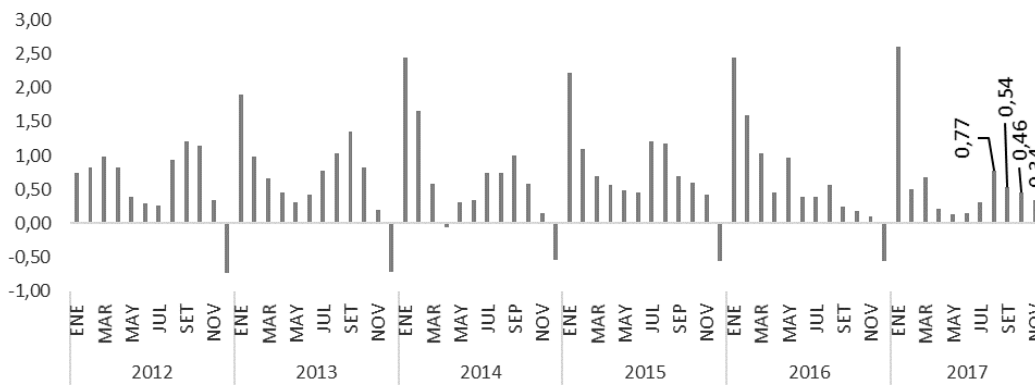


## Inflación en 6,3% en noviembre: aumenta por cuarto mes consecutivo y expectativas se siguen ajustando al alza

En el mes de **noviembre**, el nivel general de precios de la economía registró un incremento de **0,34 puntos porcentuales** con respecto al mes anterior, según la última información publicada por el INE. De esta forma, **por tercer mes consecutivo**, el ritmo de la inflación mensual se **desaceleró**.

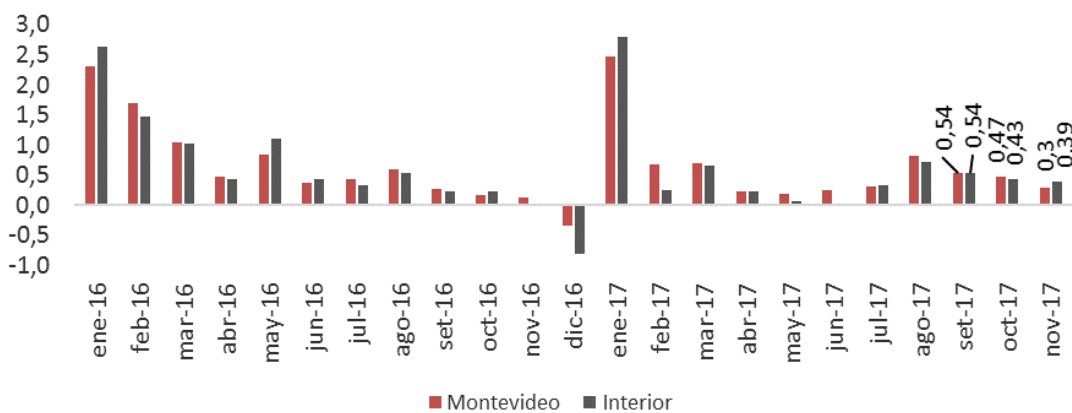
Variaciones mensuales del IPC  
(en %)



Fuente: Elaboración CCU en base a INE

Al analizar la información en términos mensuales y **por área geográfica**, se tiene que, a **diferencia de los tres meses anteriores, la inflación mensual fue superior en el Interior con respecto a la capital**. Mientras que en la capital el registro inflacionario mensual fue 0,3%, en el resto del país la inflación mensual habría sido de 0,4%.

Evolución mensual del IPC por área geográfica  
(en %)



Fuente: Elaboración CCU en base a INE

Tal como se puede apreciar en el siguiente cuadro, **las 12 divisiones clasificadas por el INE mostraron incrementos mensuales en sus precios, de todas formas, solo el 42% constató un aumento mensual superior al del IPC General.**

Si se consideran las incidencias de cada división en la variación mensual del IPC general, se podría destacar que, **la división de “Alimentos y Bebidas No alcohólicas”, la de “Restaurantes y hoteles” y la de “Vivienda” son las que más habrían impulsado al alza la inflación mensual en el penúltimo mes del año.** En tanto, las “Bebidas alcohólicas”, las “Comunicaciones” y la “Educación” son las divisiones que habrían tenido mínima (casi nula) incidencia en la variación mensual del IPC General.

DIVISIÓN	Variación mensual nov- 17 (en %)	Indicencia (en %)
<b>Alimentos y Bebidas No Alcohólicas</b>	0,47	0,13
<b>Bebidas Alcohólicas, Tabaco</b>	0,06	0,00
<b>Prendas de Vestir y Calzado</b>	0,61	0,03
<b>Vivienda</b>	0,30	0,04
<b>Muebles, Artículos para el Hogar</b>	0,17	0,01
<b>Salud</b>	0,35	0,03
<b>Transporte</b>	0,21	0,02
<b>Comunicaciones</b>	0,07	0,00
<b>Recreación y Cultura</b>	0,13	0,01
<b>Educación</b>	0,06	0,00
<b>Restaurantes y Hoteles</b>	0,54	0,05
<b>Bienes y Servicios Diversos</b>	0,35	0,02

Fuente: Elaboración CCU en base a INE

### ALIMENTOS Y BEBIDAS NO ALCOHÓLICAS

El aumento mensual de precios en esta división se concentró en los alimentos, puntualmente por la vía de la carne (de vacuno y de pollo), de los lácteos (leche) y las frutas (manzana, pera y banana las de mayor incidencia). Las legumbres y hortalizas por su parte habrían verificado una caída mensual en sus precios.

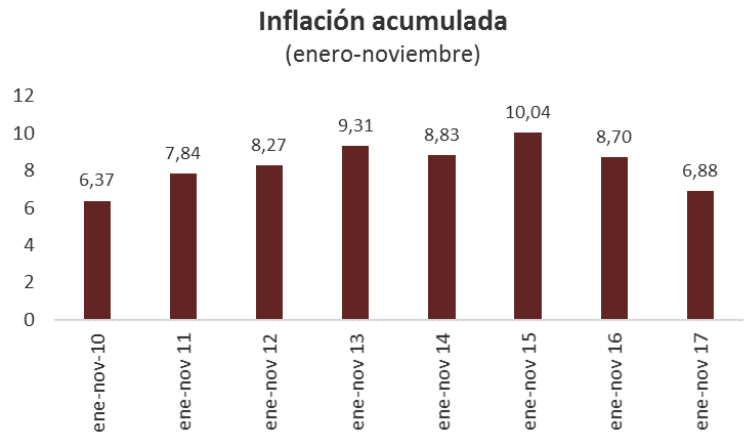
### RESTAURANTES Y HOTELES

El incremento de los precios en esta división observó en los Restaurantes principalmente a través de los precios de las comidas en base a carnes y a harinas.

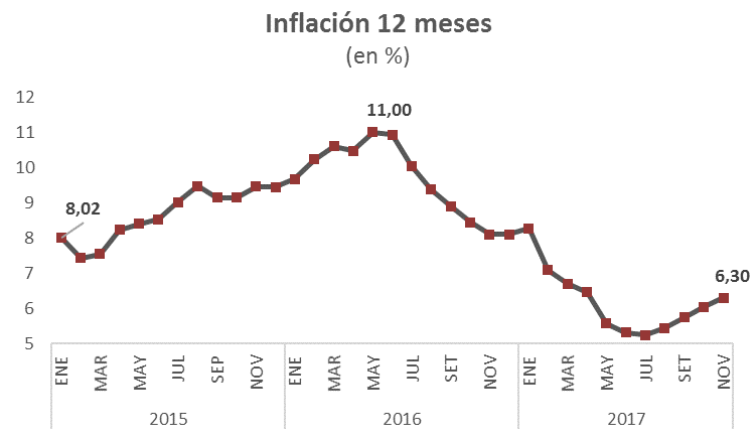
### VIVIENDA

La suba de precios constatada en el mes de noviembre en esta división se explicó principalmente por aumentos observados en los alquileres efectivos de alojamiento y por aumentos en los servicios para la conservación y reparación de la vivienda (albañilería y pintura).

Con este dato de noviembre, en **enero-noviembre de este año, la inflación alcanzó a 6,88%**, el menor aumento registrado en este período desde 2010, lo que refleja la **moderación inflacionaria** a la que se viene asistiendo.

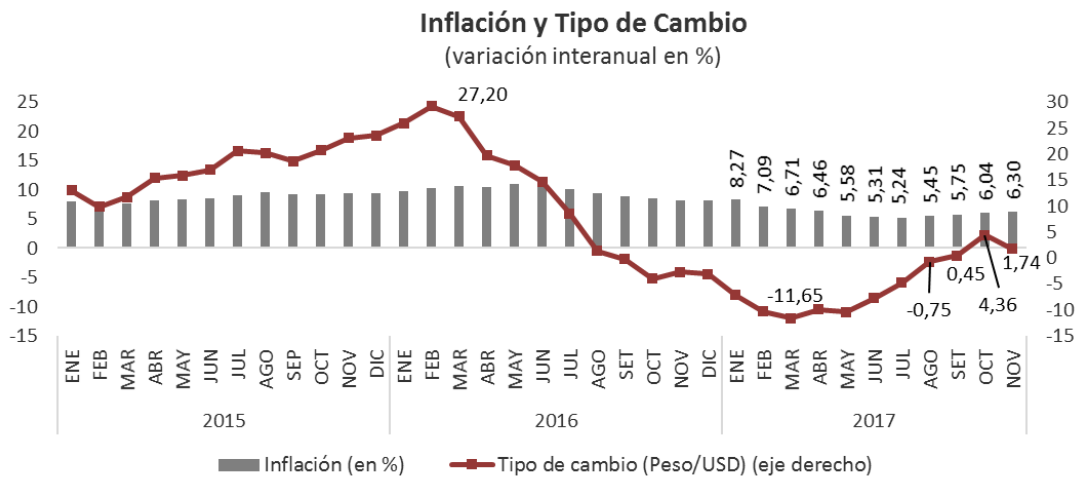


En tanto, en los últimos 12 meses, la **inflación ascendió a 6,3%**, registro máximo desde abril de este año. Tal como se refleja en el gráfico a la derecha, la **inflación interanual aumentó por cuarto mes consecutivo**, por lo que podría decirse que se estaría consolidando un repunte inflacionario en el margen.



Fuente: Elaboración CCU en base a INE

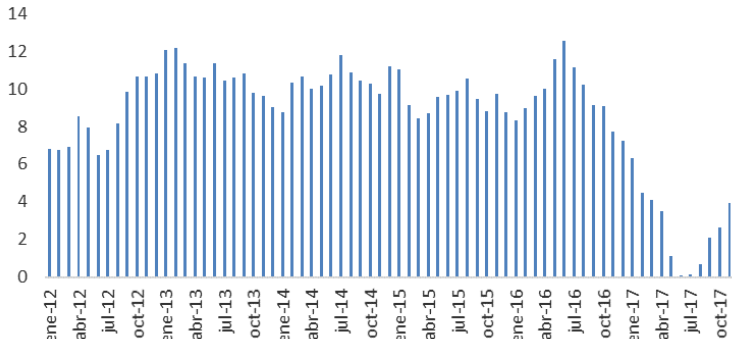
Al analizar la **evolución del tipo de cambio**, se tiene que, en el último año móvil cerrado a **noviembre**, la **paridad peso/dólar aumentó 1,74 puntos porcentuales**, registro menor que el del mes de octubre. Por lo tanto, se podría decir que, al menos en esta oportunidad, **el tipo de cambio no habría incidido significativamente en el repunte inflacionario**. En efecto, podría decirse que **los productos y servicios no transables son los que estarían impulsando al alza el nivel general de precios con mayor fuerza, y dentro de éstos, particularmente los que tienen mayor volatilidad en sus precios**.



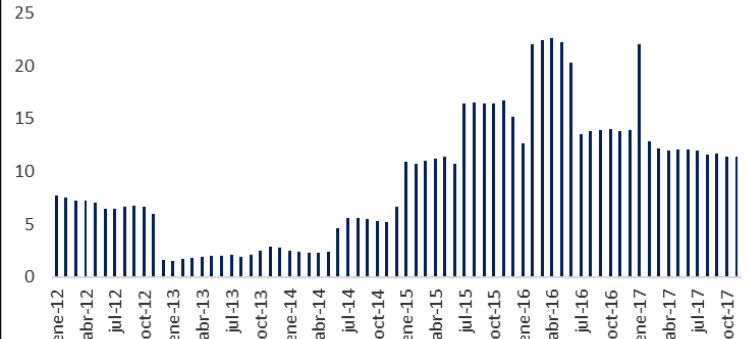
Fuente: Elaboración CCU en base a INE

Inflación 12 meses por divisiones

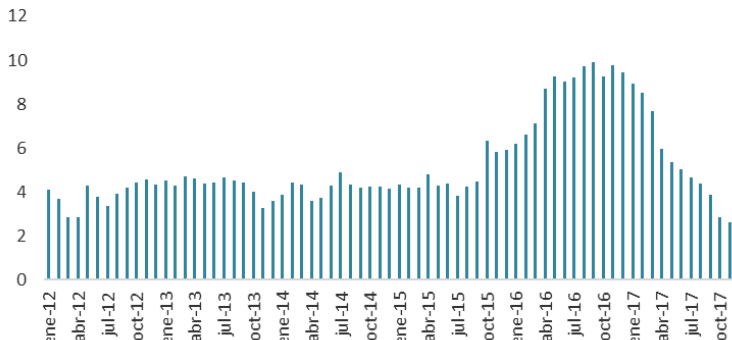
**Alimentos y bebidas no alcohólicas**  
(en %)



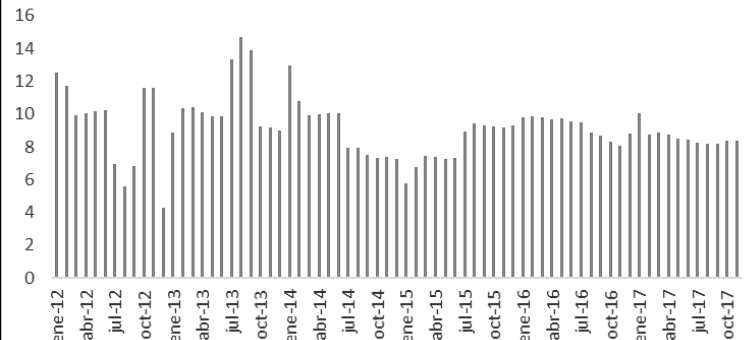
**Bebidas alcohólicas y tabaco**  
(en %)



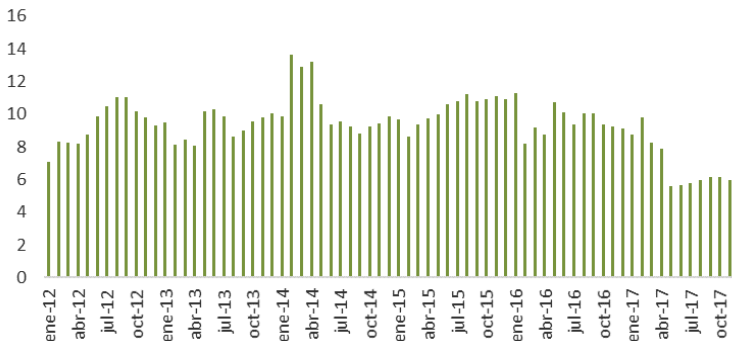
**Prendas de vestir y calzado**  
(en %)



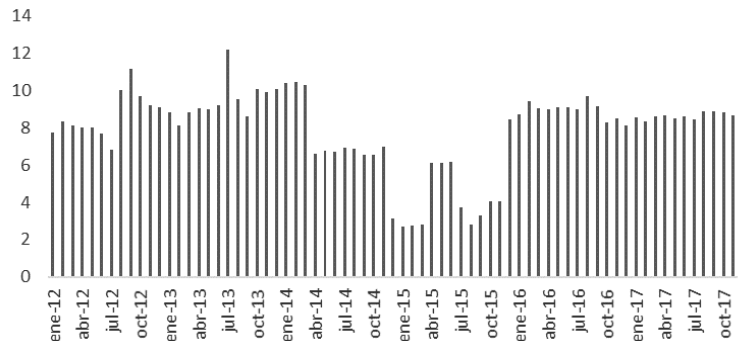
**Vivienda**  
(en %)

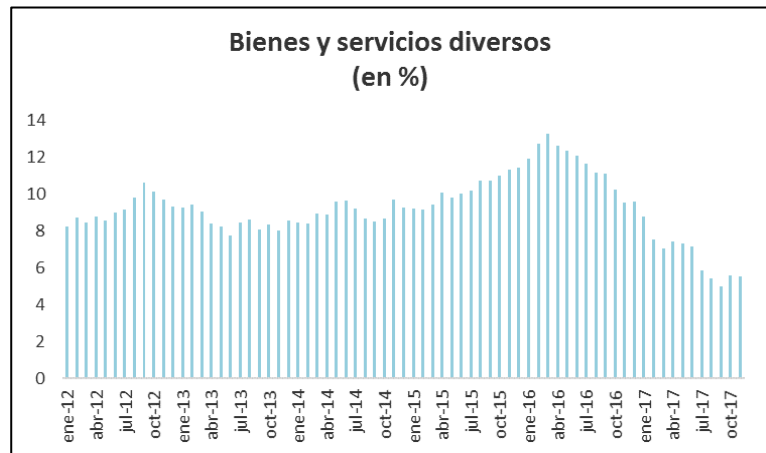
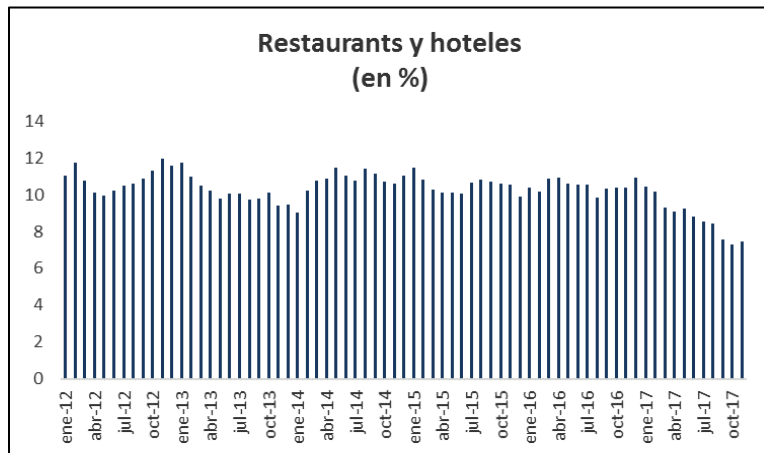
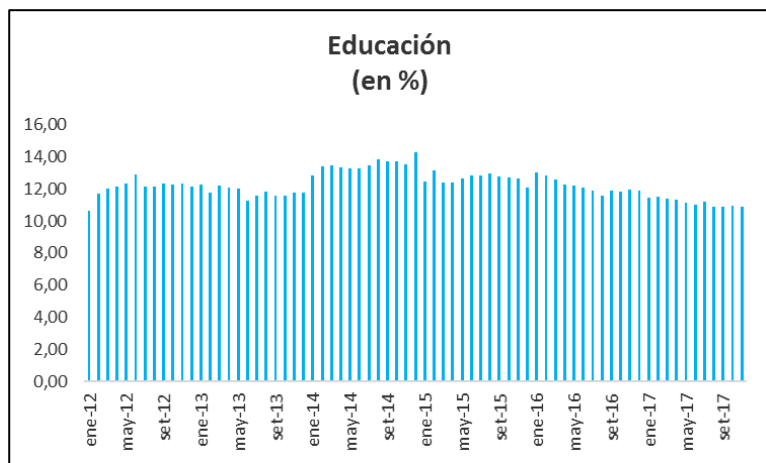
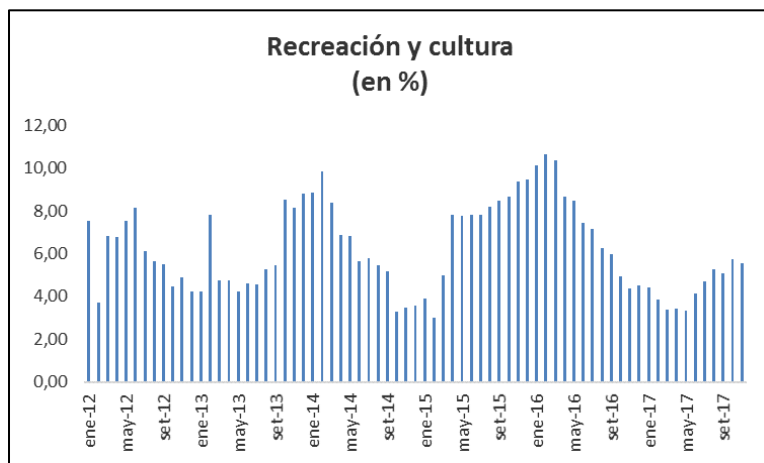
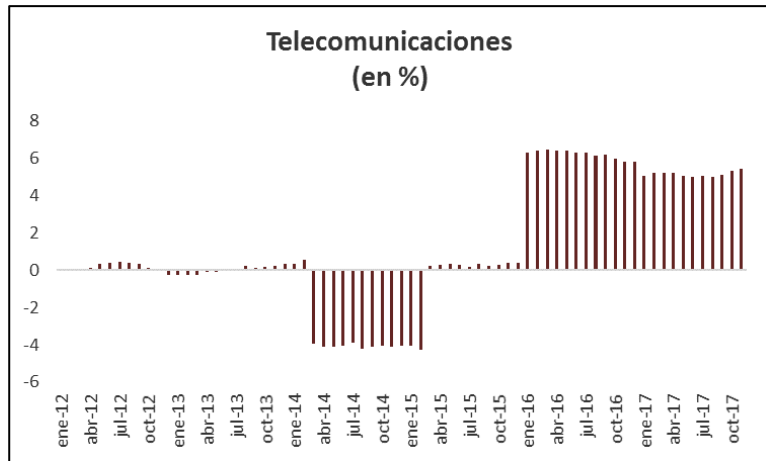
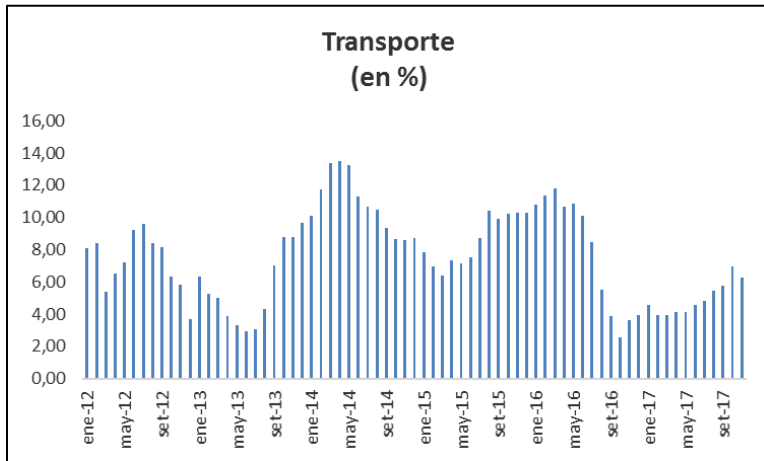


**Muebles y artículos para el hogar**  
(en %)



**Salud**  
(en %)





Fuente: Elaboración CCU en base a INE

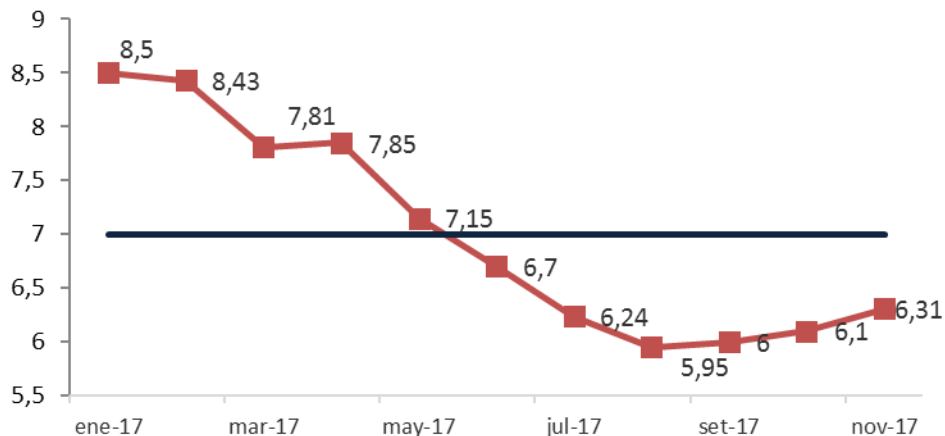
Tal como se observa en el monitor gráfico anterior, las divisiones que han mostrado en el margen una trayectoria creciente en sus precios son: “Alimentos y bebidas no alcohólicas”, “Transporte” y “Recreación y cultura”.

### A un mes del cierre del 2017...

De acuerdo a la última Encuesta de Expectativas elaborada por el Banco Central del Uruguay (BCU) en el mes de noviembre, los analistas consultados esperaban que la inflación mensual fuera de 0,30 puntos porcentuales, lo que indica que estimaban que la inflación 12 meses alcanzaría a 6,26%, 0,04 puntos porcentuales por debajo del dato efectivo. Por lo tanto, podría decirse que las expectativas fueron acertadas en el mes de noviembre.

Para el cierre de 2017 los analistas consultados proyectan que la inflación alcance a 6,31%, dentro del rango meta del BCU. Tal como se observa en el siguiente gráfico, por tercer mes consecutivo las expectativas de inflación se ajustaron al alza, seguramente dada la evolución efectiva de la inflación que mostró un repunte marginal, principalmente por la vía de la “normalización” de algunos productos y servicios no transables. Además, el “efecto dólar” como amortiguador de la suba del nivel general de precios habría perdido peso en los últimos meses. No es menor destacar que se espera que por primera vez, luego de mucho tiempo, la inflación cierre el año encauzada dentro del rango establecido por el BCU.

**Expectativas de inflación para 2017**  
(en %)



Fuente: Elaboración CCU en base a INE