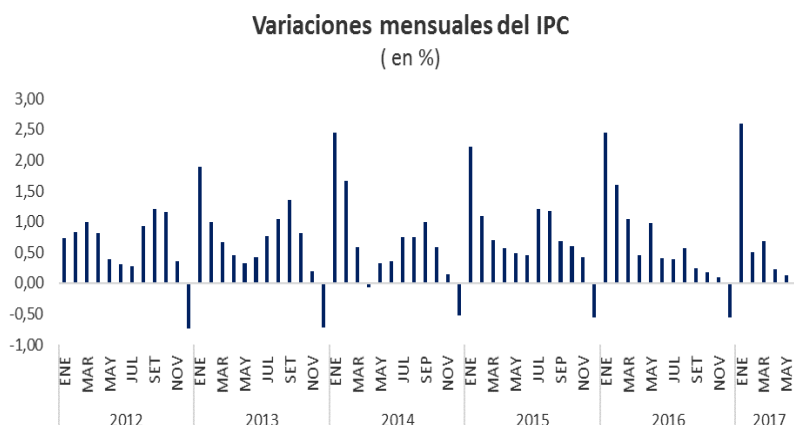


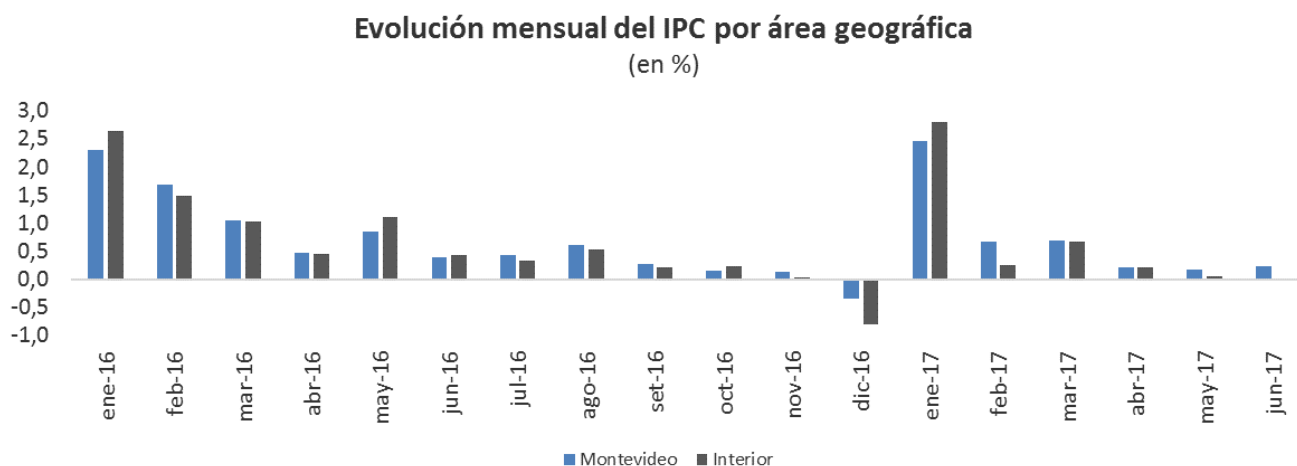
## Inflación en 5,31%: se constituye quinto mes de desaceleración y expectativas continúan ajustándose

De acuerdo a las últimas cifras publicadas por el INE, **en el mes de junio, el Índice de Precios del Consumo aumentó 0,15 puntos porcentuales con respecto al mes anterior.**

Al considerar la información por **zona geográfica**, se tiene mientras que el **aumento de la inflación mensual en junio fue muy marginal en el interior (0,02%), el registro para Montevideo fue superior (0,24%).**



Fuente: Elaboración CCU en base a INE



Fuente: Elaboración CCU en base a INE

Esta suba mensual marginal en el nivel general de precios **habría sido impulsada principalmente por la suba en los precios asociados a la "Vivienda", en los servicios de "Salud" y en los precios de "Bienes y servicios diversos"**, de acuerdo a la clasificación del INE y a las incidencias de cada división en el índice general.

En tanto, el incremento de la inflación en términos mensuales podría haber sido superior de no ser por la caída registrada en “Alimentos y bebidas no alcohólicas” y en “Prendas de Vestir y Calzado”.

<b>DIVISIÓN</b>	<b>Variación mensual (en %)</b>	<b>Indicencia (en %)</b>
<b>Alimentos y Bebidas No Alcohólicas</b>	-0,09	-0,02
<b>Bebidas Alcohólicas, Tabaco</b>	0,08	0,00
<b>Prendas de Vestir y Calzado</b>	-0,12	-0,01
<b>Vivienda</b>	0,25	0,04
<b>Muebles, Artículos para el Hogar</b>	0,11	0,01
<b>Salud</b>	0,50	0,04
<b>Transporte</b>	0,12	0,01
<b>Comunicaciones</b>	-0,07	0,00
<b>Recreación y Cultura</b>	0,54	0,03
<b>Educación</b>	0,04	0,00
<b>Restaurantes y Hoteles</b>	0,15	0,01
<b>Bienes y Servicios Diversos</b>	0,58	0,04

*Fuente: Elaboración CCU en base a INE*

¿Qué se destaca del comportamiento mensual de los precios en cada división?

**ALIMENTOS Y BEBIDAS NO  
ALCOHÓLICAS**

El guarismo mensual se explica principalmente por la caída en los precios de la carne, de las frutas y las legumbres y hortalizas.

**BEBIDAS ALCOHÓLICAS Y  
TABACO**

El incremento respecto al mes de mayo se explica por suba en los precios del vino y del tabaco

**PRENDAS DE VESTIR Y CALZADO**

La caída de precios en esta división se debe a la baja en los precios de la ropa de mujer, concretamente en prendas de abrigo (estación otoño-invierno).

**VIVIENDA**

La Variación al alza del IPC de esta división responde a una suba mensual en los alquileres efectivos y en materiales para la conservación y reparación de la vivienda, concretamente del portland.

**MUEBLES Y ARTÍCULOS PARA EL  
HOGAR**

El comportamiento de los precios de esta división se debe principalmente a la suba de muebles y accesorios (principalmente muebles para dormitorio)

**SALUD**

Se destaca una suba de precios significativa en los medicamentos antiácidos y digestivos y en los servicios mutuales (cuota mutual particular).

**TRANSPORTE**

El incremento mensual en los precios de esta división se vio impulsado por las subas constatadas en los precios de automóviles.

**COMUNICACIONES**

Se verificó una caída marginal en los precios a raíz de una baja en los precios de teléfonos celulares.

**RECREACIÓN Y CULTURA**

Se verificó una suba por la vía del aumento de precios de jardines plantas y flores, de servicios de veterinaria, los precios de cine y de los diarios.

**EDUCACIÓN**

Se destaca el aumento en los precios de enseñanza preescolar y de cursos de posgrado.

**BIENES Y SERVICIOS DIVERSOS**

Precios aumentan por la vía de artículos para higiene personal, por la vía de los precios de los seguros y precios de los servicios fúnebres.

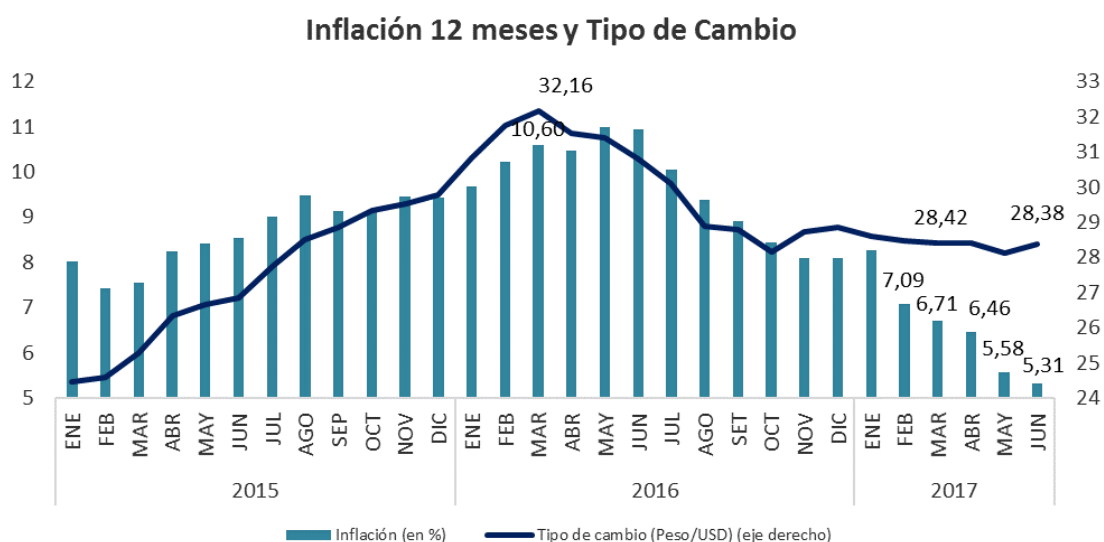
**RESTAURANTES Y HOTELES**

Aumento en los servicios de suministro de comidas por contrato (menú ejecutivo aumenta de precio) y se destaca caída en precios de servicios de alojamiento.

*Fuente: Elaboración CCU en base a INE*

En tanto, en lo que va del año, esto es, entre enero y junio del 2017, la inflación acumula una suba de 4,33 puntos porcentuales, cifra significativamente inferior a la del mismo período del año pasado (7,09).

Con este dato de junio, en los últimos 12 meses, la inflación alcanzó a 5,31%, registro mínimo desde diciembre de 2005. A partir de esto, podría decirse que desde hace poco más de 10 años que la inflación no se ubicaba en un nivel tan cercano al centro del rango meta determinado por el Banco Central del Uruguay.



Fuente: Elaboración CCU en base a INE

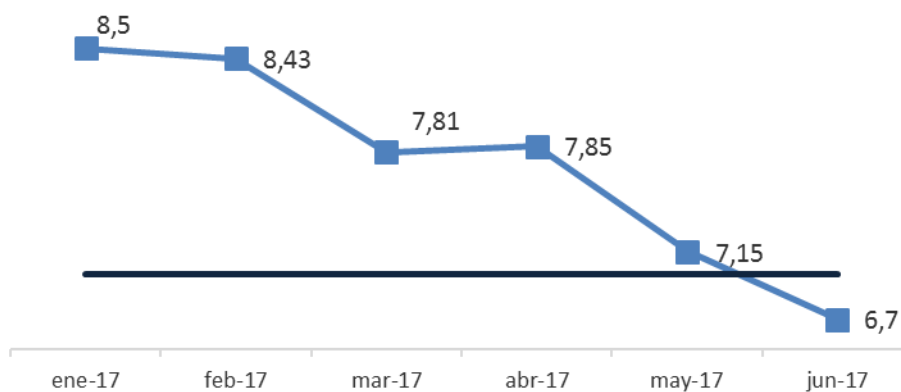
Recordemos que, el **Banco Central del Uruguay**, autoridad monetaria en nuestro país, tiene como finalidad primordial, entre otras cosas, la estabilidad de precios que contribuya con los objetivos de crecimiento y empleo, por lo que ha determinado un rango meta de inflación (entre 3% y 7%). Por lo tanto, con el dato que se conoció de junio, el nivel general de precios mostró un aumento moderado lo que hizo que la inflación se mantenga dentro del rango meta por cuarto mes consecutivo y se acerque al nivel de “inflación objetivo” (centro del rango). Esta trayectoria inflacionaria ha dejado de ser un fenómeno circunstancial ya que ya no se explica únicamente por un tipo de cambio “planchado” o un dólar “barato”, sino que se trata de una moderación generalizada de los precios relevados en la canasta básica considerada por el INE. Esto, en parte, se debe a los resultados de la política monetaria de carácter contractivo que ha implementado el BCU en el último tiempo, a través del control de los agregados monetarios.

### ¿ Qué se espera de la evolución de la inflación?

De acuerdo a la encuesta de expectativas de inflación realizada por el Banco Central del Uruguay en el mes de junio, los agentes consultados sobreestimaron la inflación ya que estimaban que la misma iba a alcanzar 5,79% en los 12 meses cerrados a junio y la inflación efectiva fue casi medio punto porcentual inferior.

En tanto, para el cierre de 2017 los agentes consultados esperan un crecimiento inflacionario de 6,7%, esto es, las expectativas muestran que la inflación continuaría encauzada dentro del rango meta.

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



Fuente: Elaboración CCU en base a INE