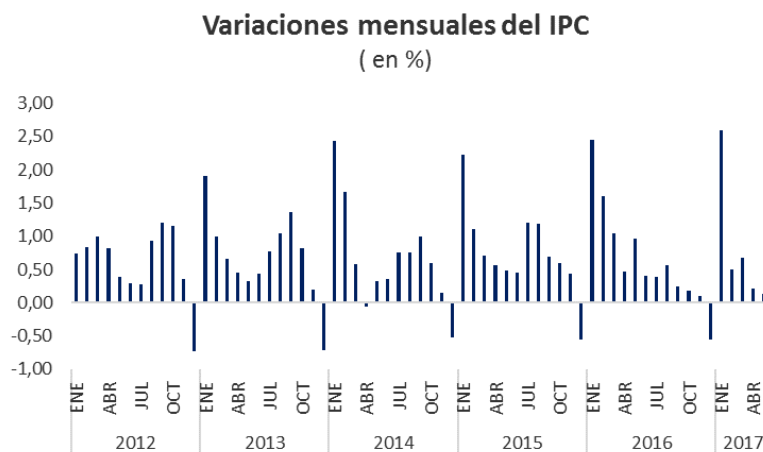


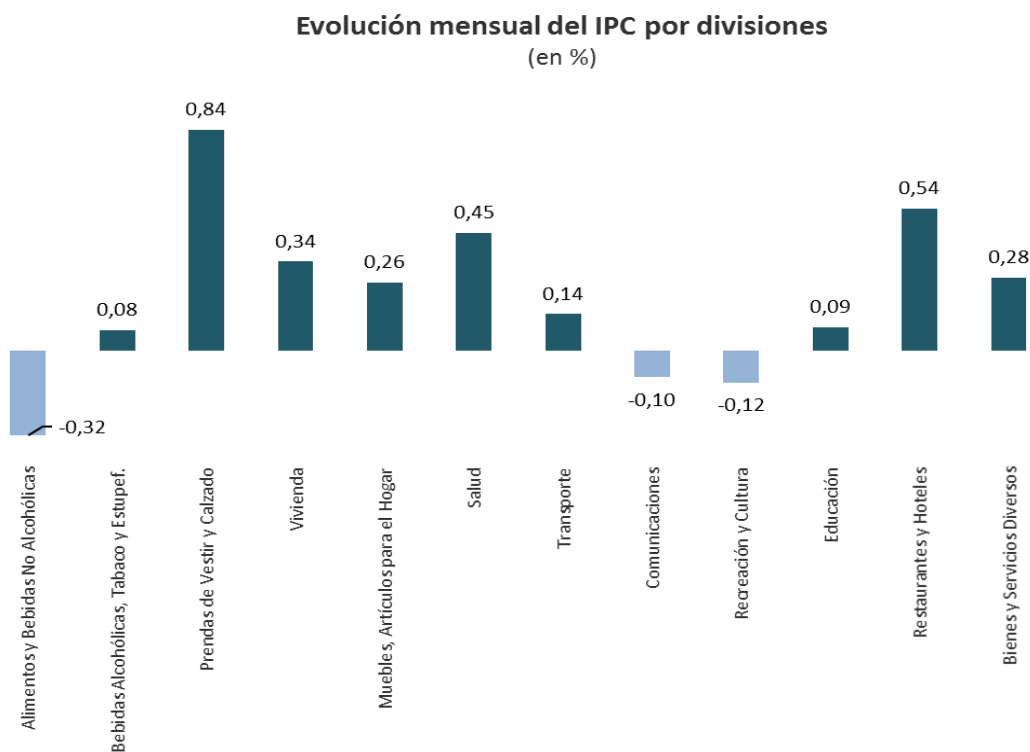
Inflación continúa dentro del rango meta y en el menor nivel desde diciembre de 2005

El Índice de Precios del Consumo (IPC) publicado por el INE mostró en mayo una **suba de 0,13 puntos porcentuales con respecto al mes de abril**. De esta manera, **se constituyó el incremento mensual más bajo desde enero de 2017**.



Fuente: Elaboración CCU en base a INE

Al desagregar la información por divisiones de acuerdo al criterio del INE, se tiene que el impulso mensual al alza verificado en el nivel general de precios se habría explicado por una suba constatada en la mayoría de las divisiones consideradas, siendo las divisiones de **“Prendas de Vestir y Calzado”**, **“Restaurants y Hoteles”** y **“Salud”** las que registraron las mayores subas.



Fuente: Elaboración CCU en base a INE

En tanto, el incremento mensual de los precios se vio parcialmente mitigado por la incidencia a la baja que mostraron las divisiones de **“Alimentos y Bebidas No Alcohólicas”**, **“Comunicaciones”** y **“Recreación y Cultura”**.

Si además de tomar en cuenta la variación mensual que constataron las divisiones, se consideran las ponderaciones de cada una de ellas en la canasta básica sobre la que se calcula el IPC, se tiene que, **los precios asociados a la “Vivienda”, a los “Restaurants y Hoteles” y a las “Prendas de Vestir y Calzado”** fueron los que tuvieron la mayor incidencia al alza en el nivel general de precios en el quinto mes del año. Al mismo tiempo, se destaca que la **disminución observada en los precios de los “Alimentos y Bebidas no alcohólicas”** fue la que tuvo la mayor incidencia a la baja en el IPC general.



VIVIENDA

Esta división registró un incremento de 0,34 puntos porcentuales en mayo respecto a abril principalmente a raíz del aumento percibido en los alquileres efectivos de alojamiento y en el suministro de agua y servicios relacionados con la vivienda (como la recolección de basura).

RESTAURANTS Y HOTELES

Los servicios asociados a restaurants y hoteles fueron de los que verificaron las mayores subas mensuales en sus precios con un registro de 0,54 puntos porcentuales. Este guarismo se debió al incremento de precios en los servicios de suministro de comida por contrato (restaurants y cafés). En tanto, cabe mencionar que la suba de precios de esta división no fue mayor porque los servicios de alojamiento constataron una caída en sus tarifas.

PRENDAS DE VESTIR Y CALZADO

Los bienes y servicios clasificados dentro de esta división registraron un aumento en sus precios de 0,84 puntos porcentuales en mayo, impulsado principalmente por las subas verificadas en las prendas de vestir, en particular, la vestimenta de mujer.

ALIMENTOS Y BEBIDAS NO ALCOHÓLICAS

En el caso de los alimentos y bebidas no alcohólicas se registró una caída de precios (-0,32 puntos porcentuales) en mayo en relación a abril, a impulso de la baja en los precios de las frutas, legumbres y hortalizas.

COMUNICACIONES

Los servicios de comunicación constataron una baja marginal en sus precios en el quinto mes del año debido a la caída registrada en los equipos telefónicos.

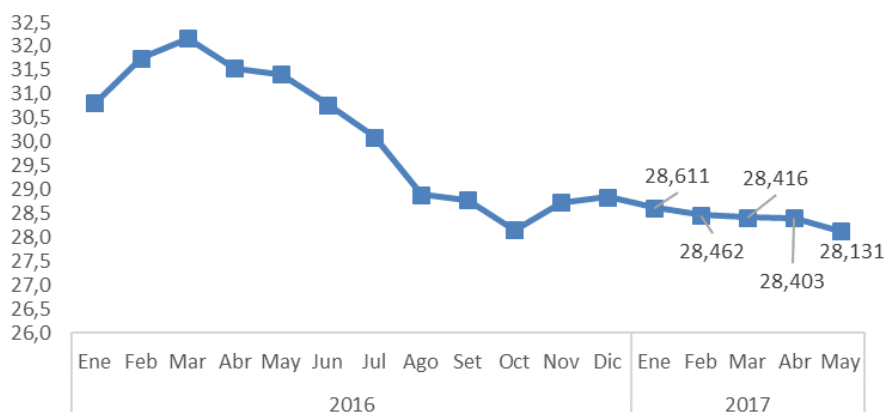
RECREACIÓN Y CULTURA

Al analizar la división, se tiene que la baja mensual de 0,12 puntos porcentuales verificada en mayo se debe a la caída en los precios de equipos audiovisuales, fotográficos y en los precios de los paquetes turísticos.

¿ Qué pasó con el tipo de cambio?

Tal como se ha expuesto en informes anteriores, **la evolución del tipo de cambio es importante y determinante en la inflación**, principalmente al considerar los **bienes y servicios de carácter transable o aquellos cuya producción/elaboración depende de insumos/maquinaria importados**.

Evolución mensual del Tipo de Cambio
(Peso/USD) - Promedio mensual



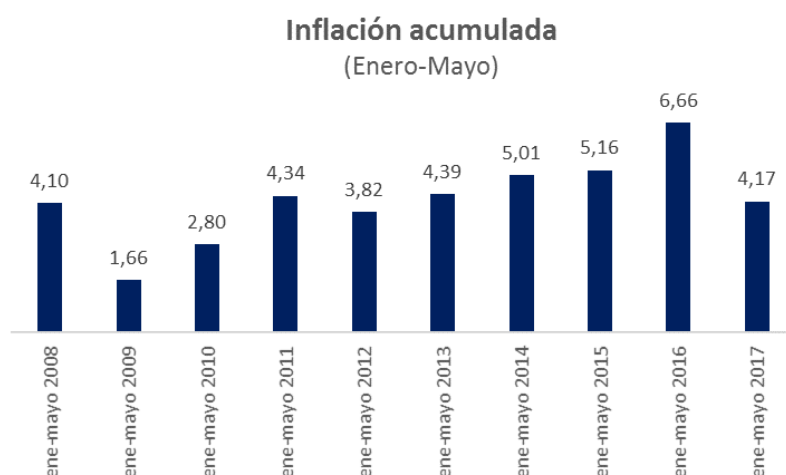
Fuente: Elaboración CCU en base a INE

Según refleja el gráfico anterior, **el tipo de cambio (Peso/USD) viene mostrando una tendencia a la baja desde los primeros meses del 2016 y parecería haberse “estabilizado” hacia fines del 2016 y principios del año corriente**, de hecho, desde agosto de 2016, la paridad peso/dólar se ubica por debajo de los 29 pesos uruguayos. De todas maneras, **en el margen, se observa que el tipo de cambio ha mostrado mensuales consecutivas desde el comienzo del 2017**. En

concreto, en mayo, cada dólar valió, en promedio, 28,131 pesos uruguayos, el valor más bajo desde agosto de 2015. Es probable que la suba verificada en el nivel general de precios en el mes de mayo, haya resultado marginal por varios factores coyunturales, entre ellos la “estabilidad” relativa del tipo de cambio.

En lo que va del año...

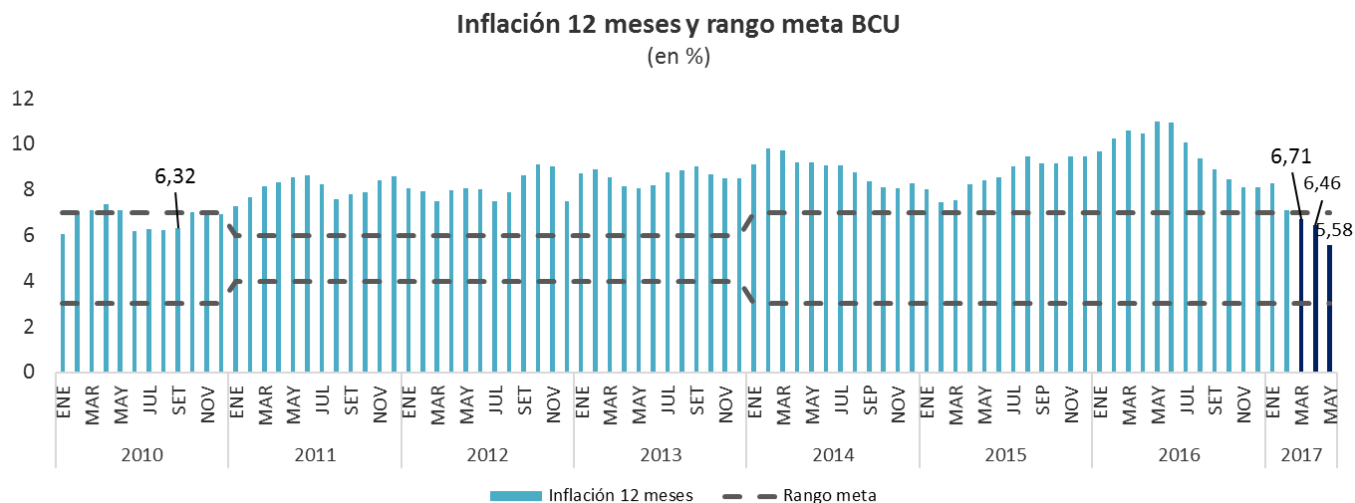
Con el dato de mayo se tiene que en los primeros 5 meses del año, la inflación acumula un incremento de 4,17 puntos porcentuales, cifra inferior a la constatada en los mismos períodos de los 4 años anteriores, lo que da indicios de que la inflación se está moderando.



Fuente: Elaboración CCU en base a INE

En los últimos 12 meses...

En el último año cerrado a mayo, la inflación alcanzó a 5,58%, el menor nivel desde diciembre de 2005, constituyendo la cuarta baja consecutiva. Con este dato, la inflación se mantiene encauzada dentro del rango meta por tercer mes consecutivo, lo que podría dar señales de que la entrada de la inflación dentro del rango meta no sería algo circunstancial y responde a una moderación y desaceleración generalizada de los precios, que podría sostenerse.



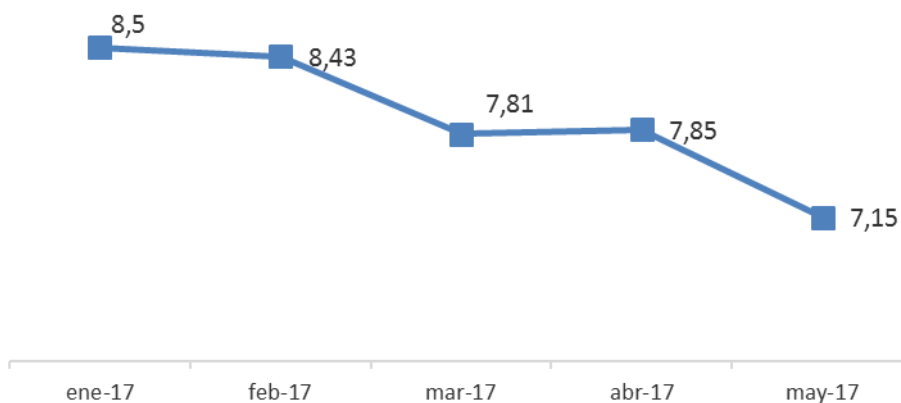
Fuente: Elaboración CCU en base a INE

¿Cómo evolucionaron las expectativas de inflación de los agentes?

La **Encuesta de Expectativas de Inflación** elaborada por el **Banco Central del Uruguay** en el mes de **mayo**, es importante señalar que **los agentes sobreestimaron la inflación** que se alcanzó efectivamente **en el quinto mes del año**, ya que según su proyección, **la inflación hubiera alcanzado 5,82%**, cifra **0,24 puntos porcentuales superior a la efectiva**.

Al analizar la evolución de las expectativas de inflación, se tiene que **desde enero de 2017 las mismas se vienen ajustando a la baja en forma sistemática**. Mientras que **en enero los agentes consultados esperaban que la inflación alcance 8,5% al cierre de 2017**, **en mayo, los analistas consultados esperaban una inflación de 7,15% para 2017**. Cabe destacar que, si bien las expectativas de inflación de los agentes se ajustaron a la baja, aún se espera que la inflación se termine ubicando por fuera del rango meta en el 2017.

Expectativas de inflación para 2017
(en %)



Fuente: Elaboración CCU en base a BCU