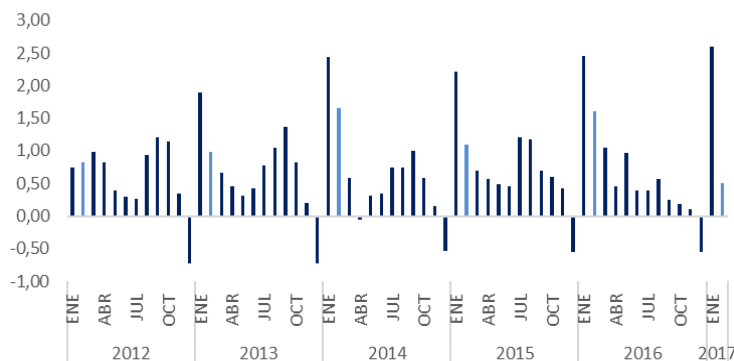


## Inflación en 7,09% se ubica cerca del techo de rango meta

De acuerdo a las últimas cifras publicadas por el INE, en febrero, el nivel general de precios aumentó medio punto porcentual con respecto al mes anterior. Con este dato, se podría decir que se percibió lo que ha ocurrido en el segundo mes del año históricamente, esto es, que el registro inflacionario mensual es inferior al de enero, como se puede ver en el gráfico a la derecha. Asimismo, es de relevancia marcar que, al comparar el registro de febrero de este año, con el de febrero de años anteriores, se tiene que en este año se alcanzó el mínimo incremento mensual desde 2009.

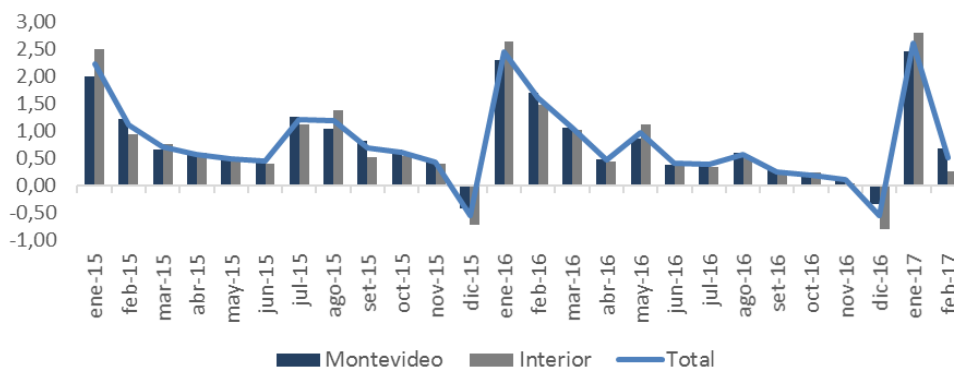
Variaciones mensuales del IPC  
(en %)



Fuente: Elaboración CCU en base a INE

Al analizar el dato por región geográfica, se destaca que tal como refleja el gráfico a continuación, en febrero, el aumento del nivel general de precios fue superior en la capital (0,67 p.p) en comparación con el interior (0,26 p.p).

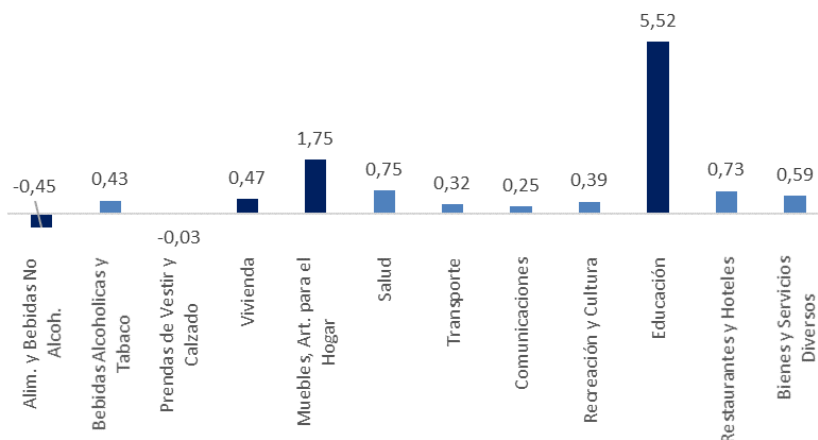
Variación mensual del IPC por región  
(en %)



Fuente: Elaboración CCU en base a INE

Esta suba de precios en términos generales fue impulsada por un aumento de precios en la división de “Educación”, en “Muebles y Artículos para el Hogar” y “Vivienda”. Al mismo tiempo, los precios de “Alimentos y bebidas no alcohólicas” amortiguaron la suba de otros rubros al registrar una caída mensual de 0,45 puntos porcentuales en relación a enero.

**Evolución mensual de precios por división en febrero**  
(en %)



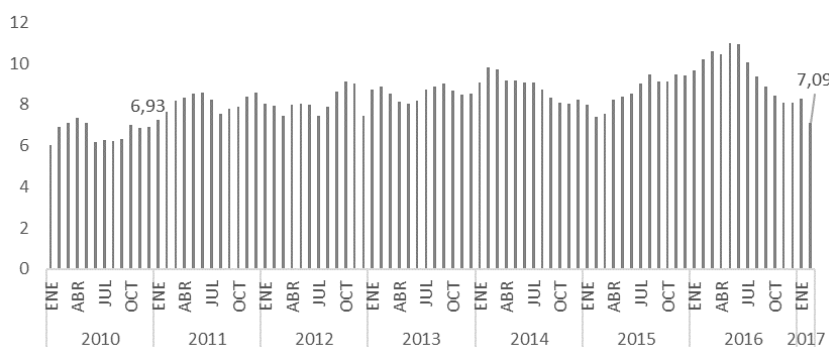
Fuente: Elaboración CCU en base a INE



- La suba mensual registrada en **“Educación”** se debió principalmente a los incrementos en los precios de la **enseñanza secundaria y de la enseñanza preescolar y primaria**.
- El aumento de precios en los **“Muebles y Artículos para el hogar”** se explicó por la suba en el costo de bienes y servicios para la conservación del hogar, **puntualmente del servicio doméstico**.
- En el caso de la **“Vivienda”** el guarismo observado se vio impulsado principalmente por **el costo del alquiler de vivienda, los gastos comunes y la barométrica**.

Con este registro mensual, **en los primeros 2 meses del 2017, el IPC acumuló un aumento de 3,11 puntos porcentuales**, por debajo del incremento alcanzado en el mismo período de 2016 (4,08 puntos porcentuales). En tanto, **en los últimos 12 meses la inflación alcanzó a 7,09%, el menor registro en los últimos 6 años**. De esta forma, **la inflación se acercó al techo del rango meta fijado por el Banco Central del Uruguay (3%-7%), lo que muestra una señal “positiva” en términos de política económica**.

**Inflación 12 meses**  
(en %)

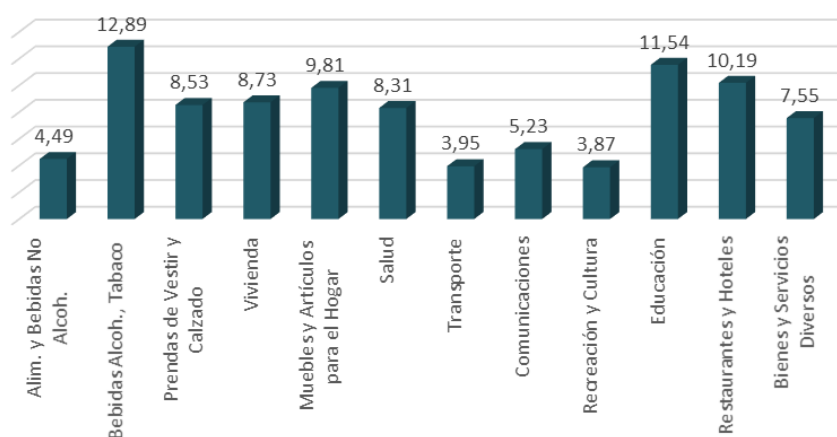


Fuente: Elaboración CCU en base a INE

### ¿Cómo se comportaron los precios en el último año?

Tal como se refleja en la gráfica a continuación, las “Bebidas Alcohólicas y Tabaco”, la “Educación” y “Restaurantes y Hoteles” son las divisiones que han registrado la mayor suba en sus precios en los últimos 12 meses cerrados a febrero 2017. Por su parte, en el mismo período, los precios en los rubros comprendidos por la “Recreación y Cultura” y el “Transporte” fueron los que acumularon la menor suba en relación al resto.

**Evolución inflación 12 meses por divisiones**  
(en %)



Fuente: Elaboración CCU en base a INE

### ¿Qué se esperaba para febrero?

De acuerdo a la última encuesta de expectativas de inflación correspondiente al mes de febrero publicada por el BCU, para el segundo mes del 2017 se estimaba un aumento mensual de precios de 0,96 puntos porcentuales, cifra superior al efectivamente observado, por lo que hubo una **sobreestimación** por parte de los analistas consultados. Con esta estimación mensual, se podría decir que **se esperaba que la inflación en los últimos 12 meses cerrados a febrero alcanzara a 7,6%, medio punto porcentual por encima del registro efectivo.**

En tanto, los colaboradores en esta encuesta **esperan que la inflación ascienda a 8,43% a fines del año corriente, es decir, en este momento del 2017, proyectan una inflación anual superior a la constatada en 2016 (8,10%).**