

Inflación: fuera del rango meta después de 11 meses

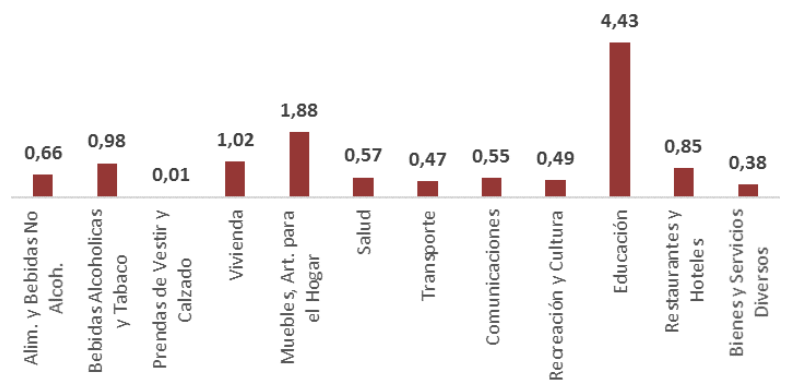
De acuerdo a la última publicación del INE, el **Índice de Precios del Consumo (IPC)** registró un **aumento de 0,88 puntos porcentuales en febrero en relación al primer mes del año.**

Tal como se puede apreciar en el gráfico a la derecha, **todas las divisiones clasificadas por el INE verificaron guarismos mensuales positivos, sin embargo, las que registraron mayores subas mensuales en sus precios en el segundo mes del año fueron: Educación y Muebles y artículos para el hogar (servicios domésticos y para el hogar y servicios de acompañantes).**

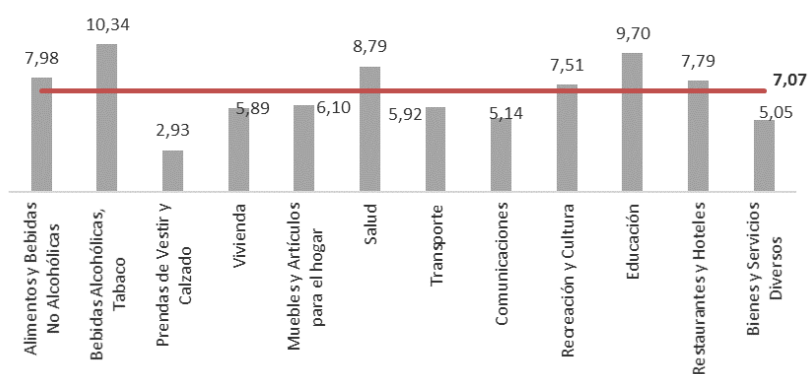
De todas formas, dada la variación mensual observada y el peso de las divisiones en la canasta básica considerada para el cálculo del IPC, **las divisiones de “Alimentos y bebidas no alcohólicas” y “Vivienda” fueron las que tuvieron mayor incidencia al alza en el nivel general de precios de la economía.**

Mientras en lo que va del año el nivel general de precios alcanzó una suba de 3,62 puntos porcentuales, **en los últimos 12 meses, la inflación ascendió a 7,07%, el máximo registro interanual en el último año. Asimismo, cabe destacar que, luego de 11 meses, la inflación volvió a “salir” del rango meta fijado por el BCU, ubicándose por encima del techo del mismo.**

Evolución de la inflación por divisiones
(variación mensual en %)



Inflación por Divisiones
(variación interanual en %)

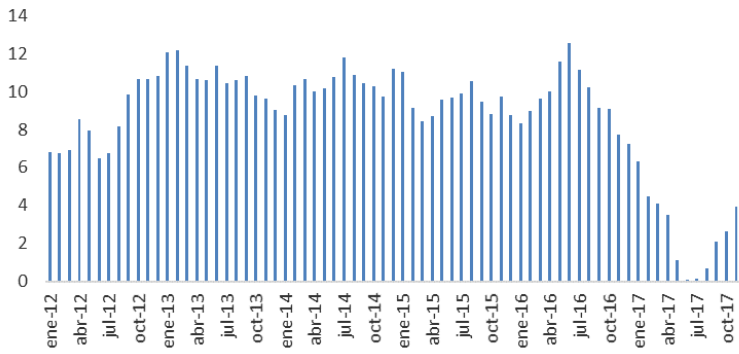


Fuente: Elaboración CCU en base a INE

Al considerar la evolución interanual de los precios de cada división, **se tiene que el 50% de las mismas registró guarismos superiores a los del IPC General.** En concreto, **se destaca que las “Bebidas alcohólicas y Tabaco”, la “Educación” y la “Salud” fueron las que constataron mayores subas en sus precios en febrero en relación a un año atrás.** En tanto, las “Prendas de vestir y calzado” y “Bienes y servicios diversos” fueron las divisiones que verificaron menores subas interanuales en sus precios.

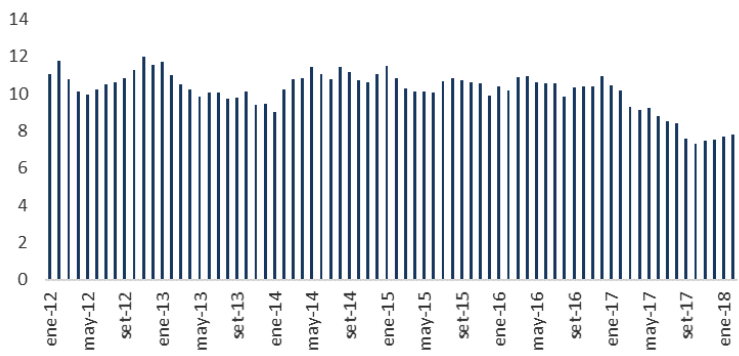
Podría decirse que la aceleración, en el margen, del ritmo de crecimiento del nivel general de precios a nivel interanual, habría sido impulsado por los precios en “Alimentos y bebidas alcohólicas” que vienen mostrando una tendencia gradual al alza, en “Restaurants y Hoteles”, en “Recreación y Cultura” y “Transporte”.

Alimentos y bebidas no alcohólicas
(en %)



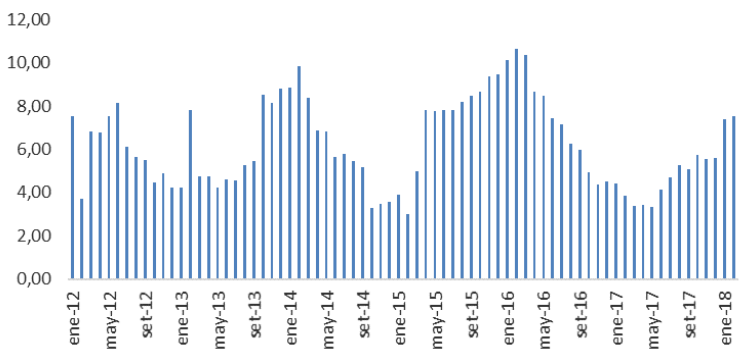
Impulsado por fuerte incremento interanual en precios de Legumbres y Hortalizas (15,4%) y de Frutas (14%), seguidos por los de la Carne (9%). Se estaría revirtiendo la importante incidencia a la baja que tuvieron estos mismos productos hace un tiempo atrás (frutas y verduras principalmente).

Restaurants y hoteles
(en %)

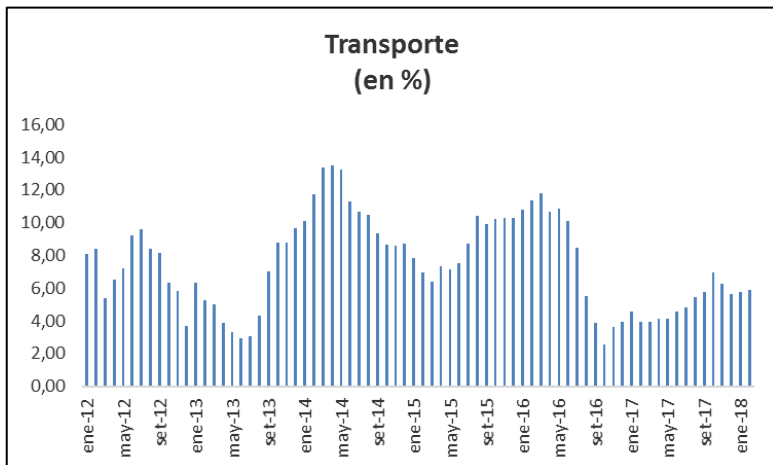


Impulsado por el aumento de precios verificado principalmente en los contratos de servicio de suministro de comida (8,1%).

Recreación y cultura
(en %)



Incrementos de precios de la división se habría visto impulsado por los aumentos en juegos de azar (16,7%) y diarios y periódicos (10,3%). En tanto, los precios de los paquetes turísticos se habrían reducido marginalmente respecto a un año atrás.



Suba interanual de precios impulsada por aumentos en transporte de pasajeros por carretera (9,9%).

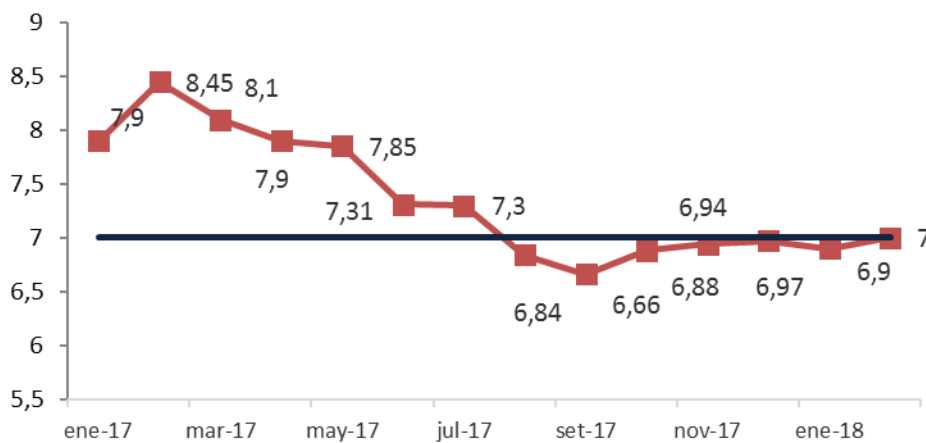
¿Qué se esperaba y qué se espera respecto a la inflación?

De acuerdo a la última encuesta de expectativas de inflación realizada por el Banco Central del Uruguay en febrero, los analistas consultados esperaban que la inflación mensual fuera de **0,77 puntos porcentuales**, inferior al dato efectivo (0,88%), por lo que habría habido una subestimación. En efecto, se esperaba que la inflación 12 meses alcanzara a **6,96%**, es decir, se proyectaba que la inflación aún se mantuviera dentro del rango meta. En otras palabras, la inflación salió del rango antes de lo esperado. Esto seguramente se vea trasladado en el índice de costos de construcción, dado que la evolución del mismo está muy relacionada con la del IPC, principalmente cuando se trata de variaciones y tendencias al alza, ya que el ICC tiende a incorporarlas con mayor facilidad o en mayor magnitud en comparación con las variaciones a la baja.

En esta misma encuesta, los analistas consultados estiman que la inflación se ubicará en **7% al cierre de este año**, es decir, sobre el techo del rango meta inflacionario. Esto indicaría que la inflación anual en 2018 superaría a la del 2017 y que sería superior al registro actual de la inflación 12 meses.

Expectativas de inflación para 2018

(en %)



Fuente: Elaboración CCU en base a BCU