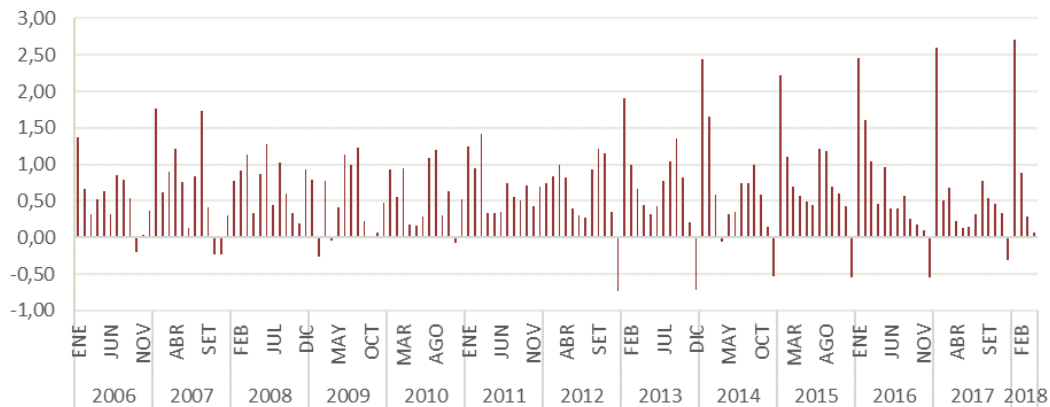


Inflación en 6,5% sigue cediendo, se espera que cierre en 7% en 2018

De acuerdo a los últimos **datos publicados por el INE**, en **abril** del año corriente, el **Índice de Precios del Consumo (IPC)** registró un **incremento mensual de 0,07 puntos porcentuales con respecto al mes anterior**. Al analizar los **guarismos mensuales positivos** (quitando los casos en que el IPC verificó una caída mensual) **que ha mostrado el IPC en perspectiva, se tiene que el observado en abril fue el menor desde noviembre de 2006**.

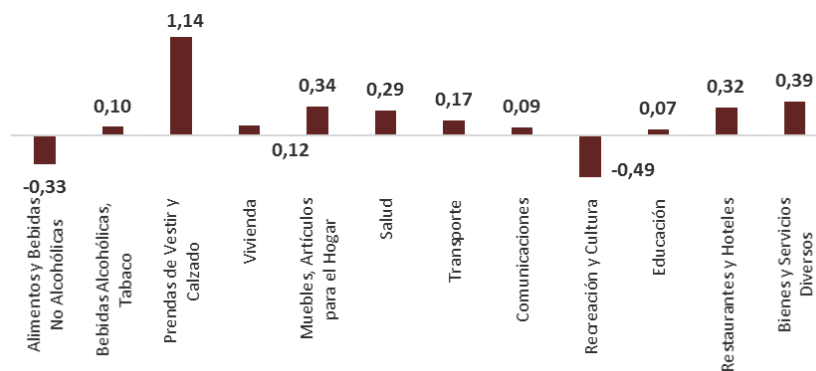
Inflación mensual
(en %)



Fuente: Elaboración CCU en base a INE

Al analizar el comportamiento del **IPC por divisiones**, se destaca que las **“Prendas de vestir y calzado”**, los **“Bienes y servicios diversos”** y los **“Restaurantes y hoteles”** son las que han constatado los **mayores incrementos mensuales en sus precios en el cuarto mes del año**. En tanto, los **“Alimentos y bebidas no alcohólicas”** y las actividades relacionadas a la **“Recreación y cultura”**, verificaron en abril una **caída en sus precios con respecto a marzo**.

Evolución del IPC por divisiones
(variación mensual)
Abril 2018
(en %)



Fuente: Elaboración CCU en base a INE

Si se consideran las incidencias en el IPC General mensual, es decir, teniendo en cuenta la variación mensual y la ponderación de cada división en la canasta básica del IPC, se deduce que **los precios de “Prendas de vestir y calzado”, de “Restaurantes y hoteles” y de “Bienes y servicios diversos” fueron los que impulsaron al alza la inflación en el mes de abril.** Mientras, la división de “Recreación y cultura” y la de “Alimentos y bebidas no alcohólicas” en mayor medida mitigaron el aumento del nivel general de precios en el cuarto mes del año.

**ALIMENTOS Y BEBIDAS
NO ALCOHÓLICAS**

-0,33%

- Precios de la Carne (-0,13%)
- Precios de la Fruta (-0,33%)
- Precios de las Legumbres y Hortalizas (-5,49%)
(Tomate, espinaca, morrón, zapallo)

**BEBIDAS ALCOHÓLICAS,
TABACO**

0,10%

- Precios del Vino (0,62%)
- Precios de la Cerveza y los Cigarrillos mostraron variaciones marginales

**PRENDAS DE VESTIR Y
CALZADO**

1,14%

- Precios de la Ropa de Mujer (1,44%)

VIVIENDA

0,12%

- Precios de Alquileres (0,46%)
- Precios de Suministro de Agua (-0,04%)
- Precios de Electricidad, gas y combustibles (0,01%)

**MUEBLES Y ARTÍCULOS
PARA EL HOGAR**

0,34%

- Precios de bienes y servicios para la conservación del hogar (0,24%)
- Precios de muebles y accesorios (0,45%)

SALUD

0,29%

- Precios de Productos, Artefactos y Equipos Médicos (0,81%) (Analgésicos y antigripales)



TRANSPORTE

0,17%

- Precios de Adquisición de Vehículos (-0,53%)
- Precios de Servicio de Transporte (0,80%) (Pasaje de avión, taxi y ómnibus suburbano e interdepartamental)

COMUNICACIONES

0,09%

- Precios de Internet en Cyber (1,51%)
- Precios de teléfonos celulares (1,01%)

RECREACIÓN Y CULTURA

-0,49%

- Precios de Paquetes Turísticos (-8,79%)
- Precios de Servicios De Recreación y Deportivos (0,85%) (Club deportivo y entrada a discoteca)
- Precios de Periódicos, libros y papeles (0,81%)

EDUCACIÓN

0,07%

- Precios de Enseñanza Universitaria (0,67%)
- Precios de Cursos de Posgrado (0,48%)

RESTAURANTES Y HOTELES

0,32%

- Precios de Restaurantes, Cafés (0,34%) (Refrescos, comida a base de carnes y pescados, comida a base de harinas)

BIENES Y SERVICIOS DIVERSOS

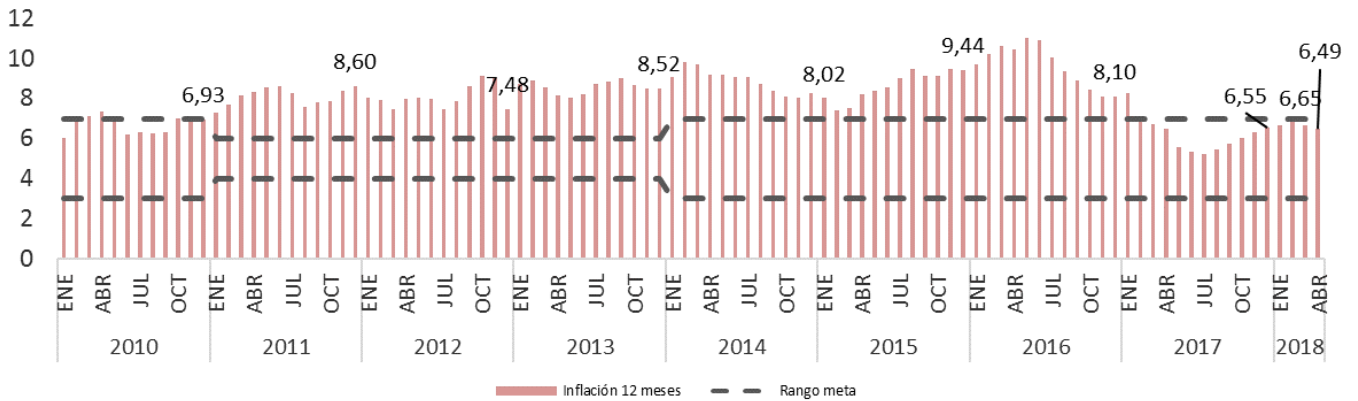
0,39%

- Precios de Cuidado Personal (0,31%) (Shampoo)
- Precios de otros servicios (0,83%) (Previsión de servicios fúnebres)

En lo que va del año, es decir, entre enero y abril del 2018, la inflación alcanzó a 3,97% casi 0,1 puntos porcentuales por debajo de lo que se verificó en el mismo período de 2017.

En tanto, en los últimos 12 meses, el nivel general de precios mostró un incremento de 6,49%, constatándose la segunda caída interanual consecutiva del IPC en este año y ubicándose dentro del rango meta establecido por el BCU.

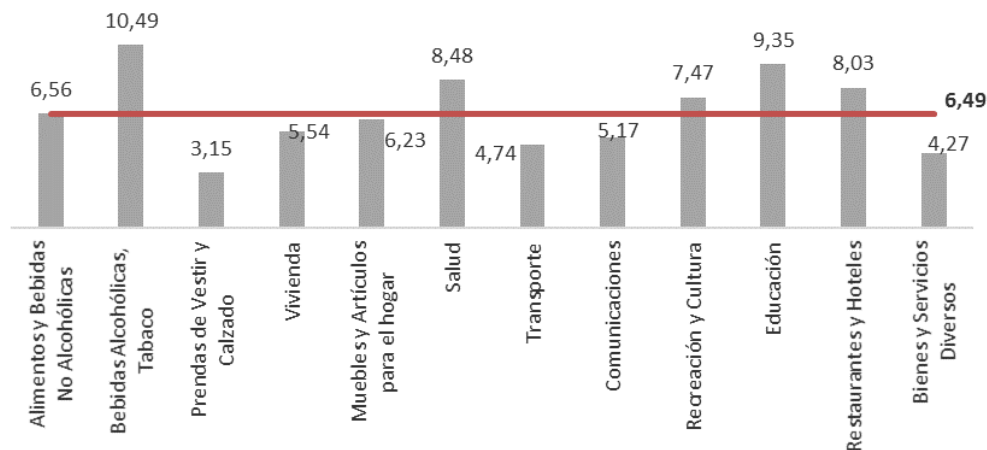
Inflación 12 meses y rango meta BCU (en %)



Fuente: Elaboración CCU en base a INE

Al tener en cuenta la evolución interanual del IPC por divisiones, se tiene que la mitad de las divisiones clasificadas por el INE constató un incremento interanual en sus precios que resultó superior al del IPC General, siendo las “Bebidas alcohólica y tabaco” y la “Educación” las que verificaron mayores guarismos.

Inflación por Divisiones (variación interanual en %)



Fuente: Elaboración CCU en base a INE

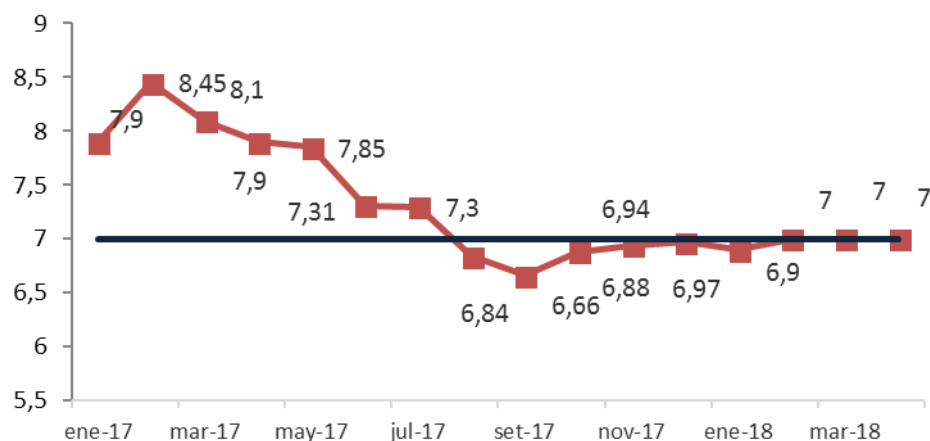
En perspectiva, las divisiones que vienen contribuyendo a mitigar la suba interanual del nivel general de precios en el margen son: “Alimentos y bebidas no alcohólicas”, “Vivienda”, “Transporte”, “Educación” y “Bienes y servicios diversos”.

Expectativas

De acuerdo a las últimas encuestas de expectativas de inflación realizada por el Banco Central del Uruguay, los analistas consultados esperan que la inflación se ubique en 7% al cerrar este año. Es importante destacar que, entre set-17 y ene-18, las expectativas se fueron ajustando gradual y continuamente hasta el mes de febrero, en que se empezó a creer que la inflación se terminaría ubicando sobre el techo del rango meta de inflación. Puntualmente en el mes de febrero, el dato efectivo de inflación interanual fue 7,07%, por fuera del rango meta, sin embargo, este registro fue interpretado como “puntual” o “coyuntural” y las proyecciones de marzo y abril de inflación para el 2018 no se ajustaron al alza. Esto refleja cierta “confianza” en el sentido de que se espera que la inflación se mantenga encauzada dentro o en los límites del rango meta inflacionario.

De todas maneras, es importante mencionar que, en la última encuesta, se esperaba que la inflación mensual en abril fuera de 0,30 puntos porcentuales, mientras que el dato efectivo fue de 0,07 puntos porcentuales. En efecto, se habría sobreestimado en este caso la inflación mensual, pero eso no necesariamente indica que se esté sobreestimando la inflación de cierre del 2018 ya que aún quedan 8 meses por recorrer. De hecho, la proyección de inflación anual para 2018 coincide con la última proyección realizada por el FMI en su documento “World Economic Outlook” (Abril 2018).

Expectativas de inflación para 2018
(en %)



Fuente: Elaboración CCU en base a INE