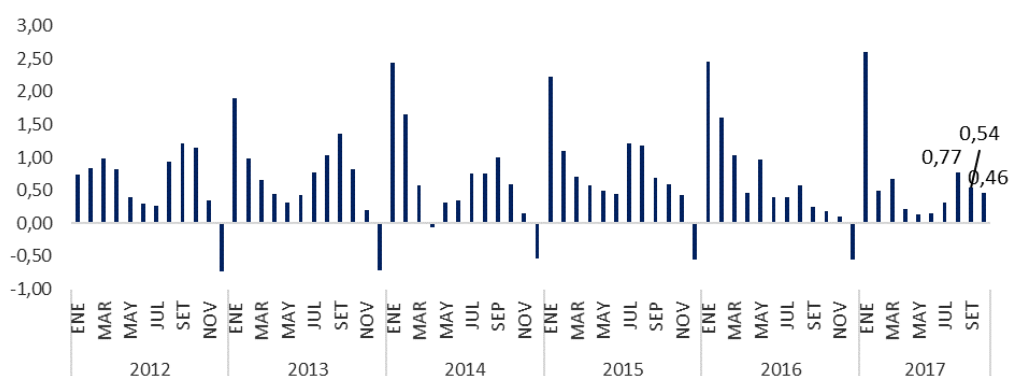


Inflación en 6,04%: por octavo mes consecutivo se mantiene dentro del rango meta.

De acuerdo a la información publicada por el INE, en el mes de octubre, el nivel general de precios alcanzó una suba de 0,46 puntos porcentuales con respecto al mes anterior. Con este dato, por segunda vez, se registró una desaceleración en el aumento inflacionario.

Variaciones mensuales del IPC

(en %)



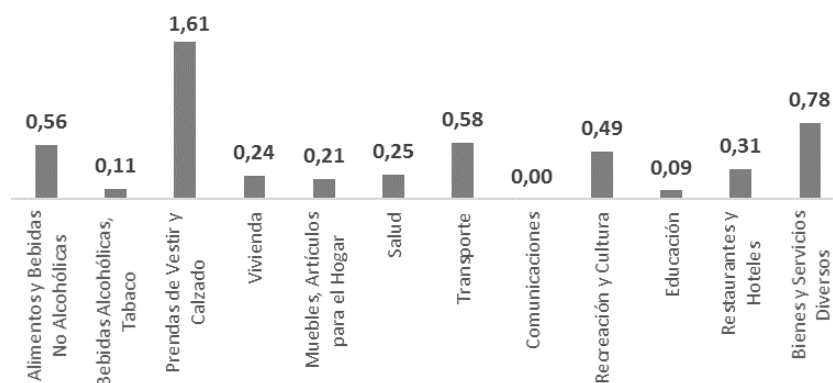
Fuente: Elaboración CCU en base a INE

Al analizar el dato mensual según las divisiones distinguidas por el INE, se destaca que los precios de las “Prendas de Vestir y Calzado” (1,61%) y de “Bienes y Servicios Diversos” (0,78%) son los que han constatado mayores incrementos con respecto a setiembre, mientras que las divisiones de “Comunicaciones”, “Educación” y “Bebidas Alcohólicas y Tabaco” son las que verificaron menores variaciones mensuales en sus precios.

Variación mensual del IPC por divisiones

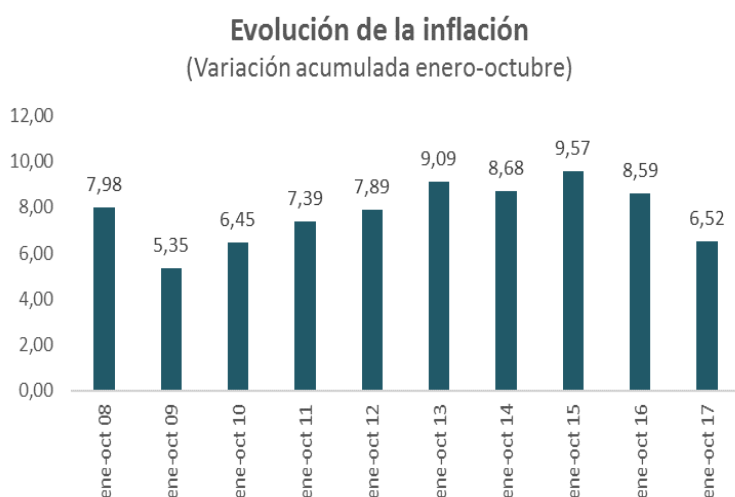
Octubre 2017

(en %)



Fuente: Elaboración CCU en base a INE

En lo que va del año, esto es, en el período **enero-octubre**, la inflación acumuló un aumento de **6,52 puntos porcentuales**, nivel considerablemente menor al de los registros observados en el mismo período de los últimos 6 años.

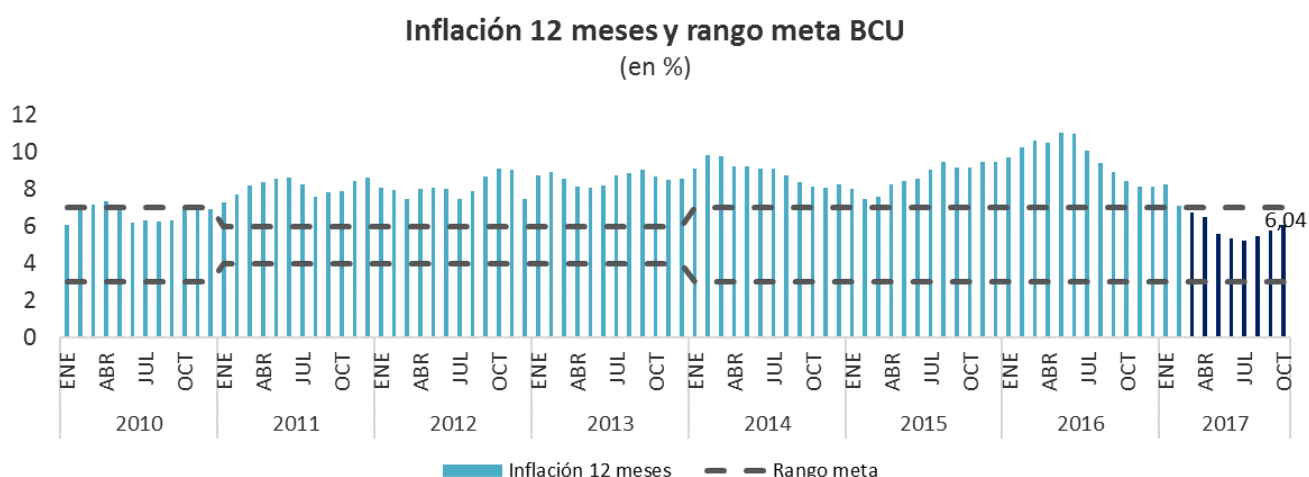


DIVISIÓN	Variación acumulada (en %)
Alimentos y Bebidas No Alcohólicas	3,80
Bebidas Alcohólicas, Tabaco	11,19
Prendas de Vestir y Calzado	2,05
Vivienda	14,30
Muebles, Artículos para el Hogar	5,59
Salud	7,84
Transporte	5,15
Comunicaciones	5,38
Recreación y Cultura	4,51
Educación	10,71
Restaurantes y Hoteles	5,62
Bienes y Servicios Diversos	4,30

Fuente: Elaboración CCU en base a INE

Tal como se puede apreciar en el cuadro anterior, en lo que va del año, las Divisiones que acumulan el mayor incremento de precios son “Vivienda”, “Bebidas Alcohólicas, Tabaco” y “Educación”, con registros de 2 dígitos.

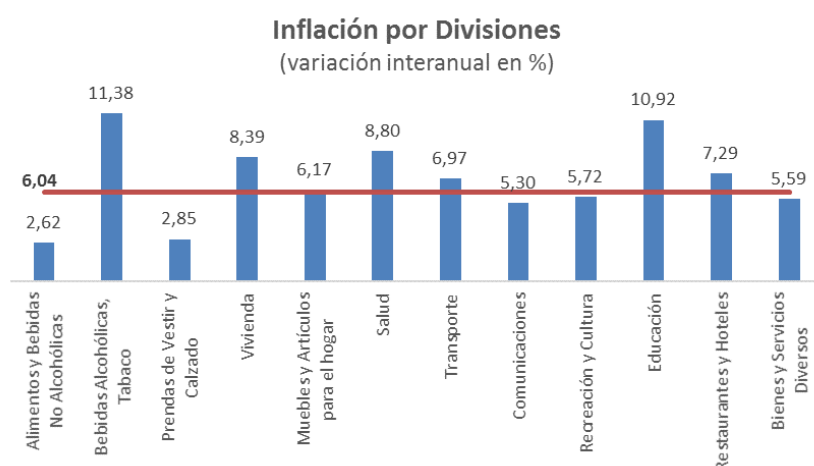
En los últimos 12 meses, la inflación habría alcanzado un nivel de 6,04% según el INE, el máximo registro de los últimos 5 meses, por lo que continúa ubicándose en el eje del 6%, por ende, dentro del rango meta fijado por el BCU. Con este dato, se tiene que, por octavo mes consecutivo, el aumento del nivel general de precios en nuestra economía se ubica por debajo del techo del rango meta (7%).



Fuente: Elaboración CCU en base a INE y BCU

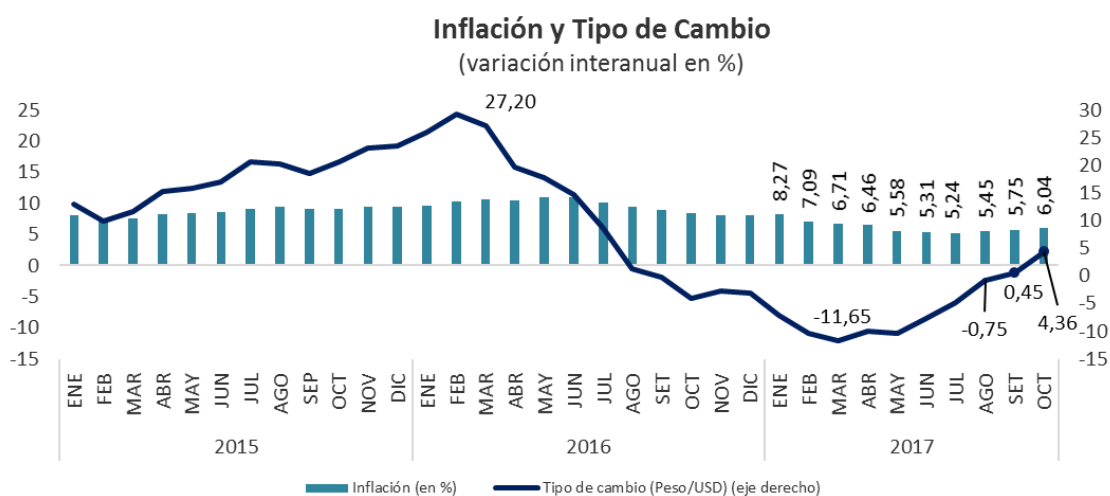
Al considerar las **variaciones interanuales registradas en cada División**, es de importancia señalar que **las que más habrían incidido en la variación del IPC, sin considerar su peso en la canasta básica, son: “Bebidas Alcohólicas, Tabaco y Estupefacientes”, “Educación” y “Salud”**. En tanto, “Alimentos y Bebidas No Alcohólicas” y “Prendas de vestir y calzado” son las que han verificado menores subas en sus precios con respecto a un año atrás.

Tal como se puede apreciar en el gráfico a continuación, **7 de 12 de las categorías del INE constataron aumentos de precio por encima del índice general (6,04)**.



Fuente: Elaboración CCU en base a INE

Al incorporar el **análisis de la evolución del dólar en nuestro país**, se podría marcar que, **en el último año cerrado a octubre, el tipo de cambio registró un aumento de 4,36 puntos porcentuales**, un dato no menor ya que en los últimos meses las variaciones interanuales del tipo de cambio resultaron negativas o cercanas a 0%. Por lo tanto, **en esta oportunidad, no parece haber sido el valor del dólar por la vía de los bienes y servicios transables los que evitaron una suba mayor en el nivel general de precios de la economía en los últimos 12 meses**.



Fuente: Elaboración CCU en base a INE

¿Qué se espera para el cierre de este año?

De acuerdo a la última Encuesta de Expectativas elaborada por el Banco Central del Uruguay (BCU) en el mes de octubre, esperaban que la inflación mensual fuera de 0,40 puntos porcentuales, lo que indica que estimaban que la inflación 12 meses alcanzaría a 5,98%, 0,06 puntos porcentuales por debajo del dato efectivo.

Para el cierre de 2017 los analistas consultados proyectan que la inflación alcance a 6,10%, dentro del rango meta del BCU. Tal como se observa en el siguiente gráfico, se habría detenido la trayectoria a la baja que venían mostrando las expectativas en los últimos meses, ya que por segundo mes consecutivo, las proyecciones se ajustan al alza.



Fuente: Elaboración CCU en base a BCU