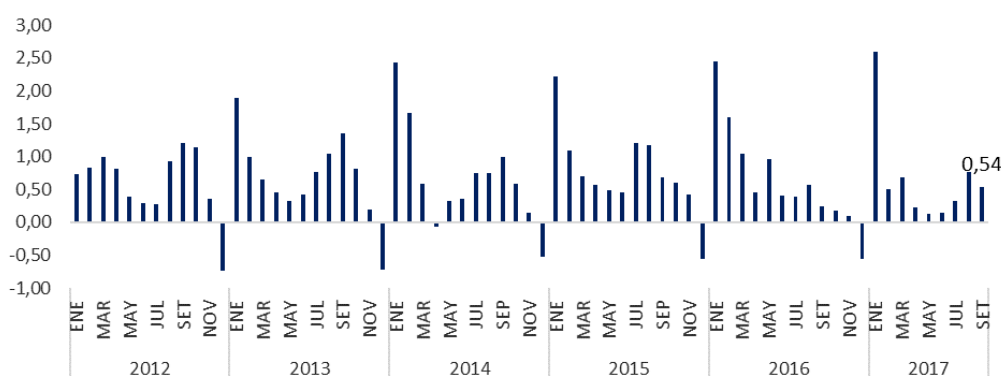


Inflación se ubicó en 5,75% en setiembre y las expectativas indican que al cierre de 2017 se ubicaría en 6%

De acuerdo a los últimos datos publicados por el INE, el nivel general de precios aumentó **0,54 puntos porcentuales** en el mes de setiembre con respecto al mes anterior, un incremento inferior al registrado en agosto.

Variaciones mensuales del IPC
(en %)

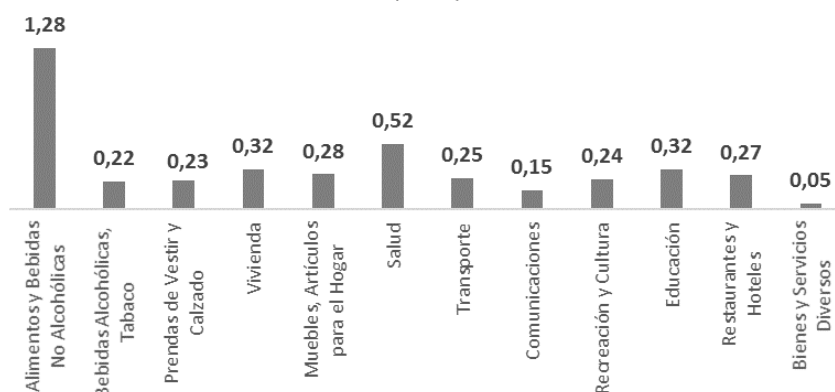


Fuente: Elaboración CCU en base a INE

Al analizar la **información mensual por divisiones** vemos que, si consideramos la **variación, los precios de los “Alimentos y bebidas no alcohólicas”** que conforman la canasta del IPC **son los que constataron el mayor aumento respecto a agosto**, seguido por los precios en los servicios de “Salud”.

Asimismo, se destaca que, **el resto de las divisiones mostraron una evolución mensual bastante similar**, con un aumento promedio de 0,27 puntos porcentuales y luego se observa que **la división de “Bienes y servicios diversos” fue la que verificó el menor aumento en setiembre respecto al mes anterior.**

Variación mensual del IPC por divisiones
Setiembre 2017
(en %)



Fuente: Elaboración CCU en base a INE

De todas maneras, si se tiene en cuenta la incidencia en el índice general de precios, vemos que las divisiones que tuvieron mayor influencia e impulsaron al alza de los precios en **setiembre** con respecto a agosto fueron:

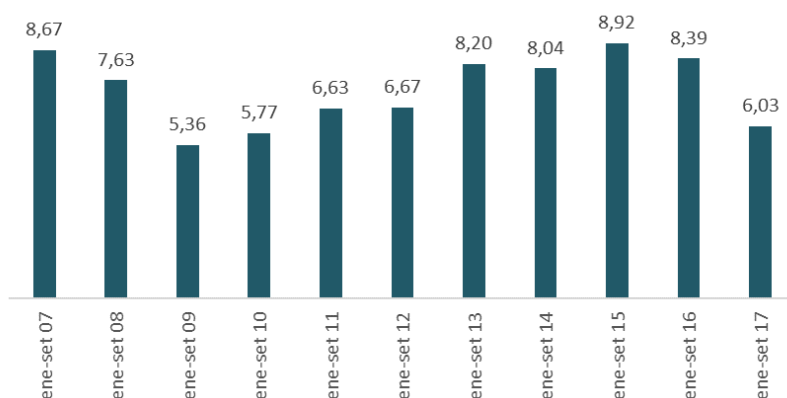
- Alimentos y bebidas no alcohólicas
- Vivienda
- Salud

¿Qué pasó en lo que va del año?

En lo que va del año, es decir, si se calcula la variación setiembre 2017 respecto a diciembre 2016, se tiene que, **la inflación acumula un aumento de 6,03%, casi 2,4 puntos porcentuales menos del registro del mismo período del año pasado**, lo que da muestras de una **moderación importante en el nivel general de precios**.

Si se tiene en cuenta el gráfico a la derecha, merece destacarse que la inflación acumulada en enero-setiembre del año corriente es la menor en este período desde 2010.

Inflación acumulada (enero-setiembre)
(en %)



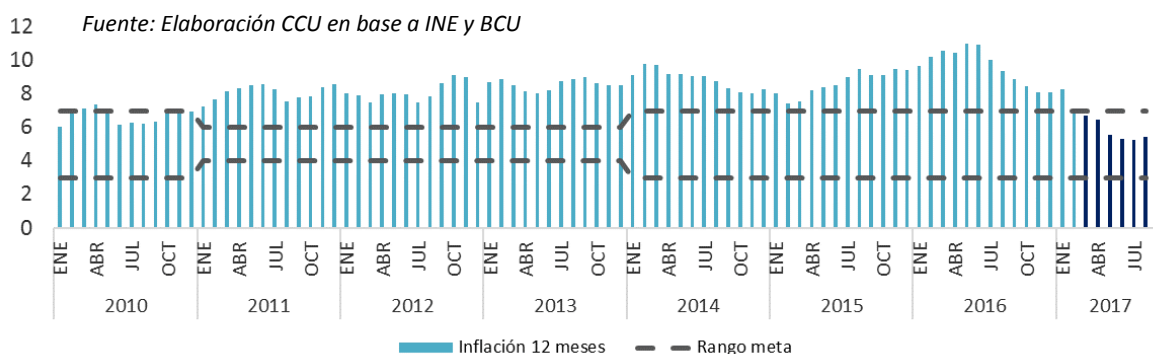
Fuente: Elaboración CCU en base a INE

¿Qué pasó en el último año?

Según la información que divulga el INE, **en los últimos 12 meses, la inflación alcanzó un nivel de 5,75% en setiembre de este año**, lo que implica que el nivel general de precios de la economía uruguaya habría aumentado 5,75 puntos porcentuales con respecto a setiembre de 2016. **Si bien este registro es superior a los de los últimos 4 meses, la inflación se sigue ubicando dentro del rango meta determinado por el Banco Central del Uruguay, y aún por debajo del 6%, lo que sostiene la idea del control inflacionario al que se viene haciendo referencia desde hace ya algunos meses.**

Inflación 12 meses y rango meta BCU

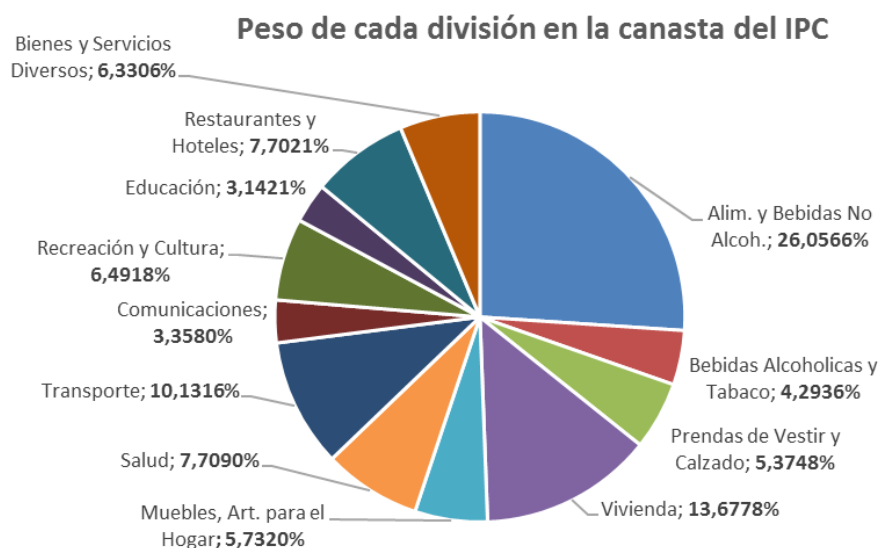
(en %)



Al considerar la evolución de la **inflación 12 meses según las divisiones** categorizadas por el INE, es de importancia señalar que:

- Las divisiones de “Prendas de vestir y calzado”, “Restaurants y hoteles” y “Bienes y servicios diversos” son las que **han mostrado y continúan verificando una tendencia gradualmente decreciente en sus precios.**
- “Bebidas alcohólicas y tabaco”, “Vivienda”, “Salud”, “Telecomunicaciones” y “Educación” son las divisiones que **han mantenido un comportamiento inflacionario relativamente estable.**
- Los precios de “Muebles y artículos para el hogar”, “Transporte” y “Recreación y cultura” **han mostrado leves y graduales trayectorias al alza en sus precios en el margen.**
- **Se ha constatado una “interrupción” en la trayectoria bajista de los precios en la división de “Alimentos y bebidas no alcohólicas”, una división “clave” en el índice general de precios del consumo por su peso en la canasta considerada para calcular el IPC.**

Como se puede apreciar en el gráfico a continuación, **el 50% de la canasta considerada por el INE para el cálculo del IPC se compone de alimentos y bebidas no alcohólicas, de servicios y productos asociados a la vivienda y bienes y servicios vinculados al transporte.**



Fuente: Elaboración CCU en base a INE

Al tener en cuenta las variaciones interanuales verificadas en el mes 9 de este año, se destaca que “Bebidas alcohólicas” y “Educación” son las que verificaron mayores incrementos en sus precios en relación a un año atrás. En tanto, se destaca que “Alimentos y bebidas no alcohólicas”, la división con mayor ponderación en el IPC General es la que ha constatado la menor suba interanual en sus precios.

Asimismo, es relevante marcar que, 6 de las 12 divisiones consideradas por el INE en el cálculo de la evolución del nivel general de precios mostraron una variación interanual superior a la del índice general.

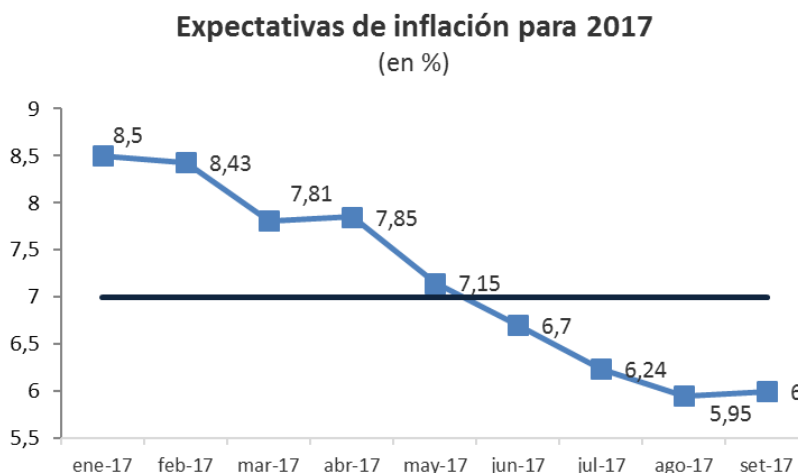
DIVISIÓN	Variación interanual - Setiembre 2017 (en %)
Alimentos y Bebidas No Alcohólicas	2,10
Bebidas Alcohólicas, Tabaco	11,66
Prendas de Vestir y Calzado	3,85
Vivienda	8,21
Muebles, Artículos para el Hogar	6,12
Salud	8,85
Transporte	5,75
Comunicaciones	5,12
Recreación y Cultura	5,06
Educación	10,88
Restaurantes y Hoteles	7,59
Bienes y Servicios Diversos	5,01

Fuente: Elaboración CCU en base a INE

En cuanto a la evolución del tipo de cambio, se destaca que, en esta oportunidad, el tipo de cambio, si bien se mantiene “planchado”, no habría incidido en forma significativa en mantener la moderación inflacionaria ya que, por primera vez después de un año, la paridad peso/dólar habría mostrado una variación interanual positiva.

¿Cuáles son las expectativas para 2017?

De acuerdo a la última Encuesta de Expectativas elaborada por el Banco Central del Uruguay (BCU) en el mes de setiembre, los analistas consultados esperan que la inflación al cierre de 2017 alcance a 6%, 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.



Fuente: Elaboración CCU en base a BCU