

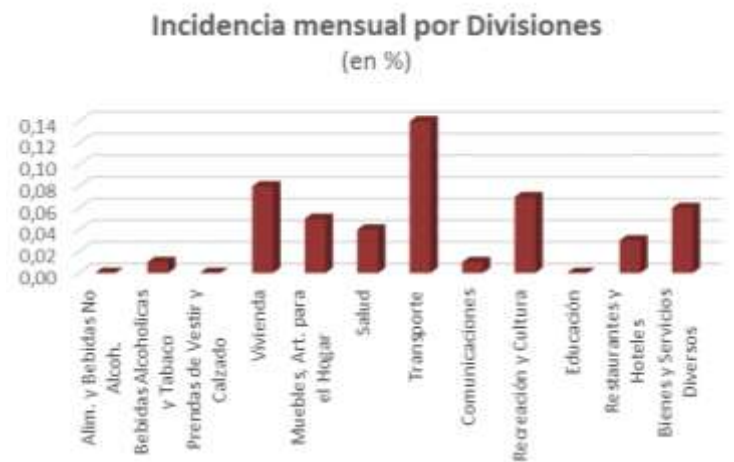
Inflación en 8,3% en setiembre. Expectativas para el cierre de 2018 se ajustan al alza.

De acuerdo a la última información publicada por el INE, en el mes de **setiembre**, el nivel general de precios en nuestro país alcanzó un **incremento mensual de medio punto porcentual**, el guarismo mensual más bajo desde abril de este año.



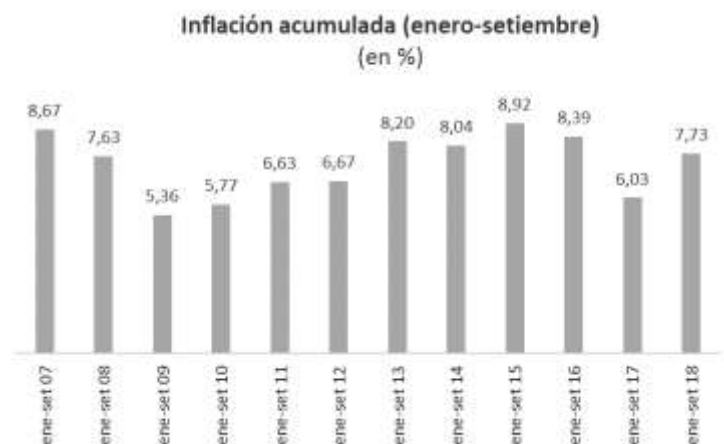
Fuente: Elaboración CCU en base a INE

Al analizar la información **por divisiones**, se tiene que **las que habrían tenido mayor incidencia** (ponderación en la canasta básica de cálculo del INE multiplicada por la variación mensual) **al alza sobre la evolución mensual del IPC General habrían sido: Transporte, Vivienda y Recreación y Cultura**. En el caso del Transporte, el impulso al alza sobre los precios se habría explicado principalmente por aumentos de precios en “Transporte combinado de pasajeros” y en “Transporte de Pasajeros por aire”. En cuanto a la división de Vivienda, según la información que proporciona el INE, se destacan las subas de precios en “Servicios para la conservación y reparación de la vivienda” y en el servicio de “Recogida de basura”. En tanto, dentro de la división de “Recreación y Cultura”, sobresalen los aumentos mensuales de los precios de “Equipos de procesamiento e información” y de los “Paquetes turísticos”.



Fuente: Elaboración CCU en base a INE

En lo que va del año, la **inflación ascendió a 7,73%**. Tal como se aprecia en el gráfico a la derecha, si bien **en los primeros 9 meses del año**, **la inflación superó al registro del mismo período del año anterior**, al comparar con los guarismos de enero-setiembre entre 2013 y 2016, el nivel actual es inferior.



Fuente: Elaboración CCU en base a INE

En tanto, en los últimos 12 meses, la inflación ascendió a 8,26%, manteniéndose relativamente estable con respecto a la inflación en el año móvil cerrado a agosto. Con este dato, se consolidó el quinto mes consecutivo en el que la inflación se ubicó por encima del techo del rango meta de inflación (7%) establecido por la autoridad monetaria.



Fuente: Elaboración CCU en base a INE

Al considerar la evolución interanual de la inflación por divisiones, se destaca que, en 7 de las 12 divisiones consideradas por el INE, los precios aumentaron por encima de lo que aumentó el nivel general de precios, en los 12 meses cerrados a setiembre.



Fuente: Elaboración CCU en base a INE

Es importante marcar que el impulso de la inflación provino en mayor medida de aquellos componentes transables (bienes y servicios que se comercializan con el exterior) potenciado esto por la depreciación de la moneda local respecto al dólar. Respecto a esto es necesario señalar que, en general, el traslado de depreciación a inflación tiene un rezago por lo que con seguridad este efecto se perciba en las próximas entregas del dato de inflación por parte del INE. De todas formas, también se registra una presión desde los componentes no transables, aunque aún no se han concretado las negociaciones en el marco de los Consejos de Salarios.

En cuanto a las expectativas de inflación, se destaca que, según la Encuesta de Expectativas de Inflación realizada por el BCU, las proyecciones para el cierre de 2018 se han ajustado sistemáticamente al alza desde mayo de este año. Al mes de setiembre, los analistas privados consultados esperan que la inflación cierre en 8,3% en diciembre de este año, lo que quiere decir que se mantendría relativamente estable en el nivel actual y 1,8 puntos porcentuales por encima del cierre de 2017.



Fuente: Elaboración CCU en base a INE