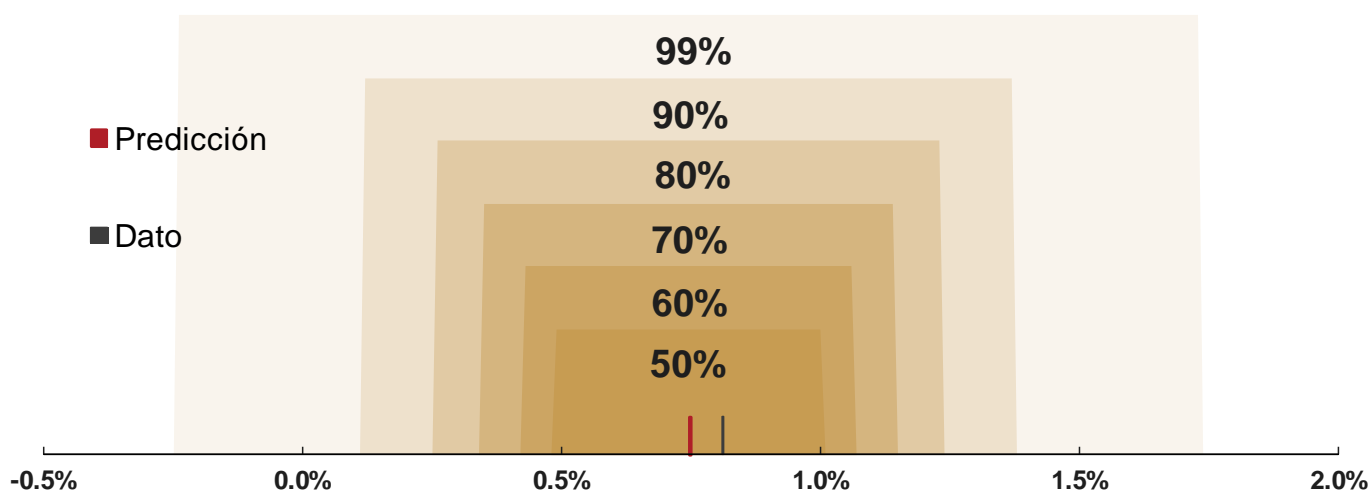


Importante suba de la inflación

- **Inflación alineada a las expectativas.** De acuerdo con la información publicada el día de hoy por el Instituto Nacional de Estadística, el IPC aumentó en 0,81% en el mes de mayo, un dato alineado a nuestra proyección puntual (0,75%) y más alto que la mediana de expectativas recabadas por el BCU (0,50%). El dato se ubica dentro del intervalo de probabilidad del 50% de **cinve** (ver gráfico). En términos interanuales, esto implicó un salto de 0,73 pp. luego de dos caídas consecutivas, llegando a 7,21% y saliéndose del rango meta.
- **Salto de la inflación tendencial.** La inflación tendencial o subyacente, que da una señal más estable y fiel a la dinámica de mercado del nivel de precios por estar depurada de las variaciones de los precios más volátiles y algunos precios administrados, se situó en 0,82% durante mayo, subiendo así a 6,73% en términos interanuales. Se trata del nivel más alto desde junio del año pasado, y el primer salto de más de medio punto porcentual (0,54 pp.) desde abril de 2015. La inflación residual también aumentó, llegando a 8,59% en términos interanuales, empujada por el incremento interanual de los precios más volátiles.
- **Si bien la suba del tipo de cambio influyó en el dato, la suba de la inflación interanual se verificó también para los rubros no transables.** La inflación transable y no transable se ubicaron en 1,15% y 0,46% respectivamente. Así, la inflación transable registró un aumento de más de un punto porcentual en términos interanuales, algo que en gran parte se explica por el súbito aumento del tipo de cambio. No obstante, es de notar que los rubros no transables también experimentaron un incremento interanual (de 0,37 pp.) y, si bien se trata de un aumento bastante más moderado si se excluyen a los precios más volátiles (0,14 pp.), también se trata en este caso del primer incremento interanual en más de un año.
- **Se anticipan leves correcciones al alza en las proyecciones.** El dato estuvo alineado con las expectativas, en el especial el dato para el componente tendencial. Por esta razón, no se anticipan correcciones de gran importancia en las proyecciones de **cinve**, aunque se anticipa un leve aumento debido a cambios en las proyecciones de los rubros más volátiles.

Gráfico: Predicción puntual e intervalos de probabilidad para la inflación de mayo, y dato observado



5 de junio de 2018