



Departamento de Estudios Económicos

Análisis de la Inflación

Inflación en agosto 2013

1. En el mes de agosto el Índice de Precios al Consumidor presentó una variación interanual de 8,86%, el mayor registro desde el mes de febrero de 2013 cuando había alcanzado un 8,89%. La variación mensual ascendió a 1,04% y en los primeros ocho meses del año acumula una inflación de 6,74%.
2. Luego de la moderación de la inflación que se había registrado entre los meses de marzo y mayo, en junio la misma retomó una trayectoria ascendente y alcanzó niveles similares a los registrados a comienzo de año.
3. En el siguiente cuadro se puede ver la variación de precios según las distintas divisiones que conforman la canasta utilizada para construir el IPC:

IPC por divisiones

Agosto 2013	Datos en %		
	Variación Mensual	Incidencia	Variación Anual
IPC	1.04		8.86
Alimentos y bebidas no alcohólicas	1.86	0.49	10.60
Bebidas alcohólicas y tabaco	0.23	0.01	1.94
Prendas de vestir y Calzado	-0.02	0.00	4.52
Vivienda	0.52	0.08	14.66
Muebles, artículos y productos para el hogar	0.74	0.04	8.61
Salud	1.53	0.12	9.52
Transporte	0.81	0.08	4.30
Comunicaciones	0.23	0.01	0.20
Recreación y cultura	0.62	0.04	5.27
Educación	2.01	0.07	11.8
Restaurantes y hoteles	0.48	0.04	9.72
Bienes y servicios diversos	0.98	0.06	8.64

Fuente: INE

4. Se determina por lo tanto que el aumento de precios en el rubro Alimentos y Bebidas No Alcohólicas fue el que tuvo mayor peso en el dato de inflación del presente mes.
5. Dentro de este rubro, las Bebidas No Alcohólicas tuvieron un incremento mensual de 3,72%. El rubro Café, Té y Cacao acumula en los últimos doce meses una inflación de 22,84%, y presentó una variación mensual de 10,06%

que respondió en gran medida al incremento del precio de la yerba mate de un 15,00% en el mes de agosto. Solamente este incremento explicó 0,11 puntos porcentuales de la inflación mensual total.

6. Por su parte el rubro Alimentos registró una variación mensual de 1,59%. La mayor incidencia estuvo en el rubro Carne, que aportó 0,23 puntos porcentuales de la inflación mensual total, seguido por Legumbres y Hortalizas con 0,07 puntos porcentuales. Dentro de este último grupo, las mayores variaciones mensuales fueron las de Zapallo (27,09%) y Morrón (14,56%).

Perspectivas

7. Desde el punto de vista de la demanda interna existe una menor presión sobre los precios debido a la desaceleración en los niveles de actividad, con tasas de crecimiento menores a las registradas en años anteriores y más acordes a la tasa de crecimiento tendencial del país. A nivel regional la depreciación de las monedas locales genera un efecto de deflación importada y a nivel extra regional la estabilización en el precio de los *commodities* que se ha registrado en el último tiempo, dado el enlentecimiento en las grandes economías demandantes de estos productos, en especial de China e India, también inciden positivamente en menores presiones sobre los precios internos en el país.
8. De todas formas los datos reflejan que las presiones inflacionarias en la economía persisten y hay distintos elementos que explican esta situación. Uno de ellos es el aumento del tipo de cambio que se ha producido en estos últimos meses, el cual se ubicó en agosto en un promedio de \$21,83, superando el valor de un año atrás cuando cotizaba \$21,30, lo cual influye sobre la fijación de los precios a nivel interno de los bienes transables. Al mismo tiempo aún persiste una política fiscal de aumento del gasto público junto con una política salarial que, si bien se ha moderado respecto a los períodos previos, aún no se ha ajustado lo suficiente como para no continuar generando presiones sobre los precios.
9. Si bien en términos de perspectivas y de acuerdo a los datos de la encuesta de expectativas realizada por el Banco Central, los analistas consultados prevén que la inflación se ubique en 8,20% a fin de año, y en 7.57% para el 2014, no existen dudas acerca de que el país continuará registrando presiones en los precios internos por diferentes vías.
10. El mercado cambiario presentará una fuerte volatilidad lo que repercutirá sobre presiones alcistas en el precio del dólar en la economía. Esto sucede como resultado de los anuncios realizados por las autoridades monetarias de Estados Unidos tendientes a reducir el accionar expansivo de su política monetaria.
11. Frente a estos hechos no se debería descartar la posibilidad por parte de las autoridades de aplicar, al igual que se hizo en períodos previos, medidas de control de precios tanto administrados como no administrados. Tampoco se

debe olvidar que la aplicación de este tipo de medidas tienen efectos en el muy corto plazo, es decir no modifican la tendencia inflacionaria ya que no resuelven el problema de fondo que genera inflación.

Montevideo, 4 de setiembre de 2013.