

## Uruguay | Inflación Enero 2016

Juan Manuel Manías

### Colocamos un sesgo al alza a nuestra estimación de 8,5% para 2016

Si bien el efecto del Plan UTE Premia que se instrumentó en diciembre de los últimos 4 años coloca a enero un piso elevado, en el caso de enero 2016 la variación mensual del IPC recoge otros factores. En primer lugar se registró un ajuste de tarifas en las facturas de electricidad, comunicaciones y provisión de agua corriente reflejados en los aumentos de Vivienda y Comunicaciones que fueron las divisiones con variaciones mensuales más importantes. El segundo factor que aportó fuerza a los precios fue la variación del tipo de cambio, que mostró una depreciación de 3,6% del peso respecto al dólar que resultó más elevada a la esperada. Aislado el factor estacional y discrecional de los precios administrados, el fenómeno inflacionario se mantiene a buen ritmo como lo demuestra el crecimiento de la inflación núcleo. En enero, este grupo de precios que representa casi el 75% de los precios de la canasta, aumentó 1,79%, claramente por encima del promedio mensual de 0,78% de 2015 y del 0,82% m/m de enero 2015; dejando explícita la inercia que mueve al sistema de precios. Por lo tanto hemos puesto en revisión al alza nuestra estimación hasta contar con nuevos datos.

### Tarifas, las estrellas del mes

El aumento de una serie de tarifas se reflejó en las divisiones Vivienda y en Comunicaciones. El mayor de los aumentos mensuales lo marcó Vivienda con 10,04% (9,82% a/a) que capturó el aumento de 35,62% en electricidad y 9,25% en agua corriente. Por otro lado los ajustes de 7,16% en telefonía fija, 3,77% en celular y 17,31% en Internet llevaron a la división Comunicaciones (5,95% m/m; 6,27% a/a) al segundo escalón del podio de los aumentos mensuales. Al analizar por incidencias la mayor fue de Vivienda que aportó 1,35pp a la inflación mensual, explicando 55% de la inflación de enero. En detalle el aumento de tarifas explicó 79,8% de la inflación mensual con una incidencia de 1,95 pp.

Por su parte Alimentos y Bebidas No Alcohólicas (0,80% m/m; 8,32% a/a) con 0,22pp fue la segunda marca en el registro de las incidencias.