

## Uruguay | Inflación Febrero 2016

Juan Manuel Manías

### Elevamos nuestra estimación de inflación 2016 a 9,2%

En febrero la inflación respecto al mismo mes del año anterior alcanzó 10,23%, marca que no se superaba desde enero 2004. La inercia inflacionaria queda explícita con el aumento de 1,3% m/m de la inflación subyacente, que supera de manera notoria al promedio mensual de 0,8% m/m de los últimos 12 meses convalidando el sesgo al alza que habíamos asumido para la inflación en nuestro flash anterior. Sumado a esta dinámica de los precios, hemos considerado los factores cambiarios y fiscales. Por un lado, el peso ha vuelto a perder terreno frente al dólar al depreciarse un 3,5% en el mes; llevando a corregir nuestra estimación de tipo de cambio a \$ 35,2 por USD para fin de año, sumando así mayor traslado a precios por el deslizamiento cambiario. Por otro lado, el resultado fiscal de -3,8% del PIB al mantener su perfil expansivo sigue sumando presión sobre la demanda. Colocamos en 9,2% la inflación anual en 2016 y 8,7% para 2017.

### Cigarrillos, frutas y educación, los mayores aumentos de Febrero

La división que experimentó el mayor incremento mensual fue Bebidas Alcohólicas y Tabaco (8,52% m/m; 21,99% a/a) por el aumento de 3,83% m/m de cerveza y 12,88% m/m en tabaco y cigarrillos. Por su parte, Educación (5,45% m/m; 12,82% a/a) reflejó los ajustes en los diferentes niveles que superaron el 7% m/m para preescolar, primaria y secundaria, y alcanzó 2,51% para universitario. Al analizar por incidencias surge que la mayor contribución a la inflación de febrero fue de Alimentos y Bebidas con 0,35pp (1,29% m/m; 8,95% a/a) que recogió un fuerte efecto estacional con el aumento de frutas (6,77% m/m) pero también incorporó la suba de pan y cereales (1,88% m/m), explicando el 22% de la variación mensual del IPC.