

Uruguay | Inflación Marzo 2016

Juan Manuel Manías

Los precios no ceden

El proceso inflacionario no da muestras de fatiga y se ubica por sobre los dos dígitos por segundo mes consecutivo (10,60% a/a). Si bien la variación mensual de 3,01% m/m del componente estacional del IPC superó al 1,04% m/m marcado por la inflación núcleo, en términos de incidencia la inflación subyacente explicó el 75% de la inflación del mes de marzo. Medida de manera interanual la inflación núcleo, que cubre un 71% de los precios de la canasta relevada, alcanzó un 10,74% ubicándose por sobre el promedio de 10,23% del semestre anterior. Esta dinámica de los precios deja explícita la envergadura e inercia del proceso inflacionario. El Banco Central en busca de moderar el ímpetu de los precios, reforzó su perfil astringente implementando un incremento de los encajes bancarios, que implica un retiro de USD 710 millones del mercado de manera de restar combustible a la demanda. Mantenemos nuestra previsión de 9,20% para fin de año.

Alimentos y Art. para el Hogar, en el podio de los aumentos mensuales

La división Muebles, artículos y productos para el Hogar marcó la mayor inflación mensual (1,85% m/m; 9,16% a/a) empujado por incrementos en muebles, artefactos para el hogar y servicio doméstico. El segundo escalón fue ocupado por Alimentos y Bebidas No alcohólicas que registró la mayor inflación mensual (1,44% m/m; 9,65% a/a), destacándose el efecto estacional en Frutas (1,81% m/m; 29,44% a/a), como naranjas, limones y duraznos. Examinando las incidencias resulta que Alimentos y Bebidas No Alcohólicas realizó la mayor contribución al IPC mensual con 0,39pp.; seguido por Transporte con 0,13pp.