

Uruguay. Inflación Mayo 2015.

Juan Manuel Manías

Prendas de Vestir y Calzado lideró los aumentos de mayo. Restaurantes y hoteles en el segundo escalón

El cambio de temporada fue capturado por la división Prendas de Vestir (0,93% m/m; 4,27% a/a; 1,84% acum.) que ocupó el podio de los aumentos mensuales. Sobresalieron los aumentos de ropa de hombre (1,15% m/m; 3,53% a/a; 0,50% acum.); de ropa de mujer (0,86% m/m; 2,49% a/a; 1,45% acum.) y calzado (1,28% m/m; 4,92% a/a; 3,40% acum.). Al incremento de indumentaria, lo siguió el correspondiente a la división de Restaurantes y Hoteles (0,77% m/m; 10,10% a/a; 4,54% acum.). Al analizar las contribuciones a la inflación mensual de mayo, Alimentos y Bebidas no Alcohólicas marcó una incidencia de 0,16pp, es decir un 30,9% del nivel general, seguido por Vivienda con 0,08 pp y Restaurantes con 0,06pp, así los aumentos de estas tres divisiones explican 58% de la inflación de 0,49% m/m. Al observar la variación de los últimos 12 meses la división Vivienda registró el mayor aumento con 12,75%, explicando el 17% de la variación interanual del nivel general de precios.

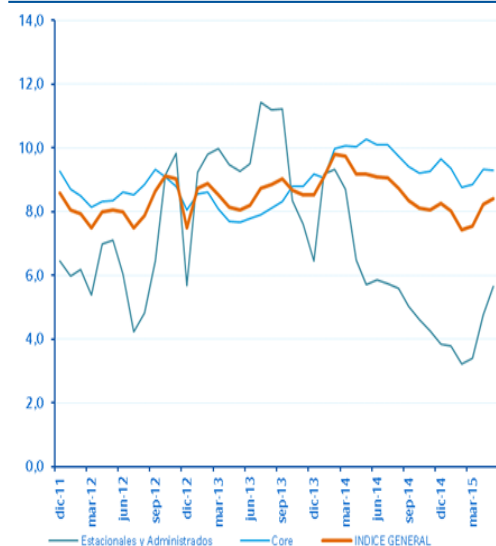
Elevamos nuestra previsión a 8,4% para 2015

La inflación acumulada por el IPC en los primeros cinco meses del año alcanzó 5,16%, el registro más elevado para dicho período desde el año 2007, cuando había marcado 5,37%. La fuerza de los precios se refleja en la inflación subyacente que registró a mayo un aumento de 9,29% a/a, ubicándose por sobre el 9,21% promedio del semestre anterior, explicando el 84% de la inflación. Así, la conjunción de la inercia salarial y el traslado, hasta ahora moderado, de la devaluación del peso uruguayo a los precios domésticos, superan el esfuerzo del BCU para torcer la inflación al rango objetivo. Por esto hemos revisado al alza nuestra estimación de inflación, pasando de 8,0% a 8,4% en 2015, y de 6,9% a 7,7% en 2016.

Gráfico 1

IPC por componente

(var. % a/a)

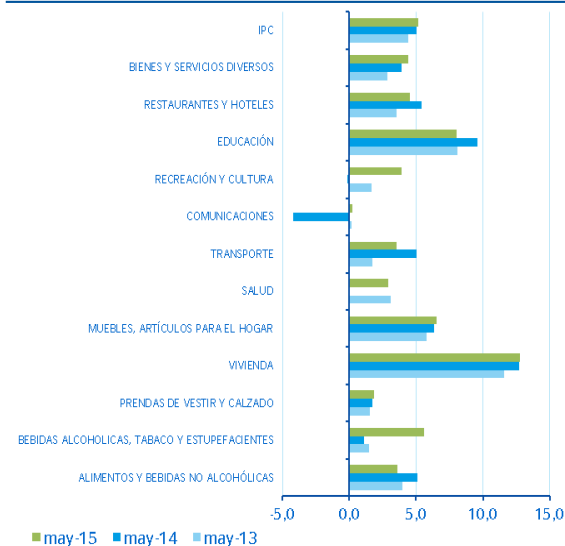


Fuente: INE y BBVA Research

Gráfico 2

IPC por divisiones

(var. % acumulada)



Fuente: INE y BBVA Research

El presente documento, elaborado por el Departamento de BBVA Research, tiene carácter divulgativo y contiene datos, opiniones o estimaciones referidas a la fecha del mismo, de elaboración propia o procedentes o basadas en fuentes que consideramos fiables, sin que hayan sido objeto de verificación independiente por BBVA. BBVA, por tanto, no ofrece garantía, expresa o implícita, en cuanto a su precisión, integridad o corrección.

Las estimaciones que este documento puede contener han sido realizadas conforme a metodologías generalmente aceptadas y deben tomarse como tales, es decir, como previsiones o proyecciones. La evolución histórica de las variables económicas (positiva o negativa) no garantiza una evolución equivalente en el futuro.

El contenido de este documento está sujeto a cambios sin previo aviso en función, por ejemplo, del contexto económico o las fluctuaciones del mercado. BBVA no asume compromiso alguno de actualizar dicho contenido o comunicar esos cambios.

BBVA no asume responsabilidad alguna por cualquier pérdida, directa o indirecta, que pudiera resultar del uso de este documento o de su contenido.

Ni el presente documento, ni su contenido, constituyen una oferta, invitación o solicitud para adquirir, desinvertir u obtener interés alguno en activos o instrumentos financieros, ni pueden servir de base para ningún contrato, compromiso o decisión de ningún tipo.

Especialmente en lo que se refiere a la inversión en activos financieros que pudieran estar relacionados con las variables económicas que este documento puede desarrollar, los lectores deben ser conscientes de que en ningún caso deben tomar este documento como base para tomar sus decisiones de inversión y que las personas o entidades que potencialmente les puedan ofrecer productos de inversión serán las obligadas legalmente a proporcionarles toda la información que necesiten para esta toma de decisión.

El contenido del presente documento está protegido por la legislación de propiedad intelectual. Queda expresamente prohibida su reproducción, transformación, distribución, comunicación pública, puesta a disposición, extracción, reutilización, reenvío o la utilización de cualquier naturaleza, por cualquier medio o procedimiento, salvo en los casos en que esté legalmente permitido o sea autorizado expresamente por BBVA.