

## Uruguay | Inflación Agosto 2015

Juan Manuel Manías

### Los precios sin muestras de fatiga

La fortaleza del proceso inflacionario queda reflejada en el registro de 10,20% a/a de la inflación núcleo en agosto, el más elevado desde mayo 2014 cuando el nivel general alcanzó 9,18% a/a. Esta dinámica en ascenso se dio a pesar de los esfuerzos del gobierno ante las claras señales de la aceleración de la inflación, vía plan de congelamiento de precios y con la intervención del BCU en el mercado cambiario para contener la depreciación del peso aumentada por las dudas sobre el crecimiento del China y la depreciación del yuan. Ante estos nuevos supuestos hemos elevado nuestra estimación de inflación para 2015 a 9,2% y 8,5% para 2016 (antes 8,4% a/a y 7,7% a/a respectivamente).

### Educación y Transporte lideraron los aumentos. Alimentos y Bebidas la mayor contribución al nivel general.

Al analizar por divisiones surge que el mayor incremento lo registró Educación (2,46% m/m; 12,93% a/a) seguido por Transporte (2,24% m/m; 10,44% a/a) que capturó el aumento en combustibles de 4,67% m/m. Por su parte Alimentos y Bebidas No Alcohólicas (1,57% m/m; 10,54% a/a) aportó 0,43pp al aumento del nivel general, siendo esta la mayor incidencia por divisiones seguido por transporte con 0,22pp.

#### IPC por componente

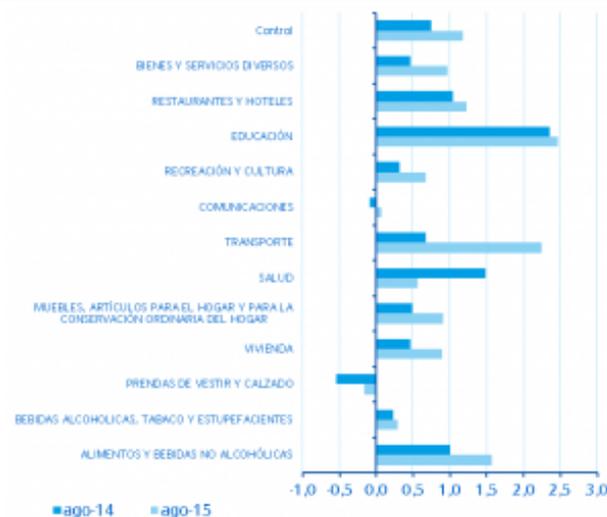
Var. % a/a



Fuente: INE y BBVA Research

#### IPC por Divisiones

(Var. % m/m)



Fuente: INE y BBVA Research