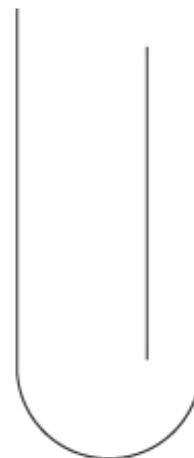


Agosto, 2023

# INFORME

Precios



## BOLETÍN MENSUAL DE INFLACIÓN Julio 2023

## Dato mensual.-

El pasado 3 de agosto, el Instituto Nacional de Estadística (INE) divulgó el dato de inflación correspondiente al mes de julio del corriente año. El informe de carácter oficial establece que el Índice de Precios al Consumo (IPC) tuvo una variación de -0,36% en el mes de julio, cifra que se ubicó significativamente por debajo de las estimaciones por los analistas privados, recogidas en la Encuesta de Expectativas del BCU, que proyectaban un incremento del IPC del orden de 0,4% mensual. Cabe destacar que se trata del tercer mes consecutivo en que el IPC registra variación mensual negativa.

A continuación presentamos un breve análisis por rubro, para visualizar cuáles son los principales productos que explican la caída del IPC registrada.

La división con más incidencia en la variación negativa de los precios fue *Alimentos y bebidas no alcohólicas*. La disminución mensual que registró esta división explica 0,33 puntos porcentuales de la baja del IPC de un total de 0,36. En particular, se destaca la baja del precio del agua embotellada (por la reducción transitoria de impuestos implementada ante la sequía) cuyo índice de precios disminuyó 24,16% y explica por sí sola la mitad de la baja del IPC del mes. No obstante, también se destaca la caída mensual de los precios de las verduras (rubro que tiene una alta volatilidad por factores estacionales) y la carne.

Asimismo, también experimentaron variación negativa los precios de otras divisiones como *Ropa y calzado* y *Transporte*. En estos casos la disminución se dio en productos cuyos precios están nominados en dólares (pasajes de avión, automóviles) y/o son principalmente importados (ropa y calzado), por lo cual la evolución a la baja de la cotización del dólar impacta reduciendo también el precio de estos productos a nivel interno.

En contrapartida, la división con mayor impacto al alza de los precios en el mes fue *Restaurantes y hoteles*, con una incidencia de cuatro centésimas de punto porcentual.

Lo anterior se resume en el siguiente cuadro:

Mes - Julio 2023		
Divisiones y clases seleccionadas	Variación (en %)	Incidencia (en pp)
<b>IPC General</b>	<b>-0.36</b>	<b>-0.36</b>
<b>Restaurantes y servicios de alojamiento</b>	<b>+0.54</b>	<b>+0.04</b>
Restaurantes, cafés y similares	+0.55	+0.04
<b>Transporte</b>	<b>-0.57</b>	<b>-0.07</b>
Transporte de pasajeros por aire	-5.71	-0.04
Automóviles	-0.92	-0.02
<b>Ropa y calzado</b>	<b>-2.59</b>	<b>-0.08</b>
Zapatos y otros calzados	-3.56	-0.04
Prendas de vestir	-2.10	-0.03
<b>Alimentos y bebidas no alcohólicas</b>	<b>-1.27</b>	<b>-0.33</b>
Agua	-24.16	-0.19
Hortalizas, tubérculos y legumbres	-5.44	-0.13
Carne y otros productos derivados	-0.73	-0.06

Fuente: Elaboración propia en base a datos del INE.

### Trayectoria reciente.-

La variación del IPC en los últimos 12 meses (también llamada inflación interanual o anualizada) se ubicó en 4,79% a julio de 2023. La tendencia general viene siendo de disminución del ritmo inflacionario, profundizada desde mayo por la caída mensual del IPC durante tres meses consecutivos.



Fuente: Elaboración propia en base a INE.

Varios factores actuando de manera conjunta explican la trayectoria reciente de los precios. La política monetaria contractiva del BCU ha contribuido a que durante un período prolongado el precio del dólar se venga situando en un nivel bajo en términos relativos (lo que habitualmente se llama atraso cambiario). Esto impacta a la baja de la inflación por la vía de la disminución de los precios de los bienes de consumo importados así como de algunos insumos, lo cual presiona a la baja la estructura general de precios. En contrapartida, esto genera dificultades en términos de competitividad de las empresas, con potenciales impactos negativos sobre el empleo y la actividad económica.

También ha contribuido a la moderación de la inflación, la caída de los precios internacionales de los commodities, que incide en los precios internos y posibilita medidas como la reducción de los precios de los combustibles. Asimismo, se registraron algunos factores puntuales como la baja de los precios de las verduras en los últimos tres meses (luego del incremento anterior) y la reducción del precio del agua embotellada en el mes de julio (transitoria ya que se explica por la eliminación de los impuestos al agua embotellada para afrontar la sequía).

### **Perspectivas en adelante.-**

Como se ha planteado en informes anteriores, es difícil –particularmente en este contexto- estimar la evolución futura de la inflación, dada la incertidumbre que existe en cuanto a la trayectoria futura de los distintos factores que están afectando la evolución de los precios al consumo.

No obstante, existe cierto consenso entre los analistas económicos de que la baja más reciente de la inflación y en particular, el hecho de que se ubique dentro del rango meta establecido por el gobierno (actualmente entre 4% y 6%), no es algo que se espera que se mantenga en un horizonte cercano. Si bien la disminución reciente de la inflación seguramente lleve a revisar las estimaciones para lo que resta del año, no se espera que la inflación se siga ubicando dentro del rango meta en los próximos meses. Basta considerar que en la evolución de los precios al consumo de los últimos 12 meses, se cuenta con 5 datos mensuales de deflación o de variación negativa de los precios, algo que difícilmente sucede en la trayectoria de los precios en nuestro país cuando tomamos un año de manera aleatoria.

En concreto, en los próximos dos meses y hasta finalizar el tercer trimestre de este año es probable que sigamos con niveles de inflación de entre 4% y 5%, dentro del rango meta gubernamental, y muy bajos para nuestra realidad y pasado reciente de los precios. No obstante, en el último tramo del año se espera que estos niveles sean algo superiores, más cercanos al 6%. En el primer semestre del año entrante por su parte, la tendencia al aumento del ritmo de crecimiento de los precios continuaría, ubicándose entre 6% y 7%.