

Setiembre, 2022

INFORME

Precios

BOLETÍN MENSUAL DE INFLACIÓN Agosto 2023

Dato mensual.-

El martes 5 de setiembre se hizo público el dato de inflación correspondiente al mes de agosto de 2023. El informe elaborado por el Instituto Nacional de Estadística (INE) indica que el Índice de Precios al Consumo (IPC) registró un incremento de 0,17% mensual, porcentaje bastante inferior a la mediana de las proyecciones de los analistas privadas recogidas por la Encuesta de Expectativas del BCU (0,46%) y también de nuestra estimación para el mes (0,7%). De hecho, en los últimos meses se viene verificando un desfase entre las estimaciones de inflación realizadas por los analistas privados y la inflación efectiva, ubicándose las primeras, sistemáticamente por encima de las segundas.

La división con mayor incidencia al alza de los precios en el mes de agosto fue *Transporte* cuyo aumento explica 0,12 puntos porcentuales (p.p.) de una inflación mensual total de 0,17%. En esta división se destacan el incremento de los precios de los combustibles para transporte personal, fruto del ajuste decretado a partir del 1º de agosto pasado, y en menor medida, el incremento de los precios de los pasajes de avión.

En segundo lugar, la división *Servicios de Educación* tuvo una incidencia de 0,05 p.p. en el incremento del IPC mensual. Esto ocurre con cierta regularidad cada año, debido a que las instituciones privadas de enseñanza suelen concentrar sus ajustes de precio en los meses de febrero y agosto.

En contraposición, hubo divisiones que experimentaron variaciones negativas en sus precios. Este es el caso de *Alimentos y bebidas no alcohólicas*, donde se destaca la disminución en los precios de las verduras, carne vacuna y huevos. También registró una baja la división *Ropa y calzado*.

Lo anterior se puede ver resumido en el siguiente cuadro:

Mes - Agosto 2023		
Divisiones y clases seleccionadas	Variación (en %)	Incidencia (en pp)
IPC General	0,17	0,17
Transporte	1,01	0,12
Combustibles y Lub. Eq. Transporte personal	1,73	0,08
Transporte de pasajeros por aire	6,89	0,05
Servicios de Educación	1,49	0,05
Educación de la primera infancia y primaria	1,51	0,02
Educación secundaria	1,64	0,01
Educación terciaria	2,35	0,01
Alimentos y bebidas no alcohólicas	-0,74	-0,19
<i>Hortalizas, tubérculos y legumbres</i>	<i>-5,39</i>	<i>-0,13</i>
<i>Carne y otros productos derivados</i>	<i>-0,38</i>	<i>-0,03</i>
<i>Leche, otros productos lácteos y huevos</i>	<i>-0,71</i>	<i>-0,02</i>
Ropa y Calzado	-2,07	-0,06
<i>Prendas de vestir</i>	<i>-2,03</i>	<i>-0,03</i>
<i>Zapatos y otros calzados</i>	<i>-2,25</i>	<i>-0,03</i>

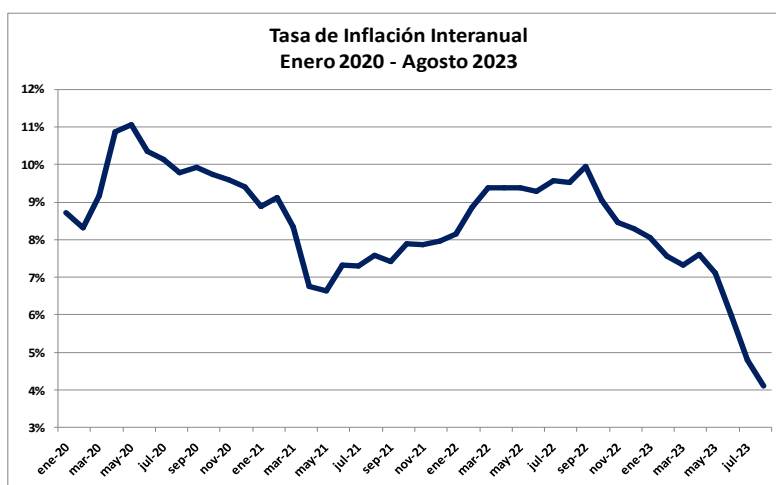
Fuente: Elaboración propia en base a INE.

Trayectoria reciente.-

La variación del Índice de Precios al Consumo en los últimos 12 meses (también denominada inflación interanual o anualizada) se ubicó en 4,11% a agosto de 2023. Desde el último tramo del año pasado se viene dando una tendencia a la disminución del ritmo de crecimiento de los precios, como hemos analizado en nuestros últimos informes trimestrales de inflación. De hecho, la inflación interanual pasó de ubicarse en casi 10% (9,95%) en setiembre pasado al 4,11% actual, una disminución relevante en menos de un año como se puede observar en el gráfico a continuación.

La trayectoria a la baja de la inflación se explica mayormente por la desaceleración reciente de la inflación mundial, luego del fuerte empuje que habían tenido los precios como consecuencia de la guerra. En este sentido, la disminución del ritmo de crecimiento de los precios se verificó en la mayoría de los países y la inflación está volviendo a los niveles previos al shock alcista de 2022. También la política monetaria contractiva que ha implementado el Banco Central desde el año 2022, sumado a otros factores más

coyunturales que operaron en los últimos meses, cumplieron un rol relevante en el descenso en el ritmo de crecimiento de los precios al consumo.



Fuente: Elaboración propia en base a INE.