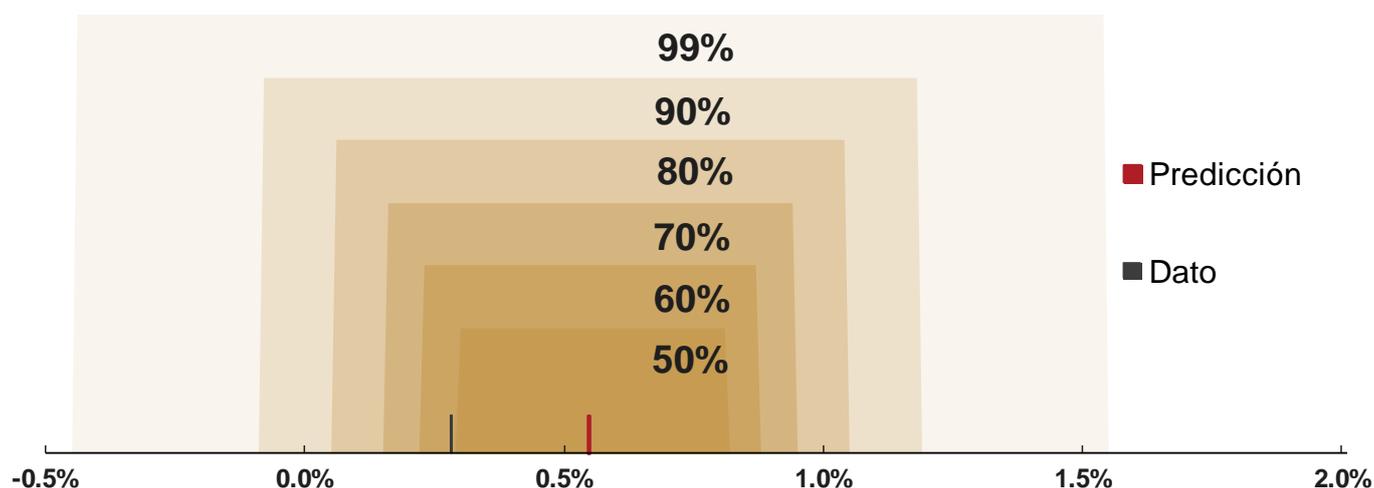


Inflación interrumpe su trayectoria al alza, entrando en el rango meta

- **Inflación por debajo de las proyecciones, vuelve al rango meta.** De acuerdo con la información divulgada en esta jornada por el Instituto Nacional de Estadística (INE), el IPC creció 0,28% en marzo. Este dato estuvo sensiblemente por debajo de la mediana de expectativas recabadas por el Banco Central (0,51%) y de la proyección puntual de **cinve** (0,55%), saliéndose del intervalo de probabilidad del 50%, como puede apreciarse en el gráfico presentado abajo. En términos interanuales, este dato implicó un descenso de la inflación, que hoy se encuentra en 6,65%, dentro del intervalo objetivo de la autoridad monetaria (3%-7%).
- **La inflación tendencial también descendió en términos interanuales.** La inflación tendencial, que provee una señal más estable y fiel a la dinámica de mercado sobre el comportamiento del nivel de precios de la economía por excluir a los precios más volátiles y a algunos precios administrados, se ubicó en 0,47% (nuestra proyección puntual había sido de 0,64%). Esto implicó una caída en términos interanuales, situándola en 6,26%. El componente residual del IPC, que contiene a los precios excluidos, registró una deflación mensual de 0,26%, debido principalmente a una caída de 1,64% en los precios de las frutas y verduras. Esto determinó una caída de 1 pp. de la inflación residual interanual.
- **Estabilidad en la inflación transable y descenso de la no transable.** La inflación para bienes y servicios comercializables con el exterior fue del 0,35%, manteniéndose de esta forma relativamente estable en términos interanuales. Esta cifra fue de 0,21% para los bienes y servicios no transables, lo que determinó que, en términos interanuales, la inflación no transable y la brecha entre ésta y la transable cayeran por primera vez en varios meses.
- **Pueden haber modificaciones a la baja en las proyecciones.** El error de predicción, en especial el del componente tendencial, puede llevar a que las proyecciones de inflación de **cinve** sean corregidas a la baja. Esto no necesariamente alteraría el diagnóstico de que el regreso al rango meta, anticipado por **cinve**, es meramente pasajero, aunque podría llevar la conclusión de que durará más de lo esperado.

Gráfico: Predicción puntual e intervalos de probabilidad para la inflación de marzo, y dato observado



4 de abril de 2018