

## **Precios de febrero se incrementan en línea con lo esperado**

- El índice de precios al consumo de febrero se incrementó 0,99%, en línea con nuestra proyección mensual, ubicando la inflación interanual en 8,9%. Esto señala que se mantiene la tensión sobre el sistema de precios. Cabe señalar que febrero se caracteriza por algunos ajustes estacionales, tales como las cuotas de los servicios educativos y algunos servicios públicos. Adicionalmente no se observaron efectos significativos del temporal de enero sobre los precios de frutas y verduras de febrero. En este sentido, mientras las frutas redujeron sus precios en 1,5%, los precios de las legumbres y hortalizas se incrementaron en 4,7%, denotando la volatilidad habitual de estos productos.
- En cuanto a la relación de precios de transables y no transables, se observa que éstos últimos continúan liderando los incrementos de precios. Es que el dinamismo de la demanda interna, asociada a la evolución de los salarios y la alta utilización de recursos, mantiene su presión sobre los bienes no transables, incidiendo al alza sobre la dinámica de precios. De todas formas se espera cierta moderación en los próximos meses, producto de los menores aumentos salariales (por menor correctivo por inflación pasada) y la desaceleración de la actividad económica prevista para este año. Por su parte, los rubros transables mantienen incrementos moderados producto de la relativa estabilidad de los precios internacionales y el mantenimiento del tipo de cambio levemente en torno a \$19.
- Sin embargo, si bien el contexto internacional y regional, junto a los recientes incrementos en la tasa de interés de referencia, han logrado mitigar las presiones externas sobre los precios domésticos, las distorsiones de precios relativos comienzan a hacerse notar en la competitividad de algunos sectores exportadores. En este sentido, una mayor preocupación por la inflación en Brasil que determinaría la apreciación del real a pesar del magro desempeño económico reciente, podría implicar una leve mejora de la relación de precios con el principal socio comercial. De todas formas los problemas de competitividad bilateral persistirían durante 2013.
- Por último, la inflación tendencial se ubicó en 8,5% en términos interanuales. Este registro es similar a los observados durante 2012 (excepto diciembre por factores puntuales), lo que no sorprende dado la naturaleza de las presiones inflacionarias. De todas formas, el nivel de inflación tendencial actual señala que las distintas medidas adoptadas no han logrado encauzar el proceso inflacionario, lo que no permite que las expectativas converjan al objetivo y resta credibilidad a la meta inflacionaria.