

Inflación mensual en línea con lo esperado

- El índice de precios al consumo de marzo se incrementó en 0,66%, en línea con nuestra proyección mensual. Esto determinó que la inflación interanual se modere levemente, situándose en 8,5%, aunque se mantiene alejada del techo del rango meta definido por las autoridades. La moderación de la inflación durante marzo era esperable dada la relativa estabilidad de las presiones externas (precios internacionales y tipo de cambio principalmente) y la desaceleración de la actividad económica general que reduce levemente las presiones internas. En esta línea, se espera que este escenario de desaceleración del ritmo inflacionario se mantenga durante 2013 en términos generales, aunque no se descartan meses puntuales de registros inflacionarios cercanos al 9% (julio y agosto) de no ocurrir nuevos anuncios de política energética como a mediados de año pasado.
- En cuanto a la relación de precios de transables y no transables, marzo señala que ambas agrupaciones presentaron incrementos similares durante el mes. Por el lado de los productos transables, no se esperan presiones adicionales durante el primer semestre del año, salvo la ocurrencia de algún shock externo sobre los precios de los commodities. Por el lado de los no transables, se observa cierta moderación de los incrementos de precios que se asocia al menor ritmo de crecimiento de los salarios reales y a la desaceleración de la economía.
- Por último, la inflación tendencial mensual fue de 0,65%, en línea con lo esperado. Esto implica una leve moderación del registro tendencial interanual que se ubicó en 8,3%, señalando que las presiones inflacionarias persisten y que se necesitarán nuevos esfuerzos y mayor sincronización de la política económica para lograr encauzar el proceso inflacionario.
- La incorporación del dato de inflación de marzo y el mantenimiento del escenario previsto para este año determinan que las proyecciones de inflación preliminares se mantengan incambiadas, esperándose que la inflación a fin de año se ubique en 7,8% en términos interanuales. De todas formas, esta estimación contempla la repetición del Plan “UTE Premia” en las mismas condiciones que en diciembre del año pasado. En el caso