

Análisis del dato de inflación de noviembre

- El Índice de Precios al Consumo (IPC) registró un incremento mensual de 0,2%, por debajo de lo previsto en nuestra estimación puntual (0,37%). De este modo la inflación interanual se redujo levemente, ubicándose en 8,5%, manteniéndose ampliamente desviada por encima del objetivo inflacionario. Si bien noviembre tradicionalmente se caracteriza por ser un mes de inflación baja por factores estacionales, el menor incremento de precios ocurrido durante el mes pasado aleja los riesgos de que la inflación a fin de año se ubique en 9%.
- Por su parte la inflación tendencial, componente más estable ya que excluye en su medición los precios de comportamiento más volátil (alimentos frescos), los bienes energéticos y otros servicios públicos, se incrementó 0,37% en noviembre, dejando el registro interanual incambiado con respecto al mes anterior (9,1%). Cabe señalar que el mantenimiento de estos niveles de inflación tendencial constituyen una señal de alerta para la estabilidad de precios en el corto y mediano plazo y señalan la persistencia temporal de las presiones sobre el sistema de precios. Este elevado nivel tendencial reafirma que la estabilidad de precios continúa siendo el principal desafío macroeconómico.
- Por el lado de los transables, es decir los bienes y servicios que se comercian a nivel internacional, si bien esta agrupación fue la que evidenció mayores incrementos en términos generales durante el mes pasado, éstos se mantuvieron reducidos. Esto se debe a que el escenario internacional se presenta relativamente estable, determinando una leve depreciación del dólar a nivel internacional y que los precios internacionales se mantengan estables a nivel general, aunque con una leve tendencia a la baja. A nivel de los rubros no transables - aquellos que determinan su precio en función de la oferta y la demanda – los precios se mantuvieron virtualmente estables, a diferencia de lo ocurrido en meses anteriores. Es que en los últimos meses hemos resaltado la importancia de este conjunto de bienes, sujetos principalmente a lo acontecido con la dinámica demanda interna, en el proceso inflacionario actual y su persistencia.
- Por último, el bajo registro de inflación de noviembre reduce los riesgos de que la inflación se ubique en 9% a fin de año. De esta forma, dado que el escenario internacional y local se mantienen, se espera que la inflación se ubique en torno a 8,6% al cierre de este año. Estas estimaciones consideran que en diciembre se repite el plan UTE Premia en las mismas condiciones que el año pasado y que no se producen cambios en las tarifas públicas en lo que resta del mes.