

## Análisis del dato de inflación de enero

- El dato de inflación mensual de enero registró un aumento de 2,44%, en línea con nuestra estimación puntual (2,38%). Este elevado registro no sorprende ya que durante el mes pasado quedó sin efecto el plan UTE Premia y se produjeron ajustes en numerosas tarifas públicas (UTE, OSE y combustibles). Estos elementos aseguraban un piso de inflación mensual de 1,8%. **Por su parte, la inflación interanual se ubicó en 9,1% respecto a enero del año pasado. Este incremento del registro interanual si bien señala que las presiones inflacionarias continúan siendo importantes, se encuentra fuertemente influenciado por los ajustes de tarifas anteriormente mencionados que en algunos casos se adelantaron en términos estacionales e incrementaron su magnitud, afectando a la medición de precios en comparación 12 meses.**
- Por su parte el componente tendencial, indicador depurado de componentes volátiles (carnes y frutas y verduras) y administrados (energéticos y otras tarifas públicas) que representa la evolución del núcleo central de precios, se incrementó 0,95% en enero, de acuerdo a lo previsto. Esto determina que **la inflación tendencial se mantenga elevada (9,4%) en términos interanuales, señalando la persistencia y fortaleza de las presiones inflacionarias.** El mantenimiento de la inflación tendencial por encima de 9% implica una fuerte tensión en el sistema de precios y un desafío importante para los próximos meses. En especial, la política económica en general, y la monetaria en particular, se enfrentarán a un escenario global de apreciación del dólar el cual implicará mayores tensiones en el manejo del equilibrio entre estabilidad de precios y competitividad, ya que la inflación se encuentra de forma sistemática por encima del objetivo y los precios relativos respecto a los principales socios comerciales se han deteriorado. Por tanto, el margen de maniobra de la política monetaria se visualiza muy acotado, ante lo cual lograr mitigar parcialmente el proceso inflacionario es de suma importancia si no se quiere ahondar los desequilibrios externos.
- En lo que refiere a los precios de los rubros transables y no transables, estos últimos presentaron importante incrementos en enero producto de factores estacionales como los ajustes salariales de principios de año. De hecho, este rubro, compuesto por bienes y servicios que fijan su precio en función de la oferta y demanda internas, ha sido el de mayores incrementos durante los últimos años señalando que las presiones internas tienen una fuerte incidencia en el proceso inflacionario actual. Por su parte, los productos transables (excluida la canasta energética que distorsiona el análisis del último bimestre), es decir aquellos que se comercian a nivel internacional, tuvieron incrementos menores a los meses anteriores, aunque la perspectiva indica que éstos serían los primeros en recibir el impacto de la depreciación del peso durante los próximos meses. De esta forma, la conjunción de la magnitud de la devaluación del peso junto a la deflación en dólares importada desde Argentina serán factores determinantes en la evolución de este rubro en lo que resta del año.

## cinve

---

- Por último, si bien el dato de inflación se encontró en línea con lo previsto, **las modificaciones en el escenario externo determinan una leve corrección al alza de las proyecciones preliminares para 2014, esperándose que la inflación cierre el año en torno a 8,6%.**

*5 de febrero de 2014*