

Inflación interanual baja a pesar de suba del dólar

- En el mes de setiembre, el dato de inflación pauta un incremento de 1% en el nivel de precios, resultado mínimamente superior a nuestra proyección puntual (0,87%). Dicha variación conllevó una nueva merma en el resultado interanual, que en esta ocasión se situó en 8,36%. Es de notar que es el séptimo mes consecutivo en que dicho guarismo se reduce, aunque aún se encuentra por encima del rango meta fijado por la autoridad monetaria (3% - 7%).
- Por su parte, la inflación tendencial (componente que recoge la evolución de los precios más estables excluyendo aquellos de carnes, frutas y verduras, servicios públicos administrados y bienes energéticos) se vio incrementada en 0,92% durante setiembre, en línea con nuestra predicción (0,84%). A nivel de variación interanual esta también se redujo por séptimo mes seguido, ubicándose en 9,12%. Si bien esto es una buena señal, aún se encuentra por encima de 9%, marcando que todavía se mantienen ciertas presiones inflacionarias de mediano plazo.
- En términos de orígenes de las presiones inflacionarias, los rubros no transables presentaron una vez más un mayor incremento que aquellos transables. En tanto los primeros registraron una variación interanual de 9,44%, los segundos crecieron 7,01%.
- Los mayores incrementos se dieron en los rubros de Transporte (2,04%) y Alimentos y bebidas no alcohólicas (1,82%), siendo mayor la incidencia de estos últimos. En el incremento del transporte cabe destacar la suba en la tarifa del taxímetro así como en los boletos de ómnibus, en tanto al interior de los alimentos la mayor suba se dio a nivel de legumbres y hortalizas.
- Actualmente la proyección de inflación para el cierre del año se encuentra en torno 8,7%. Sin embargo, son varios los factores a tener en cuenta. En primer lugar aparece el resultado mínimamente superior al esperado en términos de nivel de precios. En segundo lugar se destaca la evolución reciente al alza tipo de cambio, aunque se espera que la misma al menos se atenúe, a partir de los recientes anuncios de BCU respecto a la reducción de la obligación de fondos inmovilizados en títulos de deuda pública en poder de no residentes. En tercer lugar, los salarios han crecido en mayor medida a lo previsto, lo cual probablemente genere presiones adicionales en el nivel de precios. Estas consideraciones serán tenidas en cuenta en la próxima publicación del Informe de Inflación N° 149, donde es altamente probable que las proyecciones de inflación para 2014 sean ligeramente corregidas al alza.

Valores observados y predicciones de los datos de precios al consumo

Índices de Precios al Consumo	Crecimiento observado	Predicción	Intervalos de predicción (*)
(1) BENE (36,38%)	0.96	0.70	0.9%
(2) SERVnoA (30,34%)	0.63	0.70	0.9%
(3) SERVA (8,55%)	1.80	1.90	
INFLACIÓN TENDENCIAL (1+2+3) (75,27%)	0.92	0.84	
(4) ANE (12,12%)	2.37	1.80	3.3%
(5) ENE (8,33%)	0.09	0.00	n.c.
(6) SERVPub (4,28%)	0.00	0.00	
INFLACIÓN RESIDUAL (4+5+6) (24,73%)	1.26	0.94	
INFLACIÓN IPC (1+2+3+4+5+6) (100%)	1.00	0.87	

(*) Al 80% de significación.

Fuente: INE, predicciones elaboradas por cinve.