

Inflación tendencial continúa moderándose

- **Inflación interanual se encuentra en su nivel más bajo en 2 años.** El dato de inflación de octubre marcó un aumento de precios de 0,59%, resultado que se encuentra levemente por debajo de nuestra predicción puntual (0,72%). Este crecimiento de precios implicó que la inflación interanual se ubique en 8,11%. La racha descendente de la inflación interanual alcanza ya los ocho meses consecutivos, y el valor alcanzado en el presente mes es el más bajo desde diciembre de 2012.
- **Inflación tendencial continúa moderándose.** 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) alcanzó durante octubre un incremento 0,71%, dato estrechamente alineado con nuestra proyección (0,74%). En tanto, destacamos que en la comparación con mismo mes del año anterior la inflación tendencial se ubicó por debajo de 9% (8,91%) por primera vez en doce meses. Este componente de la inflación constituye un buen termómetro de las presiones inflacionarias estructurales de la economía y por tanto el registro por debajo del umbral del 9% representa noticias alentadoras en el mediano plazo. De todos modos aún queda un largo camino que recorrer en materia de control de la inflación en la medida que ésta permanece más de un punto porcentual por encima del rango meta (3% - 7%)
- **Rubros no transables disminuyen su crecimiento.** Al observar la contribución al aumento de precios de los distintos sectores, destacamos la disminución del crecimiento de los rubros no transables de la economía (es decir aquellos que se intercambian únicamente en el mercado doméstico). Éstos registraron un aumento interanual de 8,89%, cerca de 0,5 pp inferior al observado en setiembre. Por su parte, los rubros transables incrementaron sus precios en 7,13% en comparación con un año atrás, guarismo levemente por encima del observado el mes anterior.
- **Prendas de vestir y calzados crecen con fuerza, en tanto frutas y verduras caen.** El sector que registró el mayor aumento mensual de precios fue “Prendas de vestir y calzado” (1,42%) fundamentalmente debido al comienzo de la temporada de verano. Sin embargo su contribución al crecimiento de precios no fue demasiado significativa en función del escaso peso que posee en la canasta. En cambio, “Alimentos no Elaborados” (que incluye carnes, frutas y verduras) registró un crecimiento muy moderado (0,25%), destacándose la contracción en los precios de frutas y verduras (-1,3%). De todos modos el rubro “Alimentos y bebidas no alcohólicas” continúa siendo el rubro más importante para explicar el crecimiento de precios con una incidencia de 0,19 pp, influenciado por el aumento en el precio de la carne (1,2%).
- **Se mantienen las proyecciones 2014.** Teniendo en cuenta que nuestras estimaciones se encontraron en línea con el dato de inflación de octubre, prevemos que una vez actualizadas las proyecciones, éstas se sitúen en torno a los valores previos, en torno a 8,7-8,8%. Debemos destacar que esta proyección supone que la bonificación de la tarifa de energía eléctrica en diciembre (UTE premia) es de igual importancia a la implementada en 2013 y no prevé otras correcciones a la baja en dichas tarifas ni en los precios de los combustibles

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%)	0.93	0.90	0.9%
(2) SERVnoA (30,34%)	0.61	0.71	0.9%
(3) SERVA (8,55%)	0.22	0.17	
INFLACIÓN TENDENCIAL (1+2+3) (75,27%)	0.71	0.74	
(4) ANE (12,12%)	0.25	1.30	3.3%
(5) ENE (8,33%)	0.22	0.00	n.c.
(6) SERVPub (4,28%)	0.01	0.00	
INFLACIÓN RESIDUAL (4+5+6) (24,73%)	0.21	0.68	
INFLACIÓN IPC (1+2+3+4+5+6) (100%)	0.59	0.72	

(*) Al 80% de significación.

Fuente: INE, predicciones elaboradas por **cinve**.

5 de noviembre de 2014