

## Caída del dólar permite mayor moderación de precios

- **Moderación de precios de precios mayor a la esperada.** La inflación en noviembre se ubicó en 0,15%. El dato estuvo por debajo de nuestra proyección para el mes (0,42%), en gran parte debido a una caída mayor a la prevista del tipo de cambio. En tanto, el incremento interanual de precios fue de 8,05%. La moderación de precios alcanza su noveno mes consecutivo y se ubica en el nivel más bajo desde junio de 2012.
- **Inflación tendencial continúa senda decreciente.** 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) registró en noviembre un incremento de 0,40%, algo inferior a nuestra proyección mensual (0,70%). Si comparamos la evolución de este indicador con respecto a un año atrás, observamos un crecimiento de 8,94%. En este sentido, que dicho indicador se mantenga en registros inferiores al 9% por segundo mes consecutivo constituye una buena señal respecto a la evolución proceso inflacionario.
- **Servicios transables caen 1,5%.** Al evaluar la evolución de los rubros no transables de la economía (aquellos que no se intercambian en los mercados internacionales) observamos que se mantienen estables respecto al mes anterior, registrando un incremento interanual de 8,88%. Por su parte los rubros transables (aquellos que se comercializan con el exterior) alcanzaron un crecimiento menor al esperado, debido a la evolución registrada por el tipo de cambio. El dato mensual indicó que el incremento de éstos fue 0,26%. En tanto, en la comparación interanual estos precios crecieron 7,02%, levemente por debajo del valor registrado en octubre (7,13%). En particular, se destaca la contracción de precios de los servicios transables, la cual alcanzó el 1,5%.
- **Nueva caída de frutas y verduras.** Por segundo mes consecutivo el sector con el aumento mensual de precios más importante fue “Prendas de vestir y calzado” (0,88%). No obstante, la mayor incidencia en el crecimiento de precios estuvo vinculada al aumento en los precios de la vivienda, los cuales registraron un incremento de 0,55%. En tanto, los “Alimentos y Bebidas no alcohólicas” tuvieron una incidencia negativa en el crecimiento de precios, fundamentalmente debido a la sensible baja en las frutas y verduras, que observaron una contracción mensual en sus precios de 3,5%.
- **Proyecciones para cierre de año se corrigen a la baja.** El crecimiento mensual de precios al consumo se ubicó por debajo de lo esperado. Por tanto, se prevé que los modelos de proyección incorporen la nueva información alcanzando para el cierre del año niveles de inflación inferiores a 8,6% (proyección al 17 de noviembre de 2014). Al respecto, en los próximos días se realizará el análisis detallado del contexto macroeconómico y se divulgarán las proyecciones actualizadas.

## 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%)	0.37	0.70	0.9%
(2) SERVnoA (30,34%)	0.49	0.90	0.9%
(3) SERVA (8,55%)	0.19	-0.07	
<b>INFLACIÓN TENDENCIAL (1+2+3) (75,27%)</b>	<b>0.40</b>	<b>0.70</b>	
(4) ANE (12,12%)	-1.22	-0.79	3.3%
(5) ENE (8,33%)	-0.04	0.00	n.c.
(6) SERVPub (4,28%)	0.01	0.00	
<b>INFLACIÓN RESIDUAL (4+5+6) (24,73%)</b>	<b>-0.65</b>	<b>-0.42</b>	
<b>INFLACIÓN IPC (1+2+3+4+5+6) (100%)</b>	<b>0.15</b>	<b>0.43</b>	

(\*) Al 80% de significación.

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

3 de diciembre de 2014