

La inflación en 2014 alcanzó 8,3%

- **Inflación al cierre del año en línea con lo esperado.** El IPC de diciembre pautó una caída mensual de precios del orden del -0,53%, resultado estrechamente alineado con nuestra predicción puntual (-0,51%). Esta evolución de precios implicó que la inflación del año 2014 se sitúe en 8,26%. Si comparamos este valor con la inflación al cierre del año 2013 (8,52%), observamos que el crecimiento de precios se encuentra en un proceso de leve moderación. En cualquier caso, es preciso recordar que este nivel de inflación se encuentra aún holgadamente por sobre el rango meta establecido por el BCU (3%-7%).
- **Importante moderación de la inflación tendencial respecto a 2013.** 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) marcó un incremento de 0,22%, dato que se ubica levemente por debajo de nuestra proyección (0,42%). A su vez, es importante señalar que en el año cerrado a diciembre la inflación tendencial se mantuvo por debajo de 9% (8,65%), y resultó ampliamente inferior al 9,48 alcanzado durante 2013. Este componente de la inflación es un buen indicador de las presiones inflacionarias estructurales de la economía y por tanto, que este componente continúe su proceso de franca moderación es sumamente positivo.
- **Rubros no transables continúan liderando el crecimiento de precios.** Si analizamos la evolución de precios de los distintos sectores, destacamos la disminución de precios (-1,64%) registrada por los rubros transables de la economía (es decir aquellos que se pueden comercializar internacionalmente). Esta reducción situó la inflación interanual de éstos en 7,03%, destacándose la permanencia del proceso de moderación del crecimiento iniciado algunos meses atrás. Por su parte, los rubros no transables incrementaron sus precios en 9,22% en comparación con un año antes, y continúan siendo los de mayor incidencia en la inflación.
- **Energía eléctrica y salud muestran fuerte contracción de precios.** La mayor contracción se registró en los tarifas de la energía eléctrica, que a través del programa UTE Premia consiguió reducir los precios en -21,87%. Otro sector que destacó por la contracción observada fue la "Salud", que redujo sus precios en -3,33%, explicada fundamentalmente por la baja en la cuota mutual. En cambio, "Alimentos no Elaborados" (que incluye carnes, frutas y verduras) registró un crecimiento de cierta importancia (1,72%), destacándose el aumento tanto en los precios de frutas y verduras (2,0%), como de la carne (1,57%).
- **Se mantienen las proyecciones para 2015.** Teniendo en cuenta que nuestras estimaciones se encontraron en línea con el dato de inflación de diciembre, hemos considerado oportuno mantener nuestra previsión para 2015 en 8,2%. No obstante, ésta es una proyección preliminar y en los próximos días realizaremos la evaluación detallada del contexto económico, el cual podría sugerir alguna corrección menor. En particular, podría considerarse la incorporación de alguna modificación en las tarifas administradas en caso que hubiera nuevas novedades al respecto.

cinve

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%)	0.41	0.45	0.9%
(2) SERVnoA (30,34%)	0.88	0.47	0.9%
(3) SERVA (8,55%)	-3.01	0.09	
INFLACIÓN TENDENCIAL (1+2+3) (75,27%)	0.22	0.42	
(4) ANE (12,12%)	1.72	-0.35	3.3%
(5) ENE (8,33%)	-11.30	-9.77	n.c.
(6) SERVPub (4,28%)	0.01	0.00	
INFLACIÓN RESIDUAL (4+5+6) (24,73%)	-2.92	-3.49	
INFLACIÓN IPC (1+2+3+4+5+6) (100%)	-0.53	-0.51	

(*) Al 80% de significación.

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

5 de enero de 2015