

## Inflación cae por debajo de 8%

- **Inflación de Febrero mayor a la prevista.** En febrero la inflación alcanzó 1,1%. Este guarismo se ubicó por encima de nuestra proyección puntual (0,78%), y de la mediana de las expectativas relevadas por el BCU (0,94%). La mayor diferencia con nuestras previsiones se originó en los servicios no transables, los cuales crecieron 1,53% y se esperaba que lo hicieran en 0,93%. Esto se debió fundamentalmente a que el aumento del precio de los servicios domésticos resultó mayor al esperado. Los “Alimentos no Elaborados” (carnes, frutas y verduras) también contribuyeron a explicar las discrepancias: mientras se esperaba que se contrajeran 0,26%, registraron un aumento de 0,95%.
- **Inflación interanual en su valor más bajo desde 2011.** En relación a un año atrás la inflación alcanzó un valor de 7,43%, pautando una fuerte contracción respecto a enero y alcanzando el valor más bajo desde enero de 2011 (7,27%). Ello se debe principalmente a motivos puntuales: en febrero de 2014 se había registrado un valor elevado, producto de la fuerte sequía registrada por entonces. Esto afecta a la baja la medición interanual. Así, se observa una importante reducción de la inflación interanual aunque menor a la prevista; no obstante por los motivos expresados, esperamos que ésta aumente en los próximos meses.
- **Componente tendencial se reduce en términos interanuales.** Por su parte, la inflación tendencial (registro que excluye los componentes de precios administrados y los de mayor volatilidad) aumentó en febrero (1,11%), algo por encima de lo previsto (0,88%). En términos interanuales este crecimiento implicó una reducción de la inflación tendencial, que pasó de 8,77% en enero a 8,40% en febrero. No esperamos observar reducciones adicionales en los próximos meses.
- **No transables continúan liderando el crecimiento de precios, aunque se moderan.** Por su lado, los rubros transables (aquellos que se comercializan en el exterior) crecieron 0,63%, en tanto los no transables lo hicieron 1,46%. Se destaca la reducción en el registro interanual de la inflación no transable, ubicándose en 8,24% respecto al 9,14% observado durante enero. No obstante, los rubros transables continúan creciendo a un menor ritmo y en febrero la comparación interanual pautó que los precios transables crecieron 6,34%.
- **Crecimientos destacados en la educación y servicios domésticos.** Los aumentos más importantes de precios se registraron en la educación y los servicios domésticos. Mientras los últimos crecieron 7,9%, los precios vinculados a la educación aumentaron 5,4%, resultado en línea con lo previsto (5,1%). Por su parte las tarifas públicas y administradas aumentaron de acuerdo a lo esperado. En el primer caso el aumento fue de 3,5% y en el segundo 2,2%, en tanto se esperaba que el crecimiento alcanzara 3,3% y 2,6% respectivamente.
- **Se corrigen al alza las proyecciones para 2015.** Finalmente, considerando la innovación que representa el dato del mes de febrero estimamos que nuestros modelos arrojarán una leve corrección al alza en la proyección de inflación para 2015, actualmente en 8,2%. El dato definitivo será oportunamente divulgado en los próximos días a través del Informe de Inflación N°153.

# 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%)	0.40	0.37	0.9%
(2) SERVnoA (30,34%)	1.94	1.35	0.9%
(3) SERVA (8,55%)	0.86	1.18	
<b>INFLACIÓN TENDENCIAL (1+2+3) (75,27%)</b>	<b>1.11</b>	<b>0.88</b>	
(4) ANE (12,12%)	0.95	-0.26	3.3%
(5) ENE (8,33%)	1.65	1.73	n.c.
(6) SERVPub (4,28%)	0.00	0.00	
<b>INFLACIÓN RESIDUAL (4+5+6) (24,73%)</b>	<b>1.05</b>	<b>0.44</b>	
<b>INFLACIÓN IPC (1+2+3+4+5+6) (100%)</b>	<b>1.10</b>	<b>0.78</b>	

(\*) Al 80% de significación.

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

4 de marzo de 2015