

## Inflación en línea con lo previsto

- **La inflación en marzo se ubicó en línea con lo previsto.** El Índice de Precios al Consumo (IPC) divulgado en el día de hoy por el INE pautó que la inflación de marzo fue 0,7%, resultado muy próximo a nuestra proyección puntual (0,65%) y levemente por encima de la mediana de las expectativas relevadas por el BCU (0,6%). De esta forma la inflación interanual alcanzó 7,55% y se mantiene por debajo de 8% por segundo mes consecutivo, aunque representó un leve aumento respecto a febrero (7,43%). No obstante, aún se ubica por sobre el techo del rango meta fijado por el BCU (3%-7%) y se espera que en los próximos meses aumente hasta valores superiores al 8%.
- **Se esperan incrementos adicionales en la inflación tendencial.** Por su parte, la inflación tendencial (componente que excluye la variación de los precios más volátiles como las frutas y verduras y la carne, así como las tarifas públicas y los bienes energéticos) registró un crecimiento de 0,85%, en línea con lo previsto (0,81%). A su vez, dicho registro implica un aumento en términos interanuales de la inflación tendencial. En efecto, mientras que en febrero este guarismo se ubicaba en 8,4%, en marzo alcanzó 8,54%. Asimismo, se espera que dicho componente ascienda hasta valores cercanos a 9,4% en los próximos meses, para luego descender hasta el entorno de 9% al cierre del año. De ser así, la inflación tendencial cerraría el año 0,4 p.p por encima del registro de 2014. En la medida que la inflación tendencial constituye una señal más firme y estable de las presiones inflacionarias de la economía, la mencionada trayectoria no permite ser demasiado optimistas respecto a una desaceleración sustantiva de precios en el mediano plazo.
- **Precios no transables continúan moderándose.** A su vez, los rubros no transables de la economía (aquellos que no se comercializan con el exterior) registraron una moderación en la comparación interanual. Actualmente la inflación interanual de los componentes no transables se ubica en 8,08%, inferior al 8,24% registrado en febrero, y el menor guarismo desde que en julio de 2012 alcanzó 7,25%. En contraposición, los rubros transables de la economía registraron una leve aceleración, ubicándose en 6,87% en la comparación interanual.
- **Alimentos Elaborados, Manufacturas y Servicios de Educación impulsan el crecimiento de precios.** Al observar los distintos componentes del IPC se destaca el aumento de los Bienes Elaborados no Energéticos (1,06%), impulsados por el crecimiento de los “Alimentos Elaborados” (1%) y las “Manufacturas” (1,1%). Por su parte se advierte el importante crecimiento registrado por los “Servicios de educación” (1,4%), aunque algo por debajo de lo previsto (2%). Finalmente, corresponde señalar los precios de los bienes energéticos y las tarifas públicas permanecieron prácticamente incambiables.
- **Proyecciones se mantienen incambiables.** Por último, debido a que la inflación se ubicó en línea con nuestra proyección, se mantienen los pronósticos para 2015 y 2016. Así, se espera que la inflación cierre 2015 en 8,5% y 2016 en 8,3%. Es importante recordar que éstas constituyen proyecciones preliminares, y que el dato definitivo será divulgado en los próximos días a través del Informe de Inflación N°154.

# 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%)	1.06	1.00	0.9%
(2) SERVnoA (30,34%)	0.73	0.72	0.9%
(3) SERVA (8,55%)	0.48	0.37	
<b>INFLACIÓN TENDENCIAL (1+2+3) (75,27%)</b>	<b>0.85</b>	<b>0.81</b>	
(4) ANE (12,12%)	0.39	0.27	3.3%
(5) ENE (8,33%)	0.03	0.00	n.c.
(6) SERVPub (4,28%)	0.00	0.00	
<b>INFLACIÓN RESIDUAL (4+5+6) (24,73%)</b>	<b>0.22</b>	<b>0.14</b>	
<b>INFLACIÓN IPC (1+2+3+4+5+6) (100%)</b>	<b>0.70</b>	<b>0.65</b>	

(\*) Al 80% de significación.

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

1 de abril de 2015