



Inflación continúa a la baja

- **Inflación menor a la esperada.** Según la información publicada hoy por el Instituto Nacional de Estadística (INE), la inflación se ubicó en 0,25% para el mes de setiembre, guarismo inferior a nuestras proyecciones (0,59%) y a la mediana de las expectativas relevadas por el Banco Central (0,55%). Con este registro, la inflación interanual continuó su trayectoria descendente, ubicándose en 8,9%.
- **Inflación tendencial continúa moderándose.** El componente tendencial de los precios (depurado de los rubros más erráticos y las tarifas públicas de manera de brindar información más estable sobre el comportamiento de la inflación) presentó en setiembre un incremento de 0,4%, situándose algo por debajo de nuestras proyecciones (0,66%). La inflación tendencial en términos interanuales registró un nuevo descenso (cuarto mes consecutivo) ubicándose en 9,1%.
- **Inflación menor a la proyectada.** El componente residual de la inflación presentó una caída de 0,32% en setiembre situándose por debajo de nuestra proyección puntual (0,37%). Este componente explica la mayor parte del error de predicción en este mes. La mayor discrepancia se observa en el comportamiento del rubro de Alimentos no Elaborados (ANE) el que registró un significativo descenso de precios de 0,57% no anticipado en nuestras proyecciones. El descenso en “legumbres y hortalizas” de 3,67% explica principalmente la caída del rubro ANE.
- **Apreciación del peso continúa siendo clave en la moderación de la inflación.** Como sucedió en meses anteriores, la presión ejercida por el tipo de cambio sobre el nivel de precios contribuyó a la caída de la inflación global y tendencial en términos interanuales. La inflación de bienes transables se ubicó en 0,21%, determinando un nuevo descenso del registro interanual hasta 7,56%.
- **Factores de demanda también estarían actuando.** La inflación no transable por su parte también mostró un notorio descenso, ubicándose en setiembre en 9,95% en términos interanuales. La inflación no transable se situó por debajo del umbral de 10% por primera vez desde febrero de este año. Este dato podría evidenciar un descenso de las presiones inflacionarias, más allá de la apreciación del tipo de cambio nominal.
- **Las proyecciones de inflación serán corregidas levemente a la baja.** El nuevo dato de inflación en conjunto con un escenario de menor tipo de cambio nominal al previsto el mes anterior configuran un escenario de menores presiones inflacionarias. En este sentido, las proyecciones para el cierre de 2016, que se divulgarán con el próximo informe de Inflación, serán revisadas levemente a la baja.



Valores observados y predicciones de los datos de precios al consumo

Indices de Precios al Consumo	Crecimiento observado	Predicción	Intervalos de predicción (*)
(1) BENE (36,38%)	0.24	0.87	0.9%
(2) SERVnoA (30,34%)	0.56	0.53	0.9%
(3) SERVA (8,55%)	0.69	0.31	
INFLACIÓN TENDENCIAL (1+2+3) (75,27%)	0.43	0.66	
(4) ANE (12,12%)	-0.57	0.68	0.0%
(5) ENE (8,33%)	-0.02	0.00	n.c.
(6) SERVPub (4,28%)	0.01	0.00	
INFLACIÓN RESIDUAL (4+5+6) (24,73%)	-0.32	0.37	
INFLACIÓN IPC (1+2+3+4+5+6) (100%)	0.25	0.59	
(*) Al 80% de significación.			
Fuente: INE, predicciones elaboradas por cinve.			

5 de octubre de 2016