



## Dato inesperadamente bajo de inflación

- **Inflación menor a la prevista.** Según los datos publicados hoy por el Instituto Nacional de Estadística (INE), la inflación mensual correspondiente al mes de noviembre se situó en 0,10%, guarismo que se encontró por debajo de nuestra previsión puntual (0,26%) y de la mediana de expectativas del Banco Central (0,35%). Con esto, la inflación cayó 0,35 pp. en términos interanuales, ubicándose en 8,10%.
- **Sexto mes consecutivo de caída interanual para el componente tendencial.** El componente tendencial de la inflación, depurado de los efectos de rubros altamente volátiles y algunos precios administrados, registró un incremento de 0,49% en su nivel de precios en el mes de noviembre, algo menor a la suba proyectada (0,60%). Esto se explicó principalmente por un incremento menor que el esperado para los Servicios No Administrados, causado por una discrepancia de igual signo para el rubro Otros Servicios No Transables (SERVONT). De esta manera, la inflación tendencial descendió en términos interanuales por sexto mes consecutivo, situándose en 8,35%.
- **Importante caída del componente residual.** El componente residual registró una deflación de 1,19%, más pronunciada que la proyectada. La discrepancia se debió a una notoria caída en los precios de los Alimentos No Elaborados (inflación de -2,14%), para cuyos precios que se había proyectado una variación de -1,51%. Los precios de este rubro son por naturaleza erráticos, y han sufrido presiones a la baja en los últimos meses por la reversión de un shock alcista sumamente que sufrieron las Legumbres y Hortalizas, causado por factores climáticos. Los precios de este rubro en particular bajaron 8,24% en noviembre.
- **Dinámica de los precios transables y no transables.** Los precios de los bienes transables, aquellos que se comercializan con el exterior, aumentaron a un ritmo consistentemente menor al de los precios no transables a partir de febrero, en un contexto de caída en el precio del dólar. En el mes de noviembre esa dinámica cambió: la inflación mensual transable se ubicó en 0,40% y la no transable en -0,22%, siendo la caída de esta última causada en gran parte por la caída de las Legumbres y Hortalizas. No obstante, la inflación transable cayó en términos interanuales al igual que la no transable, y la distancia entre la inflación interanual para ambos componentes continúa siendo muy acentuada (4,21 pp.).
- **No se esperan revisiones significativas en las proyecciones.** Debido a que la dinámica del dólar no se alejó significativamente de lo anticipado, y a que las discrepancias al interior de los componentes no han sido muy pronunciadas, se espera que las proyecciones a futuro no sufran correcciones de gran magnitud.



Valores observados y predicciones de los datos de precios al consumo

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%)	0.53	0.54	0.5%
(2) SERVnoA (30,34%)	0.40	0.61	0.3%
(3) SERVA (8,55%)	0.71	0.78	
<b>INFLACIÓN TENDENCIAL (1+2+3) (75,27%)</b>	<b>0.49</b>	<b>0.60</b>	
(4) ANE (12,12%)	-2.14	-1.51	1.9%
(5) ENE (8,33%)	-0.04	0.00	
(6) SERVPub (4,28%)	0.00	0.00	
<b>INFLACIÓN RESIDUAL (4+5+6) (24,73%)</b>	<b>-1.19</b>	<b>-0.83</b>	
<b>INFLACIÓN IPC (1+2+3+4+5+6) (100%)</b>	<b>0.10</b>	<b>0.26</b>	

(\*) Al 80% de significación.

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

5 de diciembre de 2016