



Inflación se ubica al borde del rango meta

- **Dato de inflación alineada con las proyecciones.** De acuerdo a los datos publicados hoy por el Instituto Nacional de Estadística (INE), el IPC mostró un incremento de 0,50% durante el mes de febrero, cercano a nuestra proyección puntual (0,55%) y por debajo de la mediana de las expectativas del Banco Central (0,96%). De esta manera la inflación interanual registró una importante caída, situándose en 7,09% y acercándose notoriamente al rango meta.
- **Luego de dos meses de ligeros aumentos, inflación tendencial vuelve a caer.** El componente subyacente o tendencial no toma en cuenta a los precios más volátiles y a algunos precios administrados a efectos de constituir un indicador más estable de la dinámica de los precios. En el mes de febrero los precios de este componente aumentaron en 0,96%. Con este dato, la inflación subyacente cayó 0,72 pp. en términos interanuales, hasta situarse en 7,83%, lo que parecería sugerir que los aumentos experimentados en los dos meses anteriores fueron de naturaleza puntual y no respondían a un cambio de tendencia para el componente.
- **Notoria caída de los precios de las Frutas impacta sobre inflación residual.** Caídas de 27,28% para las manzanas y de 28,50% para las peras contribuyeron a una caída de 12,35% en el rubro Frutas. Principalmente debido a esto, en un mes en que la Carne y las Legumbres y Hortalizas también bajaron de precio y el Pescado mostró un incremento ligero, el dato de febrero para los Alimentos No Elaborados fue deflacionario, como también lo fue el dato de inflación residual (-1,09%). Los Alimentos No Elaborados se caracterizan por tener precios altamente erráticos; la inflación interanual del rubro se encuentra en 1,66% cuando ocho meses atrás se ubicó en 17,75%. Otra variación no anticipada dentro del componente residual fue el aumento de los Combustibles, debido a subas en los Combustibles Sólidos y los Combustibles y Lubricantes para Equipo de Transporte Personal.
- **Tanto la inflación transable como la no transable caen, pero la brecha aumenta.** La inflación transable para el mes se situó en 0,44%, en tanto la no transable fue de 0,55%. Ambos componentes tuvieron importantes caídas en términos interanuales, pero de todas formas la brecha entre ellos se incrementó: hoy la inflación no transable es mayor a la transable en 3,27 pp.
- **Se anticipan cambios en las proyecciones** vinculados, principalmente, a la incorporación de los nuevos datos de precios y las subas anunciadas en las tarifas del transporte.

3 de marzo de 2017