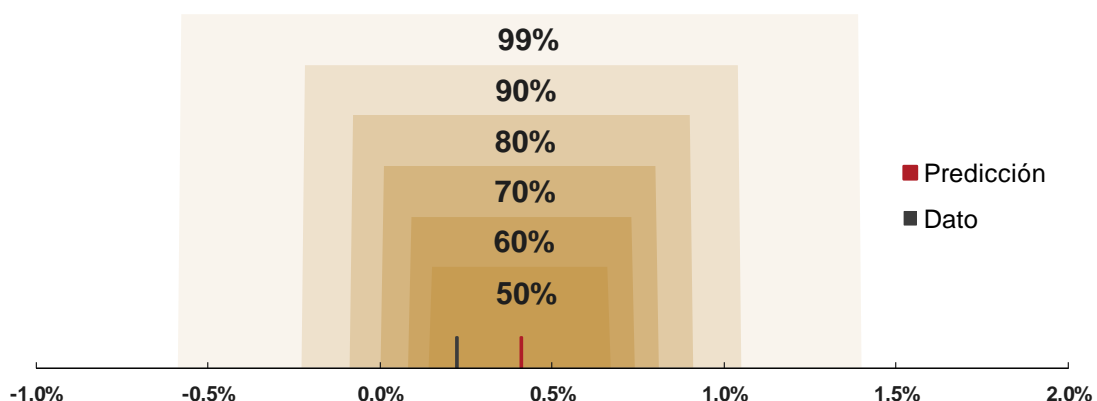




Inflación global y tendencial continúan en trayectoria descendente

- **Nueva baja de la inflación.** De acuerdo con los datos publicados el día de hoy por el Instituto Nacional de Estadística, la inflación mensual en el mes de abril se ubicó en 0,22%, por debajo de nuestra proyección puntual (0,41%) y la mediana de expectativas relevadas por el Banco Central (0,48%), aunque dentro del intervalo de probabilidad al 50% de **cinve**. De esta manera, la inflación interanual registró una nueva caída, situándose ahora en 6,46%.
- **La inflación tendencial ingresa al rango objetivo.** La inflación tendencial o subyacente, que está depurada de la influencia de precios excesivamente volátiles o ajenos a la dinámica del mercado a los efectos de constituir un indicador más estable de la inflación general en la economía, se ubicó en 0,39% en el mes de mayo. En términos interanuales, esto supuso una caída al 6,97%, cuando se esperaba que la inflación tendencial alcanzara su mínimo en marzo, manteniéndose todo el año por encima de 7%. Así, la baja (o negativa) inflación de los precios más volátiles ya no es necesaria para que la inflación se encuentre dentro del rango meta, puesto que el componente más estable se encuentra también por debajo del 7%. Es posible, no obstante, que este fenómeno sea transitorio. La inflación residual, por su parte, se situó en -0,27% en el mes de abril, explicada principalmente por una caída de 3,06% para las frutas y verduras, que acumulan ya una deflación interanual de 2,32%.
- **Inflación mensual transable mayor que la inflación no transable, aunque gran parte de esto se explica por los precios más erráticos.** La inflación transable se encontró en 0,44% en el mes de abril, en tanto los precios de los bienes y servicios no transables casi no variaron, registrando una caída de 0,01%. Si se excluye de cada componente los precios más volátiles del componente residual (la carne y las frutas y verduras), sin embargo, se halla que la inflación transable y la no transable fueron más bien similares, situándose en 0,36% y 0,31% respectivamente. En términos interanuales, la inflación transable se ubica hoy en 4,97%, mientras que la no transable es de 8,07%.
- **Se anticipan correcciones a la baja en las proyecciones.** La inflación menor a nuestras proyecciones para algunos rubros del componente tendencial implicará correcciones a la baja en las nuevas predicciones. Es posible que este mes las proyecciones de algunas variables de interés, como el tipo de cambio, también sean revisadas a la baja impactando en el mismo sentido sobre las proyecciones de inflación.

Gráfico: Predicción puntual e intervalos de probabilidad para la inflación de abril
(elaborados en marzo), y **dato observado** en abril



4 de mayo de 2017