



Inflación desciende por quinto mes consecutivo, y está casi 3 puntos porcentuales más baja que en enero

- **Inflación baja y en línea con lo previsto.** De acuerdo con los datos publicados el día de hoy por el Instituto Nacional de Estadística (INE), durante el mes de junio se observó un incremento de 0,15% en el IPC. Este guarismo se encuentra dentro del intervalo de probabilidad de 50% de **cinve** y alineado a nuestra proyección puntual, como puede verse en el Gráfico 1. La inflación alcanza así su quinto mes consecutivo de caída en términos interanuales, situándose actualmente en 5,31%.
- **Inflación tendencial se mantiene relativamente estable, en tanto la inflación residual continúa a la baja.** El componente tendencial del IPC excluye los precios más volátiles y algunos precios administrados, brindando señales más estables sobre el comportamiento de los precios en la economía. Durante el mes de junio la inflación tendencial se situó en 0,28% en términos mensuales y 6,72% en términos interanuales (levemente por encima del dato de mayo). La inflación residual (que recoge los precios excluidos en la inflación tendencial), por su parte, bajó a 1,5% en términos interanuales. La baja inflación residual se explica por la relativa estabilidad de los precios de la carne durante los últimos doce meses, además de la deflación para las frutas y verduras, cuyos precios fueron afectados por un importante shock al alza en mayo y junio del año pasado pero luego han descendido, encontrándose en promedio en niveles similares a los de enero de 2016.
- **La notoriedad de la convergencia entre inflación transable y no transable continúa debiéndose principalmente a precios administrados y los más volátiles.** La inflación transable y la no transable se encontraron en 4,87% y 5,79% respectivamente, en términos interanuales. Es la primera vez desde abril de 2016 que difieren en menos de 1 pp., y la convergencia ha sido notoria a partir de octubre del año pasado, cuando la inflación no transable fue 4,62 pp. más alta que la inflación transable. Debe precisarse, sin embargo, que este resultado está influido por los precios tradicionalmente más volátiles (carne, frutas, verduras), y tarifas fijadas por el gobierno; si se toman solamente los precios del componente tendencial, la inflación no transable continúa situada en 8,50%, mientras la inflación transable se encuentra en 4,56%, y la convergencia de ambas medidas no comenzó hasta marzo de 2017.
- **Podrían haber algunos cambios a la baja en las proyecciones.** La inflación tendencial fue algo más baja que la prevista en junio, lo que podría ameritar algunos cambios en las proyecciones.

Gráfico 1: Predicción puntual e intervalos de probabilidad para la inflación de junio, y dato observado

