



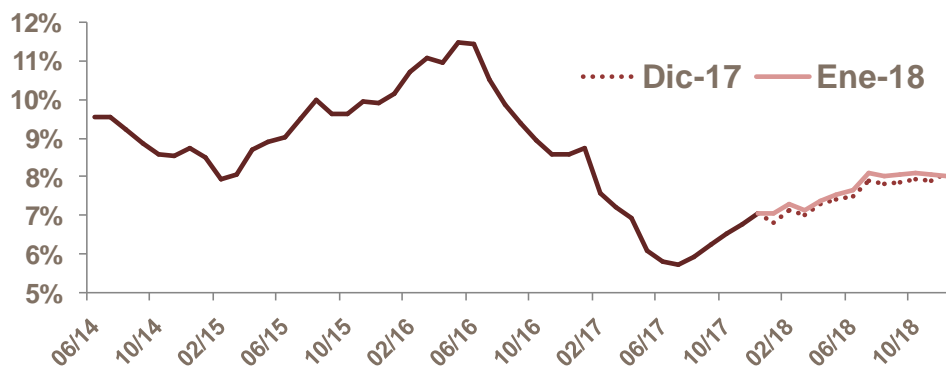
## INFLACIÓN ANUAL DENTRO DEL RANGO META

La inflación interanual de 2017 fue de 6,55%, siendo el primer año desde 2010 en que la inflación cierra dentro del rango meta. Por su parte, la inflación mensual de diciembre fue de -0,31%. La baja en los precios proyectada por *cinve* para diciembre era de 0,54%, si bien el dato observado implicó una caída inferior a la esperada (producto de un incremento inesperado de las frutas que contrarrestó parte del efecto del programa UTE premia), el guarismo observado está contenido en el intervalo de confianza estimado de 50%. La proyección puntual de la inflación mensual de enero es 2,63%. Dicho mes se ha caracterizado desde 2013 por ser el de mayor inflación anual, debido a los incrementos de tarifas públicas, ajustes salariales y precios de algunos bienes regulados.

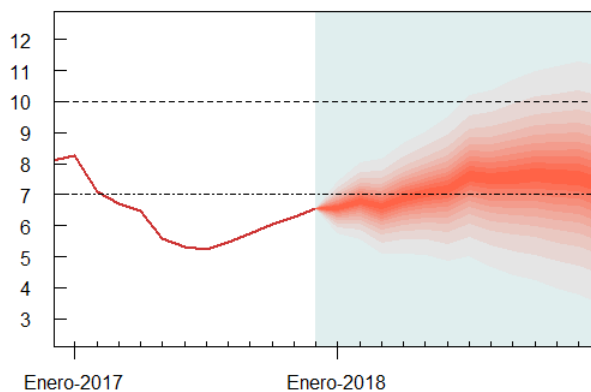
### PROYECCIONES

Tal como ilustra el Gráfico 1, **las proyecciones cinve para 2018 registraron un leve aumento.** El Gráfico 2 incorpora los intervalos de probabilidad asociados a la predicción, ilustrando así, la incertidumbre asociada a la trayectoria esperada de la inflación.

**Gráfico 1: Modificación de la trayectoria prevista de inflación interanual**

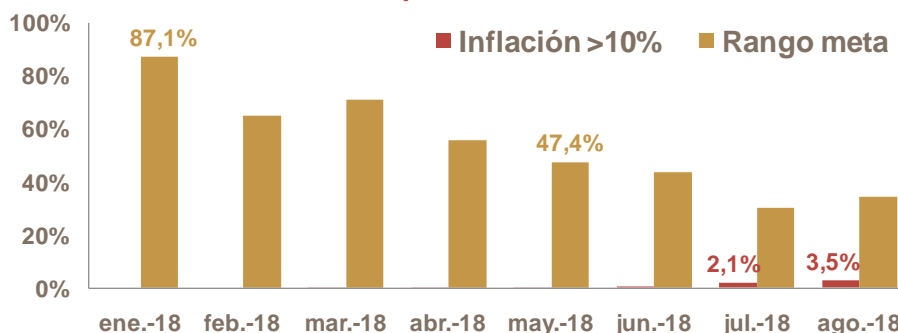


**Gráfico 2: Proyección de la inflación interanual (en %) e incertidumbre y Fan Chart**



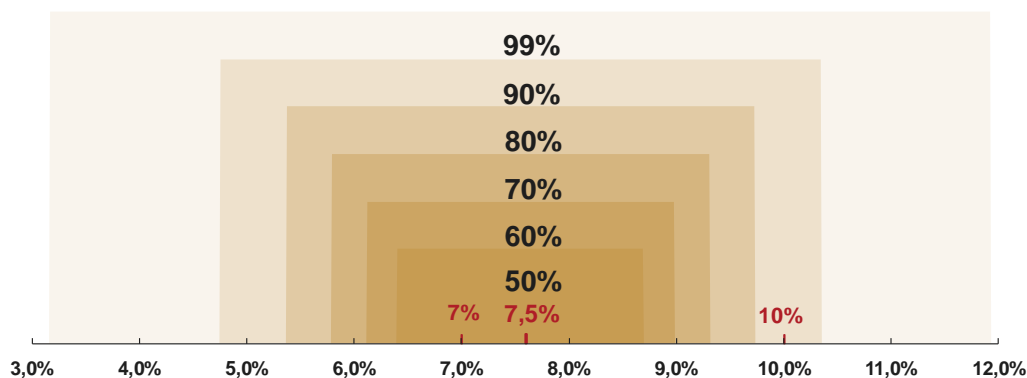
A diferencia de lo ocurrido en 2017, las estimaciones actuales indican que la probabilidad estimada de que la inflación se encuentre dentro del rango meta al culminar 2018 es baja (37%), siendo inferior al 50% a partir de mayo de 2018. Sin embargo, la probabilidad de sobrepasar el 10% sigue siendo inferior al 10% en todos los meses de 2018 y comienza a mostrar valores significativos en julio, mes para el cual es de 2,1% (ver Gráfico 3). El Gráfico 4 muestra los intervalos de probabilidad para la inflación interanual a diciembre de 2018.

**Gráfico 3: Probabilidad de que la inflación interanual se ubique dentro del rango meta (3-7%) o supere el 10%**



Fuente: Proyecciones **cinve** al 23/01/2018.

**Gráfico 4: Intervalos de probabilidad para la inflación anual de 2018**



## ÚLTIMA INFORMACIÓN INCORPORADA

**La inflación de 2017 fue de 6,55%, entrando en el rango-meta por primera vez desde 2010.** La deflación de diciembre fue de 0,31%, lo que se ubicó por debajo de nuestra predicción puntual (-0,5%). *Para acceder al análisis completo del último dato de inflación (diciembre 2017), [hacer click aquí](#).*

**Contexto internacional: Se confirma que el nuevo Presidente de la FED será el Dr. Jerome Powell, y asumirá el 3 de febrero.** La reunión de diciembre de la FED, en la que se aumentó la tasa de interés FED funds rate de entre 1-1,25 a 1,25-1,5, fue la penúltima dirigida por la Dra. Janet Yellen, presidenta del ente desde 2014. El 3 de febrero será sucedida por el Dr. Jerome Powell, quien se convertirá en el decimosexto presidente de la institución.

El Dr. Powell ha pertenecido al Comité de la FED desde 2012 y ha votado a favor de todas las decisiones de política monetaria que se han llevado a cabo. Su asunción introduce incertidumbre a los mercados financieros, que esperan ahora más subas de la tasa de interés en el corto plazo.

El nuevo presidente electo ha manifestado que no planea promover grandes cambios en la política monetaria. Sin embargo, el mercado está atento, en particular, a cambios en la política regulatoria. Muchos medios de prensa cuestionan qué es lo que sucederá con varias normativas impuestas sobre las instituciones bancarias tras la crisis financiera de 2008.

**Contexto local: Boleto sube desde enero y MEF emitió y colocó el equivalente a USD 22,5 millones en notas del Tesoro en UI con vencimiento a 12 años.** En primer lugar, desde el inicio del 2018 el boleto del transporte público aumentó su valor de \$33 a \$36 para las personas que no pagan con tarjeta STM, lo que representa un aumento de más del 9% en el precio del boleto pagado contado.

Por otro lado, el Ministerio de Economía y Finanzas (MEF) emitió una Nota del Tesoro en Unidades Indexadas (UI), con vencimiento a 12 años. Este tipo de Nota no era emitida desde 2014, y se colocaron 171,8 millones de UI a una tasa de rendimiento de 3,05%.

## ANEXO A: Proyecciones puntuales de inflación mensual

Mes/Año	BENE (1)	SERVNoA (2)	SERVA (3)	Inflación tendencial (1+2+3)	ANE (4)	ENE (5)	SERVPub (6)	TAB (7)	Inflación residual (4+5+6+7)	Inflación (1+2+3+4+5 +6+7)
ene-17	0.25	1.36	1.33	0.88	-0.73	19.65	10.56	13.81	7.69	2.60
feb-17	0.69	1.45	0.56	1.02	-2.31	0.30	0.12	0.11	-0.95	0.50
mar-17	0.67	0.33	2.16	0.69	1.33	0.20	0.01	-0.03	0.66	0.68
abr-17	0.55	0.30	0.21	0.39	-0.59	0.03	0.01	-0.03	-0.27	0.22
may-17	0.20	0.41	0.30	0.31	-0.86	0.03	0.02	0.00	-0.38	0.13
jun-17	0.25	0.30	0.27	0.28	-0.40	-0.14	0.01	0.07	-0.21	0.15
jul-17	0.37	0.47	0.37	0.41	0.35	-0.36	0.01	0.01	0.05	0.32
ago-17	0.21	0.81	1.46	0.63	2.60	-0.01	0.02	-0.01	1.18	0.77
sep-17	0.39	0.28	0.54	0.36	2.25	0.04	0.02	0.04	1.06	0.54
oct-17	0.59	0.40	0.20	0.46	0.88	0.11	0.00	0.01	0.44	0.46
nov-17	0.45	0.38	0.15	0.38	0.45	-0.01	0.00	-0.02	0.20	0.34
dic-17	0.22	0.68	0.17	0.42	1.42	-10.33	0.02	0.01	-2.35	-0.31
ene-18	0.31	1.01	1.65	0.78	1.98	17.97	6.50	12.00	8.01	2.63
feb-18	0.36	1.49	0.64	0.91	0.28	0.00	0.00	0.00	0.13	0.70
mar-18	0.71	0.61	0.25	0.61	0.54	0.00	0.00	0.00	0.25	0.51
abr-18	0.82	0.49	0.60	0.64	-0.02	0.00	0.00	0.00	-0.01	0.47
may-18	0.57	0.24	0.31	0.39	0.06	0.00	0.00	0.00	0.03	0.29
jun-18	0.48	0.34	0.15	0.38	-0.18	0.00	0.00	0.00	-0.08	0.26
jul-18	0.29	0.40	1.57	0.49	1.99	1.61	0.00	0.00	1.39	0.72
ago-18	0.29	0.82	0.74	0.58	2.11	0.00	0.00	0.00	0.98	0.69
sep-18	0.68	0.29	1.16	0.56	1.33	0.00	0.00	0.00	0.63	0.58
oct-18	0.77	0.62	0.10	0.62	0.44	0.00	0.00	0.00	0.21	0.51
nov-18	0.63	0.56	0.00	0.53	-0.75	0.00	0.00	0.00	-0.36	0.29
dic-18	0.44	0.75	0.25	0.56	0.41	-10.39	0.00	0.00	-2.81	-0.33

Fuente: Predicciones elaboradas por **cinve** al 23/01/2018.

BENE: Bienes Elaborados No Energéticos (33,55% del IPC)

SERVNoA: Servicios No Administrados (30,34% del IPC)

SERVA: Servicios Administrados (8,55% del IPC)

ANE: Alimentos No Elaborados (12,12% del IPC)

ENE: Energéticos (8,33% del IPC)

SERVPub: Servicios administrados públicos 4,28% del IPC)

TAB: Tabaco (2,84% del IPC)

## ANEXO B: Proyecciones puntuales de inflación interanual

Mes/Año	BENE (1)	SERVNoA (2)	SERVA (3)	Inflación tendencial (1+2+3)	ANE (4)	ENE (5)	SERVPub (6)	TAB (7)	Inflación residual (4+5+6+7)	Inflación (1+2+3+4+5+6 +7)
ene-17	6.38	9.15	8.62	7.87	5.39	9.08	10.70	27.96	9.37	8.27
feb-17	5.73	9.17	8.44	7.57	1.66	7.13	10.81	14.29	5.76	7.09
mar-17	4.98	8.59	9.45	7.10	1.49	7.21	10.82	13.99	5.64	6.71
abr-17	4.90	8.48	9.07	6.97	0.30	7.24	10.79	13.94	5.06	6.46
may-17	4.68	7.99	8.97	6.65	-4.42	7.10	10.80	14.12	2.65	5.58
jun-17	4.94	7.85	9.16	6.72	-6.55	6.93	10.79	14.23	1.49	5.31
jul-17	5.09	7.63	8.66	6.63	-6.39	6.42	10.80	14.24	1.42	5.24
ago-17	4.89	7.58	9.35	6.61	-4.57	6.40	10.78	14.13	2.28	5.45
sep-17	5.01	7.28	9.19	6.51	-1.87	6.46	10.79	14.36	3.67	5.75
oct-17	5.18	7.45	9.06	6.64	-0.76	7.09	10.78	14.00	4.37	6.04
nov-17	5.05	7.42	8.45	6.50	1.87	7.13	10.78	14.02	5.72	6.30
dic-17	4.95	7.41	7.96	6.40	4.36	7.48	10.80	13.97	7.03	6.55
ene-18	5.01	7.03	8.31	6.30	7.20	5.97	6.74	12.16	7.35	6.58
feb-18	4.67	7.07	8.39	6.18	10.04	5.65	6.61	12.04	8.51	6.79
mar-18	4.71	7.37	6.36	6.11	9.18	5.44	6.60	12.07	8.07	6.62
abr-18	5.00	7.57	6.77	6.37	9.80	5.42	6.59	12.11	8.34	6.89
may-18	5.38	7.39	6.79	6.45	10.82	5.38	6.57	12.11	8.79	7.06
jun-18	5.62	7.42	6.67	6.56	11.07	5.53	6.56	12.03	8.93	7.17
jul-18	5.53	7.35	7.94	6.63	12.89	7.62	6.56	12.02	10.39	7.61
ago-18	5.62	7.35	7.18	6.59	12.34	7.63	6.54	12.03	10.18	7.52
sep-18	5.92	7.37	7.84	6.80	11.33	7.59	6.52	11.99	9.71	7.56
oct-18	6.11	7.60	7.73	6.97	10.85	7.47	6.52	11.98	9.45	7.62
nov-18	6.30	7.80	7.57	7.13	9.53	7.49	6.52	12.01	8.84	7.57
dic-18	6.55	7.87	7.66	7.28	8.44	7.42	6.50	12.00	8.33	7.55

Fuente: Predicciones elaboradas por **cinve** al 23/01/2018.

BENE: Bienes Elaborados No Energéticos (33,55% del IPC)

SERVNoA: Servicios No Administrados (30,34% del IPC)

SERVA: Servicios Administrados (8,55% del IPC)

ANE: Alimentos No Elaborados (12,12% del IPC)

ENE: Energéticos (8,33% del IPC)

SERVPub: Servicios administrados públicos 4,28% del IPC)

TAB: Tabaco (2,84% del IPC)