



INFLACIÓN ACERCÁNDOSE AL LÍMITE DEL RANGO META

La inflación puntual del mes de enero fue de 2,71%, guarismo que si bien superó la proyección puntual de cinve (2,63%) se encontró dentro del intervalo de confianza de 50%. Se espera que en febrero, la inflación se ubique en 0,75%, mientras que a nivel interanual, se proyecta que será levemente inferior al 7%. Las expectativas de que la inflación se encuentre dentro del rango meta al finalizar el año son menores a las observadas en enero.

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

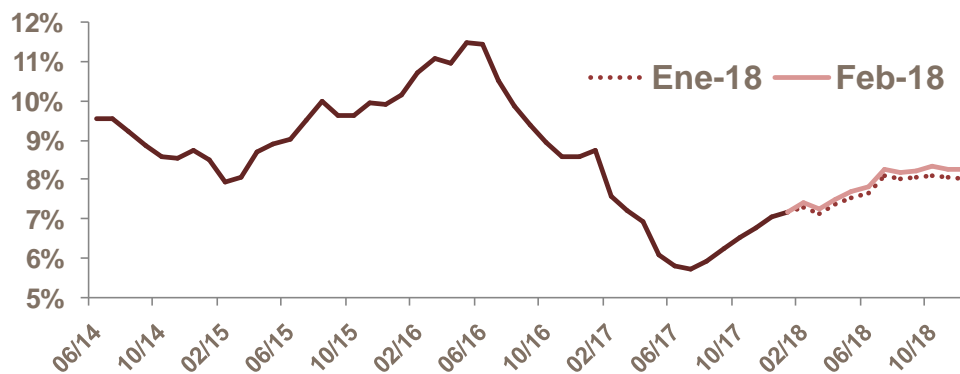
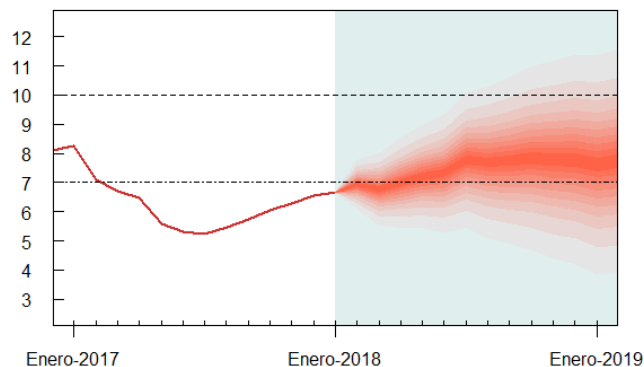
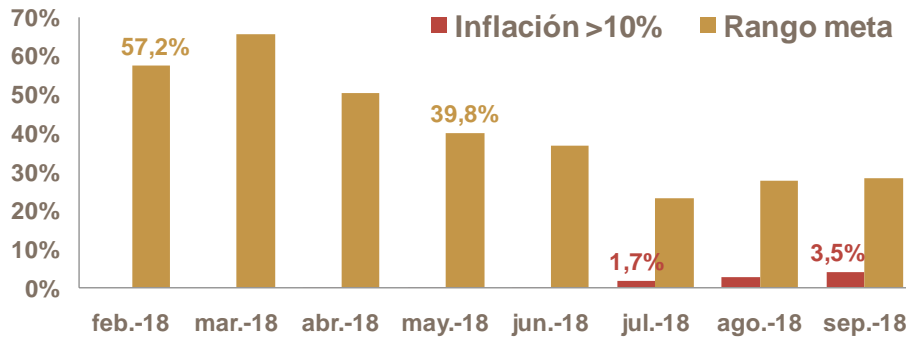


Gráfico 2: Proyección de la inflación interanual (en %) e incertidumbre y Fan Chart



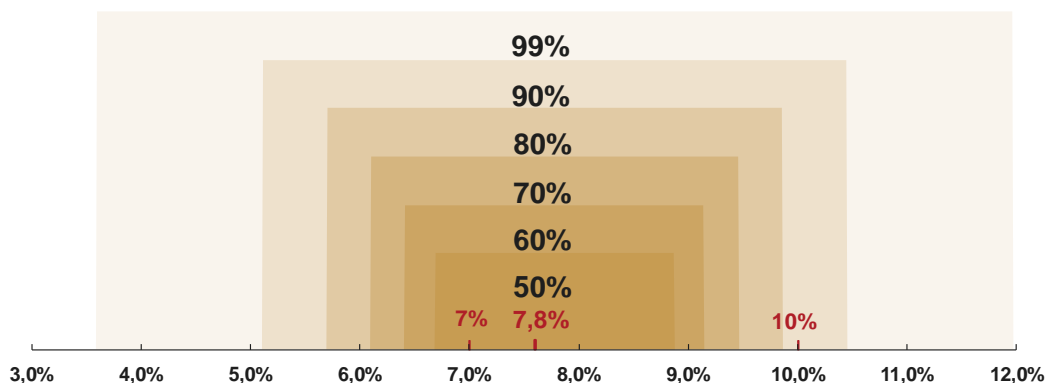
Las estimaciones indican que la probabilidad de que la inflación se encuentre dentro del rango meta al culminar 2018 es de 31,4%, siendo inferior al 50% a partir de mayo de 2018. Sin embargo, la probabilidad de sobrepasar el 10% sigue siendo inferior al 10% en todos los meses de 2018 y comienza a mostrar valores significativos en julio, mes para el cual es de 1,7% (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 23/02/2018.

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



ÚLTIMA INFORMACIÓN INCORPORADA

El nivel de inflación observado en enero fue de 2,71%, un poco por encima de nuestra proyección puntual de 2,63%. El dato interanual para el primer mes del año fue de 6,67%. La inflación tendencial se situó por encima de la proyección, mientras que la inflación residual fue similar a la predicha. *Para acceder al análisis completo del último dato de inflación (enero 2017), [hacer click aquí](#).*

Contexto internacional: El Dr. Jerome Powell asumió como el nuevo Presidente de la FED y los mercados financieros experimentaron mucha volatilidad. El 5 de febrero el Dr. Jerome Powell asumió como el decimosexto presidente de la FED.

El Dr. Powell votó a favor de todas las decisiones de política monetaria que se han llevado a cabo en el período de Yellen y se espera que continúe con las líneas generales de su política. A pesar de ello, su asunción introduce incertidumbre a los mercados financieros, que esperan ahora nuevas subas de la tasa de interés en el corto plazo. Por lo pronto, lo hablado en la reunión de fines de enero afianza las

expectativas de que exista un aumento de las tasas de interés en la próxima reunión, que tendrá lugar entre el 20 y el 21 de marzo.

En este contexto, Wall Street tuvo una primera quincena de febrero muy volátil. Se produjo una fuerte caída del Dow Jones (de 10,2%) entre el 1ero de febrero y el 9, y del S&P 500 (de 10,3%) en el mismo período. Los mercados financieros vivieron algunos días de movimientos erráticos, con algunos medios de prensa advirtiendo acerca de una próxima grave crisis financiera. Desde entonces, ambos índices están teniendo un comportamiento más estable.

Contexto local: El dólar ha presentado cierta volatilidad, y subió en el marco de la situación de los mercados financieros internacionales. En la primera semana de febrero, el dólar no se vio afectado por la incertidumbre internacional. En la segunda semana, se notó una tendencia alcista, seguida por el BCU adquiriendo USD 41,7 millones para contrarrestar la presión vendedora.

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	0.25	1.38	2.63	1.04	2.69	15.93	5.63	11.06	7.59	2.71
feb-18	0.41	1.47	0.69	0.93	0.55	0.00	0.00	0.00	0.26	0.75
mar-18	0.73	0.60	0.20	0.61	0.68	0.00	0.00	0.00	0.32	0.53
abr-18	0.79	0.49	0.30	0.60	-0.11	0.00	0.00	0.00	-0.05	0.43
may-18	0.66	0.25	0.31	0.43	0.07	0.00	0.00	0.00	0.03	0.33
jun-18	0.42	0.35	0.11	0.35	-0.14	0.00	0.00	0.00	-0.07	0.24
jul-18	0.36	0.42	1.56	0.53	1.98	1.60	0.00	0.00	1.39	0.76
ago-18	0.33	0.82	0.66	0.59	2.12	0.00	0.00	0.00	1.00	0.70
sep-18	0.69	0.31	1.17	0.57	1.29	0.00	0.00	0.00	0.61	0.58
oct-18	0.86	0.63	0.09	0.66	0.43	0.00	0.00	0.00	0.20	0.54
nov-18	0.60	0.57	0.00	0.51	-0.73	0.00	0.00	0.00	-0.35	0.29
dic-18	0.47	0.75	0.25	0.57	0.42	-10.48	0.00	0.00	-2.78	-0.31

Fuente: Predicciones elaboradas por **cinve** al 23/02/2018.

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	4.94	7.42	9.35	6.57	7.94	4.14	5.86	11.22	6.93	6.67
feb-18	4.66	7.44	9.48	6.47	11.11	3.83	5.74	11.10	8.23	6.93
mar-18	4.71	7.74	7.38	6.39	10.39	3.62	5.72	11.13	7.86	6.78
abr-18	4.97	7.95	7.48	6.61	10.93	3.60	5.72	11.16	8.09	7.00
may-18	5.45	7.77	7.50	6.74	11.98	3.56	5.70	11.16	8.54	7.21
jun-18	5.63	7.82	7.33	6.82	12.26	3.71	5.69	11.09	8.70	7.31
jul-18	5.63	7.78	8.61	6.95	14.08	5.74	5.68	11.08	10.15	7.78
ago-18	5.76	7.78	7.76	6.91	13.54	5.76	5.67	11.09	9.95	7.70
sep-18	6.07	7.81	8.43	7.14	12.48	5.71	5.65	11.05	9.47	7.75
oct-18	6.35	8.06	8.31	7.35	11.97	5.60	5.65	11.04	9.21	7.83
nov-18	6.51	8.26	8.15	7.49	10.66	5.61	5.65	11.07	8.61	7.78
dic-18	6.78	8.33	8.24	7.66	9.57	5.44	5.63	11.06	8.13	7.78

Fuente: Predicciones elaboradas por **cinve** al 23/02/2018.

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)