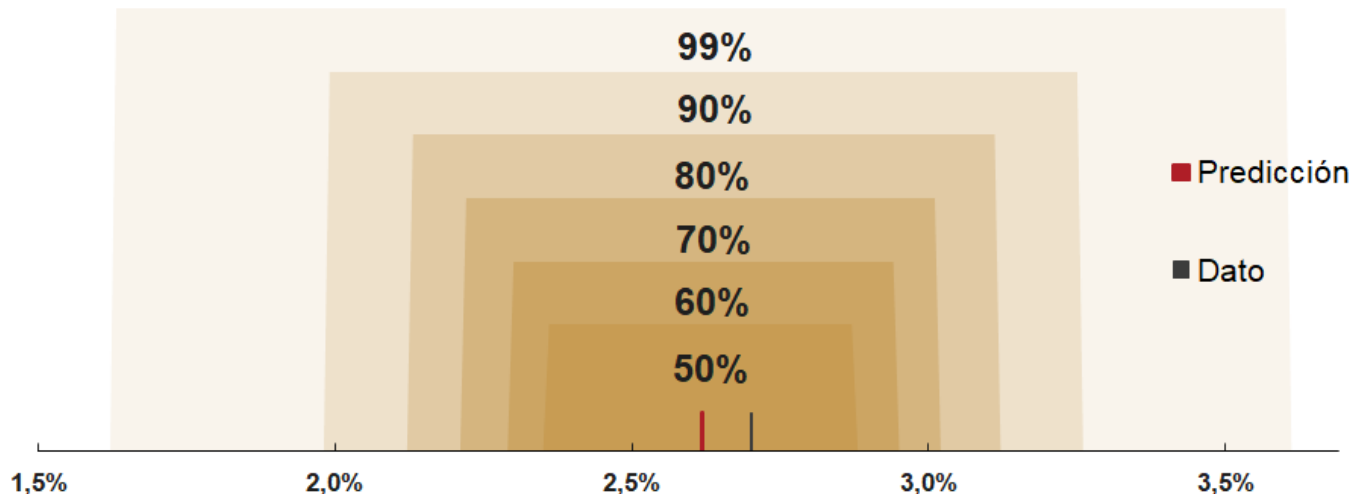


Enero: inflación elevada en línea con lo esperado.

- **Elevada inflación global en línea con las proyecciones de cinve.** Según la publicación de hoy del Instituto Nacional de Estadística (INE), en enero la inflación mensual se ubicó en 2,71%. Este aumento del IPC es levemente superior a nuestra proyección puntual (2.63%), y está dentro del intervalo de confianza de **cinve** de 50%. La inflación de los últimos doce meses se ubica en 6,67%.
- **Inflación tendencial se situó por encima de la proyección, en tanto la inflación residual fue muy cercana a la proyectada.** 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 enero la inflación tendencial se situó en 1% mensual (6,6% interanual), en particular, el incremento de los precios de los servicios de salud y transporte superaron los proyectados. Por su parte, la inflación residual experimentó un incremento de 7,6% mensual (6,9% interanual) siendo el componente que recoge la mayor parte de los incrementos tarifarios de enero, mes en que también se observó una suba significativa del componente frutas y verduras (6,6% mensual).
- **El aumento de precios se dio tanto en precios de bienes transables como de no transables.** La inflación mensual de los bienes transables fue levemente superior a la de los no comercializables con el exterior, registrando guarismos respectivos de 3% y 2,4%.
- **Es posible que las proyecciones de inflación para 2018 sean revisadas levemente al alza.** La proyección puntual de enero fue levemente inferior al dato observado lo que podría determinar un ajuste al alza de nuestras proyecciones que próximamente serán publicadas.

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



5 de febrero de 2018