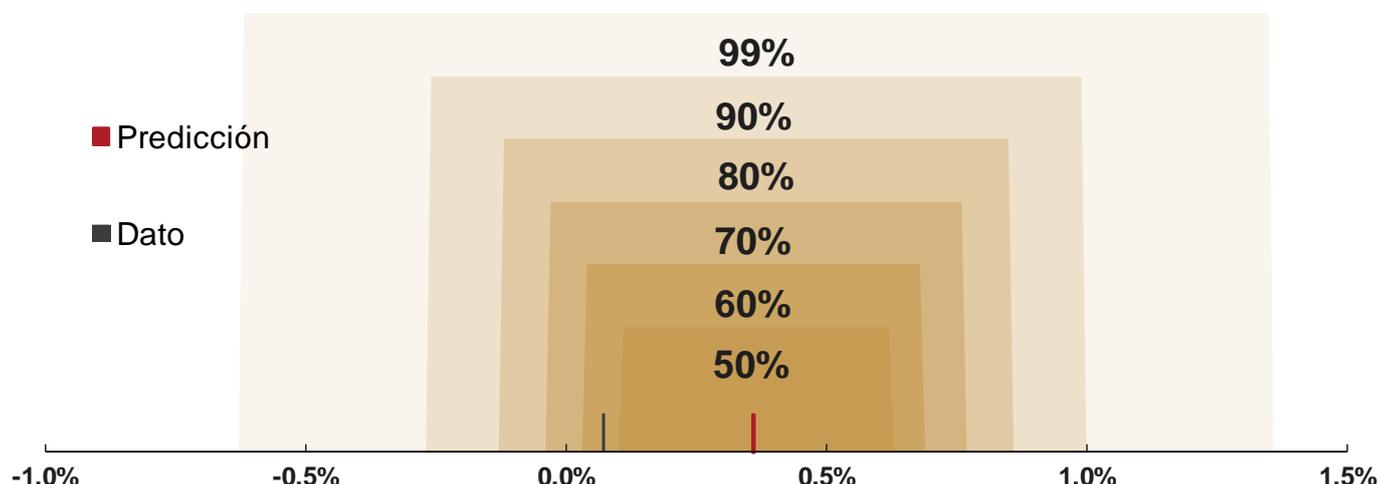


Inflación sorprende y vuelve a bajar

- **Segunda caída consecutiva de la inflación.** Según los datos publicados hoy por el Instituto Nacional de Estadística (INE), en el mes de abril se registró una inflación mensual del 0,07%, un dato muy por debajo de nuestra proyección puntual (0,36%) y la mediana de la encuesta del Banco Central (0,30%) y que se ubica fuera del intervalo de probabilidad del 50% construido por **cinve** (ver gráfico). De esta manera, la inflación interanual cayó al 6,49%, registrando una segunda caída consecutiva tras un período alcista de más de medio año.
- **Los dos principales componentes de la inflación registraron bajas.** La inflación tendencial, que está depurada de las variaciones de los precios más volátiles y algunos precios administrados a efectos de dar una señal más estable y reflejar mejor la dinámica de fondo del nivel de precios, fue del 0,32% durante abril. En términos interanuales cayó levemente para situarse en 6,18%. La inflación residual, en cambio, cayó en 0,4 pp. para llegar a 7,3%, debido a una deflación mensual de 0,63% debido principalmente al rubro de las Legumbres y Hortalizas, cuya variación fue de -5,49%.
- **La caída se dio tanto para transables como para no transables, en gran parte debido a los precios más volátiles.** La inflación transable fue del 0,29%, en tanto en los bienes y servicios no transables se observó una variación de -0,16% en el nivel de precios. Las inflaciones interanuales de los dos componentes se ubicaron así en 5,63% y 7,38% respectivamente, cayendo en ambos casos en un poco más de 0,15 pp. respecto al mes anterior. Esta variación debe interpretarse con cuidado, sin embargo, pues estuvo influenciada por la conducta bajista de los precios más volátiles, que puede ser transitoria y poco informativa sobre su comportamiento a largo plazo. Si se depura a ambos indicadores del efecto de los rubros más erráticos, se encuentra que la inflación interanual transable permaneció relativamente estable, mientras la no transable cayó.
- **Habrán modificaciones a la baja en las proyecciones.** El error de predicción para el mes de abril, en especial el observado para el componente tendencial, implicará una corrección bajista de las proyecciones de **cinve**.

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



4 de mayo de 2018