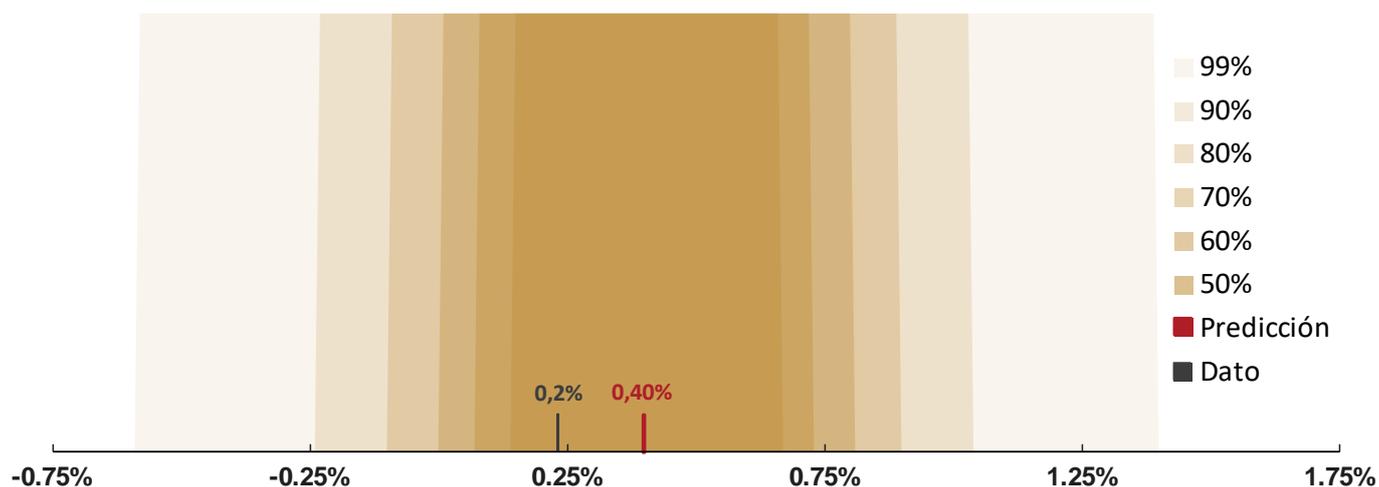


Inflación cae por tercer mes consecutivo

- **Inflación interanual cae más de lo esperado.** Según los datos divulgados el día de hoy por el Instituto Nacional de Estadística (INE), la inflación mensual se ubicó en 0,23% durante el mes de octubre, un guarismo inferior a nuestra predicción puntual (0,40%) y la mediana de las expectativas recabadas por el Banco Central (0,43%) pero que aún así se encuentra dentro del intervalo de probabilidad del 50% construido por **cinve** (ver gráfico). Esto dio lugar a una caída de 0,25 pp. en la inflación en términos interanuales, que se ubica hoy en 8,01%.
- **Error de predicción debido tanto al componente tendencial como a la caída de las verduras.** El componente tendencial del IPC excluye a los rubros de precios más volátiles y algunos cuyos precios son administrados por el Estado, a efectos de brindar información más estable y fiel a las dinámicas de fondo del sistema de precios. En octubre los precios de este componente subieron en 0,47%, algo menos de lo que se esperaba, de manera que la inflación tendencial se mantuvo prácticamente constante en términos interanuales. Dentro de los precios del componente residual, que recoge a los rubros excluidos por el tendencial, sorprendió la significativa deflación para la clase “Legumbres y hortalizas” (6,06%), aunque debe recordarse que se trata de precios excluidos del componente tendencial por su volatilidad.
- **Interpretación de la dinámica de precios en función de la comerciabilidad del bien con el exterior depende de si se excluyen los precios más erráticos.** Si bien la caída de la inflación interanual fue menor para los bienes y servicios transables (0,13 pp.) que para los no transables (0,36 pp.), esto estuvo en gran medida influido por los movimientos de los precios más volátiles. Si éstos no son incluidos en el análisis, se encuentra que la inflación no transable subió en términos interanuales, en tanto la transable cayó levemente.
- **Se esperan modificaciones a la baja en las predicciones.** Los errores de predicción, tanto para las “Legumbres y Hortalizas” como para el componente tendencial, determinarán una leve corrección a la baja de las proyecciones de **cinve**.

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



5 de noviembre de 2018