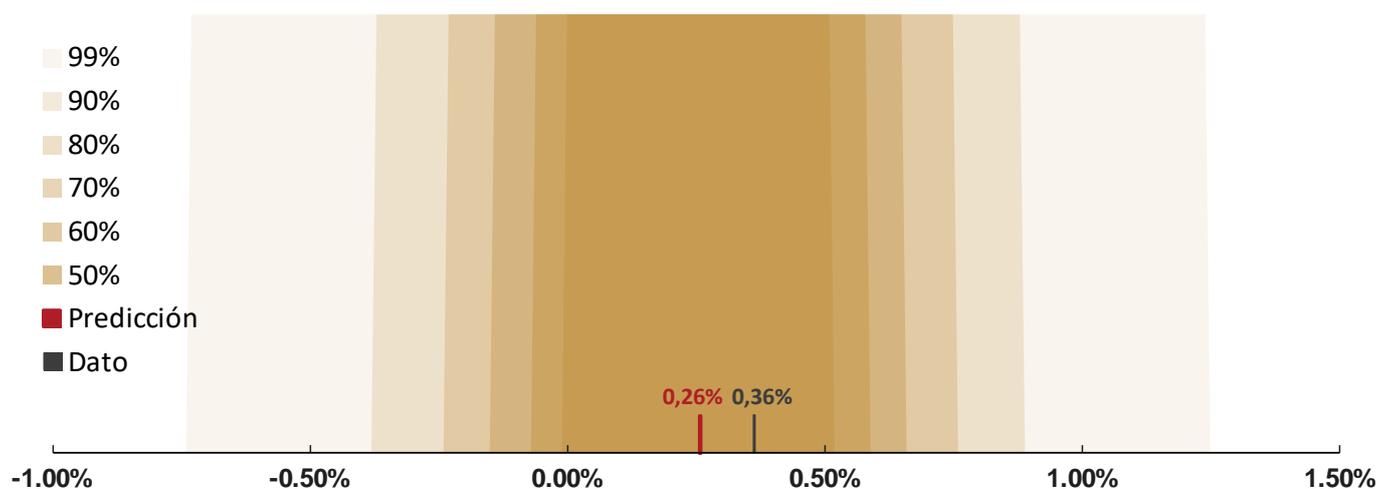


Inflación permanece estable en noviembre

- **Poca variación en la inflación interanual.** De acuerdo con la información publicada el día de hoy por el Instituto Nacional de Estadística (INE), el IPC tuvo un incremento de 0,36% durante el mes de noviembre, algo por encima de nuestra predicción puntual (0,26%) y muy alineada con la mediana de las expectativas recabadas por el Banco Central (0,35%), encontrándose dentro del intervalo de probabilidad del 50% construido por **cinve** (ver gráfico). De esta manera, la inflación registró un levísimo incremento en términos interanuales, encontrándose ahora en 8,05%.
- **Fuerte incidencia del aumento de la salud.** 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. Durante el mes de noviembre los precios de este componente aumentaron en 0,82%, dando lugar a un salto de casi medio punto porcentual en la inflación tendencial en términos interanuales. Una gran parte de esto se explicó por el importante aumento de los precios del sector de la salud, cuya incidencia sobre la inflación mensual del componente tendencial fue de 0,60 pp. Estas fluctuaciones fueron parcialmente contrarrestadas por las del componente residual, que recoge los rubros excluidos por el tendencial. Éste registró una variación del -0,89% en el nivel de precios, en gran parte debido a una deflación del 5,72% de las frutas y verduras.
- **Aumento de inflación no transable se debe principalmente al aumento de los precios de la salud.** Los precios de los bienes y servicios transables aumentaron en 0,24% durante el mes de noviembre, en tanto los que le corresponden a los no transables lo hicieron en 0,50%. Con esto, la inflación interanual no transable cayó en 0,2 pp. en tanto su contraparte no transable aumentó en 0,28 pp. Estos resultados, que pueden parecer sorprendentes en una coyuntura de débil reversión del tipo de cambio luego de una notoria devaluación en los meses anteriores, deben principalmente al mencionado efecto del aumento en la salud, un servicio no transable. Si no se considera a la salud, la caída de la inflación transable fue mucho mayor; si se excluye a la salud y a los rubros más volátiles, los dos agregados tuvieron un comportamiento similar.
- **No se esperan modificaciones importantes a las predicciones.** El carácter puntual y transitorio de los errores de predicción de noviembre y la información incorporada desde el Informe de Inflación pasado parecen indicar que las predicciones, tanto la de diciembre como las de los años 2019 y 2020, no tendrían correcciones de magnitud durante el mes de diciembre.

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



5 de diciembre de 2018

Avenida Uruguay 1242
11100, Montevideo, Uruguay
(598) 2900 30 51 - 2908 15 33
cinve.org.uy

cinve
CENTRO DE
INVESTIGACIONES
ECONÓMICAS