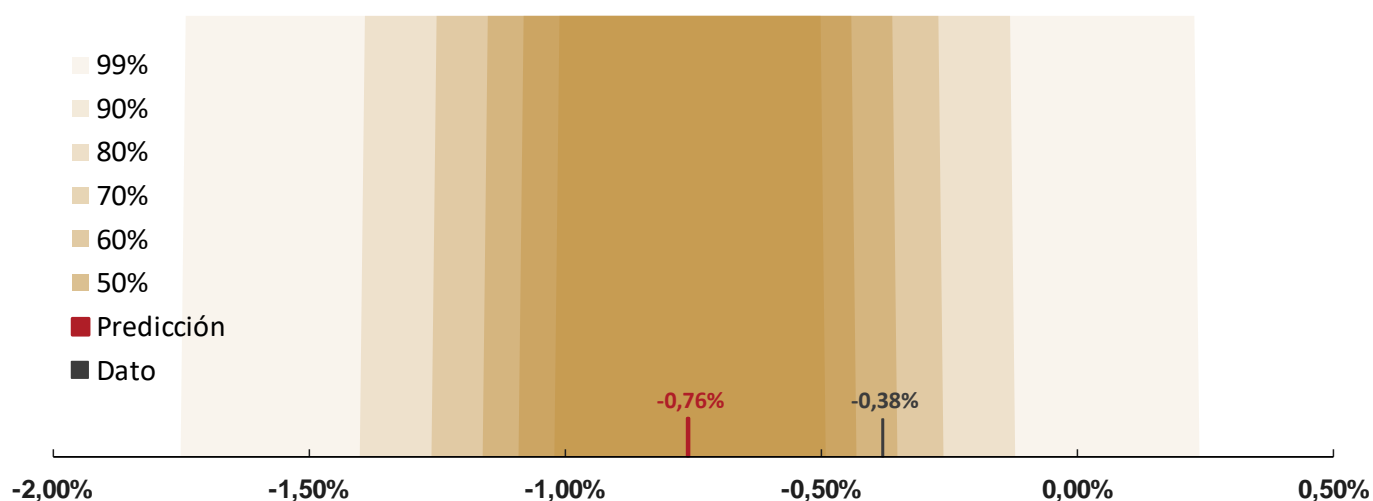


Inflación culmina el año fuera del rango meta.

- **Leve disminución de la inflación interanual.** Según los datos divulgados el día de hoy por el Instituto Nacional de Estadística (INE), la inflación mensual fue de -0,38% durante el mes de diciembre, guarismo que se ubica dentro del intervalo de probabilidad del 70% construido por **cinve** (ver gráfico). La caída del IPC fue menor a la reflejada por nuestra predicción puntual (-0,76%) y estuvo muy alineada con la mediana de las expectativas recabadas por el Banco Central (-0,40%). La inflación interanual fue de 7,96%, ubicándose por debajo del 8% por primera vez desde mayo de 2018.
- **Variaciones negativas en componentes tendencial y residual.** 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 diciembre los precios de este componente presentaron una variación de -0,10%, dando lugar a una caída algo superior a medio punto porcentual en la inflación tendencial en términos interanuales. Buena parte de esto se explicó por la baja experimentada por los precios del sector salud, debido a que en noviembre se incluyó la retroactividad desde el mes de julio de 2018. Estas fluctuaciones fueron acompañadas por las del componente residual, que recoge los rubros excluidos por el tendencial. Éste registró una variación del -1,21% en el nivel de precios, impulsado por una deflación de 5,51% en los energéticos, resultado del plan UTE premia.
- **Disminución mensual en los precios de transables y no transables.** Los precios de los bienes y servicios transables se redujeron en 0,58% durante el mes de diciembre, en tanto que la variación de los precios de no transables fue de -0,18%. Sin embargo, mientras la inflación interanual no transable cayó en 0,96 pp., su contraparte transable aumentó en 0,75 pp. La evolución de los precios de los bienes y servicios no transables se explica en buena medida por la mencionada disminución experimentada por los precios del sector salud. Por otra parte, el comportamiento de los precios transables se fundamenta en gran parte por la trayectoria de los precios de energéticos, que si bien tuvieron una caída mensual, ésta fue de menor magnitud a la acontecida en diciembre de 2017.
- **Se espera una inflación elevada para el mes de enero.** El primer mes del año se caracteriza por los ajustes de precios y tarifas. Adicionalmente, el cálculo de la inflación de enero implica comparar con un valor afectado a la baja.

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



4 de enero de 2019