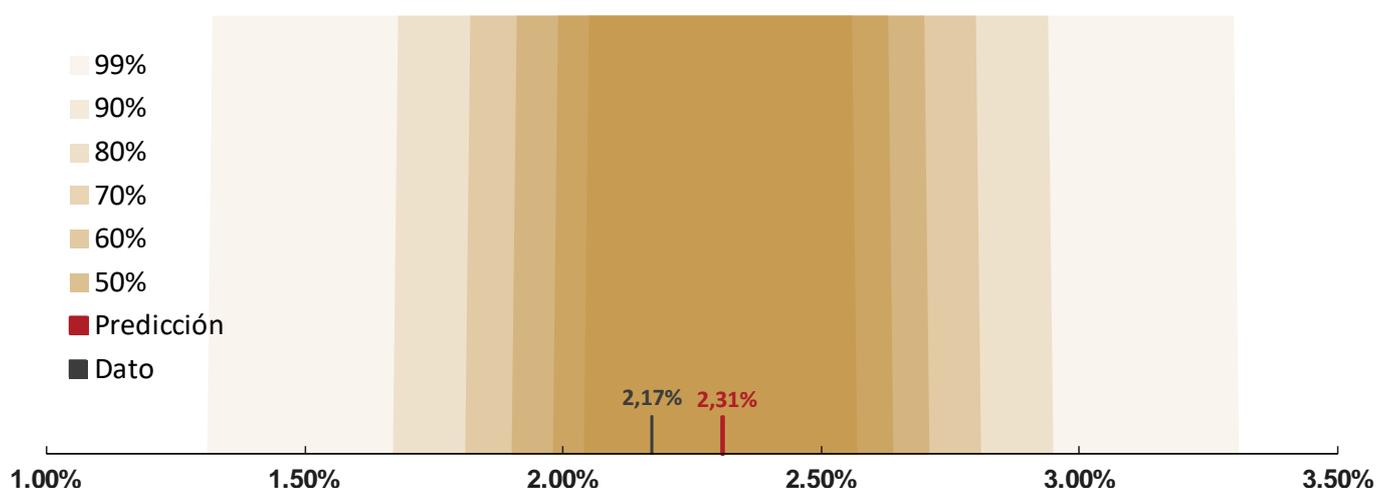


El año comienza con una caída significativa de la inflación

- **Caída de la inflación interanual.** De acuerdo con la información publicada el día de hoy por el Instituto Nacional de Estadística (INE), la inflación mensual de enero registró un valor del 2,17%, una cifra menor a nuestra predicción puntual (2,31%) y relativamente alineada a la mediana de expectativas relevadas por el Banco Central (2,23%). La variación del nivel de precios se ubicó de esta forma dentro del intervalo del 50% de probabilidad construido por **cinve** (ver gráfico). En términos interanuales, la inflación cayó en 0,57 pp. hasta situarse en 7,39%.
- **Diferente comportamiento de los dos principales componentes.** 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. La inflación mensual para este agregado se situó en 1,16%, dando lugar a un incremento de 0,13 pp. para la inflación tendencial en términos interanuales, que ahora se sitúa en el 7,81%. La inflación residual, pese a ascender al 5,06% en el mes, cayó en más de 2,5 pp. en términos interanuales. Esto fue así en parte porque el dato anterior se encontraba inflado por el menor impacto del programa UTE Premia respecto a diciembre de 2017, un efecto transitorio que se disipó en enero, y parcialmente por el hecho de que los aumentos tarifarios decretados por el gobierno son menores que ocurrieron un año atrás.
- **Caída de inflación transable causada por rubros puntuales.** Los precios de los bienes y servicios transables aumentaron en 2,11% durante el mes de diciembre, en tanto que la variación de los precios de no transables fue de 2,22%. En términos interanuales, la inflación transable experimentó una caída de casi 1 pp., causada por la tenuidad de los aumentos observados en los precios del tabaco y los combustibles en comparación a los de enero de 2018. El agregado de no transables registró una caída mucho menor (inferior a los 0,2 pp.), causada principalmente por sus rubros alimenticios, particularmente volátiles. Si se excluyen a éstos del componente no transable y al tabaco y los combustibles del componente transable, se encuentra que la inflación interanual aumentó moderadamente para ambos agregados. La exclusión de otros rubros volátiles o tarifas adicionales no altera sustancialmente este último resultado.
- **No se anticipan grandes modificaciones a las proyecciones en principio.** Los errores de predicción para enero no fueron de gran magnitud y sus efectos tienden a cancelarse de cara al futuro. Por esta razón no se prevén, en principio, correcciones significativas en cualquier dirección para las proyecciones de **cinve**.

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



5 de febrero de 2019

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

cinve
CENTRO DE
INVESTIGACIONES
ECONÓMICAS