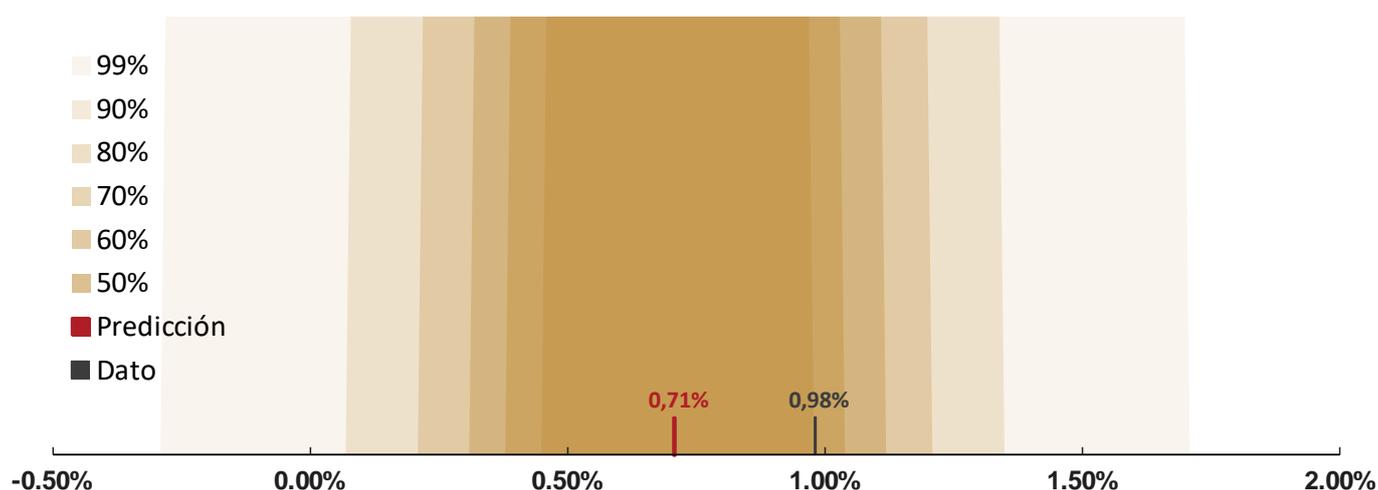


Leve aumento de la inflación

- **Inflación interanual sube ligeramente.** Según la información divulgada el día de hoy por el Instituto Nacional de Estadística (INE), el IPC experimentó una variación del 0,98% durante el mes de febrero, un guarismo mayor a nuestra predicción puntual (0,71%) y la mediana de expectativas recabadas por el Banco Central (0,80%). La inflación mensual se ubicó de esta forma dentro del intervalo del 60% de probabilidad construido por **cinve**, y apenas por fuera del intervalo del 50% (ver gráfico). En términos interanuales, la inflación aumentó en 0,10 pp. y hoy se encuentra en 7,49%. Esto pondría fin a un período de tendencia decreciente que mostró la inflación desde julio de 2018, según estima **cinve** a partir de sus predicciones anteriores y la última información incorporada.
- **Aumento se explica por el componente 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. Su nivel de precios varió en 0,79% durante febrero, dando lugar a una caída de 0,15 pp. en su inflación interanual, que hoy se encuentra en 7,66%. La inflación residual, que recoge las variaciones de los rubros excluidos en el tendencial, ascendió a 1,50%, principalmente a causa de los aumentos en las verduras y el tabaco, aumentando así en una magnitud de 0,81 pp. en términos interanuales.
- **Componentes transable y no transable influidos por rubros puntuales.** La inflación interanual del componente transable, que abarca los bienes y servicios que pueden ser comercializados con el exterior, cayó en 0,07 pp. en febrero, en tanto la del componente no transable aumentó en 0,29 pp. Si se excluye a los rubros de mayor volatilidad, sin embargo, se encuentra que ambos componentes cayeron. La suba de los transables se explica por el aumento de los precios más volátiles, en tanto la caída de los no transables no hubiese existido si no fuera por los combustibles, que aumentaron en febrero de 2018 y no lo hicieron este año, dando lugar a una caída en su inflación interanual.
- **Se anticipa una modificación al alza en las proyecciones para este año.** Los últimos datos de precios mayoristas, junto con el error de predicción en este último mes, vuelven probable que las proyecciones de **cinve** para 2019 experimenten una corrección al alza.

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



1 de marzo de 2019