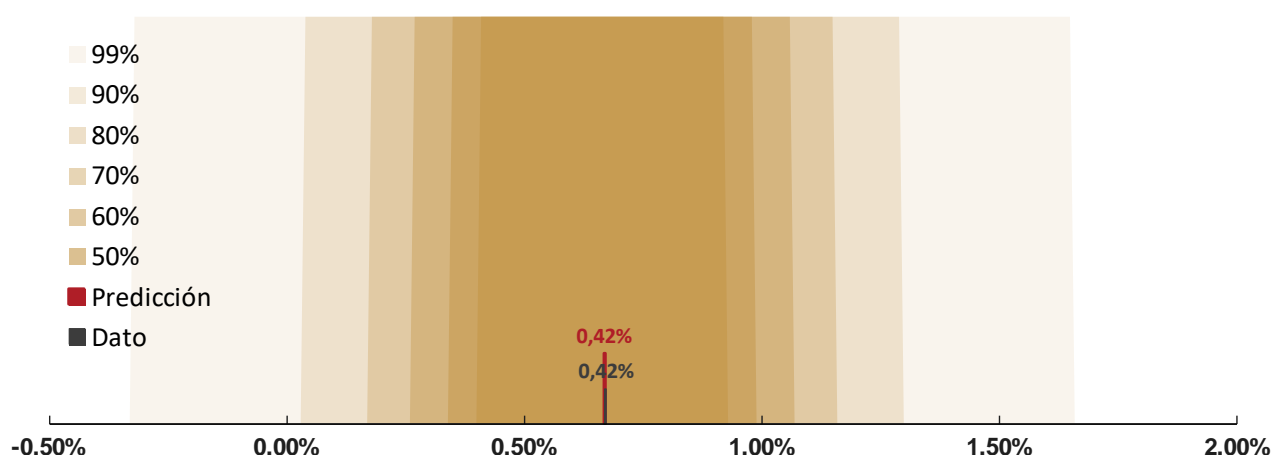


Inflación se mantiene estable en noviembre

- **Inflación idéntica a la predicha.** Según la información difundida hoy por el Instituto Nacional de Estadística (INE), el IPC aumentó en 0,42% en el mes de noviembre, un guarismo sumamente alineado con nuestra proyección (0,42%) y la mediana de expectativas recabadas por el BCU (0,45%) y por lo tanto, claramente, situada dentro del intervalo del 50% de probabilidad construido por **cinve** (ver gráfico). De esta manera, la inflación se mantuvo relativamente estable en términos interanuales, creciendo apenas en 0,06 pp. para ubicarse en el 8,40%. No obstante, debe notarse que de no ser por el retroactivo de la cuota mutual de salud pagado en noviembre de 2018, y la consecuente exageración del nivel de precios estimado para ese mes, habría habido una suba de casi 0,5 pp. de la inflación interanual en noviembre (asumiendo que todos los demás precios hubieran evolucionado de la misma manera).
- **Caída espuria de la inflación tendencial.** El componente tendencial o subyacente del IPC excluye a los rubros cuyos precios son más volátiles, así como 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. Si se mide a través de este indicador, la inflación interanual se encontró en el 7,34%, lo que implica una caída de 0,39 pp. en este indicador en relación al mes pasado. Nuevamente, operó el “efecto cuota mutual”: de no ser por el retroactivo de 2018, los precios de los últimos dos meses hubieran implicado un aumento de casi 0,2 pp. en la inflación tendencial interanual. Por su parte, el componente residual, conformado a partir de los rubros excluidos del tendencial, registró una inflación interanual de 11,42%, una suba de 1,35 pp. respecto del valor observado en octubre.
- **Incremento de inflación transable continúa siendo empujado por el comportamiento de la carne.** La inflación transable, calculada a partir de precios de bienes y servicios comercializables con el exterior, creció en 0,38 pp. en términos interanuales, y de no ser por la caída en los precios de la electricidad (debida al plan primavera de UTE) la suba hubiera sido de 1,13 pp. Esto se debe fundamentalmente al continuado aumento de la carne; si se excluye tanto a la electricidad como a la carne, el aumento fue de 0,15 pp. La inflación no transable, por su parte, tuvo una variación de -0,28 pp. en términos interanuales (0,58 pp. si se descuenta el “efecto cuota mutual”).
- **Se esperan alzas en las proyecciones.** Pese a que el dato global se ajustó a las predicciones, las fluctuaciones observadas recientemente para algunas determinantes dan lugar a pensar que las predicciones de **cinve** para 2019 serán corregidas al alza en el último informe del año.

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



4 de diciembre de 2019

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

cinve
CENTRO DE
INVESTIGACIONES
ECONÓMICAS