

## Con dato influido por diversos factores espurios, inflación cierra 2019 en 8,79%

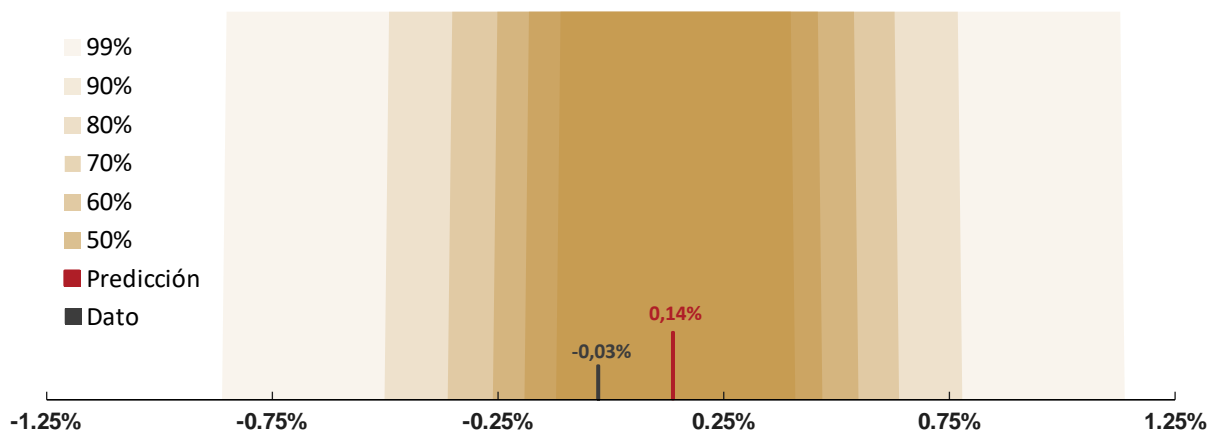
- **Inflación por debajo de lo previsto.** Según los datos publicados hoy por el Instituto Nacional de Estadística (INE), la inflación mensual de diciembre se ubicó en -0,03%, una cifra menor a nuestra predicción puntual (0,14%) y a la mediana de expectativas recabadas por el BCU, pero situada adentro del intervalo del 50% de probabilidad construido por **cinve** (ver gráfico). Así, la inflación interanual aumentó en 0,39 pp. para cerrar el año 2019 en un 8,79%.

- **El salto fue mayor para la inflación tendencial, debido a un evento puntual.** 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. Aún así, en ocasiones no es inmune a eventos de naturaleza espuria. De acuerdo con este indicador, la inflación mensual fue del 0,55% en diciembre, y la interanual creció en 0,70 pp. para ubicarse en 8,04%. El salto se debe en gran parte a la reversión del “efecto cuota mutual” al que hicimos referencia en [el comunicado de inflación del mes pasado](#): (la inflación interanual registrada para noviembre de 2019 se veía reducida por el hecho de que los precios un año atrás incorporaban el pago de un retroactivo). Las variaciones de la inflación tendencial interanual fueron de -0,39 pp. en noviembre y 0,70 pp. en diciembre; **cinve** estima que ambas hubiesen sido cercanas a los 0,20 pp. si el retroactivo en la cuota mutual no hubiera existido.

La inflación residual, calculada a partir de los rubros excluidos del indicador tendencial, fue del -1,62% en términos mensuales y cayó en 0,47 pp. para situarse en 10,95% en términos interanuales. Operó en este caso un evento espurio que incide en dirección contraria al que afecta a la tendencial: la combinación de los descuentos otorgados por UTE Premia y los tres planes piloto de UTE de 2019 (Plan Primavera, Plan Fin de Semana y beneficios para los usuarios de Tarifa Triple Horario (TRT) residencial) es significativamente mayor al descuento que se observó a través del plan UTE Premia en diciembre de 2018 (bajo en comparación con años anteriores). Sin planes piloto, y con un descuento por UTE Premia idéntico al de 2018, las estimaciones de **cinve** sugieren que la inflación residual hubiera registrado un salto mayor a 1 pp. en diciembre y hubiese cerrado el año cerca del 13,7%.

- **El aumento de inflación fue mayor en rubros no transables, pero este resultado se revierte si se excluyen efectos espurios y rubros volátiles.** La inflación interanual creció en 0,20 pp. para los rubros transables (que comprenden bienes y servicios comercializables con el exterior) y en 0,58 pp. para los rubros no transables. Ajustes realizados por **cinve** para depurar al resultado de los eventos espurios mencionados arriba y de la influencia de los rubros más volátiles (frutas, verduras y carne) arrojan incrementos de 0,44 pp. y 0,02 pp. para la inflación transable y no transable, respectivamente.
- **Se anticipan subas en las proyecciones.** Los últimos datos para precios mayoristas y del consumo implicarán correcciones al alza en las proyecciones para 2020.

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



3 de enero de 2020

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

**cinve**  
CENTRO DE  
INVESTIGACIONES  
ECONÓMICAS