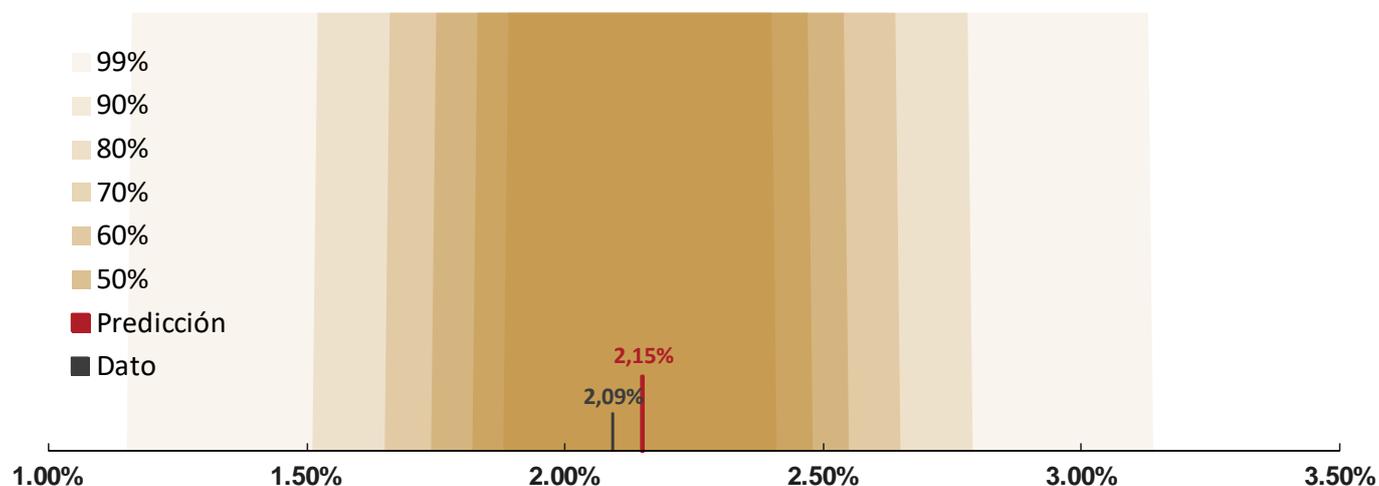


Inflación se muestra relativamente estable a nivel tendencial y global en enero

- **Inflación alineada con la proyección de cinve.** Según la información publicada el día de hoy por el Instituto Nacional de Estadística (INE), el nivel de precios al consumo de la economía uruguaya aumentó en 2,09% durante el mes de enero, un guarismo cercano a nuestra proyección puntual (2,15%), que se ubica dentro del intervalo del 50% de probabilidad construido por **cinve** (ver gráfico). No obstante, el registro sorprendió a parte de los analistas ubicándose claramente por encima de la mediana de expectativas recabadas por el Banco Central (1,64%). De esta manera, la inflación cayó unos 0,08 pp. en términos interanuales para comenzar el año posicionada en un 8,71%.
- **La inflación tendencial se mostró estable.** 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. Es particularmente importante tener en cuenta este indicador en el mes de enero, puesto que está depurado de los vaivenes inducidos por el plan UTE Premia y otros planes de la misma empresa. Si se la mide través de este componente, la inflación mensual se ubicó en 1,19%, dando lugar a variación de apenas 0,02 pp. de la inflación tendencial interanual, que ahora se sitúa en el 8,06%. La inflación residual, construida a partir de los rubros que se excluyen del componente tendencial, fue del 4,65% en términos mensuales y del 10,51% en términos interanuales.
- **A nivel tendencial, aumenta la inflación transable y baja la no transable.** La inflación transable, definida como la de los bienes y servicios comercializables con el exterior, aumentó en 0,23 pp. en términos interanuales durante el mes de enero, en tanto la inflación no transable cayó en 0,39 pp. Sin embargo, esta última estuvo presionada a la baja por la ausencia de aumentos tarifarios en OSE y ANTEL, y por la caída de la inflación interanual de las frutas y verduras, rubros sumamente volátiles. La inflación interanual transable, por su parte, fue impulsada al alza por los precios de la electricidad, pese a la ausencia de aumentos de tarifas en enero, puesto que la inflación interanual de este rubro pasó de registrar un valor del -13,77% en diciembre (porque la combinación del UTE Premia y los tres planes adicionales de UTE en la última parte del año implicó un descuento mucho mayor al ofrecido por UTE Premia en diciembre de 2018) a ser prácticamente nula. Si se toman solamente rubros que pertenecen al componente tendencial, se encuentra que a inflación transable cayó en 0,41 pp. en términos interanuales, mientras su contraparte no transable aumentó en 0,35 pp.
- **Las proyecciones de cinve pueden ser corregidas a la baja.** Los últimos datos de IPC dan lugar a pensar que la proyección para 2020 será corregida a la baja debido a la inflación residual, aunque la característica volatilidad de este indicador pone en duda la estabilidad de este cambio de perspectiva.

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



5 de febrero de 2020

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

cinve
CENTRO DE
INVESTIGACIONES
ECONÓMICAS