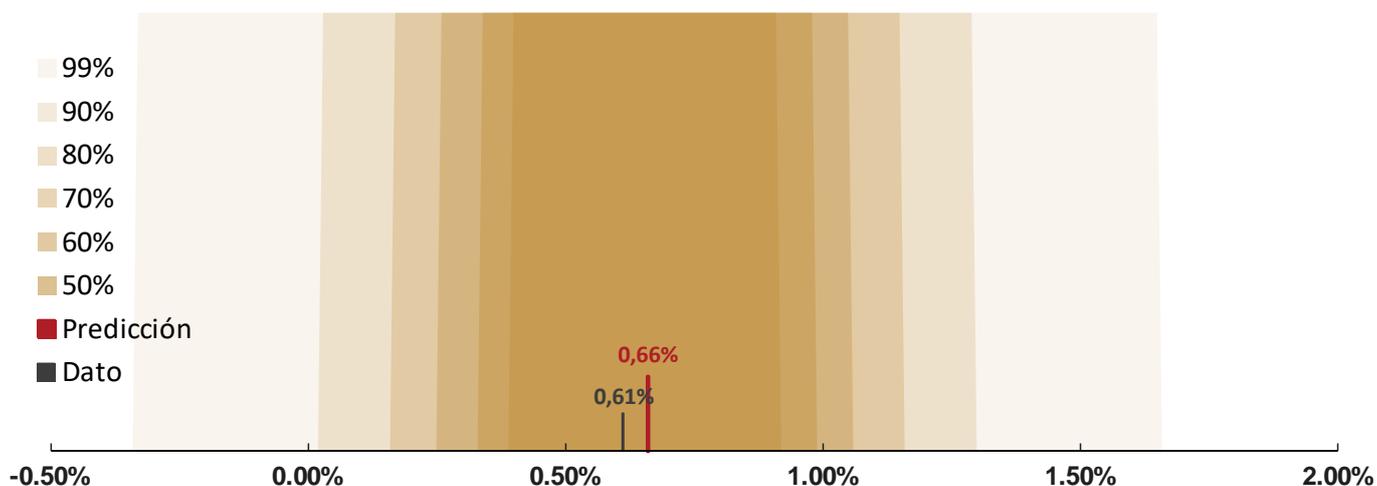


Caída transitoria de la inflación en febrero

- **Inflación cae en casi 0,4 puntos porcentuales en febrero.** Según los datos publicados hoy por el Instituto Nacional de Estadística (INE), el IPC aumentó en un 0,61% durante el mes de febrero, creciendo por debajo de la mediana de los pronósticos relevados por el Banco Central para el mes (0,80%) y algo por debajo de nuestra proyección puntual (0,66%), de forma de situarse dentro del intervalo del 50% de probabilidad construido por **cinve** (ver gráfico). Con esto, la inflación interanual verificó una caída de 0,39 pp. con respecto a su nivel de enero, ubicándose ahora en el 8,32%.
- **La inflación tendencial se mantuvo estable un segundo mes consecutivo.** 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. De acuerdo con este indicador, la inflación mensual se ubicó en el 0,84% en febrero, dando lugar a una variación de apenas 0,05 pp. de la inflación en términos interanuales, que hoy se halla en el 8,11%. La inflación residual, construida a partir de los rubros que se excluyen del componente tendencial, fue casi nula (0,01%) en términos mensuales, con lo que cayó 1,62 pp. en términos interanuales para situarse en el 8,89%. La caída se debió a la caída de la inflación interanual en los precios de la carne (que registraron, asimismo, una deflación mensual del 2,52%) y la clase Legumbres y Hortalizas.
- **Inflación transable y no transable caen en términos interanuales, pero se mantienen estables si se toman los rubros del componente tendencial.** La inflación de los bienes y servicios transables, es decir, comercializables con el exterior, cayó en 0,32 pp. en el mes de febrero, mientras su contraparte no transable lo hizo en 0,46 pp. Ambas variables estuvieron presionadas a la baja por el comportamiento de los alimentos no elaborados (carne, fruta y verdura), y la inflación transable fue empujada al alza por el aumento del tabaco, decretado por el entonces gobierno saliente en enero. Si se excluyen de los indicadores transable y no transable a estos rubros y todos aquellos que pertenecen al componente residual, se encuentra que tanto la inflación interanual transable como la no transable se mantuvieron relativamente estables en febrero.
- **Todavía son inciertas las correcciones que sufrirán las proyecciones de cinve.** El dato de hoy sugiere que existirán correcciones al alza para la inflación tendencial y modificaciones a la baja de mayor magnitud para la inflación residual, resultando en una inflación global predicha menor. Dada la incertidumbre asociada al componente residual del IPC, y dado el comportamiento volátil que ha demostrado el tipo de cambio en los últimos días, el signo de las correcciones finales a las proyecciones no es del todo claro todavía.

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



4 de marzo de 2020

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

cinve
CENTRO DE
INVESTIGACIONES
ECONÓMICAS