

Inflación retoma su proceso de moderación

- **Vuelve a caer la inflación.** Según la información difundida el día de hoy por el Instituto Nacional de Estadística (INE), el IPC aumentó en 0,58% en octubre, un guarismo algo superior a nuestra proyección puntual (0,48%) y la mediana de expectativas del Banco Central (0,45%), pero ubicado de todas formas dentro del intervalo de probabilidad del 50% construido por **cinve** (ver gráfico). Con esto, la inflación interanual cayó en 0,19 pp., encontrándose ahora en el 9,74%.
- **Inflación tendencial continúa aumentando.** La inflación tendencial o subyacente se construye a partir del componente tendencial del IPC construido por **cinve**, que excluye a los rubros cuyos precios son muy 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. La inflación mensual estimada a través de este indicador se situó en el 0,73%, de manera que la inflación interanual se incrementó en 0,16 pp. para ubicarse en el 9,34%. El componente residual, conformado por los rubros excluidos del componente tendencial, arrojó una inflación mensual del 0,18% y una inflación interanual del 10,84%, 1,16 pp. por debajo de su nivel de setiembre.
- **Caída concentrada en la inflación transable, debido a la influencia de la carne.** La inflación transable, que recoge las variaciones en los precios de los bienes y servicios comercializables con el exterior, registró una variación de -0,5 pp. en términos interanuales durante el mes de octubre, que pasa a ser de 0,2 pp. si se excluyen los rubros de mayor volatilidad. Esto es así principalmente debido a la influencia de la carne, dado que la inflación interanual en ese rubro está en un proceso de fuerte caída en los últimos meses del año, puesto que los precios están creciendo a un ritmo notoriamente inferior al verificado a finales de 2019, cuando el mercado de la carne estaba afectado por un fuerte incremento en la demanda proveniente de China. Por su parte, la inflación no transable (construida a partir de los bienes y servicios no comercializables con el exterior) se incrementó en 0,1 pp., resultado que no se ve sustancialmente alterado al excluir los rubros más erráticos.
- **Se espera una leve corrección al alza en las proyecciones de cinve.** El error de predicción para la inflación implicará una leve modificación al alza en las proyecciones de inflación de **cinve**.

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

