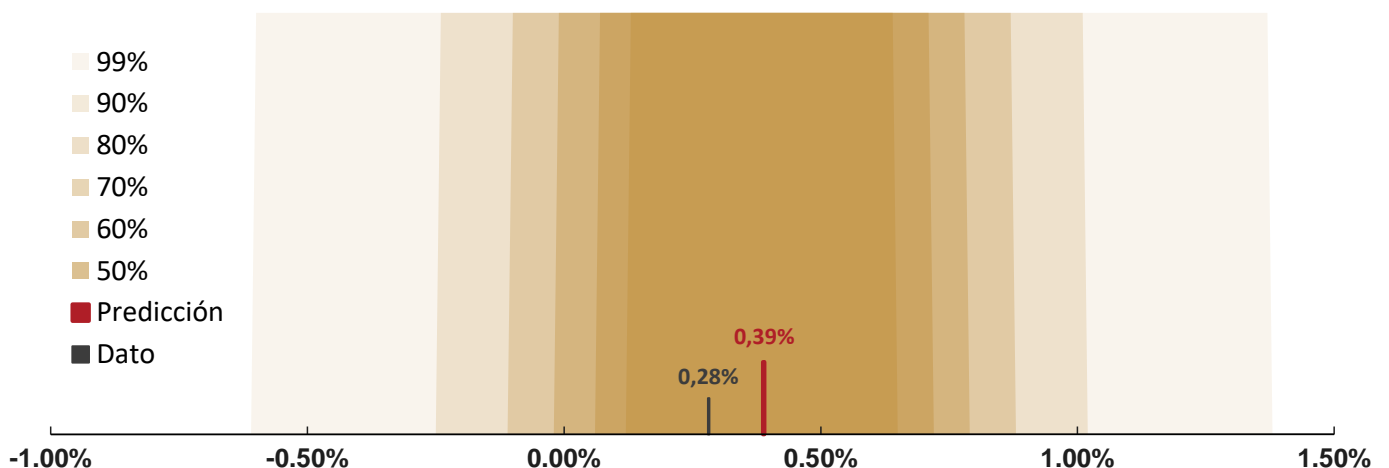


Inflación cae nuevamente, pese a que continúa la suba de la inflación tendencial

- **Continúa la moderación de la inflación.** Según los datos divulgados hoy por el Instituto Nacional de Estadística (INE), durante el mes de noviembre se registró una inflación del 0,28%, una cifra algo más baja que nuestra proyección puntual (0,39%) y la mediana de expectativas del Banco Central (0,36%), situada dentro del intervalo de probabilidad del 50% construido por **cinve** (ver gráfico). De esta manera, la inflación cayó en 0,15 pp. en términos interanuales y se encuentra hoy en el 9,59%.
- **Nuevo incremento de la inflación tendencial, que ha subido en 10 de los 11 meses que van de 2020.** 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. En noviembre este indicador arrojó una inflación mensual del 0,61% y una inflación interanual del 9,51%, un incremento de 0,18 pp. respecto del dato de octubre. Esto marca el quinto incremento consecutivo de la inflación tendencial, que ha aumentado en todos los meses del año salvo junio. En el componente residual, constituido por los rubros excluidos del componente tendencial, el nivel de precios varió en -0,63% durante noviembre, de manera que la inflación interanual cayó en 1,05 pp. para ubicarse en el 9,79%.
- **Aumento de componente tendencial concentrado en rubros transables.** La inflación transable, que recoge las variaciones en los precios de los bienes y servicios comercializables con el exterior, se mantuvo relativamente estable en términos interanuales durante el mes de noviembre. Esto se debió a variaciones compensatorias en la inflación interanual de la carne y de la energía eléctrica, vinculadas en ambos casos a fenómenos ocurridos en noviembre de 2019. La inflación de la carne continúa en el proceso de depurarse de los incrementos de precios de finales de 2019 a raíz del aumento de la demanda china, al tiempo que la energía eléctrica no tuvo variación mensual alguna, pero vio incrementarse significativamente su inflación interanual por la inexistencia del Plan Primavera de UTE, que había deprimido el nivel de precios un año antes. Por su parte, la inflación interanual no transable (construida a partir de los bienes y servicios no comercializables con el exterior) cayó en 0,3 pp. en noviembre. Si solamente se toman los rubros del componente tendencial, la inflación transable aumentó en 0,6 pp., en tanto su contraparte no transable cayó en 0,1 pp.
- **Se espera una corrección a la baja en las proyecciones de cinve.** El error de predicción, en particular para algunos determinantes del nivel de precios, determinará una revisión a la baja de las proyecciones de **cinve** para 2020 y 2021.

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



3 de diciembre de 2020