

Inflación cierra el 2020 en un 9,41%

- **Deflación más moderada de lo anticipado.** Según la información divulgada hoy por el Instituto Nacional de Estadística (INE), el IPC varió en un -0,19% en diciembre, tratándose de una deflación menos pronunciada que la de nuestra proyección central (-0,44%), pero sumamente alineada con la mediana de expectativas del Banco Central (-0,20%) y situada dentro del intervalo de probabilidad del 50% construido por **cinve** (ver gráfico). De esta manera, la inflación cayó en 0,17 pp. en términos interanuales para cerrar el año 2020 en el 9,41%.
- **Inflación tendencial cae por primera vez desde junio.** 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 diciembre este indicador arrojó una inflación mensual del 0,48%, con lo que la inflación interanual cayó en 0,08 pp. para situarse en el 9,41%. Pese a no tratarse de una caída significativa, es la baja más importante en la inflación tendencial desde noviembre de 2019, puesto que desde entonces había aumentado todos los meses, con excepción de una pequeña moderación en junio. En el componente residual, constituido por los rubros excluidos del componente tendencial, el nivel de precios varió en -2,01% durante noviembre, de manera que la inflación interanual cayó en 0,44 pp. para ubicarse en el 9,35%, sumamente alineada con su contraparte tendencial.
- **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, cayó en 0,7 pp. en términos interanuales durante el mes diciembre. Nuevamente, se encontraron variaciones compensatorias en la inflación interanual de la carne y de la energía eléctrica; la primera continuó depurándose de los incrementos de precios de finales de 2019 a raíz del aumento de la demanda china, al tiempo que la segunda tuvo una deflación más moderada que un año atrás. Por su parte, la inflación interanual no transable (construida a partir de los bienes y servicios no comercializables con el exterior) creció en 0,3 pp. en noviembre. Si solamente se toman los rubros del componente tendencial, se encuentra que las variaciones para inflación transable y no transable fueron de -0,3 pp. y 0,1 pp., respectivamente.
- **Se espera una corrección al alza en las proyecciones de **cinve**.** El error de predicción implicará una revisión al alza de las proyecciones de **cinve** para los meses venideros.

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

