

## Notoria caída de la inflación tendencial

- **Inflación comienza el año con una caída de más de medio punto porcentual.** De acuerdo con los datos divulgados hoy por el Instituto Nacional de Estadística (INE), en el mes de enero se registró una inflación mensual del 1,60%, un dato inferior a nuestra proyección puntual (1,73%) y significativamente más bajo que la mediana de expectativas recabadas por el BCU (1,91%), situado dentro del intervalo de probabilidad del 50% construido por **cinve** (ver gráfico). Con esto, la inflación cayó en 0,53 pp. en términos interanuales para ubicarse en el 8,89%.
- **Inflación tendencial registra caída más fuerte en más de una década.** 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 el mes de enero la inflación tendencial fue del 0,38% en términos mensuales, lo que implicó que en términos interanuales cayera en 0,88 pp. para encontrarse en el 8,56%, tratándose de la caída de la inflación interanual tendencial más grande en un mes desde 2009. En el componente residual, constituido por los rubros excluidos del componente tendencial, la inflación mensual fue del 5,07%, empujado por los incrementos tarifarios, de manera que la inflación interanual trepó en 0,44 pp. para encontrarse en el 9,79%.
- **La caída se dio tanto en rubros transables como no transables.** La inflación transable, que recoge las variaciones en los precios de los bienes y servicios comercializables con el exterior, cayó en 0,4 pp. en términos interanuales en enero, en tanto su contraparte no transable lo hizo en 0,7 pp. Si se excluyen los rubros del componente residual, se obtienen variaciones respectivas de -0,4 pp. y -1,3 pp. para la inflación transable y la no transable.
- **Se espera una revisión a la baja en las proyecciones de **cinve**.** El error de predicción, en particular para la inflación tendencial, implicará una corrección a la baja de las proyecciones de **cinve** para el año.

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

