

Inflación cierra 2021 por fuera del rango meta

- **Los precios en diciembre registraron una caída de 0,1% respecto al mes anterior.** Según los datos publicados el día de hoy por el Instituto Nacional de Estadística (INE), en diciembre pasado la inflación mensual se situó en un -0,1%, un guarismo prácticamente coincidente con nuestra proyección puntual (-0,09%) y alineado también a la mediana de expectativas recabadas por el BCU (-0,15%), ubicado dentro del intervalo de probabilidad del 99% construido por **cinve** (ver gráfico). De esta manera, la inflación interanual aumentó en 0,1 pp. y se sitúa ahora en el 7,96%.
- **La caída de precios se explica por el componente residual.** 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. Este componente registró una inflación mensual del 0,64% en el mes de diciembre, así como una inflación interanual del 8,11%, pautando una suba de 0,17 pp. respecto de su nivel del mes anterior. De esta forma, la caída registrada por la inflación global se explica por la inflación residual, construida a partir de los rubros excluidos del componente tendencial, que se ubicó en el -2,13% en términos mensuales y cayó en 0,13 pp. en términos interanuales, encontrándose ahora en el 7,56%. La caída de la inflación residual, cómo es habitual en diciembre estuvo afectada por el descenso en la tarifa eléctrica asociada al plan UTE premia.
- **Inflación cierra el año por fuera del rango meta.** El registro de inflación interanual cerró de esta forma un nuevo año en niveles de un dígito, aunque claramente por fuera del rango meta, comportamiento que ha sido habitual en los últimos años. Durante el año 2021, la inflación logró situarse por dentro del rango objetivo de la política monetaria solamente en los meses de abril y mayo, ubicándose los restantes 10 meses del año por fuera del objetivo.
- **No se esperan cambios relevantes en las proyecciones de cinve.** El error de predicción prácticamente nulo registrado en diciembre, sumado a que no existen novedades relevantes en los principales determinantes de los precios respecto a nuestras previsiones previas, determinan que no sea esperable un ajuste significativo en las proyecciones de **cinve**.

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

