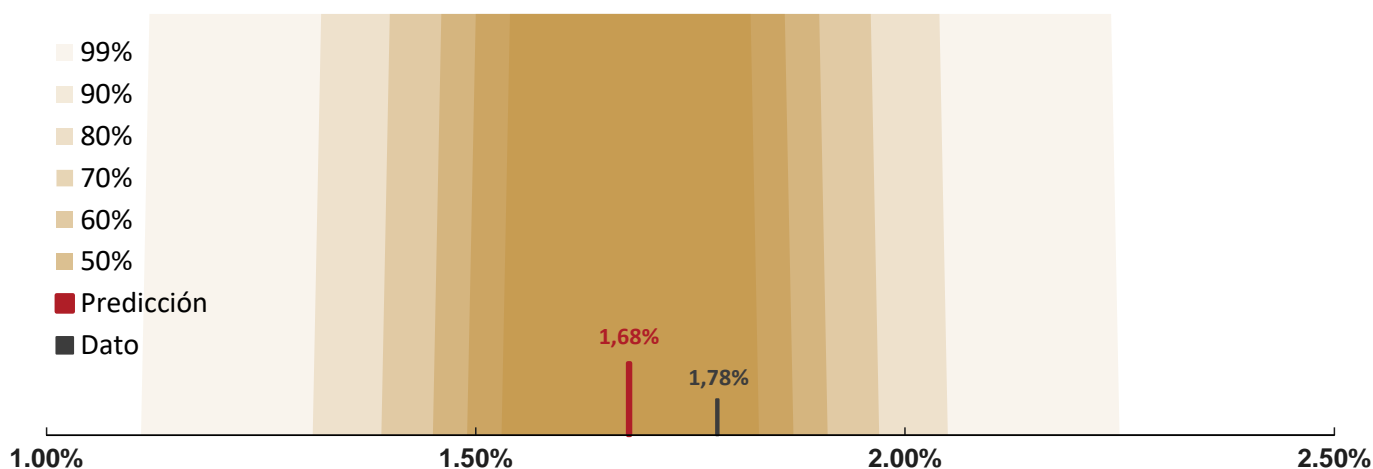


Inflación comienza el año con un alza concentrada en el componente tendencial

- **Inflación superó la barrera del 8% por primera vez desde marzo de 2021.** El IPC aumentó en 1,78% durante el mes de enero, una cifra algo superior a nuestra proyección puntual (1,68%) pero situada de todas formas dentro del intervalo de probabilidad del 50% construido por **cinve** (ver gráfico), siendo también más alta que la mediana de expectativas recabadas por el BCU (1,69%). Con esto, la inflación aumentó en 0,19 pp. en términos interanuales para ubicarse en el 8,15%, siendo la primera vez en diez meses que se sitúa por encima del umbral del 8%.
- **La suba se debió a un salto en la inflación tendencial, compensada parcialmente por subas tarifarias inferiores a las de enero de 2021.** La inflación tendencial o subyacente se calcula a partir del componente tendencial del IPC construido por **cinve**, que excluye los rubros cuyos precios son muy volátiles y algunos cuyos precios son administrados por el Estado, a efectos de brindar información de la dinámica de fondo o más persistente del sistema de precios. En enero el componente tendencial arrojó una inflación de 0,84% en términos mensuales y del 8,61% en términos interanuales (una suba de 0,50 pp. respecto del mes anterior). Este fuerte incremento de la inflación tendencial fue anticipado por las proyecciones de **cinve**, y se explica por incrementos en la inflación interanual de los bienes elaborados y los servicios de precios administrados, cuyos precios habían pautado incrementos inusualmente leves en enero de 2021. Por su parte, el componente residual, construido a partir de los rubros excluidos del componente tendencial, arrojó una inflación mensual del 4,46% y una inflación interanual del 6,94%, pautando así una baja de 0,62 pp. con respecto a diciembre de 2021. La caída de la inflación residual se debe al hecho de que las subas tarifarias fueron en esta oportunidad inferiores a las de un año atrás.
- **La inflación no transable aumentó y su contraparte transable permaneció estable; este resultado cambia significativamente si se consideran solamente rubros del componente tendencial.** La inflación interanual transable, que recoge las variaciones en los precios de los bienes y servicios comercializables con el exterior, se mantuvo estable en enero, mientras que la inflación interanual para rubros no transables aumentó en 0,4 pp. Sin embargo, estas cifras están altamente influidas por los rubros de precios más erráticos o administrados por el Estado. Si se excluyen los rubros del componente residual, se obtiene que tanto inflación transable como no transable presentaron subas en términos interanuales, pero el alza de la inflación transable (0,7 pp.) fue mayor a la de su contraparte no transable (0,3 pp.).
- **No se esperan modificaciones significativas en las proyecciones de cinve.** Para el pronóstico de febrero será necesario adicionar la “sorpresa” del aumento de combustibles de principios de mes, que tiene una incidencia directa de 0,1 pp. La última información disponible para las variables de mayor interés no permite anticipar correcciones significativas en el resto del índice.

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



3 de febrero de 2022

Avenida Uruguay 1242
11100, Montevideo, Uruguay
(598) 2900 30 51 - 2908 15 33
cinve.org.uy

cinve
CENTRO DE
INVESTIGACIONES
ECONÓMICAS