

Inflación aumentó 2,6% en enero, el mayor aumento mensual en los últimos 15 años

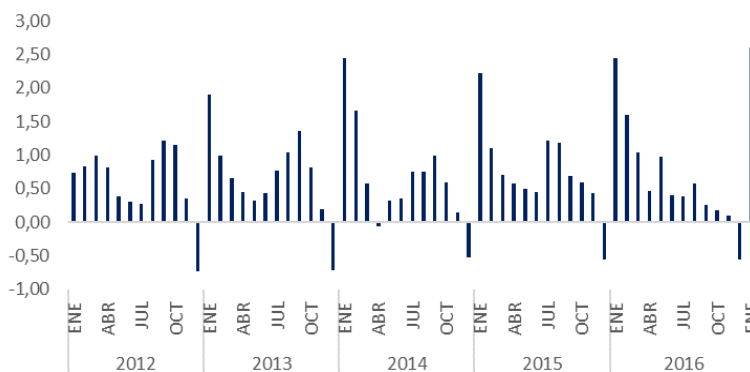
De acuerdo a las últimas cifras divulgadas por el INE, el nivel general de precios medido a través del Índice de Precios del Consumo (IPC) registró un incremento de 2,60 puntos porcentuales en el primer mes del 2017, el mayor aumento mensual desde setiembre de 2002.

Si bien esta suba de enero respecto al mes de diciembre fue la mayor en los últimos 15 años, el comportamiento del nivel general de precios fue consistente con el que se observa en cada mes de enero, es decir, se perciben aumentos mensuales tras las caídas verificadas en los meses de diciembre.

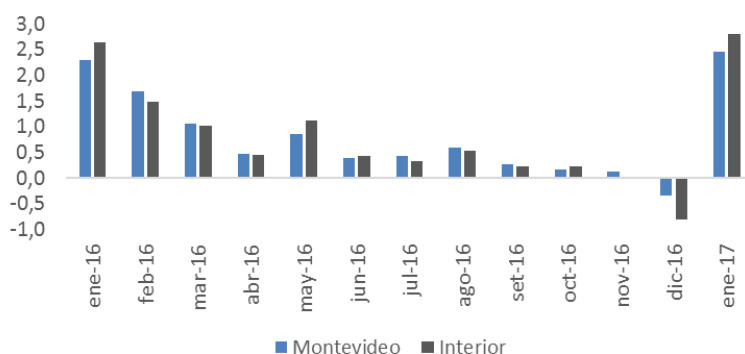
Al desagregar la información por área geográfica, se tiene que el guarismo constatado en el mes de enero en el total del país se explicó por una suba mensual tanto en la capital como en el interior, siendo mayor el registro en el último caso.

En el mes de enero, la suba de precios con respecto al mes anterior se vio explicada principalmente por las siguientes divisiones: "Vivienda", "Bebidas Alcohólicas, Tabaco y estupefacientes" y "Comunicaciones". En tanto, las categorías de "Alimentos y Bebidas No Alcohólicas" y las "Prendas de Vestir y Calzado" fueron las únicas que incidieron a la baja en el registro inflacionario del mes de enero.

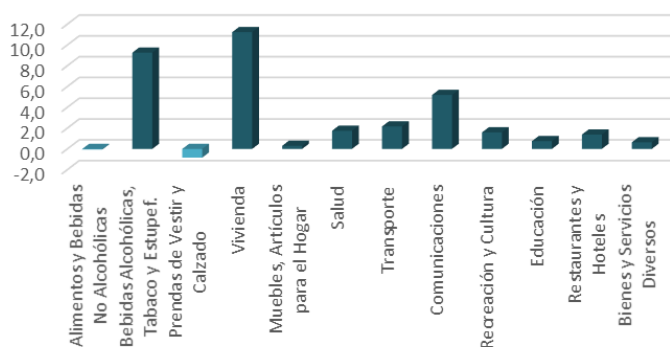
Variaciones mensuales del IPC
(en %)



Evolución mensual del IPC por área geográfica
(en %)



Evolución mensual del IPC por divisiones
(en %)

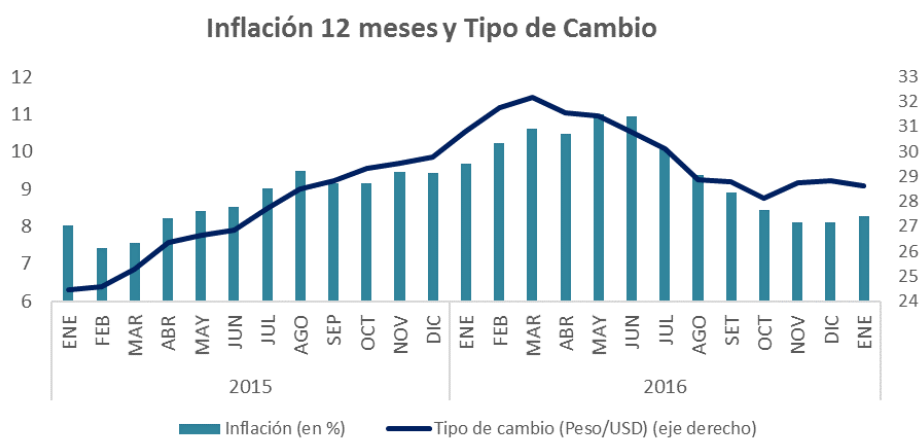


¿Qué explicó el comportamiento mensual de los precios en cada división?

ALIMENTOS Y BEBIDAS NO ALCOHÓLICAS	-0,06%	- Legumbres y hortalizas - Frutas
PRENDAS DE VESTIR Y CALZADO	-0,84%	-Ropa de mujer, de hombre y de niños -Calzado de muier. de hombre v de niños
VIVIENDA	11,24%	+ Electricidad, gas y otros combustibles + Suministro de agua
BEBIDAS ALCOHÓLICAS, TABACO Y ESTUPEFACIENTES	9,26%	+ Cigarrillos + Tabaco
COMUNICACIONES	5,19%	+ Servicio telefónico y de facsímile (telefonía fija e internet)
TRANSPORTE	2,16%	+ Funcionamiento de equipo de transporte personal (combustibles y lubricantes)
SALUD	1,75%	+ Servicios médicos mutuales y colectivos + Productos, artefactos v equipos médicos
RECREACIÓN Y CULTURA	1,59%	+ Servicios de recreación y culturales + Artículos y equipos para recreación
RESTAURANTES Y HOTELES	1,38%	+ Servicios de alojamiento (hotel)
EDUCACIÓN	0,75%	+ Enseñanza no atribuible a ningún nivel (cursos de computación) + Enseñanza terciaria
BIENES Y SERVICIOS DIVERSOS	0,64%	+ Cuidado personal (salones de peluquería)
MUEBLES Y ARTÍCULOS PARA EL HOGAR	0,30%	+ Bs y ss. para la conservación del hogar + Muebles v accesorios para el hogar

Con el dato correspondiente al **primer mes de 2017**, se tiene que, **en los últimos 12 meses cerrados a enero**, la inflación acumuló un aumento de **8,27 puntos porcentuales**, registro **significativamente más bajo que el de hace un año atrás (1,41 p.p)**, es decir, en el año móvil cerrado a enero de 2016.

Conforme a la siguiente gráfica, **la inflación 12 meses ha mostrado una trayectoria a la baja a partir de la segunda mitad del 2016**, sin embargo, **en enero**, esa tendencia **no habría continuado**. Al considerar la evolución del tipo de cambio, se podría decir que, **hasta octubre**, la misma **habría impulsado fuertemente la tendencia a la baja** constatada en el nivel general de precios. Sin embargo, **desde octubre a esta parte**, el control inflacionario **no se atribuye particularmente a la evolución de la paridad Peso/Dólar**, ya que la misma también habría interrumpido esa “racha” bajista.



Fuente: Elaboración CCU en base a INE

¿Qué se espera para 2017?

De acuerdo a la última **encuesta de expectativas elaborada por el BCU**, los analistas consultados **esperaban que la inflación en enero fuera 2,40 puntos porcentuales superior a la de diciembre**, lo que indica una **subestimación** ya que el registro efectivo fue de 2,60 puntos porcentuales. En tanto, **para 2017**, estiman que la inflación alcance a **8,50 puntos porcentuales**, es decir, **además de esperar que la autoridad monetaria no logre encauzar la inflación en el rango meta**, proyectan que el registro inflacionario de este año sea superior al del 2016. De todas maneras, es de importancia destacar que la expectativa de inflación para el 2017 se ha ajustado a la baja ya que en diciembre de 2016 se proyectaba que en este año la inflación iba a alcanzar a 8,9%.