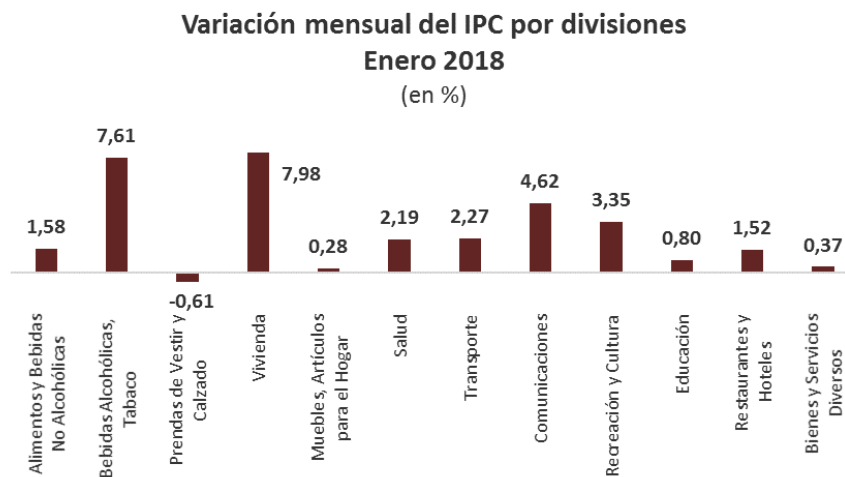


## Inflación mensual en enero: 2,71%, el mayor guarismo desde setiembre de 2002

Conforme a las últimas cifras publicadas por el INE, el nivel general de precios registró una suba de 2,71 puntos porcentuales en enero, guarismo mensual récord desde setiembre de 2002. Si bien en el primer mes del 2018 se observó este nivel máximo de inflación mensual, el comportamiento del Índice de Precios al Consumo (IPC) es consistente con el comportamiento verificado desde al menos 2013, ya que en enero tiende a registrarse un aumento luego de constatarse una caída en diciembre por el efecto “UTE Premia”.

Al analizar la evolución mensual de la inflación de acuerdo a las divisiones clasificadas por el INE, se tiene que todas menos la división de “Prendas de vestir y calzado” mostraron incrementos en sus precios en enero con respecto a diciembre. En números, las divisiones de “Vivienda” y “Bebidas alcohólicas y Tabaco” fueron las que constataron mayores subas mensuales, superando los 7,5 puntos porcentuales. En tanto, las divisiones como “Muebles, Artículos para el hogar” y “Bienes y Servicios Diversos” son los que han registrado aumentos marginales, tal como se desprende del gráfico a continuación.



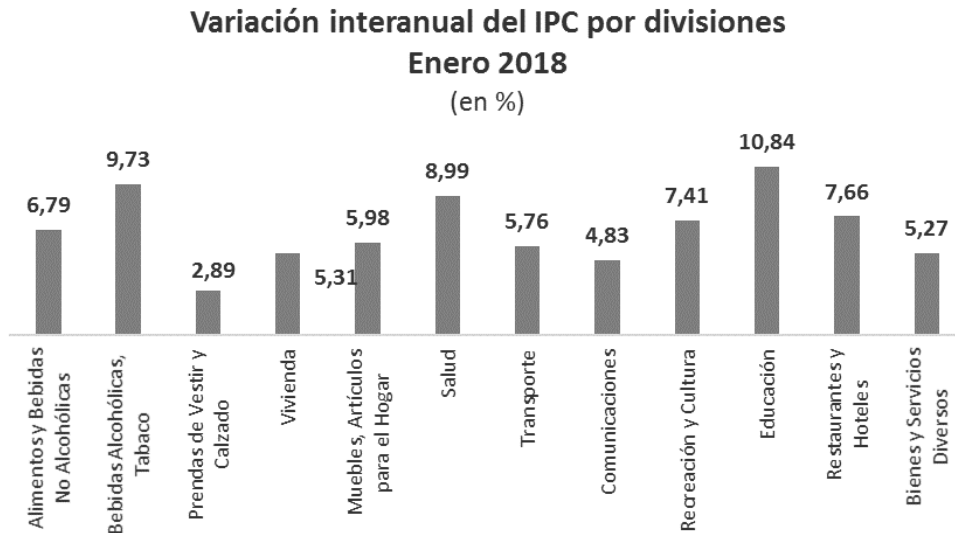
Fuente: Elaboración CCU en base a INE

En términos de **incidencia en la variación mensual del IPC General**, se destaca que por sus guarismos entre diciembre 2017 y enero 2018 y por su ponderación en la canasta básica considerada por el INE, **la división de “Vivienda” fue, en el primer mes del 2018, la que tuvo mayor incidencia en la evolución mensual del nivel general de precios, impulsando al alza, seguida por la de “Alimentos y bebidas no alcohólicas”**. Mientras, las que tuvieron menor influencia en el IPC General fueron “Bienes y servicios diversos” y “Educación”. En tanto, **la única que tuvo una incidencia “positiva” en el sentido que impulsó a la baja el IPC General fue la división de “Prendas de Vestir y Calzado”**.

DIVISIÓN	Incidencia en ene-18 (en %)
Alimentos y Bebidas No Alcohólicas	0,43
Bebidas Alcohólicas, Tabaco	0,33
Prendas de Vestir y Calzado	-0,03
Vivienda	1,10
Muebles, Artículos para el Hogar	0,02
Salud	0,17
Transporte	0,22
Comunicaciones	0,10
Recreación y Cultura	0,19
Educación	0,03
Restaurantes y Hoteles	0,13
Bienes y Servicios Diversos	0,02

Fuente: Elaboración CCU en base a INE

En los últimos 12 meses, es decir, al comparar el registro de enero de 2018 con el del mismo mes de 2017, la inflación alcanzó a 6,67%, constatándose de esta forma el máximo registro interanual desde abril del año pasado.



Fuente: Elaboración CCU en base a INE

Tal como refleja el gráfico anterior, **es de importancia señalar que en el mes 1 del 2018, todas las divisiones constataron subas interanuales en sus precios asociados y que las que mostraron los mayores guarismos fueron “Educación”, “Bebidas Alcohólicas, Tabaco” y “Salud”**. En tanto, “Prendas de vestir y calzado” y “vivienda” fueron las que registraron la menor variación en los últimos 12 meses.

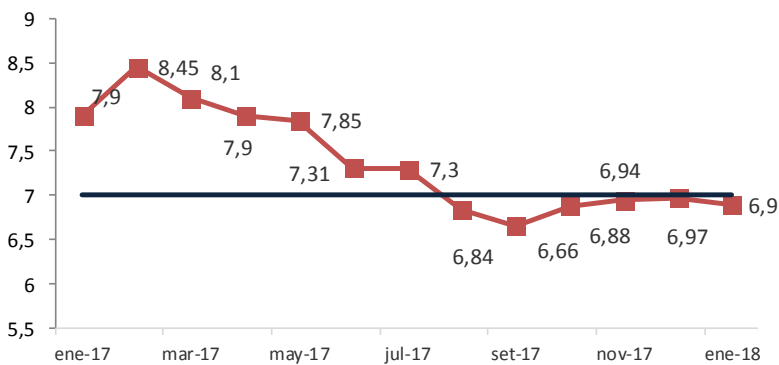
Al analizar la evolución de precios por división en términos interanuales, **es de relevancia marcar que la división de “Alimentos y bebidas no alcohólicas”** (por la vía de las frutas principalmente) **que en el último tiempo había contribuido fuertemente a la moderación inflacionaria observada por su peso en la canasta básica de precios considerada en el cálculo del IPC, estaría revirtiendo su tendencia decreciente al igual que “Prendas de vestir y calzado” y “Restaurantes y hoteles” aunque en menor medida y con menor relevancia estas últimas dos**. La reversión tendencial en el caso de “Alimentos y bebidas no alcohólicas”, por su peso, podría dar a pensar que esta división podría seguir impulsando al alza la inflación.

### ¿Qué pasó y qué pasará?

Según la **última encuesta de expectativas de inflación realizada por el BCU en el mes de enero**, se destaca que los analistas consultados **esperaban una inflación mensual de 2,30 puntos porcentuales, estimación bastante por debajo del dato efectivo (2,71)**. En efecto, en el primer mes del año se esperaba que el registro inflacionario en términos interanuales alcanzara a 6,24%, 0,43 puntos porcentuales por debajo de lo observado.

#### Expectativas de inflación para 2018

(en %)



Fuente: Elaboración CCU en base a BCU

Tal como se desprende del gráfico anterior, **entre enero y julio del año pasado, las expectativas indicaban que la inflación al cierre de 2018 se ubicaría por encima del techo del rango meta de inflación determinado por el BCU**. Particularmente, entre febrero y octubre de 2017 se constató **una tendencia a la baja en las proyecciones inflacionarias**, alcanzando una estimación mínima de 6,66% en setiembre. Conforme a la última encuesta, **en el primer mes del 2018, se estima que la inflación cerrará marginalmente por debajo del 7%**.