

5 Inflación contenida dentro del rango meta del BCP

En noviembre los precios al consumidor subieron 0,4% mensual. De esta manera, la inflación interanual se ubicó en 2,9% (ver Tabla 5.1), debajo del centro del rango meta establecido por el BCP (4,5%). A lo largo del año, han incidido favorablemente en el resultado del IPC algunos factores de oferta puntuales (producción récord de trigo y exceso de producción láctea favorecida por el clima) y las bajas cotizaciones internacionales de los cereales, que se reflejaron en los menores precios de los alimentos (carnes y productos derivados de los cereales principalmente). Por su parte, contrarrestaron en el agregado los aumentos en otros componentes de la canasta del IPC que están más estrechamente ligados a la evolución del tipo de cambio como son los bienes importados⁶ (con excepción de los combustibles, que continuaron cayendo). En este contexto, hemos ajustado nuestro pronóstico de inflación a 3,6% para el 2015, desde un 4,3% esperado en julio. Nuestra estimación se mantiene en línea con el consenso del mercado (3,7%, según la encuesta sobre Expectativas de Variables Económicas de noviembre).

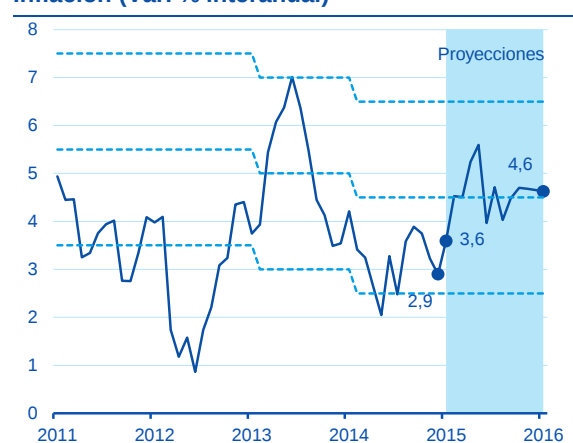
Para los siguientes meses proyectamos que la inflación continuaría situándose en torno al rango medio de la meta establecida por el BCP (ver Gráfico 5.1). En particular, la brecha del producto ligeramente negativa, las expectativas de inflación alineadas con la meta y los aún bajos precios internacionales de las materias primas (especialmente los importados por Paraguay como petróleo y alimentos) compensarán parcialmente la depreciación de la moneda y la reversión de los choques de ofertas observados durante el 2015. De esta manera, se espera que la inflación se acelere hacia mediados del próximo año pero sin comprometer el cumplimiento del objetivo del BCP. Hacia fines del 2016 la inflación se situaría en 4,6%, semejante al promedio de las expectativas de los demás agentes económicos.

Tabla 5.1
Inflación (Var. % interanual)

Rubros	1T15	2T15	3T15	Oct 15	Nov 15
Bienes no transables	4,2	4,0	4,1	4,1	4,0
Productos nacionales	2,9	2,4	2,6	2,6	2,3
Índice General	3,1	2,6	3,7	3,2	2,9
Subyacente	2,2	2,0	2,5	2,8	2,8
Frutas y verduras	14,1	9,5	21,5	8,4	8,4
Servicios tarifados	-0,8	-1,5	-0,7	-0,6	-0,6
Combustibles	-9,0	-12,9	-12,1	-13,0	-13,0

Fuente: BCP y BBVA Research

Gráfico 5.1
Inflación (Var. % interanual)



Fuente: BCP y BBVA Research

6: Cabe indicar que, si bien el guaraní se ha depreciado respecto al dólar, las depreciaciones de la moneda brasileña y argentina han sido mucho mayores. Esto implica finalmente una apreciación (nominal y real) del guaraní frente a estas monedas que también constituye un factor a la baja sobre la inflación local.

AVISO LEGAL

El presente documento, elaborado por el Departamento de BBVA Research, tiene carácter divulgativo y contiene datos, opiniones o estimaciones referidas a la fecha del mismo, de elaboración propia o procedentes o basadas en fuentes que consideramos fiables, sin que hayan sido objeto de verificación independiente por BBVA. BBVA, por tanto, no ofrece garantía, expresa o implícita, en cuanto a su precisión, integridad o corrección.

Las estimaciones que este documento puede contener han sido realizadas conforme a metodologías generalmente aceptadas y deben tomarse como tales, es decir, como previsiones o proyecciones. La evolución histórica de las variables económicas (positiva o negativa) no garantiza una evolución equivalente en el futuro.

El contenido de este documento está sujeto a cambios sin previo aviso en función, por ejemplo, del contexto económico o las fluctuaciones del mercado. BBVA no asume compromiso alguno de actualizar dicho contenido o comunicar esos cambios.

BBVA no asume responsabilidad alguna por cualquier pérdida, directa o indirecta, que pudiera resultar del uso de este documento o de su contenido.

Ni el presente documento, ni su contenido, constituyen una oferta, invitación o solicitud para adquirir, desinvertir u obtener interés alguno en activos o instrumentos financieros, ni pueden servir de base para ningún contrato, compromiso o decisión de ningún tipo.

Especialmente en lo que se refiere a la inversión en activos financieros que pudieran estar relacionados con las variables económicas que este documento puede desarrollar, los lectores deben ser conscientes de que en ningún caso deben tomar este documento como base para tomar sus decisiones de inversión y que las personas o entidades que potencialmente les puedan ofrecer productos de inversión serán las obligadas legalmente a proporcionarles toda la información que necesiten para esta toma de decisión.

El contenido del presente documento está protegido por la legislación de propiedad intelectual. Queda expresamente prohibida su reproducción, transformación, distribución, comunicación pública, puesta a disposición, extracción, reutilización, reenvío o la utilización de cualquier naturaleza, por cualquier medio o procedimiento, salvo en los casos en que esté legalmente permitido o sea autorizado expresamente por BBVA.

Este informe ha sido elaborado por la unidad de Perú

Economista Jefe de Perú

Hugo Perea
hperea@bbva.com
+51 1 2112042

Francisco Grippa
fgrippa@bbva.com

Yalina Crispin
Yalina.crispin@bbva.com

Vanessa Belapatiño
Vanessa.belapatio@bbva.com

Ismael Mendoza
Ismael.mendoza@bbva.com

Marlon Broncano
Marlon.broncano@bbva.com

BBVA Research

Economista Jefe Grupo BBVA

Jorge Sicilia Serrano

Área de Economías Desarrolladas

Rafael Doménech
r.domenech@bbva.com

España

Miguel Cardoso
miguel.cardoso@bbva.com

Europa

Miguel Jiménez
mjimenezg@bbva.com

Estados Unidos

Nathaniel Karp
Nathaniel.Karp@bbva.com

Área de Economías Emergentes

Análisis Transversal de Economías Emergentes

Álvaro Ortiz
alvaro.ortiz@bbva.com

Asia

Le Xia
le.xia@bbva.com

México

Carlos Serrano
carlos.serrano@bbva.com

Turquía

Álvaro Ortiz
alvaro.ortiz@bbva.com

Coordinación LATAM

Juan Manuel Ruiz
juan.ruiz@bbva.com

Argentina

Gloria Sorensen
gsorensen@bbva.com

Chile

Jorge Selaive
jselaive@bbva.com

Colombia

Juana Téllez
juana.tellez@bbva.com

Perú

Hugo Perea
hperea@bbva.com

Venezuela

Julio Pineda
juliocesar.pineda@bbva.com

Área de Sistemas Financieros y Regulación

Santiago Fernández de Lis
sfernandezdelis@bbva.com

Sistemas Financieros

Ana Rubio
arubiog@bbva.com

Inclusión Financiera

David Tuesta
david.tuesta@bbva.com

Regulación y Políticas Públicas

María Abascal
maria.abascal@bbva.com

Regulación Digital

Álvaro Martín
alvarojorge.martin@bbva.com

Áreas Globales

Escenarios Económicos

Julián Cubero
juan.cubero@bbva.com

Escenarios Financieros

Sonsoles Castillo
s.castillo@bbva.com

Innovación y Procesos

Oscar de las Peñas
oscar.delaspenas@bbva.com

Interesados dirigirse a:

BBVA Research Perú

Av. República de Panamá 3055
San Isidro
Lima 27 - Perú
Tel: + 51 1 2112042
E-mail: bbvaresearch_peru@bbva.com
www.bbvaresearch.com