

ANÁLISIS MACROECONÓMICO

# Perú | Inflación cedió en febrero

Ismael Mendoza

El IPC avanzó 0,17% mensual en febrero (0,37% en enero) debido al aumento estacional en los precios de los servicios de educación, lo que fue atenuado por los descensos en los precios de algunos alimentos, combustibles y de tarifas eléctricas. Con este resultado, la inflación interanual se situó en 4,5% (4,6% en enero), aún por encima del rango meta (entre 1% y 3%). Estimamos que en el mes de marzo la inflación podría verse afectada por algunos factores de oferta que vienen afectando el normal abastecimiento de los alimentos; sin embargo, empezará a ceder a partir del segundo trimestre en línea con la reversión de estos choques y la debilidad de la cotización internacional del petróleo.

El índice de precios al consumidor creció 0,17% mensual en febrero (BBVA: 0,06%; Consenso: 0,20%), la inflación más baja en 4 meses. La evolución de los precios en el segundo mes del año reflejó principalmente el aumento estacional en los servicios de educación, lo que fue parcialmente compensado por la reversión en el precio de algunos alimentos, el retroceso más pronunciado en los combustibles que recogió la menor cotización internacional del petróleo (desde noviembre acumula una caída de más de 30%) y, la reducción en las tarifas de servicios públicos, en especial por la corrección de las tarifas de energía eléctrica (ver Tabla 1).

Con el resultado mensual de febrero, la tasa de inflación interanual se situó en 4,5%, inferior respecto a mes previo (4,6%), pero aún por encima del límite superior del rango meta del Banco Central (ver Gráfico 1). Este desvío respecto a la meta se observa también en indicadores que reflejan mejor las presiones inflacionarias por el lado de la demanda interna como el IPC subyacente (4,4%) y la inflación que excluye alimentos y energía (3,8%).

Tabla 1  
**Inflación\***  
(var. % mensual)

	Pond. 2009=100	dic-15	ene-16	feb-16
<b>Inflación subyacente</b>	<b>65.2</b>	<b>0.26</b>	<b>0.29</b>	<b>0.59</b>
Bienes	32,9	0,26	0,16	0,34
Servicios	32,2	0,26	0,41	0,84
de los cuales:				
Comidas fuera del hogar	11,7	0,40	0,80	0,75
Educación	9,1	0,00	0,01	1,42
Alquileres	2,4	0,29	0,57	0,40
<b>Inflación no subyacente</b>	<b>34.8</b>	<b>0.80</b>	<b>0.54</b>	<b>-0.50</b>
Alimentos	14,8	0,51	1,37	-0,75
Combustibles	2,8	-0,82	-1,30	-2,24
Transportes	8,9	2,29	-1,13	0,21
Servicios públicos	8,4	0,30	1,34	-0,12
<b>Inflación (var. % mensual)</b>	<b>100.0</b>	<b>0.45</b>	<b>0.37</b>	<b>0.17</b>
<b>Inflación (var. % interanual)</b>		<b>4,4</b>	<b>4,6</b>	<b>4,5</b>
<b>Inflación subyacente (var. % interanual)</b>		<b>4,1</b>	<b>4,1</b>	<b>4,4</b>
<b>IPC sin alim. ni energía (var. % interanual)</b>		<b>3,5</b>	<b>3,5</b>	<b>3,8</b>

\* La descomposición de la inflación de febrero es una estimación propia sobre la base de la información del INEI.  
Fuente: INEI, BCRP y BBVA Research

Gráfico 1  
**Inflación**  
(var. % interanual)



Fuente: INEI, BCRP y BBVA Research

Estimamos que en el mes de marzo la inflación interanual podría verse afectada por algunos factores de oferta que vienen afectando el normal abastecimiento de los alimentos en el mercado. Sin embargo, hacia el

segundo trimestre la inflación comenzaría a moderarse marginalmente de la mano de la reversión de estos choques y de la menor cotización del precio del petróleo, en la medida que continúe trasladándose a los precios locales de los combustibles.

**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.