

## 5 Inflación se mantendrá cercana al centro del rango meta del BCP

### Inflación se elevó por encima de 5% en primeros meses de año, pero ha empezado a ceder

En lo que va del año, la inflación interanual ha registrado incrementos significativos en comparación con las tasas ejecutadas durante el 2015 (durante los primeros meses del 2016 mostró crecimientos superiores a 5%). En general, está dinámica inflacionaria ha estado vinculada a los mayores precios de algunos alimentos, afectados por anomalías climatológicas (fenómeno El Niño). Asimismo, diversos servicios, como transporte y cuidado personal, mostraron alzas en sus precios y tuvieron una incidencia importante sobre la inflación total (ver Tabla 5.1).

Sin embargo, la evolución de la inflación viene mostrando una tendencia decreciente (en enero registró un máximo de 5,2%). Así, en abril los precios subieron 4,5% en términos interanuales (la menor tasa en lo que va del año). Esta evolución más favorable, ha estado vinculada a la caída en los precios de los servicios de transporte doméstico ante los menores costos de combustibles (en línea con la menor cotización internacional de petróleo), y a las menores presiones al alza sobre el tipo de cambio (menor ritmo de depreciación), que influenciaron bajas sobre los precios de bienes importados y sobre servicios que tienen precios denominados en dólares (ver Gráfico 5.1).

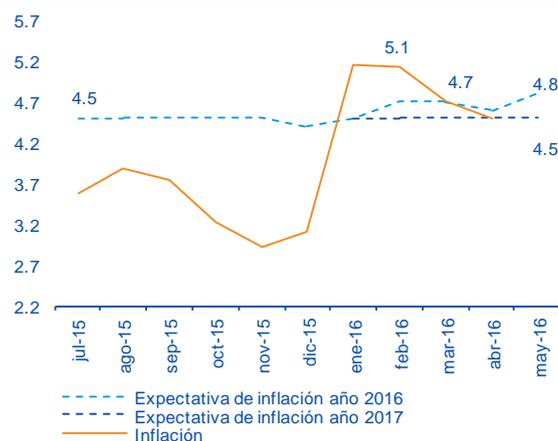
Cabe destacar que, en este contexto las expectativas inflacionarias se han mantenido dentro del rango meta del banco central (entre 2,5% y 6,5%). Para el año 2016, la expectativa de cierre para la inflación se mantiene cerca del centro del rango meta (4,5%); en tanto las de cierre para 2017 se mantienen en el centro de dicho rango (ver Gráfico 5.1).

Tabla 5.1  
**Inflación por principales grupos (var. % interanual)**

	Pond. 2009=100	ene-16	feb-16	mar-16	abr-16
<b>Inflación</b>	<b>100,0</b>	<b>5,2</b>	<b>5,1</b>	<b>4,7</b>	<b>4,5</b>
Alimentación	32,0	6,4	5,7	5,6	5,5
Transporte	14,8	2,2	2,8	2,5	0,9
Alojamiento y vivienda	8,9	3,2	3,4	3,2	3,1
Muebles para el hogar	7,7	6,9	6,8	5,9	6,3
Bienes y servicios diversos	7,3	7,3	8,2	8,6	9,1
Nota					
Inflación subyacente	94,5	3,7	3,8	3,8	3,5
Inflación no subyacente	5,5	21,8	18,5	15,7	17,6

Fuente: BCP y BBVA Research

Gráfico 5.1  
**Inflación y expectativas (%)**



Fuente: BCP y BBVA Research

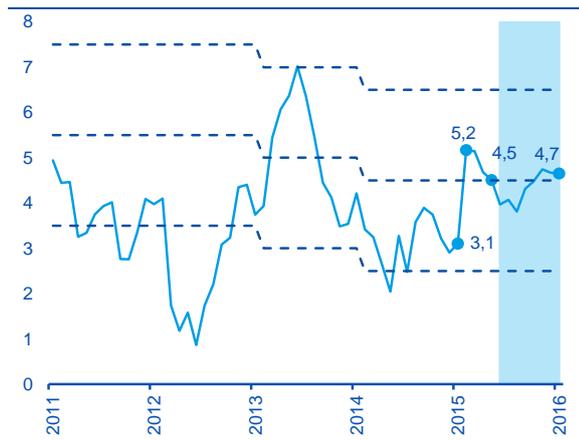
### En los próximos meses, la inflación se mantendrá cerca del centro del rango meta

A corto plazo, estimamos que la inflación se moderará algo más y hacia fines del segundo trimestre se ubicará por debajo de 4,5%, en un contexto en el que prevemos se registrará un descenso adicional en los precios de los alimentos y que las presiones sobre la moneda continuarán relativamente acotadas.

Sin embargo, durante la última parte de año la inflación registrará un leve recorrido al alza con lo que cerrará el 2016 en torno a 4,7% (ver Gráfico 5.2). Esta previsión considera el regreso de la moneda a una senda depreciatoria (como se mencionó en la sección anterior) y una mayor ejecución del precio internacional del petróleo (ver Gráfico 5.3). Cabe indicar que, durante el 4T2015 se observaría un efecto estadístico al alza sobre la inflación ante la baja base de comparación en algunos productos como los precios de los alimentos (a fines del 2015 se registraron factores de oferta puntuales que incidieron a la baja sobre estos precios).

Para el 2017, proyectamos que la inflación se mantendrá alrededor del centro de la meta, en un escenario donde las expectativas continuarán alineadas y de menores presiones inflacionarias. Esto será compensado, en parte, por una recuperación del precio del petróleo, a fin de periodo, en torno a 30%, lo que tendrá un impacto sensible sobre la inflación (ver Gráfico 5.3).

Gráfico 5.2  
**Inflación (%)**



Fuente: BCP y BBVA Research

Gráfico 5.3  
**Cotización internacional del petróleo (USD/bar)**



Fuente: BCP y BBVA Research

**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.belapatiño@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.serranoh@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  
alvaro.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 - Peru  
Tel: + 51 1 2112042  
E-mail: bbvaresearch\_peru@bbva.com  
[www.bbvaresearch.com](http://www.bbvaresearch.com)