

ANÁLISIS MACROECONÓMICO

# Perú | Inflación mantiene tendencia a la baja

Marlon Broncano y Hugo Perea

La inflación del mes de junio fue de 0,14% (BBVA: 0,10%; Consenso 0,15%), con lo que la tasa interanual continuó descendiendo y pasó a ubicarse en 3,3% (3,5% en mayo). Hacia adelante, prevemos que la inflación continuará moderándose gradualmente y retornará al interior del rango meta (2,0%, +/- 1 punto porcentual) en el último trimestre del año, en un contexto de menores presiones cambiarias, pero de ajuste al alza en los precios de los combustibles.

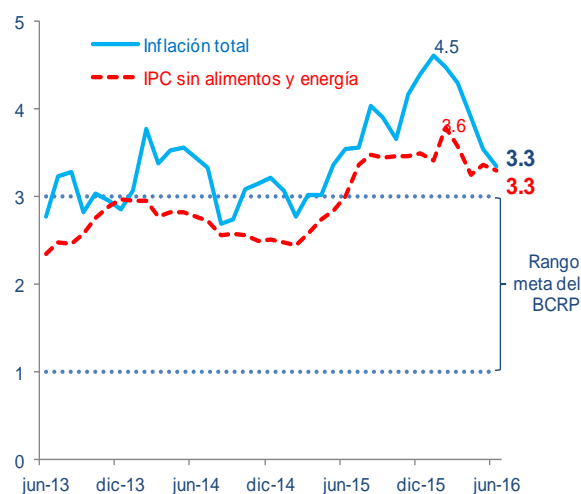
El IPC aumentó 0,14% en junio debido, principalmente, a (ver Tabla 1): (i) incrementos en los precios locales de los combustibles, (ii) el mayor impuesto selectivo al consumo de cigarros aplicado desde mayo, pero que ha continuado presionando al alza el precio de este producto, (iii) aumento de las tarifas eléctricas (de 0.5% para los usuarios residenciales) y (iv) alzas estacionales en los precios de textiles y calzado. De otro lado, se registraron descensos en los precios de algunos alimentos (favorecidos por la normalización de las condiciones climatológicas) y en los servicios de transporte.

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

	Pond. 2009=100	Var. % m/m		Var. % a/a
		may-16	jun-16	jun-16
<b>IPC sin alimentos y energía</b>	<b>56.4</b>	<b>0.36</b>	<b>0.19</b>	<b>3.3</b>
Bienes	21.7	0.68	0.51	3.9
Textiles y calzado	5.5	0.03	0.38	2.4
Aparatos electrodomésticos	1.3	0.18	0.12	1.5
Resto de productos industriales	14.9	0.96	0.59	4.6
Cigarros	0.13	22.98	12.33	45.8
Servicios	34.8	0.11	-0.01	2.7
Transportes	8.9	0.26	-0.29	1.4
Comunicaciones	3.8	-0.01	0.24	-1.7
Educación	9.1	0.01	0.06	5.3
Alquileres	2.4	0.32	0.12	2.4
<b>Alimentos y energía</b>	<b>43.6</b>	<b>0.09</b>	<b>0.08</b>	<b>3.4</b>
Alimentos y bebidas (subyacente)	11.3	0.48	0.12	3.3
Alimentos (no subyacente)	14.8	-0.90	-0.44	3.0
Combustibles	2.8	1.48	1.78	-7.9
Energía eléctrica	2.9	0.71	0.51	7.6
<b>Inflación total</b>	<b>100.0</b>	<b>0.21</b>	<b>0.14</b>	<b>3.3</b>
<b>Inflación (var. % a/a)</b>		<b>3.5</b>	<b>3.3</b>	

\* La descomposición de la inflación de junio 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 y BBVA Research

Con el resultado del mes, la tasa de inflación en términos interanuales volvió a retroceder y se ubicó en 3,3% (desde 3,5% en mayo), continuando con la tendencia a la baja que viene mostrando desde febrero (ver Gráfico 1), pero aún se mantiene por encima del rango meta del Banco Central. Para los próximos meses, prevemos que seguirá disminuyendo, pero a un ritmo más acotado (desde febrero la tasa de inflación interanual se redujo en tres décimas de punto porcentual por mes, en promedio). Dos factores, con efectos contrapuestos sobre los precios, explicarán el descenso más gradual de la inflación en lo que resta del año. Por un lado, proyectamos menores presiones cambiarias, y de otro que los precios locales de los combustibles seguirán ajustándose al alza (en línea con el incremento acumulado en la cotización internacional del petróleo que se ha observado durante este año). En este contexto, prevemos que la inflación retornará al interior del rango meta del Banco Central en el cuarto trimestre del año.

**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.