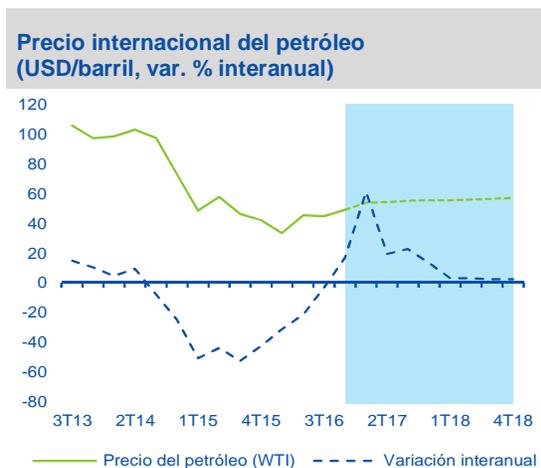


5. Inflación bajará en el 2S del año: ¿recorte de tasa de política?

La inflación continuó ubicándose por encima del rango meta (2%, +/- un punto porcentual) a principios de año, en 3,1%. Este comportamiento refleja, por ejemplo, que los precios de ciertos servicios como Educación y Salud siguen avanzando a un ritmo en torno al 5% interanual, quizás por dificultades del lado de la oferta. También recoge el fuerte incremento que ha tenido la cotización internacional del petróleo desde el primer trimestre del año pasado, el que se ha venido transmitiendo a los precios locales de los combustibles. Por el contrario, la apreciación de la moneda local, que se ha reflejado en un menor avance de los alquileres y de tarifas vinculadas al tipo de cambio (energía eléctrica, por ejemplo), y un alza más moderada de los precios de algunos alimentos (pollo, papa, huevos) han atenuado las presiones inflacionarias. Cabe mencionar que el ritmo al que avanza la inflación en términos interanuales no es muy distinto al que en promedio se ha observado durante los últimos cinco o diez años (por encima de 3%).

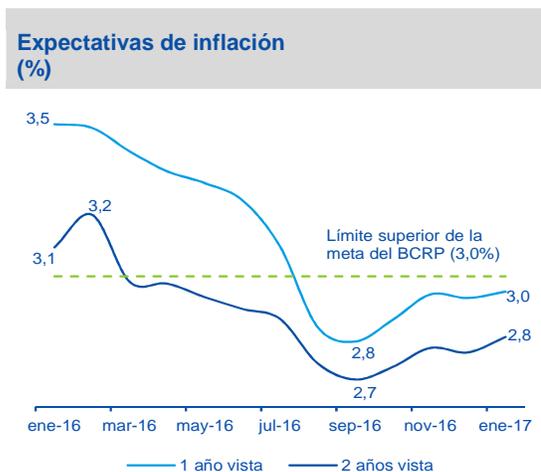
Nuestra previsión es que durante buena parte de 2017 la inflación se mantendrá fluctuando en torno al techo del rango meta o incluso algo por encima de este. Esta proyección considera que aun cuando la cotización internacional del petróleo no tiene ya mucho recorrido adicional al alza, como se explicó en la sección 3, en términos interanuales continuará presionando a la inflación hacia arriba (a través de los precios locales de los combustibles), sobre todo durante el primer semestre del año (ver Gráfico 5.1). La proyección también incorpora cierto empuje al alza en el corto plazo por el lado de los alimentos, lo que está relacionado con las anomalías climatológicas que se han presentado recientemente y que de momento estimamos como transitorias. La moderada expansión del gasto de las familias que proyectamos para 2017 y la relativa estabilidad cambiaria que anticipamos durante el primer semestre compensarán esas presiones inflacionarias. Esta previsión es consistente con las expectativas inflacionarias del público (ver Gráfico 5.2).

Gráfico 5.1



Fuente: Bloomberg y BBVA Research

Gráfico 5.2

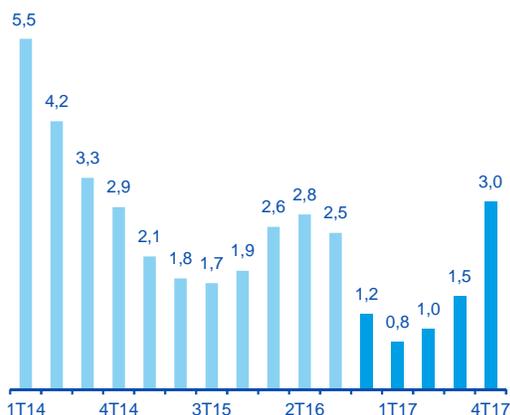


Fuente: BCRP y BBVA Research

Entrado el segundo semestre, cuando el efecto del mayor precio del petróleo se vaya disipando y los precios de los alimentos avancen a un ritmo más contenido, la inflación tenderá a disminuir. Sin embargo, ese descenso encontrará resistencia en la paulatina mejora (aunque aún acotada) que prevemos para la actividad económica (ver Gráfico 5.3) y en el aumento del tipo de cambio. El balance de estos factores nos sugiere que la inflación volverá al rango meta, ubicándose en torno a 2,7% a fin de año (ver Gráfico 5.4).

Gráfico 5.3

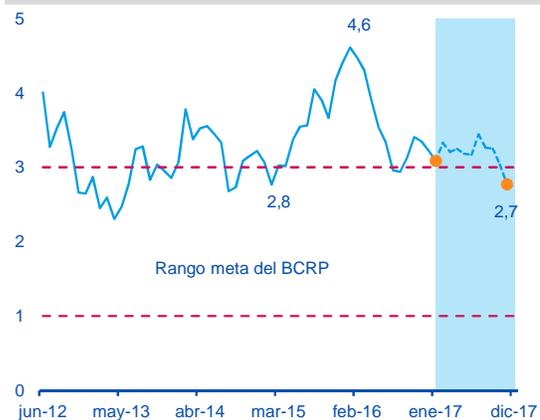
Demanda interna (excluye inventarios, acum. en últ. cuatro trimestres, var. % interanual)



Fuente: BCRP y BBVA Research

Gráfico 5.4

Inflación (var. % interanual del IPC)



Fuente: BCRP y BBVA Research

En este escenario en el que el gasto que realizan empresas y familias aún avanzará débilmente y en el que la inflación disminuirá, no podemos descartar que el Banco Central se anime a realizar algún recorte de su tasa de interés de referencia en la segunda mitad de 2017. Con ello se anticiparía al menor espacio que probablemente tendrá el sector público para continuar apoyando el crecimiento de la actividad económica desde el próximo 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.

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

Análisis Macroeconómico

Rafael Doménech
r.domenech@bbva.com

Escenarios Económicos Globales

Miguel Jiménez
mjimenezg@bbva.com

Mercados Financieros Globales

Sonsoles Castillo
s.castillo@bbva.com

Modelización y Análisis de Largo

Plazo Global
Julián Cubero
juan.cubero@bbva.com

Innovación y Procesos

Oscar de las Peñas
oscar.delaspenas@bbva.com

Sistemas Financieros y Regulación

Santiago Fernández de Lis
sfernandezdelis@bbva.com

Coordinación entre Países

Olga Cerqueira
olga.gouveia@bbva.com

Regulación Digital

Álvaro Martín
alvaro.martin@bbva.com

Regulación

María Abascal
maria.abascal@bbva.com

Sistemas Financieros

Ana Rubio
arubiog@bbva.com

Inclusión Financiera

David Tuesta
david.tuesta@bbva.com

España y Portugal

Miguel Cardoso
miguel.cardoso@bbva.com

Estados Unidos

Nathaniel Karp
Nathaniel.Karp@bbva.com

México

Carlos Serrano
carlos.serranoh@bbva.com

Turquía, China y Geopolítica

Álvaro Ortiz
alvaro.ortiz@bbva.com

Turquía

Álvaro Ortiz
alvaro.ortiz@bbva.com

Asia

Le Xia
le.xia@bbva.com

América del Sur

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

INTERESADOS DIRIGIRSE A: BBVA Research Perú: Av. República de Panamá 3055, San Isidro, Lima 27 (Perú) Tel: + 51 12112042-
bbvaresearch@bbva.com www.bbvaresearch.com