

Análisis macroeconómico

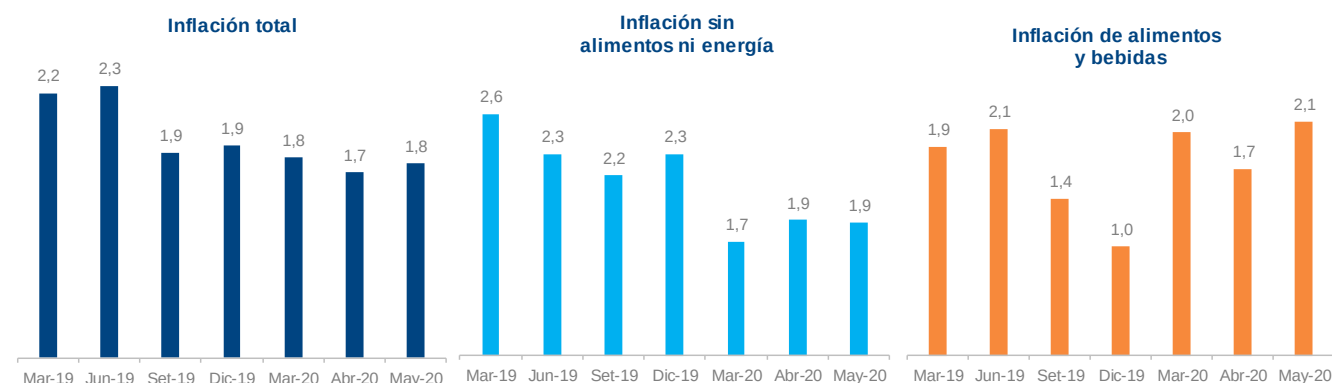
Perú | Inflación interanual se aceleró ligeramente en mayo

BBVA Research Perú
Junio 1, 2020

En mayo, el Índice de Precios al Consumidor de Lima aumentó 0,20%, por encima de lo esperado por el mercado (Consenso Bloomberg: +0,04%; BBVA Research: +0,05%). En el mes se registró alzas en los precios de algunos alimentos (carne de hortalizas, legumbres, y carnes, por ejemplo) y productos medicinales. Por el contrario, similar al mes previo, disminuyeron los precios de los combustibles, reflejando así una paulatina transmisión de la menor cotización internacional del petróleo.

Con el resultado mensual de mayo, la inflación en términos interanuales se aceleró ligeramente a 1,8%, desde 1,7% el mes previo (ver gráfico 1). En este avance incidió la inflación de los alimentos, que volvió a situarse por encima de 2%. Por el contrario, el componente de la inflación que excluye a los alimentos y la energía, una medida más tendencial de los precios, se mantuvo en 1,9% en mayo.

Gráfico 1. **INFLACIÓN: DISTINTAS MEDIDAS**
(var. % interanual del IPC y de parte de sus componentes)



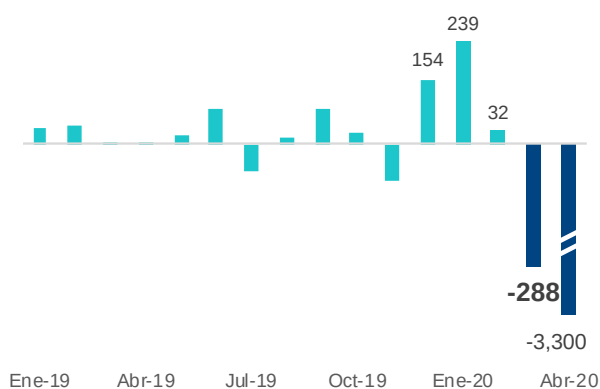
Fuente: INEI y BBVA Research

La inflación no logra así marcar el inicio claro de una tendencia a la baja (que puede sonar razonable en un contexto en que el gasto de las familias ha disminuido en general), por lo menos no hasta ahora. Quizás el que algunos mercados sigan cerrados dificulta que la inflación refleje la debilidad de la demanda; en otros posiblemente sean restricciones por el lado de la oferta las que les vengán dando soporte a los precios.

Hacia adelante, nuestro escenario base de previsiones macroeconómicas considera que, conforme las medidas de confinamiento se vayan relajando, tanto la demanda como la oferta de bienes y servicios se incrementarán en los próximos meses, pero también considera, de manera general, que la demanda lo tendrá relativamente más difícil que la oferta para recuperar sus niveles previos al confinamiento. El elemento diferencial será la pérdida de poder adquisitivo de las familias que se desprende de la disminución del empleo (ver gráfico 2), el deterioro de la calidad de ese empleo, el retroceso de los ingresos en general y de los ahorros, posiblemente el incremento de deudas en algunos casos, y a pesar de las medidas que las autoridades económicas vienen implementando para apoyar directamente a las familias y evitar la pérdida de empleos. A ello se suma que, a nivel microeconómico, el probable

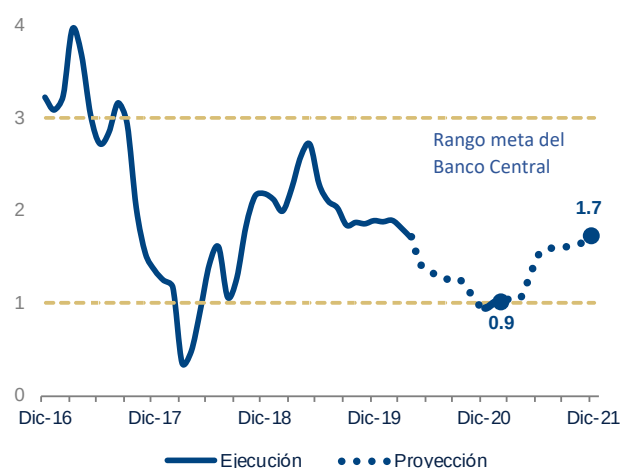
cambio que en adelante se registrará en los hábitos de consumo de los hogares difícilmente implicará la sustitución perfecta del gasto en algunos bienes por el de otros. Como resultado, las presiones a la baja sobre el ritmo al que usualmente avanzan los precios, latentes ahora, se harán más evidentes en los próximos meses. En este contexto de debilidad de la demanda, y recogiendo también nuestras previsiones de una paulatina transmisión a los precios locales de los combustibles del descenso que ha tenido la cotización internacional del petróleo (y que estimamos que cerrará el año con un retroceso a fin de período en torno a 35% interanual) y de cierta apreciación de la moneda peruana en lo que resta de 2020, prevemos que la inflación cerrará el año en torno al piso del rango meta del banco central (1%; ver gráfico 3).

Gráfico 2. **PEA OCUPADA EN LIMA***
(var. interanual, en miles de trabajadores)



* Estimados propios a partir de información de INEI
Fuente: INEI y BBVA Research

Gráfico 3. **INFLACIÓN**
(var. % interanual del IPC)



Fuente: INEI 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.

INTERESADOS DIRIGIRSE A:

BBVA Research: República de Panamá 3055, Piso 6, San Isidro, Lima (Perù).

Tel.: +51 1 209 5311

bbvaresearch_peru@bbva.com www.bbvaresearch.com

