

Análisis macroeconómico

Perú | Inflación mensual negativa en junio

BBVA Research Perú
Julio 1, 2020

En junio, el Índice de Precios al Consumidor de Lima se redujo 0,27% m/m (Consenso Bloomberg: -0,10%; BBVA Research: -0,25%). Dos factores explicaron el desempeño del mes (ver Gráfico 1): primero, la reducción de los precios de algunos alimentos debido a que la reapertura gradual de la economía ha permitido que los canales de distribución se estén normalizando y, segundo, una nueva disminución de los precios de los combustibles vinculado a la paulatina transmisión de la menor cotización internacional del petróleo. **Con el resultado mensual de junio, la inflación en términos interanuales se desaceleró a 1,6%** (desde 1,8% en el mes previo).

Gráfico 1. **INDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR**
(Lima, var. % mensual)

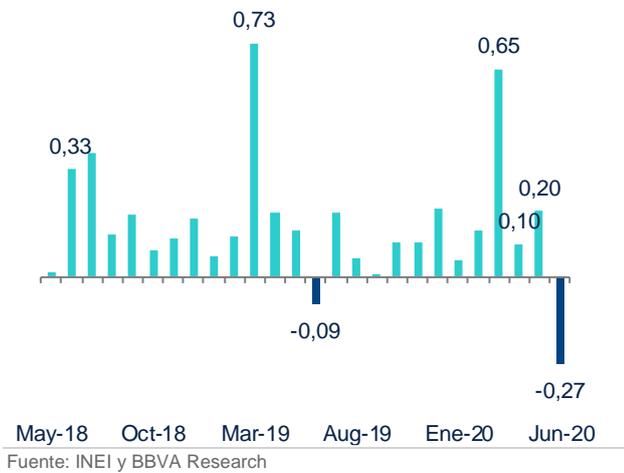


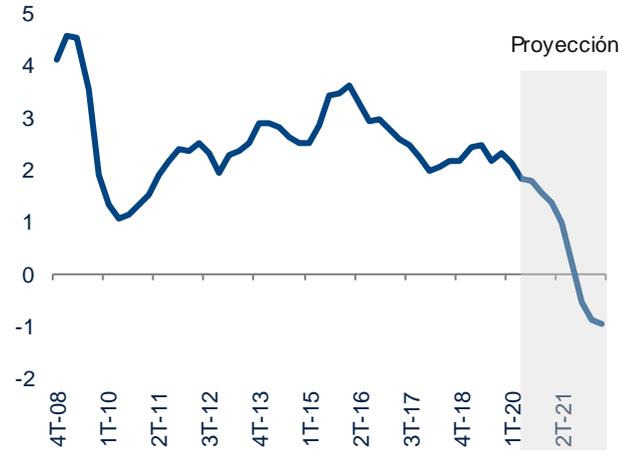
Gráfico 2. **INFLACIÓN**
(var. % interanual del IPC)



En lo que resta del año, anticipamos que la tendencia a la baja de la inflación interanual continúe (ver Gráfico 2). Nuestras estimaciones que vinculan la brecha de producto (un indicador que mide presiones de demanda que afecta con rezago los precios) con la inflación que excluye alimentos y energía¹ sugieren que este componente más tendencial de la canasta de consumo tenderá a desacelerarse hacia adelante en línea con la debilidad cíclica de la economía (ver Gráfico 3). Además, prevemos que el precio del petróleo continuará débil (ver Gráfico 4) y que se observará una ligera apreciación de la moneda peruana en lo que resta de 2020, lo que implica que los precios domésticos de los combustibles continuarán reduciéndose, en tanto que los precios de los bienes de bienes importados (expresados en moneda local) se mantendrán relativamente estables.

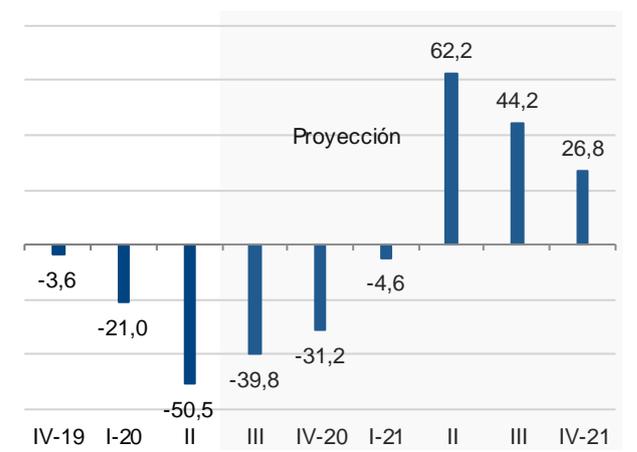
¹ Informe "Perú | La relación entre la actividad y la inflación: estimación de una Curva de Phillips". Para mayor detalle: <https://www.bbvarresearch.com/publicaciones/peru-la-relacion-entre-la-actividad-y-la-inflacion-estimacion-de-una-curva-de-phillips/>

Gráfico 3. **IPC SIN ALIMENTOS NI ENERGÍA**
(var. % interanual)



Fuente: INEI y BBVA Research

Gráfico 4. **PRECIO DEL PETROLEO WTI**
(var. % interanual)



Fuente: Bloomberg y BBVA Research

Considerando estos elementos, **estimamos que la inflación cerrará el año alrededor de 0,6%, por debajo del límite inferior del rango meta del banco central (2%, +/- un punto porcentual)**. Para 2021 proyectamos una inflación de 1,0% debido a la reversión gradual de los factores que este año empujarán la inflación a la baja.

Finalmente, este escenario de ausencia de presiones inflacionarias y debilidad de la demanda requerirá que la posición expansiva de la política monetaria se mantenga por más tiempo. En consecuencia, prevemos que la tasa de referencia se mantendrá en su nivel actual (0,25%, mínimo histórico) hasta mediados de 2022 y no descartamos medidas adicionales de corte no convencional por parte de la autoridad monetaria.

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

