

Análisis macroeconómico

Perú | Inflación negativa en agosto

BBVA Research Perú
01 de setiembre de 2020

En agosto, el Índice de Precios al Consumidor de Lima cayó 0,11% m/m, en línea con nuestra previsión (Consenso Bloomberg: -0,08%; BBVA Research: -0,10%) y la segunda cifra más baja en lo que va del año. El factor principal que explica el resultado del mes (ver Tabla 1) es la caída en los precios de algunos alimentos por mayor oferta y efectos estacionales. En agosto también se observó, por otro lado, una nueva disminución de los precios de los combustibles.

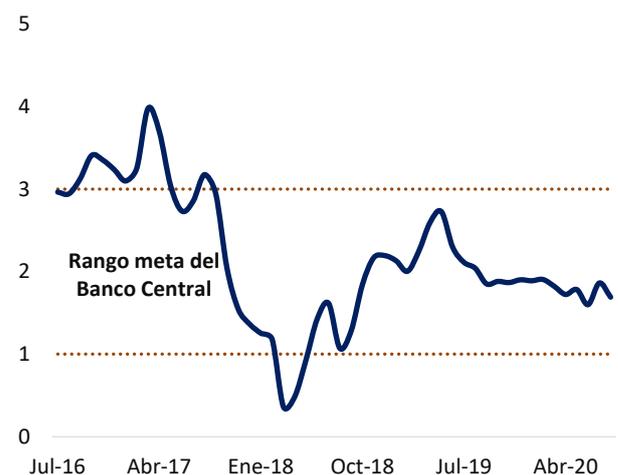
Con este resultado, la inflación en términos interanuales se redujo de 1,9% en julio a 1,7% en agosto, explicado principalmente por el componente de alimentos y energía (que pasó de 1,9% a 1,6%). Por su parte, la inflación que excluye a los alimentos y la energía, una medida más tendencial, se mantuvo en 1,8% de acuerdo al Instituto Nacional de Estadística e Informática (INEI).

Tabla 1. **INFLACIÓN POR COMPONENTES**
(VAR.% DEL IPC)

	Pond. 2009=100	Var. % m/m		Var. % a/a	
		Jul-20	Ago-20	Jul-20	Ago-20
IPC sin alimentos y energía	56.4	0.03	0.12	1.8	1.8
Bienes	21.7	0.14	0.30	1.3	1.4
Servicios	34.8	-0.03	0.00	2.0	2.0
Transportes	8.9	-0.18	-0.05	3.4	3.5
Agua y alcantarillado	1.6	0.00	0.00	2.0	2.0
Comunicaciones	3.8	0.00	-0.11	0.0	-0.1
Educación	9.1	0.00	0.00	2.1	2.0
Salud	1.1	0.00	0.07	0.8	0.8
Alquileres	2.4	0.15	0.08	0.8	0.5
Resto de servicios	7.9	0.01	0.09	1.8	1.9
IPC alimentos y energía	43.6	1.28	-0.36	1.9	1.6
Alimentos y bebidas	26.1	1.53	-0.71	3.0	2.2
Comidas fuera del hogar	11.7	0.01	0.05	0.9	0.9
Combustibles	2.8	-0.73	-0.45	-8.2	-8.7
Energía eléctrica	2.9	1.91	0.60	5.2	7.8
Inflación total	100.0	0.46	-0.11	1.9	1.7

Fuente: INEI y BBVA Research

Gráfico 1. **INFLACIÓN**
(VAR.% INTERANUAL DEL IPC)



Fuente: INEI y BBVA Research

En líneas generales, la evolución de la inflación es consistente con el contexto de debilidad de la demanda interna que atraviesa la economía actualmente. Esperamos que en los próximos meses pueda descender todavía más, aproximándose al límite inferior del rango meta, debido también a factores adicionales tales como la transmisión de la menor cotización internacional del petróleo a los precios de combustibles locales y la apreciación de la moneda local que esperamos en los próximos meses. En consecuencia, consideramos que el Banco Central de Reserva todavía tiene espacio para estimular la economía, dado el entorno sin presiones de demanda sobre los precios.

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 (Perú).

Tel.: +51 1 209 5311

bbvaresearch_peru@bbva.com www.bbvaresearch.com

