

Análisis Macroeconómico

Perú | Inflación se mantiene por debajo del centro del rango meta

Yalina Crispin / Hugo Perea / Hugo Vega
1 octubre 2020

En **setiembre**, el **Índice de Precios al Consumidor de Lima** subió **0,14% m/m** (Consenso Bloomberg: 0.02%; BBVA Research: 0.17%). A nivel de los grupos de consumo que se muestran en la Tabla 1, el resultado de setiembre se explicó, principalmente, por: (i) el aumento en los precios de los Combustibles (1,54%), (ii) el reajuste en las tarifas de Energía eléctrica (0,86%) y (iii) el incremento en los precios de Alimentos y Bebidas debido a la normalización de los precios de algunos alimentos, a factores estacionales y a una menor oferta en algunos casos. Con este resultado, la inflación interanual se aceleró ligeramente al pasar de 1,7% en agosto a 1,8% en setiembre.

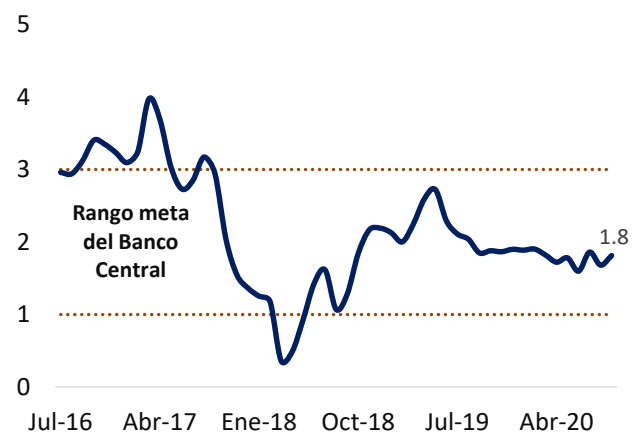
La **inflación que excluye a los grupos de alimentos y energía, una medida tendencial de los precios y usualmente más vinculada a las presiones de demanda, se mantuvo en 1,8%**. Cabe señalar que, a lo largo de este año y en particular desde marzo (momento en que se agrava la pandemia de la COVID-19 en Perú), este indicador viene registrando niveles entre 1,7% y 1,9%. Hasta cierto punto, esta relativa estabilidad puede ser llamativa porque, dada la debilidad de la demanda como consecuencia del choque sanitario, se viene anticipando un descenso significativo de la tendencia inflacionaria. Un análisis más detallado revela que la relativa estabilidad de este indicador de inflación se explica por efectos base favorables (un bajo nivel de comparación con el año pasado) y factores puntuales que indujeron en algunos meses un nivel algo más elevado de lo esperado. Además, cabe anotar que desde abril a setiembre el promedio mensual de la inflación sin alimentos ni energía ha sido de 0,1%, lo que en términos anualizados equivale a, aproximadamente, 1,0%. Finalmente, en setiembre, con la excepción de los grupos de consumo de Resto de Servicios y Salud, todos los componentes de la inflación sin alimentos ni energía registraron incrementos de precios muy bajos o negativos (entre -0,04% y 0,06%, ver Tabla 1).

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

	Pond. 2009=100	Var. % m/m		Var. % a/a	
		Ago-20	Set-20	Ago-20	Set-20
IPC sin alimentos y energía	56.4	0.11	0.05	1.8	1.8
Bienes	21.7	0.30	0.05	1.4	1.3
Servicios	34.8	0.00	0.05	2.0	2.1
Transportes	8.9	-0.05	-0.04	3.5	3.9
Agua y alcantarillado	1.6	0.00	0.00	2.0	1.0
Comunicaciones	3.8	-0.11	0.01	-0.1	-0.1
Educación	9.1	0.00	0.01	2.0	2.0
Salud	1.1	0.07	0.14	0.8	0.7
Alquileres	2.4	0.08	0.06	0.5	0.6
Resto de servicios	7.9	0.09	0.19	1.9	2.0
IPC alimentos y energía	43.6	-0.36	0.24	1.6	1.8
Alimentos y bebidas	26.1	-0.72	0.10	2.2	2.3
Comidas fuera del hogar	11.7	0.05	0.08	0.9	0.8
Combustibles	2.8	-0.45	1.54	-8.7	-6.7
Energía eléctrica	2.9	0.60	0.86	7.8	8.8
Inflación total	100.0	-0.11	0.14	1.7	1.8

Fuente: INEI y BBVA Research

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



Fuente: INEI y BBVA Research

Hacia adelante, mantenemos nuestra previsión de descenso de la inflación hacia niveles más cercanos al 1,0%. Esta previsión toma en cuenta: (i) la evolución reciente que vienen mostrando los componentes más tendenciales de la inflación (descrita en el párrafo anterior), (ii) expectativas de inflación a un año que se mantienen firmemente ancladas por debajo de 2,0%, y (iii) un escenario de debilidad de la demanda interna y de gran holgura de capacidad productiva.

En este contexto, al que se agrega una tasa de política monetaria que prácticamente llegó a mínimos (límite cero), anticipamos que el Banco Central (BCRP) seguirá reforzando una comunicación muy activa con el público. Esto para evitar una caída de las expectativas de inflación que, eventualmente, generen un incremento de las tasas de interés en términos reales (ajustadas por inflación), lo que reduciría en alguna medida la magnitud del estímulo monetario desplegado hasta ahora. En este sentido, no descartamos que el BCRP refuerce su estrategia de *forward guidance* (guía hacia adelante de la posición de la política monetaria) vinculando los anuncios sobre la tasa de referencia a algún indicador económico de actividad o 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

