

Análisis macroeconómico

Perú | La tasa de inflación interanual se mantiene relativamente estable

BBVA Research Perú
02 de noviembre de 2020

El Índice de Precios al Consumidor de la ciudad de Lima aumentó en octubre en 0,02% m/m (BBVA Research: -0,01%). En el mes destacó el alza de las tarifas de energía eléctrica y de los precios de las medicinas, mientras que disminuyeron los precios de algunos alimentos (pescados, por ejemplo), combustibles, transporte en autobús al interior del país, y servicio de internet (ver Tabla 1).

Con este resultado, la inflación en términos interanuales se redujo de 1,8% en setiembre a 1,7% en octubre. Cabe mencionar que desde hace poco más de un año esta tasa se mantiene relativamente estable, fluctuando entre 1,6% y 1,9%. La inflación que excluye a los alimentos y la energía, una medida más tendencial del ritmo al que avanzan los precios, también descendió de 1,8% en setiembre a 1,7% en octubre y desde marzo fluctúa en un rango que va de 1,7% a 1,9%. Así, no se observa -por lo menos no hasta ahora- un descenso marcado de la inflación que vaya en sintonía con la debilidad de la demanda agregada y, en particular, con la del gasto que realizan las familias. El aumento del tipo de cambio, los mayores costos derivados de los protocolos sanitarios, y ciertas anomalías climatológicas estarían imprimiendo resistencia a la baja.

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

	Pond. 2009=100	Var. % m/m		Var. % a/a	
		Set-20	Oct-20	Set-20	Oct-20
IPC sin alimentos y energía	56.4	0.05	0.08	1.8	1.7
Bienes	21.7	0.05	0.15	1.3	1.4
Servicios	34.8	0.05	0.03	2.1	1.8
Transportes	8.9	-0.04	-0.05	3.9	2.9
Agua y alcantarillado	1.6	0.00	0.00	1.0	0.0
Comunicaciones	3.8	0.01	-0.38	-0.1	-0.5
Educación	9.1	0.01	0.03	2.0	2.0
Salud	1.1	0.14	0.16	0.7	0.7
Alquileres	2.4	0.06	0.12	0.6	0.6
Resto de servicios	7.9	0.19	0.29	2.0	2.1
IPC alimentos y energía	43.6	0.24	-0.06	1.8	1.8
Alimentos y bebidas	26.1	0.10	-0.18	1.8	1.9
Comidas fuera del hogar	11.7	0.08	0.11	0.8	0.8
Combustibles	2.8	1.54	-0.19	-6.7	-6.7
Energía eléctrica	2.9	0.86	0.33	8.8	6.6
Inflación total	100.0	0.14	0.02	1.8	1.7

Fuente: INEI y BBVA Research

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



Fuente: INEI y BBVA Research

Nuestro escenario base de previsiones contempla que en los siguientes meses la inflación en términos interanuales mostrará cierta disminución. Ello se apoya en que el gasto de las familias seguirá débil, por debajo de sus niveles normales, lo que tenderá a contener el avance de los precios. También incorpora un ritmo

de depreciación interanual de la moneda local, actualmente en torno a 7%, que no escalará mucho más y que por el contrario empezará a ceder desde principios del segundo trimestre de 2021. Finalmente, supone la ausencia de anomalías climatológicas significativas y que no habrá un endurecimiento de las restricciones que, por razones sanitarias, se han impuesto a la capacidad operativa de ciertas actividades o que incluso habrá cierta flexibilización de ellas (lo que favorecerá la disminución de costos unitarios). En ese contexto, y a pesar de la normalización del precio del petróleo, estimamos que la inflación se ubicará a mediados del próximo año más cerca del límite inferior del rango meta del Banco Central (2%, +/- un punto porcentual), lo que da espacio para que la tasa de interés de referencia de la política monetaria se mantenga en 2021 en el nivel actual de 0,25%.

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

