

Análisis macroeconómico

Perú | Inflación sorprendió a la baja en febrero

BBVA Research Perú
01 de marzo de 2021

El Índice de Precios al Consumidor de Lima Metropolitana retrocedió 0,13% m/m en febrero, sorprendiendo a la baja al consenso del mercado (Bloomberg: +0,20%). En el mes destacó la disminución de los precios de los alimentos (ver Tabla 1), en particular de las carnes (avícola y pescados) y frutas (limón y palta), en algunos casos normalizándose luego de los incrementos que registraron en meses anteriores. Por otro lado, los precios de los combustibles siguieron aumentando, en línea con las cotizaciones internacionales.

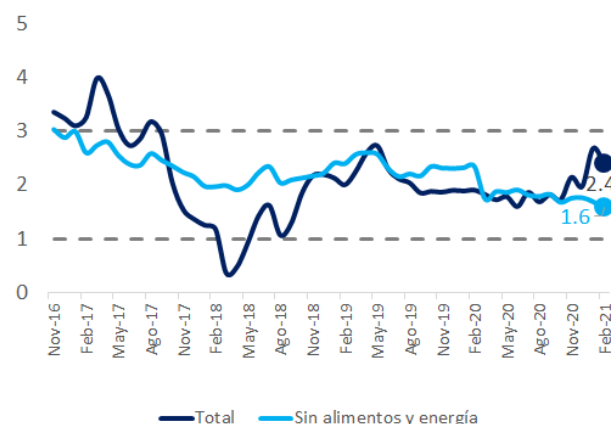
Con este resultado, la inflación en términos interanuales se ubicó en 2,4% (2,7% en enero). Cabe agregar que la inflación que excluye a los alimentos y la energía, una medida más tendencial del ritmo al que avanzan los precios, volvió a descender, esta vez de 1,7% en enero a 1,6% en febrero, manteniéndose así por debajo de 2,0% desde hace un año (ver Gráfico 1).

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

	Pond. 2009=100	Var. % m/m		Var. % a/a	
		Ene-21	Feb-21	Ene-21	Feb-21
IPC sin alimentos y energía	56.4	0.01	0.04	1.7	1.6
Bienes	21.7	0.09	0.08	1.5	1.4
Servicios	34.8	-0.04	0.02	1.7	1.6
Transportes	8.9	-0.78	0.18	2.4	2.6
Agua y alcantarillado	1.6	0.00	0.00	3.0	3.0
Comunicaciones	3.8	0.06	-0.07	-0.4	-0.5
Educación	9.1	0.00	-0.25	2.0	1.6
Salud	1.1	0.33	0.32	1.4	1.6
Alquileres	2.4	0.16	0.11	0.9	0.8
Resto de servicios	7.9	0.57	0.12	1.5	1.4
IPC alimentos y energía	43.6	1.63	-0.26	3.8	3.4
Alimentos y bebidas	26.1	2.11	-0.94	1.9	2.8
Comidas fuera del hogar	11.7	0.11	0.00	1.0	0.9
Combustibles	2.8	6.01	3.73	1.5	6.0
Energía eléctrica	2.9	0.03	-0.09	6.7	7.6
Inflación total	100.0	0.74	-0.13	2.7	2.4

Fuente: INEI y BBVA Research

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

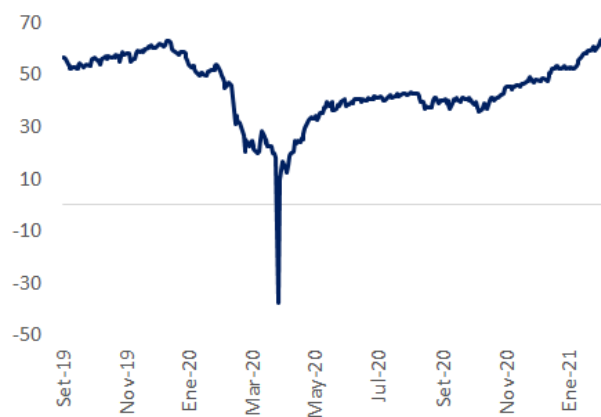


Fuente: INEI y BBVA Research

En nuestro escenario base de previsiones la inflación cerrará el año en torno a 2%. Esta proyección considera que las presiones inflacionarias por el lado de la demanda estarán contenidas por la debilidad que aún mantendrá el gasto de las familias. También considera que la moneda local tenderá a fortalecerse en 2021, de manera más clara en el segundo semestre, luego de las elecciones generales, en un contexto de significativo superávit comercial y de abundancia de liquidez a nivel global. Los riesgos sobre esta previsión son al alza tomando en cuenta el comportamiento que vienen teniendo las cotizaciones internacionales de los combustibles (ver Gráfico 2) y de los insumos alimentarios (ver Gráfico 3), así como los incrementos que en las últimas semanas han tenido los rendimientos de los bonos del Tesoro de Estados Unidos (que hacen más atractiva la demanda de dólares). Sin embargo, incluso si algunos de estos riesgos al alza se materializan, en particular precios de materias primas más elevados, estimamos que el Banco Central de Perú tiene espacio para mantener su tasa de

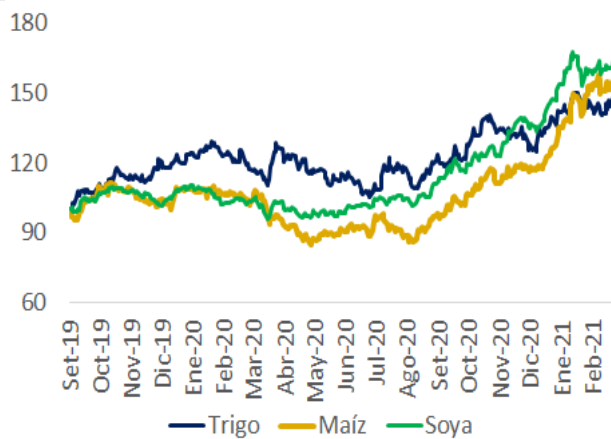
política en 0,25% hasta por lo menos fines de año y así continuar dándole soporte a la normalización de la actividad si la inflación excluyendo alimentos y energía y las expectativas de inflación siguen contenidas.

Gráfico 2. **Precio del petróleo WTI (USD/barril)**



Fuente: Bloomberg y BBVA Research

Gráfico 3. **Precios del maíz, trigo, y soja (índice, 100 = setiembre 2019)**



Fuente: Bloomberg 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.