

Análisis macroeconómico

# Perú | Inflación cae en abril tras corrección a la baja en precios de alimentos

BBVA Research Perú  
03 de mayo de 2021

El Índice de Precios al Consumidor de Lima (IPC) Metropolitana se contrajo 0,10% m/m en marzo, sorprendiendo a la baja al consenso de mercado (Bloomberg: +0,15%, BBVA Research -0,01%). En el mes destacaron la normalización de precios de alimentos como el pollo y las hortalizas frescas que tuvieron un mayor ingreso a los mercados, compensados parcialmente por el aumento de precios de los combustibles y un nuevo reajuste de las tarifas de electricidad residencial. Como resultado, el componente de alimentos y energía de la inflación se contrajo 0,40% m/m en abril (ver Tabla 1).

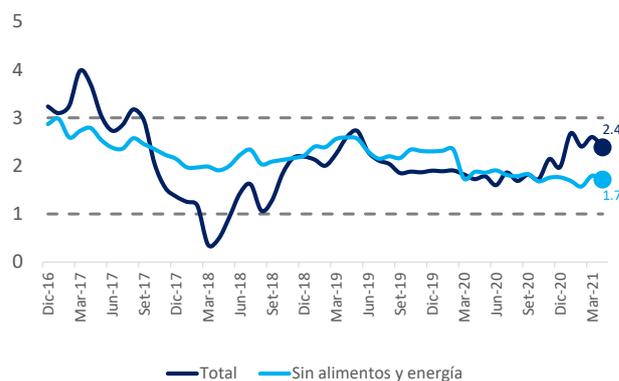
Con este resultado, la inflación en términos interanuales se ubicó en 2,4% (2,6% en marzo). Cabe agregar que la inflación que excluye a los alimentos y la energía, una medida más tendencial del ritmo al que avanzan los precios, se redujo de 1,8% en marzo a 1,7% en abril (ver Gráfico 1).

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

	Pond. 2009=100	Var. % m/m		Var. % a/a	
		Mar-21	Abr-21	Mar-21	Abr-21
<b>IPC sin alimentos y energía</b>	<b>56.4</b>	<b>0.64</b>	<b>0.11</b>	<b>1.8</b>	<b>1.7</b>
Bienes	21.7	0.26	0.10	1.5	1.6
Servicios	34.8	0.84	0.11	1.8	1.6
Transportes	8.9	-0.06	0.22	2.4	1.4
Agua y alcantarillado	1.6	2.92	0.27	6.0	6.3
Comunicaciones	3.8	-0.25	-0.01	-0.7	-0.7
Educación	9.1	1.86	0.00	1.7	1.7
Salud	1.1	0.29	0.33	1.9	2.2
Alquileres	2.4	0.19	-0.01	0.6	1.0
Resto de servicios	7.9	0.41	0.17	2.0	2.1
<b>IPC alimentos y energía</b>	<b>43.6</b>	<b>1.07</b>	<b>-0.40</b>	<b>3.5</b>	<b>3.1</b>
Alimentos y bebidas	26.1	1.54	-1.01	3.7	3.6
Comidas fuera del hogar	11.7	0.14	0.15	0.9	1.0
Combustibles	2.8	2.62	0.95	9.5	10.7
Energía eléctrica	2.9	0.03	1.50	7.7	9.3
<b>Inflación total</b>	<b>100.0</b>	<b>0.84</b>	<b>-0.10</b>	<b>2.6</b>	<b>2.4</b>

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 2,3%. Esta previsión recoge que i) los choques transitorios que han empujado la inflación al alza en los primeros meses del año continuarán disipándose y ii) las presiones inflacionarias por el lado de la demanda estarán contenidas por la debilidad del gasto de las familias (impacto del coronavirus sobre el empleo y la confianza del consumidor). Asimismo, está condicionada a que las cotizaciones internacionales de alimentos y el petróleo se moderen y el tipo de cambio disminuya en el segundo semestre en un contexto de significativo superávit comercial, abundancia de liquidez a nivel global y riesgo electoral ya disipado, pero, naturalmente, dependerá de las medidas que anuncie e implemente la nueva administración que asumirá a fines de julio. De esta forma, la inflación podría moderarse un poco más hacia adelante, particularmente en la segunda mitad del año, y seguiría dando espacio al Banco Central de Perú 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.

## 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.