

Análisis macroeconómico

Perú | Alta base de comparación empieza a cobrar importancia en reducción de inflación

Hugo Vega
Junio 01, 2023

El Índice de Precios al Consumidor de Lima Metropolitana (IPC) aumentó 0,32% m/m en mayo de 2023 (ver Tabla 1), en línea con la expectativa del consenso de analistas (Bloomberg: 0,30%). Este resultado refleja principalmente el alza en los precios de algunos alimentos (pescados y vegetales que vienen siendo afectados por anomalías climatológicas) y de restaurantes, lo que fue en parte compensado por la normalización de los pasajes de transporte interprovincial terrestre y aéreo tras el feriado largo por Semana Santa y el reajuste a la baja en tarifas eléctricas y en los precios del gas doméstico y combustibles para vehículos. Con ello, la tasa interanual de inflación se redujo ligeramente en mayo, a 7,9% (abril: 8,0%; ver Gráfico 1).

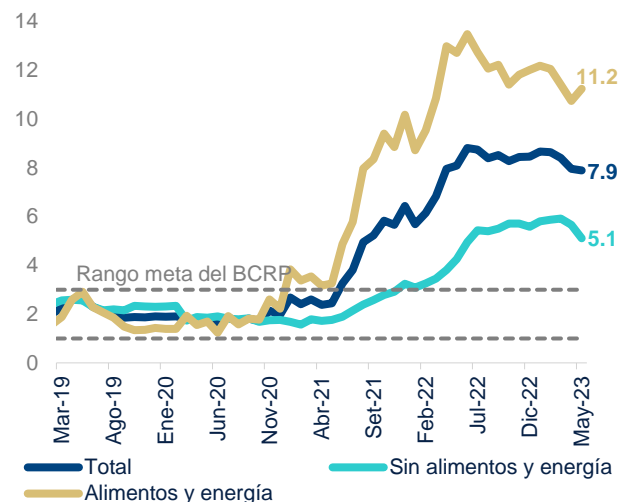
La inflación subyacente (que excluye los precios de alimentos y energía), por otro lado, una medida más tendencial del ritmo al que avanzan los precios, se ubicó en mayo en 0,08% (abril: 0,20%). Con este resultado, la tasa interanual de la inflación subyacente disminuyó de manera importante, de 5,7% en abril a 5,1%, aunque aún sigue alejada del rango meta del Banco Central. La alta base de comparación (la tasa intermensual de inflación subyacente en mayo de 2022 fue 0,60%) explica buena parte de este descenso.

Tabla 1. **INFLACIÓN: PRINCIPALES COMPONENTES** (variaciones porcentuales)

Divisiones de consumo	Pond. 2021=100	var. % m/m		var. % a/a	
		Abr-23	May-23	Abr-23	May-23
Alimentos y bebidas no alcohólicas	23.0	1.44	0.98	14.47	16.41
Bebidas alcohólicas	1.6	0.39	0.38	4.41	4.47
Prendas de vestir y calzado	4.2	0.30	0.38	3.25	3.39
Alojamiento, agua, electricidad, gas	10.6	-0.29	-0.75	2.84	2.00
Muebles y artículos para el hogar	5.1	0.24	0.19	3.08	2.90
Salud	3.5	0.51	0.24	5.30	4.97
Transporte	12.4	0.13	-0.31	8.44	6.28
Comunicaciones	4.8	0.02	-0.01	0.59	0.40
Recreación y cultura	4.0	0.15	0.13	4.31	3.45
Educación	8.6	0.09	0.07	6.77	6.80
Restaurantes y hoteles	15.9	0.77	0.69	9.14	8.69
Bienes y servicios diversos	6.5	0.40	0.38	6.68	6.17
IPC General	100.00	0.56	0.32	7.97	7.89
Sin Alimentos y Energía	55.3	0.20	0.08	5.66	5.11
Alimentos y Energía	44.7	0.96	0.59	10.74	11.24

Fuente: INEI

Gráfico 1. **INFLACIÓN** (variación porcentual del IPC)



Fuente: INEI

La alta base de comparación interanual probablemente llevará también a que en junio la inflación disminuya sensiblemente, tanto la total como la subyacente. Este efecto continuará incidiendo a la baja en los próximos meses y a este se sumará el descenso interanual de los precios de las materias primas, el impacto de la posición monetaria restrictiva, y la debilidad de la demanda interna que prevemos en nuestro escenario macroeconómico.

Las anomalías climatológicas (Fenómeno El Niño), sin embargo, le pondrán alguna resistencia a ese descenso. En ese entorno, prevemos que la inflación interanual cerrará el año en un nivel cercano a 4%. El riesgo es que el proceso de normalización del ritmo al que avanzan los precios sea menos marcado debido a un impacto eventualmente más sensible de las anomalías climatológicas, recuperación de márgenes empresariales, o a la persistencia que han venido mostrando la inflación subyacente y las expectativas inflacionarias. Es por ello que mantenemos la previsión de que, a pesar de la debilidad de la demanda interna y de que la posición monetaria es restrictiva, el Banco Central no empezará a rebajar su tasa de política (actualmente en 7,75%) sino hasta que la inflación recorte más la distancia que la separa del rango meta, muestre una clara tendencia a la baja y se anticipe que continuará así, y las expectativas inflacionarias no se encuentren muy alejadas del 3%. Estimamos que un escenario como este se materializaría en el cuarto trimestre.

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 en su sitio web www.bbvarresearch.com.

INTERESADOS DIRIGIRSE A:

BBVA Research Perú: Av. República de Panamá 3055, San Isidro, Lima 27 (Perú).
Tel: + 51 12095311
www.bbvarresearch.com