

Análisis macroeconómico

Perú | La inflación interanual retrocede marcadamente, más de lo esperado

Yalina Crispin y Hugo Vega
Julio 03, 2023

El Índice de Precios al Consumidor de Lima Metropolitana (IPC) disminuyó 0,15% m/m en junio de 2023 (ver Tabla 1), sorprendiendo al consenso de analistas, que anticipaban un aumento de 0,20% (consenso Bloomberg). El retroceso del IPC se explicó principalmente por la baja en los precios de algunos alimentos (avícolas, tubérculos y algunas verduras), el recorte de las tarifas de electricidad residencial, y la caída de los precios de los combustibles.

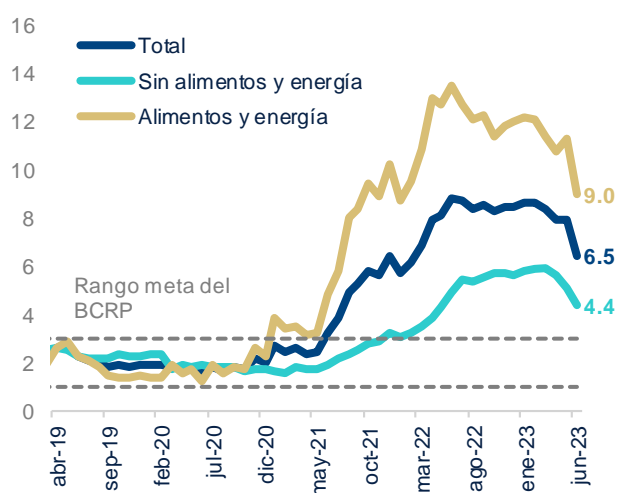
De manera consistente, la tasa de inflación interanual se redujo a 6,46% en junio (mayo: 7,89%; ver Gráfico 1), favorecida por una alta base de comparación (la inflación de junio de 2022 fue 1,19% m/m) y porque algunos choques de oferta se están disipando (impacto de la influenza aviar sobre los precios de productos avícolas). Por otro lado, la inflación subyacente (que excluye los precios de alimentos y energía), una medida más tendencial del ritmo al que avanzan los precios, se ubicó en junio en 0,14% (mayo: 0,08%). En términos interanuales, este indicador de inflación registró un nivel de 4,35%, la tercera reducción en lo que va del año (mayo: 5,11%), favorecida también por una alta base de comparación (este indicador registró un avance de 0,86% m/m en junio de 2022). A pesar de ello, se mantiene aún por encima del rango meta del Banco Central.

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

Divisiones de consumo	Pond. 2021=100	var. % m/m		var. % a/a	
		may-23	jun-23	may-23	jun-23
Alimentos y bebidas no alcohólicas	23.0	0.98	-1.20	16.41	12.89
Bebidas alcohólicas	1.6	0.38	0.33	4.47	4.59
Prendas de vestir y calzado	4.2	0.38	0.34	3.39	3.61
Alojamiento, agua, electricidad, gas	10.6	-0.75	-0.13	2.00	1.11
Muebles y artículos para el hogar	5.1	0.19	0.15	2.90	2.75
Salud	3.5	0.24	0.25	4.97	4.44
Transporte	12.4	-0.31	-0.28	6.28	2.65
Comunicaciones	4.8	-0.01	-0.02	0.40	0.41
Recreación y cultura	4.0	0.13	0.31	3.45	3.67
Educación	8.6	0.07	0.15	6.80	6.83
Restaurantes y hoteles	15.9	0.69	0.72	8.69	8.36
Bienes y servicios diversos	6.5	0.38	0.40	6.17	5.88
IPC General	100.00	0.32	-0.15	7.89	6.46
Sin Alimentos y Energía	55.3	0.08	0.14	5.11	4.35
Alimentos y Energía	44.7	0.59	-0.48	11.24	8.98

Fuente: INEI

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



Fuente: INEI

En BBVA Research mantenemos la previsión de que la inflación continuará disminuyendo en los próximos meses debido a la alta base de comparación interanual (la inflación total del mes de julio 2022 fue de 0,94% y de 0,74% excluyendo alimentos y energía), el descenso interanual de los precios de las materias primas, y la debilidad que muestra la demanda interna. Sin embargo, la velocidad de ese descenso dependerá (i) del impacto que las anomalías climatológicas (Fenómeno de El Niño) tengan sobre el agro, la pesca, y eventualmente el transporte para abastecer a los mercados; y (ii) del comportamiento de los márgenes empresariales, que se comprimieron en 2021 y 2022, cuando el incremento de los costos no se alcanzó a trasladar completamente al consumidor final.

Prevedemos que a fines de año la inflación se ubicará en torno a 4%. En este contexto, no prevedemos que en el muy corto plazo el Banco Central inicie un ciclo de normalización de la tasa de interés a pesar del débil avance de la actividad y de lo restrictivo de la posición monetaria. Este empezaría cuando la Fed haya pausado, la inflación esté más cerca del rango meta, en franco descenso, y las expectativas inflacionarias no estén muy alejadas del 3% (actualmente se encuentran en 4,2%), un escenario que es más probable que se materialice en el cuarto trimestre. El proceso de normalización será gradual debido al despliegue del FEN, que también constituye la principal fuente de riesgo (al alza) sobre la previsión.

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.bbvarsearch.com.

INTERESADOS DIRIGIRSE A:

BBVA Research Perú: Av. República de Panamá 3055, San Isidro, Lima 27 (Perú).

Tel: + 51 12095311

www.bbvarsearch.com