

Análisis macroeconómico

Perú | Inflación interanual sigue descendiendo

Hugo Vega

Agosto 01, 2023

El Índice de Precios al Consumidor de Lima Metropolitana (IPC) aumentó 0,39% m/m en julio de 2023 (ver Tabla 1), en línea con lo anticipado por el consenso de analistas (Bloomberg). El aumento del IPC se explicó, principalmente, por el alza en Alimentos y Bebidas (debido a los mayores precios de cebolla y carne de pollo). También se registraron incrementos importantes Restaurantes y Hoteles y Recreación y Cultura (por mayor demanda turística asociada a las celebraciones de Fiestas Patrias). En sentido opuesto, Alojamiento, Agua, Electricidad y Gas registró una contracción, explicada por el reajuste a la baja en los precios del gas.

Con el resultado del mes, la tasa de inflación interanual se redujo de 6,46% en junio a 5,88% en julio (ver Gráfico 1), continuando con la tendencia decreciente que se inició en febrero de este año y que se acentuó en las dos últimas lecturas (junio y julio). El nivel de 5,88% registrado el mes pasado es el más bajo desde enero de 2022. Cabe señalar que, al igual que en junio, el descenso del mes anterior se explicó por una alta base de comparación (la inflación de julio de 2022 fue 0,94% m/m mientras que la inflación registrada en julio de este año es similar al promedio observado en dicho mes de años previos a la crisis sanitaria), así como por la contracción que vienen registrando los precios de Energía (8,9% interanual en julio). Sin embargo, los precios de Alimentos y Bebidas aún mantienen una tasa de variación interanual superior al 10%.

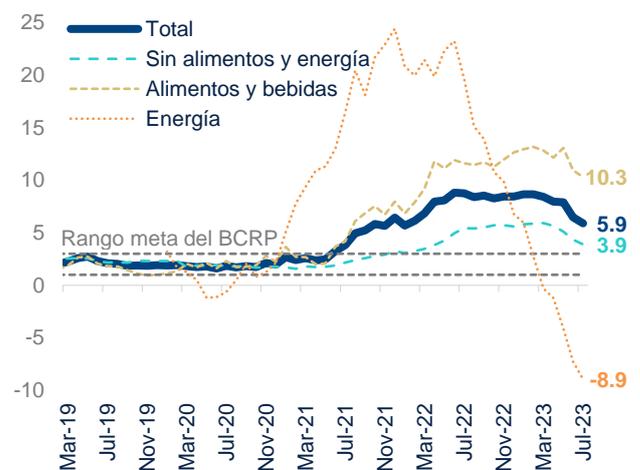
La inflación que excluye los precios de Alimentos y Energía, una medida más tendencial del ritmo al que avanzan los precios, se ubicó en julio en 0,29% (junio: 0,14%). En términos interanuales, este indicador de inflación cayó a 3,89% (junio: 4,35%), descenso que también fue favorecido por una alta base de comparación (en julio de 2022 se reportó un avance de 0,74% m/m).

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

Divisiones de consumo	Pond. 2021=100	var. % m/m		var. % a/a	
		Jun-23	Jul-23	Jun-23	Jul-23
Alimentos y bebidas no alcohólicas	23.0	-1.20	0.72	12.89	11.97
Bebidas alcohólicas	1.6	0.33	0.14	4.59	4.51
Prendas de vestir y calzado	4.2	0.34	0.25	3.61	3.68
Alojamiento, agua, electricidad, gas	10.6	-0.13	-0.31	1.11	0.35
Muebles y artículos para el hogar	5.1	0.15	0.22	2.75	2.72
Salud	3.5	0.25	0.18	4.44	4.01
Transporte	12.4	-0.28	0.25	2.65	0.41
Comunicaciones	4.8	-0.02	0.37	0.41	0.69
Recreación y cultura	4.0	0.31	1.08	3.67	4.66
Educación	8.6	0.15	0.08	6.83	6.91
Restaurantes y hoteles	15.9	0.72	0.59	8.36	8.15
Bienes y servicios diversos	6.5	0.40	0.30	5.88	5.68
IPC General	100.0	-0.15	0.39	6.46	5.88
Sin Alimentos y Energía	55.3	0.14	0.29	4.35	3.89
Energía	4.8	-1.00	-1.00	-7.26	-8.94

Fuente: INEI

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



Fuente: INEI

En BBVA Research mantenemos la previsión que la inflación total continuará disminuyendo en los próximos meses debido a la alta base de comparación interanual (la inflación total del mes de agosto 2022 fue de 0,67% y la inflación mensual promedio en el periodo que va de setiembre a diciembre de 2022 fue de 0,55%), 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 podría verse comprometida por el impacto que el Fenómeno de El Niño (FEN) tenga sobre el agro, la pesca, y el transporte para abastecer a los mercados. Además, en el caso de la inflación que excluye alimentos y energía, el efecto base será menos potente (ya que la inflación mensual promedio registrada en el periodo agosto-diciembre 2022 para este indicador fue de solo 0,38%).

Prevedemos que a fines de año la inflación total se ubicará en torno a 4%. En este contexto, consideramos que el Banco Central (BCRP) mantendrá la pausa monetaria por dos meses más antes de iniciar un ciclo de normalización de la tasa de interés en octubre a pesar del débil avance de la actividad y de lo restrictivo de la posición monetaria. Para ese entonces, prevemos que la Fed habría culminado su ciclo de ajuste monetario (consideramos que este ciclo culminó con la subida de tasa de los fondos federales del pasado 26 de julio), la inflación total estaría más cerca del rango meta, en franco descenso, y las expectativas inflacionarias se ubicarían no muy alejadas del 3% (junio: 3,8%). Asimismo, consideramos que frente a la incertidumbre sobre la intensidad que registrará El Niño en los próximos meses, el BCRP adoptará un “enfoque de administración de riesgos” por lo que el proceso de normalización de la política monetaria será gradual en la última parte de este año (recortes acotados de la tasa de referencia).

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