

Análisis macroeconómico

Perú | Inflación continuó disminuyendo en agosto, aunque moderó el paso

Hugo Vega

Septiembre 01, 2023

El Índice de Precios al Consumidor de Lima Metropolitana (IPC) aumentó 0,38% m/m en agosto de 2023 (ver Tabla 1), por encima de lo anticipado por el consenso de analistas (Bloomberg: 0,24%). El aumento del IPC se explicó, principalmente, por el alza en el rubro de Alimentos y Bebidas (debido a los mayores precios de limón y cebolla, entre otras frutas y hortalizas). También se registraron incrementos importantes en el rubro de Transporte (por mayores precios de combustibles para vehículos) y Restaurantes y Hoteles. En sentido opuesto, Alojamiento, Agua, Electricidad y Gas registró una contracción, explicada por el reajuste a la baja en las tarifas de electricidad residencial.

Con el resultado del mes, la tasa de inflación interanual se redujo en tres décimas de punto porcentual, de 5,88% en julio a 5,58% en agosto (ver Gráfico 1), continuando así con la tendencia decreciente que se inició en febrero de este año, aunque a un menor ritmo que en los dos meses anteriores. Los principales componentes de la inflación (inflación de alimentos, de energía, inflación que excluye alimentos y energía) siguen todos disminuyendo, aunque, al igual que en julio, ello se explica en parte por una alta base de comparación (la inflación de agosto de 2022, por ejemplo, fue 0,67% m/m).

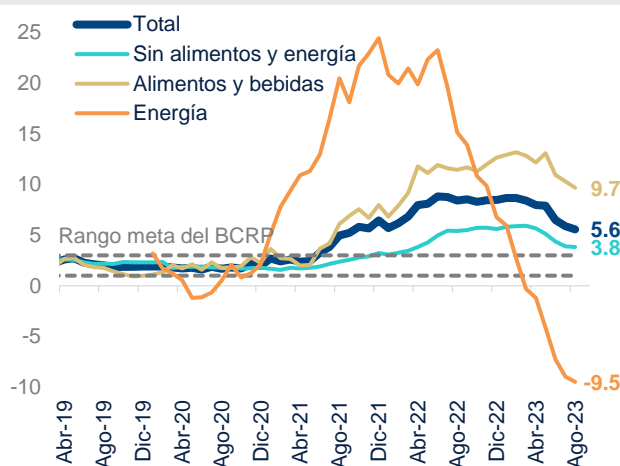
La inflación que excluye los precios de Alimentos y Energía, una medida más tendencial del ritmo al que avanzan los precios, se ubicó en agosto en 0,24% (julio: 0,29%). En términos interanuales, este indicador de inflación cayó a 3,81% (julio: 3,89%), un descenso menor al que se observó en los tres últimos meses debido a que en este caso ha disminuido el efecto positivo de una alta base de comparación (en agosto de 2022 se reportó un avance de 0,31% m/m).

Tabla 1. **INFLACIÓN: PRINCIPALES COMPONENTES** (var. %)

Divisiones de consumo	Pond. 2021=100	var. % m/m		var. % a/a	
		Jul-23	Ago-23	Jul-23	Ago-23
Alimentos y bebidas no alcohólicas	23.0	0.72	0.85	11.97	11.02
Bebidas alcohólicas	1.6	0.14	0.24	4.51	4.46
Prendas de vestir y calzado	4.2	0.25	0.15	3.68	3.57
Alojamiento, agua, electricidad, gas	10.6	-0.31	-1.09	0.35	-1.95
Muebles y artículos para el hogar	5.1	0.22	0.16	2.72	2.55
Salud	3.5	0.18	0.16	4.01	3.48
Transporte	12.4	0.25	1.01	0.41	2.30
Comunicaciones	4.8	0.37	-0.33	0.69	0.49
Recreación y cultura	4.0	1.08	0.38	4.66	4.84
Educación	8.6	0.08	0.36	6.91	6.57
Restaurantes y hoteles	15.9	0.59	0.43	8.15	7.93
Bienes y servicios diversos	6.5	0.30	0.33	5.68	5.48
IPC General	100.0	0.39	0.38	5.88	5.58
Sin Alimentos y Energía	55.3	0.29	0.24	3.89	3.81
Energía	4.8	-1.00	-0.85	-8.94	-9.47

Fuente: INEI

Gráfico 1. **INFLACIÓN** (var. % interanual del IPC)



Fuente: INEI

En BBVA Research mantenemos la previsión que la inflación total continuará disminuyendo en los próximos meses, en buena parte porque se mantendrá la alta base de comparación interanual (la inflación mensual promedio en el periodo que va de setiembre a diciembre de 2022 fue de 0,55%). Además, los precios de las materias primas siguen mostrando fuertes descensos en términos interanuales y la demanda interna está débil. Sin embargo, la velocidad de ese descenso podría verse comprometida por el impacto que el fenómeno El Niño (FEN) eventualmente tenga sobre el agro, la pesca, y el transporte para abastecer a los mercados (los pronósticos sobre las anomalías climatológicas se siguen deteriorando: ayer el ENFEN comunicó que anticipa condiciones cálidas fuertes incluso hasta enero del próximo año). En este contexto, seguimos proyectando que la inflación se ubicará a fines de año en torno a 4%, pero se ha acentuado el sesgo alcista que esta previsión ya tenía.

Tomando en cuenta la tendencia a disminuir de las distintas medidas de inflación, la debilidad de la demanda interna, lo restrictivo de la posición monetaria, y que desde nuestro punto de vista el último comunicado del banco central deja todo listo para iniciar pronto el ciclo de recortes de la tasa de referencia, continuamos previendo que el BCRP se animará en setiembre a rebajar la tasa de política en un cuarto de punto porcentual. Sin embargo, la probabilidad de que este escenario finalmente se materialice ha disminuido en el margen (y aumentado la de que el ciclo de recortes se retrase un poco) debido al deterioro de los pronósticos climatológicos para los próximos meses y a que la reunión de política monetaria de la FED en setiembre será posterior a la del BCRP, de manera que este, en un entorno en el que se mantiene la incertidumbre sobre si la FED seguirá o no incrementando su tasa, podría optar por esperar un poco para así evaluar lo que aquella decida hacer y comunique.

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