

Análisis macroeconómico

# Perú | Inflación sigue disminuyendo, sorprendiendo a la baja al consenso del mercado

Yalina Crispin y Francisco Grippa  
Octubre 02, 2023

El Índice de Precios al Consumidor de Lima Metropolitana (IPC) aumentó 0,02% m/m en septiembre de 2023 (ver Tabla 1), por debajo de lo anticipado por el consenso de analistas (Bloomberg: 0,24%). En el mes destacó el incremento de los precios de los combustibles, recogiendo así el alza del tipo de cambio y de la cotización internacional del petróleo, y partir de ello aumentaron también los precios del transporte local (taxi, transporte aéreo nacional). Por el contrario, retrocedieron los precios del rubro de alimentos, al interior del cual destacaron las disminuciones en algunos productos cuyo abastecimiento estuvo hasta hace no mucho afectado negativamente por choques de oferta (cebolla, carne de pollo), lo que más que compensó el aumento en los precios de otros productos que ahora enfrentan problemas similares en el abastecimiento (limón, papa).

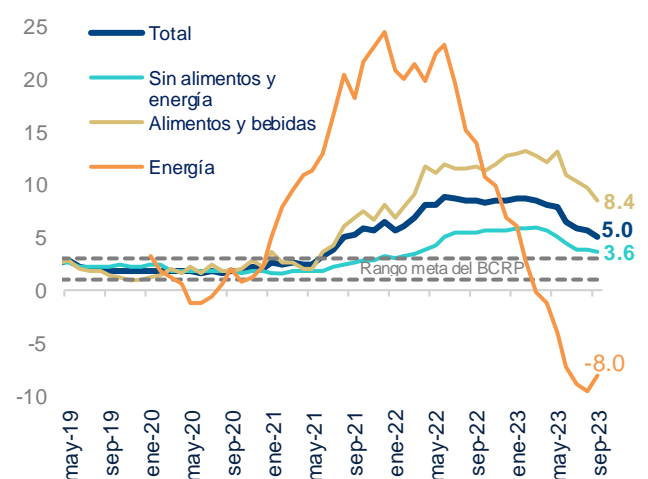
Con el resultado del mes, la tasa interanual se redujo de 5,6% en agosto a 5,0% en setiembre (ver Gráfico 1), continuando así con la tendencia decreciente que se inició en febrero de este año y que se acentuó en los últimos meses, aunque aún se mantiene por encima del rango meta de la autoridad monetaria (2%, +/- un punto porcentual). Los principales componentes de la inflación, a excepción de la inflación de energía (inflación de alimentos e inflación que excluye alimentos y energía) siguen todos disminuyendo, lo que en parte se explica por una alta base de comparación interanual (la inflación en setiembre de 2022 fue 0,52% m/m).

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

Divisiones de consumo	Pond. 2021=100	var. % m/m		var. % a/a	
		Ago-23	sep-23	Ago-23	sep-23
Alimentos y bebidas no alcohólicas	23.0	0.85	-0.68	11.02	8.80
Bebidas alcohólicas	1.6	0.24	0.22	4.46	4.46
Prendas de vestir y calzado	4.2	0.15	0.11	3.57	3.42
Alojamiento, agua, electricidad, gas	10.6	-1.09	0.12	-1.95	-2.38
Muebles y artículos para el hogar	5.1	0.16	0.12	2.55	2.40
Salud	3.5	0.16	0.17	3.48	3.12
Transporte	12.4	1.01	0.56	2.30	3.22
Comunicaciones	4.8	-0.33	-0.05	0.49	0.51
Recreación y cultura	4.0	0.38	0.02	4.84	4.77
Educación	8.6	0.36	0.01	6.57	6.52
Restaurantes y hoteles	15.9	0.43	0.43	7.93	7.70
Bienes y servicios diversos	6.5	0.33	0.32	5.48	5.27
<b>IPC General</b>	<b>100.0</b>	<b>0.38</b>	<b>0.02</b>	<b>5.58</b>	<b>5.04</b>
<b>Sin Alimentos y Energía</b>	<b>55.3</b>	<b>0.24</b>	<b>0.13</b>	<b>3.81</b>	<b>3.61</b>
<b>Energía</b>	<b>4.8</b>	<b>-0.95</b>	<b>-0.12</b>	<b>-9.56</b>	<b>-8.03</b>

Fuente: INEI

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



Fuente: INEI

En el caso particular de la inflación que excluye los precios de alimentos y energía, una medida más tendencial del ritmo al que avanzan los precios, esta se ubicó en setiembre en 0,13% m/m (agosto: 0,24%), con lo que, en términos interanuales, este indicador de inflación descendió a 3,6% (agosto: 3,8%). La caída fue menor a la que se observó en los dos meses anteriores porque el efecto base positivo también lo fue (en setiembre de 2022 se reportó un avance de 0,33% m/m).

En BBVA Research mantenemos la previsión que la inflación total continuará disminuyendo en los próximos meses. La alta base de comparación interanual, la debilidad de la demanda interna, y la posición monetaria restrictiva apuntan en ese sentido. Sin embargo, el aumento que se ha observado en el precio del petróleo, las presiones de depreciación sobre la moneda local, y los impactos que las anomalías climatológicas continúen teniendo sobre los precios de los alimentos acotarán la velocidad de ese descenso. En nuestro escenario base mantenemos que la inflación finalizará el año en torno a 4%.

Tomando en cuenta esta previsión, estimamos que hay cierto espacio (y necesidad considerando la debilidad de la demanda interna y lo restrictivo de la posición monetaria) para seguir recortando de manera gradual la tasa de interés de referencia. Naturalmente, como el mismo banco central lo ha señalado, estos recortes se decidirán sobre la base de los datos que vayan apareciendo. Creemos que además del comportamiento de la inflación y de la actividad, también serán relevantes los pronósticos sobre el fenómeno El Niño y las noticias por el lado de la FED (con el impacto que ello pueda tener en el tipo de cambio). Con la información que manejamos en este momento, un recorte de 25pb en la tasa de política este jueves 5 de octubre es el escenario que estimamos como más probable.

## 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](http://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](http://www.bbvarresearch.com)