

Análisis macroeconómico

Perú | Inflación sigue disminuyendo y se ubica ya muy cerca del rango meta

Yalina Crispin
Febrero 01, 2024

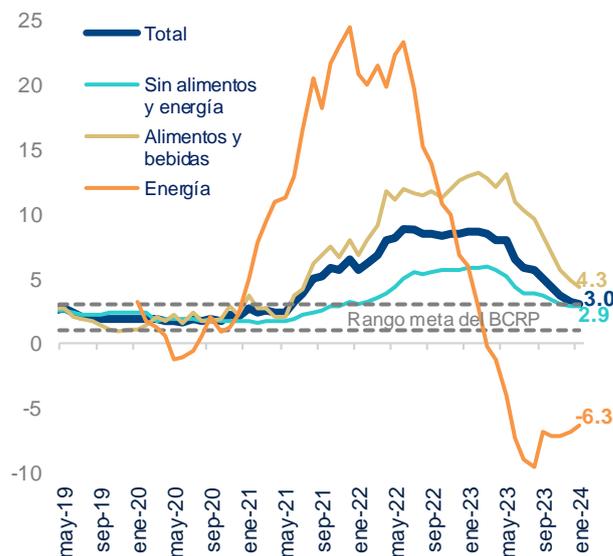
El Índice de Precios al Consumidor de Lima Metropolitana (IPC) aumentó 0,02% m/m en enero de 2024 (ver Tabla 1), por debajo de lo que anticipó el consenso de analistas, que según la encuesta de Bloomberg esperaba un aumento del IPC de 0,13%. En el mes se observaron variaciones de precios en buena parte estacionales, al alza en el caso de las frutas (verano), a la baja en transportes (luego del incremento durante las fiestas de fin de año, a lo que se sumaron los menores precios de combustibles vehiculares), por ejemplo. También retrocedió el precio de los huevos en la medida que se disipa el impacto de la influenza aviar. De esta manera, la tasa interanual de inflación mantiene la tendencia descendente que empezó en febrero del año pasado y en enero de 2024 se ubicó en 3,02% (ver Gráfico 1), ya muy cerca del límite superior del rango meta del Banco Central (2%, +/- un punto porcentual).

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

Divisiones de consumo	Pond. 2021=100	var. % m/m		var. % a/a	
		dic-23	ene-24	dic-23	ene-24
Alimentos y bebidas no alcohólicas	23.0	0.79	-0.02	3.7	3.0
Bebidas alcohólicas	1.6	0.23	0.59	3.6	3.9
Prendas de vestir y calzado	4.2	0.18	0.13	2.9	2.8
Alojamiento, agua, electricidad, gas	10.6	0.02	0.06	-1.9	-1.9
Muebles y artículos para el hogar	5.1	0.06	0.17	1.9	1.9
Salud	3.5	-0.03	0.17	2.4	2.3
Transporte	12.4	1.12	-0.54	1.6	1.9
Comunicaciones	4.8	0.01	-0.01	0.1	-0.1
Recreación y cultura	4.0	0.12	0.02	3.5	3.1
Educación	8.6	0.00	0.00	6.4	6.4
Restaurantes y hoteles	15.9	0.25	0.25	6.5	6.2
Bienes y servicios diversos	6.5	0.18	0.28	4.3	4.1
IPC General	100.0	0.41	0.02	3.2	3.0
Sin Alimentos y Energía	55.3	0.36	0.01	2.9	2.9
Energía	4.8	-0.54	-0.71	-6.8	-6.3

Fuente: INEI

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



Fuente: INEI

El componente de la canasta de consumo que excluye a los alimentos y la energía, una medida más tendencial del ritmo al que avanzan los precios, aumentó 0,01% m/m en enero. Así, en términos interanuales este indicador de inflación se ubicó en enero en 2,86% (diciembre 2023: 2,90%).

Luego del fuerte retroceso de la inflación a lo largo de la segunda mitad de 2023, esta empieza el año con una baja algo más acotada pues buena parte de los choques de oferta que afectaron a los precios de los alimentos el año pasado ya se ha revertido. Probablemente la inflación ingresará al rango meta en el primer trimestre y la tendencia a la baja continuaría durante los dos siguientes debido a que la base de comparación interanual es

relativamente alta, aunque el impacto de El Niño global (de fuerte intensidad hasta el momento, lo que viene afectando negativamente a las lluvias en el sur del país y, así, los caudales de los ríos en esa zona) sobre el sector agrícola imprimirá alguna resistencia. Ese entorno le da espacio al BCRP para seguir recortando su tasa de interés de referencia en febrero, buscando darle soporte a la recuperación de la actividad económica. La rebaja sería sin embargo acotada (25pb) tomando en cuenta la cautela con la que viene actuando el Banco Central, la volatilidad que se registra en el mercado cambiario (que ha llevado a que el BCRP intervenga con montos importantes en derivados de tipo de cambio), y que, si bien los pronósticos sobre El Niño costero han mejorado, el fenómeno aún está presente y es un riesgo latente.

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