

Análisis macroeconómico

# Perú | Inflación repuntó en febrero, sorprendiendo al alza

Yalina Crispin y Hugo Vega  
Marzo 01, 2024

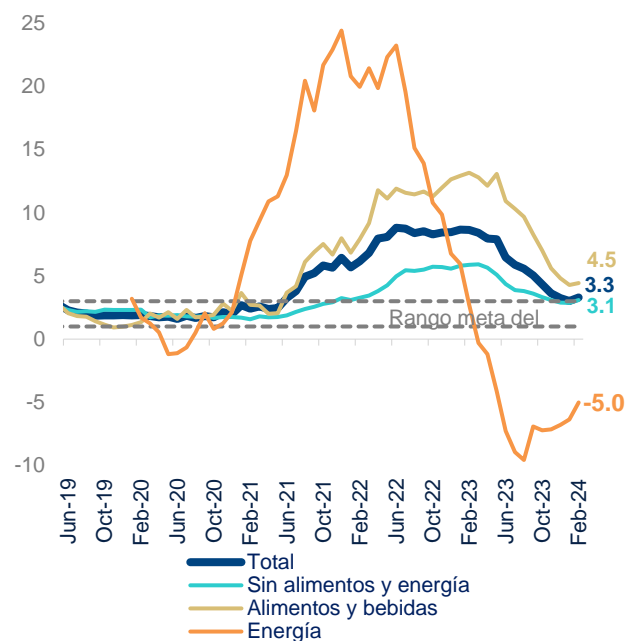
El Índice de Precios al Consumidor de Lima Metropolitana (IPC) aumentó 0,56% m/m en febrero de 2024 (ver Tabla 1), por encima de lo anticipado por el consenso de analistas, que según la encuesta de Bloomberg esperaba un incremento de 0,20%. Destacaron los aumentos en precios debido a (i) factores de oferta, como en el caso de los productos avícolas (carne de pollo y huevos), afectados por las altas temperaturas en febrero, y (ii) reajustes en algunas tarifas administradas, como en el caso del agua potable. Con este resultado, la tasa interanual de inflación aumentó de 3,0% en enero a 3,3%, nuevamente ubicándose por encima 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	
		ene-24	feb-24	ene-24	feb-24
Alimentos y bebidas no alcohólicas	23.0	-0.02	0.92	3.0	3.4
Bebidas alcohólicas	1.6	0.59	1.84	3.9	5.3
Prendas de vestir y calzado	4.2	0.13	0.14	2.8	2.6
Alojamiento, agua, electricidad, gas	10.6	0.06	1.10	-1.9	0.2
Muebles y artículos para el hogar	5.1	0.17	0.16	1.9	1.9
Salud	3.5	0.17	0.28	2.3	2.5
Transporte	12.4	-0.54	0.48	1.9	2.1
Comunicaciones	4.8	-0.01	0.01	-0.1	-0.1
Recreación y cultura	4.0	0.02	0.43	3.1	3.3
Educación	8.6	0.00	0.29	6.4	5.9
Restaurantes y hoteles	15.9	0.25	0.33	6.2	6.0
Bienes y servicios diversos	6.5	0.28	0.30	4.1	4.0
<b>IPC General</b>	<b>100.0</b>	<b>0.02</b>	<b>0.56</b>	<b>3.0</b>	<b>3.3</b>
<b>Sin Alimentos y Energía</b>	<b>55.3</b>	<b>0.01</b>	<b>0.51</b>	<b>2.9</b>	<b>3.1</b>
<b>Energía</b>	<b>4.8</b>	<b>-0.70</b>	<b>-0.58</b>	<b>-6.3</b>	<b>-5.0</b>

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 0,51% m/m en febrero. Así, en términos interanuales, este indicador de inflación también aumentó, pasando de 2,9% en enero a 3,1% en febrero, fuera del rango meta del Banco Central.

El aumento de la tasa interanual de inflación en febrero, algo que no ocurría desde hace más de un año, se explica en parte por las condiciones cálidas que se presentaron a lo largo de todo el mes. Esas anomalías tenderán a disiparse en adelante según los pronósticos de las entidades especializadas. Tomando esto en cuenta, pero también que la base de comparación interanual es alta en el segundo y tercer trimestres, que la economía presenta holguras (brecha del producto es negativa), y que las expectativas inflacionarias son compatibles con el rango meta del Banco Central, estimamos que la inflación retomará pronto su senda bajista, retornando al rango meta en los próximos meses e incluso adentrándose en este.

Cabe mencionar que el repunte de la inflación en febrero valida la actitud cautelosa que el Banco Central ha venido teniendo desde que empezaron los recortes de la tasa de interés de política en setiembre del año pasado, explicada en parte por el riesgo de las anomalías climatológicas sobre los precios, y que se refleja en recortes acotados (25pb por mes) de la tasa de interés de referencia. Considerando esa actitud cautelosa pero también que el desvío de la inflación del rango meta es transitorio y que las presiones cambiarias están contenidas en los últimos días (el Banco Central tiene otros instrumentos para atajar la volatilidad en ese mercado), en BBVA Research continuamos previendo que los recortes acotados de tasa seguirán en el corto plazo, con una rebaja en marzo de 25pb, dando así algún apoyo a la recuperación de la actividad.



## 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)