

Análisis macroeconómico

Perú | Inflación interanual se desacelera en marzo, aunque menos de lo previsto

Yalina Crispin y Hugo Vega
Abril 01, 2024

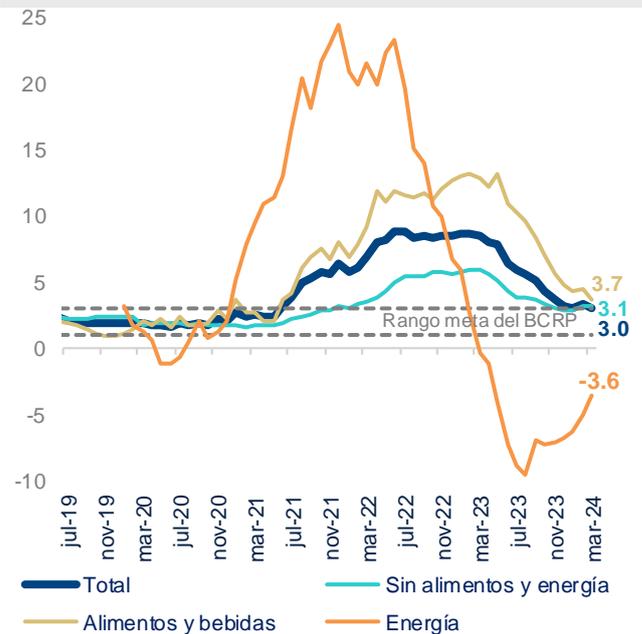
El Índice de Precios al Consumidor de Lima Metropolitana (IPC) aumentó 1,01% m/m en marzo de 2024 (ver Tabla 1), por encima de lo anticipado por el consenso de analistas, que según la encuesta de Bloomberg esperaba un incremento de 0,76%. Destacaron los aumentos en precios debido a (i) factores estacionales, entre estos el aumento en las pensiones educativas (inicio de la temporada escolar, ajuste de precios que ya había empezado en febrero), en las tarifas de transporte (Semana Santa), y en los precios de los pescados (mayor demanda por Semana Santa); y (ii) temas de oferta, que explicaron la menor disponibilidad de productos avícolas (huevos y pollo). Con este resultado, la tasa interanual de inflación se ubicó en marzo en 3,0% (febrero: 3,3%), en el 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	
		feb-24	mar-24	feb-24	mar-24
Alimentos y bebidas no alcohólicas	23.0	0.92	1.70	3.4	2.3
Bebidas alcohólicas	1.6	1.84	0.26	5.3	5.1
Prendas de vestir y calzado	4.2	0.14	0.10	2.6	2.3
Alojamiento, agua, electricidad, gas	10.6	1.10	0.10	0.2	0.4
Muebles y artículos para el hogar	5.1	0.16	0.09	1.9	1.8
Salud	3.5	0.28	0.43	2.5	2.6
Transporte	12.4	0.48	0.80	2.1	3.1
Comunicaciones	4.8	0.01	0.00	-0.1	-0.1
Recreación y cultura	4.0	0.43	0.12	3.3	3.1
Educación	8.6	0.29	4.20	5.9	5.3
Restaurantes y hoteles	15.9	0.33	0.49	6.0	5.7
Bienes y servicios diversos	6.5	0.30	0.21	4.0	3.8
IPC General	100.0	0.56	1.01	3.3	3.0
Sin Alimentos y Energía	55.3	0.51	0.87	3.1	3.1
Energía	4.8	-0.58	0.91	-5.0	-3.6

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 0,88% m/m en marzo. Así, en términos interanuales, este indicador de inflación se mantuvo en un nivel similar al del mes previo (3,1%), aún fuera del rango meta del Banco Central.

Estimamos que en los siguientes meses la inflación retomará su tendencia a la baja y se adentrará en el rango meta debido a que (i) las anomalías climatológicas se vienen disipando, (ii) la base de comparación interanual es alta en el segundo y tercer trimestres, (iii) la economía presenta holguras (la brecha del producto aún es negativa), y (iv) las expectativas inflacionarias son compatibles con el rango meta del Banco Central. Sin embargo, el efecto base se revertirá parcialmente en el cuarto trimestre y junto con los impactos rezagados de El Niño global (sobre la producción agrícola del sur del país) llevarán a que la inflación cierre el año algo por encima del 2,5%.

Cabe señalar que la pausa monetaria en marzo (cuando la tasa de referencia se mantuvo en 6,25%), que coincidió con el repunte de la inflación en el mes previo y con un BCRP muy activo en el mercado cambiario, es consistente con 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. En consecuencia, pero también tomando en cuenta las holguras en la economía, que la política fiscal se orientará más a consolidar las finanzas públicas este año, y que la inflación tenderá a disminuir en adelante, consideramos que los recortes de la tasa de política se retomarán pronto y que estos continuarán siendo de magnitud acotada, como hasta ahora, incluso con pausas adicionales en algunos momentos para así evitar exacerbar las presiones cambiarias (la Fed aún se mantendrá en pausa por algún tiempo más).

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