

Análisis macroeconómico

# Perú | Inflación se moderó fuertemente en abril y retornó al rango meta

Yalina Crispin y Hugo Vega  
Mayo 02, 2024

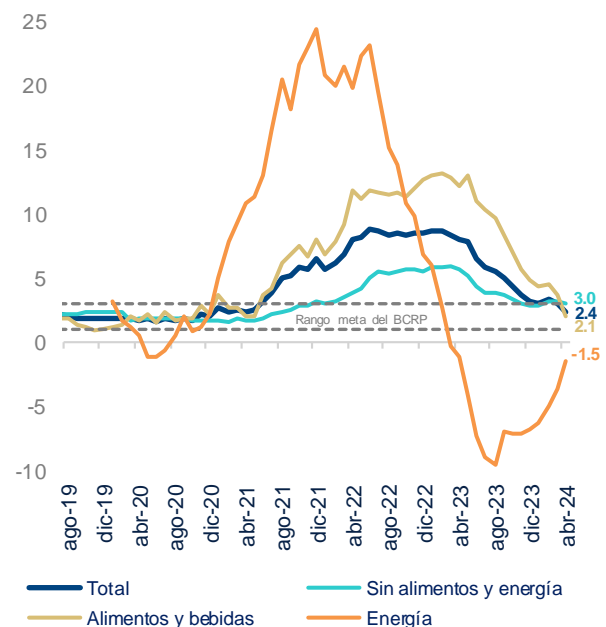
El Índice de Precios al Consumidor de Lima Metropolitana (IPC) se contrajo 0,05% m/m en abril de 2024 (ver Tabla 1), significativamente por debajo de lo anticipado por el consenso de analistas, que según la encuesta de Bloomberg esperaba un incremento de 0,25%. Destacó la reducción de precios por: (i) temas de oferta, gracias a la mayor disponibilidad de productos avícolas (pollo) y marinos (jurel) y, (ii) factores estacionales, entre estos la corrección del precio del transporte interprovincial luego de la Semana Santa (que tuvo lugar en marzo). Con este resultado, la tasa interanual de inflación se ubicó en 2,4% en abril (marzo: 3,0%), con lo que retornó al interior del rango meta del Banco Central (2%, +/- un punto porcentual), luego de haber permanecido por encima del límite superior (3,0%) desde junio de 2021. Cabe señalar que el resultado de abril refleja, en parte, el efecto de la alta base de comparación interanual (la inflación del mes de abril 2023 fue de 0,56%).

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

Divisiones de consumo	Pond. 2021=100	var. % m/m		var. % a/a	
		mar-24	abr-24	mar-24	abr-24
Alimentos y bebidas no alcohólicas	23.0	1.70	-0.86	2.3	-0.1
Bebidas alcohólicas	1.6	0.26	0.05	5.1	4.7
Prendas de vestir y calzado	4.2	0.10	0.00	2.3	2.0
Alojamiento, agua, electricidad, gas	10.6	0.10	0.25	0.4	0.9
Muebles y artículos para el hogar	5.1	0.09	0.12	1.8	1.6
Salud	3.5	0.43	0.27	2.6	2.4
Transporte	12.4	0.80	0.35	3.1	3.3
Comunicaciones	4.8	0.00	0.03	-0.1	-0.1
Recreación y cultura	4.0	0.12	0.06	3.1	3.0
Educación	8.6	4.20	0.16	5.3	5.4
Restaurantes y hoteles	15.9	0.49	0.29	5.7	5.2
Bienes y servicios diversos	6.5	0.21	0.20	3.8	3.6
<b>IPC General</b>	<b>100.0</b>	<b>1.01</b>	<b>-0.05</b>	<b>3.0</b>	<b>2.4</b>
<b>Sin Alimentos y Energía</b>	<b>55.3</b>	<b>0.88</b>	<b>0.11</b>	<b>3.1</b>	<b>3.0</b>
<b>Energía</b>	<b>4.8</b>	<b>0.91</b>	<b>1.27</b>	<b>-3.6</b>	<b>-1.5</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 0,11% m/m en abril. Así, en términos interanuales, este indicador de inflación se ubicó en 3,0% (marzo: 3,1%).

Estimamos que la inflación mantendrá una tendencia decreciente en el segundo y tercer trimestre del año en un entorno donde: (i) las expectativas de inflación ya se encuentran dentro del rango meta, y (ii) la economía se recupera, pero sin presiones de demanda sobre precios (la brecha del producto aún es negativa). Sin embargo, el efecto base que ha venido contribuyendo a la reducción de la inflación interanual se revertirá ligeramente en el cuarto trimestre y, junto al efecto rezagado de la anomalía del clima sobre la oferta de algunos alimentos producidos en el sur del país, llevarán a que la inflación se ubique al cierre del año alrededor de 2,6%.

Cabe agregar que, a pesar del recorte de la tasa de referencia del BCRP en abril (de 6,25% a 6,00%), la posición de la política monetaria sigue siendo contractiva, por lo que es necesario normalizarla y dar soporte a la incipiente recuperación de la economía, particularmente en un contexto de austeridad fiscal. En consecuencia, prevemos un recorte de 25pb en la próxima reunión del BCRP dado el espacio que provee la fuerte caída en la inflación de abril, aunque anotamos que el riesgo de una pausa es no menor y podría materializarse si las presiones en el mercado cambiario se intensifican. Para los meses siguientes anticipamos más recortes en la tasa de referencia en un entorno donde la inflación y las expectativas inflacionarias se consolidarán dentro del rango meta. Sin embargo, consideramos que los recortes serán de magnitud acotada, como hasta ahora, y se darán también algunas pausas adicionales para evitar exacerbar presiones sobre el tipo de cambio que podrían devenir de la incertidumbre respecto a las acciones de la Fed. Así, estimamos que la tasa de referencia se ubicará al cierre de año en 5,00%.

## 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)