

Análisis macroeconómico

Perú | Leve caída de la inflación subyacente sería insuficiente para nuevo recorte de tasa

Hugo Vega

Agosto 01, 2024

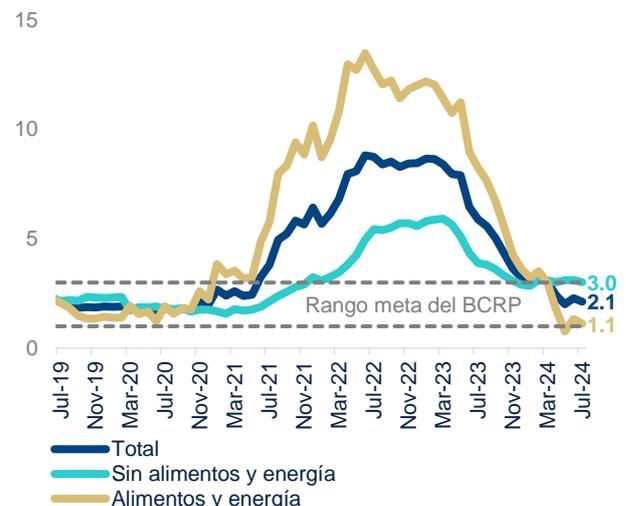
El Índice de Precios al Consumidor de Lima Metropolitana (IPC) avanzó 0,24% m/m en julio (ver Tabla 1), por debajo de lo anticipado por el consenso de analistas, que según la encuesta de Bloomberg esperaba un incremento de 0,40%. El resultado del mes se explica por el avance en los precios de alimentos como carne de pollo, choclo y papa que registraron una oferta reducida en el mes, así como por el incremento en los precios de transporte resultado del efecto estacional de fiestas patrias y del alza de precios de combustibles para vehículos (asociado al mayor precio internacional del petróleo). Con este resultado, la tasa interanual de inflación se redujo de 2,3% en junio a 2,1%, permaneciendo dentro del rango meta del Banco Central por cuarto mes consecutivo (2%, +/- un punto porcentual, ver Gráfico 1).

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

Divisiones de consumo	Pond. 2021=100	var. % m/m		var. % a/a	
		Jun-24	Jul-24	Jun-24	Jul-24
Alimentos y bebidas no alcohólicas	23.0	0.11	0.34	-0.6	-0.9
Bebidas alcohólicas	1.6	0.00	0.12	4.0	4.0
Prendas de vestir y calzado	4.2	0.08	0.02	1.4	1.2
Alojamiento, agua, electricidad, gas	10.6	0.03	0.12	1.7	2.1
Muebles y artículos para el hogar	5.1	0.11	0.10	1.5	1.4
Salud	3.5	0.05	0.02	2.1	1.9
Transporte	12.4	0.18	0.63	4.5	4.9
Comunicaciones	4.8	0.01	0.00	0.0	-0.4
Recreación y cultura	4.0	0.11	0.31	2.8	2.0
Educación	8.6	0.06	0.06	5.4	5.4
Restaurantes y hoteles	15.9	0.20	0.16	4.2	3.8
Bienes y servicios diversos	6.5	0.27	0.15	3.2	3.1
IPC General	100.0	0.12	0.24	2.3	2.1
Sin Alimentos y Energía	55.3	0.16	0.19	3.1	3.0
Alimentos y Energía	44.7	0.08	0.29	1.3	1.1

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 0,19% m/m en julio. Así, en términos interanuales, este indicador de inflación se redujo ligeramente de 3,1% en junio a 3,0%, ubicándose en el límite superior del rango meta del Banco Central.

Prevedemos que la inflación total se mantendrá en niveles cercanos al centro del rango meta en el tercer trimestre del año en un entorno en el que (i) las expectativas inflacionarias se encuentran ancladas en el interior del rango meta, (ii) la base de comparación interanual es relativamente favorable aún, y (iii) a pesar de que la actividad probablemente mostrará un mejor desempeño que a inicios de año (aún persisten holguras en la economía, particularmente en los sectores no primarios). En el último trimestre del año, sin embargo, la base de comparación

interanual disminuirá (octubre y noviembre de 2023 fueron meses en los que se observó una fuerte contracción en los precios de alimentos), con lo que la inflación cerraría algo por encima de 2,5%.

El entorno por el lado de los precios (inflación y expectativas inflacionarias en el rango meta), la aún incipiente recuperación de la actividad y lo contractivo de la posición monetaria, sugieren que habrá recortes adicionales de la tasa de interés de referencia de la política monetaria en los próximos meses. Estos elementos nos llevan a prever que la tasa de política, actualmente en 5,75%, finalizará el año en torno a 5,0%. No obstante, la oportunidad en la que se darán estas rebajas dependerá del comportamiento del tipo de cambio en los momentos en que se tomen las decisiones y de la evolución de la inflación subyacente. Con la moneda local aun registrando volatilidad en las últimas semanas (aunque las presiones depreciatorias se han reducido en los últimos días) y, más importante, la resistencia a ceder que viene exhibiendo la inflación subyacente (la que excluye alimentos y energía), consideramos que la probabilidad que el BCRP mantenga la tasa de política monetaria en 5,75% este mes es elevada.

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