

Análisis macroeconómico

Perú | Luego de seis meses, la inflación subyacente vuelve en agosto al rango meta

Yalina Crispin
Septiembre 02, 2024

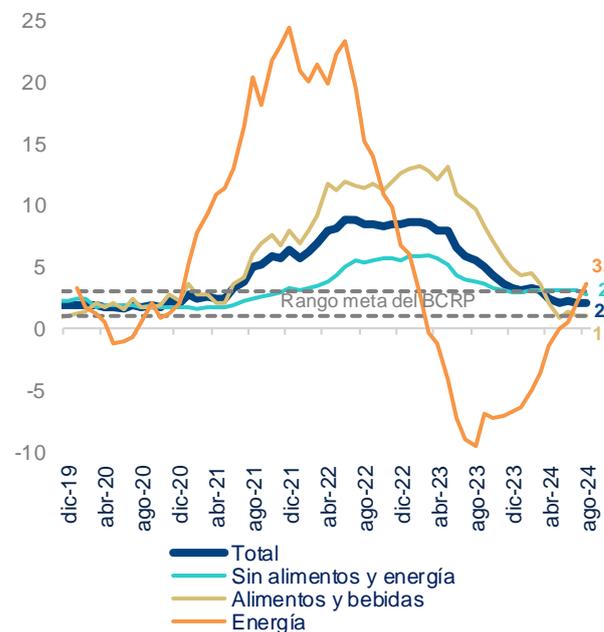
El Índice de Precios al Consumidor de Lima Metropolitana (IPC) aumentó 0,28% m/m en agosto de 2024 (ver Tabla 1), por encima de lo anticipado por el consenso de analistas, que según la encuesta de Bloomberg esperaba un incremento de 0,22%. El resultado del mes se explica por el avance en los precios de algunos alimentos, sobre todo de productos avícolas y tubérculos, lo que estuvo explicado por factores de oferta. Con este resultado, la tasa interanual de inflación se ubicó en 2,0% en agosto (julio: 2,1%), en el centro del rango meta del Banco Central (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	
		jul-24	ago-24	jul-24	ago-24
Alimentos y bebidas no alcohólicas	23.0	0.34	0.93	-0.9	-0.9
Bebidas alcohólicas	1.6	0.12	-0.20	4.0	3.6
Prendas de vestir y calzado	4.2	0.02	0.06	1.2	1.1
Alojamiento, agua, electricidad, gas	10.6	0.12	0.17	2.1	3.4
Muebles y artículos para el hogar	5.1	0.10	0.07	1.4	1.3
Salud	3.5	0.02	0.04	1.9	1.8
Transporte	12.4	0.63	-0.07	4.9	3.7
Comunicaciones	4.8	0.00	-0.12	-0.4	-0.2
Recreación y cultura	4.0	0.31	0.20	2.0	1.9
Educación	8.6	0.06	0.00	5.4	5.0
Restaurantes y hoteles	15.9	0.16	0.22	3.8	3.6
Bienes y servicios diversos	6.5	0.15	0.11	3.1	2.9
IPC General	100.0	0.24	0.28	2.1	2.0
Sin Alimentos y Energía	55.3	0.19	0.01	3.0	2.8
Alimentos y Energía	44.7	0.29	0.60	1.1	1.2

Fuente: INEI

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



Fuente: INEI

Quizás lo más interesante en esta oportunidad fue el comportamiento de los precios relacionados con la canasta de consumo que excluye a los alimentos y la energía, una medida más tendencial del ritmo al que avanzan los precios en general, pues viene siendo un factor importante en las decisiones de política monetaria. En agosto, este indicador de precios aumentó 0,01% m/m, de modo que en términos interanuales avanzó 2,8%, una tasa compatible con el rango meta, algo que no ocurría desde el último enero. Es más, desde octubre de 2021 no se observaba una tasa de inflación subyacente igual o menor a esa.

Los datos de agosto confirman que la inflación se consolida alrededor del centro del rango meta en un entorno en que las condiciones climatológicas han tendido a normalizarse, la recuperación de la actividad es aún incipiente, la posición de la política monetaria es restrictiva, y las expectativas inflacionarias están ancladas en el interior del rango meta. En el cuarto trimestre, sin embargo, la base de comparación interanual será desfavorable, por lo que, si bien la inflación finalizará el año dentro del rango meta, seguimos previendo que lo hará algo por encima del 2,5% interanual.

Con la inflación (total y ahora también la subyacente) y las expectativas inflacionarias en el interior del rango meta, y con los mercados anticipando que la FED empezará a recortar su tasa este mes, el escenario más probable es que el Banco Central de Perú volverá a rebajar su tasa de interés de referencia en 25pb la próxima semana, a 5,25%, si las presiones cambiarias permanecen acotadas.

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.bbvarsearch.com.

INTERESADOS DIRIGIRSE A:

BBVA Research Perú: Av. República de Panamá 3055, San Isidro, Lima 27 (Perú).

Tel: + 51 12095311

www.bbvarsearch.com