

Análisis macroeconómico

Perú | Precios vuelven a caer en octubre, sorprendiendo al mercado

Yalina Crispin y Hugo Vega
Noviembre 04, 2024

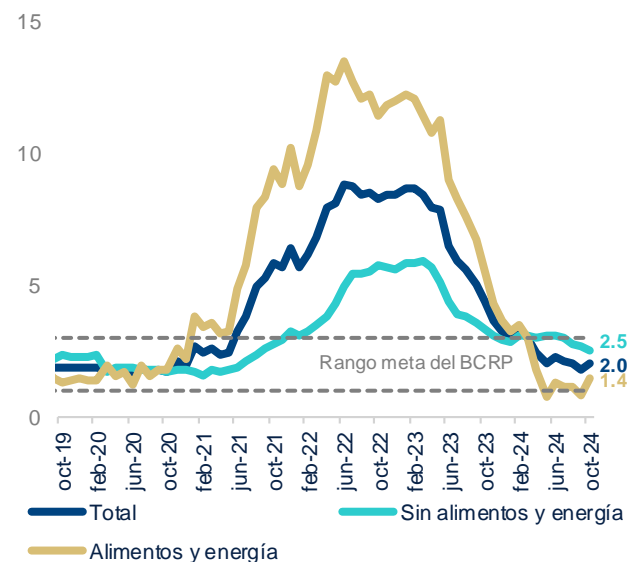
El Índice de Precios al Consumidor de Lima Metropolitana (IPC) disminuyó 0,09% m/m en octubre de 2024 (ver Tabla 1) y volvió así a sorprender a la baja al consenso de analistas, que según la encuesta de Bloomberg anticipaba que el IPC aumentaría en 0,02%. El resultado del mes se explica principalmente por la disminución en los precios de algunos alimentos, entre ellos los de algunos productos avícolas, tras irse normalizando su oferta en los mercados. Con este resultado, la tasa interanual de inflación se ubicó en 2,0% en octubre (septiembre: 1,8%), 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	
		sep-24	oct-24	sep-24	oct-24
Alimentos y bebidas no alcohólicas	23.0	-0.97	-0.64	-1.1	0.2
Bebidas alcohólicas	1.6	-0.03	0.11	3.3	3.1
Prendas de vestir y calzado	4.2	0.02	0.02	1.0	0.9
Alojamiento, agua, electricidad, gas	10.6	0.03	0.11	3.3	3.1
Muebles y artículos para el hogar	5.1	0.11	0.04	1.3	1.3
Salud	3.5	0.02	0.02	1.7	1.5
Transporte	12.4	-0.40	0.01	2.8	2.4
Comunicaciones	4.8	0.01	-0.06	-0.1	-0.1
Recreación y cultura	4.0	0.04	0.17	1.9	1.9
Educación	8.6	0.00	0.01	5.0	5.0
Restaurantes y hoteles	15.9	0.16	0.17	3.3	3.1
Bienes y servicios diversos	6.5	0.18	0.18	2.7	2.5
IPC General	100.0	-0.24	-0.09	1.8	2.0
Sin Alimentos y Energía	55.3	0.00	0.08	2.6	2.5
Alimentos y Energía	44.7	-0.51	-0.30	0.8	1.4

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 en general, viene siendo un factor importante en las decisiones de política monetaria. En octubre este índice avanzó 0,08%, de modo que en términos interanuales mostró una variación de 2,5%. Cabe mencionar que desde hace algunos meses esta medida de inflación muestra una tendencia a la baja y en los tres últimos acumula un descenso de medio punto porcentual.

En BBVA Research estimamos que la inflación registrará cierto aumento en lo que resta del cuarto trimestre debido a una base de comparación interanual desfavorable. Nuestra proyección actual de 2,5% para fines de 2024

tiene, sin embargo, un sesgo a la baja debido a que las últimas lecturas del IPC han sido algo menores a las anticipadas y considera que los precios de algunos alimentos aún tienen cierto espacio para seguir normalizándose luego de disipados los choques de oferta de meses previos. De esta manera, la inflación finalizará el año entre 2,0% y 2,5%, dentro del rango meta del Banco Central, algo que no ocurría desde 2020.

Esta proyección para la inflación total, junto con (i) una subyacente que está de vuelta en el rango meta y con tendencia a disminuir en los últimos meses, (ii) expectativas inflacionarias ancladas, (iii) una economía que todavía se encuentra debajo de su nivel potencial, recuperándose, pero sin generar presiones de demanda sobre los precios, y (iv) pronósticos climatológicos relativamente normales para los siguientes meses, sugiere que el BCRP retomará pronto el ciclo de recortes de su tasa de política monetaria. Si lo hace desde noviembre (la reunión del Directorio es este jueves 7, al final de la tarde) dependerá, sin embargo, del impacto que tenga en los mercados financieros el resultado electoral en EE.UU. (martes 5/11) y el comportamiento de la Fed (la decisión de noviembre se anunciará el jueves 7, a inicios de la tarde). Un entorno de volatilidad financiera seguramente acotaría el espacio para que el BCRP retome las rebajas de tasa este mes.

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