

Análisis macroeconómico

Perú | Inflación sigue cómodamente dentro del rango meta

Yalina Crispin y Hugo Vega
Diciembre 02, 2024

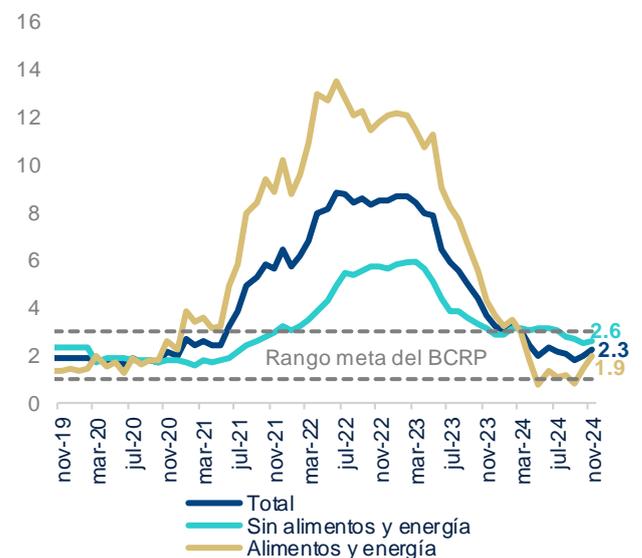
El Índice de Precios al Consumidor de Lima Metropolitana (IPC) aumentó 0,09% m/m en noviembre de 2024 (ver Tabla 1) en línea con lo anticipado por el consenso de analistas (Bloomberg: 0,05%). El resultado del mes se explica principalmente por el aumento de los precios de algunos alimentos (pescados, sobre todo, debido a oleajes anómalos), tarifas de electricidad, y gas doméstico (por factores internacionales). Con este resultado, y tomando en cuenta la baja base de comparación interanual, en particular en el rubro de alimentos, la tasa interanual de inflación se ubicó en noviembre en 2,3% (octubre: 2,0%; ver Gráfico 1).

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

Divisiones de consumo	Pond. 2021=100	var. % m/m		var. % a/a	
		oct-24	nov-24	oct-24	nov-24
Alimentos y bebidas no alcohólicas	23.0	-0.64	0.03	0.2	1.5
Bebidas alcohólicas	1.6	0.11	0.07	3.1	3.1
Prendas de vestir y calzado	4.2	0.02	0.03	0.9	0.8
Alojamiento, agua, electricidad, gas	10.6	0.11	0.47	3.1	2.3
Muebles y artículos para el hogar	5.1	0.04	0.10	1.3	1.2
Salud	3.5	0.02	-0.02	1.5	1.4
Transporte	12.4	0.01	-0.18	2.4	2.7
Comunicaciones	4.8	-0.06	0.00	-0.1	-0.1
Recreación y cultura	4.0	0.17	0.42	1.9	2.2
Educación	8.6	0.01	0.08	5.0	5.1
Restaurantes y hoteles	15.9	0.17	0.11	3.1	3.0
Bienes y servicios diversos	6.5	0.18	0.26	2.5	2.5
IPC General	100.0	-0.09	0.09	2.0	2.3
Sin Alimentos y Energía	55.3	0.08	0.06	2.5	2.6
Alimentos y Energía	44.7	-0.30	0.13	1.4	1.9

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 noviembre este índice avanzó 0,06% m/m, de modo que en términos interanuales mostró una variación de 2,6%, seis centésimas de punto porcentual por encima de la del mes previo.

En BBVA Research estimamos que la inflación interanual se ubicará a fin de año en 2,2%, un nivel no muy distinto al del noviembre. Seguirá así controlada, dentro del rango meta del Banco Central (2%, +/- un punto porcentual). Para el próximo año, en un contexto de condiciones climatológicas relativamente normales (según los pronósticos de las entidades especializadas), holguras en la economía que se van cerrando gradualmente, y expectativas inflacionarias ancladas, anticipamos que la inflación se mantendrá dentro del rango meta, finalizando 2025 alrededor de 2,5%.

En este escenario, estimamos que el Banco Central seguirá flexibilizando la posición monetaria en los próximos meses, orientándola a un nivel neutral, aunque lo hará sin prisa. En nuestro escenario base habrá dos recortes adicionales de la tasa de política antes de que termine el segundo trimestre de 2025, de 25pb cada uno, con lo que alcanzará un nivel de 4,50%. Esto también implica un diferencial de tasas de interés de corto plazo sol-dólar que no será muy distinto al actual, lo que acotará las presiones cambiarias. La oportunidad de los recortes dependerá, sobre todo, de lo que ocurra en los mercados financieros, afectados por la incertidumbre vinculada a las políticas que finalmente implementará la administración entrante en EE.UU. y sus consecuencias.

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