

Perú | La inflación no cede: en junio volvió a ubicarse en 4,0 %

Hugo Vega

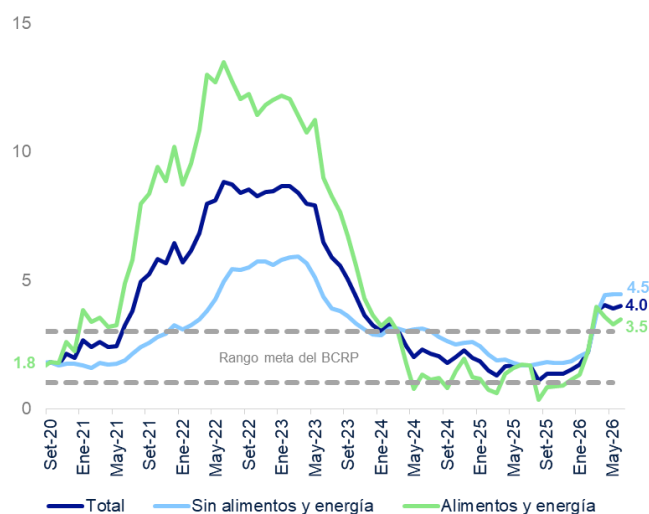
Tras el retroceso del mes previo (-0,16 %), la inflación repuntó a 0,23 % m/m en junio (ver Tabla 1), superando al consenso de los analistas consultados por Bloomberg, que se encontraba en 0,06 % m/m. Como resultado, la tasa interanual de inflación ascendió a 4,0 % en junio, frente a 3,9 % de mayo.

TABLA 1. INFLACIÓN: PRINCIPALES COMPONENTES (VAR. %)

Divisiones de consumo	Pond. 2021=100	var. % m/m		var. % a/a	
		May-26	Jun-26	May-26	Jun-26
Alimentos y bebidas no alcohólicas	23.0	-1.69	0.67	2.9	3.3
Bebidas alcohólicas	1.6	-0.12	-0.10	0.1	-0.5
Prendas de vestir y calzado	4.2	0.16	0.13	1.4	1.4
Alojamiento, agua, electricidad, gas	10.6	1.04	0.03	1.0	1.2
Muebles y artículos para el hogar	5.1	0.16	0.48	2.8	3.0
Salud	3.5	0.12	0.23	1.1	1.2
Transporte	12.4	-0.19	-0.46	15.1	14.6
Comunicaciones	4.8	0.05	0.19	-4.7	-4.6
Recreación y cultura	4.0	0.42	0.09	2.1	2.0
Educación	8.6	0.10	0.02	3.4	3.4
Restaurantes y hoteles	15.9	0.75	0.42	4.0	4.2
Bienes y servicios diversos	6.5	0.25	0.17	2.5	2.5
IPC General	100.0	-0.16	0.23	3.9	4.0
Sin Alimentos y Energía	55.3	0.09	0.08	4.4	4.5
Alimentos y Energía	44.7	-0.45	0.40	3.3	3.5

Fuente: INEI

GRÁFICO 1. INFLACIÓN (VAR. % INTERANUAL DEL IPC)



Fuente: INEI

El resultado de junio se explica, en buena medida, por factores climáticos que afectaron la oferta de alimentos tales como pescados, frutas y huevos. El oleaje anómalo observado en el mes restringió la actividad pesquera artesanal y elevó los precios del bonito y el jurel. A ello se sumaron las anomalías térmicas registradas en los valles del norte, que alteraron el ciclo productivo del mango, y las mayores temperaturas, que redujeron el apetito y la postura de las gallinas, contrayendo la oferta de huevos.

En contraste, el rubro de Transporte registró la mayor caída del mes (-0,46 %), explicada por el retroceso de los combustibles vehiculares —gasohol y diésel (-6,5 % cada uno) y GLP vehicular (-2,0 %)— ante el menor precio internacional del petróleo. A pesar de ello, los servicios de transporte terrestre siguen al alza: el pasaje en ómnibus interprovincial subió 1,8 % m/m por mayor demanda.

El índice de precios que excluye alimentos y energía, una medida más tendencial del avance de los precios, aumentó 0,08 % m/m en junio, con lo que la variación interanual subió a 4,5 % (frente

a 4,4 % en mayo). Esto refleja, principalmente, la persistencia del impacto que tuvo el aumento de los precios de los combustibles entre marzo y abril sobre los costos de los servicios de transporte urbano.

En la segunda mitad del año, a pesar del descenso de los precios de los combustibles, estimamos que la inflación se mantendrá fuera del rango meta del Banco Central debido a la rigidez a la baja de los precios del transporte urbano, al impacto de las anomalías climatológicas sobre los precios de los alimentos, a la fortaleza del gasto privado y a una base de comparación interanual baja. En nuestro escenario base la inflación finalizará 2026 alrededor de 4 %.

Pese a que la inflación supera el rango meta por cuarto mes consecutivo, el Banco Central mantiene la tasa de política en 4,25 % porque considera que ese desvío será transitorio. Sin embargo, en un contexto en el que la posición monetaria es expansiva, el gasto privado es robusto, y en el que la inflación estará fuera del rango meta por varios meses más (incluso hasta entrado 2027), no se puede descartar un endurecimiento de la política monetaria en las siguientes reuniones del Directorio del Banco Central, sobre todo si las expectativas inflacionarias –que han venido aumentando y se ubican ya cerca del techo del rango meta– no ceden. Nuestro escenario base incorpora una mayor tasa de referencia en el segundo semestre del año, cerrando 2026 en 4,75 %.

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.bbva.com.