

Perú | La inflación sube en agosto y seguirá elevada en los próximos meses

Hugo Vega

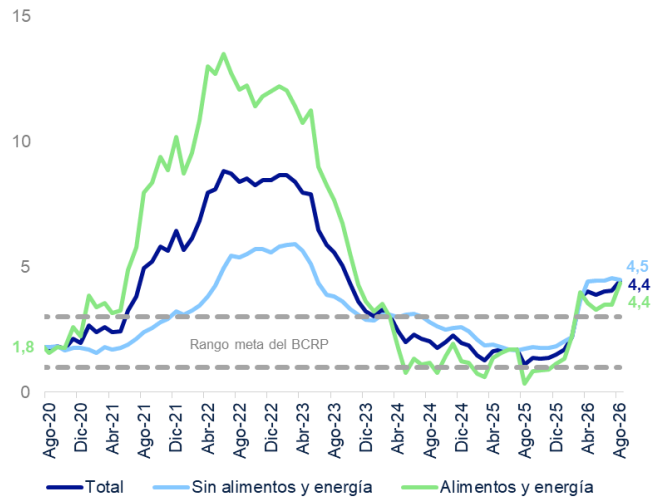
La inflación se ubicó en agosto en 0,07 % m/m (ver Tabla 1), una cifra no muy alejada del consenso de los analistas consultados por Bloomberg, que anticipaban 0,05 % m/m. Con ello, la tasa interanual de inflación volvió a subir y en agosto alcanzó 4,4 % (4,1 % en julio).

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

Divisiones de consumo	Pond. 2021=100	var. % m/m		var. % a/a	
		Jul-26	Ago-26	Jul-26	Ago-26
Alimentos y bebidas no alcohólicas	23,0	0,67	-0,66	3,5	3,9
Bebidas alcohólicas	1,6	0,08	1,29	-0,4	0,9
Prendas de vestir y calzado	4,2	0,21	0,22	1,5	1,7
Alojamiento, agua, electricidad, gas	10,6	-0,12	0,87	1,3	3,1
Muebles y artículos para el hogar	5,1	0,44	0,27	3,2	3,2
Salud	3,5	0,17	0,04	1,3	1,3
Transporte	12,4	0,20	0,28	14,3	14,8
Comunicaciones	4,8	0,25	0,03	-4,4	-4,4
Recreación y cultura	4,0	0,22	0,15	2,2	2,2
Educación	8,6	0,12	0,01	3,6	3,5
Restaurantes y hoteles	15,9	0,18	0,28	4,2	4,3
Bienes y servicios diversos	6,5	0,24	0,21	2,5	2,5
IPC General	100,0	0,29	0,07	4,1	4,4
Sin Alimentos y Energía	55,3	0,28	0,02	4,6	4,5
Alimentos y Energía	44,7	0,29	0,12	3,5	4,4

Fuente: INEI

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



Fuente: INEI

El aumento intermensual del nivel general de precios en agosto se explica, en buena medida, por el reajuste de 4,0 % en las tarifas de electricidad residencial -debido al incremento en el precio de generación- y por el alza de precios de los combustibles para vehículos en un entorno de mayor cotización internacional del crudo. Por el contrario, en agosto disminuyeron los precios del componente de alimentos, en particular los de productos avícolas.

El índice de precios que excluye alimentos y energía —una medida más tendencial del avance de los precios— aumentó 0,02 % m/m en agosto, con lo que la tasa interanual se moderó a 4,5 % (4,6 % en julio). Como hemos señalado anteriormente, el nivel en el que se encuentra la inflación que excluye alimentos y energía, superando el rango meta del Banco Central (2 %, +/- un punto porcentual), se explica en parte importante por el incremento que se dio en marzo y abril en los precios del transporte urbano, que siguió al alza que en ese momento se dio en los precios de los

combustibles; dicho impacto persiste. Retirando este efecto, la variación interanual del índice de precios que excluye a los alimentos y la energía es de 1,8 %, coherente con la meta de inflación.

Prevedemos que la tasa interanual de inflación se mantendrá alta en los próximos meses, superando el rango meta e incluso el 4,0 % durante varios meses más. En ello se considera la persistencia del impacto de la cotización internacional del petróleo sobre los precios del transporte urbano, las anomalías del clima (Fenómeno El Niño), la fortaleza del gasto privado —que facilita el traslado de mayores costos hacia los precios finales— y la baja base de comparación interanual. En nuestro escenario base, elaborado a principios de junio, la inflación finalizará 2026 algo por encima del 4,0 %, pero el sesgo es que sea más alta. Solo luego de que se disipen las anomalías climatológicas, lo que probablemente ocurrirá desde el segundo trimestre de 2027, la inflación disminuirá de manera clara.

Tomando en cuenta que la inflación se mantendrá por varios meses más fuera del rango meta, que el gasto privado es robusto, y que la posición monetaria es expansiva, no se puede descartar un aumento de la tasa de política monetaria en lo que resta del año. Ese escenario es más probable si las expectativas inflacionarias vuelven a elevarse (ahora mismo se encuentran ya en el techo del rango meta para la inflación) o si los precios de otros rubros de la canasta de consumo —fuera de los servicios de transporte urbano— empiezan a mostrar incrementos que no son coherentes con la meta de inflación.

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.