

ANÁLISIS MACROECONÓMICO

Perú | Inflación continuó descendiendo en abril

Ismael Mendoza

El IPC se mantuvo relativamente estable en abril (variación mensual de 0,01%), resultado menor a lo esperado (BBVA: 0,15%; Consenso: 0,14%). La baja inflación del mes se explicó por los retrocesos en los precios de los servicios públicos, transporte y combustibles, los que fueron compensados por el aumento en comidas fuera del hogar y educación. Con el resultado del mes, la inflación interanual se situó en 3,9% (4,3% en marzo), y proyectamos que ésta continuará cediendo a lo largo del año, en un contexto de corrección a la baja en los precios de algunos alimentos y de menores presiones cambiarias.

La estabilidad del IPC que se registró en abril se explicó por el descenso de precios en tres rubros, principalmente. En primer lugar, la reducción en el costo de los servicios públicos (ver Tabla 1), en particular de electricidad. Segundo, la corrección en el precio de los servicios de transporte, ante la reversión de los factores estacionales que afectaron el resultado de marzo (semana santa). Y finalmente, la caída en combustibles (sobre todo, de la gasolina). Estos factores fueron compensados por el aumento de los rubros Comidas fuera del hogar y Servicios de educación.

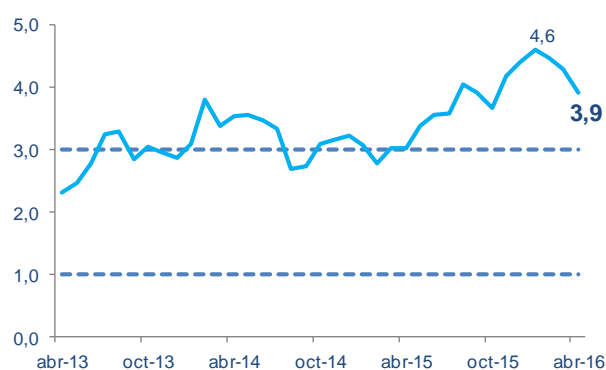
Con el resultado mensual de abril, la tasa de inflación interanual se situó en 3,9%, continuando con la tendencia a la baja que se viene observando desde febrero (ver Gráfico 1). Proyectamos que para los siguientes meses la inflación interanual seguirá descendiendo debido a la corrección en los precios de algunos alimentos que fueron afectados por las anomalías climatológicas (fenómeno El Niño) a principios de año, y a presiones al alza sobre el tipo de cambio (depreciación) más contenidas. En este contexto, de menores presiones inflacionarias, el Banco Central tendrá más espacio para mantener la tasa de interés de referencia en su nivel actual de 4,25%.

Tabla 1
Inflación*
(var. % mensual)

	Pond. 2009=100	feb-16	mar-16	abr-16
Inflación subyacente	65,2	0,62	0,72	0,20
Bienes	32,9	0,39	0,25	0,20
Servicios	32,2	0,83	1,17	0,20
<i>de los cuales:</i>				
Comidas fuera del hogar	11,7	0,75	0,48	0,41
Educación	9,1	1,38	3,09	0,18
Alquileres	2,4	0,50	0,14	-0,51
Inflación no subyacente	34,8	-0,67	0,36	-0,31
Alimentos	14,8	-1,04	0,90	0,26
Combustibles	2,8	-2,65	-1,36	-0,39
Transportes	8,9	0,14	0,17	-0,48
Servicios públicos	8,4	-0,15	0,03	-1,11
Inflación (var. % mensual)	100,0	0,17	0,60	0,01
Inflación (var. % interanual)		4,5	4,3	3,9
Inflación subyacente (var. % interanual)		4,4	4,2	4,0
IPC sin alim. ni energía (var. % interanual)		3,8	3,6	3,3

* La descomposición de la inflación de abril es una estimación propia sobre la base de la información del INEI.
Fuente: INEI, BCRP y BBVA Research

Gráfico 1
Inflación
(var. % interanual)



Fuente: INEI y BBVA Research

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.