

ANÁLISIS MACROECONÓMICO

# Perú | Inflación retornó al rango meta

Marlon Broncano

Luego de 17 meses, la inflación retornó al interior del rango meta del Banco Central al ubicarse en 3,0%. Esta evolución más favorable de los precios da espacio a la autoridad monetaria para que, eventualmente, flexibilice su posición de política en caso que el gasto privado no mejore en los próximos meses.

El IPC aumentó 0,08% en julio (BBVA: 0,0%; Consenso del mercado: 0,24%) explicado por el aumento estacional en el rubro de transportes —en particular pasajes interprovinciales— lo que fue compensado por la caída en el precio del rubro de Alimentos —productos avícolas, principalmente—, ver Tabla 01.

Tabla 01

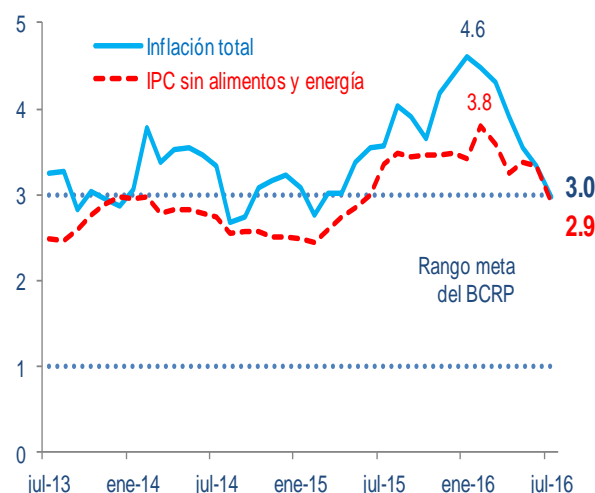
**Inflación\***  
(var. % mensual)

	Pond. 2009=100	Var. % m/m		Var. % a/a
		jun-16	jul-16	jul-16
<b>IPC sin alimentos y energía</b>	<b>56.4</b>	<b>0.21</b>	<b>0.19</b>	<b>2.8</b>
Bienes	21.7	0.57	0.25	3.9
Textiles y calzado	5.5	0.37	0.25	2.3
Aparatos electrodomésticos	1.3	0.02	0.20	1.4
Resto de productos industriales	14.9	0.69	0.25	4.7
Servicios	34.8	-0.01	0.15	2.0
Transportes	8.9	-0.07	0.41	0.8
Comunicaciones	3.8	0.24	0.00	-1.7
Educación	9.1	0.03	0.04	5.1
Alquileres	2.4	0.11	0.02	2.3
<b>Alimentos y energía</b>	<b>43.6</b>	<b>0.08</b>	<b>-0.04</b>	<b>3.0</b>
Alimentos y bebidas (subyacente)	11.3	0.09	0.12	0.0
Alimentos (no subyacente)	14.8	-0.50	-0.39	3.1
Combustibles	2.8	2.05	-0.07	5.3
Energía eléctrica	2.9	0.51	0.27	-6.5
<b>Inflación total</b>	<b>100.0</b>	<b>0.14</b>	<b>0.08</b>	<b>0.0</b>
<b>Inflación (var. % a/a)</b>		<b>3.3</b>	<b>3.0</b>	

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

Gráfico 01

**Inflación**  
(var. % interanual)



Fuente: INEI y BBVA Research

Con el resultado del mes, la tasa de inflación interanual alcanzó 3,0% y se ubicó en el interior del rango meta del BCRP —2,0%, +/- 1 punto porcentual, ver Gráfico 01—. Asimismo, los indicadores de tendencia inflacionaria continúan mostrando un descenso, lo cual sugiere ausencia de presiones de demanda (la inflación sin alimentos y energía registró una tasa de 2,9%). Esta evolución más favorable de los precios da espacio al Banco Central para que, eventualmente, flexibilice su posición de política monetaria en caso que el gasto privado no mejore en los próximos meses.

**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.