

Perú | Inflación se acelera en marzo y acota el espacio para eventual rebaja de tasa

Francisco Grippa

El índice de precios al consumidor aumentó 0,76% en marzo, más que lo esperado (BBVA: 0,67%*m/m*; Consenso: 0,60%*m/m*). Tres fueron las alzas de precios más destacadas. La primera de ellas se dio en los servicios de enseñanza (+3,9%), en un contexto en el que es usual que en marzo de cada año se corrijan hacia arriba las pensiones en colegios y universidades. La segunda, la que se observó en los alimentos, sobre todo en hortalizas (+5,9%) y tubérculos (+2,5%). Ello recogió el efecto de las condiciones climáticas adversas (fuertes lluvias y deslizamientos de lodo) sobre el transporte de alimentos desde el interior del país hacia Lima, lo que redujo el abastecimiento de estos bienes en los mercados de la capital. En este entorno, hubo también un aumento en los precios de los menús en restaurantes. Y finalmente, el reajuste de los precios de las gasolinas (+8,2%).

Con este resultado, la inflación en términos interanuales se incrementó de 2,8% en febrero a 3,0%. La tendencia a la baja registrada en los dos primeros meses del año se ha detenido. Más aún, se ha tornado más probable que en adelante observemos una tasa de inflación interanual pegada al techo del rango meta, y en el corto plazo incluso algo por encima de este. Este panorama contrasta con lo que se esperaba hasta hace poco: un mayor descenso de la inflación en los siguientes meses. Ello porque, de un lado, las anomalías climáticas incidirán sobre la producción de alimentos y sobre el transporte de estos y de pasajeros, y de otro, la transmisión de los menores precios internacionales del petróleo hacia los precios locales de combustibles ha sido solo acotada.

El benigno panorama de precios venía dándole espacio al Banco Central para recortar la tasa de interés de referencia en cuanto lo considerara oportuno y así apoyar el crecimiento económico. Sin embargo, este se ha complicado ahora. Del lado de la actividad, se mantiene un débil ritmo de expansión de alrededor de 1,5% interanual en el primer trimestre del año, lo que sugiere la necesidad de un recorte de tasa para estimular la demanda agregada. Pero ahora no solo las presiones de depreciación sobre el sol peruano acotan el espacio para la rebaja (alimentaría esas presiones en un entorno en el que la dolarización de los créditos es aún elevada) sino que a este se le ha sumado el mayor riesgo de que la inflación vuelva a estacionarse por encima del rango meta. Por el lado de los precios, entonces, la probabilidad de un recorte de la tasa de interés de referencia en abril ha descendido.

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.