

## Perú | Inflación subiendo y espacio para algún eventual recorte de tasa disminuyendo...

Francisco Grippa

El índice de precios al consumidor se incrementó 0,56% en mayo, más que lo esperado (BBVA: 0,41%*m/m*; Consenso: 0,26%*m/m*). Las alzas de precios más destacadas fueron las que se observaron en:

- **energía eléctrica.** Las tarifas se reajustaron al alza en mayo en más de 5%, en parte recogiendo el incremento del tipo de cambio;
- **combustibles.** El precio de la gasolina aumentó 3%, en tanto que el del gas licuado de petróleo (GLP) vehicular lo hizo en 25% y el del GLP doméstico se incrementó en 2%. Cabe mencionar que el precio del GLP subió en la segunda mitad de mayo debido a la contracción transitoria de la oferta del bien: el ducto de transporte en el sur de Perú sufrió averías y el oleaje anómalo dificultó la descarga del bien en los muelles de Lima-Callao; y
- **alimentos.** Aumentaron los precios de huevos, pollo, pescados y hortalizas (cebolla), alzas que en parte fueron compensadas por el descenso en los precios de tubérculos (papa) y frutas (limón).

Con este resultado, la inflación en términos interanuales se aceleró de 3,0% en abril a 3,4%. Se ubica así por encima del rango meta (2%, +/- 1 punto porcentual), como ha venido ocurriendo durante la mayor parte del último año (75% de los meses en ese período) y de los últimos tres años (más de 60% de los meses en ese período).

Es muy probable que en junio continúe por encima del rango meta y que en el resto del año se sitúe alrededor del techo del mismo. Nuestra previsión es que cerrará 2015 en 2,9%. En ello incidirán tres elementos: la tendencia al alza del tipo de cambio, que arrastrará en el mismo sentido a los precios denominados en esta moneda y a los de bienes importados; el aumento que probablemente seguirá

registrando la cotización internacional del petróleo (con el impacto que esto tiene sobre los precios locales de los combustibles); y la inercia que le imprimen al proceso de formación de precios las expectativas de inflación, que actualmente se ubican cerca del techo del rango meta. La debilidad del producto compensará en parte estas presiones.

El deterioro del panorama de precios no solo se observa empleando la inflación total sino también excluyendo de esta a componentes como alimentos y energía: en los últimos tres meses la tasa de inflación interanual que excluye los precios de alimentos y energía se aceleró en cuatro décimas de punto porcentual, hasta 2,8% en mayo. En este contexto, si bien la decisión de política monetaria sobre recortar o no la tasa continúa siendo básicamente un dilema entre actividad económica (débil, considerando que el conjunto de sectores productivos más vinculados con la demanda interna avanzó 2% en el primer trimestre y estimamos que lo hizo por debajo de 2,5% en abril) y tipo de cambio (continúa presionado al alza en un entorno en el que la dolarización del crédito es aún elevada), el deterioro del panorama de precios le resta espacio al Banco Central para rebajar la tasa de interés de referencia en los próximos meses.

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.