

## Perú | Inflación se mantendrá por encima del rango meta en lo que resta del año

Hugo Perea Flores

---

La inflación del mes de julio fue de 0,45%, en línea con nuestra previsión (BBVA: 0,46%; Consenso: 0,39%). Este resultado se explicó, principalmente, por las alzas en las tarifas de servicios públicos (ajustes en las tarifas de Agua y Electricidad) y de Transporte (alza estacional por los días feriados de fines de julio, la que se revierte en los primeros días de agosto). Con el dato de julio, la inflación interanual se ubicó en 3,56% (3,54% en junio) debido a los incrementos en los precios de los alimentos y de ciertos servicios (como Comidas Fuera del Hogar, Educación y Salud, que han mantenido ritmos de incrementos interanuales superiores a 5%).

Cabe agregar que en los últimos meses la incidencia de la depreciación de la moneda local sobre los precios ha sido uno de los principales factores que han dificultado mantener la inflación interanual dentro del rango meta, a pesar de la ausencia de presiones de demanda (en los últimos 24 meses, la inflación ha estado dentro de este rango en 6 ocasiones, y nunca más de dos meses consecutivos). Más aún, el equipo de BBVA Research de Latam ha encontrado evidencia de que el traspaso de tipo cambio a precios se ha elevado en Perú con respecto a los estimados con información hasta 2013. Dados nuestros cálculos, estimamos que en los últimos doce meses la depreciación ha tenido una incidencia de alrededor 2 puntos porcentuales sobre la inflación interanual a julio de este año.

Para lo resta del año proyectamos que la inflación se mantendrá por encima del límite superior del rango meta y que cerrará el año en 3,7%. La depreciación de la moneda seguirá imprimiendo una tendencia al alza en los precios de los bienes transables o de los que se cotizan directamente en dólares, en tanto que las expectativas de inflación, que se mantienen cerca de 3,0%, harán que el descenso de la inflación sea muy gradual, a pesar de la debilidad cíclica de la economía.

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.