

Análisis macroeconómico

# Perú | Fuerte descenso de la inflación en mayo y se ubica en el centro del rango meta

Yalina Crispin  
Junio 03, 2024

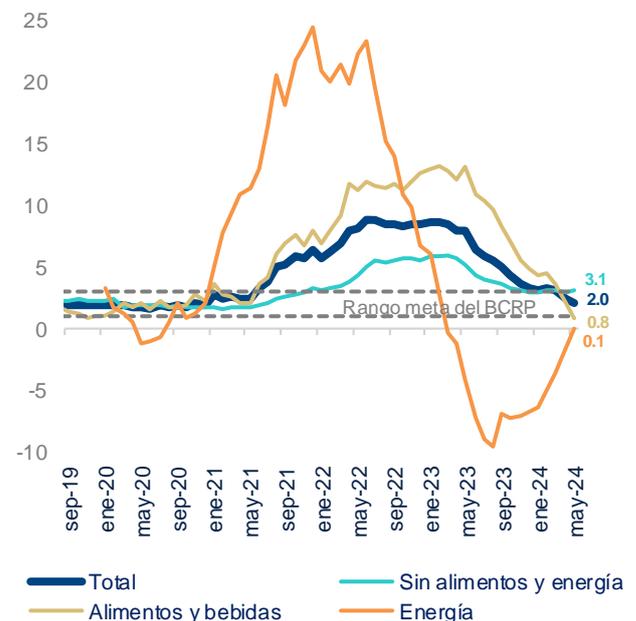
El Índice de Precios al Consumidor de Lima Metropolitana (IPC) disminuyó en mayo en 0,09% m/m (ver Tabla 1), una cifra que se sitúa muy por debajo de lo anticipado por el consenso de analistas, que según la encuesta de Bloomberg esperaba un incremento de 0,12%. Destacó la reducción de precios de alimentos (verduras, frutas y productos avícolas) y de tarifas eléctricas. Con este resultado, la tasa interanual de inflación descendió de 2,4% en abril a 2,0%, en el centro del rango meta del Banco Central (2%, +/- un punto porcentual), algo que no se observaba desde el año 2020. Cabe señalar que esta disminución de la tasa interanual también refleja el efecto de la alta base de comparación (la inflación en mayo de 2023 fue de 0,32% m/m).

Tabla 1. **INFLACIÓN: PRINCIPALES COMPONENTES** (var. %)

Divisiones de consumo	Pond. 2021=100	var. % m/m		var. % a/a	
		abr-24	may-24	abr-24	may-24
Alimentos y bebidas no alcohólicas	23.0	-0.86	-0.84	-0.1	-1.9
Bebidas alcohólicas	1.6	0.05	0.05	4.7	4.4
Prendas de vestir y calzado	4.2	0.00	0.02	2.0	1.6
Alojamiento, agua, electricidad, gas	10.6	0.25	-0.15	0.9	1.5
Muebles y artículos para el hogar	5.1	0.12	0.11	1.6	1.6
Salud	3.5	0.27	0.14	2.4	2.3
Transporte	12.4	0.35	0.31	3.3	4.0
Comunicaciones	4.8	0.03	0.03	-0.1	-0.1
Recreación y cultura	4.0	0.06	0.13	3.0	3.0
Educación	8.6	0.16	0.17	5.4	5.5
Restaurantes y hoteles	15.9	0.29	0.28	5.2	4.8
Bienes y servicios diversos	6.5	0.20	0.17	3.6	3.4
<b>IPC General</b>	<b>100.0</b>	<b>-0.05</b>	<b>-0.09</b>	<b>2.4</b>	<b>2.0</b>
<b>Sin Alimentos y Energía</b>	<b>55.3</b>	<b>0.11</b>	<b>0.16</b>	<b>3.0</b>	<b>3.1</b>
<b>Energía</b>	<b>4.8</b>	<b>1.28</b>	<b>-0.43</b>	<b>-1.5</b>	<b>0.1</b>

Fuente: INEI

Gráfico 1. **INFLACIÓN** (var. % interanual del IPC)



Fuente: INEI

El componente de la canasta de consumo que excluye a los alimentos y la energía, una medida más tendencial del ritmo al que avanzan los precios, aumentó 0,16% m/m en mayo. Así, en términos interanuales, este indicador de inflación se ubicó en 3,1% (abril: 3,0%) y mantiene así la resistencia a ceder que registra desde inicios de año.

Estimamos que la inflación se mantendrá cerca del centro del rango meta hasta el tercer trimestre del año en un entorno en el que las condiciones climatológicas cálidas se han disipado, las expectativas inflacionarias están

ancladas en el interior del rango meta, la base de comparación interanual es relativamente favorable, y a pesar de que la actividad probablemente mostrará un mejor desempeño que a inicios de año (hay holguras en la economía). En los últimos meses de 2024, sin embargo, la base de comparación interanual disminuirá, con lo que la inflación cerraría el año algo por encima de 2,5%.

Este entorno por el lado de los precios (inflación en el centro del rango meta y expectativas inflacionarias en el interior del mismo), junto con la aún incipiente recuperación de la actividad y lo contractivo de la posición monetaria, sugiere que los recortes de la tasa de interés de referencia de la política monetaria continuarán en los próximos meses. En nuestro escenario base prevemos que la tasa de política, actualmente en 5,75%, finalizará el año en torno a 5,0%. La oportunidad en la que se den las rebajas en los próximos meses dependerá del comportamiento del tipo de cambio en los momentos en que se tomen las decisiones y de la evolución de la inflación subyacente (inflación total que excluye alimentos y energía, que en mayo subió para ubicarse algo por encima del rango meta, en 3,1%), esta última en la línea del comunicado del Banco Central del mes pasado, cuando a diferencia de comunicados anteriores resaltó esta variable como una de las que observará para tomar decisiones en el futuro.

## 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 en su sitio web [www.bbvarsearch.com](http://www.bbvarsearch.com).

### INTERESADOS DIRIGIRSE A:

BBVA Research Perú: Av. República de Panamá 3055, San Isidro, Lima 27 (Perú).

Tel: + 51 12095311

[www.bbvarsearch.com](http://www.bbvarsearch.com)