

Análisis macroeconómico

Perú | Precios disminuyen en septiembre, sorprendiendo al mercado

Yalina Crispin y Hugo Vega
Octubre 01, 2024

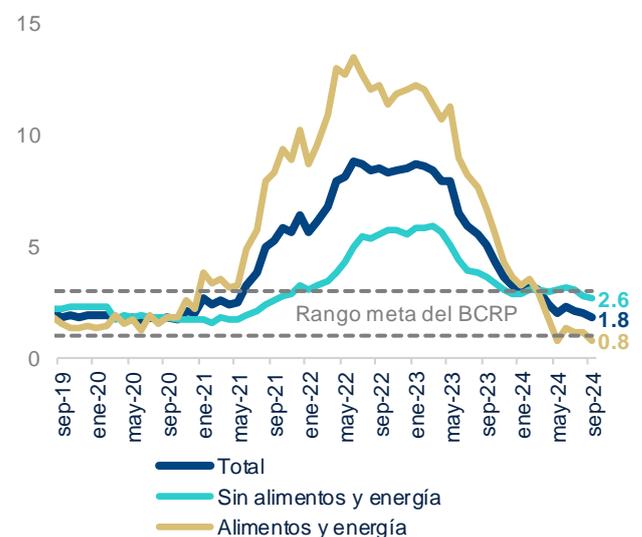
El Índice de Precios al Consumidor de Lima Metropolitana (IPC) disminuyó 0,24% m/m en septiembre de 2024 (ver Tabla 1), sorprendiendo al consenso de analistas, que según la encuesta de Bloomberg esperaba un incremento de 0,08%. El resultado del mes se explica principalmente por la disminución en los precios de algunos alimentos tras normalizarse su oferta en los mercados. Con este resultado, la tasa interanual de inflación se ubicó en 1,8% en septiembre (agosto: 2,0%), por debajo del centro del rango meta del Banco Central (2%, +/- un punto porcentual, ver Gráfico 1).

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

Divisiones de consumo	Pond. 2021=100	var. % m/m		var. % a/a	
		ago-24	sep-24	ago-24	sep-24
Alimentos y bebidas no alcohólicas	23.0	0.93	-0.97	-0.9	-1.1
Bebidas alcohólicas	1.6	-0.20	-0.03	3.6	3.3
Prendas de vestir y calzado	4.2	0.06	0.02	1.1	1.0
Alojamiento, agua, electricidad, gas	10.6	0.17	0.03	3.4	3.3
Muebles y artículos para el hogar	5.1	0.07	0.11	1.3	1.3
Salud	3.5	0.04	0.02	1.8	1.7
Transporte	12.4	-0.07	-0.40	3.7	2.8
Comunicaciones	4.8	-0.12	0.01	-0.2	-0.1
Recreación y cultura	4.0	0.20	0.04	1.9	1.9
Educación	8.6	0.00	0.00	5.0	5.0
Restaurantes y hoteles	15.9	0.22	0.16	3.6	3.3
Bienes y servicios diversos	6.5	0.11	0.18	2.9	2.7
IPC General	100.0	0.28	-0.24	2.0	1.8
Sin Alimentos y Energía	55.3	0.01	0.00	2.8	2.6
Alimentos y Energía	44.7	0.60	-0.51	1.2	0.8

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 en general, viene siendo un factor importante en las decisiones de política monetaria. En septiembre este índice no mostró variación intermensual, de modo que en términos interanuales avanzó 2,6% (desde septiembre de 2021 no se observaba una tasa de inflación subyacente similar).

En BBVA Research prevemos que la inflación registrará cierto aumento en el cuarto trimestre debido a una base de comparación interanual desfavorable, pero que aun así finalizará el año en torno a 2,5%, dentro del rango meta del Banco Central, algo que no ocurría desde 2020. Este escenario, junto con una inflación subyacente que está de vuelta en el rango meta y con cierta tendencia a disminuir en los últimos meses, expectativas inflacionarias ancladas, una recuperación de la actividad que es aún incipiente, y una posición monetaria que es todavía contractiva, sugieren que el BCRP continuará recortando su tasa de política en lo que resta del año si las condiciones en el mercado cambiario dan el espacio para hacerlo. En nuestro escenario base consideramos que la tasa de interés de referencia, actualmente en 5,25%, finalizará el año en 4,50% (lo que implica un diferencial de tasas de interés PEN-USD que disminuirá sólo marginalmente, de 0,25% en este momento a cero en las próximas semanas), nivel que estimamos como neutral y en el que la tasa de política se mantendría a lo largo de 2025.

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.bbvarresearch.com.

INTERESADOS DIRIGIRSE A:

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

Tel: + 51 12095311

www.bbvarresearch.com