

Perú: Impacto de El Niño presiona al alza a la inflación

- **Inflación de Lima Metropolitana de junio aumentó en 0.2% m/m, y llevó a la tasa interanual a 4.0% a/a.**
- **Proyectamos que la inflación cierre el año en 3.9% a/a (proyección anterior: 3.3%) a partir del mayor impacto de El Niño costero.**
- **El menor ruido político y el contexto externo más favorable evitarían un mayor incremento de la inflación.**

Inflación de Lima Metropolitana vuelve a subir a 4.0% a/a en junio. El día de hoy, se dio a conocer el dato de la inflación de Lima Metropolitana de junio, el cual registró una tasa de 0.2% m/m y una tasa interanual de 4.0% a/a, ligeramente superior a nuestra proyección de 3.9%. En dicho mes, la diferencia estuvo en el rubro de alimentos, que experimentó un incremento de 0.7% m/m (**Tabla 1**), en donde los precios pescados y mariscos, y de las frutas subieron en 16.9% m/m y 5.1% m/m, respectivamente, afectados por las condiciones climatológicas adversas por los efectos de El Niño costero. En cambio, el rubro alojamiento, agua, electricidad, gas y otros combustibles no registró un aumento (0.0% m/m), y los precios del sector transporte presentó una mayor caída a la esperada (-0.5% m/m). Por su parte, la inflación sin alimentos ni energía (SAE) subió a 4.5% a/a, en línea con nuestra proyección.

Esperamos que la inflación se mantenga elevada durante el 2S26 y cierre el año en 3.9%. Proyectamos que la inflación cierre el año en 3.9%, por encima de nuestra proyección anterior de 3.3%. Esto se explicaría por la mayor intensidad que viene registrando el fenómeno El Niño costero, lo cual llevaría a que la inflación se mantenga elevada durante la segunda mitad del año (**Figura 1**). En particular, esto se daría por las mayores presiones inflacionarias del rubro alimentos, sobre todo del componente frutas. Este último viene aumentando a una tasa interanual de doble dígito (pasó de 12.1% a/a en mayo a 14.5% en junio) y su evolución a la fecha viene siendo similar a la de 2023, año donde se registró una intensidad fuerte de El Niño y donde este rubro alcanzó una inflación de más del 30%.

El menor ruido político y el contexto externo favorable compensarían parcialmente el impacto de El Niño. Si bien esperamos que el mayor impacto de El Niño costero sobre la inflación predomine durante el 2S26, dos factores compensarían de manera parcial este impacto y evitarían un mayor incremento de la inflación. El primero es la apreciación del tipo de cambio por el menor ruido político tras los resultados electorales de la segunda vuelta. En junio, el tipo de cambio se apreció en 0.9% m/m, y esperamos que esto continúe con el ingreso del nuevo gobierno de derecha a partir de julio. El segundo factor es la disminución del precio del petróleo tras el acuerdo preliminar entre EE.UU. e Irán. En junio, el precio promedio del petróleo WTI fue de US\$82 el barril, lo que implicó una caída de 20% respecto a mayo. Esta tendencia seguiría ante las menores tensiones geopolíticas, lo que se trasladaría a una menor inflación local del rubro energía (**Figura 2**).

Tabla 1: Inflación - Junio 2026¹

Var. %

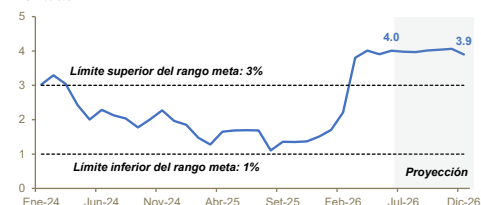
	m/m		a/a	
	T&A	Observado	T&A	Observado
Total	0.1	0.2	3.9	4.0
Sin alimentos ni energía	0.1	0.1	4.5	4.5
Alimentos y bebidas no alcohólicas	0.0	0.7	2.6	3.3
Bebidas alcohólicas	0.1	-0.1	-0.2	-0.4
Prendas de vestir y calzado	0.2	0.1	1.4	1.4
Alojamiento, agua, luz, elect. y gas	0.3	0.0	1.4	1.2
Artículos para el hogar	0.2	0.5	2.7	3.0
Salud	0.2	0.2	1.1	1.2
Transporte	-0.2	-0.5	14.9	14.6
Comunicaciones	0.0	0.2	-4.7	-4.5
Recreación y cultura	0.1	0.1	2.1	2.0
Educación	0.0	0.0	3.5	3.4
Restaurantes y hoteles	0.4	0.4	4.1	4.2
Bienes y servicios	0.3	0.2	2.6	2.5

¹/ De Lima Metropolitana.

Fuente: INEI, Thorne & Associates

Figura 1: Proyección de la inflación

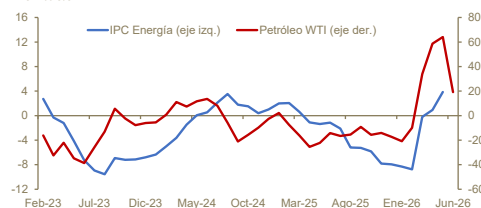
Var. % a/a



Fuente: INEI, Thorne & Associates

Figura 2: IPC de Energía y precio del petróleo WTI

Var. % a/a



Fuente: INEI, BCRP, Thorne & Associates