

## 7. Inflación se acelera transitoriamente por choques de oferta

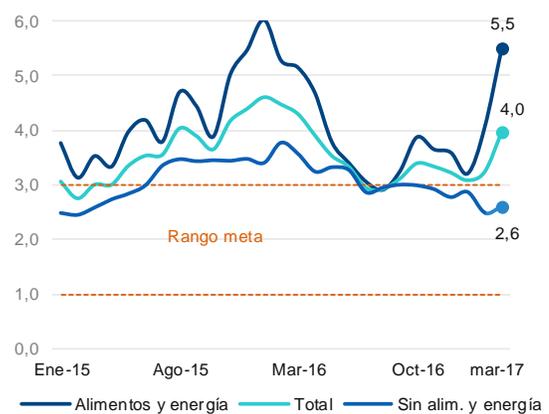
En marzo los precios subieron 1,3% en comparación con el mes previo. Fue el incremento mensual más acentuado en los últimos 19 años. Este resultado estuvo influenciado por la fuerte subida en los precios de diversos alimentos (ver Gráficos 7.1 y 7.2), que responde al desabastecimiento temporal ocasionado por las lluvias e inundaciones que asolaron el país, las que dañaron la infraestructura de transporte y algunos cultivos. De esta manera, la tasa interanual de inflación se aceleró a 4,0% (3,2% en febrero), alejándose aún más del rango meta (que va de 1,0% a 3,0%). Cabe mencionar que la inflación interanual se encuentra por encima de este rango meta desde setiembre del año pasado.

**Gráfico 7.1** Inflación: rubros seleccionados (var. % interanual)



Fuente: BCRP

**Gráfico 7.2** Inflación: total, sin alimentos ni energía, solo alimentos y energía (var. % interanual)



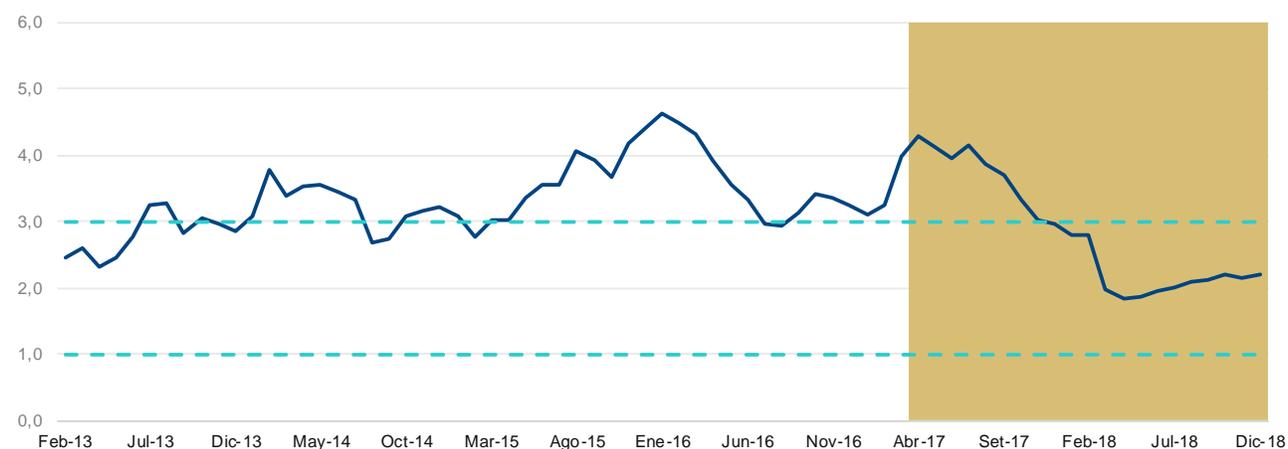
Fuente: BCRP

El aumento que ha registrado la inflación es, sin embargo, transitorio. Está vinculado con el desabastecimiento temporal de alimentos. La inflación que excluye alimentos y energía se mantiene dentro del rango meta (ver Gráfico 7.2). Conforme el abastecimiento de alimentos a los mercados se normaliza y con ello sus precios corrigen a la baja, la inflación empezará a ceder. De hecho, desde la última semana de marzo se aprecia cierta reversión en los precios de alimentos como verduras y cítricos a nivel mayorista (ver Cuadro 7.1), los que luego podrían trasladarse al consumidor final. Cabe mencionar, sin embargo, que, a pesar de la naturaleza transitoria del aumento en la inflación, ha habido cierta contaminación de las expectativas inflacionarias, lo que le imprime inercia al proceso de formación de precios.

**Cuadro 7.1** Indicadores de precios mayoristas  
(var. % mensual)

	Indicador agregado	Verduras y tubérculos	Frutas	Pollo	Huevos	Pescados	Abarrotes	
<b>Pond. en IPC</b>	12,5	2,6	1,6	2,6	0,6	0,5	4,7	
<b>Enero</b>	1° sem	-2,5	3,9	3,5	-19,9	-6,2	12,5	0,3
	2° sem	-2,0	-3,9	2,9	-4,7	-12,5	-2,3	0,1
	3° sem	-0,5	-5,6	-1,1	3,3	9,4	-11,7	0,4
	4° sem	3,4	13,3	2,9	-5,9	26,4	5,5	0,1
<b>Febrero</b>	1° sem	0,6	-1,1	-1,0	2,9	6,1	-1,1	0,2
	2° sem	1,9	-0,1	0,6	8,9	-2,2	-0,5	0,4
	3° sem	0,6	1,8	-4,4	3,8	-5,1	6,6	0,1
	4° sem	1,7	-1,9	-3,8	15,0	-4,2	-8,0	0,1
<b>Marzo</b>	1° sem	-0,4	0,0	-5,1	2,4	-1,4	-3,4	-0,2
	2° sem	2,9	11,8	2,5	-0,8	5,1	4,2	0,0
	3° sem	9,5	30,2	9,4	4,0	12,7	-4,1	2,1
	4° sem	-1,4	-16,6	4,8	0,0	16,9	-0,4	1,5
<b>Abril</b>	1° sem	-2,5	-8,0	1,0	-7,6	8,5	6,0	-0,2

Fuente: BCRP, MINAGRI y Produce

**Gráfico 7.3.** Proyección de inflación  
(var. % interanual)


Fuente: BCRP y BBVA Research

Estimamos que la inflación aumentará algo más en abril y que luego mostrará cierto retroceso, fluctuando en torno al 4% en lo que resta del segundo trimestre. Más adelante, entrado el segundo semestre, empezará a declinar de manera más clara en un entorno en el que la demanda interna -en particular el gasto del sector privado- aún será débil, la cotización del petróleo se mantendrá relativamente estable, y los precios de los alimentos seguirán normalizándose. De este modo, prevemos que la inflación se ubicará al cierre de este año en torno al 3% (ver Gráficos 7.3).

## 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.

Este informe ha sido elaborado por la unidad de Perú

**Economista Jefe de Perú**

Hugo Perea  
hperea@bbva.com  
+51 1 2112042

Francisco Grippa  
fgrippa@bbva.com

Ismael Mendoza  
ismael.mendoza@bbva.com

Yalina Crispin  
yalina.crispin@bbva.com

Marlon Broncano  
marlon.broncano@bbva.com

Vanessa Belapatiño  
vanessa.belapatino@bbva.com

**BBVA Research**

**Economista Jefe Grupo BBVA**

Jorge Sicilia Serrano

**Análisis Macroeconómico**

Rafael Doménech  
r.domenech@bbva.com

**Escenarios Económicos Globales**

Miguel Jiménez  
mjimenezg@bbva.com

**Mercados Financieros Globales**

Sonsoles Castillo  
s.castillo@bbva.com

**Modelización y Análisis de Largo Plazo Global**

Julían Cubero  
juan.cubero@bbva.com

**Innovación y Procesos**

Oscar de las Peñas  
oscar.delaspenas@bbva.com

**Sistemas Financieros y Regulación**

Santiago Fernández de Lis  
sfernandezdelis@bbva.com

**Coordinación entre Países**

Olga Cerqueira  
olga.gouveia@bbva.com

**Regulación Digital**

Álvaro Martín  
alvaro.martin@bbva.com

**Regulación**

María Abascal  
maria.abascal@bbva.com

**Sistemas Financieros**

Ana Rubio  
arubiog@bbva.com

**Inclusión Financiera**

David Tuesta  
david.tuesta@bbva.com

**España y Portugal**

Miguel Cardoso  
miguel.cardoso@bbva.com

**Estados Unidos**

Nathaniel Karp  
Nathaniel.Karp@bbva.com

**México**

Carlos Serrano  
carlos.serranoh@bbva.com

**Oriente Medio, Asia y Geopolítica**

Álvaro Ortiz  
alvaro.ortiz@bbva.com

**Turquía**

Álvaro Ortiz  
alvaro.ortiz@bbva.com

**Asia**

Le Xia  
le.xia@bbva.com

**América del Sur**

Juan Manuel Ruiz  
juan.ruiz@bbva.com

**Argentina**

Gloria Sorensen  
gsorensen@bbva.com

**Chile**

Jorge Selaive  
jselaive@bbva.com

**Colombia**

Juana Téllez  
juana.tellez@bbva.com

**Perú**

Hugo Perea  
hperea@bbva.com

**Venezuela**

Julio Pineda  
juliocesar.pineda@bbva.com

INTERESADOS DIRIGIRSE A: BBVA Research Perú: Av. República de Panamá 3055, San Isidro, Lima 27 (Perú) Tel: + 51 12112042-  
bbvaresearch@bbva.com www.bbvaresearch.com