

Análisis macroeconómico

# Perú | Inflación sorprende al alza en noviembre

BBVA Research Perú  
01 de diciembre de 2020

**El Índice de Precios al Consumidor de la ciudad de Lima sorprendió al aumentar 0,52% m/m en noviembre** (Consenso Bloomberg: 0,04%, BBVA Research: 0,30%). Este resultado se explica principalmente por i) el mayor precio de productos avícolas en un contexto de aumentos de precios de insumos (como el maíz) así como de elevación del tipo de cambio, ii) factores de oferta estacionales que impactaron al alza en el precio de frutas, iii) un menor ingreso en el mercado mayorista ocasionado por la huelga de los agricultores realizada en la segunda semana de noviembre que se reflejó en mayores precios de algunas hortalizas frescas y iv) el reajuste de las tarifas eléctricas al alza en noviembre en línea con una mayor cotización internacional del cobre y un tipo de cambio más alto (ver Tabla 1).

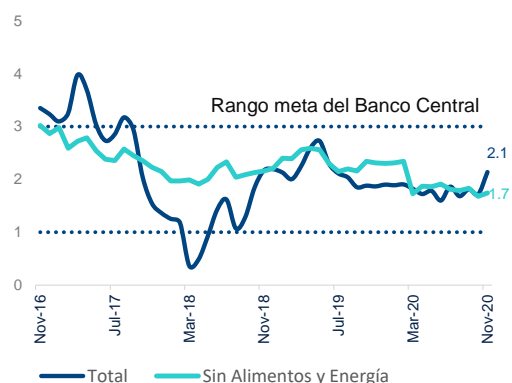
**Con este resultado, la inflación en términos interanuales se incrementó de 1,7% en octubre a 2,1% en noviembre, la cifra más alta desde junio de 2019.** Sin embargo, cabe mencionar que la inflación excluyendo el componente de alimentos y energía, un indicador más vinculado a la demanda interna, se mantiene por debajo de 2% desde hace 9 meses y se ubica actualmente en 1,7% interanual (ver Gráfico 1). Por otro lado, el componente de alimentos y energía de la inflación (cuyos precios responden, principalmente, a factores de oferta) subió 2,6% en términos interanuales en noviembre (1,8% el mes anterior). Así, si bien el componente más tendencial de la inflación ha disminuido en los últimos meses, el aumento del tipo de cambio y los mayores costos derivados de los protocolos sanitarios estarían imprimiendo resistencia a la baja.

Tabla 1. **INFLACIÓN: PRINCIPALES COMPONENTES**  
(VAR. % DEL IPC)

	Pond. 2009=100	Var. % m/m		Var. % a/a	
		Oct-20	Nov-20	Oct-20	Nov-20
<b>IPC sin alimentos y energía</b>	<b>56.4</b>	<b>0.08</b>	<b>0.11</b>	<b>1.7</b>	<b>1.7</b>
Bienes	21.7	0.15	0.08	1.4	1.4
Servicios	34.8	0.03	0.12	1.8	1.9
Transportes	8.9	-0.05	0.08	2.9	3.0
Agua y alcantarillado	1.6	0.00	1.06	0.0	1.1
Comunicaciones	3.8	-0.38	0.00	-0.5	-0.5
Educación	9.1	0.03	0.02	2.0	2.0
Salud	1.1	0.16	0.23	0.7	0.9
Alquileres	2.4	0.12	0.09	0.6	0.7
Resto de servicios	7.9	0.29	0.15	2.1	2.2
<b>IPC alimentos y energía</b>	<b>43.6</b>	<b>-0.06</b>	<b>0.95</b>	<b>1.8</b>	<b>2.6</b>
Alimentos y bebidas	26.1	-0.18	1.26	1.9	2.8
Comidas fuera del hogar	11.7	0.11	0.14	0.8	0.8
Combustibles	2.8	-0.19	0.32	-6.7	-6.2
Energía eléctrica	2.9	0.33	2.79	6.6	6.7
<b>Inflación total</b>	<b>100.0</b>	<b>0.02</b>	<b>0.52</b>	<b>1.7</b>	<b>2.1</b>

Fuente: INEI, BCRP y BBVA Research

Gráfico 1. **INFLACIÓN**  
(VAR. % INTERANUAL DEL IPC)



Fuente: INEI, BCRP y BBVA Research

**Nuestro escenario base de previsiones contempla que en los siguientes meses la inflación en términos interanuales tenderá a caer.** Anticipamos que algunos de los factores transitorios que han empujado la inflación al alza este mes (componentes vinculados a los rubros de alimentos y energía) se vayan disipando en las

próximas semanas mientras que por otro lado el gasto de las familias seguirá débil y tenderá a contener el avance de los precios. En ese contexto, consideramos que la inflación debería reflejar una dinámica más vinculada a la debilidad de la demanda en 2021, apoyada por una apreciación del tipo de cambio más marcada desde fines del primer semestre de ese año que debería incidir en algunos bienes y servicios cuyo precio está vinculado al dólar.

**Dada la evolución reciente de los precios, actualizamos nuestra previsión de inflación para este año a 2,1% y para el próximo año entre 1,5% y 2,0%.** De esta forma consideramos que se mantendrá un entorno ausente de presiones inflacionarias que dará espacio al Banco Central para mantener una política monetaria fuertemente expansiva.

## 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.

### INTERESADOS DIRIGIRSE A:

BBVA Research: República de Panamá 3055, Piso 6, San Isidro, Lima (Perú).

Tel.: +51 1 209 5311

[bbvaresearch\\_peru@bbva.com](mailto:bbvaresearch_peru@bbva.com) [www.bbvaresearch.com](http://www.bbvaresearch.com)

