

Análisis macroeconómico

# Perú | Inflación cerró el año 2020 en 2,0%

BBVA Research Perú  
04 de enero de 2021

La variación porcentual del Índice de Precios al Consumidor en Lima Metropolitana de diciembre (0,05%) fue inusualmente baja para el último mes del año, periodo en el que, por lo general, se observa una variación mayor por factores estacionales (el promedio de las inflaciones registradas en los meses de diciembre entre 2010 y 2019 fue de 0,24%). La baja inflación del mes anterior se explicó, principalmente, por el descenso de los precios de algunos alimentos (en particular, debido a la normalización de los precios de productos avícolas y verduras que habían registrado incrementos relativamente importantes en los dos meses octubre y noviembre), lo que compensado por los aumentos de las tarifas de servicio de agua y electricidad residencial así como de los pasajes de ómnibus interprovinciales y de transporte aéreo (mayor demanda por fiestas de fin de año) (ver Tabla 1).

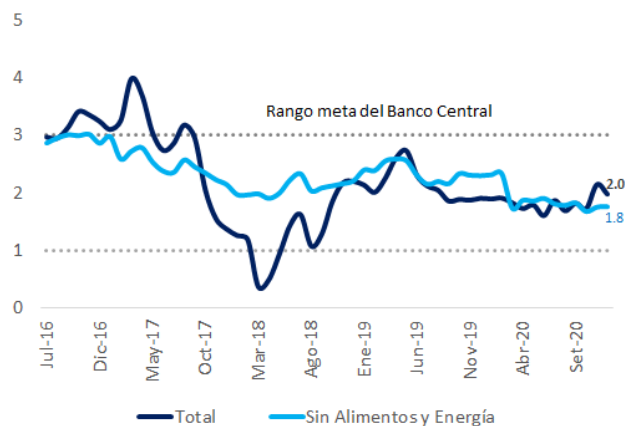
Con el resultado del mes de diciembre, la inflación del año 2020 cerró en 2,0%, el centro del rango meta del Banco Central (2,0% +/- 1 punto porcentual). Cabe agregar que la inflación que excluye los componentes de Alimentos y Energía, un indicador de la variación de los precios más vinculado a la demanda interna, se ubicó en 1,8%, con lo que se mantiene por debajo de 2,0% desde hace 10 meses (ver Gráfico 1).

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

	Pond. 2009=100	Var. % m/m		Var. % a/a	
		Nov-20	Dic-20	Nov-20	Dic-20
<b>IPC sin alimentos y energía</b>	<b>56.4</b>	<b>0.11</b>	<b>0.33</b>	<b>1.8</b>	<b>1.8</b>
Bienes	21.7	0.08	0.07	1.4	1.4
Servicios	34.8	0.12	0.49	1.9	1.8
Transportes	8.9	0.08	1.48	3.0	2.5
Agua y alcantarillado	1.6	1.06	1.95	1.1	3.0
Comunicaciones	3.8	0.00	0.02	-0.5	-0.5
Educación	9.1	0.02	0.00	2.0	2.0
Salud	1.1	0.23	0.32	0.9	1.2
Alquileres	2.4	0.09	0.01	0.7	0.7
Resto de servicios	7.9	0.15	0.05	2.2	2.1
<b>IPC alimentos y energía</b>	<b>43.6</b>	<b>0.95</b>	<b>-0.31</b>	<b>2.6</b>	<b>2.2</b>
Alimentos y bebidas	26.1	1.26	-0.82	2.8	2.2
Comidas fuera del hogar	11.7	0.14	0.25	0.8	1.0
Combustibles	2.8	0.32	1.29	-6.2	-4.4
Energía eléctrica	2.9	2.79	0.27	6.7	6.7
<b>Inflación total</b>	<b>100.0</b>	<b>0.52</b>	<b>0.05</b>	<b>2.1</b>	<b>2.0</b>

Fuente: INEI y BBVA Research

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



Fuente: INEI y BBVA Research

Nuestro escenario base de previsiones contempla que en los siguientes meses la inflación en términos interanuales mostrará una tendencia decreciente. Esta proyección toma en cuenta que el gasto de las familias aún se mantendrá relativamente débil (por los impactos que ha tenido la crisis sanitaria sobre la economía y el mercado laboral). También incorpora un ritmo de depreciación interanual de la moneda local, actualmente en torno a 7%, que no escalará mucho más y que, por el contrario, empezará a ceder desde principios del segundo trimestre de 2021. En ese contexto, estimamos que la inflación se ubicará a mediados del próximo año más cerca del límite inferior del rango meta del Banco Central y que cerrará 2021 entre 1,5% y 2,0%. De esta forma,

consideramos que el BCRP tendrá el espacio para mantener la actual postura monetaria fuertemente expansiva, con una tasa de interés de referencia que permanecerá en 0,25% durante el presente año.

## 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.