

Análisis macroeconómico

Perú | Inflación sorprendió al alza en el primer mes del año

BBVA Research Perú
01 de febrero de 2021

El Índice de Precios al Consumidor en Lima Metropolitana aumentó 0,74% m/m en enero, más de lo que el mercado anticipó (consenso: 0,11%). En el mes destacó el aumento de los precios de los alimentos (ver Tabla 1), lo que está relacionado con un menor abastecimiento en los mercados (problemas climáticos, estacionalidad)¹, y de los combustibles, recogiendo en este caso el alza de la cotización internacional del petróleo. Por otro lado, tendieron a normalizarse (disminución) los precios del transporte interprovincial y aéreo luego del incremento estacional durante las fiestas de fin de año.

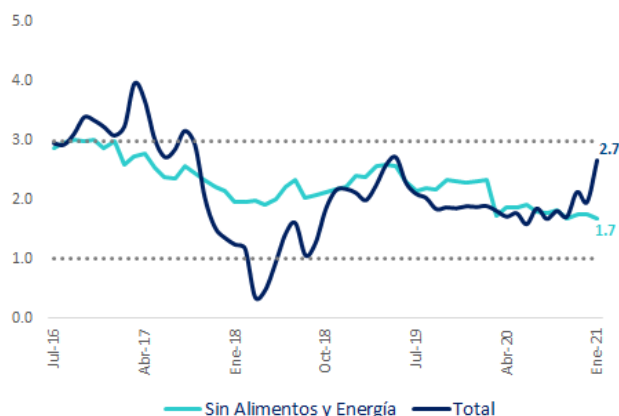
Con este resultado, la inflación en términos interanuales aumentó de 2,0% al cierre de 2020 a 2,7% en enero. Cabe agregar que la inflación que excluye a los alimentos y la energía, una medida más tendencial del ritmo al que avanzan los precios, descendió de 1,8% en diciembre de 2020 a 1,7% en enero, manteniéndose así por debajo de 2,0% desde hace casi un año (ver Gráfico 1).

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

	Pond. 2009=100	Var.% m/m		Var. % a/a	
		Dic-20	Ene-21	Dic-20	Ene-21
IPC sin alimentos y energía	56.4	0.33	0.01	1.8	1.7
Bienes	21.7	0.07	0.09	1.4	1.5
Servicios	34.8	0.49	-0.04	1.8	1.7
Transportes	8.9	1.48	-0.78	2.5	2.4
Agua y alcantarillado	1.6	1.95	0.00	3.0	3.0
Comunicaciones	3.8	0.02	0.06	-0.5	-0.4
Educación	9.1	0.00	0.00	2.0	2.0
Salud	1.1	0.32	0.33	1.2	1.4
Alquileres	2.4	0.01	0.16	0.7	0.9
Resto de servicios	7.9	0.05	0.57	2.1	1.5
IPC alimentos y energía	43.6	-0.31	1.63	2.2	3.8
Alimentos y bebidas	26.1	-0.82	2.11	2.2	3.6
Comidas fuera del hogar	11.7	0.25	0.11	1.0	1.0
Combustibles	2.8	1.29	6.01	-4.4	1.5
Energía eléctrica	2.9	0.27	0.03	6.7	6.7
Inflación total	100.0	0.05	0.74	2.0	2.7

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 corrección a la baja. Esta proyección toma en cuenta varios elementos. En primer lugar, la naturaleza del incremento que ha tenido esta variable en los tres últimos meses (alimentos y energía, en buena parte de carácter transitorio), el que tenderá a revertir en los próximos meses. En segundo lugar, la relativa

¹ Destacan los aumentos de precios de la arveja (99%), zapallo (16%) y zanahoria (6%) debido a la menor producción que se dio en el sur del país en un entorno de bajas temperaturas, y del pollo (11%).

debilidad que mantendrá el gasto de las familias en un entorno en el que el mercado laboral está golpeado y es latente el riesgo de nuevos episodios de confinamiento. También considera que, según nuestro escenario base de proyecciones, la moneda local tenderá a fortalecerse en 2021, de manera más clara en el segundo semestre, en un contexto de significativo superávit comercial y de abundancia de liquidez a nivel global. Y finalmente toma en cuenta que el ritmo interanual al que avanza la cotización internacional del petróleo y de los metales básicos cederá desde mediados de año. Como resultado, continuamos previendo que la inflación se ubicará a fines de 2021 entre 1,5% y 2,0%. En este contexto, el Banco Central seguirá teniendo el espacio para mantener una postura monetaria fuertemente expansiva, dándole así soporte a la normalización de la actividad.

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.