

Análisis macroeconómico

Perú | Factores de oferta elevan la inflación temporalmente

BBVA Research Perú
05 de abril de 2021

El Índice de Precios al Consumidor de Lima (IPC) Metropolitana aumentó 0,84% m/m en marzo, por encima de las expectativas de mercado (Bloomberg: +0,66%). En el mes destacaron el incremento estacional en el costo de los servicios educativos (ver Tabla 1) y el reajuste de las tarifas de agua potable doméstica, ambos componentes del IPC sin alimentos y energía, así como también los mayores precios de alimentos tales como el pollo eviscerado y el limón en un contexto de paro de transportistas, y de los combustibles, en línea con las cotizaciones internacionales.

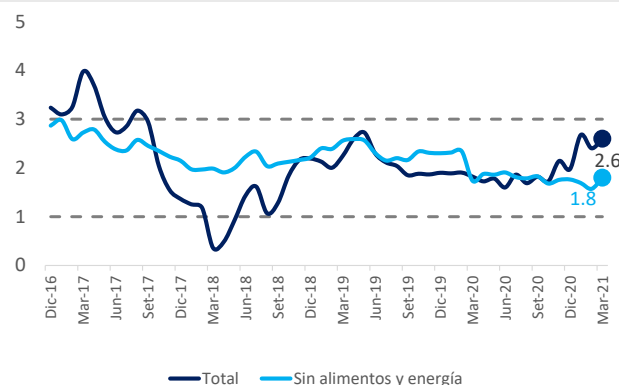
Con este resultado, la inflación en términos interanuales se ubicó en 2,6% (2,4% en febrero). Cabe agregar que la inflación que excluye a los alimentos y la energía, una medida más tendencial del ritmo al que avanzan los precios, se mantuvo por debajo de 2,0%, subiendo de 1,6% en febrero a 1,8% en marzo (ver Gráfico 1).

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

	Pond. 2009=100	Var. % m/m		Var. % a/a	
		Feb-21	Mar-21	Feb-21	Mar-21
IPC sin alimentos y energía	56.4	0.04	0.52	1.6	1.8
Bienes	21.7	0.08	0.24	1.4	1.5
Servicios	34.8	0.02	0.69	1.6	1.8
Transportes	8.9	0.18	-0.06	2.6	2.4
Agua y alcantarillado	1.6	0.00	2.92	3.0	6.0
Comunicaciones	3.8	-0.07	-0.25	-0.5	-0.7
Educación	9.1	-0.25	1.86	1.6	1.7
Salud	1.1	0.32	0.28	1.6	1.9
Alquileres	2.4	0.11	0.19	0.8	0.6
Resto de servicios	7.9	0.12	0.39	1.4	2.0
IPC alimentos y energía	43.6	-0.26	1.08	3.4	3.6
Alimentos y bebidas	26.1	-0.94	1.54	3.7	3.6
Comidas fuera del hogar	11.7	0.00	0.14	0.9	0.9
Combustibles	2.8	3.73	2.44	6.0	9.4
Energía eléctrica	2.9	-0.09	-0.02	7.6	7.7
Inflación total	100.0	-0.13	0.84	2.4	2.6

Fuente: INEI y BBVA Research

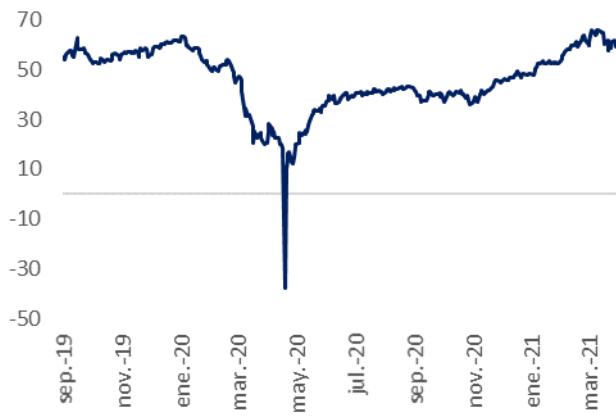
Gráfico 1. **INFLACIÓN**
(VAR. % INTERANUAL DEL IPC)



Fuente: INEI y BBVA Research

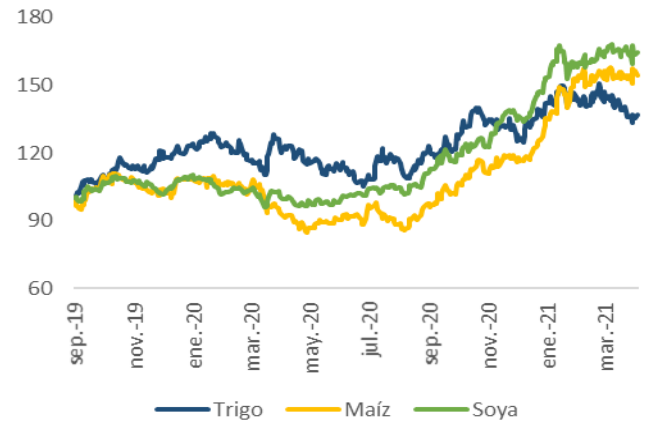
En nuestro escenario base de previsiones la inflación cerrará el año entre 2,0% y 2,5%. Esta previsión recoge que i) los choques transitorios que han empujado la inflación al alza en los primeros meses del año se disiparán en adelante, ii) el alza en las cotizaciones internacionales de alimentos y combustibles se moderará en los próximos meses (ver Gráficos 2 y 3), iii) las presiones inflacionarias por el lado de la demanda estarán contenidas por la debilidad del gasto de las familias y iv) la moneda local tenderá a fortalecerse en 2021 luego de las elecciones generales, en un contexto de significativo superávit comercial y de abundancia de liquidez a nivel global. De esta forma, la inflación se moderará hacia adelante, particularmente en la segunda mitad del año, y seguirá dando espacio al Banco Central de Perú para mantener su tasa de política en 0,25% hasta por lo menos fines de año y así continuar dándole soporte a la normalización de la actividad.

Gráfico 2. **Precio del petróleo WTI (USD/barril)**



Fuente: Bloomberg y BBVA Research

Gráfico 3. **Precios del maíz, trigo y soja (índice, 100 = setiembre 2019)**



Fuente: Bloomberg y BBVA Research

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.