

Análisis macroeconómico

# Perú | La inflación repuntó en mayo tras alza del precio de alimentos

BBVA Research Perú  
Junio 01, 2021

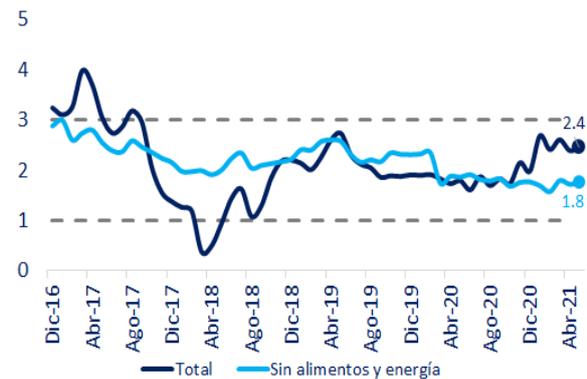
El Índice de Precios al Consumidor de Lima (IPC) subió 0,27% m/m en mayo, algo por encima del consenso del mercado y más en línea con lo que en BBVA Research anticipamos (consenso Bloomberg: +0,17%, BBVA Research: +0,25%). La tendencia alcista que mantuvieron las cotizaciones internacionales de insumos alimentarios importados<sup>1</sup> (como el maíz, el trigo y la soja) y del petróleo, así como las presiones de depreciación sobre la moneda local<sup>2</sup>, explican parte importante de la inflación del mes. Por el contrario, se observaron retrocesos en los precios de algunos otros alimentos, algunos de ellos revirtiendo alzas registradas en meses anteriores, y de la energía eléctrica.

Tabla1. **INFLACIÓN: PRINCIPALES COMPONENTES (VAR. % DEL IPC)**

	Pond. 2009=100	Var.% m/m		Var. % a/a	
		Abr-21	May-21	Abr-21	May-21
<b>IPC sin alimentos y energía</b>	<b>56.4</b>	<b>0.11</b>	<b>0.17</b>	<b>1.72</b>	<b>1.76</b>
Bienes	21.7	0.10	0.23	1.57	1.71
Servicios	34.8	0.11	0.13	1.63	1.60
Transportes	8.9	0.22	0.30	1.42	1.09
Agua y alcantarillado	1.6	0.27	0.00	6.32	6.32
Comunicaciones	3.8	-0.01	0.01	-0.73	-0.72
Educación	9.1	0.00	0.01	1.67	1.68
Salud	1.1	0.33	0.29	2.21	2.51
Alquileres	2.4	-0.01	0.19	1.04	1.29
Resto de servicios	7.9	0.17	0.13	2.07	2.20
<b>IPC alimentos y energía</b>	<b>43.6</b>	<b>-0.40</b>	<b>0.44</b>	<b>3.17</b>	<b>3.27</b>
Alimentos y bebidas dentro del hogar	26.1	-1.01	0.84	2.00	2.06
Comidas fuera del hogar	11.7	0.15	0.19	1.04	1.23
Combustibles	2.8	0.95	1.19	-11.23	-12.20
Energía eléctrica	2.9	1.50	-2.84	-2.84	0.00
<b>Inflación total</b>	<b>100.0</b>	<b>-0.10</b>	<b>0.27</b>	<b>2.38</b>	<b>2.45</b>

Fuente: INEI y BBVA Research

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



Fuente: INEI y BBVA Research

Con el resultado mensual de mayo, la inflación en términos interanuales se mantuvo en 2,4%. Cabe agregar que la inflación que excluye a los alimentos y la energía (ver Gráfico 1), una medida más tendencial del ritmo al que avanzan los precios, se ubicó en 1,8% (1,7% en abril).

<sup>1</sup> El principal alimento de las aves es el maíz, el precio del pollo aumentó 9.7% en mayo. El aceite vegetal y la mantequilla envasada aumentó 4.6%, el principal insumo en la elaboración de los aceites vegetales es la soja. Por su parte, el precio del pan francés aumentó en 3%, el principal insumo de los productos farináceos es el trigo.

<sup>2</sup> El aumento del tipo de cambio está encareciendo el precio de equipos importados y pasajes aéreos.

INTERESADOS DIRIGIRSE A:

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

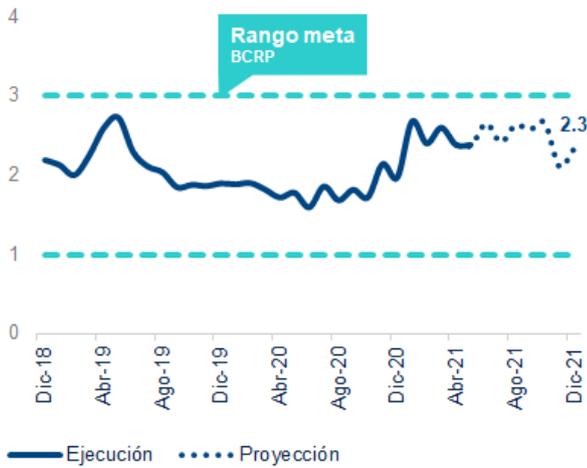
Tel.: +51 1 209 5311

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



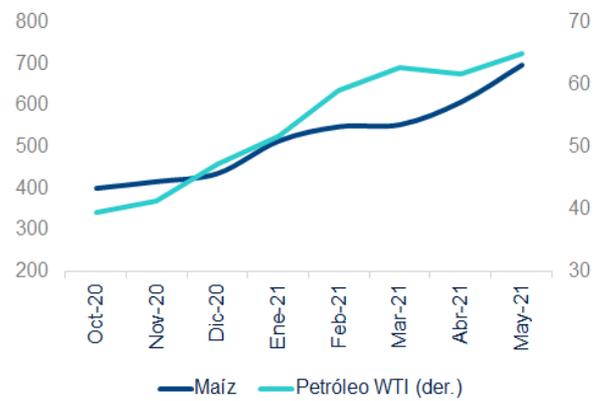
En nuestro escenario base de previsiones la inflación en términos interanuales cerrará el año en un nivel no muy distinto al actual. Esta proyección considera que las cotizaciones internacionales de insumos alimentarios tenderán a ceder en los próximos meses en la medida que las presiones por el lado de la oferta empiezan a disiparse. Considera también que la moneda local se fortalecerá en la segunda mitad del año en un contexto en el que se registrará un importante superávit comercial y que supone que la nueva administración gubernamental mantendrá la estabilidad macroeconómica. Finalmente, considera que la actividad económica irá gradualmente normalizando y que este año crecerá 10%.

Gráfico 2. **PROYECCIÓN DE LA INFLACIÓN**  
(VAR.% INTERANUAL DEL IPC)



Fuente: BCRP y BBVA Research

Gráfico 3. **PRECIO DEL PETROLEO WTI Y MAIZ**  
(PROMEDIO MENSUAL, USD POR BARRIL Y USD POR BUSHEL)



Fuente: Bloomberg

## AVISO LEGAL

### 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)



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)

