

Perú | La inflación sigue presionada al alza

BBVA Research Perú

Julio 01, 2021

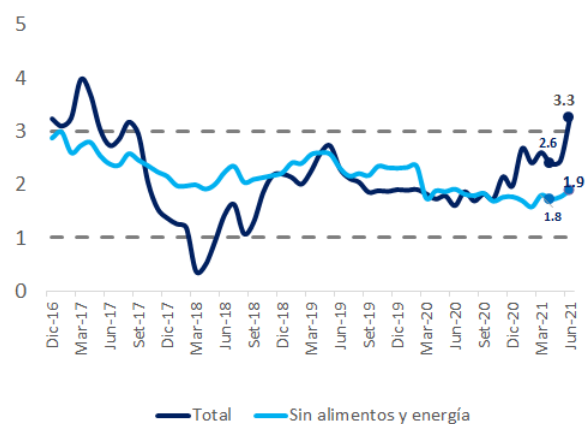
El Índice de Precios al Consumidor de la ciudad de Lima (IPC) subió 0,52% m/m en junio, por encima del consenso del mercado (consenso Bloomberg: +0,16%). El impacto del aumento que han venido registrando las cotizaciones internacionales de insumos alimentarios (como el trigo, maíz, y soja) y del petróleo, así como la depreciación de la moneda local, explican parte importante de la inflación del mes. Ello se reflejó, por ejemplo, en los precios locales del pan, la carne de pollo, el aceite, los combustibles, equipos importados (automóviles), y bienes y servicios cuyas tarifas están vinculadas al comportamiento del tipo de cambio (por ejemplo, la electricidad). Por el contrario, se observaron en junio retrocesos en los precios de algunos otros alimentos debido a una mayor oferta (frutas y hortalizas).

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

	Pond. 2009=100	Var. % m/m		Var. % a/a	
		May-21	Jun-21	May-21	Jun-21
IPC sin alimentos y energía	56.4	0.17	0.19	1.8	1.9
Bienes	21.7	0.23	0.30	1.7	1.9
Servicios	34.8	0.13	0.12	1.6	1.7
Transportes	8.9	0.30	0.18	1.1	1.3
Agua y alcantarillado	1.8	0.00	0.00	6.3	6.3
Comunicaciones	3.8	0.01	-0.01	-0.7	-0.7
Educación	9.1	0.01	0.01	1.7	1.7
Salud	1.1	0.29	0.21	2.5	2.7
Alquileres	2.4	0.19	0.28	1.3	1.4
Resto de servicios	7.9	0.13	0.22	2.2	2.4
IPC alimentos y energía	43.6	0.44	1.17	3.3	5.2
Alimentos y bebidas	26.1	0.84	1.05	2.1	3.7
Comidas fuera del hogar	11.7	0.19	0.27	1.2	1.5
Combustibles	2.8	1.19	2.76	16.0	20.4
Energía eléctrica	2.9	-2.84	0.38	6.2	5.8
Inflación total	100.0	0.27	0.52	2.4	3.3

Fuente: INEI y BBVA Research

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

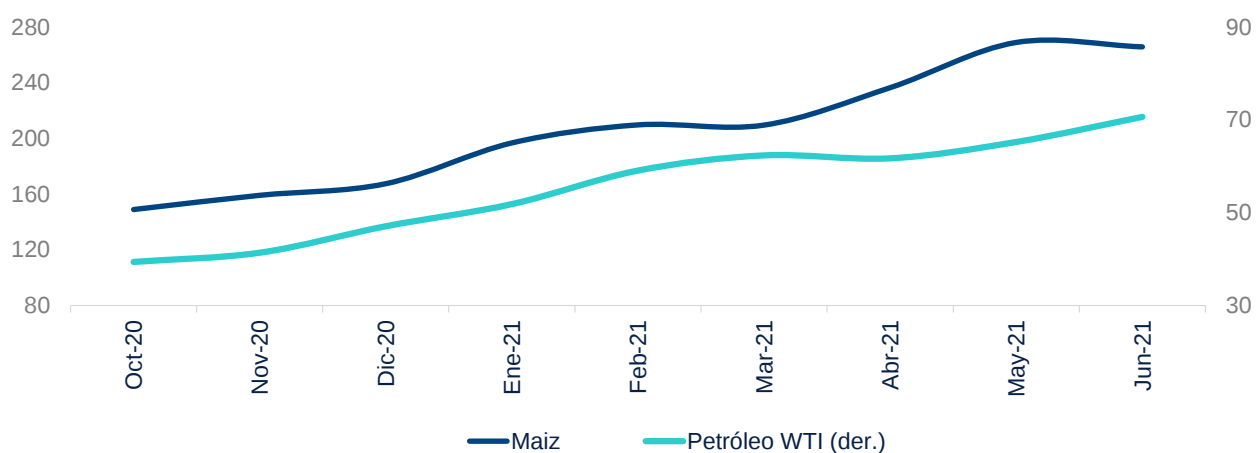


Fuente: INEI y BBVA Research

Con este resultado, la inflación en términos interanuales aumentó de 2,4% en mayo a 3,3% en junio, un alza importante que en parte está explicada por la baja base de comparación interanual (en junio del año pasado el IPC retrocedió 0,27% m/m). Cabe agregar que la inflación que excluye a los alimentos y la energía, una medida más tendencial del ritmo al que avanzan los precios, aumentó de 1,8% en mayo a 1,9% en junio (ver Gráfico 1).

En nuestro escenario base de previsiones, la inflación en términos interanuales cerrará el año en torno al límite superior del rango meta del Banco Central (2%, +/- un punto porcentual). Esta proyección asume que la nueva administración gubernamental mantendrá la estabilidad macroeconómica, contexto en el que la moneda local tendería a mostrar cierto fortalecimiento en los próximos meses, apoyada también en un importante superávit comercial. La previsión considera además 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 empiecen a disiparse. Finalmente, la tasa de inflación que estimamos para el cierre de 2021 es consistente con un fuerte rebote de la actividad este año, el que sin embargo será insuficiente para llevar a la economía al nivel de producción que alcanzó en 2019 (precrisis sanitaria).

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



Fuente: Bloomberg

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.