

# Perú | Fuerte alza de precios en julio

BBVA Research Perú  
 Agosto 02, 2021

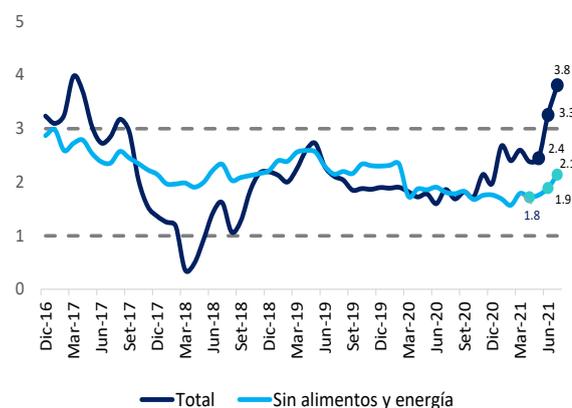
El Índice de Precios al Consumidor de la ciudad de Lima (IPC) subió 1,01% m/m en julio<sup>1</sup>, por encima del consenso del mercado (consenso Bloomberg: +0,46%). El impacto del aumento que han venido registrando las cotizaciones internacionales de insumos alimentarios (como el trigo, maíz, y soja) 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). A todo esto, se sumaron algunos temas por el lado de la oferta, en particular anomalías climatológicas, que dificultaron el abastecimiento de gas licuado de petróleo y de algunos alimentos (pescados), y el incremento de las tarifas de agua potable.

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

	Pond. 2009=100	Var.% m/m		Var. % a/a	
		Jun-21	Jul-21	Jun-21	Jul-21
<b>IPC sin alimentos y energía</b>	<b>56.4</b>	<b>0.19</b>	<b>0.28</b>	<b>1.9</b>	<b>2.1</b>
Bienes	21.7	0.30	0.18	1.9	1.9
Servicios	34.8	0.12	0.33	1.7	2.1
Transportes	8.9	0.18	0.57	1.3	2.0
Agua y alcantarillado	1.6	0.00	1.86	6.3	8.3
Comunicaciones	3.8	-0.01	0.26	-0.7	-0.5
Educación	9.1	0.01	0.03	1.7	1.7
Salud	1.1	0.21	0.15	2.7	2.9
Alquileres	2.4	0.28	0.14	1.4	1.4
Resto de servicios	7.9	0.22	0.25	2.4	2.7
<b>IPC alimentos y energía</b>	<b>43.6</b>	<b>1.17</b>	<b>1.68</b>	<b>5.2</b>	<b>5.9</b>
Alimentos y bebidas	26.1	1.05	2.11	2.5	2.5
Comidas fuera del hogar	11.7	0.27	0.34	1.5	1.8
Combustibles	2.8	2.76	6.22	20.4	28.8
Energía eléctrica	2.9	0.38	1.25	5.8	5.1
<b>Inflación total</b>	<b>100.0</b>	<b>0.52</b>	<b>1.01</b>	<b>3.3</b>	<b>3.8</b>

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 3,3% en junio a 3,8% en julio. 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 1,9% en junio a 2,1% en julio (ver Gráfico 1).

<sup>1</sup> Esta es la variación porcentual mensual del IPC más alta en lo que va del año (superando a la de marzo, que fue de 0,84%). Es superior también a las observadas en igual mes de los últimos años: en 2020 fue 0,46% y en 2019 fue 0,20%.

Un elemento importante con el fin de anticipar la trayectoria inflacionaria en los próximos meses es evaluar hasta qué punto las mayores cotizaciones internacionales de insumos alimentarios y del petróleo, así como el alza del tipo de cambio, han sido trasladadas ya a los precios de bienes y servicios finales. En un contexto “normal”, este traslado es usualmente gradual porque las empresas inicialmente absorben en sus márgenes de ganancia fluctuaciones que se perciben como temporales en el precio de sus insumos. Sin embargo, cuando los incrementos son muy fuertes o se perciben como permanentes, el ajuste al alza en los precios finales puede ser más rápido y significativo (para evitar ajustes continuos en los precios al consumidor).

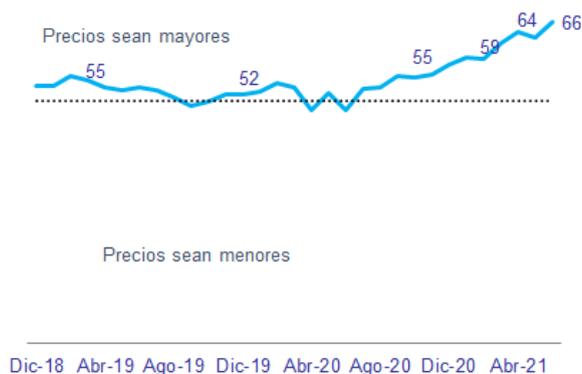
En este contexto, es interesante observar que al mes de junio los indicadores de expectativa a tres meses para el precio promedio de venta y para el precio promedio de insumos que publica el BCRP tienen tendencia al alza: cada vez más empresas esperan mayores costos y reajustes al alza en sus precios finales en los meses venideros. Ello podría ser un indicio de que el traslado de los recientes choques de oferta hacia los precios finales se está realizando solo gradualmente, lo que a su vez puede sugerir que aún habría espacio para algún recorrido adicional al alza. En los próximos días el BCRP publicará el resultado de esta encuesta para el mes de julio.

Gráfico 2. **EXPECTATIVAS DE PRECIO PROMEDIO DE VENTAS A 3 MESES**



Fuente: BCRP y BBVA Research

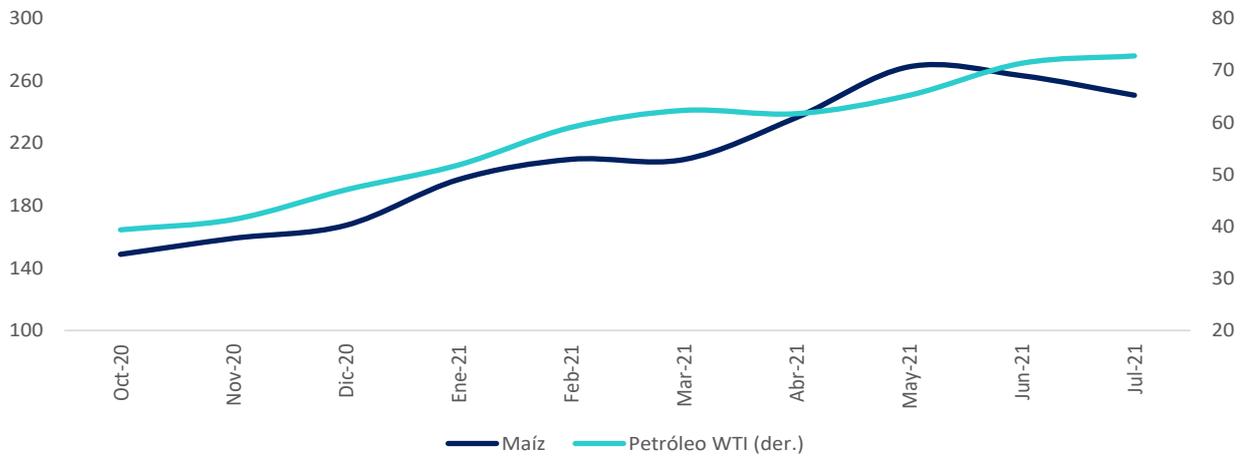
Gráfico 3. **EXPECTATIVA DE PRECIO PROMEDIO DE INSUMOS A 3 MESES**



Fuente: BCRP y BBVA Research

En nuestro escenario base de previsiones anticipamos que la inflación cerrará el año entre 3,0% y 3,5%. Es probable que parte de los elementos que han venido empujando a la inflación hacia arriba reviertan pronto (anomalías climatológicas, por ejemplo), pero otros elementos quizás tengan un impacto algo más duradero. La tendencia creciente de la inflación podría alimentar las expectativas inflacionarias -que también han venido aumentando en lo que va del año- y generalizar así las presiones al alza sobre los precios. En ese contexto, nuestra previsión de inflación para fin de año tiene un sesgo al alza. Como resultado, y a pesar de que la economía tiene aún holguras importantes, es difícil descartar que el Banco Central se incline pronto por realizar ajustes preventivos en su tasa de política -actualmente en 0,25%-, incluso tan pronto como en este mismo mes de agosto.

Gráfico 4. **PRECIO DEL PETRÓLEO WTI Y MAÍZ** (PROMEDIO MENSUAL, USD POR BARRIL Y USD POR TM)



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.

