

Perú | Los precios continúan aumentando rápidamente

BBVA Research Perú
Setiembre 01, 2021

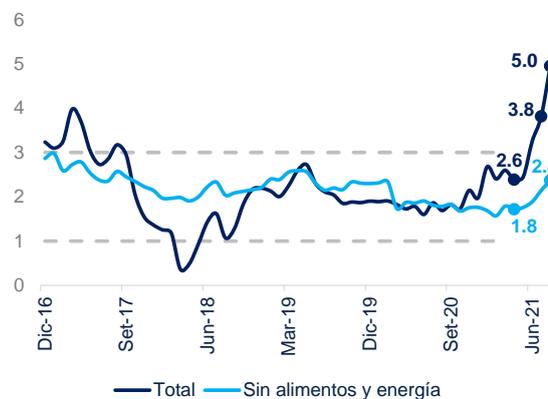
El Índice de Precios al Consumidor de la ciudad de Lima (IPC) se incrementó en agosto en 0,98% m/m, sorprendiendo al alza de manera marcada al consenso del mercado (Bloomberg: +0,23%). El traspaso del mayor tipo de cambio a precios y las elevadas cotizaciones internacionales de insumos importados como alimentos (trigo, maíz, soja) y combustibles (petróleo, gas propano) siguen explicando buena parte del rápido avance de los precios. En el mes, por ejemplo, se incrementaron las tarifas de electricidad, el precio del gas doméstico, los precios de alimentos como el pollo y el aceite, y los precios de los automóviles; todos estos bienes y servicios tienen insumos importados o sus precios están vinculados al tipo de cambio.

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

	Pond. 2009=100	Var.% m/m		Var. % a/a	
		Jul-21	Ago-21	Jul-21	Ago-21
IPC sin alimentos y energía	56.4	0.28	0.35	2.1	2.4
Bienes	21.7	0.18	0.34	1.9	2.0
Servicios	34.8	0.33	0.36	2.1	2.5
Transportes	8.9	0.57	0.49	2.0	2.6
Agua y alcantarillado	1.6	1.86	1.96	8.3	10.4
Comunicaciones	3.8	0.26	0.24	-0.5	-0.1
Educación	9.1	0.03	0.03	1.7	1.7
Salud	1.1	0.15	0.16	2.9	3.0
Alquileres	2.4	0.14	0.36	1.4	1.7
Resto de servicios	7.9	0.25	0.36	2.7	2.9
IPC alimentos y energía	43.6	1.68	1.52	5.9	7.9
Alimentos y bebidas	26.1	2.11	1.80	4.2	6.1
Comidas fuera del hogar	11.7	0.34	0.55	1.8	2.3
Combustibles	2.8	6.22	3.58	28.8	34.0
Energía eléctrica	2.9	1.25	3.16	5.1	7.8
Inflación total	100.0	1.01	0.98	3.8	5.0

Fuente: INEI y BBVA Research

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



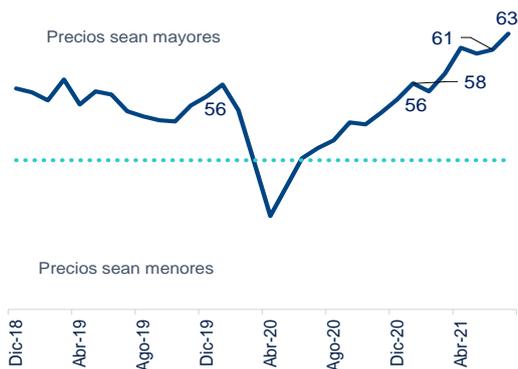
Fuente: INEI y BBVA Research

Con este resultado, la inflación en términos interanuales volvió a aumentar, de 3,8% en julio a 5,0% en agosto. Cabe agregar que la inflación que excluye a los alimentos y la energía, una medida más tendencial del ritmo al que avanzan los precios (pero en la que también se recoge la depreciación de la moneda local), aumentó de 2,1% en julio a 2,4% en agosto (ver Gráfico 1).

Es importante resaltar también que la depreciación de la moneda local (15% interanual) y su posterior traspaso a precios (bienes e insumos importados, precios expresados en moneda extranjera o atados a la evolución del tipo de cambio) estaría incidiendo de manera importante en la aceleración de la inflación. Según cálculos preliminares propios, más de 1,5 puntos porcentuales de la tasa interanual de inflación (5,0%) están explicados por el aumento registrado en el tipo de cambio.

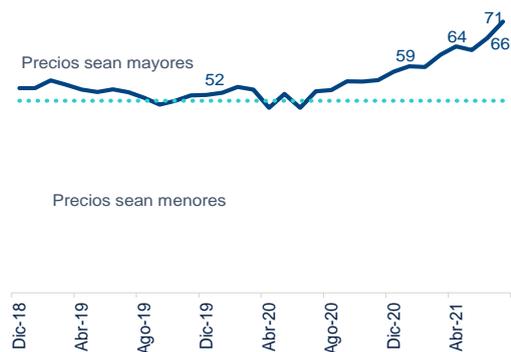
Con la tendencia alcista de la inflación también se han ido ajustando, en el mismo sentido, las expectativas inflacionarias. Es probable que estas sigan escalando. En julio las expectativas de inflación para los próximos doce meses se ubicaron en 3,0%. Eso fue antes de darse a conocer la inflación de ese mes (1,0%*m/m*); naturalmente tampoco considera la inflación de agosto (1,0%*m/m*). De manera similar, en la encuesta de expectativas macroeconómicas que realizó el Banco Central en julio se observa que el precio promedio de venta y el precio promedio de insumos que se esperan para los próximos tres meses mantienen una tendencia al alza significativa: cada vez más empresas esperan mayores costos y reajustes al alza en sus precios finales en los siguientes meses.

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 se ubicará entre 4,0% y 4,5% a fines de este año. Sin embargo, esta variable ha venido sorprendiendo al alza, en particular en los dos últimos meses, y su tendencia a aumentar se ha sostenido. Como mencionamos antes, es probable que las expectativas inflacionarias sigan escalando. El riesgo, entonces, es que los incrementos de precios se generalicen, tornando aún más persistente el avance de la tasa de inflación. Por ello, el sesgo sobre nuestra previsión para esta variable en 2021 es alcista. En este contexto, el Banco Central (BCRP) empezó en agosto a retirar el estímulo monetario. Estimamos que este proceso continuará en el corto plazo. La próxima reunión del Directorio del BCRP será el 9 de setiembre y es probable que se dé un nuevo aumento de la tasa de política (actualmente en 0,50%), el que no podemos descartar que sea incluso mayor que 25pb, a pesar de que la economía mantiene aún holguras importantes y de que ajustes en la tasa de interés de referencia pueden ser más sensibles en un entorno en el van venciendo créditos con garantía estatal otorgados por la banca al sector privado. El dato que en un par de días se publicará sobre las expectativas inflacionarias de agosto será importante para tener una idea más clara de cómo actuará el Banco Central.

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.

