

# Perú | La inflación volvió a escalar en setiembre, aunque de manera más moderada

BBVA Research Perú  
 Octubre 01, 2021

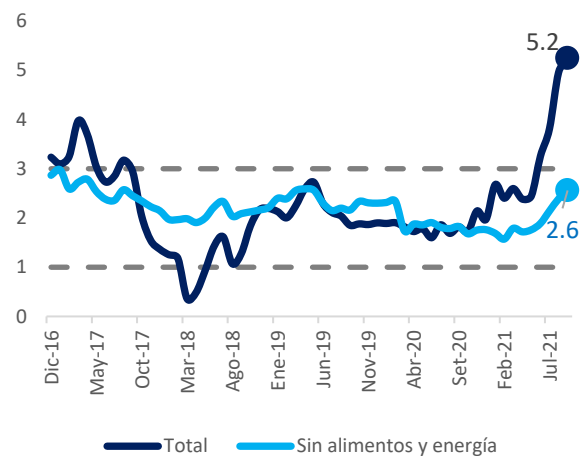
El Índice de Precios al Consumidor de la ciudad de Lima (IPC) registró en setiembre una variación de 0,40% m/m (consenso Bloomberg: +0,19%). Continúa así reflejando el impacto de las mayores cotizaciones internacionales de insumos alimentarios y del petróleo, como también el de la depreciación de la moneda local, en bienes y servicios como el pan, los aceites, las comidas fuera del hogar, las gasolinas, los pasajes aéreos, los equipos importados (automóviles, por ejemplo), y la tarifa eléctrica. La inflación de setiembre también recogió el reajuste de la tarifa de agua y la estacionalidad en el abastecimiento de algunos alimentos. El ritmo al que avanzan los precios mensualmente, sin embargo, fue en setiembre menor que en los tres meses anteriores<sup>1</sup> debido, sobre todo, a que disminuyó el precio del gas propano luego de que este se incluyera en el fondo de estabilización de precios de combustibles.

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

	Pond. 2009=100	Var.% m/m		Var. % a/a	
		Ago-21	Set-21	Ago-21	Set-21
<b>IPC sin alimentos y energía</b>	<b>56.4</b>	<b>0.35</b>	<b>0.23</b>	<b>2.4</b>	<b>2.6</b>
Bienes	21.7	0.34	0.22	2.0	2.1
Servicios	34.8	0.36	0.24	2.5	2.7
Transportes	8.9	0.49	0.10	2.6	2.7
Agua y alcantarillado	1.6	1.96	0.71	10.4	11.2
Comunicaciones	3.8	0.24	0.17	-0.1	0.0
Educación	9.1	0.03	0.03	1.7	1.8
Salud	1.1	0.16	0.11	3.0	2.9
Alquileres	2.4	0.36	0.10	1.7	1.8
Resto de servicios	7.9	0.36	0.69	2.9	3.5
<b>IPC alimentos y energía</b>	<b>43.6</b>	<b>1.52</b>	<b>0.87</b>	<b>7.9</b>	<b>8.6</b>
Alimentos y bebidas	26.1	1.80	0.91	6.1	6.9
Comidas fuera del hogar	11.7	0.55	0.66	2.3	2.9
Combustibles	2.8	3.58	-2.53	34.0	28.6
Energía eléctrica	2.9	3.16	1.41	7.8	8.3
<b>Inflación total</b>	<b>100.0</b>	<b>0.98</b>	<b>0.40</b>	<b>5.0</b>	<b>5.2</b>

Fuente: INEI. Elaboración: BBVA Research

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



Fuente: INEI. Elaboración: BBVA Research

Con este resultado, la inflación en términos interanuales volvió a aumentar, de 5,0% en agosto a 5,2% en setiembre. 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 2,4% en agosto a 2,6% en setiembre (ver Gráfico 1).

Es probable que la inflación en términos interanuales esté cerca de alcanzar un máximo. Las cotizaciones internacionales de algunos insumos alimentarios (maíz, soja) empiezan a revertir las

<sup>1</sup> Junio: 0,52%; julio: 1,01; y agosto: 0,98%.

alzas sostenidas que registraron hasta hace no mucho, lo que poco a poco irá trasladándose a los precios locales. Además, en noviembre se tiene una alta base de comparación interanual. Si el tipo de cambio cierra el año en un nivel no muy distinto al actual, prevemos que la inflación disminuirá en el último bimestre de 2021 y que finalizará el año algo por debajo de 5,0%. El principal riesgo en esta previsión es la cotización internacional de los combustibles (petróleo, diésel, gas), que ha retomado su tendencia al alza.

Con estos niveles de inflación, que estimamos que seguirán fuera del rango meta del Banco Central (2%, +/- un punto porcentual) en la primera mitad del próximo año incluso si las condiciones climatológicas en el verano son normales, las expectativas inflacionarias probablemente seguirán también elevadas (agosto: 3,1%). El riesgo, entonces, es que los incrementos de precios se vayan generalizando, tornando aún más persistente el avance de la tasa de inflación. En ese contexto, estimamos que el Banco Central continuará normalizando la posición monetaria en lo que resta del año, con un alza acumulada de su tasa de política de entre 25pb y 50pb en el cuarto trimestre, en lo que será importante el comportamiento de las expectativas inflacionarias y de la actividad. Este proceso continuará en 2022, cuando la Reserva Federal de Estados Unidos seguramente estará reduciendo el ritmo al que inyecta liquidez en la economía y estará muy próximo el inicio del ciclo alcista de su tasa de política.

## 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.

