

Análisis macroeconómico

Perú | Inflación interanual se acelera nuevamente en febrero

BBVA Research Perú
Marzo 01, 2022

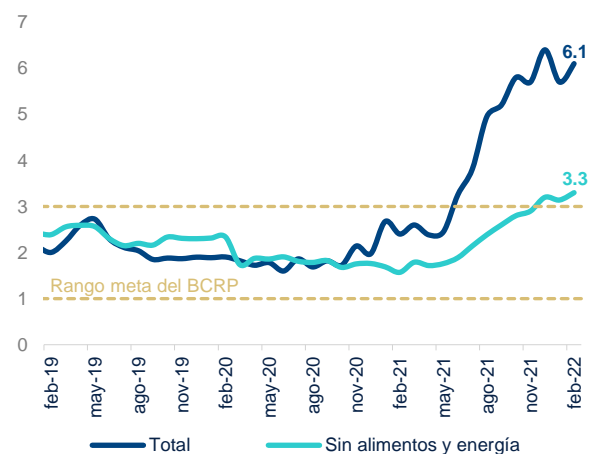
El Índice de Precios al Consumidor de Lima Metropolitana (IPC) aumentó 0,31% m/m en febrero, en línea con lo anticipado (Bloomberg: 0,33% BBVA Research: 0,32%). El resultado se explicó, principalmente, por el alza en los precios de Recreación y Cultura (1,12%) y Restaurantes y Hoteles (0,61%), en un contexto de mayor movilidad dada la reversión en los contagios asociados a la tercera ola del COVID-19 (ver Tabla 1).

Tabla 1. **INFLACIÓN: PRINCIPALES COMPONENTES** (VAR. % DEL IPC DE LIMA)

	Pond. 2021=100	Var. %	
		m/m feb-22	a/a mar-21- feb-22
Alimentos y bebidas no alcohólicas	23.0	0.19	9.19
Bebidas Alcohólicas	1.6	0.29	0.98
Prendas de vestir y calzado	4.2	0.08	0.60
Alojamiento, agua, electricidad, gas	10.6	0.17	11.52
Muebles y artículos para el hogar	5.1	0.30	3.25
Salud	3.5	0.08	1.72
Transporte	12.4	0.30	7.63
Comunicaciones	4.8	0.49	0.29
Recreación y cultura	4.0	1.12	6.74
Educación	8.6	0.00	1.88
Restaurantes y hoteles	15.9	0.61	5.79
Bienes y servicios diversos	6.5	0.33	2.75
Inflación total	100	0.31	6.10

Fuente: INEI y BBVA Research

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

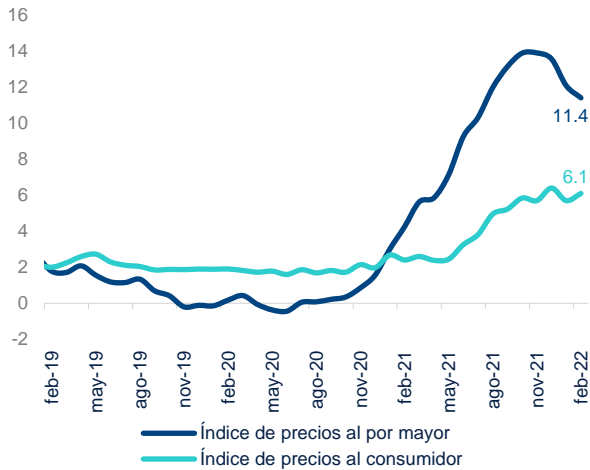


Fuente: INEI y BBVA Research

En términos interanuales, la inflación se aceleró nuevamente en febrero, ubicándose en 6,1% (enero: 5,7%). Asimismo, estimamos que la inflación que excluye los precios de alimentos y energía, una medida más tendencial de las variaciones de los precios, también se aceleró: habría pasado de 3,1% interanual en enero a 3,3% en febrero (ver Gráfico 1).

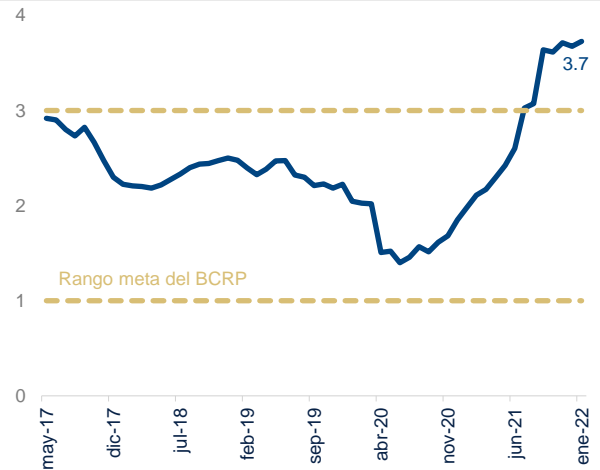
Seguimos proyectando que la inflación interanual de precios al consumidor se mantendrá en niveles elevados en los próximos meses y que cerrará el año por encima del límite superior del rango meta (alrededor de 3,4%). A corto plazo, incluso se acelerará debido a los ajustes de precios que han estado rezagados (en particular, los de educación que registrarán un fuerte incremento en marzo debido al retorno a un servicio presencial). Además, las cotizaciones internacionales de combustibles y algunos alimentos se están elevando como resultado del conflicto en Europa. Si este evento disruptivo resulta prolongado, el impacto inflacionario sería más persistente, lo que induciría un mayor desanclaje de las expectativas (ver Gráfico 3). Esta previsión también considera que los mayores aumentos registrados en los precios mayoristas seguirán trasladándose a los precios finales que enfrenta el consumidor (ver Gráfico 2). Como resultado de todo lo anterior, el descenso de la inflación sería más lento, a pesar de la reciente apreciación de la moneda peruana.

Gráfico 2. **INFLACIÓN (VAR. % INTERANUAL)**



Fuente: INEI y BBVA Research

Gráfico 3. **EXPECTATIVAS DE INFLACIÓN PARA LOS PRÓXIMOS DOCE MESES (%)**



Fuente: BCRP y BBVA Research

En este contexto de inflación fuera del rango meta y posibles mayores presiones inflacionarias en el corto plazo, prevemos que el Banco Central seguirá ajustando su política monetaria en los próximos meses, ubicando la tasa de política en torno a 4,50% antes de que concluya el primer semestre del año.

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 en su sitio web www.bbvarresearch.com.

INTERESADOS DIRIGIRSE A:

BBVA Research Perú: Av. República de Panamá 3055, San Isidro, Lima 27 (Perú).
Tel: + 51 12095311
bbvarresearch@bbva.com www.bbvarresearch.com