

Análisis macroeconómico

Perú | Tasa interanual de inflación alcanza nuevo máximo en marzo

Yalina Crispin y Hugo Vega
Abril 01, 2022

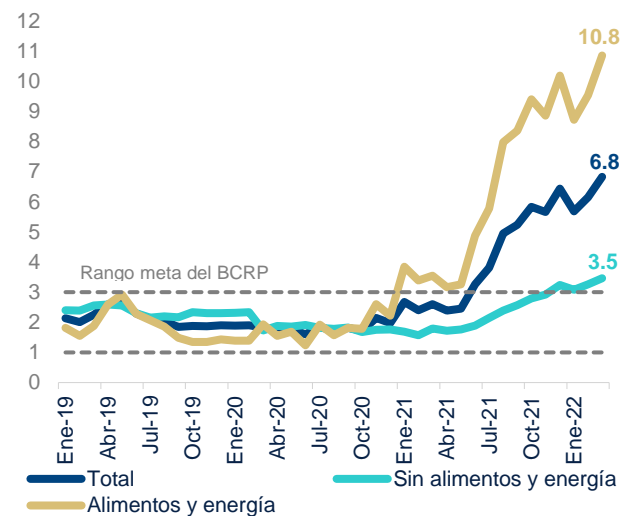
El Índice de Precios al Consumidor de Lima Metropolitana (IPC) aumentó 1,48% m/m en marzo, en línea con nuestro estimado, pero por encima de lo anticipado por el consenso del mercado (Bloomberg: 0,92%). El resultado se explicó principalmente por las alzas en los rubros de alimentos (3,41%) y transporte (1,89%), que se dieron en un entorno de mayores cotizaciones internacionales de insumos alimentarios y combustibles, así como en educación (2,84%), que recoge los ajustes que usualmente se realizan a inicios del año escolar y de la educación superior (ver Tabla 1). En conjunto, el aporte de estos tres rubros a la inflación del mes fue de 85%.

Tabla 1. **INFLACIÓN: PRINCIPALES COMPONENTES** (variaciones porcentuales)

Divisiones de consumo	Pond. 2021=100	var. % m/m		var. % a/a	
		Feb-22	Mar-22	Feb-22	Mar-22
Alimentos y bebidas no alcohólicas	23.0	0.19	3.41	9.2	11.1
Bebidas alcohólicas	1.6	0.29	0.37	1.0	1.1
Prendas de vestir y calzado	4.2	0.08	0.17	0.6	0.8
Alojamiento, agua, electricidad, gas	10.6	0.17	0.06	11.5	10.9
Muebles y artículos para el hogar	5.1	0.30	0.27	3.3	3.5
Salud	3.5	0.08	0.08	1.7	1.5
Transporte	12.4	0.30	1.89	7.6	8.8
Comunicaciones	4.8	0.49	0.11	0.3	0.6
Recreación y cultura	4.0	1.12	1.02	6.7	6.9
Educación	8.6	0.00	2.84	1.9	2.8
Restaurantes y hoteles	15.9	0.61	0.73	5.8	6.4
Bienes y servicios diversos	6.5	0.33	0.39	2.8	3.1
IPC General	100.0	0.31	1.48	6.1	6.8
Sin Alimentos y Energía	55.3	0.21	0.83	3.3	3.5
Alimentos y Energía	44.7	0.44	2.28	9.5	10.8

Fuente: INEI y BBVA Research

Gráfico 1. **INFLACIÓN** (variación porcentual del IPC)



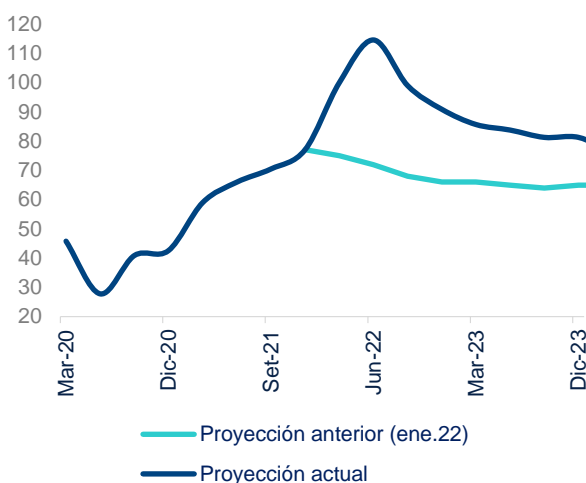
Fuente: INEI y BBVA Research

En términos interanuales, la inflación alcanzó un nuevo máximo en marzo, ubicándose en 6,8% (febrero: 6,1%). La mayoría de los precios de los grandes rubros de la canasta de consumo se aceleraron en el mes (ver Tabla 1). En el caso de la inflación que excluye a los alimentos y la energía, una medida más tendencial del ritmo al que avanzan los precios, esta siguió alejándose del límite superior del rango meta al pasar de 3,3% en febrero a 3,5% en marzo (ver Gráfico 1).

En este contexto, hemos revisado nuestra previsión de inflación para el año, no porque esta se haya desviado (hasta marzo) de manera importante con respecto a lo proyectado hace tres meses (enero), sino porque el conflicto entre Rusia y Ucrania ha llevado a que se eleven de manera significativa las cotizaciones internacionales de alimentos como el trigo, maíz, y soja, entre otros, así como de combustibles, incrementos que estimamos no corregirán completamente en 2022 ni en 2023 (ver Gráfico 2 para el caso del precio del petróleo). En la nueva proyección de inflación se considera que la persistencia de estos mayores precios de insumos alimentarios y

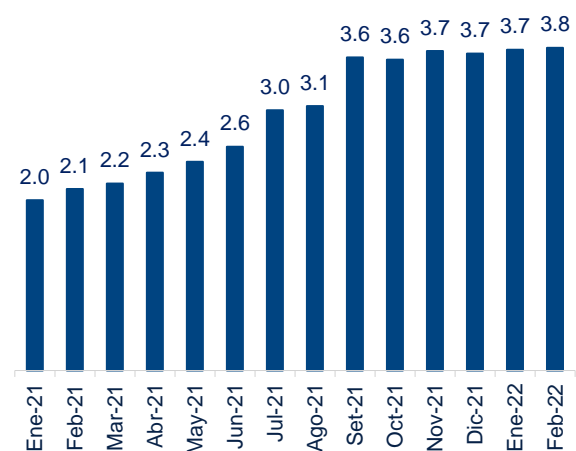
combustibles se irá trasladando gradualmente a los precios finales de gasolinas y transporte (petróleo y derivados), pan y fideos (trigo), carne de pollo y huevos (maíz), y aceites (soja); además, con una inflación sostenidamente más alta, es probable que las expectativas inflacionarias (ver Gráfico 3) se vean en alguna medida afectadas, imprimiendo así una mayor resistencia a la normalización del ritmo al que avanzan los precios. Así, preveemos que la tasa interanual de inflación alcanzará un pico en el segundo trimestre del año, para luego disminuir y cerrar el año en torno a 5,0% (previsión realizada en enero: 3,4%) y alrededor de 2,6% en 2023.

Gráfico 2. **PETRÓLEO** (USD por barril de WTI)



Fuente: Bloomberg y BBVA Research

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



Fuente: BCRP y BBVA Research

Ante un panorama de precios más retador, consideramos que el BCRP seguirá aumentando la tasa de política en los próximos meses, llevándola hasta un nivel de 5,50% en el tercer trimestre de 2022. Más adelante, cuando la inflación esté más próxima al rango meta (2%, +/- un punto porcentual), preveemos que la tasa de referencia se empezará a mover hacia un nivel más neutral (cerrando 2023 en 5,00%).

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