

Análisis macroeconómico

# Perú | Inflación sorprende al alza y alcanza máximo interanual en 24 años

Yalina Crispin y Hugo Vega

Mayo 02, 2022

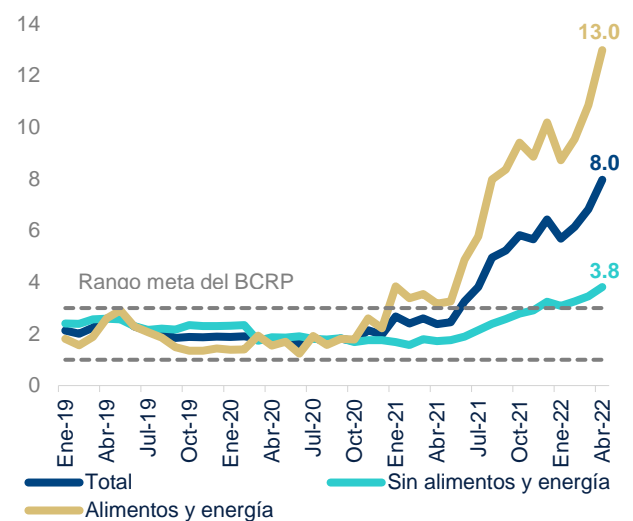
El Índice de Precios al Consumidor de Lima Metropolitana (IPC) aumentó 0,96% m/m en abril, por encima de lo anticipado por el consenso del mercado (Bloomberg: 0,63%). El resultado se explicó, principalmente, por alzas en los rubros de alimentos (2,5%) y transporte (0,9%) debido al sostenido aumento de las cotizaciones internacionales de insumos alimenticios y a factores estacionales (menor oferta de ciertos alimentos y mayor demanda de pasajes por Semana Santa). También destaca el aumento de precios del rubro de restaurantes y hoteles (0,8%) en un contexto de mayores costos de insumos (ver Tabla 1).

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

Divisiones de consumo	Pond. 2021=100	var. % m/m		var. % a/a	
		Mar-22	Abr-22	Mar-22	Abr-22
Alimentos y bebidas no alcohólicas	23.0	3.41	2.47	11.1	15.1
Bebidas alcohólicas	1.6	0.37	0.23	1.1	1.4
Prendas de vestir y calzado	4.2	0.17	0.16	0.8	0.9
Alojamiento, agua, electricidad, gas	10.6	0.06	0.02	10.9	10.0
Muebles y artículos para el hogar	5.1	0.27	0.27	3.5	3.6
Salud	3.5	0.08	0.50	1.5	1.8
Transporte	12.4	1.89	0.88	8.8	9.5
Comunicaciones	4.8	0.11	0.74	0.6	1.3
Recreación y cultura	4.0	1.02	0.67	6.9	7.5
Educación	8.6	2.84	0.04	2.8	2.9
Restaurantes y hoteles	15.9	0.73	0.80	6.4	7.1
Bienes y servicios diversos	6.5	0.39	0.60	3.1	3.6
<b>IPC General</b>	<b>100.0</b>	<b>1.48</b>	<b>0.96</b>	<b>6.8</b>	<b>8.0</b>
<b>Sin Alimentos y Energía</b>	<b>55.3</b>	<b>0.83</b>	<b>0.45</b>	<b>3.5</b>	<b>3.8</b>
<b>Alimentos y Energía</b>	<b>44.7</b>	<b>2.28</b>	<b>1.56</b>	<b>10.8</b>	<b>13.0</b>

Fuente: INEI y BBVA Research

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



Fuente: INEI y BBVA Research

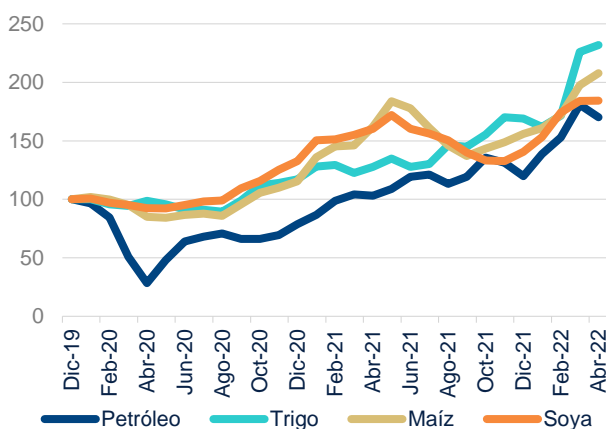
En términos interanuales, la inflación alcanzó un nuevo máximo en abril, ubicándose en 8,0% (marzo: 6,8%). Estos niveles no se observaban desde 1998, cuando la economía peruana se encontraba en un proceso de gradual estabilización de precios luego del período hiperinflacionario y el fenómeno de El Niño afectaba el normal abastecimiento de productos. Por grandes rubros de la canasta de consumo, once de las doce divisiones registraron en abril una aceleración con respecto al mes previo y siete una variación interanual por encima del 3% (límite superior del rango meta; ver Tabla 1). Y 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 3,5% en marzo a 3,8% en abril (ver Gráfico 1). Estos datos sugieren que se generaliza el proceso inflacionario.

Las presiones inflacionarias que se vienen registrando desde hace casi un año son principalmente consecuencia del alza en las cotizaciones internacionales de alimentos y combustibles. Estas presiones se exacerbaban desde

fin de febrero con el conflicto entre Rusia y Ucrania (ver Gráfico 2). En ese contexto, si bien en abril se observó una ligera moderación en el precio del petróleo WTI, los del trigo y la soja continuaron subiendo. En BBVA Research prevemos que estos precios se mantendrán elevados por algún tiempo más. Localmente, la escasez de fertilizantes también presionará a los precios domésticos de alimentos. Por el contrario, las medidas que ha tomado el Gobierno, como por ejemplo la exoneración del IGV a algunos alimentos, efectiva desde mayo, tendrán cierto impacto bajista sobre los precios. Además, parte del alza de algunos precios en abril podría estar relacionada con los bloqueos temporales de carreteras, efecto que por su naturaleza será transitorio. Y en los siguientes meses, la alta base de comparación tornará menos probable que la tasa interanual de inflación siga escalando.

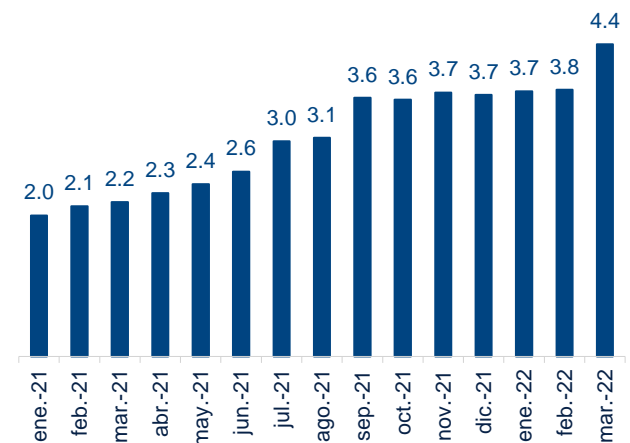
En el balance, prevemos que pronto la tasa interanual de inflación empezará a descender, aunque quizás de manera lenta, lo que estará muy vinculado a la evolución que tengan los precios de las materias primas (alimentos, energía) y las expectativas inflacionarias (4,4% en marzo; ver Gráfico 3). Nuestra previsión sigue siendo que cerrará el año en torno a 5,0%.

Gráfico 2. **COTIZACIONES INTERNACIONALES DE MATERIAS PRIMAS** (índice, dic.19 = 100)



Fuente: Bloomberg y BBVA Research

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



Fuente: BCRP y BBVA Research

Tomando en cuenta que los datos sugieren que las presiones inflacionarias se generalizan por rubros de la canasta de consumo, que tanto la inflación subyacente (excluyendo alimentos y energía) como las expectativas inflacionarias siguen aumentando (incrementando el riesgo de efectos de segunda vuelta), y que la posición monetaria continúa siendo expansiva, prevemos que el Banco Central seguirá ajustando esta posición monetaria en los próximos meses, elevando la tasa de política en 50 puntos básicos en mayo (a 5,00%). Estimamos que este proceso continuará en los siguientes meses y que se prolongará según el comportamiento que tengan las expectativas inflacionarias.

## 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](http://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](mailto:bbvarresearch@bbva.com) [www.bbvarresearch.com](http://www.bbvarresearch.com)