

Análisis macroeconómico

# Perú | La inflación alcanza en mayo un nuevo máximo desde 1998

Yalina Crispin y Hugo Vega  
Junio 01, 2022

El Índice de Precios al Consumidor de Lima Metropolitana (IPC) aumentó 0,38% m/m en mayo, un avance más moderado que el que anticipó el consenso del mercado (Bloomberg: 0,60%). Algunos rubros de la canasta de consumo mostraron aumentos de precios importantes, como por ejemplo Transporte (1,7%) y Restaurantes y Hoteles (1,1%), en ambos casos por mayores costos de los insumos. Sin embargo, la mayor oferta local de algunos alimentos, entre ellos hortalizas y tubérculos, llevó a un descenso en los precios de este rubro de la canasta de consumo (-0,7%) y moderó la inflación en el mes. En términos interanuales, la inflación alcanzó un nuevo máximo en mayo, ubicándose en 8,1% (abril: 8,0%).

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

Divisiones de consumo	Pond. 2021=100	var. % m/m		var. % a/a	
		Abr-22	May-22	Abr-22	May-22
Alimentos y bebidas no alcohólicas	23.0	2.47	-0.70	15.1	13.3
Bebidas alcohólicas	1.6	0.23	0.32	1.4	1.7
Prendas de vestir y calzado	4.2	0.16	0.24	0.9	1.1
Alojamiento, agua, electricidad, gas	10.6	0.02	0.06	10.0	11.2
Muebles y artículos para el hogar	5.1	0.27	0.36	3.6	3.9
Salud	3.5	0.50	0.56	1.8	2.2
Transporte	12.4	0.88	1.72	9.5	10.6
Comunicaciones	4.8	0.74	0.18	1.3	1.5
Recreación y cultura	4.0	0.67	0.96	7.5	8.3
Educación	8.6	0.04	0.04	2.9	2.9
Restaurantes y hoteles	15.9	0.80	1.10	7.1	8.1
Bienes y servicios diversos	6.5	0.60	0.86	3.6	4.3
<b>IPC General</b>	<b>100.0</b>	<b>0.96</b>	<b>0.38</b>	<b>8.0</b>	<b>8.1</b>
<b>Sin Alimentos y Energía</b>	<b>55.3</b>	<b>0.45</b>	<b>0.60</b>	<b>3.8</b>	<b>4.3</b>
<b>Alimentos y Energía</b>	<b>44.7</b>	<b>1.56</b>	<b>0.14</b>	<b>13.0</b>	<b>12.7</b>

Fuente: INEI y BBVA Research

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



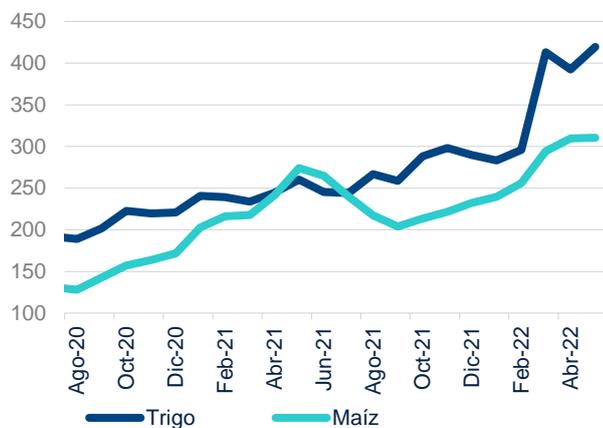
Fuente: INEI y BBVA Research

Por otra parte, la inflación que excluye a los alimentos y la energía, una medida más tendencial del ritmo al que avanzan los precios, se ubicó en mayo en 0,60%. Superó así a la inflación total. Parte de este aumento se debe al incremento en los precios del rubro transportes (1,7%), que está asociado a la mayor cotización internacional del petróleo. Sin embargo, también se observaron aumentos importantes en los precios de cuidado personal (1,0%), recreación y cultura (1,0%), y salud (0,6%), lo que eventualmente podría estar reflejando alguna presión por el lado de la demanda, contenida desde el inicio de la crisis sanitaria. En términos interanuales, esta medida de inflación (que excluye alimentos y energía) siguió alejándose del límite superior del rango meta al pasar de 3,8% en abril a 4,3% en mayo (ver Gráfico 1).

Hemos revisado nuestra previsión de inflación para 2022. Con el dato de mayo, la inflación interanual para este mes se ubica tres décimas de punto porcentual por encima de lo que previmos a mediados de abril (y publicamos

en nuestro reporte trimestral Situación Perú 2T22). Además, los precios de los insumos alimentarios, en particular trigo y maíz (ver Gráfico 2), han alcanzado niveles más elevados que los considerados en nuestro escenario base de aquel momento. Las dificultades en el abastecimiento local de fertilizantes también complican el panorama de precios en adelante. Una tasa de inflación más elevada de manera sostenida probablemente tendrá un impacto en el mismo sentido sobre las expectativas inflacionarias (ver Gráfico 3). Por ello, seguimos previendo que la tasa de inflación interanual está cerca de alcanzar un máximo, pero el descenso que ahora anticipamos en el segundo semestre será más gradual, con lo que finalizará el año en torno a 6,0% (5,0% en la previsión anterior).

Gráfico 2. **COTIZACIONES INTERNACIONALES DE TRIGO Y MAÍZ (USD por TM)**



Fuente: Bloomberg y BBVA Research

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



Fuente: BCRP y BBVA Research

En este nuevo contexto, prevemos que el BCRP continuará ajustando las condiciones monetarias, elevando la tasa de interés de referencia en junio en 50pb y llevándola así a 5,50%.

## 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)