

Análisis macroeconómico

Perú | Inflación vuelve a sorprender por mayores cotizaciones internacionales de insumos

Hugo Vega
Julio 01, 2022

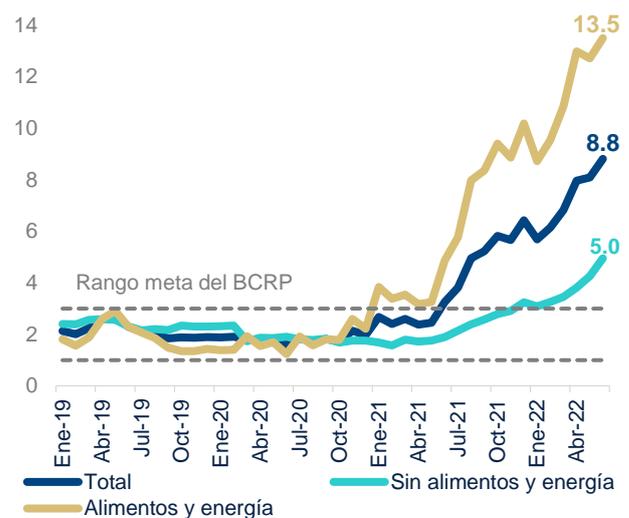
El Índice de Precios al Consumidor de Lima Metropolitana (IPC) aumentó 1,19% m/m en junio, significativamente por encima del consenso del mercado (Bloomberg: 0,40%). Rubros de la canasta de consumo cuyos insumos se encuentran asociados a las cotizaciones internacionales de combustibles (petróleo) y alimentos (maíz) mostraron aumentos de precios importantes, como por ejemplo Transportes (3,24%), Alimentos y Bebidas no Alcohólicas (1,88%) y Restaurantes y Hoteles (1,02%) (ver Tabla 1). En términos interanuales, la inflación alcanzó un nuevo máximo en junio, ubicándose en 8,8% (mayo: 8,1%) (ver Gráfico 1).

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

Divisiones de consumo	Pond. 2021=100	var. % m/m		var. % a/a	
		May-22	Jun-22	May-22	Jun-22
Alimentos y bebidas no alcohólicas	23.0	-0.70	1.88	13.3	14.2
Bebidas alcohólicas	1.6	0.32	0.22	1.7	1.8
Prendas de vestir y calzado	4.2	0.24	0.13	1.1	1.3
Alojamiento, agua, electricidad, gas	10.6	0.06	0.75	11.2	11.2
Muebles y artículos para el hogar	5.1	0.36	0.29	3.9	4.1
Salud	3.5	0.56	0.76	2.2	2.8
Transporte	12.4	1.72	3.24	10.6	13.3
Comunicaciones	4.8	0.18	-0.03	1.5	1.4
Recreación y cultura	4.0	0.96	0.10	8.3	7.9
Educación	8.6	0.04	0.12	2.9	3.0
Restaurantes y hoteles	15.9	1.10	1.02	8.1	8.9
Bienes y servicios diversos	6.5	0.86	0.68	4.3	4.9
IPC General	100.0	0.38	1.19	8.1	8.8
Sin Alimentos y Energía	55.3	0.60	0.86	4.3	5.0
Alimentos y Energía	44.7	0.14	1.60	12.7	13.5

Fuente: INEI y BBVA Research

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

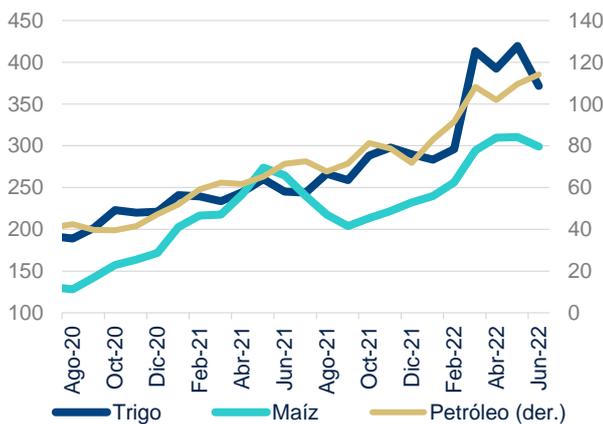


Fuente: INEI y BBVA Research

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 junio en 0,86%, menor a la inflación total pero por encima de lo registrado el mes pasado (0,60%). Parte de este aumento se debe al incremento en los precios del rubro transportes (3,24%), que está asociado a la mayor cotización internacional del petróleo. Sin embargo, también se observaron aumentos importantes en los precios de cuidado personal (0,8%), salud (0,8%) y alquileres (0,7%), lo que podría estar reflejando alguna presión por el lado de la demanda o quizás cierta generalización en el incremento de los precios a otros rubros de la canasta (el número de rubros que crecen a un ritmo por encima de 3% pasó de 7 a 8 en junio, mientras que 10 de los 12 rubros muestran una inflación interanual más alta en junio comparada con mayo). En términos interanuales, la inflación que excluye alimentos y energía se aceleró fuertemente al pasar de 4,3% en mayo a 5,0% en junio (ver Gráfico 1).

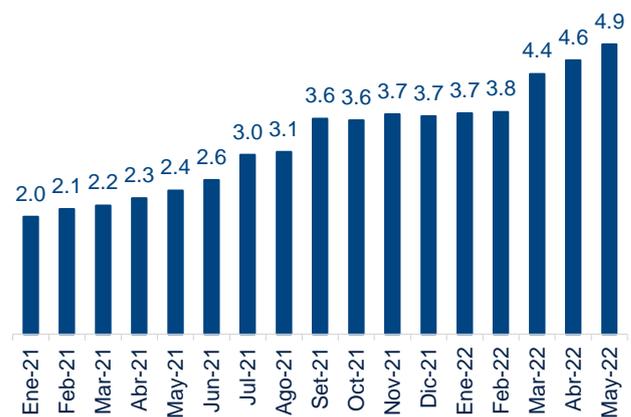
Con el resultado de junio, la tasa interanual de inflación muestra un desvío importante con respecto a lo que previmos en nuestro escenario base hecho público hace tres meses (abril). Los precios que han alcanzado insumos alimentarios como el trigo y maíz son mayores que los previstos; el precio del petróleo siguió aumentando en mayo y junio (ver Gráfico 2). La inflación no tiende a ceder, sino que por el contrario se ha acelerado. En este contexto, y tomando en cuenta las temperaturas más bajas que lo normal, los mayores costos de los fertilizantes (o las dificultades para abastecerse de este), y el impacto al alza que esta mayor tasa de inflación probablemente tendrá sobre las expectativas inflacionarias (ver Gráfico 3), estimamos que el avance de los precios en 2022 será superior al 5,0% que previmos en nuestro escenario base de abril y que se ubicará más cerca del 7%. Así, mantenemos para el segundo semestre del año una senda decreciente para la tasa interanual de inflación (debido a la alta base de comparación), pero el proceso de normalización tardará más.

Gráfico 2. **COTIZACIONES INTERNACIONALES DE TRIGO, MAÍZ Y PETRÓLEO WTI** (USD por TM y USD por barril)



Fuente: Bloomberg y BBVA Research

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



Fuente: BCRP y BBVA Research

En ese entorno, es también probable que el BCRP continúe ajustando las condiciones monetarias, elevando la tasa de interés de referencia en 50 puntos básicos en julio para luego llevarla por encima de 7,0% antes de que finalice el año, nivel que probablemente implicará una posición restrictiva.

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