

Análisis macroeconómico

Perú | Inflación se moderó en julio, pero sigue sorprendiendo al alza

Yalina Crispin y Hugo Vega
Agosto 01, 2022

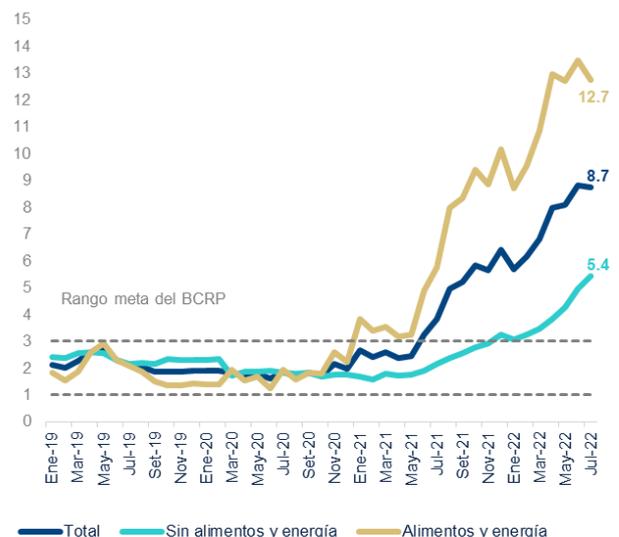
El Índice de Precios al Consumidor de Lima Metropolitana (IPC) aumentó 0,94% m/m en julio (junio: 1,19%), mayor a la expectativa del consenso (Bloomberg: 0,73%). El resultado del mes se explicó por incrementos de precios en las divisiones de consumo de: (i) Transportes (aumento de 2,49%, por estacionalidad y ajuste en tarifas urbanas) y (ii) Alimentos (incremento de 1,56% debido a la incidencia de los precios internacionales de granos y cereales y por factores estacionales) (ver Tabla 1). La inflación mensual que excluye Alimentos y Energía, una medida más tendencial del ritmo al que avanzan los precios, fue 0,74% (junio: 0,86%).

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

Divisiones de consumo	Pond. 2021=100	var. % m/m		var. % a/a	
		Jun-22	Jul-22	Jun-22	Jul-22
Alimentos y bebidas no alcohólicas	23.0	1.88	1.56	14.2	13.5
Bebidas alcohólicas	1.6	0.22	0.21	1.8	2.0
Prendas de vestir y calzado	4.2	0.13	0.18	1.3	1.4
Alojamiento, agua, electricidad, gas	10.6	0.75	0.45	11.2	9.1
Muebles y artículos para el hogar	5.1	0.29	0.26	4.1	4.2
Salud	3.5	0.76	0.59	2.8	3.3
Transporte	12.4	3.24	2.49	13.3	14.9
Comunicaciones	4.8	-0.03	0.09	1.4	1.5
Recreación y cultura	4.0	0.10	0.12	7.9	7.6
Educación	8.6	0.12	0.01	3.0	3.1
Restaurantes y hoteles	15.9	1.02	0.79	8.9	9.4
Bienes y servicios diversos	6.5	0.68	0.48	4.9	5.3
IPC General	100.0	1.19	0.94	8.8	8.7
Sin Alimentos y Energía	55.3	0.86	0.74	5.0	5.4
Alimentos y Energía	44.7	1.60	1.18	13.5	12.7

Fuente: INEI y BBVA Research

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

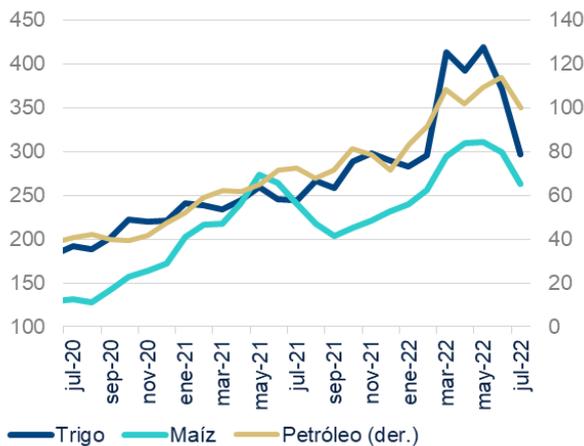


Fuente: INEI y BBVA Research

Con el resultado del mes de julio, la inflación de precios al consumidor acumulada en los últimos 12 meses se ubicó en 8,74%, un leve descenso respecto de la cifra del mes previo (junio: 8,81%), en tanto que la inflación que excluye Alimentos y Energía se aceleró a 5,44% (junio: 4,95%), evidencia de que las presiones inflacionarias se están extendiendo a otros componentes de la canasta de consumo (ver Gráfico 1). Hacia adelante se anticipa que la moderación de la inflación interanual será lenta debido a diversos factores que introducirán cierta inercia: (i) cotizaciones internacionales de alimentos (usados como insumos para la producción de alimentos elaborados

localmente) que aún se mantienen elevados y por encima de sus niveles de fines de 2021, y, a pesar de que han venido corrigiendo a la baja en las últimas 8 semanas, no se anticipa una transmisión rápida del descenso sobre los precios de bienes finales debido a la reducción de márgenes en los meses previos (Gráfico 2), (ii) el desanclaje de las expectativas que traslada la alta inflación actual a los precios y contratos vigentes en los próximos meses (las expectativas inflacionarias a 12 meses han subido de manera sostenida y en junio, último dato disponible, se ubican en 5,4%) (Gráfico 3), (iii) el contexto de cadenas globales de suministros que aún no se normalizan completamente, y (iv) problemas con los tipos de fertilizantes usados y su disponibilidad, lo que podría afectar la oferta de alimentos y sus precios durante 2023. En este contexto, prevemos que la inflación cerrará este año en 6,8% y que recién retornará al interior del rango meta del Banco Central (inflación entre 1,0% y 3,0%) en 2024.

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

Teniendo en cuenta que la inflación ha seguido sorprendiendo al alza y el desanclaje de las expectativas inflacionarias prevemos que el Banco Central seguirá elevando la tasa de interés de referencia en el corto plazo y que este año llegará a un máximo que podría superar el 7,0%

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