

Análisis macroeconómico

# Perú | La inflación vuelve a ceder en agosto... pero solo lentamente

Hugo Vega

Setiembre 01, 2022

El Índice de Precios al Consumidor de Lima Metropolitana (IPC) aumentó 0,67% m/m en agosto, superando nuevamente el consenso del mercado (Bloomberg: 0,56%). Los rubros de Alimentos y Bebidas no Alcohólicas (1,71%) y Restaurantes y Hoteles (0,63%) continuaron mostrando aumentos de precios importantes en un entorno de mayores costos de insumos asociados a las cotizaciones internacionales de alimentos y de menor oferta temporal de carne de pescado, a lo que se sumó el reajuste de precios de la electricidad residencial (3,0% en agosto) y de la educación superior (en un contexto de regreso al dictado de clases presenciales). Por otro lado, los precios de Transporte se contrajeron (-0,87%), principalmente por la reducción de precios de los combustibles para vehículos recogiendo así la menor cotización internacional del petróleo (ver Tabla 1). En términos interanuales, la inflación se redujo nuevamente, ubicándose en 8,4% (julio: 8,7%) (ver Gráfico 1).

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

Divisiones de consumo	Pond. 2021=100	var. % m/m		var. % a/a	
		Jul-22	Ago-22	Jul-22	Ago-22
Alimentos y bebidas no alcohólicas	23.0	1.56	1.71	13.5	13.3
Bebidas alcohólicas	1.6	0.21	0.28	2.0	2.3
Prendas de vestir y calzado	4.2	0.18	0.26	1.4	1.7
Alojamiento, agua, electricidad, gas	10.6	0.45	1.23	9.1	7.7
Muebles y artículos para el hogar	5.1	0.26	0.33	4.2	4.4
Salud	3.5	0.59	0.67	3.3	3.8
Transporte	12.4	2.49	-0.87	14.9	12.8
Comunicaciones	4.8	0.09	-0.13	1.5	1.3
Recreación y cultura	4.0	0.12	0.21	7.6	7.1
Educación	8.6	0.01	0.68	3.1	3.8
Restaurantes y hoteles	15.9	0.79	0.63	9.4	9.5
Bienes y servicios diversos	6.5	0.48	0.51	5.3	5.6
<b>IPC General</b>	<b>100.0</b>	<b>0.94</b>	<b>0.67</b>	<b>8.7</b>	<b>8.4</b>
<b>Sin Alimentos y Energía</b>	<b>55.3</b>	<b>0.74</b>	<b>0.31</b>	<b>5.4</b>	<b>5.4</b>
<b>Alimentos y Energía</b>	<b>44.7</b>	<b>1.18</b>	<b>1.09</b>	<b>12.7</b>	<b>12.1</b>

Fuente: INEI

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

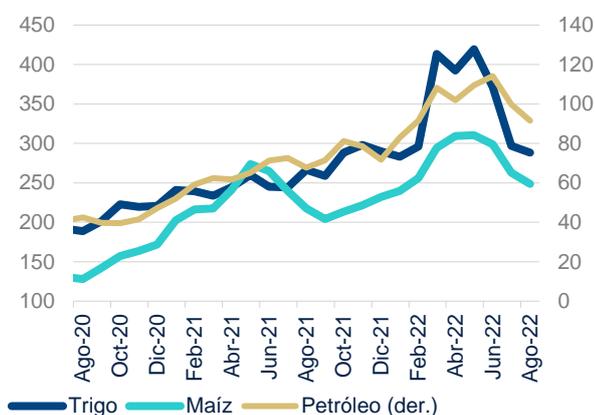


Fuente: INEI

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 agosto en 0,31%, bastante menor a lo observado el mes pasado (0,74%). El resultado se explica por los menores precios de Transportes (-0,9%), compensados por el incremento en los precios de los rubros de Salud (0,7%), Educación (0,7%) y Bienes y Servicios Diversos (0,5%), que en algunos casos podría estar eventualmente asociado a presiones de demanda puntuales o a cierta generalización en el incremento de los precios a otros rubros de la canasta de consumo (el número de rubros que crecen a un ritmo por encima de 3% pasó de 7 en mayo, a 8 en junio y luego a 9 en julio y agosto). En términos interanuales, la inflación que excluye alimentos y energía se mantuvo en 5,4% (ver Gráfico 1).

Con el resultado de agosto, la tasa interanual de inflación vuelve a dar señales de una persistencia mayor a la contemplada en nuestro último escenario base de previsión (julio). Si bien los precios de insumos alimentarios como el trigo y el maíz siguen disminuyendo (ver Gráfico 2), el traspaso a los precios para el consumidor final viene siendo lento y en consecuencia la inflación también cede lentamente. Esta persistencia, mayor a la prevista, y el reciente aumento en el precio del diésel (5,5% en la última semana de agosto, cuando venció el plazo de 60 días durante el que se incorporó el Diésel BX al Fondo para la Estabilización de Precios de los Combustibles) le imprimen un sesgo al alza a nuestra previsión para la inflación al cierre de 2022, actualmente en 6,8%. La inflación seguirá bajando en los próximos meses (debido a la alta base de comparación interanual), pero quizás lo haga de manera más lenta que la anticipada.

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



Fuente: Bloomberg

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



Fuente: BCRP

En ese entorno, es difícil descartar que el BCRP continúe elevando la tasa de interés de referencia en el corto plazo, a pesar de que es probable que pronto la posición monetaria pasará a terreno contractivo aun cuando no se observan presiones de demanda generalizadas; el ajuste adicional respondería a la necesidad de consolidar el proceso de normalización de las expectativas inflacionarias, desviadas del rango meta desde hace un año (ver Gráfico 3).

## 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)