

Análisis macroeconómico

Perú | La inflación rebota ligeramente por problemas de oferta locales

Yalina Crispin y Hugo Vega
Octubre 03, 2022

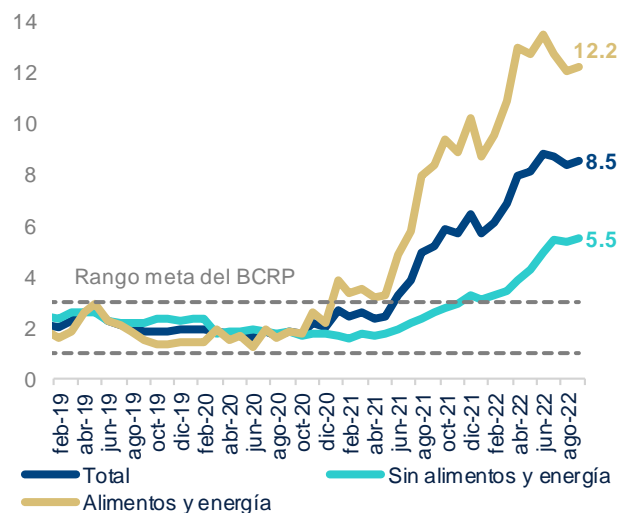
El Índice de Precios al Consumidor de Lima Metropolitana (IPC) aumentó 0,52% m/m en septiembre, ligeramente por encima de lo esperado por el consenso del mercado (Bloomberg: 0,45%). El rubro de Alimentos y Bebidas no Alcohólicas registró un incremento significativo (1,34%; agosto: 1,71%) explicado principalmente por problemas de oferta en algunos productos asociado a los mayores costos de los fertilizantes (tubérculos) y al clima (productos marinos). También contribuyeron al resultado del mes el componente de Restaurantes y Hoteles cuyos precios subieron 0,65% (agosto: 0,63%) en un entorno de mayores costos de insumos y el reajuste de la tarifa de agua potable (4,1% en setiembre). Por otro lado, los precios de Transportes se contrajeron nuevamente (-0,34%; agosto: -0,87%), principalmente por la reducción de precios de los combustibles para vehículos recogiendo así la menor cotización internacional del petróleo. En términos interanuales, la inflación aumentó ligeramente, ubicándose en 8,5% (septiembre: 8,4%) (ver Tabla 1 y Gráfico 1).

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

Divisiones de consumo	Pond. 2021=100	var. % m/m		var. % a/a	
		Ago-22	Set-22	Ago-22	Set-22
Alimentos y bebidas no alcohólicas	23.0	1.71	1.34	13.3	13.7
Bebidas alcohólicas	1.6	0.28	0.22	2.3	2.2
Prendas de vestir y calzado	4.2	0.26	0.25	1.7	1.8
Alojamiento, agua, electricidad, gas	10.6	1.23	0.56	7.7	8.8
Muebles y artículos para el hogar	5.1	0.33	0.27	4.4	4.3
Salud	3.5	0.67	0.52	3.8	4.3
Transporte	12.4	-0.87	-0.34	12.8	12.1
Comunicaciones	4.8	-0.13	-0.06	1.3	1.3
Recreación y cultura	4.0	0.21	0.09	7.1	6.1
Educación	8.6	0.68	0.05	3.8	3.8
Restaurantes y hoteles	15.9	0.63	0.65	9.5	9.5
Bienes y servicios diversos	6.5	0.51	0.53	5.6	6.0
IPC General	100.0	0.67	0.52	8.4	8.5
Sin Alimentos y Energía	55.3	0.31	0.33	5.4	5.5
Alimentos y Energía	44.7	1.09	0.75	12.1	12.2

Fuente: INEI

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



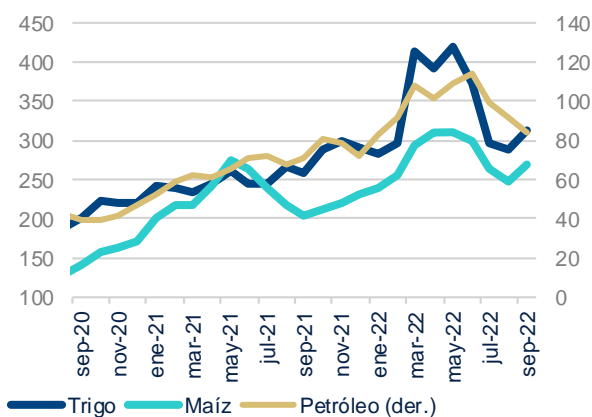
Fuente: INEI

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 septiembre en 0,33%, mayor a lo observado el mes pasado (0,31%). El resultado se explica por el incremento en los precios de los rubros de Salud (0,52%), Restaurantes y Hoteles (0,65%) y Bienes y Servicios Diversos (0,53%), que en algunos casos podría estar eventualmente asociado a cierta generalización en el incremento de los precios a otros rubros de la canasta de consumo. En términos interanuales, la inflación que excluye alimentos y energía se elevó a 5,5% (agosto: 5,4%) reflejando una mayor persistencia en la inflación.

Así, con el resultado de septiembre la tasa interanual de inflación vuelve a dar señales de persistencia y un retorno algo más lento al rango meta del Banco Central. A esto se suma que los precios de insumos alimentarios como el trigo y el maíz han rebotado ligeramente en septiembre (ver Gráfico 2), aunque se mantienen por debajo de los niveles registrados hace tres meses. Estos nuevos choques, junto a los de origen doméstico, han retardado el traspaso de los menores precios al consumidor final (con excepción, quizás, de los combustibles) y en consecuencia la inflación también cede lentamente.

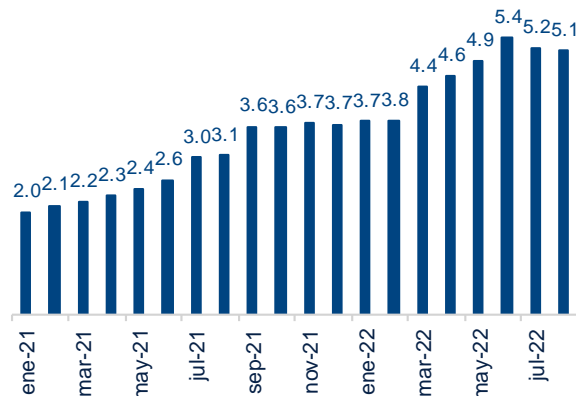
Hacia adelante, preveemos que la inflación seguirá bajando en los próximos meses debido a la alta base de comparación interanual y a un desempeño más moderado de la actividad, pero quizás lo haga de manera más gradual. En nuestro escenario base de proyección, anticipamos que la inflación se ubicará alrededor de 7,5% a fin de año y 3,5% a fin de 2023, retornando al rango meta a principios de 2024. En este contexto, no descartamos que el BCRP eleve la tasa de referencia en 25 puntos básicos este mes. Futuros ajustes dependerían de los datos de inflación y expectativas que se registren en adelante.

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

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