

Análisis macroeconómico

Perú | La inflación total vuelve a ceder en octubre...pero la subyacente se acelera

Yalina Crispin y Hugo Vega
Noviembre 02, 2022

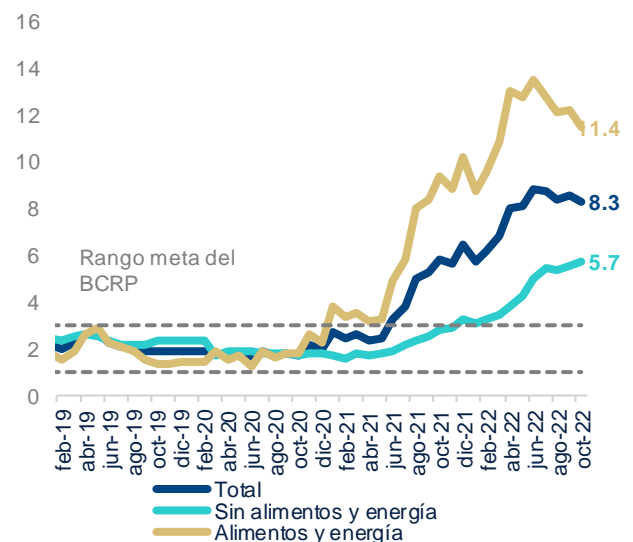
El Índice de Precios al Consumidor de Lima Metropolitana (IPC) aumentó 0,35% m/m en octubre (Bloomberg: 0,47%). En el mes repuntaron los precios del rubro de Transporte (1,50%; septiembre: -0,34%) debido a una mayor demanda estacional de movilidad interprovincial (feriado largo de fin de mes), ajuste al alza de algunas tarifas administradas de transporte local, aumento de los precios del diésel y gasolinas, y depreciación de la moneda local (que incidió al alza sobre los precios de los vehículos). También se observó incrementos relativamente altos en rubros como Restaurantes y hoteles (ver Tabla 1), Bienes y servicios diversos (artículos de cuidado personal), Recreación y cultura (mayor demanda de paquetes turísticos). Por el contrario, el rubro de Alimentos y bebidas no alcohólicas retrocedió en el mes (-0,15%; septiembre: 1,34%) debido al descenso en los precios de la carne de pescados y pollo, lo que más que compensó el aumento en los precios de algunas frutas (limón y maracuyá) y tubérculos (papa). Con este resultado, la tasa interanual de inflación se redujo de 8,5% en septiembre a 8,3% (ver Gráfico 1).

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

Divisiones de consumo	Pond. 2021=100	var. % m/m		var. % a/a	
		sep-22	oct-22	sep-22	oct-22
Alimentos y bebidas no alcohólicas	23.0	1.34	-0.15	13.74	13.00
Bebidas alcohólicas	1.6	0.22	0.37	2.24	2.60
Prendas de vestir y calzado	4.2	0.25	0.34	1.83	2.09
Alojamiento, agua, electricidad, gas	10.6	0.56	0.09	8.82	7.14
Muebles y artículos para el hogar	5.1	0.27	0.25	4.32	4.14
Salud	3.5	0.52	0.32	4.28	4.45
Transporte	12.4	-0.34	1.50	12.08	12.53
Comunicaciones	4.8	-0.06	-0.10	1.30	1.18
Recreación y cultura	4.0	0.09	0.44	6.14	6.16
Educación	8.6	0.05	0.00	3.81	3.81
Restaurantes y hoteles	15.9	0.65	0.59	9.49	9.46
Bienes y servicios diversos	6.5	0.53	0.58	5.98	6.21
IPC General	100.0	0.52	0.35	8.53	8.28
Sin Alimentos y Energía	55.3	0.33	0.50	5.51	5.72
Alimentos y Energía	44.7	0.75	0.17	12.23	11.42

Fuente: INEI

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



Fuente: INEI

Sin embargo, la inflación subyacente, entendida como la que excluye a los alimentos y la energía, una medida más tendencial del ritmo al que avanzan los precios, se ubicó en octubre en 0,50%, cifra mayor a la observada el mes previo (0,33%), con lo que en términos interanuales pasó de 5,5% en septiembre a 5,7%. Es cierto que parte

de la aceleración de la inflación que excluye alimentos y energía la explica transportes (por estacionalidad, costos, o mayor tipo de cambio), pero también lo es que hay rubros que no solo muestran un mayor avance interanual en octubre sino también una persistente tendencia al alza en los últimos meses, entre ellos Bienes y servicios diversos, Prendas de vestir y calzado, y Salud, algo que podría estar más relacionado con demanda o con cierta generalización en el incremento de los precios en los rubros más relacionados con alimentos y energía hacia otros rubros de la canasta de consumo.

El elevado nivel de la inflación que excluye alimentos y energía (así como de la inflación total y de las expectativas inflacionarias), su aceleración en los dos últimos meses, y la persistente tendencia al alza de algunos de sus rubros no permiten descartar que el Banco Central continúe aumentando algo más su tasa de interés de referencia en lo que resta del año -acentuando así la posición monetaria restrictiva a pesar de la pérdida de dinamismo de la actividad- antes de hacer una pausa. Más adelante, a mediados del próximo año, cuando estimamos que la inflación empezará a mostrar un descenso claro y la FED haya concluido su proceso de ajuste monetario, se iniciaría un gradual descenso de la tasa de referencia, que se aceleraría en 2024.

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.bbva.com.

INTERESADOS DIRIGIRSE A:

BBVA Research Perú: Av. República de Panamá 3055, San Isidro, Lima 27 (Perú).
Tel: + 51 12095311
bbvaresearch@bbva.com www.bbvaresearch.com