

Análisis macroeconómico

Perú | La inflación no cede....

Hugo Vega

Diciembre 01, 2022

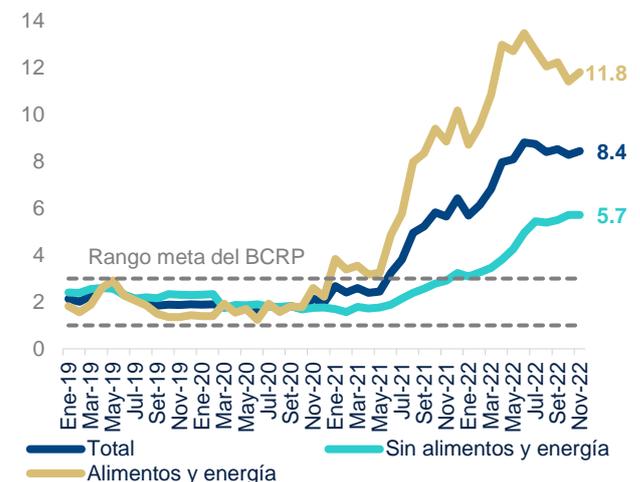
El Índice de Precios al Consumidor de Lima Metropolitana (IPC) aumentó 0,52% m/m en noviembre, por encima de lo esperado por el consenso de mercado (Bloomberg: 0,33%). En el mes destacó el avance de los precios de alimentos (pescado y pollo), del menú en restaurantes, y el ajuste en las tarifas de electricidad. Con este resultado, la tasa interanual de inflación se elevó de 8,3% en octubre a 8,4% (ver Gráfico 1).

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

Divisiones de consumo	Pond. 2021=100	var. % m/m		var. % a/a	
		Oct-22	Nov-22	Oct-22	Nov-22
Alimentos y bebidas no alcohólicas	23.0	-0.15	0.77	13.0	14.1
Bebidas alcohólicas	1.6	0.37	0.45	2.6	3.1
Prendas de vestir y calzado	4.2	0.34	0.25	2.1	2.3
Alojamiento, agua, electricidad, gas	10.6	0.09	0.83	7.1	5.7
Muebles y artículos para el hogar	5.1	0.25	0.24	4.1	3.9
Salud	3.5	0.32	0.28	4.5	4.6
Transporte	12.4	1.50	0.27	12.5	12.6
Comunicaciones	4.8	-0.10	-0.02	1.2	1.1
Recreación y cultura	4.0	0.44	0.46	6.2	6.4
Educación	8.6	0.00	0.11	3.8	3.9
Restaurantes y hoteles	15.9	0.59	0.68	9.5	9.5
Bienes y servicios diversos	6.5	0.58	0.60	6.2	6.4
IPC General	100.0	0.35	0.52	8.3	8.4
Sin Alimentos y Energía	55.3	0.50	0.23	5.7	5.7
Alimentos y Energía	44.7	0.17	0.86	11.4	11.8

Fuente: INEI

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



Fuente: INEI

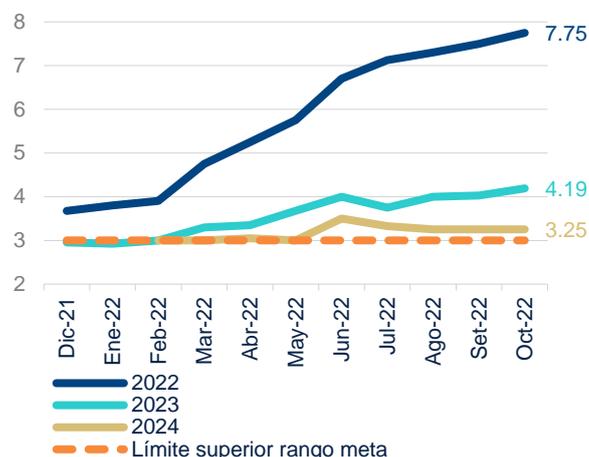
La inflación subyacente (que excluye a los alimentos y la energía), una medida más tendencial del ritmo al que avanzan los precios, se ubicó en noviembre en 0,23% (octubre: 0,50%), con lo que en términos interanuales no cede (sigue en 5,7%). Es más, hay rubros dentro de la canasta de consumo que excluye a los alimentos y la energía que muestran una persistente tendencia al alza de sus precios en los últimos meses, como por ejemplo bienes y servicios diversos (cuidado personal), salud, y recreación y cultura (ver Gráfico 2), algo que podría estar más relacionado con demanda o con cierta generalización en el incremento de los precios hacia otros rubros de la canasta de consumo que no se han visto impactados directamente por el alza en las cotizaciones internacionales del petróleo e insumos alimentarios (trigo, maíz, soya).

Gráfico 2. **INFLACIÓN SIN ALIMENTOS NI ENERGÍA** (var. % interanual, por componentes)



Fuente: INEI

Gráfico 3. **EXPECTATIVAS DE INFLACIÓN PARA CIERRE DE AÑO** (porcentaje)



Fuente: INEI

En BBVA Research prevemos que la inflación interanual cerrará este año alrededor de 8,0% y que se mantendrá en niveles elevados durante la primera mitad de 2023 (entre 7,0% y 7,5%, como promedio mensual). Con la inflación total y subyacente altas y mostrando resistencia a ceder en el corto plazo, sumado a expectativas desancladas (ver Gráfico 3), es difícil descartar que, a pesar de que la posición monetaria es ya restrictiva y la actividad económica ha perdido impulso, el Banco Central continuará aumentando algo más su tasa de interés de referencia. Posteriormente, luego de una pausa, se iniciaría en la segunda mitad del próximo año un gradual proceso de normalización (recortes) de la tasa de referencia, cuando la inflación mostraría un descenso más claro y la Fed haya concluido su proceso de ajuste monetario.

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