

Análisis macroeconómico

Perú | La inflación cerró el año al alza ante repunte en precios de alimentos

Yalina Crispin y Hugo Vega
Enero 02, 2023

El Índice de Precios al Consumidor de Lima Metropolitana (IPC) aumentó 0,79% m/m en diciembre, por encima de lo esperado por el consenso de analistas (Bloomberg: 0,63%). La inflación del último mes del año se explicó por las divisiones de consumo de: (i) Alimentos y Bebidas No Alcohólicas (1,73%; debido a los mayores precios de tubérculos y legumbres), (ii) Restaurantes y Hoteles (0,76%; debido a comidas fuera del hogar) y (iii) Transporte (0,84%; por el aumento estacional de pasajes interprovinciales por fiestas de fin de año).

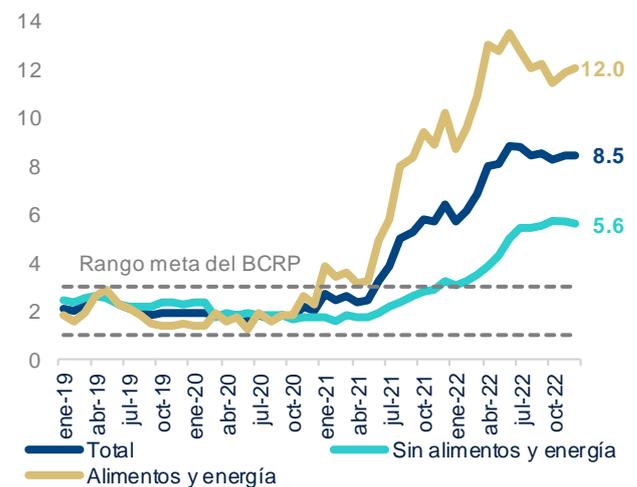
Con el resultado del mes de diciembre, la tasa de inflación interanual cerró el año en 8,5% (noviembre: 8,4%; ver Gráfico 1), mostrando un descenso acotado luego del pico registrado en junio (8,8%). Esta inercia ha estado asociada a la evolución de los precios de alimentos y comidas fuera del hogar que siguen mostrando incrementos relativamente elevados.

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

Divisiones de consumo	Pond. 2021=100	var. % m/m dic-22	puntos porcentuales Incidencia	var. % a/a dic-22
Alimentos y bebidas no alcohólicas	23.0	1.73	0.40	15.2
Bebidas alcohólicas	1.6	0.58	0.01	3.8
Prendas de vestir y calzado	4.2	0.30	0.01	2.5
Alojamiento, agua, electricidad, gas	10.6	0.16	0.02	4.2
Muebles y artículos para el hogar	5.1	0.22	0.01	3.5
Salud	3.5	0.30	0.01	4.8
Transporte	12.4	0.84	0.10	11.3
Comunicaciones	4.8	0.46	0.02	1.4
Recreación y cultura	4.0	0.80	0.03	6.7
Educación	8.6	0.00	0.00	3.9
Restaurantes y hoteles	15.9	0.76	0.12	9.5
Bienes y servicios diversos	6.5	0.59	0.04	6.7
IPC General	100.0	0.79	0.79	8.5
Sin Alimentos y Energía	55.3	0.54	0.30	5.6
Alimentos y Energía	44.7	1.09	0.49	12.0

Fuente: INEI

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



Fuente: INEI

La inflación subyacente (que excluye los precios de alimentos y de energía), una medida más tendencial del ritmo al que avanzan los precios, se ubicó en diciembre en 0,54% (noviembre: 0,23%). De esta forma, en términos interanuales este indicador de inflación se desaceleró ligeramente, pasando de 5,7% en noviembre a 5,6% en diciembre. Más allá de este descenso, la inflación subyacente aún se mantiene elevada y refleja una mayor extensión de las presiones inflacionarias sobre los precios de bienes y servicios que no han estado vinculados directamente a los choques de oferta sobre alimentos y combustibles.

En BBVA Research estimamos que la inflación interanual continuará mostrando tasas elevadas (por encima de 8,0%) durante el primer trimestre. A corto plazo, el descenso de la inflación se vería limitado por un cierto desanclaje de las expectativas, recuperación de márgenes empresariales y choques de oferta locales sobre precios de alimentos. Teniendo en cuenta estos factores, no se descarta que el ciclo alcista de la tasa de referencia se extienda algo más, por lo que anticipamos que la próxima semana el Banco Central la elevará en 25 puntos básicos.

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