Análisis macroeconómico

Perú | La tasa interanual de inflación volvió a subir en enero, pero menos de lo esperado

Yalina Crispin y Hugo Vega

Febrero 01, 2023

El Índice de Precios al Consumidor de Lima Metropolitana (IPC) aumentó 0,23% m/m en enero de 2023 (ver Tabla 1), por debajo de lo esperado por el consenso de analistas (Bloomberg: 0,51%). La inflación observada en el primer mes del año se explicó, principalmente, por el alza en los precios de algunos alimentos (arveja, zanahoria, mandarina, tomate), afectados por el menor abastecimiento de los mercados, y del menú en restaurantes; los menores precios de gasoholes y del transporte interprovincial (descenso estacional luego de los feriados de fin de año) compensaron parcialmente.

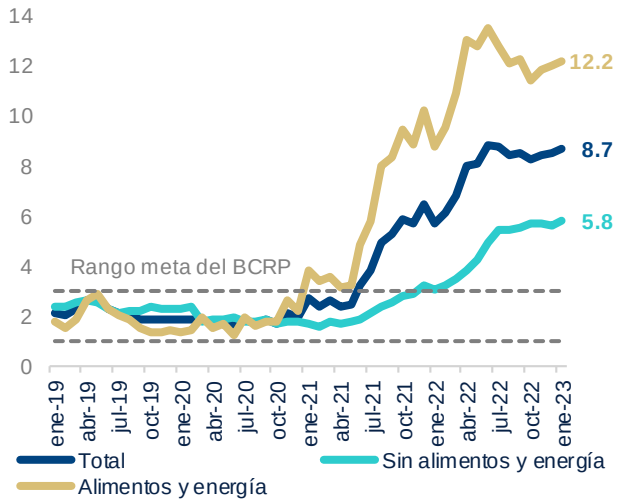
Con este resultado, la tasa de inflación interanual subió a 8,7% en enero (diciembre: 8,5%; ver Gráfico 1). La inflación continúa así resistiéndose a bajar luego del pico que alcanzó en junio del año pasado (8,8%). Las renovadas presiones al alza que se observan en los últimos meses sobre los precios de algunos alimentos explican buena parte de esta resistencia, las que responden por ejemplo a la escasez de lluvias en algunas zonas del país, a los elevados precios de los fertilizantes en 2022 (o el disminuido acceso a este insumo) y, de manera más reciente, a las dificultades para abastecer a los mercados en un contexto en que vías de transporte importantes vienen sufriendo bloqueos.

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

Divisiones de consumo	Pond. 2021=100	var. % m/m		var. % a/a	
		Dic-22	Ene-23	Dic-22	Ene-23
Alimentos y bebidas no alcohólicas	23.0	1.73	0.67	15.2	15.9
Bebidas alcohólicas	1.6	0.58	0.31	3.8	3.9
Prendas de vestir y calzado	4.2	0.30	0.27	2.5	2.7
Alojamiento, agua, electricidad, gas	10.6	0.16	0.10	4.2	4.6
Muebles y artículos para el hogar	5.1	0.22	0.20	3.5	3.3
Salud	3.5	0.30	0.26	4.8	5.0
Transporte	12.4	0.84	-0.90	11.3	11.5
Comunicaciones	4.8	0.46	0.18	1.4	1.9
Recreación y cultura	4.0	0.80	0.34	6.7	6.5
Educación	8.6	0.00	0.00	3.9	3.9
Restaurantes y hoteles	15.9	0.76	0.53	9.5	9.3
Bienes y servicios diversos	6.5	0.59	0.42	6.7	6.8
IPC General	**100.00**	**0.79**	**0.23**	**8.5**	**8.7**
Sin Alimentos y Energía	**55.3**	**0.54**	**0.05**	**5.6**	**5.8**
Alimentos y Energía	**44.7**	**1.09**	**0.43**	**12.0**	**12.2**

Fuente: INEI

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



Fuente: INEI

Por otro lado, la inflación subyacente (que excluye los precios de alimentos y energía), una medida más tendencial del ritmo al que avanzan los precios, se ubicó en enero en 0,05% (diciembre 2022: 0,54%). Con ello, este indicador de inflación aumentó en términos interanuales, pasando de 5,6% en diciembre de 2022 a 5,8% en enero.

Continúa así en niveles elevados, alejada del rango meta del Banco Central, y, por lo menos de momento, sin señales claras de que empieza a revertir.

En BBVA Research estimamos que la inflación interanual seguirá mostrando altos niveles en el corto plazo, incluso por encima de 8,0%. Los disturbios que persisten en el país y que afectan el normal abastecimiento de alimentos a los mercados, así como el impacto rezagado de la escasez de lluvias y de los elevados precios de los fertilizantes apuntan en ese sentido. Tomando en cuenta también que las expectativas inflacionarias para 2023 se ubican por encima de 4% (y de 3% para 2024), y a pesar del débil avance de la actividad económica, no descartamos que el Banco Central encuentre prudente subir algo más su tasa de interés de referencia, a 8,0% en febrero (desde el actual 7,75%), nivel que si no el terminal, estaría muy próximo a este. Más adelante, estos elementos que vienen presionando en los últimos meses a la inflación, de naturaleza transitoria, deberían revertir, de manera más clara en el segundo semestre, y junto con el descenso previsto de las cotizaciones internacionales de insumos alimentarios llevar a que la inflación disminuya, convergiendo al rango meta del Banco Central en los primeros meses de 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.bbvaresearch.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