

Análisis macroeconómico

Perú | Inflación interanual se estabiliza y empezará a descender desde marzo

Yalina Crispin y Hugo Vega
Marzo 01, 2023

El Índice de Precios al Consumidor de Lima Metropolitana (IPC) aumentó 0,29% m/m en febrero de 2023 (ver Tabla 1), por debajo de lo esperado por el consenso de analistas (Bloomberg: 0,44%). La inflación observada en el segundo mes del año se explicó, principalmente, por el alza en los precios de algunos alimentos (carnes de pollo y res, así como frutas) y por el aumento estacional de los precios de servicios de educación (ajuste por inicio de la temporada escolar). Por otro lado, cabe señalar el descenso de las tarifas eléctricas residenciales.

Con el resultado del mes, la tasa de inflación interanual se redujo ligeramente a 8,65% en febrero (enero: 8,66%; ver Gráfico 1), todavía cerca al 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 en buena parte la resistencia a la baja.

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

Divisiones de consumo	Pond. 2021=100	var. % m/m		var. % a/a	
		ene-23	feb-23	ene-23	feb-23
Alimentos y bebidas no alcohólicas	23.0	0.67	0.60	15.9	16.3
Bebidas alcohólicas	1.6	0.31	0.47	3.9	4.1
Prendas de vestir y calzado	4.2	0.27	0.26	2.7	2.9
Alojamiento, agua, electricidad, gas	10.6	0.10	-1.03	4.6	3.3
Muebles y artículos para el hogar	5.1	0.20	0.18	3.3	3.2
Salud	3.5	0.26	0.15	5.0	5.1
Transporte	12.4	-0.90	0.26	11.5	11.5
Comunicaciones	4.8	0.18	0.00	1.9	1.4
Recreación y cultura	4.0	0.34	0.29	6.5	5.7
Educación	8.6	0.00	0.78	3.9	4.7
Restaurantes y hoteles	15.9	0.53	0.53	9.3	9.2
Bienes y servicios diversos	6.5	0.42	0.43	6.8	6.9
IPC General	100.00	0.23	0.29	8.66	8.65
Sin Alimentos y Energía	55.3	0.05	0.27	5.80	5.87
Alimentos y Energía	44.7	0.43	0.32	12.19	12.05

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 0,27% en febrero (enero: 0,05%). En términos interanuales, este indicador de inflación registró un nivel de 5,87%, una aceleración por segundo mes consecutivo (5,59% en

diciembre del año pasado y 5,80% en enero), con lo que se mantiene por encima del rango meta del Banco Central, y, por el momento, sin señales de reversión.

Como es usual, se anticipa que la inflación mensual del mes de marzo será relativamente alta debido a factores estacionales (en el tercer mes del año se dan los principales ajustes en precios de servicios de educación y por la reducción temporal del abastecimiento de algunos alimentos hacia Lima por lluvias en la sierra que generan deslizamientos). No obstante, estimamos que la inflación interanual mostrará un marcado descenso por una alta base de comparación (en marzo del año pasado la inflación fue 1,5%) y podría ubicarse en niveles cercanos al 8,0%. Asimismo, prevemos que en el segundo trimestre la tendencia decreciente de la inflación interanual se acentuará. En este contexto (de inicio de un franco descenso de la inflación), y asumiendo que las expectativas inflacionarias se estabilizan, el Banco Central mantendría la tasa de referencia en 7,75% en su próxima reunión del 9 de marzo.

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