

Análisis macroeconómico

Perú | La inflación ha empezado a retroceder, aunque de manera más lenta que la prevista

Yalina Crispin y Hugo Vega
Abril 03, 2023

El Índice de Precios al Consumidor de Lima Metropolitana (IPC) aumentó 1,25% m/m en marzo de 2023 (ver Tabla 1), sorprendiendo al consenso de analistas (Bloomberg: 0,90%). La tasa de inflación del tercer mes del año se explicó principalmente por el alza en los precios de algunos alimentos (productos avícolas y ciertas frutas) y el aumento estacional de los precios de servicios de educación (por el inicio de la temporada escolar del año, ajuste de precios que había ya empezado el mes pasado). Por otro lado, el descenso en los precios de los tubérculos y de los pasajes de transporte aéreo interprovincial moderaron en algo el resultado del mes.

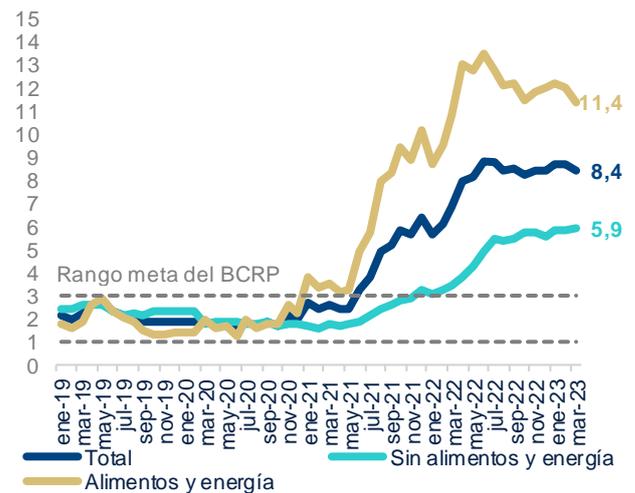
De esta manera, la tasa de inflación interanual se redujo a 8,40% en marzo (febrero: 8,65%; ver Gráfico 1). Los choques de oferta que de manera sostenida vienen afectando los precios de algunos alimentos (anomalías climatológicas, inundaciones y deslizamientos de tierra, bloqueos de carreteras que dificultan el normal abastecimiento de insumos y productos finales, gripe aviar) explican en buena parte la resistencia de la inflación a descender.

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

Divisiones de consumo	Pond. 2021=100	var. % m/m		var. % a/a	
		Feb-23	Mar-23	Feb-23	Mar-23
Alimentos y bebidas no alcohólicas	23.0	0.60	2.79	16.3	15.6
Bebidas alcohólicas	1.6	0.47	0.50	4.1	4.3
Prendas de vestir y calzado	4.2	0.26	0.41	2.9	3.1
Alojamiento, agua, electricidad, gas	10.6	-1.03	-0.08	3.3	3.2
Muebles y artículos para el hogar	5.1	0.18	0.20	3.2	3.1
Salud	3.5	0.15	0.26	5.1	5.3
Transporte	12.4	0.26	-0.12	11.5	9.3
Comunicaciones	4.8	0.00	0.01	1.4	1.3
Recreación y cultura	4.0	0.29	0.27	5.7	4.9
Educación	8.6	0.78	4.79	4.7	6.7
Restaurantes y hoteles	15.9	0.53	0.72	9.2	9.2
Bienes y servicios diversos	6.5	0.43	0.41	6.9	6.9
IPC General	100.00	0.29	1.25	8.6	8.4
Sin Alimentos y Energía	55.3	0.27	0.88	5.9	5.9
Alimentos y Energía	44.7	0.32	1.69	12.1	11.4

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 marzo en 0,88% (febrero: 0,27%). En términos interanuales, este indicador de inflación registró un nivel de 5,92%, un aumento por tercer mes consecutivo (5,59% en diciembre del año pasado, 5,80% en enero y 5,87% en febrero) y que coincide con la magnitud en la que se han venido ajustando los precios de educación en lo que va del año. Se mantiene así por encima del rango meta del Banco Central, de momento sin señales claras de reversión.

La inflación ha empezado a retroceder, aunque de manera más lenta que la prevista, afectada principalmente por renovados choques de oferta. Tomando en cuenta la naturaleza transitoria de estos choques, la alta base de comparación interanual, la disminución esperada de los precios de las materias primas, y la debilidad que estimamos para la demanda interna este año, en BBVA Research continuamos proyectando que el descenso continuará en los próximos meses. Sin embargo, la probabilidad de que ese descenso sea algo más lento que lo previsto, particularmente en el corto plazo, se ha incrementado: la anomalía climatológica (Fenómeno El Niño) seguirá afectando el abastecimiento de algunos alimentos (productos avícolas, por ejemplo), el reciente anuncio de OPEP de recortes en la producción de petróleo podría tener impactos en los precios locales de combustibles, y el componente subyacente de la inflación (excluyendo alimentos y energía) muestra dificultades para curvar. Un descenso más lento de la inflación podría también afectar las expectativas inflacionarias. En ese contexto, seguimos previendo que la inflación cerrará el año alrededor de 3,5%, pero el sesgo al alza que tenía esta proyección se ha acentuado. Ello refuerza nuestra visión de que, a pesar de la desaceleración de la actividad, el Banco Central de Perú tendrá solo un espacio acotado para empezar a rebajar la tasa de interés de referencia este año, que prevemos finalizará 2023 en 7,25%.

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