

Análisis macroeconómico

Perú | La inflación interanual retrocede, pero menos que lo esperado

Yalina Crispin y Hugo Vega
Mayo 02, 2023

El Índice de Precios al Consumidor de Lima Metropolitana (IPC) aumentó 0,56% m/m en abril de 2023 (ver Tabla 1), sorprendiendo al alza al consenso de analistas (Bloomberg: 0,41%). La tasa de inflación del cuarto mes del año se explicó principalmente por el alza en los precios de algunos alimentos (productos avícolas, lácteos y ciertas frutas) y de restaurantes, a lo que se sumó el incremento estacional de los pasajes de transporte interprovincial terrestre y aéreo debido al feriado largo por Semana Santa. Por otro lado, el descenso del precio del gas para vivienda, de las tarifas eléctricas, y del precio de los combustibles para vehículos atenuaron la inflación del mes.

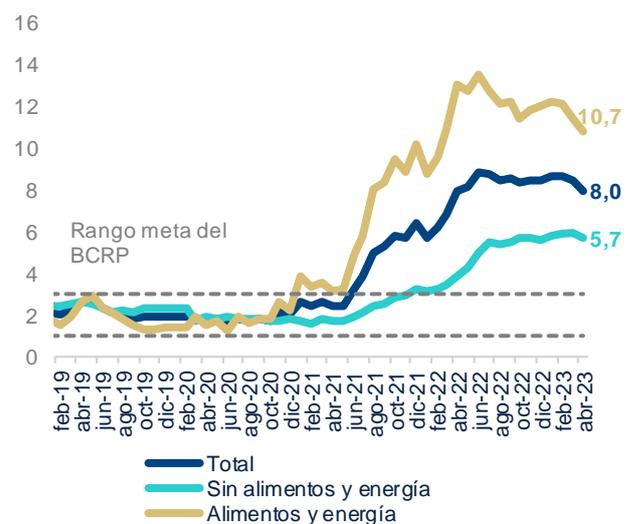
De manera consistente, la tasa de inflación interanual se redujo a 7,97% en abril (marzo: 8,40%; ver Gráfico 1), favorecida por una alta base de comparación (la inflación de abril de 2022 fue 0,96% m/m). Por otro lado, la inflación subyacente (que excluye los precios de alimentos y energía), una medida más tendencial del ritmo al que avanzan los precios, se ubicó en abril en 0,20% (marzo: 0,88%). En términos interanuales, este indicador de inflación registró un nivel de 5,66%, la primera reducción en lo que va del año (marzo: 5,92%). A pesar de ello, se mantiene significativamente por encima del rango meta del Banco Central.

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

Divisiones de consumo	Pond. 2021=100	var. % m/m		var. % a/a	
		mar-23	abr-23	mar-23	abr-23
Alimentos y bebidas no alcohólicas	23,0	2,79	1,44	15,63	14,47
Bebidas alcohólicas	1,6	0,50	0,39	4,25	4,41
Prendas de vestir y calzado	4,2	0,41	0,30	3,11	3,25
Alojamiento, agua, electricidad, gas	10,6	-0,08	-0,29	3,16	2,84
Muebles y artículos para el hogar	5,1	0,20	0,24	3,12	3,08
Salud	3,5	0,26	0,51	5,30	5,30
Transporte	12,4	-0,12	0,13	9,25	8,44
Comunicaciones	4,8	0,01	0,02	1,31	0,59
Recreación y cultura	4,0	0,27	0,15	4,86	4,31
Educación	8,6	4,79	0,09	6,71	6,77
Restaurantes y hoteles	15,9	0,72	0,77	9,17	9,14
Bienes y servicios diversos	6,5	0,41	0,40	6,89	6,68
IPC General	100,00	1,25	0,56	8,40	7,97
Sin Alimentos y Energía	55,3	0,88	0,20	5,92	5,66
Alimentos y Energía	44,7	1,69	0,96	11,41	10,74

Fuente: INEI

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



Fuente: INEI

En BBVA Research seguimos estimando que la inflación continuará disminuyendo en los próximos meses debido a la alta base de comparación interanual, el descenso interanual de los precios de las materias primas, y la debilidad que prevemos para la demanda interna este año. Sin embargo, la velocidad de ese descenso dependerá (i) del impacto que las anomalías climatológicas (Fenómeno El Niño) tengan sobre el agro, la pesca, y

eventualmente el transporte para abastecer a los mercados; y (ii) del comportamiento de los márgenes empresariales, que se comprimieron en 2021 y 2022, cuando el incremento de los costos no se alcanzó a trasladar completamente al consumidor final. La persistencia de la inflación que excluye alimentos y energía también podría comprometer el descenso más rápido de la inflación total. Por ello, si bien continuamos previendo que la inflación cerrará el año alrededor de 3,5%, mantenemos también el sesgo alcista sobre esa previsión. En ese contexto, estimamos que, a pesar del bajo dinamismo de la actividad, el Banco Central de Perú mantendrá la tasa de referencia en su nivel actual de 7,75% por lo menos hasta fines del tercer trimestre del año.

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