

Análisis macroeconómico

Perú | Inflación vuelve a sorprender a la baja

Yalina Crispin y Hugo Vega
Noviembre 02, 2023

El Índice de Precios al Consumidor de Lima Metropolitana (IPC) disminuyó 0,32% m/m en octubre de 2023 (ver Tabla 1) y sorprendió así al consenso de analistas, que según la encuesta de Bloomberg anticipaba un aumento del IPC de 0,19%. En el mes destacó el descenso en los precios de algunos alimentos tras irse disipando el impacto de los choques de oferta que enfrentaron en meses pasados (limón y cebolla, por ejemplo). Por el contrario, en un entorno de debilidad de la moneda local, se incrementaron los precios de bienes importados o denominados en dólares, como por ejemplo automóviles, pasajes aéreos, y alquileres.

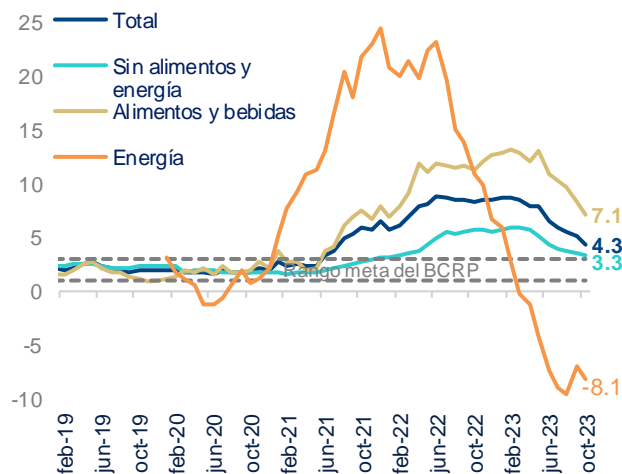
Si bien con este resultado la tasa interanual de inflación aún se mantiene por encima del rango meta del Banco Central (2%, +/- un punto porcentual), el descenso que se inició en febrero último se acentuó tras pasar de 5,0% en septiembre a 4,3% en octubre (ver Gráfico 1). Los principales componentes de la inflación siguen todos disminuyendo, lo que en parte se explica por una alta base de comparación interanual (la inflación en octubre de 2022 fue 0,35% m/m).

Tabla 1. **INFLACIÓN: PRINCIPALES COMPONENTES** (var. %)

Divisiones de consumo	Pond. 2021=100	var. % m/m		var. % a/a	
		sep-23	oct-23	sep-23	oct-23
Alimentos y bebidas no alcohólicas	23.0	-0.68	-2.00	8.8	6.8
Bebidas alcohólicas	1.6	0.22	0.26	4.5	4.3
Prendas de vestir y calzado	4.2	0.11	0.09	3.4	3.2
Alojamiento, agua, electricidad, gas	10.6	0.12	0.31	-2.4	-2.2
Muebles y artículos para el hogar	5.1	0.12	0.06	2.4	2.2
Salud	3.5	0.17	0.17	3.1	3.0
Transporte	12.4	0.56	0.37	3.2	2.1
Comunicaciones	4.8	-0.05	-0.03	0.5	0.6
Recreación y cultura	4.0	0.02	0.17	4.8	4.5
Educación	8.6	0.01	0.00	6.5	6.5
Restaurantes y hoteles	15.9	0.43	0.36	7.7	7.5
Bienes y servicios diversos	6.5	0.32	0.37	5.3	5.1
IPC General	100.0	0.02	-0.32	5.0	4.3
Sin Alimentos y Energía	55.3	0.13	0.22	3.6	3.3
Energía	4.8	1.10	-0.94	-6.9	-8.1

Fuente: INEI

Gráfico 1. **INFLACIÓN** (var. % interanual del IPC)



Fuente: INEI

En el caso particular de los precios del componente de la canasta de consumo que excluye a los alimentos y la energía, una medida más tendencial del ritmo al que avanzan los precios, la inflación se ubicó en octubre en 0,22% m/m. Así, en términos interanuales este indicador de inflación descendió a 3,3% (septiembre: 3,6%). La caída fue mayor a la que se observó en los dos meses anteriores porque el efecto base también lo fue (en octubre de 2022 se reportó un avance de 0,50% m/m).

En BBVA Research estimamos que la inflación continuará disminuyendo, apoyada en una alta base de comparación interanual, actividad débil, y una posición monetaria restrictiva. Tomando en cuenta la sorpresa a la baja en la inflación de octubre, que la debilidad del producto es más acentuada que la prevista, y a pesar de los riesgos que significan el conflicto en Medio Oriente (sobre la cotización internacional del petróleo) y un fenómeno El Niño de intensidad fuerte en lo que resta del año, la proyección de inflación para 2023, actualmente en 4,1%, tiene un sesgo a la baja. Esta disminución de las presiones inflacionarias y el estancamiento de la actividad sugieren que el Banco Central continuará recortando su tasa de interés de referencia en noviembre.

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

www.bbvarresearch.com