

Análisis macroeconómico

# Perú | Inflación cada vez más cerca del rango meta

Yalina Crispin y Hugo Vega  
Diciembre 01, 2023

El Índice de Precios al Consumidor de Lima Metropolitana (IPC) disminuyó 0,16% m/m en noviembre de 2023 (ver Tabla 1) y sorprendió así al consenso de analistas, que según la encuesta de Bloomberg anticipaba un aumento del IPC de 0,11%. En el mes destacó el descenso en los precios de algunos alimentos en la medida que se disipa el impacto de los choques de oferta que enfrentaron en meses pasados (limón y cebolla, por ejemplo). También disminuyó el precio de los combustibles para vehículos, reflejando la menor cotización internacional del petróleo. Por otro lado, se hicieron reajustes al alza en las tarifas de electricidad y del gas consumido en las viviendas, principalmente respondiendo al aumento en los costos de distribución.

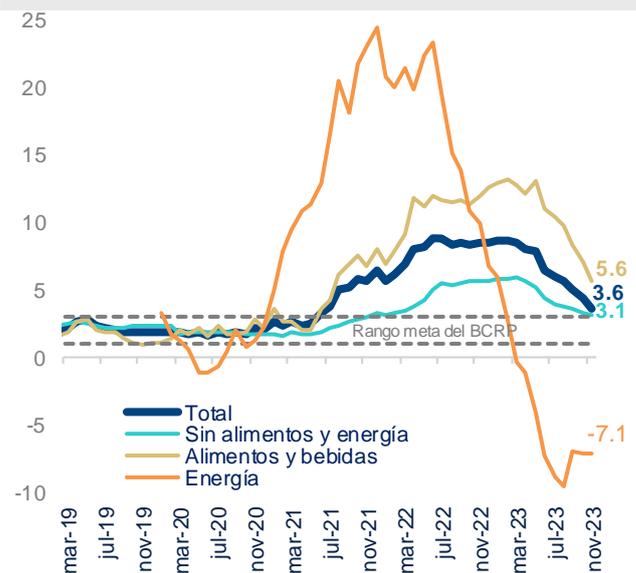
La tasa interanual de inflación continúa con la tendencia decreciente que comenzó en febrero último y en noviembre se ubicó en 3,6%, acercándose al rango meta del Banco Central (2%, +/- un punto porcentual). Todos los componentes principales de la inflación siguen disminuyendo, a excepción del componente de energía, lo que se explica en parte por una alta base de comparación interanual (la inflación en noviembre de 2022 fue de 0,52% m/m).

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

Divisiones de consumo	Pond. 2021=100	var. % m/m		var. % a/a	
		oct-23	nov-23	oct-23	nov-23
Alimentos y bebidas no alcohólicas	23.0	-2.00	-1.19	6.8	4.7
Bebidas alcohólicas	1.6	0.26	0.10	4.3	4.0
Prendas de vestir y calzado	4.2	0.09	0.12	3.2	3.0
Alojamiento, agua, electricidad, gas	10.6	0.31	1.24	-2.2	-1.8
Muebles y artículos para el hogar	5.1	0.06	0.11	2.2	2.1
Salud	3.5	0.17	0.07	3.0	2.8
Transporte	12.4	0.37	-0.50	2.1	1.3
Comunicaciones	4.8	-0.03	-0.06	0.6	0.5
Recreación y cultura	4.0	0.17	0.14	4.5	4.2
Educación	8.6	0.00	0.00	6.5	6.4
Restaurantes y hoteles	15.9	0.36	0.26	7.5	7.0
Bienes y servicios diversos	6.5	0.37	0.25	5.1	4.7
<b>IPC General</b>	<b>100.0</b>	<b>-0.32</b>	<b>-0.16</b>	<b>4.3</b>	<b>3.6</b>
<b>Sin Alimentos y Energía</b>	<b>55.3</b>	<b>0.22</b>	<b>0.00</b>	<b>3.3</b>	<b>3.1</b>
<b>Energía</b>	<b>4.8</b>	<b>0.01</b>	<b>2.03</b>	<b>-7.2</b>	<b>-7.1</b>

Fuente: INEI

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



Fuente: INEI

El 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, no registró variación en noviembre. Así, en términos interanuales este indicador de inflación descendió a 3,1% (octubre: 3,3%).

En nuestro escenario base tenemos que la inflación cerrará el año en torno al 3,5%. Sin embargo, el sesgo en esta proyección es marcadamente bajista; la alta base de comparación interanual y la debilidad de la economía no permiten descartar que la inflación finalice 2023 apenas por encima del rango meta del Banco Central. De esta manera, con una inflación disminuyendo más rápido que lo esperado, muy cerca ya del rango meta, con la actividad sin mostrar mayor recuperación, con la posición monetaria en terreno restrictivo, y a pesar de que el fenómeno El Niño se mantendría hasta el verano de 2024 con intensidad entre moderada y fuerte, mantenemos la previsión que el Banco Central continuará recortando su tasa de interés de referencia en el corto plazo, pero con cautela (por los impactos que pueda tener El Niño). En ese sentido, seguimos anticipando que el Directorio del Banco Central rebajará en diciembre la tasa de política en 25 puntos básicos, aunque el entorno de precios y actividad no permite descartar que la magnitud del recorte pueda ser mayor (la probabilidad de este escenario alternativo se ha elevado).

## 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](http://www.bbvaresearch.com).

### INTERESADOS DIRIGIRSE A:

BBVA Research Perú: Av. República de Panamá 3055, San Isidro, Lima 27 (Perú).

Tel: + 51 12095311

[www.bbvaresearch.com](http://www.bbvaresearch.com)