

Nota Inflación

3 de diciembre de 2007

Perú: Inflación de noviembre fue 0,11%

- En noviembre, el índice de precios al consumidor (IPC) registró una variación mensual de 0,11%, la tasa más baja desde enero del presente año. Con ello, la inflación acumulada en los últimos 12 meses ascendió a 3,49% y, en lo que va del año, a 3,46%.
- El resultado del mes se explicó por los incrementos en los rubros Vestido y Calzado (0,44%) y Muebles y Enseres (0,25%). En esta ocasión, el rubro Alimentos y Bebidas registró un ligero incremento (0,09%).
- El incremento del mes ratifica ciertas tendencias al alza en algunos componentes del IPC que podrían estar más relacionados con la demanda interna, como Vestido y Calzado y Alimentos Fuera del Hogar. En este contexto, estimamos que la tendencia al alza de la inflación subyacente se mantendría en noviembre.

El INEI anunció que la inflación mensual de noviembre ascendió a 0,11%. El resultado del mes se explica, principalmente, por el incremento de 0,44% en el rubro de Vestido y Calzado (asociado al cambio de estación y la proximidad de las fiestas de fin de año) y el incremento de 0,25% en el rubro Muebles y Enseres (mayores precios en productos del cuidado y mantenimiento del hogar). Finalmente, el rubro Alimentos y Bebidas Dentro del Hogar (principal fuente del aumento de los precios durante este año) registró un crecimiento moderado de 0,02%, observándose que continúa el ajuste al alza en los precios de la lecha evaporada y el pan. Por su parte, algunos productos que registraron un importante incremento de precios en el mes previo registraron una corrección a la baja, como por ejemplo, el pollo eviscerado (6,2%) y la cebolla (22,8%).

¿Cómo viene evolucionando la tendencia inflacionaria?

Con el resultado de noviembre, la inflación de precios al consumidor acumulada en los últimos 12 meses se ubicó en 3,46%, continuando la tendencia creciente que se observa desde mediados de este año.

Entre los factores que explican esta dinámica destacan los sucesivos incrementos del rubro Alimentos y Bebidas dentro del hogar (5,95% en los últimos doce meses). Asimismo, se observa que otros rubros más ligados con la demanda interna vienen mostrando mayores precios, como por ejemplo lo sugiere: i) la tendencia alcista en el rubro de Vestido y Calzado, que no solo estaría impulsada por factores como los cambios de temporada, sino también por un incremento en la demanda y un mayor uso de la capacidad instalada en esta industria y ii) los mayores precios de Alimentos y Bebidas Fuera del Hogar, que en los últimos seis meses han comenzado a mostrar una continua secuencia de ajustes al alza, probablemente por los

Hugo Perea

hperea@grupobbva.com.pe

Marco Shiva

mshiva@grupobbva.com.pe

Javier Dorich

jdorich@grupobbva.com.pe

Inflación (en porcentaje)

Grupos de Consumo	Nov-07	Dic 06-Nov 07
1. Alimentos y Bebidas	0.09	5.37
2. Vestido y Calzado	0.44	2.85
3. Alquiler de la Viv., Comb. Y Electric.	0.05	1.99
4. Muebles y Enseres	0.25	1.80
5. Cuid. Y Conserv. de Salud	0.18	1.18
6. Transportes y Comunic.	0.02	1.12
7. Enseñanza y Cultura	0.01	2.41
8. Otros Bienes y Servicios	0.14	1.17

Fuente: INEI

Elaboración: Servicio de Estudios Económicos
BBVA - Banco Continental

IPC: Rubros seleccionados (Var % 12m)



Fuente: INEI

Elaboración: Servicio de Estudios Económicos
BBVA - Banco Continental

mayores costos de insumos empleados en la preparación de alimentos y una mayor demanda.

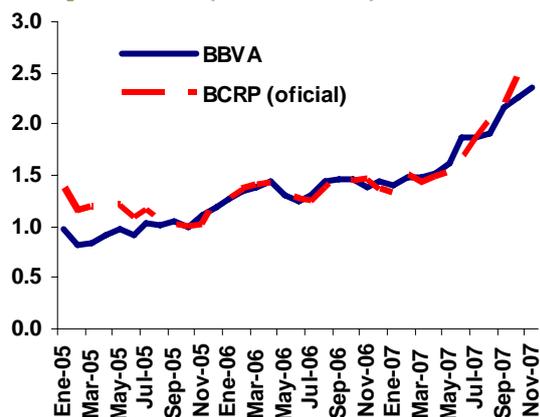
En este contexto, estimamos que en noviembre la inflación subyacente del Banco Central se ubicaría alrededor de 0,3%, con lo que la tasa acumulada en los últimos 12 meses sería de 2,6%, manteniendo la tendencia creciente registrada en lo que va del año, la cual es consistente con el sostenido crecimiento que muestra la demanda interna.

Cabe agregar que en estas circunstancias, las expectativas de inflación del sistema financiero para 2007 y 2008 se han venido corrigiendo al alza entre julio y octubre de este año, pasando de 2,0% a 3,2% para el caso del 2007 y de 2.2% a 2.6% para el año 2008.

Valoración

A pesar de la moderación del incremento en los precios registrada en noviembre, los datos del mes incrementan la alerta para los próximos meses en los siguientes aspectos: i) el incremento en los precios de ciertos rubros que podrían estar más relacionados con factores de demanda, ii) la tendencia al alza en la inflación subyacente, en un contexto de aceleración de la demanda interna y iii) la corrección hacia arriba de las expectativas de inflación.

Indicadores de inflación subyacente* (Var % 12m)

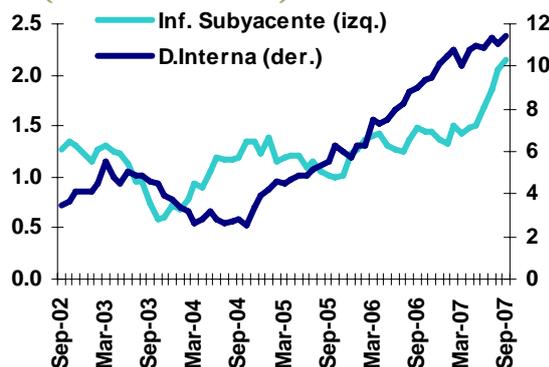


Fuente: BCRP y BBVA.

Elaboración: Servicio de Estudios Económicos BBVA - Banco Continental

* El Indicador Subyacente BBVA - Banco Continental excluye: alimentos y bebidas dentro del hogar, servicios públicos y combustibles. En el periodo ene05-oct07, tiene una correlación de 92% con el indicador oficial del Banco Central.

Inflación y demanda interna (var. % 12 meses)*

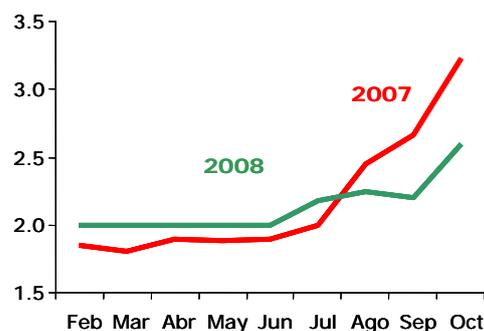


* Demanda interna: media móvil 12 meses.

Fuente: BCRP

Elaboración: Servicio de Estudios Económicos BBVA - Banco Continental

Expectativas de Inflación del Sistema Financiero (var. % 12 meses)



Fuente: BCRP - Encuesta de Expectativas Macroeconómicas

Elaboración: Servicio de Estudios Económicos

BBVA - Banco Continental