



Observatorio Inflación

3 de noviembre de 2008

Inflación de octubre fue 0,61 por ciento

- En octubre, el índice de precios al consumidor de Lima Metropolitana (IPC) registró una variación mensual de 0,61%, acelerándose con respecto a las tasas de meses anteriores.
- Este mes, la mayor alza fue registrada por el grupo de consumo Alquiler de Vivienda, Combustibles y Electricidad (2,06%), seguido por Muebles y Enseres (0,76%) y Transportes y Comunicaciones (0,53%).
- Con este resultado, la inflación acumulada en los últimos doce meses se ubicó en 6,54%, en tanto que la inflación subyacente, según el IISEG-BBVA, habría alcanzado 4,3%.

El INEI anunció que la inflación mensual de octubre fue 0,61%. Este resultado se explicó, principalmente, por el incremento de precios de bienes en los siguientes grupos de consumo:

- Alquiler de Vivienda, Combustibles y Electricidad (2,06%).** La inflación en este grupo de consumo se explicó básicamente por el incremento de las tarifas de energía eléctrica en 5,5% (pliego tarifario aprobado por OSINERGMIN, con vigencia a partir del 1 de octubre de 2008). Este aumento recoge el alza de los costos de generación, asociada a los incrementos del tipo de cambio y de la cotización internacional del petróleo de los últimos 6 meses. Asimismo, las tarifas de agua potable se incrementaron en 3,1% debido al reajuste aprobado por SUNASS, que entró en vigencia a partir del 16 de octubre del presente año.
- Muebles y Enseres (0,76%).** Dentro de este grupo de consumo, destacó el incremento de los precios de los artículos de cuidado del hogar (1,6%), servicio de reparación de aparatos domésticos (0,7%), muebles y equipos del hogar (0,6%), cristalería, vajilla y utensilios domésticos (0,4%), entre otros.
- Transportes y Comunicaciones (0,53%).** El alza de precios en este grupo de consumo estuvo asociado, principalmente, al mayor tipo de cambio. El debilitamiento del sol indujo aumentos en los precios del equipo para el transporte personal (3,4%) y del pasaje en avión (2,0%).

Hugo Perea

hperea@grupobbva.com.pe

Francisco Grippa

fgrippa@grupobbva.com.pe

María Cecilia Deza

mdeza@grupobbva.com.pe

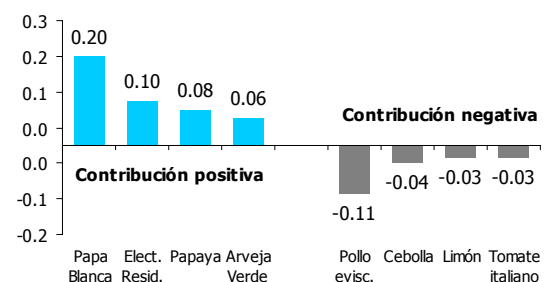
Índice de Precios al Consumidor: Octubre 2008 (var. %)

Grupos de Consumo	Ponderación	Oct. 08	12 meses
1. Alimentos y Bebidas	47.5	0.52	9.45
<i>Dentro del Hogar</i>	35.5	0.46	9.84
<i>Fuera del Hogar</i>	12.0	0.71	8.25
2. Vestido y Calzado	7.5	0.31	3.29
3. Alquiler de la Viv., Comb. y Elec.	8.8	2.06	2.95
<i>Combustibles (uso doméstico)</i>	2.5	0.97	5.40
4. Muebles y Enseres	4.9	0.76	3.50
5. Cuid. y Conserv. de Salud	2.9	0.49	2.81
6. Transportes y Comunic.	12.4	0.53	5.99
<i>Combustibles (uso vehicular)</i>	1.5	0.04	6.54
7. Enseñanza y Cultura	8.8	0.05	2.98
8. Otros Bienes y Servicios	7.0	0.40	3.31
ÍNDICE GENERAL	100.0	0.61	6.54
<i>Memo: Combustibles*</i>	3.9	0.62	5.83

Fuente: INEI

Elaboración: SEE BBVA Banco Continental

Productos con mayor y menor incidencia en la inflación – Octubre 2008 (puntos porcentuales)



Fuente: INEI

Elaboración: SEE BBVA Banco Continental

Productos con mayor incidencia en la inflación

En términos de incidencia inflacionaria, es importante resaltar que el alza en el precio de la papa blanca contribuyó con 0,2 pp. a la inflación del mes. Este incremento está asociado con el menor abastecimiento estacional de este producto.

Asimismo, se registró un aumento de las tarifas eléctricas residenciales, el que contribuyó con 0,1 pp. a la inflación de octubre.

Inflación subyacente se incrementa ligeramente

Estimamos que la inflación subyacente de octubre que calcula el Banco Central se ubicaría en 0,6% en términos mensuales, con lo cual la tasa acumulada en los últimos doce meses se situaría en 5,5%.

Por otra parte, nuestro Indicador de Inflación Subyacente por Eliminación de Grupos del IPC (IISEG-BBVA) arroja una variación mensual de 0,5%, con lo que la inflación subyacente acumulada en los últimos doce meses según este indicador se ubicaría en 4,3%.

Valoración

Para octubre, se esperaba que la inflación interanual se mantuviera estable, alrededor de 6,2%. Sin embargo, se ha registrado una aceleración. A pesar de ello, es importante resaltar que esta aceleración obedece a factores puntuales: el alza de precio de un producto agrícola (la papa blanca, por factores de oferta) y el aumento de las tarifas eléctricas residenciales.

De esta manera, se espera que en los próximos meses las presiones inflacionarias se moderen, en línea con los menores precios de *commodities* en el mercado internacional, con lo que la inflación empezaría una gradual convergencia hacia el rango meta del Banco Central.

Indicadores de inflación subyacente* (var. %)

Indicador	Oct-08	12 meses
BCRP (Estimado)	0.6	5.5
IISEG-BBVA	0.5	4.3

* El Indicador Subyacente BBVA (IISEG-BBVA) excluye Alimentos y Bebidas dentro del Hogar, Servicios Públicos y Combustibles.

Fuente: BCRP y BBVA.

Elaboración: SEE BBVA Banco Continental