



Observatorio Inflación

2 de Enero de 2009

Inflación de diciembre fue 0,36 por ciento

- En diciembre, el Índice de Precios al Consumidor de Lima Metropolitana (IPC) registró una variación mensual de 0,36%, explicada principalmente por el grupo de consumo Alimentos y Bebidas (0,75%). Con este resultado, el año 2008 cerró con una tasa de inflación 6,65% en términos interanuales.
- Se espera que, en los próximos meses, la tendencia a la desaceleración de la inflación interanual se clarifique, en la medida que se produzca la nueva reducción de precios de combustibles anunciada para la primera semana de enero, y que la disminución de las cotizaciones de los *commodities* agrícolas se traslade hacia los precios finales de los bienes alimenticios producidos localmente.

Inflación interanual muestra desaceleración en diciembre

La inflación en el mes de diciembre ascendió a 0,36%, superior a la registrada en el mes de noviembre (0,31%), pero menor a la de meses anteriores. Durante este mes, cabe destacar los resultados en los siguientes grupos de consumo:

- **Alimentos y Bebidas (0,75%)**. El alza en este grupo de consumo obedeció básicamente a la elevación de los precios del pollo eviscerado (5,5%), los mismos que explicaron en 0,17 pp. el resultado del mes. Esta tendencia, sin embargo, es puntual, pues es producto de la mayor demanda característica de las festividades de fin de año. De igual modo, algunas hortalizas y legumbres registraron elevaciones debido a una menor oferta. Cabe destacar también que productos tales como el limón continúan mostrando reducciones significativas, en tanto que el precio del aceite vegetal, que utiliza como insumo la soya, mostró una disminución por quinto mes consecutivo, aunque su precio se ubica aún por encima de los niveles de mediados de 2007.

- **Alquiler de Vivienda, Combustibles y Electricidad (-0,68%) y Transportes y Comunicaciones (-0,11%)**. Dentro de estos grupos de consumo destacan las reducciones experimentadas en los precios del gas propano (debido al reajuste aplicado por refinerías y envasadoras a partir del 1 y 2 de diciembre) y la gasolina (como consecuencia de la rebaja aplicada a partir del 16 de noviembre), respectivamente. Así, en conjunto estas disminuciones significaron una contribución negativa de 0,15 pp. a la inflación de diciembre.

Hugo Perea

hperea@grupobbva.com.pe

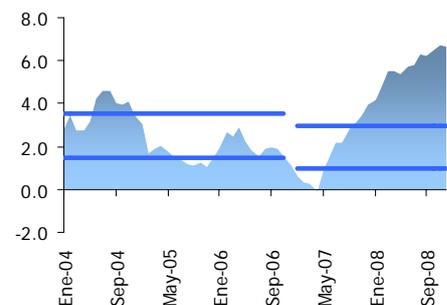
Francisco Grippa

fgrippa@grupobbva.com.pe

María Cecilia Deza

mdeza@grupobbva.com.pe

Índice de Precios al Consumidor (var. % interanual)



Fuente: INEI y BCRP

Elaboración: SEE BBVA Banco Continental

Índice de Precios al Consumidor – Diciembre 2008 (var. %)

Grupos de Consumo	Ponderación	Dic. 08	12 meses
1. Alimentos y Bebidas	47.5	0.75	9.66
<i>Dentro del Hogar</i>	35.5	0.94	10.10
<i>Fuera del Hogar</i>	12.0	0.14	8.29
2. Vestido y Calzado	7.5	0.25	3.23
3. Alquiler de la Viv., Comb. y Elec.	8.8	-0.68	5.39
<i>Combustibles (uso doméstico)</i>	2.5	-1.40	3.67
4. Muebles y Enseres	4.9	0.37	4.07
5. Cuid. y Conserv. de Salud	2.9	0.24	2.95
6. Transportes y Comunic.	12.4	-0.11	3.54
<i>Combustibles (uso vehicular)</i>	1.5	-5.20	-6.13
7. Enseñanza y Cultura	8.8	0.10	3.13
8. Otros Bienes y Servicios	7.0	0.35	4.13
ÍNDICE GENERAL	100.0	0.36	6.65
<i>Memo: Combustibles*</i>	3.9	-2.83	0.00

Fuente: INEI

Elaboración: SEE BBVA Banco Continental

Con la cifra de diciembre, la inflación interanual de cierre de 2008 se situó en 6,65%, número menor al del mes previo (6,75% en noviembre).

Inflación subyacente

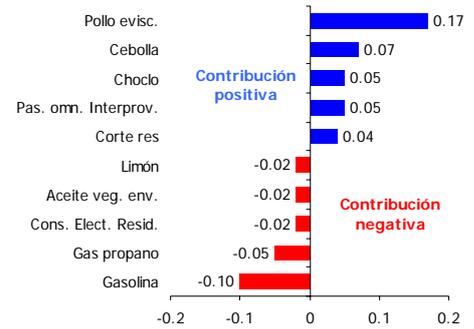
Estimamos que la inflación subyacente que calcula el Banco Central se ubicaría en 0,3% en diciembre, con lo cual la tasa anual de cierre de año se situaría en 5,4%. El resultado de dicho mes se explicaría, principalmente, por el menor incremento de precios en el rubro Alimentos fuera del Hogar, así como por una menor volatilidad en el tipo de cambio.

Por otra parte, nuestro Indicador de Inflación Subyacente por Eliminación de Grupos del IPC (IISEG-BBVA) arroja una variación mensual de 0,2%, con lo que la inflación subyacente acumulada en los últimos doce meses según este indicador se ubicaría en 4,6%.

Valoración

Con la inflación registrada en el mes de diciembre, la tasa de cierre de año se situó en 6,65%, cifra menor a la observada en el mes previo. En este contexto, entre los factores que, durante los siguientes meses, inducirían una desaceleración de la inflación y la convergencia de la misma al rango meta del BCR se encuentran: i) la nueva disminución de los precios domésticos de los combustibles, particularmente las gasolinas que, según lo anunciado, entraría en vigencia la primera semana de enero, ii) mayores reducciones en los precios locales de productos que utilizan insumos alimenticios importados, y iii) el gradual ajuste de las expectativas de los agentes a este nuevo contexto. En la medida en que dichos efectos se clarifiquen, la política monetaria tendría mayor espacio para actuar de modo contracíclico y, con ello, de hacer frente a los posibles impactos de la crisis financiera sobre el desempeño de la economía peruana.

Incidencia Inflacionaria Diciembre 2008 (puntos porcentuales)



Fuente: INEI
Elaboración: SEE BBVA Banco Continental

Indicadores de inflación subyacente* (var. %)

Indicador	Dic-08	12 meses
BCRP (Estimado)	0.3	5.4
IISEG-BBVA	0.2	4.6

* 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