



# Observatorio Inflación

2 de noviembre de 2009

## Inflación de octubre fue 0,12 por ciento

- En octubre, el Índice de Precios al Consumidor de Lima Metropolitana registró un incremento mensual de 0,12%. Este resultado recoge principalmente el alza de precios de algunos bienes alimenticios (carnes, azúcar) debido a una menor oferta de los mismos, atenuada por la reducción de tarifas eléctricas y la disminución del tipo de cambio.

La tasa de inflación interanual continuó descendiendo en octubre y se ubicó en 0,71% (1,2% en septiembre), tendencia a la baja que recoge principalmente la reversión de los choques de oferta ocurridos en 2008 sobre los precios domésticos de combustibles y alimentos. De esta manera, la inflación pasó a situarse por debajo del rango meta del Banco Central (2%, +/- 1pp), lo que no ocurría desde mediados de 2007.

La inflación subyacente, por su parte, se habría ubicado en 0,03% m/m en octubre. Así, en términos interanuales, esta variable descendió a 3,2% (desde 3,8% en septiembre), lo que es consistente con una brecha del producto (diferencia entre el PIB y su nivel potencial) que, según nuestros estimados, habría sido negativa en 2T09.

### Valoración

Nuestro escenario base contempla para los próximos trimestres una gradual recuperación de la actividad económica, de la mano de la estabilización de la actividad económica global, la finalización del proceso de ajuste a la baja de inventarios, impactos más sensibles de los estímulos fiscal y monetario (estimamos que en noviembre la tasa de interés de referencia se mantendría en 1,25%), y de un paulatino mayor dinamismo del gasto privado. En ese entorno, la inflación retornaría al interior del rango meta durante 2T10.

Francisco Grippa

[fgrippa@grupobbva.com.pe](mailto:fgrippa@grupobbva.com.pe)

Rosario Sánchez

[rsanchez@grupobbva.com.pe](mailto:rsanchez@grupobbva.com.pe)

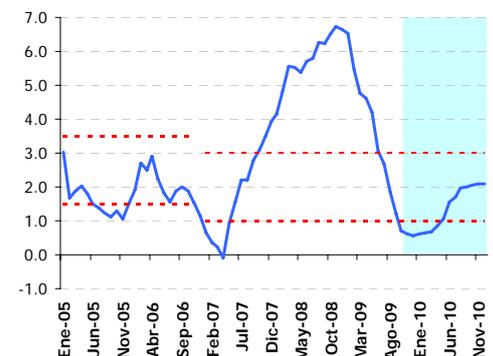
Índice de precios al consumidor: octubre de 2009 (var. %)

Grupos de Consumo	Oct-09	Nov.08 - Oct.09
1. Alimentos y Bebidas	0.36	1.52
<i>Dentro del Hogar</i>	<i>0.43</i>	<i>0.80</i>
<i>Fuera del Hogar</i>	<i>0.15</i>	<i>3.84</i>
2. Vestido y Calzado	0.05	2.40
3. Alquiler de la Viv., Comb. y Elec.	-0.70	-3.34
<i>Combustibles (uso doméstico)</i>	<i>0.07</i>	<i>-13.55</i>
4. Muebles y Enseres	0.05	3.75
5. Cuid. y Conserv. de Salud	0.10	1.87
6. Transportes y Comunic.	-0.10	-5.08
<i>Combustibles y lubricantes (uso vehicular)</i>	<i>0.02</i>	<i>-18.77</i>
7. Enseñanza y Cultura	0.03	3.58
8. Otros Bienes y Servicios	0.12	3.9
<b>ÍNDICE GENERAL</b>	<b>0.12</b>	<b>0.71</b>

Fuente: INEI

Elaboración: SEE BBVA Banco Continental

### Inflación: 2005/10 (%, interanual)



Fuente: INEI, BCRP y SEE BBVA

Elaboración: SEE BBVA Banco Continental