

# Perú Flash

## Inflación interanual habría alcanzado pico en diciembre

En diciembre, la inflación de Lima Metropolitana fue 0,27% (m/m), en línea con lo pronosticado (BBVA: 0,28%; Consenso: 0,30%). Con ello, la inflación interanual de 2011 finaliza en 4,74%, el nivel más alto desde abril de 2009. Hacia adelante, prevemos que la reversión parcial de los choques de oferta que afectaron la inflación el año pasado, la moderación de la actividad económica y un efecto estadístico de base de comparación impriman una tendencia declinante sobre la inflación, la que será más pronunciada a partir del segundo trimestre del año.

- **Tasa de inflación de diciembre estuvo explicada por factores estacionales**

Más de dos tercios de la inflación del mes (0,27%) estuvo explicada por el alza del precio de productos que tienen una mayor demanda durante las fiestas de fin de año, como es el caso de los pasajes interprovinciales (alza de 26,7%), taxis (5,1%) menús de restaurantes (0,30%) y vestido y calzado (0,27%). Por otro lado, cabe destacar que la incidencia del precio de los alimentos fue baja en diciembre, en relación a lo observado en meses previos. Así, mientras que entre enero y noviembre, el rubro Alimentos y Bebidas registró un alza promedio de 0,69% m/m (con una incidencia que explica la dos terceras partes de la inflación de este período), en diciembre registró un alza de solo 0,12% (y una incidencia de 0,05%), lo que está asociado, en alguna medida, a la reversión parcial del precio de algunos alimentos que registraron importantes alzas el año pasado (hortalizas, carnes y pan). Con este resultado, la inflación del año 2011 finaliza en 4,74% y se mantiene por sexto mes consecutivo por encima del rango meta del Banco Central (2% +/- 1pp).

- **Inflación tendrá tendencia declinante en los próximos meses**

Hacia adelante, esperamos que la inflación tienda a estabilizarse e incluso mostrar una tendencia declinante, la que tomará un sesgo más pronunciado a partir del segundo trimestre de 2012, debido a tres factores. Primero, algunos choques de oferta, sobre todo aquellos relacionados con los precios de los alimentos, tenderán a revertirse este año, en la medida que los factores climáticos que tuvieron impacto sobre el abastecimiento de algunos productos agrícolas el año pasado se normalicen y que el precio internacional de los alimentos se mantenga estable. Segundo, la actividad económica viene desacelerándose, por lo que prevemos que este año se expandirá a un ritmo más cercano a su tendencia de largo plazo, lo que anticipa menores presiones alcistas sobre los precios. Tercero, las tasas de inflación relativamente altas del primer trimestre de 2011 generará un efecto de base de comparación que favorecerá la inflación de este año.

- **Banco Central mantendrá inalterada tasa de referencia en su próxima reunión**

En el corto plazo, si bien prevemos que la inflación (a/a) registre una tendencia declinante en los próximos meses, aún se mantendría por encima del rango meta del Banco Central en el primer semestre del año. Adicionalmente, las expectativas inflacionarias para el año 2012 se encuentran en 2,8%, cercanas al límite superior del rango meta. Por otro lado, la expansión de la actividad económica viene desacelerándose y este año se aproximaría a su nivel de largo plazo. En este contexto, anticipamos que el Banco Central mantendrá inalterada su tasa de referencia de política monetaria en su reunión del jueves 12 de enero.

Para ver más acerca de Perú, [haga click aquí](#)

## Inflation (y/y) would have reached its peak in December

In December, monthly inflation was 0,27% in Lima, in line with the forecast (BBVA: 0,28% Consensus: 0,30%). With this result, inflation in 2011 ends at 4.74% (y/y), the highest since April 2009. Going forward, we expect that the partial reversal of the supply shocks that affected inflation last year, the moderation of economic activity and a statistical effect will print on a downward trend on inflation, which will be more pronounced since 2Q11.

For more on Peru, [click here](#).

Hugo Perea  
hperea@bbva.com  
+51 211 2042

Francisco Grippa  
fgrippa@bbva.com  
+51 211 1035

Daniel Barco  
daniel.barco@bbva.com  
+51 211 1548

Isaac Foinquinos  
ifoinquinos@bbva.com  
+51 211 1649

**BBVA** | RESEARCH



| Av. República de Panamá 3055, Piso 15, San Isidro, Lima, Perú | Tel.: +51 2111000 |  
[www.bbvaresearch.com](http://www.bbvaresearch.com)

Antes de imprimir este mensaje, por favor, compruebe que es necesario hacerlo.

La presente comunicación y sus anexos quedan sujetos a confidencialidad en los términos establecidos en la normativa aplicable, dirigiéndose exclusivamente al destinatario mencionado en el encabezamiento. Son de exclusivo uso interno y queda prohibida su divulgación, copia, cesión, entrega, remisión o envío a terceros ajenos al Grupo BBVA sin consentimiento previo y escrito del remitente. Si ha recibido este mensaje por error, debe saber que su lectura, uso o copia están prohibidos y le rogamos que lo comunique inmediatamente mediante reenvío a la dirección electrónica del remitente, eliminándolo a continuación.