

# Observatorio Inflación

2 de mayo de 2008

## Perú: Inflación de abril en 0,15 por ciento

- En el mes de abril, el índice de precios al consumidor (IPC) registró una variación mensual de 0,15 por ciento, cifra menor a la observada en los últimos 4 meses anteriores.
- Con este resultado, la inflación de los últimos 12 meses se ubicó en 5,52 por ciento, manteniéndose por séptimo mes consecutivo por encima del límite superior del rango meta de inflación del Banco Central.
- La inflación del mes se explicó por los incrementos en los grupos Vestido y Calzado (0,35 por ciento) y Alimentos y Bebidas (0,23 por ciento). Cabe destacar que dentro de este último grupo, la mayor variación se registró en los Alimentos y Bebidas fuera del hogar (0,95 por ciento).

El INEI anunció que la inflación de abril fue de 0,15 por ciento. Este resultado se explicó, principalmente, por el incremento del grupo Vestido y Calzado, el cual aumentó en 0,35 por ciento, siendo esta la variación más alta registrada desde noviembre pasado; y por el grupo Alimentos y Bebidas, que registró un incremento de 0,23 por ciento.

Según el INEI, el alza de los precios en el primer grupo respondió al efecto de cambio de estación sobre los productos textiles (telas y prendas de vestir). Sobre el segundo grupo, y a diferencia de meses anteriores, el incremento de los alimentos estuvo asociado a la variación registrada en el sub-grupo Alimentos Fuera del Hogar, con una alza de 0,95 por ciento.

Cabe mencionar que el sub-grupo Alimentos Dentro del Hogar registró su variación más baja (0,0 por ciento) desde agosto del año pasado. Ello se explicó, principalmente, por la corrección a la baja en los precios de diversos alimentos, luego del incremento estacional de febrero y marzo, tales como tubérculos y raíces (-6,26 por ciento) y frutas (-3,43 por ciento), así como a la caída en los precios de carnes (-1,92 por ciento), especialmente avícolas. No obstante, este comportamiento fue compensado por el alza observada en ciertos productos como hortalizas y cereales.

Finalmente, el único grupo que registró una caída en sus precios fue Transportes y Comunicaciones (-0,21 por ciento) como consecuencia de la reversión del efecto estacional de Semana Santa.

## Inflación subyacente continuaría elevándose

Considerando los resultados del mes de abril, estimamos que la inflación subyacente calculada por el BCRP se ubicaría en 0,5 por ciento en términos mensuales, debido al alza del subgrupo Alimentos y Bebidas Fuera del

Hugo Perea  
[hperea@grupobbva.com.pe](mailto:hperea@grupobbva.com.pe)

Sergio Salinas  
[ssalinas@grupobbva.com.pe](mailto:ssalinas@grupobbva.com.pe)

## Inflación (en porcentaje)

Grupos de Consumo	Ponderación	Abr-08	12 meses
1. Alimentos y Bebidas	47.5	0.23	9.2
<i>Dentro del Hogar</i>	35.5	0.00	10.1
<i>Fuera del Hogar</i>	12.0	0.95	6.4
2. Vestido y Calzado	7.5	0.35	2.6
3. Alquiler de la Viv., Comb. y Elec.	8.8	0.09	2.3
<i>Combustibles (uso doméstico)</i>	2.5	0.14	4.4
4. Muebles y Enseres	4.9	0.24	2.4
5. Cuid. Y Conserv. de Salud	2.9	0.24	1.4
6. Transportes y Comunic.	12.4	-0.21	2.1
<i>Combustibles (uso vehicular)</i>	1.5	0.04	13.9
7. Enseñanza y Cultura	8.8	0.11	2.7
8. Otros Bienes y Servicios	7.0	0.14	1.5
<b>ÍNDICE GENERAL</b>	<b>100.0</b>	<b>0.15</b>	<b>5.5</b>
<i>Memo: Combustibles*</i>	3.9	0.10	8.0

Hogar, que se incrementó 1,0 por ciento, y al ajuste que se observó en los productos del grupo Vestido y Calzado. De esta manera, la inflación subyacente acumulada en los últimos 12 meses se ubicaría en 4,0 por ciento.

De otro lado, nuestro Indicador de Inflación Subyacente por Eliminación de Grupos del IPC (IISEG-BBVA) arroja una variación mensual similar (0,4 por ciento), con lo que la acumulada en los últimos 12 meses se ubica en 3,1 por ciento.

### Valoración

La desaceleración que mostró la inflación en abril es consistente con un escenario de normalización gradual en los precios de los alimentos. Esperamos que la tendencia a la baja en la inflación de precios al consumidor se mantenga en el resto del año, con lo que ratificamos nuestra proyección de 4,3 por ciento para el 2008.

Sin embargo, debe mencionarse que la proyección sigue enfrentando una gran incertidumbre asociada a la evolución de las cotizaciones internacionales de algunos productos alimenticios y energéticos, así como incrementos en algunos precios internos debido a mayores costos o a factores de demanda. En este sentido, en el resultado de abril se observa un aumento en los precios de productos como vestido y calzado, así como de las comidas fuera del hogar. Una mayor elevación de los precios de estos productos podría estar reflejando el traslado de los mayores costos hacia a los consumidores o la presencia de presiones de demanda en ciertos sectores, en un contexto en el cual la demanda interna viene creciendo a tasas superiores al 10 por ciento.

### Indicadores de inflación subyacente\* (Var. %)

Indicador	Abr-08	12 meses
BCRP (Estimado)	0.5	4.0
IISEG-BBVA	0.4	3.1

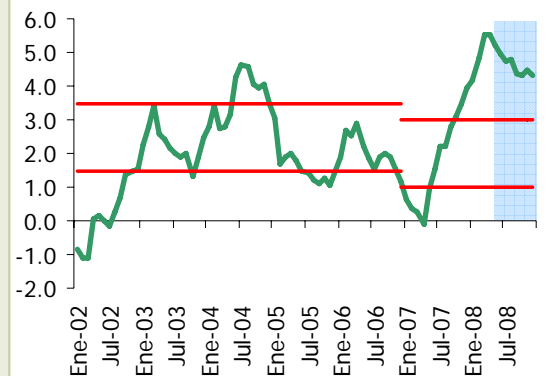
\* El Indicador Subyacente BBVA (IISEG-BBVA) excluye: Alimentos y Bebidas dentro del Hogar, Servicios Públicos y Combustibles.

Fuente: BCRP y BBVA.

Elaboración: Servicio de Estudios Económicos

BBVA Banco Continental

### Proyección de Inflación, año 2008 (Var. % últ. 12 meses)



Elaboración: Servicio de Estudios Económicos  
BBVA Banco Continental