

BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ

INFLACIÓN SUBE GLOBALMENTE POR ALZA DE PRECIOS DEL CRUDO Y ALIMENTOS, PERO SE ESPERA MODERACIÓN

La tendencia al alza en la inflación registrada en los últimos meses es consecuencia principalmente de un fenómeno global, que se explica por factores de oferta y la recuperación de la economía mundial. Hacia adelante, los mercados esperan que dicho incremento se modere.

Entre esos factores está la elevación significativa de los precios internacionales de los *commodities*, en particular del petróleo (54 por ciento en lo que va del año) y de algunos alimentos como el maíz (65 por ciento desde diciembre de 2019) y el aceite de soya (107 por ciento desde diciembre de 2019).

Cotizaciones de alimentos y petróleo

(US\$ por unidad de medida)

		Spot			Variación porcentual	
		Dic. 19	Dic. 20	13-Jul	Jul.21 / Dic.20	Jul.21 / Dic.19
PETROLEO WTI	US\$/bl.	61,1	48,5	74,6	53,7	22,1
TRIGO	US\$/tm.	177,8	231,1	236,6	2,4	33,1
MAIZ	US\$/tm.	148,4	186,6	245,3	31,4	65,3
ACEITE DE SOYA	US\$/tm.	756	977	1 568	60,4	107,3

Fuente: Reuters y USDA

Otro factor ha sido los mayores costos de los fletes de importación debido a una marcada escasez de contenedores observada mundialmente. Así, el flete promedio por tonelada métrica de las importaciones provenientes de China a nuestro país ha registrado un aumento de 125 por ciento respecto a diciembre de 2019.

En el Perú, se registró además un aumento significativo del tipo de cambio (20 por ciento desde diciembre de 2019), mayor inclusive a otros países de la región con inflaciones bajas (países de la Alianza del Pacífico) por la incertidumbre política.

Tipos de Cambio (unidades monetarias por 1 US\$)

		Spot			Variación porcentual	
		Dic-19	Dic-20	13-Jul	Jul. 21 / Dic. 20*	Jul. 21 / Dic. 19*
Colombia	Peso	3285	3415	3819	11,9	16,3
Chile	Peso	752	710	749	5,6	-0,3
México	Peso	18,93	19,87	20,05	0,9	6,0
Perú	Sol	3,315	3,620	3,977	9,9	20,0

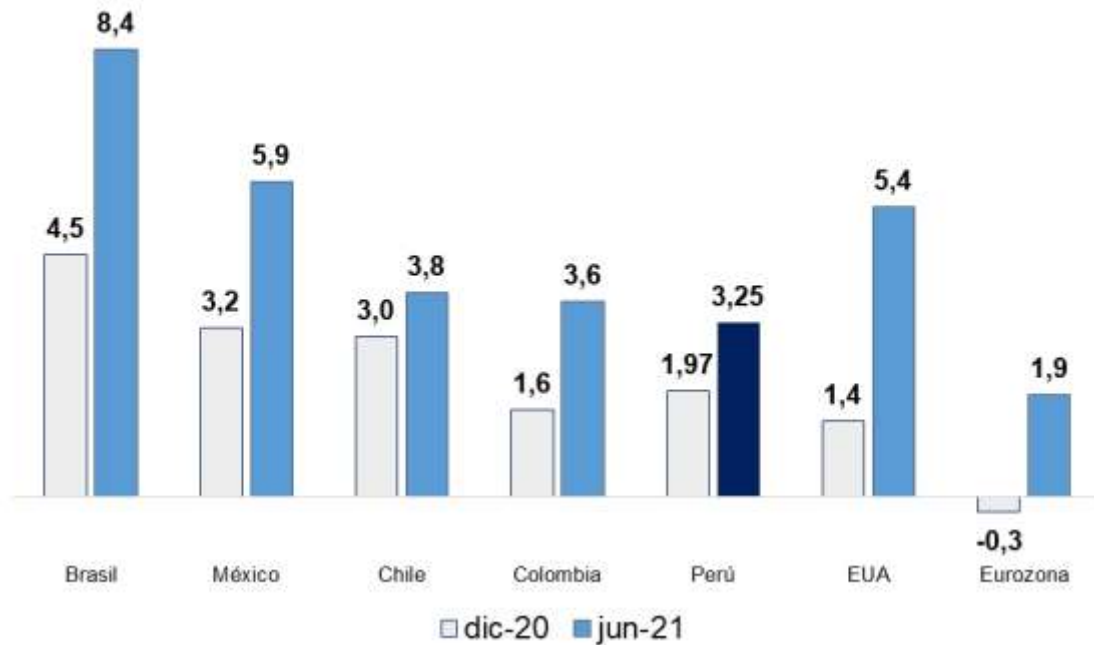
Fuente: Reuters.

* Una variación positiva (negativa) implica una apreciación (depreciación) del dólar frente a la moneda respectiva.

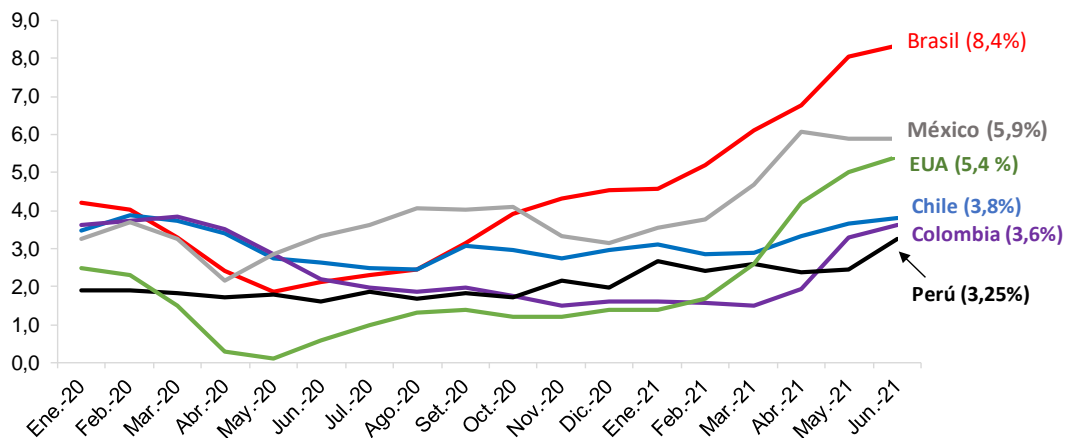
Pese a estos factores externos y el aumento del tipo de cambio, la inflación de Perú se mantiene como una de las más bajas del continente (3,25 por ciento a junio). En Estados Unidos se ha registrado un aumento sostenido de la inflación en donde la tasa en junio se ubicó en 5,4 por ciento, la más alta en 13 años. En el caso de la Eurozona, la inflación ha pasado de niveles negativos en diciembre 2020 (-0,3 por ciento) a tasas cercanas a la meta de 2 por ciento.

BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ

Inflación total (12 meses, en %)

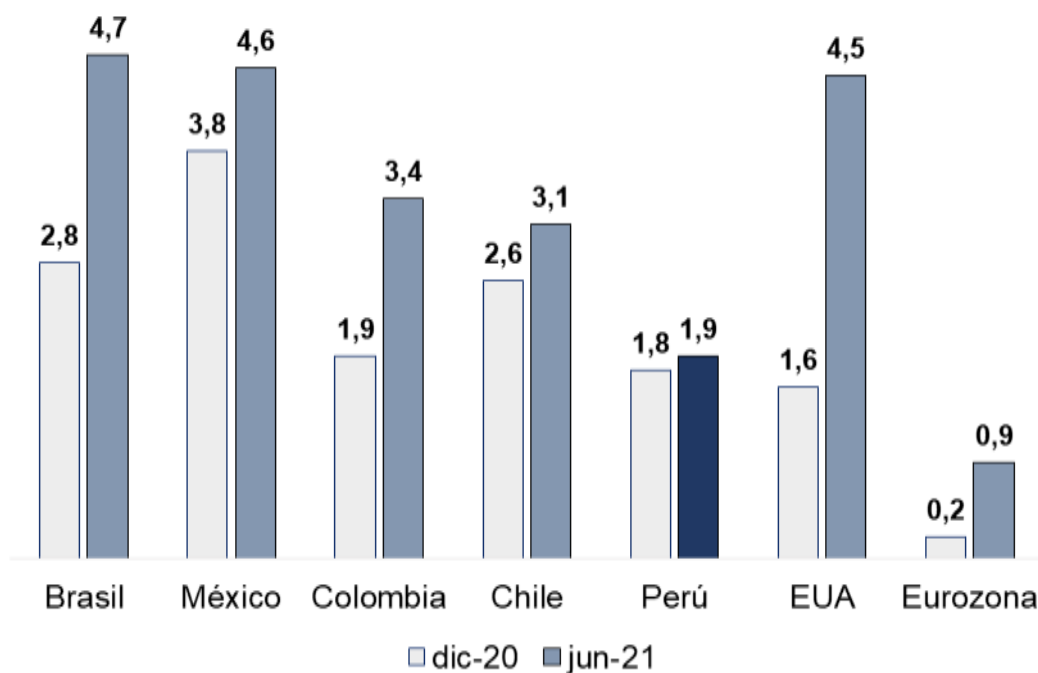


EUA y AMÉRICA LATINA: Tasa de inflación anual (%)



La inflación subyacente (variable que excluye los precios de los alimentos y de la energía) también se ha elevado a nivel global aunque en menor magnitud. En nuestro caso, la tasa de inflación subyacente se elevó moderadamente de 1,76 por ciento interanual en diciembre 2020 a 1,89 por ciento en junio 2021, ambas tasas cercanas al centro del rango meta del BCRP (2 por ciento).

Inflación subyacente (12 meses, en %)



Hacia adelante, los mercados esperan una corrección a la baja en los precios de los *commodities*. Asimismo, se espera una moderación en el aumento del tipo de cambio, una vez se disipe la incertidumbre política y tomando en cuenta la sólida posición de nuestra balanza de pagos. Por tanto, el aumento de la inflación de nuestro país es transitoria porque se espera una reversión de los choques de oferta y una convergencia de la tasa de inflación al rango meta en los próximos 12 meses.

Lima, julio de 2021