

## BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ

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

El aumento de la inflación en el país de los últimos meses es transitorio y se moderaría por la reversión de los choques de oferta ante la corrección a la baja que esperan los mercados en los precios internacionales del crudo y algunos alimentos. 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. Con ello, la tasa de inflación convergería al rango meta en los próximos 12 meses.

La tendencia alcista de la inflación de los últimos meses es consecuencia principalmente de un fenómeno global, que se explica por factores de oferta y la recuperación de la economía mundial.

Entre esos factores está la elevación significativa de los precios internacionales de los *commodities*, en particular del petróleo (43 por ciento en lo que va del año) y de algunos alimentos como el trigo (54 por ciento desde diciembre de 2019), maíz (62 por ciento desde diciembre de 2019) y el aceite de soya (96 por ciento desde diciembre de 2019).

#### Cotizaciones de alimentos y petróleo (US\$ por unidad de medida)

|                |             | Spot    |         |        | Variación porcentual |                 |
|----------------|-------------|---------|---------|--------|----------------------|-----------------|
|                |             | Dic. 19 | Dic. 20 | 11-Ago | Ago.21 / Dic.20      | Ago.21 / Dic.19 |
| PETROLEO WTI   | US\$/bl.    | 61,1    | 48,5    | 69,3   | 42,7                 | 13,4            |
| GLP*           | US\$/bl.    | 23,9    | 31,4    | 48,3   | 54,0                 | 102,1           |
| GASOLINA*      | US\$/bl.    | 73,8    | 57,8    | 84,9   | 47,0                 | 15,1            |
| TRIGO          | US\$/tm.    | 177,8   | 231,1   | 273,7  | 18,4                 | 53,9            |
| MAIZ           | US\$/tm.    | 148,4   | 186,6   | 239,8  | 28,5                 | 61,5            |
| ACEITE DE SOYA | US\$/tm.    | 756     | 977     | 1 481  | 51,6                 | 95,8            |
| TIPO DE CAMBIO | S/ por US\$ | 3,315   | 3,620   | 4,094  | 13,1                 | 23,5            |

\*Precios de referencia internacional al 9 de agosto publicados por OSINERGMIN.

Fuente: Reuters y OSINERGMIN.

Estos aumentos de las cotizaciones internacionales generaron un incremento de la inflación a través de mayores costos de producción de alimentos básicos de la canasta familiar como el pan y fideos (trigo es su principal insumo), carne de pollo (maíz y torta de soya son sus principales insumos) y aceite vegetal (aceite de soya es su principal insumo). Adicionalmente, el aumento de precios de combustibles tuvo un impacto directo e indirecto en la inflación a través de mayores costos de transporte. Además, del aumento significativo del tipo de cambio (13,1 por ciento desde diciembre de 2020)

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.

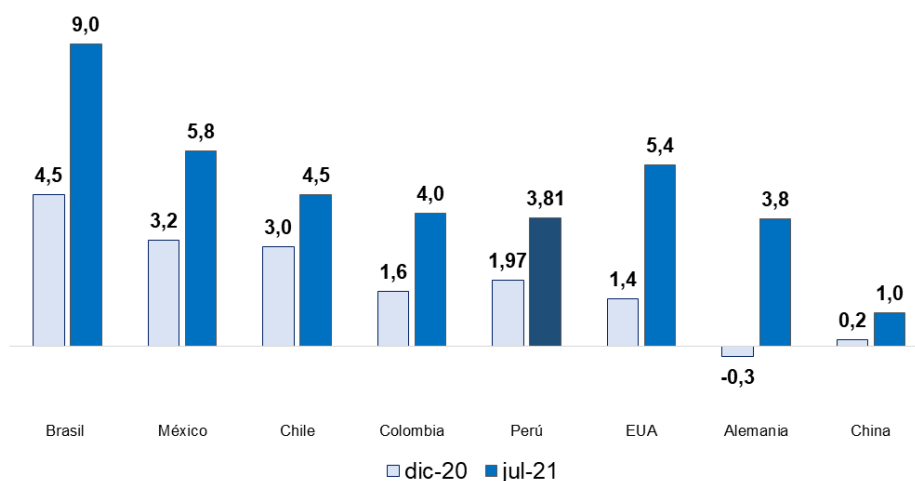
# BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ

## Inflación (Variación porcentual anual)

|                                       | Peso         | 2019       | 2020       | Julio 2021<br>variación<br>interanual |
|---------------------------------------|--------------|------------|------------|---------------------------------------|
| <b>IPC</b>                            | <b>100,0</b> | <b>1,9</b> | <b>2,0</b> | <b>3,8</b>                            |
| <b>1. IPC sin alimentos y energía</b> | <b>56,4</b>  | <b>2,3</b> | <b>1,8</b> | <b>2,1</b>                            |
| <b>2. Alimentos y energía</b>         | <b>43,6</b>  | <b>1,4</b> | <b>2,2</b> | <b>5,8</b>                            |
| <b>a. Alimentos y bebidas</b>         | <b>37,8</b>  | <b>1,0</b> | <b>2,2</b> | <b>4,2</b>                            |
| <i>del cual</i>                       |              |            |            |                                       |
| Carne de pollo                        | 3,0          | -7,3       | 6,6        | 9,0                                   |
| Pan                                   | 1,9          | 0,9        | 0,3        | 8,8                                   |
| Fideos                                | 0,5          | 2,4        | 5,6        | 7,1                                   |
| Aceites                               | 0,5          | -2,3       | 4,1        | 44,0                                  |
| Huevos                                | 0,6          | 14,8       | 0,0        | 11,3                                  |
| <b>b. Combustibles y electricidad</b> | <b>5,7</b>   | <b>4,3</b> | <b>2,1</b> | <b>16,5</b>                           |
| Combustibles                          | 2,8          | -0,4       | -4,2       | 33,5                                  |
| Gasolina y lubricantes                | 1,3          | 0,6        | -11,2      | 35,4                                  |
| Gas                                   | 1,4          | -1,7       | 2,0        | 34,7                                  |
| Electricidad                          | 2,9          | 8,0        | 6,7        | 5,1                                   |

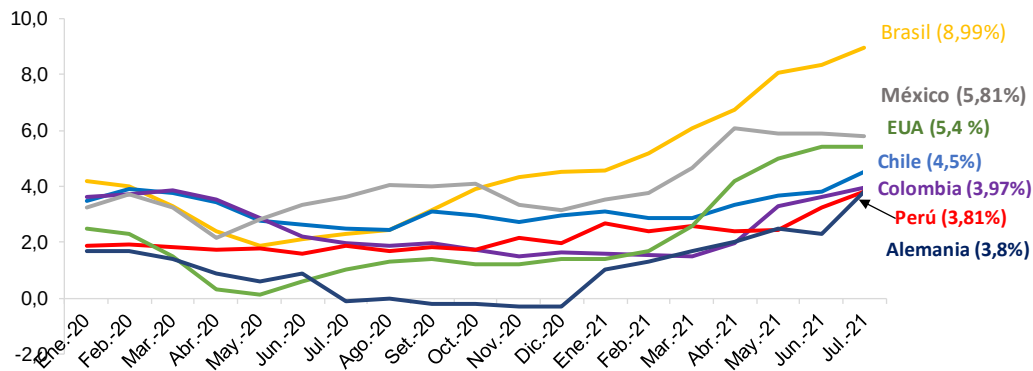
Pese a estos factores, la inflación de Perú se mantiene como una de las más bajas del continente (3,8 por ciento a julio). En Estados Unidos la inflación subió a 5,4 por ciento a julio, la más alta en 13 años. En Alemania, pasó de niveles negativos en diciembre 2020 (-0,3 por ciento) a 3,8 por ciento, tasa superior a la meta de 2 por ciento de la Eurozona.

## Inflación total (12 meses, en %)



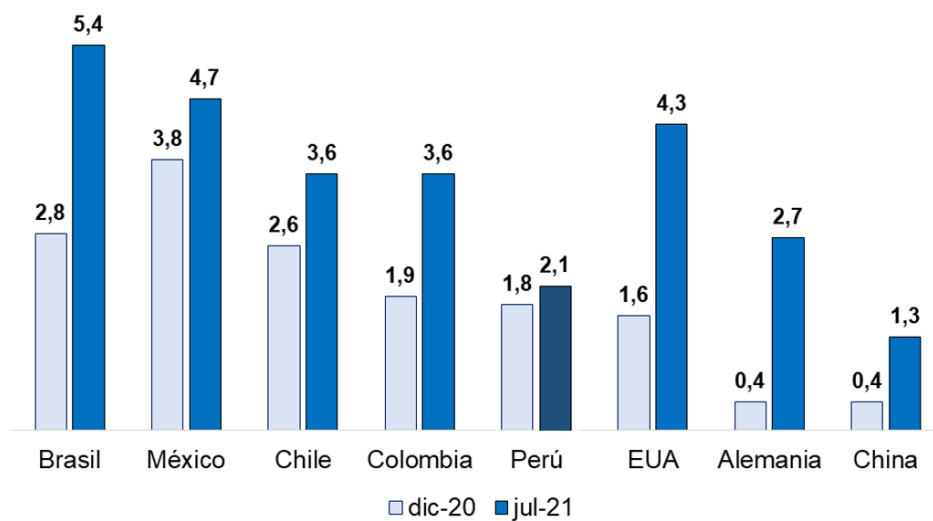
## BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ

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



La inflación subyacente (que excluye los precios de los alimentos y de la energía) también ha subido a nivel global aunque en menor magnitud. En Perú, la inflación subyacente se elevó de 1,8 por ciento interanual en diciembre 2020 a 2,1 por ciento en julio 2021, ambas tasas cercanas al centro del rango meta del BCRP (2 por ciento).

### Inflación subyacente (12 meses, en %)



Lima, 13 de agosto de 2021