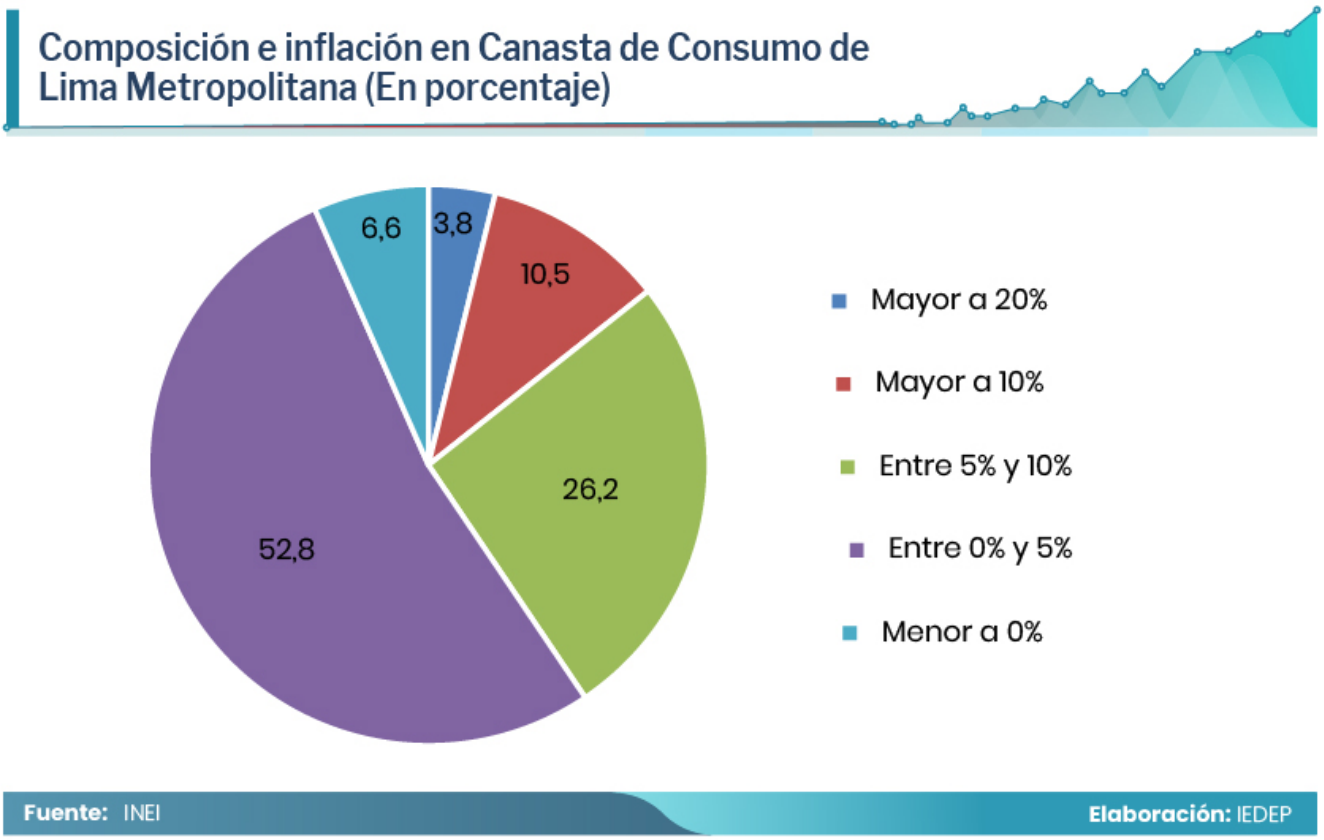
El desempeño de la inflación y el PBI en el Perú entre enero y agosto

Transcurridos los primeros nueve meses de 2022, los distintos precios de la economía calculados por el Instituto Nacional de Estadística e Informática (INEI) aumentaron por encima del 5%, como el índice de precios (IP) al consumidor nacional (6,9%), IP al consumidor de Lima Metropolitana (6,7%), el IP al por mayor (7,4%) y el IP de los materiales de construcción (5,2%). La excepción es el IP de la maquinaria y equipo, cuyo incremento fue de apenas 1%.

Puntualmente, para el cálculo de la inflación se toma en cuenta el Índice de Precios al Consumidor (IPC) de Lima Metropolitana, el cual se ubica muy por encima del rango superior meta de 3% fijado por el Banco Central de Reserva del Perú (BCRP). Más aún, si tomamos en cuenta la inflación acumulada en los doce últimos meses, es decir entre octubre de 2021 y setiembre de 2022, esta se ubica en 8,5%.



En el **IEDEP** evaluamos los doce grupos de consumo y 586 productos que componen el IPC y observamos que el sector Alimentos y bebidas no alcohólicas acumuló la mayor inflación en lo que va del año, con 12,6%. Se trata del único grupo que registra una inflación de dos dígitos y, además, en el último mes de setiembre tuvo la tasa más alta (1,34%). Entretanto, los once grupos restantes tuvieron inflaciones por debajo del 0,65%. Incluso dos grupos registraron inflación negativa: Transporte (-0,34%) y Comunicaciones (-0,06%).

El peso de la coyuntura internacional adversa

Los productos más dependientes de los precios de los commodities energéticos (petróleo) y agrícolas (maíz, trigo, aceite) son los que han registrado una mayor inflación por la

coyuntura internacional adversa. Según estimaciones del **BCRP**, al mes de agosto, la inflación de productos vinculados a commodities agrícolas tuvieron una inflación acumulada de 15,4% y aquellos vinculados a petróleo de 9,2%.

Entre los alimentos con mayor incremento de precios en lo que va de 2022 figuran la papa (+59,8%), huevos (+47,9%), tubérculos (+47,6%), azúcar refinada (+35,6%), choclo (+26,3%), pescados y mariscos (+24,3%), maíz (+19,4%), lentejas (+19%), pan (+16%) y leche evaporada (+14,2%), entre los más importantes. Cabe señalar que más de 70 productos de la canasta de consumo, la mayoría de ellos alimentos, han alcanzado una inflación por encima del 10% y para otros 140 productos el incremento de precios se ubica entre 5% y 10%.

Cabe señalar que, el presente proceso inflacionario no ocurre solo en el Perú, sino a nivel mundial, afectando más a los países que son importadores de alimentos y petróleo, como el nuestro. Así, la inflación global en los últimos doce meses, excluyendo alimentos y energía fue de 5,5% y en los meses de agosto y setiembre de 0,31% y 0,33% respectivamente.

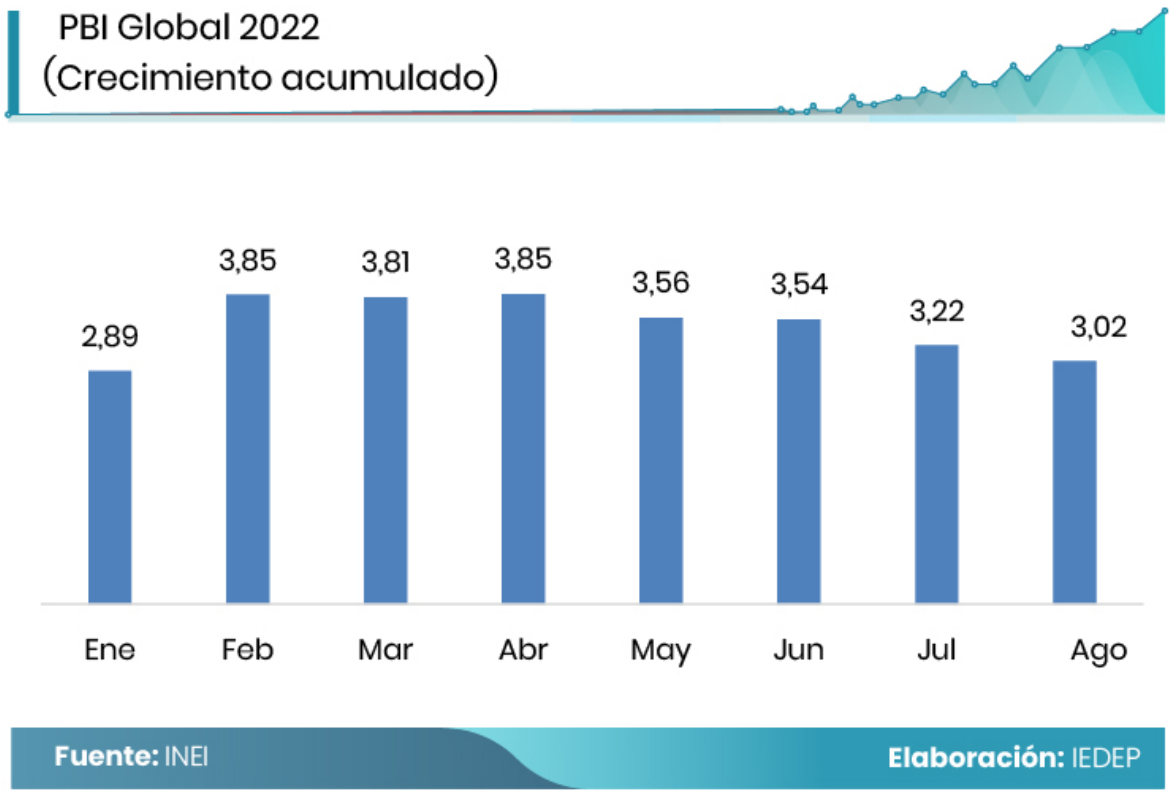
También se debe entender que el aumento de la inflación es un fenómeno temporal que, si bien se ha extendido más tiempo debido al conflicto entre Rusia y Ucrania, el aumento de precios debería ceder en los próximos meses e ir bajando paulatinamente.

Expectativas inflacionarias deben retornar al rango meta

Es importante para el BCRP que las expectativas inflacionarias retornen al rango meta de 1% y 3% para lo cual viene incrementando su tasa de referencia. Según la autoridad monetaria, estas expectativas han ido disminuyendo del 5,35% en junio al 4,89% en setiembre. Asimismo, es importante no crear ningún mecanismo de indexación que haga que la inflación de 2022 se replique en 2023 porque eso solo perjudicará el esfuerzo que todos los peruanos están realizando para reducir la inflación.

Desaceleración del PBI

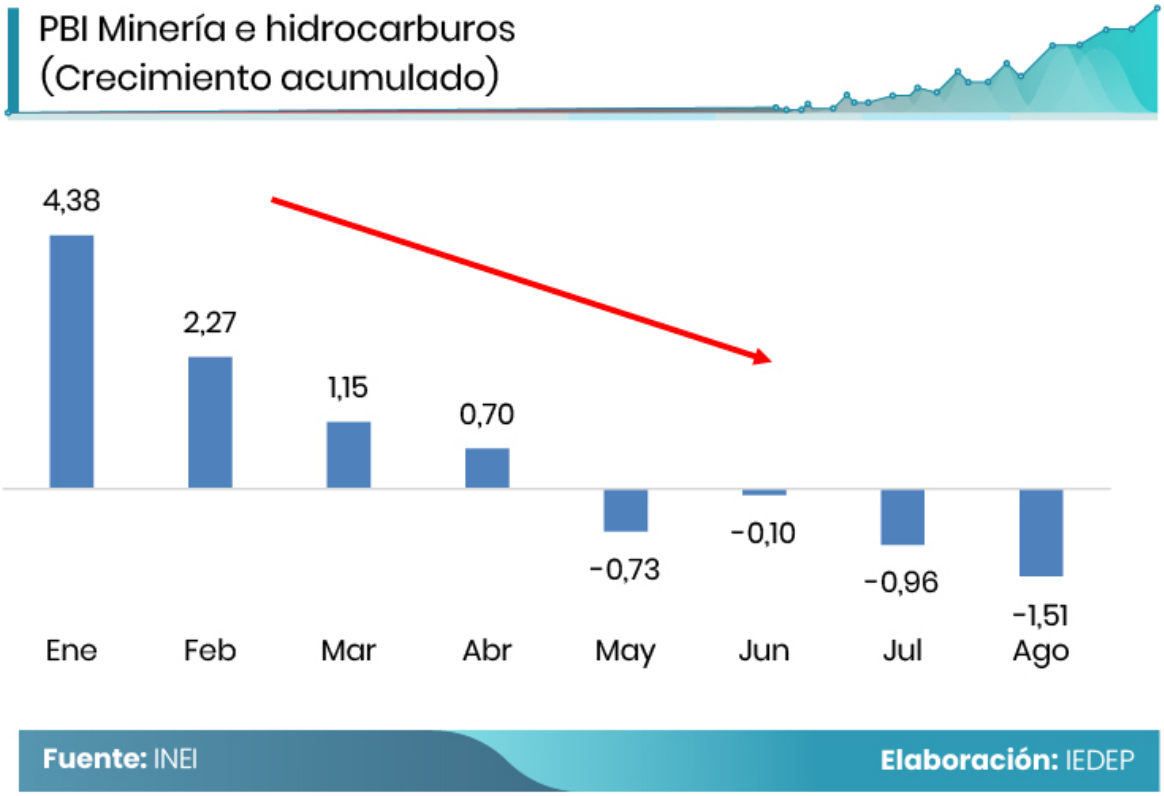
Con respecto al desempeño económico del país, las cifras publicadas por el **INEI** muestran un crecimiento de 3,02% para el periodo enero-agosto de 2022, respecto a similar periodo de 2021. No obstante, cabe señalar que se observa una desaceleración a partir de abril cuando el crecimiento anualizado se ubicó en 3,85%, para luego disminuir en mayo (3,56%), junio (3,54%) y julio (3,22%). Se espera que esta tendencia continúe durante el tercer trimestre del año y que haya alguna recuperación en el cierre de año por los incrementos en la masa salarial que se registrarán a partir de la segunda quincena del mes de noviembre.



Es importante destacar que los sectores que aún no se habían recuperado de la crisis durante 2021 son los que lideran el crecimiento en lo que va del año. Se trata de Alojamiento y restaurantes (+34,8%) y Transporte y almacenamiento (+11,9%).

De otro lado, los sectores secundarios o de transformación vienen logrando un crecimiento limitado después de la fuerte expansión de 2021. Estos son Manufactura y Construcción, con un aumento de 2,1 y 2,3%, respectivamente. La primera impulsada por la manufactura no primaria, que en el año creció en 4,44%, a pesar de las caídas en los meses de julio y agosto. En tanto, la Construcción por la recuperación de la inversión pública, así como proyectos inmobiliarios privados, centros comerciales y la ampliación y remodelación de oficinas.

Dentro del sector terciario, el Comercio, impulsado por el mayor consumo privado, creció en 3,7% entre enero y agosto, así como los Servicios prestados a empresas (+2,3%) y Telecomunicaciones (+0,9%).



Por otro lado, en los primeros ocho meses de 2022, se registraron resultados negativos en Servicios financieros y seguros (-6,7%), por los menores créditos otorgados por la banca múltiple, sobre todo los corporativos y a grandes empresas. Cabe señalar que las expectativas empresariales pesimistas afectan la inversión privada y, por tanto, hay una menor demanda de créditos.

No obstante, sin duda el gran perdedor en el presente año es

el sector Minería e hidrocarburos (-1,5%), el cual se ha contraído en cinco de los ocho meses transcurridos y con caídas superiores al 5% en los dos últimos meses. La producción de cobre ha caído en Southern y Las Bambas; la de oro en Hochschild y Retamas; la de zinc en Antamina, Tormocho y El Brocal; y la de plata en Volcan, Ares y Buenaventura. Asimismo, los conflictos sociales han afectado las operaciones de las empresas mineras.