

La inflación cerró el 2022 al alza, ¿Cómo se comportará en el primer trimestre del 2023?

El Índice de Precios al Consumidor de Lima Metropolitana (IPC) aumentó 0,79% en diciembre 2022 con respecto al mismo período del 2021, por encima de lo esperado por el consenso de analistas (Bloomberg: 0,63%).

Así la inflación del último mes del 2022 se explicó por las divisiones de consumo de Alimentos y Bebidas No Alcohólicas (1,73%; debido a los mayores precios de tubérculos y legumbres), Restaurantes y Hoteles (0,76%; debido a comidas fuera del hogar), y Transporte (0,84%; por el aumento estacional de pasajes interprovinciales por fiestas de fin de año), según señala BBVA Research, en su Análisis Macroeconómico.

Con el resultado del mes de diciembre, la tasa de inflación interanual cerró el 2022 en 8,5%, mostrando un descenso acotado luego del pico registrado en junio (8,8%). Esta inercia ha estado asociada a la evolución de los precios de alimentos y comidas fuera del hogar que siguen mostrando incrementos relativamente elevados.

La inflación subyacente (que excluye los precios de alimentos y de energía), una medida más tendencial del ritmo al que avanzan los precios, se ubicó en diciembre en 0,54% (noviembre: 0,23%). De esta forma, en términos interanuales este indicador de inflación se desaceleró ligeramente, pasando

de 5,7% en noviembre a 5,6% en diciembre.

Más allá de este descenso, la inflación subyacente aún se mantiene elevada y refleja una mayor extensión de las presiones inflacionarias sobre los precios de bienes y servicios que no han estado vinculados directamente a los choques de oferta sobre alimentos y combustibles.

Proyección

Teniendo en cuenta estos resultados, el BBVA Research estima que la inflación interanual, en el primer trimestre del 2023 continuará mostrando tasas elevadas, de por encima de 8%.

A corto plazo, señalan el descenso de la inflación se vería limitado por un cierto desanclaje de las expectativas (económicas), recuperación de márgenes empresariales, y choques de oferta locales sobre precios de alimentos.

Teniendo en cuenta estos factores, no se descarta que el ciclo alcista de la tasa de referencia se extienda algo más, por lo que se anticipa que la próxima semana el Banco Central la elevará en 25 puntos básicos.