

Análisis macroeconómico

Perú | Inflación cerró 2024 en el centro del rango meta del Banco Central

Hugo Vega

Enero 06, 2025

El Índice de Precios al Consumidor de Lima Metropolitana (IPC) aumentó 0,11% m/m en diciembre de 2024 (ver Tabla 1), por debajo de lo anticipado por el consenso de analistas (Bloomberg: 0,30%). El resultado del mes se explica principalmente por el aumento estacional en los precios de transportes, asociado a las festividades de fin de año, mientras que por otro lado disminuyeron los precios de los alimentos, en particular pescados, tubérculos, y huevos.

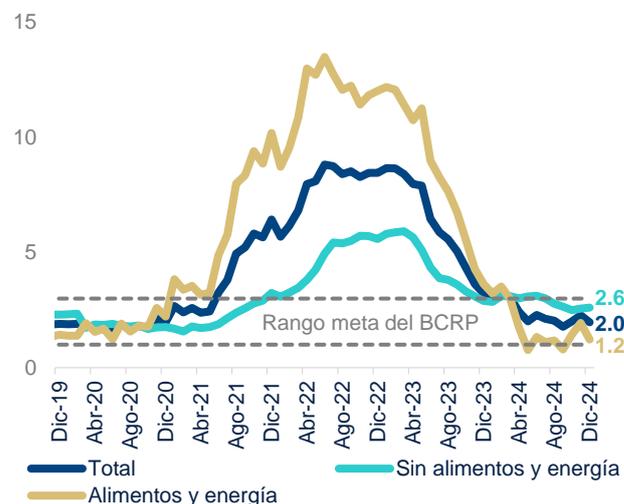
Con este resultado, la tasa interanual de inflación se ubicó en diciembre en 2,0% (noviembre: 2,3%; ver Gráfico 1), cerrando el año en el centro del rango meta de inflación del Banco Central (2% +/- un punto porcentual). Cabe mencionar que la inflación no cerraba el año dentro del rango meta desde 2020. En 2024, el componente que registró el mayor avance fue el de Educación (5,1% interanual), seguido por Transportes y Bebidas alcohólicas (3,0% en ambos casos), mientras que el rubro de Alimentos y bebidas no alcohólicas (que tiene el mayor peso dentro del índice) cierra 2024 con un modesto avance de 0,1% interanual, un año en el que las condiciones climatológicas se normalizaron luego del fenómeno El Niño que afectó a Perú durante gran parte del año previo.

Tabla 1. **INFLACIÓN: PRINCIPALES COMPONENTES** (var. %)

Divisiones de consumo	Pond. 2021=100	var. % m/m		var. % a/a	
		Nov-24	Dic-24	Nov-24	Dic-24
Alimentos y bebidas no alcohólicas	23.0	0.03	-0.60	1.5	0.1
Bebidas alcohólicas	1.6	0.07	0.10	3.1	3.0
Prendas de vestir y calzado	4.2	0.03	0.02	0.8	0.7
Alojamiento, agua, electricidad, gas	10.6	0.47	0.03	2.3	2.3
Muebles y artículos para el hogar	5.1	0.10	0.12	1.2	1.3
Salud	3.5	-0.02	0.01	1.4	1.4
Transporte	12.4	-0.18	1.38	2.7	3.0
Comunicaciones	4.8	0.00	0.00	-0.1	-0.1
Recreación y cultura	4.0	0.42	0.48	2.2	2.5
Educación	8.6	0.08	0.01	5.1	5.1
Restaurantes y hoteles	15.9	0.11	0.19	3.0	2.9
Bienes y servicios diversos	6.5	0.26	0.25	2.5	2.6
IPC General	100.0	0.09	0.11	2.3	2.0
Sin Alimentos y Energía	55.3	0.06	0.40	2.6	2.6
Alimentos y Energía	44.7	0.13	-0.24	1.9	1.2

Fuente: INEI

Gráfico 1. **INFLACIÓN** (var. % interanual del IPC)



Fuente: INEI

El componente de la canasta de consumo que excluye a los alimentos y la energía, una medida más tendencial del ritmo al que avanzan los precios en general, viene siendo un factor importante en las decisiones de política monetaria. En diciembre este índice avanzó 0,40% m/m, de modo que en términos interanuales mostró una

variación de 2,6%, similar a la del mes previo. En una perspectiva temporal más amplia, esta tasa es menor al promedio de los últimos diez años (2,9%) y no muy distinta al promedio de los últimos veinte años.

En BBVA Research estimamos para el primer trimestre del año, en un contexto de condiciones climatológicas relativamente normales (según los pronósticos de las entidades especializadas) en términos de sus impactos macroeconómicos, holguras en la economía prácticamente cerradas, y de expectativas inflacionarias ancladas, que la inflación no se alejará mucho del centro del rango meta. Seguimos así previendo que finalizará el año en torno a 2,5%, previsión que incorpora el efecto de una baja base de comparación interanual hacia los últimos meses de 2025.

En este escenario, es razonable anticipar que el Banco Central seguirá en los próximos meses orientando la posición monetaria hacia un nivel neutral. Sin embargo, es probable también que, considerando los riesgos externos (impacto de las políticas que implemente la administración entrante en EE.UU., por ejemplo), lo haga sin prisa. En nuestro escenario base prevemos dos recortes adicionales de la tasa de política en la primera mitad del año, de 25pb cada uno, con lo que alcanzará un nivel de 4,50%, el que estimamos como neutral. Las rebajas previstas también implican que el diferencial de tasas de interés de corto plazo sol-dólar no se alejará mucho del actual, acotando así las presiones cambiarias. La oportunidad de los recortes dependerá, sobre todo, de lo que ocurra en los mercados financieros, afectados por la incertidumbre vinculada a las políticas que finalmente implementará la administración entrante en EE.UU. y sus consecuencias.

AVISO LEGAL

El presente documento, elaborado por el Departamento de BBVA Research, tiene carácter divulgativo y contiene datos, opiniones o estimaciones referidas a la fecha del mismo, de elaboración propia o procedentes o basadas en fuentes que consideramos fiables, sin que hayan sido objeto de verificación independiente por BBVA. BBVA, por tanto, no ofrece garantía, expresa o implícita, en cuanto a su precisión, integridad o corrección.

Las estimaciones que este documento puede contener han sido realizadas conforme a metodologías generalmente aceptadas y deben tomarse como tales, es decir, como previsiones o proyecciones. La evolución histórica de las variables económicas (positiva o negativa) no garantiza una evolución equivalente en el futuro.

El contenido de este documento está sujeto a cambios sin previo aviso en función, por ejemplo, del contexto económico o las fluctuaciones del mercado. BBVA no asume compromiso alguno de actualizar dicho contenido o comunicar esos cambios.

BBVA no asume responsabilidad alguna por cualquier pérdida, directa o indirecta, que pudiera resultar del uso de este documento o de su contenido.

Ni el presente documento, ni su contenido, constituyen una oferta, invitación o solicitud para adquirir, desinvertir u obtener interés alguno en activos o instrumentos financieros, ni pueden servir de base para ningún contrato, compromiso o decisión de ningún tipo.

Especialmente en lo que se refiere a la inversión en activos financieros que pudieran estar relacionados con las variables económicas que este documento puede desarrollar, los lectores deben ser conscientes de que en ningún caso deben tomar este documento como base para tomar sus decisiones de inversión y que las personas o entidades que potencialmente les puedan ofrecer productos de inversión serán las obligadas legalmente a proporcionarles toda la información que necesiten para esta toma de decisión.

El contenido del presente documento está protegido por la legislación de propiedad intelectual. Queda expresamente prohibida su reproducción, transformación, distribución, comunicación pública, puesta a disposición, extracción, reutilización, reenvío o la utilización de cualquier naturaleza, por cualquier medio o procedimiento, salvo en los casos en que esté legalmente permitido o sea autorizado expresamente por BBVA en su sitio web www.bbvarresearch.com.

INTERESADOS DIRIGIRSE A:

BBVA Research Perú: Av. República de Panamá 3055, San Isidro, Lima 27 (Perú).
Tel: + 51 12095311
www.bbvarresearch.com