

Análisis macroeconómico

Perú | La inflación interanual subió en abril, pero sigue cómodamente en el rango meta

Yalina Crispin y Hugo Vega
02 mayo 2025

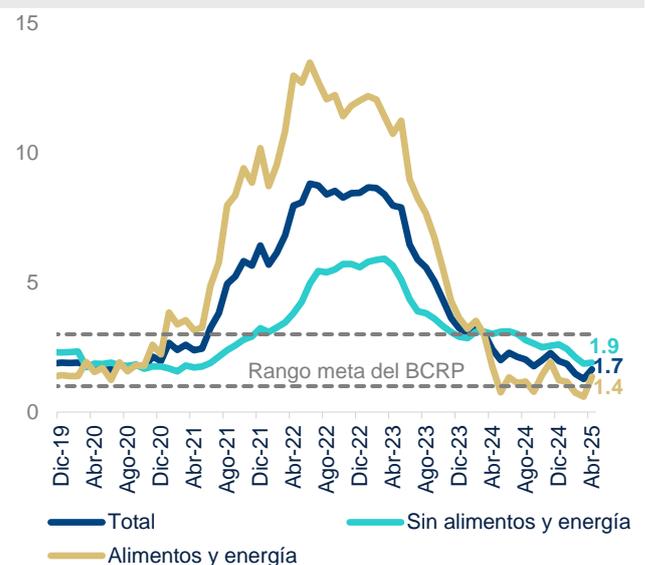
El Índice de Precios al Consumidor (IPC) de Lima Metropolitana aumentó 0,32% intermensual en abril de 2025 (ver Tabla 1), superando así las expectativas recogidas en el consenso de analistas (Bloomberg: +0,20%). Este resultado se explicó, en parte, por la celebración de la Semana Santa (factor estacional), que impulsó la demanda de productos pesqueros y de servicios de transporte, elevando sus precios. También volvieron a subir los precios de los productos avícolas. Por el contrario, disminuyeron los precios de los combustibles, reflejando el descenso de la cotización internacional del petróleo.

Tabla1. **INFLACIÓN: PRINCIPALES COMPONENTES (VAR. %)**

Divisiones de consumo	Pond. 2021=100	var. % m/m		var. % a/a	
		Mar-25	Abr-25	Mar-25	Abr-25
Alimentos y bebidas no alcohólicas	23.0	1.85	0.94	-0.8	1.0
Bebidas alcohólicas	1.6	0.06	0.01	0.5	0.4
Prendas de vestir y calzado	4.2	0.18	0.12	0.7	0.9
Alojamiento, agua, electricidad, gas	10.6	0.01	-0.01	0.9	0.7
Muebles y artículos para el hogar	5.1	0.21	0.13	1.5	1.5
Salud	3.5	0.03	0.02	0.6	0.3
Transporte	12.4	-0.25	0.16	1.1	1.0
Comunicaciones	4.8	0.03	0.08	0.0	0.1
Recreación y cultura	4.0	0.36	0.18	2.8	2.9
Educación	8.6	3.40	0.01	4.4	4.3
Restaurantes y hoteles	15.9	0.26	0.20	2.8	2.7
Bienes y servicios diversos	6.5	0.28	0.24	2.5	2.6
IPC General	100.0	0.81	0.32	1.3	1.7
Sin Alimentos y Energía	55.3	0.64	0.14	1.9	1.9
Alimentos y Energía	44.7	1.01	0.52	0.6	1.4

Fuente: INEI.

Gráfico 1. **INFLACIÓN (VAR. % INTERANUAL DEL IPC)**



Fuente: INEI

Cabe mencionar que el componente de la canasta de consumo que excluye a los alimentos y la energía, un indicador más tendencial del ritmo al que avanzan los precios en general, aumentó 0,14% m/m en abril. Con ello se mantuvo, en términos interanuales, en 1,9%.

Como señalamos en nuestro informe del mes pasado, la tendencia bajista que registró la inflación hasta marzo ya se habría agotado. En ese contexto, seguimos previendo que en el segundo y tercer trimestres la inflación se ubicará, en promedio, en el rango de 1,5% a 2,0%, aún cómodamente dentro de la meta del Banco Central. Más adelante, en el último trimestre del año, la inflación se incrementará debido a la baja base de comparación interanual, cerrando 2025 en torno a 2,5%. Esto es consistente con un escenario de expectativas inflacionarias ancladas (actualmente se ubican en 2,3%) y de crecimiento de la actividad no muy alejado de su ritmo potencial.

Dado que las distintas medidas de inflación se mantienen cómodamente dentro del rango meta, que las expectativas inflacionarias están ancladas, y que la actividad económica viene creciendo a un ritmo interesante, el Banco Central no tendría muchos incentivos para mover la tasa de referencia, actualmente en 4,75%. Además, la incertidumbre que ha generado la política comercial implementada por Estados Unidos sigue siendo elevada, lo que sugiere ser cauteloso en la toma de decisiones. Es por ello que si bien estimamos que el nivel neutral de la tasa de interés de referencia es 4,50% y que el Banco Central terminará ubicándola allí, no hay prisa para hacerlo y la oportunidad de la rebaja adicional dependerá de las condiciones en los mercados financieros y la evolución de las políticas comerciales en las próximas semanas.

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