

Perú | Sin novedades: ausencia de presiones inflacionarias

Yalina Crispin, Hugo Vega

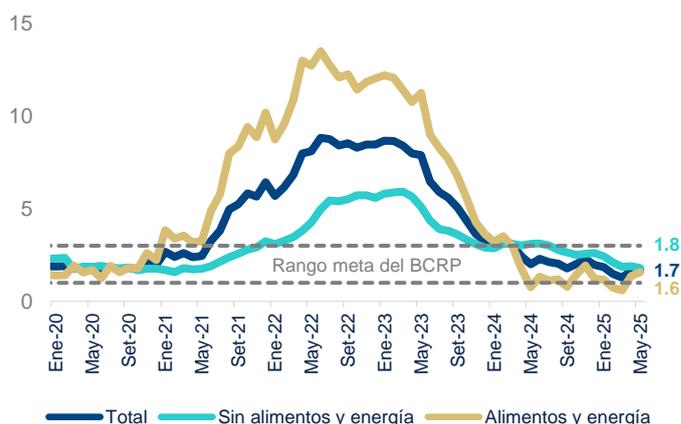
En mayo de 2025, el Índice de Precios al Consumidor (IPC) de Lima Metropolitana registró una variación intermensual de -0,06% (ver Tabla 1), por debajo de la expectativa del consenso de analistas (Bloomberg: +0,13%). Este descenso respondió principalmente al retroceso de los precios de los alimentos, en particular de los productos avícolas, cuyos precios habían aumentado en los dos meses anteriores. También disminuyeron las tarifas eléctricas y los precios de los combustibles, reflejando la menor cotización internacional del petróleo.

TABLA 1. INFLACIÓN: PRINCIPALES COMPONENTES (VAR.%)

Divisiones de consumo	Pond. 2021=100	var. % m/m		var. % a/a	
		Abr-25	May-25	Abr-25	May-25
Alimentos y bebidas no alcohólicas	23.0	0.94	-0.47	1.0	1.4
Bebidas alcohólicas	1.6	0.01	0.42	0.4	0.8
Prendas de vestir y calzado	4.2	0.12	0.14	0.9	1.0
Alojamiento, agua, electricidad, gas	10.6	-0.01	-0.21	0.7	0.6
Muebles y artículos para el hogar	5.1	0.13	0.31	1.5	1.7
Salud	3.5	0.02	0.01	0.3	0.2
Transporte	12.4	0.16	-0.26	1.0	0.4
Comunicaciones	4.8	0.08	0.03	0.1	0.1
Recreación y cultura	4.0	0.18	0.15	2.9	2.9
Educación	8.6	0.01	0.04	4.3	4.1
Restaurantes y hoteles	15.9	0.20	0.34	2.7	2.8
Bienes y servicios diversos	6.5	0.24	0.25	2.6	2.7
IPC General	100.0	0.32	-0.06	1.7	1.7
Sin Alimentos y Energía	55.3	0.14	0.05	1.9	1.8
Alimentos y Energía	44.7	0.52	-0.18	1.4	1.6

Fuente: INEI

GRÁFICO 1. INFLACIÓN (VAR. % INTERANUAL DEL IPC)



Fuente: INEI

Cabe mencionar que el componente del IPC que excluye alimentos y energía —considerado un indicador más tendencial de la dinámica de precios— aumentó 0,05% intermensual en mayo. Así, en términos interanuales, la inflación subyacente se redujo de 1,9% en abril a 1,8% en mayo.

Estimamos que hasta el tercer trimestre la inflación se ubicará, en promedio, entre 1,5% y 2,0%, cómodamente dentro del rango meta del Banco Central. Es probable que en los últimos meses del año la inflación aumente debido a una baja base de comparación interanual, con lo que cerraría el año en 2,5%. El sesgo es a que esta cifra sea menor, quizás solo algo por encima del 2,0%, debido al comportamiento que viene teniendo el precio internacional del petróleo y a las perspectivas sobre este.

En ausencia de presiones inflacionarias, ancladas las expectativas de inflación, y con la actividad económica alrededor de su nivel potencial, el panorama sugiere que la posición de la política monetaria debería ser neutral. Nuestro estimado para este nivel neutral de la tasa de interés de referencia, medida en términos nominales, es 4,50% (considerando una tasa neutral

en términos reales de 2,0% y expectativas de inflación en el medio plazo de 2,5%). La tasa de política ya se encuentra en ese nivel. Es por ello que en nuestro escenario base prevemos que no habrá cambios en la tasa en los próximos meses.

Sin embargo, el que la inflación se ubique por debajo del centro del rango meta (actualmente y en el corto plazo), las presiones de apreciación que viene registrando la moneda local, y el que la tasa de interés de política se sitúe en este momento algo por encima del 2,0% en términos reales no permiten descartar un eventual recorte de tasa de 25pb. El comportamiento que tiene la demanda interna (expansión de 6,0% en el primer trimestre), el diferencial negativo de tasas de interés que se produciría (incrementa la vulnerabilidad de la moneda local ante cambios de sentimiento en los mercados), la incertidumbre que persiste relacionada con la política arancelaria de los principales socios comerciales de Perú, y el cada vez más cercano inicio de la campaña electoral (con las naturales precauciones que esta induce) moderan la probabilidad de ocurrencia de un escenario como este.

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.bbvaresearch.com.