

Perú | Inflación se acerca al límite inferior del rango meta

Marco Ortiz y Hugo Vega

El Índice de Precios al Consumidor (IPC) de Lima Metropolitana disminuyó en 0,29 % en agosto, la mayor caída interanual registrada en 2025 (ver Tabla 1), situándose por debajo del pronóstico del consenso de analistas consultado por Bloomberg (+ 0,17 %). El resultado estuvo explicado por factores puntuales, tales como la caída en los precios de alimentos, particularmente en el segmento de pescados y mariscos, tras moderarse las disrupciones en el ciclo de pesca. Algo similar ocurrió con transporte, donde se observó una corrección de los precios tras las festividades de julio. Contribuyó también a la baja el reajuste de las tarifas de electricidad y gas natural por red para vivienda. Con ello, la tasa de inflación interanual se redujo a 1,1 %, cerca del límite inferior del rango meta del Banco Central de 2 % (+/- un punto porcentual).

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

Divisiones de consumo	Pond. 2021=100	var. % m/m		var. % a/a	
		Jul-25	Ago-25	Jul-25	Ago-25
Alimentos y bebidas no alcohólicas	23.0	0.53	-1.05	1.7	-0.3
Bebidas alcohólicas	1.6	0.08	-0.02	1.2	1.3
Prendas de vestir y calzado	4.2	0.11	0.07	1.1	1.1
Alojamiento, agua, electricidad, gas	10.6	-0.20	-0.94	0.1	-1.0
Muebles y artículos para el hogar	5.1	0.28	0.24	2.1	2.3
Salud	3.5	0.04	0.05	0.3	0.3
Transporte	12.4	0.48	-0.15	0.0	-0.1
Comunicaciones	4.8	0.07	0.01	0.2	0.3
Recreación y cultura	4.0	0.03	0.11	2.7	2.6
Educación	8.6	0.00	0.07	4.0	4.1
Restaurantes y hoteles	15.9	0.15	0.20	2.8	2.8
Bienes y servicios diversos	6.5	0.23	0.22	2.7	2.8
IPC General	100.0	0.23	-0.29	1.7	1.1
Sin Alimentos y Energía	55.3	0.18	0.08	1.7	1.8
Alimentos y Energía	44.7	0.20	-0.72	1.7	0.4

Fuente: INEI

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



Fuente: INEI

El índice de precios subyacente, que excluye los precios de mayor volatilidad (alimentos y energía), registró un aumento de 0,08 % respecto al mes previo, reflejando la ausencia de presiones inflacionarias de demanda. Con ello, la inflación subyacente, medida en términos interanuales, se elevó ligeramente de 1,7 % en julio a 1,8 % en agosto.

Estimamos que la inflación interanual se elevará en los próximos meses. Las expectativas inflacionarias a un año se mantienen dentro del rango meta (2,2 % en julio), los pronósticos climáticos apuntan a condiciones relativamente normales y la actividad económica opera cerca de su nivel potencial. Para el último trimestre de 2025 prevemos un repunte de la

inflación, explicado por una baja base de comparación interanual, con lo cual la inflación de cierre del año se situaría alrededor de 2,2 %. Esta proyección tiene ahora un sesgo a la baja dado un nivel de tipo de cambio en ejecución menor al previsto en nuestro escenario base de junio.

Dado el panorama actual de precios, y considerando la posición cíclica de la economía peruana, mantenemos nuestra proyección de que el Banco Central conservará, en el corto plazo, la tasa de referencia en 4,50 %. Sin embargo, observamos que la probabilidad de un recorte adicional de 25 puntos básicos es ahora algo mayor porque la lectura de inflación de agosto podría decantar en una reducción adicional de las expectativas de inflación, dejando la tasa de interés real en un nivel más elevado.

Sin embargo, seguimos identificando factores que limitan la probabilidad de este escenario alternativo. Entre ellos destacan: la persistencia de la inflación subyacente cerca al rango meta (lo que parece indicar que los elementos que han empujado la inflación total a la baja son transitorios y/o de oferta); el dinamismo de la demanda interna (particularmente la lectura del segundo trimestre); un posible diferencial negativo de tasas entre el sol y el dólar, que incrementaría la vulnerabilidad de la moneda peruana frente a cambios en el sentimiento de mercado; la persistente incertidumbre derivada de la política arancelaria de los principales socios comerciales; y el próximo inicio de la campaña electoral.

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.