

# Perú | La inflación empieza en septiembre a normalizarse

Yalina Crispin, Francisco Grippa y Hugo Vega

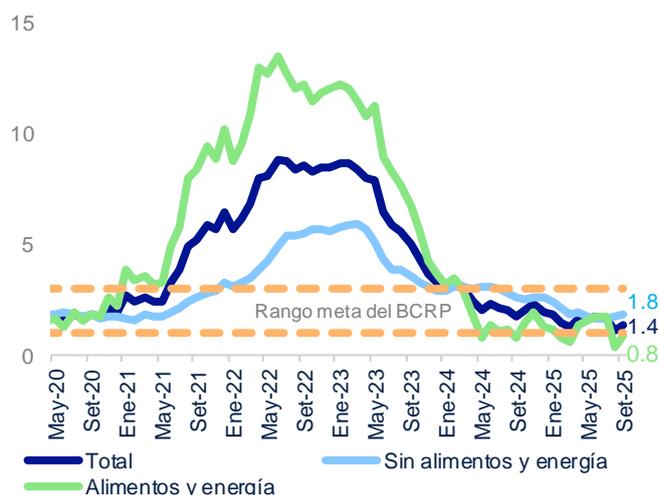
El Índice de Precios al Consumidor (IPC) de Lima Metropolitana aumentó 0,01 % m/m en septiembre (ver Tabla 1), un resultado no muy alejado del pronóstico del consenso de analistas encuestados por Bloomberg (+0,07 %). El avance intermensual del IPC viene siendo contenido en los últimos meses por la disminución de los precios de algunos bienes y servicios en los que inciden el tipo de cambio (la moneda local volvió a apreciarse en septiembre) o las cotizaciones internacionales de insumos, como por ejemplo el petróleo. Así, en septiembre bajaron los precios de alquileres, electricidad, automóviles, combustibles (gas, gasolina), y pasajes en avión. A ellos se sumó este mes el descenso en los precios de alimentos como los avícolas, que tienen un peso relevante en la canasta de consumo. Con este resultado, la inflación en términos interanuales pasó de 1,1 % en agosto a 1,4 % en septiembre, que refleja una baja base de comparación interanual.

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

Divisiones de consumo	Pond. 2021=100	var. % m/m		var. % a/a	
		Ago-25	Set-25	Ago-25	Set-25
Alimentos y bebidas no alcohólicas	23.0	-1.05	-0.07	-0.3	0.6
Bebidas alcohólicas	1.6	-0.02	-0.09	1.3	1.3
Prendas de vestir y calzado	4.2	0.07	0.06	1.1	1.1
Alojamiento, agua, electricidad, gas	10.6	-0.94	-0.13	-1.0	-1.2
Muebles y artículos para el hogar	5.1	0.24	0.05	2.3	2.2
Salud	3.5	0.05	0.10	0.3	0.3
Transporte	12.4	-0.15	-0.01	-0.1	0.3
Comunicaciones	4.8	0.01	0.02	0.3	0.3
Recreación y cultura	4.0	0.11	0.15	2.6	2.7
Educación	8.6	0.07	0.01	4.1	4.1
Restaurantes y hoteles	15.9	0.20	0.11	2.8	2.8
Bienes y servicios diversos	6.5	0.22	0.13	2.8	2.7
<b>IPC General</b>	<b>100.0</b>	<b>-0.29</b>	<b>0.01</b>	<b>1.1</b>	<b>1.4</b>
<b>Sin Alimentos y Energía</b>	<b>55.3</b>	<b>0.08</b>	<b>0.06</b>	<b>1.8</b>	<b>1.8</b>
<b>Alimentos y Energía</b>	<b>44.7</b>	<b>-0.72</b>	<b>-0.05</b>	<b>0.4</b>	<b>0.8</b>

Fuente: INEI

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



Fuente: INEI

El índice de precios subyacente, que excluye de la canasta de consumo a los alimentos y la energía, recogiendo así de mejor manera la tendencia inflacionaria, aumentó 0,06 % con respecto al mes previo. De este modo, la inflación subyacente, medida en términos interanuales, se mantuvo en septiembre en 1,8 %.

Estimamos que en adelante la inflación tenderá a incrementarse, aunque seguirá cómodamente dentro del rango meta del Banco Central (2 %, +/- un punto porcentual): en el cuarto trimestre de este año la base de comparación es relativamente baja, a lo que se irá sumando una normalización del ritmo al que avanzan los precios de los alimentos y descensos interanuales más contenidos del tipo de cambio y de las cotizaciones internacionales de insumos. En ese

contexto, prevemos que la inflación se acercará a 1,8 % en diciembre de este año y que cerrará 2026 en torno a 2,5 %.

El panorama que tenemos previsto para los precios y las perspectivas de crecimiento para la actividad (que implican que no se alejará mucho de su nivel potencial) sugieren que la política monetaria debería ubicarse en una posición neutral. Nuestro estimado para la tasa de interés de referencia neutral, medida en términos nominales, es un rango entre 4,00 % y 4,50 %. La tasa de política se ubica actualmente dentro de ese rango, en 4,25 %. Por ello, seguimos previendo que no habrá rebajas adicionales de tasa en los próximos meses. La tendencia de la inflación a subir en adelante -ya lo empezó a hacer en septiembre-, la fortaleza de la demanda interna y en particular del gasto privado, el empuje que este transitoriamente recibirá de la liberación de fondos previsionales, y la proximidad de las elecciones generales -que seguramente tendrá alguna incidencia al alza sobre el tipo de cambio- acotan, en nuestra opinión, la probabilidad de alguna rebaja adicional de la tasa de interés de referencia.

## 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.bbva.com](http://www.bbva.com).