

Perú | Precios retroceden en octubre

Marco Ortiz y Hugo Vega

El Índice de Precios al Consumidor (IPC) de Lima Metropolitana disminuyó 0,10 % m/m en octubre, registrando la cuarta tasa negativa en lo que va del año (tras enero, mayo y agosto). Este resultado se ubicó por debajo del pronóstico del consenso de analistas consultados por Bloomberg (+0,08 %). En términos interanuales, la inflación fue de 1,4 % en octubre, nivel similar al de setiembre, continuando dentro del rango meta del Banco Central (2 % $\pm$ 1 p.p.).

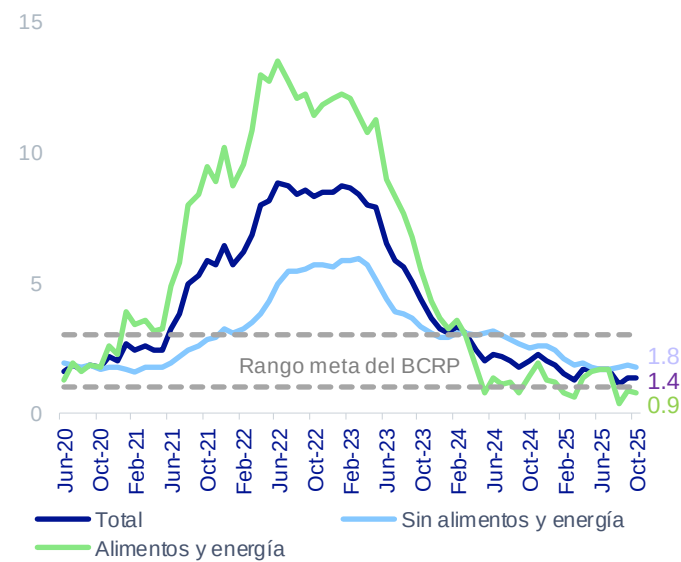
El resultado del mes estuvo explicado por la caída de precios en Alimentos y bebidas no alcohólicas (-0,42 %), particularmente pescados y mariscos así como huevos; Comunicaciones (-1,06 %), donde destacan los menores precios de servicios y equipos móviles; y Alojamiento, agua, electricidad, gas y otros combustibles (-0,27 %), por reajuste de tarifas eléctricas y menor precio de gas propano. En conjunto, estos rubros restaron alrededor de 0,17 puntos porcentuales al resultado del índice general. En contraste, Transporte (+0,21 %) y Restaurantes y hoteles (+0,10 %) contribuyeron con un aporte positivo de 0,04 puntos porcentuales.

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

Divisiones de consumo	Pond. 2021=100	var. % m/m		var. % a/a	
		Set-25	Oct-25	Set-25	Oct-25
Alimentos y bebidas no alcohólicas	23.0	-0.07	-0.42	0.6	0.8
Bebidas alcohólicas	1.6	-0.09	-0.10	1.3	1.1
Prendas de vestir y calzado	4.2	0.06	0.08	1.1	1.2
Alojamiento, agua, electricidad, gas	10.6	-0.13	-0.27	-1.2	-1.5
Muebles y artículos para el hogar	5.1	0.05	0.13	2.2	2.3
Salud	3.5	0.10	0.11	0.3	0.4
Transporte	12.4	-0.01	0.21	0.3	0.5
Comunicaciones	4.8	0.02	-1.06	0.3	-0.7
Recreación y cultura	4.0	0.15	0.02	2.7	2.5
Educación	8.6	0.01	0.05	4.1	4.1
Restaurantes y hoteles	15.9	0.11	0.10	2.8	2.7
Bienes y servicios diversos	6.5	0.13	0.22	2.7	2.8
IPC General	100.0	0.01	-0.10	1.4	1.4
Sin Alimentos y Energía	55.3	0.06	0.04	1.8	1.8
Alimentos y Energía	44.7	-0.04	-0.26	0.8	0.9

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 0,04 % respecto al mes previo. De este modo, la inflación subyacente, medida en términos interanuales, se mantuvo estable en torno a 1,8 %.

Estimamos que en adelante la inflación se normalizará, manteniéndose cómodamente dentro del rango meta del Banco Central. Para el cierre de 2025, prevemos una tasa cercana a 1,8 %, con un sesgo a la baja debido al menor avance de los precios observado en la ejecución reciente y a las presiones a la baja que ejerce la apreciación del tipo de cambio sobre los precios de los insumos.

El panorama previsto para los precios y nuestras perspectivas para el crecimiento de la economía —que sugieren que la actividad económica se mantendrá cerca de su nivel potencial— apuntan a 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 (4,25 %), por lo que seguimos previendo que no habrá reducciones adicionales en los próximos meses.

La normalización de la inflación en los siguientes meses, junto con la fortaleza de la demanda interna —en particular del gasto privado, que recibirá un impulso transitorio por la liberación de fondos previsionales— y la proximidad de las elecciones generales, que podrían generar cierta presión cambiaria, refuerzan la expectativa de que el Banco Central mantendrá una postura prudente y acotan, en nuestra opinión, la probabilidad de algún recorte adicional en 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.bbvarresearch.com.