

Perú | Inflación empieza a acercarse al centro del rango meta

Yalina Crispin y Hugo Vega

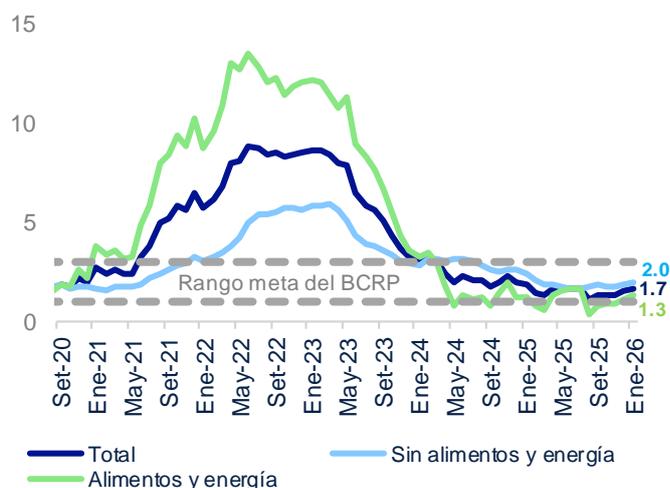
El Índice de Precios al Consumidor (IPC) de Lima Metropolitana aumentó 0,10 % m/m en enero de 2026 (ver Tabla 1), resultado que coincidió con el consenso de analistas consultados por Bloomberg. En términos interanuales, la inflación se ubicó en 1,7 %, por encima del 1,5 % registrado en diciembre, aunque todavía en la mitad inferior del rango meta del Banco Central de Reserva (2 %, ± 1 punto porcentual), donde se mantiene desde diciembre de 2024.

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

Divisiones de consumo	Pond. 2021=100	var. % m/m		var. % a/a	
		Dic-25	Ene-26	Dic-25	Ene-26
Alimentos y bebidas no alcohólicas	23.0	-0.11	0.11	1.7	2.1
Bebidas alcohólicas	1.6	0.06	0.07	1.0	0.9
Prendas de vestir y calzado	4.2	0.12	0.11	1.4	1.4
Alojamiento, agua, electricidad, gas	10.6	0.04	-0.03	-2.3	-2.5
Muebles y artículos para el hogar	5.1	0.31	0.33	2.5	2.6
Salud	3.5	0.10	0.03	0.7	0.7
Transporte	12.4	1.57	-0.25	1.1	1.8
Comunicaciones	4.8	-0.07	0.06	-1.5	-1.5
Recreación y cultura	4.0	0.32	0.10	2.0	2.0
Educación	8.6	0.01	0.04	4.0	4.0
Restaurantes y hoteles	15.9	0.14	0.33	2.7	2.7
Bienes y servicios diversos	6.5	0.22	0.23	2.7	2.7
IPC General	100.0	0.24	0.10	1.5	1.7
Sin Alimentos y Energía	55.3	0.46	0.04	1.8	2.0
Alimentos y Energía	44.7	-0.01	0.17	1.1	1.3

Fuente: INEI

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



Fuente: INEI

En la inflación mensual de enero destacó el aumento de los precios de los alimentos, entre ellos los productos avícolas, algunas frutas, y tubérculos. Por el contrario, y luego del alza en diciembre debido a las fiestas de fin de año, disminuyeron estacionalmente los precios del transporte (aéreo y en autobús) al interior del país.

El índice de precios que excluye alimentos y energía, por su parte, aumentó en 0,04 % m/m. De esta manera, en términos interanuales, la inflación subyacente subió de 1,8 % en diciembre de 2025 a 2,0 % en enero de 2026.

Prevedemos que la tasa interanual de inflación tenderá a aumentar en 2026 debido a que el efecto de dos de los factores que la mantuvieron contenida en la mitad inferior del rango meta se irá disipando en los próximos meses: la apreciación del sol -que el año pasado rondó el 10 %- y el descenso de las cotizaciones internacionales de insumos, entre ellos el petróleo. A ello se suma el riesgo creciente de anomalías climatológicas cálidas desde marzo, lo que podría tener algún

impacto negativo sobre el abastecimiento de alimentos producidos localmente. En nuestro escenario base seguimos anticipando que la inflación cerrará el año en torno a 2,5 %, aún con holgura dentro del rango meta, pero con riesgos más balanceados, pues a la posibilidad de que la moneda local vuelva a fortalecerse este año se contrapone ahora el riesgo de que las anomalías del clima afecten en alguna medida a los precios de los alimentos.

Con una tasa de inflación que tenderá a aumentar al interior del rango meta a lo largo del año, el riesgo de un clima más cálido de lo normal desde marzo, crecimiento de la actividad no muy alejado de su ritmo potencial, y con las elecciones generales tan próximas e inciertas (el porcentaje de indecisos sigue superando el 40 % a poco más de diez semanas de la primera vuelta), el espacio y la necesidad para recortes de la tasa de interés de referencia de la política monetaria son reducidos en el corto plazo. Es por ello que seguimos previendo que la tasa de política se mantendrá en 4,25 %, a diferencia del consenso del mercado, que anticipa un recorte de 25pb en los próximos meses.

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.