

# Perú | Inflación mensual negativa en mayo, pero la anual sigue cerca del 4,0 %

Yalina Crispin y Hugo Vega

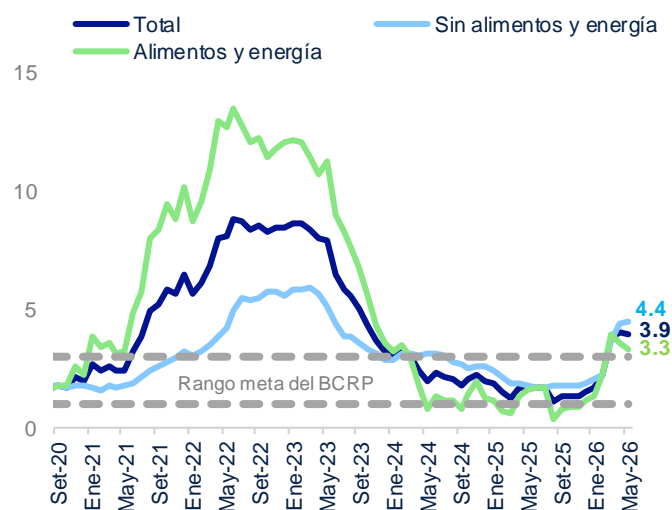
Tras aumentar 0,52 % m/m en abril, el Índice de Precios al Consumidor (IPC) de Lima Metropolitana disminuyó en mayo en 0,16 % (ver Tabla 1). El consenso de los analistas consultados por Bloomberg anticipaba un aumento de 0,08 % m/m. Como resultado, la inflación interanual descendió ligeramente a 3,9 % en mayo (desde 4,0 % en abril).

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

Divisiones de consumo	Pond. 2021=100	var. % m/m		var. % a/a	
		Abr-26	May-26	Abr-26	May-26
Alimentos y bebidas no alcohólicas	23.0	-0.26	-1.69	4.2	2.9
Bebidas alcohólicas	1.6	-0.23	-0.12	0.6	0.1
Prendas de vestir y calzado	4.2	0.11	0.16	1.4	1.4
Alojamiento, agua, electricidad, gas	10.6	0.14	1.04	-0.2	1.0
Muebles y artículos para el hogar	5.1	0.22	0.16	3.0	2.8
Salud	3.5	0.13	0.12	0.9	1.1
Transporte	12.4	3.35	-0.19	15.0	15.1
Comunicaciones	4.8	-0.18	0.05	-4.7	-4.7
Recreación y cultura	4.0	0.16	0.42	1.8	2.1
Educación	8.6	0.00	0.10	3.4	3.4
Restaurantes y hoteles	15.9	0.57	0.75	3.5	4.0
Bienes y servicios diversos	6.5	0.24	0.25	2.5	2.5
<b>IPC General</b>	<b>100.0</b>	<b>0.52</b>	<b>-0.16</b>	<b>4.0</b>	<b>3.9</b>
<b>Sin Alimentos y Energía</b>	<b>55.3</b>	<b>0.87</b>	<b>0.09</b>	<b>4.4</b>	<b>4.4</b>
<b>Alimentos y Energía</b>	<b>44.7</b>	<b>0.12</b>	<b>-0.45</b>	<b>3.6</b>	<b>3.3</b>

Fuente: INEI

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



Fuente: INEI

El resultado de mayo se explica principalmente por el retroceso observado en los precios de alimentos y bebidas no alcohólicas (-1,69 % m/m). Destacó la caída en el precio del pollo eviscerado (-9,4 %), que corrige parte del encarecimiento acumulado en los meses previos. También retrocedieron las hortalizas y los tubérculos y, en menor medida, los productos pesqueros. Además, en el mes se observó una modesta reversión en el rubro transportes (-0,19 %), por la baja en los precios de combustibles como el gas licuado de petróleo vehicular (-6,6 %) y el diésel (-1,2 %), aunque el gasohol subió 0,5 %.

En contraste, la electricidad residencial subió 4,2 % (por el nuevo pliego tarifario vigente desde el 1 y el 4 de mayo de 2026) y aumentaron los precios de los combustibles para el hogar, como el gas propano doméstico (0,3 %).

El índice de precios que excluye alimentos y energía, una medida más tendencial del avance de los precios, aumentó 0,09 % m/m en mayo y con ello se mantiene en 4,4 % interanual. Esto refleja, principalmente, la persistencia de los efectos del encarecimiento de los combustibles sobre el costo del transporte urbano.

Aunque la inflación mensual ha sido negativa, prevemos que la tasa interanual continuará por encima del rango meta en los próximos meses porque (i) estimamos que buena parte del incremento en las tarifas de transporte urbano se sostendrá a pesar de que eventualmente se corrijan a la baja los precios de los combustibles y (ii) por un efecto base estadístico: la baja inflación mensual registrada entre mayo y septiembre de 2025 (promedio de  $-0,01$  % m/m) será reemplazada por registros más elevados, lo que mantendrá la tasa interanual en niveles altos en lo que resta de 2026. En ese escenario, prevemos que la inflación superará el 4,0 % en 2026, por encima del rango meta del Banco Central.

Tomando esto en consideración, nuestra previsión de que la tasa de política monetaria se mantendrá en su nivel actual de 4,25 % en los próximos meses tiene un sesgo al alza. Creemos que las decisiones del Banco Central dependerán (i) del impacto que el comportamiento reciente de los precios tenga sobre las expectativas de inflación —que en la última lectura volvieron a incrementarse y se acercaron al límite superior del rango meta, ubicándose en 2,8 %— y (ii) de la magnitud de los efectos de segunda vuelta del aumento en los costos del transporte y de los combustibles sobre otros rubros de la canasta de consumo, que de momento se han visto poco afectados.

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