

Análisis macroeconómico

Perú | El nivel de precios inicia el año retrocediendo y sorprende al mercado

Yalina Crispin y Hugo Vega
Febrero 03, 2025

El Índice de Precios al Consumidor de Lima Metropolitana (IPC) se contrajo 0,09% m/m en enero de 2025 (ver Tabla 1), lo que sorprendió a la baja al consenso de analistas, que según Bloomberg anticipaban un aumento de 0,04%. El resultado del mes se explica principalmente por la normalización estacional luego de las fiestas de fin de año (i) de los precios de algunos alimentos, en particular los de productos avícolas, y (ii) de las tarifas de transporte (aéreo nacional, ómnibus interprovincial, y taxi), esto último a pesar del alza en los precios de los combustibles.

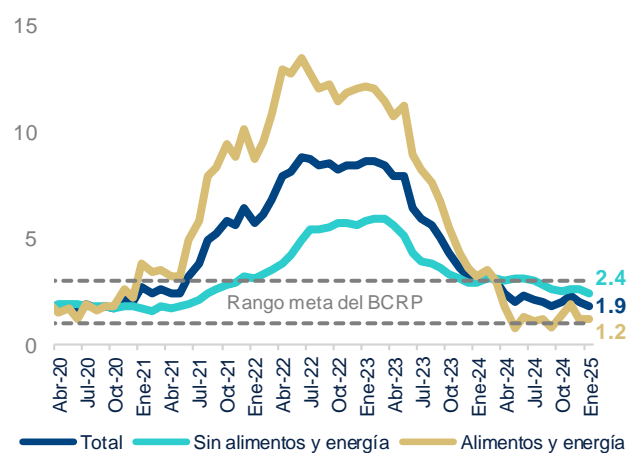
Con ello, la tasa interanual de inflación se ubicó en enero en 1,9% (diciembre: 2,0%; ver Gráfico 1) y se mantiene de este modo cerca del centro del rango meta del Banco Central (2%, +/- un punto porcentual).

Tabla 1. **INFLACIÓN: PRINCIPALES COMPONENTES** (var. %)

Divisiones de consumo	Pond. 2021=100	var. % m/m		var. % a/a	
		Dic-24	Ene-25	Dic-24	Ene-25
Alimentos y bebidas no alcohólicas	23.0	-0.60	-0.33	0.1	-0.3
Bebidas alcohólicas	1.6	0.10	0.09	3.0	2.5
Prendas de vestir y calzado	4.2	0.02	0.06	0.7	0.6
Alojamiento, agua, electricidad, gas	10.6	0.03	0.15	2.3	2.4
Muebles y artículos para el hogar	5.1	0.12	0.19	1.3	1.3
Salud	3.5	0.01	0.02	1.4	1.3
Transporte	12.4	1.38	-0.99	3.0	2.5
Comunicaciones	4.8	0.00	0.06	-0.1	0.0
Recreación y cultura	4.0	0.48	0.10	2.5	2.6
Educación	8.6	0.01	0.05	5.1	5.1
Restaurantes y hoteles	15.9	0.19	0.36	2.9	3.0
Bienes y servicios diversos	6.5	0.25	0.19	2.6	2.5
IPC General	100.0	0.11	-0.09	2.0	1.9
Sin Alimentos y Energía	55.3	0.40	-0.15	2.6	2.4
Alimentos y Energía	44.7	-0.24	-0.02	1.2	1.2

Fuente: INEI

Gráfico 1. **INFLACIÓN** (var. % interanual del IPC)



Fuente: INEI

Cabe mencionar que el nivel de precios del componente de la canasta de consumo que excluye a los alimentos y la energía, una medida más tendencial del ritmo al que avanzan los precios en general, descendió en enero en 0,15% m/m. En términos interanuales se ubica así en 2,4%, un nivel no muy distinto al de su media histórica.

La lectura de enero también nos sorprendió a la baja. Si bien en el escenario base consideramos la reversión de los aumentos estacionales de precios durante las fiestas de fin de año, estos retrocesos fueron más marcados que lo previsto. Es por ello que la previsión que tenemos para los próximos meses (que la tasa interanual de inflación no se aleje mucho del centro del rango meta) tiene un sesgo a la baja, sobre todo para el muy corto plazo. Más

adelante, en un entorno en el que las expectativas inflacionarias se encuentran ancladas, la brecha del producto se ha cerrado (ausencia de presiones de demanda), no se anticipan anomalías climatológicas con impacto macroeconómico, pero en el que también se tiene una baja base de comparación interanual en los últimos meses del año, estimamos que la inflación finalizará 2025 en torno a 2,5%.

Por el lado de los precios es así propicia la situación para que el BCRP concluya pronto el proceso de normalización monetaria. Sin embargo, considerando que la tasa de interés de referencia (4,75%) se encuentra ya muy cerca del nivel que estimamos como neutral (4,50%) y la incertidumbre por las consecuencias que tendrán las medidas que viene implementando la administración Trump en EE.UU., el Banco Central tiene el espacio para completar el proceso sin prisa, la oportunidad de avanzar en esa dirección dependiendo, sobre todo, de la coyuntura en los mercados financieros. En nuestro escenario base la tasa de interés de referencia alcanzará su nivel neutral antes de que finalice el segundo trimestre.

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.bbvaresearch.com.

INTERESADOS DIRIGIRSE A:

BBVA Research Perú: Av. República de Panamá 3055, San Isidro, Lima 27 (Perú).

Tel: + 51 12095311

www.bbvaresearch.com