

Análisis macroeconómico

Perú | Inflación disminuye en febrero, a pesar del impacto de factores climatológicos

Yalina Crispin y Hugo Vega
03 marzo 2025

El Índice de Precios al Consumidor de Lima Metropolitana (IPC) aumentó 0,19% m/m en febrero de 2025 (ver Tabla 1), en línea con el consenso de analistas, que según Bloomberg anticipaba un incremento de 0,17%. Las condiciones climatológicas afectaron negativamente el normal abastecimiento de algunos alimentos a los mercados de Lima, ya sea dificultando la producción de estos o su transporte (es el caso de frutas, por ejemplo). En el mes se incrementó también la demanda de transporte hacia algunas zonas del país en las que se celebraron las fiestas de carnavales. Por el contrario, el descenso de las tarifas de electricidad atenuó el avance del IPC en febrero.

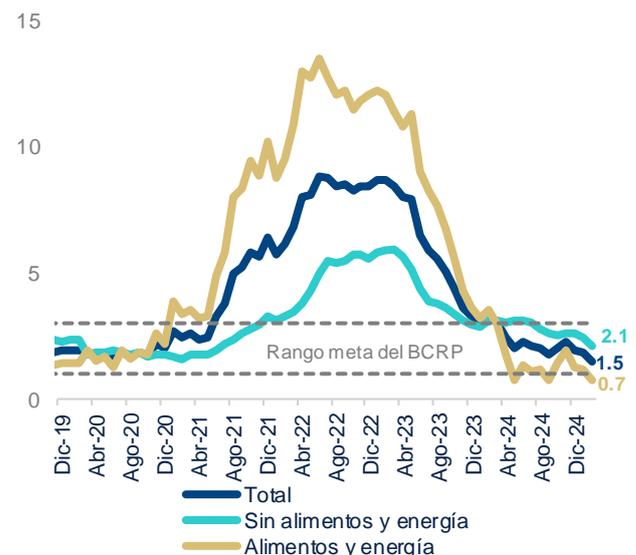
Con ello, la tasa interanual de inflación pasó a ubicarse en 1,5% (enero: 1,9%; ver Gráfico 1), por debajo del centro del rango meta del Banco Central (2%, +/- un punto porcentual). Es la tasa más baja desde septiembre de 2018.

Tabla1. **INFLACIÓN: PRINCIPALES COMPONENTES (VAR. %)**

Divisiones de consumo	Pond. 2021=100	var. % m/m		var. % a/a	
		Ene-25	Feb-25	Ene-25	Feb-25
Alimentos y bebidas no alcohólicas	23.0	-0.33	0.19	-0.3	-1.0
Bebidas alcohólicas	1.6	0.09	0.04	2.5	0.7
Prendas de vestir y calzado	4.2	0.06	0.21	0.6	0.7
Alojamiento, agua, electricidad, gas	10.6	0.15	-0.29	2.4	1.0
Muebles y artículos para el hogar	5.1	0.19	0.25	1.3	1.4
Salud	3.5	0.02	-0.01	1.3	1.0
Transporte	12.4	-0.99	0.17	2.5	2.2
Comunicaciones	4.8	0.06	0.04	0.0	0.0
Recreación y cultura	4.0	0.10	0.36	2.6	2.5
Educación	8.6	0.05	0.37	5.1	5.2
Restaurantes y hoteles	15.9	0.36	0.39	3.0	3.1
Bienes y servicios diversos	6.5	0.19	0.25	2.5	2.5
IPC General	100.0	-0.09	0.19	1.9	1.5
Sin Alimentos y Energía	55.3	-0.15	0.19	2.4	2.1
Alimentos y Energía	44.7	-0.02	0.18	1.2	0.7

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, aumentó 0,19% m/m en febrero. En términos interanuales se ubica así en 2,1% (2,4% en enero), una disminución importante que obedece en buena parte a una alta base de comparación.

Tomando en cuenta la alta base de comparación interanual, la inflación podría disminuir aún más en el corto plazo y pasar a ubicarse entre 1,0% y 1,5%. El riesgo es que el calentamiento del mar frente a las costas peruanas que se ha venido registrando en las últimas semanas y las lluvias por encima de lo normal en algunas zonas del país impidan que este escenario se concrete. Más adelante, asumiendo que estas anomalías climatológicas son transitorias y considerando que las expectativas inflacionarias están ancladas (actualmente en 2,4%), que la actividad crecerá en los próximos trimestres algo por encima de su ritmo potencial, y que la base de comparación interanual es baja, prevemos que la inflación tenderá a elevarse en los últimos meses del año, cerrando 2025 en torno a 2,5%, cómodamente dentro del rango meta del Banco Central.

Así, el contexto por el lado de precios para que el BCRP culmine pronto el proceso de normalización monetaria sigue siendo relativamente favorable. Por ello, en nuestro escenario base continuamos previendo que la tasa de interés de referencia, actualmente en 4,75%, alcanzará un nivel de 4,50% antes de que termine el segundo trimestre del año, el que estimamos como neutral. La oportunidad del recorte de tasa dependerá de las condiciones de los mercados financieros y del impacto que puedan seguir teniendo los factores climatológicos.

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