

Análisis macroeconómico

# Perú | La inflación interanual sigue bajando en marzo, a pesar del alza de alimentos

Yalina Crispin y Hugo Vega  
01 abril 2025

El Índice de Precios al Consumidor de Lima Metropolitana (IPC) aumentó 0,81% m/m en marzo de 2025 (ver Tabla 1), superando a lo anticipado por el consenso de analistas (Bloomberg: +0,60%). Las anomalías del clima en marzo afectaron el abastecimiento de productos avícolas, lo que contribuyó al alza de los precios de los alimentos. A ello se sumó el ajuste estacional en las pensiones educativas. Por el contrario, la disminución de los precios del transporte, reflejando la menor cotización internacional del petróleo y la normalización de los pasajes al interior del país (luego de los carnavales de febrero), contribuyó a moderar el avance de la inflación.

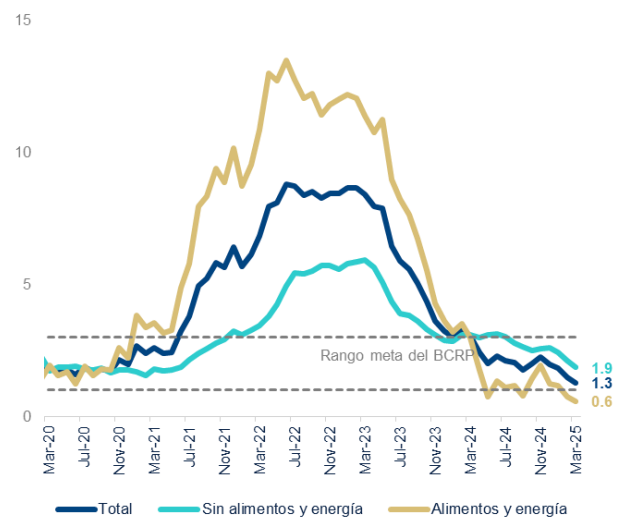
Con este resultado, la tasa interanual de inflación descendió a 1,3% (febrero: 1,5%; ver Gráfico 1), ubicándose por debajo del centro del rango meta del Banco Central (2%, +/- un punto porcentual). Es el nivel más bajo que alcanza desde septiembre de 2018.

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

Divisiones de consumo	Pond. 2021=100	var. % m/m		var. % a/a	
		Feb-25	Mar-25	Feb-25	Mar-25
Alimentos y bebidas no alcohólicas	23.0	0.19	1.85	-1.0	-0.8
Bebidas alcohólicas	1.6	0.04	0.06	0.7	0.5
Prendas de vestir y calzado	4.2	0.21	0.18	0.7	0.7
Alojamiento, agua, electricidad, gas	10.6	-0.29	0.01	1.0	0.9
Muebles y artículos para el hogar	5.1	0.25	0.21	1.4	1.5
Salud	3.5	-0.01	0.03	1.0	0.6
Transporte	12.4	0.17	-0.25	2.2	1.1
Comunicaciones	4.8	0.04	0.03	0.0	0.0
Recreación y cultura	4.0	0.36	0.36	2.5	2.8
Educación	8.6	0.37	3.40	5.2	4.4
Restaurantes y hoteles	15.9	0.39	0.26	3.1	2.8
Bienes y servicios diversos	6.5	0.25	0.28	2.5	2.5
<b>IPC General</b>	<b>100.0</b>	<b>0.19</b>	<b>0.81</b>	<b>1.5</b>	<b>1.3</b>
<b>Sin Alimentos y Energía</b>	<b>55.3</b>	<b>0.19</b>	<b>0.64</b>	<b>2.1</b>	<b>1.9</b>
<b>Alimentos y Energía</b>	<b>44.7</b>	<b>0.18</b>	<b>1.01</b>	<b>0.7</b>	<b>0.6</b>

Fuente: INEI.

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



Fuente: INEI

Cabe mencionar que el componente de la canasta de consumo que excluye a los alimentos y la energía, un indicador más tendencial del ritmo al que avanzan los precios en general, aumentó 0,64% m/m en marzo. Con ello registró, en términos interanuales, un avance de 1,9% (2,1% en febrero), el retroceso en buena parte explicado por una alta base de comparación.

En nuestro escenario base, la tendencia bajista de la inflación observada en los últimos meses se ha agotado; en el segundo y tercer trimestres se observará que la inflación se ubicará, en promedio, en el rango de 1,5% a 2,0%, cómodamente dentro de la meta del Banco Central. Más adelante, en el último trimestre del año, la inflación se incrementará debido a la baja base de comparación interanual, cerrando 2025 en torno a 2,5%, consistente con un escenario de expectativas inflacionarias ancladas (actualmente estas se ubican en 2,4%) y de crecimiento de la actividad algo por encima de su ritmo potencial.

Tomando en cuenta que las distintas medidas de inflación se mantienen cómodamente dentro del rango meta, que las expectativas inflacionarias están ancladas, y que la actividad económica se encuentra cerca de su nivel potencial, estimamos que pronto el Banco Central finalizará el proceso de normalización monetaria, llevando la tasa de referencia, actualmente en 4,75%, a 4,50%, nivel que estimamos como neutral. La oportunidad de este recorte dependerá de las condiciones en los mercados financieros.

**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).

**INTERESADOS DIRIGIRSE A:**

BBVA Research Perú: Av. República de Panamá 3055, San Isidro, Lima 27 (Perú).  
Tel: + 51 12095311  
[www.bbvarresearch.com](http://www.bbvarresearch.com)