



BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ

Programa Monetario Febrero 2026

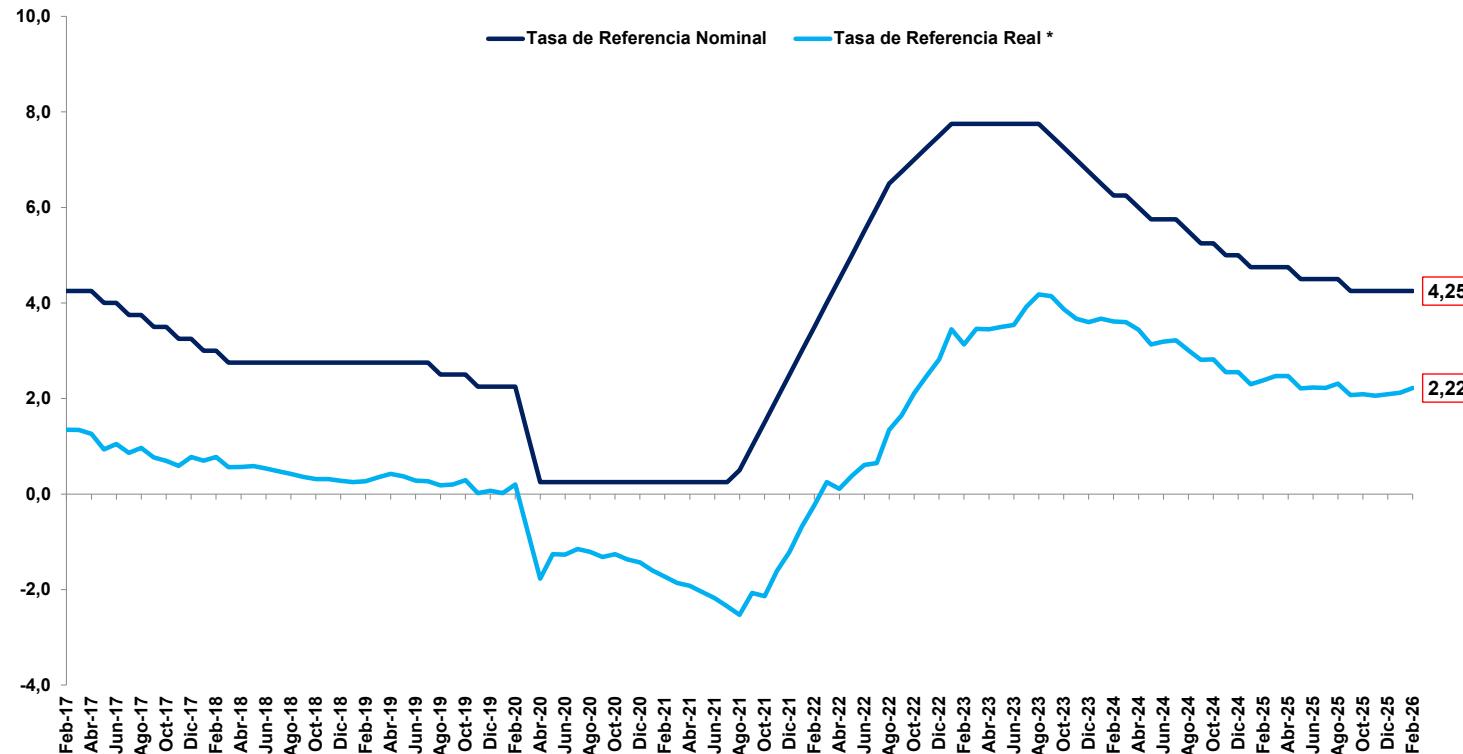
13 de febrero de 2026





El Directorio del Banco Central de Reserva del Perú (BCRP) acordó mantener la tasa de interés de referencia en 4,25 por ciento.

Tasa de Interés de Referencia Nominal y Real (en porcentaje)



* Con expectativas de inflación.

	Feb. 25	Mar. 25	Abr. 25	May. 25	Jun. 25	Jul. 25	Ago. 25	Set. 25	Oct. 25	Nov. 25	Dic. 25	Ene. 26	Feb. 26
(I) Tasa Nominal	4,75	4,75	4,75	4,50	4,50	4,50	4,50	4,25	4,25	4,25	4,25	4,25	4,25
(II) Expectativas de Inflación	2,37	2,28	2,28	2,29	2,27	2,28	2,19	2,18	2,16	2,19	2,16	2,13	2,03
(III) Tasa Real: (I) - (II)	2,38	2,47	2,47	2,21	2,23	2,22	2,31	2,07	2,09	2,06	2,09	2,12	2,22



La tasa de interés de referencia ha sido la más baja entre los principales países de la región desde el año 2020.

Tasas de Interés de Política Monetaria Reales ex ante en América Latina *
(en porcentaje)

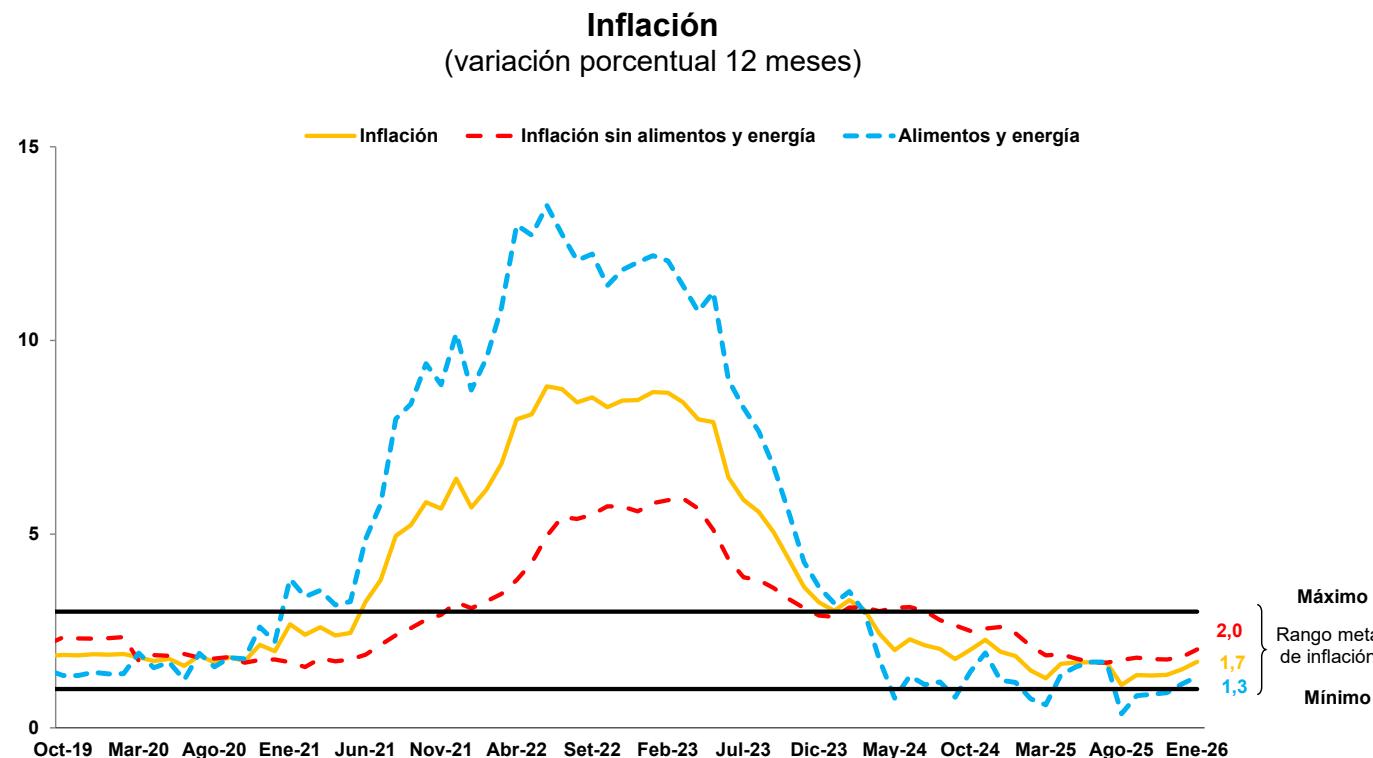
País	Tasa de interés nominal	Expectativa Inflación 12 meses	Tasa real ex ante
Brasil	15,00	3,97	11,03
Colombia	10,25	6,15	4,10
México	7,00	3,93	3,07
Chile	4,50	3,00	1,50
Perú	4,25	2,03	2,22

* Tasas de política monetaria y expectativas actualizadas al 12 de febrero de 2026.

Fuente: Bancos Centrales.



En enero, la tasa mensual de inflación fue de 0,10 por ciento, mientras que la tasa de inflación sin alimentos y energía fue de 0,04 por ciento. La tasa de inflación total a doce meses aumentó de 1,5 por ciento en diciembre a 1,7 por ciento en enero. La tasa de inflación sin alimentos y energía a doce meses aumentó de 1,8 por ciento en diciembre a 2,0 por ciento en enero.



	Prom. 01-25	Dic-20	Dic-21	Dic-22	Dic-23	Dic-24	Mar-25	Jun-25	Set-25	Oct-25	Nov-25	Dic-25	Ene-26
Inflación	2,9	2,0	6,4	8,5	3,2	2,0	1,3	1,7	1,4	1,4	1,4	1,5	1,7
Sin alimentos y energía	2,3	1,8	3,2	5,6	2,9	2,6	1,9	1,7	1,8	1,8	1,8	1,8	2,0
Servicios	2,6	1,9	3,6	5,7	3,0	3,0	1,9	1,9	2,2	2,1	2,2	2,3	2,6
Alimentos y energía	3,5	2,2	10,2	12,0	3,6	1,2	0,6	1,7	0,8	0,9	0,9	1,1	1,3
Alimentos	3,6	2,2	8,0	12,6	4,8	1,2	0,6	2,0	1,4	1,5	1,8	2,0	2,3
Energía	2,8	2,1	24,4	6,8	-6,8	1,0	0,6	-1,1	-5,3	-5,8	-7,8	-7,9	-8,3

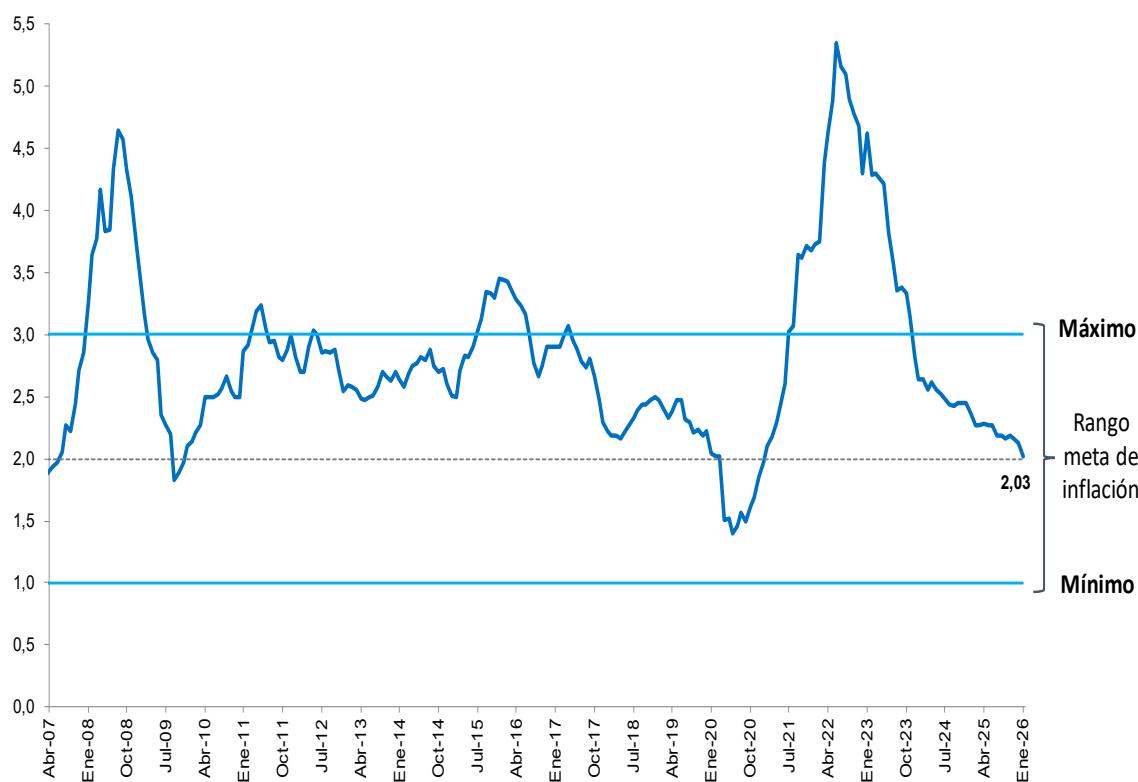
IPC sin alimentos y energía: IPC excluyendo alimentos, combustibles y electricidad.

Fuente: INEI.



Las expectativas de inflación a doce meses disminuyeron de 2,1 por ciento en diciembre a 2,0 por ciento en enero, en el centro del rango meta de inflación.

Expectativas de inflación a 12 meses de analistas y del sistema financiero (en porcentaje)



Encuesta de Expectativas Macroeconómicas: Inflación (en porcentaje)

	Encuesta realizada al:		
	28 de Nov.	31 de Dic.	30 de Ene.
ANALISTAS ECONÓMICOS 1/			
2026	2,20	2,10	2,00
2027	2,20	2,20	2,00
SISTEMA FINANCIERO 2/			
2026	2,20	2,15	2,05
2027	2,15	2,20	2,05
EMPRESAS NO FINANCIERAS 3/			
2026	2,25	2,20	2,20
2027	2,30	2,30	2,20
A 12 MESES 4/			
	2,16	2,13	2,03

^{1/} 18 analistas en Noviembre, 19 en Diciembre, y 19 en Enero de 2026.

^{2/} 14 empresas financieras en Noviembre, 14 en Diciembre, y 14 en Enero de 2026.

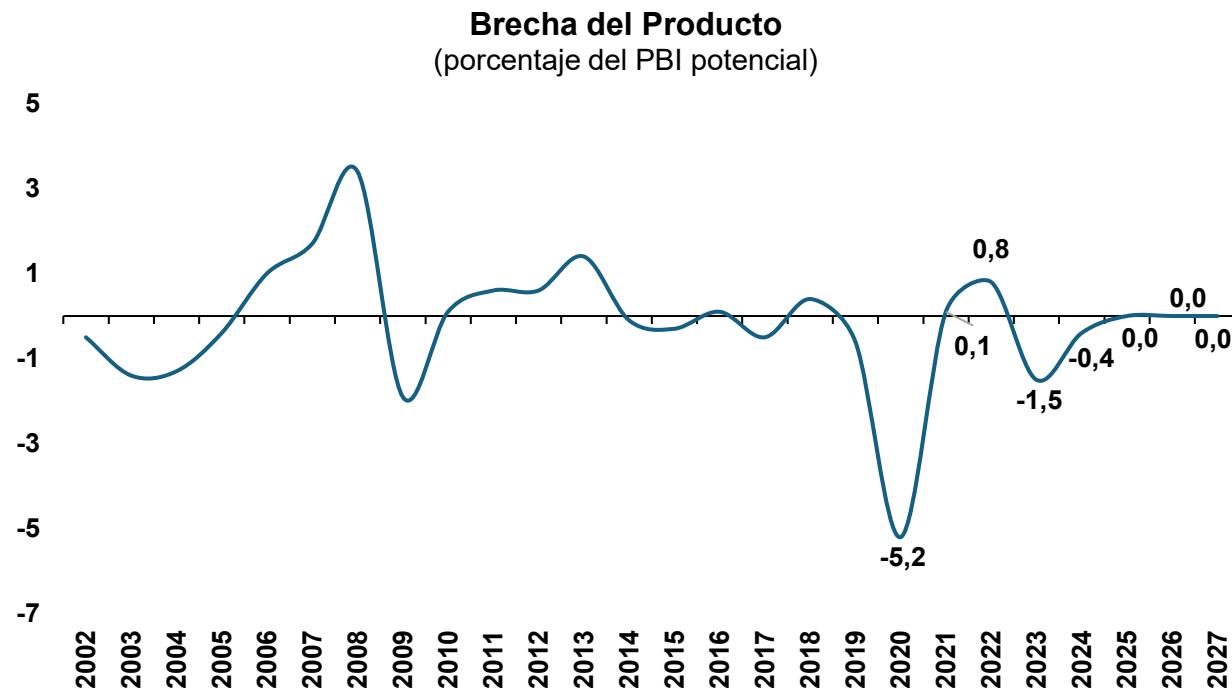
^{3/} 280 empresas no financieras en Noviembre, 306 en Diciembre, y 281 en Enero de 2026.

^{4/} Las expectativas de inflación a 12 meses se calculan como el promedio simple de las expectativas a 12 meses del sistema financiero y de los analistas económicos.

Nota: Las expectativas de inflación a 12 meses se calculan como el promedio simple de las expectativas a 12 meses del sistema financiero y de los analistas económicos. Para cada uno de ellos, se obtiene un estimado de la expectativa a 12 meses ponderando la expectativa del año por el número de meses restantes y las expectativas del año siguiente por el número de meses que faltan para completar los 12 meses.



La actividad económica se mantiene alrededor de su nivel potencial,...



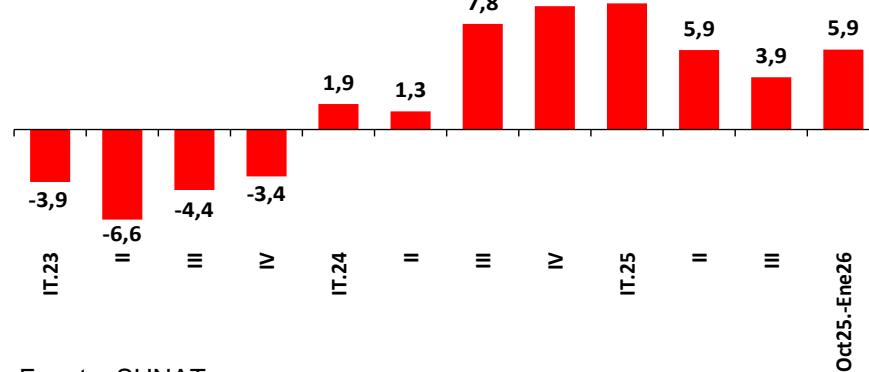
Nota: Diferencia entre el PBI observado y potencial estimado. Una brecha positiva (negativa) implica presiones inflacionarias de demanda al alza (a la baja).

Fuente: Reporte de Inflación de Diciembre de 2025.

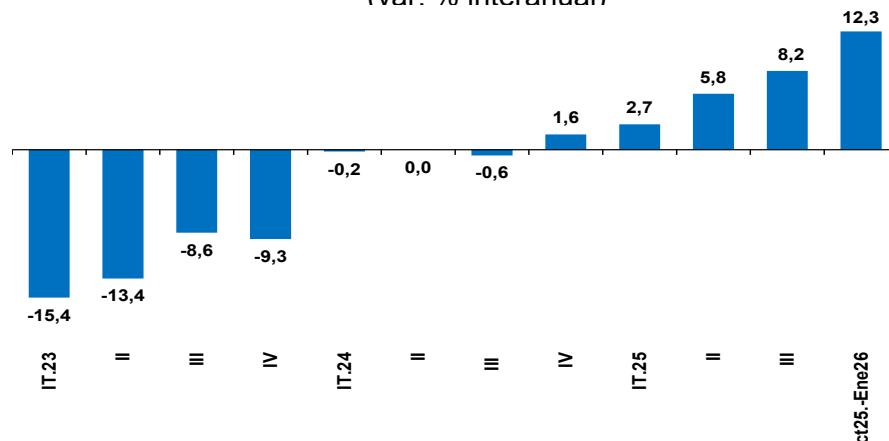


...y los indicadores adelantados a enero continúan mostrando un buen desempeño.

IGV Interno
(var. % real interanual)

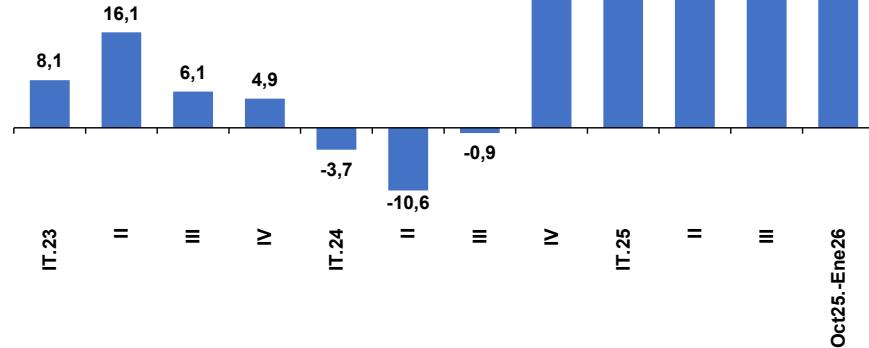


Consumo Interno de Cemento *
(var. % interanual)

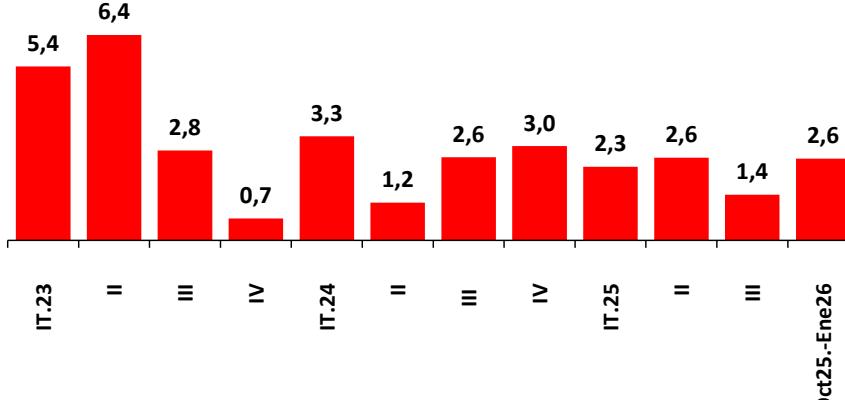


Fuente: SUNAT.

Importaciones de Bienes de Consumo Duradero *
(var. % real interanual)



Producción de electricidad
(var. % interanual)



* La información de enero es preliminar.

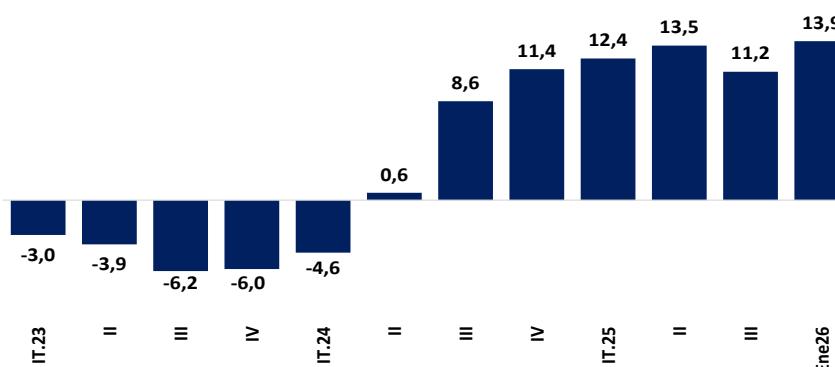
Fuente: BCRP.

Fuente: COES.

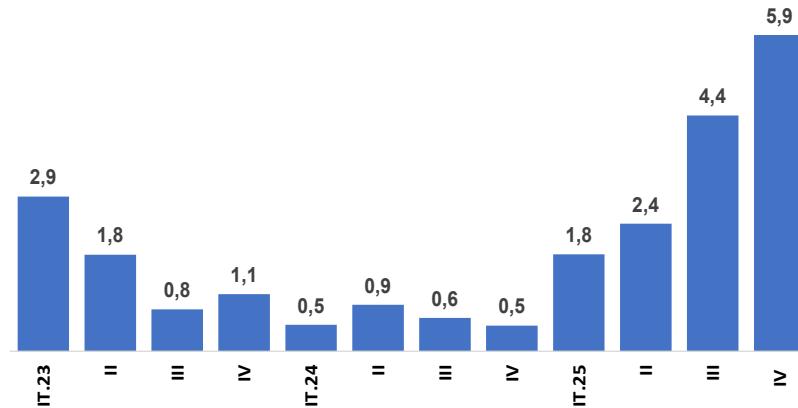


Los agregados monetarios, el crédito y las transacciones con tarjeta vienen mostrando un alto dinamismo.

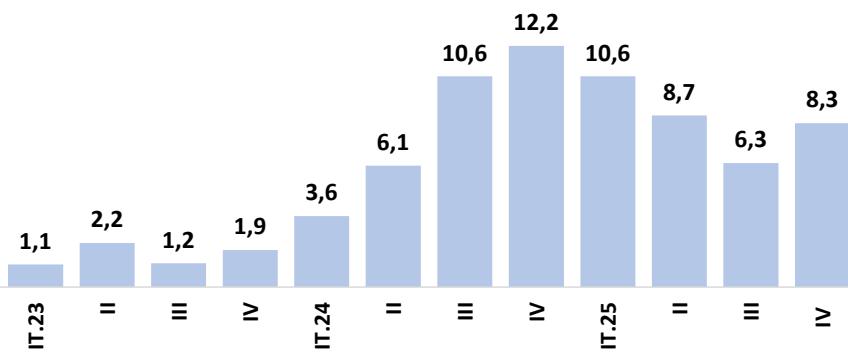
Circulante *
(var. % nominal interanual)



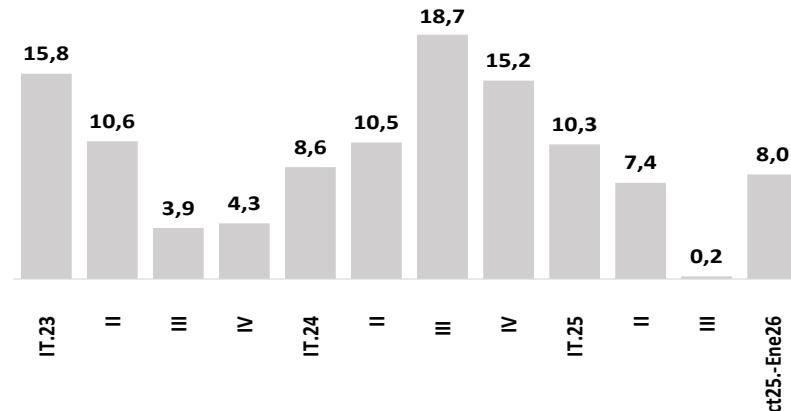
Crédito Total **
(var. % nominal interanual)



Liquidez Total **
(var. % nominal interanual)



Transacciones con tarjeta ***
(var. % nominal interanual)



* La información de enero es preliminar. **Tipo de cambio constante. *** Sin gasolineras, entidades financieras y gobierno.

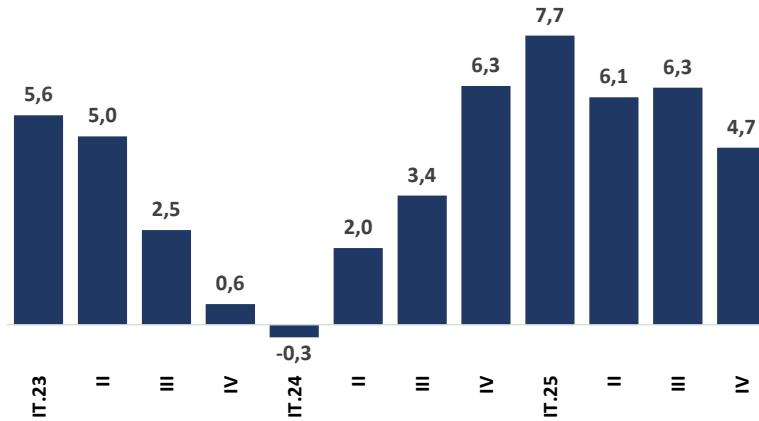
Fuente: BCRP, Niubiz e Izipay.



El mercado laboral formal mostró un sólido crecimiento en el año 2025.

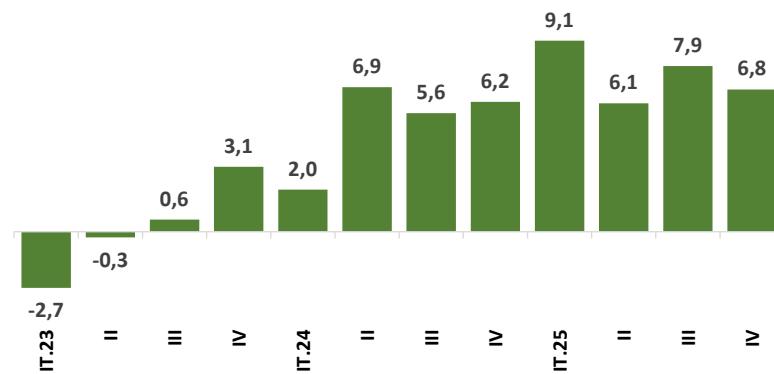
Empleo Formal Privado

(var. % interanual)



Masa salarial formal

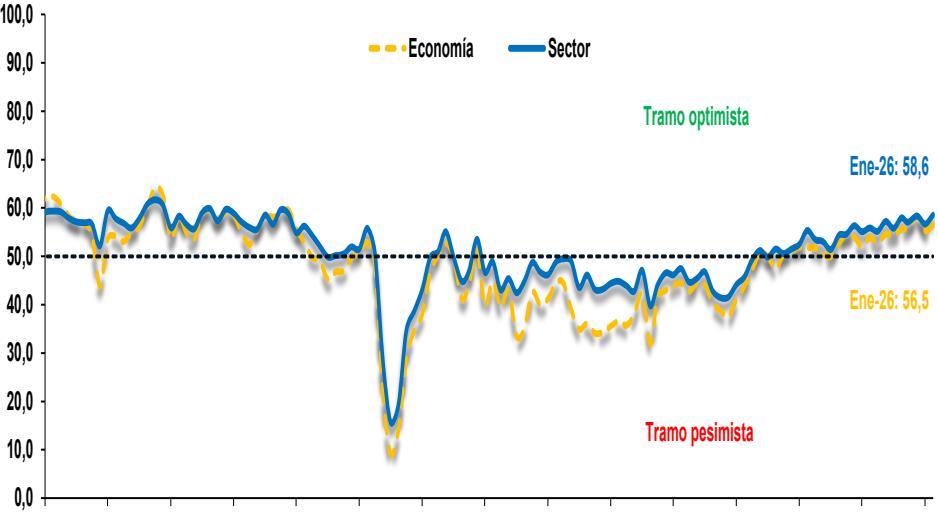
(var. % real interanual)





Asimismo, casi todos los indicadores de situación actual y de expectativas se mantuvieron en el tramo optimista.

Expectativas de los empresarios acerca de la economía y del sector en 3 meses
(Índice de difusión)



Fuente: BCRP.

Resultados de la Encuesta de Expectativas Macroeconómicas

	Noviembre 2025	Diciembre 2025	Enero 2026	Correlación con PBI ^{1/}
SITUACIÓN ACTUAL				
DEL NEGOCIO	57,1	58,0	58,6	0,56
NIVEL DE VENTAS	59,7	57,7	56,0	0,49
NIVEL DE PRODUCCIÓN	55,2	52,6	50,0	0,44
NIVEL DE DEMANDA CON RESPECTO A LO ESPERADO	47,8	50,0	50,2	0,68
ÓRDENES DE COMPRA RESPECTO AL MES ANTERIOR	54,9	54,8	53,1	0,52
DÍAS DE INVENTARIOS NO DSEADOS ^{2/}	9,3	11,6	9,9	-0,36
EXPECTATIVA DE:				
LA ECONOMÍA A 3 MESES	58,2	55,3	56,5	0,63
LA ECONOMÍA A 12 MESES	63,9	64,5	64,8	0,42
EL SECTOR A 3 MESES	58,3	56,7	58,6	0,67
EL SECTOR A 12 MESES	66,2	64,6	67,6	0,33
LA SITUACIÓN DE SU EMPRESA A 3 MESES	59,6	57,9	60,9	0,66
LA SITUACIÓN DE SU EMPRESA A 12 MESES	69,6	69,7	71,0	0,66
DEMANDA DE SUS PRODUCTOS A 3 MESES	61,8	58,7	61,0	0,66
DEMANDA DE SUS PRODUCTOS A 12 MESES	70,9	70,9	73,0	0,66
CONTRATACIÓN DE PERSONAL A 3 MESES	55,9	53,5	52,9	0,66
CONTRATACIÓN DE PERSONAL A 12 MESES	62,8	61,1	62,9	0,58
INVERSIÓN DE SU EMPRESA A 3 MESES ^{3/}	55,8	57,6	58,2	0,65
INVERSIÓN DE SU EMPRESA A 12 MESES ^{3/}	65,4	65,6	67,0	0,65
EXPECTATIVA DEL PRECIO PROMEDIO DE:				
INSUMOS A 3 MESES	52,0	55,0	53,7	0,63
VENTA A 3 MESES	53,5	54,5	54,6	0,59

> : mayor a 50

< : menor a 50

~ : Indica que la diferencia mensual de cada índice de difusión no es mayor, en valor absoluto, que 0,2. Las flechas hacia arriba o hacia abajo indican que se superó este umbral, mientras que el signo "—" implica que el índice no varió.

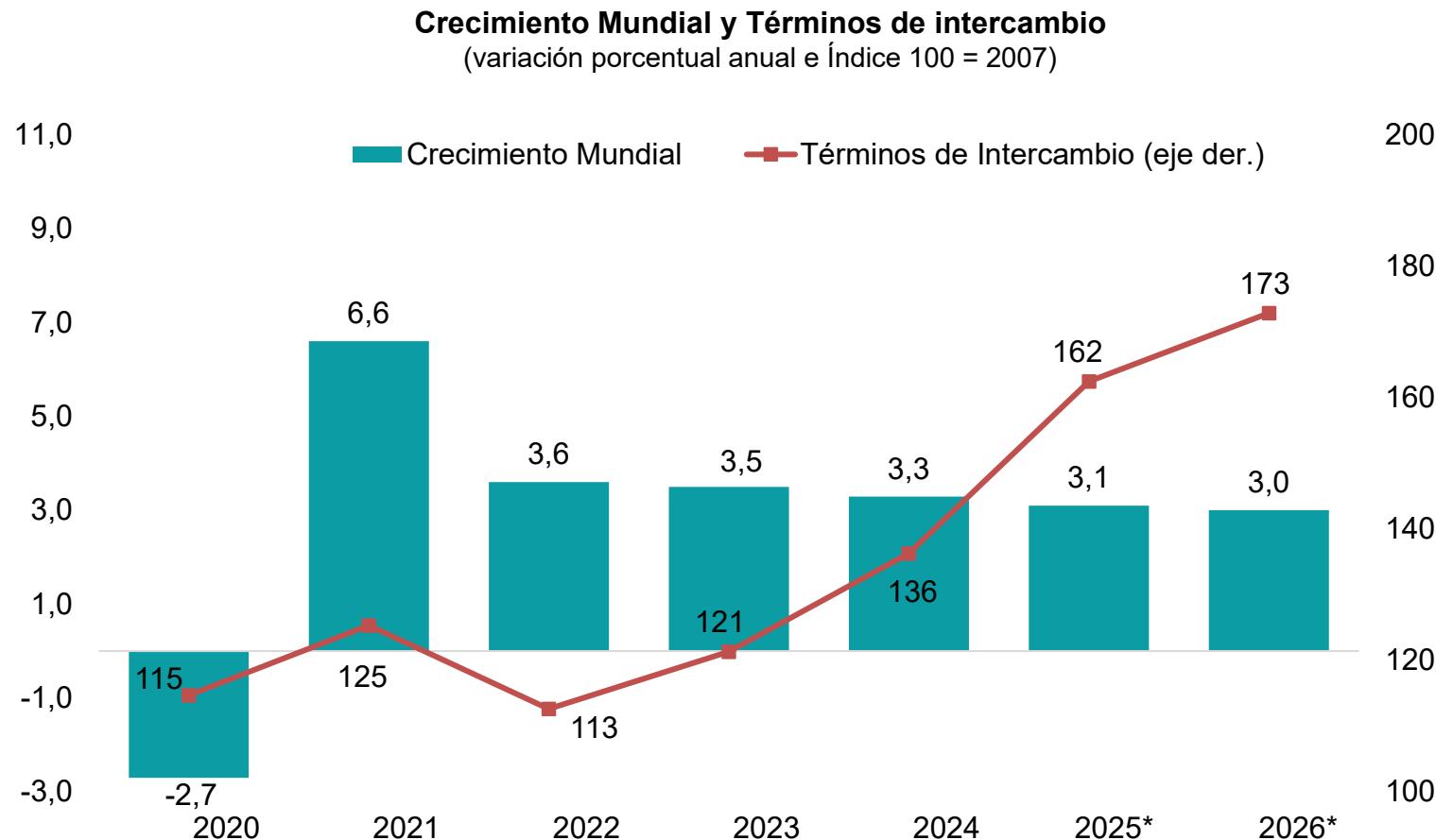
1/ Correlaciones halladas a partir de diciembre de 2007 hasta diciembre de 2019 respectivamente. Para los indicadores de situación actual se muestra la correlación contemporánea, y para el resto de expectativas se presenta la correlación con el PBI adelantado tres períodos.

2/ Los días de inventarios no deseados muestran la diferencia entre los días de inventarios correspondientes a cada mes menos los días de inventarios deseados según las empresas.

3/ Correlación con Inversión Privada desde setiembre 2017 hasta diciembre 2019, considerando rezago óptimo (t=3 para inversión a 3 meses y t=6 para inversión a 12 meses)



Las perspectivas de la actividad económica mundial para este año apuntan hacia un crecimiento mayor al previsto y términos de intercambio excepcionalmente favorables para nuestra economía.

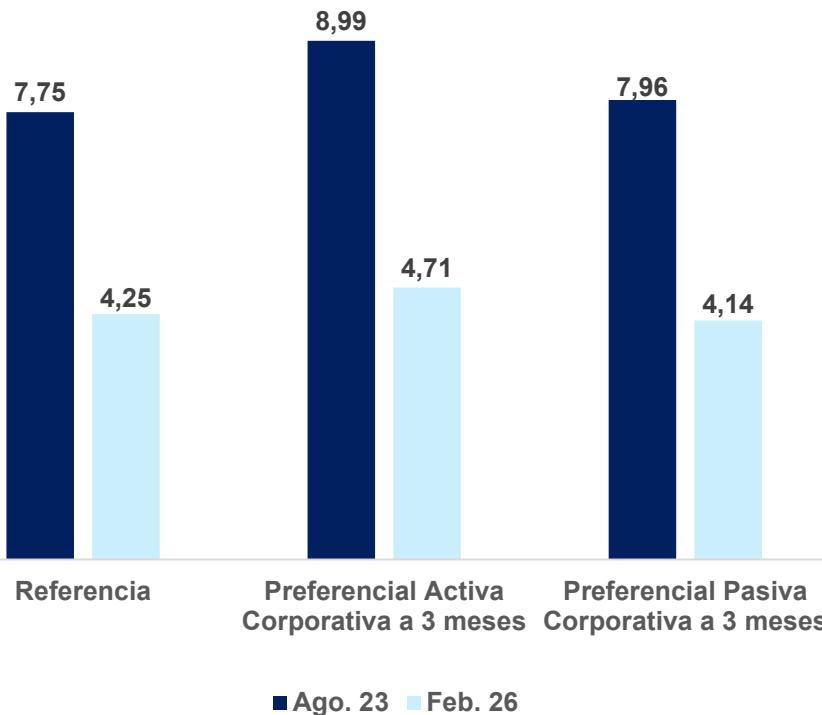


* Proyección del Reporte de Inflación de Diciembre de 2025. Para los términos de intercambio, el nivel del año 2025 corresponde a información ejecutada, y el nivel del año 2026 considera la variación anual proyectada en el Reporte de Inflación de Diciembre de 2025.

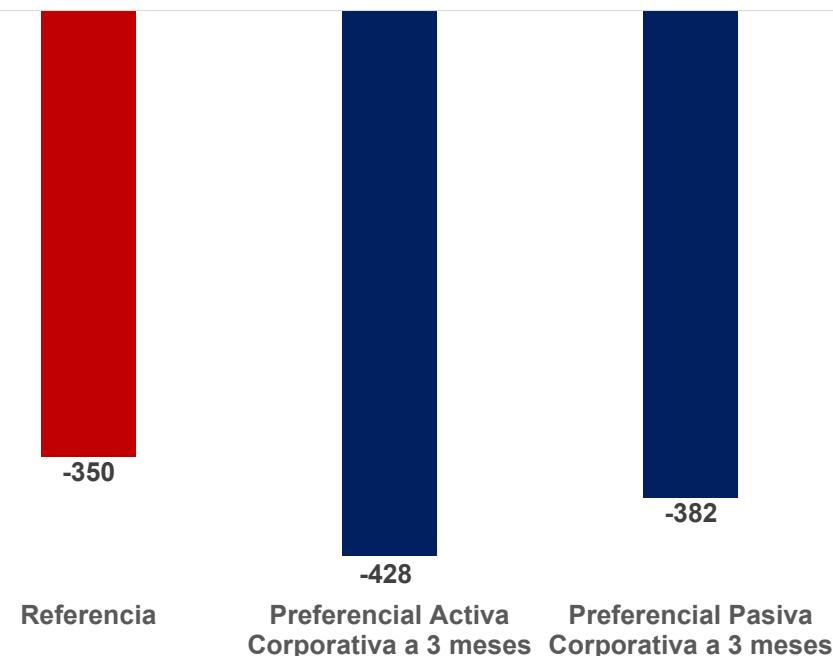


Las tasas de interés del sistema financiero en moneda nacional han venido reduciéndose desde setiembre de 2023, en línea con la evolución de la tasa de interés de referencia del BCRP.

Tasas de Interés en Moneda Nacional *
(en porcentaje)



Tasas de Interés en Moneda Nacional *
(variación en puntos básicos entre agosto de 2023 y febrero de 2026)



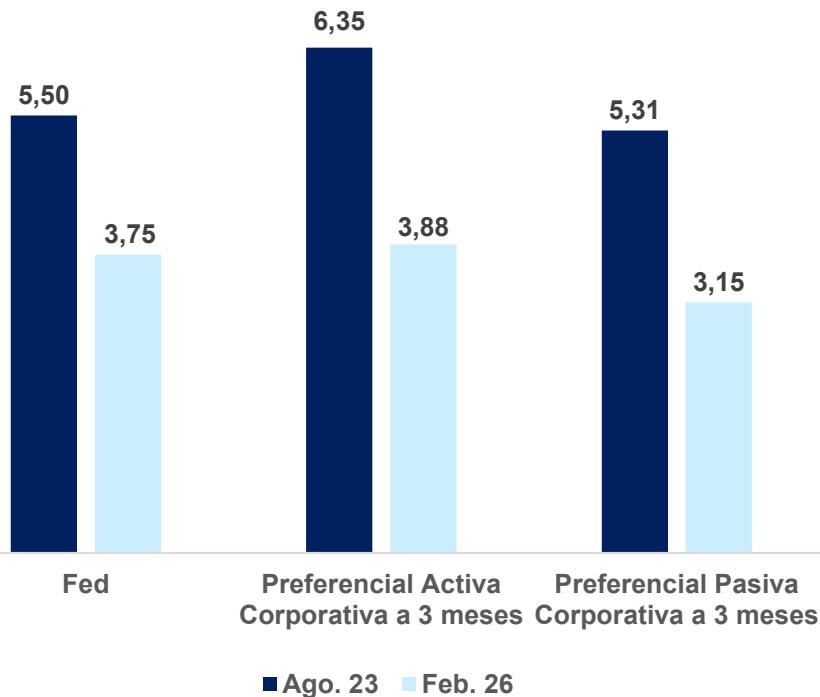
* Al 12 de febrero de 2026.

Fuente: BCRP.

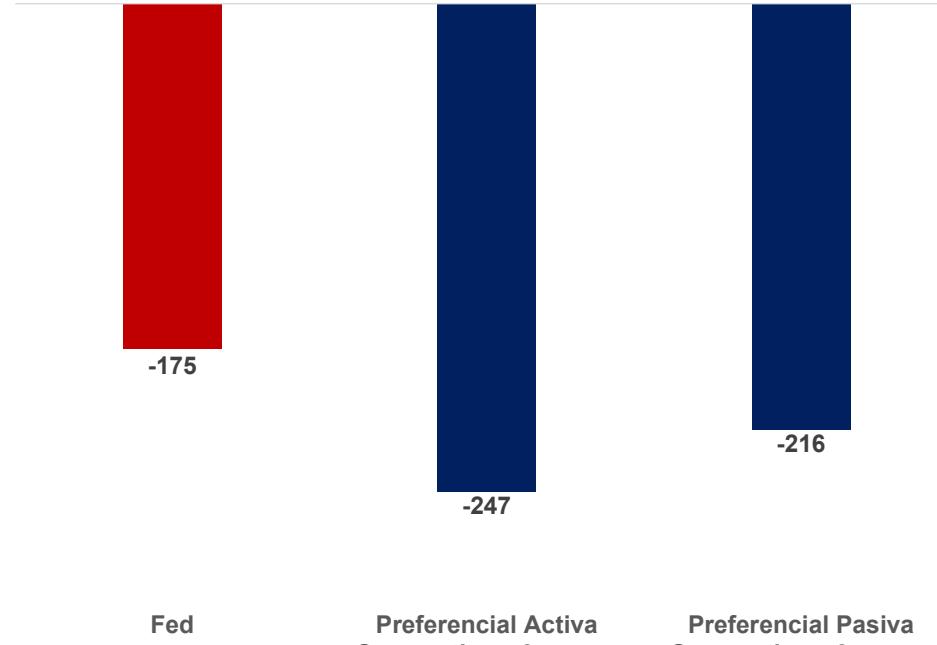


Las tasas de interés del sistema financiero en moneda extranjera también vienen reduciéndose recientemente, en línea con la evolución de las tasas internacionales.

Tasas de Interés en Moneda Extranjera *
(en porcentaje)



Tasas de Interés en Moneda Extranjera *
(variación en puntos básicos entre agosto de 2023 y febrero de 2026)



* Al 12 de febrero de 2026.

Fuente: BCRP y Fed.



Se proyecta que la inflación interanual se aproxime al centro del rango meta en los próximos meses. Asimismo, se estima que la inflación sin alimentos y energía se mantendrá alrededor de 2 por ciento en el horizonte de proyección.

El Directorio se encuentra especialmente atento a la nueva información referida a la inflación y sus determinantes, incluyendo la evolución de la inflación subyacente, las expectativas de inflación y la actividad económica, para considerar, de ser necesario, modificaciones en la posición de la política monetaria. El Directorio reafirma su compromiso de adoptar las acciones necesarias para mantener la inflación en el rango meta.

Proyección de Inflación: 2025 - 2027 (variación porcentual últimos doce meses)



* Ejecutado a enero de 2026.

Fuente: Reporte de Inflación de Diciembre de 2025.



BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ

Programa Monetario Febrero 2026

13 de febrero de 2026

