



BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ

Programa Monetario Marzo 2026

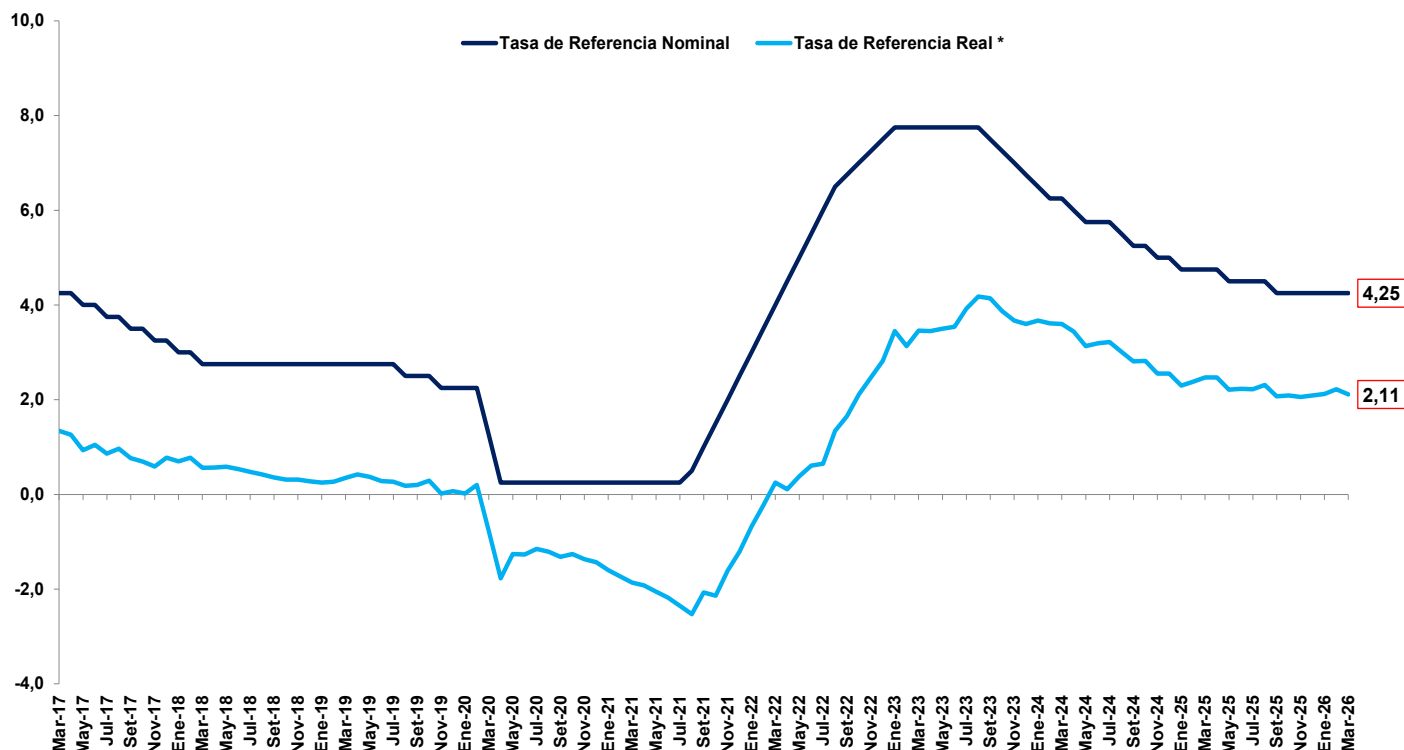
13 de marzo de 2026





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.

	Mar. 25	Abr. 25	May. 25	Jun. 25	Jul. 25	Ago. 25	Set. 25	Oct. 25	Nov.25	Dic. 25	Ene. 26	Feb. 26	Mar. 26
(I) Tasa Nominal	4,75	4,75	4,50	4,50	4,50	4,50	4,25	4,25	4,25	4,25	4,25	4,25	4,25
(II) Expectativas de Inflación	2,28	2,28	2,29	2,27	2,28	2,19	2,18	2,16	2,19	2,16	2,13	2,03	2,14
(III) Tasa Real: (I) - (II)	2,47	2,47	2,21	2,23	2,22	2,31	2,07	2,09	2,06	2,09	2,12	2,22	2,11

Fuente: BCRP.



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	3,89	11,11
Colombia	10,25	5,76	4,49
México	7,00	3,96	3,04
Chile	4,50	3,00	1,50
Perú	4,25	2,14	2,11

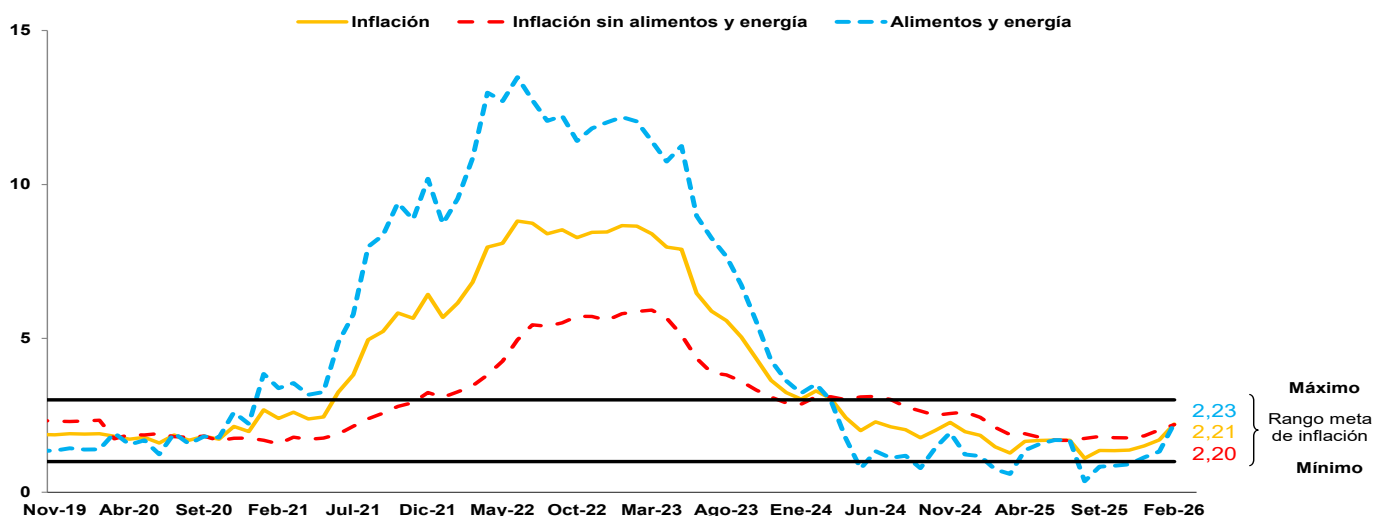
* Tasas de política monetaria y expectativas actualizadas al 11 de marzo de 2026.

Fuente: Bancos Centrales.



En febrero, la tasa mensual de inflación fue de 0,69 por ciento, mientras que la tasa de inflación sin alimentos y energía fue de 0,36 por ciento. El aumento de la inflación del mes se explicó principalmente por incrementos en las tarifas de agua y, por factores de oferta, en los precios de algunos alimentos. La tasa de inflación total a doce meses se elevó de 1,7 por ciento en enero a 2,2 por ciento en febrero, en tanto que la inflación sin alimentos y energía a doce meses aumentó de 2,0 a 2,2 por ciento en el mismo periodo.

Inflación
(variación porcentual 12 meses)



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

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

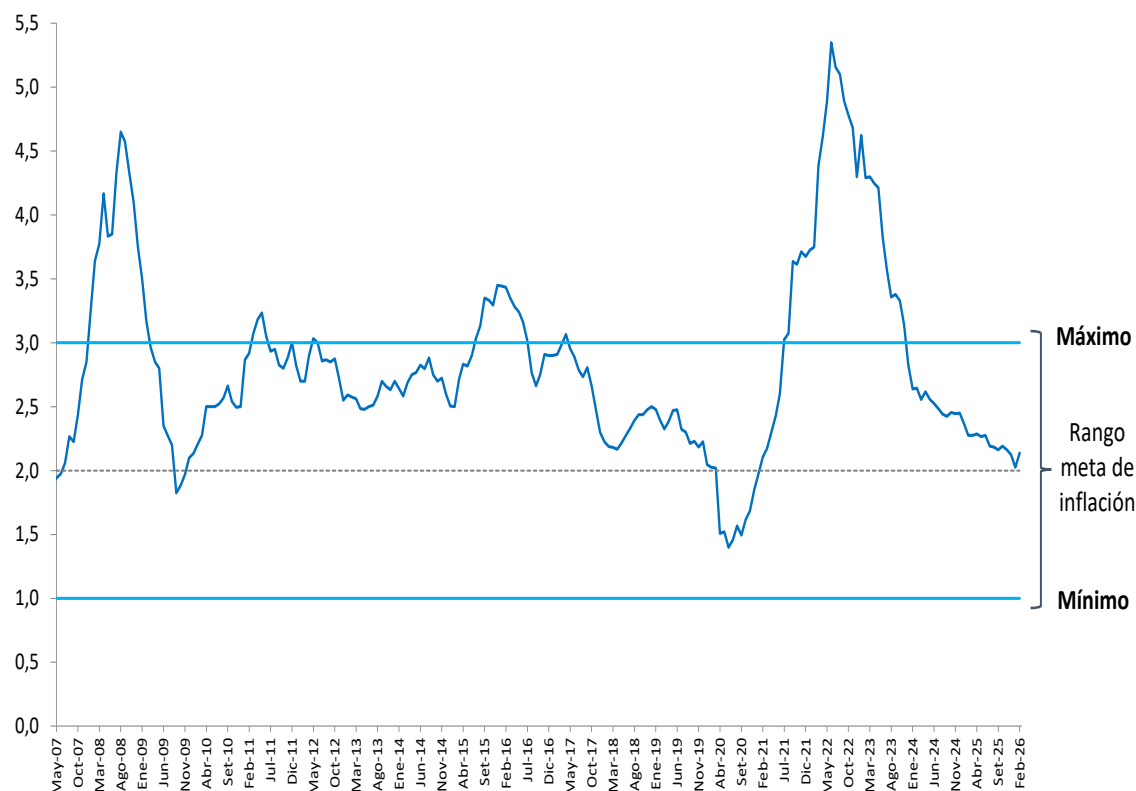
Fuente: INEI.



Las expectativas de inflación a doce meses se incrementaron ligeramente, pasando de 2,0 por ciento en enero a 2,1 por ciento en febrero, ubicándose alrededor del 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:			
	31 de Dic.	30 de Ene.	27 de Feb.
ANALISTAS ECONÓMICOS 1/			
2026	2,10	2,00	2,15 ↑
2027	2,20	2,00	2,25 ↑
2028			2,20
SISTEMA FINANCIERO 2/			
2026	2,15	2,05	2,10 ↑
2027	2,20	2,05	2,15 ↑
2028			2,00
EMPRESAS NO FINANCIERAS 3/			
2026	2,20	2,20	2,00 ↓
2027	2,30	2,20	2,20 =
2028			2,20
A 12 MESES 4/	2,13	2,03	2,14 ↑

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

^{2/} 14 empresas financieras en Diciembre, 14 en Enero, y 13 en Febrero de 2026

^{3/} 306 empresas no financieras en Diciembre, 281 en Enero, y 276 en Febrero de 2026

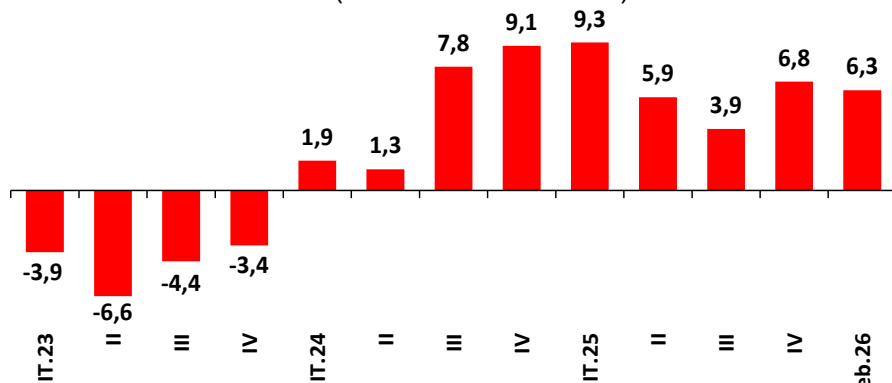
^{4/} Las expectativas de inflación a 12 meses se calculan como el promedio simple de las expectativas a 12 meses del sistema financiero y de los analistas económicos.

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.



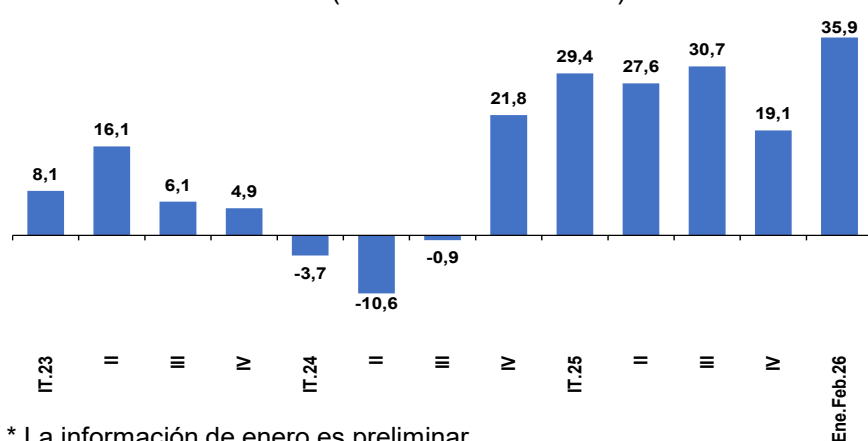
La actividad económica se mantiene alrededor de su nivel potencial, y los indicadores adelantados a febrero siguen mostrando un buen desempeño...

IGV Interno **
(var. % real interanual)



Fuente: SUNAT.

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

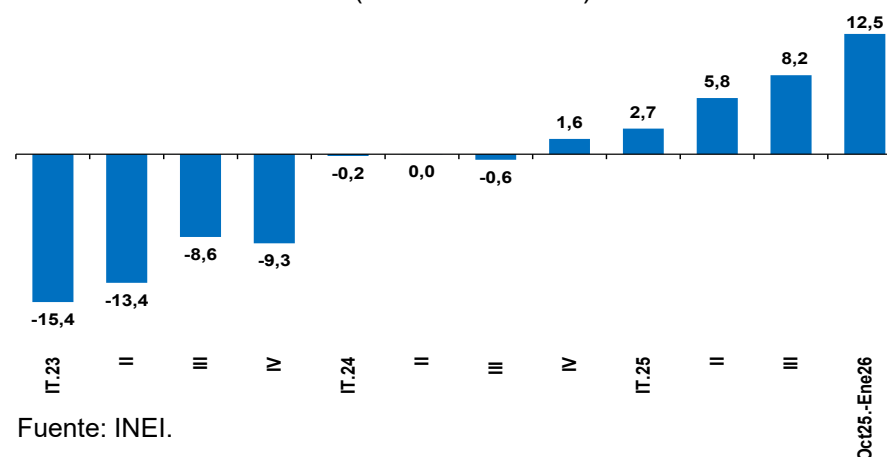


* La información de enero es preliminar.

** La información de febrero es preliminar.

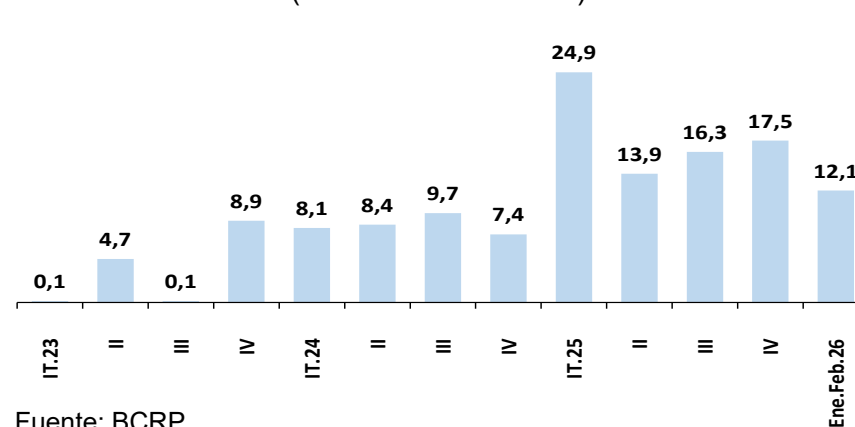
Fuente: BCRP.

Consumo Interno de Cemento *
(var. % interanual)



Fuente: INEI.

Importaciones de Bienes de Capital
(var. % real interanual)

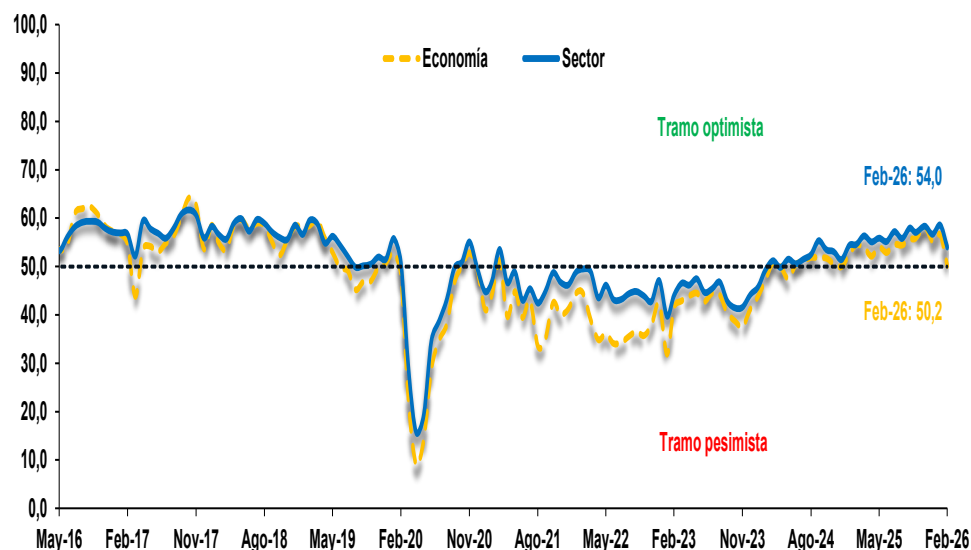


Fuente: BCRP.



... Sin embargo, en el mes la mayoría de los indicadores de situación actual y de expectativas registraron una disminución, aunque permanecieron 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

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

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)

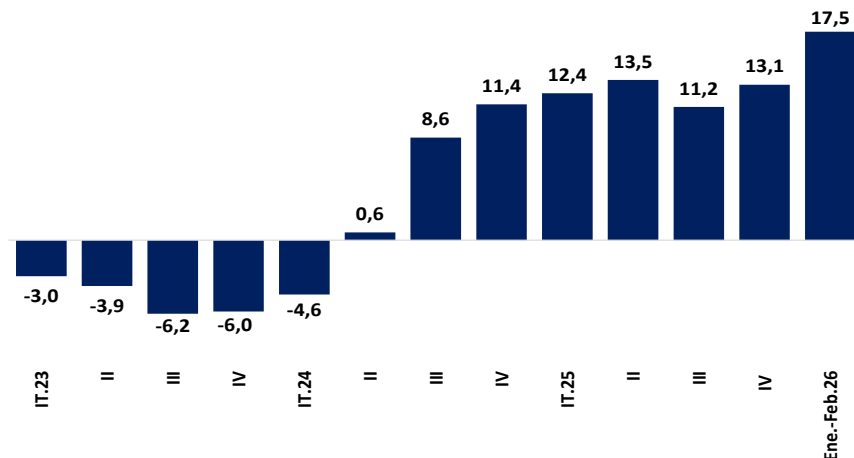
Fuente: BCRP.



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

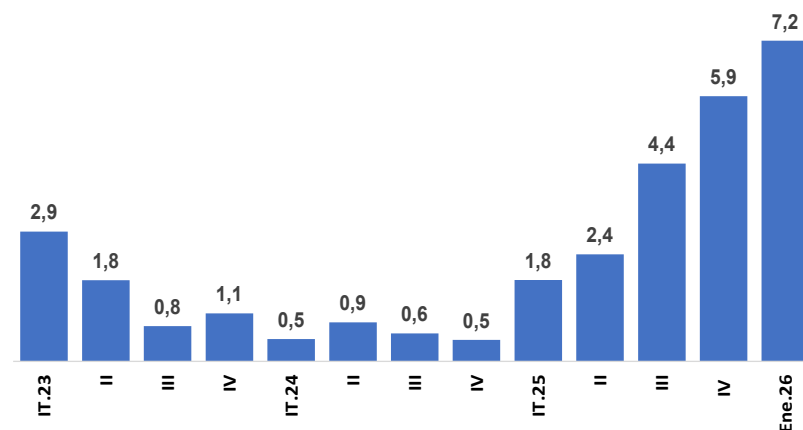
Circulante *

(var. % nominal interanual)



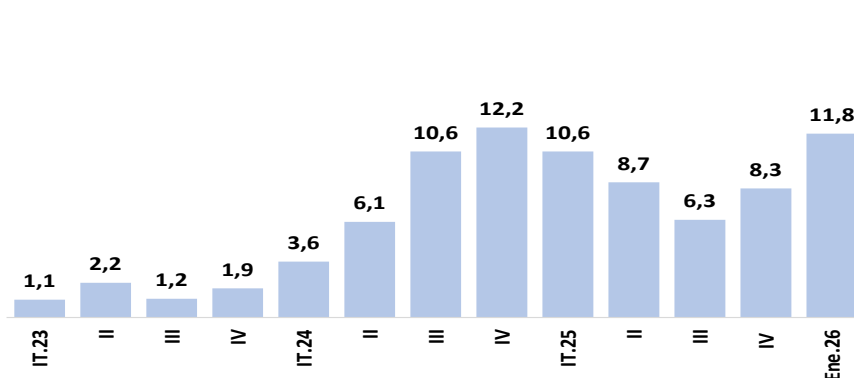
Crédito Total **

(var. % nominal interanual)



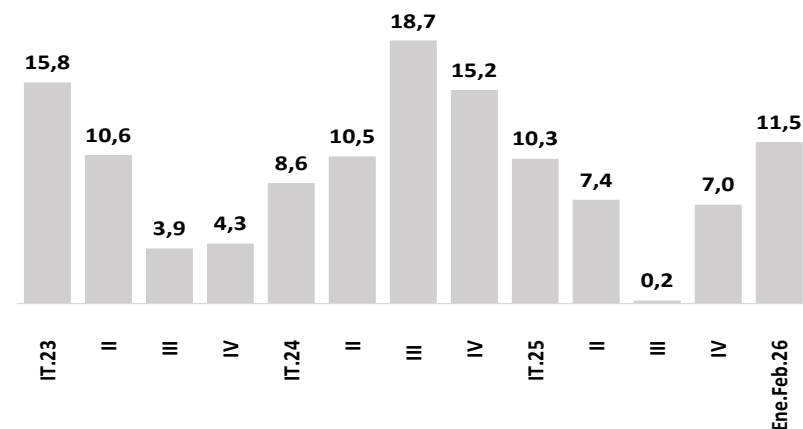
Liquidez Total **

(var. % nominal interanual)



Transacciones con tarjeta ***

(var. % nominal interanual)



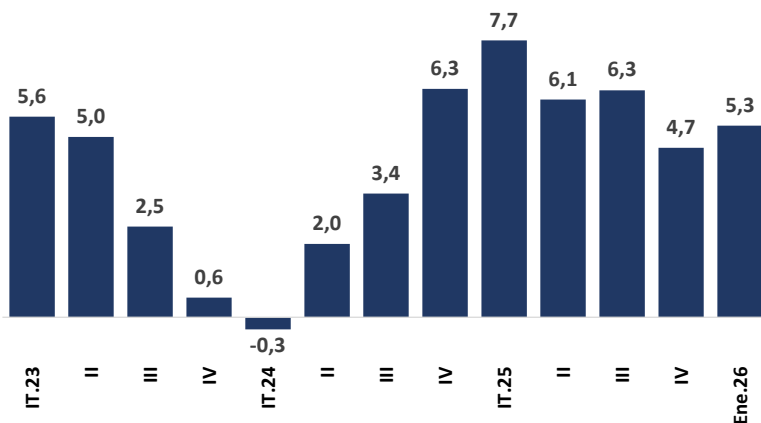
* La información de febrero es preliminar. ** Tipo de cambio constante. *** Sin gasolineras, entidades financieras y gobierno.

Fuente: BCRP, Niubiz e Izipay.

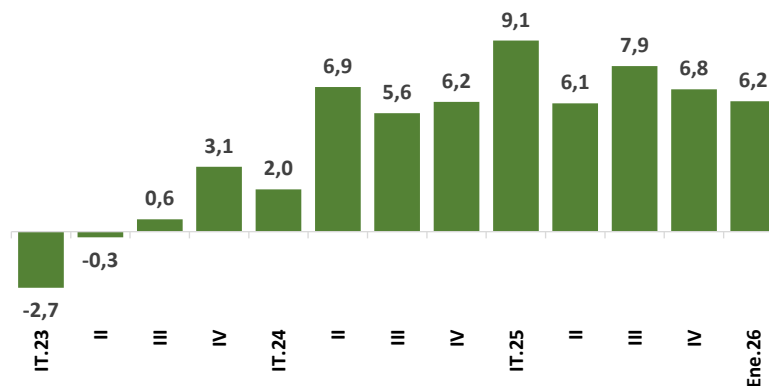


El mercado laboral formal viene mostrando un sólido crecimiento desde el año 2025.

Empleo Formal Privado
(var. % interanual)



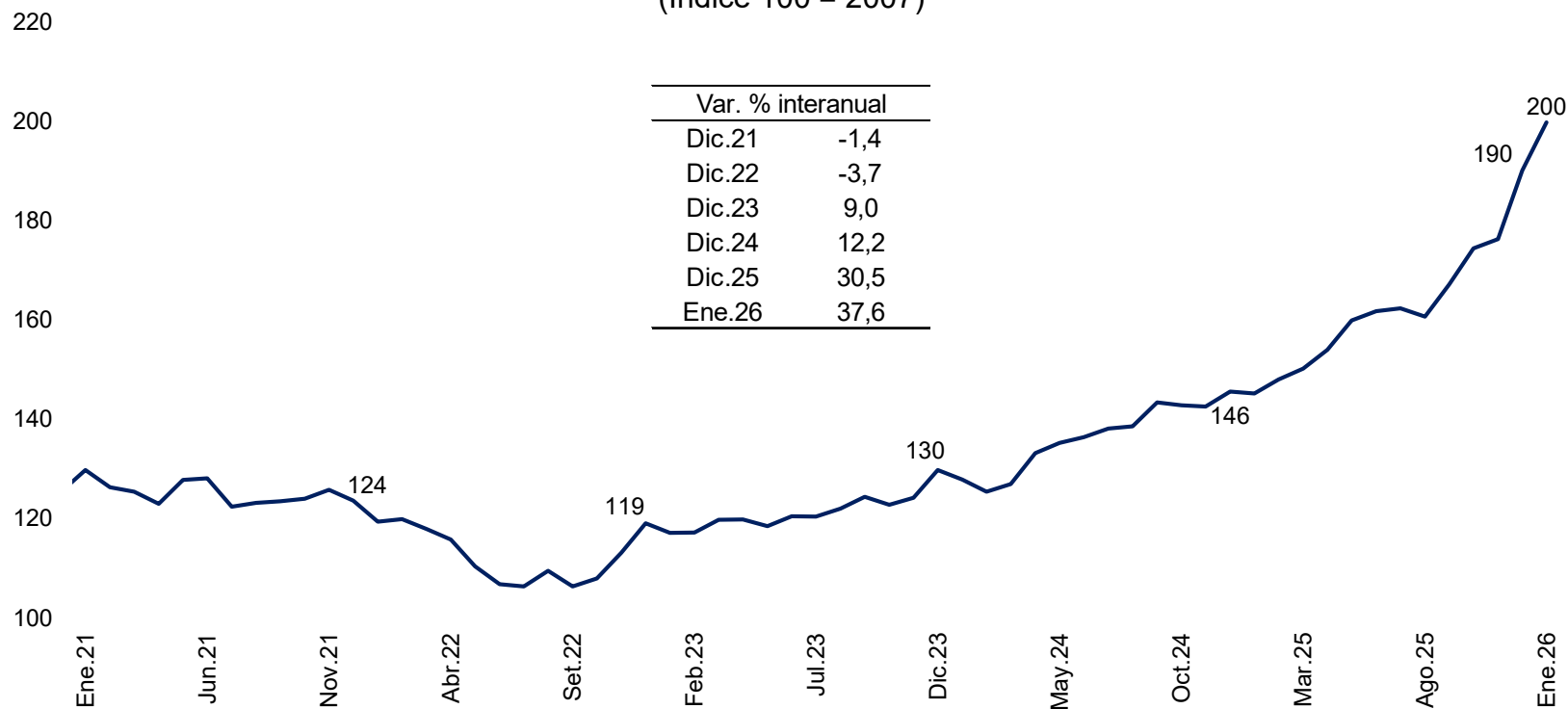
Masa salarial formal
(var. % real interanual)





El riesgo global ha aumentado debido al conflicto en el Medio Oriente, lo que se refleja en una mayor volatilidad de los mercados financieros y en un mayor precio internacional del petróleo. A pesar de ello, las perspectivas de crecimiento de la actividad económica mundial para este año siguen siendo positivas, y los términos de intercambio continúan siendo favorables para nuestra economía.

Términos de intercambio
(Índice 100 = 2007)



Fuente: BCRP.



Se proyecta que tanto la inflación interanual como la inflación sin alimentos y energía se mantengan alrededor de 2 por ciento en el horizonte de proyección. Sin embargo, se prevé que la inflación se ubique transitoriamente en el tramo superior del rango meta en los siguientes meses, debido a factores asociados a fenómenos climáticos, al aumento internacional de los precios de energía y a la interrupción en el suministro de gas natural y de Líquidos de Gas Natural (LGN). Todos estos factores tendrían un efecto temporal en la inflación.

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.

Cotización del Petróleo WTI *
(USD/bl.)



* Cotización *spot* al 12 de marzo.

Fuente: Reuters.



BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ

Programa Monetario Marzo 2026

13 de marzo de 2026

