



BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ

Programa Monetario Abril 2026

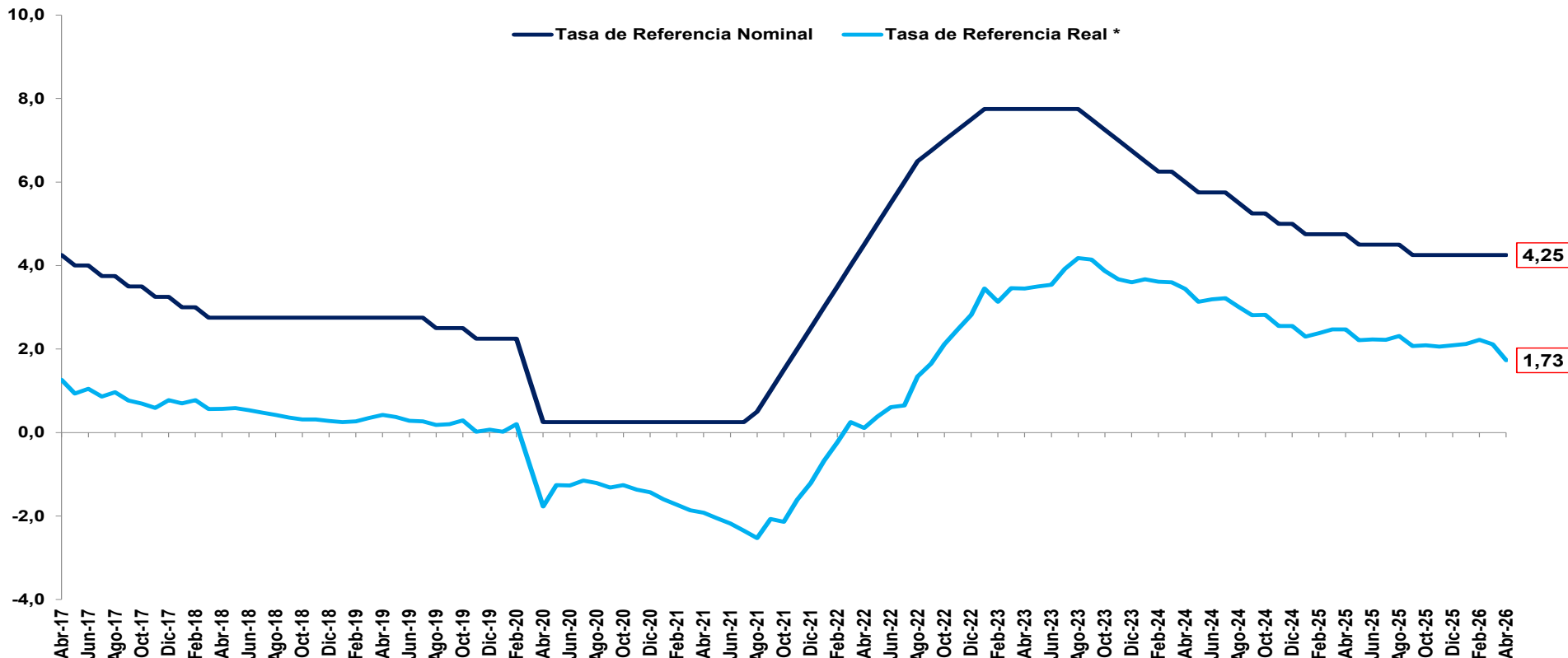
10 de abril de 2026





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.

	Abr. 25	May. 25	Jun. 25	Jul. 25	Ago. 25	Set. 25	Oct. 25	Nov.25	Dic. 25	Ene. 26	Feb. 26	Mar. 26	Abr. 26
(I) Tasa Nominal	4,75	4,50	4,50	4,50	4,50	4,25	4,25	4,25	4,25	4,25	4,25	4,25	4,25
(II) Expectativas de Inflación	2,28	2,29	2,27	2,28	2,19	2,18	2,16	2,19	2,16	2,13	2,03	2,14	2,52
(III) Tasa Real: (I) - (II)	2,47	2,21	2,23	2,22	2,31	2,07	2,09	2,06	2,09	2,12	2,22	2,11	1,73



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	14,75	4,20	10,55
Colombia	11,25	5,81	5,44
México	6,75	4,11	2,64
Chile	4,50	4,00	0,50
Perú	4,25	2,52	1,73

* Tasas de política monetaria y expectativas actualizadas al 9 de abril de 2026.
Fuente: Bancos Centrales.



En marzo, la tasa mensual de inflación fue de 2,38 por ciento, mientras que la inflación sin alimentos y energía se ubicó en 2,07 por ciento.

Inflación: Marzo 2026 * (variaciones porcentuales)

	Pond.	Feb-26		Mar-26	
		Mes	12 meses	Mes	12 meses
<u>IPC</u>	<u>100,0</u>	<u>0,7</u>	<u>2,2</u>	<u>2,4</u>	<u>3,8</u>
<u>1. IPC sin alimentos y energía</u>	<u>55,3</u>	<u>0,4</u>	<u>2,2</u>	<u>2,1</u>	<u>3,7</u>
<i>Excluyendo transporte</i>	46,1	0,4	1,8	0,5	1,5
Bienes	17,4	0,1	0,8	0,1	0,5
Servicios	37,9	0,5	2,8	3,0	5,1
Transporte	9,1	0,3	4,1	9,1	14,1
Educación	8,6	0,2	3,8	2,9	3,4
Suministro de agua	1,4	10,3	10,3	0,0	10,3
Otros servicios	5,0	0,2	2,5	0,2	2,4
<u>2. Alimentos y energía</u>	<u>44,7</u>	<u>1,1</u>	<u>2,2</u>	<u>2,7</u>	<u>4,0</u>
<u>a. Alimentos y bebidas</u>	<u>40,0</u>	<u>1,3</u>	<u>3,3</u>	<u>2,2</u>	<u>4,4</u>
<u>b. Combustibles y electricidad</u>	<u>4,8</u>	<u>-1,0</u>	<u>-8,8</u>	<u>8,8</u>	<u>-0,2</u>
Combustibles	2,1	1,4	-7,8	20,1	11,8
Combustibles para vehículos	1,1	2,8	-7,5	30,9	23,3
Gas doméstico	0,8	0,0	-8,0	12,5	3,6
Electricidad	2,6	-2,8	-9,5	-0,4	-9,7

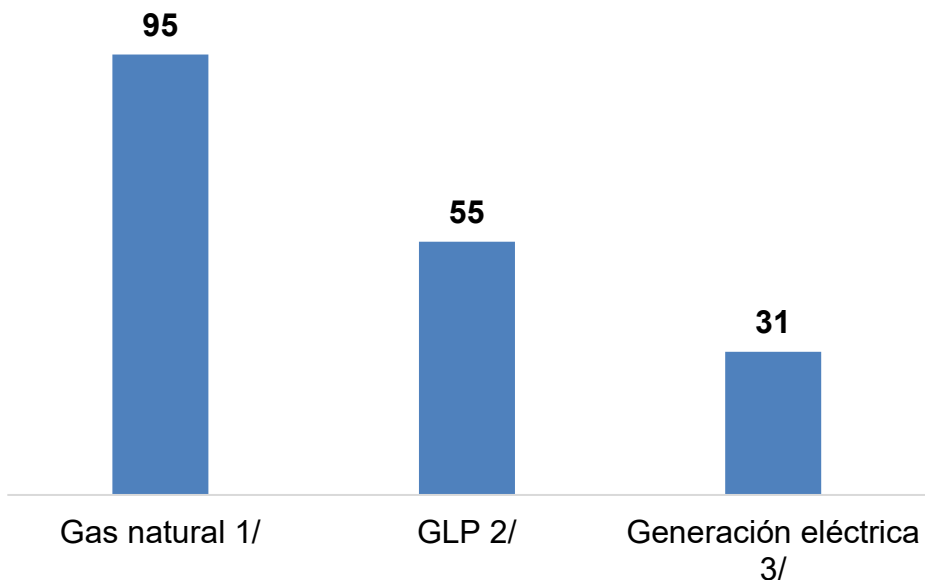
* El rubro de transporte es estimado con informe del INEI.

Fuente: INEI y BCRP.

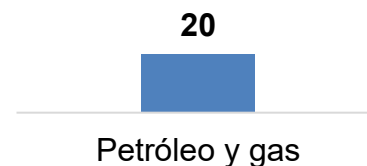


Este aumento significativo de la inflación del mes obedeció al efecto conjunto de varios choques de oferta: el fuerte aumento de los precios internacionales de combustibles, la interrupción total del suministro de gas natural y de Líquidos de Gas Natural (LGN) durante la primera quincena del mes, así como la incidencia de factores climáticos adversos.

Producción afectada por interrupción del suministro de gas de Camisea * (porcentaje del total)



Producción mundial de petróleo y gas (GNL) afectada por el conflicto en Medio Oriente (porcentaje del total)



* En marzo de 2026, durante la emergencia del Sistema de Transporte de Gas Natural y de Líquidos de Gas Natural se registró afectación de la producción.

1/ Participación de los lotes 88, 56 y 57.

2/ Participación de Pluspetrol en la demanda nacional (producción local más importaciones) de GLP en 2025.

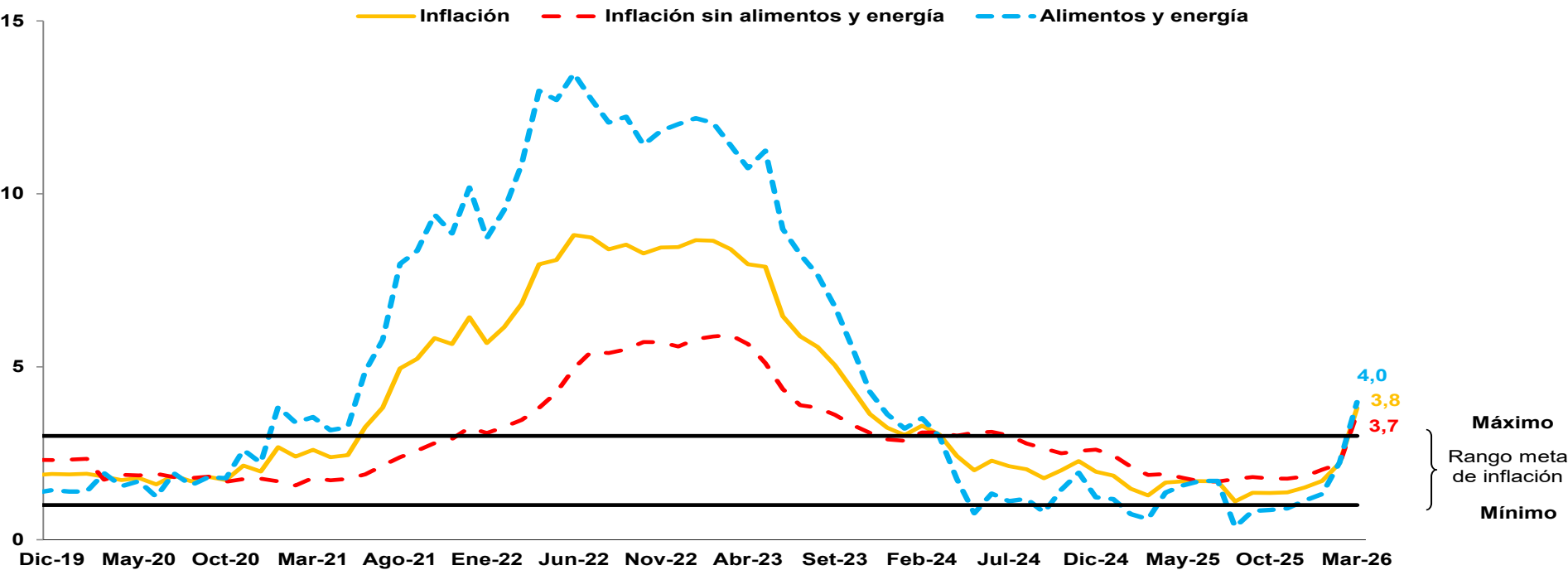
3/ Es la generación eléctrica que en marzo de 2025 usó como fuente el gas natural de Camisea. En marzo de 2026, esta fuente se reemplazó principalmente con diésel.

Fuente: MINEM, COES, U.S. Energy Information Administration (EIA).



En términos interanuales, la tasa de inflación total se elevó de 2,2 por ciento en febrero a 3,8 por ciento en marzo, en tanto que la inflación sin alimentos y energía aumentó de 2,2 a 3,7 por ciento en el mismo periodo, ubicándose por encima del rango meta.

Inflación
(variación porcentual 12 meses)



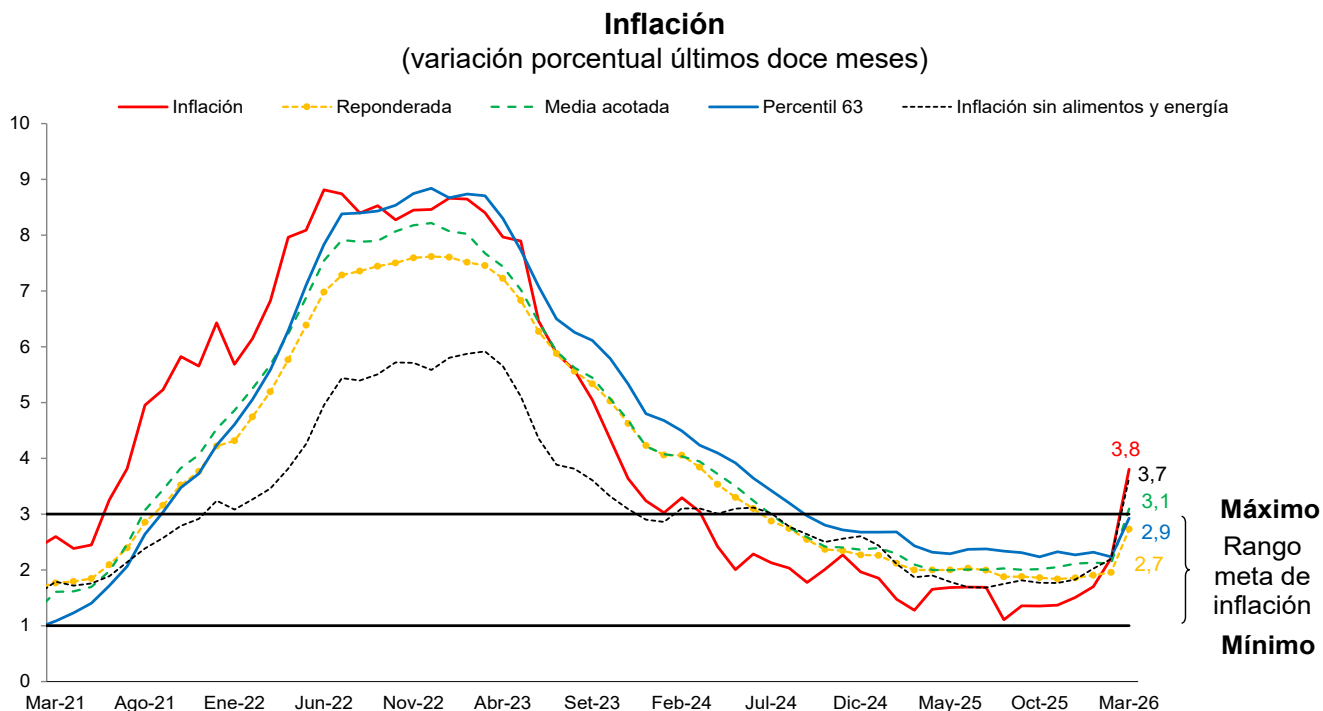
	Prom. 01 - 25	Dic-20	Dic-21	Dic-22	Dic-23	Dic-24	Mar-25	Jun-25	Set-25	Dic-25	Ene-26	Feb-26	Mar-26
Inflación	2,9	2,0	6,4	8,5	3,2	2,0	1,3	1,7	1,4	1,5	1,7	2,2	3,8
Sin alimentos y energía	2,3	1,8	3,2	5,6	2,9	2,6	1,9	1,7	1,8	1,8	2,0	2,2	3,7
Servicios	2,6	1,9	3,6	5,7	3,0	3,0	1,9	1,9	2,2	2,3	2,6	2,8	5,1
Alimentos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

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

Fuente: INEI.



En marzo, todos los indicadores tendenciales de inflación presentan variaciones interanuales mayores a las del mes anterior, pero menores a la tasa de inflación total y la inflación sin alimentos y energía.



	Prom. 01-25	Dic-20	Dic-21	Dic-22	Dic-23	Dic-24	Dic-25	Ene-26	Feb-26	Mar-26
Inflación	2,9	2,0	6,4	8,5	3,2	2,0	1,5	1,7	2,2	3,8
Sin alimentos y energía	2,3	1,8	3,2	5,6	2,9	2,6	1,8	2,0	2,2	3,7
Reponderada	2,8	1,7	4,2	7,6	4,2	2,3	1,9	1,9	2,0	2,7
Media acotada	2,9	1,3	4,5	8,2	4,2	2,4	2,1	2,1	2,1	3,1
Percentil 63	2,9	1,0	4,2	8,8	4,8	2,7	2,3	2,3	2,2	2,9

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

Reponderada: reduce el peso de los rubros con mayor volatilidad, dividiendo las ponderaciones originales de cada rubro entre la desviación estándar de sus variaciones porcentuales mensuales.

Media acotada: promedio ponderado de las variaciones porcentuales de precios ubicadas entre los percentiles 34 y 84.

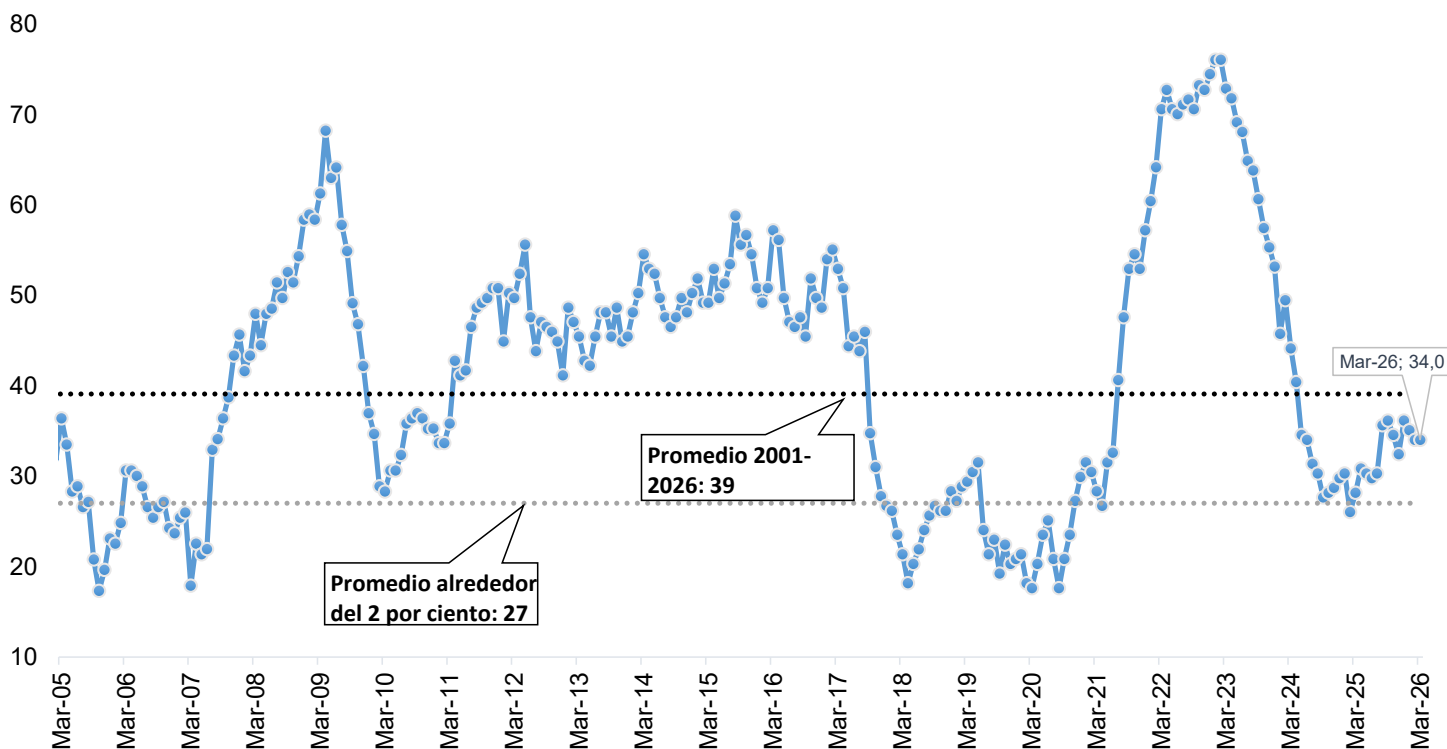
Percentil 63: corresponde a la variación porcentual del rubro ubicado en el percentil 63.

Fuente: BCRP.



En marzo, el porcentaje de rubros del IPC con variación interanual mayor a 3 por ciento fue 34 por ciento, similar al observado en febrero. Esto indica que el aumento significativo de la inflación corresponde a pocos rubros.

Índice de Dispersión y Porcentaje de rubros del IPC con variación interanual de precios mayor a 3 por ciento *



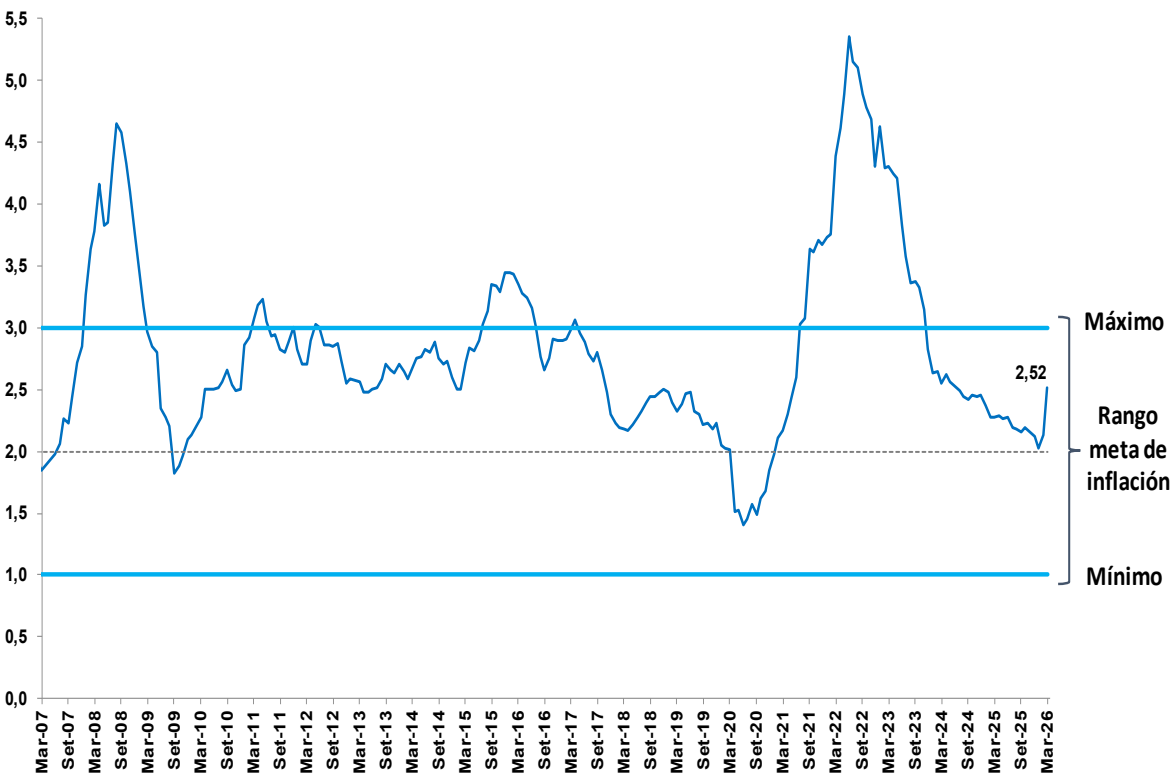
	Mar-25	Abr-25	May-25	Jun-25	Jul-25	Ago-25	Set-25	Oct-25	Nov-25	Dic-25	Ene-26	Feb-26	Mar-26
Índice	28	31	30	30	30	36	36	35	32	36	35	34	34
Número de rubros:													
Rubros con variación mayor a 3%	53	58	57	56	57	67	68	65	61	68	66	64	64
Rubros con variación menor a 3%	135	130	131	132	131	121	120	123	127	120	122	124	124

Fuente: INEI y BCRP.



Las expectativas de inflación a doce meses se incrementaron de 2,1 por ciento en febrero a 2,5 por ciento en marzo, manteniéndose dentro 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 Ene.	27 de Feb.	31 de Mar.
ANALISTAS ECONÓMICOS 1/			
2026	2,00	2,15	2,80
2027	2,00	2,25	2,25
2028		2,20	2,25
SISTEMA FINANCIERO 2/			
2026	2,05	2,10	2,45
2027	2,05	2,15	2,15
2028		2,00	2,15
EMPRESAS NO FINANCIERAS 3/			
2026	2,20	2,00	2,30
2027	2,20	2,20	2,30
2028		2,20	2,30
A 12 MESES 4/	2,03	2,14	2,52

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

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

^{3/} 281 empresas no financieras en Enero, 276 en Febrero, y 282 en Marzo de 2026.

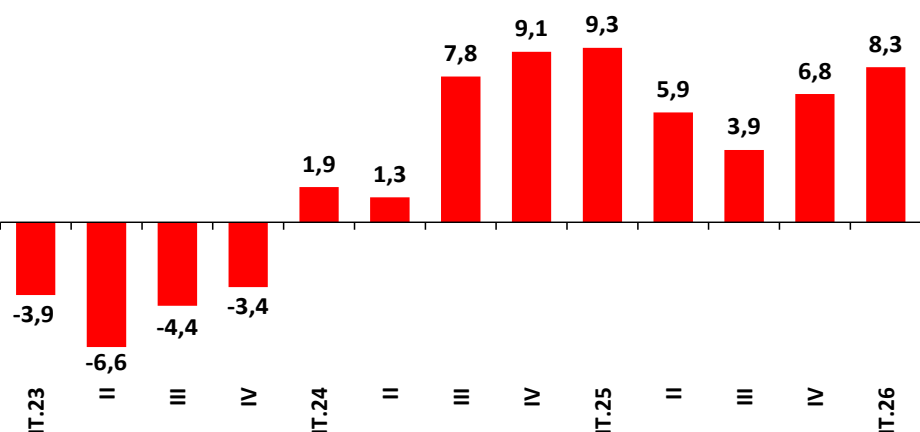
^{4/} Las expectativas de inflación a 12 meses se calculan como el promedio simple de las expectativas a 12 meses del sistema financiero y de los analistas económicos.



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

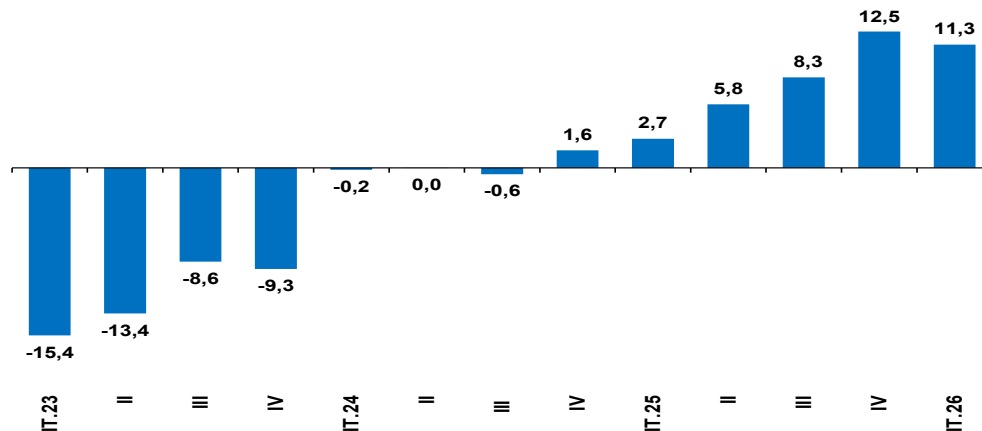
IGV Interno *

(var. % real interanual)



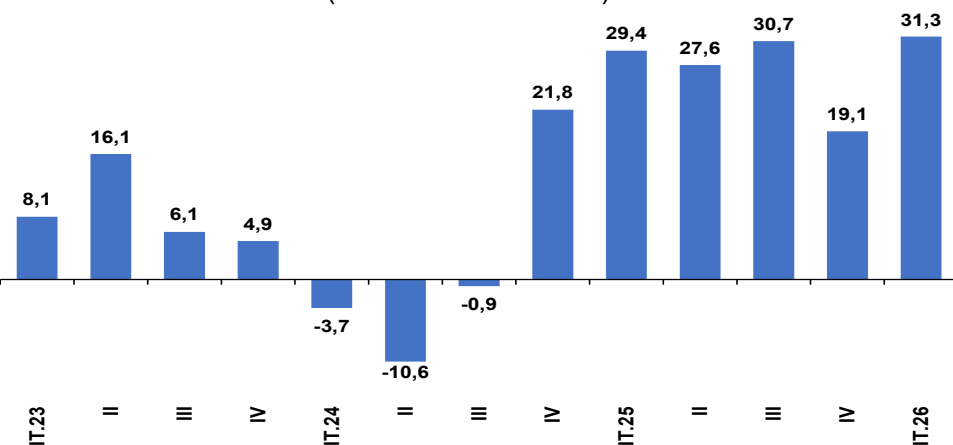
Consumo Interno de Cemento *

(var. % interanual)



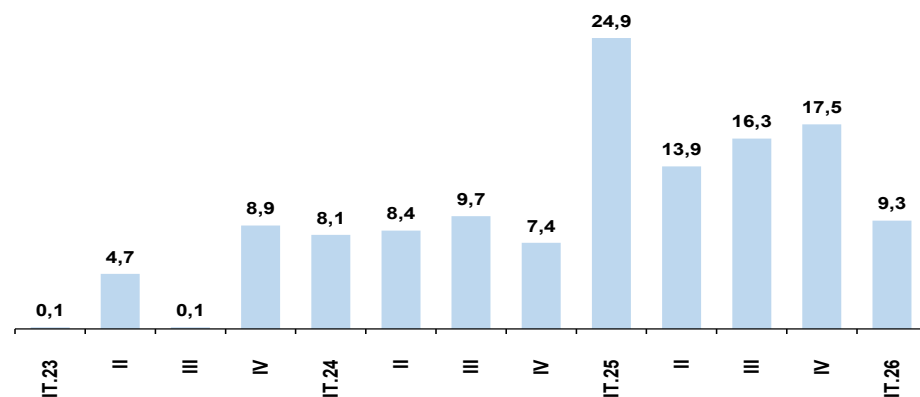
Importaciones de Bienes de Consumo Duradero *

(var. % real interanual)



Importaciones de Bienes de Capital *

(var. % real interanual)



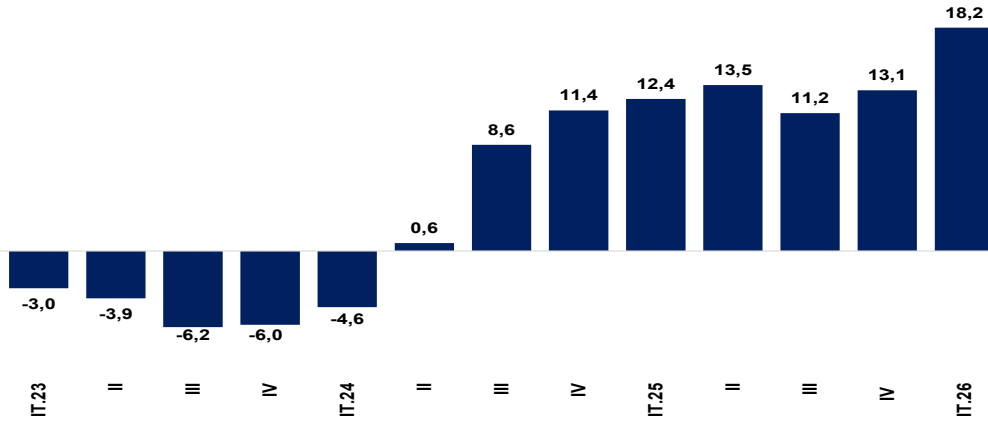
* La información de marzo es preliminar.

Fuente: SUNAT, INEI y BCRP.

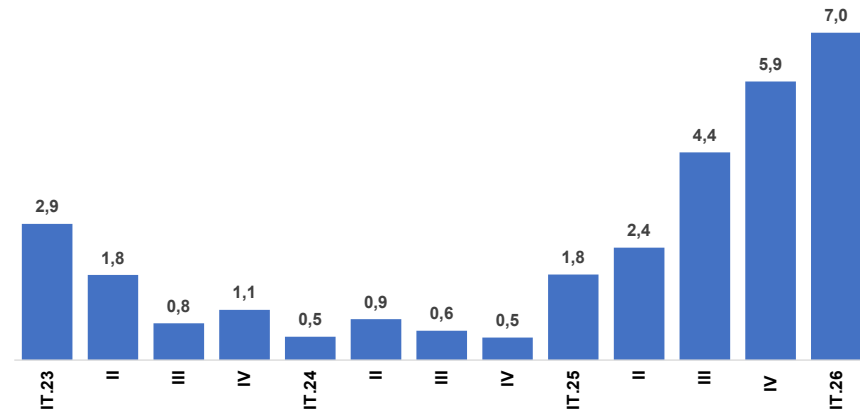


Los agregados monetarios, el crédito y las transacciones con tarjeta vienen mostrando un alto dinamismo.

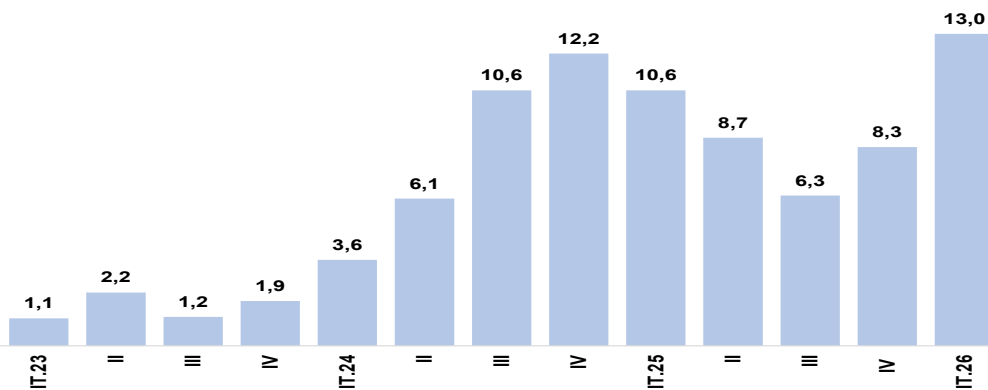
Circulante *
(var. % nominal interanual)



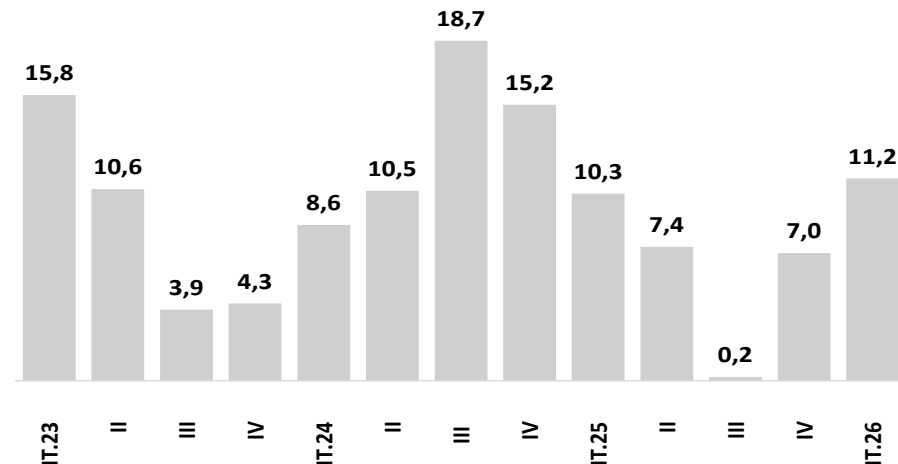
Crédito Total **
(var. % nominal interanual)



Liquidez Total **
(var. % nominal interanual)



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



* La información de marzo es preliminar.

** Tipo de cambio constante.

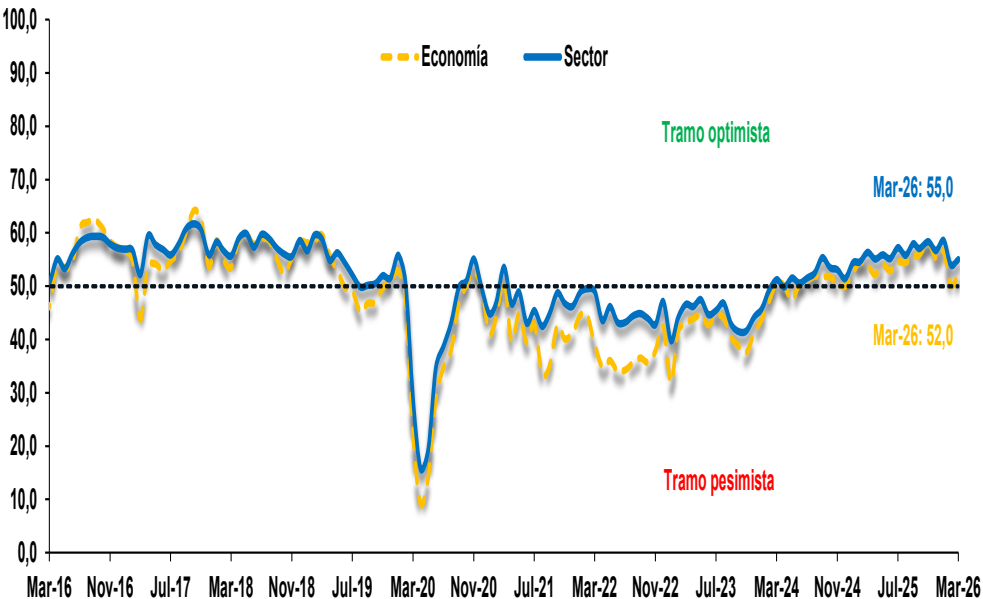
*** Sin gasolineras, entidades financieras y gobierno.

Fuente: BCRP, Niubiz e Izipay.



En el mes la mayoría de indicadores de situación actual y de expectativas permaneció 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

	Enero 2026	Febrero 2026		Marzo 2026		Correlación con PBI ^{1/}
SITUACIÓN ACTUAL						
DEL NEGOCIO	58,6	57,5	↓ >	55,6	↓ >	0,56
NIVEL DE VENTAS	56,0	54,4	↓ >	56,5	↓ >	0,49
NIVEL DE PRODUCCIÓN	50,0	53,2	↑ >	51,2	↓ >	0,44
NIVEL DE DEMANDA CON RESPECTO A LO ESPERADO	50,2	47,7	↓ <	47,0	↓ <	0,68
ÓRDENES DE COMPRA RESPECTO AL MES ANTERIOR	53,1	52,6	↓ >	56,5	↑ >	0,52
DÍAS DE INVENTARIOS NO DESEADOS ^{2/}	9,9	7,5	↓ <	8,9	↑ <	-0,36
EXPECTATIVA DE:						
LA ECONOMÍA A 3 MESES	56,5	50,2	↓ >	52,0	↑ >	0,63
LA ECONOMÍA A 12 MESES	64,8	59,7	↓ >	60,0	↑ >	0,42
EL SECTOR A 3 MESES	58,6	54,0	↓ >	55,0	↑ >	0,67
EL SECTOR A 12 MESES	67,6	62,0	↓ >	62,1	~ >	0,33
LA SITUACIÓN DE SU EMPRESA A 3 MESES	60,9	57,4	↓ >	57,1	↓ >	0,66
LA SITUACIÓN DE SU EMPRESA A 12 MESES	71,0	67,2	↓ >	65,1	↓ >	0,66
DEMANDA DE SUS PRODUCTOS A 3 MESES	61,0	59,2	↓ >	61,4	↑ >	0,66
DEMANDA DE SUS PRODUCTOS A 12 MESES	73,0	70,4	↓ >	68,8	↓ >	0,66
CONTRATACIÓN DE PERSONAL A 3 MESES	52,9	54,7	↑ >	54,9	~ >	0,66
CONTRATACIÓN DE PERSONAL A 12 MESES	62,9	63,5	↑ >	60,7	↓ >	0,58
INVERSIÓN DE SU EMPRESA A 3 MESES ^{3/}	58,2	57,3	↓ >	60,3	↑ >	0,65
INVERSIÓN DE SU EMPRESA A 12 MESES ^{3/}	67,0	65,8	↓ >	65,1	↓ >	0,65
EXPECTATIVA DEL PRECIO PROMEDIO DE:						
INSUMOS A 3 MESES	53,7	54,7	↑ >	64,5	↑ >	0,63
VENTA A 3 MESES	54,6	55,6	↑ >	59,0	↑ >	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 periodos.

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.

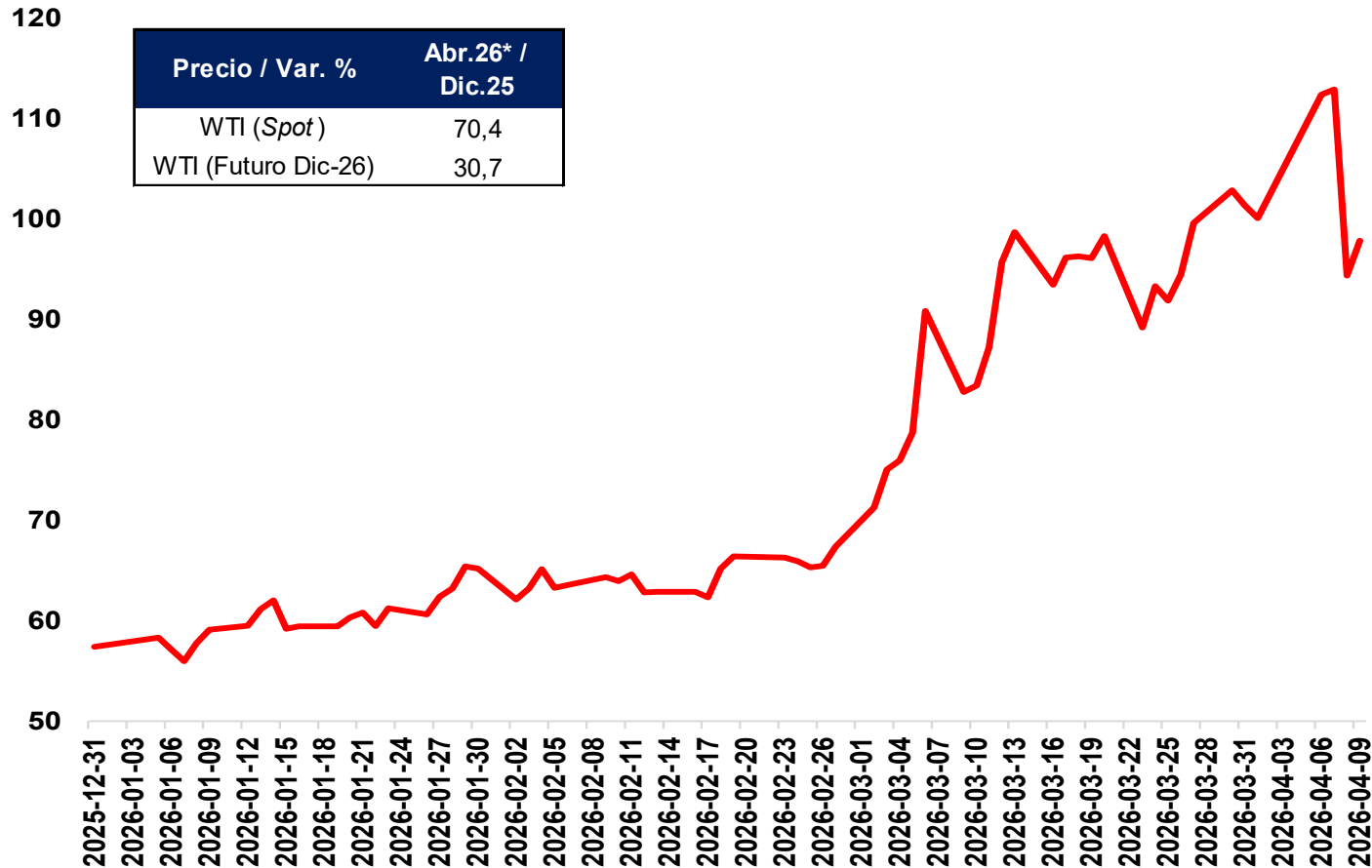
3/ Correlación con Inversión Privada desde setiembre 2017 hasta diciembre 2019, considerando rezago óptimo (t = -3 para inversión a 3 meses y t = -6 para inversión a 12 meses).

Fuente: BCRP.



El riesgo global se mantiene elevado debido al conflicto en el Medio Oriente, lo que se refleja en una mayor volatilidad de los mercados financieros y en un incremento del precio internacional del petróleo.

Cotización spot del Petróleo WTI *
(USD/bl.)

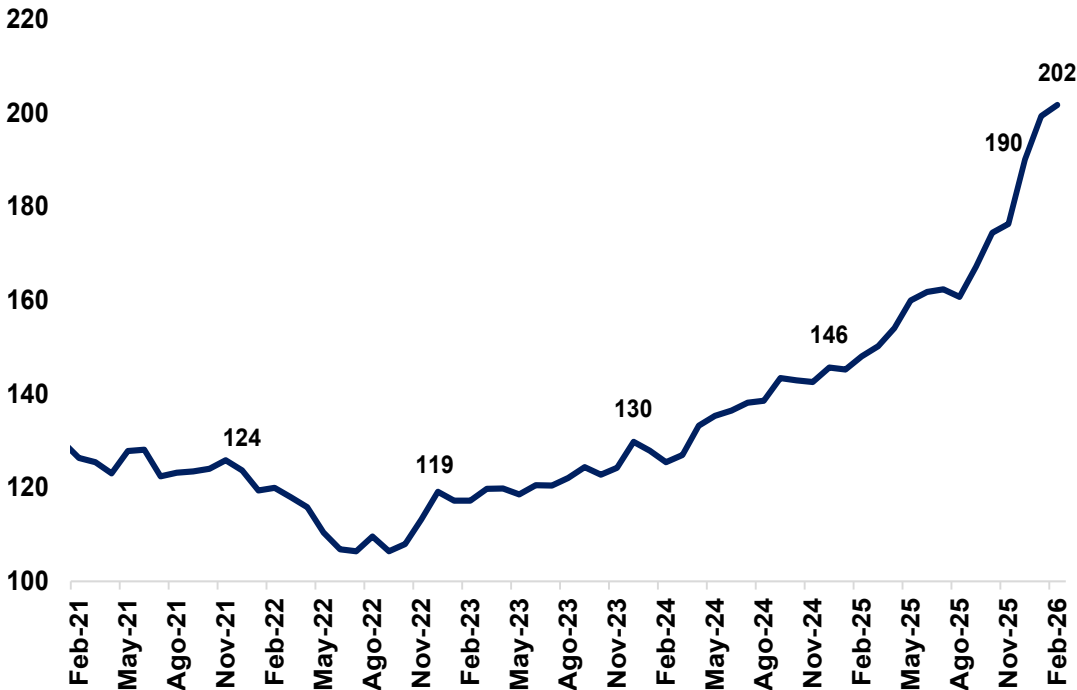


Fuente: Reuters.

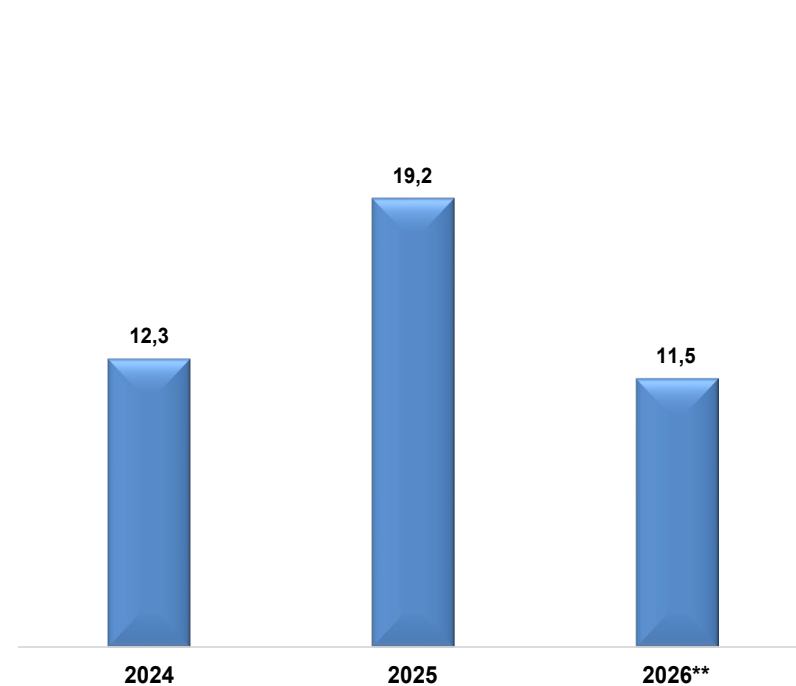


A pesar de ello, las perspectivas de crecimiento de la actividad económica mundial para este año continúan siendo positivas, y los términos de intercambio se mantienen favorables para la economía peruana.

Términos de intercambio *
(Índice 100 = 2007)



Términos de intercambio *
(variación porcentual)



* La información de febrero es preliminar.
Fuente: BCRP.

* Corresponde al promedio anual.
** Proyección del Reporte de Inflación de Marzo de 2026.
Fuente: BCRP.



Se proyecta que tanto la inflación interanual como la inflación sin alimentos y energía retornen al rango meta hacia fines de año y se ubiquen alrededor de 2 por ciento en 2027, conforme se vayan disipando los efectos de los choques de oferta.

El Directorio se mantiene especialmente atento a la nueva información sobre la inflación y sus determinantes, incluyendo la evolución de la inflación subyacente, las expectativas de inflación, la actividad económica y la duración de los choques de oferta, a fin de evaluar, de ser necesario, ajustes en la posición de la política monetaria. El Directorio reafirma su compromiso de adoptar las acciones necesarias para garantizar el retorno de la inflación al rango meta en el horizonte de proyección.



BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ

Programa Monetario Abril 2026

10 de abril de 2026

