



BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ

Programa Monetario Mayo 2026

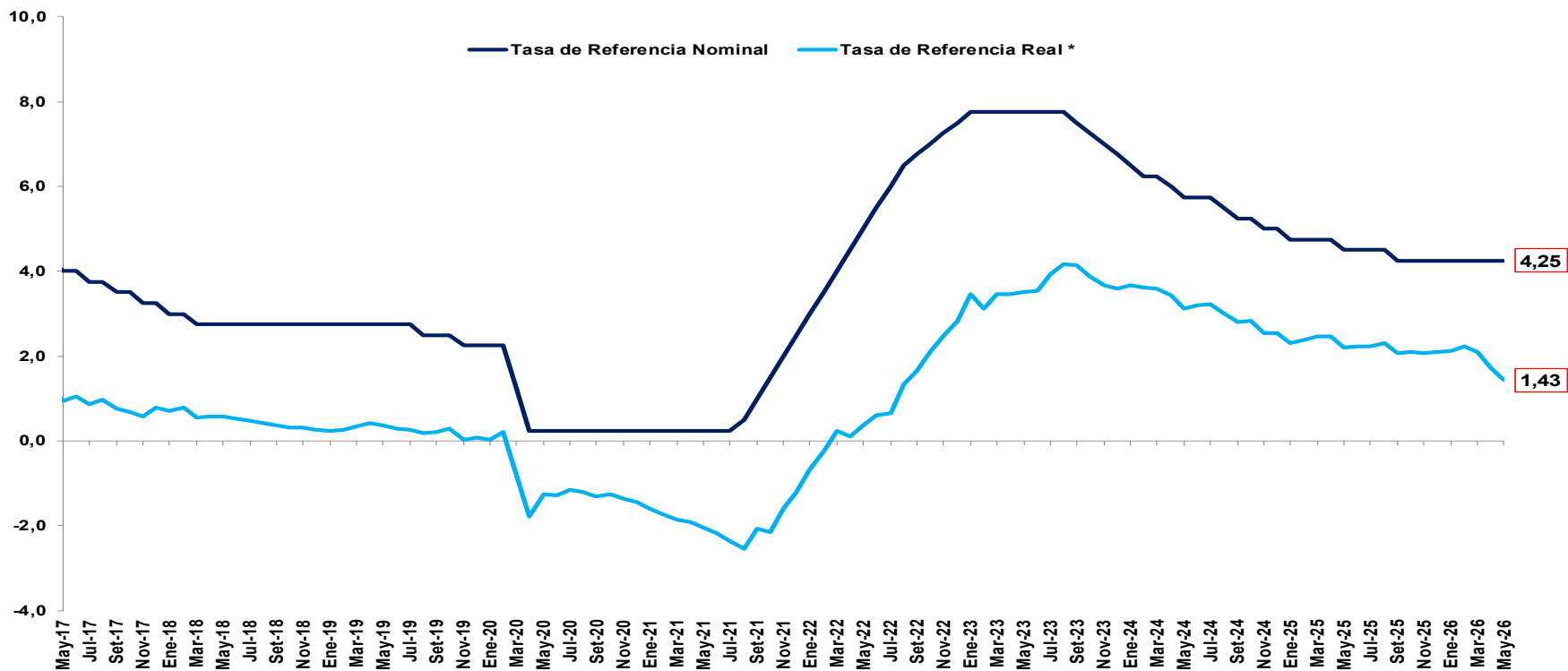
15 de mayo de 2026





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.

	May. 25	Jun. 25	Jul. 25	Ago. 25	Set. 25	Oct. 25	Nov. 25	Dic. 25	Ene. 26	Feb. 26	Mar. 26	Abr. 26	May. 26
(I) Tasa Nominal	4,50	4,50	4,50	4,50	4,25	4,25	4,25	4,25	4,25	4,25	4,25	4,25	4,25
(II) Expectativas de Inflación	2,29	2,27	2,28	2,19	2,18	2,16	2,19	2,16	2,13	2,03	2,14	2,52	2,82
(III) Tasa Real: (I) - (II)	2,21	2,23	2,22	2,31	2,07	2,09	2,06	2,09	2,12	2,22	2,11	1,73	1,43



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	14,50	4,59	9,91
Colombia	11,25	5,70	5,55
México	6,50	4,19	2,31
Chile	4,50	3,30	1,20
Perú	4,25	2,82	1,43

* Tasas de política monetaria y expectativas actualizadas al 14 de mayo de 2026.
Fuente: Bancos Centrales.



En abril, la tasa mensual de inflación fue de 0,52 por ciento, mientras que la inflación sin alimentos y energía se ubicó en 0,87 por ciento. Este aumento de la inflación del mes obedeció principalmente a incrementos en tarifas de transporte local y combustibles en un contexto de mayor cotización internacional del petróleo. En términos interanuales, la tasa de inflación total se elevó de 3,8 por ciento en marzo a 4,0 por ciento en abril, en tanto que la inflación sin alimentos y energía aumentó de 3,7 a 4,4 por ciento en el mismo periodo, ubicándose por encima del rango meta.

Inflación: Abril 2026 *
(variaciones porcentuales)

	Pond.	Feb-26		Mar-26		Abr-26	
		Mes	12 meses	Mes	12 meses	Mes	12 meses
IPC	100,0	0,7	2,2	2,4	3,8	0,5	4,0
1. IPC sin alimentos y energía	55,3	0,4	2,2	2,1	3,7	0,9	4,4
<i>Excluyendo transporte</i>	46,1	0,4	1,8	0,5	1,5	0,1	1,5
Bienes	17,4	0,1	0,8	0,1	0,5	0,2	0,6
Servicios	37,9	0,5	2,8	3,0	5,1	1,2	6,1
Transporte	9,1	0,3	4,1	9,1	14,1	4,0	18,1
Educación	8,6	0,2	3,8	2,9	3,4	0,0	3,4
Suministro de agua	1,4	10,3	10,3	0,0	10,3	0,0	10,3
Otros servicios	5,0	0,2	2,5	0,2	2,4	0,3	2,5
2. Alimentos y energía	44,7	1,1	2,2	2,7	4,0	0,1	3,6
a. Alimentos y bebidas	40,0	1,3	3,3	2,2	4,4	0,1	3,8
b. Combustibles y electricidad	4,8	-1,0	-8,8	8,8	-0,2	0,7	0,9
Combustibles	2,1	1,4	-7,8	20,1	11,8	0,4	13,5
Combustibles para vehículos	1,1	2,8	-7,5	30,9	23,3	2,8	28,4
Gas doméstico	0,8	0,0	-8,0	12,5	3,6	-2,9	1,6
Electricidad	2,6	-2,8	-9,5	-0,4	-9,7	0,9	-8,9

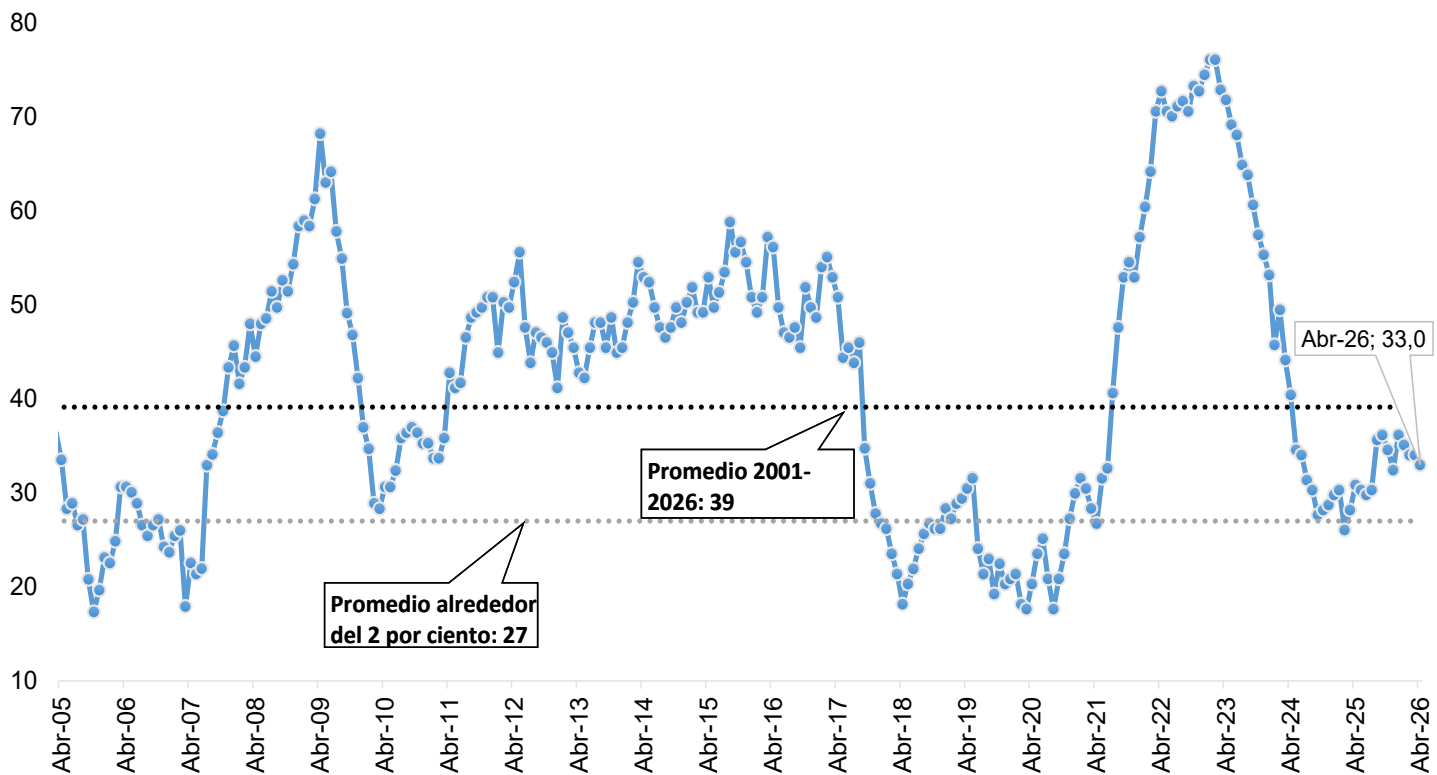
* El rubro de transporte es estimado con informe del INEI.

Fuente: INEI y BCRP.



En abril, el porcentaje de rubros del IPC con variación interanual mayor a 3 por ciento fue 33 por ciento, similar al observado en marzo. Esto indica que el aumento 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 *

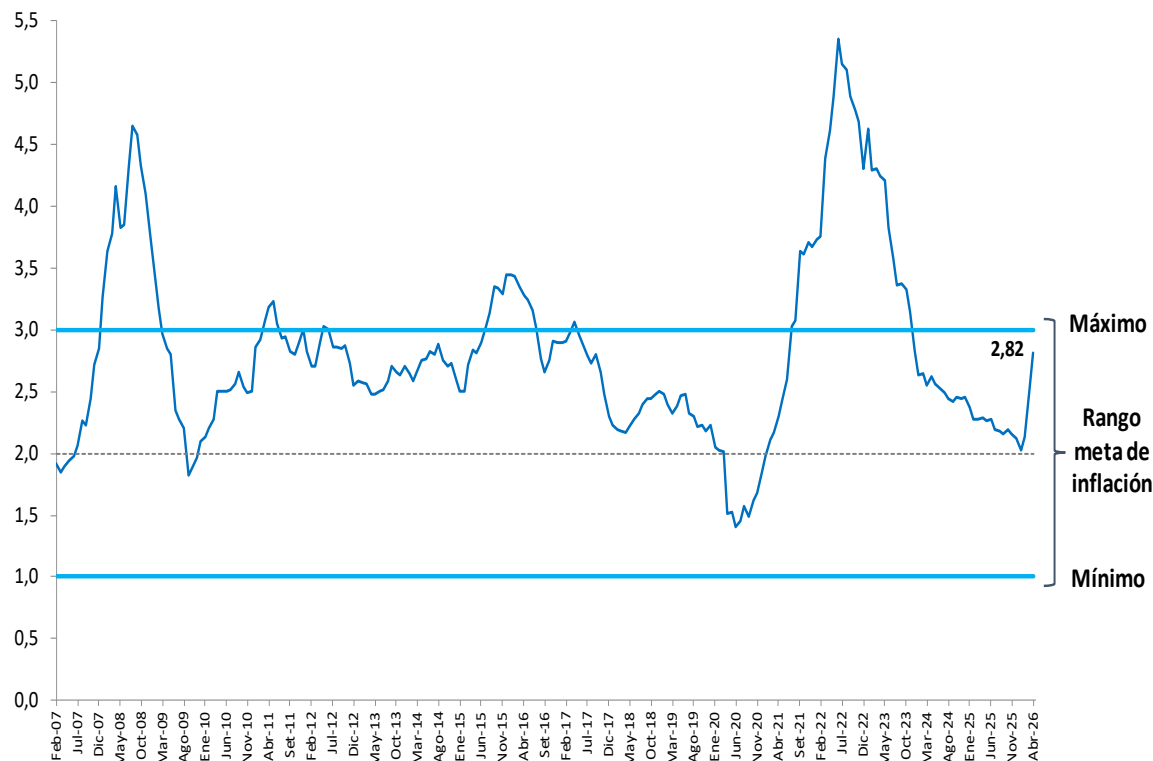


	Abr-25	May-25	Jun-25	Jul-25	Ago-25	Set-25	Oct-25	Nov-25	Dic-25	Ene-26	Feb-26	Mar-26	Abr-26
Índice	31	30	30	30	36	36	35	32	36	35	34	34	33
Número de rubros:													
Rubros con variación mayor a 3%	58	57	56	57	67	68	65	61	68	66	64	64	62
Rubros con variación menor a 3%	130	131	132	131	121	120	123	127	120	122	124	124	126



Las expectativas de inflación a doce meses se incrementaron de 2,5 por ciento en marzo a 2,8 por ciento en abril, 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:		
	27 de Feb.	31 de Mar.	30 de Abr.
ANALISTAS ECONÓMICOS 1/			
2026	2,15	2,80	3,15
2027	2,25	2,25	2,50
2028	2,20	2,25	2,37
SISTEMA FINANCIERO 2/			
2026	2,10	2,45	2,80
2027	2,15	2,15	2,50
2028	2,00	2,15	2,25
EMPRESAS NO FINANCIERAS 3/			
2026	2,00	2,30	2,50
2027	2,20	2,30	2,50
2028	2,20	2,30	2,50
A 12 MESES 4/	2,14	2,52	2,82

^{1/} 18 analistas en Febrero, 18 en Marzo, y 16 en Abril de 2026.

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

^{3/} 276 empresas no financieras en Febrero, 282 en Marzo, y 278 en Abril de 2026.

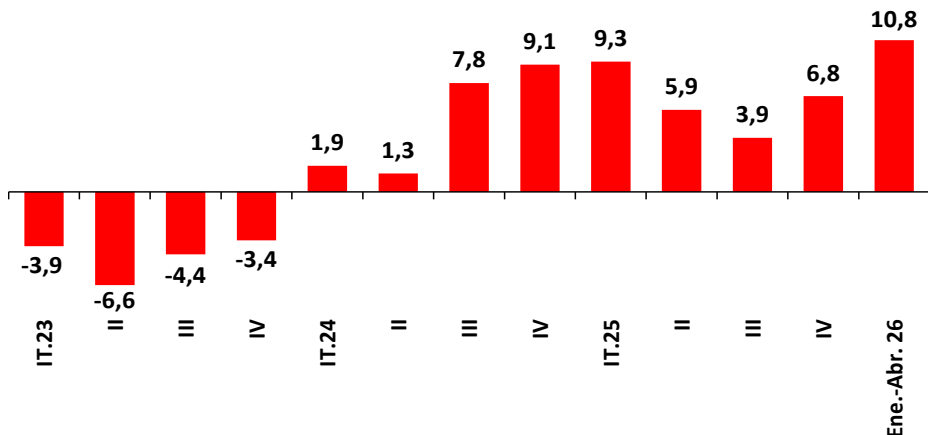
^{4/} Las expectativas de inflación a 12 meses se calculan como el promedio simple de las expectativas a 12 meses del sistema financiero y de los analistas económicos.

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.

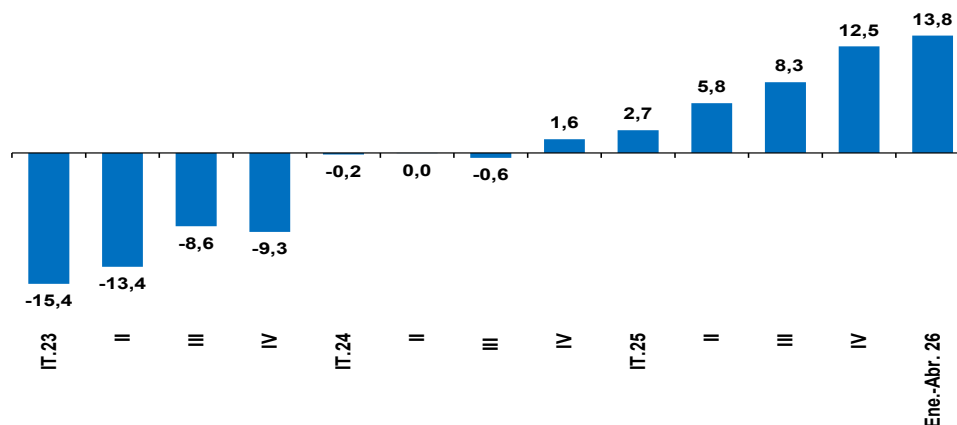


Los indicadores adelantados de la actividad económica a abril siguen mostrando un buen desempeño.

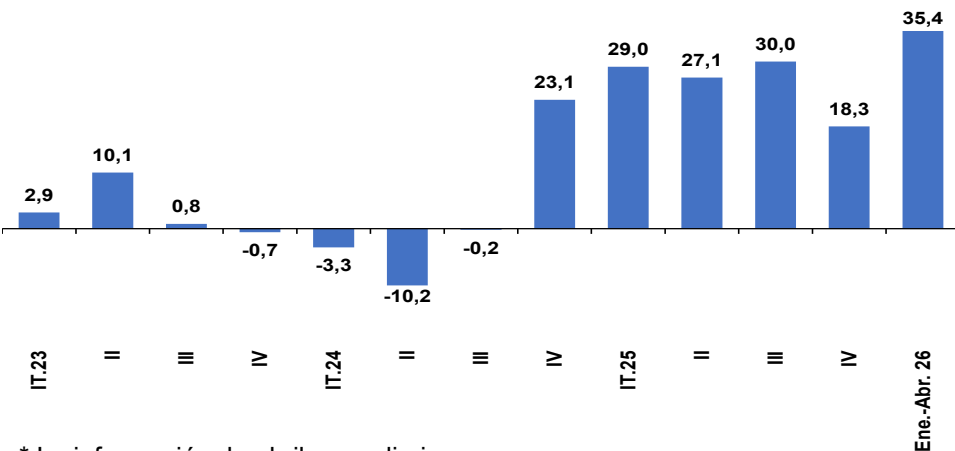
IGV Interno *
(var. % real interanual)



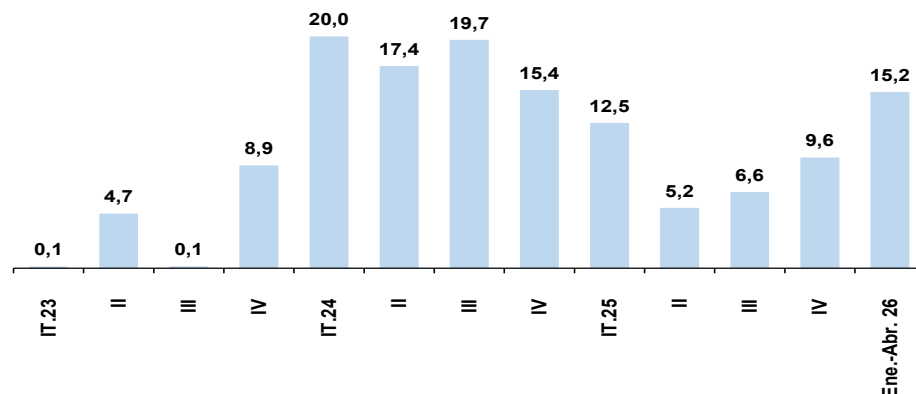
Consumo Interno de Cemento *
(var. % interanual)



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



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



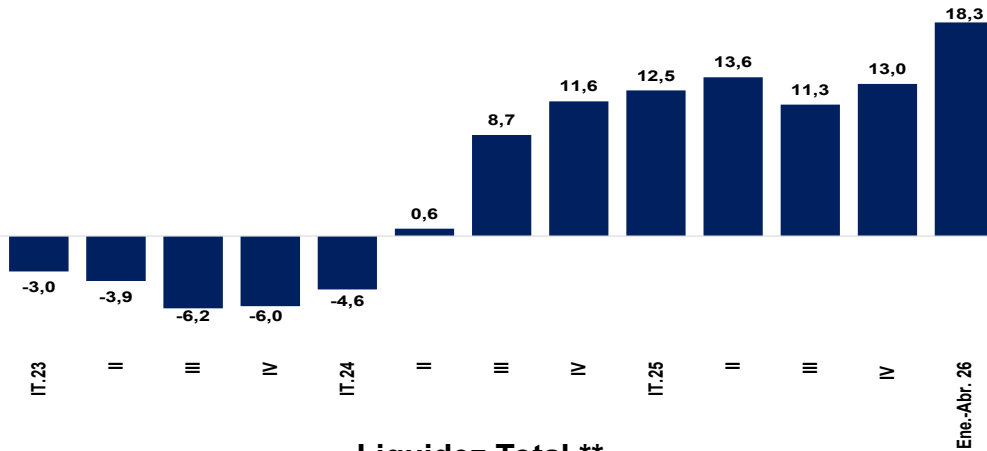
* La información de abril es preliminar.

Fuente: SUNAT, INEI y BCRP.

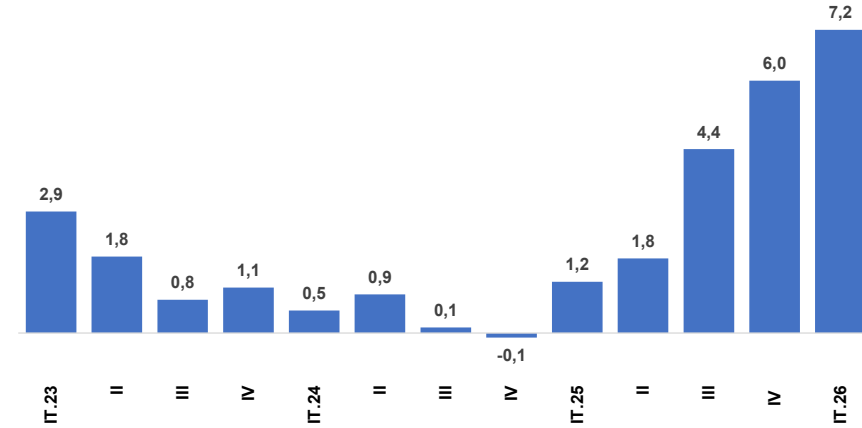


Los agregados monetarios, el crédito y las transacciones con tarjeta vienen mostrando un alto dinamismo.

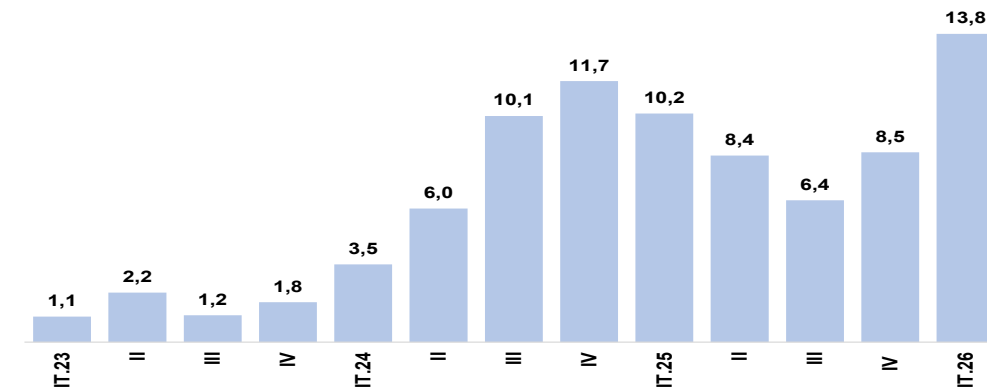
Circulante *
(var. % nominal interanual)



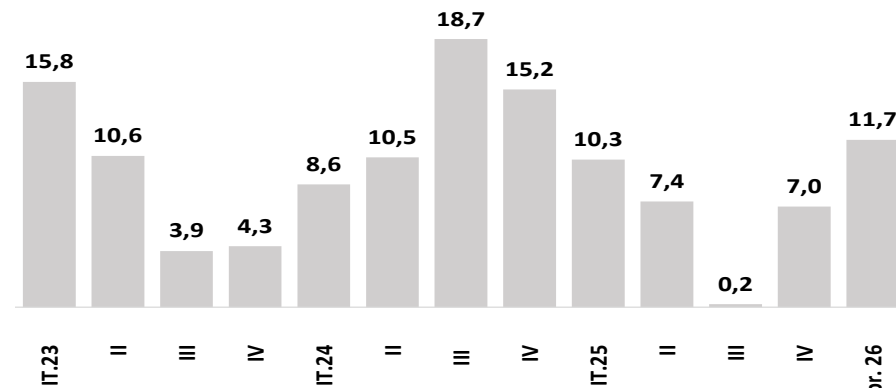
Crédito Total **
(var. % nominal interanual)



Liquidez Total **
(var. % nominal interanual)



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



* La información de abril es preliminar.

** Tipo de cambio constante.

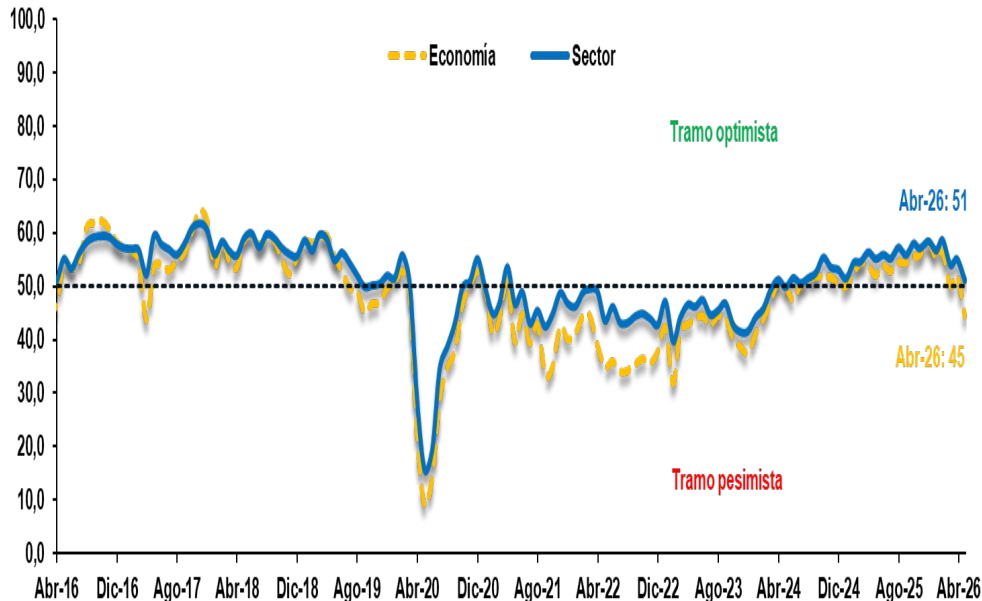
*** Sin gasolineras, entidades financieras y gobierno.

Fuente: BCRP, Niubiz e Izipay.



En el mes, la mayoría de los indicadores de situación actual y de expectativas de la encuesta realizada por el Banco Central continúa ubicándose en el tramo optimista, aunque se observó un deterioro de los indicadores de expectativas.

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

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

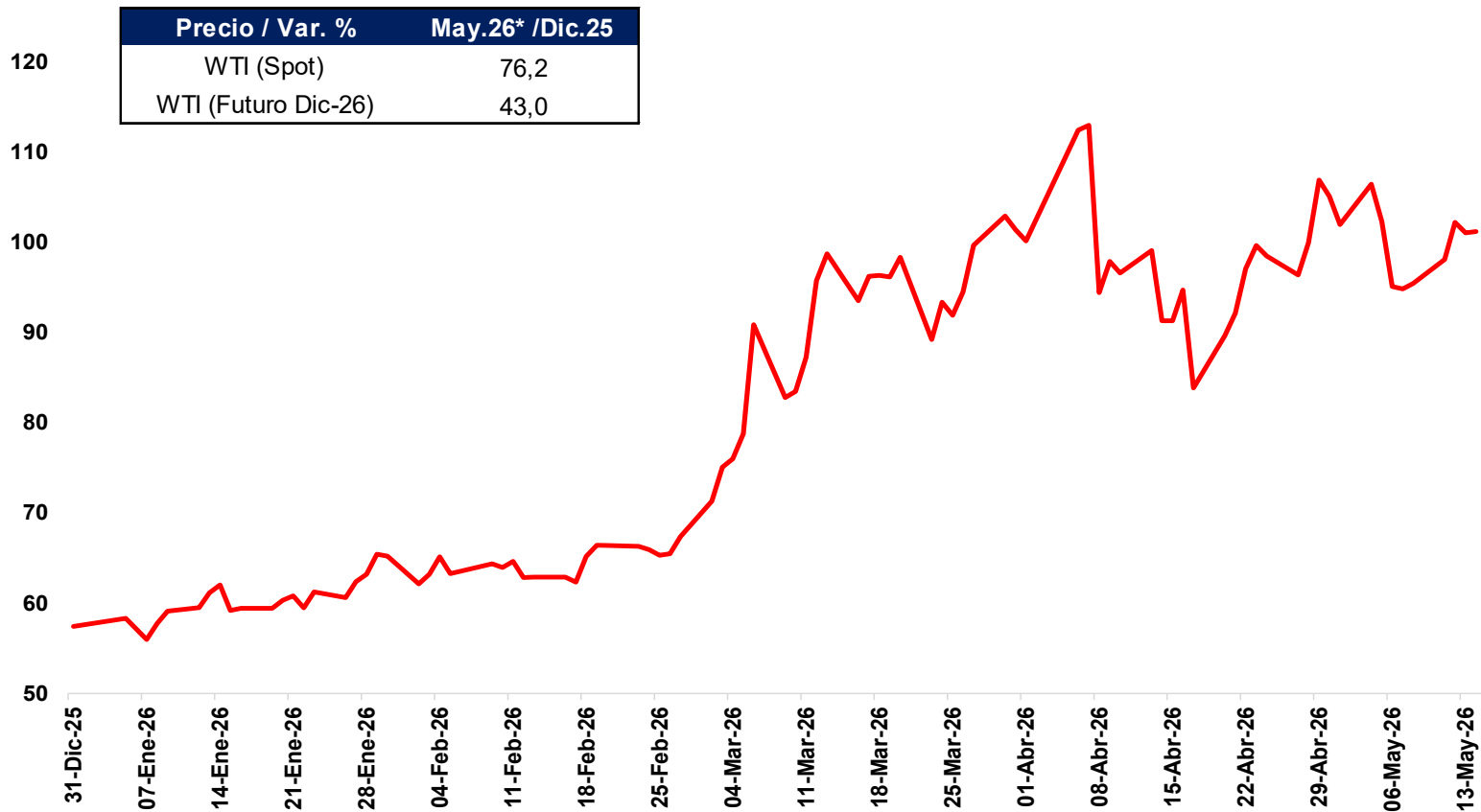
3/ Correlación con Inversión Privada desde setiembre 2017 hasta diciembre 2019, considerando rezago óptimo (t=-3 para inversión a 3 meses y t=-6 para inversión a 12 meses).

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 un alto precio internacional del petróleo.

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

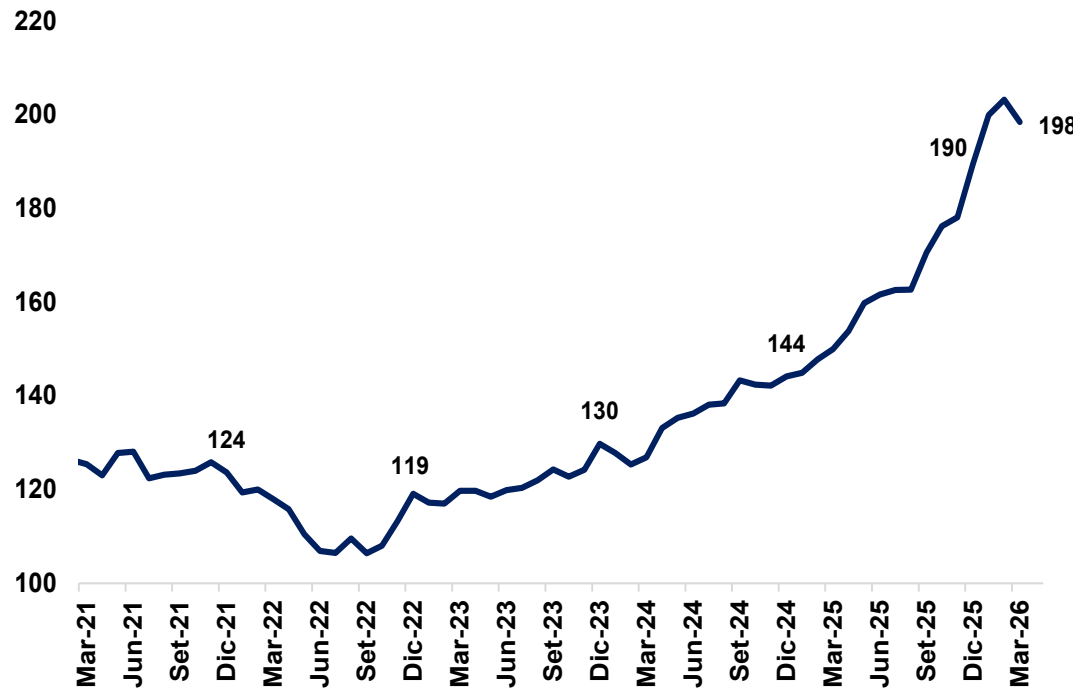


* Cotización al 14 de mayo.
Fuente: Reuters.

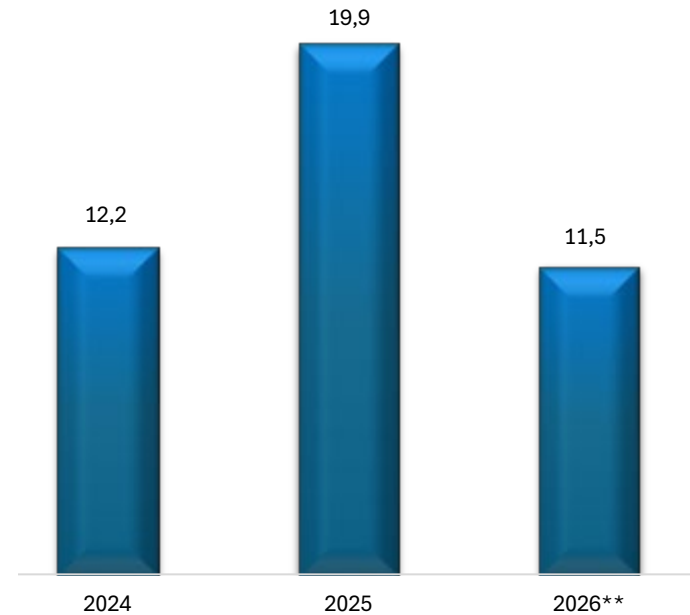


A pesar de ello, las perspectivas de crecimiento de la actividad económica mundial para este año continúan siendo positivas, y los términos de intercambio se mantienen favorables para la economía peruana.

Términos de intercambio
(Índice 100 = 2007)



Términos de intercambio *
(variación porcentual)



Fuente: BCRP.

* Corresponde al promedio anual.

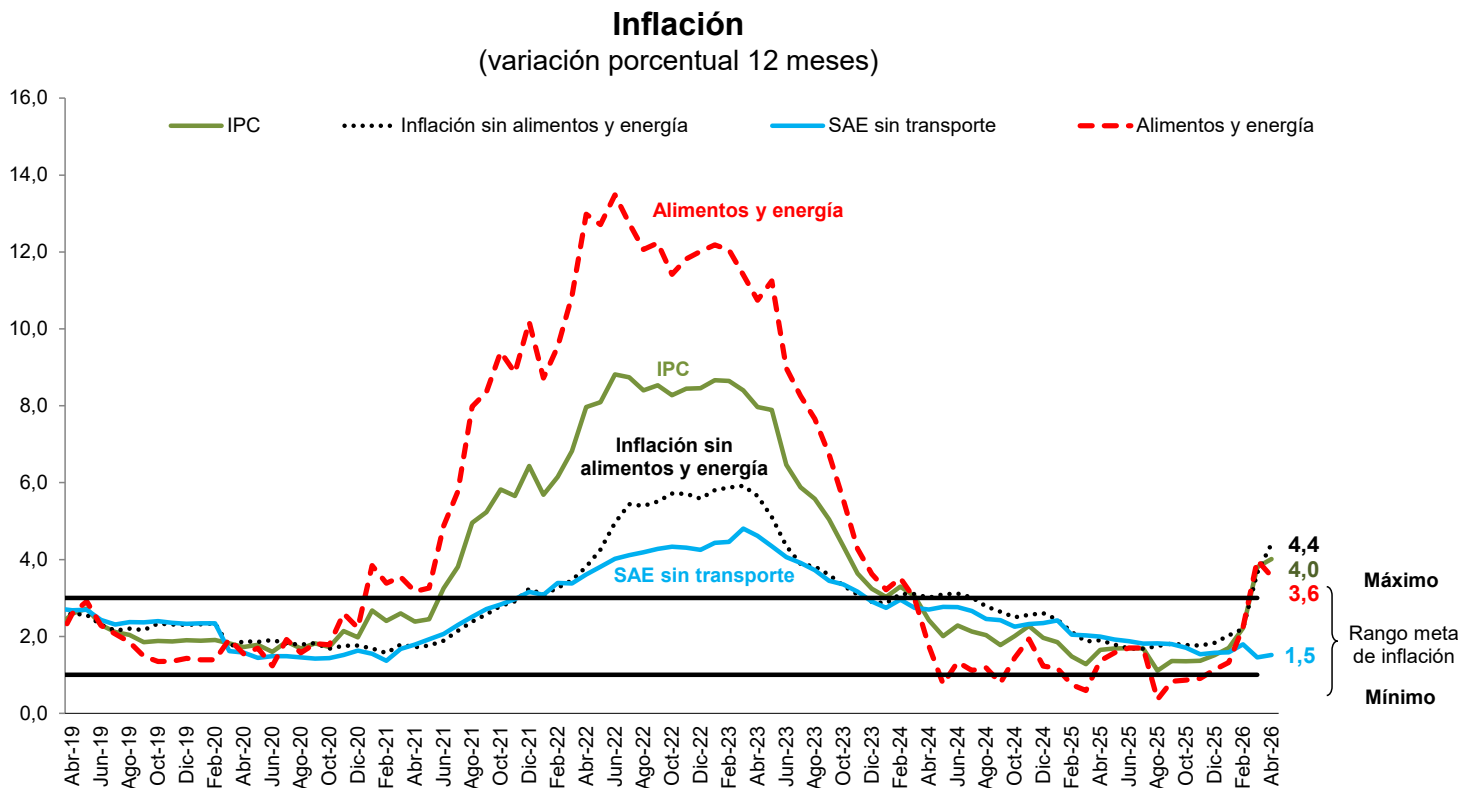
** Proyección del Reporte de Inflación de Marzo de 2026.

Fuente: BCRP.



Tomando en cuenta que la mayor parte de la inflación está asociada a factores de oferta que se estiman temporales, se proyecta que tanto la inflación interanual como la inflación sin alimentos y energía retornen al rango meta dentro del horizonte de proyección, y se ubiquen alrededor de 2 por ciento en 2027, conforme se vayan disipando los efectos de estos 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 realizar, 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 Mayo 2026

15 de mayo de 2026

