

# **Reporte de Inflación**

## **Panorama actual y proyecciones macroeconómicas 2025 - 2026**

**Julio Velarde**  
**Presidente**  
**Banco Central de Reserva del Perú**

**Marzo de 2025**



**BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ**

# Contenido

**Sector externo**

**Balanza de pagos**

**Actividad económica nacional**

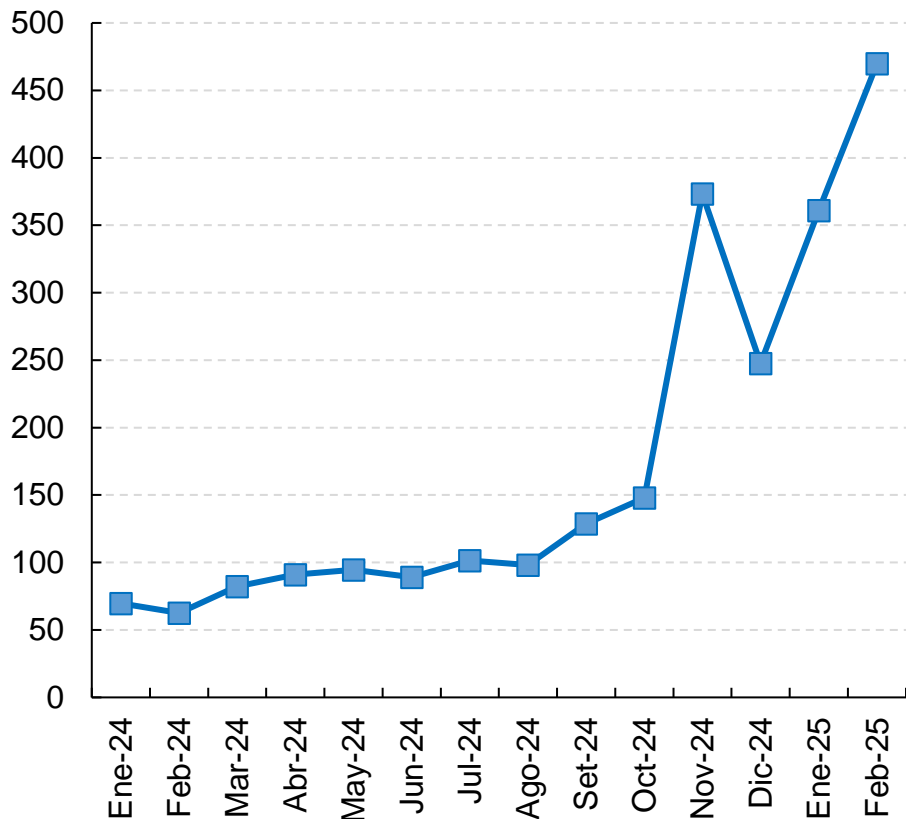
**Finanzas públicas**

**Política monetaria**

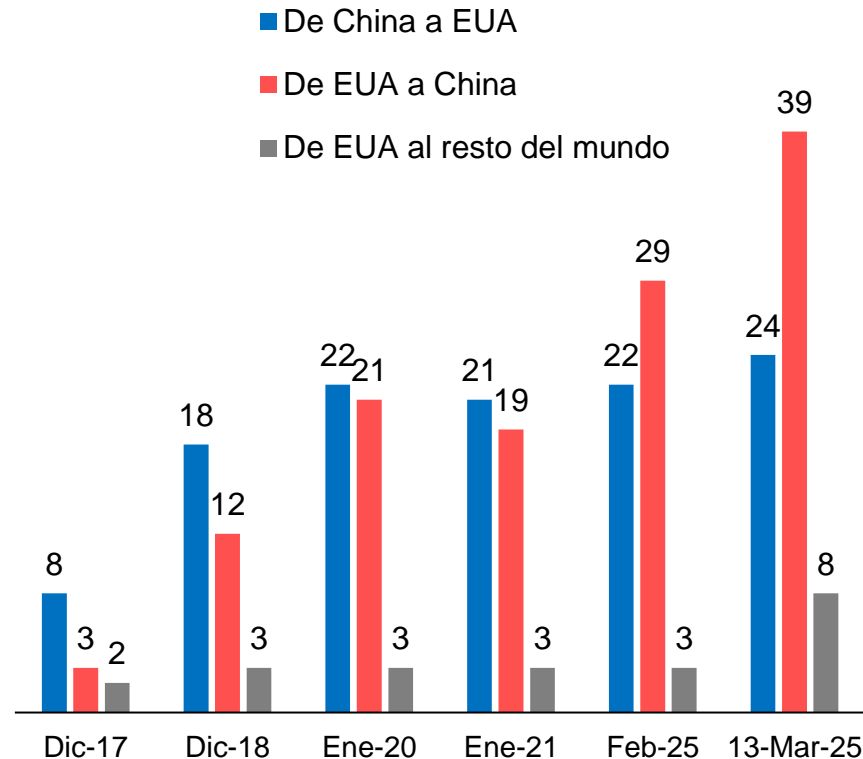
**Proyección de inflación**

# Los riesgos sobre la actividad económica global se han elevado por la alta incertidumbre asociada al impacto de medidas restrictivas al comercio exterior.

## INCERTIDUMBRE DE POLÍTICA COMERCIAL (Índice)



## TASA ARANCELARIA PROMEDIO (%)

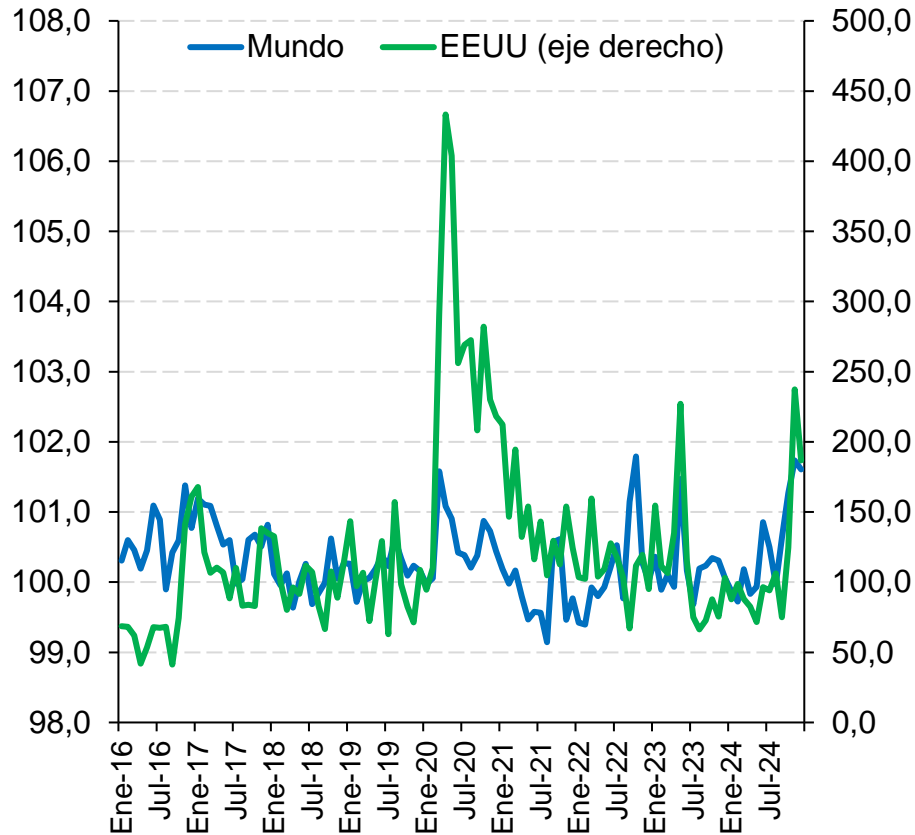


Nota: El índice de incertidumbre de política comercial está calculado en base a noticias (100 = 1 % de artículos mencionan la palabra "incertidumbre de política comercial"). Los datos de aranceles de 2017 a 2021 provienen del PIIE. Para febrero de 2025 y 13 de marzo de 2025, los aranceles de EUA a China consideran aumentos de 10 % a la tasa aplicada. Para los aranceles de China a EUA, y de EUA al resto del mundo, el estimado considera el arancel ponderado por el peso de las importaciones de los bienes afectos.

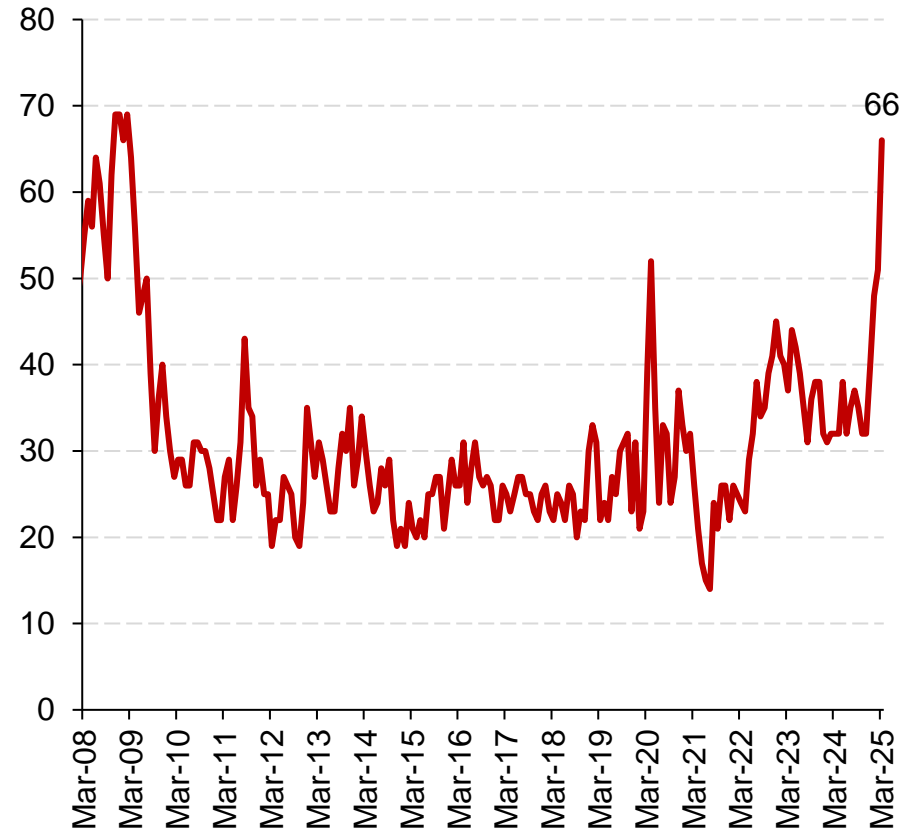
Fuente: <https://www.matteoiacoviello.com/tpu.htm>, Peterson Institute for International Economics (PIIE) y BCRP.

**Desde noviembre también se han incrementado los riesgos sobre la política fiscal y se han deteriorado las expectativas de empleo en Estados Unidos.**

### INCERTIDUMBRE DE POLÍTICA FISCAL (Índice)



### CONFIANZA DEL CONSUMIDOR DE U. MICHIGAN: EXPECTATIVAS DE DESEMPLEO EN 12 MESES (% de encuestados que piensan que aumentará)

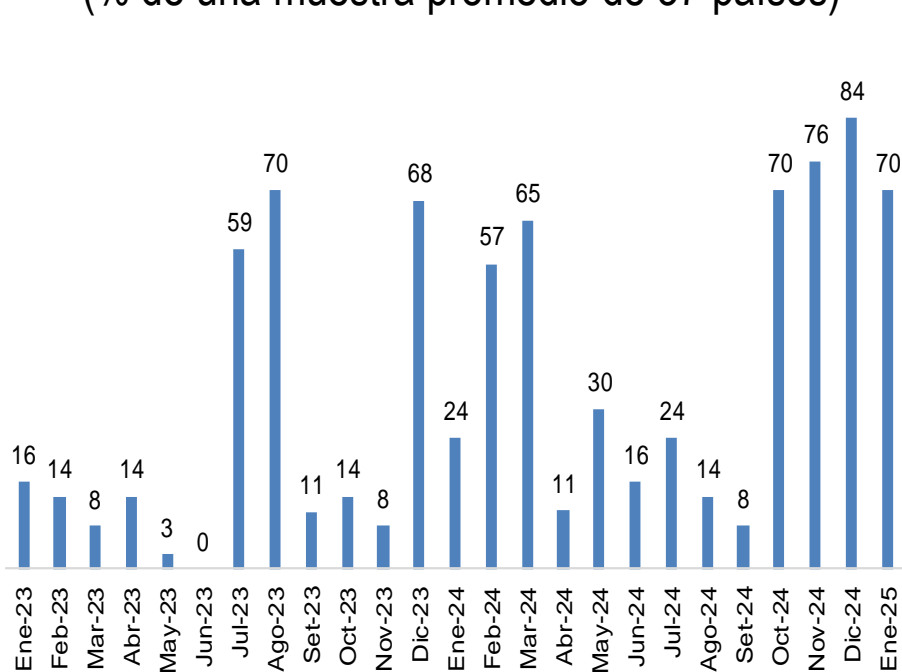


Nota: El índice de incertidumbre de política fiscal para Estados Unidos es un subcomponente de Policy Uncertainty Index de Baker, Bloom y Davis (2016), y el del mundo se basa en Hong, Ke y Nguyen (2024). La fuente del índice de confianza del consumidor es U. Michigan.

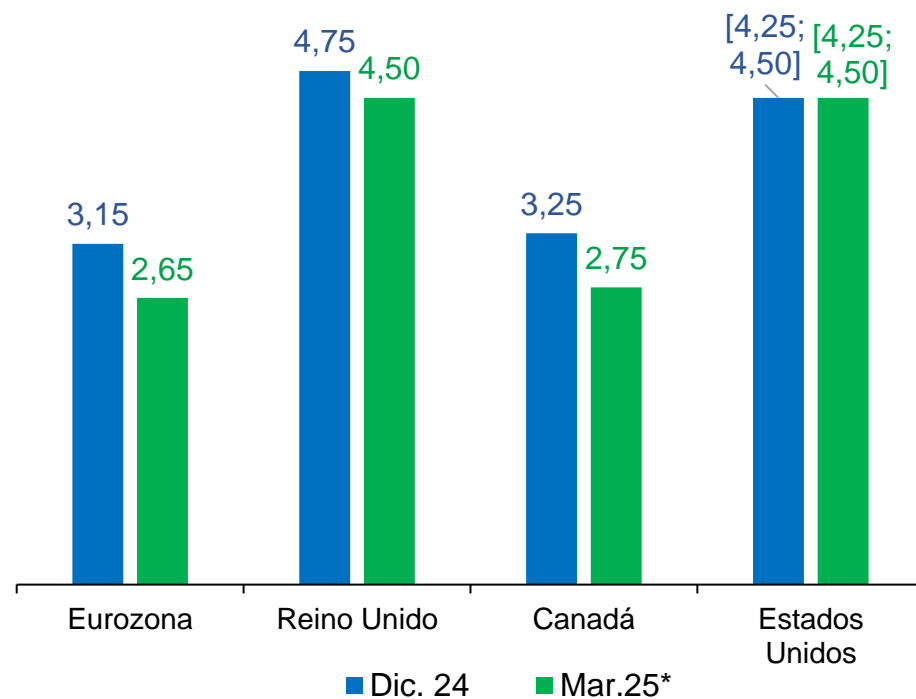
La inflación de las economías desarrolladas ha subido desde setiembre de 2024 principalmente por los precios de la energía, mientras que la inflación de servicios se mantiene por encima de la meta. En este contexto, el ritmo de reducción de tasas en estas economías se ha moderado respecto a 2024.

### PAÍSES DESARROLLADOS: PORCENTAJE DE PAÍSES CUYA INFLACIÓN INTERANUAL SUBIÓ RESPECTO AL MES ANTERIOR

(% de una muestra promedio de 37 países)



### TASAS DE INTERÉS DE POLÍTICA MONETARIA (En %)

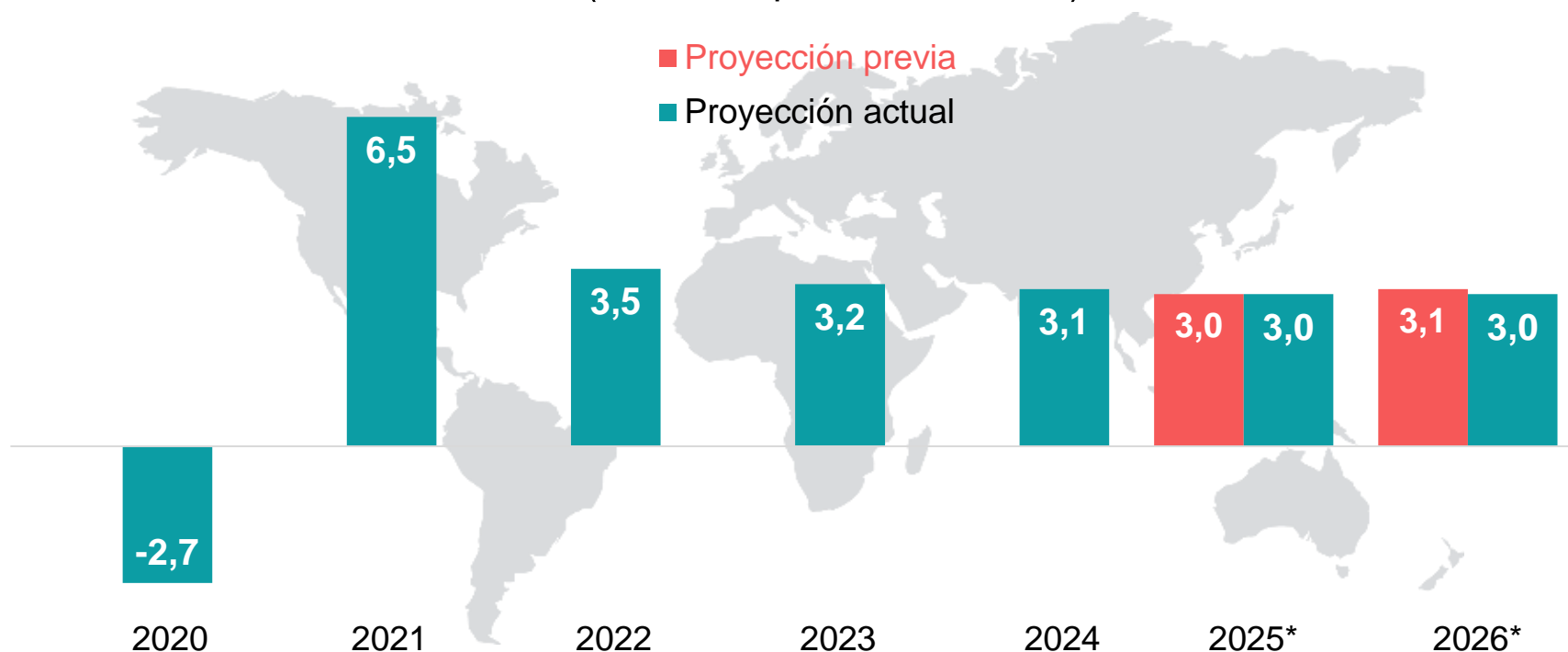


\*Al 20 de marzo. Para la eurozona, se reporta la tasa de interés aplicable a las operaciones principales de financiamiento (*main refinancing operations*). Fuente: Bancos centrales, BCRP y Bloomberg.

**Se mantiene la proyección de crecimiento mundial para 2025 (3,0 por ciento) y se revisa a la baja para 2026 (de 3,1 a 3,0). El escalamiento de las tensiones comerciales y la persistencia de una inflación elevada introducen un sesgo a la baja en la actual proyección.**

## CRECIMIENTO MUNDIAL, 2020 – 2026

(Variación porcentual anual)



Desarrollados (proyección previa)	1,5 (1,7)	1,6 (1,8)
Emergentes (proyección previa)	4,0 (4,0)	4,0 (4,0)

\*Proyección. Los datos de 2024 son preliminares.  
Fuente: BCRP.

La proyección de crecimiento para 2025 considera una revisión a la baja de Estados Unidos, Canadá y la eurozona, por el impacto de las medidas comerciales sobre el sector manufacturero. En 2026, la revisión a la baja se explica por una menor flexibilización de la política monetaria de EUA.

## CRECIMIENTO SEGÚN REGIONES Y PAÍSES, 2023 – 2026

(Variación porcentual anual)

	PPP*	2023	2024	2025		2026	
				RI Dic	RI Mar	RI Dic	RI Mar
<b>Economías desarrolladas</b>	<b>41,1</b>	<b>1,6</b>	<b>1,7</b>	<b>1,7</b>	<b>1,5</b>	<b>1,8</b>	<b>1,6</b>
<i>De las cuales</i>							
1. Estados Unidos	15,4	2,5	2,8	1,9	1,8	2,0	1,8
2. Eurozona	11,7	0,4	0,7	1,2	0,9	1,4	1,2
3. Japón	3,7	1,9	0,1	1,1	1,1	0,8	0,8
4. Reino Unido	2,2	0,1	0,9	1,2	1,1	1,5	1,4
5. Canadá	1,4	1,1	1,6	1,7	1,5	1,8	1,6
<b>Economías en desarrollo</b>	<b>58,9</b>	<b>4,3</b>	<b>4,1</b>	<b>4,0</b>	<b>4,0</b>	<b>4,0</b>	<b>4,0</b>
<i>De las cuales</i>							
1. China	18,8	5,2	5,0	4,1	4,1	4,0	4,0
2. India	7,5	7,8	6,5	6,5	6,5	6,5	6,5
3. Rusia	2,9	3,6	3,2	1,6	1,6	1,3	1,3
4. América Latina y el Caribe	7,3	2,3	2,1	2,4	2,2	2,2	2,2
<b>Economía Mundial</b>	<b>100,0</b>	<b>3,2</b>	<b>3,1</b>	<b>3,0</b>	<b>3,0</b>	<b>3,1</b>	<b>3,0</b>

\*Participación de cada país o región en el PBI mundial de Paridad de Poder de Compra (PPP por sus siglas en inglés) de 2023.

Nota: Los datos 2024 son preliminares. Proyección para 2025-2026.

Fuente: FMI, Consensus Forecast y BCRP.

# Las nuevas proyecciones macroeconómicas de la Fed sobre la economía de Estados Unidos indican una flexibilización monetaria menos gradual entre 2025 y 2027, en línea con la revisión al alza de la inflación en 2025 y 2026.

## FED: PROYECCIONES MACROECONÓMICAS TRIMESTRALES\* (En %, límite superior)

	2025		2026		2027		Largo plazo	
	Dic. 24	Mar. 25	Dic. 24	Mar. 25	Dic. 24	Mar. 25	Dic. 24	Mar. 25
<b>Crecimiento**</b>	2,1	1,7	2,0	1,8	1,9	1,8	1,8	1,8
<b>Tasa de desempleo**</b>	4,3	4,4	4,3	4,3	4,3	4,3	4,2	4,2
<b>Inflación (PCE)**</b>	2,5	2,7	2,1	2,2	2,0	2,0	2,0	2,0
<b>Inflación subyacente (PCE subyacente)**</b>	2,5	2,8	2,2	2,2	2,0	2,0	-	-

Nota: El PCE subyacente excluye alimentos y energía.

<b>Tasa de interés (%)***</b>	3,9	3,9	3,4	3,4	3,1	3,1	3,0	3,0
<b>Rango de tasas de interés (%)</b>	3,1-4,4	3,6-4,4	2,4-3,9	2,9-4,1	2,4-3,9	2,6-3,9	2,4-3,9	2,5-3,9

\* Incorpora 19 datos de las proyecciones individuales de los miembros de la Fed a fin de periodo.

\*\* Las proyecciones de crecimiento e inflación corresponden al cuarto trimestre del año indicado frente al mismo periodo del año previo. La proyección de la tasa de desempleo es el promedio del cuarto trimestre del año indicado.

\*\*\* La tasa de interés corresponde al punto medio de las tasas de referencia de la Fed.

Fuente: Fed.

# Contenido

**Sector externo**

**Balanza de pagos**

**Actividad económica nacional**

**Finanzas públicas**

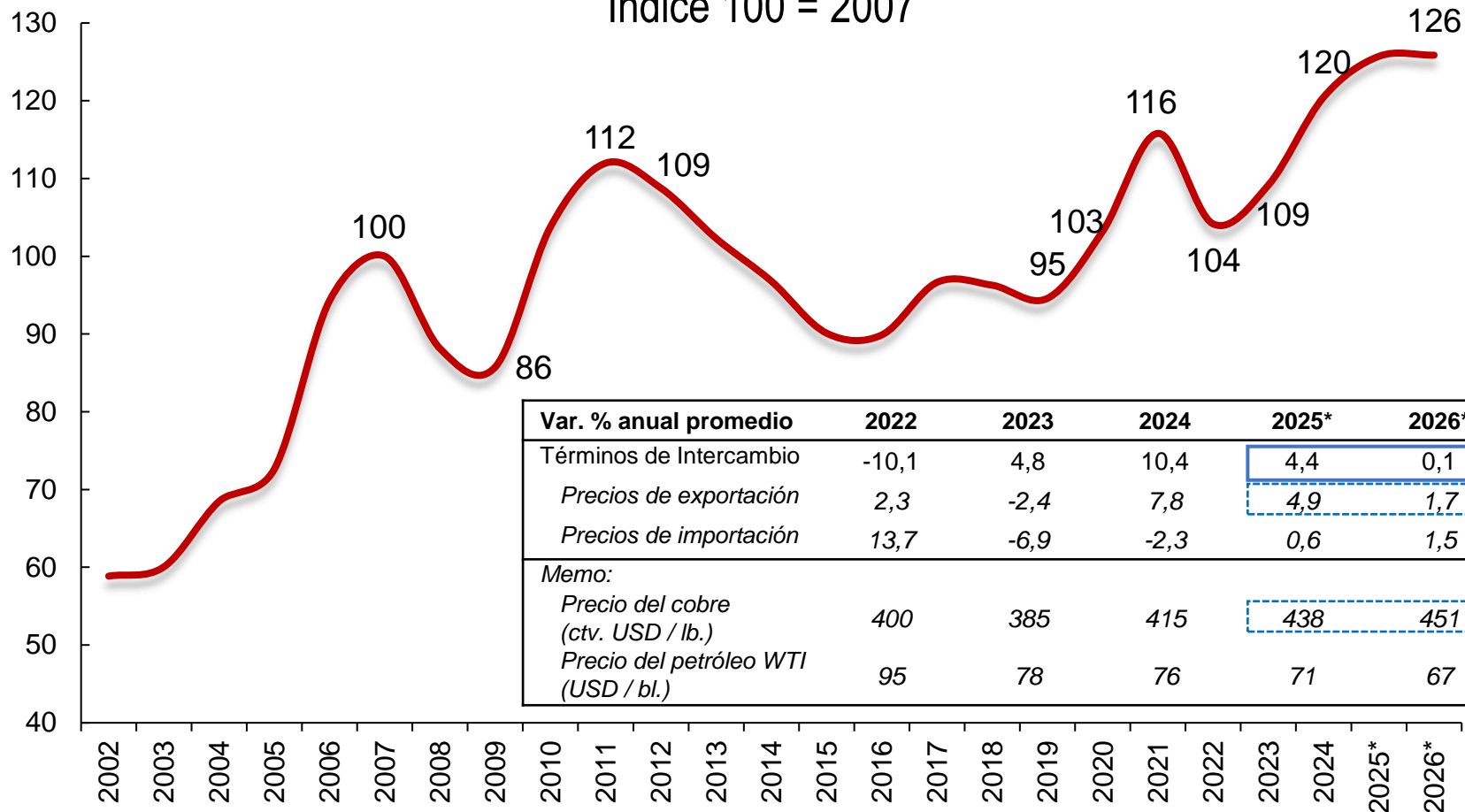
**Política monetaria**

**Proyección de inflación**

La expansión de los términos de intercambio en el horizonte de proyección estará explicada por las mayores cotizaciones esperadas de metales, en línea con la evolución observada en lo que va del año. En 2026 el índice de términos de intercambio se establecería en 126, el nivel más alto desde 1951.

## TÉRMINOS DE INTERCAMBIO, 2002-2026

Índice 100 = 2007



Var. % anual promedio	2022	2023	2024	2025*	2026*
Términos de Intercambio	-10,1	4,8	10,4	4,4	0,1
<i>Precios de exportación</i>	2,3	-2,4	7,8	4,9	1,7
<i>Precios de importación</i>	13,7	-6,9	-2,3	0,6	1,5
<i>Memo:</i>					
<i>Precio del cobre (ctv. USD / lb.)</i>	400	385	415	438	451
<i>Precio del petróleo WTI (USD / bl.)</i>	95	78	76	71	67

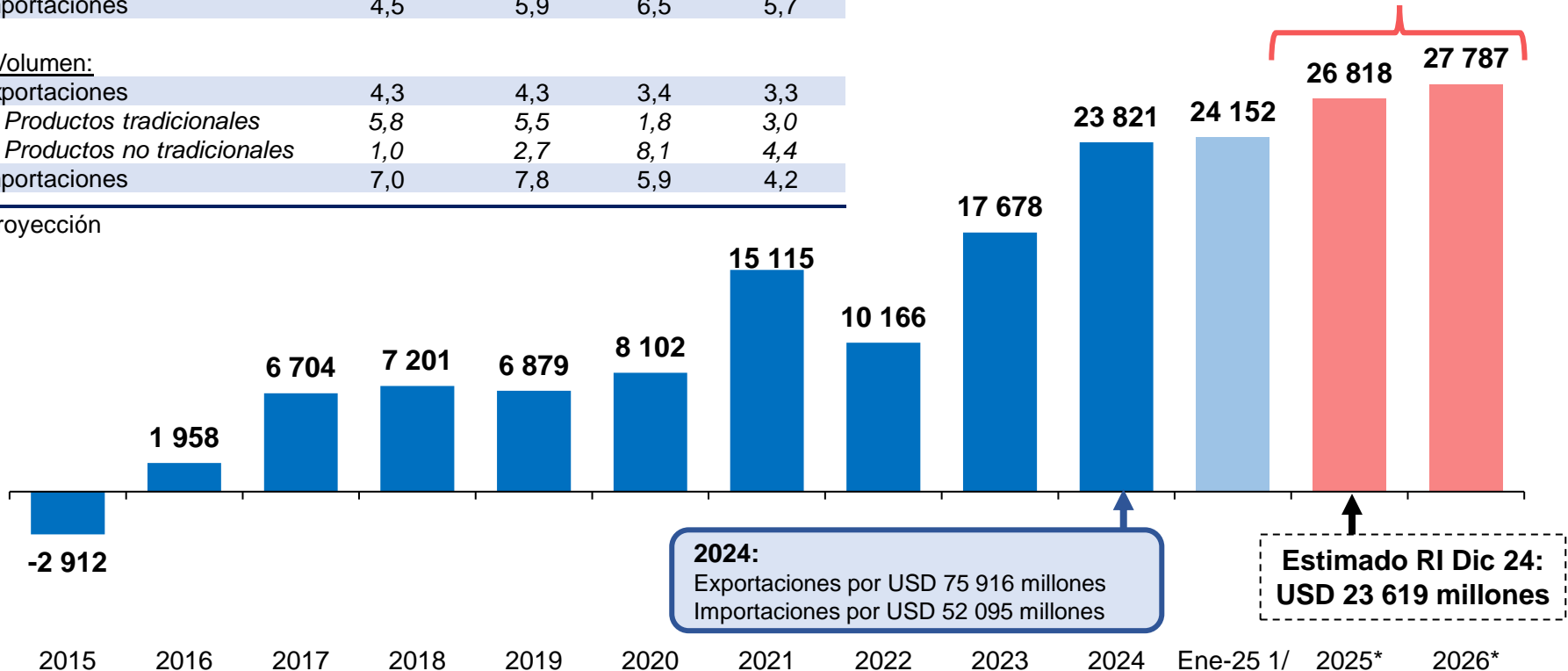
\*Proyección.  
Fuente: BCRP.

# Se revisa al alza el superávit de balanza comercial en 2025 y 2026, por el avance de los términos de intercambio

## BALANZA COMERCIAL (Millones de USD)

Variaciones % anuales	2024	Ene-25 1/	2025*	2026*
<b>1. Valor:</b>				
Exportaciones	12,4	13,5	8,4	5,0
<i>Productos tradicionales</i>	13,0	14,1	9,9	4,4
<i>Productos no tradicionales</i>	11,0	12,3	4,7	7,1
Importaciones	4,5	5,9	6,5	5,7
<b>2. Volumen:</b>				
Exportaciones	4,3	4,3	3,4	3,3
<i>Productos tradicionales</i>	5,8	5,5	1,8	3,0
<i>Productos no tradicionales</i>	1,0	2,7	8,1	4,4
Importaciones	7,0	7,8	5,9	4,2

\* Proyección



**2025:**

Exportaciones por USD 82 309 millones

Importaciones por USD 55 491 millones

**2026:**

Exportaciones por USD 86 464 millones

Importaciones por USD 58 677 millones

1/ Acumulado últimos 12 meses a enero de 2025.

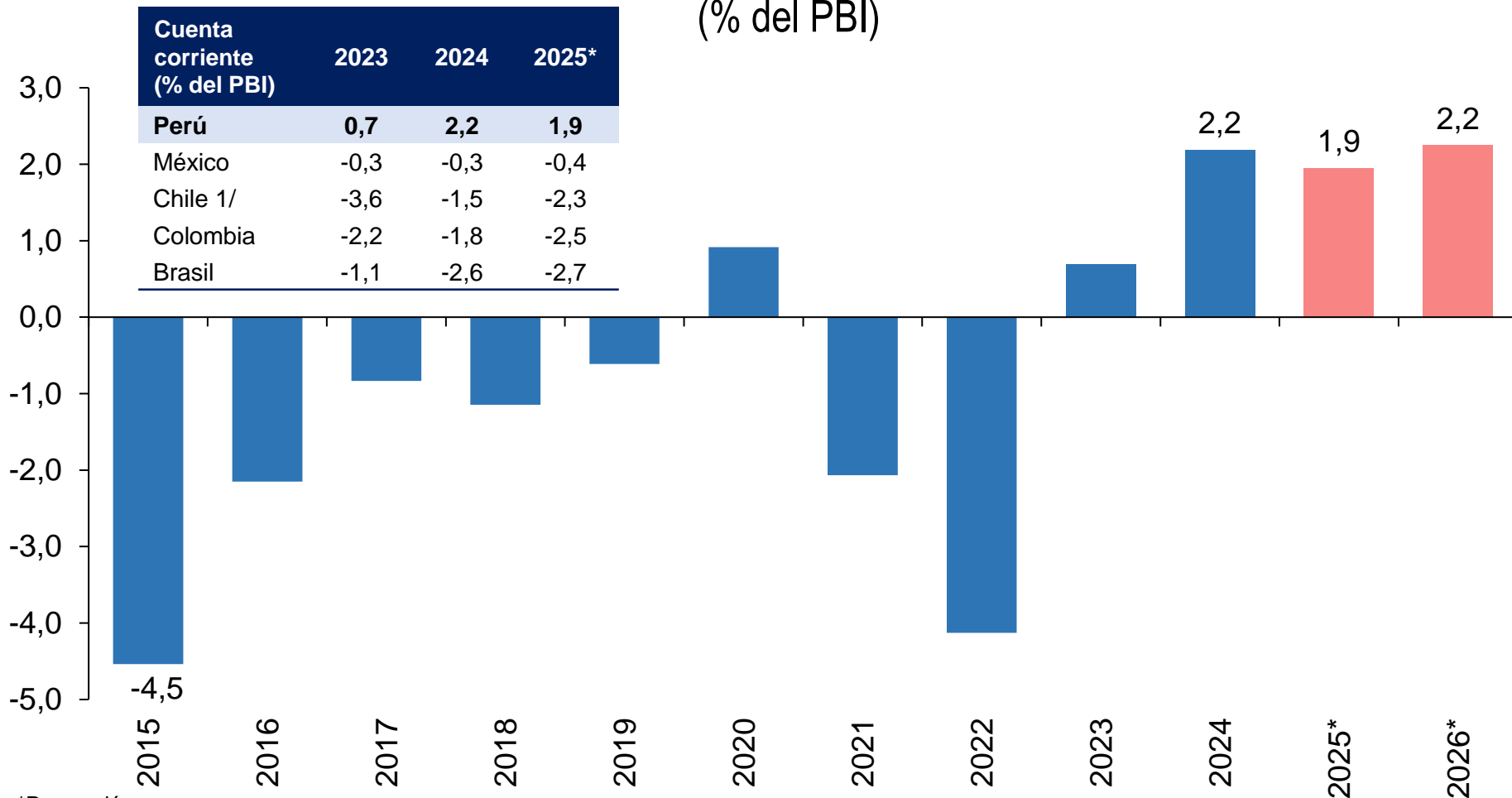
\*Proyección.

Fuente: BCRP.

**Se proyecta que la cuenta corriente de la balanza de pagos mantenga un superávit en 2025 y 2026, considerando los superávits comerciales estimados, la recuperación del turismo receptivo y la corrección del precio de los fletes.**

## CUENTA CORRIENTE DE LA BALANZA DE PAGOS

(% del PBI)



\*Proyección.

1/ El dato de 2024 de Chile es preliminar y el de 2025 corresponde al Informe de Política Monetaria de diciembre de 2024.

Fuente: Bancos centrales de cada país.

# Contenido

**Sector externo**

**Balanza de pagos**

**Actividad económica nacional**

**Finanzas públicas**

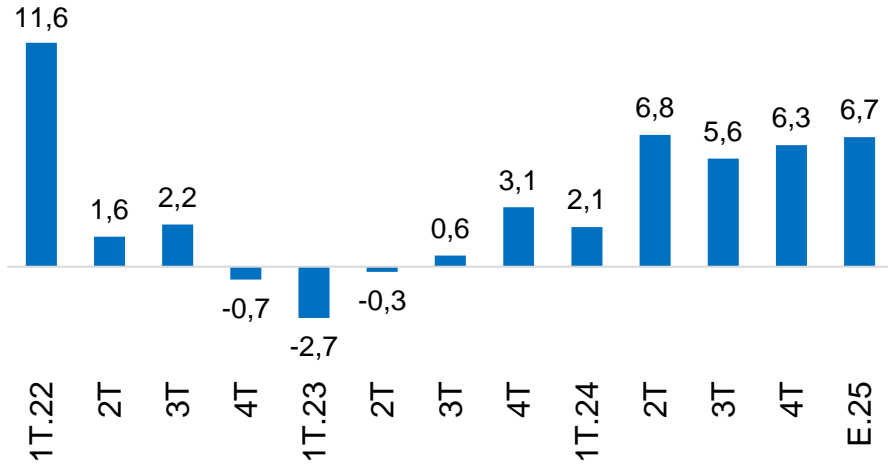
**Política monetaria**

**Proyección de inflación**

# Los indicadores de actividad económica continúan mostrando una recuperación sostenida.

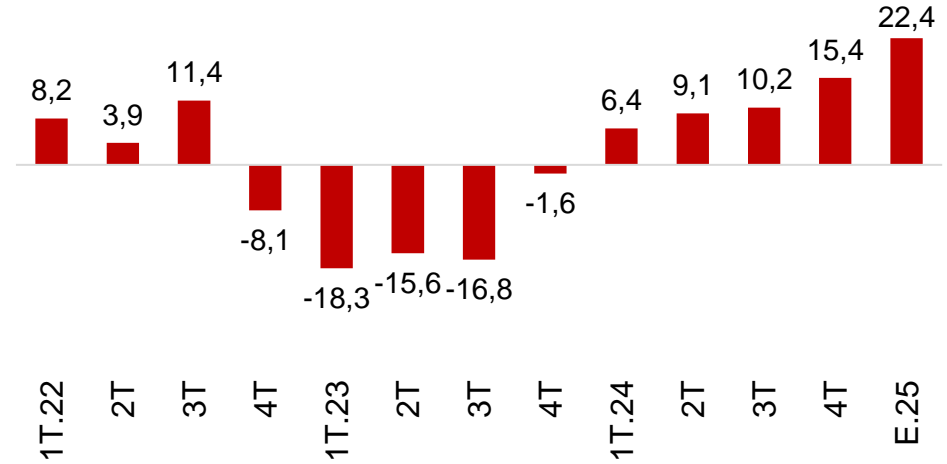
## MASA SALARIAL FORMAL

(Var. % real interanual)



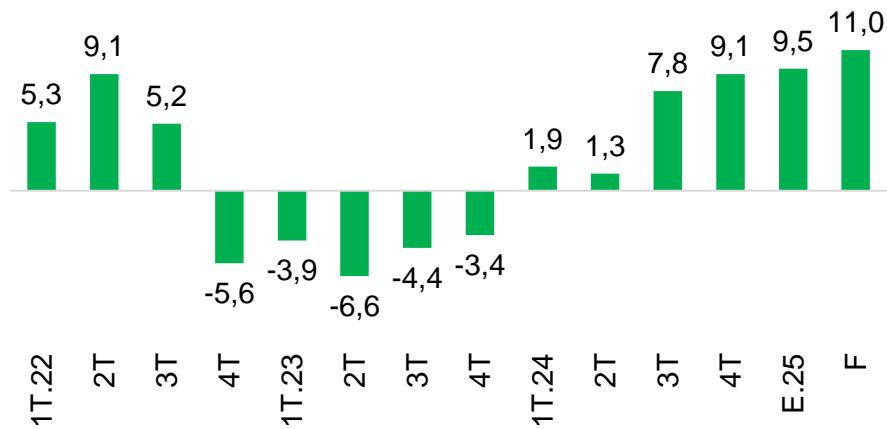
## VOLUMEN DE IMPORTACIONES DE INSUMOS INDUSTRIALES

(Var. % interanual)



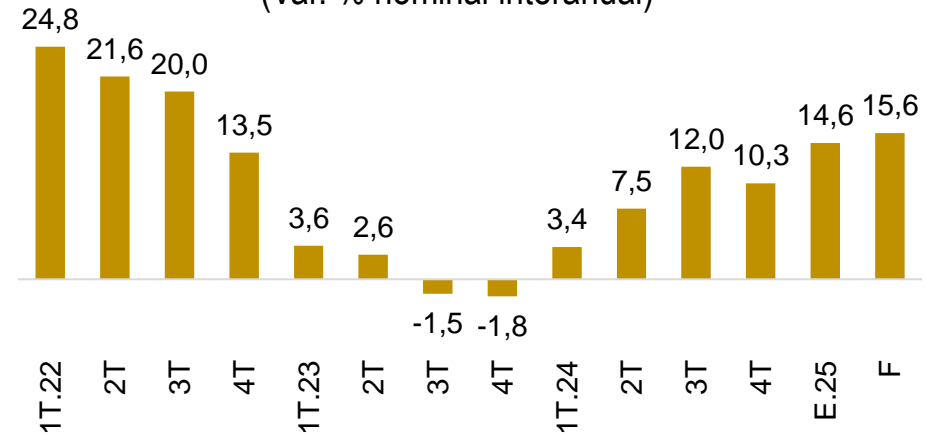
## IGV INTERNO

(Var. % real interanual)



## MONTO POR OPERACIONES CON COMPROBANTES DE PAGO ELECTRÓNICOS

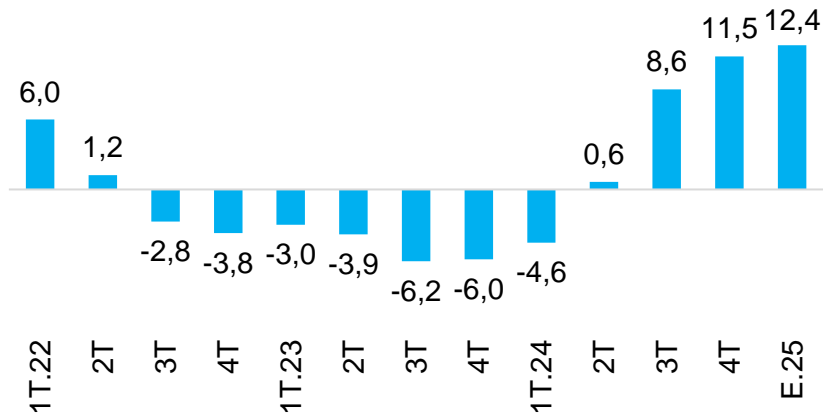
(Var. % nominal interanual)



# Similar evolución se observa en los indicadores monetarios y transaccionales.

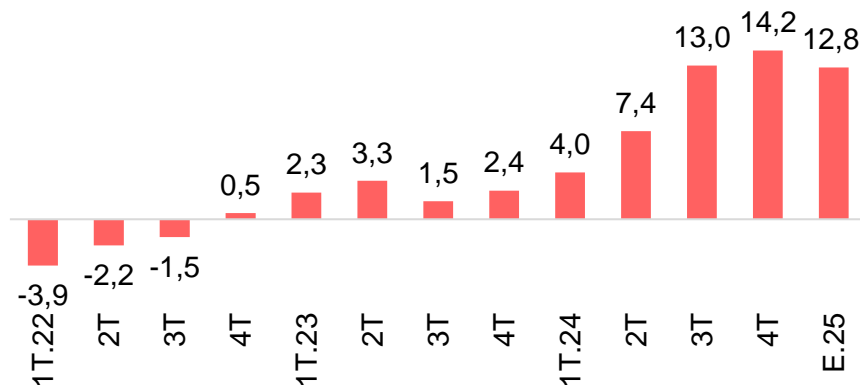
## CIRCULANTE

(Var. % nominal interanual)



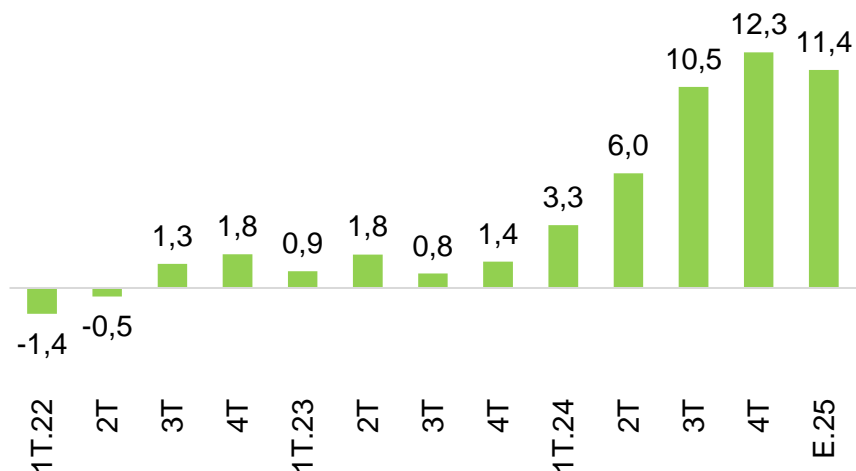
## LIQUIDEZ EN MONEDA NACIONAL

(Var. % nominal interanual)



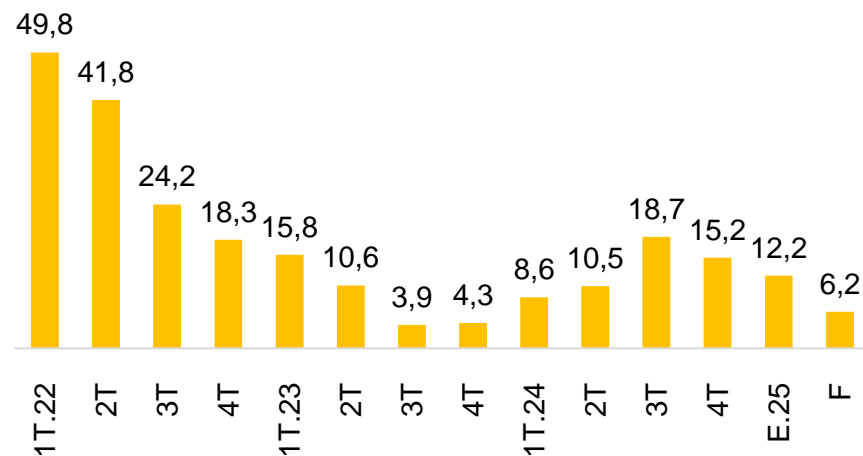
## LIQUIDEZ TOTAL\*

(Var. % nominal interanual)



## TRANSACCIONES CON TARJETA\*\*

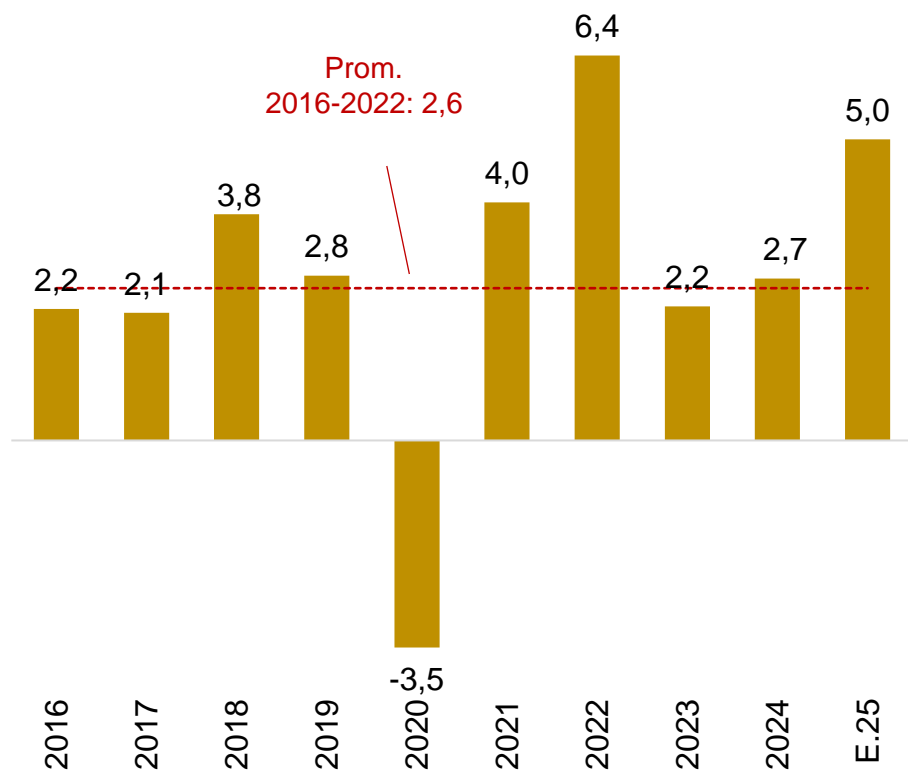
(Var. % nominal interanual)



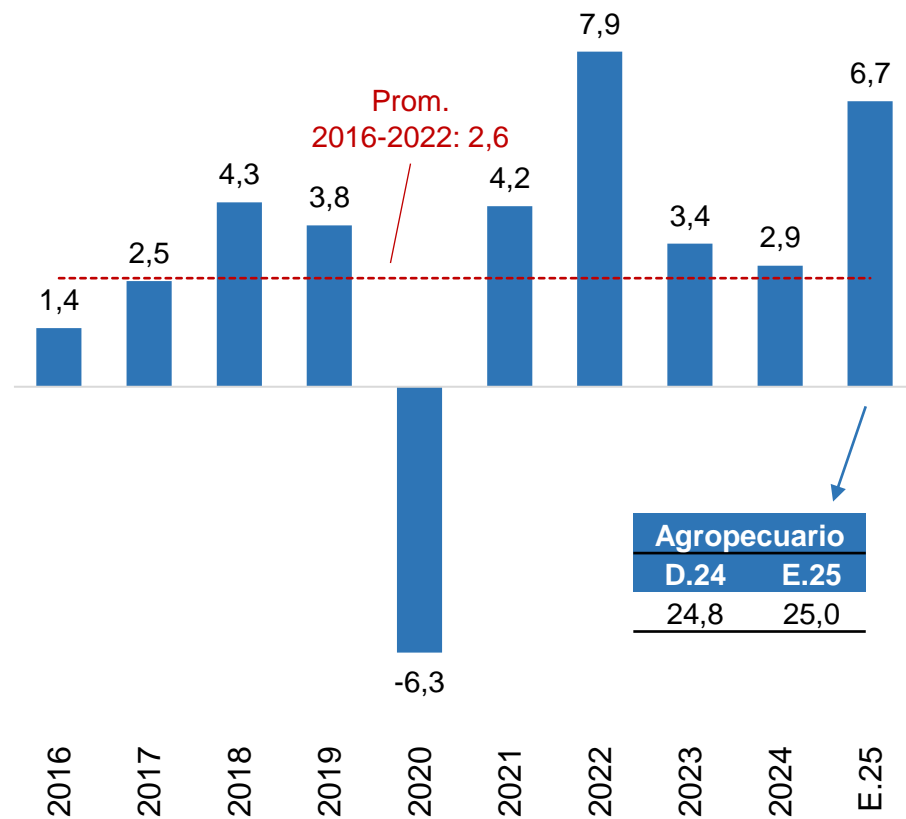
Los puestos de trabajo formales se vienen recuperando debido al mayor empleo en los sectores agropecuario, construcción, comercio y servicios.

## PUESTOS DE TRABAJO FORMALES A NIVEL NACIONAL

**TOTAL**  
(Var. porcentual interanual)



**SECTOR PRIVADO**  
(Var. porcentual interanual)



Fuente: SUNAT.

# Las expectativas de los empresarios sobre la economía y sobre su sector se mantienen en el tramo optimista.

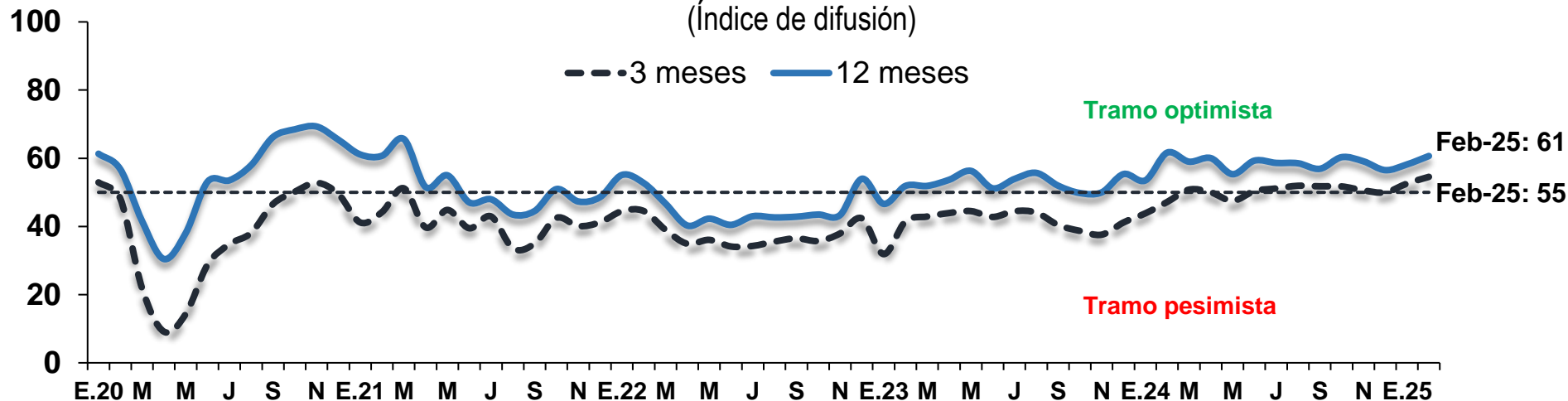
## EXPECTATIVAS DE LOS EMPRESARIOS ACERCA DE LA ECONOMÍA EN 3 Y 12 MESES

(Índice de difusión)

--- 3 meses    — 12 meses

Tramo optimista

Tramo pesimista



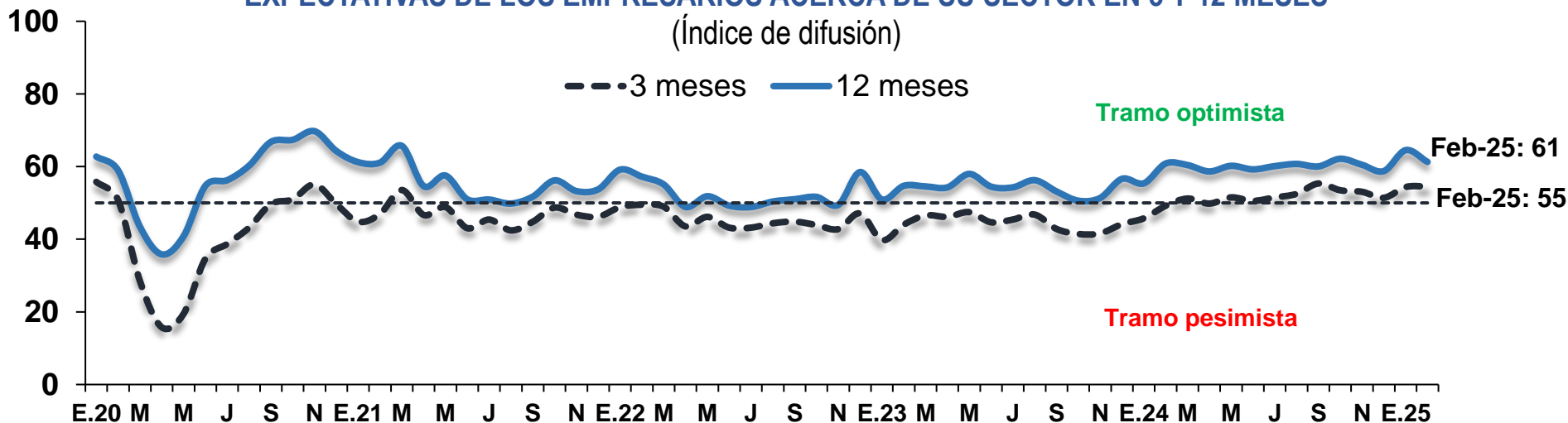
## EXPECTATIVAS DE LOS EMPRESARIOS ACERCA DE SU SECTOR EN 3 Y 12 MESES

(Índice de difusión)

--- 3 meses    — 12 meses

Tramo optimista

Tramo pesimista



Se revisa al alza el crecimiento del PBI de 2025, de 3,0 a 3,2 por ciento, por el mayor dinamismo de la construcción y los servicios. En contraste, los sectores primarios se ajustan a la baja por menores previsiones para pesca y minería. Para 2026, se mantiene la proyección, aunque con recomposiciones entre sectores.

## PBI POR SECTORES ECONÓMICOS

(Var. % real)

	2023	2024	2025*		2026*		
			Ene.	RI Dic.24 RI Mar.25	RI Dic.24 RI Mar.25		
<b>PBI primario</b>	<b>2,9</b>	<b>4,1</b>	<b>4,4</b>	<b>3,0</b>	<b>2,6</b>	<b>2,0</b>	<b>2,0</b>
Agropecuario	-2,3	4,9	3,2	3,0	3,2	3,0	3,0
Pesca	-21,2	24,9	23,5	2,7	2,2	2,4	2,9
Minería metálica	9,3	2,0	3,2	2,5	2,0	1,5	1,0
Hidrocarburos	0,7	2,1	-9,1	7,7	5,5	0,2	2,1
Manufactura	-2,3	8,2	16,0	2,8	2,6	3,0	3,2
<b>PBI no primario</b>	<b>-1,3</b>	<b>3,1</b>	<b>4,0</b>	<b>3,0</b>	<b>3,3</b>	<b>3,1</b>	<b>3,1</b>
Manufactura	-8,0	2,5	1,9	3,0	3,0	2,9	2,9
Electricidad y agua	3,7	2,4	1,5	3,0	3,0	2,7	2,7
Construcción	-8,2	3,6	4,1	3,2	3,8	2,0	2,0
Comercio	2,4	3,0	3,2	2,7	2,7	2,8	2,8
Servicios	-0,1	3,2	4,6	3,0	3,5	3,3	3,3
<b><u>Producto Bruto Interno</u></b>	<b><u>-0,4</u></b>	<b><u>3,3</u></b>	<b><u>4,1</u></b>	<b><u>3,0</u></b>	<b><u>3,2</u></b>	<b><u>2,9</u></b>	<b><u>2,9</u></b>

RI: Reporte de Inflación

\*Proyección.

Fuente: BCRP.

Por el lado del gasto, la revisión al alza del crecimiento en 2025 responde a una mayor demanda interna, impulsada por mayor inversión pública y consumo privado. La moderación del crecimiento de 2026 respecto a 2025 responde a la menor inversión pública, consecuencia de la necesaria consolidación fiscal.

## PBI POR TIPO DE GASTO

(Var. % real)

	2023	2024	2025*		2026*	
			RI Dic.24	RI Mar.25	RI Dic.24	RI Mar.25
<b>Demanda interna</b>	-1,9	3,8	3,2	3,5	3,0	3,0
Consumo privado	0,1	2,8	2,8	3,1	2,9	2,9
Consumo público	4,6	2,3	2,2	2,2	2,5	2,5
Inversión privada	-7,3	2,6	4,1	4,1	3,5	3,5
Inversión pública	2,8	14,1	4,5	6,5	1,0	1,0
Var. de inventarios (contribución)	-1,3	0,4	0,0	0,0	0,0	0,0
<b>Exportaciones</b>	4,9	5,1	3,9	3,9	3,3	3,3
<b>Importaciones</b>	-1,3	6,9	5,0	5,2	3,8	3,8
<b><u>Producto Bruto Interno</u></b>	<b><u>-0,4</u></b>	<b><u>3,3</u></b>	<b><u>3,0</u></b>	<b><u>3,2</u></b>	<b><u>2,9</u></b>	<b><u>2,9</u></b>

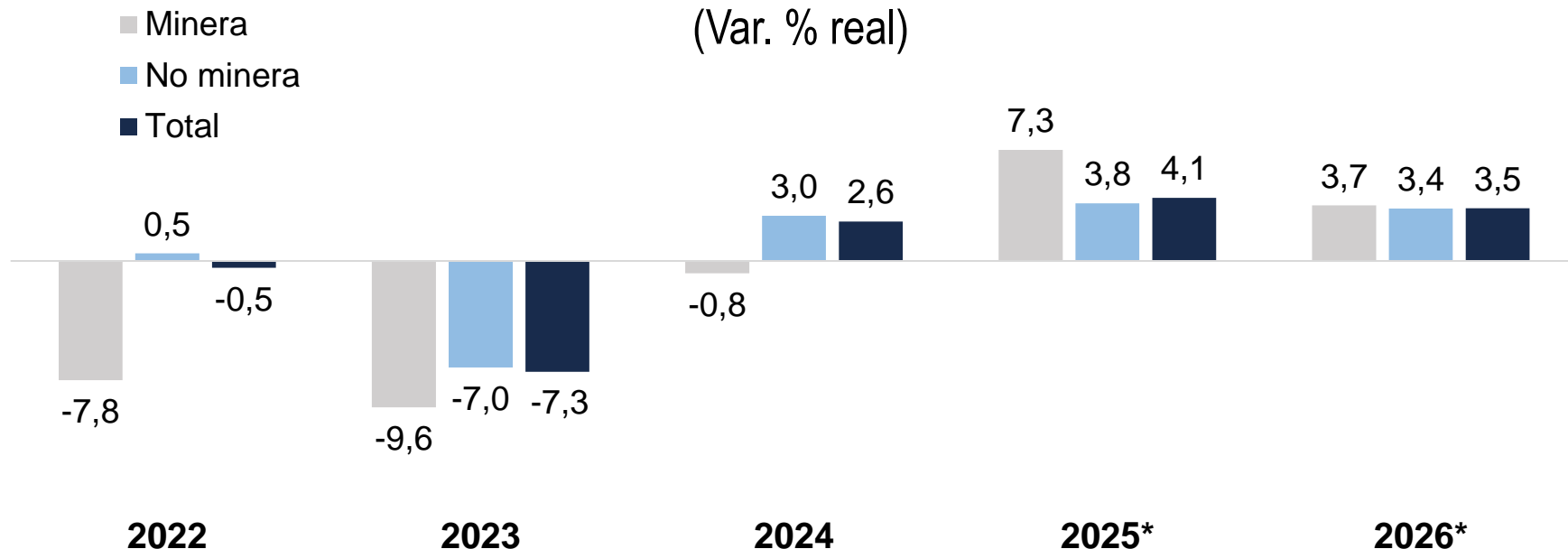
RI: Reporte de Inflación

\*Proyección.

Fuente: BCRP.

Se proyecta que la inversión privada crezca 4,1 por ciento en 2025 y 3,5 por ciento en 2026, impulsada por la recuperación de la autoconstrucción, mejores condiciones financieras y mayor confianza empresarial.

## INVERSIÓN PRIVADA (Var. % real)



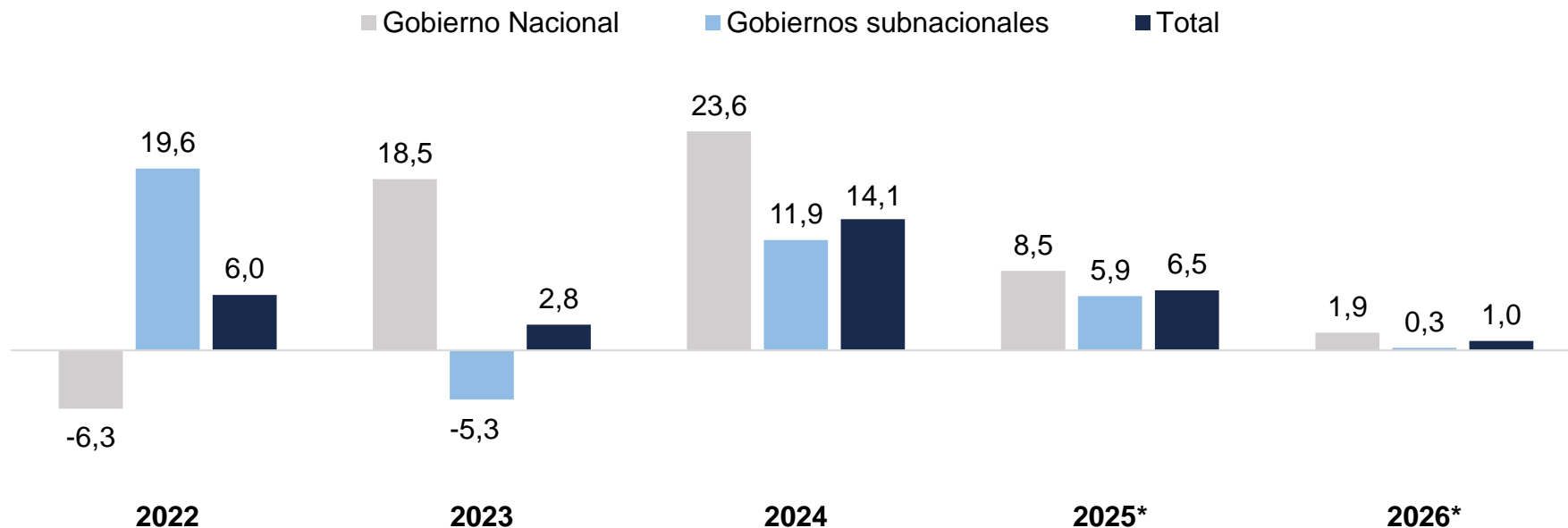
Inversión privada: En var. % real	2023	2024	2025*	2026*
Residencial	-8,8	-7,3	3,0	3,0
No Residencial	-6,6	7,2	4,6	3,7
<i>Minera</i>	-9,6	-0,8	7,3	3,7
<i>No Minera</i>	-6,0	8,6	4,2	3,7

Inversión privada: En millones de USD	2019	2023	2024	2025*	2026*
<b>Total</b>	<b>41 774</b>	<b>47 909</b>	<b>49 839</b>	<b>53 133</b>	<b>55 454</b>
Minera	5 909	4 936	4 961	5 450	5 700
No minera	35 865	42 974	44 878	47 683	49 754

\*Proyección  
Fuente: MINEM y BCRP.

**La inversión pública de 2025 estará impulsada por los desembolsos en todos los niveles de gobierno. Para 2026 el crecimiento de la inversión pública está en línea con las metas fiscales de consolidación del gasto.**

## INVERSIÓN PÚBLICA (Var. % real)



Inversión pública (Var. % real interanual)	2024			
	I Trim.	II Trim.	III Trim.	IV Trim.
<b>Total</b>	<b>39,9</b>	<b>16,2</b>	<b>18,8</b>	<b>1,0</b>
Gobierno Nacional	37,2	18,7	23,0	20,5
Gobiernos subnacionales	57,7	18,4	19,7	-7,6

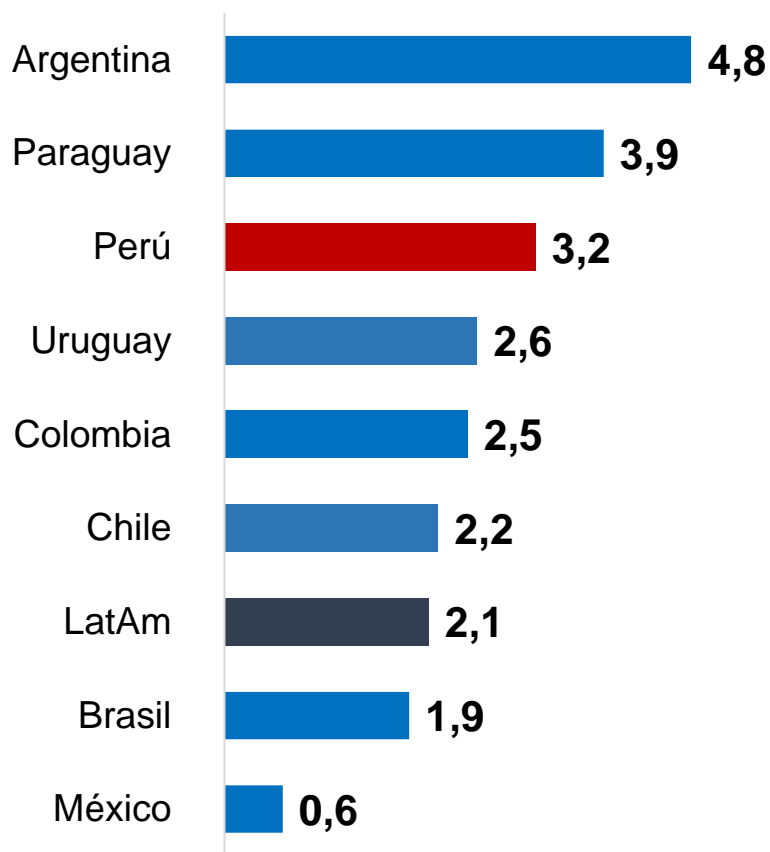
Nota: La inversión pública se clasifica en inversión del Gobierno Nacional, de los gobiernos subnacionales y de empresas públicas no financieras.  
\*Proyección.

Fuente: BCRP.

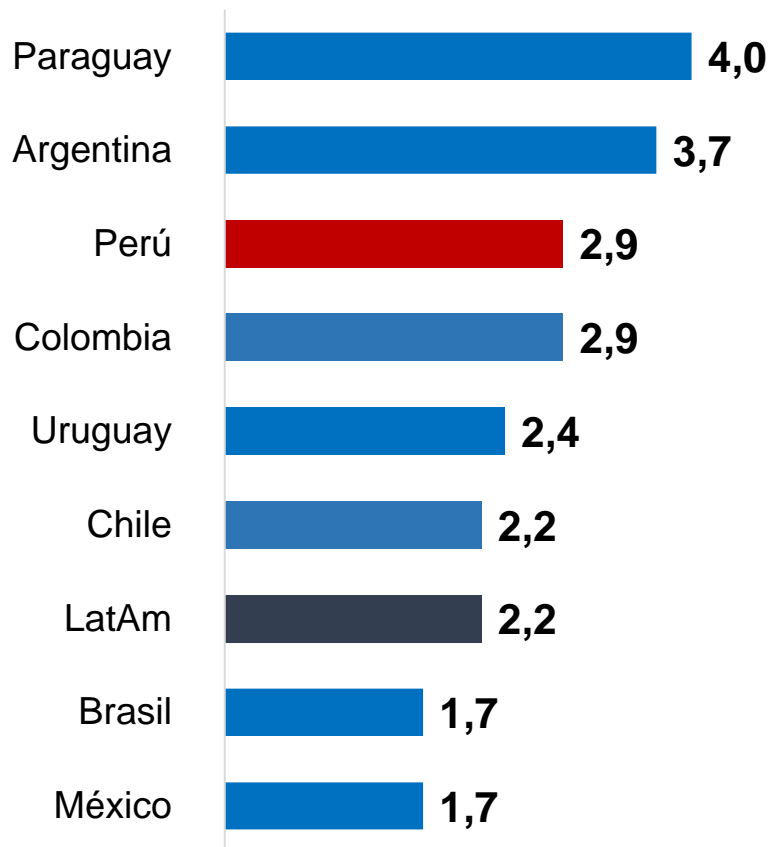
**Considerando las últimas proyecciones del mercado, Perú será una de las economías de mayor crecimiento en la región en 2025 y 2026.**

## LATAM: CRECIMIENTO DEL PBI REAL PROYECTADO

**2025**



**2026**



# Contenido

**Sector externo**

**Balanza de pagos**

**Actividad económica nacional**

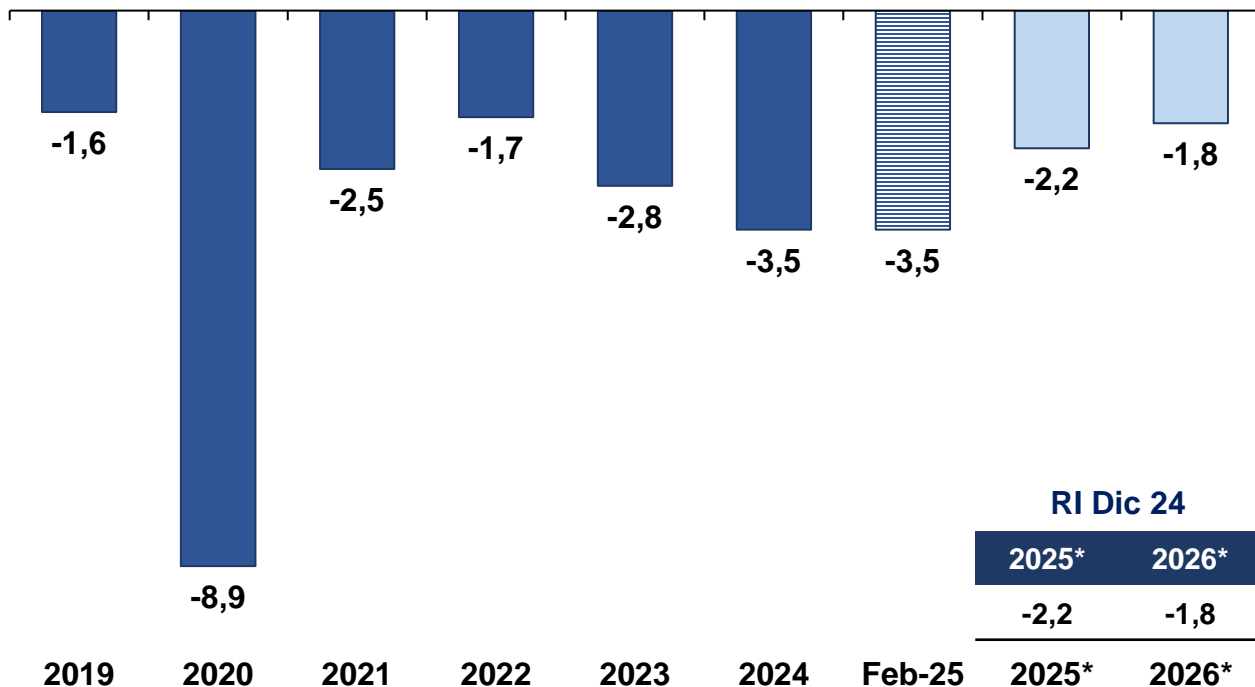
**Finanzas públicas**

**Política monetaria**

**Proyección de inflación**

Se proyecta que el déficit fiscal converja a los límites dispuestos por la regla fiscal de 2,2 y 1,8 por ciento del PBI en 2025 y 2026, respectivamente.

## RESULTADO ECONÓMICO DEL SECTOR PÚBLICO NO FINANCIERO, 2019 - 2026 (Porcentaje del PBI)



Déficit fiscal (% del PBI)	2023*	2024**	2025**
Argentina	-5,4	-0,1	0,2
Ecuador	-3,6	-2,0	-1,1
Chile	-2,3	-2,3	-1,4
Paraguay	-3,8	-2,3	-1,8
Uruguay	-3,1	-3,0	-2,6
<b>Perú</b>	<b>-2,8</b>	<b>-3,5</b>	<b>-2,2</b>
Colombia	-2,7	-4,4	-3,8
México	-4,3	-5,9	-3,5
Brasil	-7,6	-6,9	-7,3

\* Proyección para México.

\*\* Proyección para todos los países, excepto para Perú en 2024.

Fuente: FMI - WEO (octubre 2024) y BCRP (Perú).

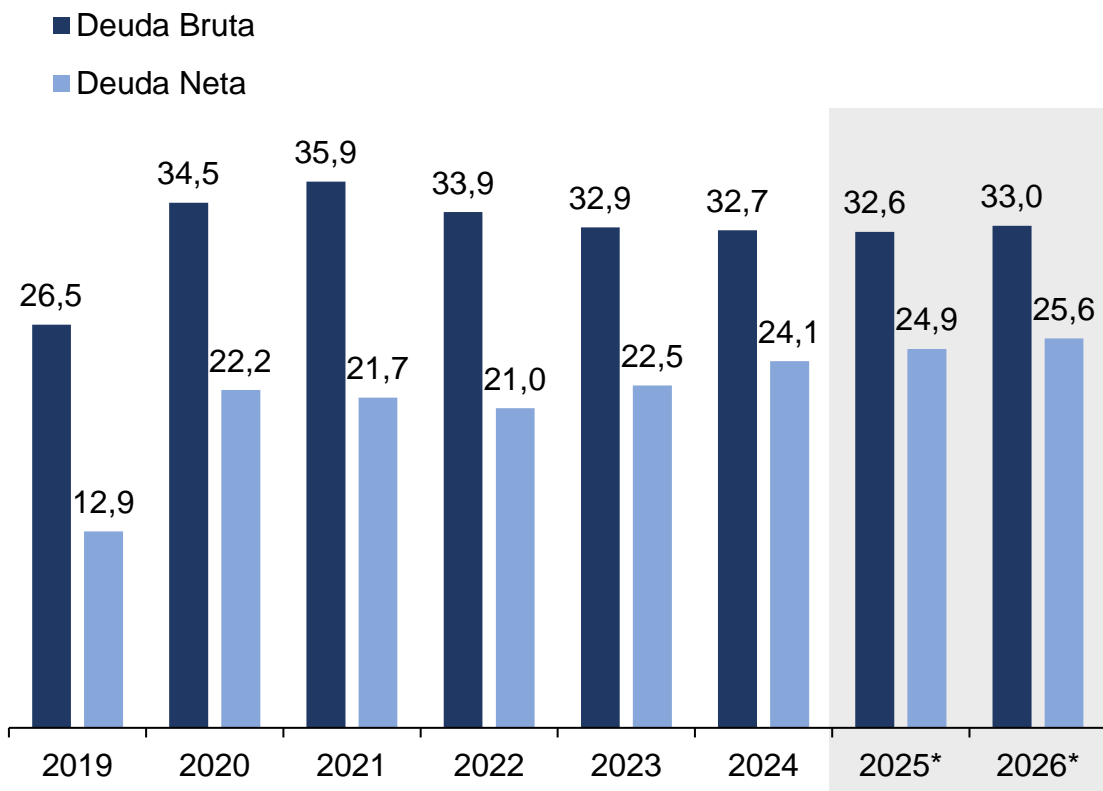
Nota: El dato a febrero de 2025 es preliminar y corresponde al acumulado de los últimos 12 meses.

\*Proyección.

Fuente: BCRP.

Se proyecta que la deuda pública pase de 32,7 a 33,0 por ciento del PBI entre 2024 y 2026, manteniéndose como la más baja de la región.

## DEUDA DEL SECTOR PÚBLICO NO FINANCIERO, 2019 – 2026 (Porcentaje del PBI)



\*Proyección.  
Fuente: BCRP.

Deuda Bruta (% del PBI)	2023*	2024**	2025**
<b>Perú</b>	<b>32,9</b>	<b>32,7</b>	<b>32,6</b>
Chile	39,4	41,0	41,6
Paraguay	41,2	41,9	41,2
Colombia	54,3	55,8	56,1
Ecuador	55,3	56,5	56,5
México	53,1	57,7	57,9
Uruguay	64,5	64,7	65,0
Brasil	84,7	87,6	92,0
Argentina	155,4	91,5	78,5

\* Proyección para México. \*\* Proyección para todos los países, excepto para Perú en 2024.

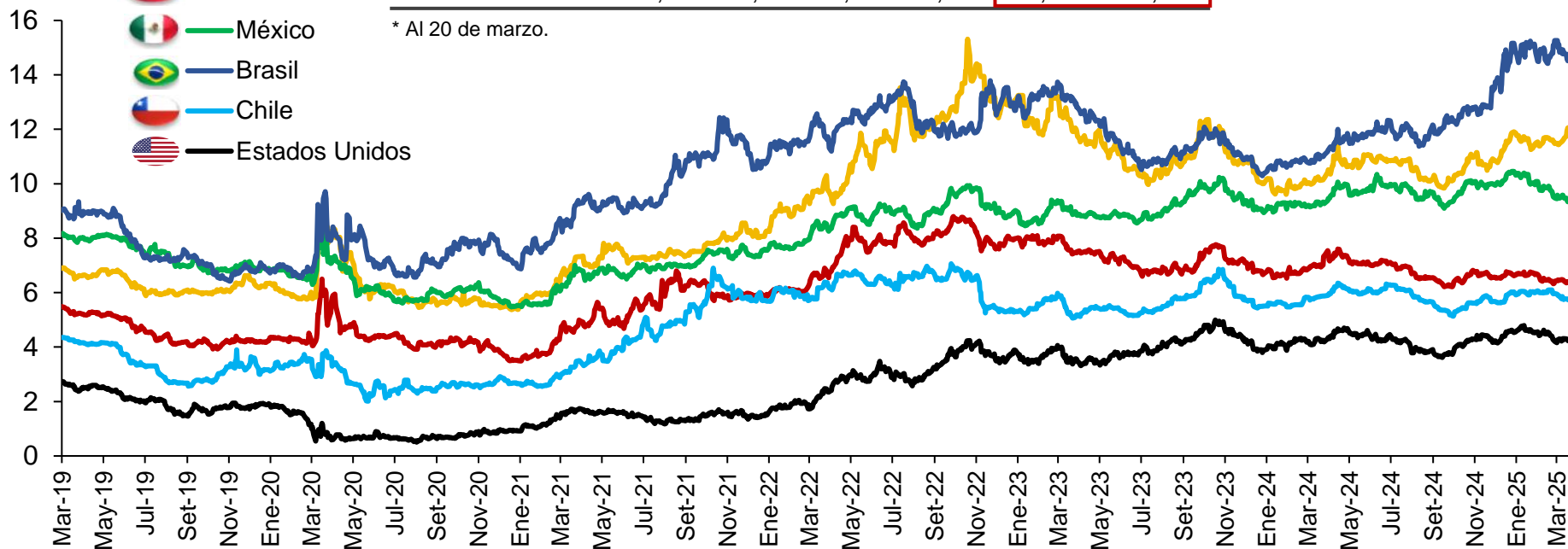
Fuente: World Economic Outlook (octubre de 2024), excepto Perú, para el cual se usa la ejecución de la deuda de 2023 y 2024, y la proyección del BCRP para 2025.

Las tasas de rendimiento de la región se redujeron en lo que va del primer trimestre (con excepción de Colombia), siguiendo la evolución de las tasas de interés internacionales. La tasa de interés del bono peruano continúa siendo la segunda más baja de la región.

## TASA DE RENDIMIENTO DE BONOS SOBERANOS A 10 AÑOS (En porcentaje)

	Dic. 20	Dic.21	Dic.22	Dic.23	Dic.24	Mar.25*
Perú	3,5	5,9	8,0	6,7	6,6	6,4
Colombia	5,4	8,3	13,1	10,0	11,9	12,1
México	5,5	7,6	9,0	8,9	10,5	9,4
Brasil	6,9	10,8	12,7	10,4	15,2	14,8
Chile	2,7	5,7	5,3	5,5	6,0	5,7
Estados Unidos	0,9	1,5	3,9	3,9	4,5	4,2

\* Al 20 de marzo.



# Contenido

**Sector externo**

**Balanza de pagos**

**Actividad económica nacional**

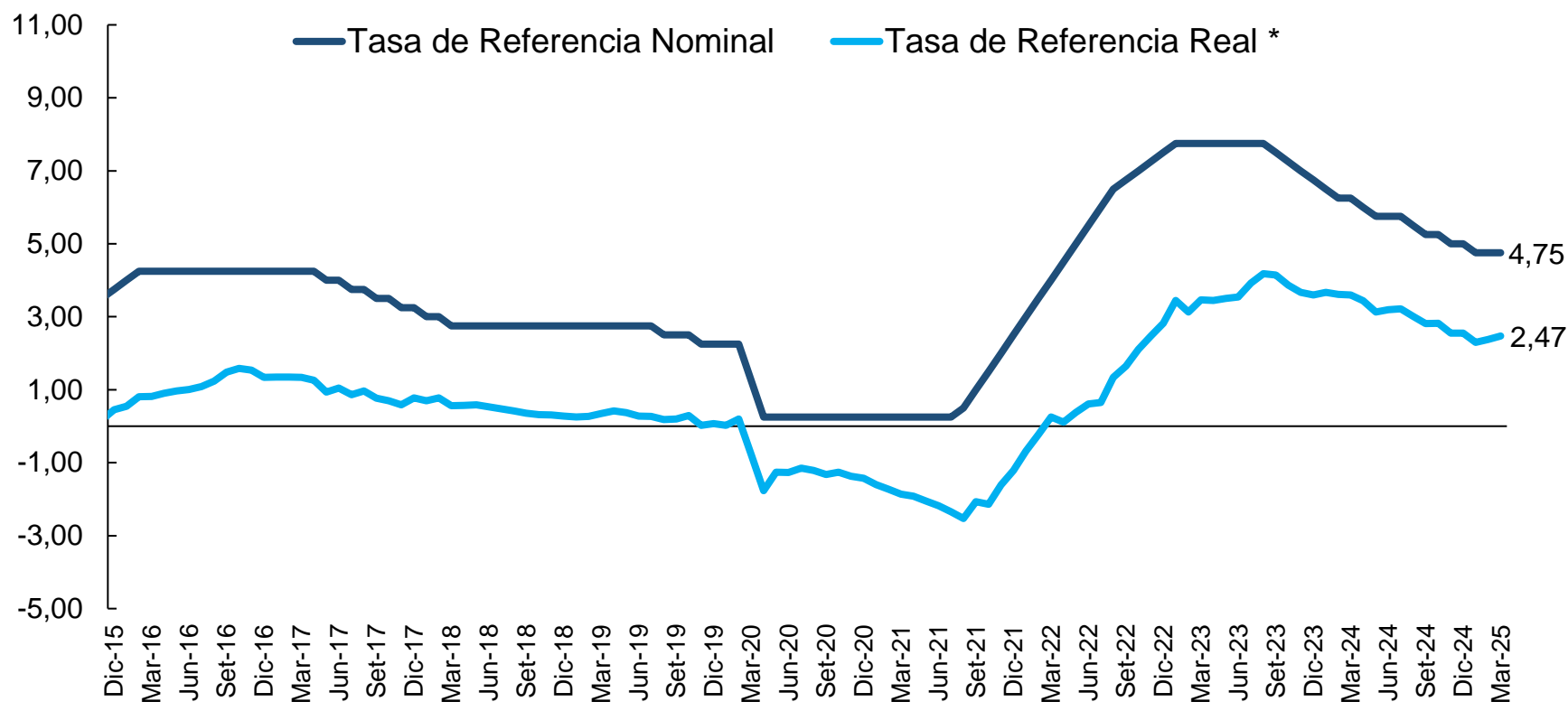
**Finanzas públicas**

**Política monetaria**

**Proyección de inflación**

La tasa de interés de referencia se redujo en 25 pbs. en enero, a 4,75 por ciento, acercándola al nivel estimado como neutral, y se mantuvo sin cambios en febrero y marzo. En los comunicados se reitera que futuros ajustes estarán condicionados a la nueva información sobre la inflación y sus determinantes.

## TASA DE INTERÉS DE REFERENCIA (En porcentaje)

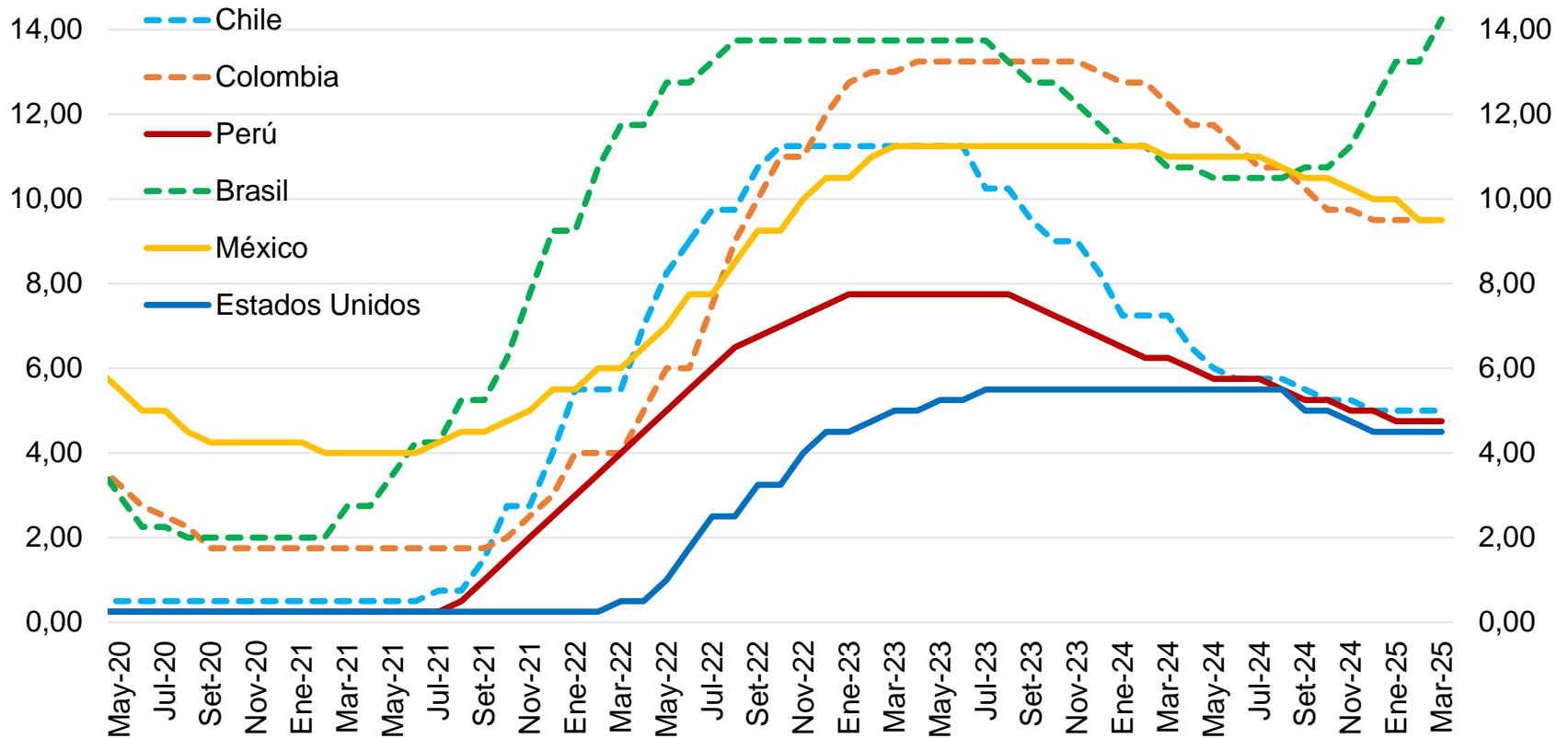


\* Con expectativas de inflación.

Fuente: BCRP.

Desde el inicio del ciclo de alzas de tasas de interés a nivel global, Perú mantuvo la tasa más baja entre los países de la región.

## LATAM Y EUA: TASA DE POLÍTICA MONETARIA\* (En porcentaje, fin de periodo)



\*Datos al 20 de marzo.  
Fuente: Bancos centrales.

**La tasa de interés real del BCRP ha sido también una de las más bajas entre las principales economías de la región.**

## **TASAS DE INTERÉS REALES DE POLÍTICA MONETARIA EX ANTE\* (%)**

<b>País</b>	<b>Tasa de interés nominal</b>	<b>Expectativa Inflación 12 meses</b>	<b>Tasa real ex ante</b>
Brasil	14,25	5,44	8,81
México	9,50	3,71	5,79
Colombia	9,50	3,90	5,60
Chile	5,00	3,50	1,50
Perú	4,75	2,28	2,47
EUA	4,50	2,18	2,32

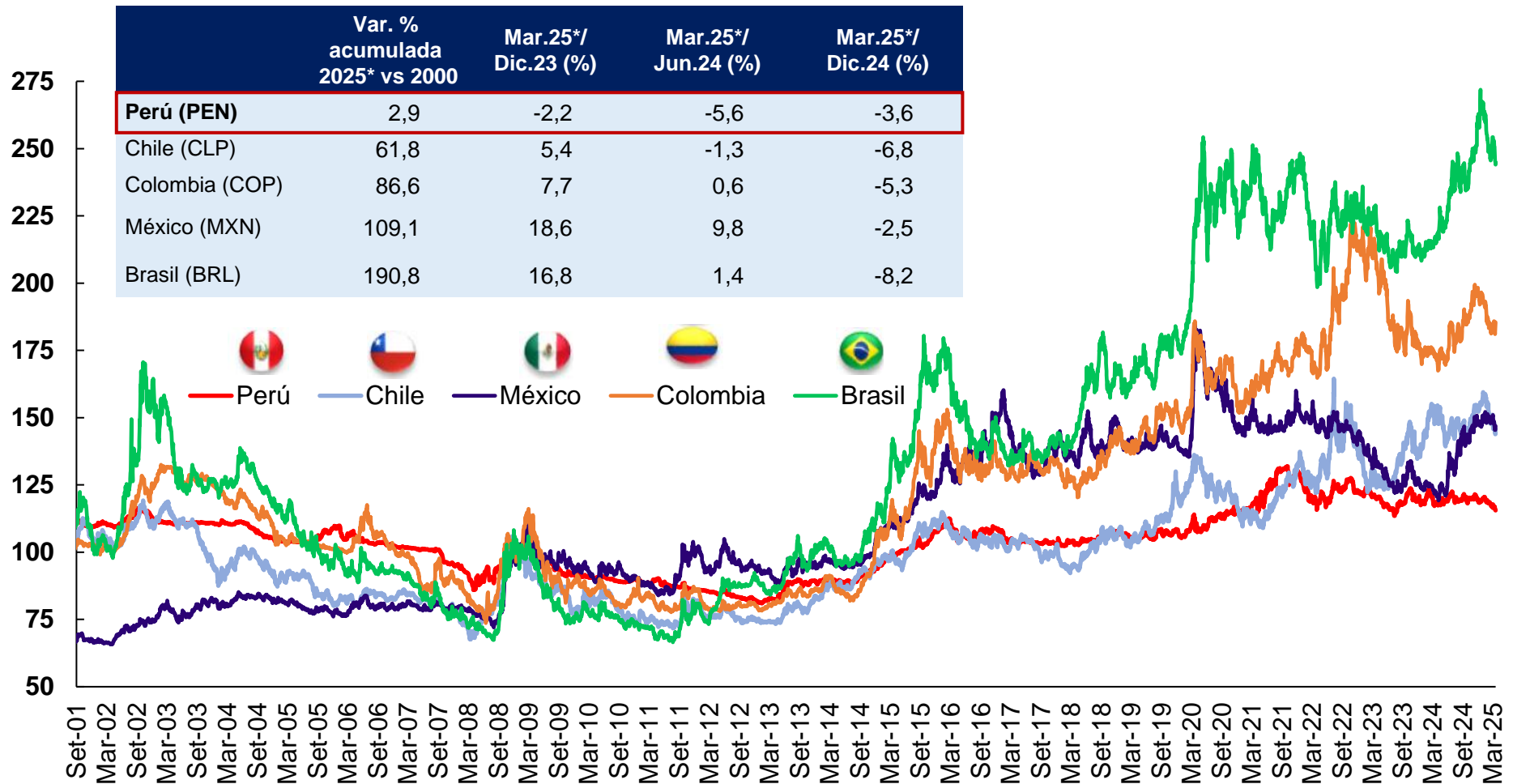
\* Tasas de política monetaria y expectativas actualizadas al 20 de marzo de 2025.

Fuente: Bancos Centrales. Para la expectativa de inflación de EUA, se considera el indicador de la Fed de Cleveland.

**En la región, el sol ha sido la moneda más estable a lo largo del presente siglo y la única que se ha apreciado desde diciembre de 2023.**

## LATAM: TIPO DE CAMBIO

(Unidad monetaria por dólar, índice 100 = 31-Dic-2008)

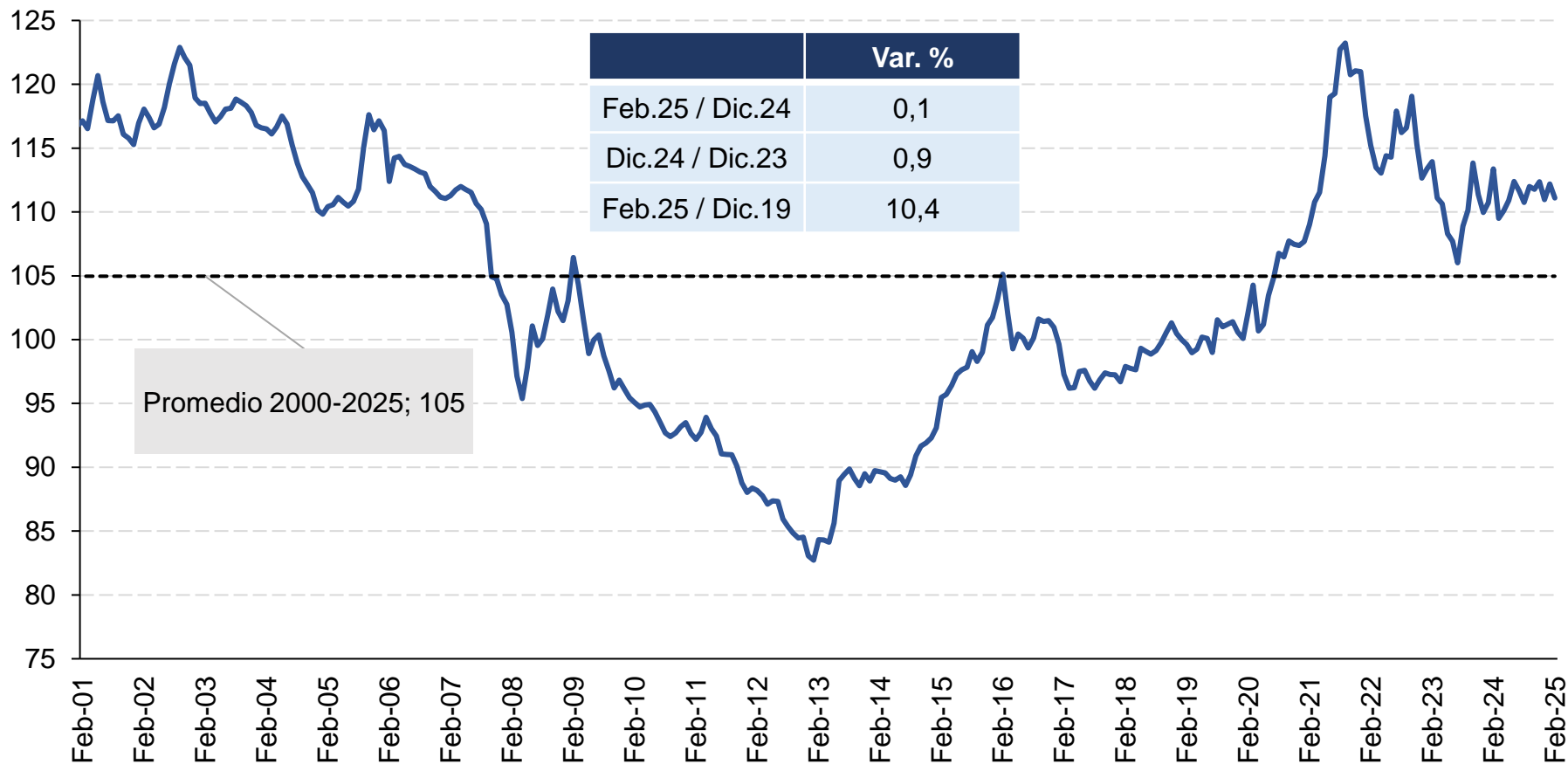


\*Al 20 de marzo.  
Fuente: Reuters.

**En 2024 el sol acumuló una depreciación real menor a 1 por ciento respecto al dólar americano. En lo que va del año, esta depreciación ha sido muy leve.**

## TIPO DE CAMBIO REAL BILATERAL CON ESTADOS UNIDOS

(Índice 100 = 2009)



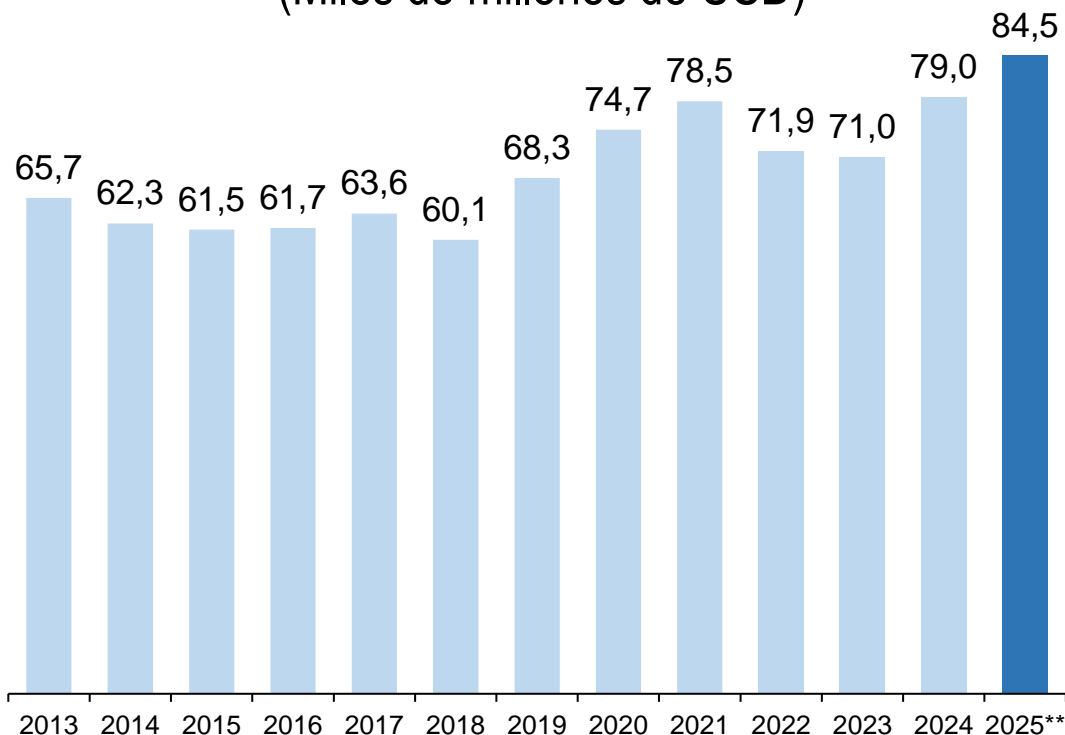
Nota: un aumento (disminución) del índice implica una depreciación (apreciación) real del sol respecto al dólar americano.

Fuente: BCRP.

**El nivel de activos de reserva fue de 27 por ciento del PBI en 2024, el más alto de la región. Se proyectan sólidos indicadores de cobertura internacional que permitirán afrontar posibles choques externos.**

## RESERVAS INTERNACIONALES

(Miles de millones de USD)



\*\*Al 19 de marzo.

Fuente: BCRP.

## INDICADORES DE COBERTURA INTERNACIONAL

	2024*	2025*	2026*
<b>RIN como porcentaje de:</b>			
a) PBI	27,3	28,4	29,4
b) Deuda externa de corto plazo <sup>1/</sup>	517	546	581
c) Deuda externa de corto plazo + déficit en cuenta corriente	884	871	1 043

<sup>1/</sup> Incluye el saldo de deuda de corto plazo más las amortizaciones a un año del sector privado y público.

\*Proyección.

Activos de Reserva (% del PBI)	2024
<b>Perú</b>	<b>27,4</b>
Brasil	15,1
Colombia	15,0
Chile	13,5
México	12,6
Argentina	4,0

Fuente: Los activos de reserva en dólares (saldo a diciembre 2024) se obtienen de cada banco central. El PBI proyectado de 2024, se obtiene del World Economic Outlook de octubre 2024, excepto para Perú (BCRP, dato cerrado).

# Contenido

**Sector externo**

**Balanza de pagos**

**Actividad económica nacional**

**Finanzas públicas**

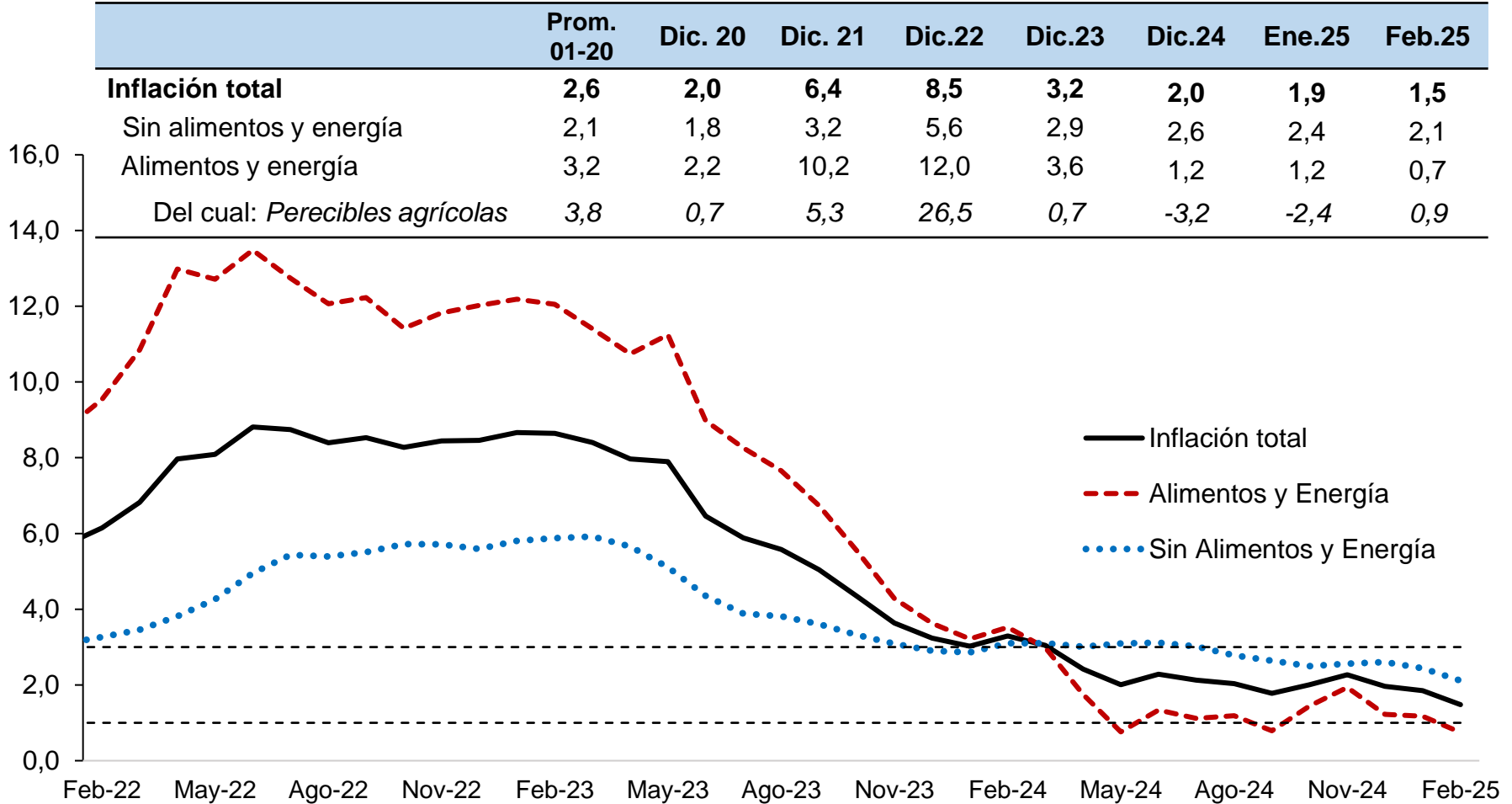
**Política monetaria**

**Proyección de inflación**

**La inflación continuó cayendo en febrero de 2025 debido a la caída en los precios de alimentos como pescado, pollo, huevos y papa. La inflación sin alimentos y energía disminuyó a 2,1 por ciento.**

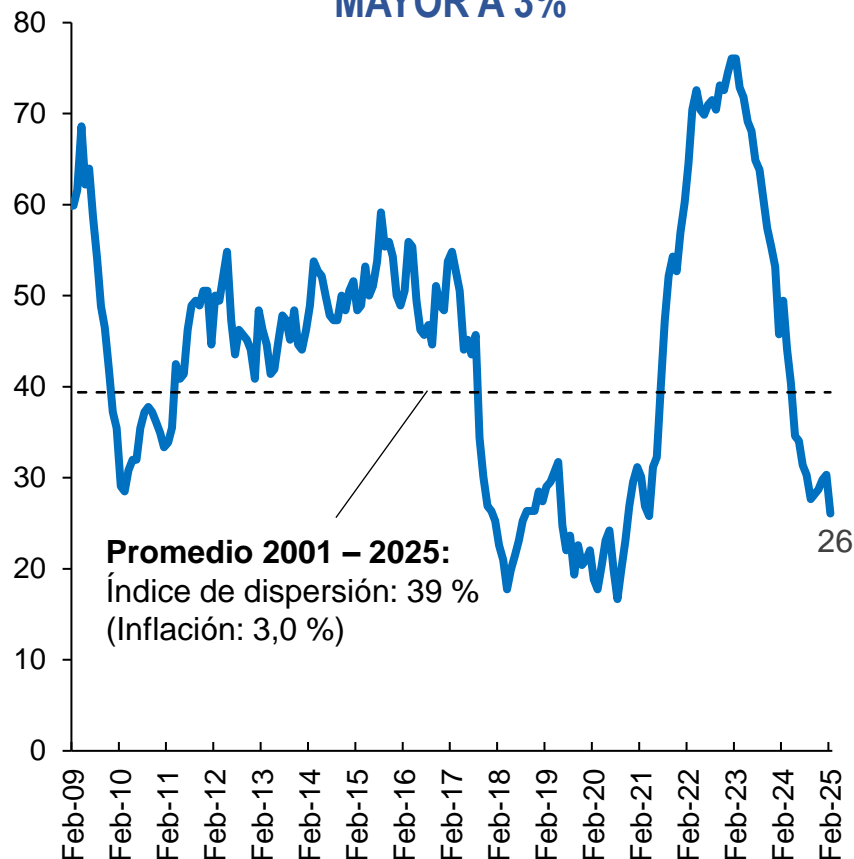
## INFLACIÓN, 2022-2025

(En variación % 12 meses)

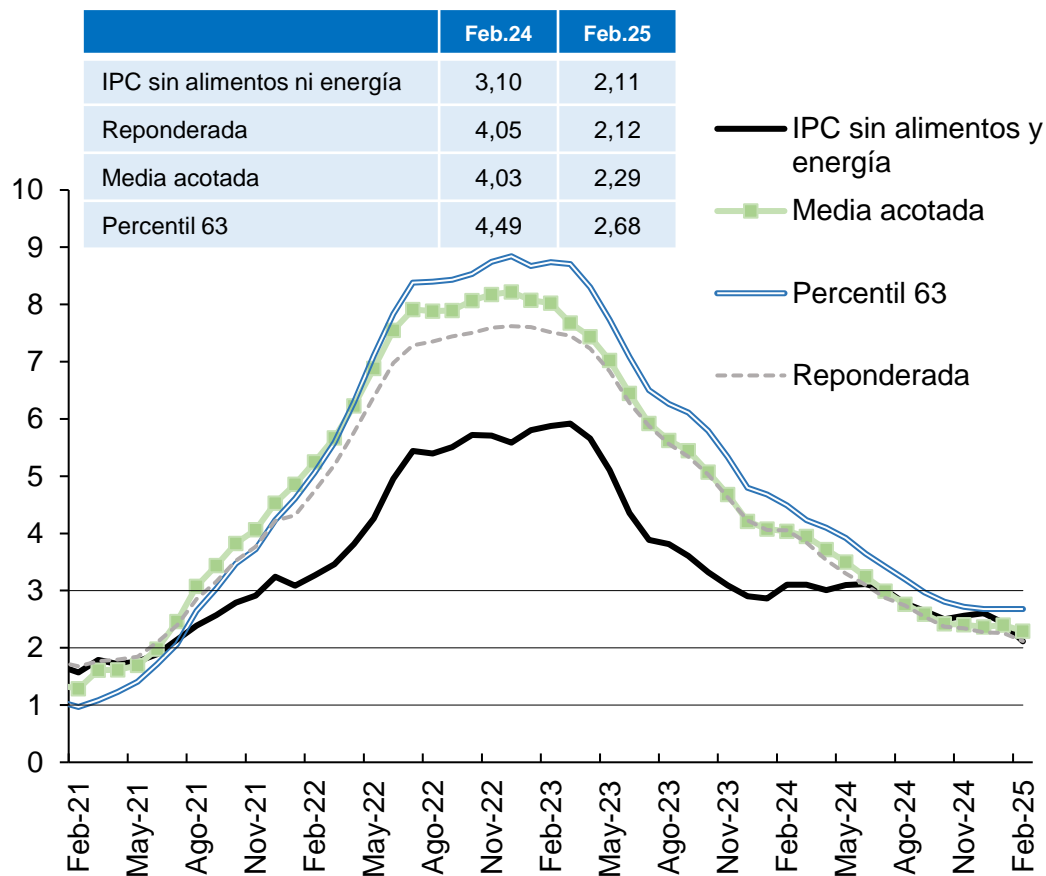


# La mayoría de los indicadores tendenciales de inflación continúan mostrando una evolución interanual decreciente, ubicándose dentro del rango meta.

## ÍNDICE DE DISPERSIÓN: % DE RUBROS DE LA CANASTA CON VARIACIÓN INTERANUAL MAYOR A 3%



## INDICADORES TENDENCIALES DE INFLACIÓN (Variación porcentual últimos 12 meses)

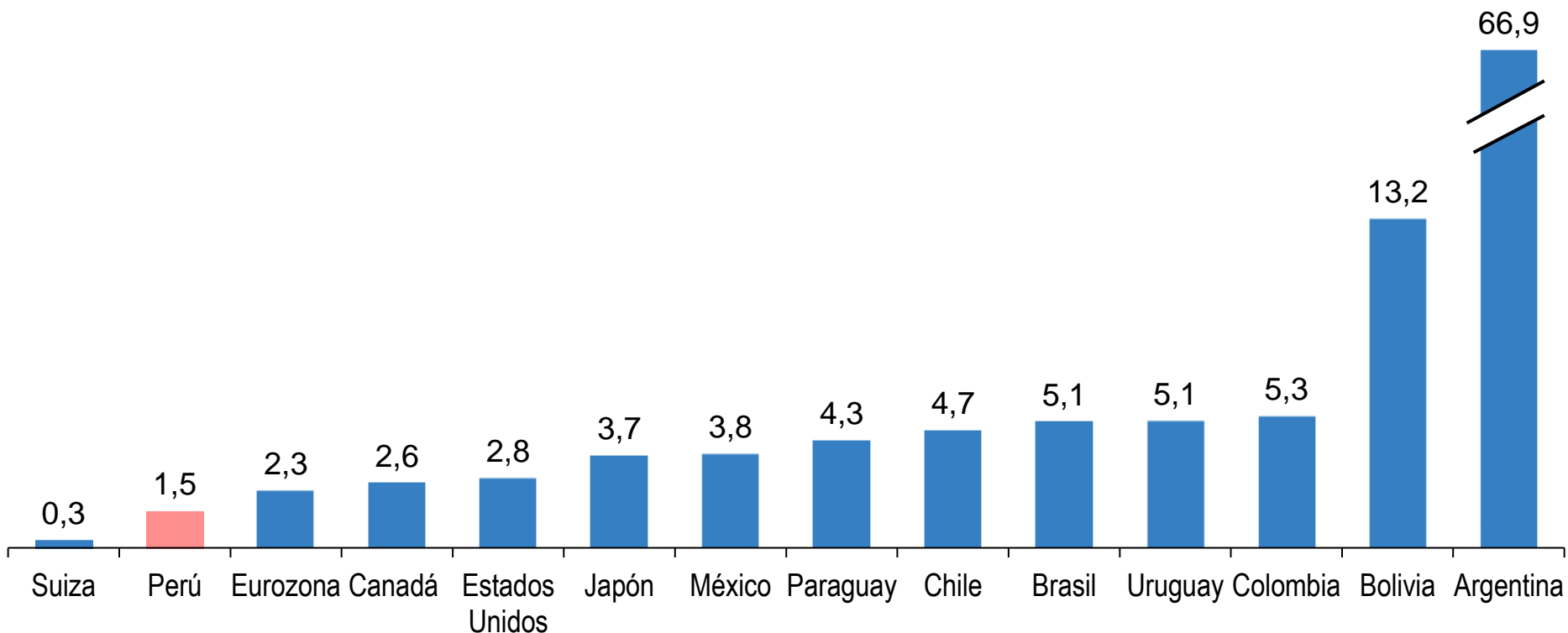


Nota:

**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.

**Perú mantiene el nivel de inflación más bajo en la región, el cual es incluso comparable con el de economías desarrolladas.**

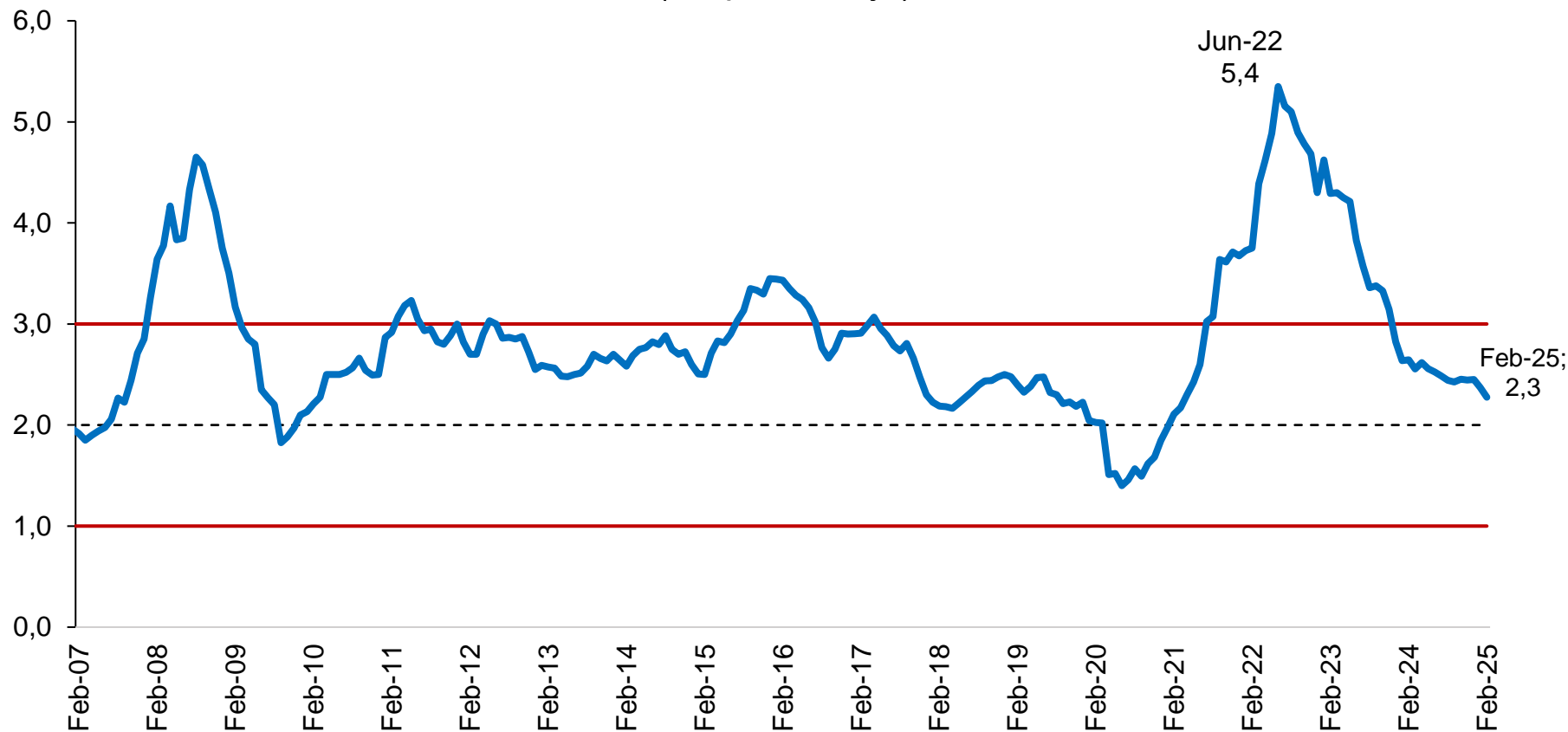
## **INFLACIÓN TOTAL, FEB-25** (En variación % 12 meses)



Fuente: BCRP y Trading Economics.

Las expectativas de inflación a 12 meses se ubicaron en 2,3 por ciento en febrero, cercano al centro del rango meta de inflación.

## EXPECTATIVAS DE INFLACIÓN A DOCE MESES (En porcentaje)

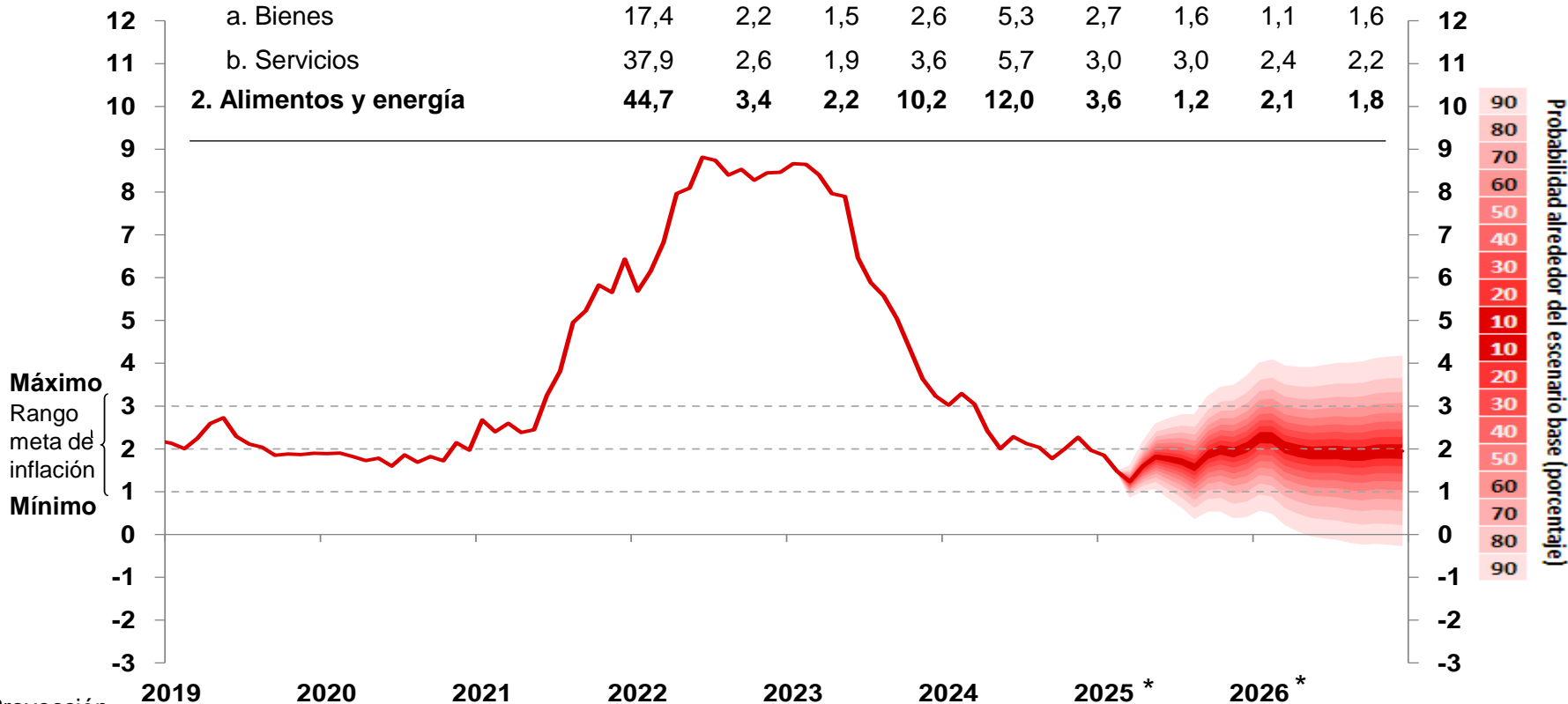


Fuente: BCRP.

**Se proyecta que la inflación permanecerá cerca del centro del rango meta entre 2025 y 2026, debido a la reversión de los choques de oferta. Esta proyección también asume una actividad económica en torno a su nivel potencial y expectativas de inflación convergiendo hacia el centro del rango meta.**

## PROYECCIÓN DE INFLACIÓN, 2025 – 2026 (Variación porcentual anual)

	Pond. 2010-19	2020	2021	2022	2023	2024	2025*	2026*
<b>IPC</b>	<b>100,0</b>	<b>2,9</b>	<b>2,0</b>	<b>6,4</b>	<b>8,5</b>	<b>3,2</b>	<b>2,0</b>	<b>2,0</b>
<b>1. IPC sin alimentos y energía</b>	<b>55,3</b>	<b>2,4</b>	<b>1,8</b>	<b>3,2</b>	<b>5,6</b>	<b>2,9</b>	<b>2,6</b>	<b>2,0</b>
a. Bienes	17,4	2,2	1,5	2,6	5,3	2,7	1,6	1,6
b. Servicios	37,9	2,6	1,9	3,6	5,7	3,0	3,0	2,2
<b>2. Alimentos y energía</b>	<b>44,7</b>	<b>3,4</b>	<b>2,2</b>	<b>10,2</b>	<b>12,0</b>	<b>3,6</b>	<b>1,2</b>	<b>1,8</b>



\*Proyección.

# **Reporte de Inflación**

## **Panorama actual y proyecciones macroeconómicas 2025 - 2026**

**Julio Velarde**  
**Presidente**  
**Banco Central de Reserva del Perú**

**Marzo de 2025**



**BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ**