

# **Reporte de Inflación**

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

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

**Setiembre de 2025**



**BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ**

# Contenido

**Sector externo**

**Balanza de pagos**

**Actividad económica nacional**

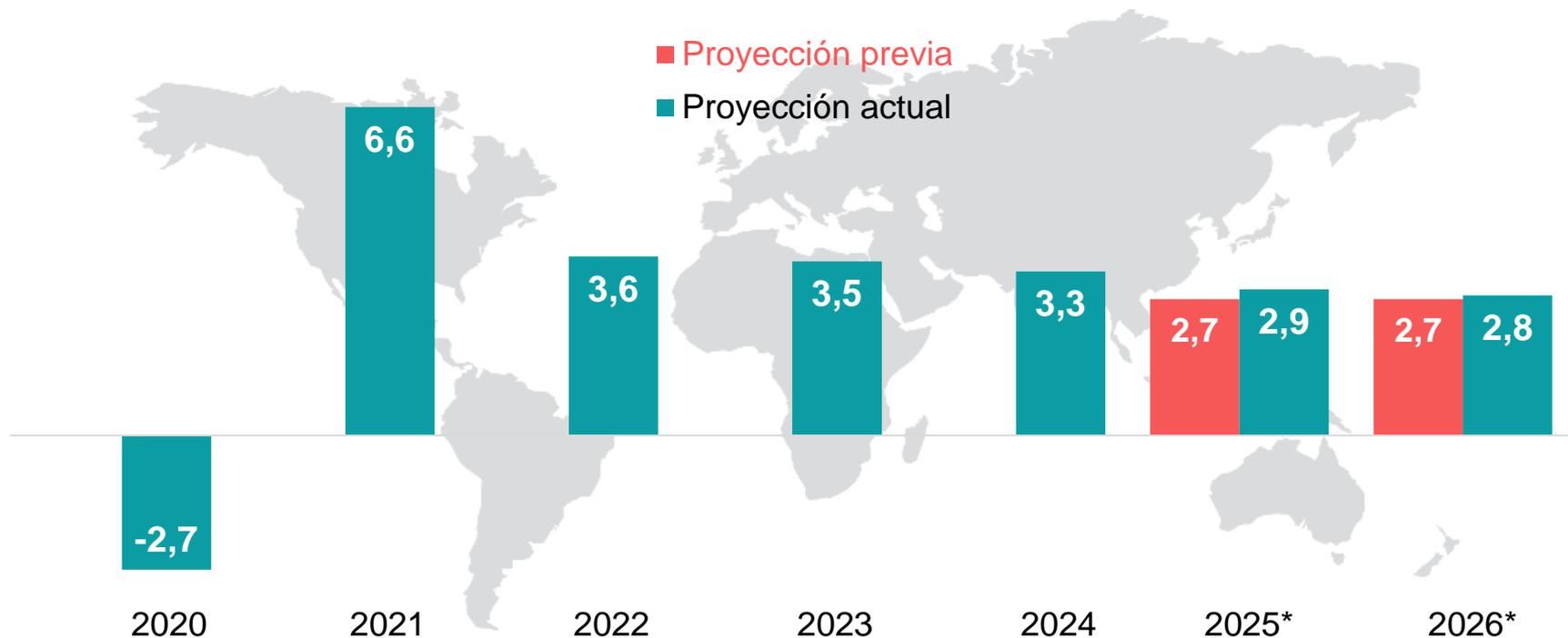
**Finanzas públicas**

**Política monetaria**

**Proyección de inflación**

La proyección de crecimiento mundial se revisó al alza tanto para 2025 como para 2026, debido a la resiliencia que mostró la economía global en el segundo trimestre. No obstante, las perspectivas de la actividad económica mundial continúan afectadas por las medidas restrictivas al comercio exterior.

## CRECIMIENTO MUNDIAL (Variación porcentual anual)



Desarrollados (proyección previa)	1,4 (1,1)	1,2 (1,2)
Emergentes (proyección previa)	4,0 (3,8)	3,9 (3,8)

\*Proyección.  
Fuente: BCRP.

A nivel de países, la revisión de 2025 se explica principalmente por el mayor crecimiento observado en el primer semestre en China y EUA, mientras que la de 2026 responde a la expectativa de una leve recuperación de la demanda interna de China.

## CRECIMIENTO SEGÚN REGIONES Y PAÍSES

(Variación porcentual anual)

	PPP*	2024	2025		2026		
			RI Jun	RI Set	RI Jun	RI Set	
<b>Economías desarrolladas</b>	<b>39,9</b>	<b>1,8</b>	<b>1,1</b>	<b>1,4</b>	<b>1,2</b>	<b>1,2</b>	
<i>De las cuales</i>							
1. Estados Unidos	14,9	2,8	1,3	1,6	1,1	1,1	↑
2. Eurozona	11,6	0,9	0,8	1,1	1,1	1,1	
3. Japón	3,3	0,1	0,8	0,8	0,6	0,7	
4. Reino Unido	2,2	1,1	0,8	1,0	1,1	1,1	
5. Canadá	1,3	1,5	0,8	1,0	0,8	1,0	
<b>Economías en desarrollo</b>	<b>60,1</b>	<b>4,3</b>	<b>3,8</b>	<b>4,0</b>	<b>3,8</b>	<b>3,9</b>	
<i>De las cuales</i>							
1. China	19,5	5,0	4,0	4,5	3,9	4,2	↑
2. India	8,3	6,5	6,2	6,2	6,3	6,3	
3. Rusia	3,5	4,1	1,7	1,7	1,1	1,1	
4. América Latina y el Caribe	7,2	2,4	2,0	2,2	2,1	2,2	
<b>Economía Mundial</b>	<b>100,0</b>	<b>3,3</b>	<b>2,7</b>	<b>2,9</b>	<b>2,7</b>	<b>2,8</b>	↑

\*Participación de cada país o región en el PBI mundial de Paridad de Poder de Compra (PPP por sus siglas en inglés) de 2024.

Nota: Proyección para 2025-2026.

Fuente: FMI, Consensus Forecast y BCRP.

**Respecto a lo esperado en junio, las últimas proyecciones macroeconómicas de la Fed consideran un crecimiento más alto y una menor tasa de desempleo. Por su parte, esperan una mayor inflación del PCE en 2026. La mediana de tasas de interés se revisó a la baja en el horizonte de proyección.**

## FED: PROYECCIONES MACROECONÓMICAS TRIMESTRALES\*

(En %, límite superior)

	2025		2026		2027		Largo plazo	
	Jun. 25	Set. 25	Jun. 25	Set. 25	Jun. 25	Set. 25	Jun. 25	Set. 25
<b>Crecimiento**</b>	1,4	1,6	1,6	1,8	1,8	1,9	1,8	1,8
<b>Tasa de desempleo**</b>	4,5	4,5	4,5	4,4	4,4	4,3	4,2	4,2
<b>Inflación (PCE)**</b>	3,0	3,0	2,4	2,6	2,1	2,1	2,0	2,0
<b>Inflación subyacente (PCE subyacente)**</b>	3,1	3,1	2,4	2,6	2,1	2,1	-	-

Nota: El PCE subyacente excluye alimentos y energía.

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

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

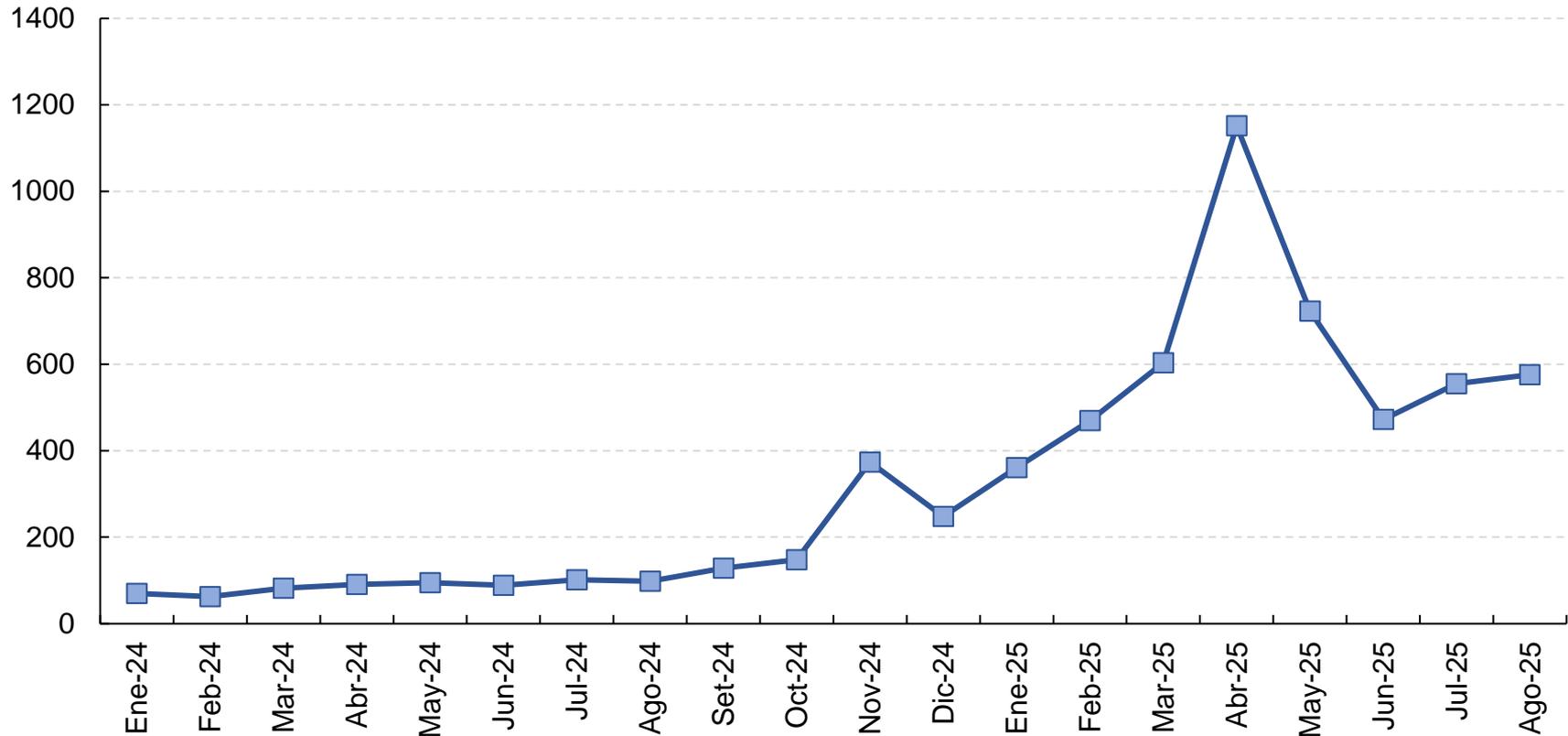
\*\* Las proyecciones de crecimiento e inflación corresponden al cuarto trimestre del año indicado frente al mismo periodo del año previo. La proyección de la tasa de desempleo es el promedio del cuarto trimestre del año indicado.

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

Fuente: Fed.

**La incertidumbre comercial continuó en aumento en agosto, tras la aplicación de mayores aranceles recíprocos —con la inclusión de más países— y la ampliación de medidas a productos como el acero, el aluminio y otros bienes.**

## INCERTIDUMBRE DE POLÍTICA COMERCIAL (Índice)



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").

Fuente: <https://www.matteoiacoviello.com/tpu.htm>.

# Contenido

**Sector externo**

**Balanza de pagos**

**Actividad económica nacional**

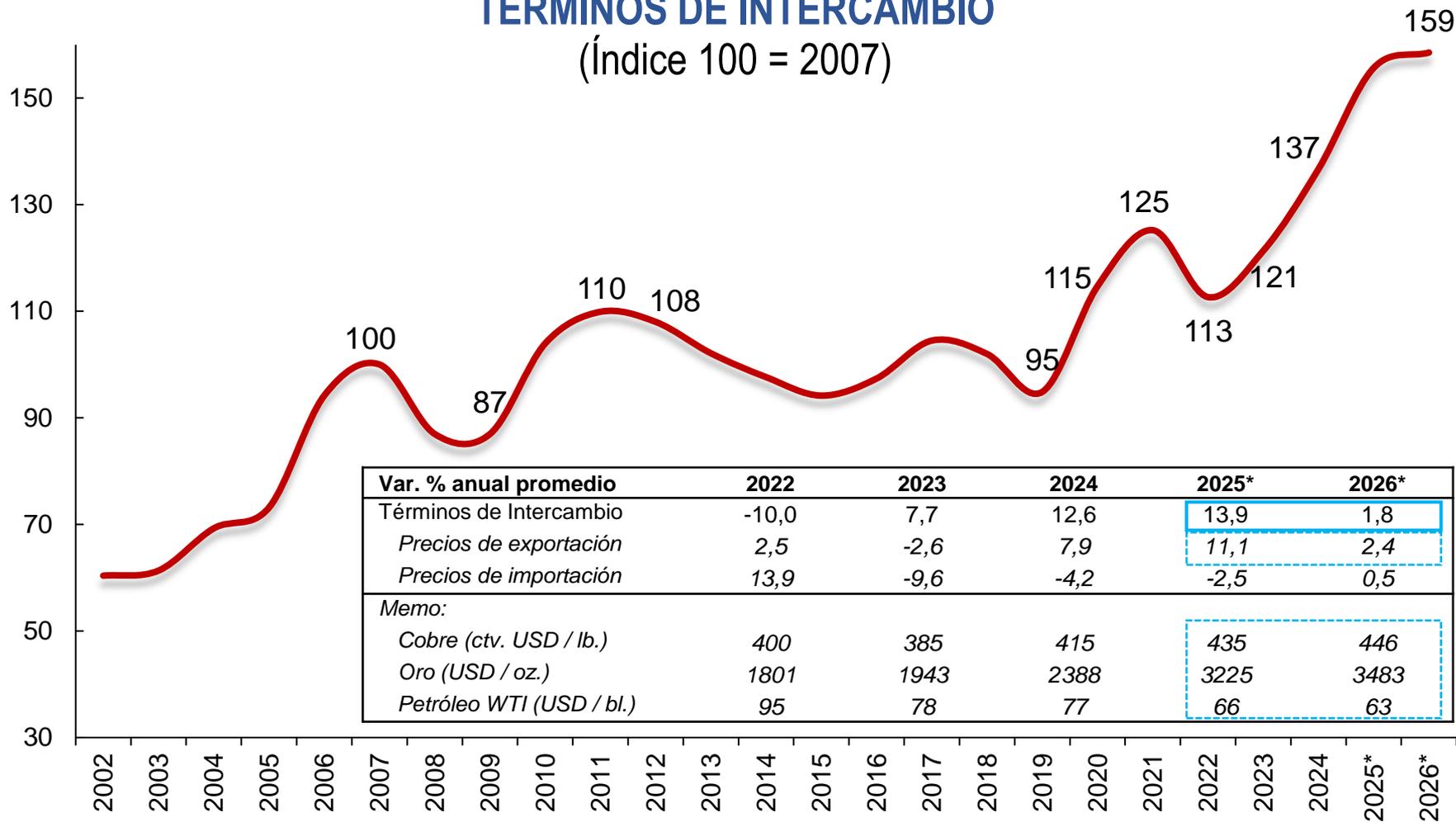
**Finanzas públicas**

**Política monetaria**

**Proyección de inflación**

La persistencia de los altos precios de metales y el menor precio del petróleo sustentarían la evolución favorable de los términos de intercambio. Se espera que en 2026 estos alcancen un máximo de 159, el nivel más alto desde 1950.

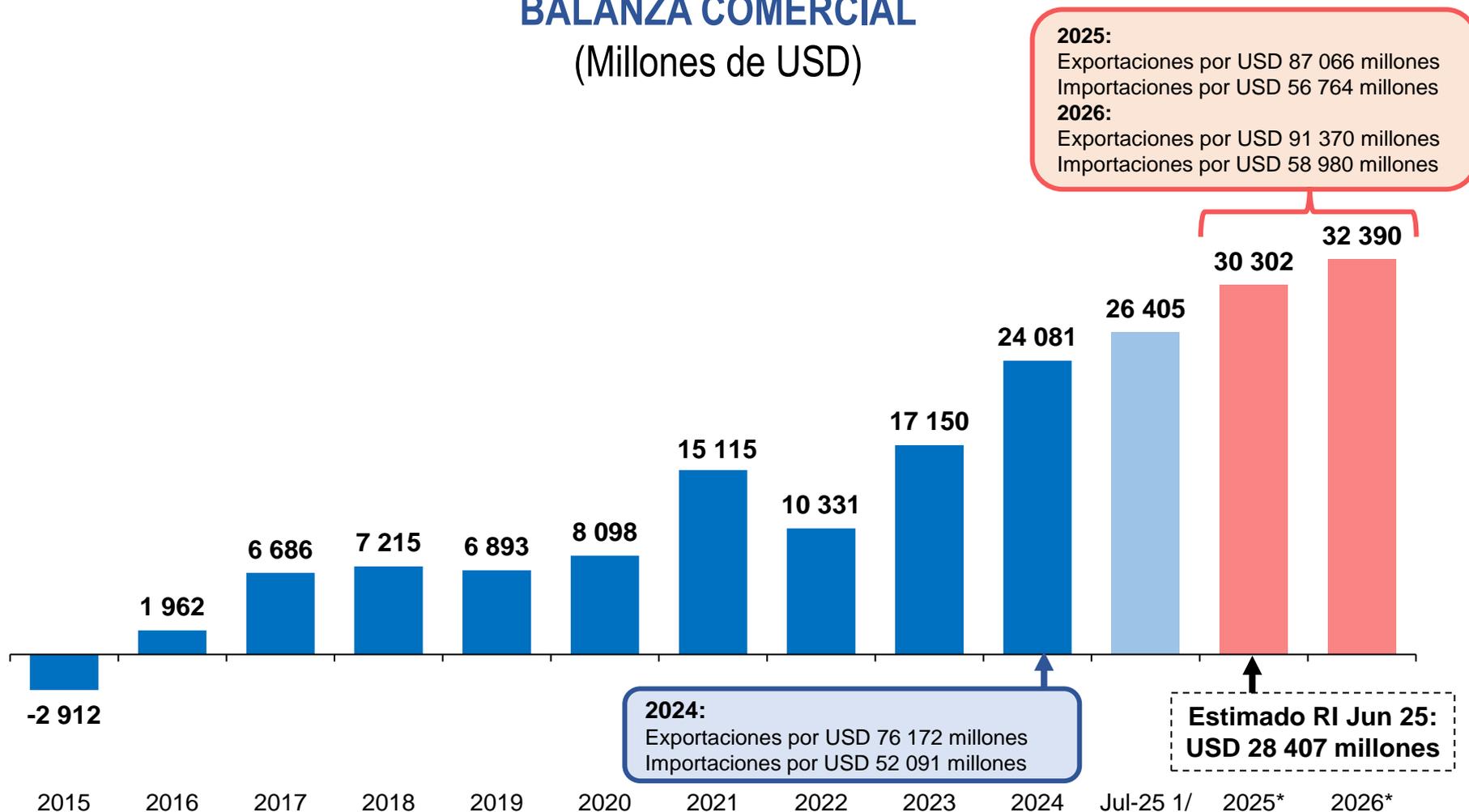
## TÉRMINOS DE INTERCAMBIO (Índice 100 = 2007)



\*Proyección.  
Fuente: BCRP.

Se revisa al alza el superávit de la balanza comercial en 2025 y 2026, por los mayores términos de intercambio y volúmenes exportados de productos no tradicionales agrícolas y pesqueros.

## BALANZA COMERCIAL (Millones de USD)



1/ Acumulado últimos 12 meses a julio de 2025.

\*Proyección.

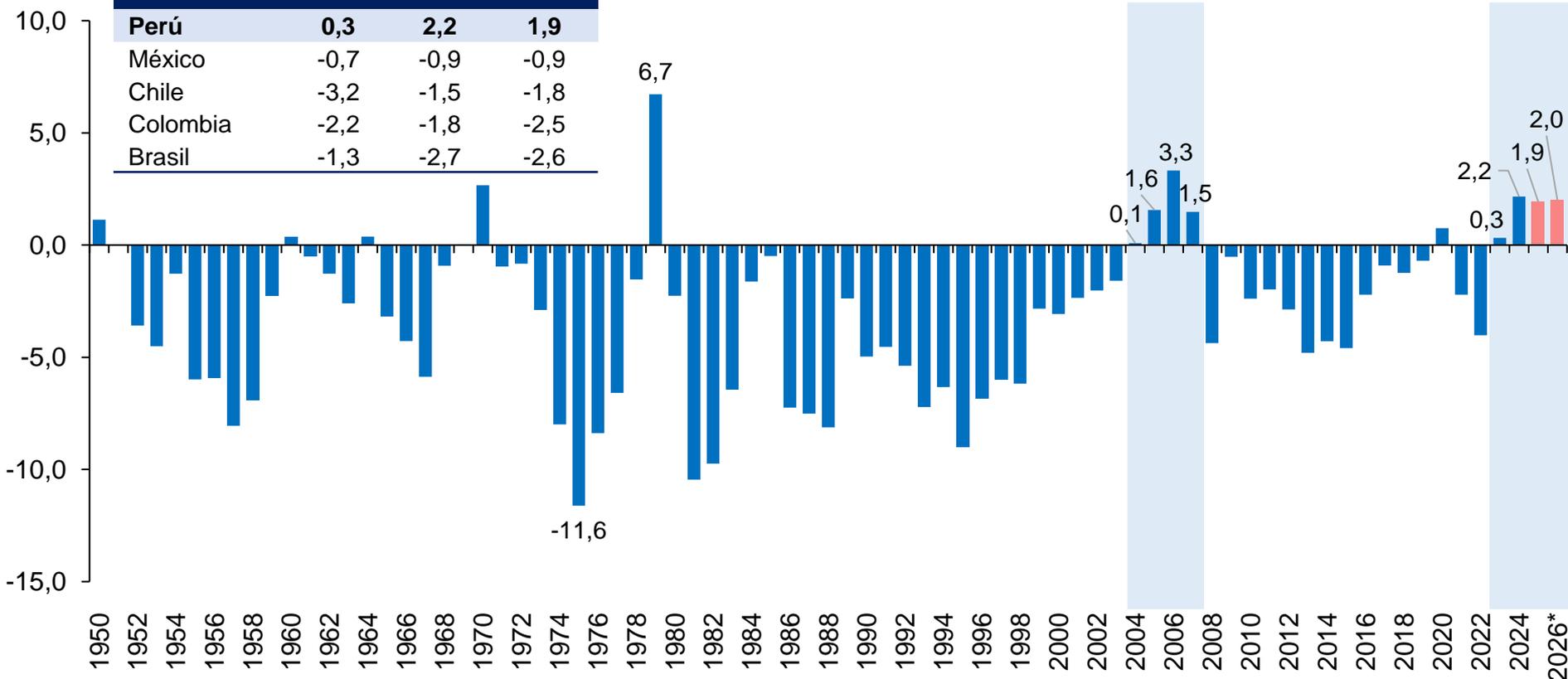
Fuente: BCRP.

**La balanza de pagos mantendría una situación altamente favorable. Se proyecta que la cuenta corriente registre un superávit en 2025 y 2026, considerando la continua expansión del superávit comercial y la corrección gradual del precio de los fletes.**

## CUENTA CORRIENTE DE LA BALANZA DE PAGOS

(% del PBI)

Cuenta corriente (% del PBI)	2023	2024	2025*
<b>Perú</b>	<b>0,3</b>	<b>2,2</b>	<b>1,9</b>
México	-0,7	-0,9	-0,9
Chile	-3,2	-1,5	-1,8
Colombia	-2,2	-1,8	-2,5
Brasil	-1,3	-2,7	-2,6



\*Proyección.

Fuente: Bancos centrales de cada país.

# Contenido

**Sector externo**

**Balanza de pagos**

**Actividad económica nacional**

**Finanzas públicas**

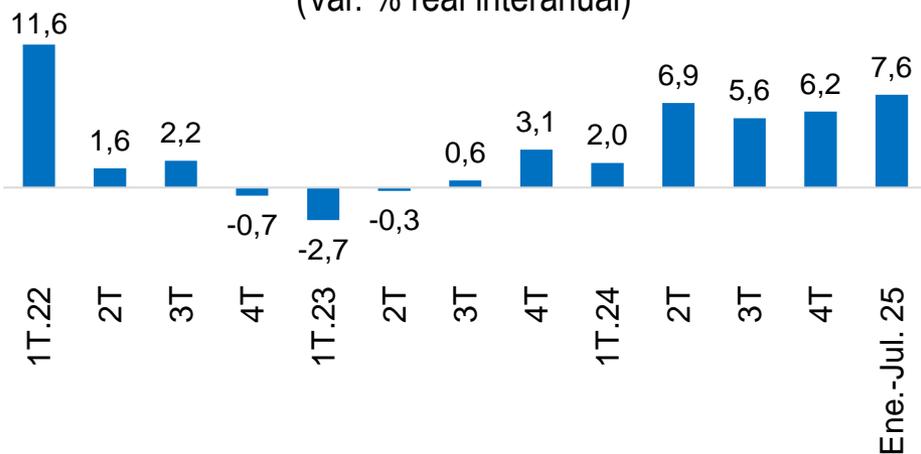
**Política monetaria**

**Proyección de inflación**

# Los indicadores de actividad económica continúan mostrando un sólido crecimiento.

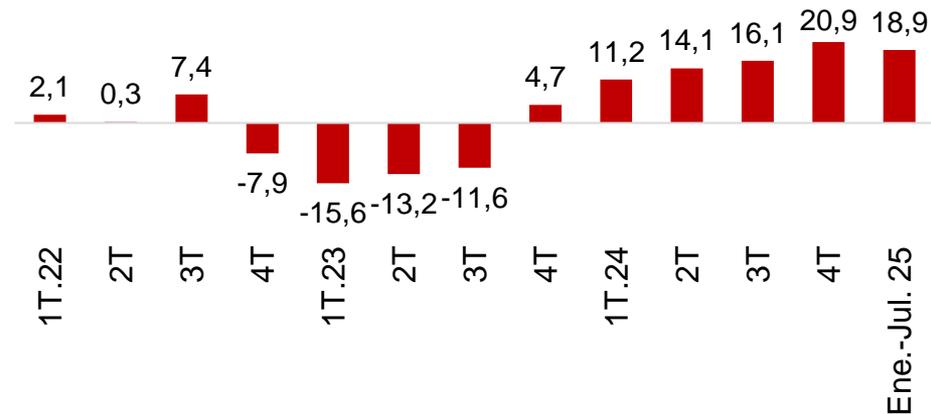
## MASA SALARIAL FORMAL

(Var. % real interanual)



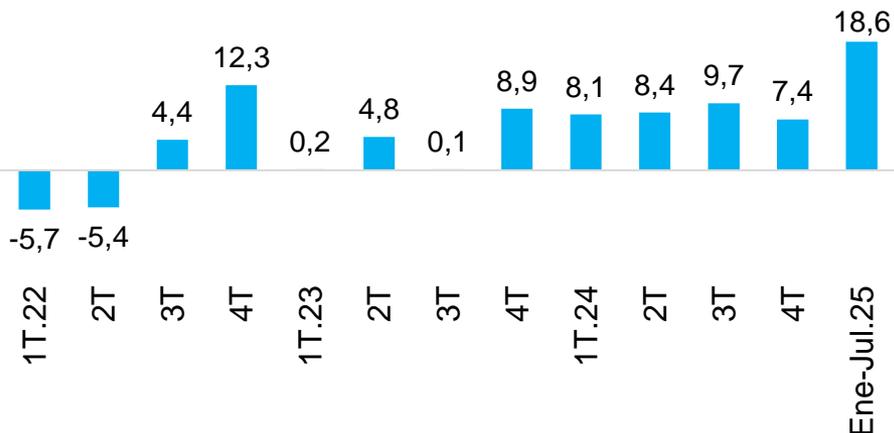
## VOLUMEN DE IMPORTACIÓN DE INSUMOS INDUSTRIALES

(Var. % interanual)



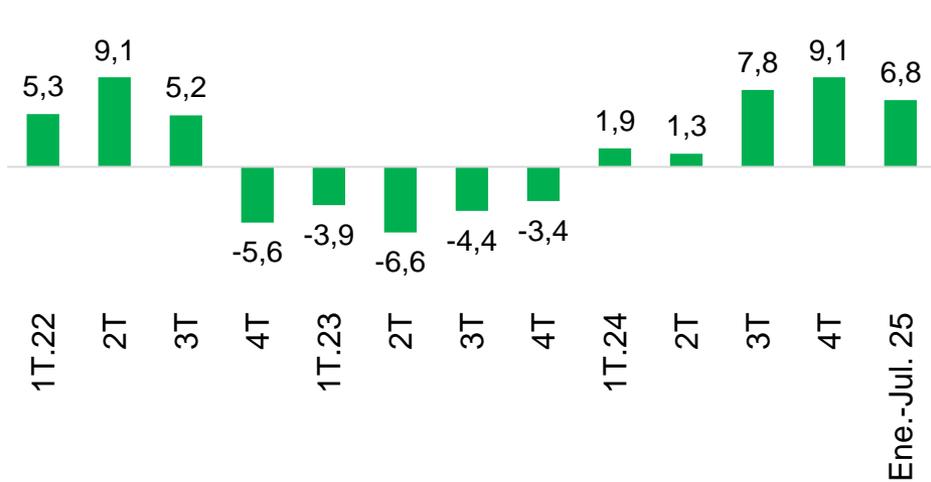
## VOLUMEN DE IMPORTACIÓN DE BIENES DE CAPITAL \*

(Var. % interanual)



## IGV INTERNO

(Var. % real interanual)



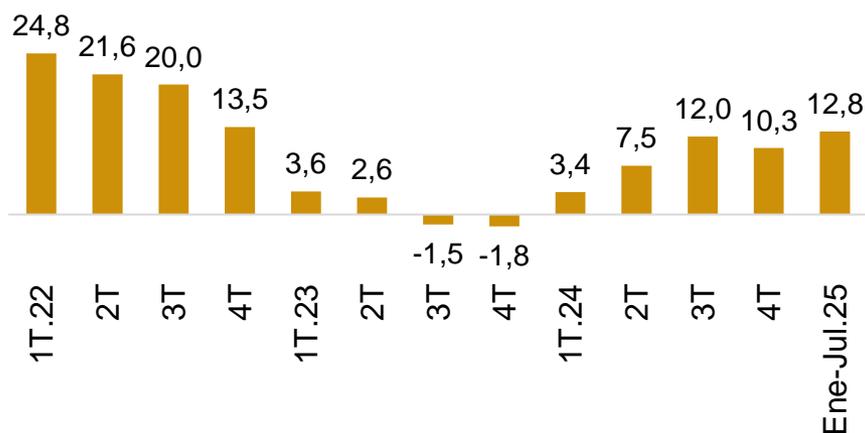
\*Excluye materiales de construcción y celulares.

Fuente: Sunat y BCRP.

# Los indicadores de transacciones también reflejan una evolución favorable.

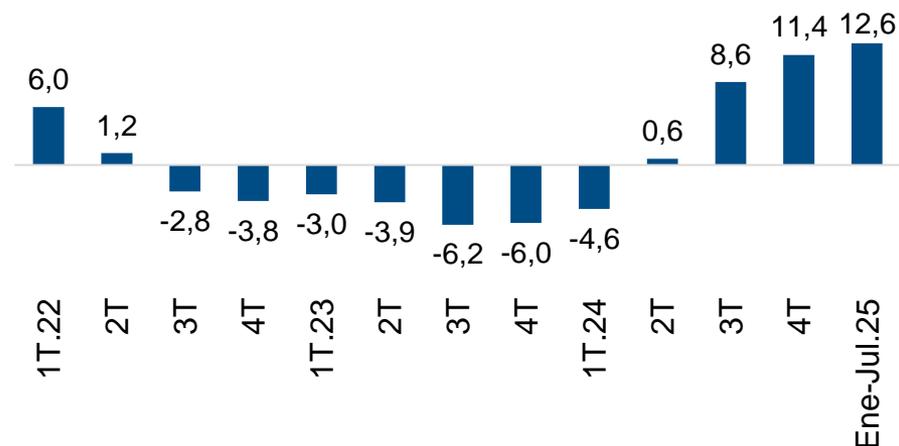
## COMPROBANTES DE PAGO ELECTRÓNICOS

(Var. % nominal interanual)



## CIRCULANTE

(Var. % nominal interanual)



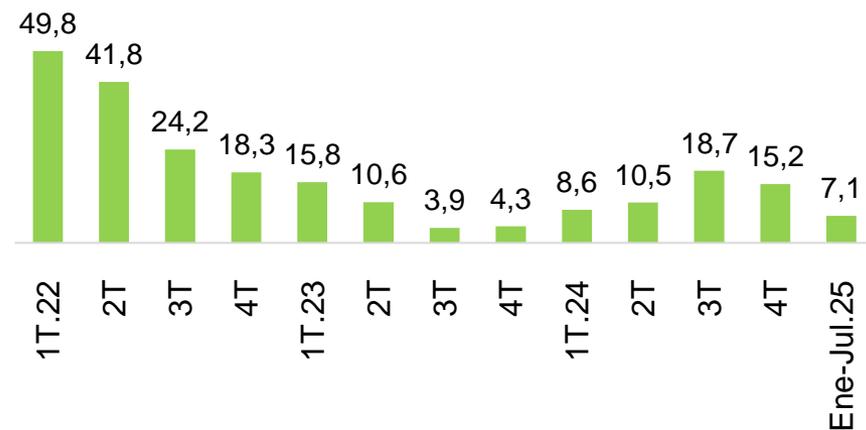
## INDICADOR DE PAGOS DIGITALES\*

(Var. % nominal interanual)



## TRANSACCIONES CON TARJETAS DE CRÉDITO Y DÉBITO

(Var. % nominal interanual)

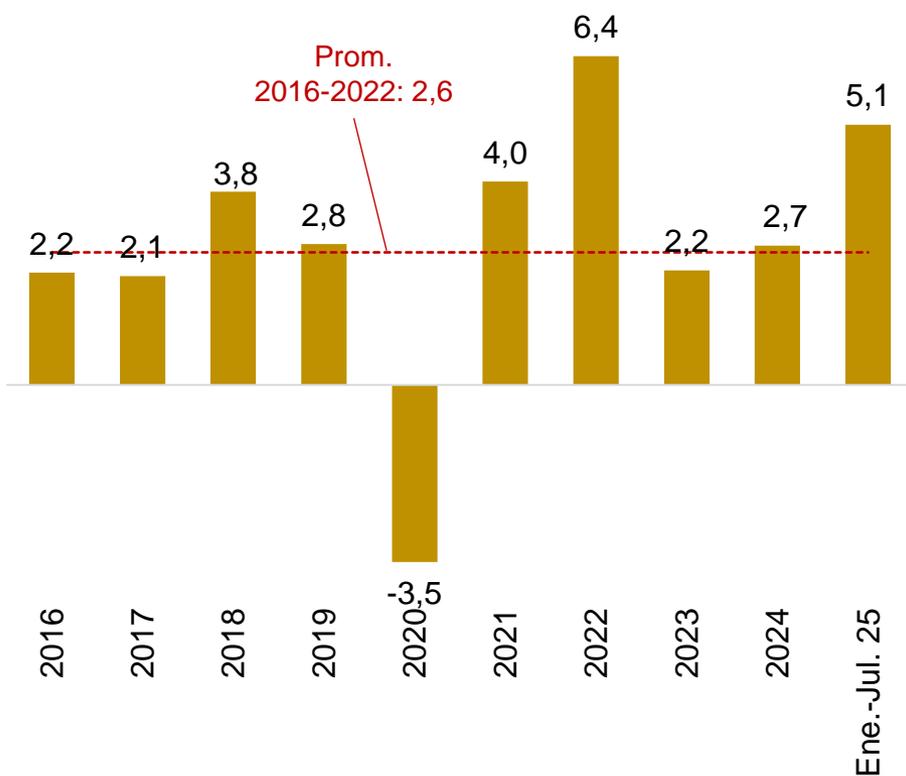


\*El Indicador de Pagos Digitales incluye transferencias de clientes vía el Sistema LBTR, pagos con Tarjetas de pago, Transferencias Intrabancarias (procesadas por la misma entidad), Transferencias interbancarias vía la CCE y Visadirect u otro similar, Débitos Directos y pagos con Dinero Electrónico. Fuente: Sunat y BCRP.

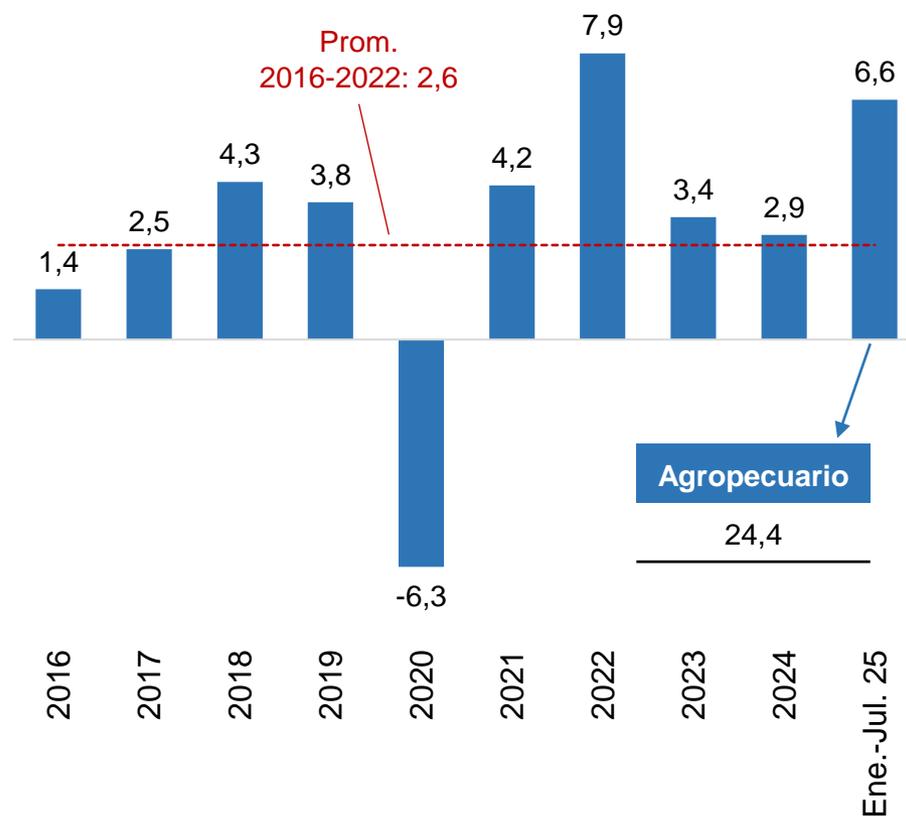
**El empleo formal continuó creciendo en todos los sectores, con mayores incrementos en agropecuario, servicios y comercio.**

## PUESTOS DE TRABAJO FORMALES A NIVEL NACIONAL

**TOTAL**  
(Var. porcentual interanual)



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



Fuente: SUNAT.

**En lo que va del año, los sectores agropecuario, comercio y servicios han generado alrededor de 210 mil nuevos puestos de trabajo, favorecidos por mejores condiciones climáticas, el impulso de las agro-exportaciones, así como por el mayor dinamismo del gasto privado.**

## **PLANILLA ELECTRÓNICA: PUESTOS FORMALES DE TRABAJO EN EL SECTOR PRIVADO** (miles de puestos y var. % interanual)

	Julio						Ene-Jul			
	2019	2023	2024	2025	Var. 2025/2024		2024	2025	Var. 2025/2024	
					Miles	%			Miles	%
<b>Total</b>	<b>3 722</b>	<b>4 049</b>	<b>4 166</b>	<b>4 410</b>	<b>244</b>	<b>5,9</b>	<b>4 162</b>	<b>4 437</b>	<b>275</b>	<b>6,6</b>
Agropecuario 1/	370	417	402	488	86	21,3	420	523	103	24,4
Pesca	21	19	18	20	2	12,1	18	20	1	6,3
Minería	97	117	123	130	7	6,0	122	128	7	5,6
Manufactura	474	486	492	502	10	2,1	497	510	14	2,7
Electricidad	13	16	16	17	1	5,1	16	17	1	8,1
Construcción	222	215	228	244	16	7,1	219	234	16	7,1
Comercio	624	689	707	734	27	3,9	714	744	30	4,2
Servicios	1 895	2 068	2 131	2 202	72	3,4	2 114	2 195	81	3,8
No especificado	6	22	50	73	23	n.a.	42	65	23	n.a.

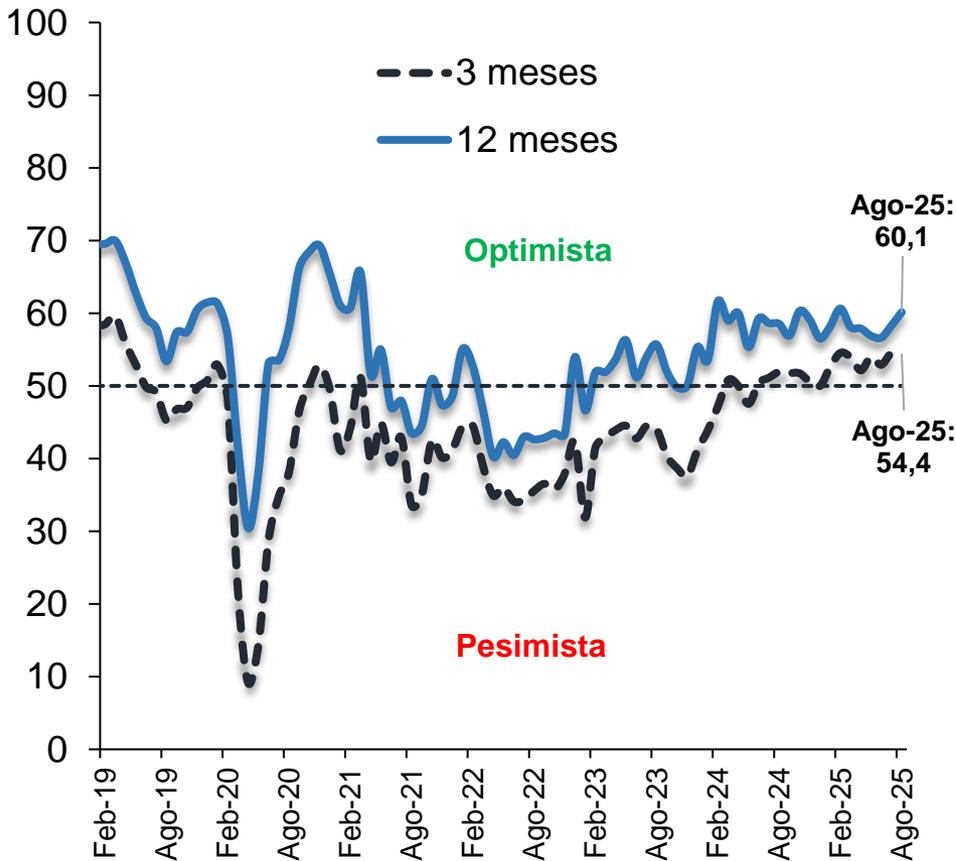
1/ Incluye al sector agro-exportador: Procesamiento y conservación de frutas y vegetales.

Fuente: Sunat

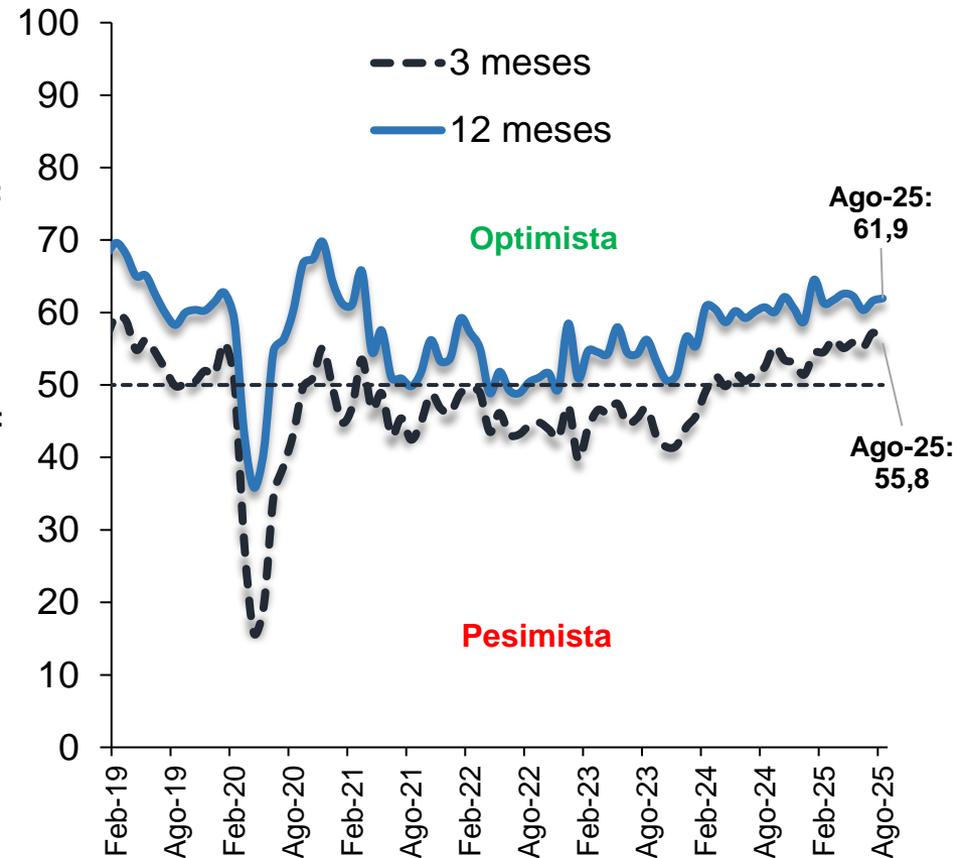
Las expectativas de los empresarios sobre la economía y su sector se mantienen en el tramo optimista desde mediados de 2024, tras haber permanecido tres años y medio en terreno pesimista.

## EXPECTATIVAS DE LOS EMPRESARIOS SOBRE: (Índice de difusión)

### LA ECONOMÍA



### SU SECTOR



Se revisa al alza el crecimiento del PBI de 2025, de 3,1 a 3,2 por ciento, por el mayor dinamismo de las actividades no primarias, en línea con la evolución observada del gasto privado; así como al mejor desempeño de los sectores agropecuario y minería. Para 2026, se mantiene la proyección en 2,9 por ciento.

## PBI POR SECTORES ECONÓMICOS

(Var. % real)

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

RI: Reporte de Inflación

\*Proyección.

Fuente: BCRP.

# La revisión al alza de la demanda interna para 2025 obedece a la evolución observada en el consumo y la inversión privada.

## PBI POR TIPO DE GASTO

(Var. % real)

	2024	2025*			2026*	
		Ene.-Jun.	RI Jun.25	RI Set.25	RI Jun.25	RI Set.25
<b>Demanda interna</b>	<b>3,9</b>	<b>6,2</b>	<b>4,4</b>	<b>5,1</b>	<b>3,0</b>	<b>3,0</b>
Consumo privado	2,8	3,7	3,3	3,5	2,9	2,9
Consumo público	2,1	4,2	2,2	2,2	2,5	2,5
Inversión privada	3,3	9,0	5,0	6,5	3,5	3,5
Inversión pública	14,7	6,4	6,5	6,5	1,0	1,0
Var. de inventarios (contribución)	0,5	1,1	0,7	0,9	0,0	0,0
<b>Exportaciones</b>	<b>6,1</b>	<b>4,3</b>	<b>3,8</b>	<b>3,3</b>	<b>3,5</b>	<b>2,6</b>
<b>Importaciones</b>	<b>8,4</b>	<b>14,9</b>	<b>8,6</b>	<b>10,2</b>	<b>3,7</b>	<b>3,1</b>
<b><u>Producto Bruto Interno</u></b>	<b><u>3,3</u></b>	<b><u>3,3</u></b>	<b><u>3,1</u></b>	<b><u>3,2</u></b>	<b><u>2,9</u></b>	<b><u>2,9</u></b>

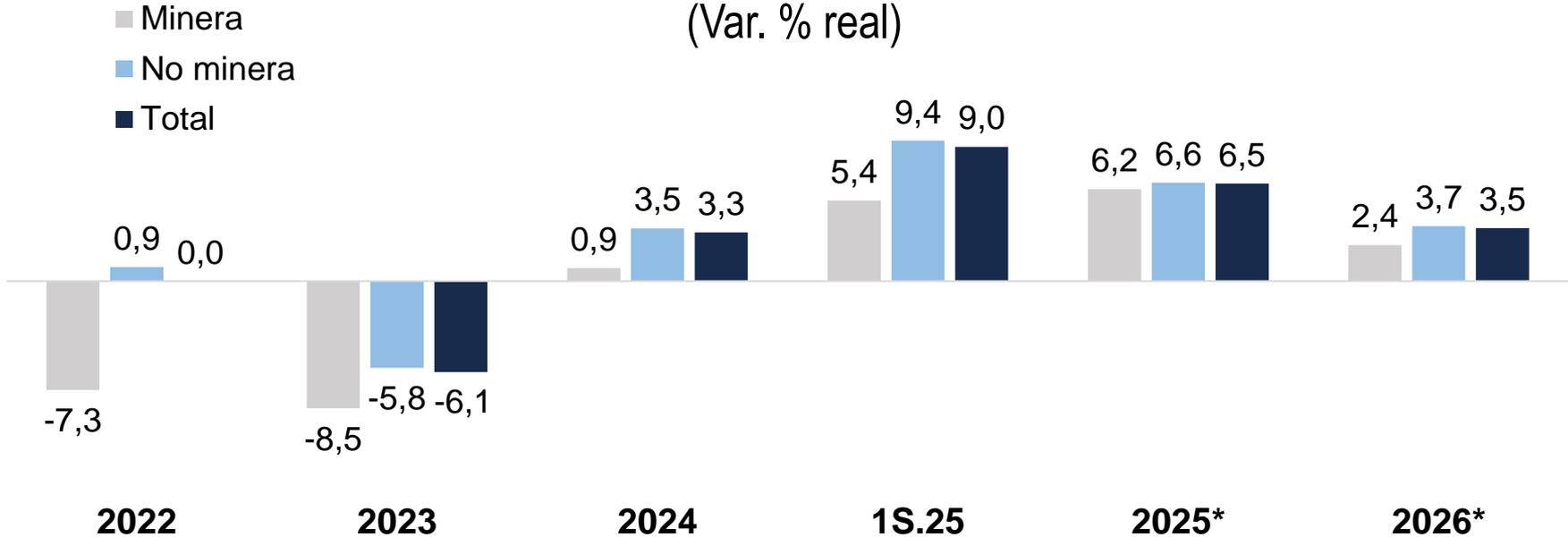
RI: Reporte de Inflación

\*Proyección.

Fuente: BCRP.

La inversión privada creció 9,0 por ciento en el primer semestre, explicado por la expansión a dos dígitos del componente no residencial no minero. Se proyecta que la inversión privada crezca 6,5 por ciento en 2025 y 3,5 por ciento en 2026.

## INVERSIÓN PRIVADA (Var. % real)



Inversión privada: En var. % real	2023	2024	2025*	2026*
Residencial	-8,8	-7,3	3,0	3,0
No Residencial	-4,8	8,0	7,9	3,7
<i>Minera</i>	-8,5	0,9	6,2	2,4
<i>No Minera</i>	-4,1	9,3	8,2	3,9

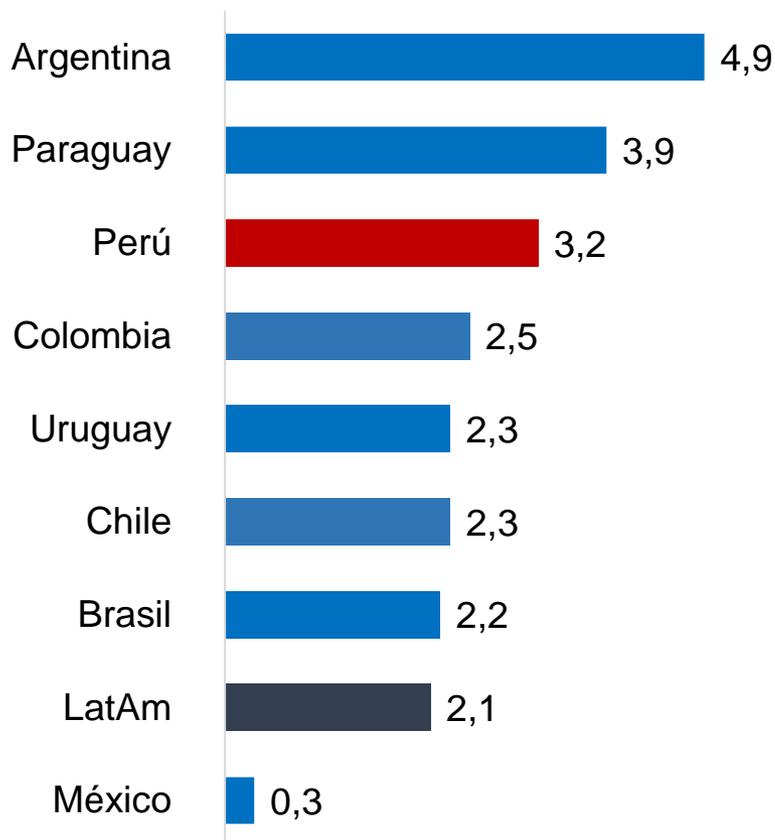
Inversión privada: En millones de USD	2019	2023	2024	2025*	2026*
<b>Total</b>	<b>41 774</b>	<b>47 918</b>	<b>49 816</b>	<b>54 907</b>	<b>58 113</b>
Minera	5 909	4 936	5 011	5 500	5 750
No minera	35 865	42 982	44 805	49 407	52 363

\*Proyección  
Fuente: MINEM y BCRP.

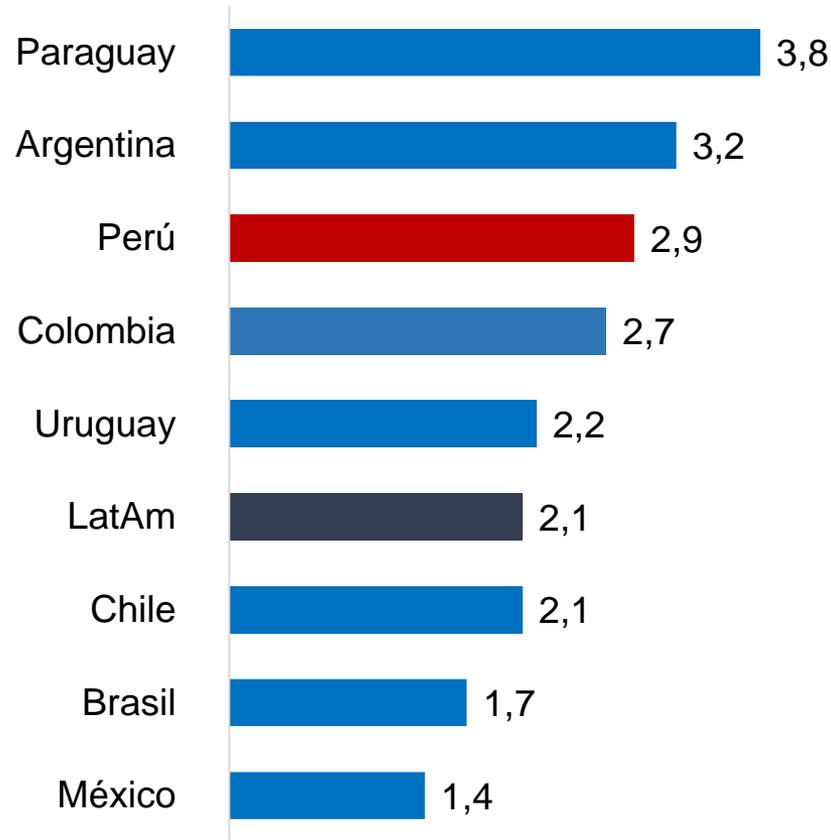
**Considerando las últimas proyecciones del mercado, Perú será una de las economías de mayor crecimiento en la región en 2025 y 2026.**

## LATAM: CRECIMIENTO DEL PBI REAL PROYECTADO

**2025**



**2026**



Fuente: LatAm Consensus Forecast (Agosto 2025) y BCRP para Perú.

# Contenido

**Sector externo**

**Balanza de pagos**

**Actividad económica nacional**

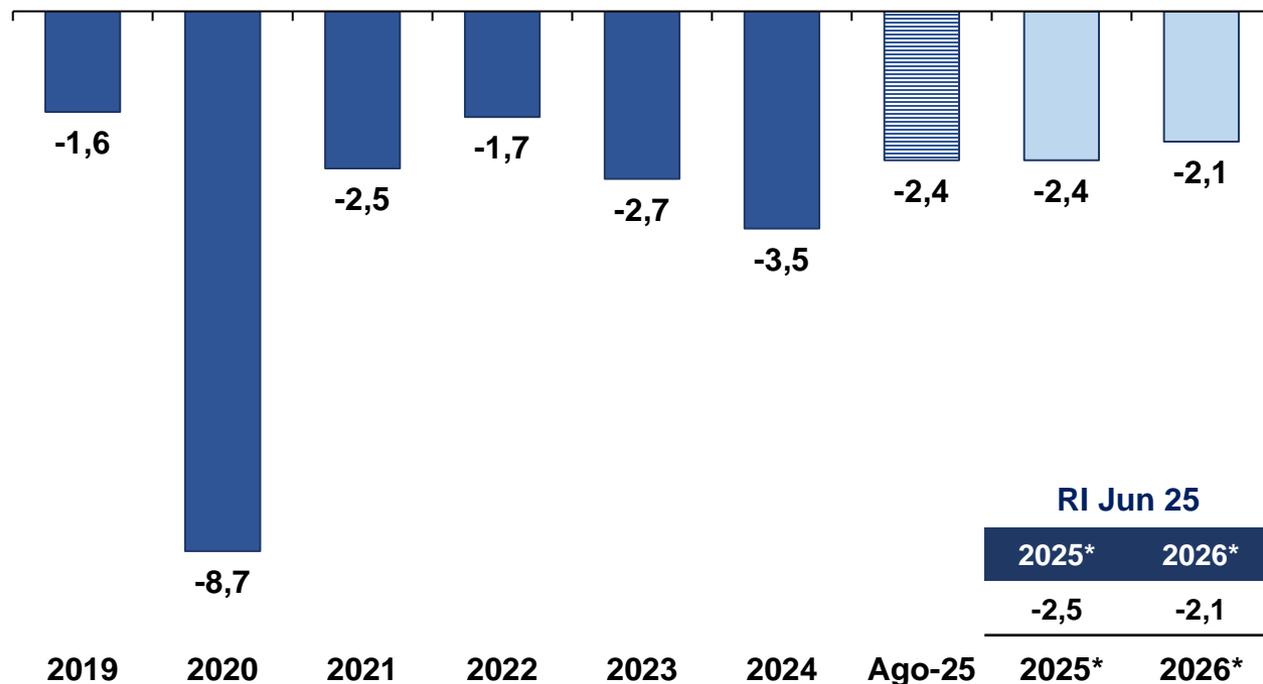
**Finanzas públicas**

**Política monetaria**

**Proyección de inflación**

Se proyecta que el déficit fiscal alcance el 2,4 por ciento del PBI en 2025 y 2,1 por ciento del PBI en 2026.

## RESULTADO ECONÓMICO DEL SECTOR PÚBLICO NO FINANCIERO (Porcentaje del PBI)



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

\* Preliminar para Brasil.

\*\* Proyección.

Fuente: FMI – Fiscal Monitor (abril de 2025), Marco Fiscal de Mediano Plazo – 2025 (Colombia) y BCRP (Perú).

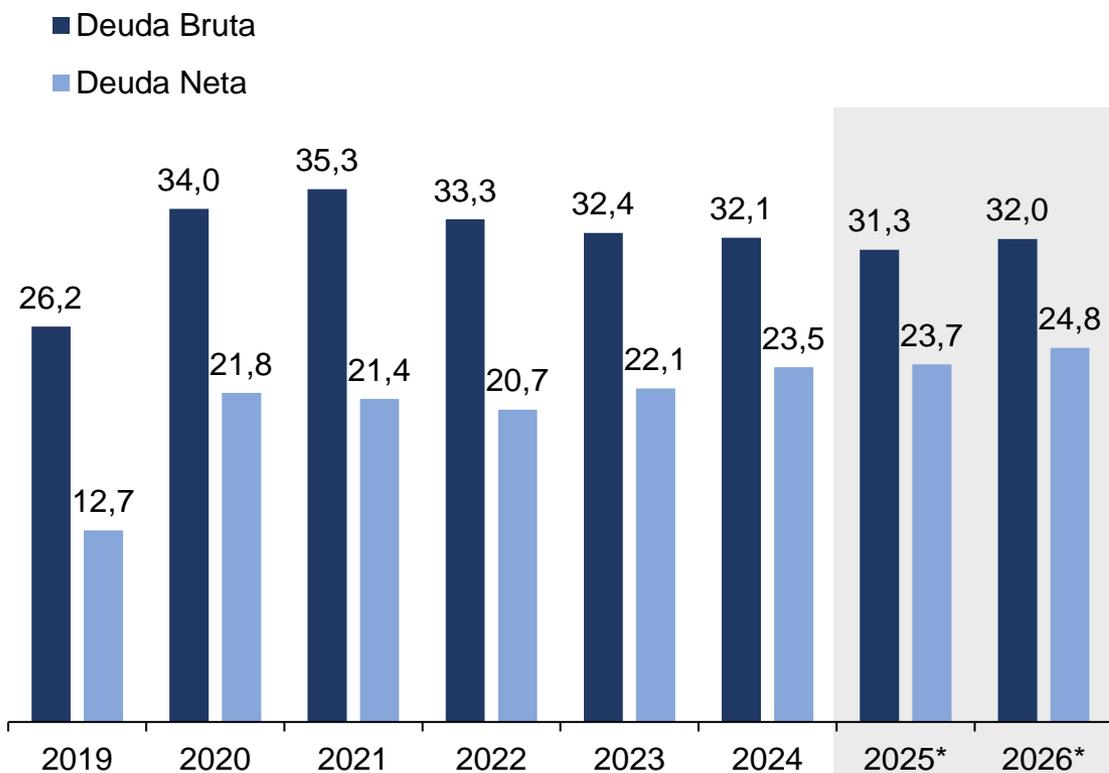
Nota: El dato a agosto de 2025 corresponde al acumulado de los últimos 12 meses.

\* Proyección.

Fuente: BCRP.

**Se estima que la deuda pública se sitúe en alrededor de 32,0 por ciento del PBI entre 2024 y 2026, manteniéndose como la más baja de la región.**

## DEUDA DEL SECTOR PÚBLICO NO FINANCIERO (Porcentaje del PBI)



\* Proyección.  
Fuente: BCRP.

Deuda Bruta (% del PBI)	2023	2024*	2025**
<b>Perú</b>	<b>32,4</b>	<b>32,1</b>	<b>31,3</b>
Chile	39,4	42,0	43,0
Paraguay	41,1	45,2	43,9
Ecuador	54,3	55,0	55,1
Colombia	53,4	56,6	58,7
México	52,8	58,4	60,7
Uruguay	64,0	68,7	68,5
Argentina	155,4	85,3	73,1
Brasil	84,0	87,3	92,0

\* Preliminar para Brasil.

\*\* Proyección.

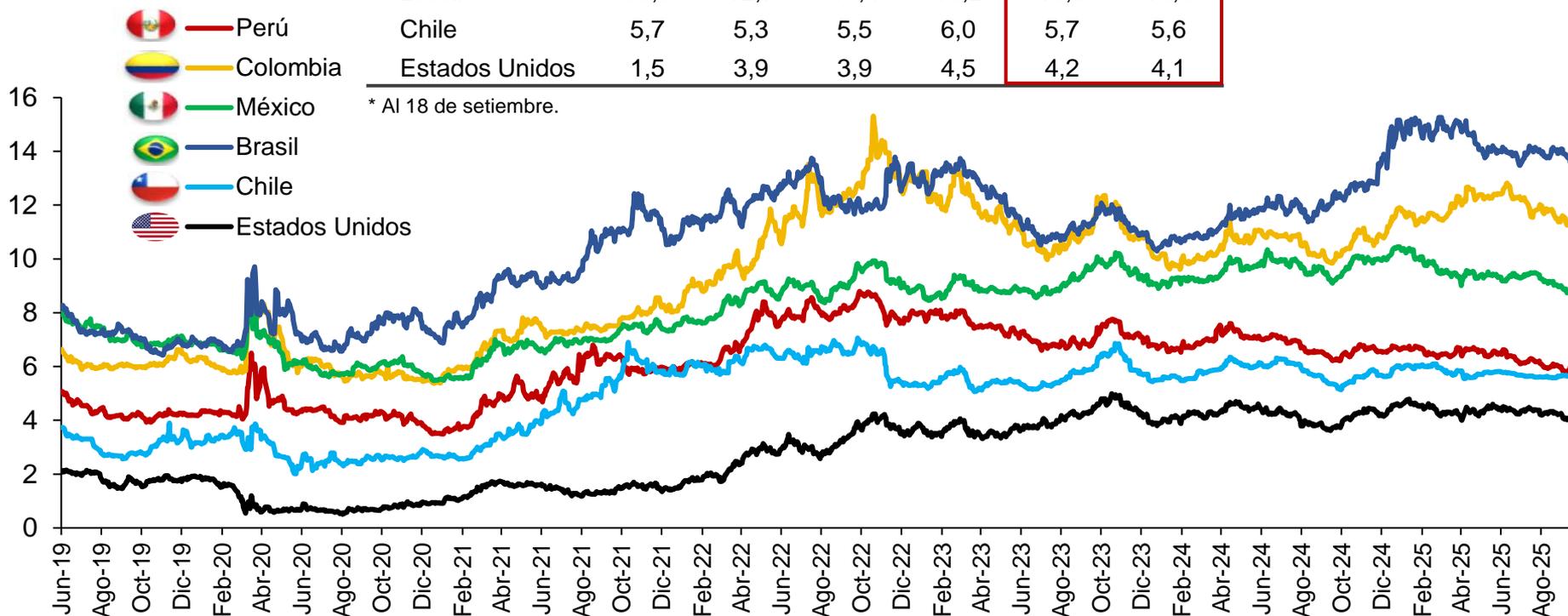
Fuente: FMI – Fiscal Monitor (abril de 2025), Marco Fiscal de Mediano Plazo – 2025 (Colombia) y BCRP (Perú).

Las tasas de rendimiento de la región continuaron reduciéndose en lo que va del tercer trimestre, con excepción de Brasil. La tasa de interés del bono peruano se mantiene como la segunda más baja de la región.

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

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

Tasa más baja en el mes: 5,7% (11-set)



# Contenido

**Sector externo**

**Balanza de pagos**

**Actividad económica nacional**

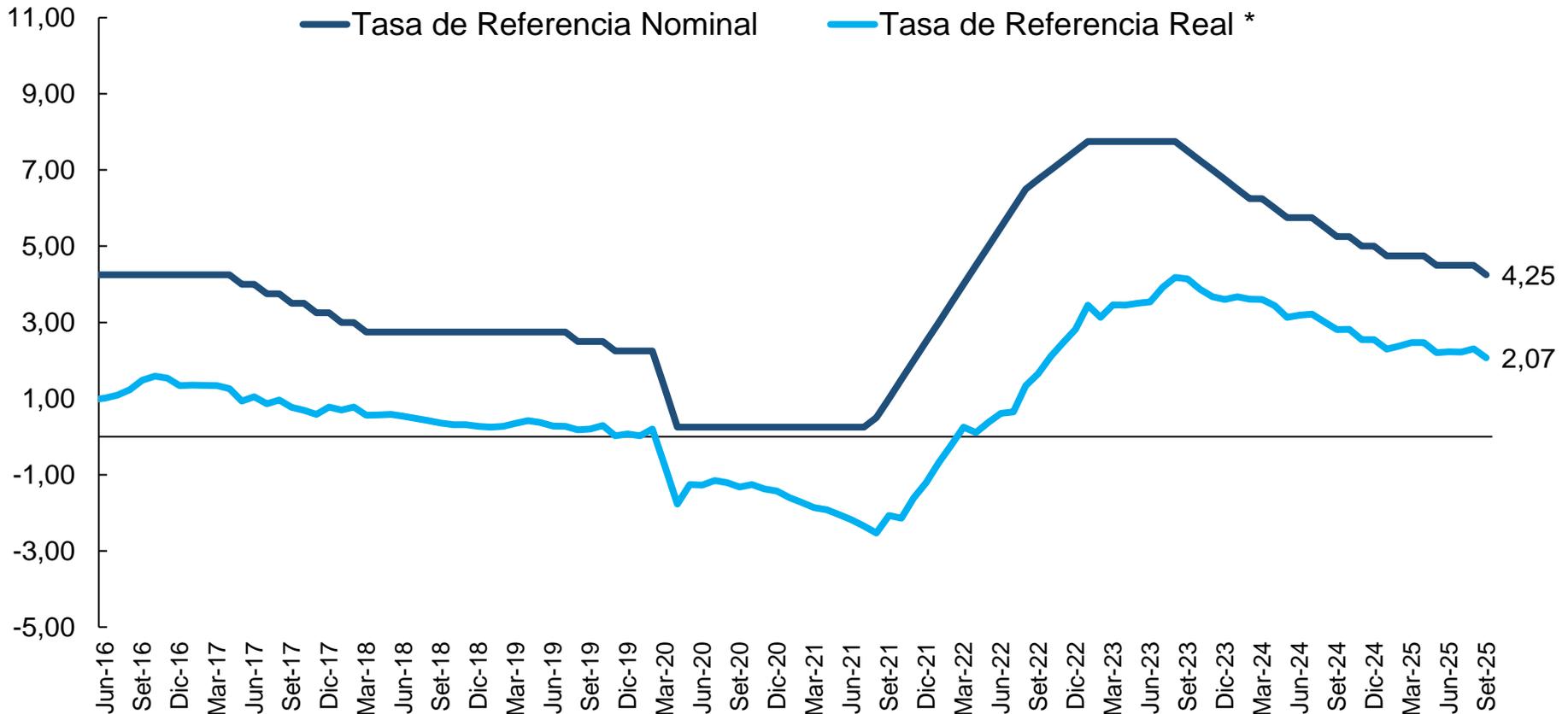
**Finanzas públicas**

**Política monetaria**

**Proyección de inflación**

**La tasa de interés de referencia se redujo en 25 puntos básicos a 4,25 por ciento en setiembre. Con ello, la tasa de interés se ubica muy cerca del nivel estimado como neutral.**

## TASA DE INTERÉS DE REFERENCIA (En porcentaje)



\*Con expectativas de inflación.

Fuente: BCRP.

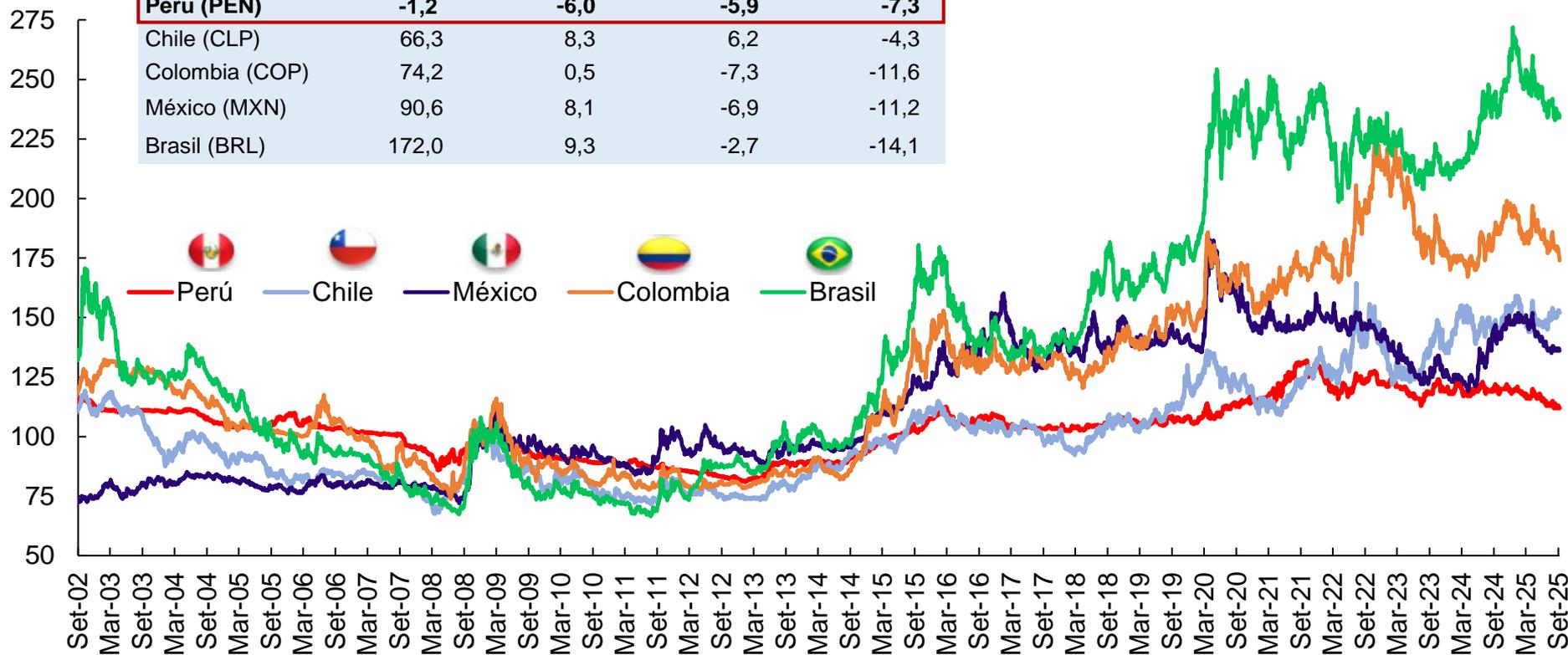


**El sol peruano se ha mantenido como la moneda más estable durante lo que va de este siglo, lo que obedece a su menor inflación y fortaleza macroeconómica.**

## LATAM: TIPO DE CAMBIO

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

	Var. % acumulada 2025* vs 2000	Set.25*/ Dic.23 (%)	Set.25*/ Set.24 (%)	Set.25*/ Dic.24 (%)
<b>Perú (PEN)</b>	<b>-1,2</b>	<b>-6,0</b>	<b>-5,9</b>	<b>-7,3</b>
Chile (CLP)	66,3	8,3	6,2	-4,3
Colombia (COP)	74,2	0,5	-7,3	-11,6
México (MXN)	90,6	8,1	-6,9	-11,2
Brasil (BRL)	172,0	9,3	-2,7	-14,1

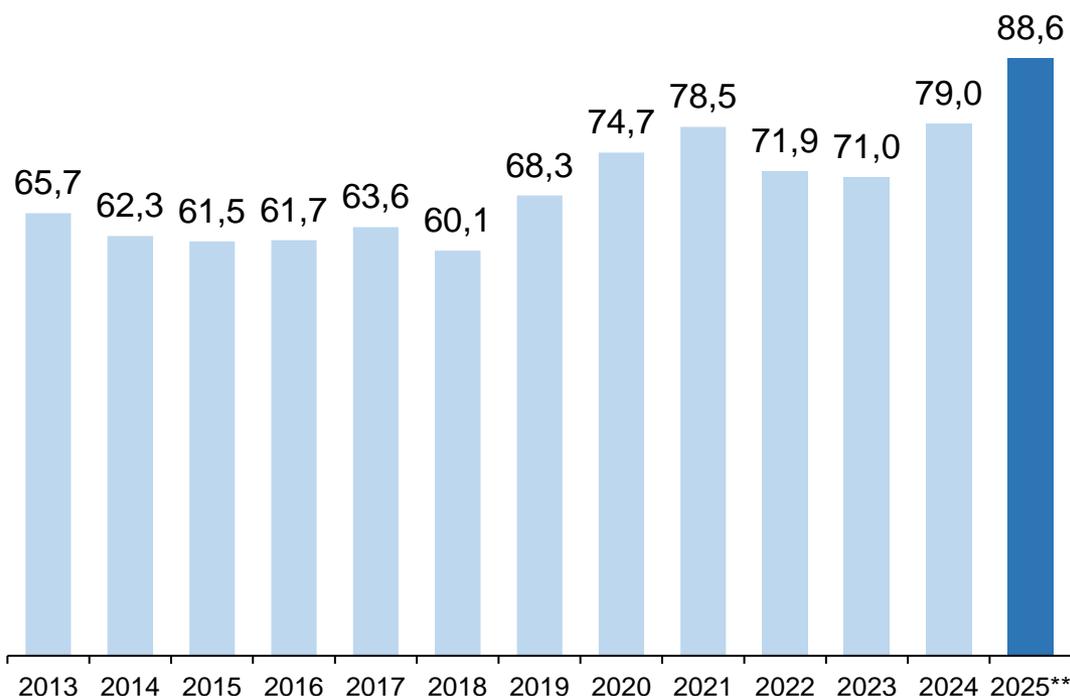


\*Al 18 de setiembre.

Fuente: Reuters.

**El nivel de activos de reserva es de 28 por ciento del PBI a agosto de 2025, el más alto de la región. Se mantienen sólidos los indicadores de cobertura internacional, que permitirán afrontar posibles choques externos.**

## RESERVAS INTERNACIONALES (Miles de millones de USD)



\*\*Al 17 de setiembre.

Fuente: BCRP.

## INDICADORES DE COBERTURA INTERNACIONAL

	2024	2025*
<b>RIN como porcentaje de:</b>		
a) PBI	26,8	26,7
b) Deuda externa de corto plazo <sup>1/</sup>	437	585
c) Deuda externa de corto plazo + déficit en cuenta corriente	676	1 016

<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)	2025*
<b>Perú</b>	<b>28,4</b>
Brasil	16,4
Colombia**	14,9
Chile	13,7
México	13,4
Argentina**	5,1

\*Los activos de reserva en dólares están al cierre de agosto de 2025 y el PBI en USD es el acumulado al 2do trimestre de 2025 (excepto para Argentina, que usa el promedio anual 2024-2025).

\*\*Activos de reserva de Argentina están a junio y de Colombia a julio de 2025.

Fuente: Bancos centrales de cada país y World Economic Outlook de abril de 2025, excepto para Perú (BCRP).

# Contenido

**Sector externo**

**Balanza de pagos**

**Actividad económica nacional**

**Finanzas públicas**

**Política monetaria**

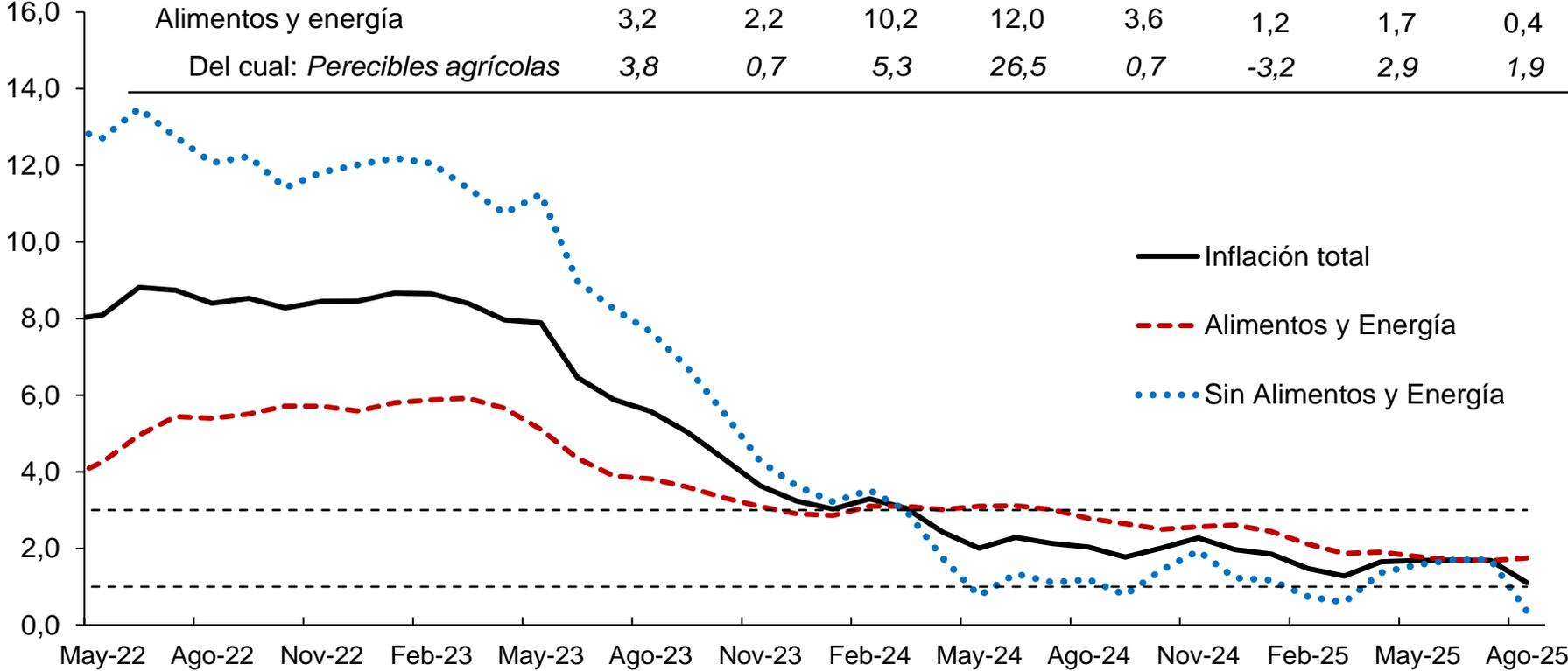
**Proyección de inflación**

**La inflación se ha mantenido consistentemente dentro del rango meta desde abril de 2024. La inflación sin alimentos y energía se ubicó en 1,8 por ciento en agosto, cerca del centro de rango meta.**

## INFLACIÓN

(En variación % 12 meses)

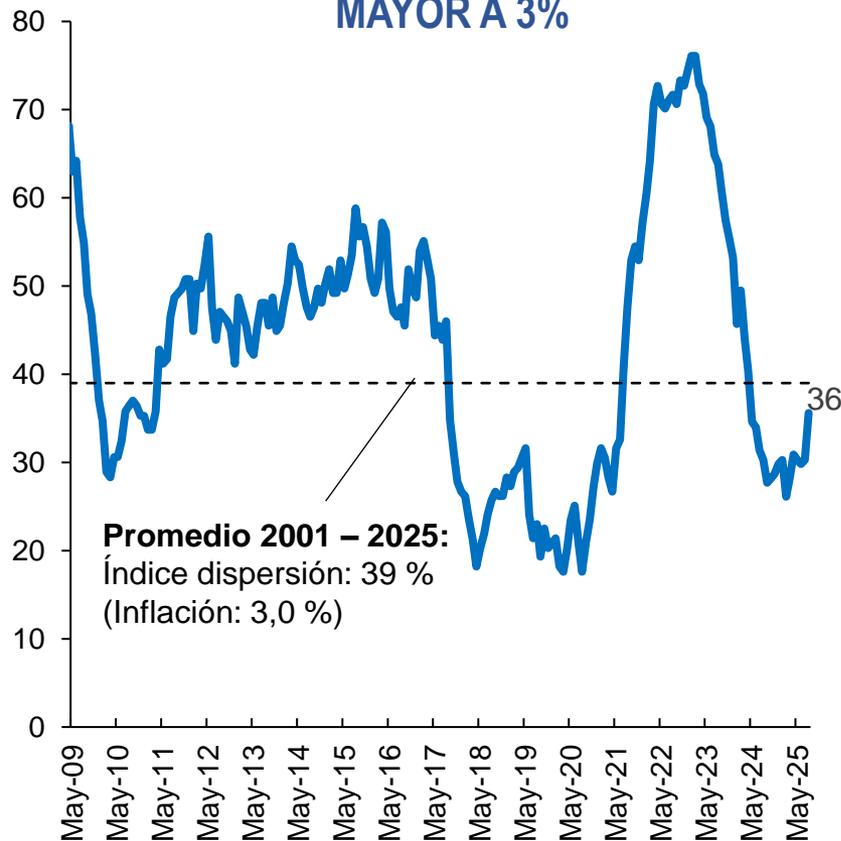
	Prom. 01-20	Dic. 20	Dic. 21	Dic.22	Dic.23	Dic.24	Jul.25	Ago.25
<b>Inflación total</b>	<b>2,6</b>	<b>2,0</b>	<b>6,4</b>	<b>8,5</b>	<b>3,2</b>	<b>2,0</b>	<b>1,7</b>	<b>1,1</b>
Sin alimentos y energía	2,1	1,8	3,2	5,6	2,9	2,6	1,7	1,8
Alimentos y energía	3,2	2,2	10,2	12,0	3,6	1,2	1,7	0,4
Del cual: <i>Percibibles agrícolas</i>	3,8	0,7	5,3	26,5	0,7	-3,2	2,9	1,9



Fuente: INEI, BCRP.

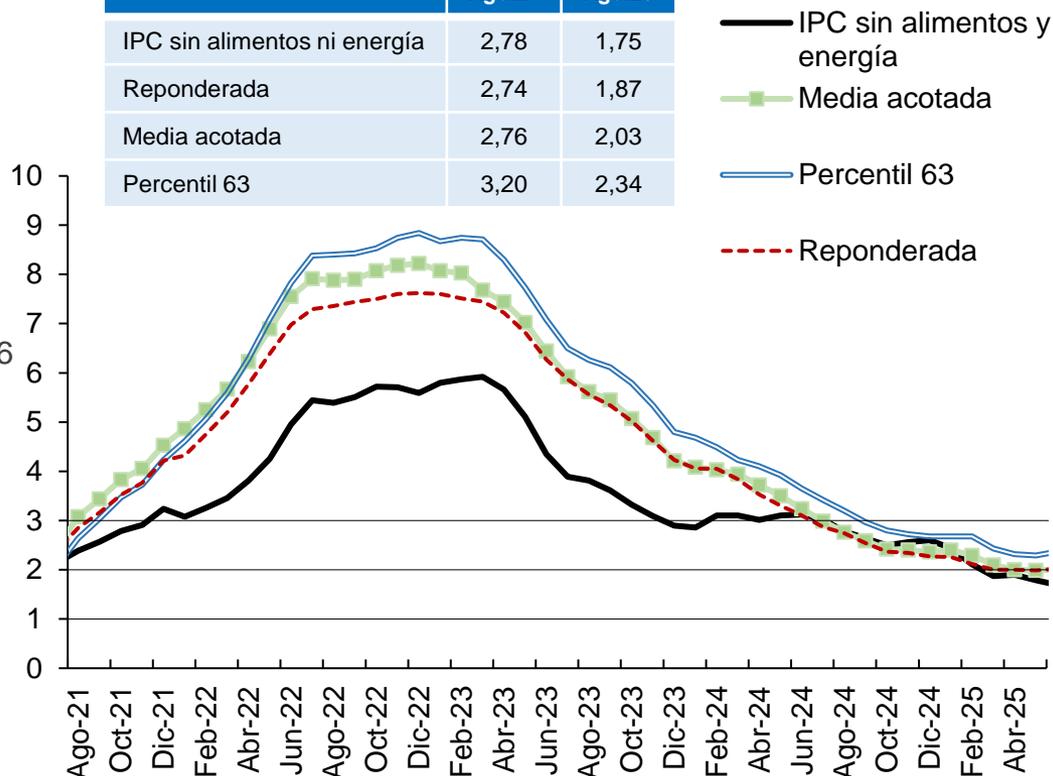
# Los indicadores tendenciales continuaron disminuyendo en agosto y se encuentran cerca del centro del rango meta.

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



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

	Ago.24	Ago.25
IPC sin alimentos ni energía	2,78	1,75
Reponderada	2,74	1,87
Media acotada	2,76	2,03
Percentil 63	3,20	2,34

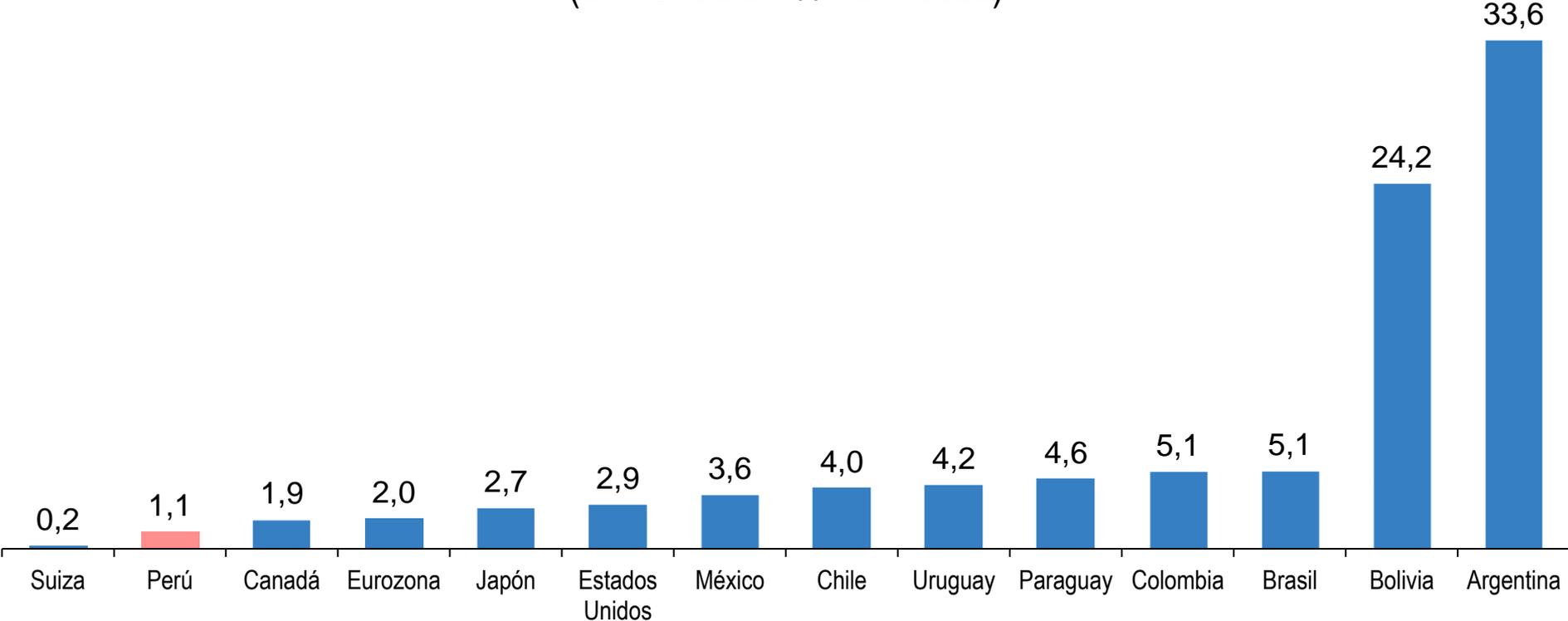


Nota:

**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 registra la tasa de inflación más baja de la región, e incluso inferior a la de algunas economías desarrolladas.

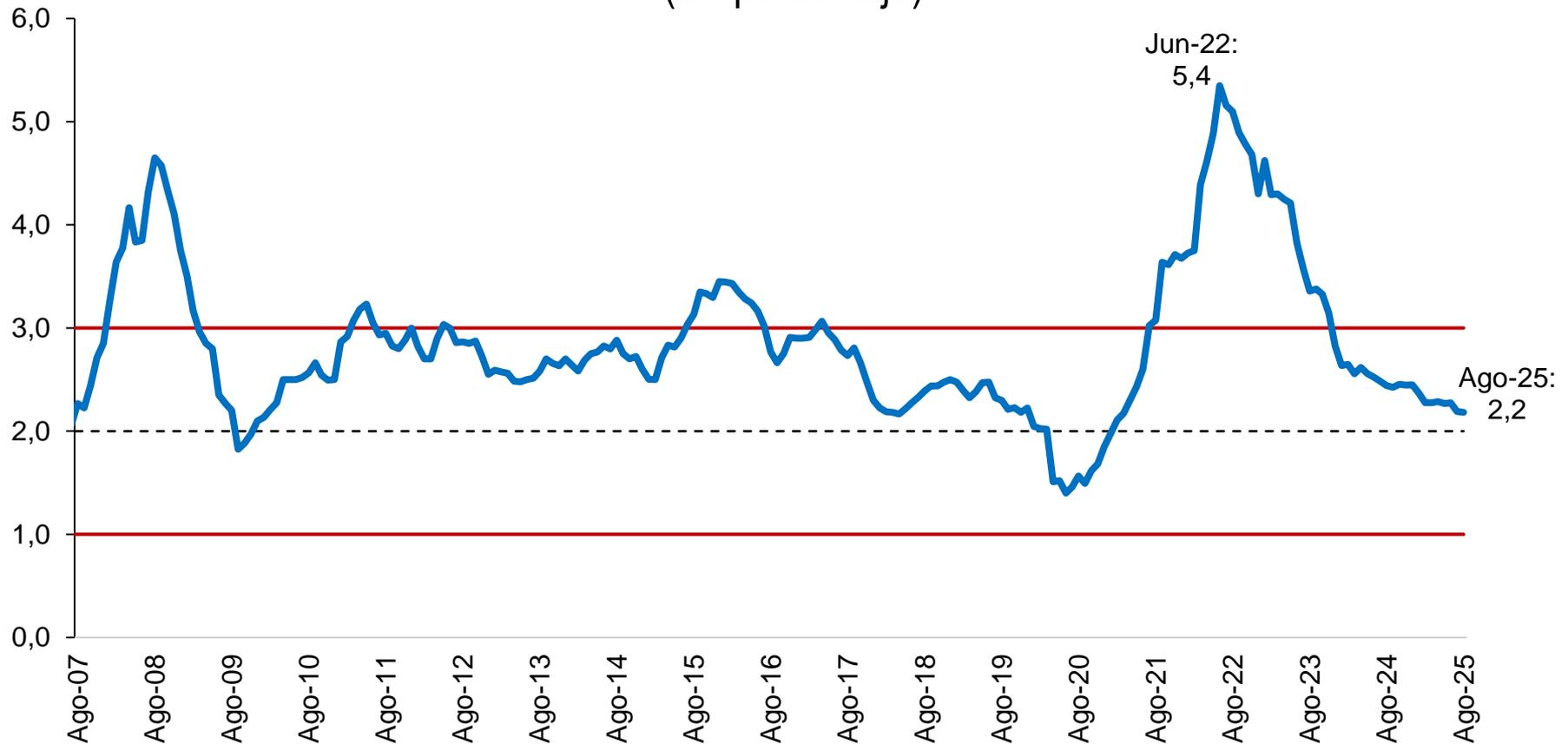
## INFLACIÓN TOTAL, AGO-25 (En variación % 12 meses)



Fuente: BCRP y Trading Economics.

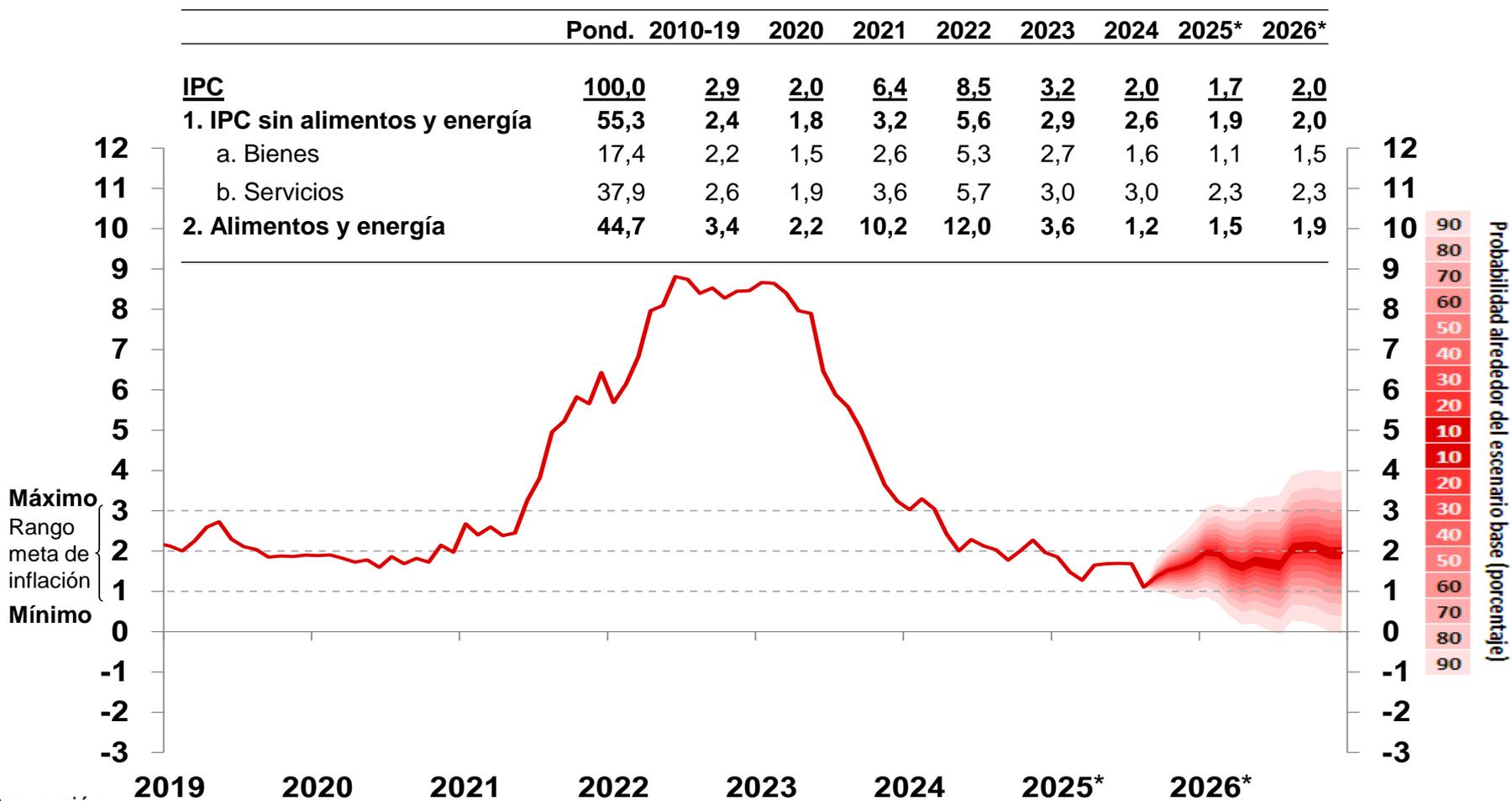
Las expectativas de inflación a 12 meses se han mantenido dentro del rango meta desde diciembre de 2023 y continúan convergiendo hacia el centro de dicho rango.

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



Se proyecta que la inflación se elevará en los siguientes meses para ubicarse en 1,7 por ciento al cierre de 2025 y 2,0 por ciento en 2026. Esta proyección considera la disipación de los choques de oferta, una actividad económica en torno a su nivel potencial y expectativas de inflación que continúan descendiendo hacia el valor central del rango meta.

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



\*Proyección.

# **Reporte de Inflación**

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

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

**Setiembre de 2025**



**BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ**