

Reporte de Inflación

Panorama actual y proyecciones macroeconómicas 2026 - 2027

Julio Velarde
Presidente
Banco Central de Reserva del Perú

Marzo de 2026



BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ

Contenido

Sector externo

Balanza de pagos

Actividad económica nacional

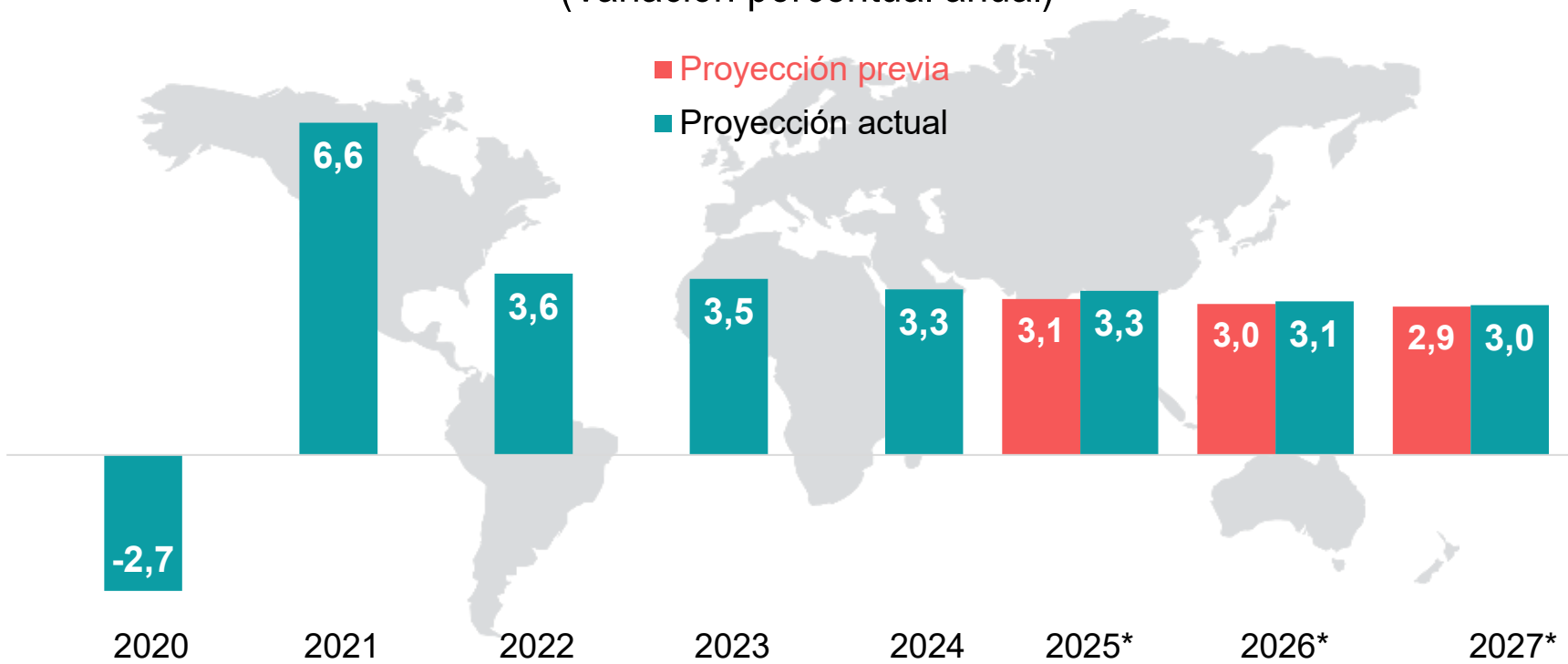
Finanzas públicas

Política monetaria

Proyección de inflación

En 2025 el crecimiento mundial fue mayor al previsto. En esa línea, su proyección se revisa ligeramente al alza para 2026 y 2027, sustentada en un mejor desempeño de las economías desarrolladas. Sin embargo, el riesgo global ha aumentado debido al conflicto en el Medio Oriente.

CRECIMIENTO MUNDIAL (Variación porcentual anual)



Desarrollados (proyección previa)	1,8 (1,5)	1,7 (1,5)	1,6 (1,6)
Emergentes (proyección previa)	4,3 (4,2)	4,0 (4,0)	3,9 (3,9)

*Proyección.
Fuente: BCRP.

A nivel de países, destaca la revisión de Estados Unidos debido a un aumento de la inversión privada en IA. Adicionalmente, se espera que la eurozona y Japón tengan mejor desempeño en 2026 y 2027, respectivamente, debido a una política fiscal expansiva.

CRECIMIENTO SEGÚN REGIONES Y PAÍSES

(Variación porcentual anual)

	PPP*	2025		2026		2027	
		RI Dic	RI Mar	RI Dic	RI Mar	RI Dic	RI Mar
Economías desarrolladas	39,9	1,5	1,8	1,5	1,7	1,6	1,6
<i>De las cuales</i>							
1. Estados Unidos	14,9	1,9	2,1	1,8	2,2	1,8	1,9
2. Eurozona	11,6	1,2	1,5	1,2	1,3	1,4	1,4
3. Japón	3,3	1,0	1,2	0,7	0,7	0,8	0,9
4. Reino Unido	2,2	1,3	1,3	1,1	1,1	1,3	1,3
5. Canadá	1,3	1,2	1,7	1,0	1,2	1,5	1,6
Economías en desarrollo	60,1	4,2	4,3	4,0	4,0	3,9	3,9
<i>De las cuales</i>							
1. China	19,5	5,0	5,0	4,5	4,5	4,2	4,2
2. India	8,3	6,5	7,3	6,3	6,3	6,3	6,3
3. Rusia	3,5	1,7	0,8	1,1	1,0	1,1	1,1
4. América Latina y el Caribe	7,2	2,2	2,3	2,2	2,2	2,4	2,4
<u>Economía Mundial</u>	<u>100,0</u>	<u>3,1</u>	<u>3,3</u>	<u>3,0</u>	<u>3,1</u>	<u>2,9</u>	<u>3,0</u>

*Base 2024.

Nota: Proyección para 2025-2027.

Fuente: FMI, Consensus Forecast y BCRP.

Las últimas proyecciones macroeconómicas de la Fed consideran un mayor crecimiento para Estados Unidos, así como una inflación total y subyacente más altas; se advierten riesgos por el escenario geopolítico. La mediana de tasas de interés para 2026-2028 se mantiene sin cambios.

FED: PROYECCIONES MACROECONÓMICAS TRIMESTRALES*

(En %, límite superior)

	2026		2027		2028		Largo plazo	
	Dic. 25	Mar. 26	Dic. 25	Mar. 26	Dic. 25	Mar. 26	Dic. 25	Mar. 26
Crecimiento**	2,3	2,4	2,0	2,3	1,9	2,1	1,8	2,0
Tasa de desempleo**	4,4	4,4	4,2	4,3	4,2	4,2	4,2	4,2
Inflación (PCE)**	2,4	2,7	2,1	2,2	2,0	2,0	2,0	2,0
Inflación subyacente (PCE subyacente)**	2,5	2,7	2,1	2,2	2,0	2,0	-	-

Nota: El PCE subyacente excluye alimentos y energía.

Tasa de interés (%)***	3,4	3,4	3,1	3,1	3,1	3,1	3,0	3,1
Rango de tasas de interés (%)	2,1-3,9	2,6-3,6	2,4-3,9	2,4-3,9	2,6-3,9	2,6-3,9	2,6-3,9	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.

Precios de petróleo al alza en marzo debido a choques significativos en la oferta (cierre prolongado del Estrecho de Ormuz).

COTIZACIONES DEL PETRÓLEO BRENT (VERDE) Y WTI (AZUL), EN USD POR BARRIL



- El precio del petróleo acumula un aumento máximo de 50 por ciento en marzo, subida aún menor que en otros episodios, pero observado en un período corto de tiempo.
- Los precios podrían subir en el caso de una interrupción prolongada del tránsito a través del Estrecho de Ormuz (20 por ciento del petróleo global y 20 por ciento del Gas Natural Licuado).
- De acuerdo con estimados del FMI, un aumento de 10 por ciento en el precio del petróleo reduce el crecimiento global en 0,15 pp.
- Otros impactos incluyen la inflación (0,4 pp), aumento de costos de fletes y del precio de fertilizantes, petroquímicos, entre otros.

Episodio	Producción afectada	Fecha de inicio	Precio mínimo	Precio máximo	Var. %	Duración del episodio (días)*
Cierre del Estrecho de Ormuz	11,9 millones b/d	Mar-2026	75,7	113,9	50,4	19
Revolución Iraní/Guerra Irán-Irak	5,5 millones b/d	Ene-1978	14,9	42,0	181,9	364
Guerra de Yom Kipur	4,5 millones b/d	Oct-1973	4,6	15,5	238,4	122
Guerra del Golfo	4,3 millones b/d	Ago-1990	16,3	39,1	139,8	88
Guerra en Ucrania	1,5 millones b/d	Dic-2021	68,8	137,7	100,0	78

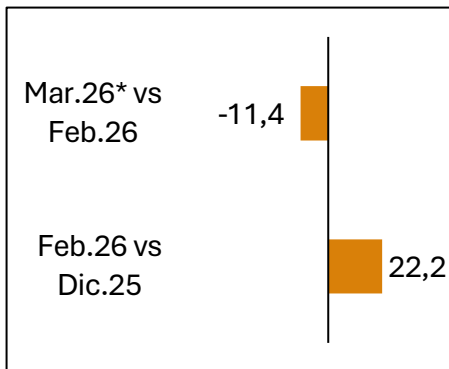
*Duración en días del episodio de alza de los precios del petróleo en cada evento.

El conflicto en Medio Oriente elevó los precios del petróleo e incrementó los temores de presiones inflacionarias y las expectativas de una postura más restrictiva de los bancos centrales. Esto ha corregido los precios de diversos activos en marzo, luego del alza de meses previos.

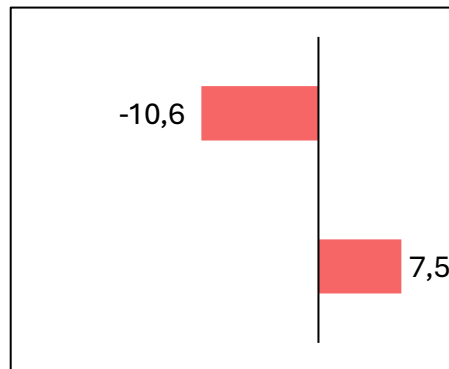
PERFORMANCE DE COMMODITIES Y BOLSAS ENTRE DIC-25 Y MAR-26*

(Var. %)

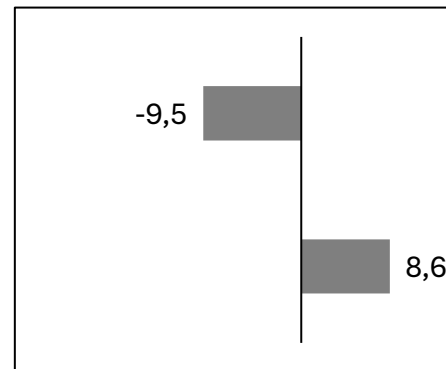
ORO



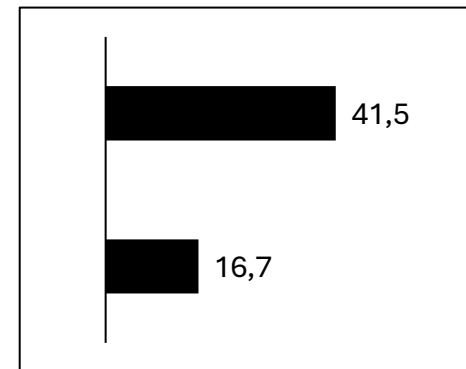
COBRE



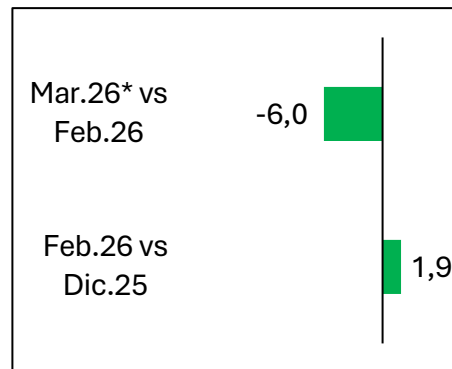
ZINC



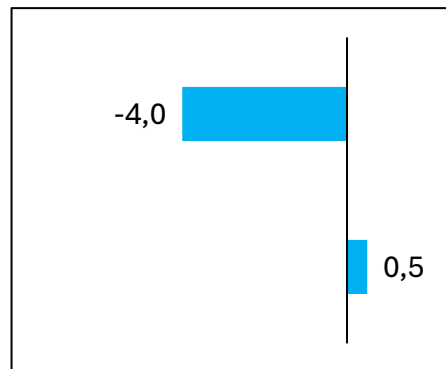
PETRÓLEO WTI



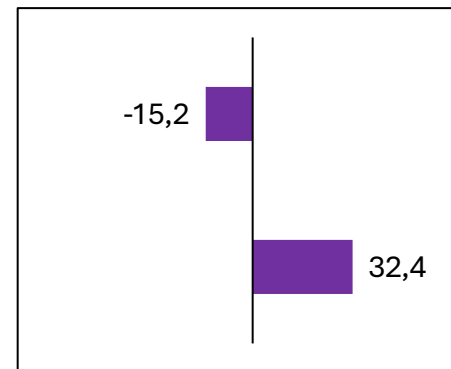
DOW JONES



S&P500

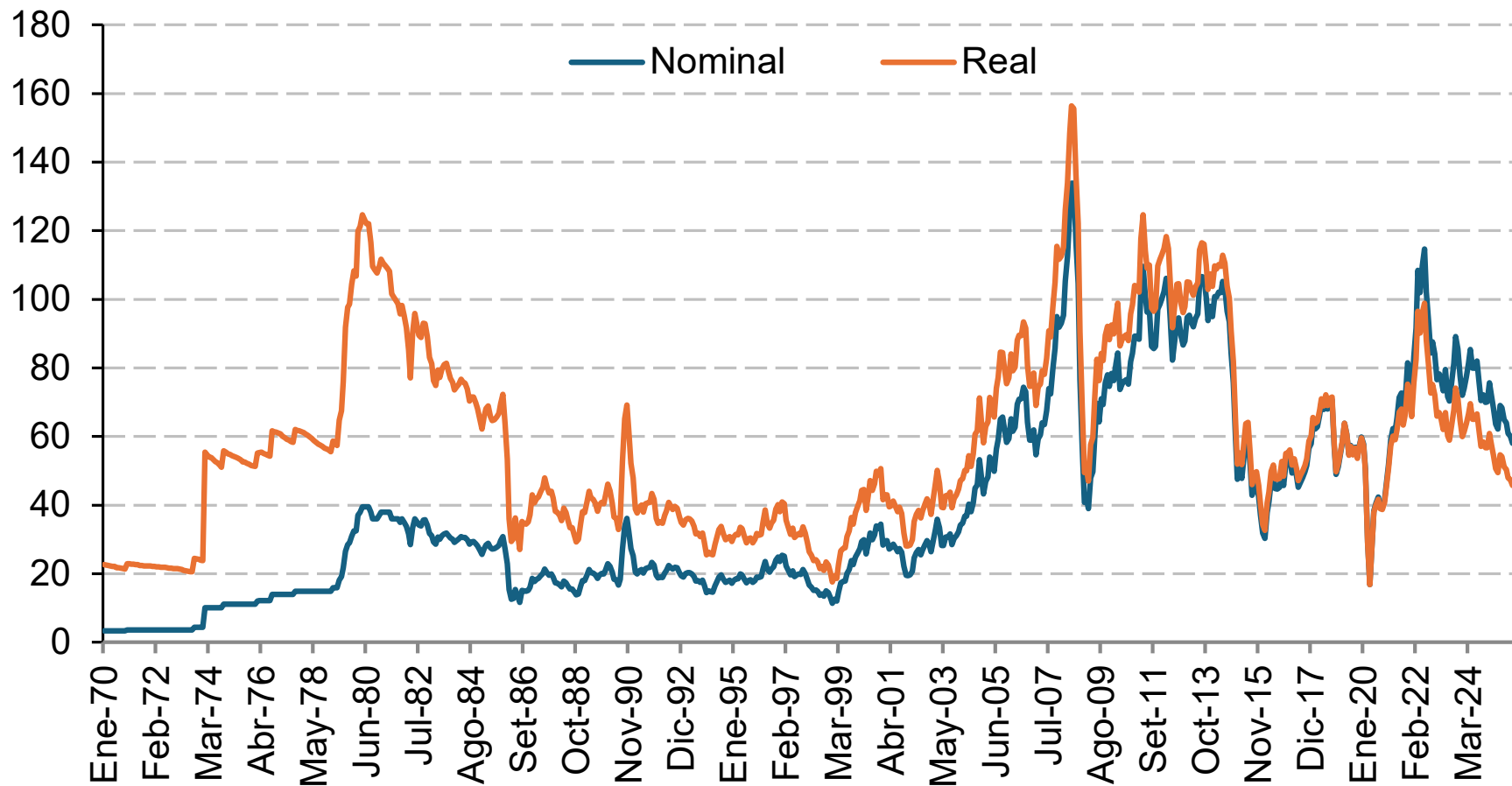


BVL (PERÚ)



Precios de petróleo al alza en marzo debido a choques significativos en la oferta (cierre prolongado del Estrecho de Ormuz).

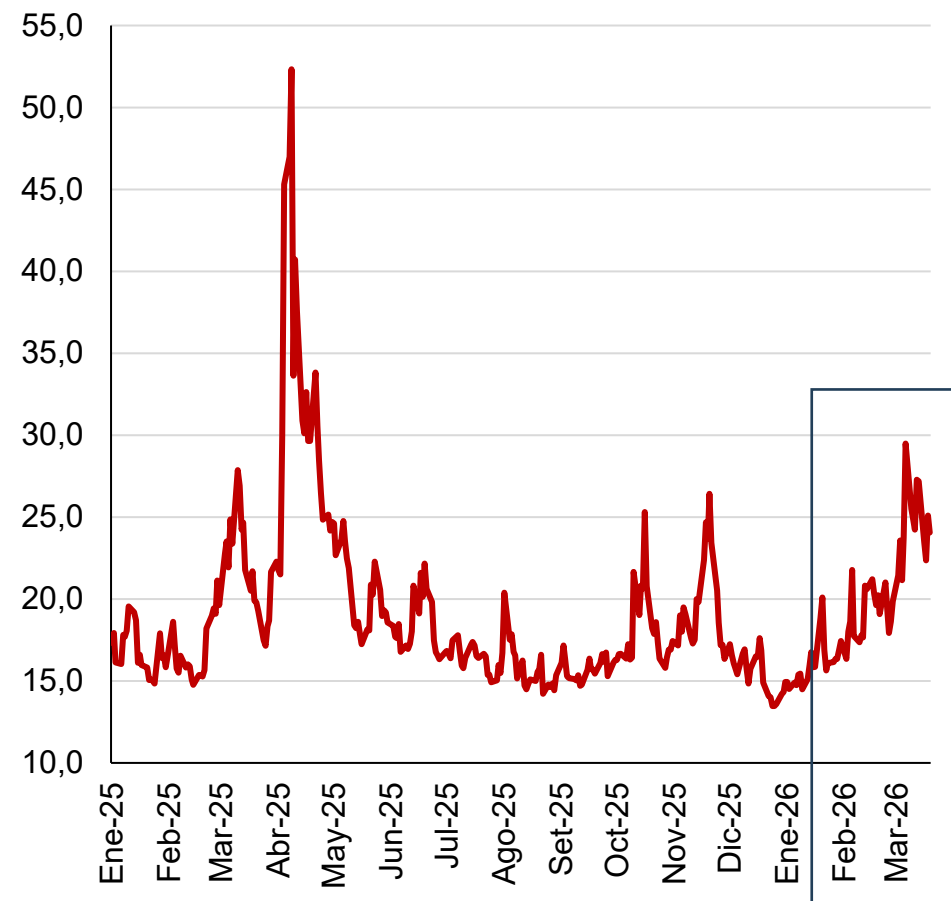
COTIZACIÓN REAL Y NOMINAL DEL PETRÓLEO (USD/barril, deflactado con IPC de EUA base 2010)



Fuente: Reuters.

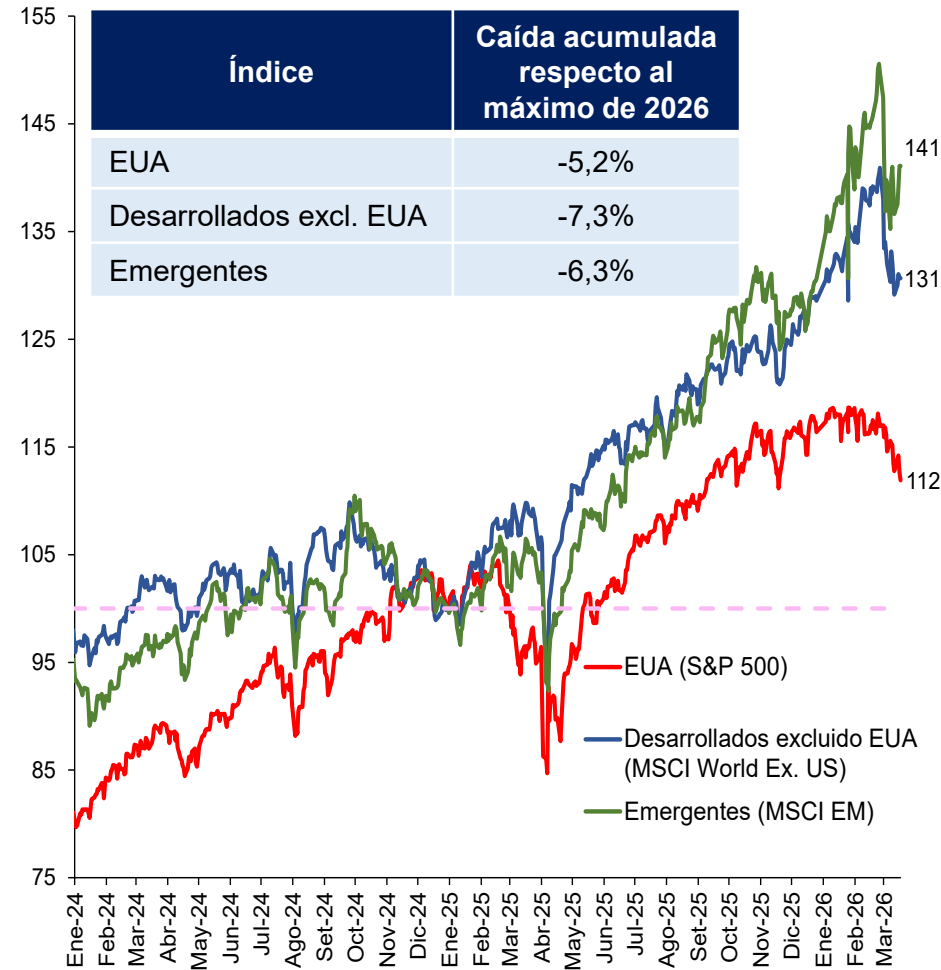
Las bolsas registraron pérdidas en un entorno de alta incertidumbre.

ÍNDICE VIX: VOLATILIDAD DE LA BOLSA DE EUA

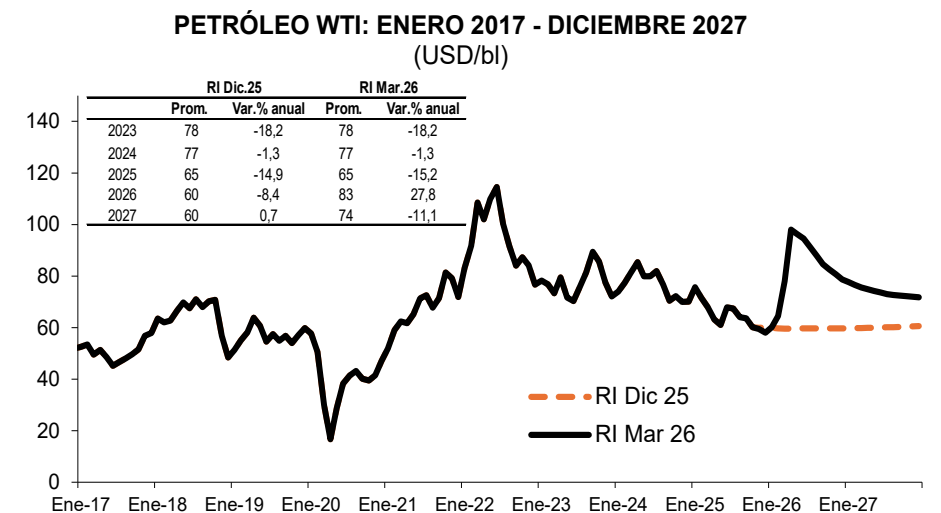
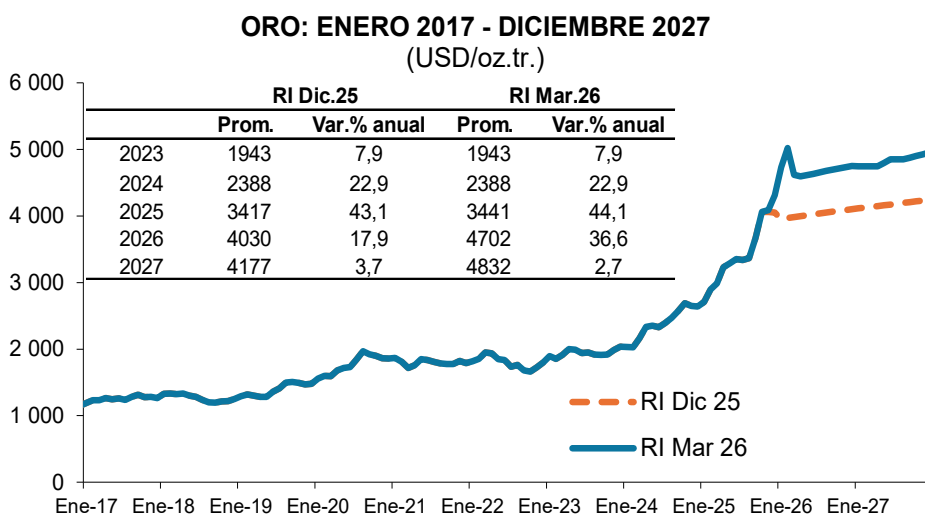
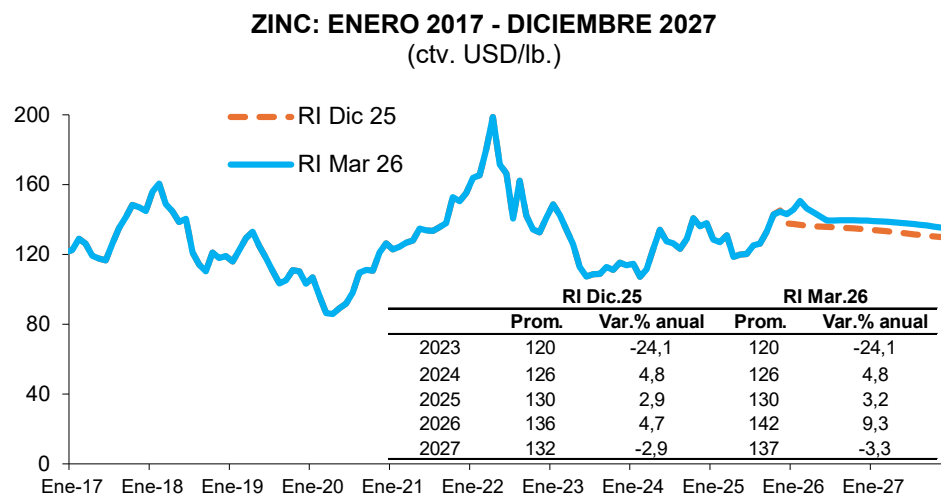
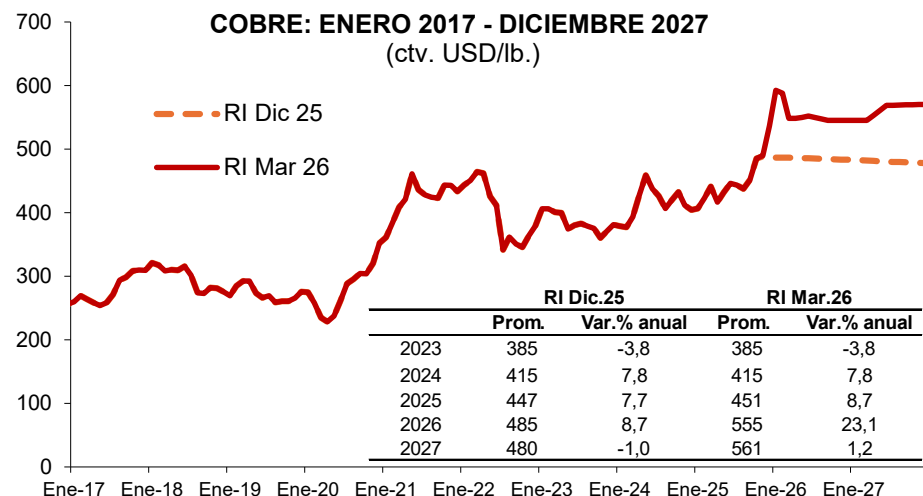


*Al 19 de marzo.
Fuente: Reuters.

ÍNDICES DE BOLSA (Base 100 = 31-12-2024)



Las cotizaciones de los metales industriales se revisan al alza tras alcanzar máximos históricos a inicios de año, debido a una demanda persistente de sectores tecnológicos y a restricciones estructurales en la oferta minera. El petróleo y el oro, por su parte, subieron por la intensificación de riesgos geopolíticos y climáticos globales.



Contenido

Sector externo

Balanza de pagos

Actividad económica nacional

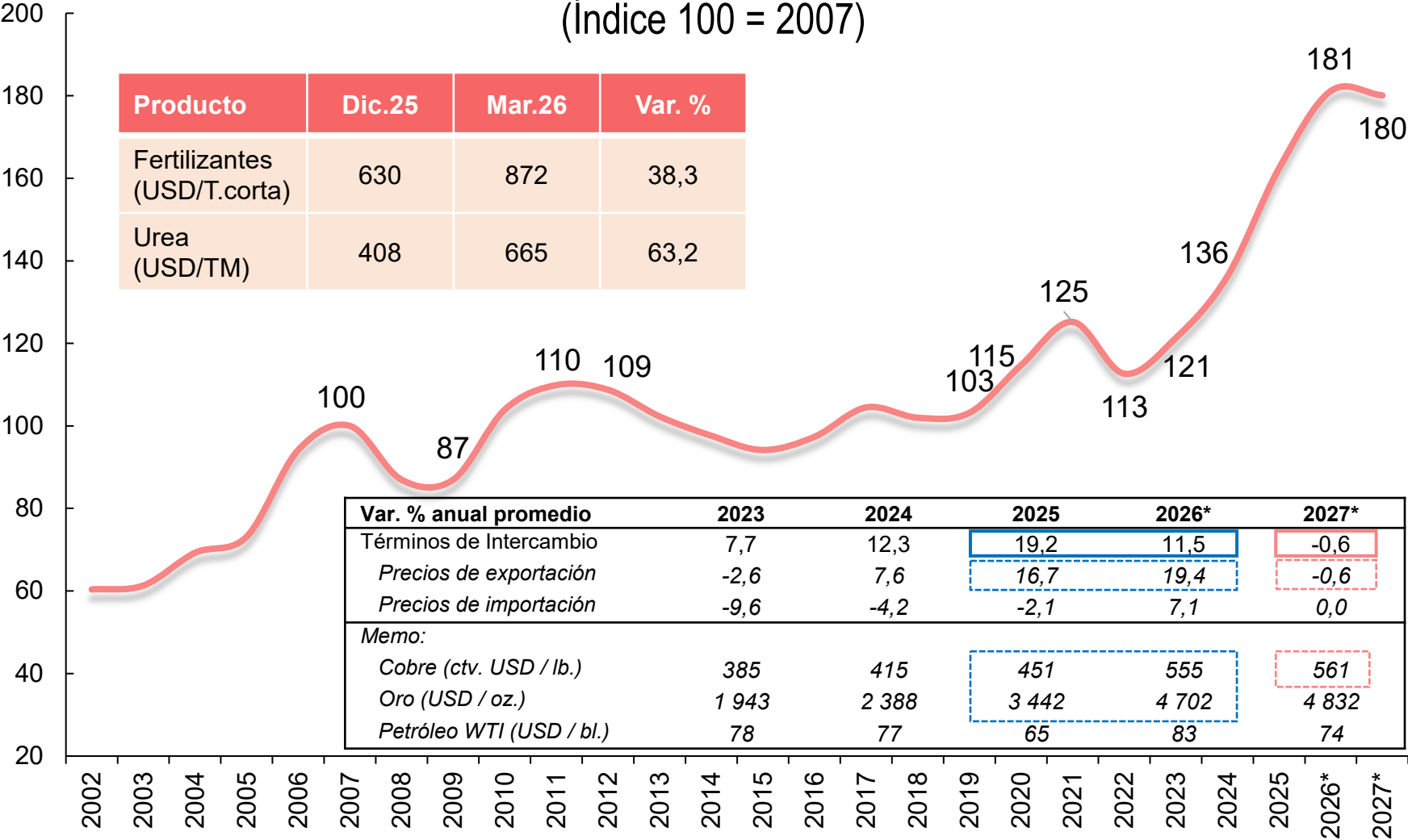
Finanzas públicas

Política monetaria

Proyección de inflación

Se estima que en 2026 el índice de los términos de intercambio se ubicará en el nivel más alto desde que se tiene registro.

TÉRMINOS DE INTERCAMBIO (Índice 100 = 2007)



*Proyección.
Fuente: BCRP.

Se revisa al alza el superávit de la balanza comercial en 2026 y 2027, por las perspectivas más favorables de los términos de intercambio. En 2027 el avance estaría apoyado en un repunte de los volúmenes exportados, afectados en 2026 por condiciones climáticas y coyunturales.

BALANZA COMERCIAL (Millones de USD)

2026:

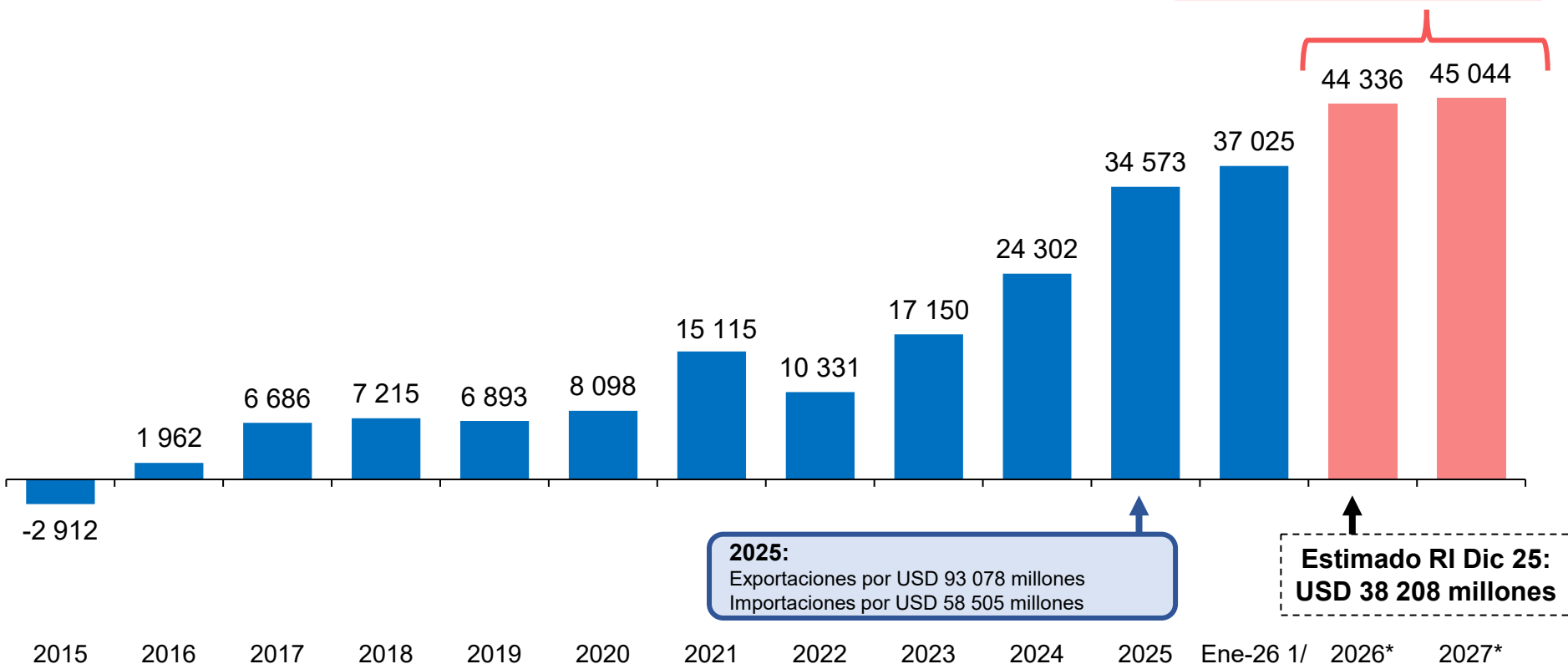
Exportaciones por USD 112 290 millones

Importaciones por USD 67 955 millones

2027:

Exportaciones por USD 116 124 millones

Importaciones por USD 71 080 millones



1/ Acumulado últimos 12 meses a enero de 2026.

*Proyección.

Fuente: BCRP.

En lo que va de este siglo, Perú ha aumentado sus exportaciones en más de 13 veces. En 2025, el valor exportado por Perú superó al de Argentina y Colombia.

EXPORTACIONES DE BIENES

(Millones de USD)

	2000	2010	2025	Var. % 2025 / 2000
Argentina	26 341	68 174	87 111	231
Brasil	54 618	199 299	344 210	530
Chile	18 158	71 422	107 004	489
Colombia	13 745	40 762	50 199	265
México	166 121	298 473	664 837	300
Perú	6 955	35 803	93 078	1 238

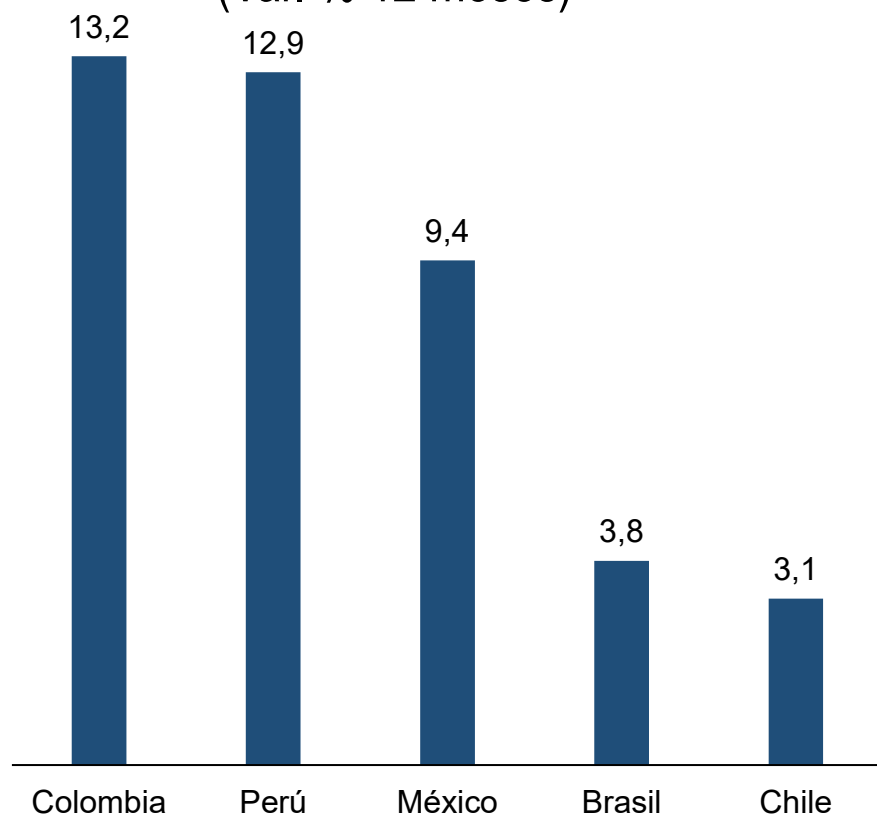
Fuente: SUNAT y Bancos Centrales y Ministerios de otros países.

En la región, Perú registró uno de los mayores incrementos de las exportaciones no tradicionales a enero de 2026. El crecimiento promedio anual de los últimos cinco años de Perú fue de 9,5 por ciento, el más alto de la región.

VALOR DE EXPORTACIONES NO TRADICIONALES 1/

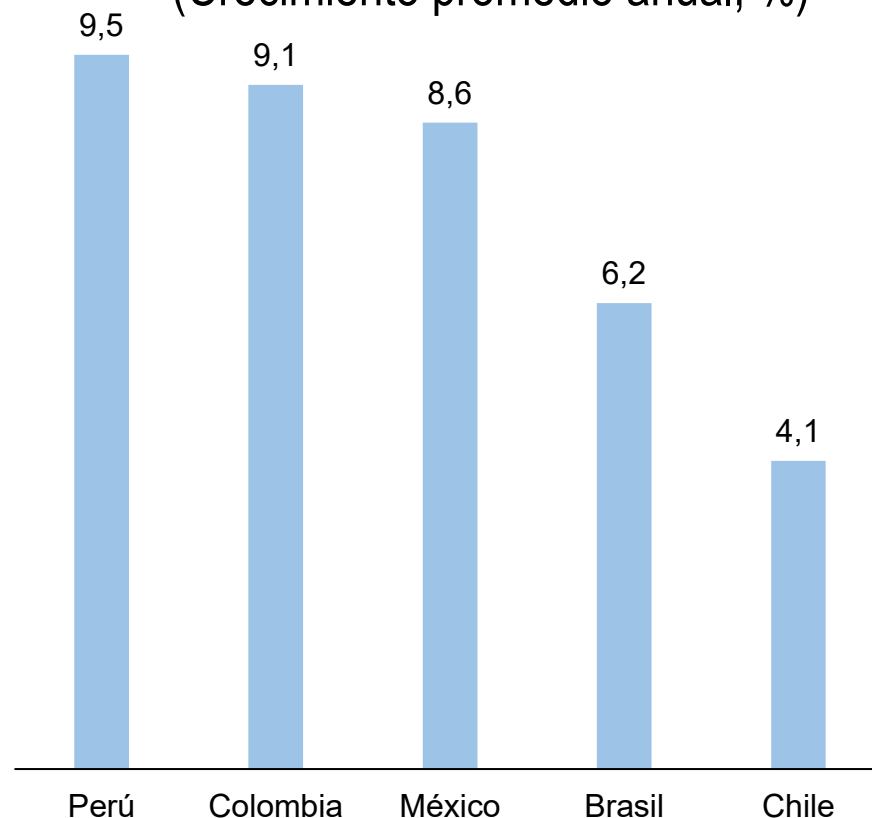
Promedio feb.25 – ene.26

(Var. % 12 meses)



Promedio feb.21 – ene.26

(Crecimiento promedio anual, %)

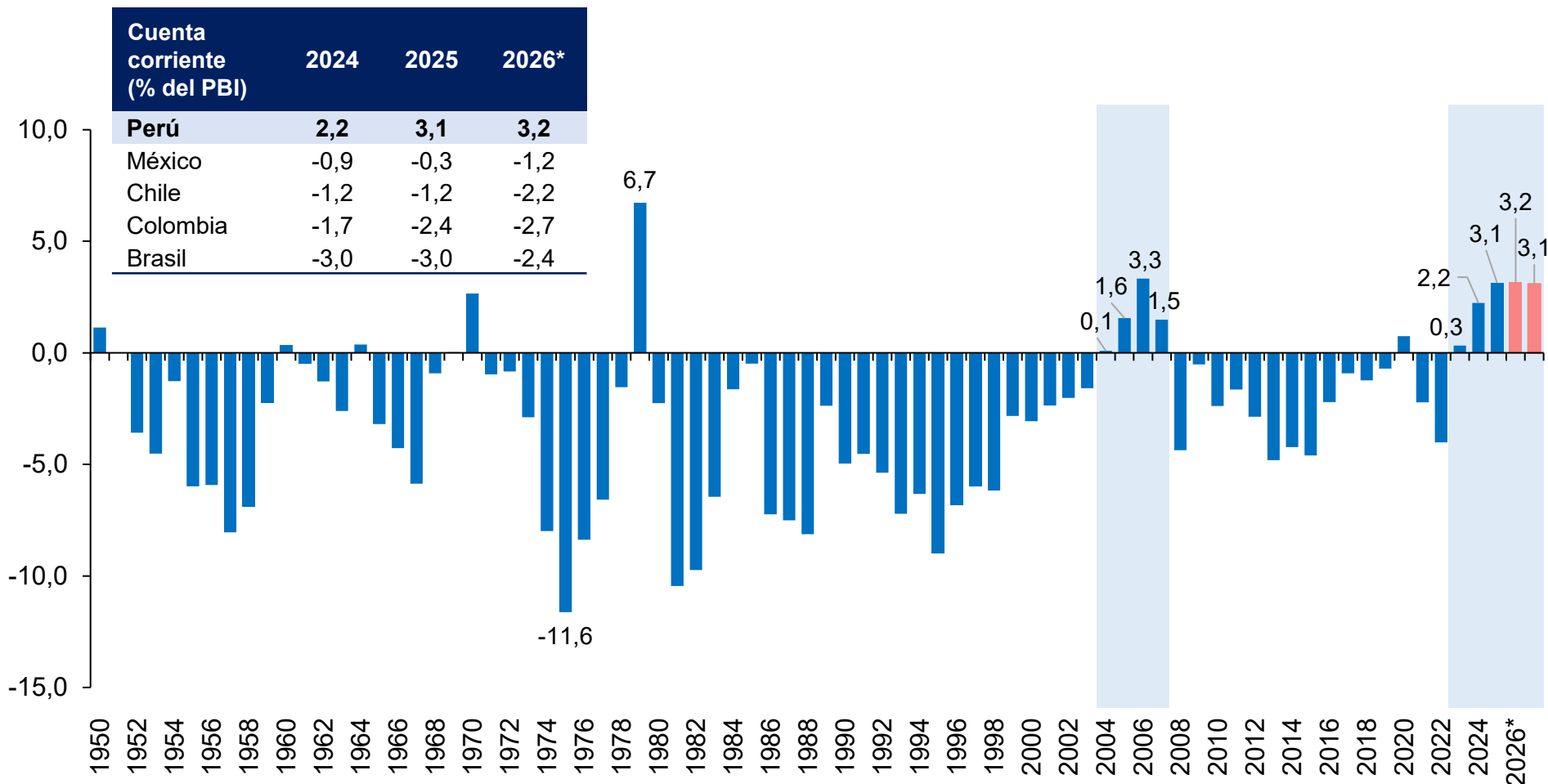


1/ Excluyen venta de *commodities*. En Chile se excluyen las exportaciones mineras. En Colombia, los datos corresponden al promedio enero – diciembre y se excluye café, carbón, petróleo y derivados, ferroníquel y oro no monetario. En Brasil se excluyen productos primarios (alimentos y bebidas, combustibles y lubricantes e insumos industriales). En México se excluyen las exportaciones petroleras.

Fuente: SUNAT y Bancos Centrales y Ministerios de otros países.

En este contexto, se proyecta que la cuenta corriente registre 5 años consecutivos de superávit, hecho que superaría en extensión al periodo de mayor auge del *boom* de *commodities* (2004-2007).

CUENTA CORRIENTE DE LA BALANZA DE PAGOS (% del PBI)



*Proyección.

Fuente: Bancos centrales de cada país.

Contenido

Sector externo

Balanza de pagos

Actividad económica nacional

Finanzas públicas

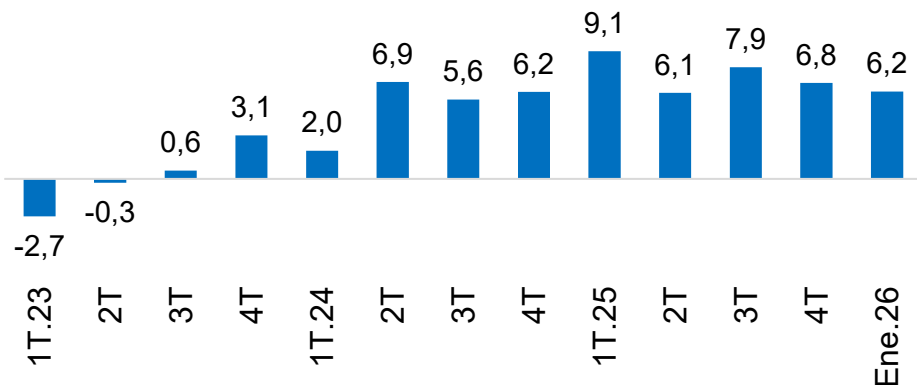
Política monetaria

Proyección de inflación

Los indicadores de actividad económica continúan mostrando un buen performance.

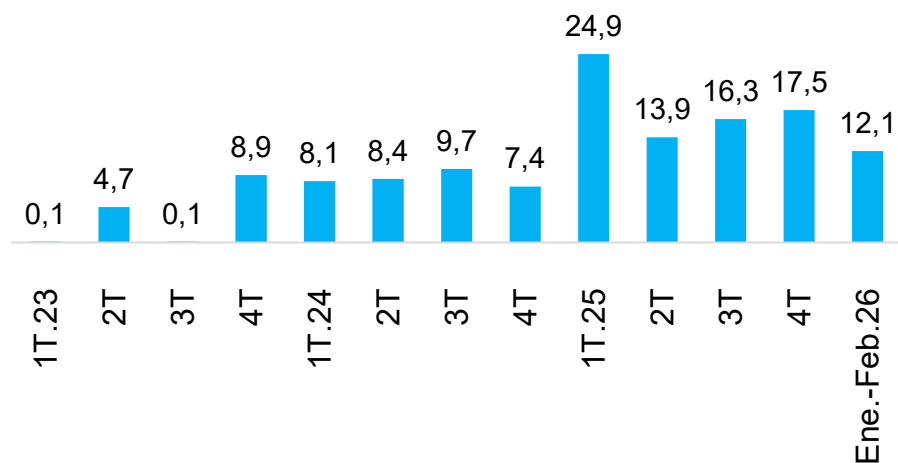
MASA SALARIAL FORMAL

(Var. % real interanual)



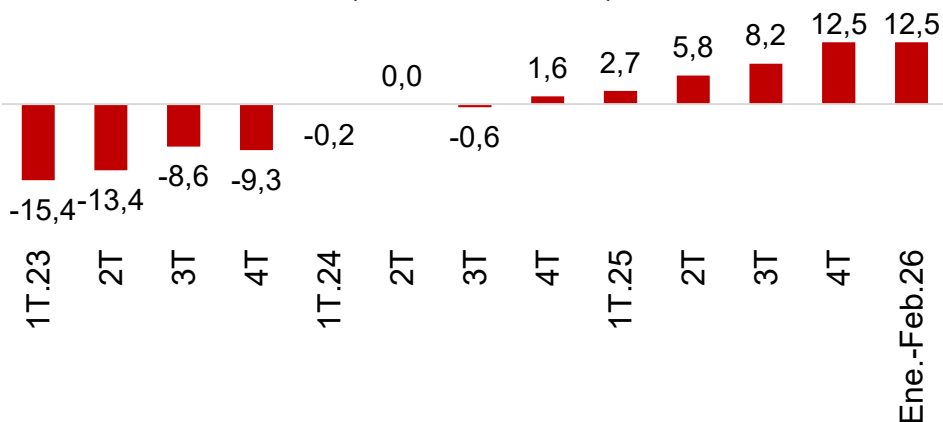
VOLUMEN DE IMPORTACIÓN DE BIENES DE CAPITAL^{1/}

(Var. % interanual)



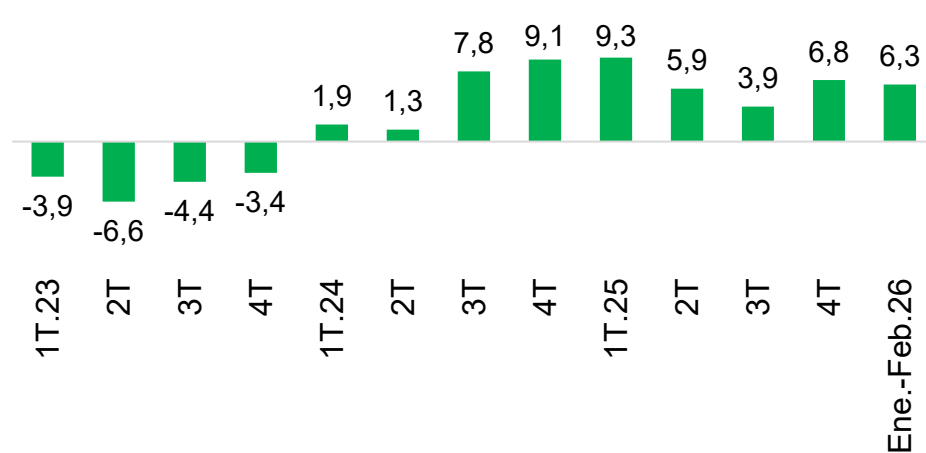
CONSUMO INTERNO DE CEMENTO*

(Var. % interanual)



IGV INTERNO

(Var. % real interanual)



*La información de febrero es preliminar.

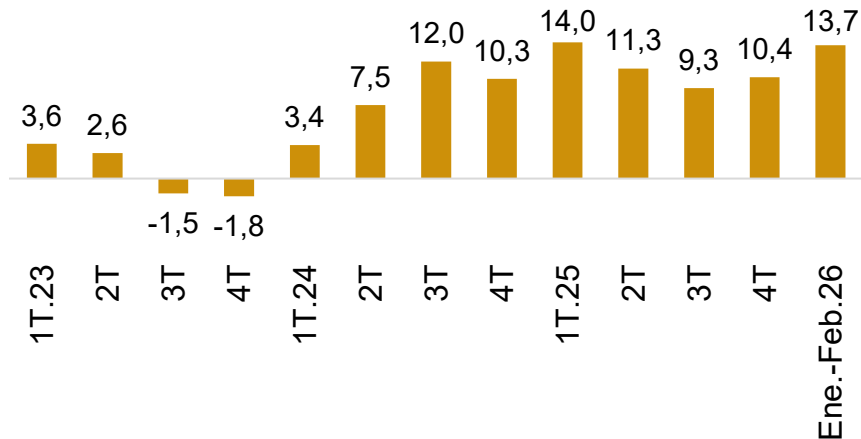
^{1/} Excluye materiales de construcción y celulares. La información de febrero es preliminar.

Fuente: Sunat y BCRP.

Los indicadores de transacciones también reflejan una evolución favorable.

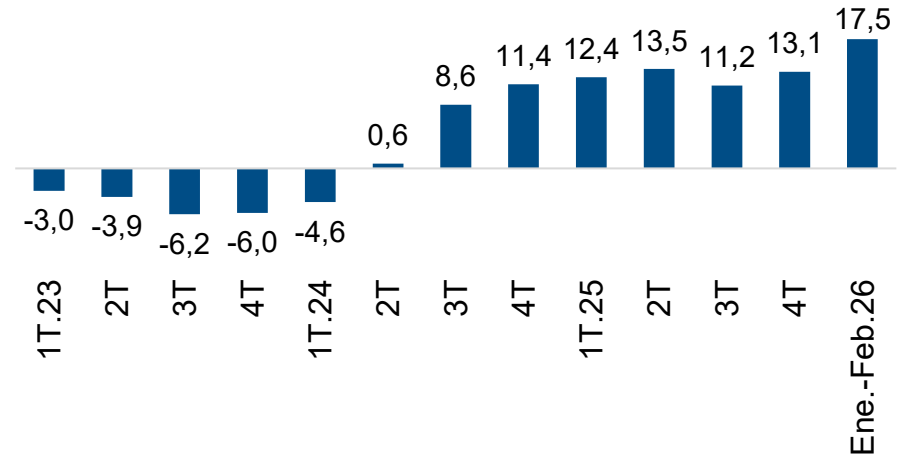
COMPROBANTES DE PAGO ELECTRÓNICOS

(Var. % nominal interanual)



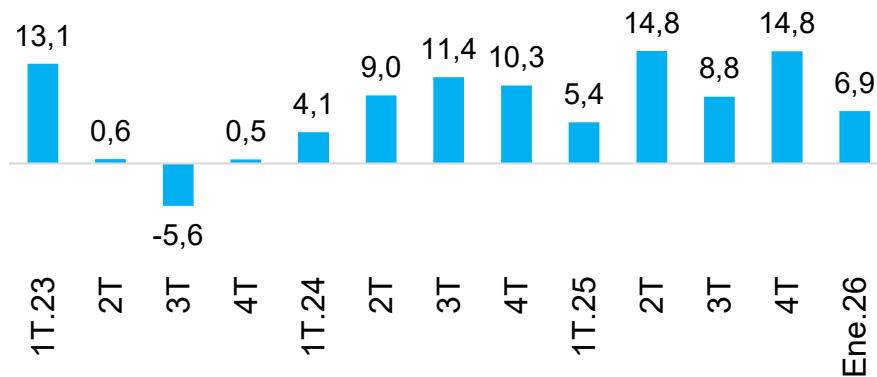
CIRCULANTE*

(Var. % nominal interanual)



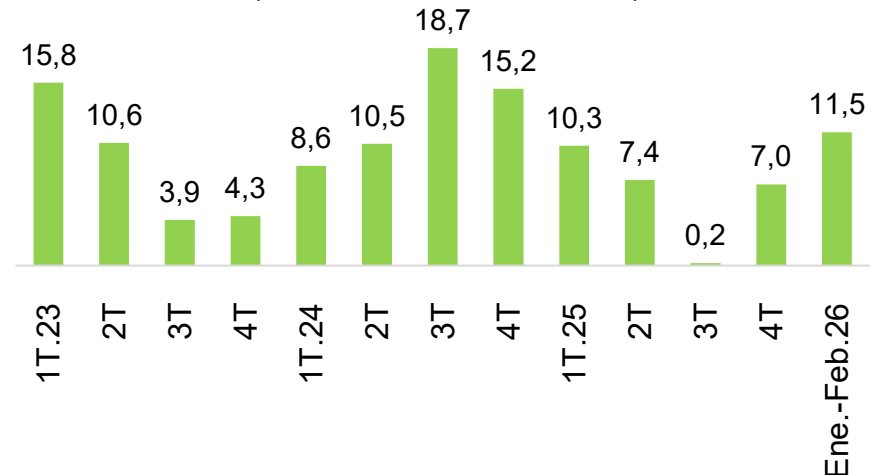
INDICADOR DE PAGOS DIGITALES**

(Var. % nominal interanual)



TRANSACCIONES CON TARJETAS DE CRÉDITO Y DÉBITO

(Var. % nominal interanual)



*La información de febrero es preliminar.

**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.

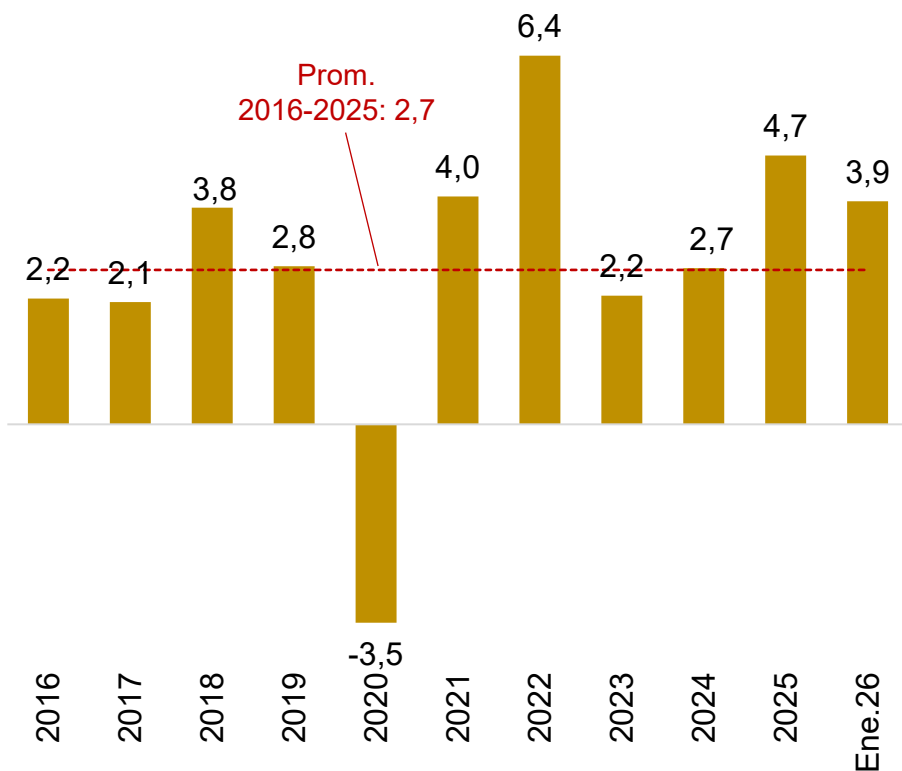


El empleo formal continuó creciendo en todos los sectores, con mayores incrementos en servicios, agropecuario y comercio.

PUESTOS DE TRABAJO FORMALES A NIVEL NACIONAL

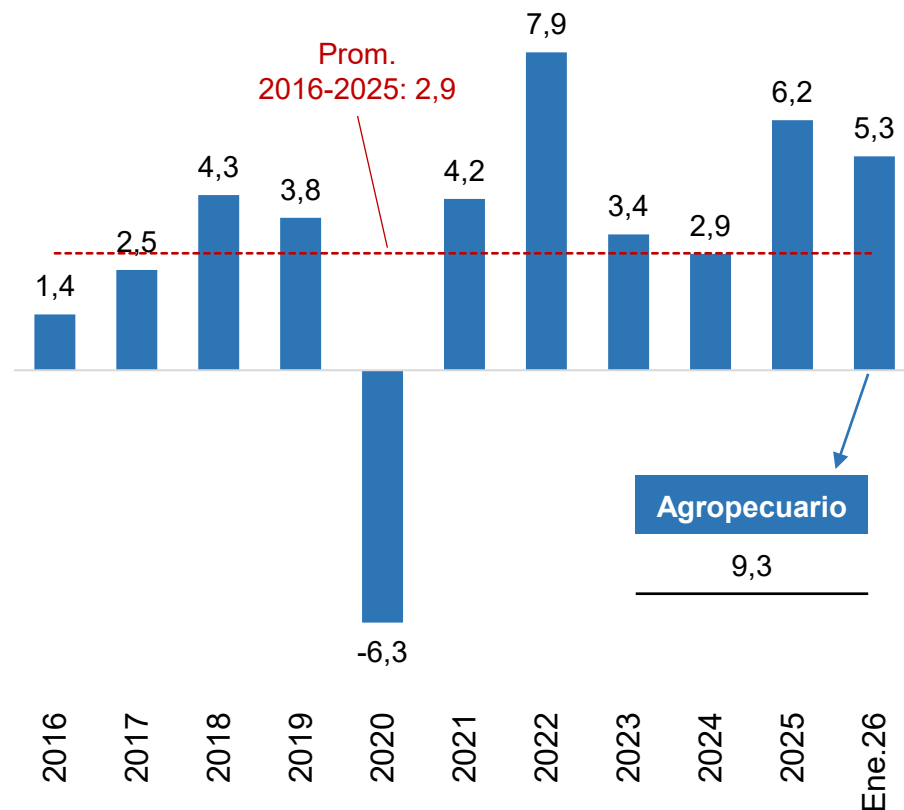
TOTAL

(Var. porcentual interanual)



SECTOR PRIVADO

(Var. porcentual interanual)



Fuente: Sunat.

El mercado laboral mantuvo un desempeño sólido en enero, con una incorporación de alrededor 229 mil puestos de trabajo en el sector privado, destacando los sectores servicios, agropecuario y comercio que en conjunto generaron 187 mil empleos.

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

	Enero					
	2019	2024	2025	2026	Var. 2026/2025	
					Miles	%
Total	3 690	4 039	4 307	4 536	229	5,3
Agropecuaria 1/	513	473	592	647	55	9,3
Pesca	21	19	19	19	0	0,0
Minería	94	119	128	141	13	10,2
Manufactura	470	489	501	511	10	2,0
Electricidad	13	16	17	17	0	0,6
Construcción	203	215	225	243	18	8,0
Comercio	622	708	739	778	40	5,4
Servicios	1 754	2 000	2 085	2 177	92	4,4

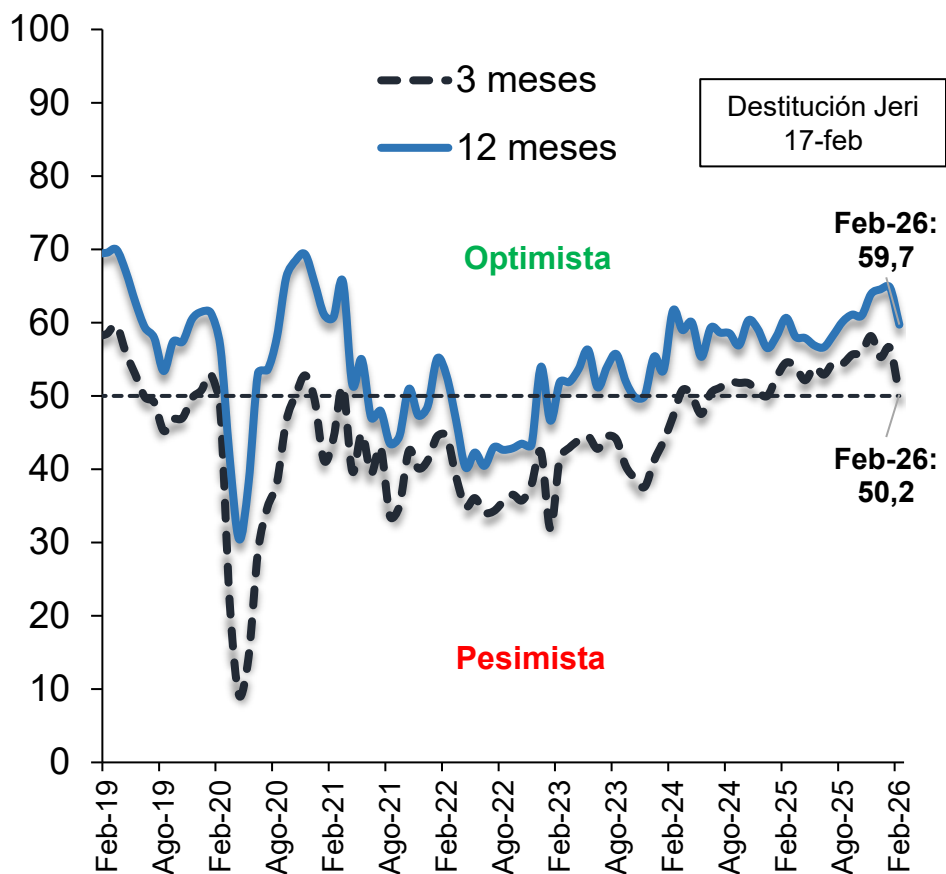
1/ Incluye al sector agro-exportador: Procesamiento y conservación de frutas y vegetales.

Fuente: Sunat

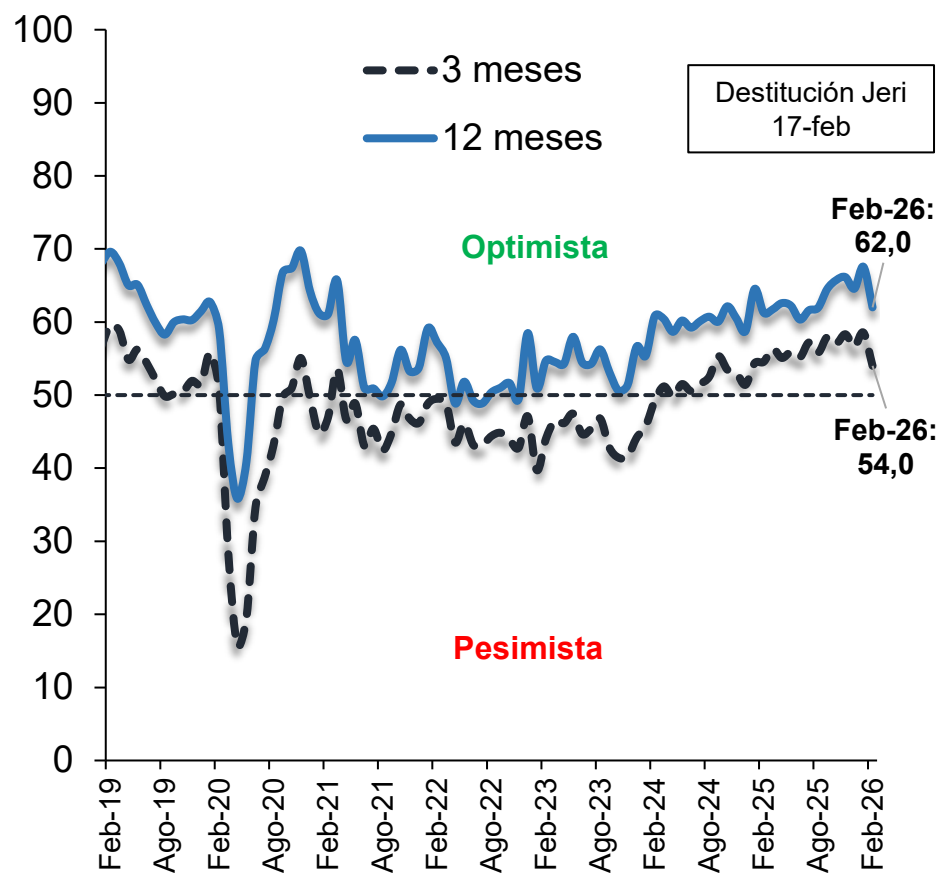
Las expectativas de los empresarios se mantienen en el tramo optimista desde mediados de 2024, aunque se han moderado recientemente.

EXPECTATIVAS DE LOS EMPRESARIOS SOBRE: (Índice de difusión)

LA ECONOMÍA



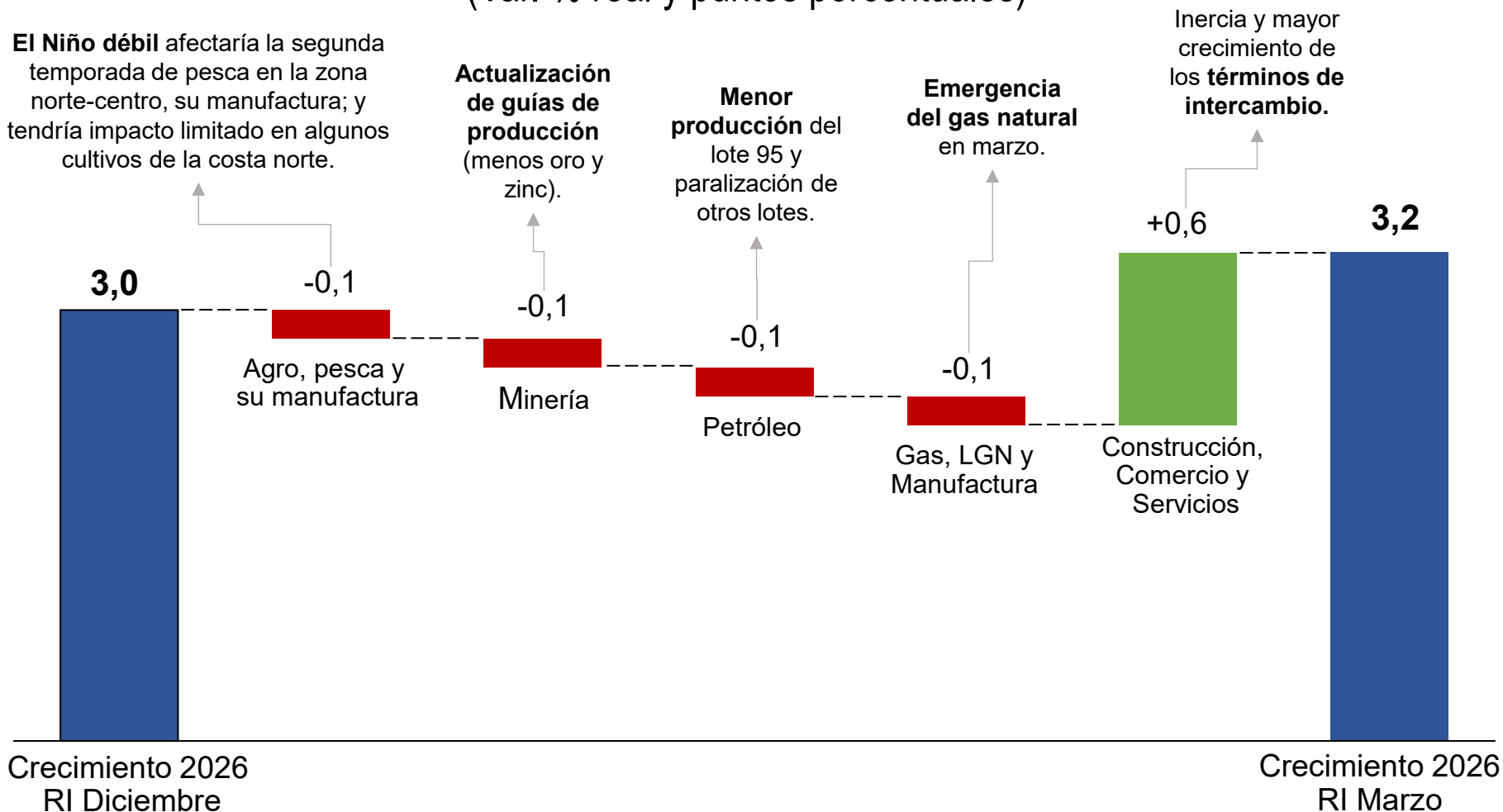
SU SECTOR



Se revisa al alza la proyección de crecimiento del PBI en 2026 por la mayor expansión esperada de construcción, comercio y servicios (+0,6 pp).

REVISIÓN DE LA PROYECCIÓN DE CRECIMIENTO DE 2026

(Var. % real y puntos porcentuales)



La proyección de crecimiento del PBI para 2026 se revisa al alza, de 3,0 a 3,2 por ciento, por una mejor perspectiva de los sectores no primarios, parcialmente compensada por un menor crecimiento de los sectores primarios, afectados por un Niño Costero débil y por disrupciones en la producción de hidrocarburos.

PBI POR SECTORES ECONÓMICOS

(Var. % real)

	2024	2025	2026*			2027*	
			Ene.	RI Dic.25	RI Mar.26	RI Dic.25	RI Mar.26
PBI primario	4,8	2,8	2,7	1,9	0,2	1,7	3,0
Agropecuario	5,6	4,8	4,0	3,0	2,5	3,0	3,0
Pesca	27,2	2,9	-9,6	2,0	-6,6	3,0	10,1
Minería metálica	3,2	1,8	3,3	0,5	-0,1	-1,4	-0,2
Hidrocarburos	2,1	-1,6	1,5	4,9	-4,7	5,2	9,8
Manufactura	8,3	4,6	1,0	3,1	-0,2	8,1	10,3
PBI no primario	3,1	3,6	3,8	3,3	4,0	3,3	3,3
Manufactura	3,3	2,0	-2,4	2,9	3,0	2,8	2,8
Electricidad y agua	2,4	2,0	4,0	2,7	2,9	2,9	2,9
Construcción	3,6	6,7	15,6	2,5	6,0	3,4	3,4
Comercio	3,0	3,6	4,3	3,0	4,0	3,0	3,0
Servicios	3,1	3,6	3,4	3,5	3,9	3,4	3,4
Producto Bruto Interno	<u>3,5</u>	<u>3,4</u>	<u>3,5</u>	<u>3,0</u>	<u>3,2</u>	<u>3,0</u>	<u>3,2</u>

RI: Reporte de Inflación

*Proyección.

Fuente: BCRP.

Un mayor dinamismo del gasto privado en los próximos dos años y una recuperación de las exportaciones netas en 2027, sostienen la revisión al alza de las proyecciones de crecimiento a 3,2 por ciento.

PBI POR TIPO DE GASTO

(Var. % real)

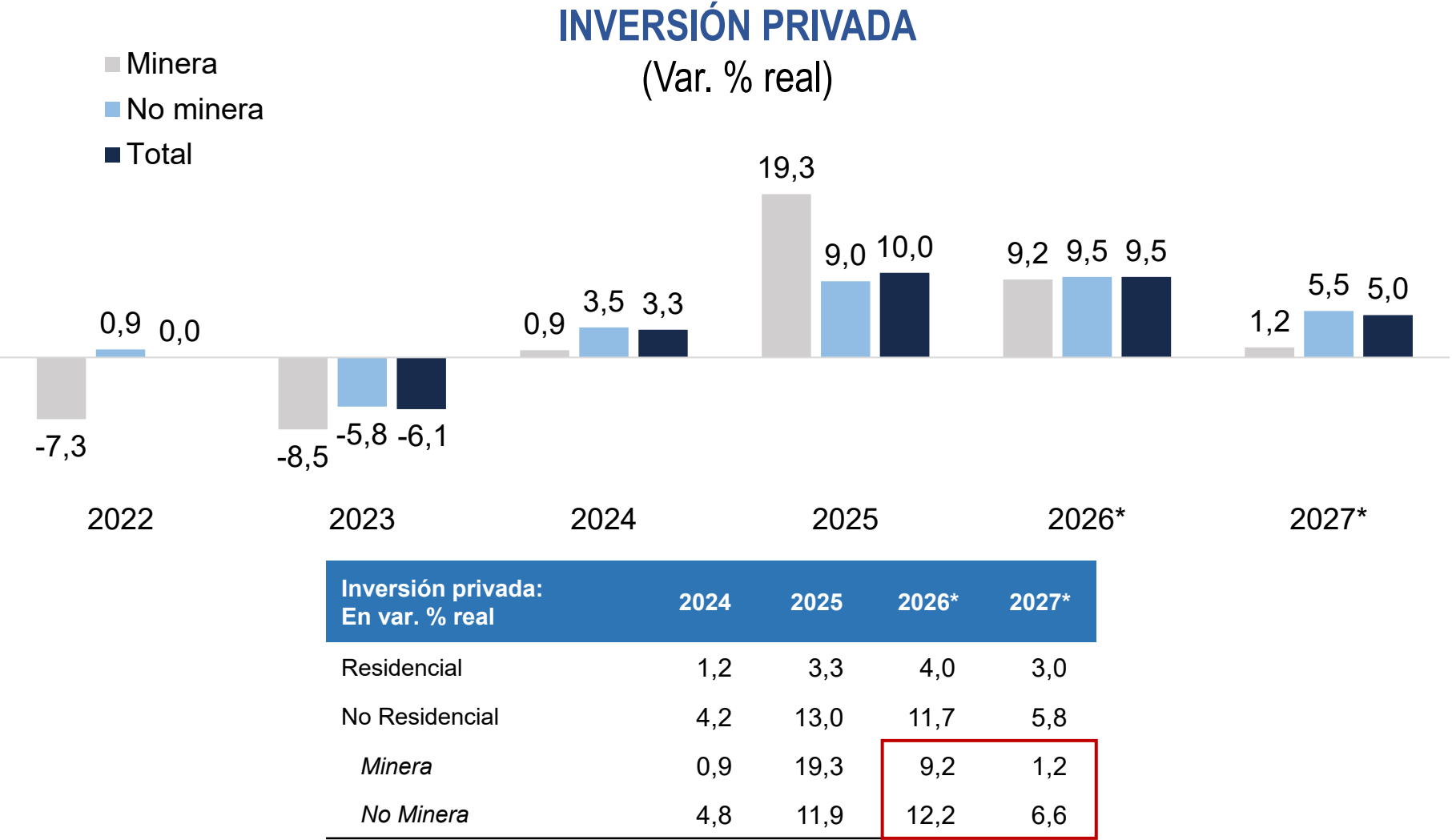
	2024	2025	2026*		2027*	
			RI Dic.25	RI Mar.26	RI Dic.25	RI Mar.26
Demanda interna	4,0	5,8	3,5	4,9	3,2	3,3
Consumo privado	2,8	3,6	3,0	3,4	3,0	3,0
Consumo público	2,1	2,8	2,5	2,7	1,2	2,3
Inversión privada	3,3	10,0	5,0	9,5	5,0	5,0
Inversión pública	14,7	5,7	1,0	1,0	1,0	1,0
Var. de inventarios (contribución)	0,6	0,8	0,2	0,4	0,1	0,0
Exportaciones	6,6	4,4	2,5	1,6	2,1	4,0
Importaciones	8,4	12,8	4,4	7,7	3,1	4,2
<u>Producto Bruto Interno</u>	<u>3,5</u>	<u>3,4</u>	<u>3,0</u>	<u>3,2</u>	<u>3,0</u>	<u>3,2</u>

RI: Reporte de Inflación

*Proyección.

Fuente: BCRP.

Se proyecta que la inversión privada crezca 9,5 por ciento en 2026, dada la evolución observada en un contexto de altos términos de intercambio. Para 2027, se prevé que crezca 5,0 por ciento.

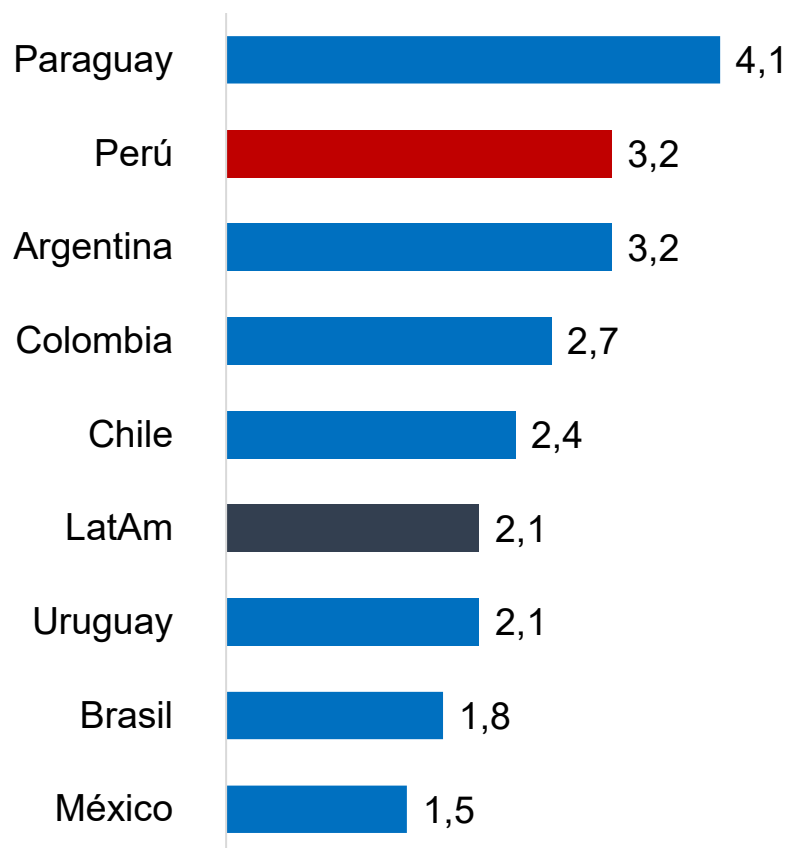


*Proyección
Fuente: MINEM y BCRP.

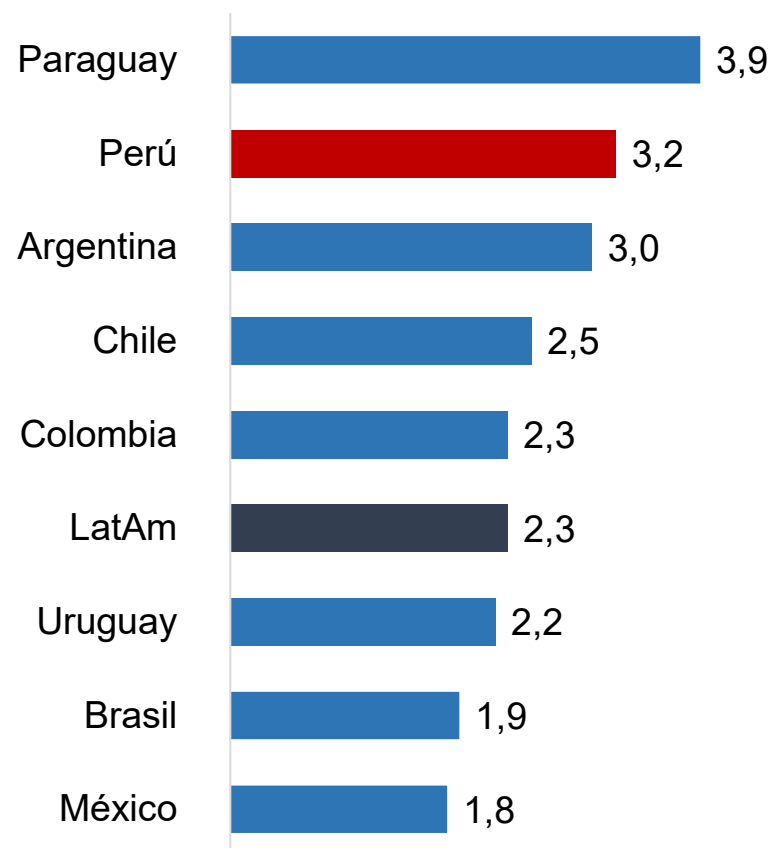
Se espera que Perú se mantenga como la economía con el segundo mayor crecimiento en la región en 2026-2027.

LATAM: CRECIMIENTO DEL PBI REAL PROYECTADO

2026



2027



Fuente: LatAm Consensus Forecast (marzo 2026), bancos centrales, institutos de estadística y BCRP para Perú.

Contenido

Sector externo

Balanza de pagos

Actividad económica nacional

Finanzas públicas

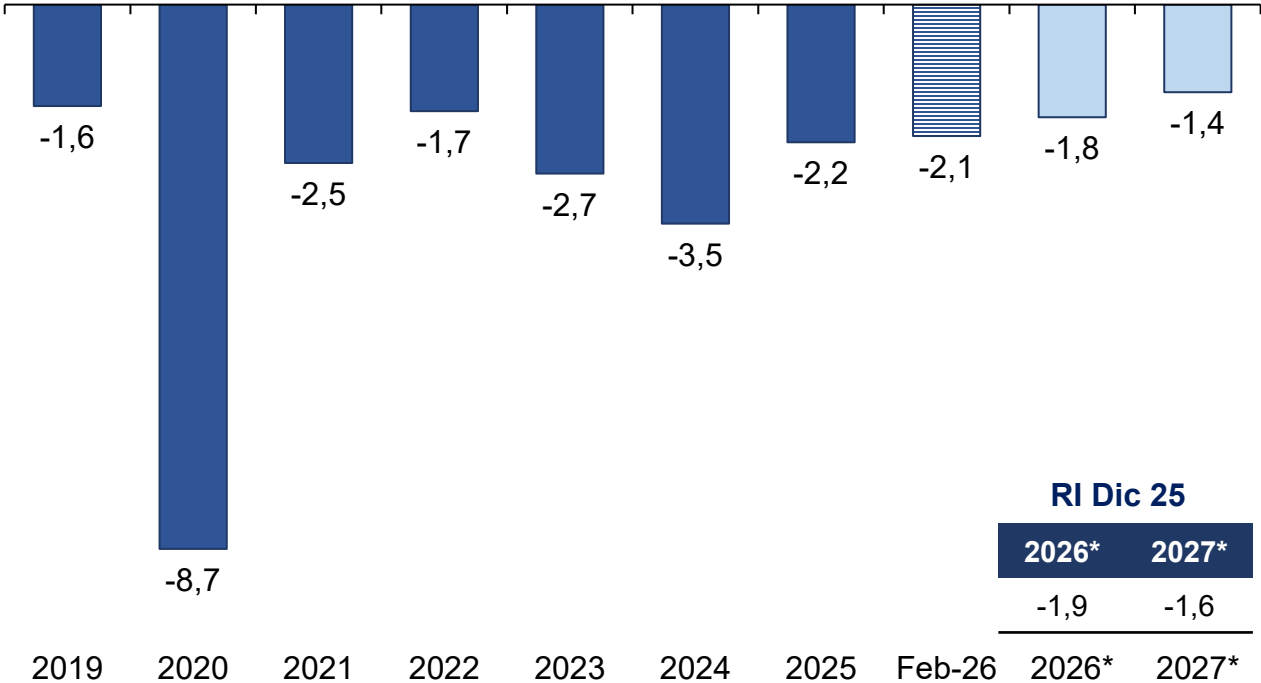
Política monetaria

Proyección de inflación



Se proyecta que el déficit fiscal baje a 1,8 por ciento del PBI en 2026 y continúe disminuyendo hasta 1,4 por ciento del PBI en 2027.

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



Déficit fiscal (% del PBI)	2024	2025*	2026**
Argentina	0,5	0,4	0,3
Ecuador	-1,3	-1,2	0,0
Paraguay	-2,1	-1,7	-1,3
Chile	-2,8	-2,1	-1,5
Perú	-3,5	-2,2	-1,8
Uruguay	-3,2	-3,3	-3,8
México	-5,7	-4,3	-4,1
Colombia	-6,2	-6,9	-5,7
Brasil	-6,2	-8,4	-7,5

* Proyección, excepto para Perú.

** Proyección.

Fuente: Fiscal Monitor (octubre de 2025) y BCRP (Perú).

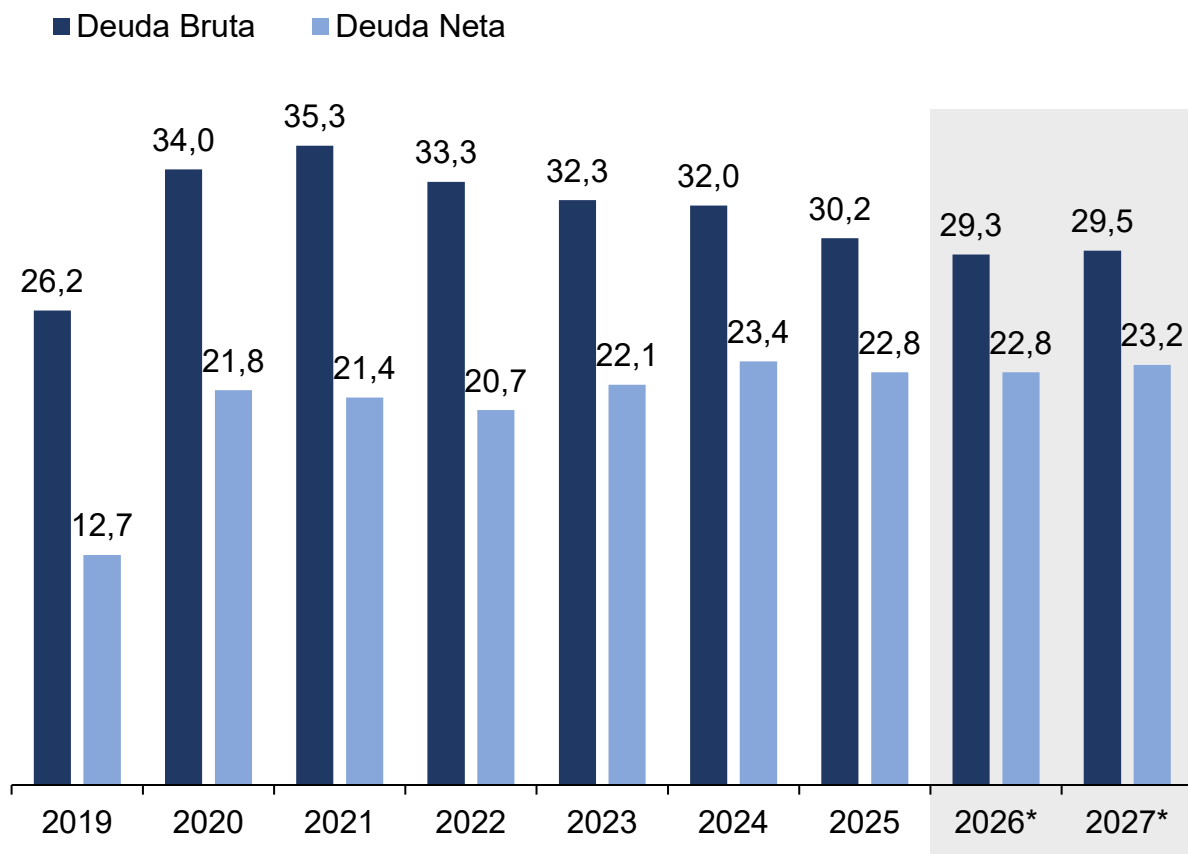
Nota: El dato a febrero de 2025 corresponde al acumulado de los últimos 12 meses.

* Proyección.

Fuente: BCRP.

Bajo este escenario de reducción continua del déficit fiscal, se estima que la deuda pública pase de 30,2 a 29,5 por ciento del PBI entre 2025 y 2027, manteniéndose como la más baja de la región.

DEUDA DEL SECTOR PÚBLICO NO FINANCIERO (Porcentaje del PBI)



* Proyección.
Fuente: BCRP.

Deuda Bruta (% del PBI)	2024	2025*	2026**
Perú	32,0	30,2	29,3
Paraguay	44,8	41,7	40,6
Chile	41,7	42,7	43,7
Ecuador	53,8	53,0	51,8
México	58,3	58,9	59,9
Colombia	61,2	58,9	61,9
Uruguay	68,7	66,6	68,3
Argentina	84,7	78,8	73,6
Brasil	87,3	91,4	95,0

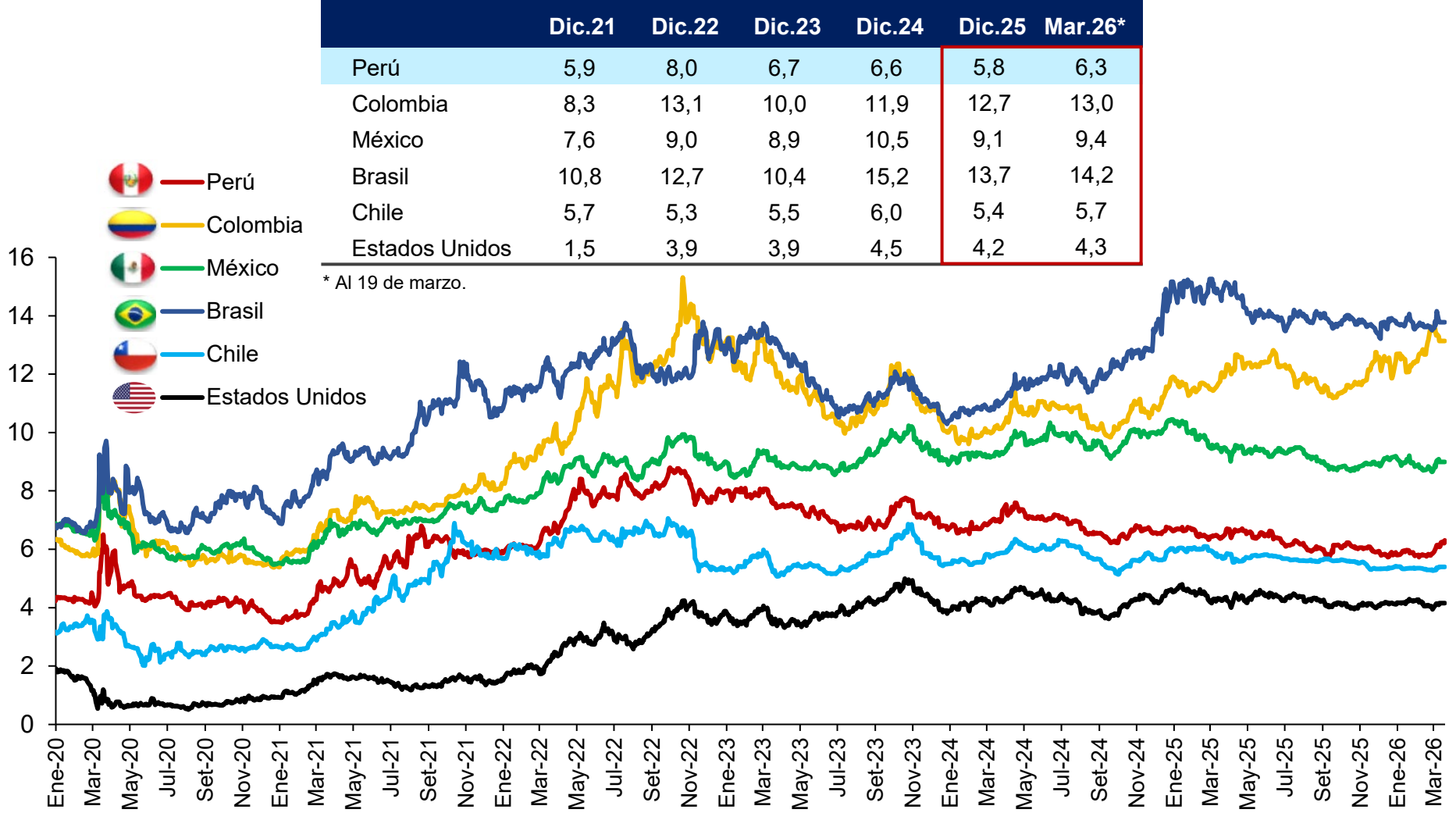
* Proyección, con excepción de Perú.

** Proyección.

Fuente: FMI – Fiscal Monitor (octubre de 2025) y BCRP (Perú).

La tasa de interés del bono peruano se mantiene como la segunda más baja de la región y actualmente ronda el 6 por ciento.

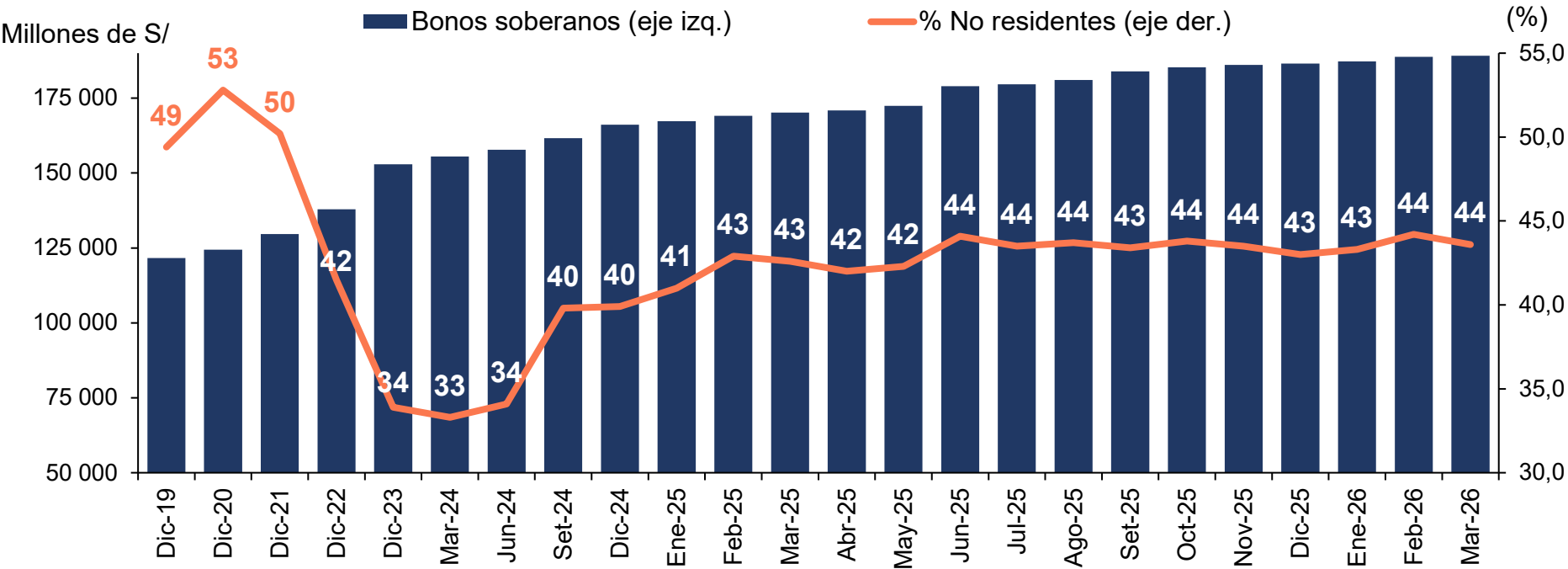
TASA DE RENDIMIENTO DE BONOS SOBERANOS A 10 AÑOS
(En porcentaje)



El saldo de bonos en poder de no residentes aumentó en S/ 2,2 mil millones entre diciembre de 2025 y marzo de 2026. Así, su participación pasó de 43 a 44 por ciento durante dicho periodo.

SALDO DE BONOS SOBERANOS Y PARTICIPACIÓN DE INVERSIONISTAS NO RESIDENTES
(Saldo en millones de S/ y participación en %)

Bonos soberanos (En millones de S/)	Dic.22	Dic.23	Dic.24	Dic.25	Mar.26*
No residentes	55 332	50 298	64 334	77 584	79 758



* Información preliminar al 18 de marzo.

Nota: Para el cálculo de la participación de No Residentes en las tenencias de bonos soberanos, hasta febrero de 2021 se excluyen los bonos indexados a la inflación, *Global Depositary Notes* (GDN) y transacciones en Euroclear de no residentes. A partir de marzo de 2021, se incluye los bonos soberanos nominales y VAC y se excluyen los GDN.

Fuente: BCRP, CAVALI, MEF, SBS.

Contenido

Sector externo

Balanza de pagos

Actividad económica nacional

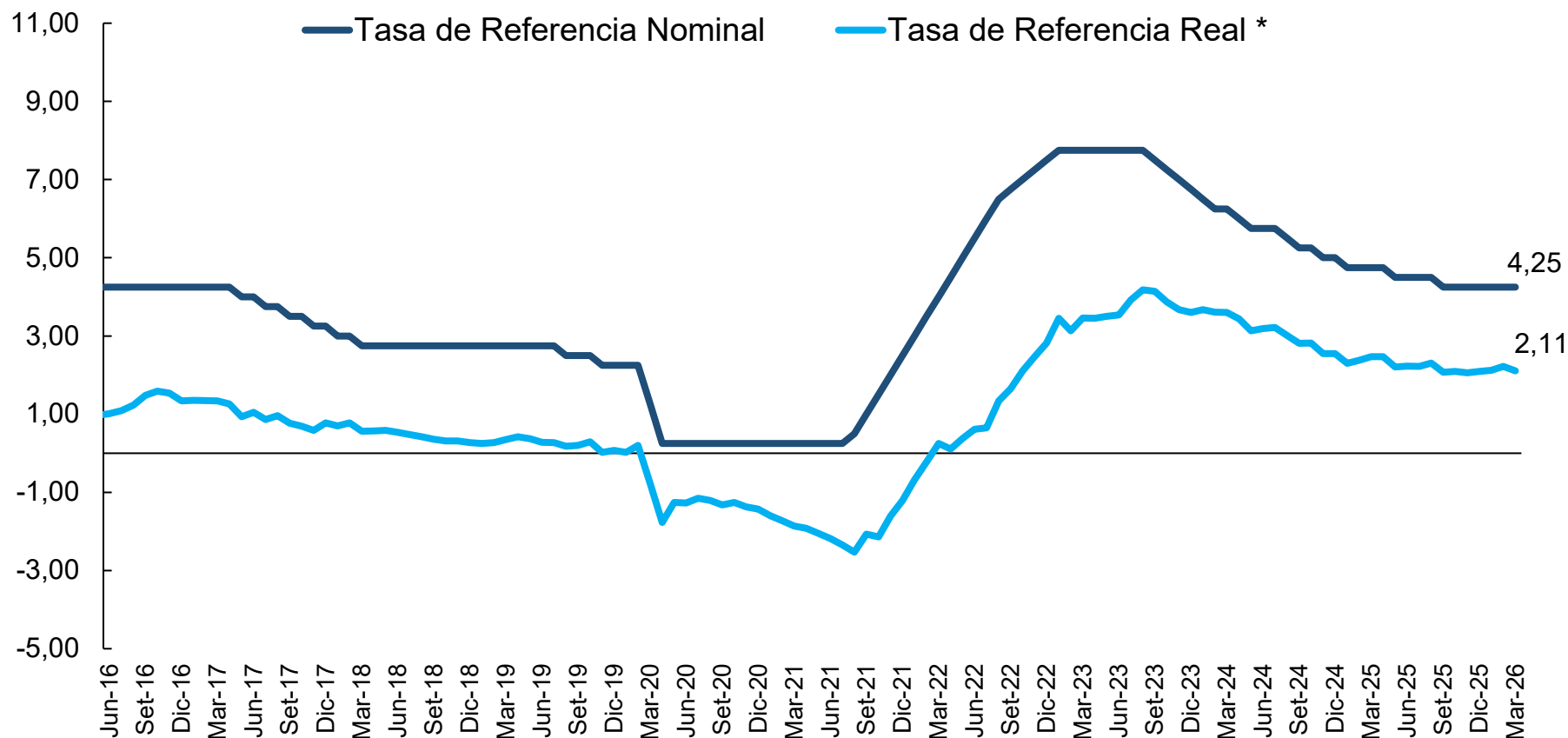
Finanzas públicas

Política monetaria

Proyección de inflación

La tasa de interés de referencia se mantuvo en 4,25 por ciento en marzo. Con ello, la tasa de interés se ubica muy cerca del nivel estimado como neutral.

TASA DE INTERÉS DE REFERENCIA (En porcentaje)

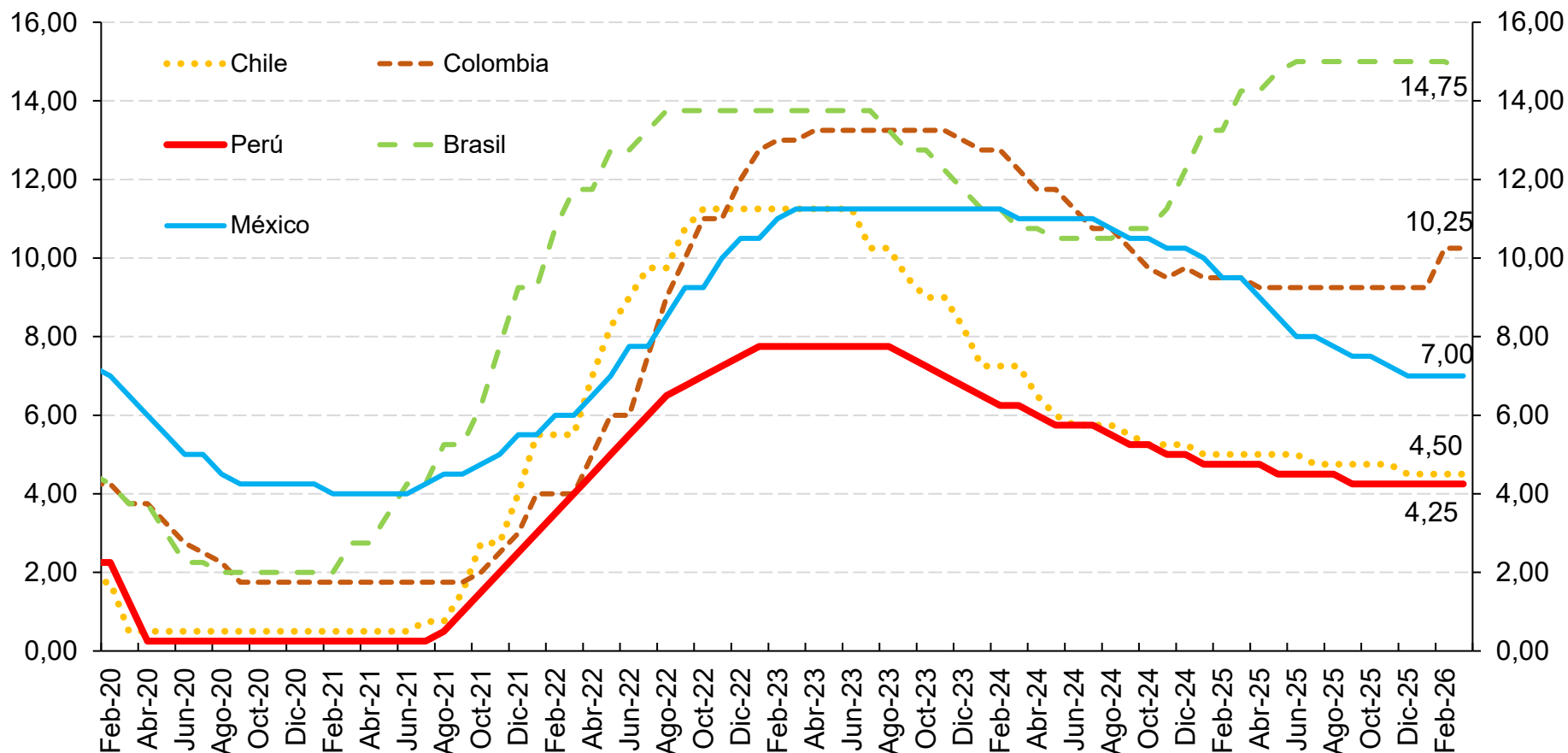


*Con expectativas de inflación.

Fuente: BCRP.

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: TASA DE POLÍTICA MONETARIA* (%, fin de periodo)

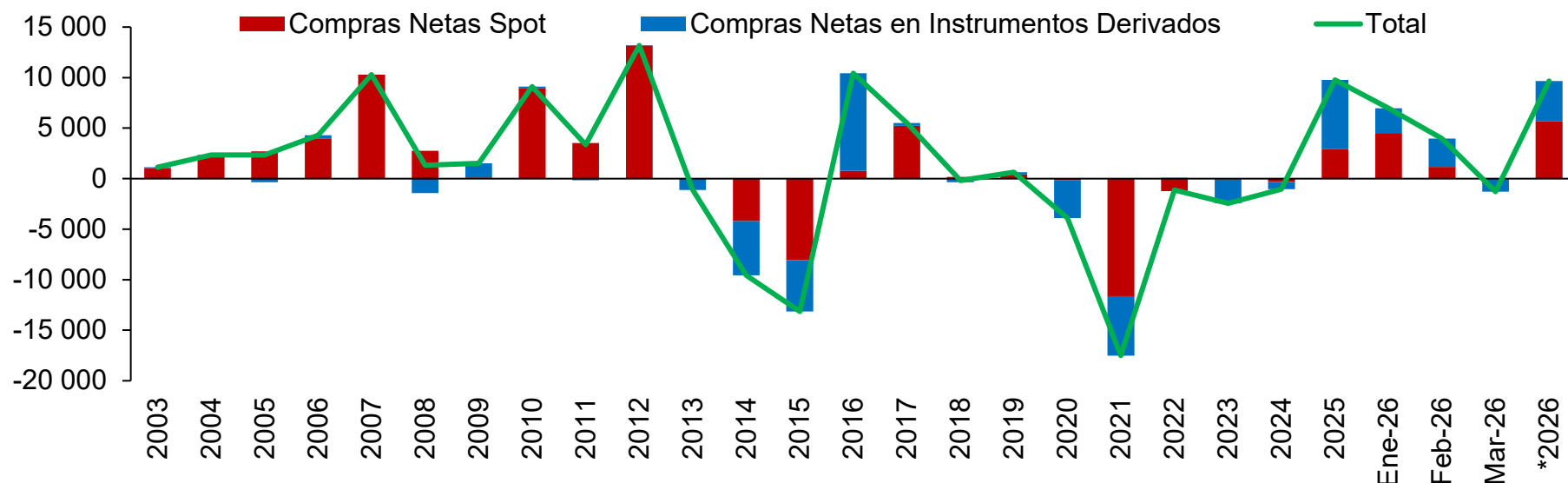


*Datos al 18 de marzo de 2026.

Fuente: Bancos centrales.

El BCRP presenta en 2026 una posición como demandante neto en el mercado cambiario de USD 9 663 millones, explicada por las compras netas en instrumentos derivados y en el mercado *spot*.

INTERVENCIÓN CAMBIARIA DEL BCRP* (Millones de USD)



	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026			
							Ene.	Feb.	Mar.*	IT26*
Compras Netas <i>Spot</i>	251	-11 626	-1 236	-81	-318	2 955	4 525	1 164	0	5 689
Compras Netas en Instrumentos Derivados	-3 751	-5 880	102	-2 352	-712	6 802	2 442	2 815	-1 284	3 973
Total	-3 500	-17 506	-1 134	-2 433	-1 030	9 758	6 968	3 979	-1 284	9 663

*Datos al 19 de marzo de 2026. Las compras netas spot incluyen las compras realizadas a las AFP por USD 410 millones en 2020 y USD 206 millones en 2025, así como los CD con pago en dólares por USD 2 228 millones en 2026. Las compras netas en instrumentos derivados incluyen los vencimientos netos de CDR BCRP, *swaps* cambiario venta y colocaciones netas de CDLD y *swaps* cambiario compra.

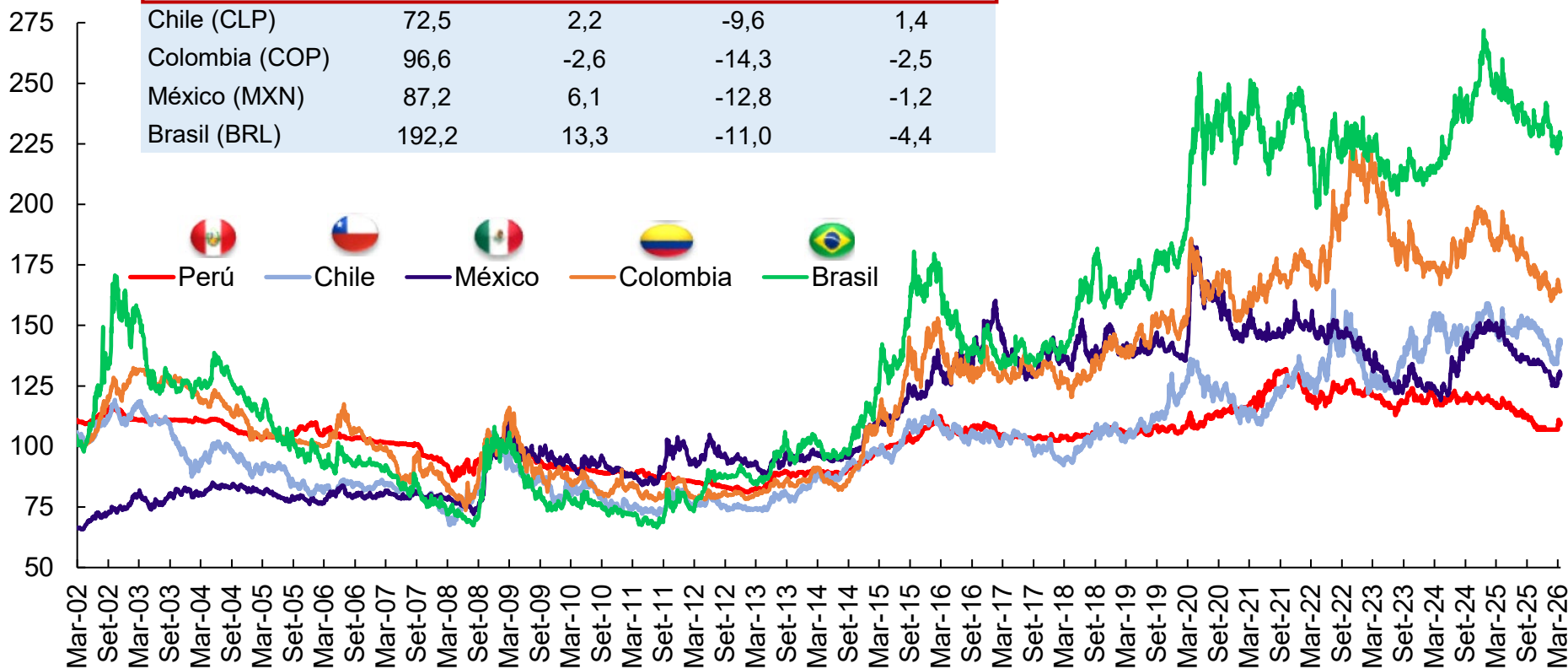
Fuente: BCRP.

El sol peruano se ha mantenido como la moneda más estable en 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 2026* vs 1999	Dic.25/ Dic.23 (%)	Dic.25/ Dic.24 (%)	Mar.26*/ Dic.25 (%)
Perú (PEN)	-1,4	-9,3	-10,6	2,7
Chile (CLP)	72,5	2,2	-9,6	1,4
Colombia (COP)	96,6	-2,6	-14,3	-2,5
México (MXN)	87,2	6,1	-12,8	-1,2
Brasil (BRL)	192,2	13,3	-11,0	-4,4

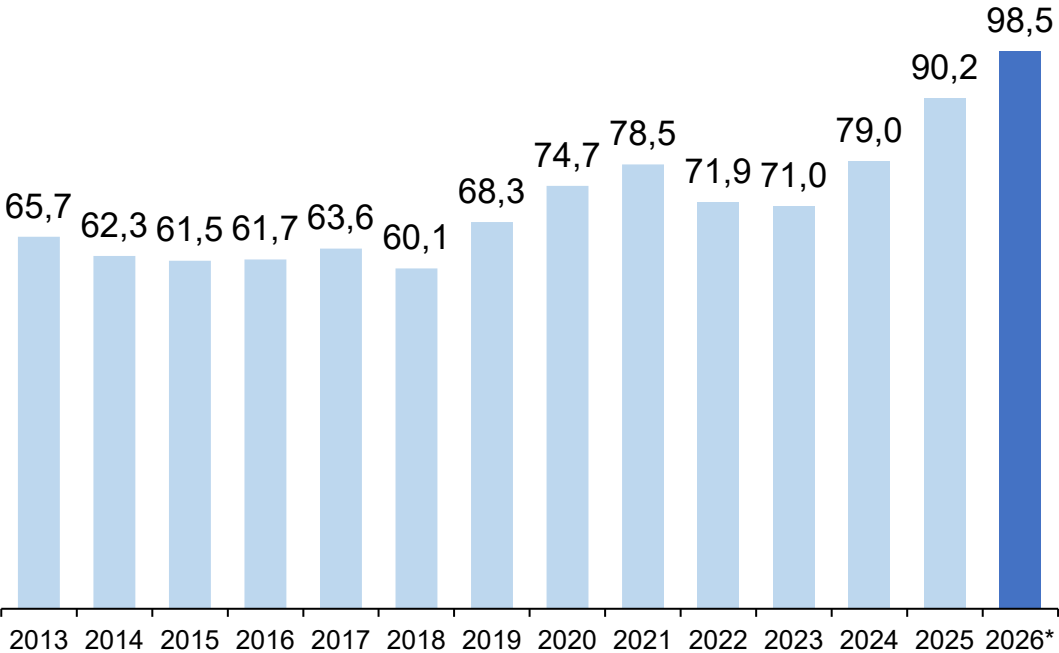


*Al 19 de marzo.

Fuente: Reuters.

El nivel de activos de reserva es de 29 por ciento del PBI a febrero de 2026, 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 18 de marzo.
Fuente: BCRP.

INDICADORES DE COBERTURA INTERNACIONAL

	2025*	2026*
RIN como porcentaje/ratio de:		
a) PBI	26,5	26,0
b) Deuda externa de corto plazo ^{1/}	630	682
c) Promedio mensual de importaciones	19	20

^{1/} Incluye el saldo de deuda de corto plazo (excluye BCRP) más las amortizaciones a un año del sector privado y público.
*Proyección.

Activos de Reserva (% del PBI)	2026*
Perú	28,5
Brasil	16,5
Colombia	15,1
Chile	14,1
México	14,1
Argentina**	5,0

*Los activos de reserva en dólares están al cierre de febrero de 2026 y el PBI en USD es el estimado para 2025 por el WEO de octubre de 2025 (excepto para Perú, que utiliza datos del BCRP).
**Activos de reserva de Argentina están a diciembre de 2025.
Fuente: Bancos centrales de cada país, World Economic Outlook de octubre de 2025 y BCRP.

Contenido

Sector externo

Balanza de pagos

Actividad económica nacional

Finanzas públicas

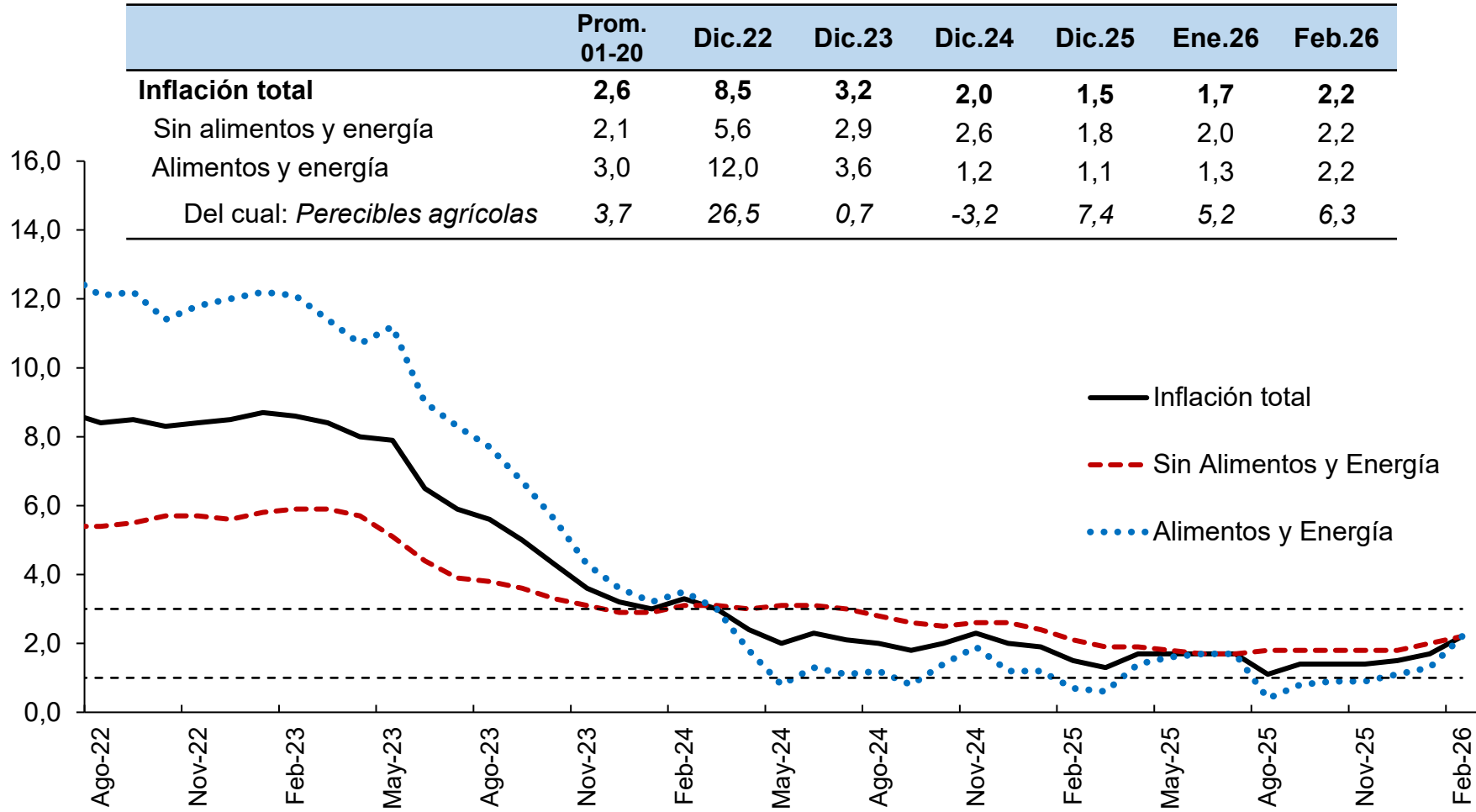
Política monetaria

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 2,2 por ciento en febrero, manteniéndose cerca del centro del rango meta.

INFLACIÓN

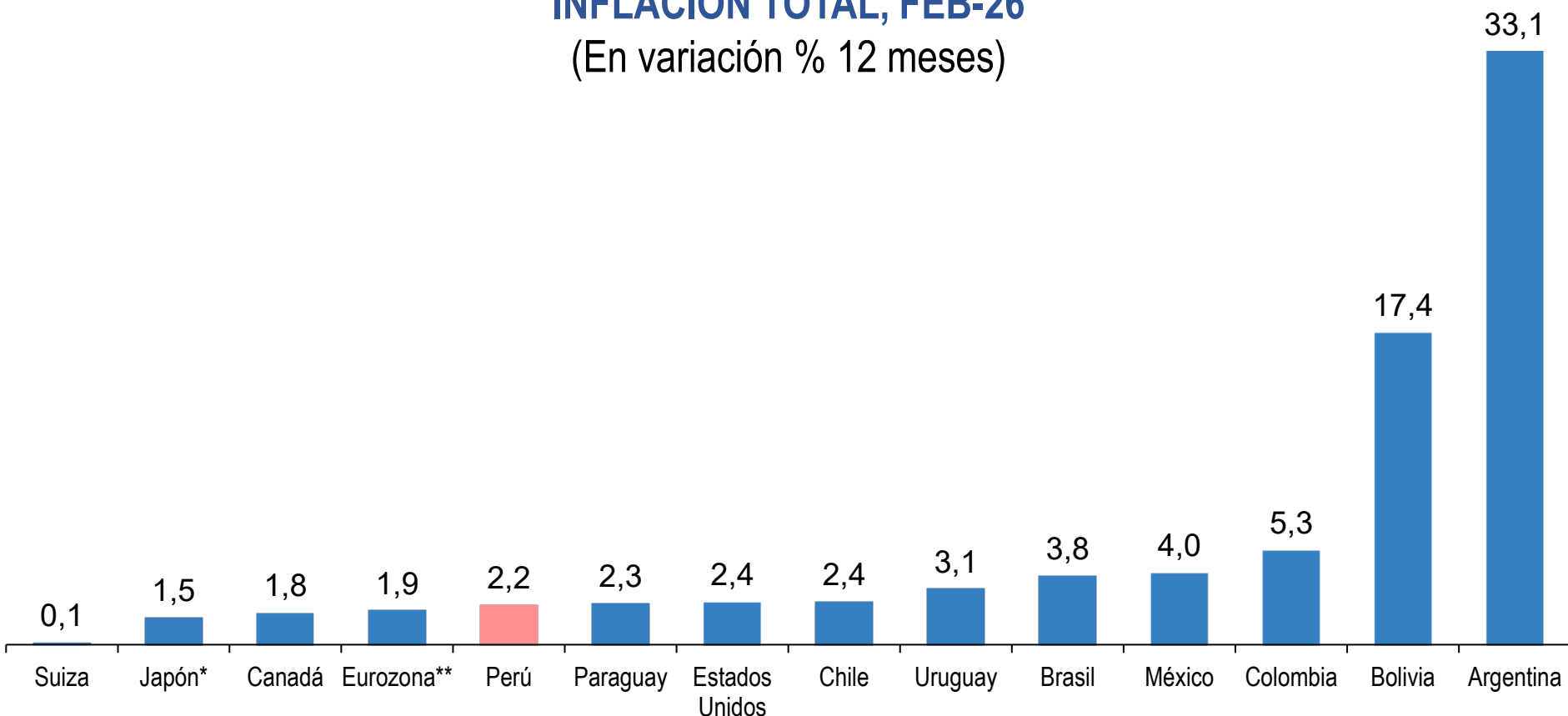
(En variación % 12 meses)



Fuente: INEI, BCRP.

Perú registra la tasa de inflación más baja de la región, e incluso inferior a la de algunas economías desarrolladas. Desde abril de 2024 la inflación se ubica en el rango meta.

INFLACIÓN TOTAL, FEB-26
(En variación % 12 meses)



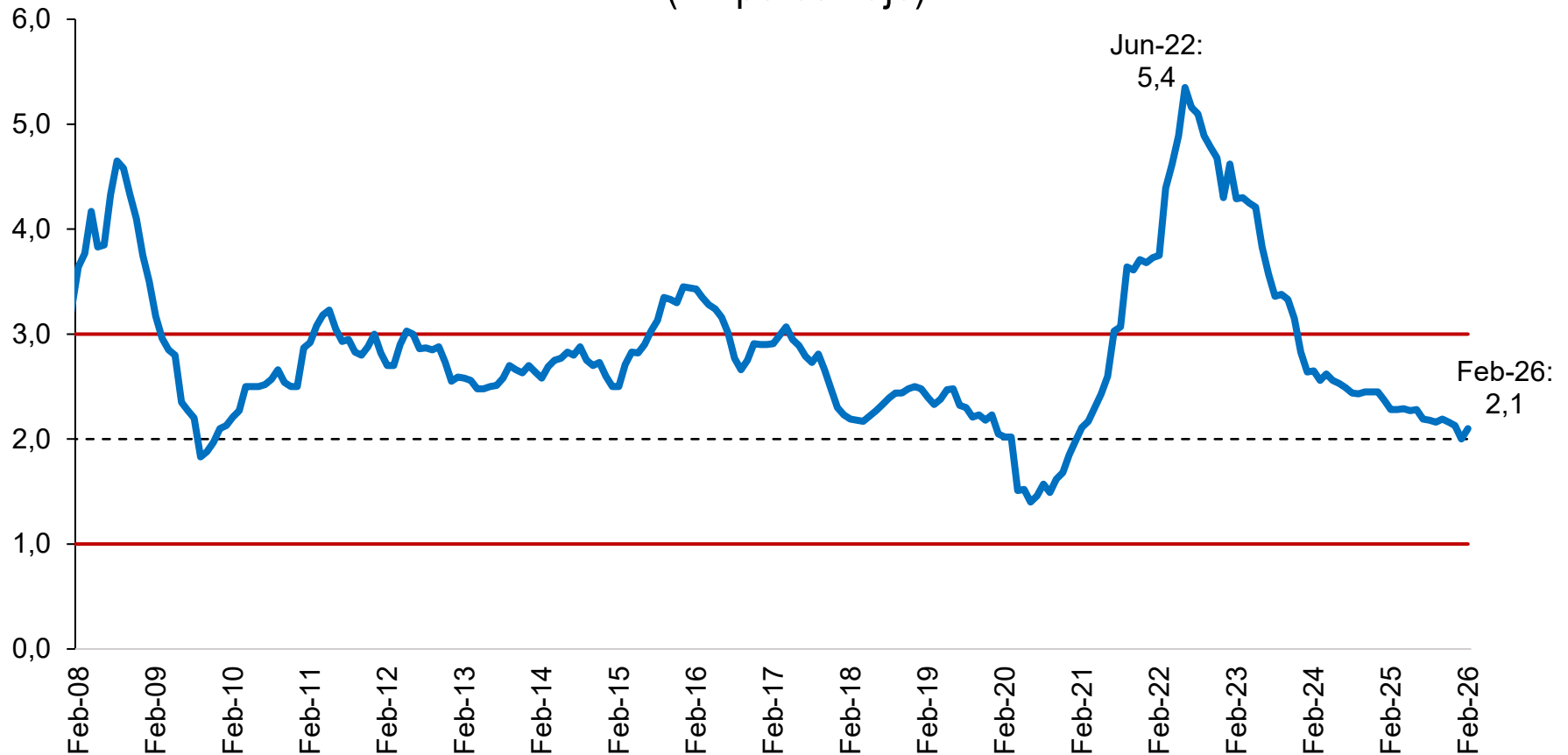
* A enero de 2026.

** El dato de febrero de 2026 es preliminar.

Fuente: BCRP y Trading Economics.

Las expectativas de inflación a 12 meses se mantienen dentro del rango meta desde diciembre de 2023 y, en febrero, se ubicaron en 2,1 por ciento, cerca del centro de dicho rango.

EXPECTATIVAS DE INFLACIÓN A DOCE MESES (En porcentaje)

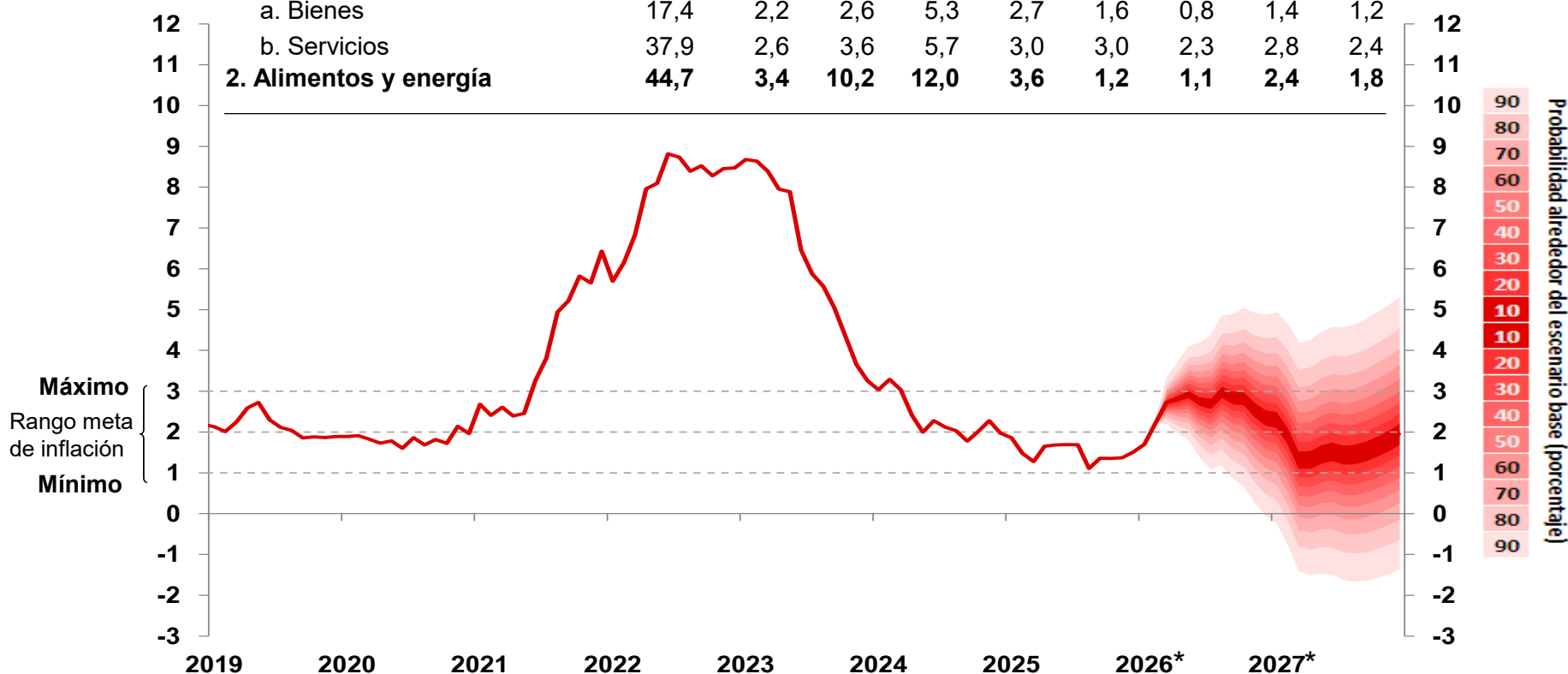


Se proyecta una inflación de 2,4 por ciento para 2026 y de 2,0 por ciento para 2027. En los próximos meses, la inflación se ubicará en el tramo superior del rango meta por efecto de alzas de precios de alimentos por factores climáticos y el incremento en el precio de los combustibles, para luego converger gradualmente al centro del rango meta.

PROYECCIÓN DE INFLACIÓN, 2026 – 2027

(Variación porcentual anual)

	Pond.	2010-19	2021	2022	2023	2024	2025	2026*	2027*
IPC	100,0	2,9	6,4	8,5	3,2	2,0	1,5	2,4	2,0
1. IPC sin alimentos y energía	55,3	2,4	3,2	5,6	2,9	2,6	1,8	2,3	2,0
a. Bienes	17,4	2,2	2,6	5,3	2,7	1,6	0,8	1,4	1,2
b. Servicios	37,9	2,6	3,6	5,7	3,0	3,0	2,3	2,8	2,4
2. Alimentos y energía	44,7	3,4	10,2	12,0	3,6	1,2	1,1	2,4	1,8



*Proyección.

Reporte de Inflación

Panorama actual y proyecciones macroeconómicas 2026 - 2027

Julio Velarde
Presidente
Banco Central de Reserva del Perú

Marzo de 2026



BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ