

# Síntesis Reporte de Inflación

Marzo 2026

El presente **Reporte de Inflación** se ha elaborado con información al cuarto trimestre de 2025 de la Balanza de Pagos y del Producto Bruto Interno; a enero de 2026 del PBI mensual y de las cuentas monetarias; y a febrero de las operaciones del Sector Público No Financiero, inflación, mercados financieros y tipo de cambio.

Desde el último Reporte, la **actividad económica global** mostró un desempeño moderado y desigual. En el cuarto trimestre de 2025, Estados Unidos registró una desaceleración mayor a la anticipada, la eurozona mantuvo un avance modesto y China logró un crecimiento superior a lo esperado. Por su parte, América Latina finalizó el año con una expansión generalizada en sus principales economías.

Se proyecta una desaceleración del crecimiento de la economía mundial desde 3,3 por ciento en 2025 a 3,1 por ciento para 2026 y 3,0 por ciento para 2027. Esta evolución se da en un contexto de estímulos fiscales en algunos países desarrollados y la fuerte inversión privada en Inteligencia Artificial, especialmente en Estados Unidos. Estas proyecciones tienen un sesgo a la baja por los conflictos en el Medio Oriente y la incertidumbre sobre una posible sobrevaloración de las empresas tecnológicas.

Los **términos de intercambio** subieron un 19,2 por ciento en 2025, posicionándose en el nivel más alto desde 1950. El aumento se debió, en mayor magnitud, a la evolución de los precios del oro, cobre y zinc, de café, y de productos no tradicionales siderometalúrgicos, pesqueros y químicos. Los productos mineros subieron por la mayor demanda de minerales para la transición energética, la construcción de *data centers*, restricciones de oferta, el incremento de riesgos geopolíticos y la depreciación del dólar, mientras que el café aumentó por problemas de cosecha en importantes productores.

## CRECIMIENTO MUNDIAL

(Variaciones porcentuales anuales)

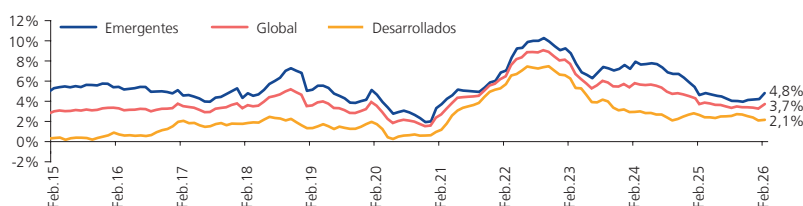
	PPP*	2024	2025		2026		2027	
			Ri Dic.	Ri Mar.	Ri Dic.	Ri Mar.	Ri Dic.	Ri Mar.
<b>Economías desarrolladas</b>	<b>39,9</b>	<b>1,8</b>	<b>1,5</b>	<b>1,8</b>	<b>1,5</b>	<b>1,7</b>	<b>1,6</b>	<b>1,6</b>
<i>De las cuales</i>								
1. Estados Unidos	14,9	2,8	1,9	2,1	1,8	2,2	1,8	1,9
2. Eurozona	11,6	0,9	1,2	1,5	1,2	1,3	1,4	1,4
3. Japón	3,3	0,1	1,0	1,2	0,7	0,7	0,8	0,9
4. Reino Unido	2,2	1,1	1,3	1,3	1,1	1,1	1,3	1,3
5. Canadá	1,3	1,5	1,2	1,7	1,0	1,2	1,5	1,6
<b>Economías en desarrollo</b>	<b>60,1</b>	<b>4,3</b>	<b>4,2</b>	<b>4,3</b>	<b>4,0</b>	<b>4,0</b>	<b>3,9</b>	<b>3,9</b>
<i>De las cuales</i>								
1. China	19,5	5,0	5,0	5,0	4,5	4,5	4,2	4,2
2. India	8,3	6,5	6,5	7,3	6,3	6,3	6,3	6,3
3. Rusia	3,5	4,1	1,7	0,8	1,1	1,0	1,1	1,1
4. América Latina y el Caribe	7,2	2,4	2,2	2,3	2,2	2,2	2,4	2,4
<b>Economía Mundial</b>	<b>100,0</b>	<b>3,3</b>	<b>3,1</b>	<b>3,3</b>	<b>3,0</b>	<b>3,1</b>	<b>2,9</b>	<b>3,0</b>

\* Base 2024

Fuente: FMI, Consensus Forecast y BCRP (Perú).

## INFLACIÓN: GLOBAL, PAISES DESARROLLADOS Y ECONOMÍAS EMERGENTES

(Var. % 12 meses)



	Inflación (var. % 12 meses)								
	Dic.22	Dic.23	Dic.24	Mar.25	Jun.25	Set.25	Dic.25	Ene.26	Feb.26
Global	8,1	5,7	4,5	3,8	3,6	3,4	3,4	3,3	3,7
Desarrollados	6,7	3,2	2,6	2,4	2,5	2,7	2,4	2,0	2,1
Emergentes	9,1	7,6	5,9	4,8	4,4	4,0	4,1	4,2	4,8
Desarrollados sin EUA	6,9	3,0	2,4	2,4	2,3	2,4	2,1	1,8	1,9
Emergentes sin China	14,2	13,1	9,9	8,2	7,4	6,9	6,3	6,9	7,2
Perú	8,5	3,2	2,0	1,3	1,7	1,4	1,5	1,7	2,2

Fuente: Reuters.

## TÉRMINOS DE INTERCAMBIO: 2024 - 2027

	2024	2025	2026*		2027*	
			Ri Dic. 25	Ri Mar. 26	Ri Dic. 25	Ri Mar. 26
<b>Términos de intercambio</b>						
<i>Var % anual (promedio)</i>	<b>12,3</b>	<b>19,2</b>	<b>6,4</b>	<b>11,5</b>	<b>-1,4</b>	<b>-0,6</b>
<b>Precios de Exportaciones</b>						
<i>Var % anual (promedio)</i>	<b>7,6</b>	<b>16,7</b>	<b>6,3</b>	<b>19,4</b>	<b>0,8</b>	<b>-0,6</b>
<i>Cobre (ctv USD por libra)</i>	415	451	485	555	480	561
<i>Zinc (ctv USD por libra)</i>	126	130	136	142	132	137
<i>Oro (USD por onza)</i>	2 388	3 442	4 030	4 702	4 177	4 832
<b>Precios de Importaciones</b>						
<i>Var % anual (promedio)</i>	<b>-4,2</b>	<b>-2,1</b>	<b>-0,1</b>	<b>7,1</b>	<b>2,3</b>	<b>0,0</b>
<i>Petróleo (USD por barril)</i>	77	65	60	83	60	74
<i>Trigo (USD por TM)</i>	224	203	196	222	216	245
<i>Maíz (USD por TM)</i>	162	162	177	183	187	196
<i>Aceite de Soya (USD por TM)</i>	987	1 075	1 126	1 385	1 101	1 312

\* Proyección.  
Fuente: BCRP.

## Síntesis del Reporte de Inflación. Marzo 2026

Los términos de intercambio se revisan significativamente al alza en 2026, de un crecimiento de 6,4 a uno de 11,5 por ciento, debido a la previsión de precios más altos de los principales metales exportados, fundamentalmente oro y cobre, cuyas cotizaciones internacionales han registrado máximos históricos en los primeros meses del año.

La **balanza de pagos** continuó reforzando su posición. El superávit en cuenta corriente aumentó de 2,2 por ciento del PBI en 2024 a 3,1 por ciento del producto en 2025, explicado principalmente por el alza en los términos de intercambio.

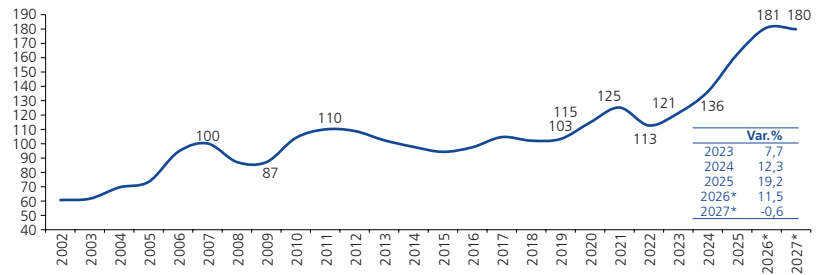
Se proyecta que el superávit en cuenta corriente ascienda a 3,2 y 3,1 por ciento del PBI en 2026 y 2027, respectivamente, sustentado principalmente en un nuevo incremento significativo de los términos de intercambio en 2026. Hacia 2027, este nivel extraordinario de superávit de cuenta corriente se reducirá por la moderación de los altos términos de intercambio, y el mayor crecimiento de la demanda interna respecto al producto.

La **actividad económica nacional** de 2025 registró una expansión de 3,4 por ciento, impulsada principalmente por el dinamismo del gasto privado, lo cual se reflejó, por el lado de la oferta, en el mayor crecimiento de los sectores construcción, comercio y servicios. A ello se sumó el desempeño del sector agropecuario y de la manufactura primaria, acorde con la evolución favorable de la demanda por exportaciones de productos pesqueros y agropecuarios.

La proyección de crecimiento del PBI para 2026 se revisa al alza de 3,0 a 3,2 por ciento respecto al Reporte anterior, y se ha realizado con la información disponible al 10 de marzo, en un contexto de alta incertidumbre. Esta revisión obedece, principalmente, a una mayor expansión esperada de los sectores no primarios, en particular construcción, comercio y servicios, en un contexto de mayor dinamismo del gasto privado y de términos de intercambio más elevados. Esta expansión sería parcialmente compensada por un menor crecimiento de los sectores primarios, especialmente del sector agropecuario, pesca

## TÉRMINOS DE INTERCAMBIO, 2002 - 2027

(Índice 2007 = 100)



\* Proyección.  
Fuente: BCRP.

## BALANZA DE PAGOS

(Millones de USD)

	2025	2026*		2027*	
		RI Dic.25	RI Mar.26	RI Dic.25	RI Mar.26
<b>I. BALANZA EN CUENTA CORRIENTE</b>	<b>10 718</b>	<b>9 698</b>	<b>12 313</b>	<b>8 797</b>	<b>12 700</b>
Porcentaje del PBI	3,1	2,6	3,2	2,3	3,1
<b>1. Balanza comercial</b>	<b>34 573</b>	<b>38 208</b>	<b>44 336</b>	<b>37 569</b>	<b>45 044</b>
a. Exportaciones	93 078	98 701	112 290	101 478	116 124
De las cuales:					
i) Tradicionales	69 428	74 445	88 736	75 505	91 000
ii) No Tradicionales	23 405	24 077	23 292	25 765	24 863
b. Importaciones	58 505	60 493	67 955	63 909	71 080
<b>2. Servicios</b>	<b>-8 231</b>	<b>-7 761</b>	<b>-9 075</b>	<b>-7 865</b>	<b>-8 266</b>
<b>3. Ingreso primario (renta de factores)</b>	<b>-23 557</b>	<b>-28 994</b>	<b>-31 810</b>	<b>-29 511</b>	<b>-32 920</b>
<b>4. Ingreso secundario (transferencias)</b>	<b>7 933</b>	<b>8 245</b>	<b>8 863</b>	<b>8 603</b>	<b>8 841</b>
Del cual: Remesas del exterior	5 368	5 440	5 595	5 603	5 789
<b>II. CUENTA FINANCIERA<sup>1/</sup></b>	<b>-4 319</b>	<b>3 785</b>	<b>5 331</b>	<b>3 959</b>	<b>4 641</b>
Porcentaje del PBI	-1,3	1,0	1,4	1,0	1,1
<b>1. Sector privado</b>	<b>240</b>	<b>5 541</b>	<b>7 156</b>	<b>4 803</b>	<b>5 638</b>
a. Largo plazo	-3 291	3 074	4 344	3 156	3 449
b. Corto plazo	3 531	2 467	2 813	1 647	2 189
<b>2. Sector público<sup>2/</sup></b>	<b>-4 558</b>	<b>-1 757</b>	<b>-1 825</b>	<b>-845</b>	<b>-997</b>
<b>III. ERRORES Y OMISIONES NETOS</b>	<b>-7 182</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>IV. RESULTADOS DE LA BALANZA DE PAGOS</b>	<b>7 855</b>	<b>5 913</b>	<b>6 982</b>	<b>4 839</b>	<b>8 058</b>
IV= (I-III) - II = (1-2)					
<b>1. Variación del saldo de RIN</b>	11 228	5 913	6 982	4 839	8 058
<b>2. Efecto valuación</b>	3 373	0	0	0	0

1/ La cuenta financiera y sus componentes (sector privado y público) son expresados como activos netos de pasivos. Por ello, un signo negativo implica una entrada de capitales externos.

2/ Considera la compraventa entre residentes y no residentes de bonos del Sector Público emitidos en el exterior o en el mercado local.

\* Proyección.  
Fuente: BCRP.

## PBI POR SECTORES ECONÓMICOS

(Variaciones porcentuales reales)

	2024	2025	2026*			2027*	
			Ene.	RI Dic.25	RI Mar.26	RI Dic.25	RI Mar.26
<b>PBI primario</b>	<b>4,8</b>	<b>2,8</b>	<b>2,7</b>	<b>1,9</b>	<b>0,2</b>	<b>1,7</b>	<b>3,0</b>
Agropecuaria	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
<b>PBI no primario</b>	<b>3,1</b>	<b>3,6</b>	<b>3,8</b>	<b>3,3</b>	<b>4,0</b>	<b>3,3</b>	<b>3,3</b>
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
<b>Producto Bruto Interno</b>	<b>3,5</b>	<b>3,4</b>	<b>3,5</b>	<b>3,0</b>	<b>3,2</b>	<b>3,0</b>	<b>3,2</b>

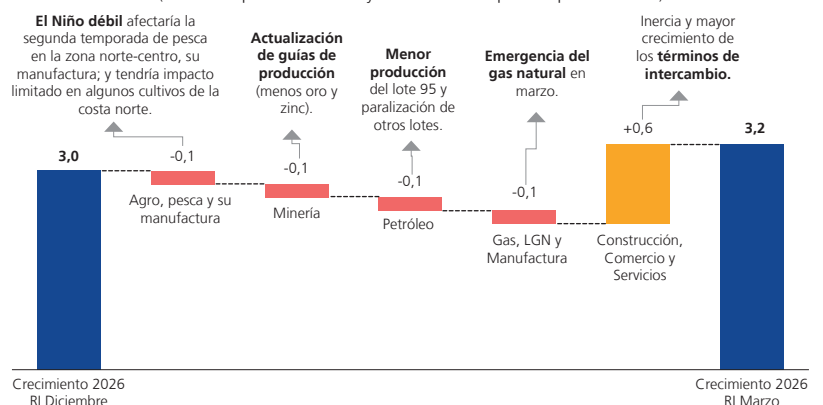
RI: Reporte de Inflación

\* Proyección

Fuente: BCRP.

## REVISIÓN DE LA PROYECCIÓN DE CRECIMIENTO ECONÓMICO DE 2026

(Variación porcentual real y variaciones en puntos porcentuales)



y su manufactura asociada, debido a la presencia de El Niño Costero débil. Además, el escenario base incorpora una revisión a la baja de la producción minera, por menores planes de producción de oro y zinc, así como de hidrocarburos, por la menor producción esperada del lote 95, paralización de otros lotes y el impacto de la reciente crisis en el sistema de transporte de gas natural y Líquidos de Gas Natural (LGN).

El escenario base incorpora la reciente crisis en el sistema de transporte de gas natural y LGN, en la primera quincena de marzo, ocasionada por el siniestro en el ducto de transporte de TGP. Si bien el sistema de Camisea representa alrededor de un tercio de la generación de electricidad del país, la gravedad de este incidente fue atenuada por encontrarnos en temporada de lluvias que favorecen la generación hidroeléctrica, por la existencia de la reserva fría (centrales térmicas que operan solo en caso de requerirse). El principal sector afectado habría sido la industria manufacturera. El suministro de gas fue reestablecido dentro del plazo anunciado por las autoridades.

Para 2027, se prevé que la economía registre una expansión de 3,2 por ciento, proyección que considera condiciones climáticas normales, lo que permitiría una recuperación de los sectores primarios. La actual proyección asume un entorno de estabilidad macroeconómica y social, lo cual sustentará la continuidad del avance del gasto privado.

El **déficit fiscal acumulado en los últimos doce meses** disminuyó de 2,2 a 2,1 por ciento del PBI entre diciembre de 2025 y febrero de 2026. Se proyecta que el déficit baje a 1,8 por ciento del PBI a fines de 2026 y a 1,4 por ciento en 2027. La proyección para 2026 considera un nivel similar de ingresos corrientes como porcentaje del PBI con relación al 2025, debido principalmente a que la ausencia de ingresos extraordinarios y medidas discrecionales de aumento de ingresos sería compensada por el efecto positivo de los altos precios de exportación y el crecimiento económico. Asimismo, se prevé un incremento moderado de los gastos no financieros menor al del crecimiento del producto, asumiendo la ausencia de nuevos gastos públicos para

**PBI POR TIPO DE GASTO**

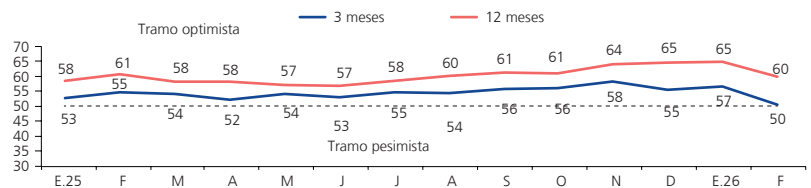
(Variaciones porcentuales reales)

	2024	2025	2026*		2027*	
			RI Dic.25	RI Mar.26	RI Dic.25	RI Mar.26
<b>Demanda interna</b>	<b>4,0</b>	<b>5,8</b>	<b>3,5</b>	<b>4,9</b>	<b>3,2</b>	<b>3,3</b>
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
<b>Exportaciones</b>	<b>6,6</b>	<b>4,4</b>	<b>2,5</b>	<b>1,6</b>	<b>2,1</b>	<b>4,0</b>
<b>Importaciones</b>	<b>8,4</b>	<b>12,8</b>	<b>4,4</b>	<b>7,7</b>	<b>3,1</b>	<b>4,2</b>
<b>Producto Bruto Interno</b>	<b>3,5</b>	<b>3,4</b>	<b>3,0</b>	<b>3,2</b>	<b>3,0</b>	<b>3,2</b>

RI: Reporte de inflación.  
\* Proyección.  
Fuente: BCRP.

**EXPECTATIVA DE LA ECONOMÍA A 3 Y 12 MESES**

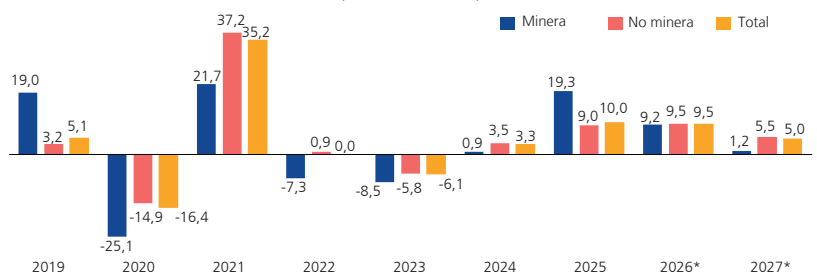
(índice de difusión)



Fuente: BCRP.

**INVERSIÓN PRIVADA**

(Variación % real)



\* Proyección.  
Fuente: BCRP.

**SECTOR PÚBLICO NO FINANCIERO**

(Porcentaje PBI)

	2025	2026*		2027*		
		Febrero <sup>1/</sup>	RI Dic.25	RI Mar.26	RI Dic.25	RI Mar.26
<b>1. Ingresos corrientes del Gobierno General</b>	<b>19,0</b>	<b>18,8</b>	<b>19,2</b>	<b>19,0</b>	<b>19,2</b>	<b>19,1</b>
Variación % real	9,5%	8,7%	4,4%	5,8%	3,0%	4,0%
<b>2. Gastos no financieros del Gobierno General</b>	<b>20,0</b>	<b>19,7</b>	<b>19,4</b>	<b>19,2</b>	<b>19,1</b>	<b>19,0</b>
Variación % real	3,6%	2,9%	1,2%	2,0%	1,2%	2,4%
Del cual:						
Gasto corriente	14,3	14,3	14,2	14,0	13,9	14,0
Variación % real	5,2%	6,4%	3,1%	4,0%	1,3%	2,7%
Formación bruta de capital	4,9	4,8	4,7	4,6	4,6	4,5
Variación % real	6,2%	3,4%	0,4%	0,6%	0,7%	0,8%
<b>3. Otros<sup>2/</sup></b>	<b>0,3</b>	<b>0,4</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,1</b>	<b>0,1</b>
<b>4. Resultado primario (1-2+3)</b>	<b>-0,6</b>	<b>-0,5</b>	<b>-0,3</b>	<b>-0,2</b>	<b>0,1</b>	<b>0,2</b>
<b>5. Intereses</b>	<b>1,6</b>	<b>1,6</b>	<b>1,7</b>	<b>1,6</b>	<b>1,7</b>	<b>1,6</b>
<b>6. Resultado económico</b>	<b>-2,2</b>	<b>-2,1</b>	<b>-1,9</b>	<b>-1,8</b>	<b>-1,6</b>	<b>-1,4</b>

1/ Los ratios en porcentaje del PBI y las variaciones porcentuales reales representan el acumulado en los últimos doce meses a febrero.

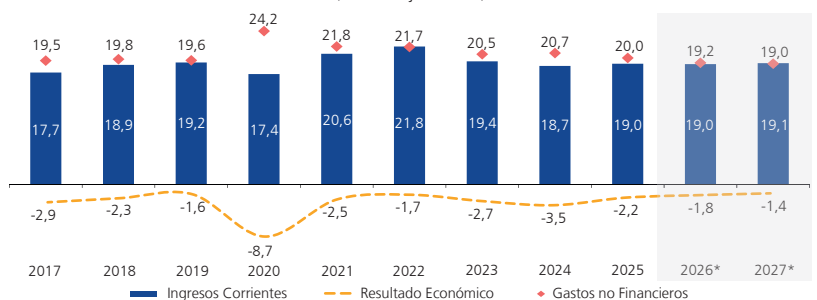
2/ Incluye ingresos de capital del Gobierno General y resultado primario de empresas estatales.

\* Proyección.

RI: Reporte de Inflación.

**RESULTADO ECONÓMICO DEL SECTOR PÚBLICO NO FINANCIERO: 2017-2027**

(Porcentaje del PBI)



Nota: El resultado económico se calcula como ingresos corrientes del Gobierno General – gastos no financieros del Gobierno General + otros (ingresos de capital del Gobierno General y resultado primario de empresas estatales) – pago de intereses por deuda del Sector Público no Financiero.

\* Proyección.

Fuente: BCRP.

apoyar a Petroperú y un menor crecimiento de la inversión del gobierno nacional, en línea con el proceso de consolidación fiscal.

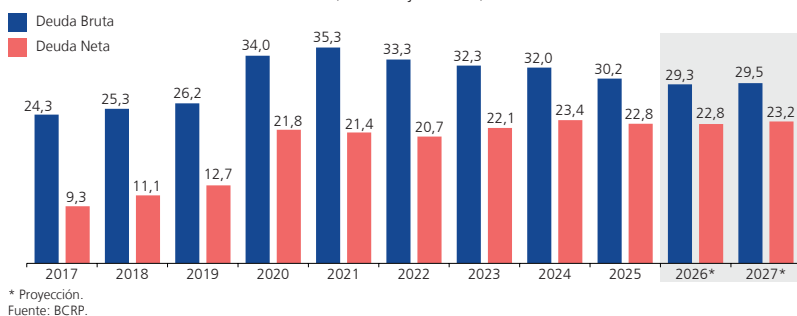
Se prevé que la **deuda neta** del Sector Público No Financiero pase de 22,8 a 23,2 por ciento del PBI entre 2025 y 2027. En tanto, se estima que la **deuda bruta** pase de 30,2 a 29,5 por ciento del PBI hacia el final del horizonte de proyección. La proyección asume una reducción de los activos públicos, los cuales pasarían de 7,4 por ciento del PBI en 2025 a 6,3 por ciento en 2027, subrayando la necesidad de mantener una senda de déficit decreciente para estabilizar la deuda sin agotar los activos financieros públicos.

El Directorio del BCRP decidió mantener la **tasa de interés de referencia** en 4,25 por ciento en las reuniones del Programa Monetario de enero, febrero y marzo. Así, la tasa de referencia real se viene ubicando alrededor de la tasa estimada como neutral (2 por ciento). En los comunicados de política monetaria se reiteró el mensaje de que el Directorio reafirma su compromiso de adoptar las acciones necesarias para asegurar que la inflación se mantenga dentro del rango meta.

Las **tasas de interés en moneda nacional** continuaron evolucionando de acuerdo con la tasa de referencia, en particular en los segmentos de menor riesgo crediticio y menor plazo. De acuerdo con lo esperado, el ritmo de expansión interanual de la liquidez en moneda nacional (circulante más depósitos) se aceleró al pasar de 10,6 por ciento en diciembre de 2025 a 11,7 por ciento en enero de 2026. Por su parte, en el mismo periodo y también en línea con lo proyectado, la tasa de crecimiento interanual del **crédito al sector privado** aumentó de 6,5 por ciento en diciembre de 2025 a 7,2 por ciento en enero de 2026, sustentado principalmente en los segmentos corporativo y gran empresa; y, en menor medida, en mediana empresa y MYPE, y por crédito hipotecario, en línea con la recuperación de la actividad económica. Hacia adelante se prevé que el crédito al sector privado crezca a tasas entre 8 y 7 por ciento en 2026 y 2027, acorde con la proyección de crecimiento de la actividad económica y la reducción de la morosidad.

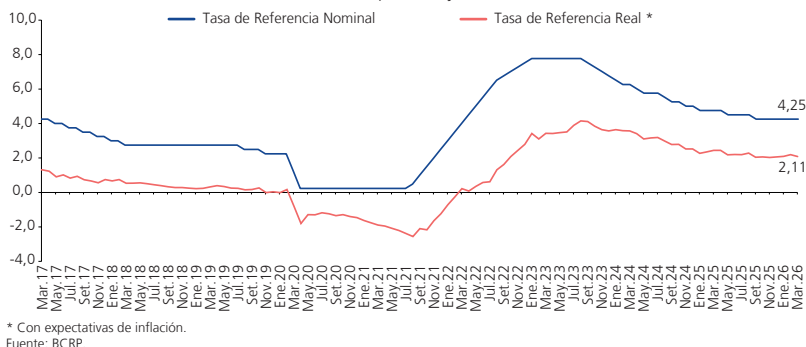
### DEUDA DEL SECTOR PÚBLICO NO FINANCIERO: 2017- 2027

(Porcentaje del PBI)



### TASA DE INTERÉS DE REFERENCIA

(En porcentaje)



### TASAS DE INTERÉS EN MONEDA NACIONAL<sup>1/</sup>

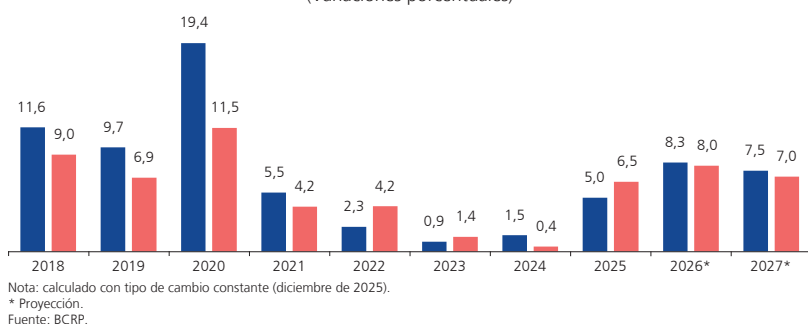
(En porcentaje)

	Dic.22	Dic.23	Dic.24	Set.25	Dic.25	Mar.26	Prom. desde 2010 <sup>2/</sup>
<b>Pasivas</b>							
Preferencial Corporativa 90 días	8,1	6,7	4,5	4,4	4,3	4,1	3,9
TIPMN	3,0	3,5	2,4	2,2	2,0	2,0	2,3
FTIPMN	3,7	3,1	2,2	2,2	1,9	2,1	2,3
Depósitos hasta 30 días	7,4	6,7	4,4	4,2	3,9	3,8	3,6
Personas	3,7	3,3	3,3	3,2	3,4	3,4	2,5
Empresas	7,4	6,7	4,4	4,2	3,9	3,8	3,6
Depósitos a plazo de 31 a 90 días	7,5	6,6	4,4	4,2	4,1	3,9	3,8
Personas	3,7	6,1	3,9	3,9	3,7	3,6	2,4
Empresas	7,8	6,8	4,7	4,4	4,3	4,0	3,9
Depósitos a plazo de 91 a 180 días	7,6	6,2	4,1	3,9	3,9	3,8	3,9
Personas	4,8	5,9	3,7	3,5	3,4	3,3	2,9
Empresas	8,5	6,9	4,8	4,4	4,4	4,3	4,2
Depósitos a plazo de 181 a 360 días	7,6	5,7	4,2	4,1	4,2	4,1	4,1
Personas	6,9	5,0	3,7	4,0	4,0	3,9	3,8
Empresas	7,8	6,2	4,6	4,2	4,4	4,2	4,3
Depósitos a plazo de más de 360 días	6,8	5,4	4,1	3,9	4,0	3,8	4,3
Personas	5,9	5,0	3,7	3,6	3,7	3,7	4,3
Empresas	7,8	6,0	4,5	4,4	4,4	4,4	4,3
CTS	2,6	2,0	2,0	2,5	2,0	2,5	3,0
<b>Activas</b>							
Preferencial Corporativa 90 días	9,2	7,5	5,1	4,9	4,8	4,7	4,7
TAMN	14,5	15,9	15,0	15,5	17,1	17,0	15,6
FTAMN	28,3	28,4	27,5	29,4	31,4	31,5	22,2
Corporativos	8,9	8,1	5,8	5,8	5,7	5,1	5,4
Grandes Empresas	10,6	10,2	8,4	7,8	7,6	7,7	7,1
Medianas Empresas	14,1	13,3	10,3	10,7	9,8	10,1	10,4
Pequeñas Empresas	22,5	22,9	19,8	20,1	19,5	20,1	20,4
Microempresas	35,7	37,7	46,3	70,6	71,4	70,3	36,2
Microempresas <sup>3/</sup>	39,3	43,9	48,8	56,2	57,8	57,6	41,8
Consumo	49,6	56,9	59,9	55,6	61,1	58,6	44,8
Consumo <sup>3/</sup>	47,7	54,3	55,6	55,9	54,9	57,8	49,0
Hipotecario	9,9	9,1	8,2	7,9	7,9	7,8	8,4

<sup>1/</sup> Tasas en términos anuales de las operaciones de las empresas bancarias en los últimos 30 días.  
<sup>2/</sup> Calculado a partir de setiembre de 2010. En el caso del crédito de consumo del sistema financiero es promedio desde octubre de 2019.  
<sup>3/</sup> Corresponde al promedio del sistema financiero.  
 El 14 de julio de 2023, la SBS publicó la resolución N°2368-2023, en la cual modificó las definiciones de los segmentos crediticios de las empresas, los cuales entraron en vigor a partir del 1 de octubre de 2024.  
 Al 13 de marzo.  
 Fuente: BCRP y SBS.

### CRÉDITO AL SECTOR PRIVADO

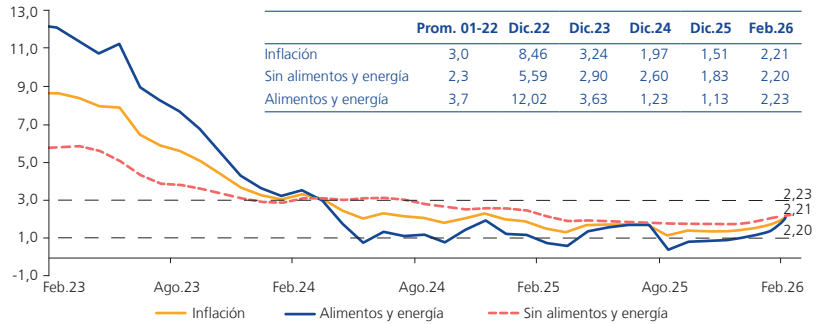
(Variaciones porcentuales)



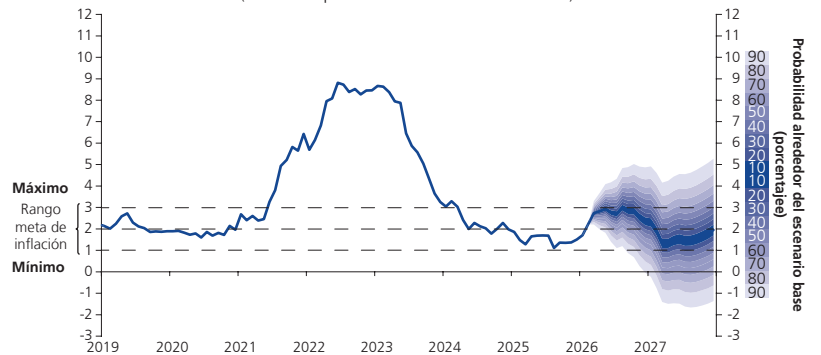
La **inflación interanual** se incrementó de 1,37 por ciento en noviembre de 2025 a 2,21 por ciento en febrero de 2026, ante el mayor precio de algunos alimentos, como pollo y papa, y de servicios como el suministro de agua, manteniéndose dentro del rango meta. La inflación sin alimentos y energía (SAE) se incrementó de 1,77 a 2,20 por ciento en el mismo periodo por la evolución ya mencionada de la tarifa del agua y el aumento del precio del transporte, manteniéndose dentro del rango meta.

Se estima una inflación de 2,4 por ciento para 2026 y de 2,0 por ciento para 2027, bajo el supuesto de que los choques sobre los precios de los combustibles son de carácter transitorio. Se proyecta que la tasa de inflación se ubicará en los próximos meses en el tramo superior del rango meta por efecto de alzas de precios de alimentos por factores climáticos, el alza reciente del precio internacional de combustible, y la restricción de gas natural y LGN.

**INFLACIÓN**  
(Variación porcentual últimos 12 meses)



**PROYECCIÓN DE LA INFLACIÓN: 2026-2027**  
(Variación porcentual últimos doce meses)

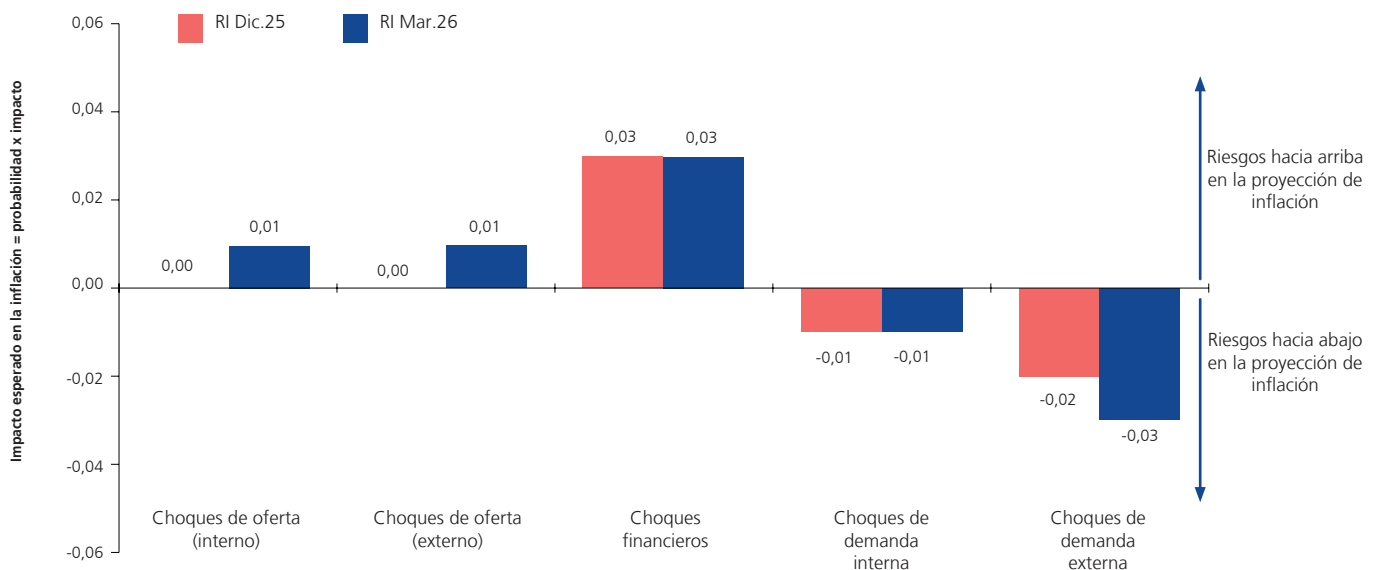


Nota: Este *fan chart* (gráfico de abanico) presenta la distribución de los posibles valores de la proyección de la inflación a lo largo del horizonte de proyección. Su línea central es la moda de la distribución y muestra la proyección del escenario base presentado en este Reporte de Inflación. Cada par de bandas del abanico (cada tono o sombreado) acumula un 10 por ciento de probabilidad e indica los posibles valores para la evolución de la inflación en el horizonte de proyección asociados a este nivel de confianza.  
Fuente: BCRP.

**Balance de riesgos**

El **balance de riesgos** de la proyección de la inflación se revisa al alza respecto al Reporte de diciembre. Entre los principales riesgos destacan: (i) mayores choques de oferta, tanto internos como externos, asociados a la posible intensificación y persistencia de El Niño Costero y al escalamiento de las tensiones geopolíticas; (ii) episodios de volatilidad financiera y salida de capitales, de presentarse situaciones de mayor incertidumbre política interna y a factores internacionales; (iii) debilitamiento de la demanda interna de ocurrir el escenario mencionado de alta incertidumbre política; y (iv) menor demanda externa ante una desaceleración del crecimiento global y reducción de los términos de intercambio.

**BALANCE DE RIESGOS DE LA INFLACIÓN**



## RESUMEN DE LAS PROYECCIONES

	2025	2026*		2027*	
		RI Dic.25	RI Mar.26	RI Dic.25	RI Mar.26
<b>Var. % real</b>					
1. Producto bruto interno	3,4	3,0	3,2	3,0	3,2
2. Demanda interna	5,8	3,5	4,9	3,2	3,3
<i>a. Consumo privado</i>	3,6	3,0	3,4	3,0	3,0
<i>b. Consumo público</i>	2,8	2,5	2,7	1,2	2,3
<i>c. Inversión privada fija</i>	10,0	5,0	9,5	5,0	5,0
<i>d. Inversión pública</i>	5,7	1,0	1,0	1,0	1,0
3. Exportaciones de bienes y servicios	4,4	2,5	1,6	2,1	4,0
4. Importaciones de bienes y servicios	12,8	4,4	7,7	3,1	4,2
5. Crecimiento del PBI Mundial	3,3	3,0	3,1	2,9	3,0
Nota:					
Brecha del producto <sup>1/</sup> (%)	-0,5 ; 0,5	-0,5 ; 0,5	-0,5 ; 0,5	-0,5 ; 0,5	-0,5 ; 0,5
<b>Var. %</b>					
6. Inflación (fin de periodo)	1,5	2,0	2,4	2,0	2,0
7. Inflación esperada <sup>2/</sup>	2,5	2,2	2,1	2,2	2,2
8. Depreciación esperada <sup>2/</sup>	-9,9	2,9	0,3	1,4	0,6
9. Términos de intercambio	19,2	6,4	11,5	-1,4	-0,6
<i>a. Precios de exportación</i>	16,7	6,3	19,4	0,8	-0,6
<i>b. Precios de importación</i>	-2,1	-0,1	7,1	2,3	0,0
<b>Var. % nominal</b>					
10. Circulante	14,6	5,0	10,0	3,0	6,0
11. Crédito al sector privado	6,5	6,0	8,0	6,0	7,0
<b>% PBI</b>					
12. Inversión bruta fija	21,7	21,6	21,6	21,9	21,8
13. Cuenta corriente de la balanza de pagos	3,1	2,6	3,2	2,3	3,1
14. Balanza comercial	10,1	10,3	11,4	9,8	11,0
15. Deuda externa privada de mediano y largo plazo <sup>3/</sup>	9,9	8,5	7,9	7,7	6,9
16. Ingresos corrientes del Gobierno General	19,0	19,2	19,0	19,2	19,1
17. Gastos no financieros del Gobierno General	20,0	19,4	19,2	19,1	19,0
18. Resultado económico del Sector Público No Financiero	-2,2	-1,9	-1,8	-1,6	-1,4
19. Saldo de deuda pública total	30,2	31,2	29,3	32,1	29,5
20. Saldo de deuda pública neta	22,8	23,8	22,8	24,6	23,2

RI: Reporte de Inflación.

\* Proyección.

1/ Diferencial entre el PBI y el PBI potencial (en porcentaje del PBI potencial).

2/ Encuesta de expectativas a los analistas y entidades financieras realizadas al momento de la publicación del respectivo Reporte de Inflación. Para 2025 se ha considerado la información observada en el caso de la depreciación y el promedio de las expectativas a lo largo del año en el caso de la inflación.

3/ Incluye obligaciones en moneda nacional con no residentes.