

Reporte de Inflación

Panorama actual y proyecciones macroeconómicas 2026 - 2027

Julio Velarde
Presidente
Banco Central de Reserva del Perú

Setiembre de 2026



BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ

Contenido

Sector externo

Balanza de pagos

Actividad económica nacional

Finanzas públicas

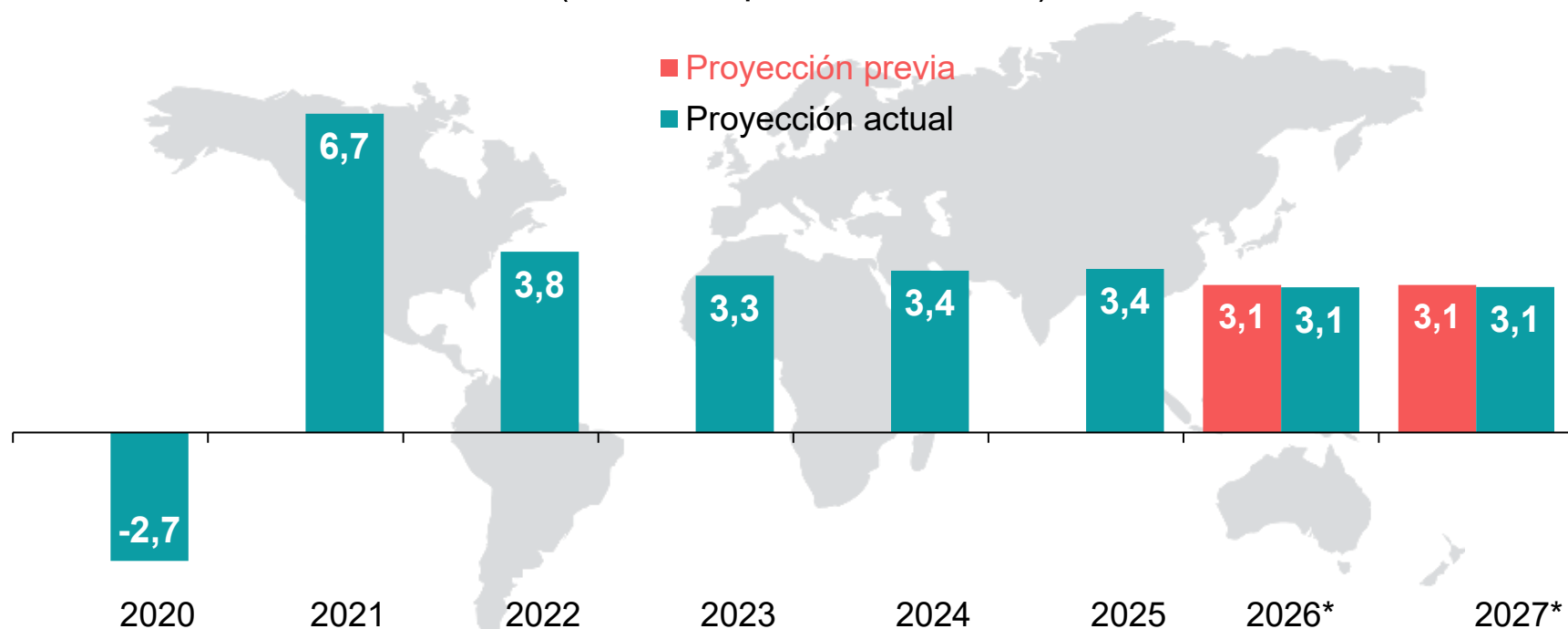
Política monetaria

Proyección de inflación

Se mantienen las perspectivas de crecimiento mundial de 2026, debido a que el impacto negativo del conflicto en Medio Oriente sería compensado por el dinamismo de las industrias de IA y la transición energética. Se prevé una tasa de crecimiento similar para 2027.

CRECIMIENTO MUNDIAL

(Variación porcentual anual)



Desarrollados (proyección previa)	1,9	1,7 (1,7)	1,7 (1,8)
Emergentes (proyección previa)	4,4	3,9 (3,9)	3,9 (3,9)

*Proyección.
Fuente: BCRP.

La proyección de crecimiento de Estados Unidos estaría sustentada en el impacto previsto de las inversiones en IA y las reducciones tributarias. Asimismo, el dinamismo de las industrias verdes en China mantendría su expectativa de crecimiento.

CRECIMIENTO MUNDIAL

(Variaciones porcentuales reales)

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

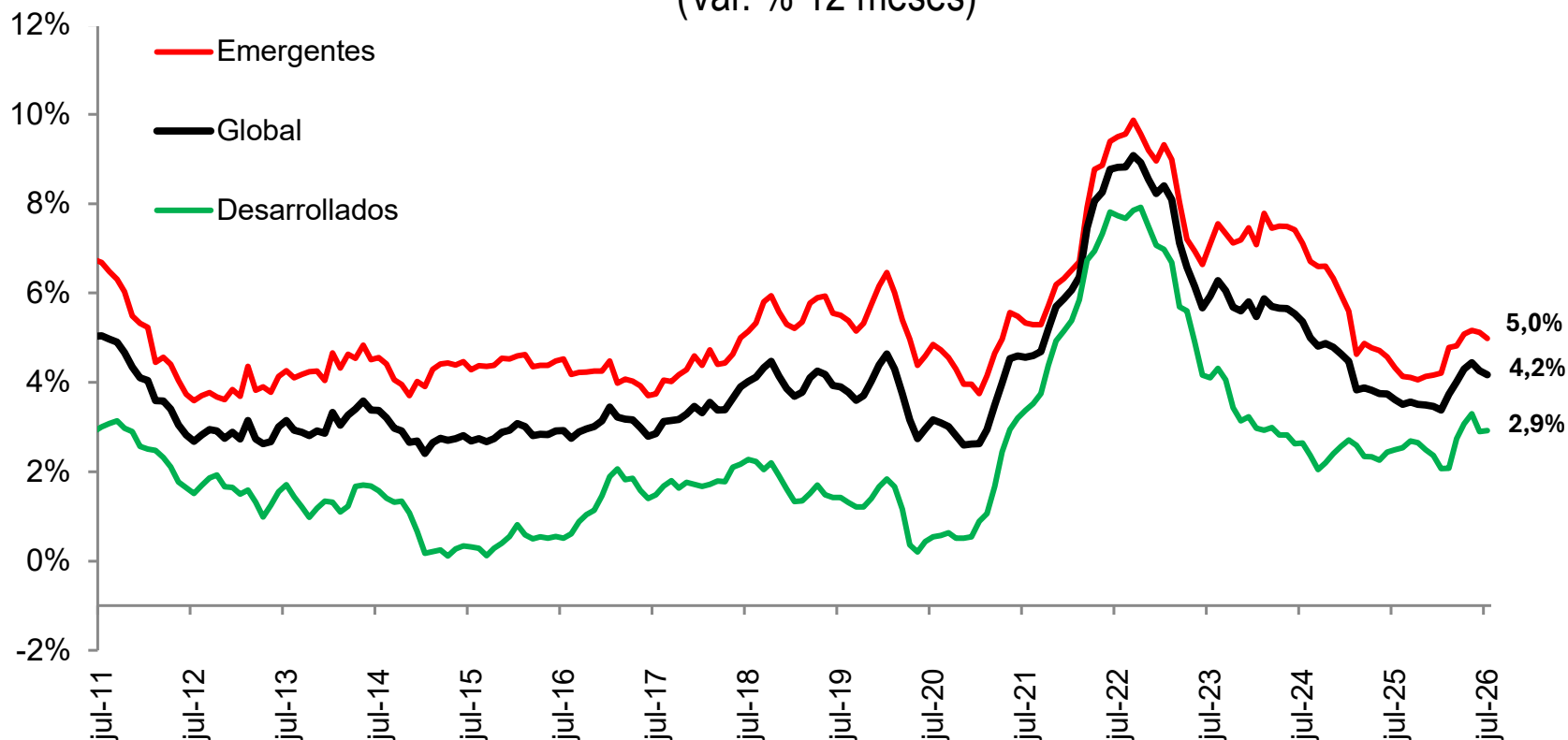
*Base 2025.

Nota: Proyección para 2026-2027.

Fuente: FMI, Consensus Forecast y BCRP.

La inflación global permanece por encima de los niveles de febrero de este año (antes del inicio del conflicto).

INFLACIÓN: GLOBAL, PAÍSES DESARROLLADOS Y ECONOMÍAS EMERGENTES (Var. % 12 meses)



Fuente: Reuters. Elaboración: BCRP.

Las últimas proyecciones macroeconómicas de la Fed consideran una inflación total y subyacente más altas en 2026 y 2028, en un contexto de mayor crecimiento económico. Consecuente con esto, elevaron la mediana de tasas de interés en el horizonte de proyección.

FED: PROYECCIONES MACROECONÓMICAS TRIMESTRALES*

(En %, límite superior)

	2026		2027		2028		2029	Largo Plazo	
	Jun. 26	Set. 26	Jun. 26	Set. 26	Jun. 26	Set. 26	Set. 26	Jun. 26	Set. 26
Crecimiento**	2,2	2,3	2,3	2,4	2,2	2,2	2,1	2,0	2,0
Tasa de desempleo**	4,3	4,1	4,3	4,1	4,2	4,1	4,1	4,2	4,2
Inflación (PCE)**	3,6	3,7	2,3	2,3	2,0	2,1	2,0	2,0	2,0
Inflación subyacente (PCE subyacente)**	3,3	3,4	2,5	2,5	2,1	2,2	2,0	-	-

Nota: El PCE subyacente excluye alimentos y energía.

Tasa de interés (%)***	3,8	4,1	3,6	4,1	3,4	3,9	3,6	3,1	3,2
Rango de tasas de interés (%)	3,4–4,4	3,9–4,4	2,9–4,4	3,1–4,4	2,9–3,9	3,1–4,1	2,9–3,9	2,9–3,9	2,9–3,9

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

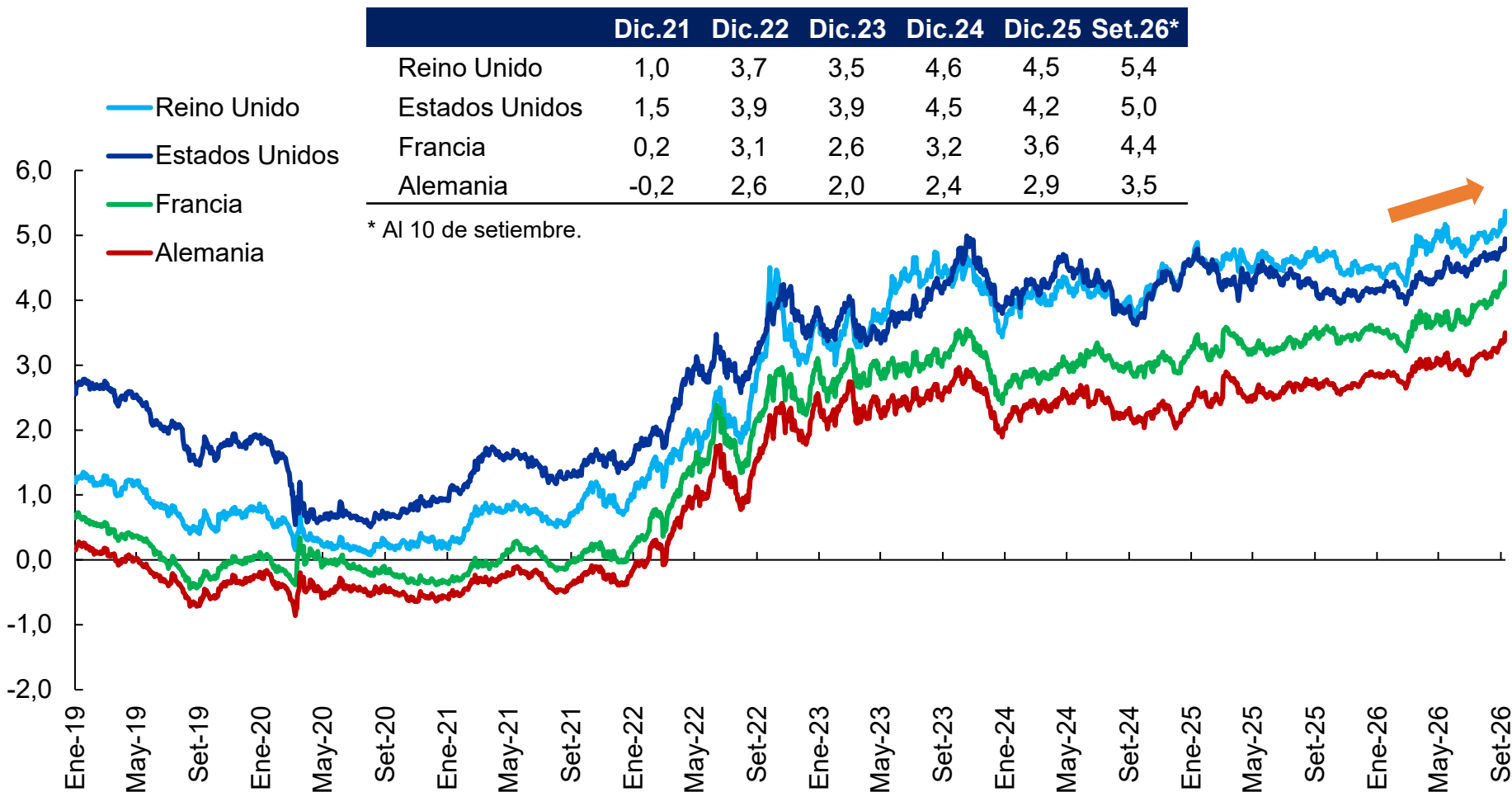
** Las proyecciones de crecimiento e inflación corresponden al cuarto trimestre del año indicado frente al mismo periodo del año previo. La proyección de la tasa de desempleo es el promedio del cuarto trimestre del año indicado.

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

Fuente: Fed.

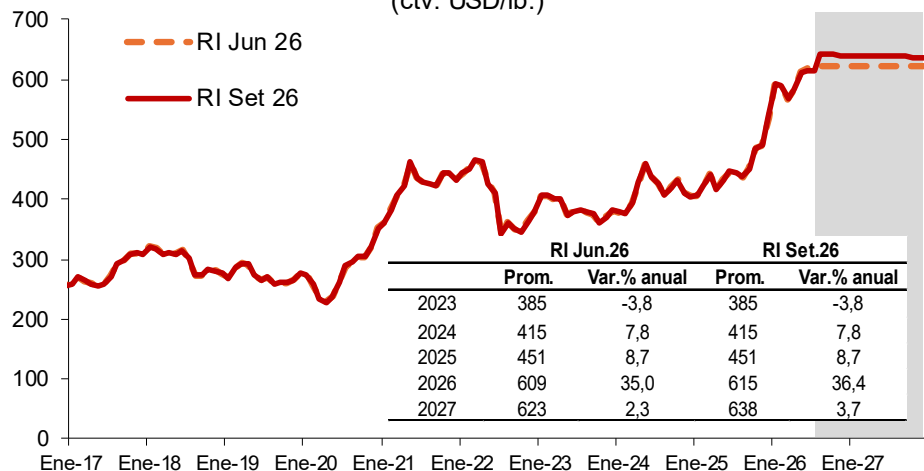
Las tasas de interés de largo plazo de los bonos soberanos muestran un alza reciente en las principales economías por temores inflacionarios y de altos déficit fiscales y de deuda pública.

RENDIMIENTO DE BONOS SOBERANOS A 10 AÑOS DE ECONOMÍAS DESARROLLADAS (Porcentaje)

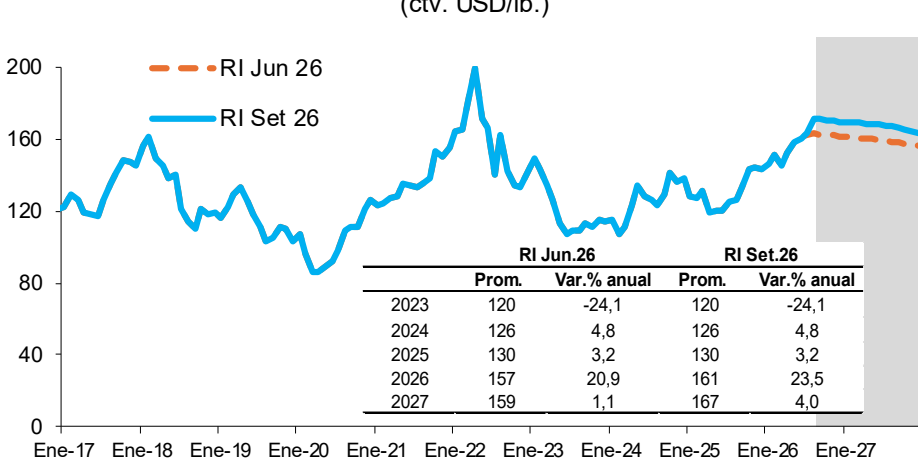


Las cotizaciones de los metales industriales aumentaron impulsadas por debilidad en el suministro de las minas, así como por elevados costos energéticos, mientras que el precio del oro retrocedió por expectativas de un incremento de la tasa de la Fed. Por su parte, el petróleo aumentó por el conflicto en medio oriente.

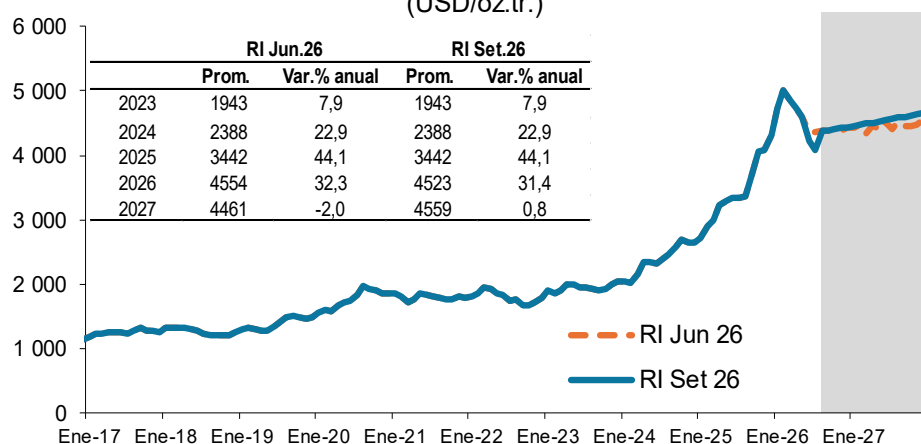
COBRE: ENERO 2017 - DICIEMBRE 2027
(ctv. USD/lb.)



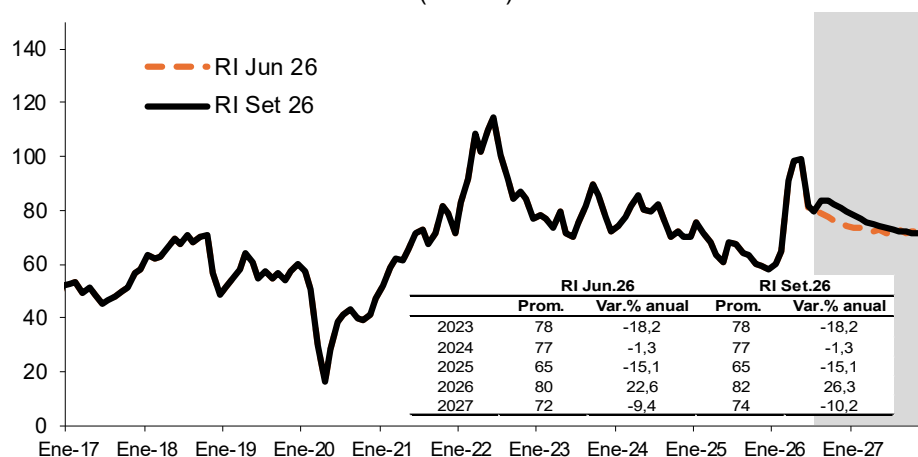
ZINC: ENERO 2017 - DICIEMBRE 2027
(ctv. USD/lb.)



ORO: ENERO 2017 - DICIEMBRE 2027
(USD/oz.tr.)



PETRÓLEO WTI: ENERO 2017 - DICIEMBRE 2027
(USD/bi)



Contenido

Sector externo

Balanza de pagos

Actividad económica nacional

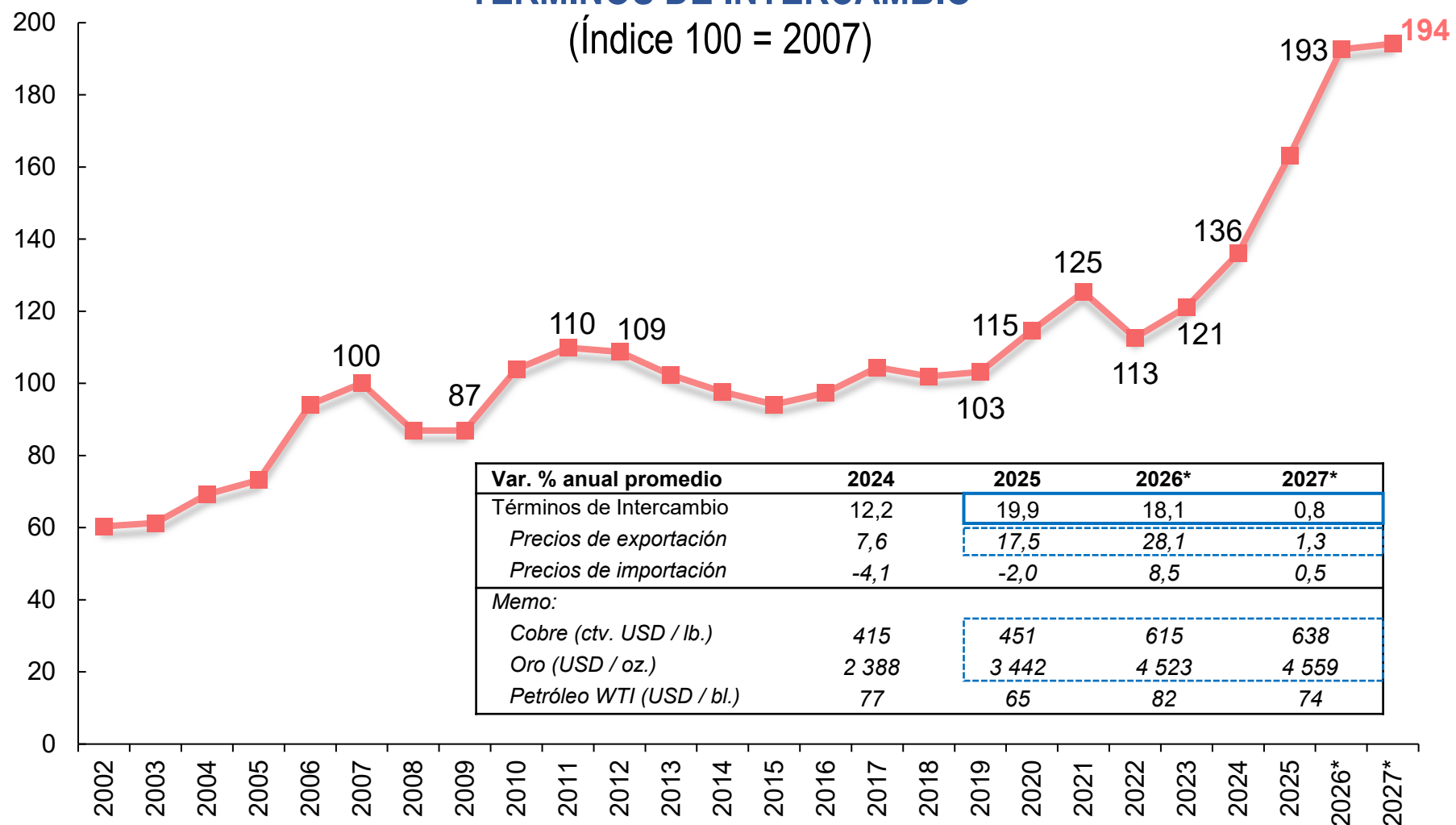
Finanzas públicas

Política monetaria

Proyección de inflación

Se estima que los términos de intercambio continuarían creciendo en el horizonte de proyección, alcanzando en 2027 el nivel más alto desde que se tiene registro, impulsado por los precios de exportación (de minerales principalmente).

TÉRMINOS DE INTERCAMBIO (Índice 100 = 2007)



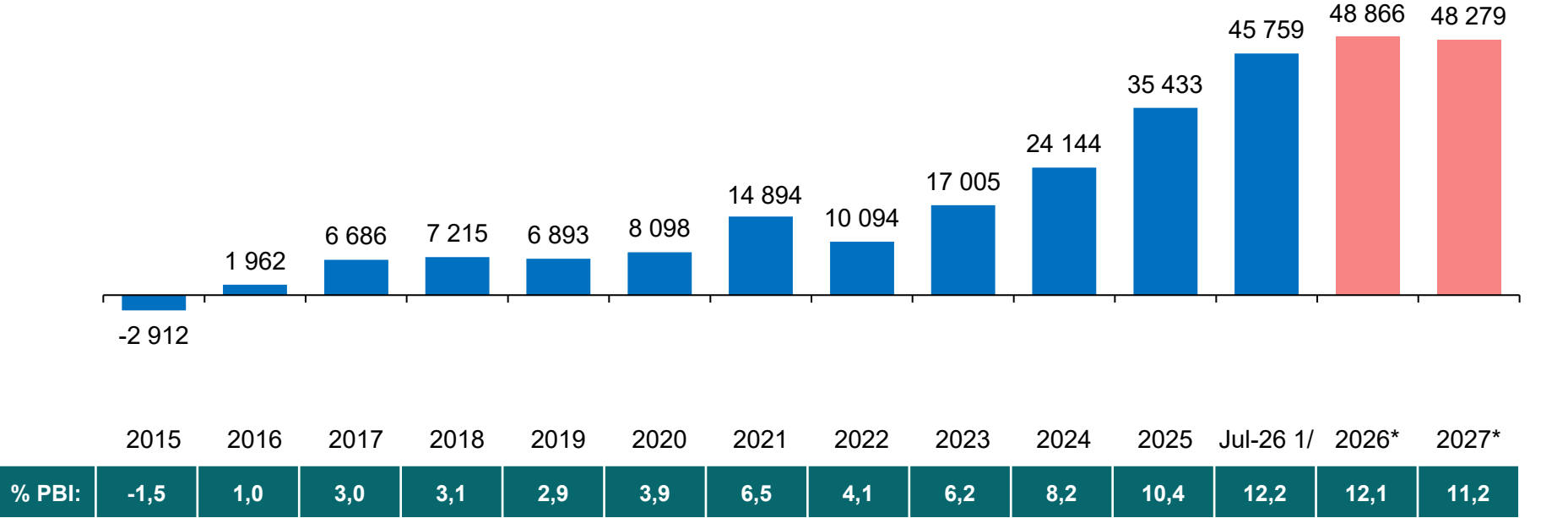
Var. % anual promedio	2024	2025	2026*	2027*
Términos de Intercambio	12,2	19,9	18,1	0,8
Precios de exportación	7,6	17,5	28,1	1,3
Precios de importación	-4,1	-2,0	8,5	0,5
Memo:				
Cobre (ctv. USD / lb.)	415	451	615	638
Oro (USD / oz.)	2 388	3 442	4 523	4 559
Petróleo WTI (USD / bl.)	77	65	82	74

*Proyección.
Fuente: BCRP.

En un contexto en el que los términos de intercambio se mantienen elevados, y a pesar del impacto de El Niño costero en los volúmenes de harina de pescado y agroexportaciones, se proyecta que la balanza comercial registre superávits a lo largo del horizonte de proyección.

BALANZA COMERCIAL
(Millones de USD)

	2025	Jul-26 1/	2026*	2027*
1. Exportaciones	93 993	111 935	119 876	124 274
Tradicionales	70 332	87 894	95 013	98 969
No tradicionales	23 415	23 699	24 473	24 976
2. Importaciones	58 560	66 176	71 011	75 995



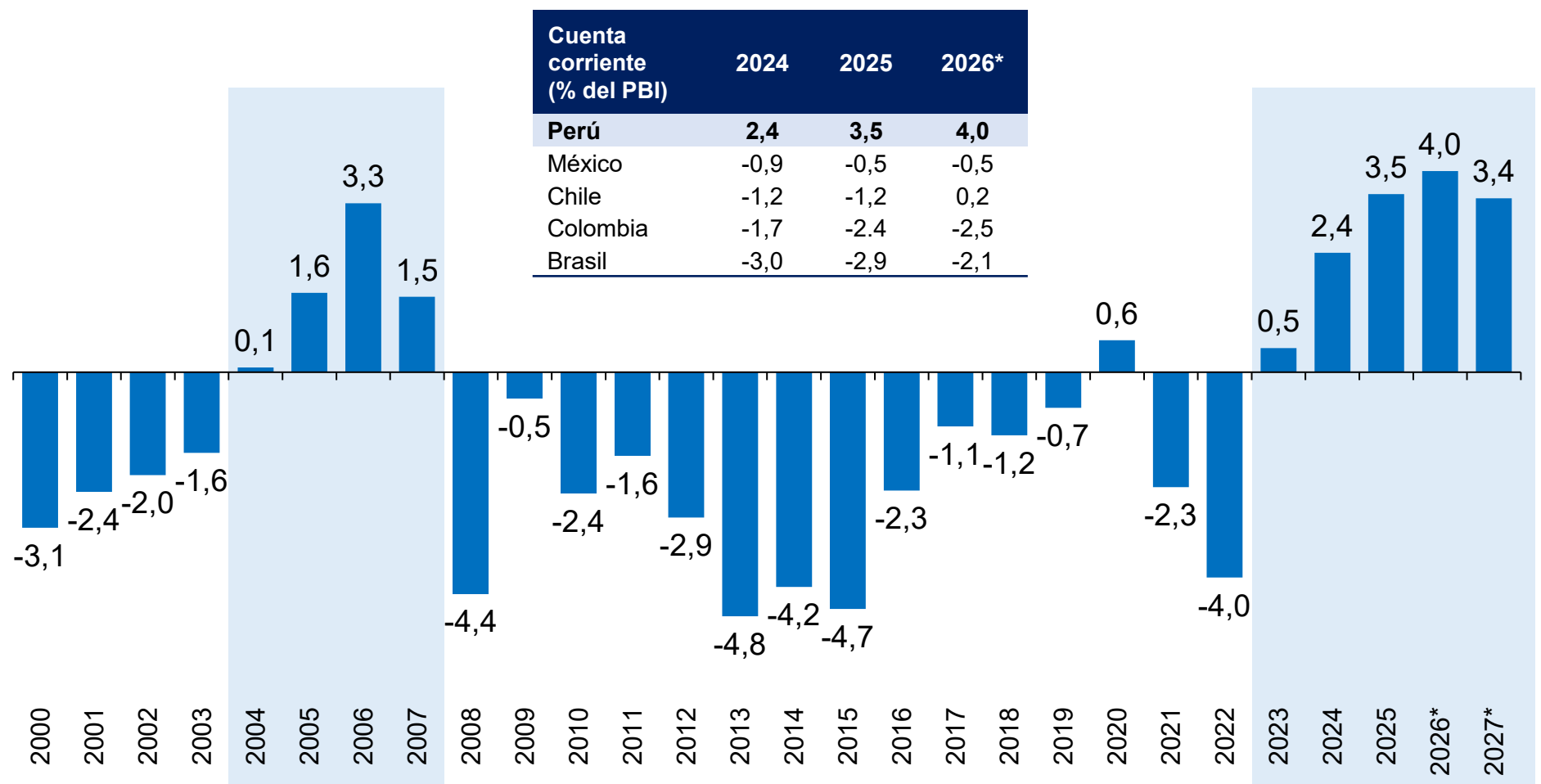
1/ Acumulado últimos 12 meses a julio de 2026. Para el dato en porcentaje del PBI se usa el PBI en dólares anualizado al 2T26.

*Proyección.

Fuente: BCRP.

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

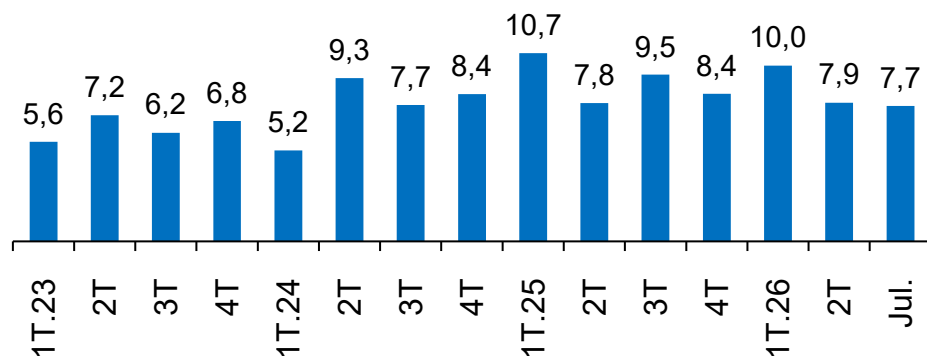
Política monetaria

Proyección de inflación

Los indicadores de actividad económica continúan mostrando un buen desempeño.

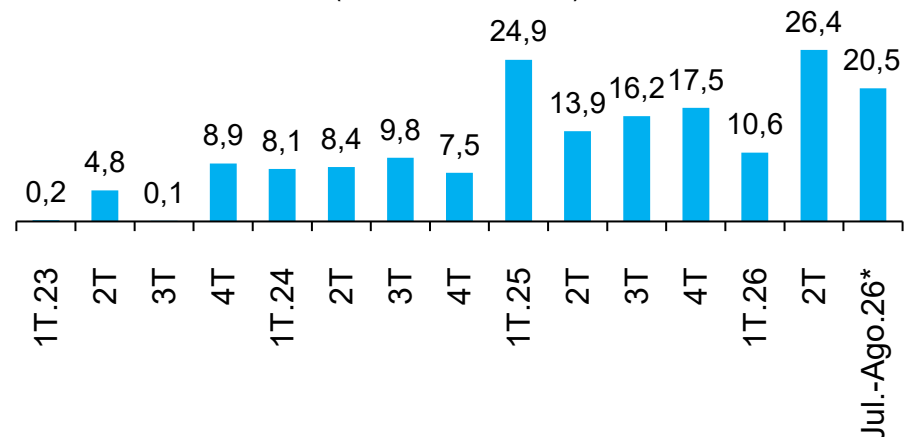
MASA SALARIAL FORMAL

(Var. % nominal interanual)



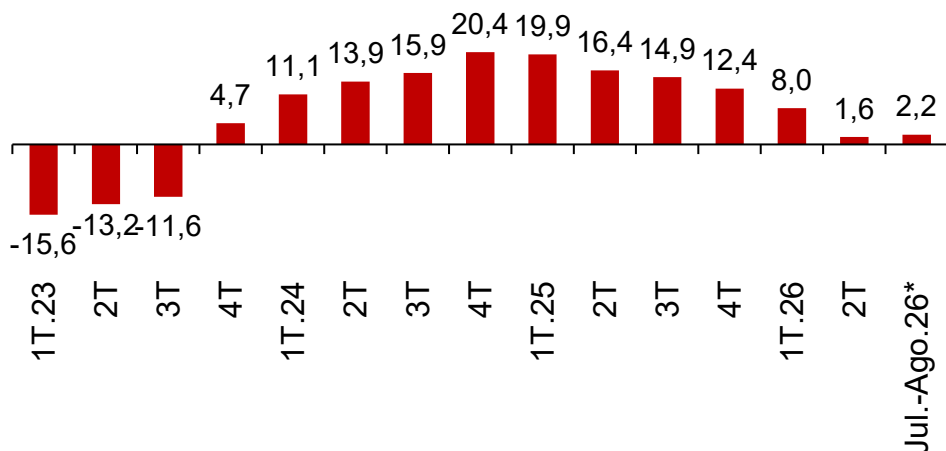
VOLUMEN DE IMPORTACIÓN DE BIENES DE CAPITAL^{1/}

(Var. % interanual)



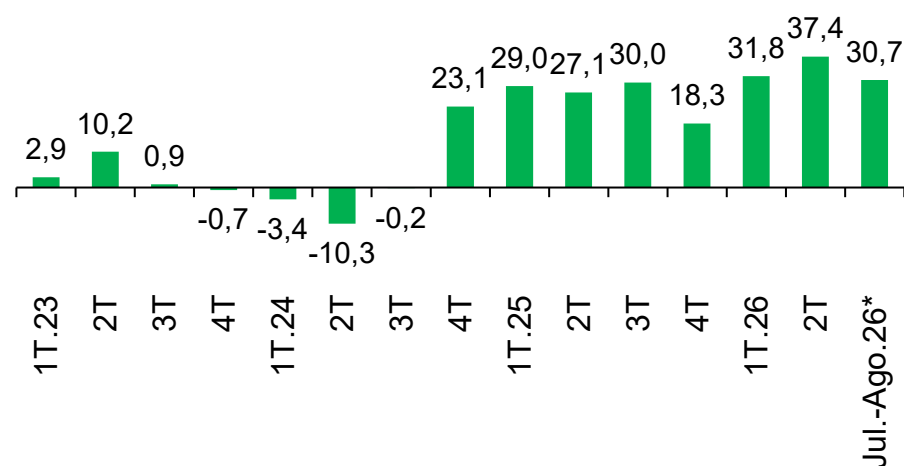
VOLUMEN DE IMPORTACIÓN DE INSUMOS

(Var. % interanual)



VOLUMEN DE IMPORTACIÓN DE BIENES DURADEROS

(Var. % interanual)



*La información de agosto es preliminar.

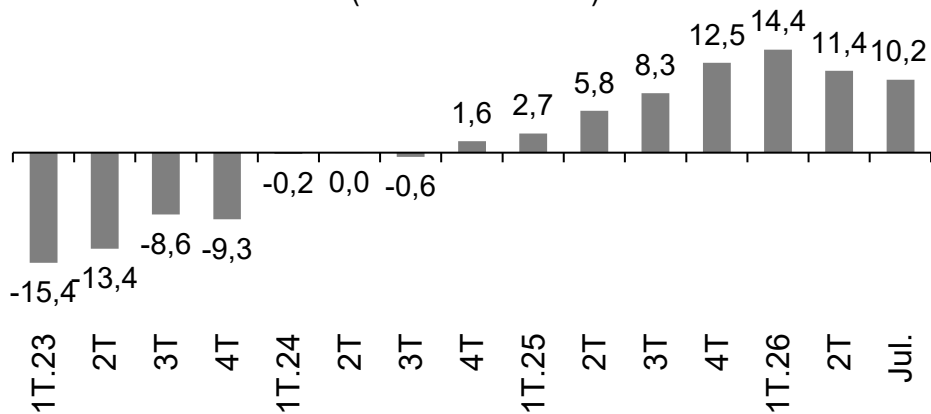
^{1/} Excluye materiales de construcción y celulares.

Fuente: Sunat y BCRP.

Los indicadores de actividad económica continúan mostrando un buen desempeño.

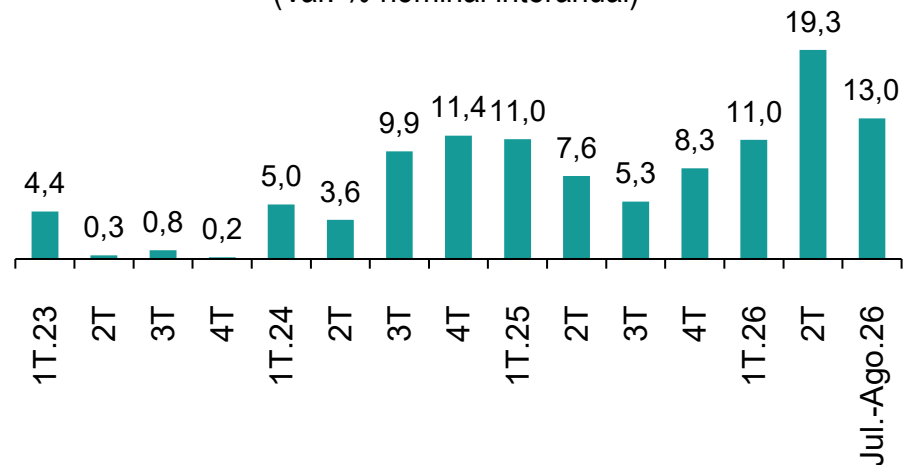
CONSUMO INTERNO DE CEMENTO

(Var. % interanual)



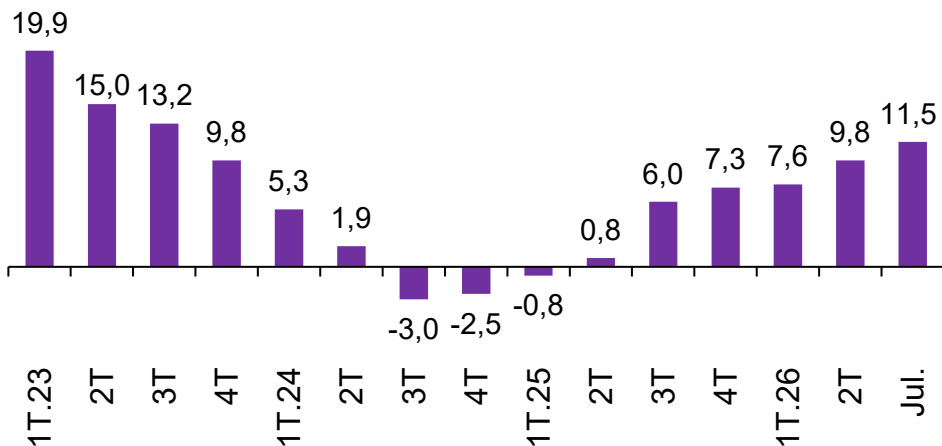
IGV INTERNO

(Var. % nominal interanual)



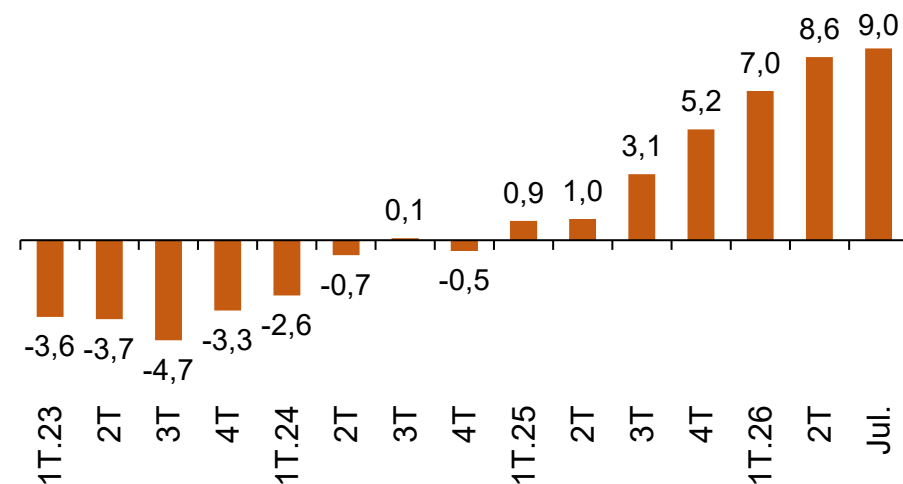
CRÉDITO DE CONSUMO*

(Var. % nominal interanual)



CRÉDITO A EMPRESAS*

(Var. % nominal interanual)



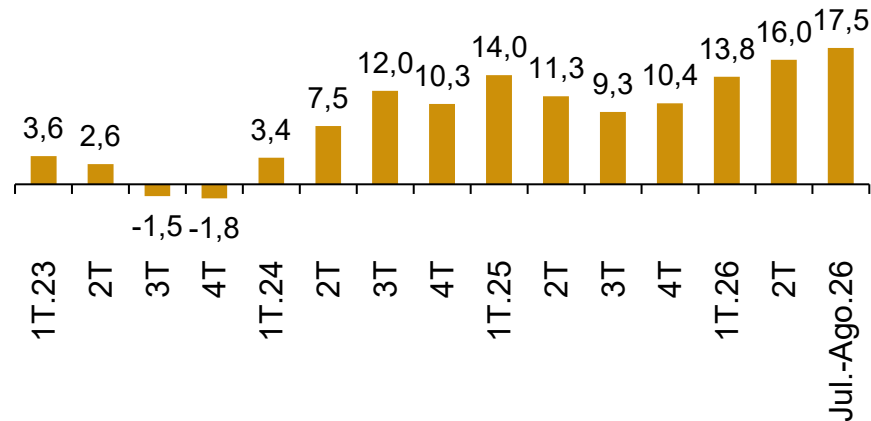
*Tipo de cambio constante.

Fuente: Sunat y BCRP.

Los indicadores de transacciones también reflejan una evolución favorable.

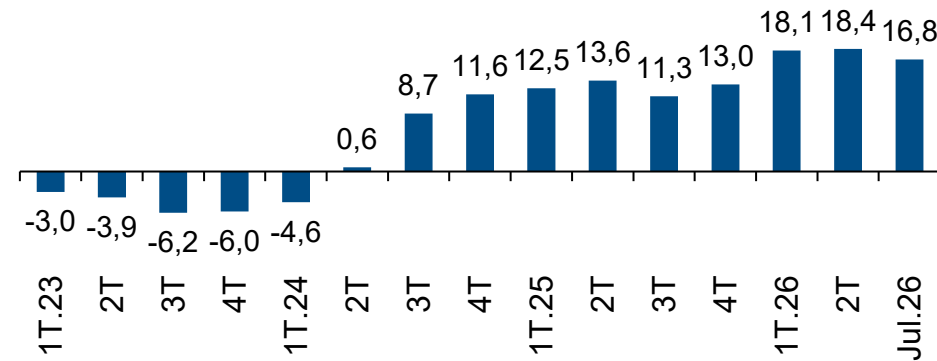
COMPROBANTES DE PAGO ELECTRÓNICOS

(Var. % nominal interanual)



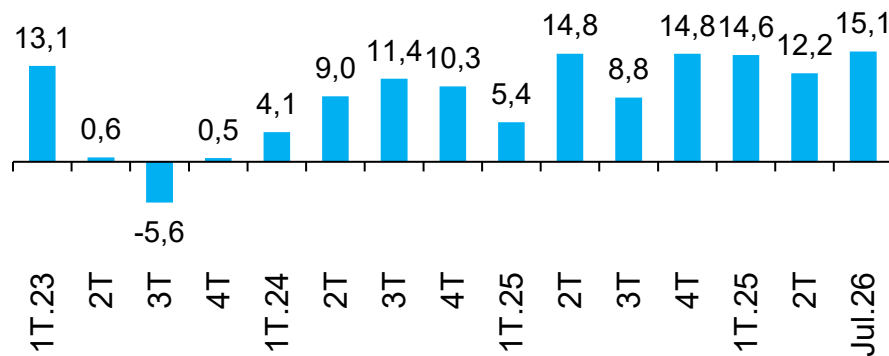
CIRCULANTE

(Var. % nominal interanual)



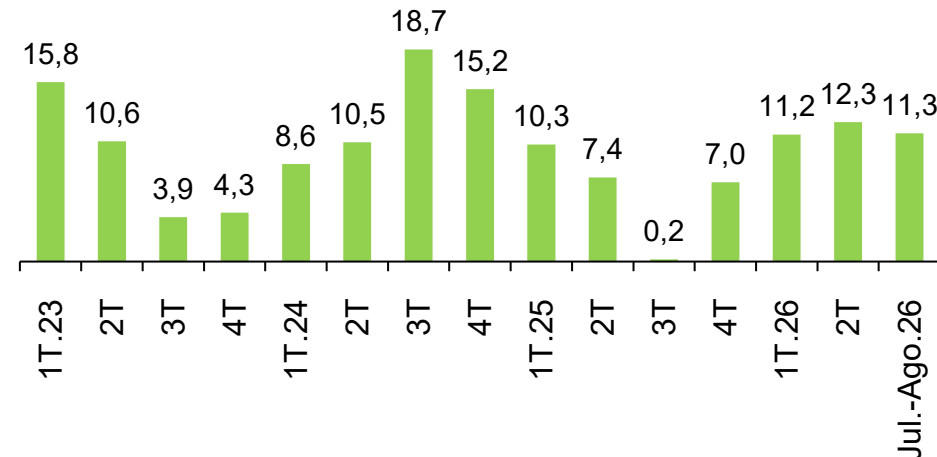
INDICADOR DE PAGOS DIGITALES*

(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.

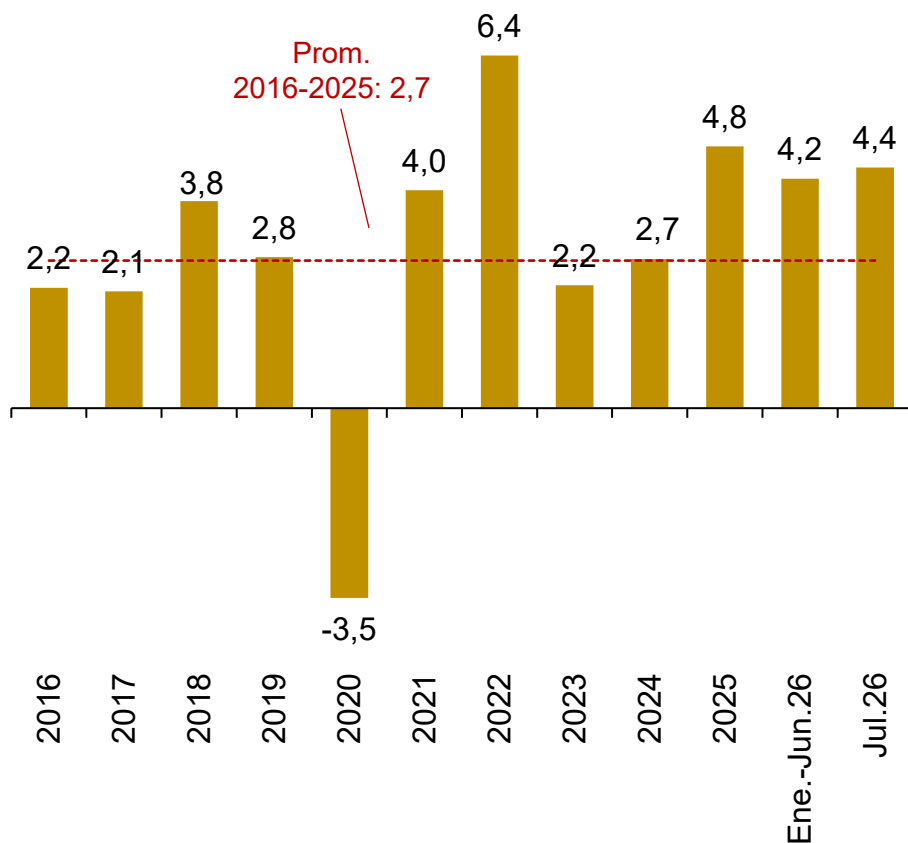
Fuente: Sunat, Izipay, Niubiz y BCRP.

Los empleos formales continuaron aumentando en todos los sectores, con mayores tasas de crecimiento en agropecuario y minería.

PUESTOS DE TRABAJO FORMALES A NIVEL NACIONAL

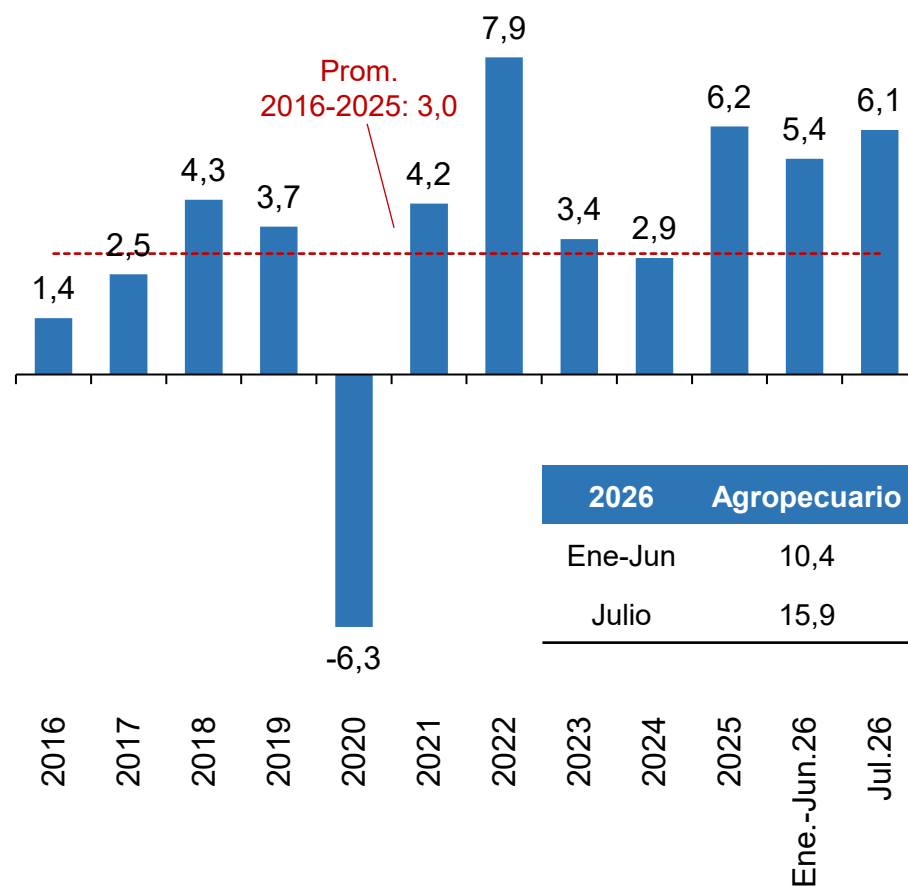
TOTAL

(Var. porcentual interanual)



SECTOR PRIVADO

(Var. porcentual interanual)



2026 Agropecuario	
Ene-Jun	10,4
Julio	15,9

En lo que va del año, el mercado laboral mantuvo un desempeño sólido, con una incorporación de alrededor de 242 mil puestos de trabajo en el sector privado, destacando los sectores servicios, agropecuario y comercio que en conjunto generaron 200 mil empleos.

PLANILLA ELECTRÓNICA: PUESTOS DE TRABAJO FORMALES EN EL SECTOR PRIVADO

(Miles de puestos y var. % interanual)

	Ene - Jul			
	2025	2026	Var. 2026/2025	
			Miles	%
Total	4 438	4 680	242	5,5
Agropecuaria 1/	525	584	59	11,2
Pesca	20	19	-1	-3,1
Minería	133	148	15	11,5
Manufactura	518	528	10	1,9
Electricidad	17	18	0	1,4
Construcción	240	253	13	5,4
Comercio	758	803	46	6,0
Servicios	2 227	2 323	95	4,3

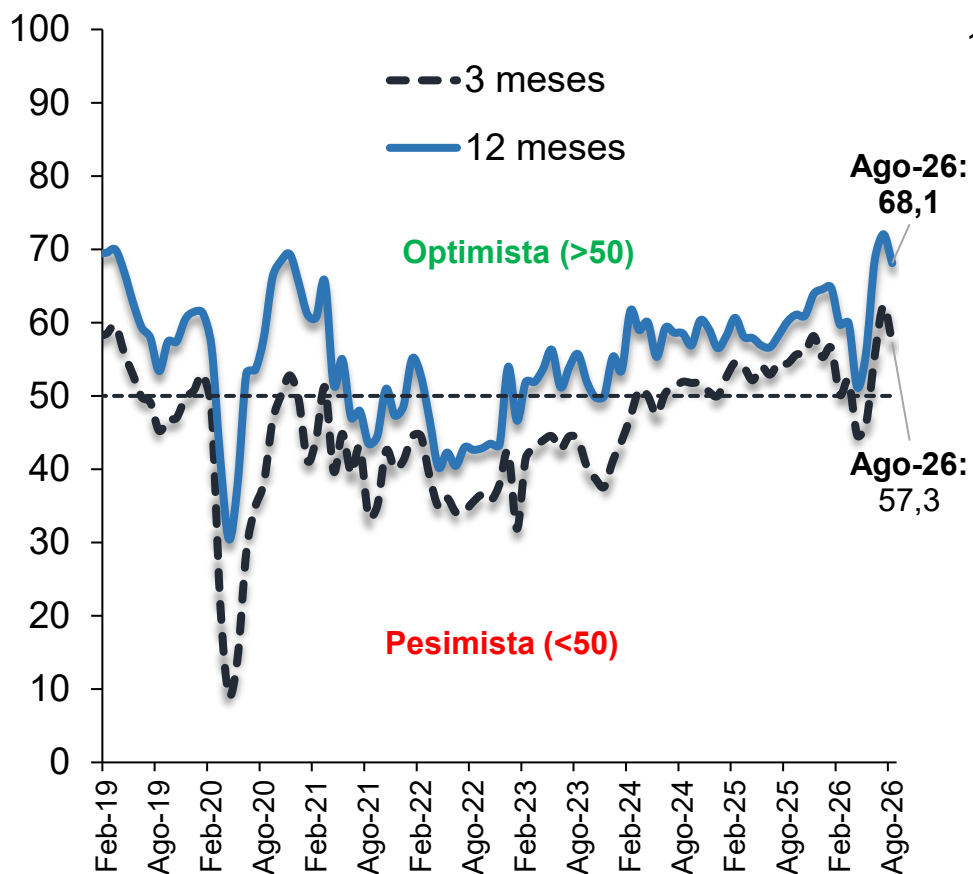
1/ Incluye al sector agro-exportador: Procesamiento y conservación de frutas y vegetales.

Fuente: Sunat.

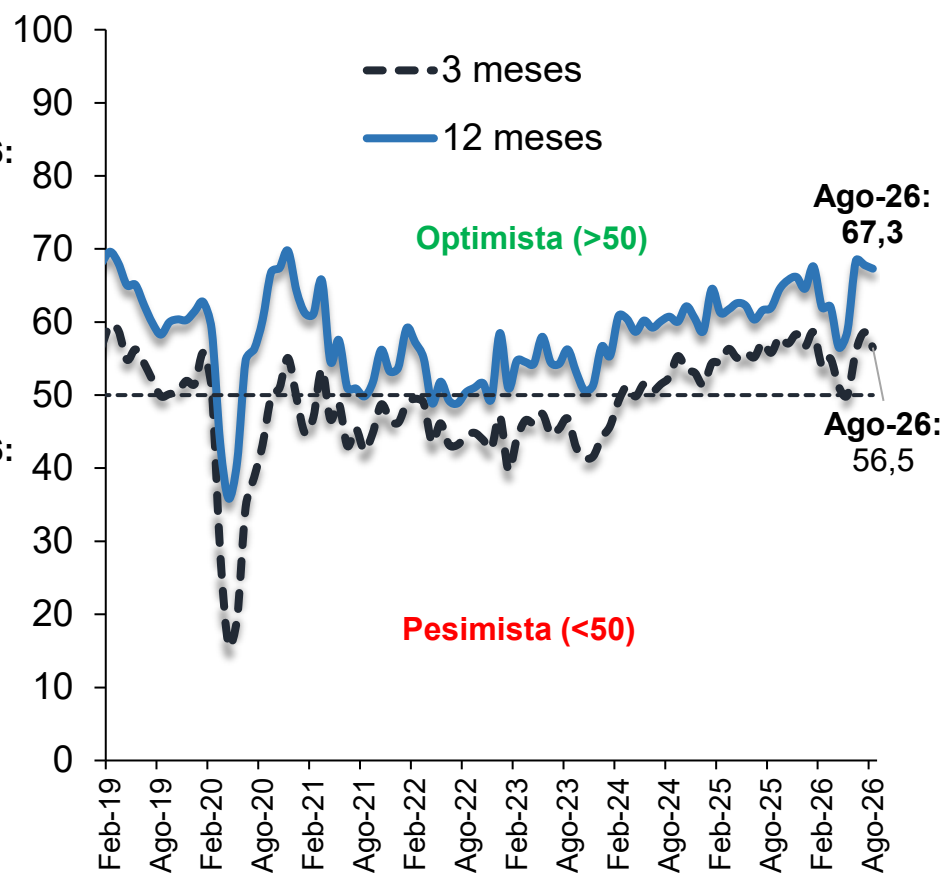
Las expectativas de los empresarios se mantienen en el tramo optimista desde mediados de 2024, aunque se han moderado recientemente. Los niveles de confianza empresarial alcanzan niveles no vistos desde el 2017.

EXPECTATIVAS DE LOS EMPRESARIOS SOBRE: (Índice de difusión)

LA ECONOMÍA



SU SECTOR



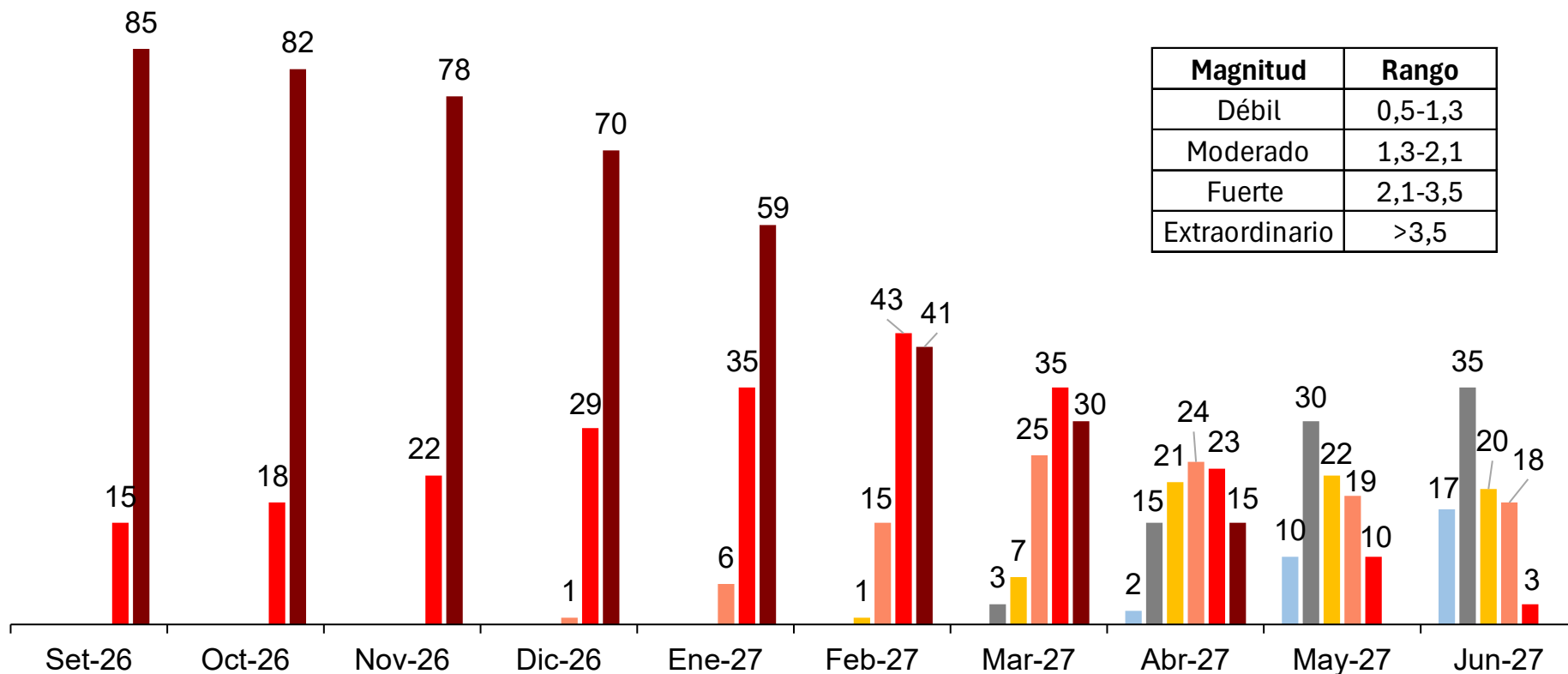
Comunicado ENFEN 14 de setiembre: se sostiene que El Niño Costero (región Niño 1+2) continuaría hasta mediados de otoño de 2027, con la más alta probabilidad de una magnitud extraordinaria de setiembre 2026 a enero de 2027.

PROBABILIDADES MENSUALES ESTIMADAS DE OCURRENCIA DEL FENÓMENO EL NIÑO COSTERO (ZONA 1+2) AL 14 DE SETIEMBRE

(En %)

■ Fría débil
 ■ Neutral
 ■ Cálida débil
■ Cálida moderada
 ■ Cálida fuerte
 ■ Cálida extraordinaria

Magnitud	Rango
Débil	0,5-1,3
Moderado	1,3-2,1
Fuerte	2,1-3,5
Extraordinario	>3,5



Con estos pronósticos del clima, el escenario base contempla un Niño extraordinario a diferencia del Reporte de junio, cuando la previsión era de un evento fuerte.

PÉRDIDA DE PBI, SEGÚN INTENSIDAD DE EL NIÑO

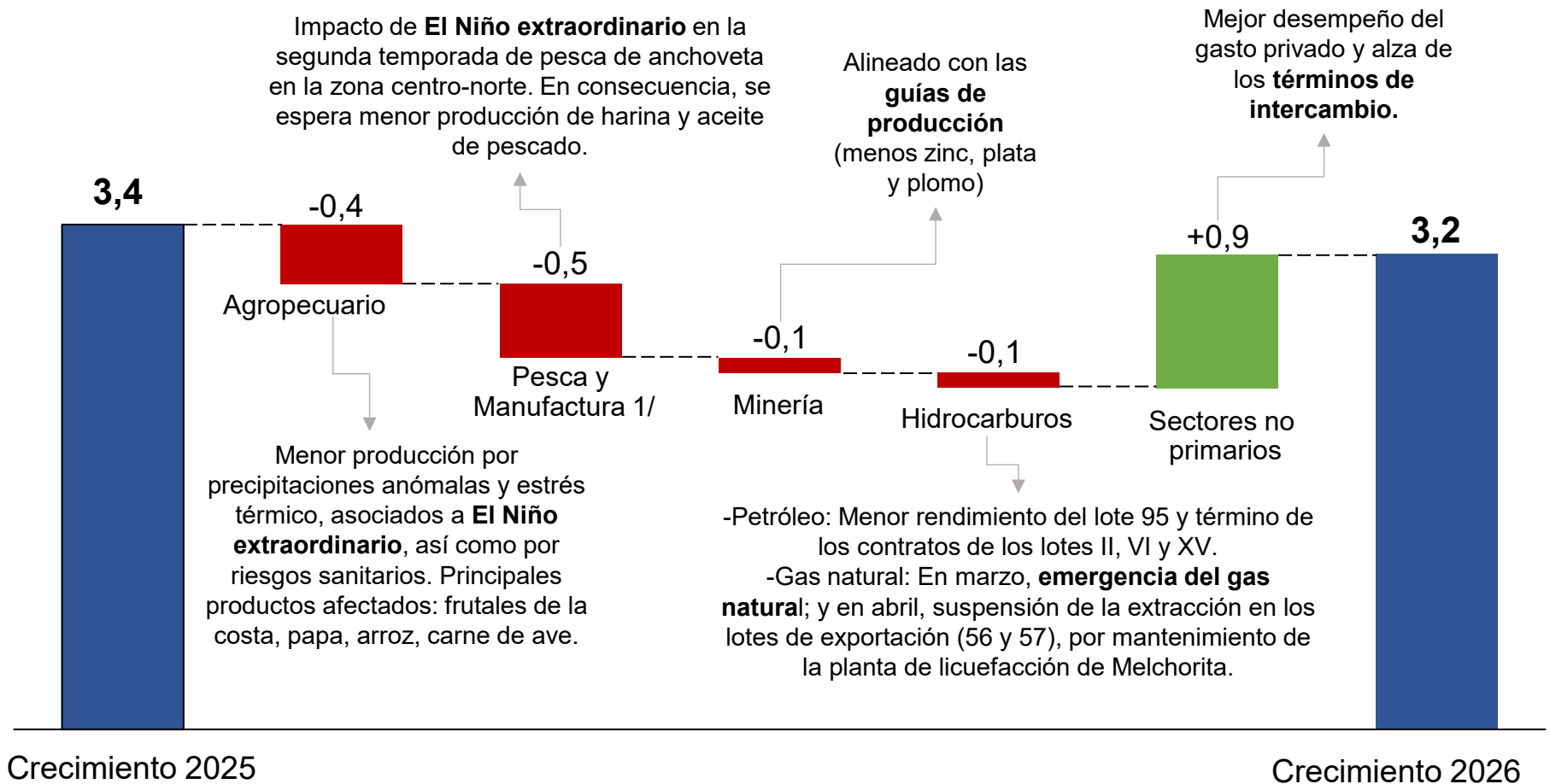
(Contribución, en p.p.)

	2026		2027	
	RI Jun (FEN fuerte)	RI Set (FEN extraord.)	RI Jun (FEN fuerte)	RI Set (FEN extraord.)
Agropecuario	0,1	0,2	0,2	0,3
Pesca	0,1	0,1	0,1	0,1
Manufactura primaria	0,3	0,4	0,3	0,3
Sectores Primarios	0,5	0,7	0,6	0,7
Sectores No Primarios	0,2	0,2	0,3	0,4
<u>PBI Total</u>	<u>0,7</u>	<u>0,9</u>	<u>0,9</u>	<u>1,1</u>

- **Agropecuario:** anomalías de temperatura, lluvias, vientos y humedad afectarían los rendimientos y la producción, en particular de frutales de la costa.
- **Pesca y manufactura primaria:** menor captura de anchoveta durante la segunda temporada, menor producción de harina y aceite de pescado.
- **No primarios:** condiciones climáticas adversas reducirían la producción de textiles y de alimentos asociados al frío. Efectos de segunda vuelta por impacto en ingresos y consumo de hogares.

La proyección de crecimiento del PBI para 2026 incorpora un menor desempeño de los sectores primarios, asociado principalmente a los efectos de El Niño Costero extraordinario.

CAMBIO EN LA COMPOSICIÓN DEL CRECIMIENTO DE 2026 VS 2025 (Var. % real y puntos porcentuales)



1/ Incluye toda la manufactura primaria, por lo que considera también menor refinación de petróleo.

Se revisa a la baja la proyección de crecimiento del PBI, de 3,4 a 3,2 por ciento para 2026; y de 3,2 a 3,0 por ciento para 2027. Se espera un mayor retroceso de los sectores primarios en 2026 y un menor crecimiento en 2027 debido a las anomalías climáticas, en línea con la previsión de un evento El Niño de magnitud extraordinaria.

PBI POR SECTORES ECONÓMICOS

(Variación porcentual real)

	2025	2026*			2027*	
		Ene.-Jul.	RI Jun.26	RI Set.26	RI Jun.26	RI Set.26
PBI primario	3,1	-2,5	-1,6	-2,3	1,5	1,3
Agropecuario	5,6	-0,7	0,3	-1,5	-0,5	-1,7
Pesca	2,6	-32,6	-28,3	-30,7	8,5	10,6
Minería metálica	1,9	0,7	0,3	0,3	-0,2	-0,2
Hidrocarburos	-1,6	-10,2	-6,2	-6,2	8,5	8,5
Manufactura	4,7	-8,7	-6,2	-7,1	8,4	9,1
PBI no primario	3,5	4,8	4,7	4,7	3,6	3,5
Manufactura	2,1	1,0	3,3	1,8	2,7	2,2
Electricidad y agua	2,0	4,7	3,1	5,0	2,9	2,9
Construcción	6,7	10,7	10,0	9,5	3,9	4,5
Comercio	3,6	6,3	4,5	5,9	3,0	3,0
Servicios	3,4	4,4	4,5	4,3	3,9	3,7
<u>Producto Bruto Interno</u>	<u>3,4</u>	<u>3,1</u>	<u>3,4</u>	<u>3,2</u>	<u>3,2</u>	<u>3,0</u>

RI: Reporte de Inflación

*Proyección.

Fuente: BCRP.

Respecto al Reporte previo, se proyectan menores exportaciones por el impacto de El Niño extraordinario; mayores importaciones, en línea con las compras de bienes de consumo duradero y bienes de capital; y una aceleración de la inversión privada, sustentada en el avance de sus indicadores adelantados.

PBI POR TIPO DE GASTO

(Var. % real)

	2025	2026*			2027*	
		Ene.-Jun.	RI Jun.26	RI Set.26	RI Jun.26	RI Set.26
Demanda interna	5,6	5,9	5,9	6,2	3,5	4,1
Consumo privado	3,6	3,6	3,6	3,6	3,0	3,0
Consumo público	3,3	5,6	3,2	3,2	2,3	2,3
Inversión privada	10,0	15,5	12,5	14,0	6,0	8,5
Inversión pública	5,7	-1,5	1,0	1,0	2,5	3,5
Var. de inventarios (contribución)	0,6	-0,1	0,6	0,7	0,0	0,0
Exportaciones	4,7	2,1	0,6	0,1	2,9	2,5
Importaciones	12,6	12,2	9,6	10,8	4,2	6,1
<u>Producto Bruto Interno</u>	<u>3,4</u>	<u>3,0</u>	<u>3,4</u>	<u>3,2</u>	<u>3,2</u>	<u>3,0</u>

RI: Reporte de Inflación

*Proyección.

Fuente: BCRP.

Se proyecta que la inversión privada crezca 14,0 por ciento en 2026, considerando la ejecución de la inversión, el desempeño positivo de sus indicadores adelantados y un escenario de altos términos de intercambio. Para 2027, se prevé que continúe creciendo por encima del PBI.

INVERSIÓN PRIVADA

(Var. % real)

	2024	2025	1S.26	2026*	2027*
Total	3,3	10,0	15,5	14,0	8,5
Residencial	1,2	3,5	6,2	5,5	3,0
No Residencial	4,3	12,8	19,4	17,4	10,4
<i>Minera</i>	<i>0,9</i>	<i>20,3</i>	<i>36,3</i>	<i>16,8</i>	<i>4,4</i>
<i>No Minera</i>	<i>4,9</i>	<i>11,6</i>	<i>16,9</i>	<i>17,5</i>	<i>11,5</i>

*Proyección.

Fuente: MINEM y BCRP.

Contenido

Sector externo

Balanza de pagos

Actividad económica nacional

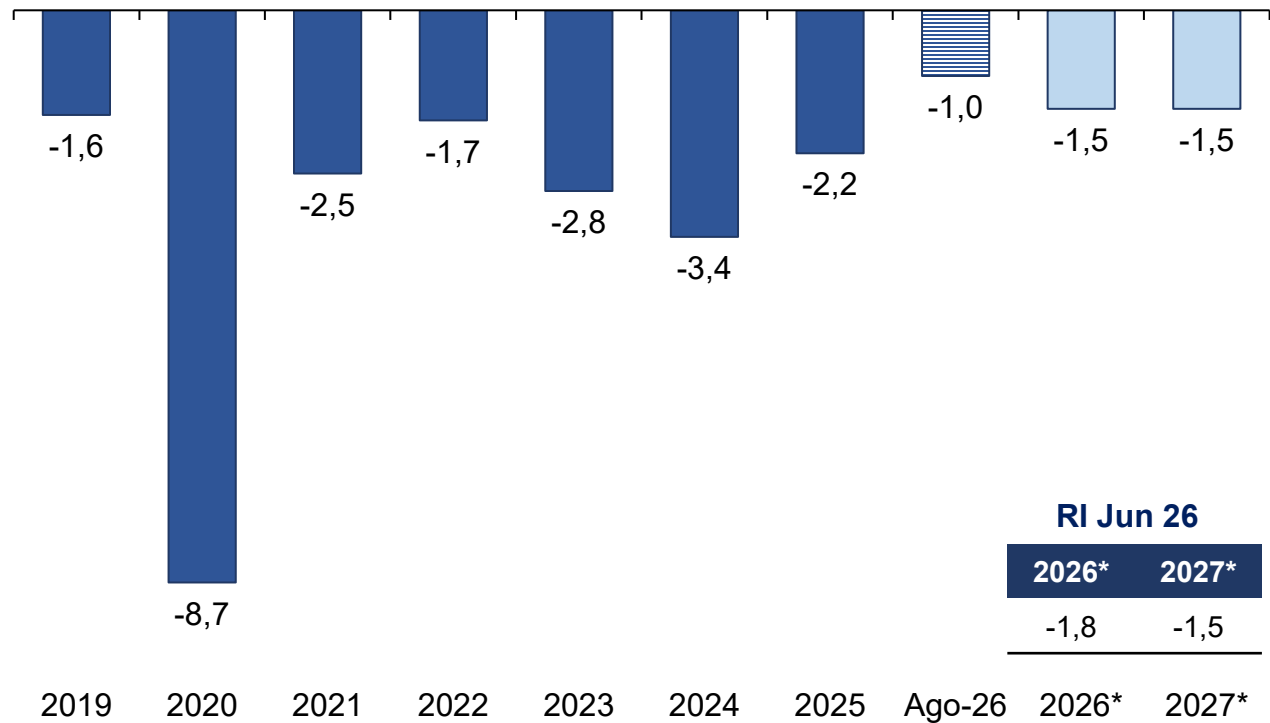
Finanzas públicas

Política monetaria

Proyección de inflación

Se proyecta que el déficit fiscal se ubique en 1,5 por ciento del PBI en 2026 y 2027. La proyección incluye un mayor crecimiento de la inversión pública en 2027 tomando en cuenta el escenario de El Niño extraordinario.

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



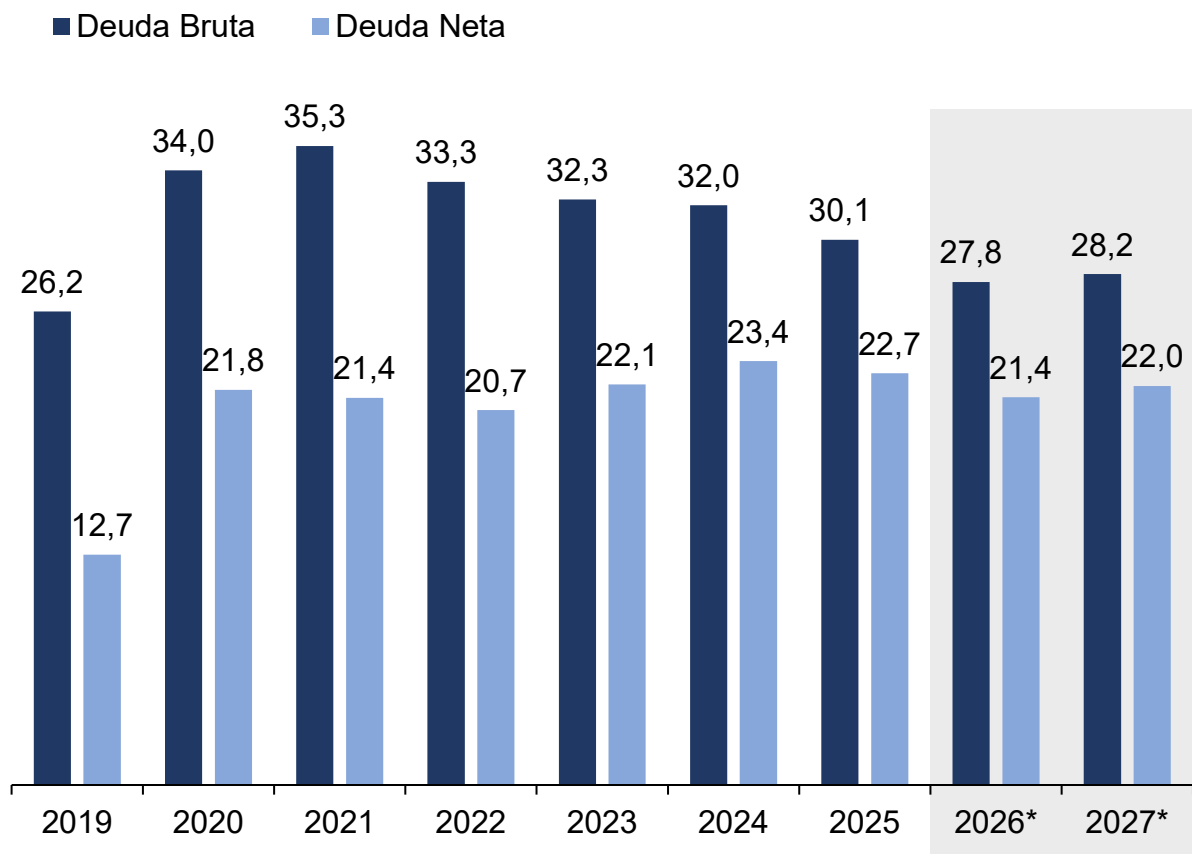
Déficit fiscal (% del PBI)	2024	2025	2026*
Argentina	0,5	-0,4	0,5
Paraguay	-2,1	-1,7	-1,3
Perú	-3,4	-2,2	-1,5
Chile	-2,8	-2,8	-2,5
Ecuador	-1,3	-2,9	0,0
Uruguay	-3,2	-3,4	-3,8
México	-5,8	-4,9	-4,4
Colombia	-6,0	-5,7	-5,2
Brasil	-6,2	-8,1	-7,7

* Proyección.
Fuente: Fiscal Monitor (abril de 2026) y BCRP (Perú).

Nota: El dato a agosto de 2026 corresponde al acumulado de los últimos 12 meses.
* Proyección.
Fuente: BCRP.

Bajo este escenario fiscal, se estima que la deuda pública pase de 30,1 a 28,2 por ciento del PBI entre 2025 y 2027, manteniéndose como la más baja en la región (Sudamérica y México) .

DEUDA DEL SECTOR PÚBLICO NO FINANCIERO (Porcentaje del PBI)



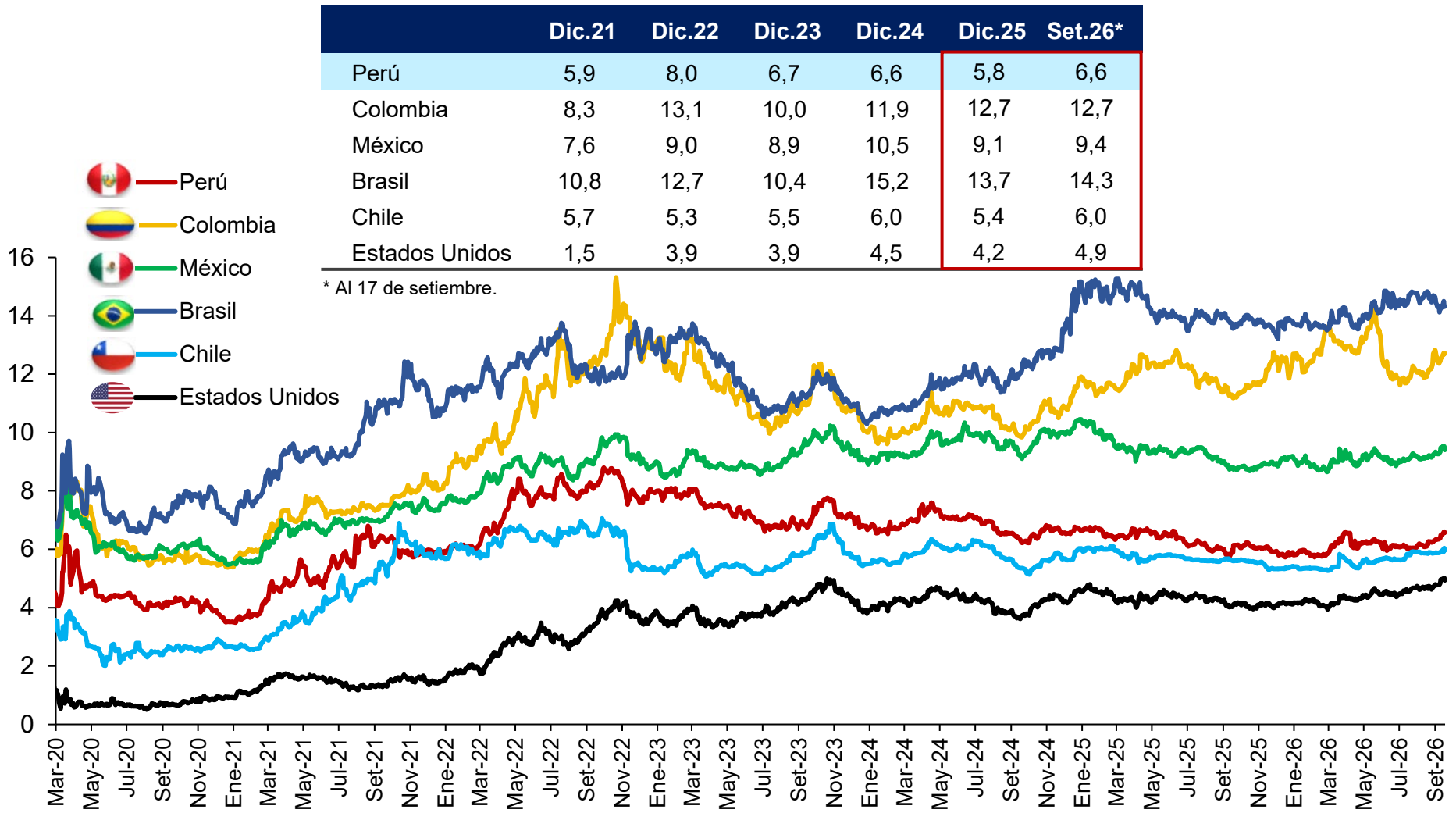
* Proyección.
Fuente: BCRP.

Deuda Bruta (% del PBI)	2024	2025	2026*
Perú	32,0	30,1	27,8
Paraguay	44,6	38,1	37,8
Chile	41,7	41,8	42,5
Ecuador	54,1	54,4	n.d.
Colombia	61,0	59,9	60,9
México	59,1	61,8	62,7
Uruguay	67,6	65,7	66,8
Argentina	84,7	80,3	70,4
Brasil	87,0	93,3	96,5

* Proyección.
Fuente: FMI – Fiscal Monitor (abril de 2026) y BCRP (Perú).

La tasa de interés del bono peruano se mantiene como la segunda más baja de la región.

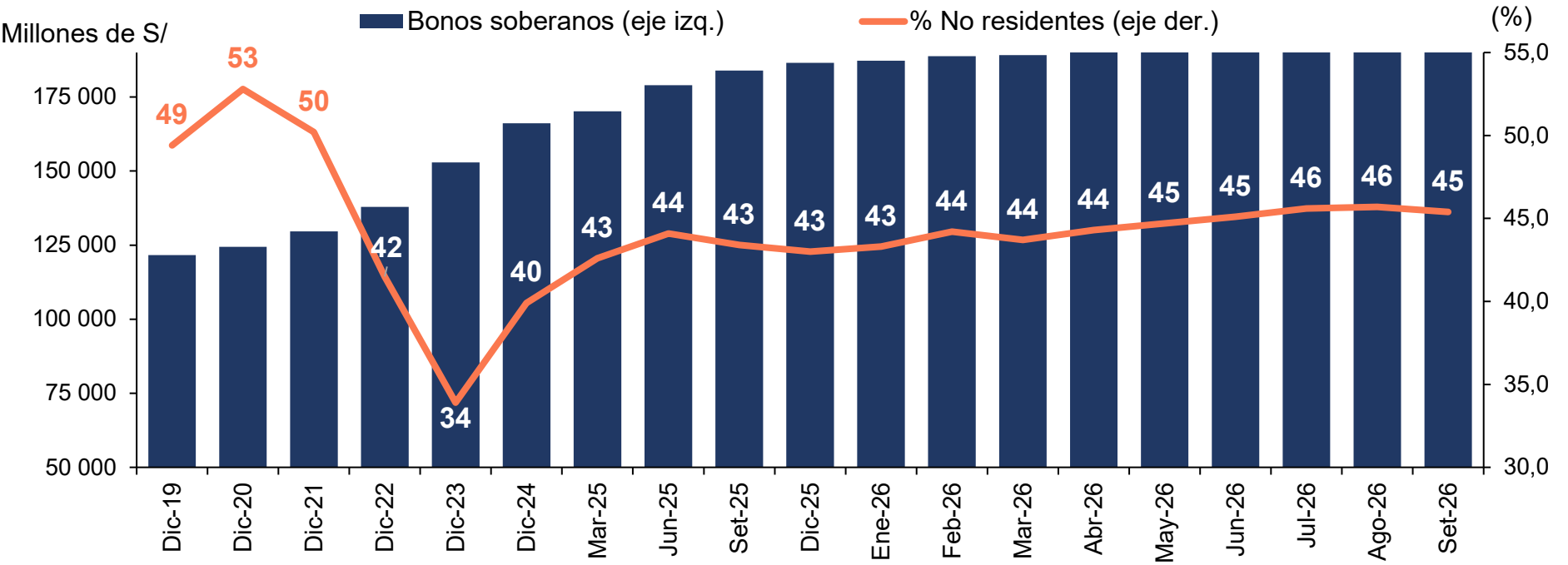
TASA DE RENDIMIENTO DE BONOS SOBERANOS A 10 AÑOS
(En porcentaje)



El saldo de bonos en poder de no residentes aumentó en S/ 8,2 mil millones entre diciembre de 2025 y septiembre de 2026. Así, su participación pasó de 43 a 45 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	Set.26*
No residentes	55 332	50 298	64 334	77 584	85 751



* Información preliminar al 16 de setiembre.
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

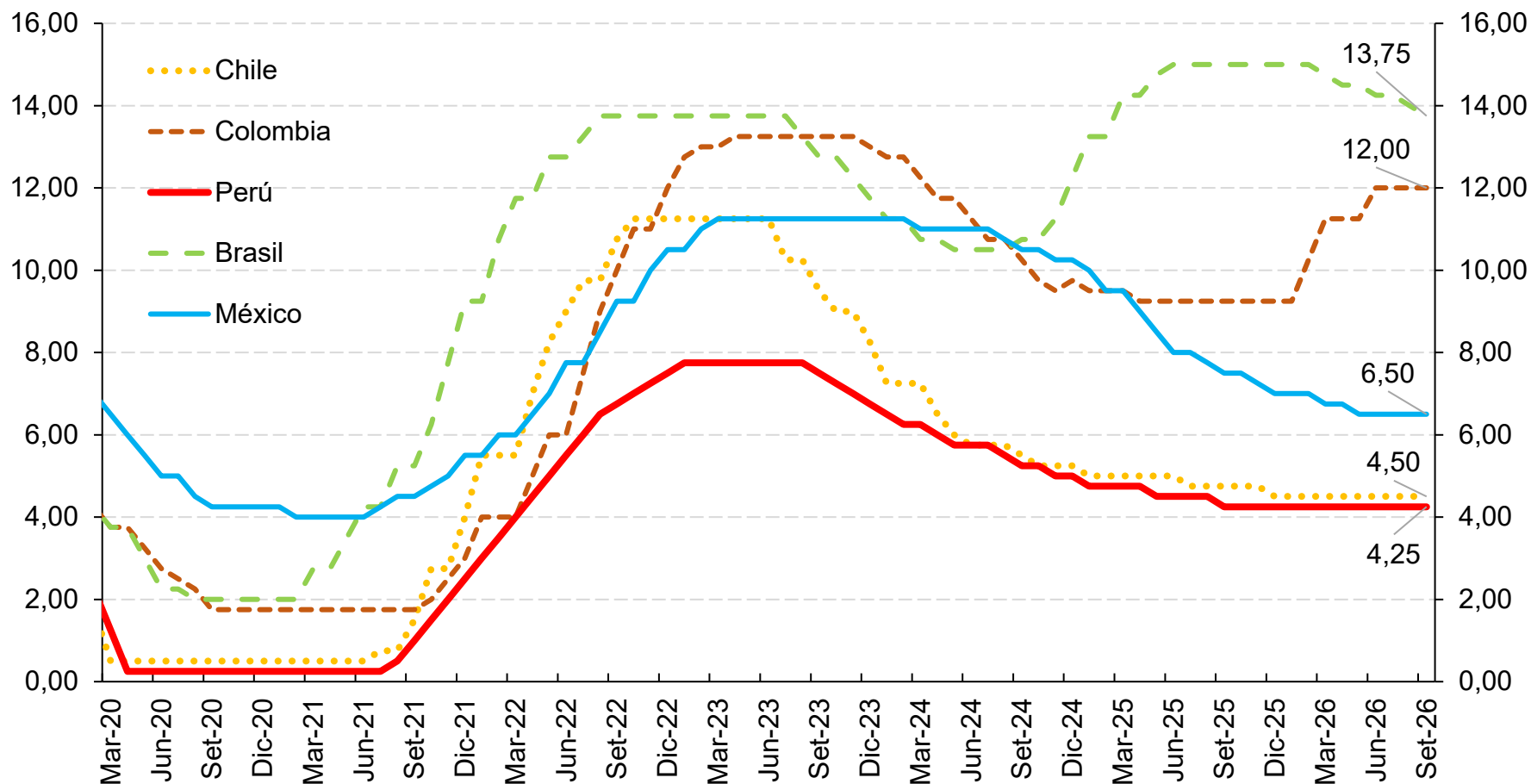
Política monetaria

Proyección de inflación

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 17 de setiembre de 2026.

Fuente: Bancos centrales.

La tasa de referencia de Perú se ha mantenido como la más baja de la región desde 2020.

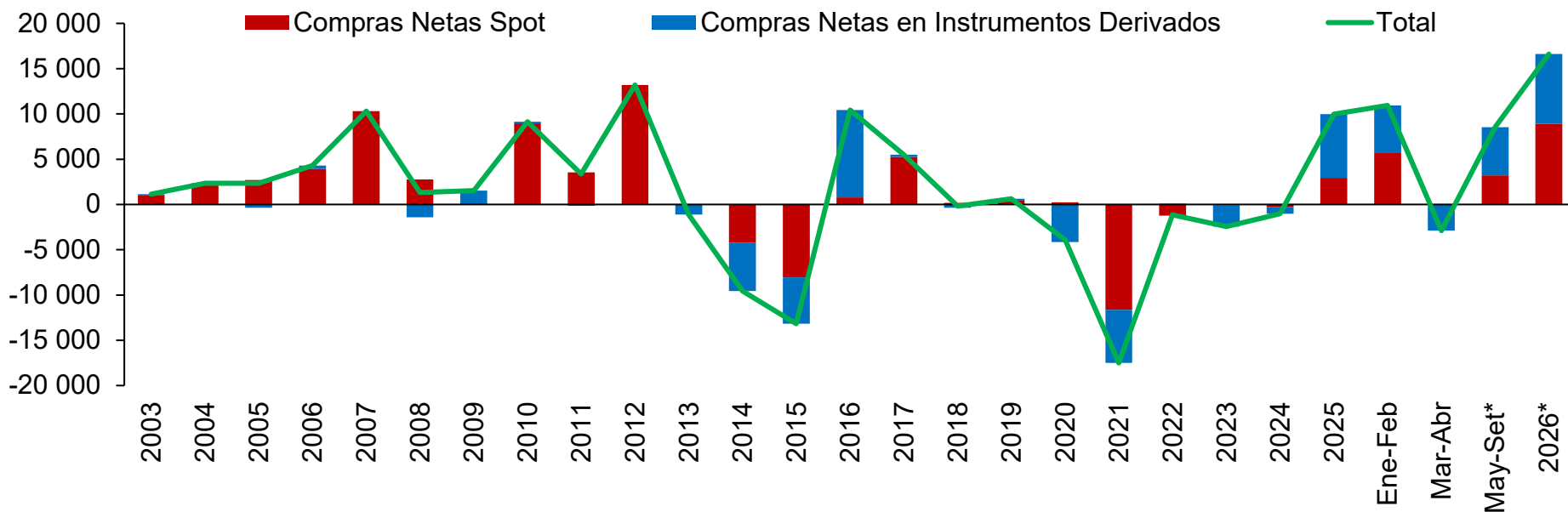
LATAM: TASAS DE INTERÉS REALES *EX ANTE* * (%)

País	Tasa de referencia nominal*	Expectativas de inflación a 12 meses*	Tasa real ex ante
Brasil	13,75	4,52	9,23
Colombia	12,00	5,41	6,59
México	6,50	3,86	2,64
Chile	4,50	3,30	1,20
Perú	4,25	3,05	1,20

*Datos al 17 de setiembre de 2026.
Fuente: Bancos centrales.

El BCRP presenta en 2026 una posición como demandante neto en el mercado cambiario de USD 16 611 millones, explicada por las compras netas en instrumentos derivados y en el mercado *spot*.

INTERVENCIÓN CAMBIARIA DEL BCRP* (Millones de USD)



	2026									
	2020	2021	2022	2023	2024	2025	Ene-Feb	Mar-Abr	May-Set*	Año*
Compras Netas <i>Spot</i>	251	-11 626	-1 236	-81	-318	2 955	5 689	0	3 218	8 907
Compras Netas en Instrumentos Derivados	-4 161	-5 880	102	-2 352	-712	7 009	5 257	-2 885	5 331	7 703
Total	-3 910	-17 506	-1 134	-2 433	-1 030	9 964	10 947	-2 885	8 549	16 611

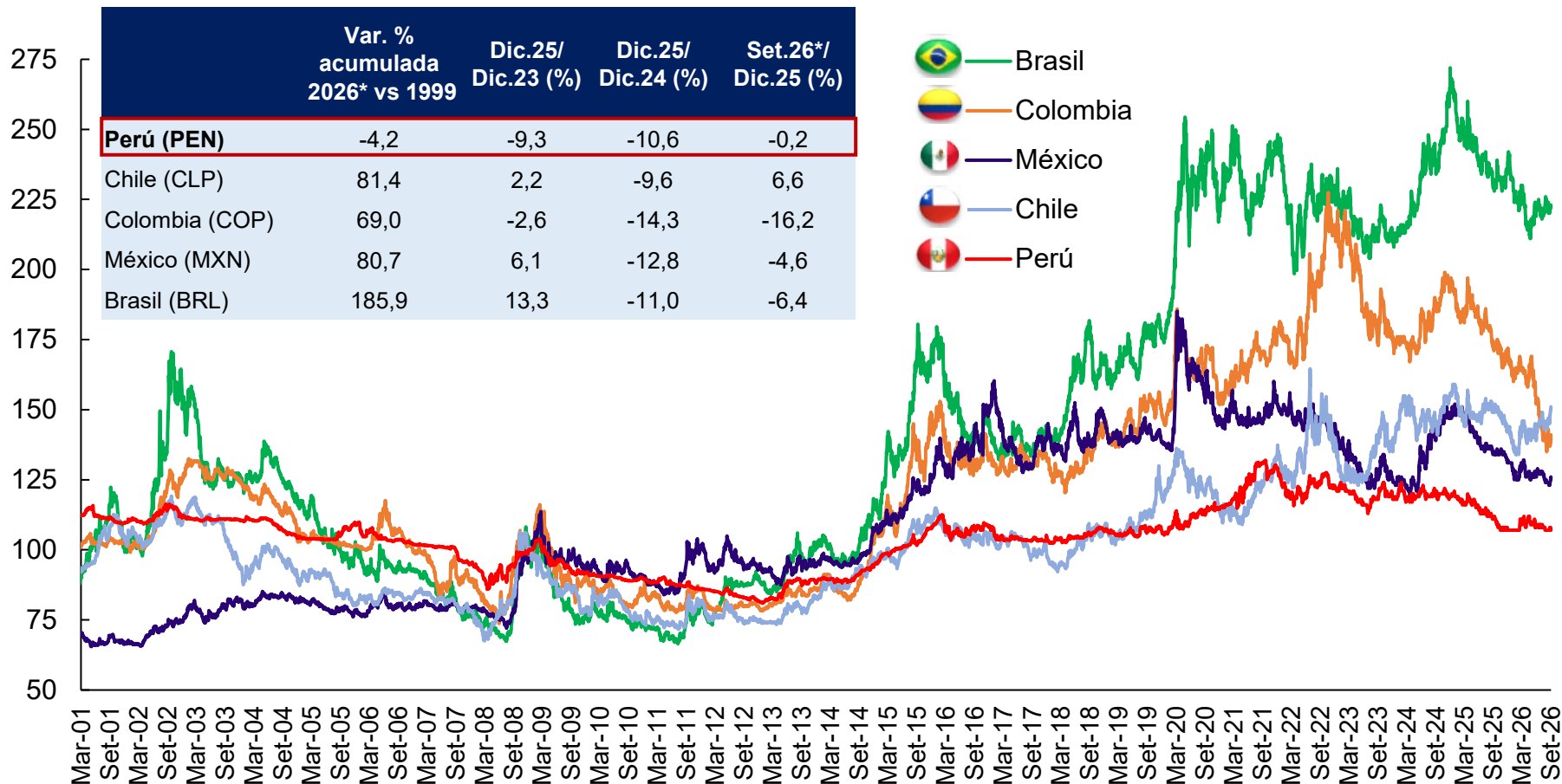
*Datos al 17 de setiembre de 2026. Las compras netas *spot* incluyen las compras realizadas a las AFP por USD 410 millones en 2020 y USD 206 millones en 2025, así como los CD BCRP con pago en dólares por USD 4 796 millones en 2026. Las compras netas en instrumentos derivados incluyen los vencimientos netos de CDR BCRP, *swaps* cambiario venta y las 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)



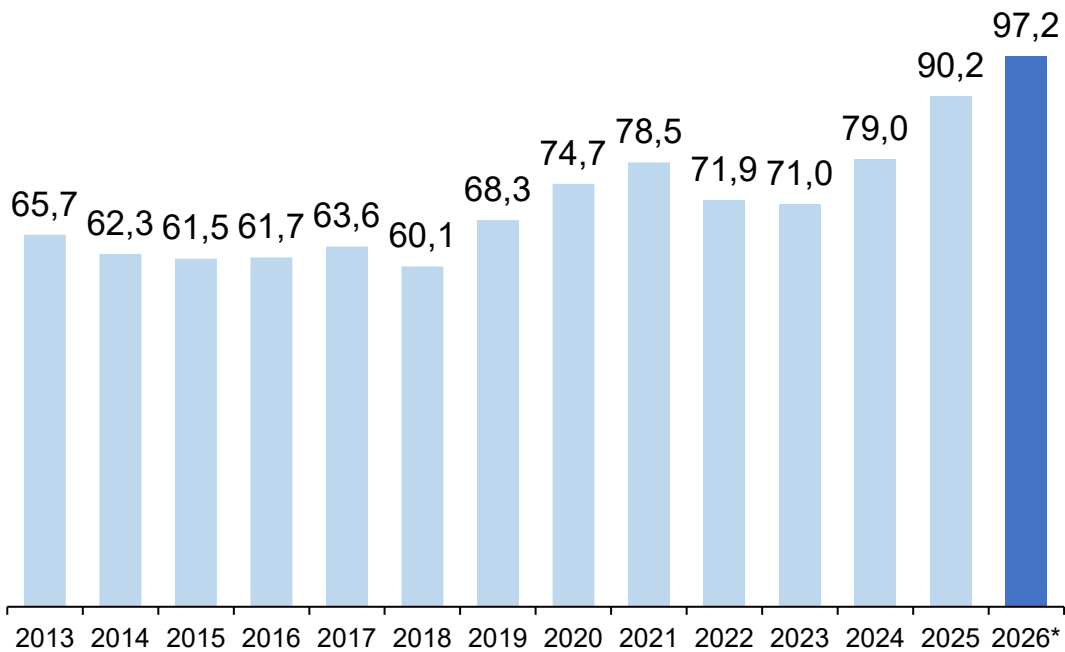
*Al 17 de setiembre.

Fuente: Reuters.

Las reservas internacionales ascienden al 26 por ciento del PBI a agosto 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 16 de setiembre.
Fuente: BCRP.

INDICADORES DE COBERTURA INTERNACIONAL

	2025	2026 1/
RIN como porcentaje/ratio de:		
a) PBI	26,4	25,7
b) Deuda externa de corto plazo 2/	597	648
c) Promedio mensual de importaciones	18	17

1/ RIN como porcentaje del PBI en lo que va del año. Proyección del año para el caso de b) y c).
2/ Incluye el saldo de deuda de corto plazo (excluye BCRP) más las amortizaciones proyectadas a un año del sector privado y público.

Reservas Internacionales (% del PBI)	2026
Perú	25,7
Brasil	16,4
Colombia	14,8
Chile	15,1
México	14,1
Argentina	5,8

Nota: Se consideran activos de reserva para todos los países, excepto para Perú (activos netos de pasivos del BCRP). Se considera el último mes de data disponible para las reservas y el PBI en USD de 2025 estimado por el WEO para todos los países, excepto Perú (PBI en USD anualizado al 2T26).
Fuente: Bancos centrales de cada país, WEO – FMI (Abril de 2026) y BCRP.

Contenido

Sector externo

Balanza de pagos

Actividad económica nacional

Finanzas públicas

Política monetaria

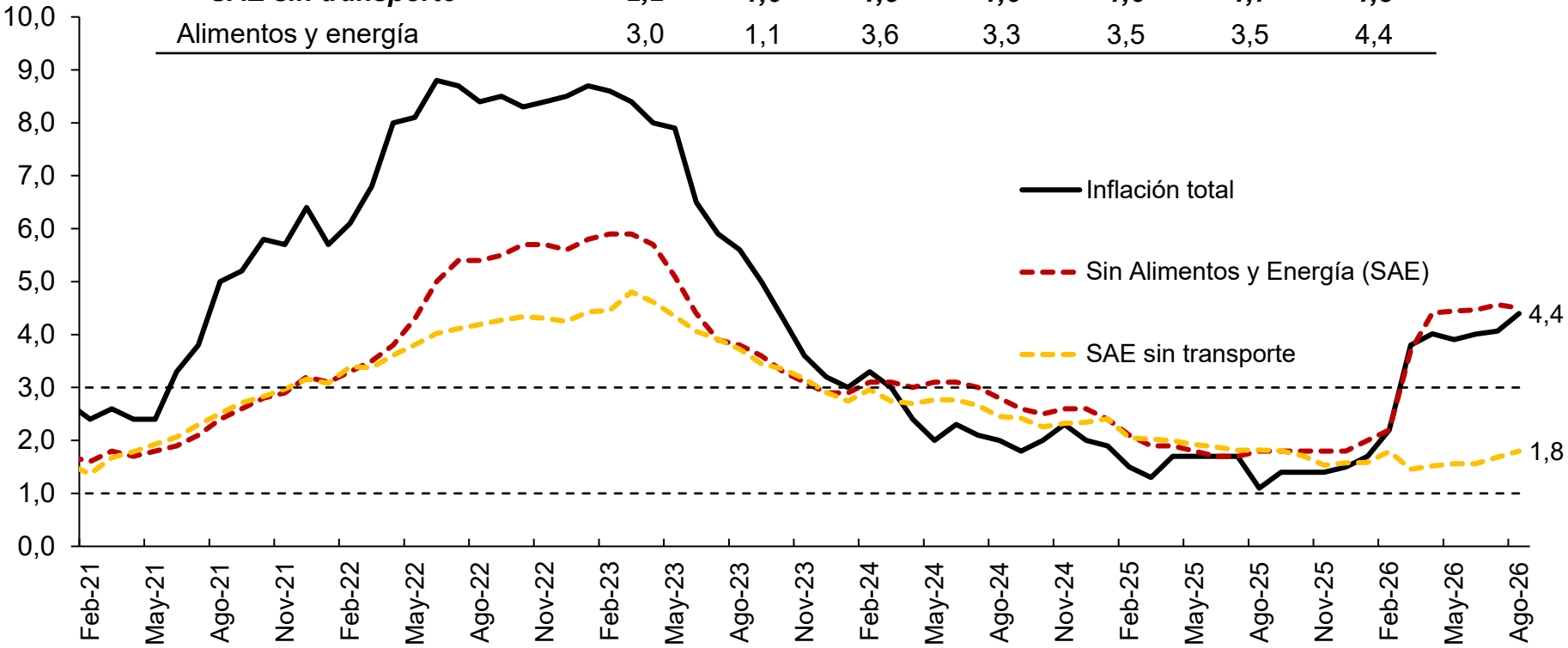
Proyección de inflación

La inflación se ubicó en 4,4 por ciento en agosto, debido al reajuste de tarifas eléctricas y al alza de los combustibles y de algunos alimentos como el pescado fresco. La inflación sin alimentos, energía y transporte se ubica en 1,8 por ciento.

INFLACIÓN

(En variación % 12 meses)

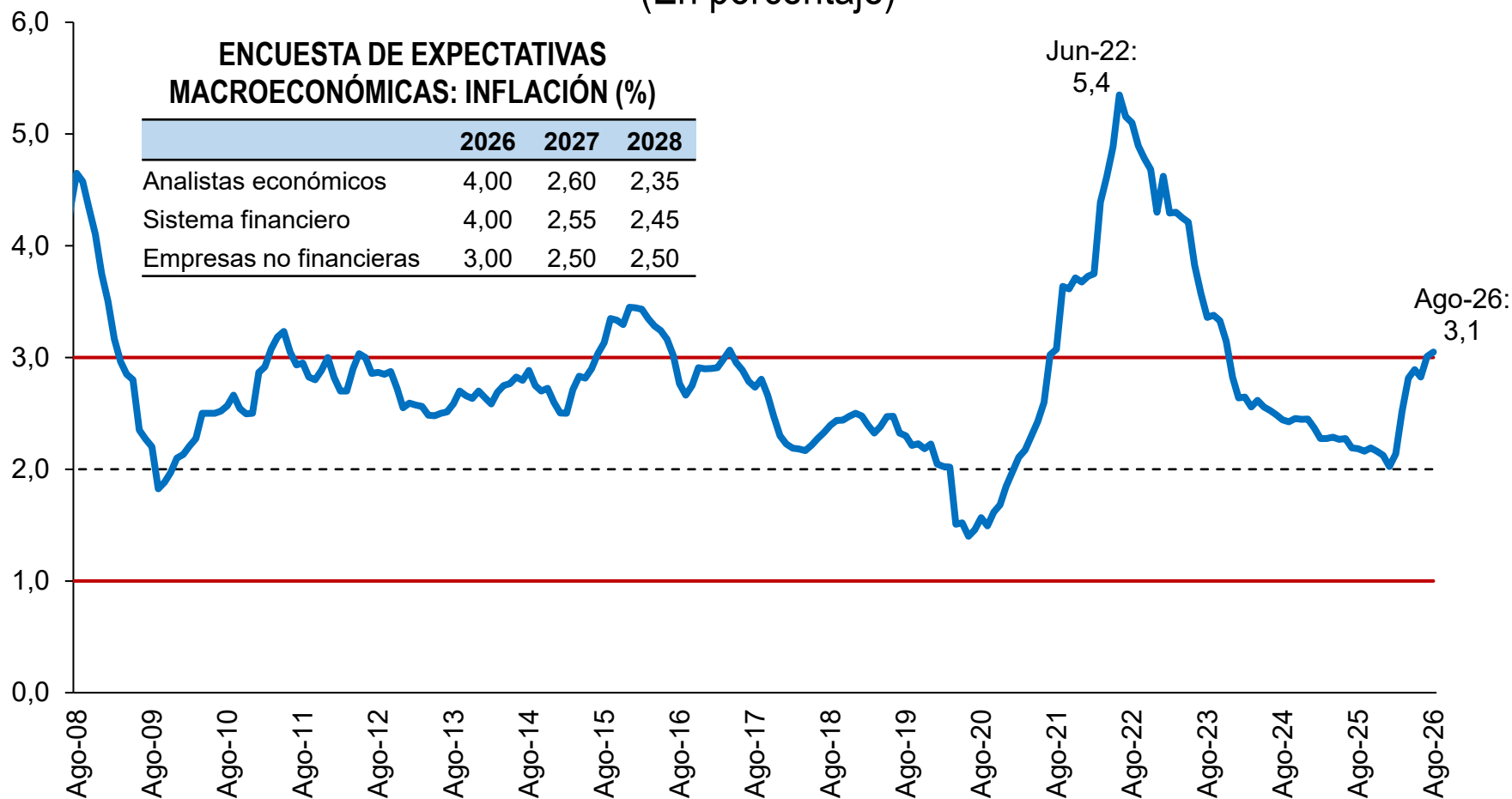
	Prom. 01-20	Dic.25	Abr.26	May.26	Jun.26	Jul.26	Ago.26
Inflación total	2,6	1,5	4,0	3,9	4,0	4,1	4,4
Sin alimentos y energía (SAE)	2,1	1,8	4,4	4,4	4,5	4,6	4,5
SAE sin transporte	2,2	1,6	1,5	1,6	1,6	1,7	1,8
Alimentos y energía	3,0	1,1	3,6	3,3	3,5	3,5	4,4



Fuente: INEI, BCRP.

Las expectativas de inflación a 12 meses se ubicaron en 3,05 por ciento en agosto, ligeramente por encima del límite superior del rango meta de inflación. Por su parte, las expectativas a 24 meses se ubicaron en 2,5 por ciento en agosto, dentro del rango meta de inflación.

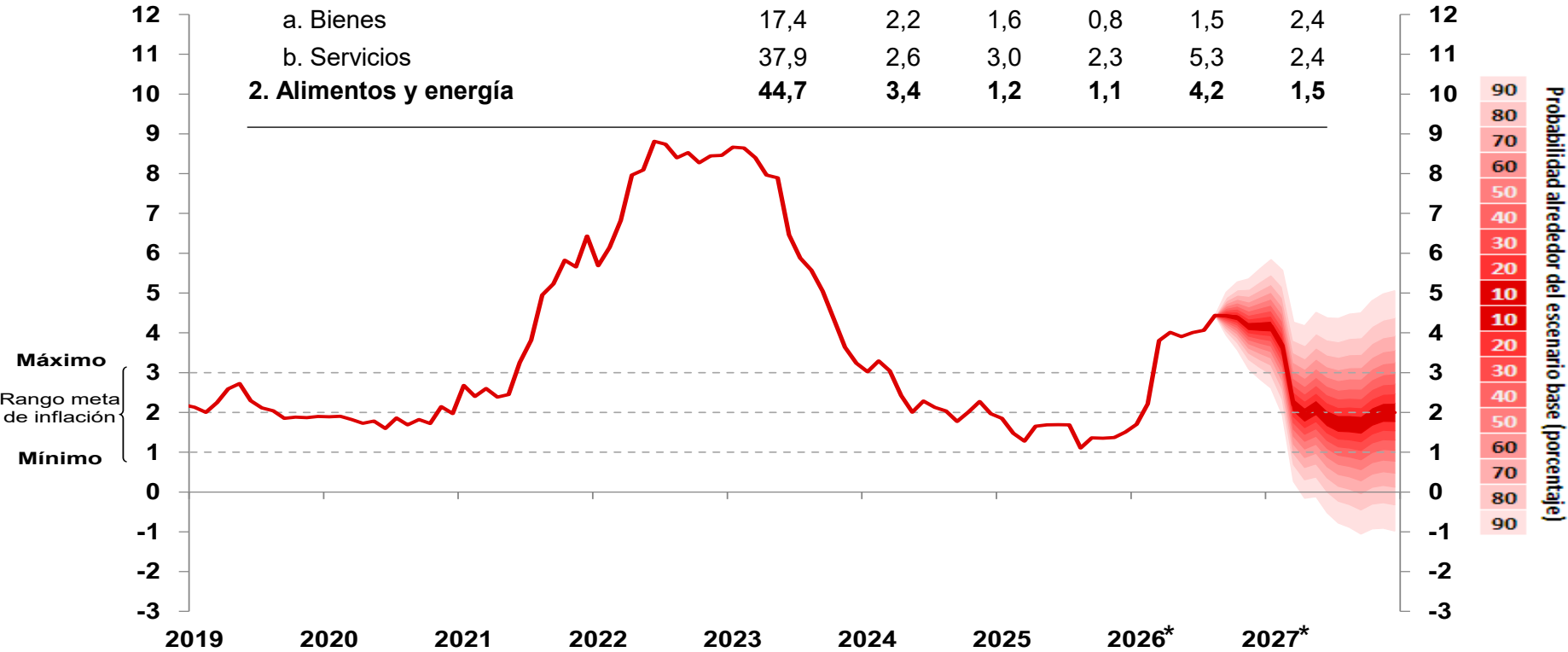
EXPECTATIVAS DE INFLACIÓN A DOCE MESES (En porcentaje)



Se proyecta que la inflación se ubique en los próximos meses por encima del límite superior del rango meta, debido al incremento de tarifas de transporte local y combustibles, y en menor medida por el efecto del Niño. Luego, la inflación convergería hacia el centro del rango meta (2,0 por ciento en 2027).

PROYECCIÓN DE INFLACIÓN, 2026 – 2027
(Variación porcentual anual)

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



*Proyección.

PRINCIPALES MENSAJES



Se mantiene la perspectiva de **crecimiento mundial** para 2026 y 2027. La inflación global ha retrocedido, pero se mantiene por encima de las metas de varios bancos. Se revisan al alza los precios de metales industriales y del petróleo.



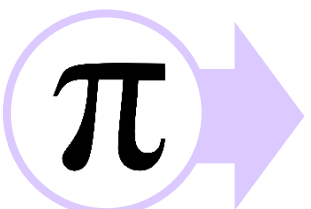
Superávit en **cuenta corriente** por impacto positivo de mayores términos de intercambio sobre la balanza comercial. Perú mantiene una sólida posición externa.



El **PBI** crecería 3,2 y 3,0 por ciento en 2026 y 2027, proyección menor en 0,2 p.p. en cada año a la del Reporte previo, debido a la actualización de la magnitud de El Niño de fuerte a extraordinario. Se revisa a la baja el **déficit fiscal** de 2026 a 1,5 por ciento del PBI por mayores ingresos.



La tasa de referencia de la **política monetaria** se mantuvo en 4,25 por ciento en julio, agosto y setiembre.



La **inflación** se ubicó en 4,4 por ciento en agosto debido al reajuste de tarifas eléctricas y el alza de combustibles



Los **supuestos** de la proyección incluyen un fenómeno El Niño Costero que se prolongaría hasta abril, con magnitud extraordinaria hasta enero, así como un entorno de estabilidad macroeconómica y financiera.

Reporte de Inflación

Panorama actual y proyecciones macroeconómicas 2026 - 2027

Julio Velarde
Presidente
Banco Central de Reserva del Perú

Setiembre de 2026



BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ