

Reporte de Inflación

Panorama actual y proyecciones macroeconómicas 2025 - 2027

Julio Velarde
Presidente
Banco Central de Reserva del Perú

Diciembre de 2025



BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ

Contenido

Sector externo

Balanza de pagos

Actividad económica nacional

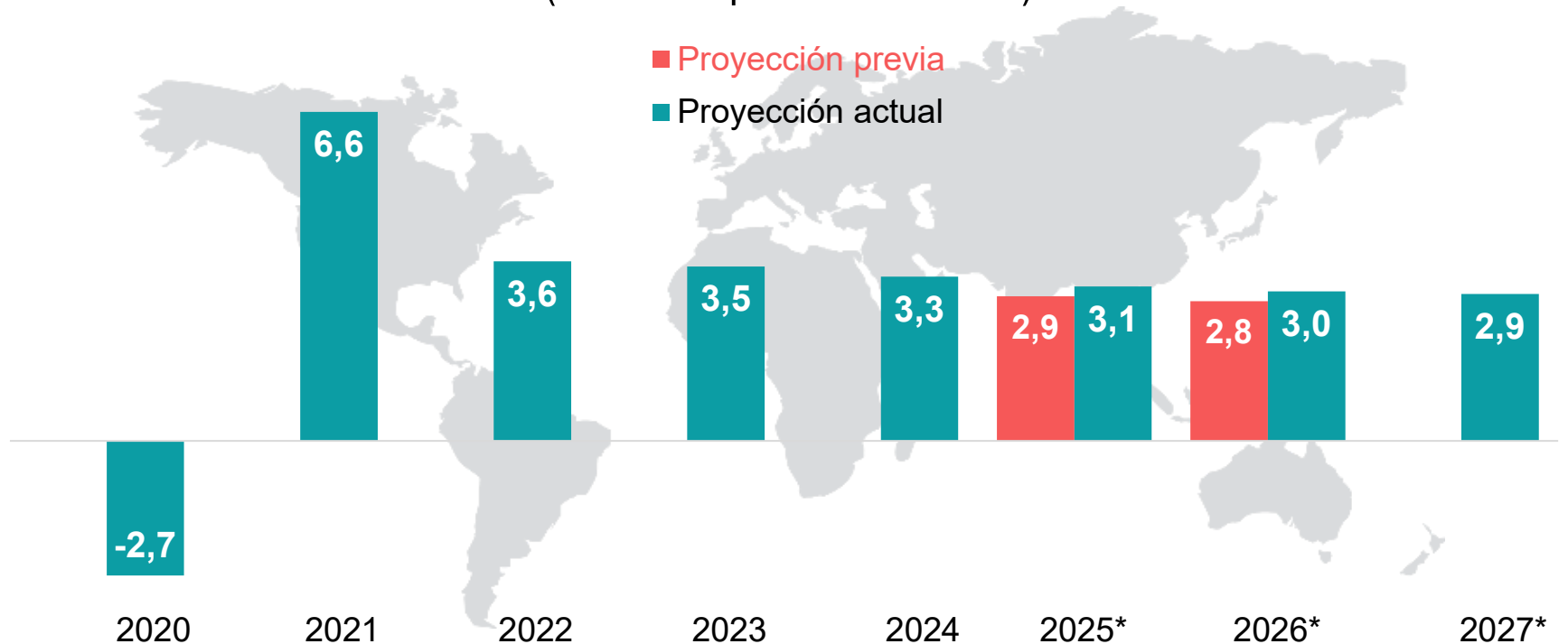
Finanzas públicas

Política monetaria

Proyección de inflación

El crecimiento mundial se revisó al alza para 2025 y 2026, en respuesta a una ejecución mayor a la esperada e indicadores adelantados que sugieren una desaceleración más moderada para 2026, que continuaría en 2027.

CRECIMIENTO MUNDIAL (Variación porcentual anual)



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

*Proyección.
Fuente: BCRP.

A nivel de países, en la revisión de 2025 y 2026 destacan EUA y China por datos ejecutados más altos de lo previsto, mayor inversión en IA, menor incertidumbre comercial y consolidación de nuevas cadenas de suministros en el caso de China.

CRECIMIENTO SEGÚN REGIONES Y PAÍSES

(Variación porcentual anual)

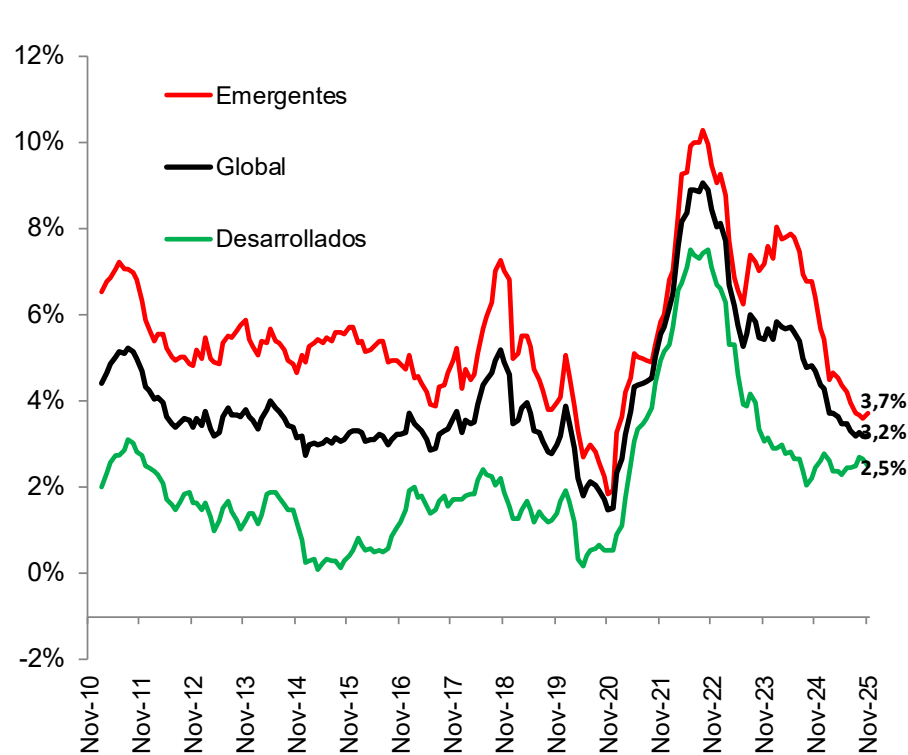
	2024	2025		2026		2027
		RI Set	RI Dic	RI Set	RI Dic	RI Dic
Economías desarrolladas	1,8	1,4	1,5	1,2	1,5	1,6
<i>De las cuales</i>						
1. Estados Unidos	2,8	1,6	1,9	1,1	1,8	1,8
2. Eurozona	0,9	1,1	1,2	1,1	1,2	1,4
3. Japón	0,1	0,8	1,0	0,7	0,7	0,8
4. Reino Unido	1,1	1,0	1,3	1,1	1,1	1,3
5. Canadá	1,5	1,0	1,2	1,0	1,0	1,5
Economías en desarrollo	4,3	4,0	4,2	3,9	4,0	3,9
<i>De las cuales</i>						
1. China	5,0	4,5	5,0	4,2	4,5	4,2
2. India	6,5	6,2	6,5	6,3	6,3	6,3
3. Rusia	4,1	1,7	1,7	1,1	1,1	1,1
4. América Latina y el Caribe	2,4	2,2	2,2	2,2	2,2	2,4
<u>Economía Mundial</u>	<u>3,3</u>	<u>2,9</u>	<u>3,1</u>	<u>2,8</u>	<u>3,0</u>	<u>2,9</u>

Nota: Proyección para 2025-2027.

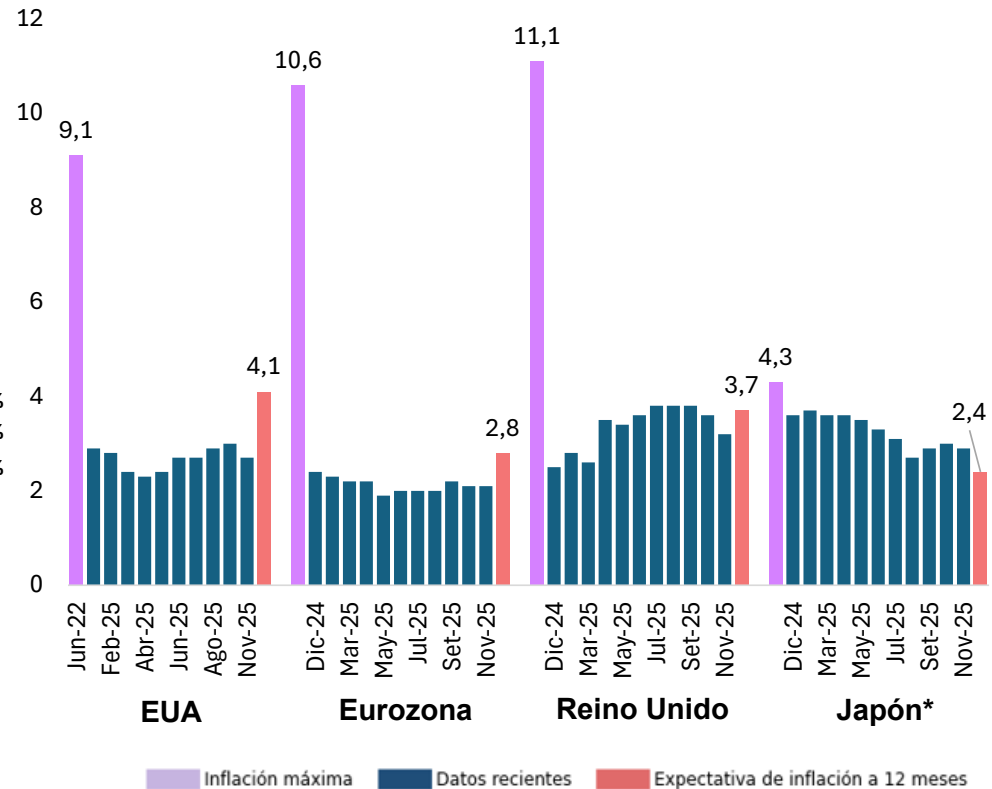
Fuente: FMI, Consensus Forecast y BCRP.

La inflación global bajó de 3,3 a 3,2 por ciento entre setiembre y noviembre debido a la baja en las economías desarrolladas (2,7 a 2,5 por ciento), sin embargo, en estos países mayormente la inflación se ubicó por encima de la meta (2 por ciento). En las economías emergentes, la inflación se mantuvo en 3,7 por ciento.

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



INFLACIÓN DE PAÍSES DESARROLLADOS: MÁXIMOS, RECIENTES Y EXPECTATIVAS (En porcentaje)



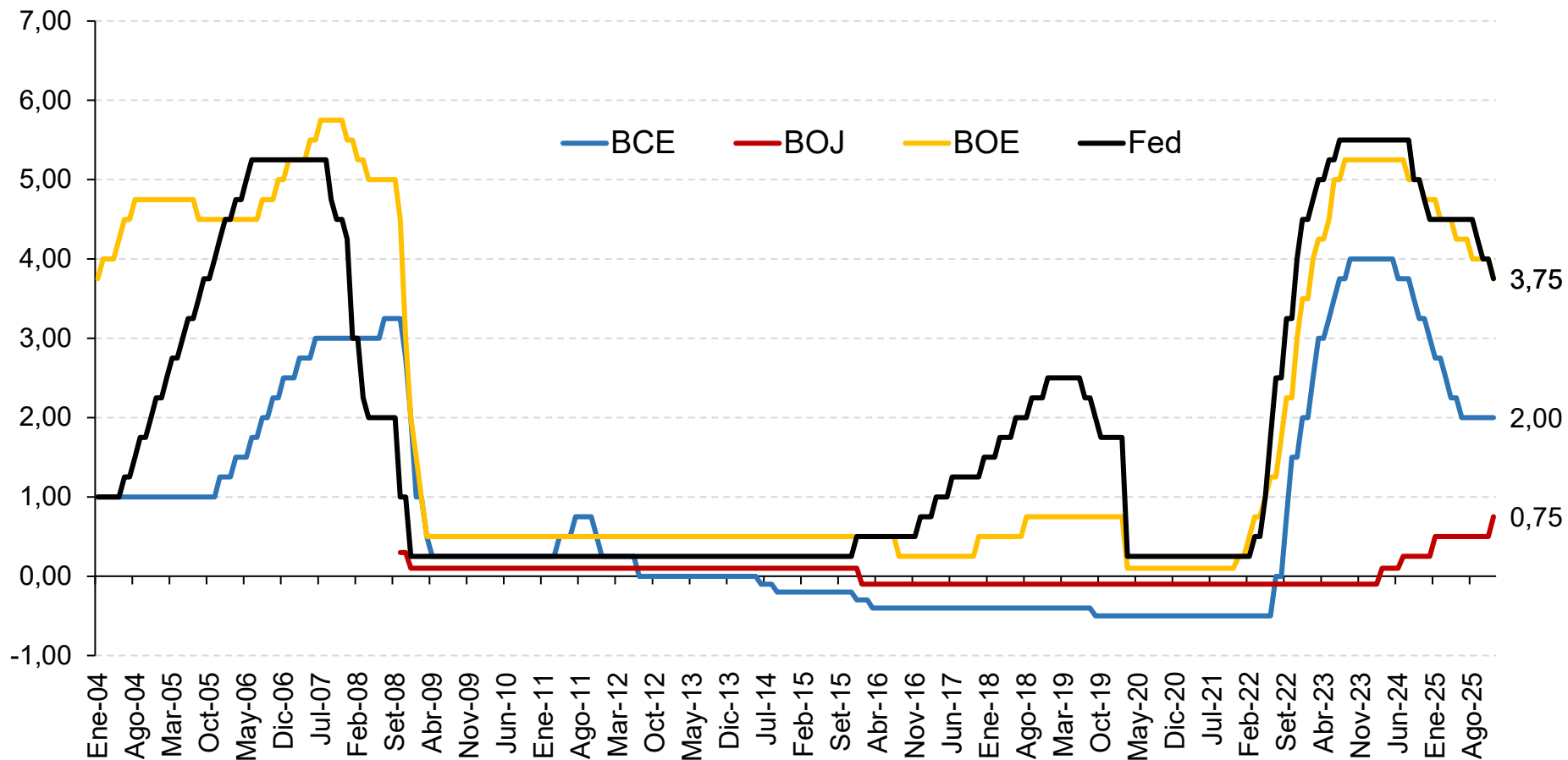
Nota: La inflación global y la de los países desarrollados repite el dato de EUA de setiembre para octubre, debido a la falta de disponibilidad de información para ese mes.

*Las expectativas a 12 meses corresponden al cuarto trimestre de 2025.

Fuente: Reuters y Trading Economics.

La Reserva Federal realizó dos recortes de 25 pbs en octubre y en diciembre, mientras que el Banco de Inglaterra redujo su tasa en 25 pbs en diciembre. Los demás bancos centrales de economías desarrolladas hicieron una pausa en sus ciclos de flexibilización (BCE) o de alzas (Japón).

TASAS DE INTERÉS DE POLÍTICA (%)



Nota: Fed = Reserva Federal, BCE = Banco Central Europeo, BOJ = Banco de Japón, BOE = Banco de Inglaterra. Para la Fed, se considera el límite superior del rango de tasas de interés. Para el BCE, es la tasa de interés de depósitos. Datos al 19 de diciembre.

Fuente: Bancos centrales.

Las últimas proyecciones macroeconómicas de la Fed consideran un crecimiento más alto para Estados Unidos. En 2025 y 2026, se prevé una inflación total y subyacente ligeramente menor. La mediana de tasas de interés se mantiene sin revisión.

FED: PROYECCIONES MACROECONÓMICAS TRIMESTRALES*

(En %, límite superior)

	2025		2026		2027		Largo plazo	
	Set. 25	Dic. 25	Set. 25	Dic. 25	Set. 25	Dic. 25	Set. 25	Dic. 25
Crecimiento**	1,6	1,7	1,8	2,3	1,9	2,0	1,8	1,8
Tasa de desempleo**	4,5	4,5	4,4	4,4	4,3	4,2	4,2	4,2
Inflación (PCE)**	3,0	2,9	2,6	2,4	2,1	2,1	2,0	2,0
Inflación subyacente (PCE subyacente)**	3,1	3,0	2,6	2,5	2,1	2,1	-	-
Nota: El PCE subyacente excluye alimentos y energía.								
Tasa de interés (%)***	3,6	3,6	3,4	3,4	3,1	3,1	3,0	3,0
Rango de tasas de interés (%)	2,9-4,4	3,4-3,9	2,6-3,9	2,1-3,9	2,4-3,9	2,4-3,9	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.

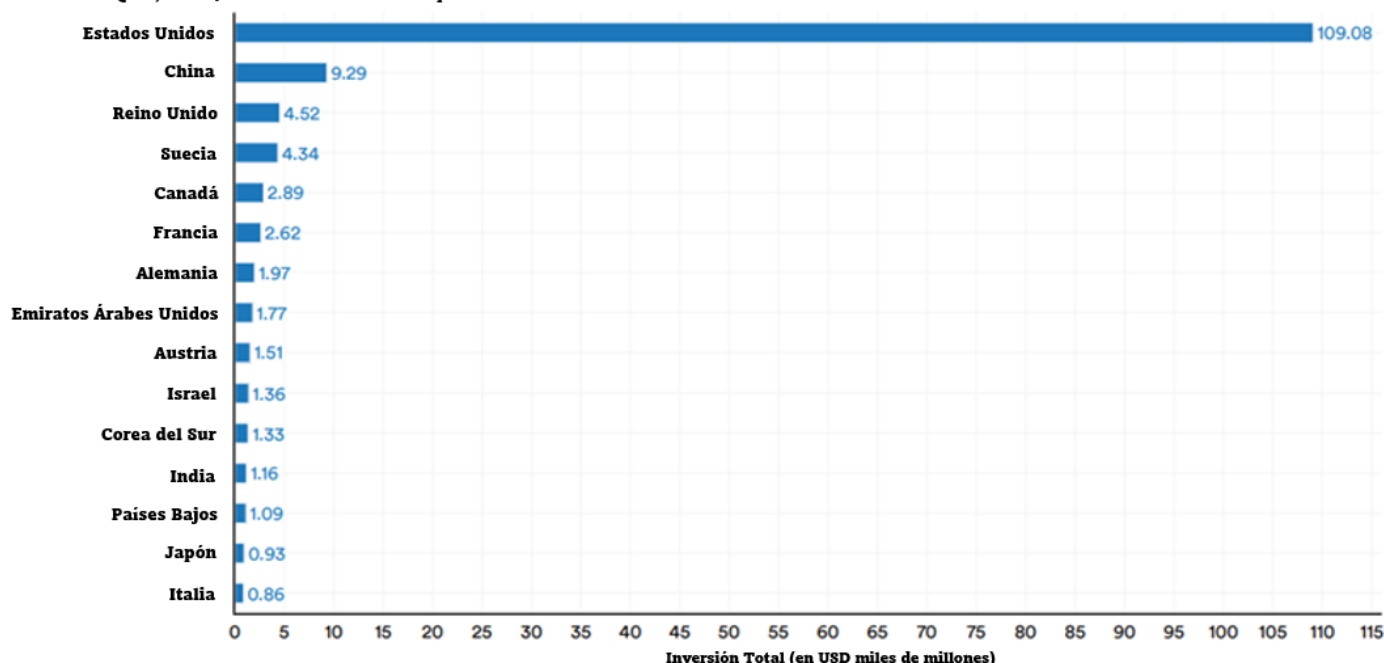
Fuente: Fed.

Destacan dos riesgos sobre la proyección del crecimiento mundial: (i) el de sobrevaloración de activos, particularmente aquellos relacionados a empresas tecnológicas, ...

- En EUA, en 2025, la inversión en centros de datos y tecnología relacionada con IA representa 5% del PBI y está aumentando a una tasa alrededor de 10% anual.
- La inversión privada en IA en EUA aumentó a USD 109,1 mil millones en 2024, representó casi 12 veces la de China y 24 veces la del Reino Unido.

Inversión privada global en IA por área geográfica, 2024

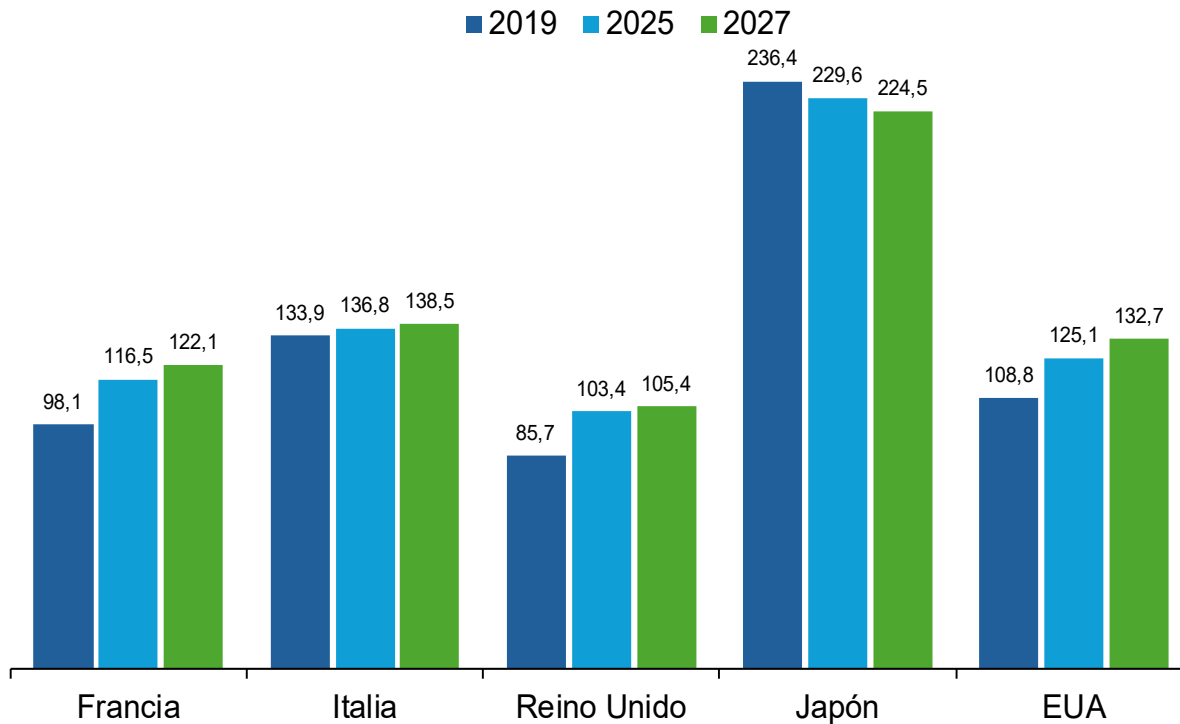
Fuente: Quid, 2024 | Gráfico: 2025 *AI Index Report*



* Elaborado por Stanford Institute for Human-Centered AI a partir de una plataforma de análisis de datos (Quid) que estima las inversiones a partir de publicaciones y anuncios de empresas vinculadas a la IA.

... y (ii) el de dificultades para lograr sostenibilidad fiscal a mediano plazo en algunas economías desarrolladas.

DEUDA PÚBLICA BRUTA (En porcentaje del PBI)



- **EUA** enfrentó una paralización parcial del gobierno federal de 43 días y previamente el congreso aprobó medidas fiscales en neto expansivas.
- Países de la **eurozona** se comprometieron a subir el gasto de defensa en un contexto de altos niveles de deuda y déficit.
- **Japón** aprobó un paquete de estímulo financiado con emisión de bonos.

Nota: proyección para 2025 y 2027. Proyecciones a octubre de 2025.

Fuente: Fiscal Monitor (FMI).

Contenido

Sector externo

Balanza de pagos

Actividad económica nacional

Finanzas públicas

Política monetaria

Proyección de inflación

Se prevé una evolución altamente favorable de los términos de intercambio por alza de precios de metales y el menor precio del petróleo.

TÉRMINOS DE INTERCAMBIO (Var. % anual)

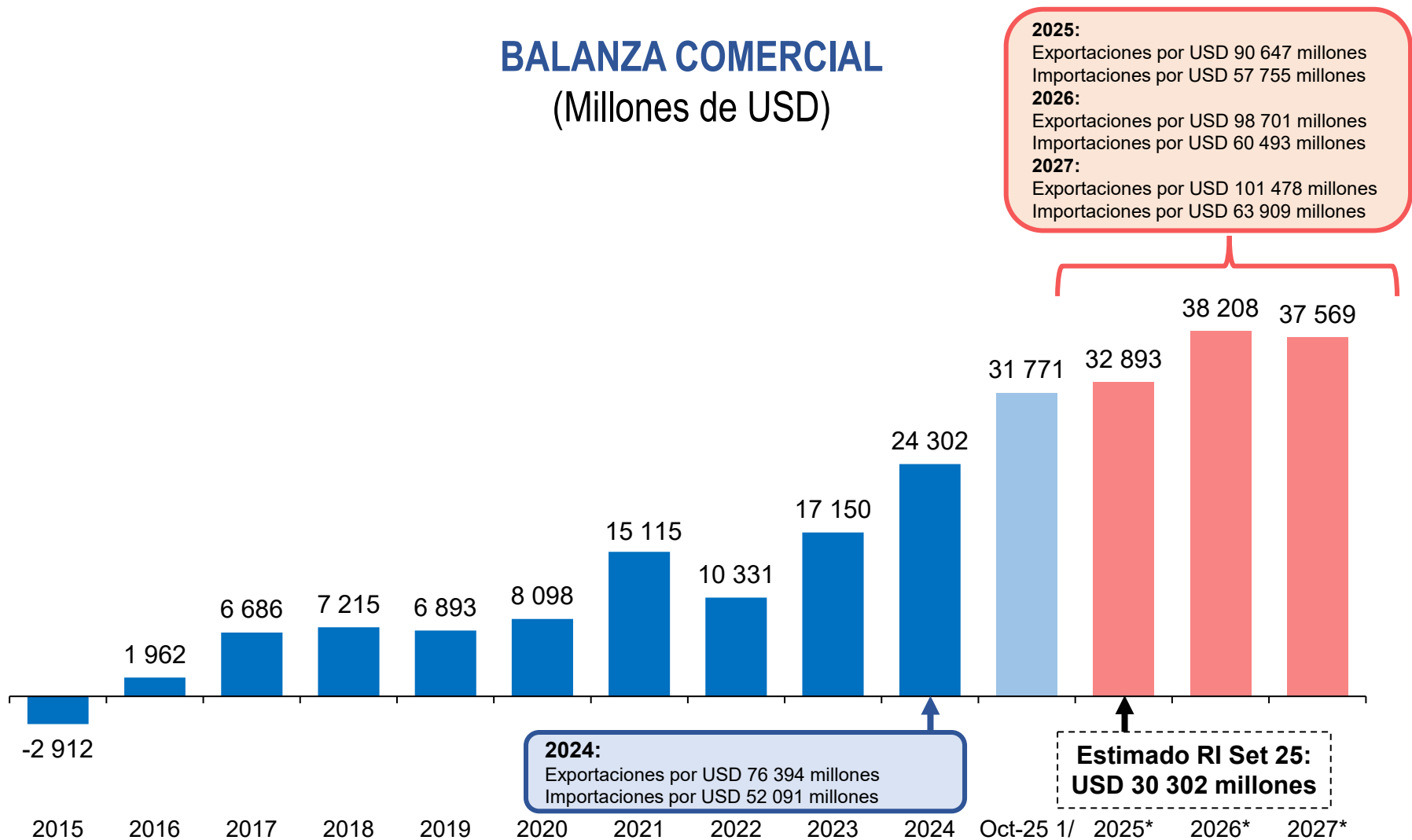
	2023	2024	2025*			2026*		2027*	
			Ene-Set	RI Set. 25	RI Dic. 25		RI Set. 25	RI Dic. 25	RI Dic. 25
Términos de intercambio									
Var % anual (promedio)	<u>7,7</u>	<u>12,3</u>	<u>15,8</u>	<u>13,9</u>	<u>17,0</u>	↑	<u>1,8</u>	<u>6,4</u>	↑ <u>-1,4</u>
Precios de Exportaciones									
Var % anual (promedio)	-2,6	7,6	12,7	11,1	14,3	↑	2,4	6,3	↑ 0,8
Precios de Importaciones									
Var % anual (promedio)	-9,6	-4,2	-2,7	-2,5	-2,4		0,5	-0,1	↓ 2,3

*Proyección.

Fuente: BCRP.

Se revisa al alza el superávit de la balanza comercial en 2025 y 2026, por las perspectivas más favorables de los términos de intercambio. En 2025 también contribuiría el mayor dinamismo del volumen exportado, en línea con lo ejecutado.

BALANZA COMERCIAL (Millones de USD)



1/ Acumulado últimos 12 meses a octubre de 2025.

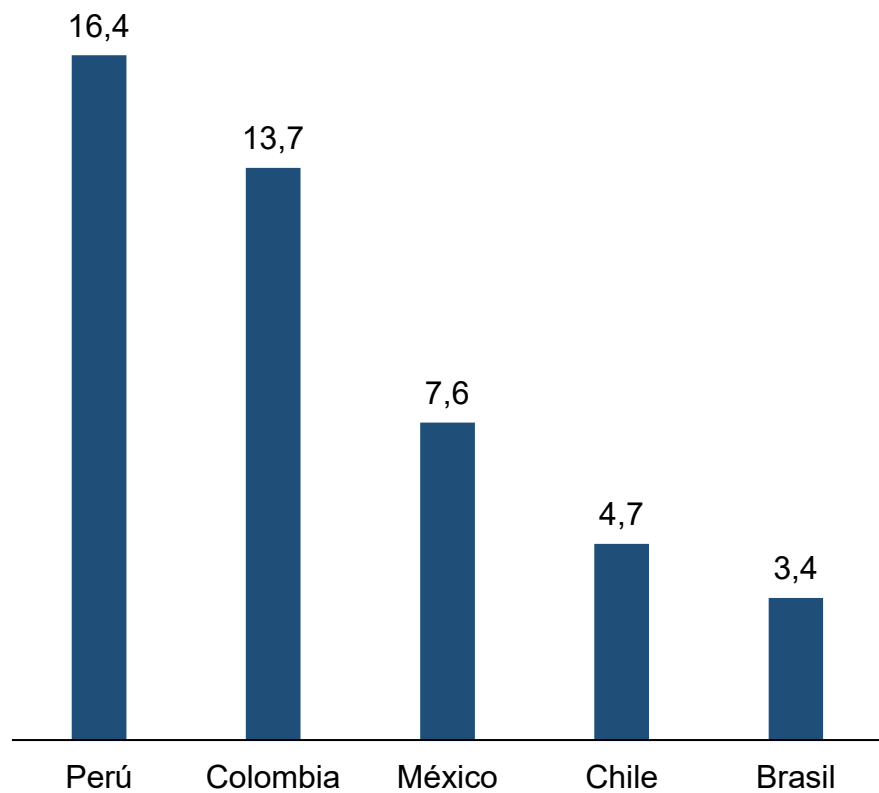
*Proyección.

Fuente: BCRP.

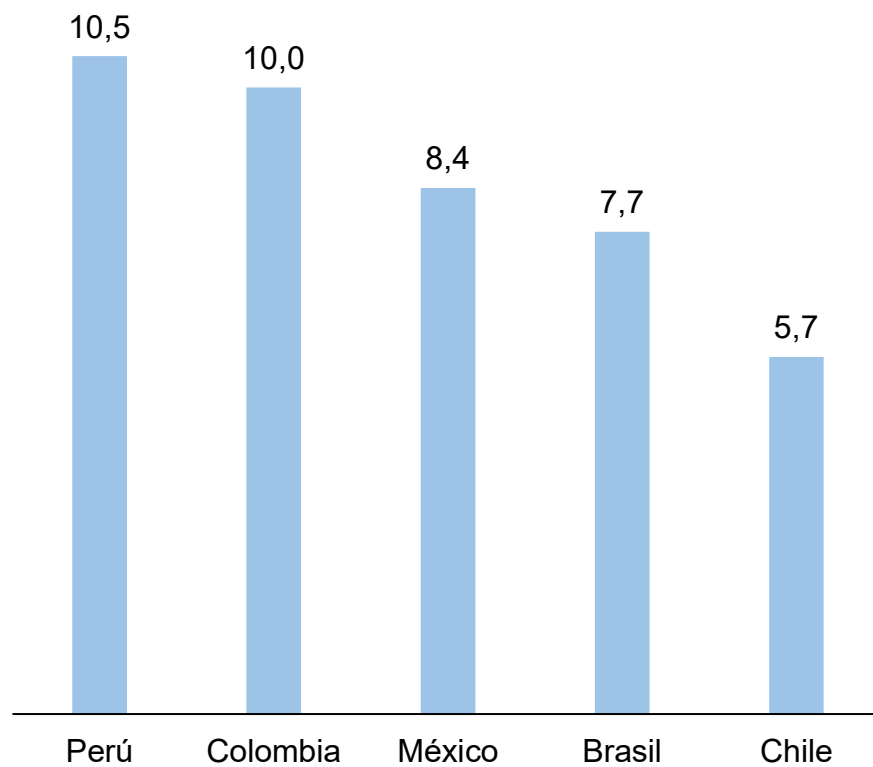
En la región, Perú registró el mayor incremento de las exportaciones no tradicionales en el periodo acumulado 12 meses a octubre y el crecimiento promedio anual más alto de los últimos cinco años.

VALOR DE EXPORTACIONES NO TRADICIONALES 1/

Promedio nov.24 – oct.25
(Var. % 12 meses)



Promedio nov.20 – oct.25
(Crecimiento promedio anual, %)

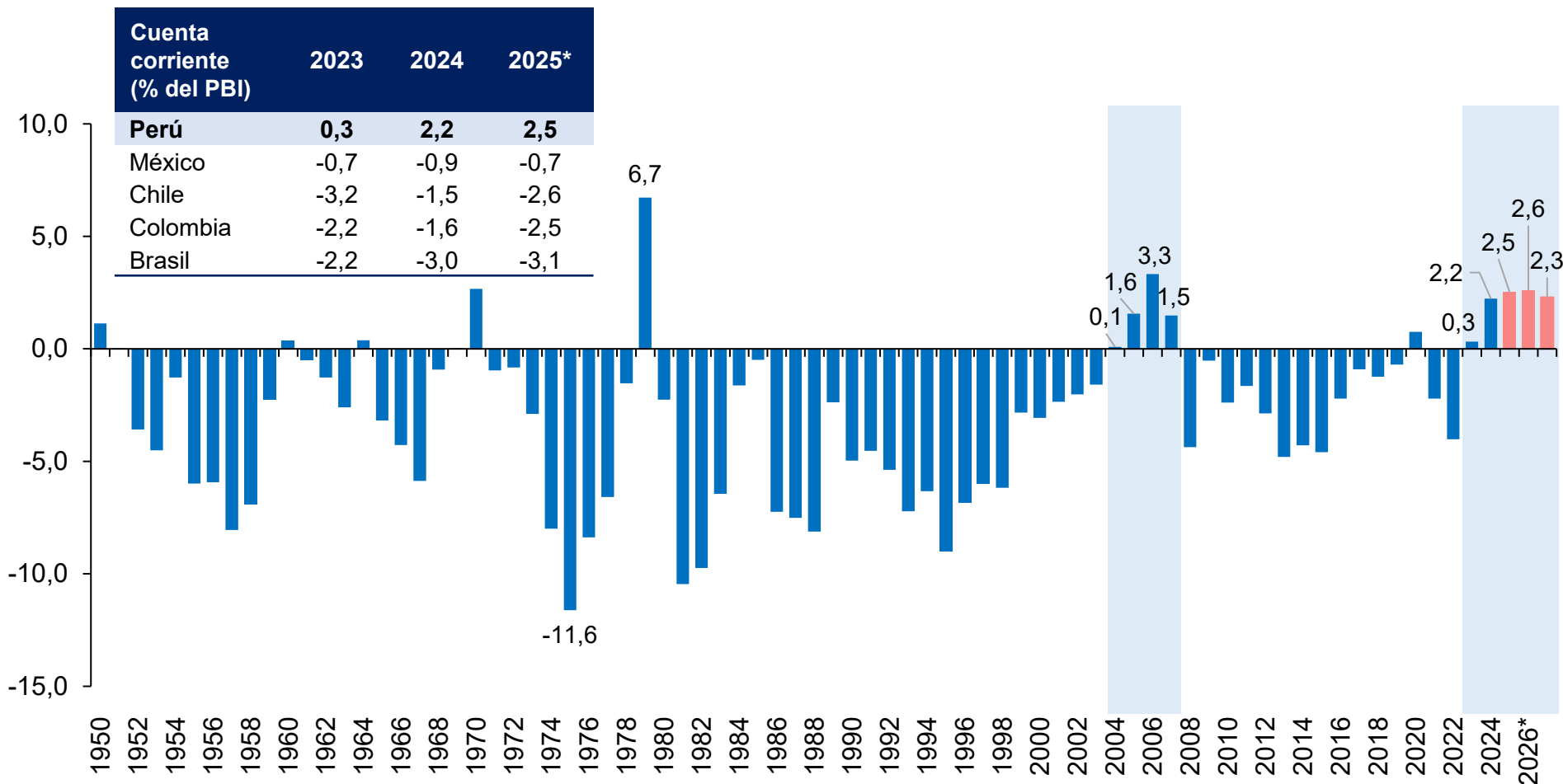


1/ Excluyen venta de *commodities*. En Chile se excluyen las exportaciones mineras. En Colombia, los datos corresponden al promedio octubre – setiembre y se excluye café, carbón, petróleo y derivados, ferroníquel y oro no monetario. En Brasil se excluyen productos primarios (alimentos y bebidas, combustibles 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 de balanza de pagos registre superávits hasta por lo menos en 2027.

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

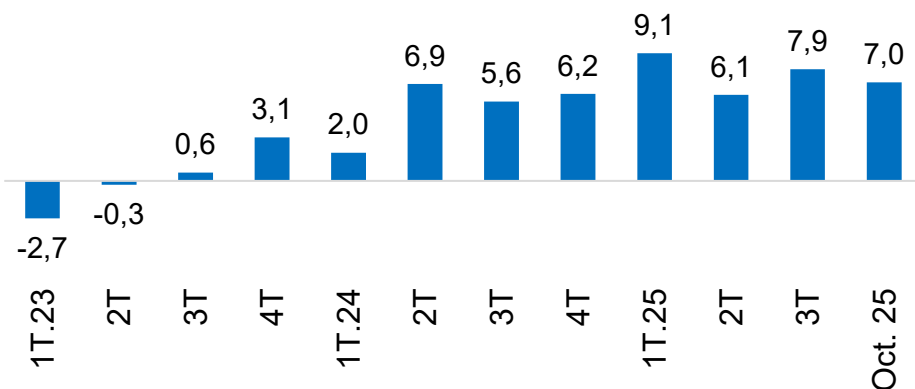
Política monetaria

Proyección de inflación

Los indicadores de actividad económica continúan mostrando un buen performance.

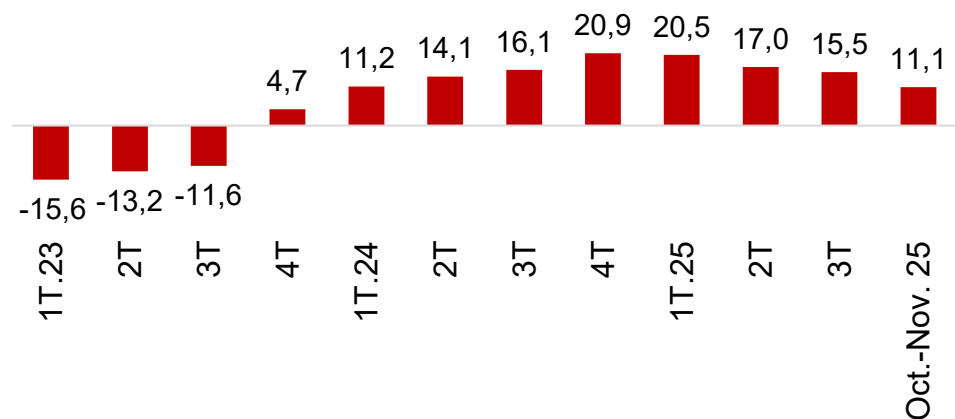
MASA SALARIAL FORMAL

(Var. % real interanual)



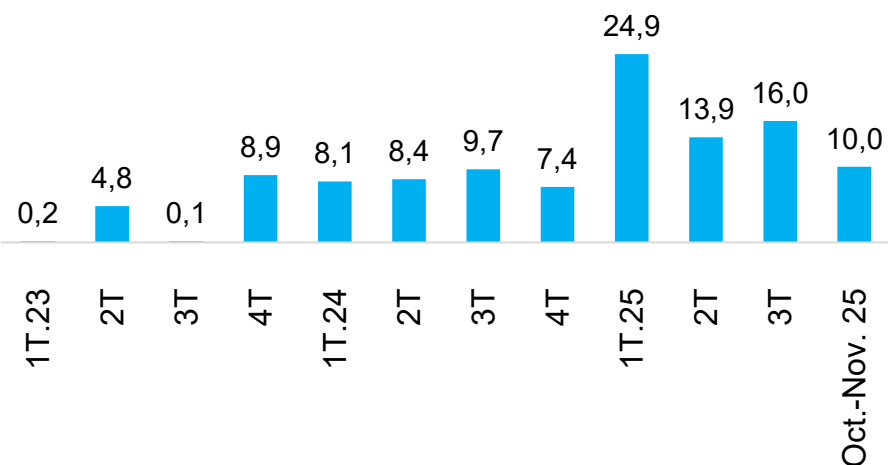
VOLUMEN DE IMPORTACIÓN DE INSUMOS INDUSTRIALES*

(Var. % interanual)



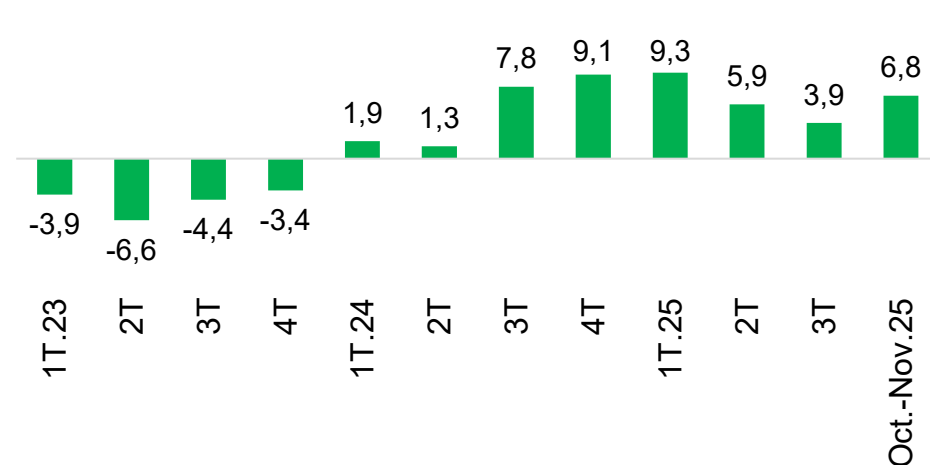
VOLUMEN DE IMPORTACIÓN DE BIENES DE CAPITAL^{1/,*}

(Var. % interanual)



IGV INTERNO

(Var. % real interanual)



1/ Excluye materiales de construcción y celulares.

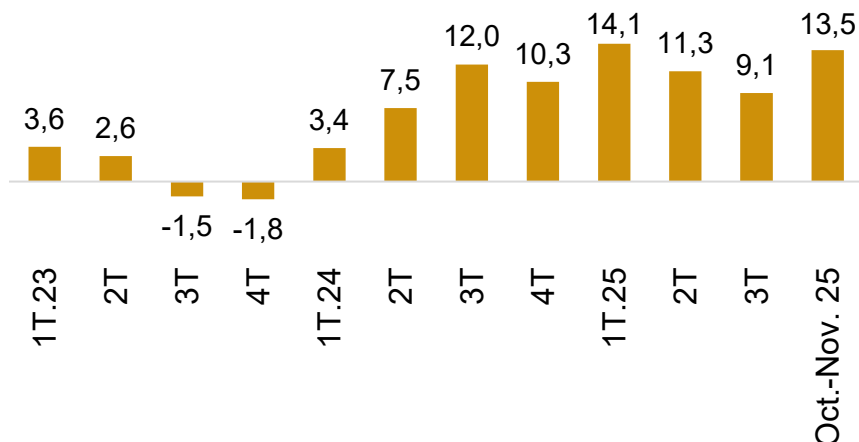
*La información de noviembre es preliminar.

Fuente: Sunat y BCRP.

Los indicadores de transacciones también reflejan una evolución favorable.

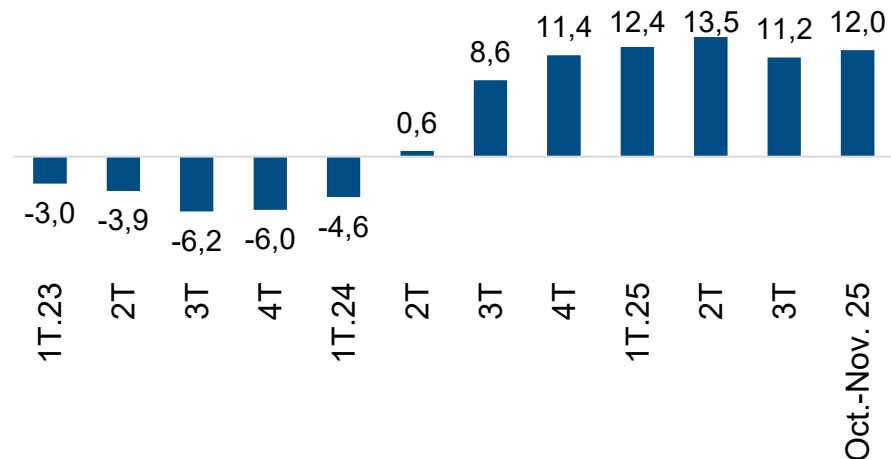
COMPROBANTES DE PAGO ELECTRÓNICOS

(Var. % nominal interanual)



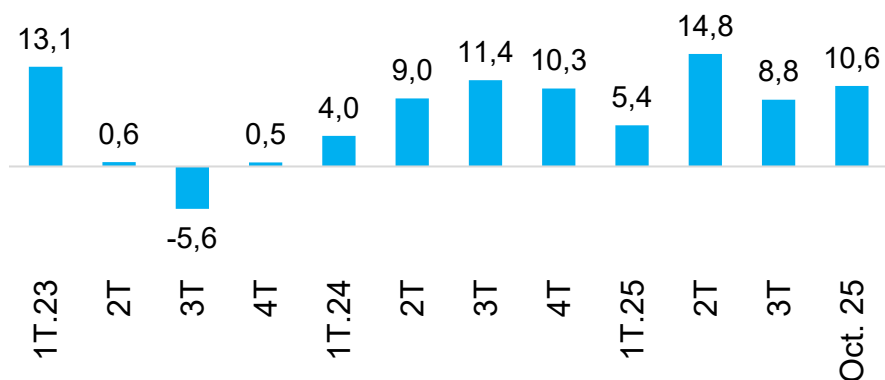
CIRCULANTE*

(Var. % nominal interanual)



INDICADOR DE PAGOS DIGITALES**

(Var. % nominal interanual)



TRANSACCIONES CON TARJETAS DE CRÉDITO Y DÉBITO

(Var. % nominal interanual)



*La información de noviembre 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.

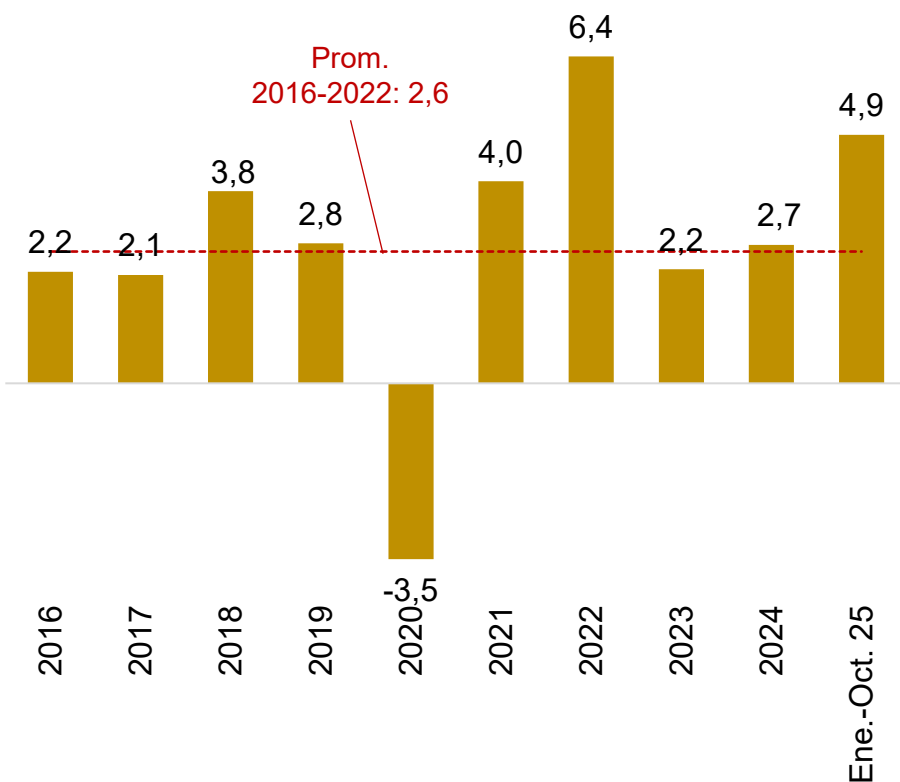
Fuente: Sunat y BCRP.

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

PUESTOS DE TRABAJO FORMALES A NIVEL NACIONAL

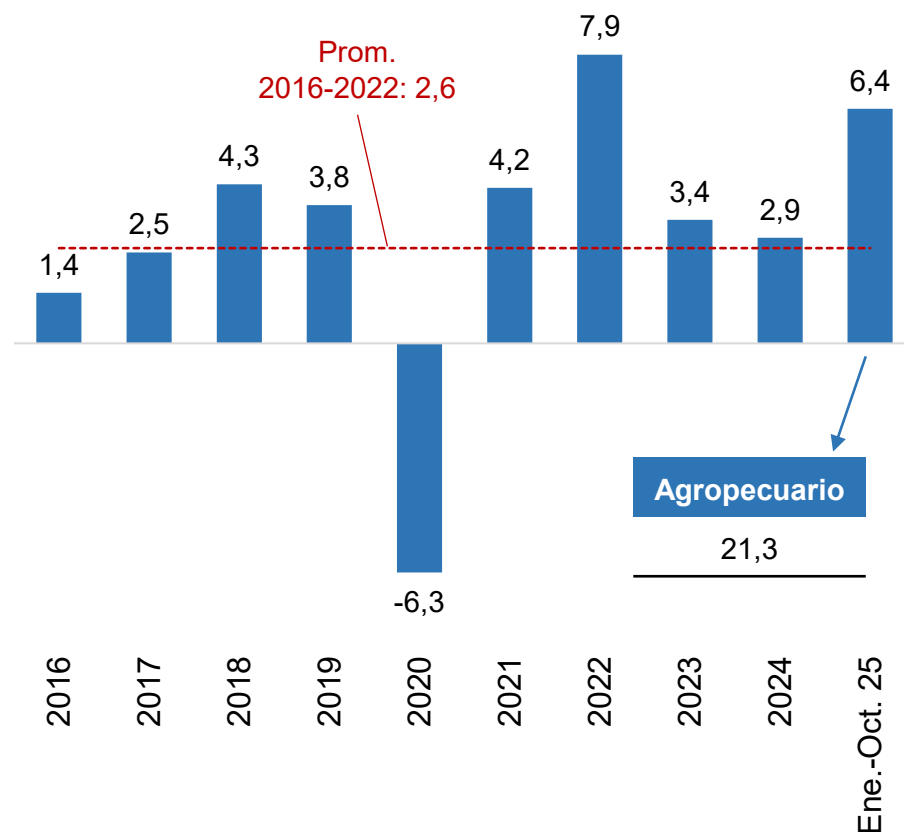
TOTAL

(Var. porcentual interanual)



SECTOR PRIVADO

(Var. porcentual interanual)



En lo que va del año, se han creado 269 mil puestos de trabajo en el sector privado, destacando los sectores agropecuario, comercio y servicios que en conjunto generaron alrededor de 226 mil puestos.

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

	Octubre					Ene-Oct			
	2019	2024	2025	Var. 2025/2024		2024	2025	Var. 2025/2024	
				Miles	%			Miles	%
Total	3 897	4 479	4 665	187	4,2	4 215	4 484	269	6,4
Agropecuario 1/	489	635	676	41	6,5	459	557	98	21,3
Pesca	20	18	18	-1	-4,0	19	19	1	3,3
Minería	98	128	140	12	9,3	125	135	10	8,1
Manufactura	475	499	514	15	3,0	499	515	16	3,2
Electricidad	14	17	17	1	4,8	16	17	1	7,4
Construcción	238	254	259	5	1,9	229	245	15	6,7
Comercio	631	731	761	31	4,2	724	758	35	4,8
Servicios	1 931	2 197	2 280	83	3,8	2 144	2 238	94	4,4

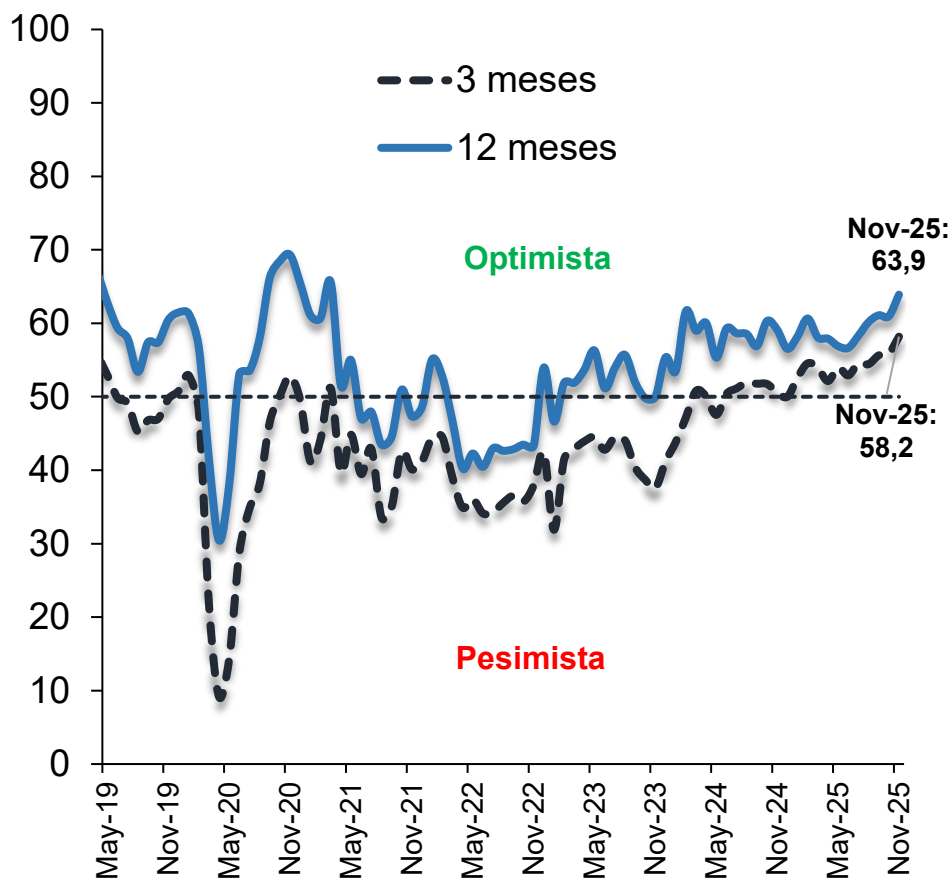
1/ Incluye al sector agro-exportador: Procesamiento y conservación de frutas y vegetales.

Fuente: Sunat

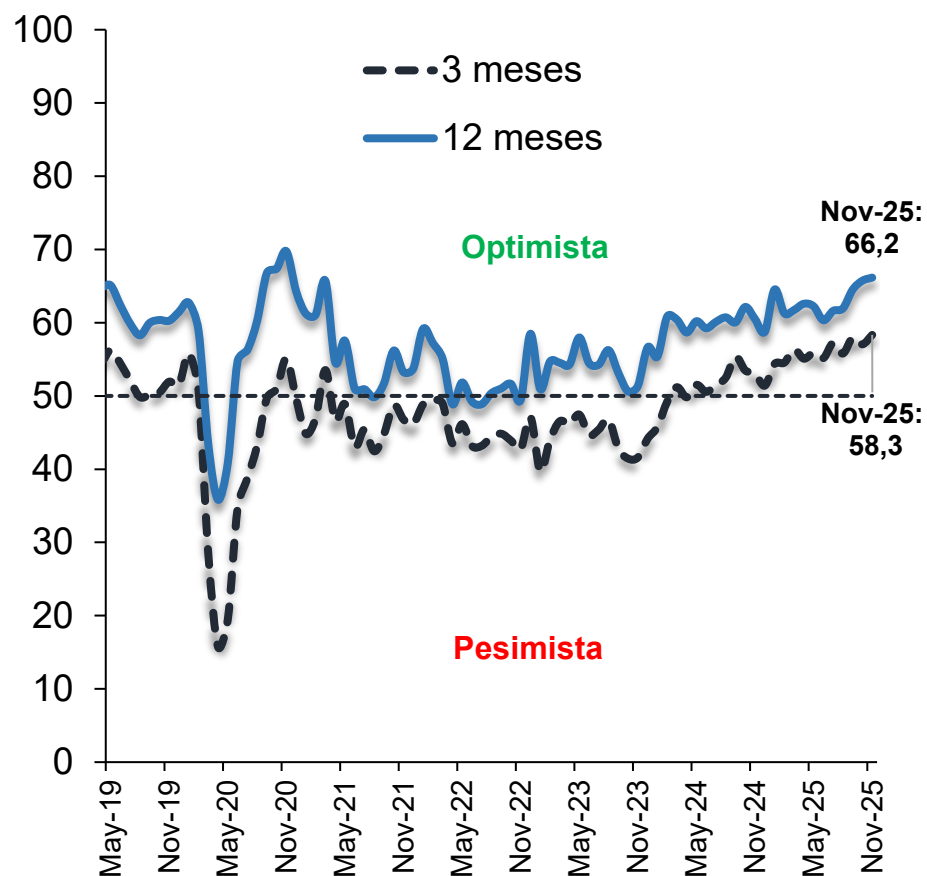
Las expectativas de los empresarios sobre la economía y su sector se mantienen en el tramo optimista desde mediados de 2024, con la mayoría de indicadores mostrando aumentos durante el año.

EXPECTATIVAS DE LOS EMPRESARIOS SOBRE:
(Índice de difusión)

LA ECONOMÍA



SU SECTOR



Se revisa al alza el crecimiento del PBI de 2025, de 3,2 a 3,3 por ciento, consistente con los resultados observados en el 3T25 y los indicadores adelantados. Para 2026, la proyección también se ajusta al alza de 2,9 a 3,0 por ciento, tasa que se prevé se mantenga en 2027.

PBI POR SECTORES ECONÓMICOS

(Var. % real)

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

RI: Reporte de Inflación

*Proyección.

Fuente: BCRP.

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

PBI POR TIPO DE GASTO

(Var. % real)

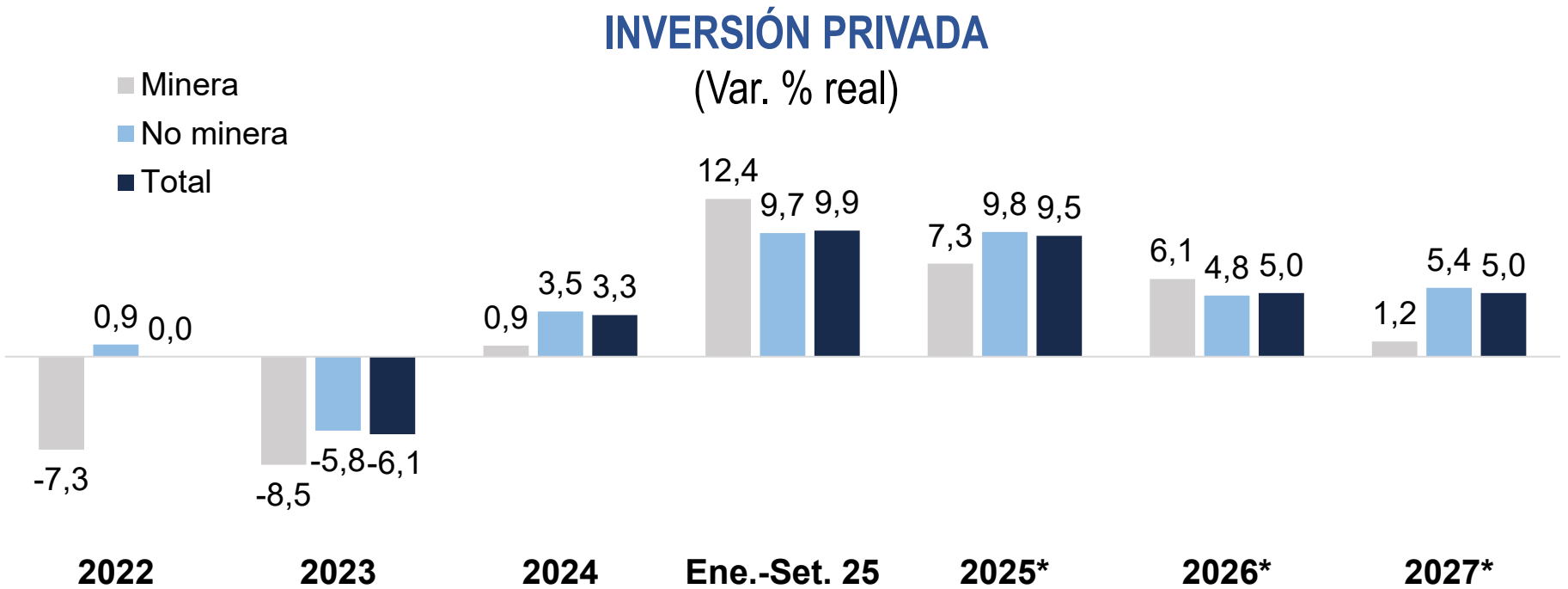
	2024	2025*			2026*		2027*
		Ene.-Set.	RI Set.25	RI Dic.25	RI Set.25	RI Dic.25	RI Dic.25
Demanda interna	4,0	5,7	5,1	5,4	3,0	3,5	3,2
Consumo privado	2,8	3,7	3,5	3,6	2,9	3,0	3,0
Consumo público	2,1	4,4	2,2	3,1	2,5	2,5	1,2
Inversión privada	3,3	9,9	6,5	9,5	3,5	5,0	5,0
Inversión pública	14,7	5,8	6,5	5,5	1,0	1,0	1,0
Var. de inventarios (contribución)	0,6	0,5	0,9	0,5	0,0	0,2	0,1
Exportaciones	6,6	4,7	3,3	4,1	2,6	2,5	2,1
Importaciones	8,4	13,5	10,2	11,8	3,1	4,4	3,1
<u>Producto Bruto Interno</u>	<u>3,5</u>	<u>3,3</u>	<u>3,2</u>	<u>3,3</u>	<u>2,9</u>	<u>3,0</u>	<u>3,0</u>

RI: Reporte de Inflación

*Proyección.

Fuente: BCRP.

Se proyecta que la inversión privada crezca 9,5 por ciento en 2025, dada la evolución observada de la inversión no residencial. Para 2026 y 2027 se proyecta un crecimiento de 5,0 por ciento, acumulando 3 años consecutivos de crecimiento de la inversión privada por encima del producto.



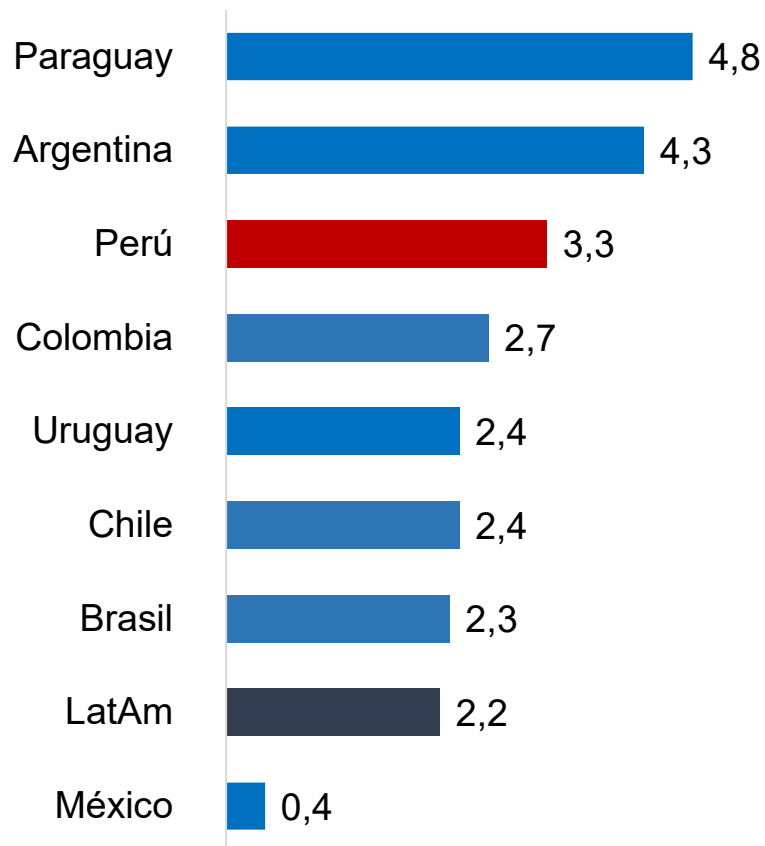
Inversión privada: En var. % real	2024	2025*	2026*	2027*
Residencial	1,2	3,0	3,0	3,0
No Residencial	4,2	12,4	5,8	5,8
Minera	0,9	7,3	6,1	1,2
No Minera	4,8	13,3	5,7	6,5

*Proyección
Fuente: MINEM y BCRP.

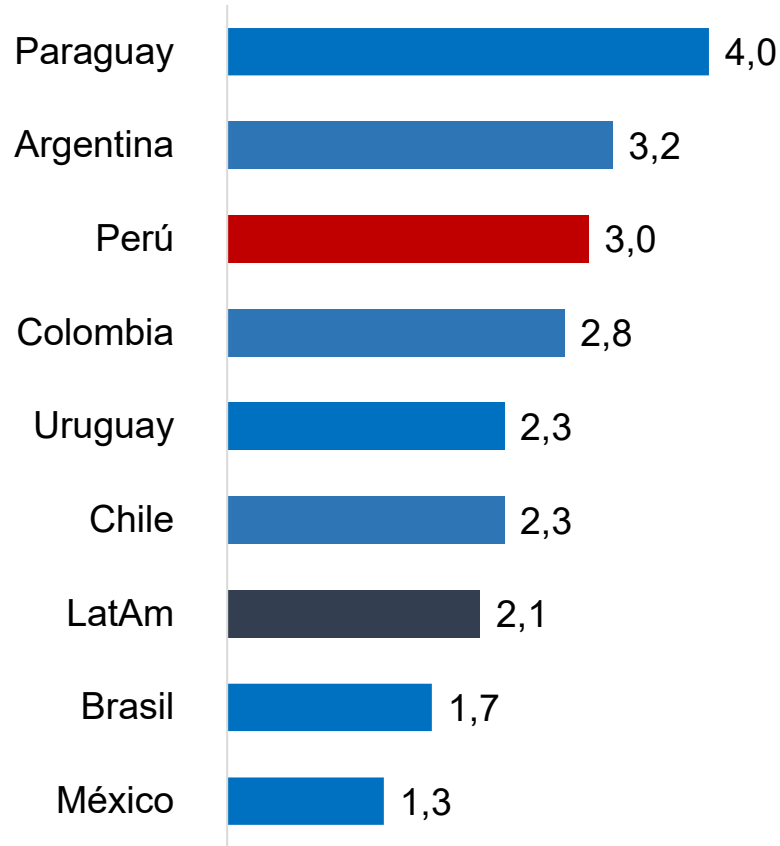
Considerando las últimas proyecciones del mercado, Perú será una de las economías de mayor crecimiento en la región en 2025 y 2026.

LATAM: CRECIMIENTO DEL PBI REAL PROYECTADO

2025



2026



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

Contenido

Sector externo

Balanza de pagos

Actividad económica nacional

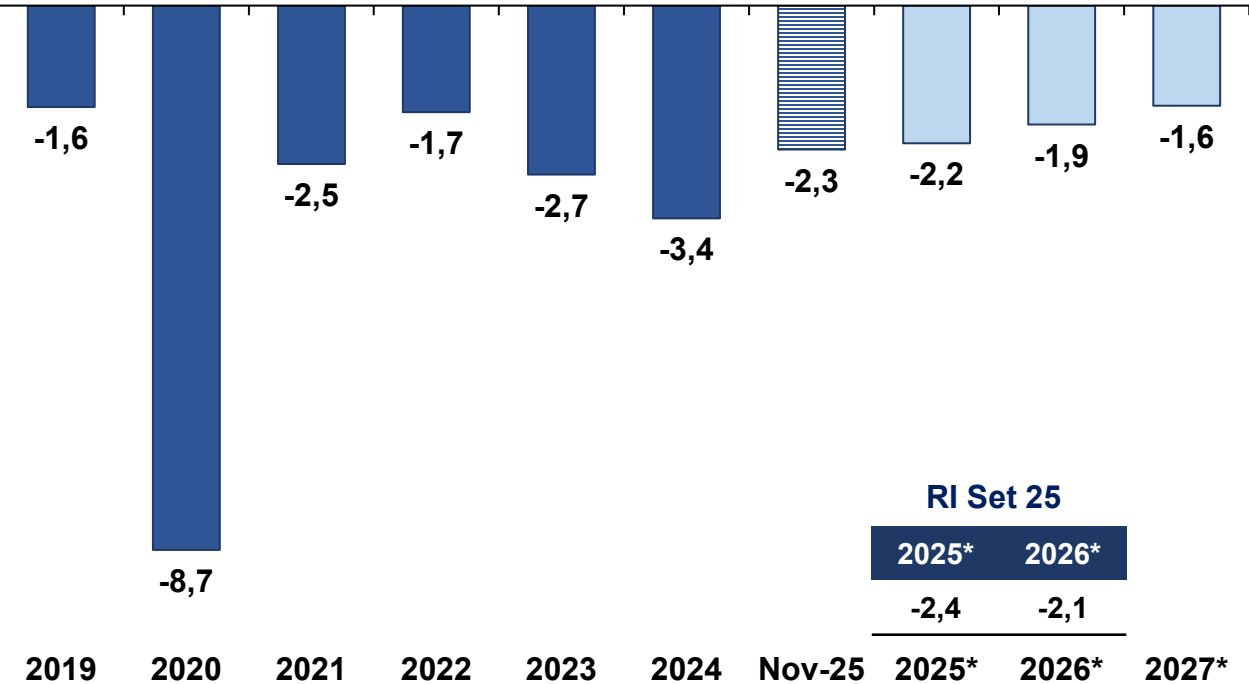
Finanzas públicas

Política monetaria

Proyección de inflación

Se proyecta que el déficit fiscal alcance el 2,2 por ciento del PBI en 2025. En adelante, se espera que el déficit continúe disminuyendo y se ubique en 1,9 y 1,6 por ciento del PBI en 2026 y 2027, respectivamente.

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



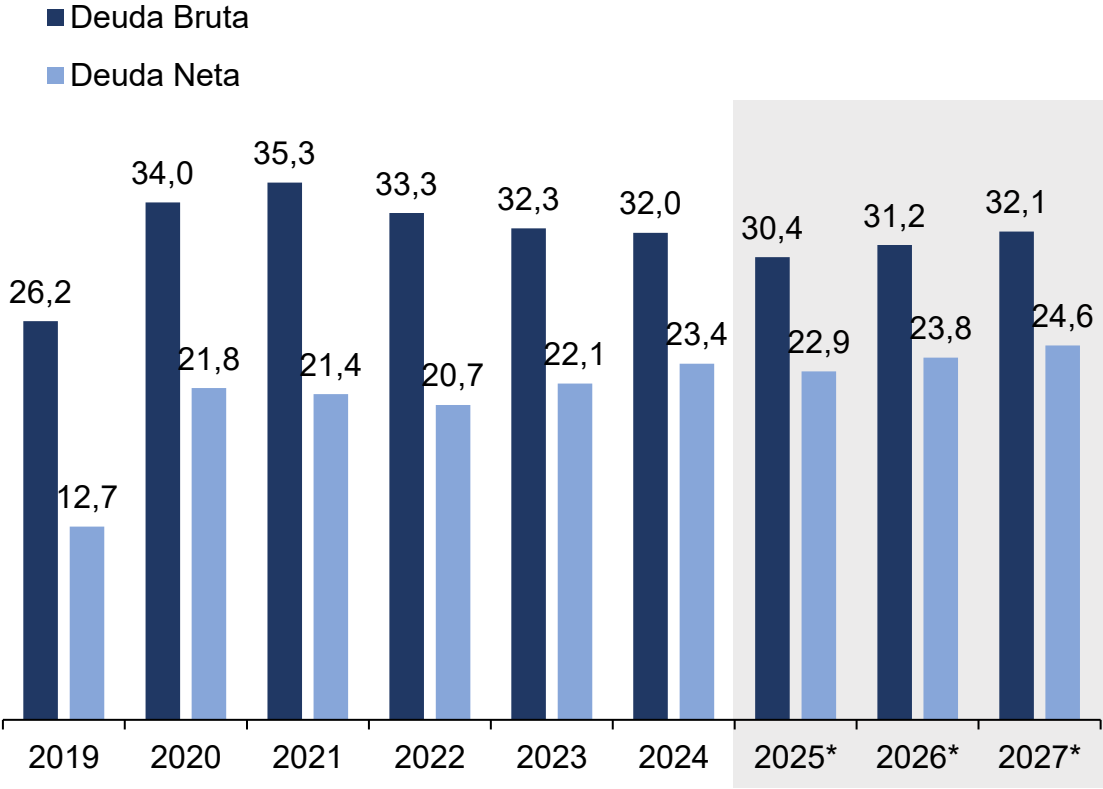
Déficit fiscal (% del PBI)	2024	2025*	2026*
Argentina	0,5	0,4	0,3
Ecuador	-1,3	-1,2	0,0
Paraguay	-2,1	-1,7	-1,3
Chile	-2,8	-2,1	-1,5
Uruguay	-3,2	-3,3	-3,8
Perú	-3,4	-2,2	-1,9
México	-5,7	-4,3	-4,1
Brasil	-6,2	-8,4	-7,5
Colombia	-6,2	-6,9	-5,7

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

Nota: El dato a noviembre 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 32,0 a 32,1 por ciento del PBI entre 2024 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	30,4	31,2
Chile	41,7	42,7	43,7
Paraguay	44,8	41,7	40,6
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.
Fuente: FMI – Fiscal Monitor (octubre de 2025) y BCRP (Perú).

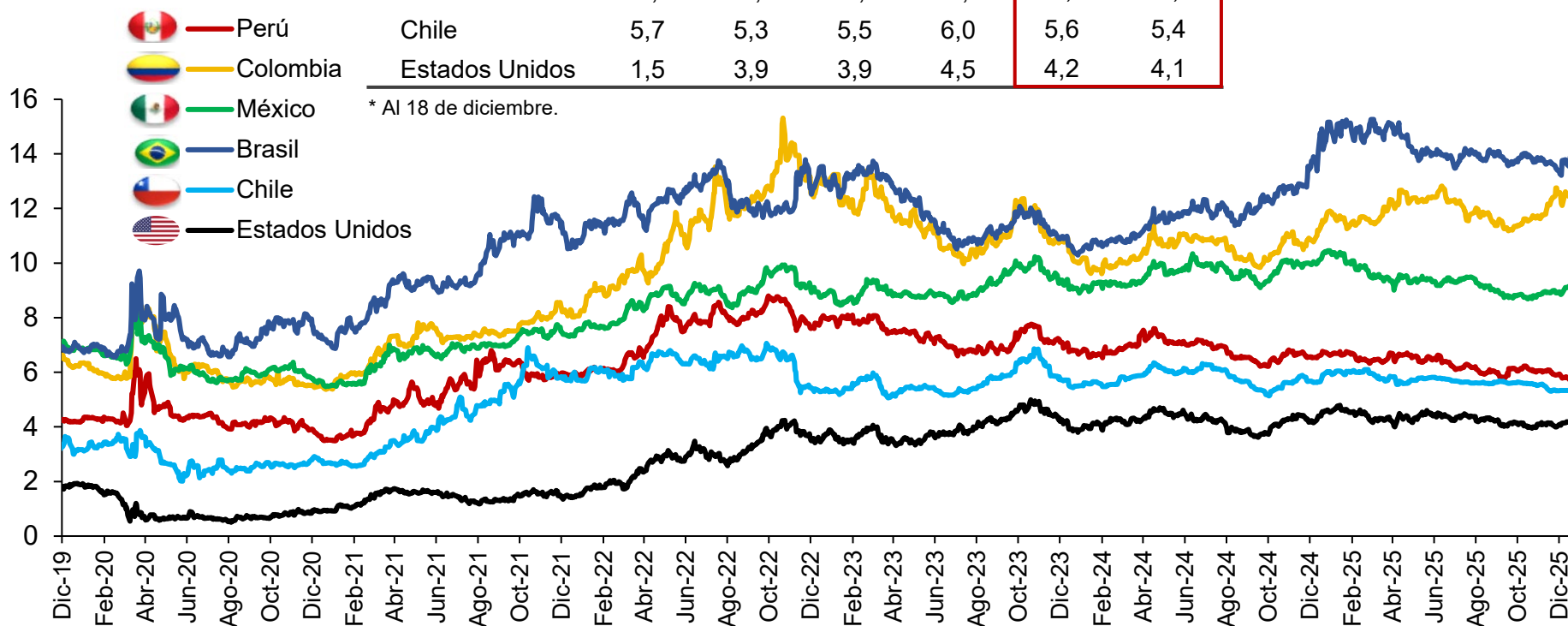
Las tasas de rendimiento de la región mostraron un comportamiento heterogéneo en el cuarto trimestre, con reducciones en Perú, Chile y EUA, y aumentos en Colombia, México y Brasil. La tasa de interés del bono peruano se mantiene como la segunda más baja de la región.

TASA DE RENDIMIENTO DE BONOS SOBERANOS A 10 AÑOS

(En porcentaje)

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

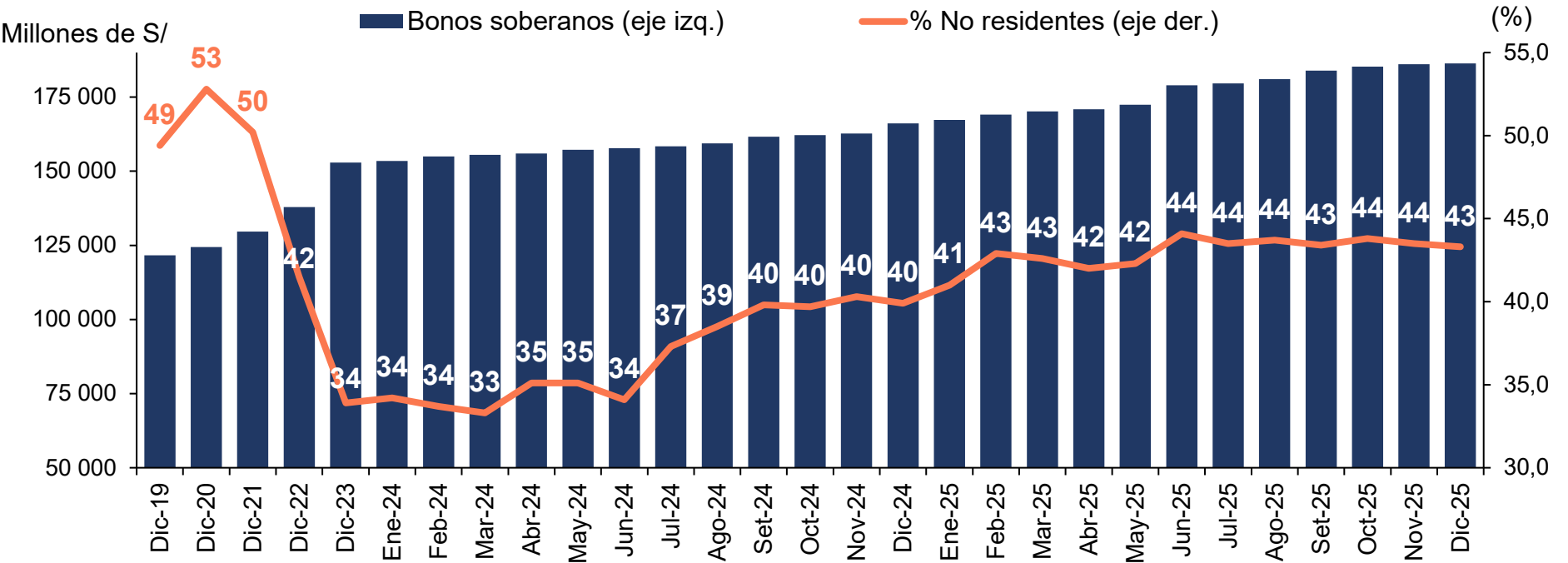
* Al 18 de diciembre.



El saldo de bonos en manos de no residentes aumentó en S/ 14,1 mil millones entre diciembre de 2024 y diciembre de 2025. Así, su participación pasó de 40 a 43 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*
No residentes	55 332	50 298	64 334	78 417



* Información preliminar al 17 de diciembre.
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

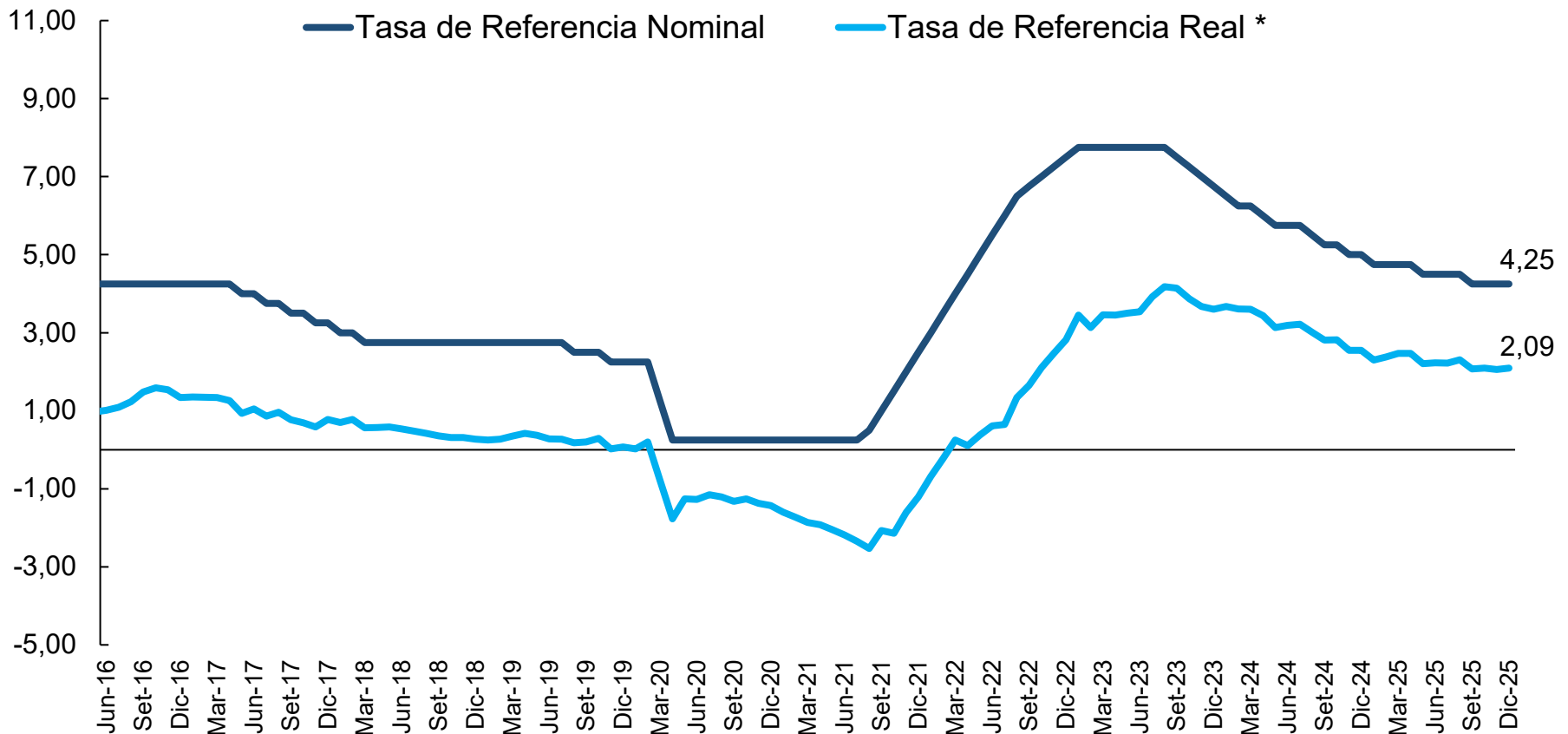
Finanzas públicas

Política monetaria

Proyección de inflación

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

TASA DE INTERÉS DE REFERENCIA (En porcentaje)

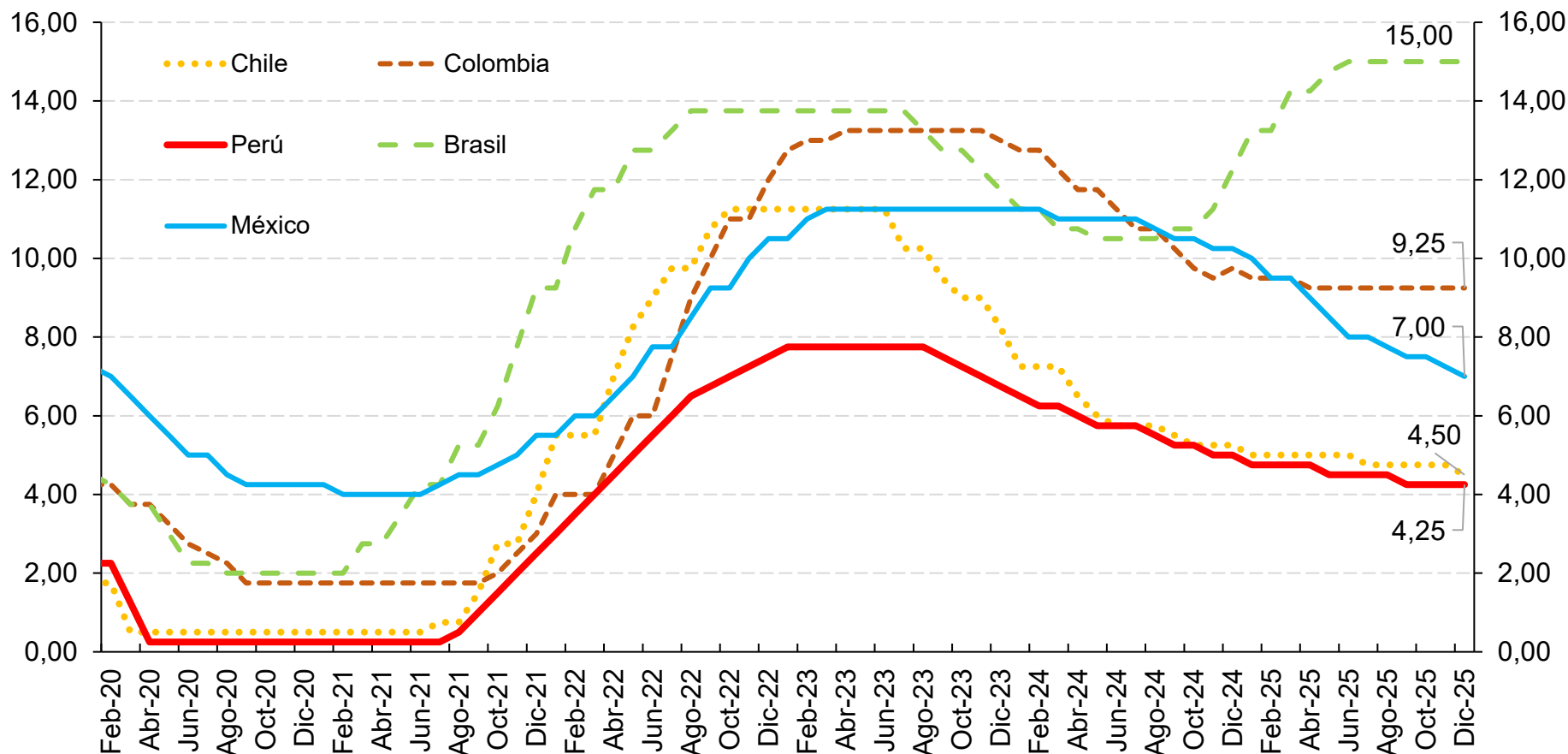


*Con expectativas de inflación.

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)

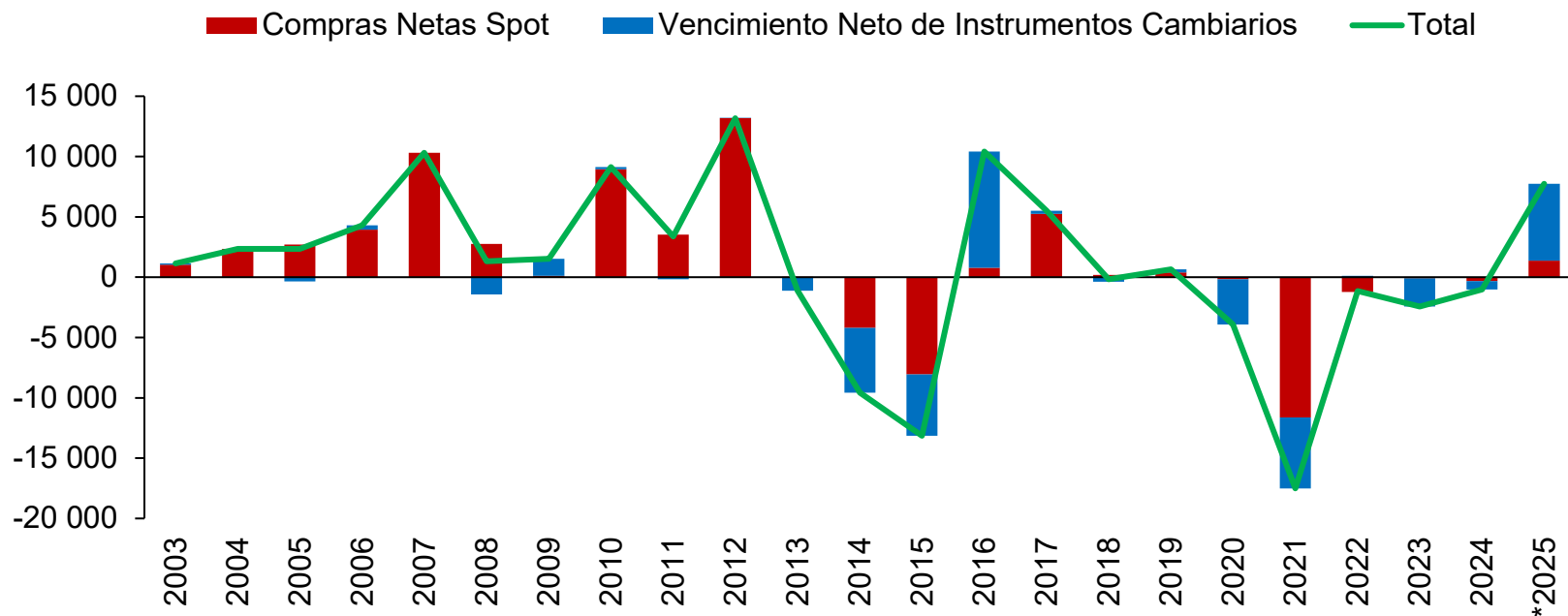


*Datos al 18 de diciembre de 2025.

Fuente: Bancos centrales.

El BCRP presenta en 2025 una posición de compra neta (USD 7 946 millones), explicada por el vencimiento neto de instrumentos cambiarios y compras netas en el mercado *spot*. Esta es la mayor magnitud de intervención anual como demandante neto de dólares desde 2016.

INTERVENCIÓN CAMBIARIA DEL BCRP (Millones de USD)



	2021	2022	2023	2024	2025*
Compras Netas <i>Spot</i>	-11 626	-1 236	-81	-318	1 589
Vencimiento Neto de Instrumentos Cambiarios**	-5 880	102	-2 352	-712	6 356
Total	-17 506	-1 134	-2 433	-1 030	7 946

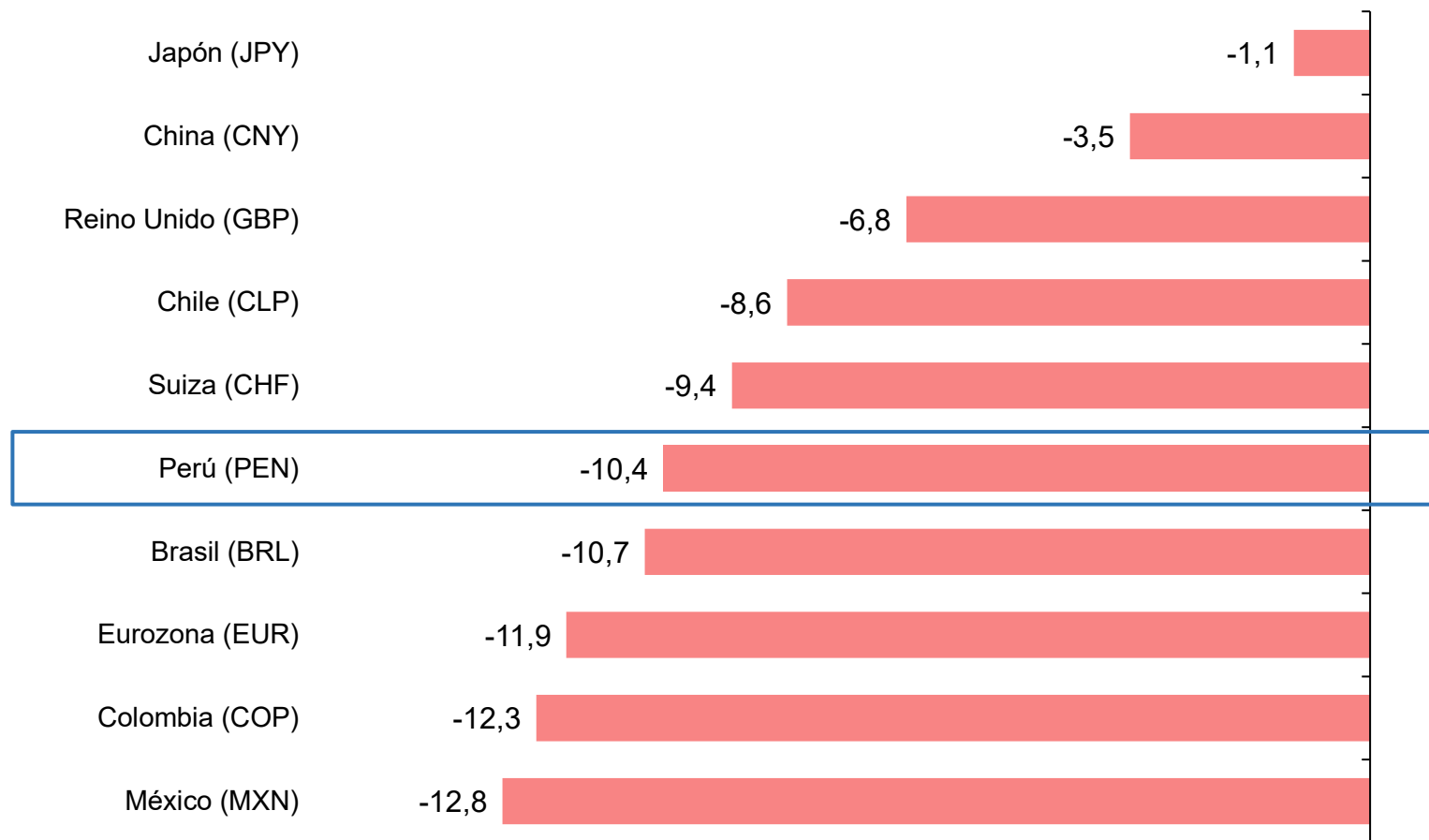
*Datos al 18 de diciembre.

**Incluye los vencimientos netos de CDR BCRP, *swaps* cambiarios venta, así como colocaciones netas de CDLD y *swaps* cambiarios compra.

Fuente: BCRP.

En lo que va del año, las monedas de las principales economías, tanto desarrolladas como emergentes, se han apreciado respecto al dólar, dado el contexto global de incertidumbre comercial y geopolítica.

MONEDAS, 2025
(Var % dic. 25* / dic. 24)

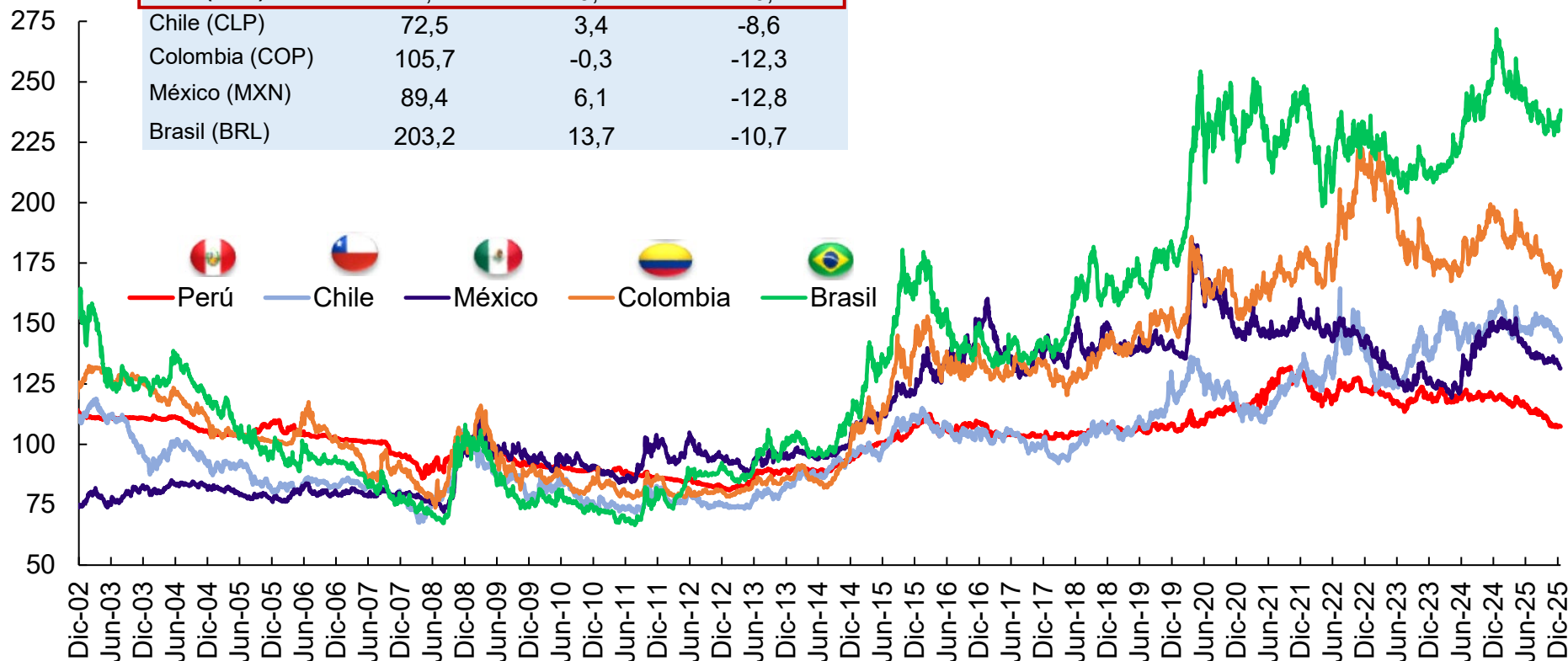


El sol peruano se ha mantenido como la moneda más estable en lo que va de este siglo, lo que obedece a su menor inflación y fortaleza macroeconómica.

LATAM: TIPO DE CAMBIO

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

	Var. % acumulada 2025* vs 2000	Dic.25*/ Dic.23 (%)	Dic.25*/ Dic.24 (%)
Perú (PEN)	-4,4	-9,1	-10,4
Chile (CLP)	72,5	3,4	-8,6
Colombia (COP)	105,7	-0,3	-12,3
México (MXN)	89,4	6,1	-12,8
Brasil (BRL)	203,2	13,7	-10,7



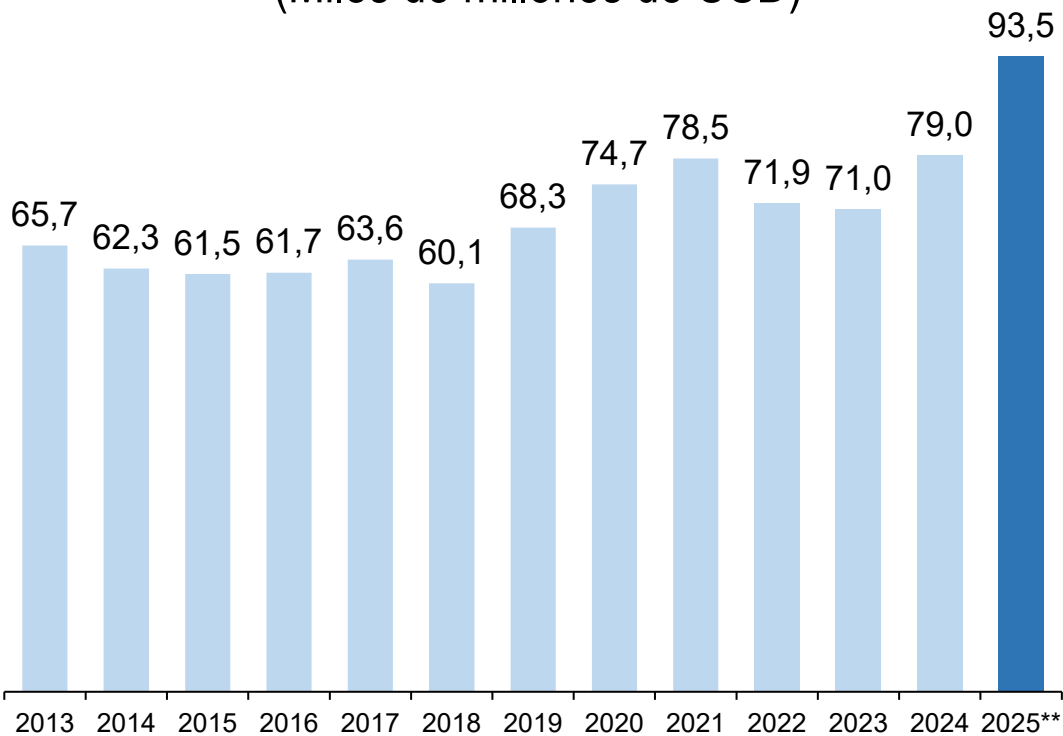
*Al 18 de diciembre.

Fuente: Reuters.

El nivel de activos de reserva es de 28 por ciento del PBI a noviembre 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 diciembre.
Fuente: BCRP.

INDICADORES DE COBERTURA INTERNACIONAL

	2024	2025*
RIN como porcentaje de:		
a) PBI	26,7	26,1
b) Deuda externa de corto plazo ^{1/}	418	545
c) Deuda externa de corto plazo + déficit en cuenta corriente	644	1 152

^{1/} 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*
Perú	28,2
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 noviembre de 2025 y el PBI en USD es el acumulado al 3er trimestre de 2025 (excepto para Argentina, que usa el promedio anual 2024-2025).
**Activos de reserva de Argentina están a setiembre.
Fuente: Bancos centrales de cada país y World Economic Outlook de octubre de 2025, excepto para Perú (BCRP).

Contenido

Sector externo

Balanza de pagos

Actividad económica nacional

Finanzas públicas

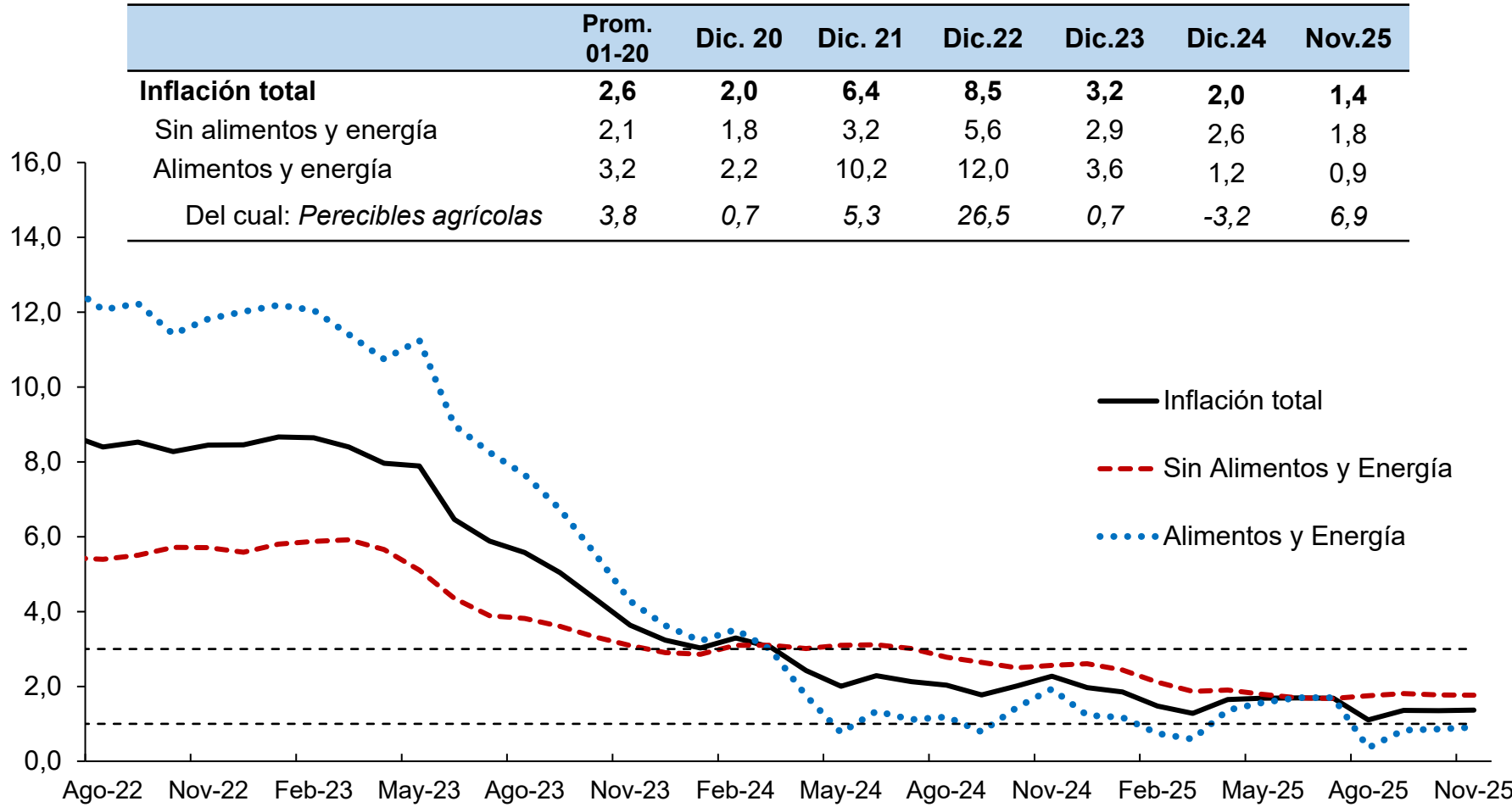
Política monetaria

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 noviembre, cerca del centro de rango meta.

INFLACIÓN

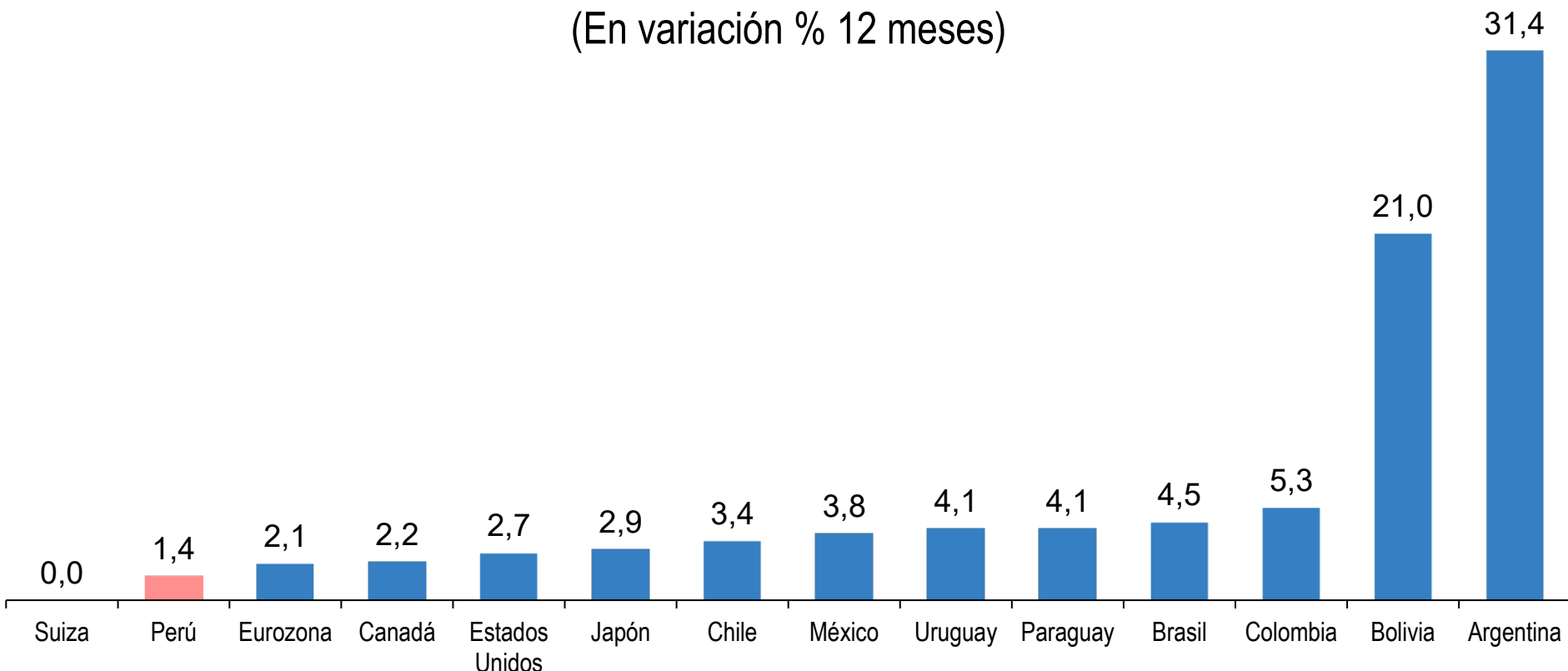
(En variación % 12 meses)



Fuente: INEI, BCRP.

Perú registra la tasa de inflación más baja de la región, e incluso inferior a la de algunas economías desarrolladas debido a que desde el año pasado la inflación se ubica en el rango meta (similar en nivel a la de países desarrollados).

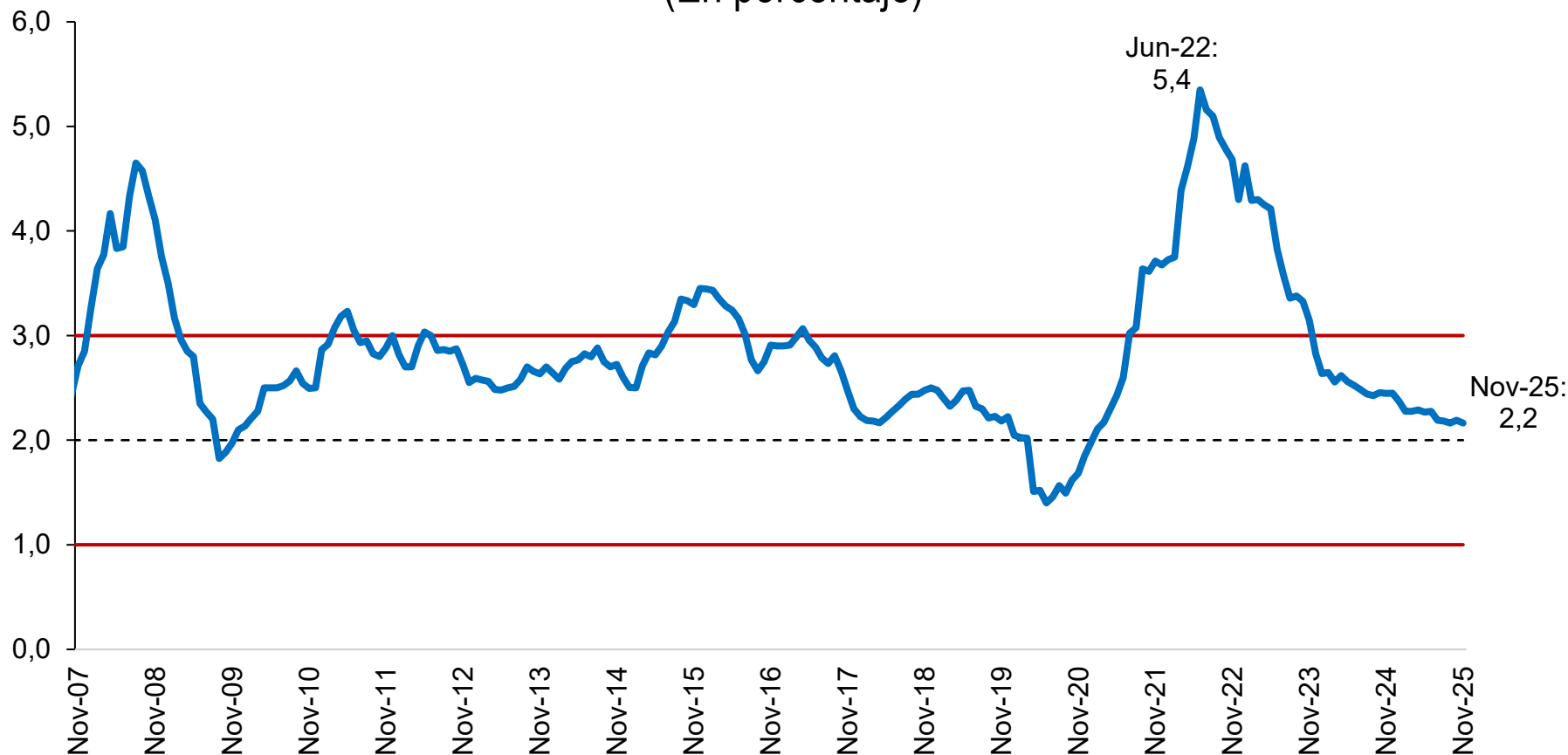
INFLACIÓN TOTAL, NOV-25 (En variación % 12 meses)



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.

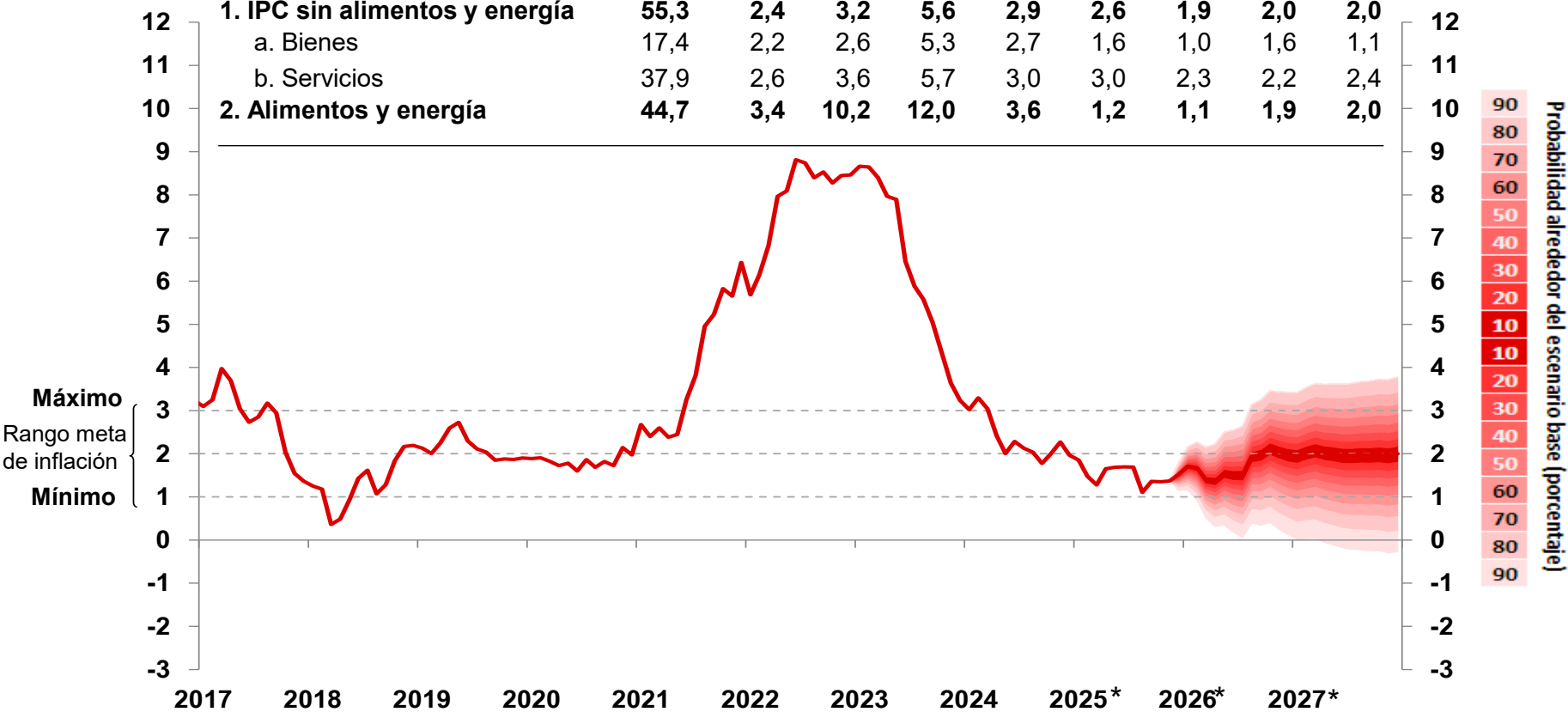
EXPECTATIVAS DE INFLACIÓN A DOCE MESES (En porcentaje)



Se proyecta que la inflación se mantenga dentro del rango meta en el horizonte de proyección, con tasas anuales de 1,5 por ciento en 2025 y de 2,0 por ciento en 2026 y 2027. Esta proyección considera la disipación de los choques de oferta, una actividad económica alrededor de su nivel potencial y expectativas de inflación que continúan descendiendo hacia el valor central del rango meta.

PROYECCIÓN DE INFLACIÓN, 2025 – 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	2,0	2,0
1. IPC sin alimentos y energía	55,3	2,4	3,2	5,6	2,9	2,6	1,9	2,0	2,0
a. Bienes	17,4	2,2	2,6	5,3	2,7	1,6	1,0	1,6	1,1
b. Servicios	37,9	2,6	3,6	5,7	3,0	3,0	2,3	2,2	2,4
2. Alimentos y energía	44,7	3,4	10,2	12,0	3,6	1,2	1,1	1,9	2,0



Reporte de Inflación

Panorama actual y proyecciones macroeconómicas 2025 - 2027

Julio Velarde
Presidente
Banco Central de Reserva del Perú

Diciembre de 2025



BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ