



BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ

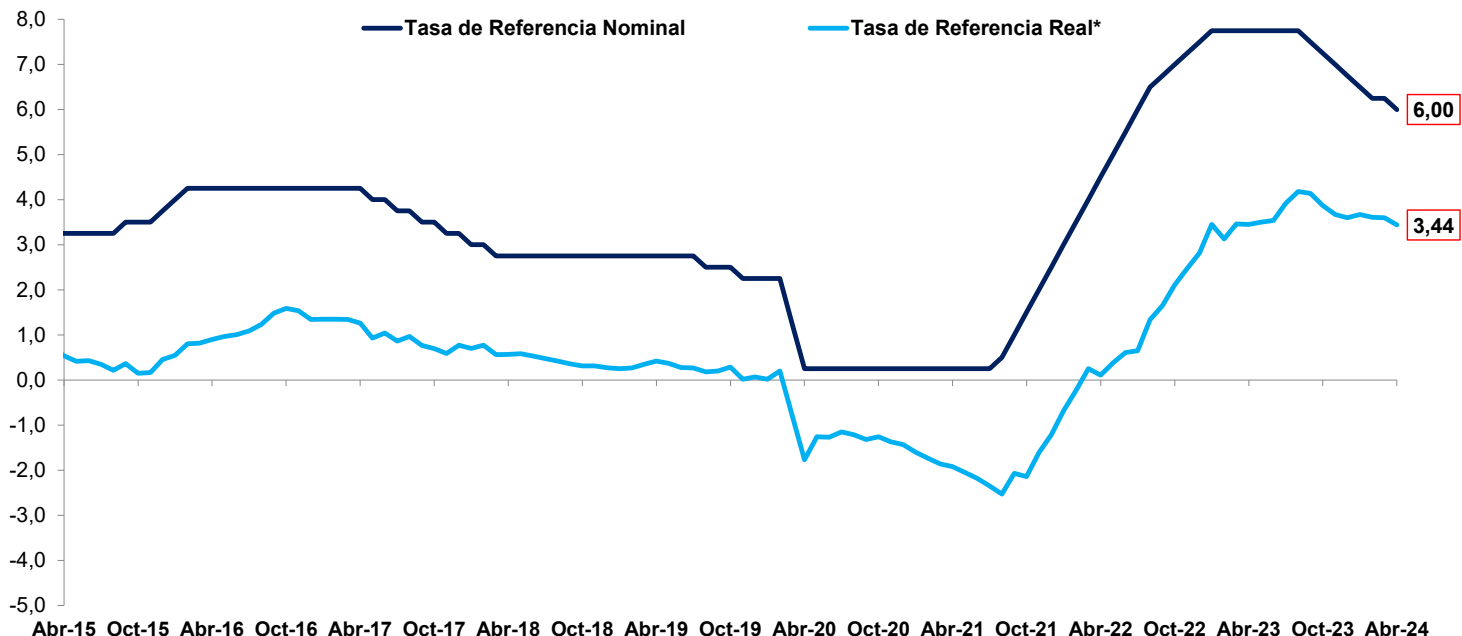
# **Programa Monetario Abril 2024**

**12 de abril de 2024**



El Directorio del Banco Central de Reserva del Perú (BCRP) acordó reducir la tasa de interés de referencia en 25 puntos básicos a 6,0 por ciento. Futuros ajustes en la tasa de referencia estarán condicionados a la nueva información sobre la inflación y sus determinantes.

### Tasa de Interés de Referencia Nominal y Real\* (En porcentaje)



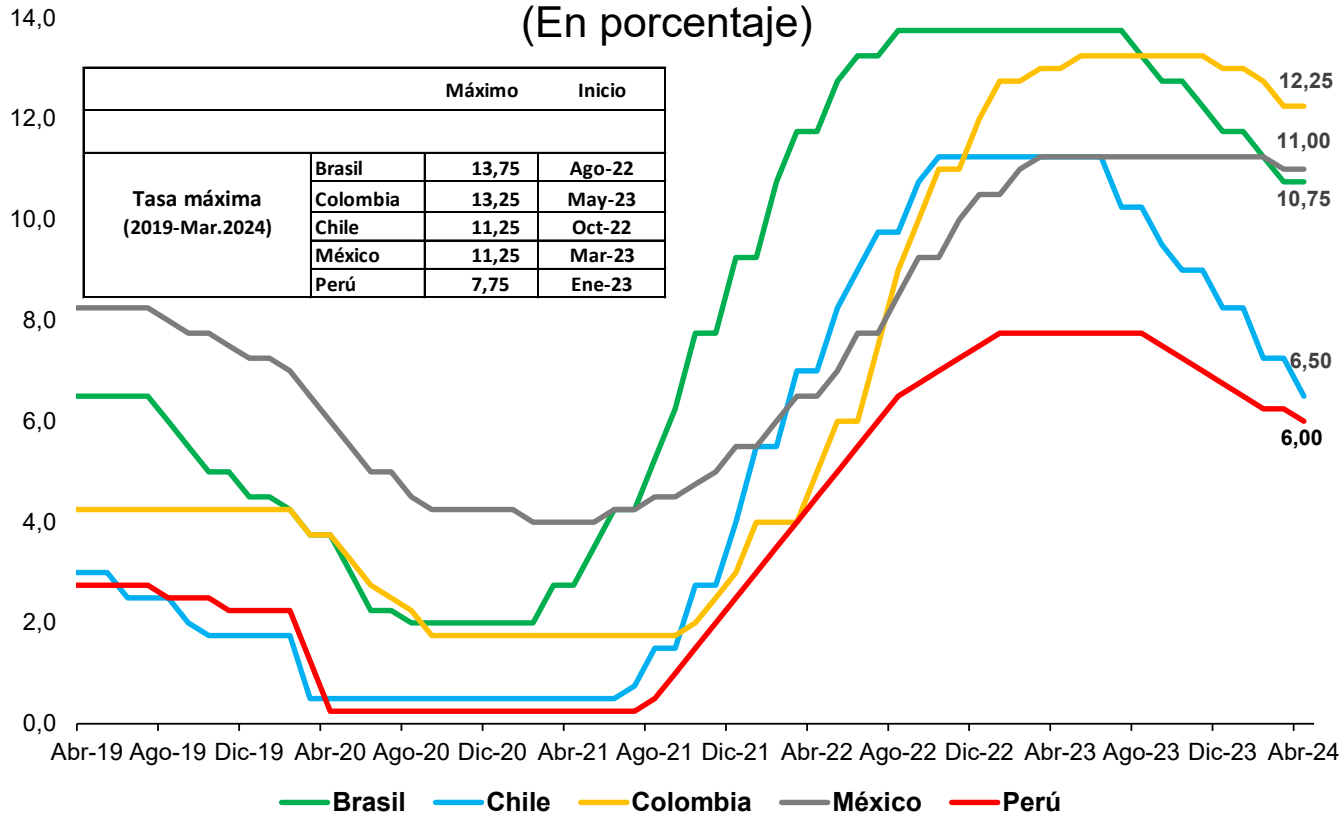
\* Con expectativas de inflación.

	Abr. 23	May. 23	Jun. 23	Jul. 23	Ago. 23	Set. 23	Oct. 23	Nov. 23	Dic. 23	Ene. 24	Feb. 24	Mar. 24	Abr. 24
(I) Tasa Nominal	7,75	7,75	7,75	7,75	7,75	7,50	7,25	7,00	6,75	6,50	6,25	6,25	6,00
(II) Expectativas de Inflación	4,30	4,25	4,21	3,83	3,57	3,36	3,38	3,33	3,15	2,83	2,64	2,65	2,56
(III) Tasa Real: (I)-(II)	3,45	3,50	3,54	3,92	4,18	4,14	3,87	3,67	3,60	3,67	3,61	3,60	3,44



Entre 2021 y la primera mitad de 2023, los bancos centrales de la región elevaron sus tasas de interés para contrarrestar los efectos de la inflación. Posteriormente, estos bancos centrales han comenzado a reducir sus tasas de interés de forma paulatina, en la medida en que se han ido disipando las presiones inflacionarias y en función a sus propias condiciones macroeconómicas. En este contexto, la tasa de interés del BCRP ha sido en todo momento la más baja entre los países grandes de la región.

### Tasas de Interés de Política Monetaria en América Latina\* (En porcentaje)



\*Al 12 de abril de 2024.

Fuente: Bancos Centrales.



La tasa de interés real ex-ante en Perú es una de las más bajas de la región.

**Tasas de Interés de Política Monetaria Reales ex ante en América Latina\***  
(En porcentaje)

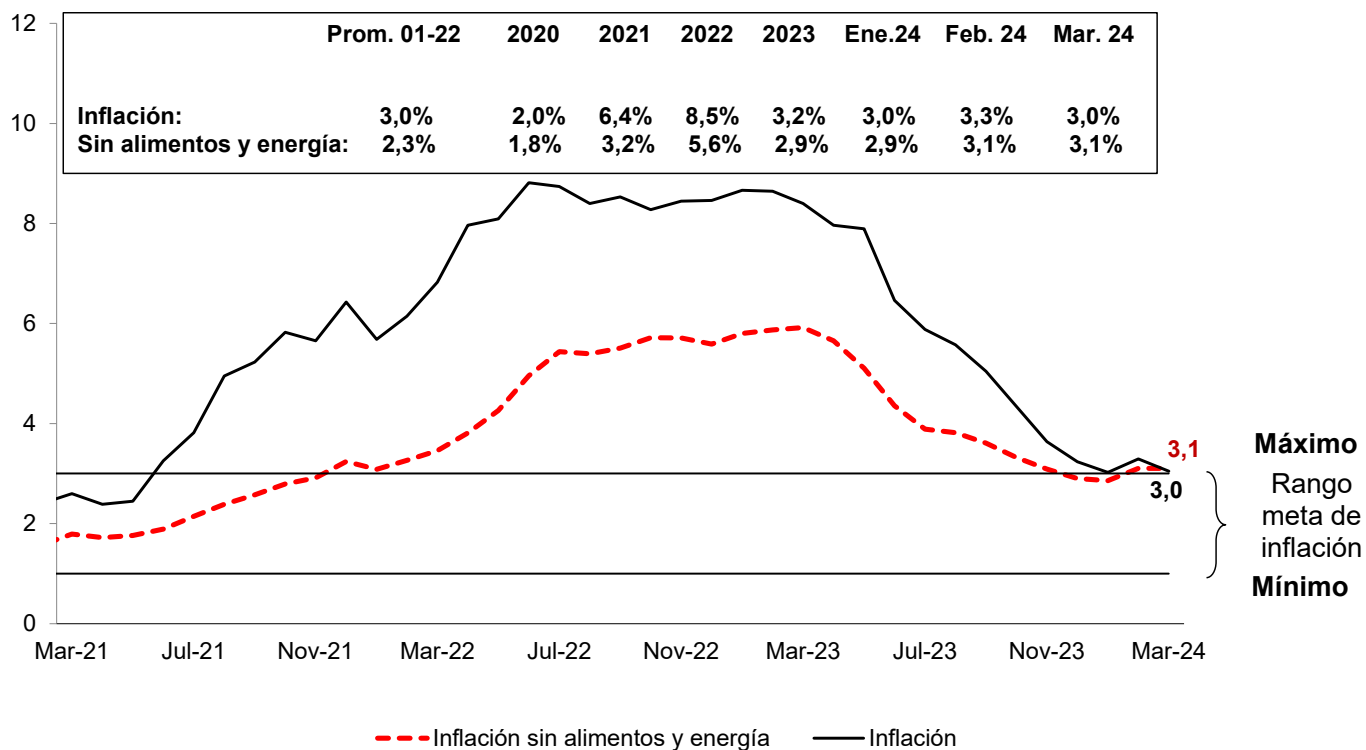
<b>País</b>	<b>Tasa de interés nominal</b>	<b>Expectativa Inflación 12 meses**</b>	<b>Tasa real ex ante</b>
Colombia	12,25	4,66	7,59
Brasil	10,75	3,69	7,06
México	11,00	4,00	7,00
Perú	6,00	2,56	3,44
Chile	6,50	3,10	3,40

\* Tasas de política y expectativas actualizadas al 12 de abril de 2024.  
Fuente: Bancos Centrales.



En marzo, la tasa mensual de inflación fue 1,01 por ciento y la inflación sin alimentos y energía fue 0,88 por ciento. Este resultado en la inflación mensual se estima transitorio y se explica principalmente por el incremento de los precios de algunos alimentos y bebidas, y por el aumento estacional en los costos de educación y de transporte. La tasa de inflación a doce meses disminuyó de 3,3 por ciento en febrero a 3,0 por ciento en marzo, en el límite superior del rango meta, y la inflación sin alimentos y energía a doce meses se mantuvo en 3,1 por ciento entre febrero y marzo.

### Inflación (Variación porcentual 12 meses)

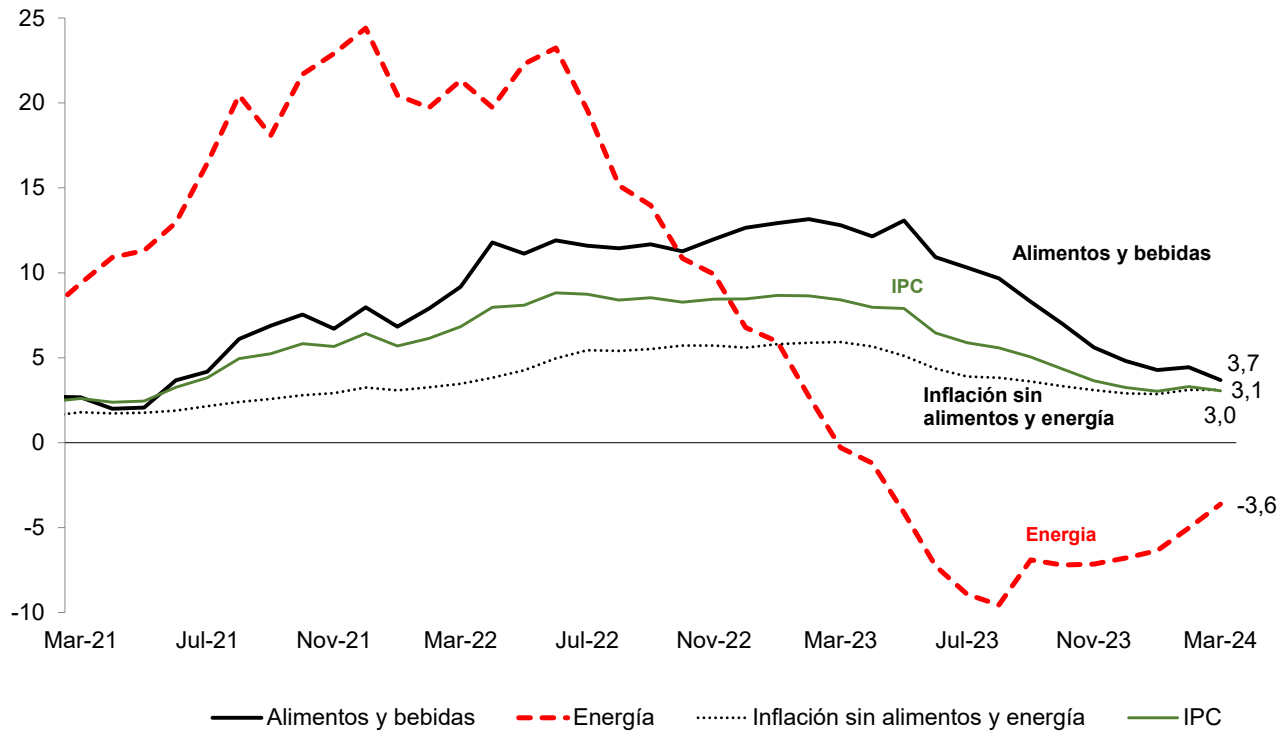


IPC sin alimentos y energía: IPC excluyendo alimentos, combustibles y electricidad.



Se proyecta que la inflación interanual continúe su tendencia decreciente y que converja gradualmente al centro del rango meta en los próximos meses.

### Inflación (Variación porcentual 12 meses)



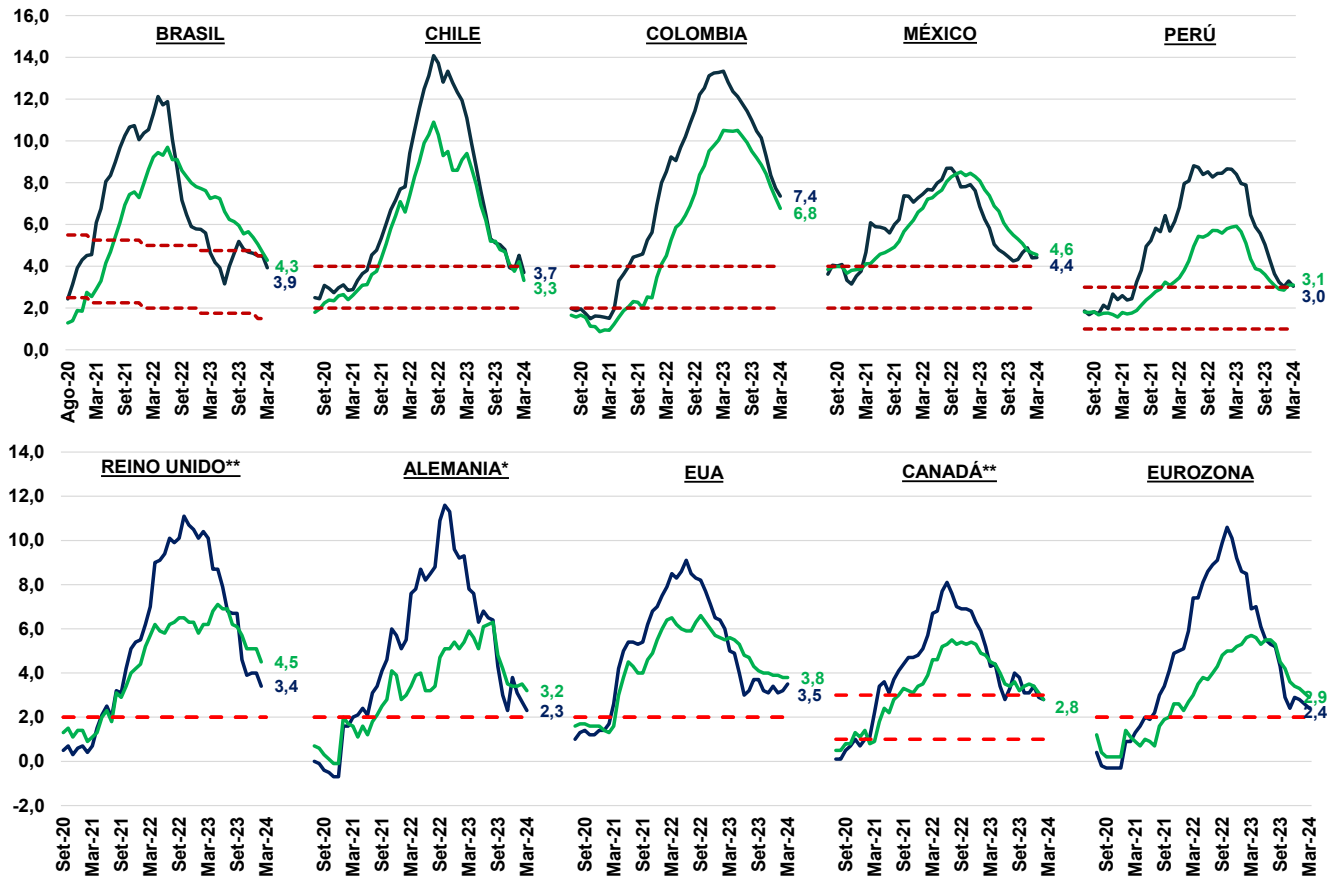
Fuente: INEI.



Luego de la reducción significativa de las tasas de inflación a nivel global entre el segundo trimestre de 2022 y fines de 2023, se observa en los últimos meses una leve persistencia en las tasas interanuales. Sin embargo, se espera que continúe la disminución en la inflación a lo largo del año.

## Evolución de la Inflación en Economías con Esquema de Metas de Inflación y Países Desarrollados (Var. % interanual)

— Total — Subyacente



\*Inflación armonizada.

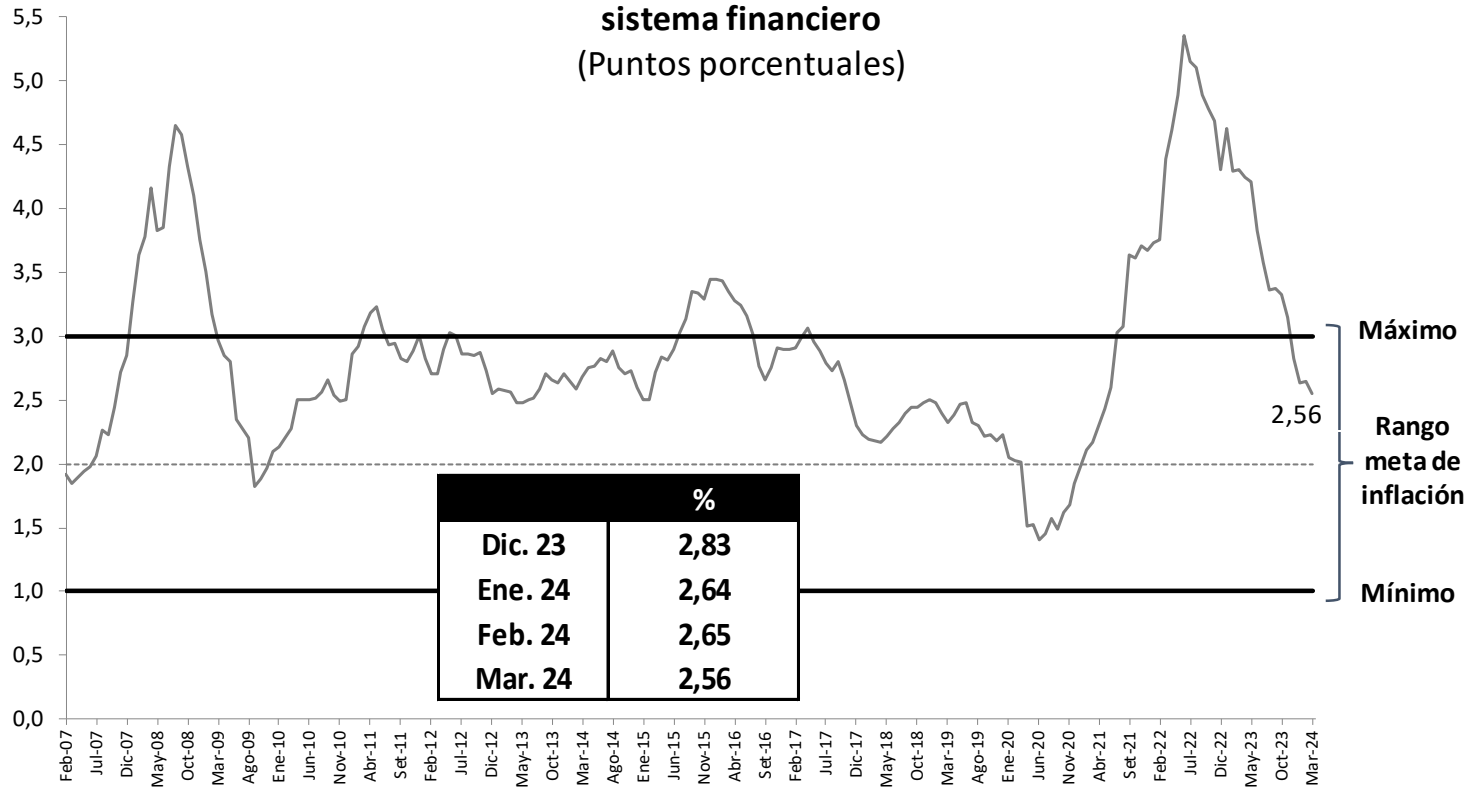
\*\* A febrero de 2024. Los demás países cuentan con datos a marzo.

Fuente: Bancos centrales, institutos de estadística y BCRP para Perú.



Las expectativas de inflación a doce meses disminuyeron de 2,65 a 2,56 por ciento entre febrero y marzo, y se mantuvieron dentro del rango meta de inflación por cuarto mes consecutivo.

Expectativas de inflación a 12 meses de analistas y del sistema financiero (Puntos porcentuales)



Nota: Las expectativas de inflación a 12 meses se calculan como el promedio simple de las expectativas a 12 meses del sistema financiero y de los analistas económicos. Para cada uno de ellos, se obtiene un estimado de la expectativa a 12 meses ponderando la expectativa del año por el número de meses restantes y las expectativas del año siguiente por el número de meses que faltan para completar los 12 meses.

Fuente: BCRP.





En marzo, todos los indicadores de expectativas se ubicaron en el tramo optimista. No obstante, los indicadores de expectativas a 12 meses mostraron un ligero deterioro.

## Resultados de la Encuesta de Expectativas Macroeconómicas

	Diciembre 2019	Marzo 2020	Enero 2024	Febrero 2024		Marzo 2024		Correlación con PBI <sup>1/</sup>
<b>SITUACIÓN ACTUAL</b>								
DEL NEGOCIO	53,4	41,1	45,8	46,2	↑ <	46,6	↑ <	0,56
NIVEL DE VENTAS	54,2	30,3	44,1	47,8	↑ <	50,6	↑ >	0,49
NIVEL DE PRODUCCIÓN	50,0	23,5	41,5	44,6	↑ <	52,7	↑ >	0,44
NIVEL DE DEMANDA CON RESPECTO A LO ESPERADO	40,0	23,0	37,4	35,6	↓ <	37,8	↑ <	0,68
ÓRDENES DE COMPRA RESPECTO AL MES ANTERIOR	51,2	27,5	42,6	44,0	↑ <	48,1	↑ <	0,52
DÍAS DE INVENTARIOS NO DESEADOS <sup>2/</sup>	8,9	5,9	13,6	15,2	↑ <	18,6	↑ <	-0,36
<b>EXPECTATIVA DE:</b>								
LA ECONOMÍA A 3 MESES	50,8	21,8	43,8	47,2	↑ <	50,8	↑ >	0,63
LA ECONOMÍA A 12 MESES	61,5	41,5	53,5	61,7	↑ >	59,0	↓ >	0,42
EL SECTOR A 3 MESES	51,5	28,5	45,8	49,2	↑ <	51,2	↑ >	0,67
EL SECTOR A 12 MESES	61,5	43,4	55,4	60,8	↑ >	60,4	↓ >	0,33
LA SITUACIÓN DE SU EMPRESA A 3 MESES	56,1	28,3	47,8	50,6	↑ >	53,0	↑ >	0,66
LA SITUACIÓN DE SU EMPRESA A 12 MESES	66,6	46,4	59,8	62,1	↑ >	61,7	↓ >	0,66
DEMANDA DE SUS PRODUCTOS A 3 MESES	55,1	30,7	48,7	53,0	↑ >	52,6	↓ >	0,66
DEMANDA DE SUS PRODUCTOS A 12 MESES	68,0	47,4	62,0	65,3	↑ >	63,2	↓ >	0,66
CONTRATACIÓN DE PERSONAL A 3 MESES	48,6	35,9	46,1	49,4	↑ <	51,2	↑ >	0,66
CONTRATACIÓN DE PERSONAL A 12 MESES	54,0	39,6	54,1	57,5	↑ >	55,8	↓ >	0,58
INVERSIÓN DE SU EMPRESA A 3 MESES <sup>3/</sup>	51,3	29,9	45,4	47,9	↑ <	51,4	↑ >	0,65
INVERSIÓN DE SU EMPRESA A 12 MESES <sup>3/</sup>	59,3	40,0	55,5	58,2	↑ >	57,9	↓ >	0,65
<b>EXPECTATIVA DEL PRECIO PROMEDIO DE:</b>								
INSUMOS A 3 MESES	51,5	52,9	55,4	53,2	↓ >	50,9	↓ >	0,63
VENTA A 3 MESES	56,4	49,7	56,1	58,4	↑ >	56,0	↓ >	0,59

> : mayor a 50

< : menor a 50

~ : Indica que la diferencia mensual de cada índice de difusión no es mayor, en valor absoluto, que 0,2. Las flechas hacia arriba o hacia abajo indican que se superó este umbral, mientras que el signo "-" implica que el índice no varió.

1/ Correlaciones halladas a partir de diciembre de 2007 hasta diciembre de 2019 respectivamente. Para los indicadores de situación actual se muestra la correlación contemporánea, y para el resto de expectativas se presenta la correlación con el PBI adelantado tres períodos.

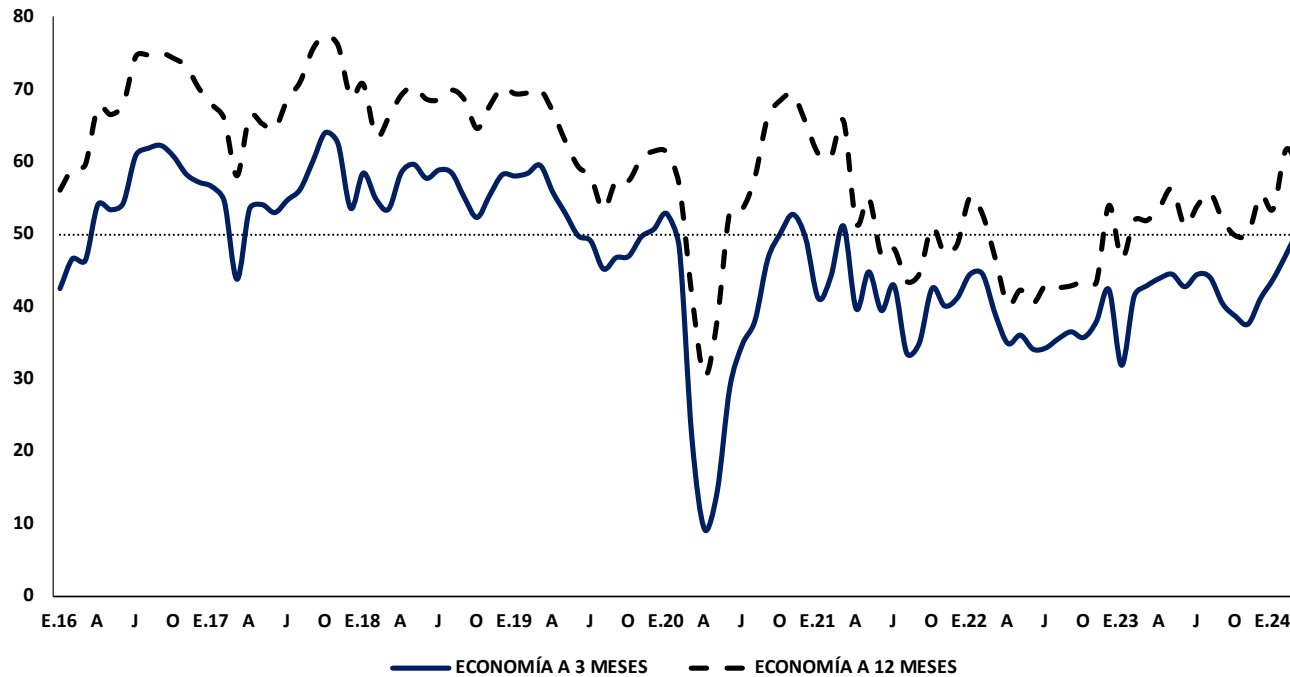
2/ Los días de inventarios no deseados muestran la diferencia entre los días de inventarios correspondientes a cada mes menos los días de inventarios deseados según las empresas.

3/ Correlación con Inversión Privada desde setiembre 2017 hasta diciembre 2019, considerando rezago óptimo (t=-3 para inversión a 3 meses y t=-6 para inversión a 12 meses)



Las expectativas de la economía a 3 meses pasan al terreno positivo por primera vez desde abril de 2021.

### Expectativa de la Economía a 3 y 12 meses



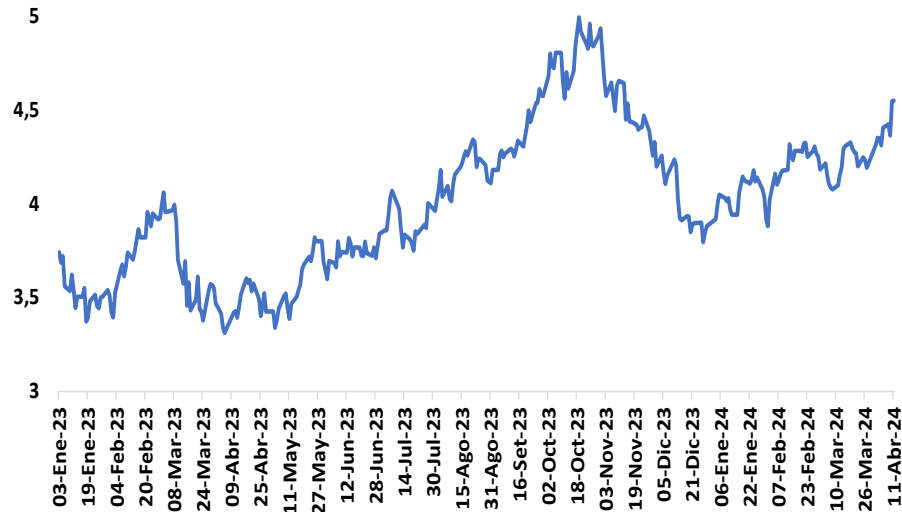
	Dic. 19	Dic. 20	Mar. 21	Dic. 21	Dic. 22	Jun. 23	Dic. 23	Ene. 24	Feb. 24	Mar. 24
3 meses	50,8	49,5	51,2	41,2	42,4	42,8	41,2	43,8	47,2	50,8
12 meses	61,5	65,4	65,6	48,6	54,0	51,2	55,4	53,5	61,7	59,0

Fuente: BCRP.

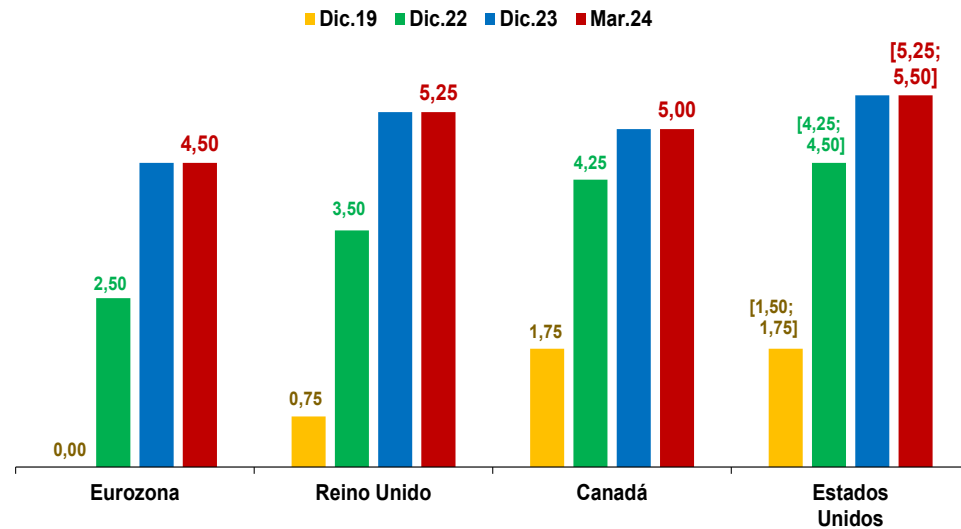


Las perspectivas de la actividad económica mundial apuntan hacia un crecimiento moderado en un contexto de menores presiones inflacionarias. Sin embargo, subsisten la volatilidad en los mercados financieros asociada a la incertidumbre sobre el inicio de la flexibilización de la política monetaria en las economías avanzadas...

Tasa de Interés del Rendimiento del Bono Americano a 10 años (En %)



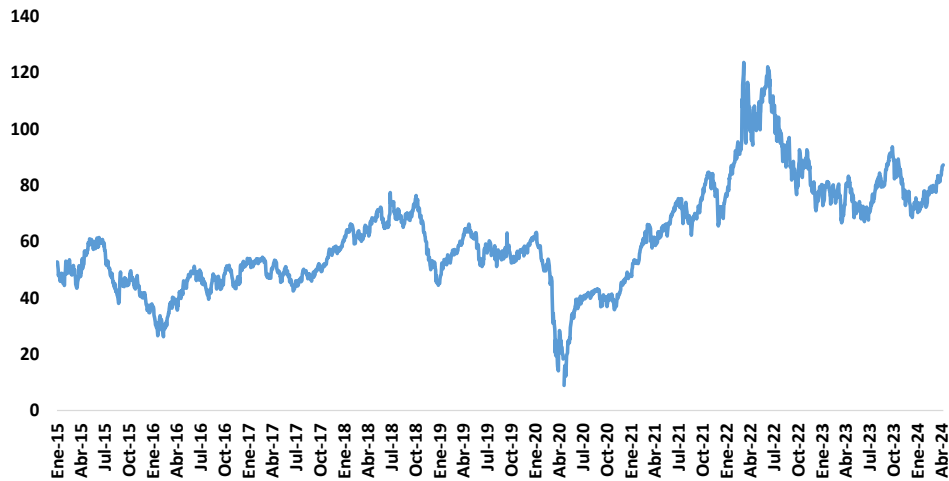
Tasas de Interés de Política Monetaria (En %)





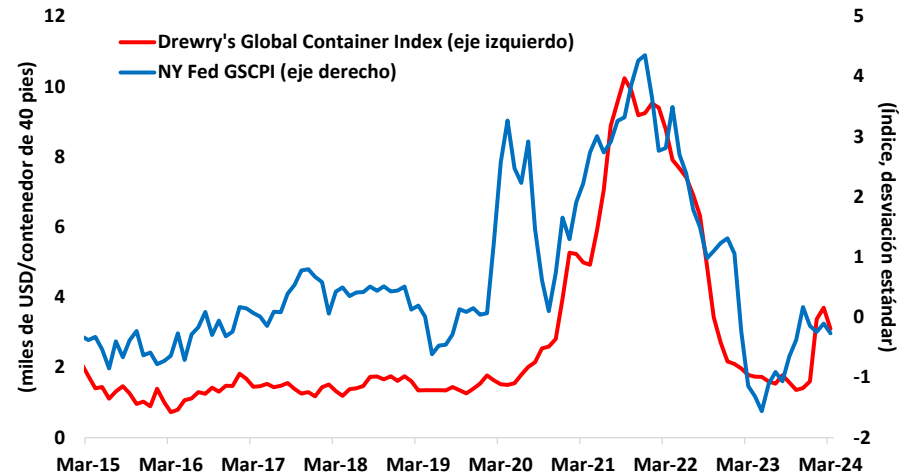
... y los riesgos en los precios de combustibles y fletes derivados de los conflictos internacionales.

Precio Petróleo WTI  
(USD por barril)



Fuente: Reuters, NY Fed.

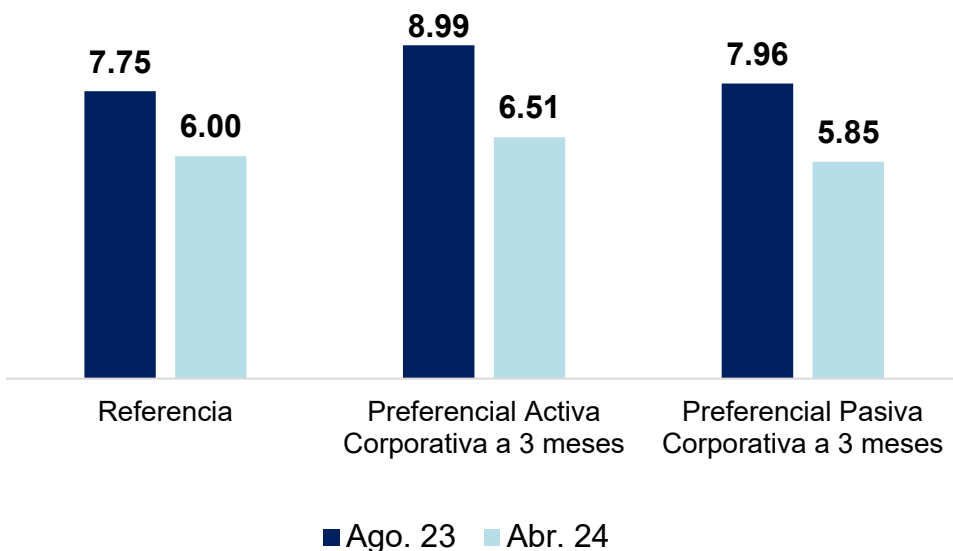
Índices de Fletes de Transporte y  
de Presión sobre Cadena Global de Suministros



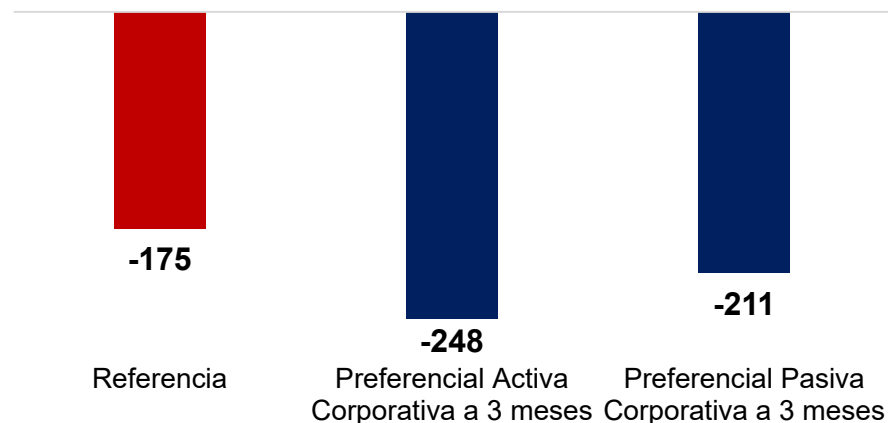


Las tasas de interés del sistema financiero han venido reduciéndose desde el año pasado, en línea con la evolución de la tasa de interés de referencia del BCRP.

### Tasas de Interés en Moneda Nacional\* (porcentaje)



### Tasas de Interés en Moneda Nacional\* (variación en puntos básicos entre agosto de 2023 y abril de 2024)



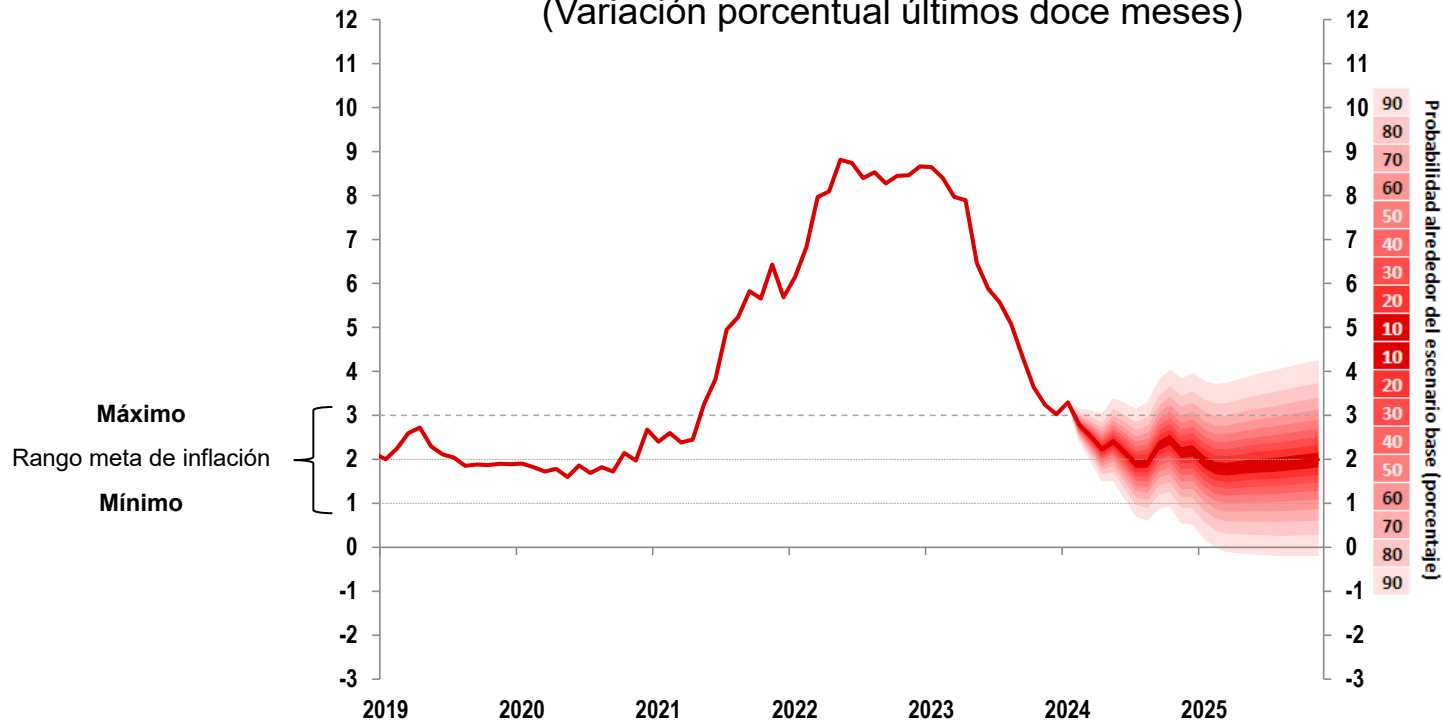
\*Información al 10 de abril de 2024, excepto la tasa de interés de referencia que es al 12 de abril de 2024.  
Fuente: BCRP.



El Directorio se encuentra especialmente atento a la nueva información referida a la inflación y sus determinantes, incluyendo la evolución de las expectativas de inflación y la actividad económica, para considerar, de ser necesario, modificaciones adicionales en la posición de la política monetaria. El Directorio reafirma su compromiso de adoptar las acciones necesarias para garantizar el retorno de la inflación al rango meta en el horizonte de proyección.

### Proyección de Inflación: 2024-2025

(Variación porcentual últimos doce meses)



Fuente: Reporte de Inflación de Marzo 2024.



BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ

# Programa Monetario Abril 2024

12 de abril de 2024