



BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ

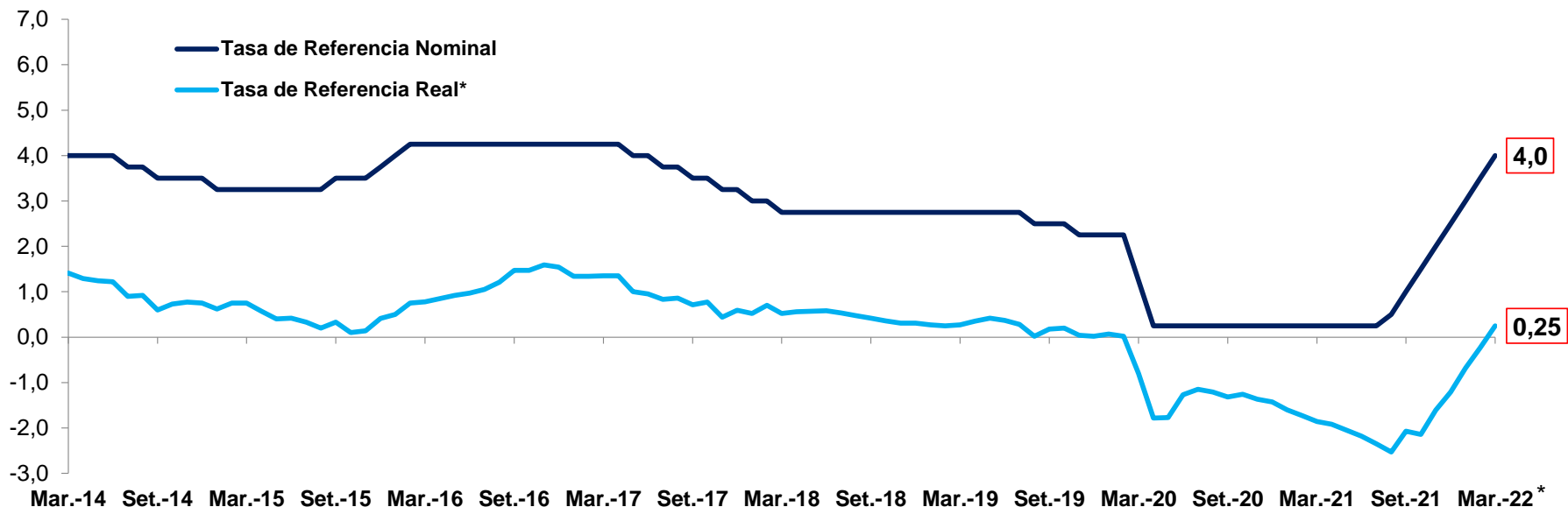
# **Programa Monetario Marzo 2022**

**11 de marzo de 2022**



El Directorio del Banco Central de Reserva del Perú acordó elevar la tasa de interés de referencia en 50 pbs. a 4,0 por ciento, continuando con la normalización de la posición de política monetaria.

### Tasa de Interés de Referencia (En porcentaje)



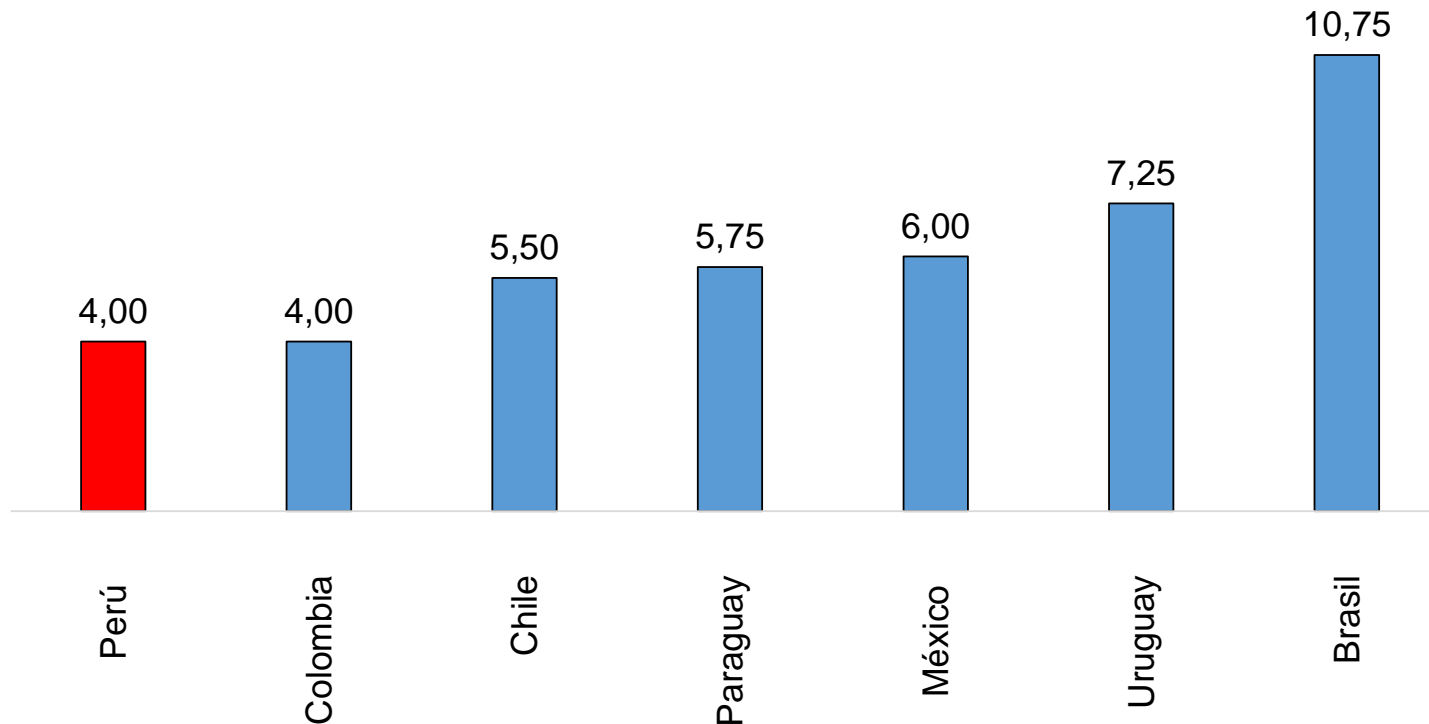
\*Con expectativas de inflación.

	Set.20	Oct.20	Nov. 20	Dic. 20	Ene. 21	Feb. 21	Mar. 21	Abr. 21	May. 21	Jun. 21	Jul. 21	Ago. 21	Sep. 21	Oct. 21	Nov. 21	Dic. 21	Ene. 22	Feb. 22	Mar. 22
(I) Tasa Nominal	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25	0,50	1,00	1,50	2,00	2,50	3,00	3,50	4,00
(II) Expectativas de Inflación	1,57	1,51	1,62	1,68	1,85	1,98	2,11	2,17	2,30	2,43	2,60	3,03	3,07	3,64	3,61	3,71	3,68	3,73	3,75
(III) Tasa Real: (I)-(II)	-1,32	-1,26	-1,37	-1,43	-1,60	-1,73	-1,86	-1,92	-2,05	-2,18	-2,35	-2,53	-2,07	-2,14	-1,61	-1,21	-0,68	-0,23	0,25



La tasa de interés de política monetaria de Perú de 4,0 por ciento se mantiene como una de las más bajas de la región.

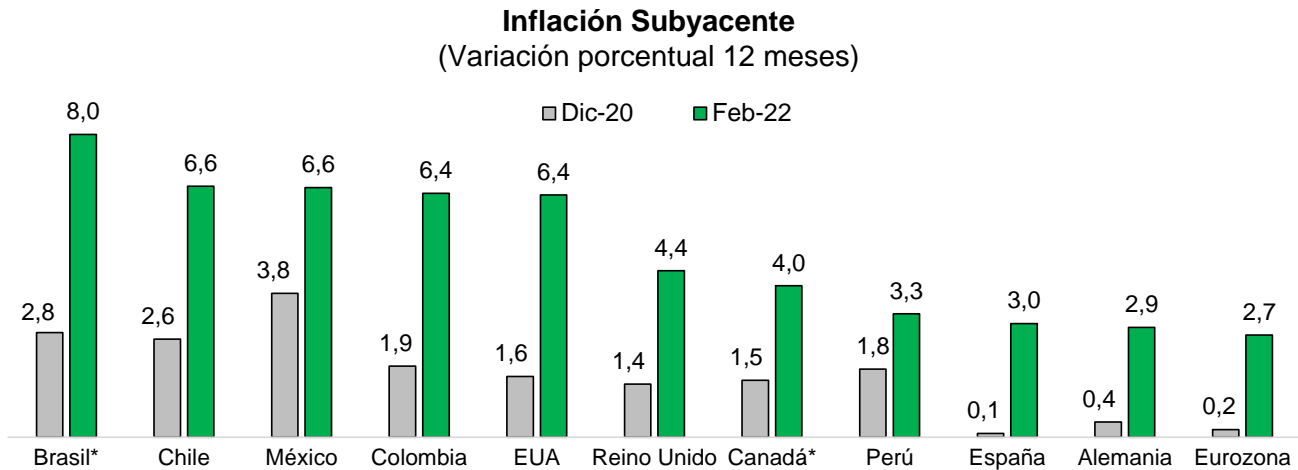
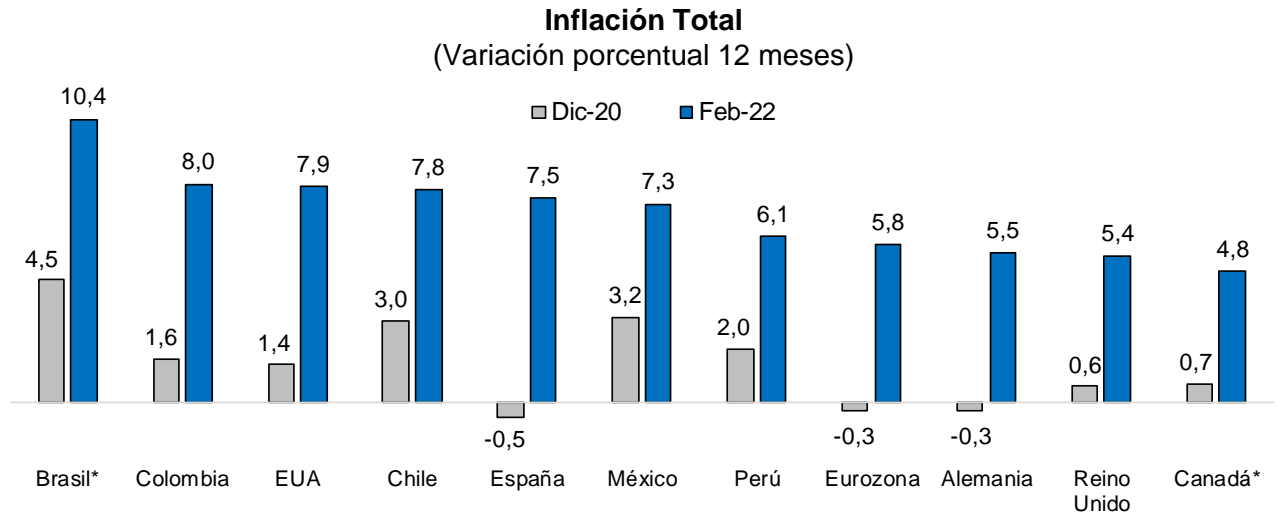
### Tasas de Interés de Política Monetaria en Economías de la Región: Marzo 2022 (En porcentaje)



Fuente: Bancos Centrales.



En el mundo se observa una aceleración de las tasas de inflación desde mediados del año pasado. En febrero de 2022 tanto la inflación total como la inflación subyacente de Perú fueron de las más bajas a nivel regional.

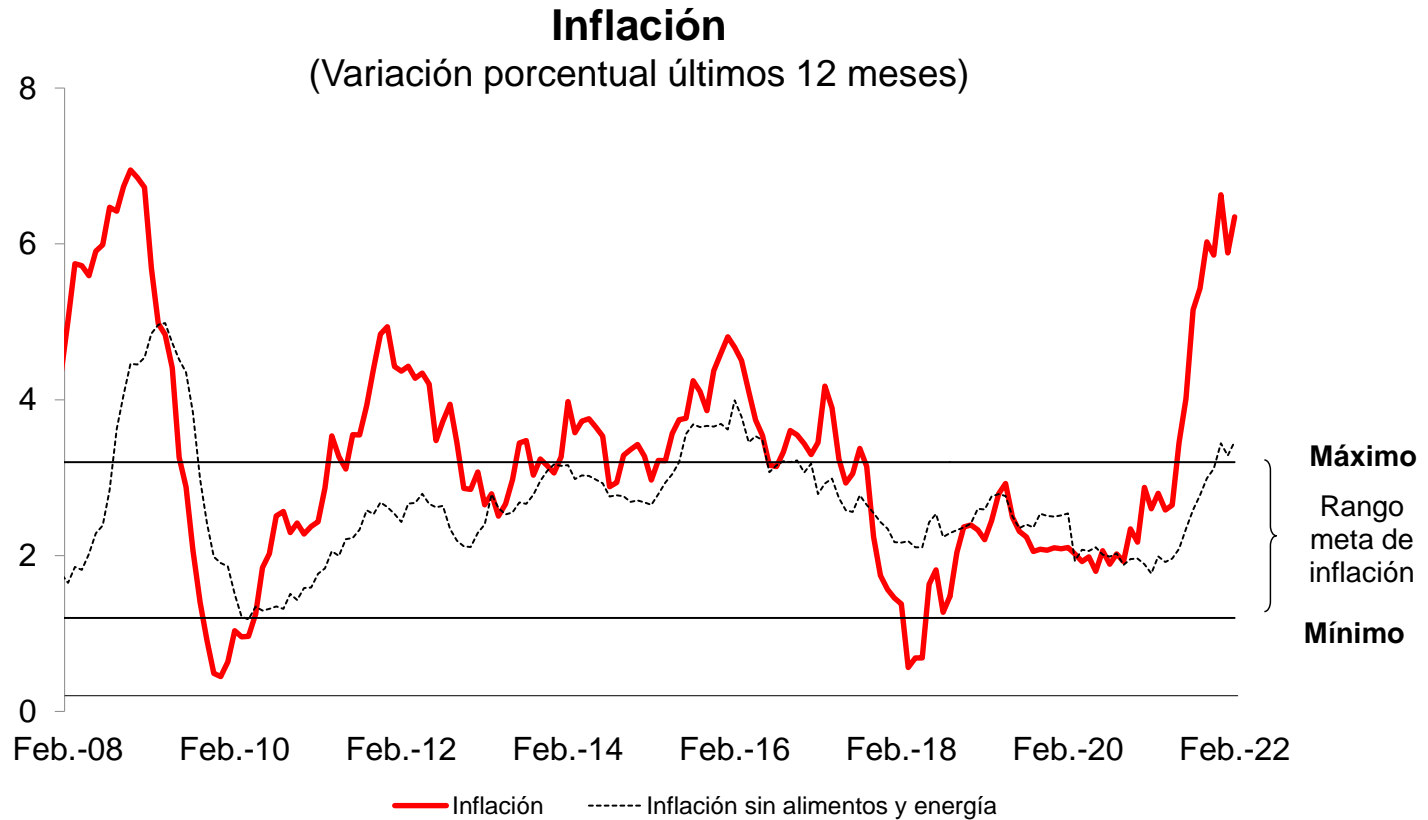


\*A enero de 2022.

Fuente: Institutos de estadísticas y bancos centrales..



La tasa de inflación a doce meses se ubicó en 6,15 por ciento en febrero, ubicándose transitoriamente por encima del rango meta por factores tales como el incremento de los precios internacionales de insumos alimenticios y combustibles, así como del tipo de cambio.



Var.% 12 meses	Ene-21	Feb-21	Mar-21	Abr-21	May-21	Jun-21	Jul-21	Ago-21	Set-21	Oct-21	Nov-21	Dic-21	Ene-22	Feb-22
<b>Inflación</b>	2,68	2,40	2,60	2,38	2,45	3,25	3,81	4,95	5,23	5,83	5,66	6,43	5,68	6,15
<b>Inflación sin alimentos y energía</b>	1,69	1,57	1,79	1,72	1,76	1,89	2,14	2,39	2,57	2,79	2,91	3,24	3,08	3,26

Fuente: BCRP



La tasa de inflación sin alimentos y energía a doce meses se ubicó en 3,26 por ciento en febrero, por encima del límite superior del rango meta de inflación.

### Inflación e indicadores tendenciales (Variación porcentual anual)

	Promedio anual 2001-2020	Var% anual			
		Nov-21	Dic-21	Ene-22	Feb-22
IPC	2,6	5,66	6,43	5,68	6,15
IPC sin alimentos y energía	2,1	2,91	3,24	3,08	3,26
<b><u>Indicadores tendenciales</u></b>					
Media acotada	2,5	4,06	4,53	4,85	4,95
Percentil 63	2,4	3,73	4,23	4,61	4,73
Reponderada	2,5	3,80	4,25	4,35	4,78

**Media acotada:** promedio ponderado de las variaciones porcentuales de precios ubicadas entre los percentiles 34 y 84.

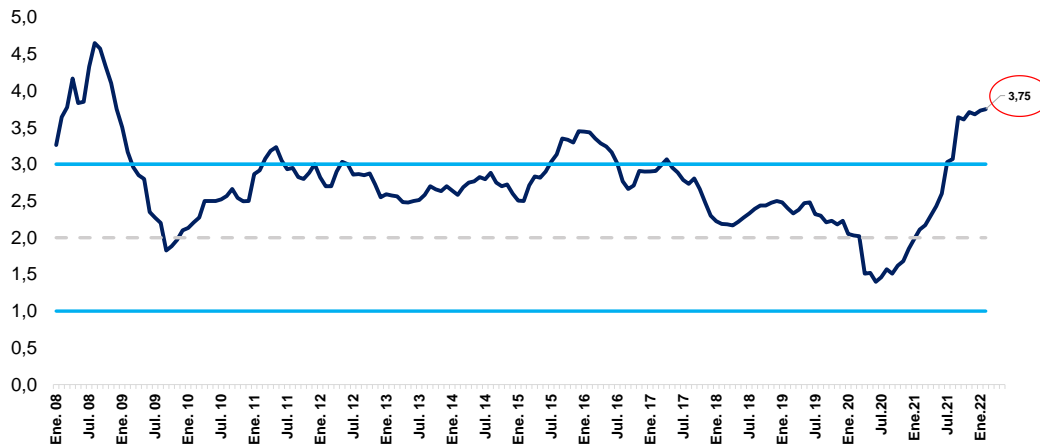
**Percentil 63:** corresponde a la variación porcentual del rubro ubicado en el percentil 63.

**Re-ponderada:** reduce el peso de los rubros con mayor volatilidad, dividiendo las ponderaciones originales de cada rubro entre la desviación estándar de sus variaciones porcentuales mensuales.



Las expectativas de inflación a doce meses se elevaron de 3,73 a 3,75 por ciento, por encima del límite superior del rango meta de inflación.

### Expectativas de Inflación a 12 meses\* (en porcentaje)



\*Corresponde al promedio de las expectativas del sistema financiero y analistas económicos.

\*Corresponde al promedio de las expectativas del sistema financiero y analistas económicos.

Fuente: BCRP

### Encuesta de Expectativas Macroeconómicas: Inflación (%)

	Encuesta realizada al:			
	31 de Dic.	31 de Ene.	28 de Feb.	
<b>ANALISTAS ECONÓMICOS 1/</b>				
2022	3,60	3,85	4,00	↑
2023	2,90	2,85	3,00	↑
2024			3,00	
<b>SISTEMA FINANCIERO 2/</b>				
2022	3,75	3,75	3,80	↑
2023	3,00	3,00	3,00	=
2024			3,00	
<b>EMPRESAS NO FINANCIERAS 3/</b>				
2022	3,50	3,50	4,00	↑
2023	3,00	3,00	3,20	↑
2024			3,00	

1/ 17 analistas en Diciembre, 16 en Enero, y 19 en Febrero de 2022.

2/ 13 empresas financieras en Diciembre, 16 en Enero, y 13 en Febrero de 2022.

3/ 267 empresas no financieras en Diciembre, 306 en Enero, y 303 en Febrero de 2022.

Fuente: BCRP



Con el aumento significativo de los precios internacionales de energía y alimentos en lo que va del año, acentuados recientemente por conflictos internacionales, se proyecta que la inflación retornaría al rango a mediados del primer semestre del próximo año. Los recientes conflictos internacionales han elevado la incertidumbre y presionado al alza el precio del petróleo.

### Cotizaciones Internacionales de Alimentos y Combustibles (US\$ por unidad de medida)

		Spot					Variación porcentual <sup>1/</sup>	
		Dic. 19	Dic. 20	Dic. 21	Feb,22	09-Mar	Dic.21 / Dic.20	Mar.22 / Dic.21
PETROLEO WTI	US\$/bl.	61,1	48,5	77,0	95,7	109,8	58,7	42,6
GLP*	US\$/bl.	23,9	31,4	46,5	58,2	62,9	48,3	35,2
GASOLINA*	US\$/bl.	73,8	57,8	82,2	103,8	112,0	42,3	36,2
TRIGO	US\$/tm.	177,8	231,1	294,5	350,2	409,5	27,4	39,1
MAIZ	US\$/tm.	148,4	186,6	227,9	268,1	289,1	22,2	26,8
ACEITE DE SOYA	US\$/tm.	756	977	1 434	1 599	1 656	46,7	15,5
BALTIC INDEX	US\$ Indice	1 090	1 366	2 217	2 040	2 352	62,3	6,1
<b>TIPO DE CAMBIO</b>	<b>S/ por US\$</b>	<b>3,314</b>	<b>3,620</b>	<b>3,991</b>	<b>3,782</b>	<b>3,728</b>	<b>10,2</b>	<b>-6,6</b>

1/ Comparación de Mar.22 es respecto al 9 de marzo.

\* Precios de referencia internacional publicados por OSINERGMIN al 7 de marzo de 2022

Fuente: Reuters, USDA y OSINERGMIN.





El incremento de las cotizaciones de petróleo y otros combustibles, así como las restricciones de la pandemia del COVID-19 que limitan el acceso a otros insumos básicos, elevaron el costo de los productos industriales. El aumento en el precio de los abonos y fertilizantes ha ejercido una presión adicional sobre los precios de alimentos, ya que afecta los costos de producción de los cultivos perecibles agrícolas.

### Precios de Importaciones

(Variaciones en porcentaje)

Rubro	Variación porcentual	
	Feb 22 / Feb. 21	Feb 22 / Feb. 19
Insumos industriales	28,0	31,4
Plásticos	38,4	32,5
Hierro y acero	49,9	40,9
Textiles	23,8	4,7
Papeles	37,1	10,6
Productos químicos	13,9	28,5
Químicos orgánicos	29,7	33,2
Resto	23,5	35,2
<i>Del cual:</i>		
Abonos	117,3	90,3

Fuente: SUNAT  
Elaboración: BCRP.



La actividad económica se ubica de manera continua por encima del nivel pre-pandemia desde mediados de 2021. Los sectores más intensivos en contacto humano se han venido recuperando con los avances en la vacunación masiva y menor impacto de la pandemia.

### Producto Bruto Interno

(Variación porcentual respecto a similar periodo del año mencionado)

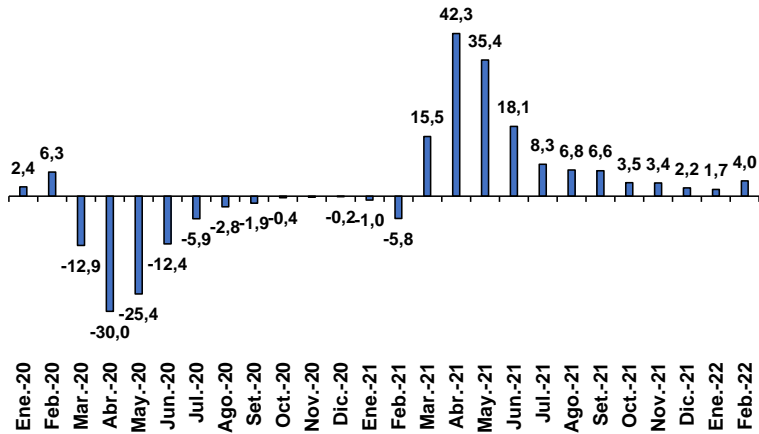
	Peso 2020 <sup>1/</sup>	2020			21/20			21/19		
		Año	IV Trim.	Dic.	Año	IV Trim.	Dic.	Año		
<b>PBI Primario</b>	<b>23,1</b>	<b>-7,8</b>	<b>-3,1</b>	<b>-4,5</b>	<b>5,5</b>	<b>-3,0</b>	<b>0,4</b>	<b>-2,7</b>		
Agropecuario	6,4	1,0	5,6	9,2	3,8	5,9	6,5	4,9		
Pesca	0,5	4,2	-7,4	-12,6	2,8	28,3	86,7	7,1		
Minería metálica	8,8	-13,8	-4,2	-7,1	9,7	-6,5	-9,7	-5,5		
Hidrocarburos	1,5	-11,0	2,0	0,6	-4,6	-10,7	-10,3	-15,2		
Manufactura	3,6	-2,0	-13,1	-13,3	1,9	-4,2	22,5	-0,1		
<b>PBI No Primario</b>	<b>76,9</b>	<b>-11,9</b>	<b>5,0</b>	<b>3,5</b>	<b>15,6</b>	<b>3,2</b>	<b>3,5</b>	<b>1,8</b>		
Manufactura	8,5	-16,4	7,3	9,1	24,6	6,1	7,6	4,2		
Electricidad y agua	2,0	-6,1	3,0	2,5	8,6	2,7	2,2	1,9		
Construcción	5,6	-13,5	-5,8	-8,9	34,7	13,1	14,8	16,7		
Comercio	10,2	-16,0	3,9	2,7	17,8	1,1	1,0	-1,0		
Total Servicios	50,6	-10,3	6,7	5,0	11,8	1,8	1,7	0,3		
<b><u>PBI</u></b>	<b><u>100,0</u></b>	<b><u>-11,0</u></b>	<b><u>3,2</u></b>	<b><u>1,7</u></b>	<b><u>13,3</u></b>	<b><u>1,8</u></b>	<b><u>2,8</u></b>	<b><u>0,8</u></b>		

1/ Ponderación implícita del año 2020 a precios de 2007.  
Fuente: INEI, BCRP.



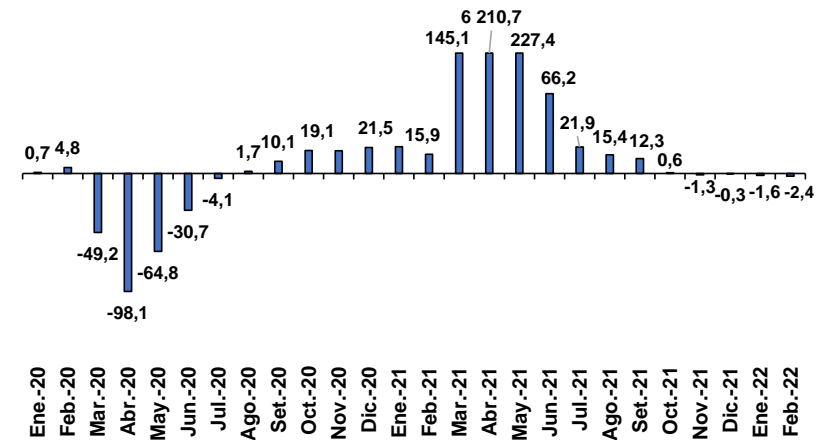
## Los indicadores de febrero señalan que se mantiene la recuperación del consumo privado y del empleo con una mayor movilidad de los ciudadanos.

**Producción Promedio Mensual de Electricidad (GWh)**  
(Variación porcentual 12 meses)



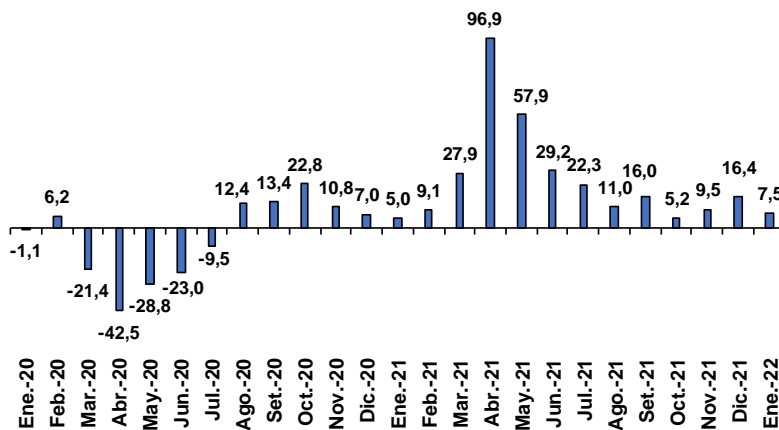
Fuente: COES.

**Consumo Interno de Cemento**  
(Variación porcentual 12 meses)



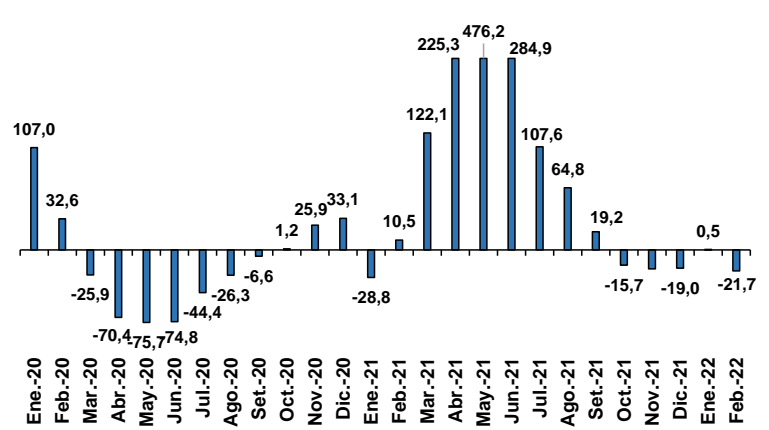
Fuente: Empresas cementeras y UNACEM.

**Volumen de Exportaciones no Tradicionales**  
(Variación porcentual 12 meses)



Fuente: Sunat.

**Inversión del Gobierno General\***  
(Variación porcentual 12 meses)



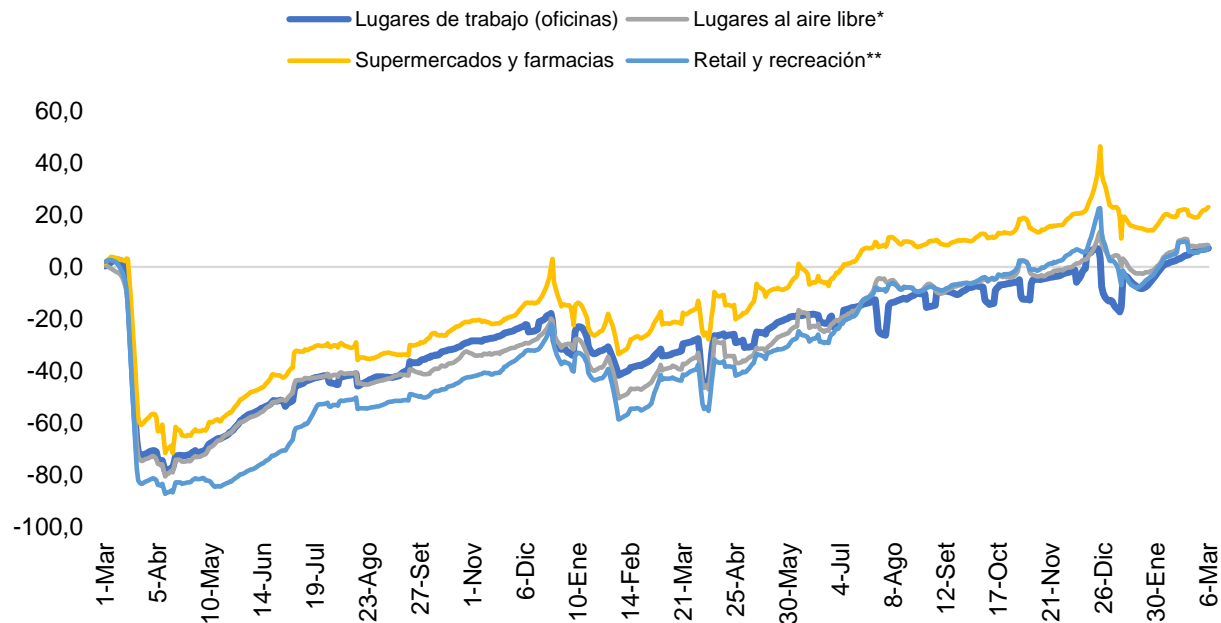
Fuente: MEF. \* Variación de la inversión en términos reales



Al 6 de marzo, el promedio móvil 7 días de los cambios de movilidad se encontró por encima del nivel pre-pandemia<sup>2/</sup>.

### Cambios en la movilidad

(Promedio móvil 7 días de la var% respecto al valor de referencia <sup>1/</sup>)



	Dic-20	Ene-21	Feb-21	Mar-21	Abr-21	May-21	Jun-21	Jul-21	Ago-21	Set-21	Oct-21	Nov-21	Dic-21	Ene-22	Feb-22	6 Mar.***
Supermercados y farmacias	-9,5	-22,0	-28,2	-18,1	-17,6	-9,7	-3,8	5,2	9,2	9,7	13,8	15,2	28,2	14,1	20,4	23,0
Lugares de trabajo (oficinas)	-24,7	-30,3	-38,4	-31,3	-31,4	-23,5	-20,5	-17,3	-12,8	-9,5	-7,3	-6,2	-2,6	-6,9	3,9	7,1
Lugares al aire libre*	-26,7	-35,4	-47,1	-36,7	-36,4	-29,5	-21,5	-12,5	-7,5	-7,9	-2,8	-2,2	5,2	-0,8	7,7	8,3
Retail y recreación**	-30,7	-40,5	-55,1	-40,7	-42,3	-33,4	-26,8	-14,2	-8,1	-7,3	-2,1	0,7	9,7	-5,2	6,3	7,1

\*\*\* Promedio móvil 7 días

1/ Con información al 6 de marzo. El valor de referencia es la mediana del día de la semana correspondiente al periodo de 5 semanas, entre el 3 de enero y 6 de febrero de 2020.

2/ Se considera como nivel pre-pandemia el periodo de referencia

\* Incluye lugares como parques nacionales, playas, plazas y puertos deportivos.

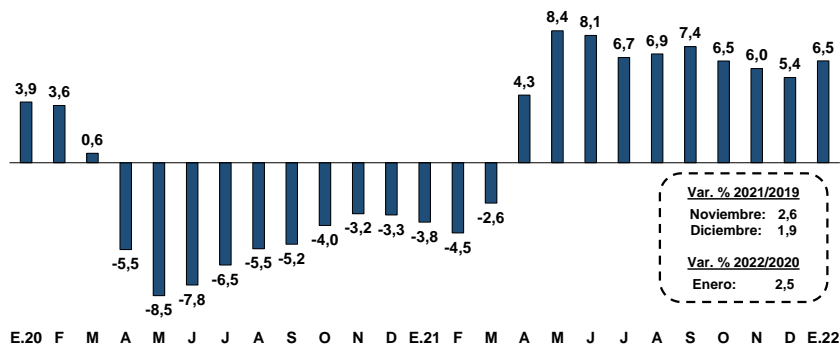
\*\* Incluye lugares como restaurantes, cafeterías, centros comerciales, museos, bibliotecas y cines

Fuente: Google Mobility Report.

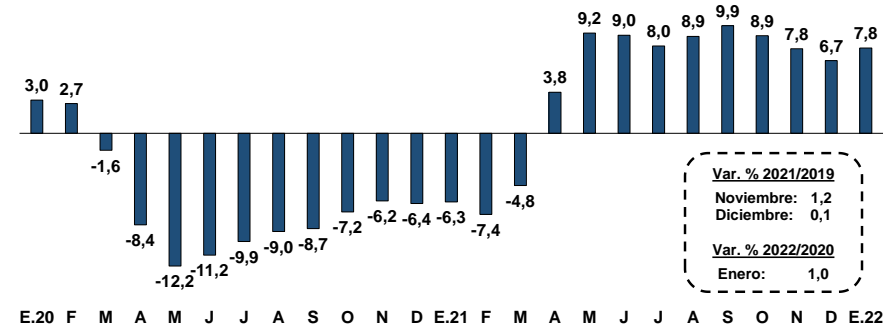


En enero, el empleo formal a nivel nacional aumentó 6,5 por ciento respecto a enero de 2021, mientras la masa salarial formal aumentó en 9,8 por ciento, principalmente por el incremento en el sector privado. Los puestos de trabajo formal exceden los niveles pre-pandemia desde agosto 2021.

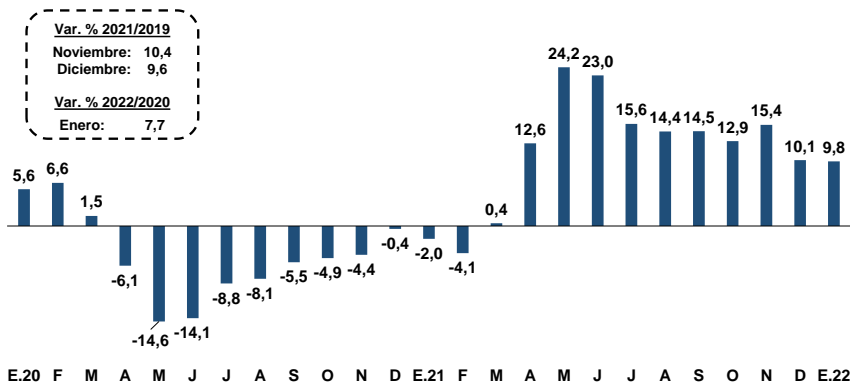
Puestos de trabajo formal total  
Planilla electrónica  
(Variación porcentual 12 meses)



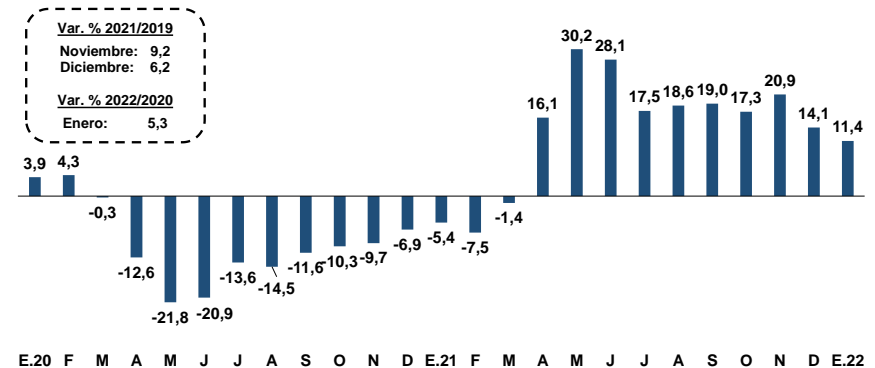
Puestos de trabajo formales en el sector privado  
Planilla electrónica  
(Variación porcentual 12 meses)



Masa salarial formal total  
Planilla electrónica  
(Variación porcentual 12 meses)



Masa salarial formal sector privado  
Planilla electrónica  
(Variación porcentual 12 meses)



Fuente: Sunat – Planilla Mensual de Pagos



Los puestos de trabajo del sector privado formal aumentaron 7,8 por ciento en enero, impulsados por el crecimiento del empleo tanto en Lima como en el resto del país, y por los sectores de servicios (9,3 por ciento), minería (8,9 por ciento) y agropecuario (7,9 por ciento).

**Puestos de trabajo formales totales– Planilla electrónica**  
(Miles de puestos)

	Enero						
	2020	2021	2022*	Var. 2022/2021		Var. 2022/2020	
				Miles	%	Miles	%
<b>Total 1/</b>	<b>5 276</b>	<b>5 077</b>	<b>5 406</b>	<b>329</b>	<b>6,5</b>	<b>130</b>	<b>2,5</b>
Privado	3 802	3 562	3 841	279	7,8	39	1,0
Público	1 474	1 514	1 565	51	3,3	91	6,1
Lima	3 190	2 992	3 167	175	5,8	-23	-0,7
Resto Perú	2 069	2 066	2 195	128	6,2	126	6,1

**Puestos de trabajo formales en el sector privado – Planilla electrónica**  
(Miles de puestos)

	2020	2021	2022 *	Var. 2022/2021		Var. 2022/2020	
				Miles	%	Miles	%
<b>Total</b>	<b>3 802</b>	<b>3 562</b>	<b>3 841</b>	<b>279</b>	<b>7,8</b>	<b>39</b>	<b>1,0</b>
Agropecuario 1/	524	532	574	42	7,9	49	9,4
Pesca	21	21	21	0	-1,1	0	-1,5
Minería	102	102	111	9	8,9	9	8,7
Manufactura	470	446	467	21	4,6	-3	-0,6
Electricidad	14	14	15	1	9,3	1	8,4
Construcción	229	228	228	0	0,1	-1	-0,4
Comercio	631	604	636	32	5,3	5	0,8
Servicios	1 807	1 611	1 761	150	9,3	-46	-2,6
No especificado	3	4	28	23	n.a.	25	n.a.

\* A enero de 2022

1/ Incluye procesamiento y conservación de frutas y vegetales.

Fuente: Sunat – Planilla Mensual de Pagos



La mayoría de indicadores de expectativas sobre la economía continúa en febrero en el tramo pesimista.

### Resultados de la Encuesta de Expectativas Macroeconómicas

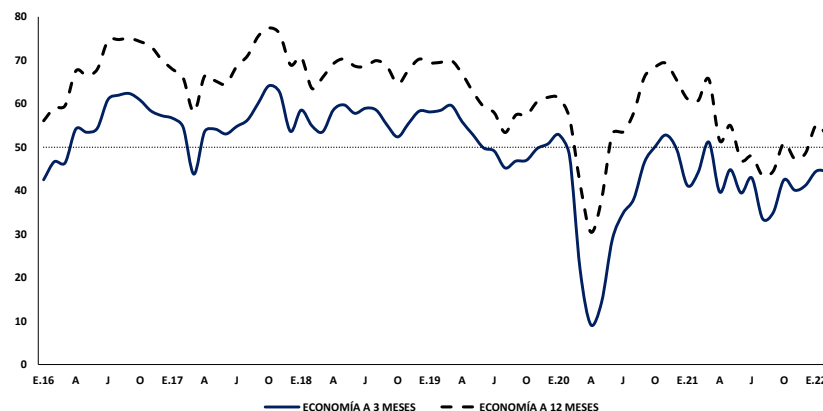
	Diciembre 2019	Marzo 2020	Diciembre 2021	Enero 2022		Febrero 2022		Correlación con PBI <sup>1/</sup>
<b>EXPECTATIVA DE:</b>								
LA ECONOMÍA A 3 MESES	50,8	21,8	41,2	44,5	↑ <	44,5	— <	0,63
LA ECONOMÍA A 12 MESES	61,5	41,5	48,6	55,1	↑ >	52,7	↓ >	0,42
EL SECTOR A 3 MESES	51,5	28,5	46,2	48,8	↑ <	49,5	↑ <	0,67
EL SECTOR A 12 MESES	61,5	43,4	53,7	59,2	↑ >	57,2	↓ >	0,33
LA SITUACIÓN DE SU EMPRESA A 3 MESES	56,1	28,3	51,0	49,8	↓ <	51,7	↑ >	0,66
LA SITUACIÓN DE SU EMPRESA A 12 MESES	66,6	46,4	58,6	61,7	↑ >	60,0	↓ >	0,66
DEMANDA DE SUS PRODUCTOS A 3 MESES	55,1	30,7	49,6	50,5	↑ >	52,6	↑ >	0,66
DEMANDA DE SUS PRODUCTOS A 12 MESES	68,0	47,4	60,4	62,5	↑ >	61,9	↓ >	0,66
CONTRATACIÓN DE PERSONAL A 3 MESES	48,6	35,9	46,2	48,0	↑ <	49,5	↑ <	0,66
CONTRATACIÓN DE PERSONAL A 12 MESES	54,0	39,6	52,8	56,0	↑ >	55,7	↓ >	0,58
INVERSIÓN DE SU EMPRESA A 3 MESES <sup>3/</sup>	51,3	29,9	42,8	45,1	↑ <	49,1	↑ <	0,65
INVERSIÓN DE SU EMPRESA A 12 MESES <sup>3/</sup>	59,3	40,0	50,8	54,1	↑ >	53,9	↓ >	0,65
<b>EXPECTATIVA DEL PRECIO PROMEDIO DE:</b>								
INSUMOS A 3 MESES	51,5	52,9	66,6	66,0	↓ >	64,4	↓ >	0,63
VENTA A 3 MESES	56,4	49,7	65,2	63,9	↓ >	63,1	↓ >	0,59

> : mayor a 50  
< : menor a 50

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

2/ Correlación con Inversión Privada desde setiembre 2017 hasta diciembre 2019.

### Expectativa de la Economía a 3 y 12 meses (Índice de expectativas)

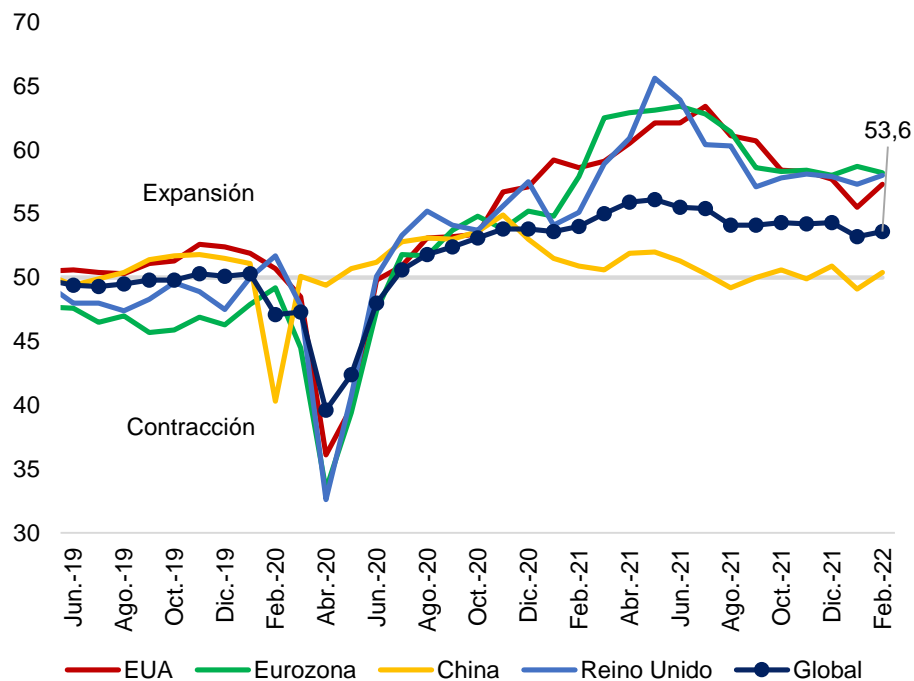


Fuente: BCRP.

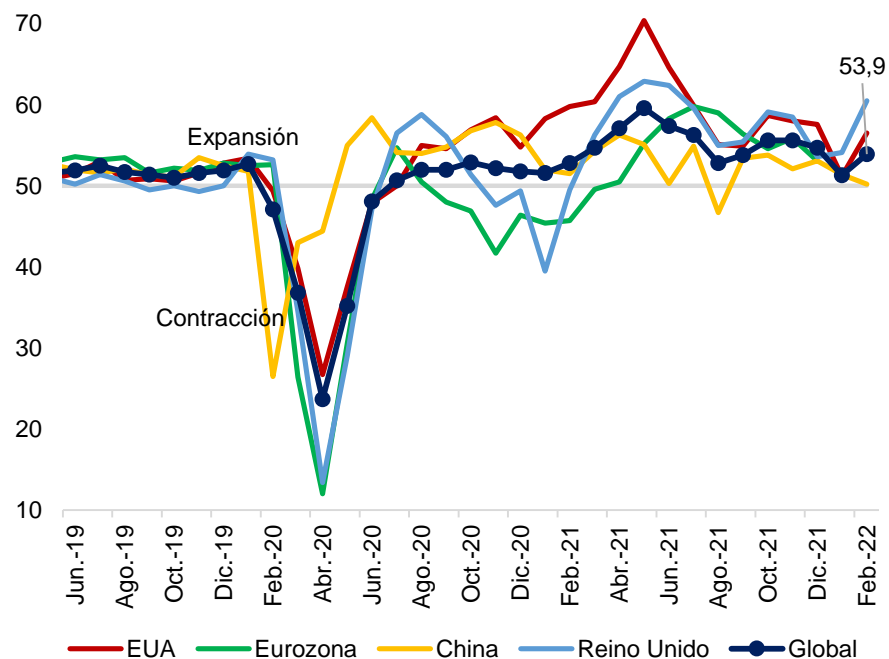


La actividad económica mundial se viene recuperando, aunque a menor ritmo por el impacto del COVID-19, por la persistencia de los cuellos de botella de la oferta global de bienes y servicios y una relativa incertidumbre asociada al ritmo de reversión de los estímulos monetarios en las economías avanzadas. Sin embargo, los recientes conflictos internacionales han elevado la incertidumbre en la recuperación de la economía mundial y en la magnitud de las presiones al alza en los precios de *commodities*. Los PMI globales de manufactura y servicios se recuperaron ligeramente en febrero luego de verse afectados en los meses previos por las medidas de contención frente a la expansión de la variante Ómicron.

PMI Global Manufactura <sup>1/</sup>  
(Valor del índice)



PMI Global Servicios <sup>1/</sup>  
(Valor del índice)



<sup>1/</sup> Este indicador no recoge el impacto de las tensiones bélicas entre Rusia y Ucrania.  
Fuente: Markit Economics.

<sup>1/</sup> Este indicador no recoge el impacto de las tensiones bélicas entre Rusia y Ucrania.  
Fuente: Markit Economics.





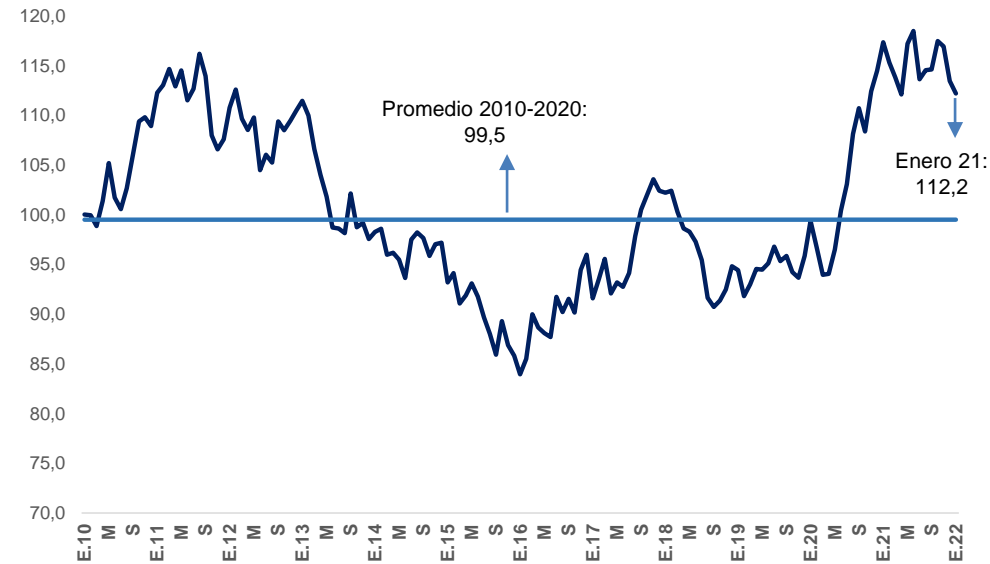
Se mantiene el fuerte incremento en la cotización internacional de minerales, especialmente del cobre, oro y zinc. Con ello, los términos de intercambio continúan en un nivel históricamente alto.

**Cotización Internacional del Cobre**  
(US\$/lb.)



Fuente: Reuters

**Términos de Intercambio: 2010-2022\***  
(2007=100)



\*A enero 2022.

Fuente: BCRP



Los mercados financieros han continuado mostrando volatilidad en un contexto de incertidumbre y las acciones del BCRP se orientaron a atenuar dichas volatilidades. Al 10 de marzo, el tipo de cambio se ubica en S/ 3,725 por dólar, apreciándose en 6,7 por ciento respecto al 31 de diciembre de 2021 (S/ 3,991) y depreciándose 2,9 por ciento respecto al 31 de diciembre de 2020 (S/ 3,620).

### Tipos de Cambio (unidades monetarias por dólar)

		Fin de periodo						Variación acumulada (%)*			
		Dic-19	Dic-20	Dic-21	Feb-22	03-Mar	10-Mar	Semana	Feb-22	Dic-21	Dic-20
Índice dólar	Spot	96,39	89,94	95,97	96,71	97,79	98,39	0,6	1,7	2,5	9,4
EURO	US\$ por Euro	1,121	1,221	1,137	1,122	1,106	1,101	-0,5	-1,9	-3,2	-9,9
REINO UNIDO	US\$ por Libra	1,326	1,367	1,353	1,342	1,335	1,313	-1,6	-2,2	-3,0	-4,0
JAPÓN	Yen	108,610	103,240	115,080	114,990	115,460	116,150	0,6	1,0	0,9	12,5
AUSTRALIA	US\$ por AUD	0,702	0,769	0,726	0,726	0,733	0,733	0,1	1,0	1,0	-4,7
CANADA	Dólar canadiense	1,299	1,273	1,263	1,268	1,268	1,280	0,9	0,9	1,3	0,5
BRASIL	Real	4,019	5,194	5,570	5,160	5,032	5,071	0,8	-1,7	-9,0	-2,4
COLOMBIA	Peso	3285	3415	4065	3933	3755	3771	0,4	-4,1	-7,2	10,4
CHILE	Peso	752	710	851	798	795	806	1,3	0,9	-5,3	13,5
MEXICO	Peso	18,93	19,87	20,49	20,46	20,63	21,02	1,9	2,7	2,6	5,8
ARGENTINA	Peso	59,86	84,08	102,68	107,39	108,03	108,78	0,7	1,3	5,9	29,4
PERÚ	Sol	3,315	3,620	3,991	3,782	3,731	3,725	-0,2	-1,5	-6,7	2,9

\* Un aumento del índice implica una apreciación del dólar, excepto en el euro y la libra.

\*\* Comparación de 2022 es respecto al 10 de marzo.

Fuente: Reuters



Desde el año pasado, las tasas de interés de largo plazo se han recuperado a nivel mundial por las expectativas de crecimiento global y en la región, y por la mayor aversión al riesgo por temores al escalamiento del conflicto en Ucrania. El rendimiento de los bonos soberanos de Perú continúa siendo de los más bajos de la región.

## Rendimiento de Bonos Soberanos a 10 años

(En porcentajes)

	Fin de Periodo					Var. Acum. al 09 de Mar. con respecto a (pbs.)	
	Dic-19	Dic-20	Dic-21	Feb-22	Mar-22	Feb-22	Dic-21
<b>Estados Unidos</b>	1,92	0,92	1,51	1,83	1,94	<b>11</b>	<b>43</b>
Alemania	-0,19	-0,57	-0,18	0,13	0,21	8	40
Francia	0,12	-0,34	0,20	0,60	0,66	5	46
Italia	1,41	0,54	1,17	1,71	1,68	-3	51
España	0,46	0,04	0,56	1,11	1,14	3	58
Grecia	1,43	0,62	1,32	2,51	2,37	-14	106
Gran Bretaña	0,82	0,19	0,97	1,41	1,52	12	56
Japón	-0,02	0,02	0,07	0,19	0,16	-3	10
Brasil	6,79	6,90	10,84	11,57	12,17	60	133
Chile	3,17	2,65	5,68	5,92	5,82	-10	14
Colombia	6,34	5,39	8,22	9,50	9,76	26	153
México	6,89	5,53	7,56	7,93	8,37	44	81
<b>Perú</b>	<b>4,23</b>	<b>3,50</b>	<b>5,87</b>	<b>6,17</b>	<b>6,66</b>	<b>49</b>	<b>79</b>

\* Con información al 9 de marzo.

Fuente: Reuters.



Las tasas de interés activas promedio en soles y algunas otras tasas se ubican alrededor de los promedios de largo plazo.

### Tasas de Interés en Moneda Nacional <sup>1/</sup> (En porcentajes)

	Fin de Período										Promedio de largo plazo <sup>2/</sup>
	Dic. 18	Dic. 19	Dic. 20	Mar. 21	Jun. 21	Set. 21	Dic. 21	Ene. 22	Feb. 22	Mar. 22	
Referencia	2,75	2,25	0,25	0,25	0,25	1,00	2,50	3,00	3,50	4,00	3,34
TAMN <sup>3/</sup>	14,37	14,35	12,10	11,20	10,73	10,49	11,21	11,18	11,39	11,43	15,84
Activa Preferencial Corporativa 3 meses <sup>4/</sup>	4,52	3,29	0,68	0,55	0,88	1,48	3,09	3,83	4,34	4,35	3,98
Corporativo <sup>4/</sup>	4,90	3,80	2,51	2,23	1,44	2,06	3,22	4,18	4,40	4,65	4,86
Grandes Empresas <sup>4/</sup>	6,42	6,01	4,60	3,92	3,70	4,20	5,65	6,07	6,38	6,53	6,49
Medianas Empresas <sup>4/</sup>	9,84	9,28	6,07	7,95	7,28	7,91	8,75	9,09	9,73	10,65	9,73
Pequeñas Empresas <sup>4/</sup>	18,50	18,03	17,23	18,21	17,64	18,09	19,28	19,82	20,11	20,10	20,01
Microempresas <sup>4/</sup>	32,70	31,32	30,09	32,84	32,37	31,58	32,34	32,86	34,15	34,58	32,24
Hipotecario <sup>4/</sup>	7,60	7,00	6,39	5,89	5,87	6,37	6,85	6,87	7,03	7,40	8,27
Bono soberano a 10 años	5,62	4,64	3,50	4,97	5,37	6,44	5,87	6,13	6,17	6,47	5,44
TIPMN <sup>4/</sup>	2,47	2,25	0,98	0,89	0,81	0,81	1,10	1,21	1,38	1,42	2,19
Pasiva Preferencial Corporativa 3 meses <sup>4/</sup>	4,01	2,81	0,19	0,14	0,38	0,93	2,63	3,34	3,91	3,90	3,22
Depósitos Personas mayor a 1 año <sup>4/</sup>	3,68	3,47	1,97	1,93	2,03	2,46	3,09	2,98	3,47	3,64	4,08

1/ Al 9 de marzo, con excepción de la tasa de referencia que está al 11 de marzo. Corresponde a empresas bancarias.

2/ Promedio desde setiembre de 2010, con excepción de la tasa de referencia para la cual el promedio es desde setiembre de 2003.

3/ Tasa de interés promedio de mercado del saldo de créditos vigentes otorgados por las empresas bancarias en moneda nacional.

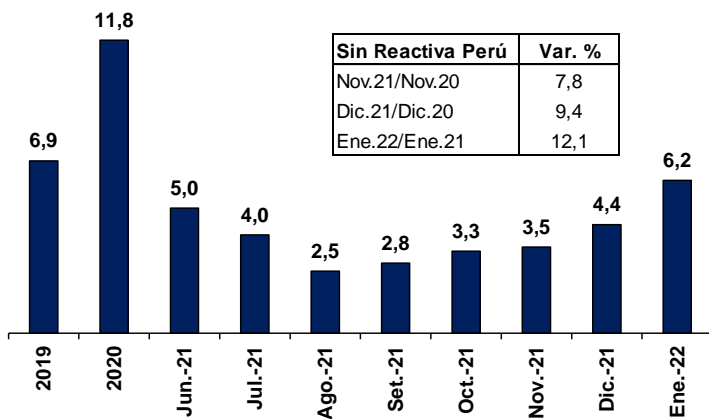
4/ Tasa de interés promedio activa en términos anuales de las operaciones realizadas por las empresas bancarias en los últimos 30 días útiles.

Fuente: BCRP y SBS.

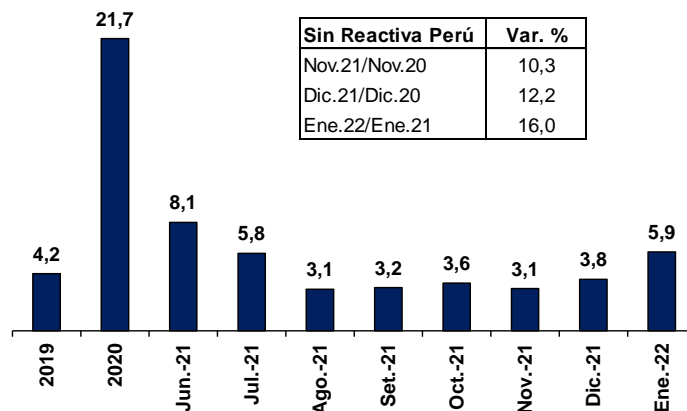


### En los últimos meses el crecimiento del crédito se ha venido recuperando.

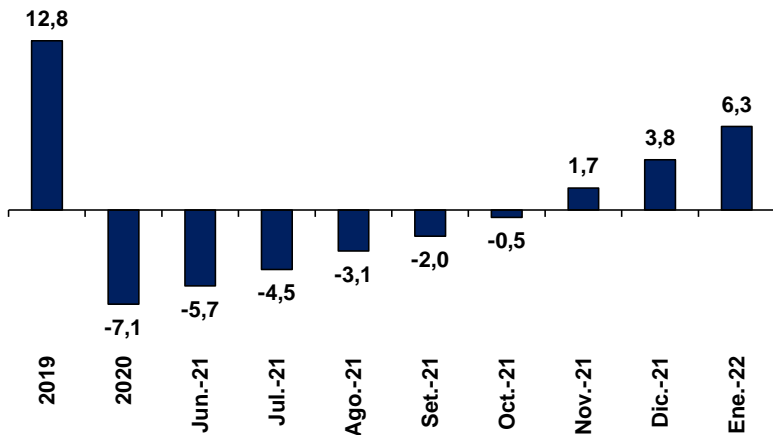
**Crédito al sector privado**  
(Variación porcentual 12 meses)



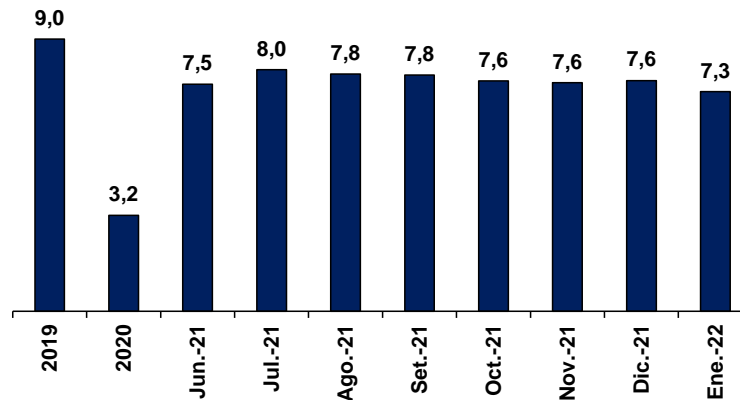
**Crédito a empresas**  
(Variación porcentual 12 meses)



**Crédito de consumo**  
(Variación porcentual 12 meses)



**Crédito hipotecario**  
(Variación porcentual 12 meses)



Fuente: Balance de comprobación de entidades financieras.

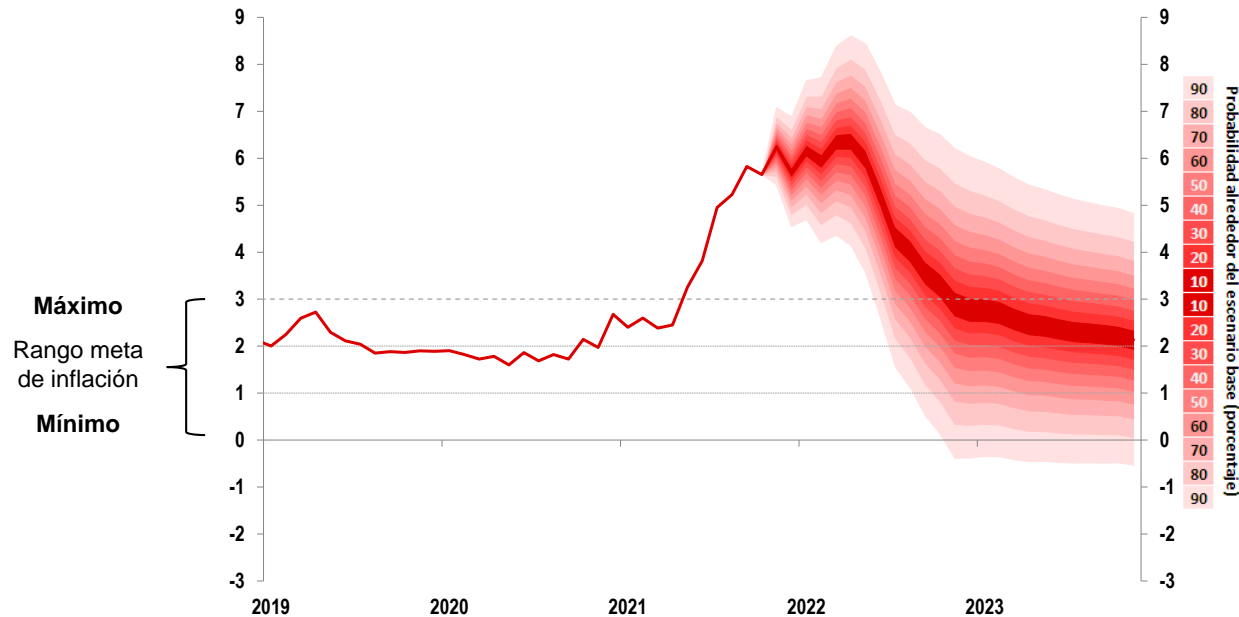


Se proyecta que la inflación retornaría al rango en el primer semestre del próximo año. La trayectoria decreciente de la inflación interanual se iniciaría en julio del presente año, debido a la reversión del efecto de factores transitorios sobre la tasa de inflación (tipo de cambio, precios internacionales de combustibles y granos) y a que la actividad económica se ubicará aún por debajo de su nivel potencial.

El Directorio se encuentra especialmente atento a la nueva información referida a la inflación y sus expectativas y a la evolución de la actividad económica para considerar, de ser necesario, modificaciones en la posición de la política monetaria que garanticen el retorno de la inflación al rango meta en el horizonte de proyección.

### Proyección de Inflación: 2022-2023

(Variación porcentual últimos doce meses)





BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ

# **Programa Monetario Marzo 2022**

**11 de marzo de 2022**