



BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ

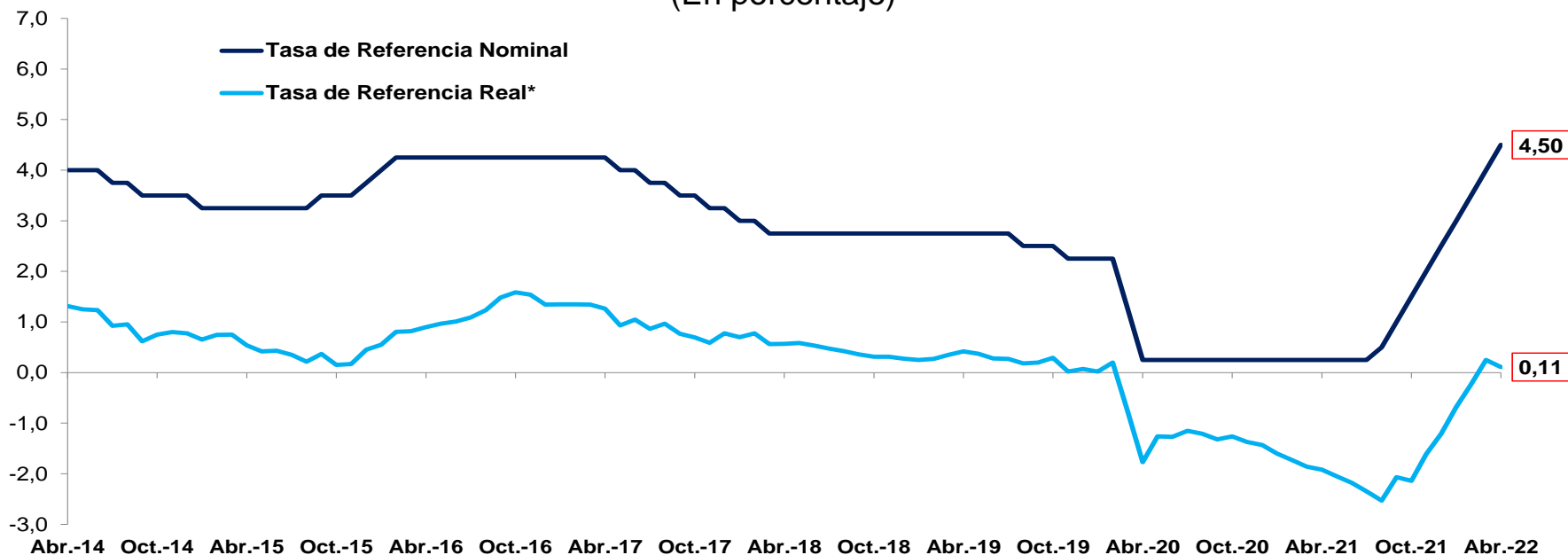
Programa Monetario Abril 2022

08 de abril de 2022



El Directorio del Banco Central de Reserva del Perú acordó elevar la tasa de interés de referencia en 50 pbs. a 4,5 por ciento, continuando con la normalización de la posición de política monetaria.

Tasa de Interés de Referencia (En porcentaje)



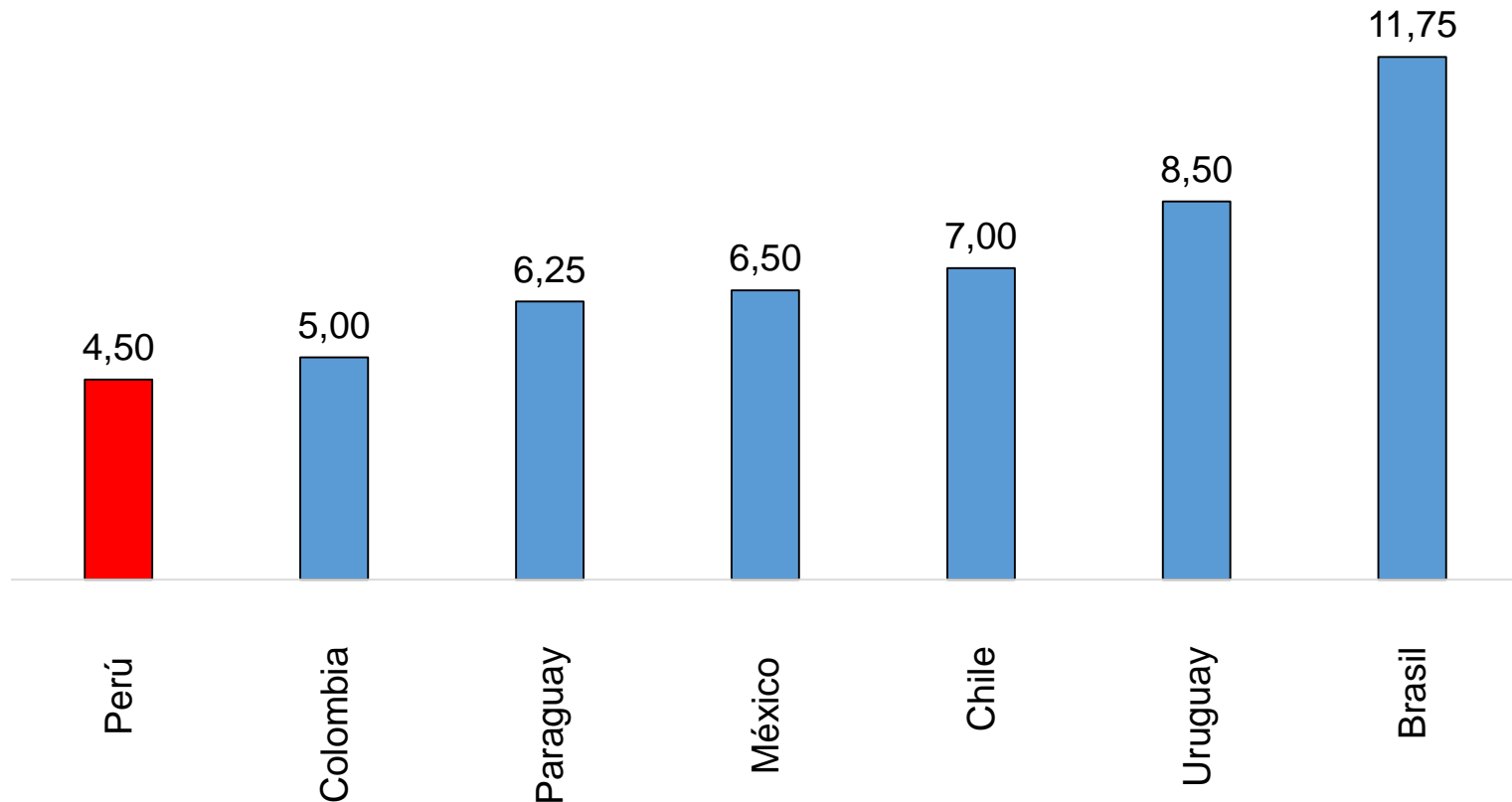
*Con expectativas de inflación.

	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	Abr. 22
(I) Tasa Nominal	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25	0,50	1,00	1,50	2,00	2,50	3,00	3,50	4,00	4,50
(II) Expectativas de Inflación	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	4,39
(III) Tasa Real: (I)-(II)	-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	0,11



La tasa de interés de política monetaria de Perú de 4,5 por ciento se mantiene como una de las más bajas de la región.

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



Fuente: Bancos Centrales.



Luego del inicio del retiro del estímulo monetario el año pasado, los bancos centrales de la región han comenzado a registrar tasas de interés reales positivas en los últimos meses.

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

	TPM	Expectativa de inflación 12 meses**	Tasa real ex ante
Brasil	11,75	6,11	5,64
Chile	7,00	5,35	1,65
Colombia	5,00	4,55	0,45
México	6,50	5,39	1,11
Perú	4,50	4,39	0,11

* Tasas de política a marzo de 2022 (salvo Perú a abril de 2022), expectativas de inflación a marzo de 2022.

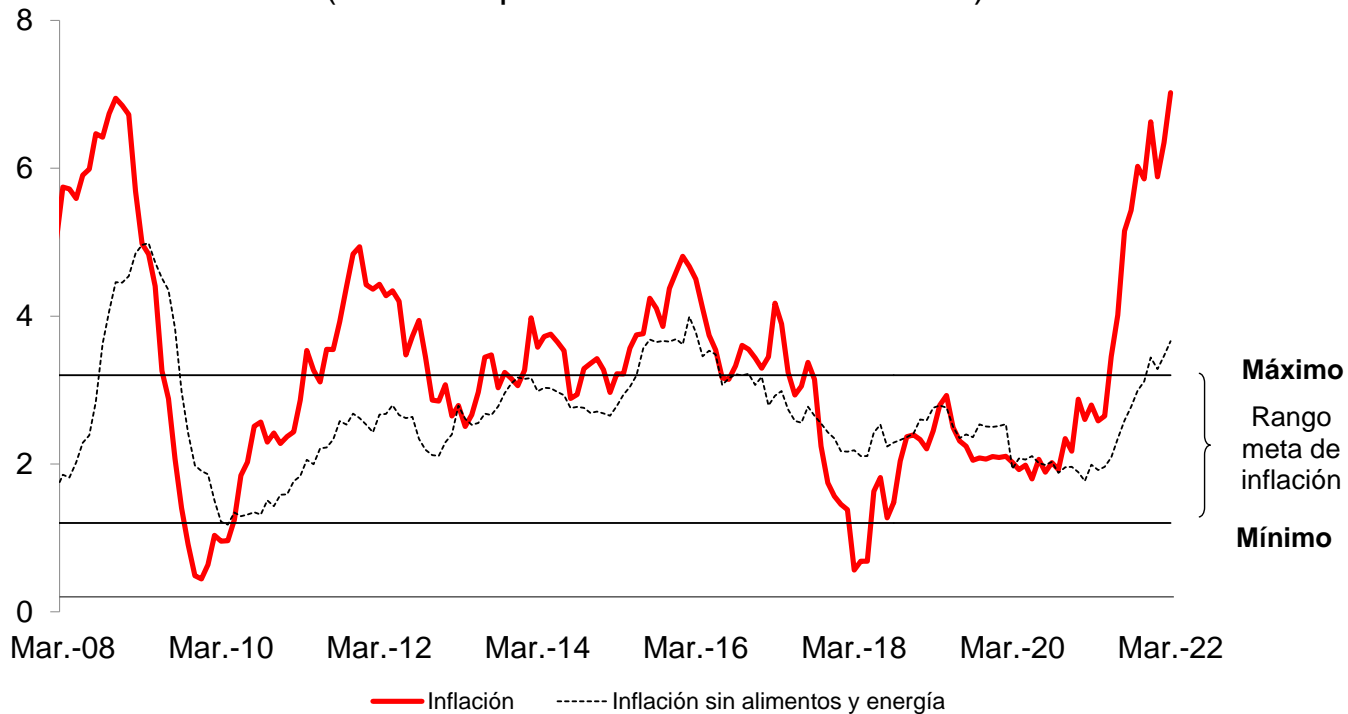
** Obtenida por interpolación en base a expectativas a diciembre de 2022 y de 2023 publicadas por los bancos centrales (Colombia y Perú publican la expectativa a 12 meses).



La tasa de inflación a doce meses aumentó de 6,15 por ciento en febrero a 6,82 por ciento en marzo, ubicándose por encima del rango meta por el recrudecimiento de alzas significativas de los precios internacionales de insumos alimenticios y combustibles.

Inflación

(Variación porcentual últimos 12 meses)



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	Mar-22
Inflación	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	6,82
Inflación sin alimentos y energía	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	3,46

Fuente: BCRP



La tasa de inflación sin alimentos y energía a doce meses también se elevó, aunque en menor magnitud, de 3,26 por ciento en febrero a 3,46 por ciento en marzo, 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	Mar-22
IPC	2,6	5,66	6,43	5,68	6,15	6,82
IPC sin alimentos y energía	2,1	2,91	3,24	3,08	3,26	3,46
<u>Indicadores tendenciales</u>						
Media acotada	2,5	4,06	4,53	4,85	5,21	5,63
Percentil 63	2,4	3,73	4,23	4,61	5,05	5,57
Reponderada	2,5	3,80	4,25	4,34	4,78	5,24

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.



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)

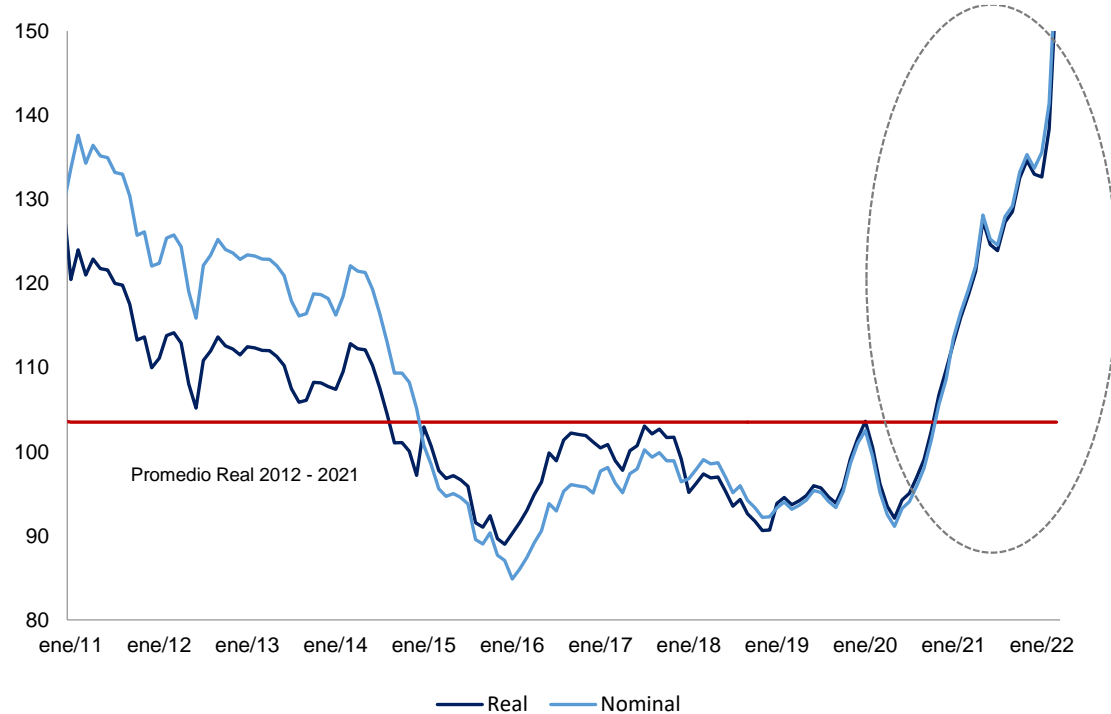
Rubro	Variación porcentual	
	Mar 22 / Mar. 21	Mar 22 / Mar. 19
Insumos industriales	27,1	39,6
Plásticos	24,7	41,4
Hierro y acero	39,3	45,5
Textiles	23,4	9,2
Papeles	36,2	13,8
Productos químicos	16,5	29,9
Químicos orgánicos	18,9	33,5
Resto	27,7	47,3
<i>Del cual:</i>		
Abonos	169,8	151,6

Fuente: SUNAT
Elaboración: BCRP.



El índice de precios de los alimentos de la FAO registró un promedio de 159,3 puntos en marzo de 2022, mayor en 12,6 por ciento al registrado en febrero de 2022. Este incremento llevó al índice a su mayor nivel desde su creación en 1990.

Índice de Precios de Alimentos de la FAO* (Base 2014 – 2016 = 100)



* El índice de precios reales es el índice de precios nominales deflatado por el índice del valor unitario de las manufacturas del Banco Mundial.

Fuente: FAO



El aumento significativo de los precios internacionales de energía y alimentos desde la segunda mitad del año pasado, acentuados recientemente por conflictos internacionales....

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

		Spot						Variación porcentual ^{1/}	
		Dic. 19	Dic. 20	Dic. 21	Feb,22	Mar.22	05-Abr	Dic.21 / Dic.20	Abr.22 / Dic.21
PETROLEO WTI	US\$/bl.	61,1	48,5	77,0	95,7	100,3	102,0	58,7	32,4
GLP*	US\$/bl.	23,9	31,4	46,5	58,2	61,1	63,1	48,3	35,5
GASOLINA*	US\$/bl.	73,8	57,8	82,2	103,8	124,6	125,0	42,3	52,0
TRIGO	US\$/tm.	177,8	231,1	294,5	350,2	378,0	397,8	27,4	35,1
MAIZ	US\$/tm.	148,4	186,6	227,9	268,1	295,0	299,1	22,2	31,2
ACEITE DE SOYA	US\$/tm.	756	977	1 434	1 599	1 542	1 596	46,7	11,3
BALTIC INDEX	US\$ Indice	1 090	1 366	2 217	2 040	2 358	2 213	62,3	-0,2
<i>TIPO DE CAMBIO</i>	S/ por US\$	<i>3,314</i>	<i>3,620</i>	<i>3,991</i>	<i>3,782</i>	<i>3,680</i>	<i>3,699</i>	10,2	-7,3

1/ Comparación de Mar.22 es respecto al 5 de abril.

* Precios de referencia internacional publicados por OSINERGMIN al 4 de abril de 2022

Fuente: Reuters, USDA y OSINERGMIN.



..... ha conllevado a un fuerte incremento de las tasas de inflación a nivel global en magnitudes no vistas en muchos años en las economías avanzadas y de la región.

Inflación Marzo 2022: Datos Ejecutados al 8 de abril
(Variación porcentual 12 meses)

PAIS	Dic-20	Jun-21	Set. 21	Dic. 21	Ene.22	Feb.22	Mar 22	Meta	Máximo desde:
							Fecha		
América									
EUA	1,4	5,4	5,4	7,0	7,5	<u>7.9</u>	abr. 12	2%	Ene-82
Canadá	0,7	3,6	4,4	4,8	5,1	<u>5.7</u>	abr.20	2,0+/-1,0	Ago-91
Uruguay	9,4	7,3	7,4	8,0	8,2	<u>8.9</u>	<u>9.4</u>	3,0-7,00	Dic-20
Colombia	1,6	3,6	4,5	5,6	6,9	<u>8.0</u>	<u>8.5</u>	3,0+/-1,0	Jul-16
Chile	3,0	3,8	5,3	7,2	7,7	<u>7.8</u>	<u>9.4</u>	3,0+/-1,0	Nov-08
México	3,2	5,9	6,0	7,4	7,1	<u>7.3</u>	<u>7.5</u>	3,0+/-1,0	Ene-01
Brasil	4,5	8,3	10,3	10,1	10,4	<u>10.5</u>	<u>11.3</u>	3,75+/-1,5	Oct-03
Perú	2,0	3,3	5,2	6,4	5,7	<u>6.2</u>	<u>6.8</u>	1,0-3,0	Ago-98
Asia									
Indonesia	1,7	1,3	1,6	1,9	2,2	<u>2.1</u>	<u>2.6</u>	3,0+/-1,0	Abr-20
India	4,6	6,3	4,4	4,9	6,0	<u>6.1</u>	--	4,0+/-2,0	Jun-21
Filipinas	3,3	3,7	4,2	3,2	3,0	<u>3.0</u>	<u>4.0</u>	3,0+/-1,0	Oct-21
Corea	0,5	2,4	2,5	3,7	3,6	<u>3.7</u>	<u>4.1</u>	2	2011
Tailandia	-0,3	1,2	1,7	2,2	3,2	<u>5.3</u>	<u>5.7</u>	2,5+/-1,5	Set-08
Israel	-0,7	1,7	2,5	2,8	3,1	<u>3.1</u>	--	1,0-3,0	Ago-11
Europa									
Eurozona	-0,3	1,9	3,4	5,0	5,1	<u>5.8</u>	<u>7.5</u>	2%	récord
Alemania	-0,3	2,3	4,1	5,3	4,9	<u>5.1</u>	<u>7.3</u>	2%	1981
Francia	0,0	1,5	2,2	2,8	2,9	<u>3.6</u>	<u>4.5</u>	2%	Dic-85
Italia	-0,2	1,3	2,5	3,9	4,8	<u>5.7</u>	<u>6.7</u>	2%	Nov-90
España	-0,5	2,7	4,0	6,7	6,0	<u>7.6</u>	<u>9.8</u>	2%	May-85
Serbia	1,3	3,3	5,7	7,9	8,2	<u>8.8</u>	--	3,0+/-1,5	Jun-13
Hungría	2,7	5,3	5,5	7,4	7,9	<u>8.3</u>	<u>8.5</u>	3,0+/-1,0	May-07
Noruega	1,4	2,9	4,1	5,3	3,2	<u>3.7</u>	--	2,5	--
República Checa	2,3	2,8	4,9	6,6	9,9	<u>11.1</u>	--	2,0+/-1,0	Jun-98
Reino Unido	0,6	2,5	3,1	5,4	5,5	<u>6.2</u>	--	2	Mar-92
Rusia	4,9	6,5	7,4	8,4	8,7	<u>9.2</u>	--	4	Ene-16
Polonia	2,4	4,4	5,9	8,6	9,2	<u>8.5</u>	<u>10.9</u>	2,5+/-1,0	Jul-00
Islandia	3,6	4,3	4,4	5,1	5,7	<u>6.2</u>	<u>6.7</u>	2,5	Mar-10
Suecia	0,5	1,3	2,5	3,9	3,7	<u>4.3</u>	--	2	Set-08
Turquía	14,6	17,5	19,6	36,1	48,7	<u>54.4</u>	<u>61.1</u>	5,0+/-2,0	Mar-02
Rumanía	2,1	3,9	6,3	8,2	8,4	<u>8.5</u>	--	2,5+/-1,0	Jul-08
Suiza	-0,8	0,6	0,9	1,5	1,6	<u>2.2</u>	<u>2.4</u>	<2,0	Oct-08
África									
Sudáfrica	3,1	4,6	5,0	5,9	5,7	<u>5.7</u>	--	3,0-6,0	Mar-17
Ghana	10,4	7,8	10,6	12,6	13,9	<u>15.7</u>	--	8,0 +/-2,0	Oct-16
Oceania									
Australia *	0,9	3,8	3,0	3,5	n.d	<u>n.d</u>	--	2,0-3,0	IT 2009
Nueva Zelanda *	1,4	3,3	4,9	5,9	n.d	<u>n.d</u>	--	2,0+/-1,0	2T 1990

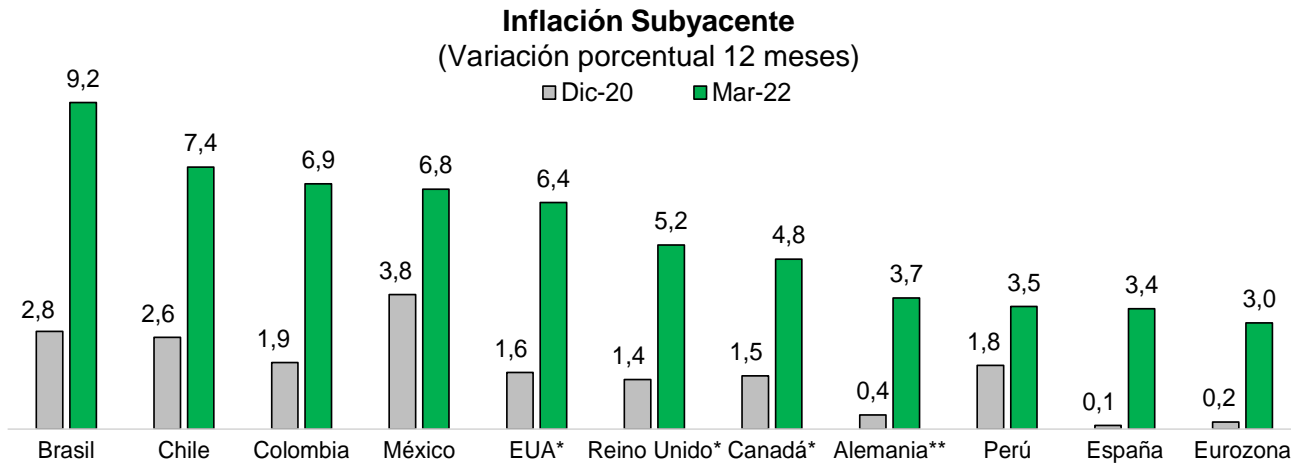
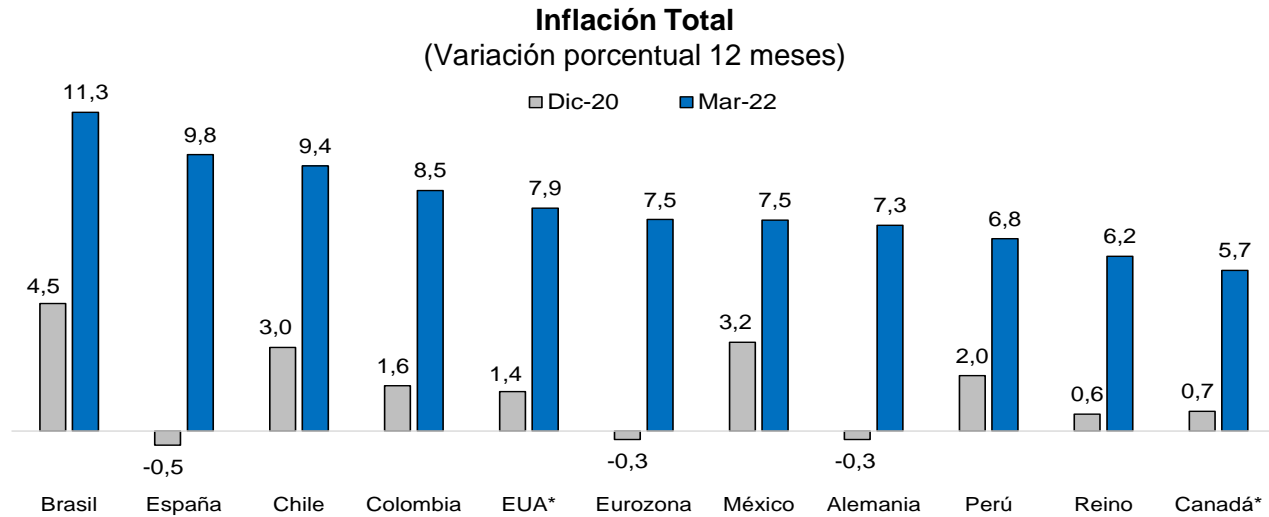
* Australia y Nueva Zelanda publican sus datos en forma trimestral. El próximo dato corresponderá al mes de marzo

** Proyección del Trading Economics.

Fuente: Bancos Centrales e Institutos de Estadística



La inflación total como la inflación subyacente de Perú fueron de las más bajas a nivel regional.



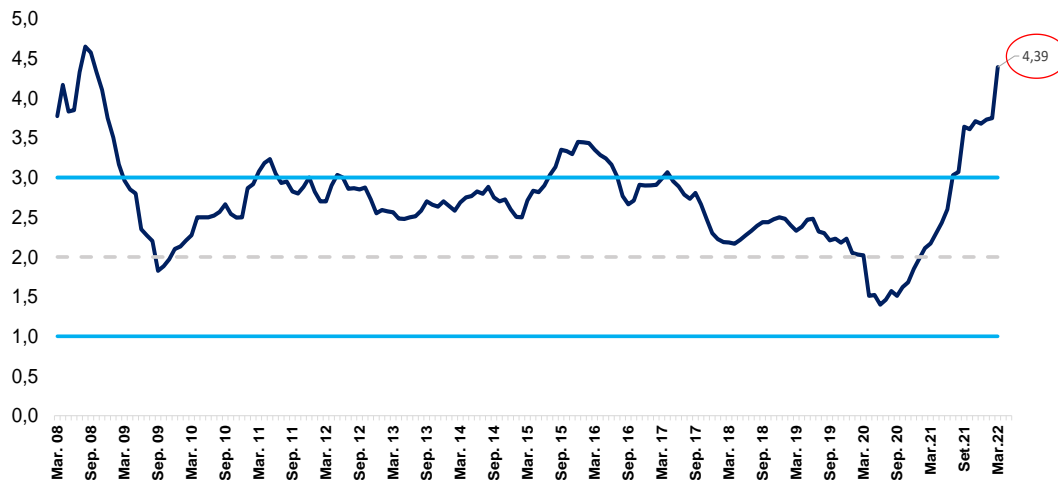
*A febrero de 2022.

Fuente: Institutos de estadísticas y bancos centrales..



Las expectativas de inflación a doce meses se elevaron de 3,75 a 4,39 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.

Fuente: BCRP

Encuesta de Expectativas Macroeconómicas: Inflación (%)

	Encuesta realizada al:			
	31 de Ene.	28 de Feb.	31 de Mar.	
ANALISTAS ECONÓMICOS 1/				
2022	3,85	4,00	5,00	↑
2023	2,85	3,00	3,10	↑
2024		3,00	3,00	
SISTEMA FINANCIERO 2/				
2022	3,75	3,80	4,50	↑
2023	3,00	3,00	3,50	↑
2024		3,00	3,00	
EMPRESAS NO FINANCIERAS 3/				
2022	3,50	4,00	4,20	↑
2023	3,00	3,20	3,50	↑
2024		3,00	3,20	

1/ 16 analistas en Enero, 19 en Febrero, y 21 en Marzo de 2022.

2/ 16 empresas financieras en Enero, 13 en Febrero, y 15 en Marzo de 2022.

3/ 306 empresas no financieras en Enero, 303 en Febrero, y 295 en Marzo de 2022.

Fuente: BCRP



En enero de 2022, la actividad económica continuó ubicándose por encima del nivel pre-pandemia. Los sectores más intensivos en contacto humano se han venido recuperando con los avances en la vacunación masiva.

Producto Bruto Interno

(Variación porcentual respecto a similar periodo del año mencionado)

	Peso 2021 ^{1/}	2020	21/20		22/21		21/19		22/20	
		Año	IV Trim.	Dic	Año	Ene	IV Trim.	Dic	Año	Ene
PBI Primario	21,5	-7,8	-3,1	-4,5	5,5	1,7	-3,0	0,4	-2,7	1,5
Agropecuario	5,8	1,0	5,6	9,2	3,8	5,0	5,9	6,5	4,9	6,5
Pesca	0,5	4,2	-7,4	-12,6	2,8	-30,3	28,3	86,7	7,1	19,0
Minería metálica	8,5	-13,8	-4,2	-7,1	9,7	3,6	-6,5	-9,7	-5,5	-3,7
Hidrocarburos	1,2	-11,0	2,0	0,6	-4,6	9,8	-10,7	-10,3	-15,2	-7,3
Manufactura	3,2	-2,0	-13,1	-13,3	1,9	-6,8	-4,2	22,5	-0,1	17,6
PBI No Primario	78,5	-11,9	5,0	3,5	15,6	3,2	3,2	3,5	1,8	2,2
Manufactura	9,4	-16,4	7,3	9,1	24,6	0,5	6,1	7,6	4,2	2,1
Electricidad y agua	1,9	-6,1	3,0	2,5	8,6	3,1	2,7	2,2	1,9	3,0
Construcción	6,7	-13,5	-5,8	-8,9	34,7	-0,6	13,1	14,8	16,7	15,6
Comercio	10,6	-16,0	3,9	2,7	17,8	2,3	1,1	1,0	-1,0	2,1
Total Servicios	50,0	-10,3	6,7	5,0	11,8	4,3	1,8	1,7	0,3	0,8
Producto Bruto Interno	100,0	-11,0	3,2	1,7	13,3	2,9	1,8	2,8	0,8	2,0

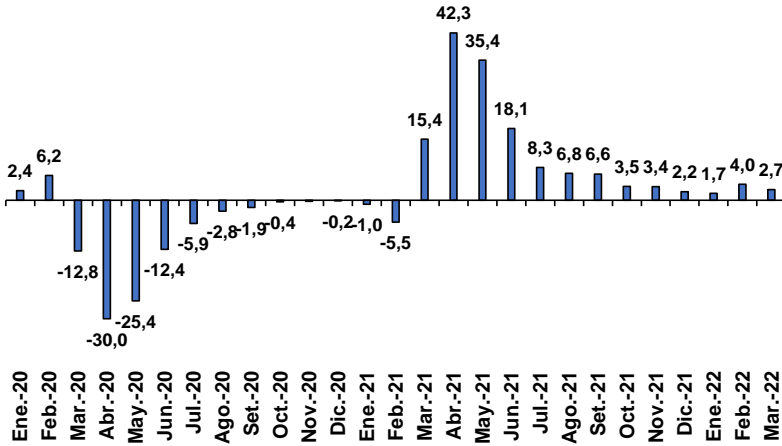
1/ Ponderación implícita del año 2021 a precios de 2007.

Fuente: INEI, BCRP



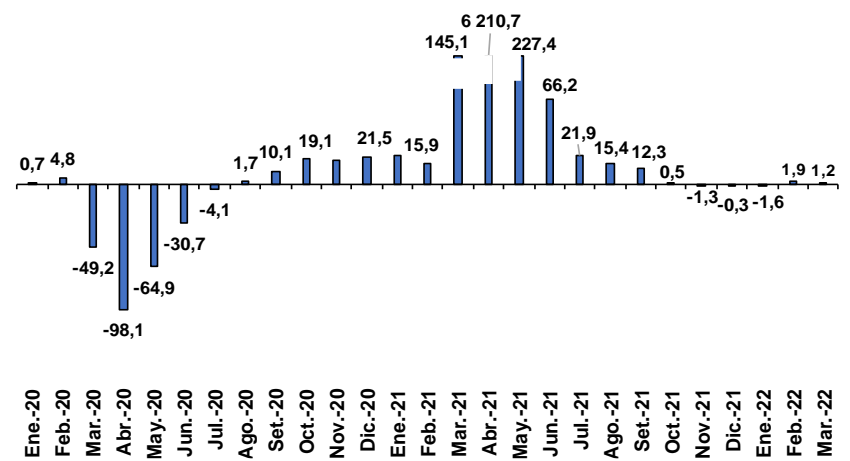
Los indicadores de marzo señalan que se mantiene la recuperación del consumo privado.

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



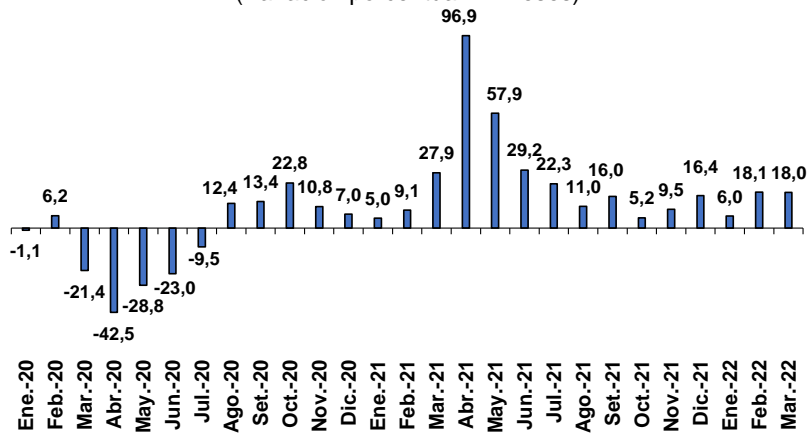
Fuente: COES.

Consumo Interno de Cemento (Variación porcentual 12 meses)



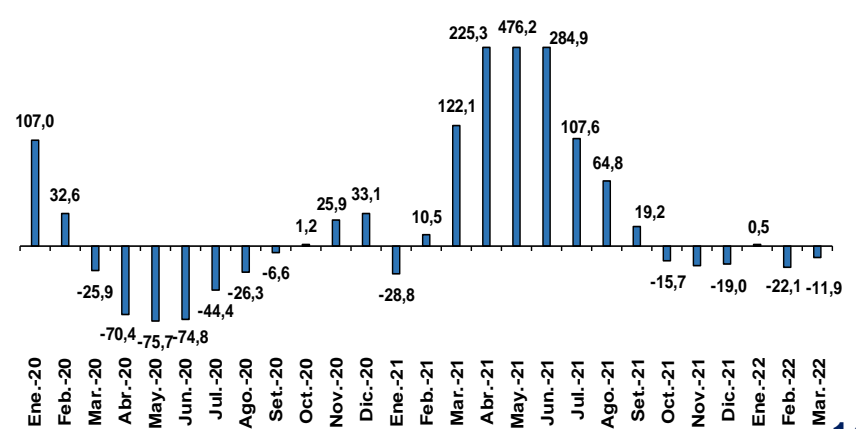
Fuente: Empresas cementeras.

Volumen de Exportaciones no Tradicionales (Variación porcentual 12 meses)



Fuente: SUNAT. * Marzo proyectado

Inversión del Gobierno General* (Variación porcentual 12 meses)

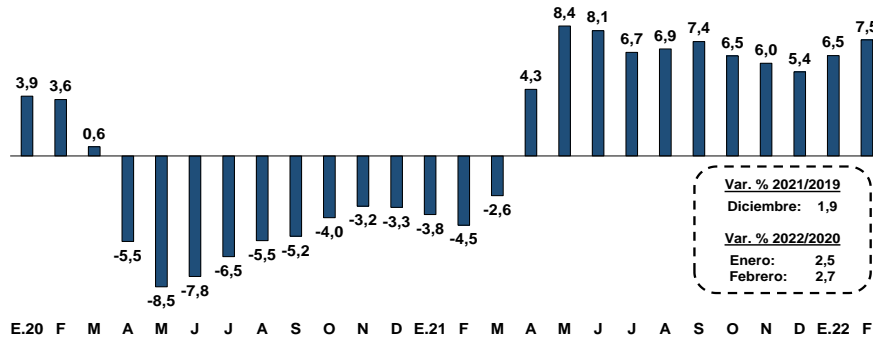


Fuente: MEF. * Variación de la inversión en términos reales

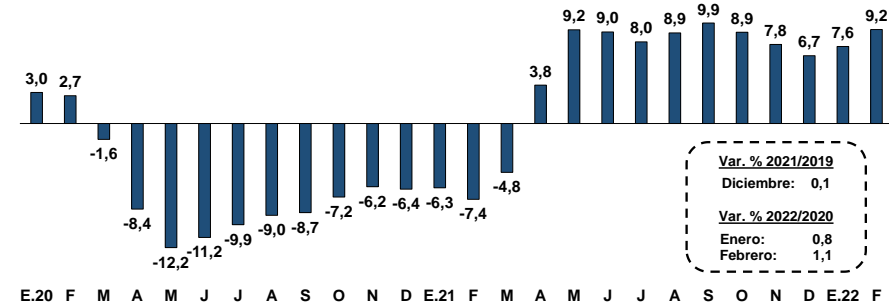


En febrero, el empleo formal total a nivel nacional aumentó 7,5 por ciento respecto a febrero de 2021, principalmente por el crecimiento del empleo en el sector privado. Por su parte, la masa salarial total aumentó en 13,6 por ciento, por el aumento de los puestos formales y el ingreso promedio.

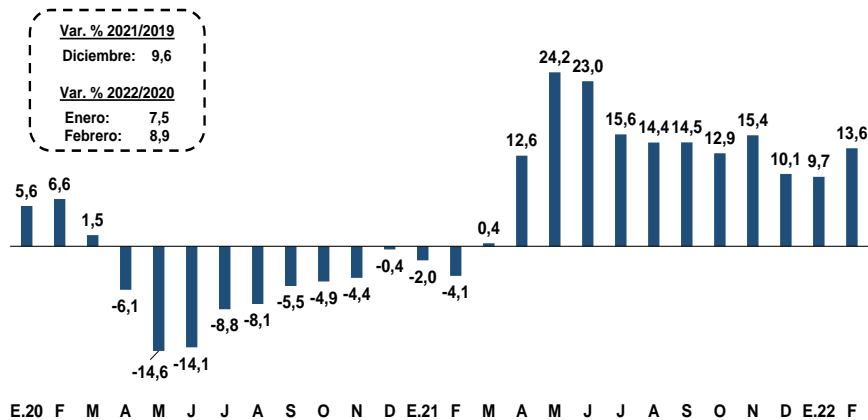
Puestos de trabajo formal total
Planilla electrónica
(Variación porcentual 12 meses)



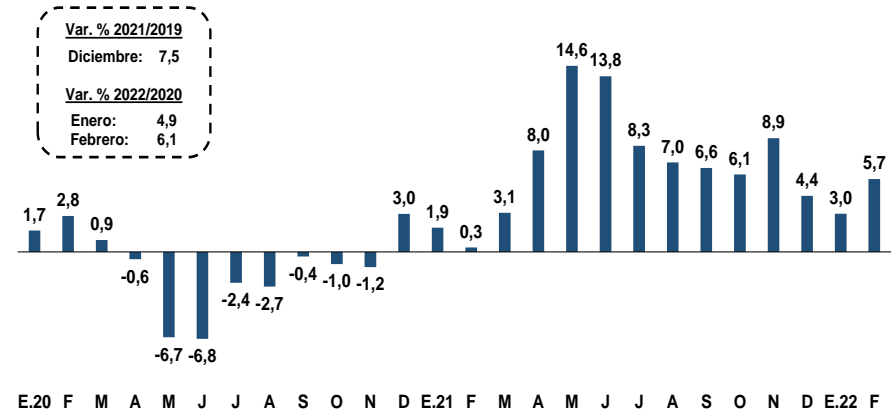
Puestos de trabajo formales en el sector privado
Planilla electrónica
(Variación porcentual 12 meses)



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



Ingreso promedio formal total
Planilla electrónica
(Variación porcentual 12 meses)



Fuente: Sunat – Planilla Mensual de Pagos



El aumento del empleo se dio tanto en el sector público como el privado y tanto dentro como fuera de Lima. En febrero, los puestos de trabajo del sector privado formal aumentaron 9,2 por ciento, principalmente en el sector agropecuario (11,0 por ciento), servicios (10,8 por ciento) y minería (8,7 por ciento).

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

	Febrero						Ene - Feb		
	2020	2021	2022	Var. 2022/2021		Var. 2022/2020		Var. % 22/21	Var. % 22/20
				Miles	%	Miles	%		
Total 1/	5 212	4 979	5 353	374	7,5	141	2,7	7,0	2,6
Privado	3 718	3 442	3 759	317	9,2	41	1,1	8,4	0,9
Público	1 494	1 537	1 594	56	3,7	100	6,7	3,8	6,7
Lima	3 190	2 973	3 172	199	6,7	-19	-0,6	6,2	-0,7
Resto Perú	2 005	1 987	2 132	145	7,3	128	6,4	6,8	6,3

1/ La suma del empleo por área no da el total debido al número de puestos de trabajo que no se puede clasificar.

Fuente: Sunat - Planilla Mensual de Pagos

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

	Febrero						Ene - Feb		
	2020	2021	2022	Var. 2022/2021		Var. 2022/2020		Var. % 22/21	Var. % 22/20
				Miles	%	Miles	%		
Total	3 718	3 442	3 759	317	9,2	41	1,1	8,4	0,9
Agropecuario 1/	441	430	477	47	11,0	36	8,1	9,3	8,8
Pesca	20	20	20	0	-1,0	0	0,6	-1,4	-0,9
Minería	103	103	112	9	8,7	9	9,1	8,7	8,8
Manufactura	471	447	467	20	4,5	-4	-0,8	4,5	-0,8
Electricidad	14	14	15	1	8,0	1	7,1	8,6	7,8
Construcción	227	228	230	2	0,7	3	1,3	0,3	0,3
Comercio	630	596	635	39	6,5	5	0,8	5,8	0,7
Servicios	1 810	1 598	1 770	172	10,8	-40	-2,2	9,9	-2,5
No especificado	2	5	32	27	n.a.	30	n.a.	n.a.	n.a.

1/ Incluye procesamiento y conservación de frutas y vegetales.

Fuente: Sunat - Planilla Mensual de Pagos



La mayoría de indicadores de expectativas sobre la economía se deterioraron en marzo.

Resultados de la Encuesta de Expectativas Macroeconómicas

	Diciembre 2019	Marzo 2020	Enero 2022	Febrero 2022		Marzo 2022		Correlación con PBI ^{1/}
EXPECTATIVA DE:								
LA ECONOMÍA A 3 MESES	50,8	21,8	44,5	44,5	— <	39,0	↓ <	0,63
LA ECONOMÍA A 12 MESES	61,5	41,5	55,1	52,7	↓ >	46,7	↓ <	0,42
EL SECTOR A 3 MESES	51,5	28,5	48,8	49,5	↑ <	49,0	↓ <	0,67
EL SECTOR A 12 MESES	61,5	43,4	59,2	57,2	↓ >	55,1	↓ >	0,33
LA SITUACIÓN DE SU EMPRESA A 3 MESES	56,1	28,3	49,8	51,7	↑ >	50,7	↓ >	0,66
LA SITUACIÓN DE SU EMPRESA A 12 MESES	66,6	46,4	61,7	60,0	↓ >	57,5	↓ >	0,66
DEMANDA DE SUS PRODUCTOS A 3 MESES	55,1	30,7	50,5	52,6	↑ >	54,3	↑ >	0,66
DEMANDA DE SUS PRODUCTOS A 12 MESES	68,0	47,4	62,5	61,9	↓ >	60,9	↓ >	0,66
CONTRATACIÓN DE PERSONAL A 3 MESES	48,6	35,9	48,0	49,5	↑ <	50,2	↑ >	0,66
CONTRATACIÓN DE PERSONAL A 12 MESES	54,0	39,6	56,0	55,7	↓ >	53,6	↓ >	0,58
INVERSIÓN DE SU EMPRESA A 3 MESES ^{3/}	51,3	29,9	45,1	49,1	↑ <	48,6	↓ <	0,65
INVERSIÓN DE SU EMPRESA A 12 MESES ^{3/}	59,3	40,0	54,1	53,9	↓ >	53,5	↓ >	0,65
EXPECTATIVA DEL PRECIO PROMEDIO DE:								
INSUMOS A 3 MESES	51,5	52,9	66,0	64,4	↓ >	72,4	↑ >	0,63
VENTA A 3 MESES	56,4	49,7	63,9	63,1	↓ >	65,5	↑ >	0,59

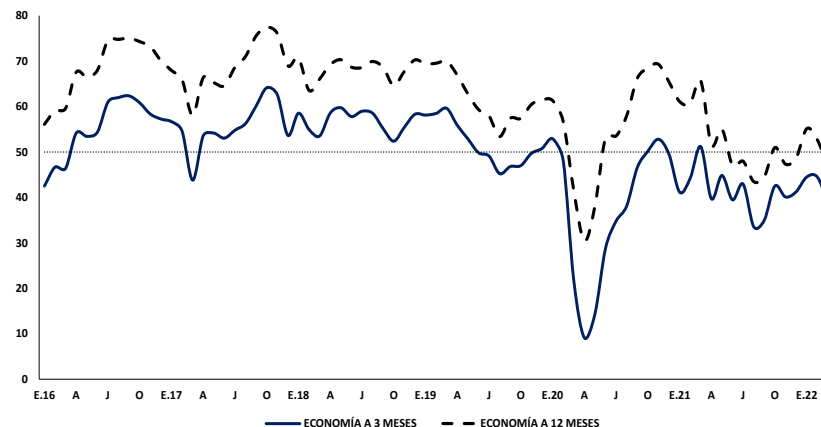
> : mayor a 50

< : 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*.

Crecimiento mundial (Variaciones porcentuales anuales)

	PPP*	2020	RI Mar		
			2021	2022	2023
Economías desarrolladas	42,2	-4,7	5,1	3,4	2,2
De las cuales					
1. Estados Unidos	15,9	-3,4	5,7	3,2	2,4
2. Eurozona	12,0	-6,4	5,3	3,7	1,9
3. Japón	3,9	-4,5	1,7	2,8	1,7
4. Reino Unido	2,3	-9,4	7,5	4,4	1,0
5. Canadá	1,4	-5,4	4,8	4,0	2,8
6. Otros	6,8	-4,1	4,8	3,1	2,6
Economías en desarrollo	57,5	-2,2	6,2	4,1	4,0
De las cuales					
1. China	18,7	2,2	8,1	5,0	5,2
2. India	7,0	-6,6	8,3	8,0	6,3
3. Rusia	3,1	-2,7	4,2	-5,0	-0,3
4 América Latina y el Caribe	7,3	-7,0	4,5	1,9	2,3
Argentina	0,7	-9,9	10,0	2,3	1,8
Brasil	2,4	-3,9	4,6	0,5	2,0
Chile	0,4	-5,8	12,0	2,5	1,5
Colombia	0,6	-7,0	10,6	4,0	3,1
México	1,9	-8,2	4,8	2,5	2,0
Perú	0,3	-11,0	13,3	3,4	3,2
5.Otros	17,9	-4,0	5,0	4,6	4,3
África Subsahariana	3,1	-1,9	3,6	3,4	3,6
Economía Mundial	100,0	-3,3	5,7	3,8	3,2

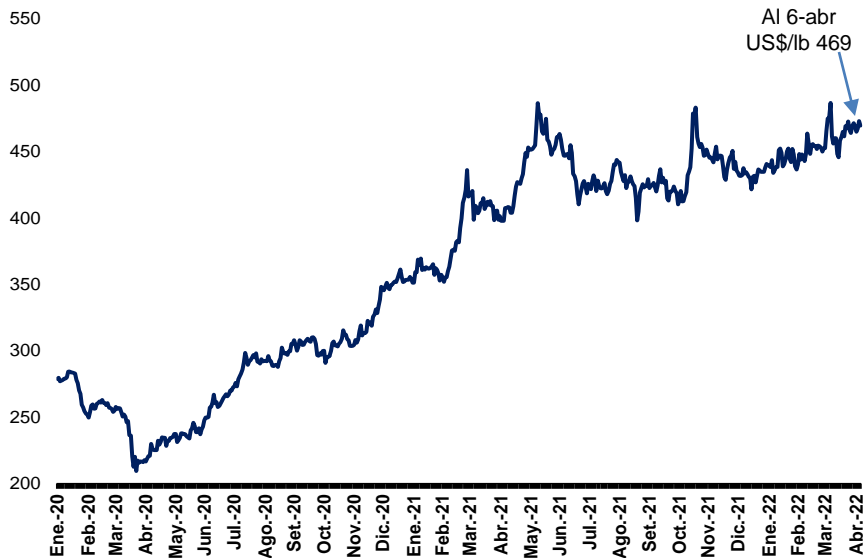
* Base 2021

Fuente: FMI, Consensus Forecast.



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)



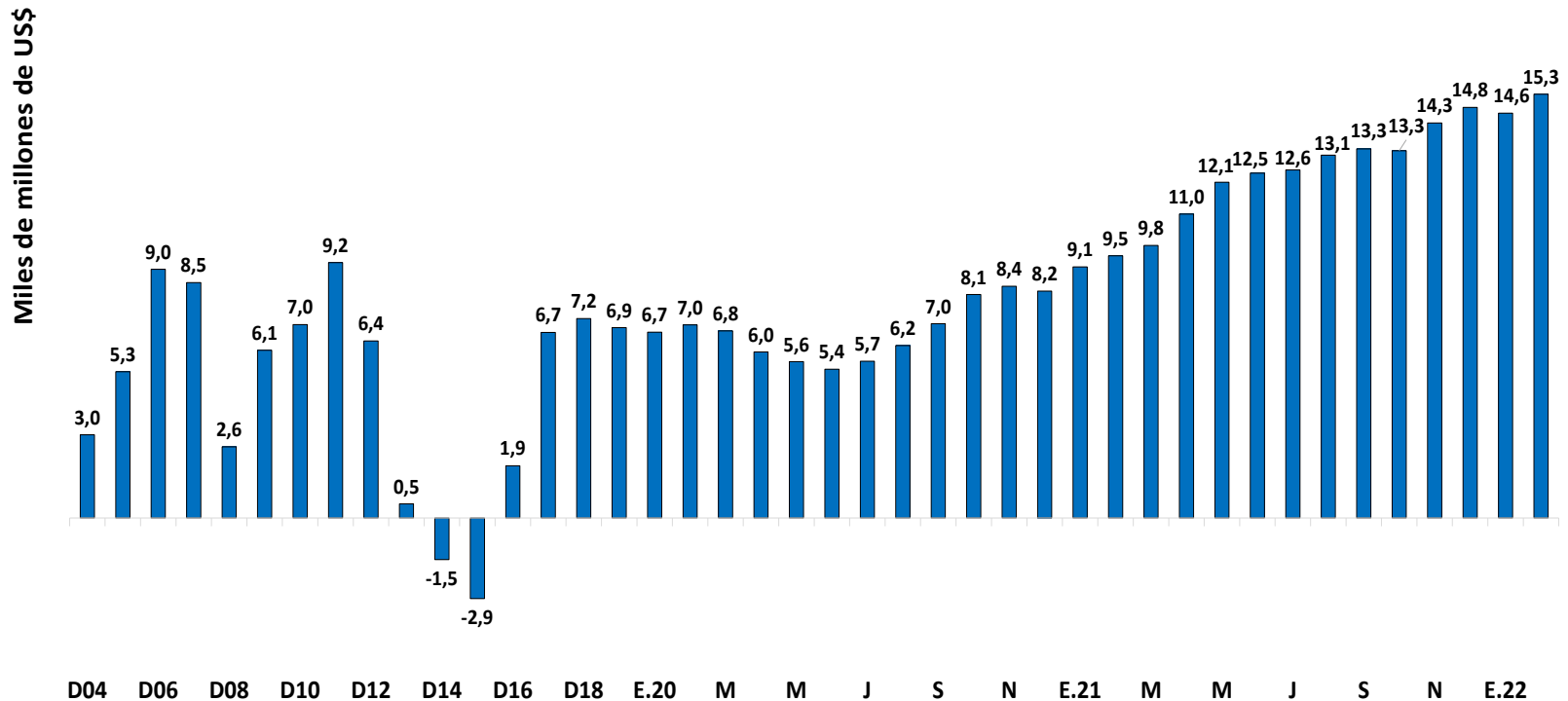
*A febrero 2022.

Fuente: BCRP



En febrero el superávit de la balanza comercial sumó US\$ 1 651 millones, superior en US\$ 686 millones al de febrero de 2021. En términos acumulados 12 meses, el superávit comercial ascendió a US\$ 15,3 mil millones, superior al del mes previo (US\$ 14,6 mil millones).

Balanza Comercial (Acumulado últimos 12 meses)



Fuente: SUNAT.



Al 07 de abril, el tipo de cambio se ubica en S/ 3,707 por dólar, apreciándose en 7,1 por ciento respecto al 31 de diciembre de 2021 (S/ 3,991) y depreciándose 2,4 por ciento respecto al 31 de diciembre de 2020 (S/ 3,620).

Tipos de Cambio (unidades monetarias por dólar)

		Dic.19	Dic.20	Dic.21	Feb.22	Mar.22	31-Mar	07-Abr	Var. Acumulada (%) **				
									Semana	Mar.22	Dic.21	Dic.20	Dic.19
Índice Dólar	Spot	96,39	89,94	95,67	96,71	98,31	98,31	99,74	1,4	1,4	4,2	10,9	3,5
Euro	US\$ por Euro	1,121	1,222	1,137	1,122	1,107	1,107	1,088	-1,7	-1,7	-4,3	-10,9	-2,9
Reino Unido	US\$ por Libra	1,326	1,367	1,353	1,342	1,314	1,314	1,307	-0,5	-0,5	-3,4	-4,4	-1,4
Japón	Yen	108,610	103,250	115,080	115,000	121,700	121,700	123,990	1,9	1,9	7,7	20,1	14,2
Australia	US\$ por AUD	0,702	0,769	0,726	0,726	0,748	0,748	0,748	-0,1	-0,1	2,9	-2,8	6,5
Canada	Dólar canadiense	1,299	1,273	1,264	1,268	1,251	1,251	1,259	0,6	0,6	-0,4	-1,1	-3,1
Brasil	Real	4,025	5,194	5,571	5,153	4,741	4,741	4,757	0,3	0,3	-14,6	-8,4	18,2
Colombia	Peso	3 287	3 428	4 065	3 934	3 764	3 764	3 767	0,1	0,1	-7,3	9,9	14,6
Chile	Peso	753	711	852	799	786	786	806	2,5	2,5	-5,4	13,4	7,0
México	Peso	18,93	19,91	20,53	20,47	19,87	19,87	20,12	1,2	1,2	-2,0	1,0	6,3
Argentina	Peso	59,87	84,15	102,74	107,44	111,01	111,01	111,98	0,9	0,9	9,0	33,1	87,0
Perú	Sol	3,314	3,619	3,991	3,782	3,680	3,680	3,707	0,7	0,7	-7,1	2,4	11,9

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

** Comparación de 2022 es respecto al 07 de abril.

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, el aumento de la inflación 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 07 de Abr. con respecto a (pbs.)	
	Dic-19	Dic-20	Dic-21	Mar-22	Abr-22	Mar-22	Dic-21
Estados Unidos	1,92	0,92	1,51	2,34	2,65	30	113
Alemania	-0,19	-0,57	-0,18	0,55	0,68	13	86
Francia	0,12	-0,34	0,20	0,98	1,23	25	103
Italia	1,41	0,54	1,17	2,04	2,33	30	116
España	0,46	0,04	0,56	1,43	1,66	23	110
Grecia	1,43	0,62	1,32	2,65	2,80	15	149
Gran Bretaña	0,82	0,19	0,97	1,61	1,73	12	76
Japón	-0,02	0,02	0,07	0,21	0,23	2	16
Brasil	6,79	6,90	10,84	11,62	11,56	-6	72
Chile	3,17	2,65	5,68	6,24	6,23	-1	54
Colombia	6,34	5,39	8,22	9,69	9,22	-47	100
México	6,89	5,53	7,56	8,25	8,60	35	105
Perú	4,23	3,50	5,87	6,55	6,96	41	109

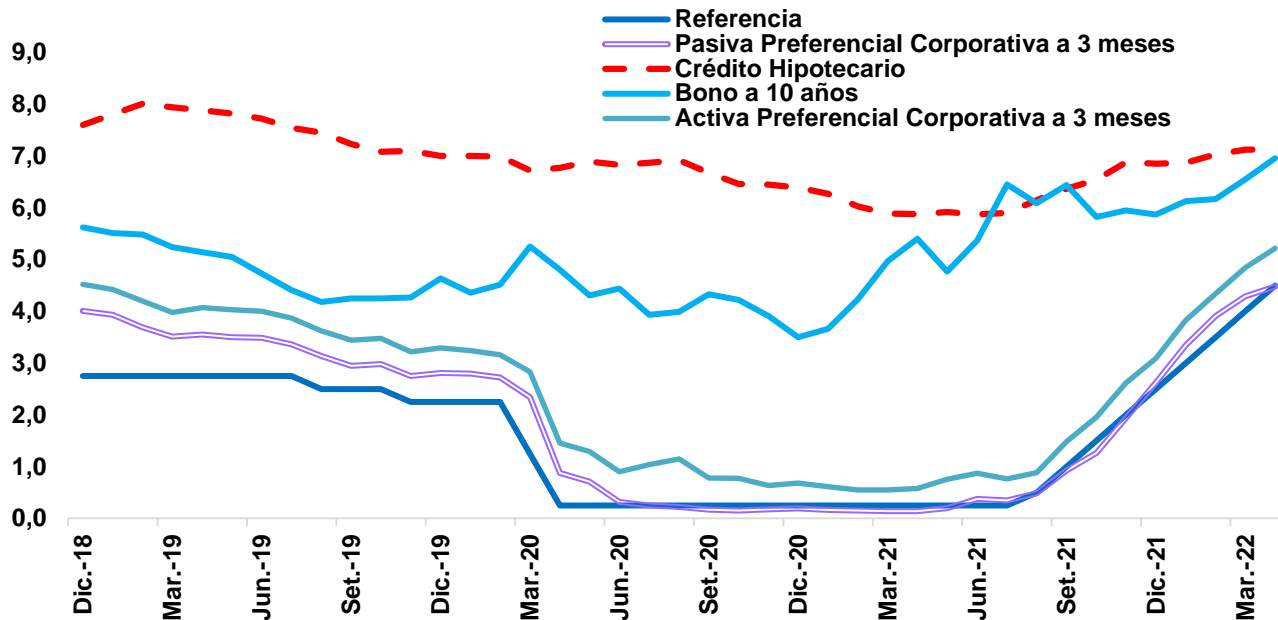
* Con información al 7 de abril.

Fuente: Reuters.



En línea con el incremento de la tasa de referencia, se han estado incrementando las tasas de interés, principalmente las de menor riesgo crediticio y de menor plazo.

Tasas de Interés en Moneda Nacional (En porcentajes)



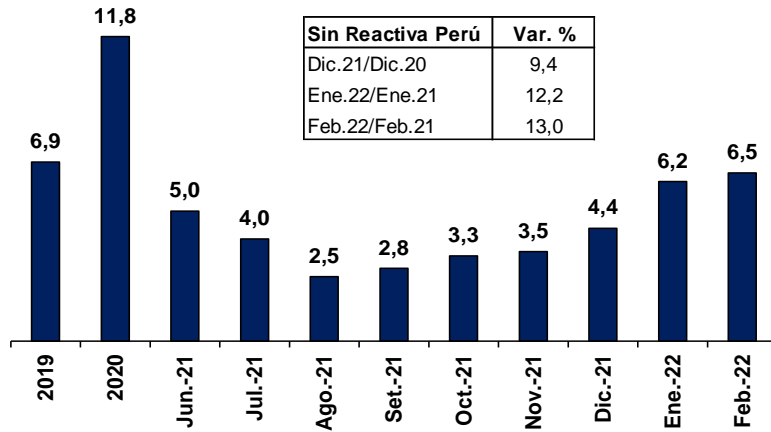
	Dic.20	Dic.21	Abr.22
Referencia	0,25	2,50	4,50
Pasiva Pref. Corp.	0,19	2,63	4,48
Activa Pref. Corp.	0,68	3,09	5,22
Crédito Hipotecario	6,39	6,85	7,13
Bono a 10 años	3,50	5,87	6,96

Fuente: BCRP, MEF y SBS.

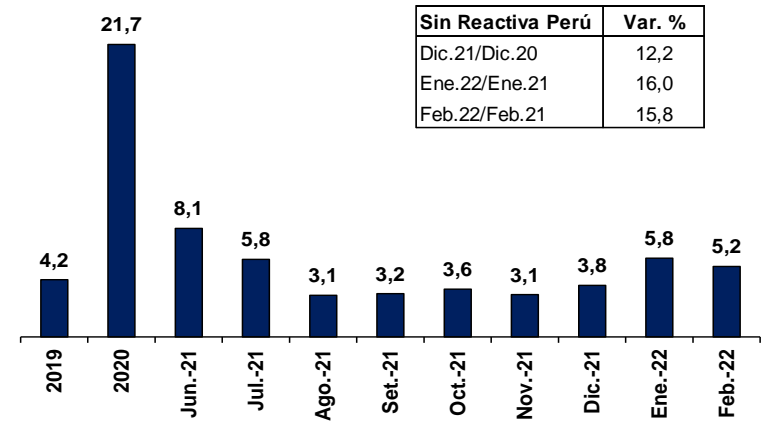


En los últimos meses el crecimiento del crédito se ha venido recuperando.

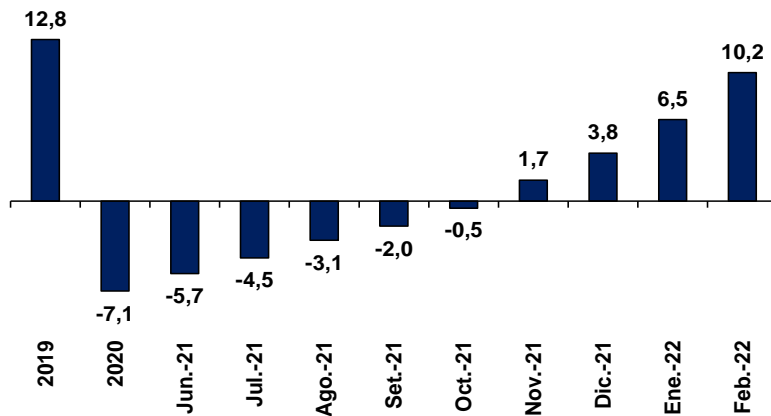
Crédito al sector privado (Variación porcentual 12 meses)



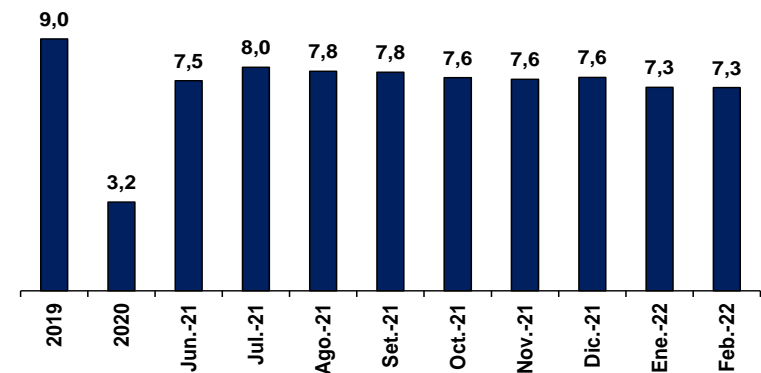
Crédito a empresas (Variación porcentual 12 meses)



Crédito de consumo (Variación porcentual 12 meses)



Crédito hipotecario (Variación porcentual 12 meses)



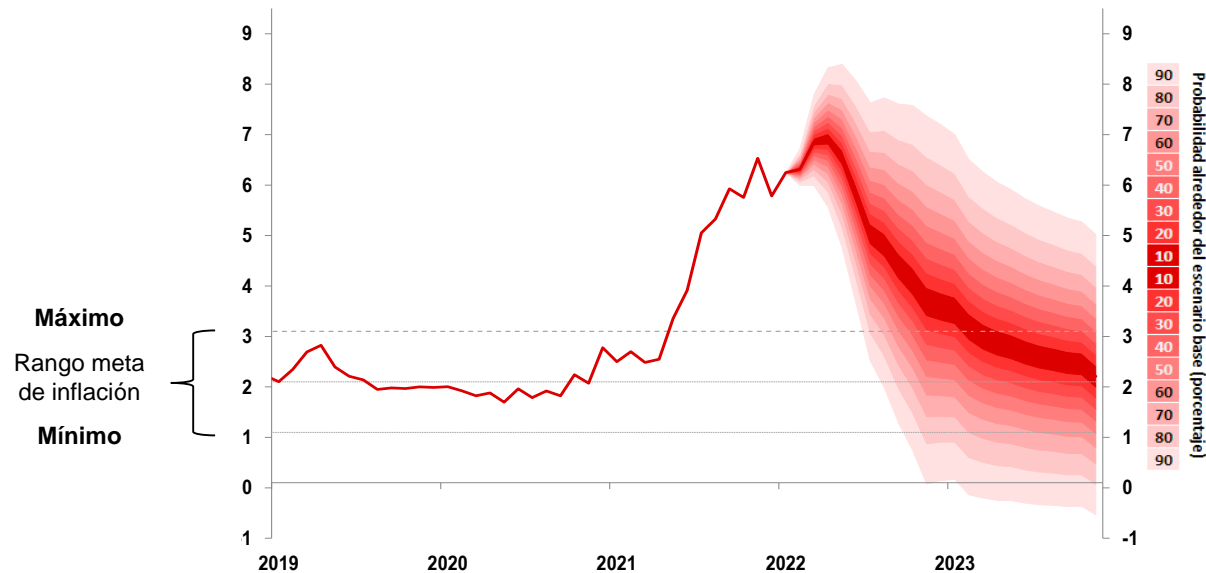
Fuente: Balance de comprobación de entidades financieras.



Se proyecta que la inflación retornaría al rango meta entre el segundo y tercer trimestre del próximo año. La trayectoria decreciente de la inflación interanual se iniciaría en julio del presente año, debido al inicio de la reversión del efecto de diversos factores sobre la tasa de inflación y sus expectativas (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 determinantes, incluyendo la evolución de las expectativas de inflación y la actividad económica, para considerar modificaciones adicionales 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 Abril 2022

08 de abril de 2022