



BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ

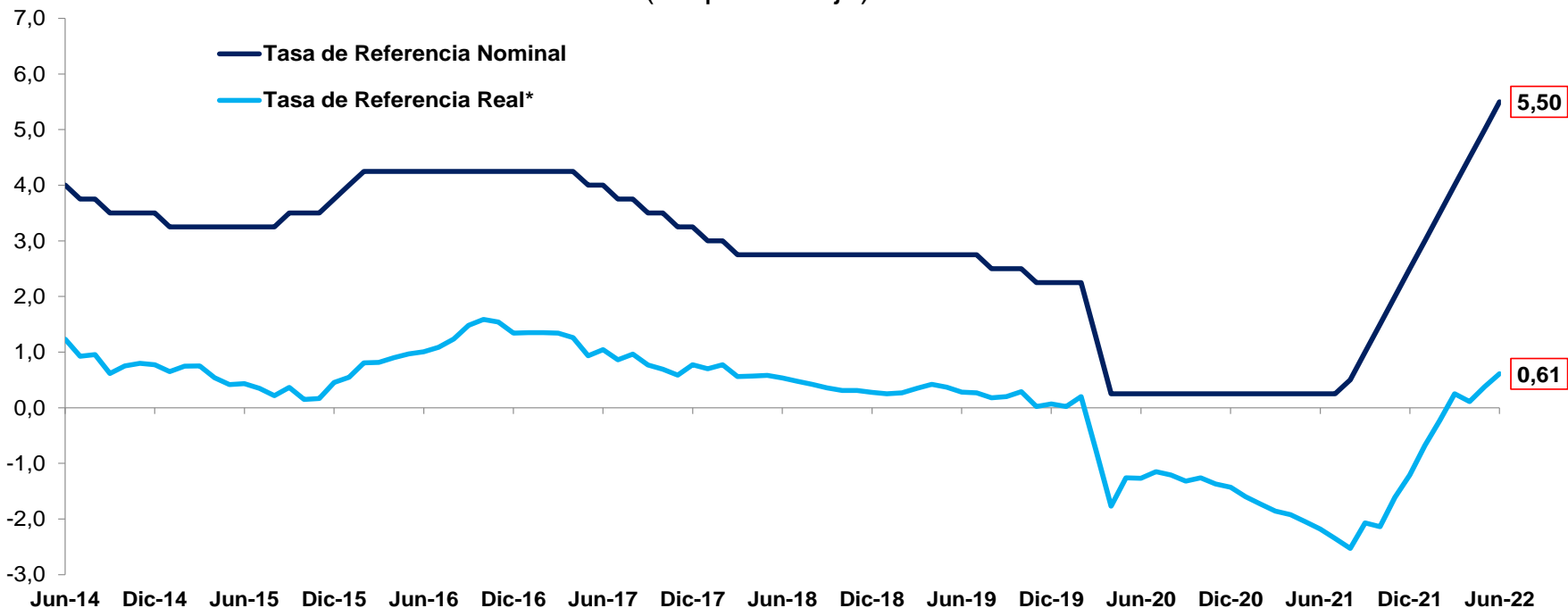
Programa Monetario Junio 2022

10 de junio de 2022



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

Tasa de Interés de Referencia (En porcentaje)



*Con expectativas de inflación.

| | 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 | May. 22 | Jun. 22 |
|--------------------------------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|
| (I) Tasa Nominal | 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 | 5,00 | 5,50 |
| (II) Expectativas de Inflación | 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 | 4,62 | 4,89 |
| (III) Tasa Real: (I)-(II) | -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 | 0,38 | 0,61 |



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

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

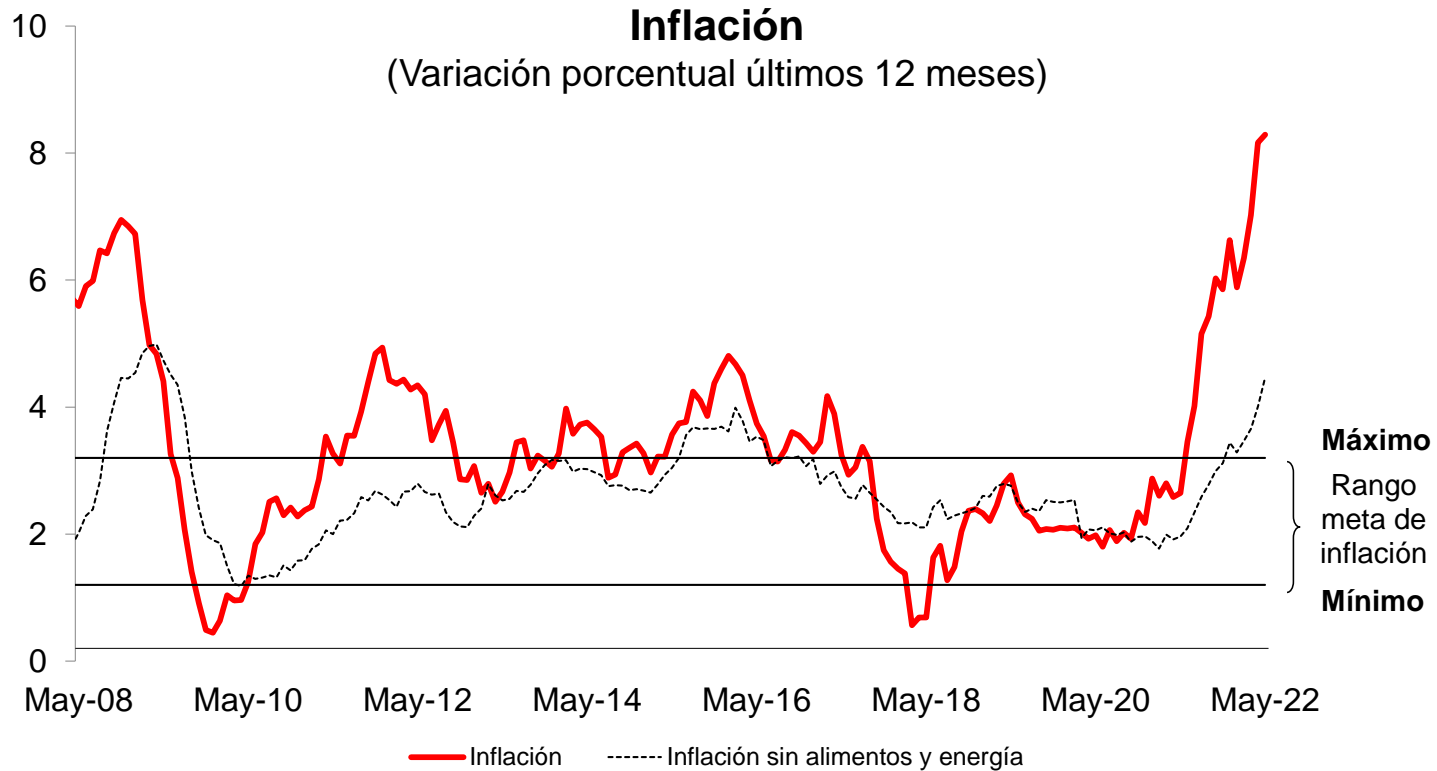
| País | TPM | Expectativa Inflación 12 meses** | Tasa real ex ante |
|-------------|------------|---|------------------------------|
| Brasil | 12,75 | 7,02 | 5,74 |
| Chile | 9,00 | 6,20 | 2,80 |
| Colombia | 6,00 | 5,23 | 0,77 |
| México | 7,00 | 5,78 | 1,22 |
| Perú | 5,50 | 4,89 | 0,61 |

* Tasas de política al 9 de junio de 2022, expectativas de inflación a mayo de 2022.

** Obtenida por interpolación en base a expectativas a diciembre de 2022 y 2023 en los casos de Brasil y México (los demás bancos centrales publican el dato directamente).



La tasa de inflación a doce meses aumentó de 7,96 por ciento en abril a 8,09 por ciento en mayo, ubicándose por encima del rango meta por el recrudecimiento de alzas significativas de los precios internacionales de insumos alimenticios y combustibles.



| 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 | Abr-22 | May-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 | 7,96 | 8,09 |
| 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 | 3,81 | 4,26 |

Fuente: BCRP



La tasa de inflación sin alimentos y energía a doce meses también se elevó de 3,81 por ciento en abril a 4,26 por ciento en mayo, por encima del límite superior del rango meta de inflación.

Inflación e indicadores tendenciales (Variación porcentual anual)

| | Promedio anual 2001-2020 | Var% anual | | | | | |
|--|-----------------------------|------------|--------|--------|--------|--------|--------|
| | | Dic-21 | Ene-22 | Feb-22 | Mar-22 | Abr-22 | May-22 |
| IPC | 2,6 | 6,43 | 5,68 | 6,15 | 6,82 | 7,96 | 8,09 |
| IPC sin alimentos y energía | 2,1 | 3,24 | 3,08 | 3,26 | 3,46 | 3,81 | 4,26 |
| <u>Indicadores tendenciales</u> | | | | | | | |
| Media acotada | 2,5 | 4,53 | 4,85 | 5,21 | 5,63 | 6,19 | 6,80 |
| Percentil 63 | 2,4 | 4,23 | 4,61 | 5,05 | 5,57 | 6,28 | 6,98 |
| Reponderada | 2,5 | 4,25 | 4,34 | 4,77 | 5,23 | 5,81 | 6,42 |

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 | |
|----------------------|----------------------|------------------|
| | Dic 21 / Dic 20 | May 22 / Dic. 21 |
| Insumos industriales | 34,4 | 7,4 |
| Plásticos | 52,2 | -2,1 |
| Hierro y acero | 62,1 | -3,7 |
| Textiles | 26,0 | 8,6 |
| Papeles | 31,5 | 14,9 |
| Productos químicos | 15,5 | 12,8 |
| Químicos orgánicos | 45,1 | 3,0 |
| Resto | 28,5 | 11,4 |
| <i>Del cual:</i> | | |
| Abonos | 111,3 | 40,7 |

Fuente: SUNAT
Elaboración: BCRP.



La actividad económica mundial se viene recuperando a un menor ritmo por la persistencia de los cuellos de botella de la oferta global de bienes y servicios, la reversión de los estímulos monetarios en las economías avanzadas, las medidas de confinamiento en China y los conflictos internacionales. El aumento significativo y continuo de los precios internacionales de energía y alimentos desde la segunda mitad del año pasado, acentuados por conflictos internacionales, 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.

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

| | | <i>Spot</i> | | | | | | <i>Variación porcentual ^{1/}</i> | |
|-----------------------|-------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|---|-----------------|
| | | Dic. 19 | Dic. 20 | Dic. 21 | Abr.22 | May.22 | 07-Jun | Dic.21 / Dic.20 | Jun.22 / Dic.21 |
| PETROLEO WTI | US\$/bl. | 61,1 | 48,5 | 77,0 | 104,7 | 114,7 | 119,4 | 58,7 | 55,1 |
| GLP* | US\$/bl. | 23,9 | 31,4 | 46,5 | 57,7 | 53,9 | 54,6 | 48,3 | 17,3 |
| GASOLINA* | US\$/bl. | 73,8 | 57,8 | 82,2 | 120,7 | 140,3 | 145,0 | 42,3 | 76,4 |
| TRIGO 2/ | US\$/tm. | 177,8 | 231,1 | 294,5 | 406,3 | 428,2 | 422,3 | 27,4 | 43,4 |
| MAIZ 2/ | US\$/tm. | 148,4 | 186,6 | 227,9 | 310,6 | 296,6 | 298,0 | 22,2 | 30,7 |
| ACEITE DE SOYA 2/ | US\$/tm. | 756 | 977 | 1 434 | 1 856 | 1 718 | 1 706 | 46,7 | 19,0 |
| BALTIC INDEX | US\$ Indice | 1 090 | 1 366 | 2 217 | 2 404 | 2 566 | 2 514 | 62,3 | 13,4 |
| <i>TIPO DE CAMBIO</i> | S/ por US\$ | <i>3,314</i> | <i>3,620</i> | <i>3,991</i> | <i>3,839</i> | <i>3,715</i> | <i>3,752</i> | 10,2 | -6,0 |

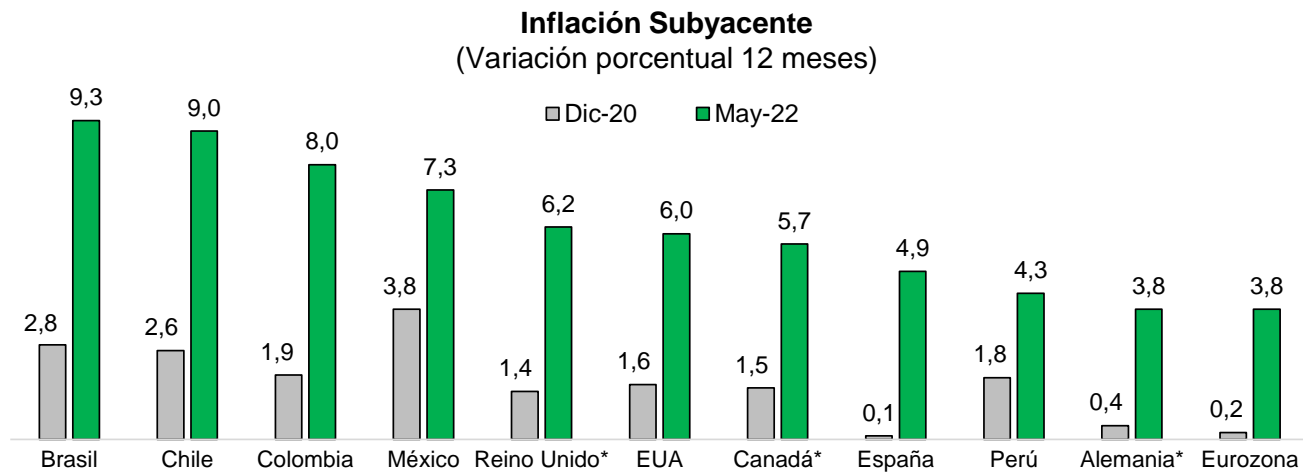
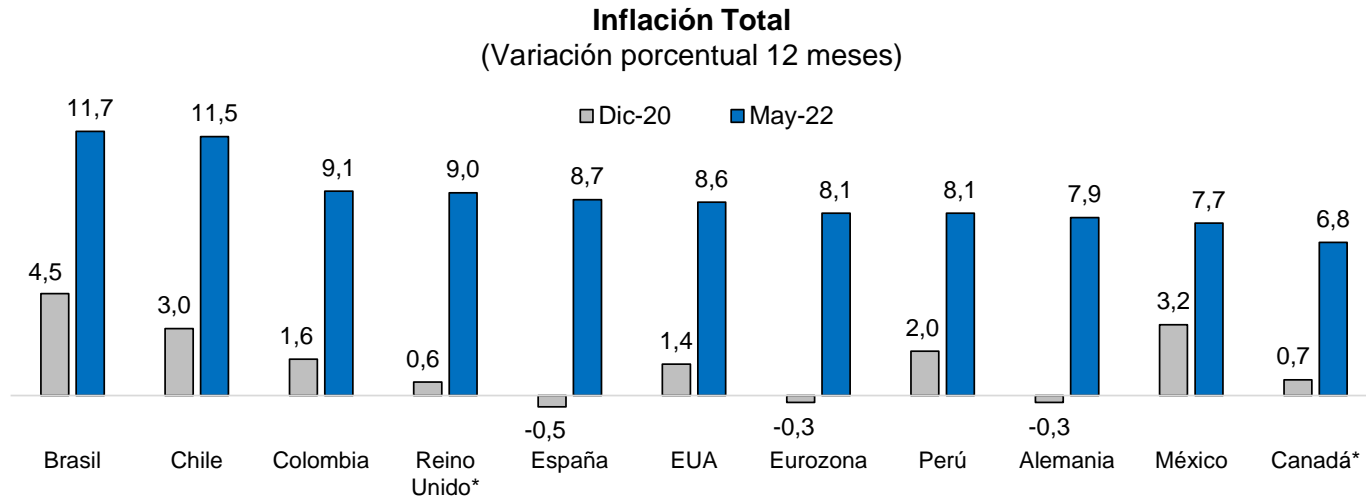
1/ Comparación de Jun.22 es respecto al 7 de junio.

* Precios de referencia internacional publicados por OSINERGMIN al 6 de junio de 2022.

Fuente: Reuters, USDA y OSINERGMIN.



El alza significativa de la inflación es mundial y la inflación total como la inflación subyacente de Perú fueron de las más bajas a nivel regional.



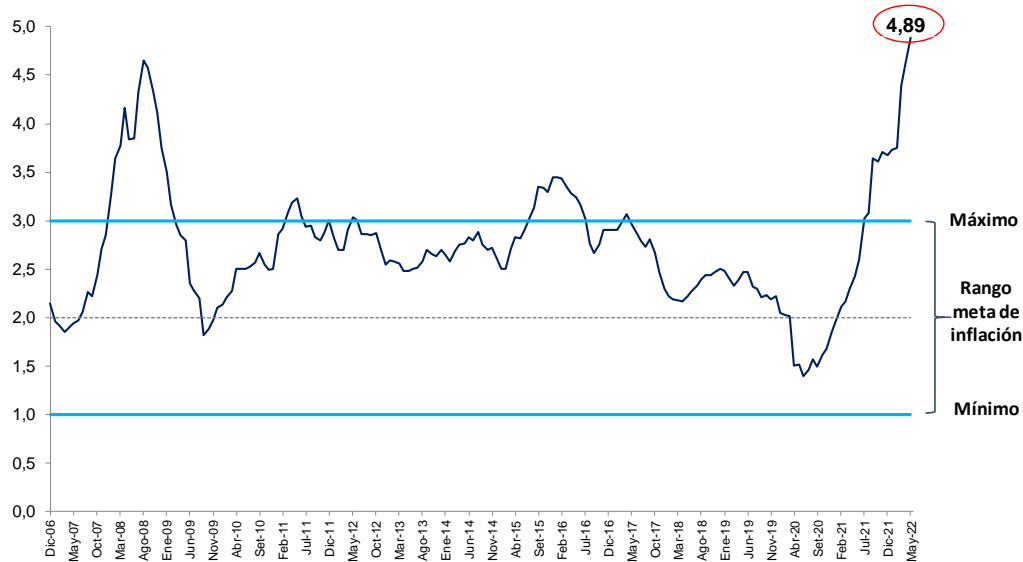
*A abril de 2022.

Fuente: Institutos de estadísticas y bancos centrales..



Las expectativas de inflación a doce meses se elevaron de 4,62 a 4,89 por ciento, entre abril y mayo, 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 Mar. | 30 de Abr. | 31 de May. | |
| ANALISTAS ECONÓMICOS 1/ | | | | |
| 2022 | 5,00 | 5,50 | 6,00 | ↑ |
| 2023 | 3,10 | 3,20 | 3,80 | ↑ |
| 2024 | 3,00 | 3,00 | 3,00 | = |
| SISTEMA FINANCIERO 2/ | | | | |
| 2022 | 4,50 | 5,00 | 5,50 | ↑ |
| 2023 | 3,50 | 3,50 | 3,55 | ↑ |
| 2024 | 3,00 | 3,10 | 3,00 | ↓ |
| EMPRESAS NO FINANCIERAS 3/ | | | | |
| 2022 | 4,20 | 5,00 | 5,80 | ↑ |
| 2023 | 3,50 | 4,00 | 4,00 | = |
| 2024 | 3,20 | 3,50 | 3,80 | ↑ |

1/ 21 analistas en Marzo, 17 en Abril y 19 de Mayo de 2022.

2/ 15 empresas financieras en Marzo, 15 en Abril y 14 en Mayo de 2022.

3/ 295 empresas no financieras en Marzo, 294 en Abril y 295 en Mayo de 2022.

Fuente: BCRP



En marzo 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 Año | 2021 Año | 2022/2021 I Trim |
|-----------------------------|----------------------------|--------------|-------------|---------------------|
| PBI Primario | 21,2 | -7,6 | 5,8 | -0,4 |
| Agropecuario | 5,9 | 1,0 | 4,2 | 3,7 |
| Pesca | 0,5 | 4,2 | 2,8 | -26,2 |
| Minería metálica | 8,5 | -13,8 | 9,8 | -0,6 |
| Hidrocarburos | 1,2 | -11,0 | -4,6 | 11,6 |
| Manufactura | 3,3 | -2,0 | 3,2 | -8,5 |
| PBI No Primario | 78,8 | -12,0 | 15,7 | 5,0 |
| Manufactura | 9,4 | -16,4 | 25,2 | 5,6 |
| Electricidad y agua | 1,8 | -6,1 | 8,5 | 3,4 |
| Construcción | 6,8 | -13,3 | 34,7 | 34,7 |
| Comercio | 10,5 | -16,0 | 17,8 | 5,9 |
| Servicios | 50,3 | -10,4 | 11,9 | 5,4 |
| <i>Del cual:</i> | | | | |
| Transporte y almacenamiento | 4,6 | -26,6 | 17,7 | 12,4 |
| Alojamiento y restaurantes | 2,2 | -50,7 | 43,3 | 49,4 |
| Telecomunicaciones | 5,6 | 4,8 | 7,6 | 4,1 |
| Servicios a empresas | 4,2 | -19,7 | 14,4 | 3,2 |
| PBI | 100,0 | -11,0 | 13,5 | 3,8 |

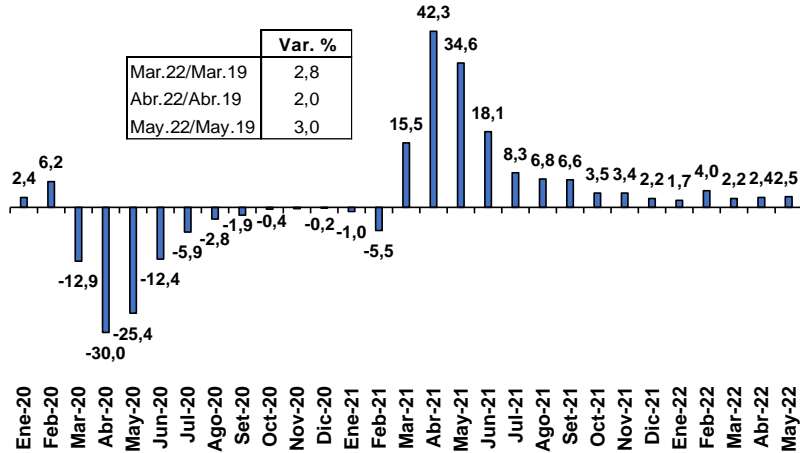
1/ Ponderación implícita del año 2020 a precios de 2007.

Fuente: INEI.



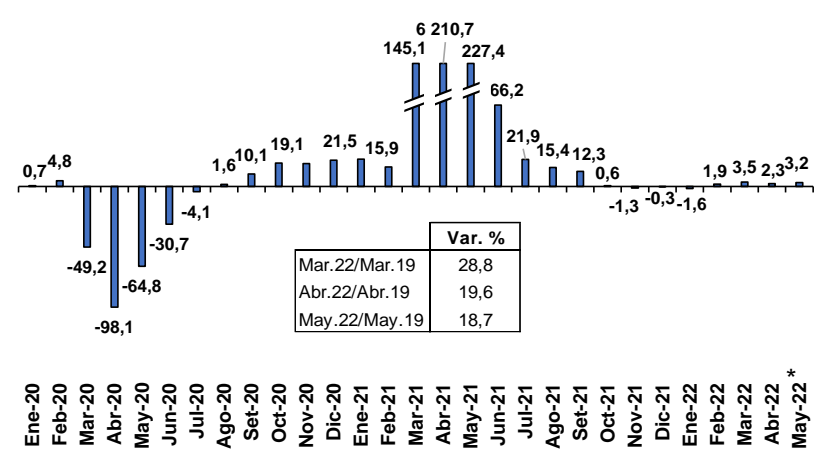
Los indicadores adelantados al cierre de mayo señalan que se mantiene la recuperación del consumo privado.

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



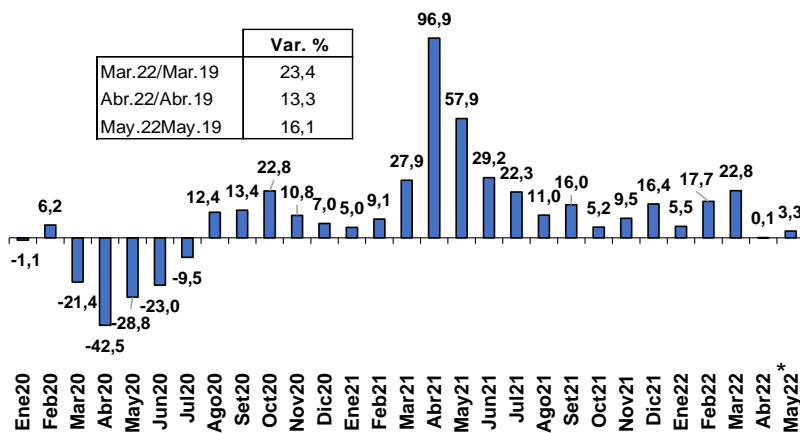
Fuente: COES.

Consumo Interno de Cemento
(Variación porcentual 12 meses)



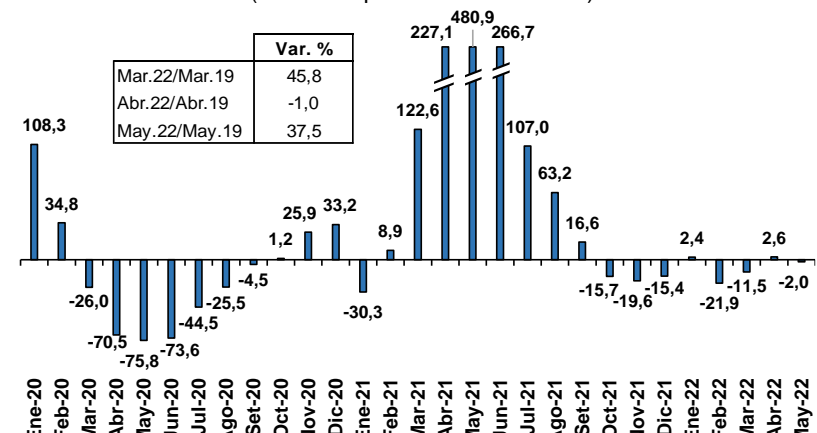
Fuente: Empresas cementeras. * Mayo proyectado.

Volumen de Exportaciones no Tradicionales
(Variación porcentual 12 meses)



Fuente: SUNAT. * Mayo proyectado

Inversión del Gobierno General*
(Variación porcentual 12 meses)

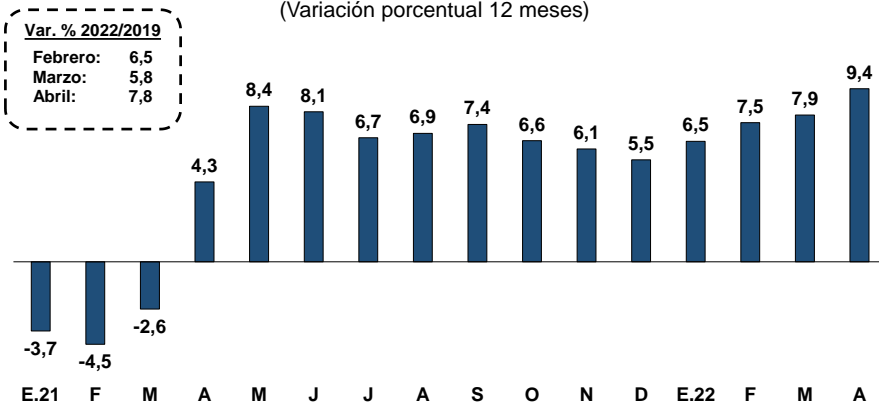


Fuente: MEF. * Variación de la inversión en términos reales

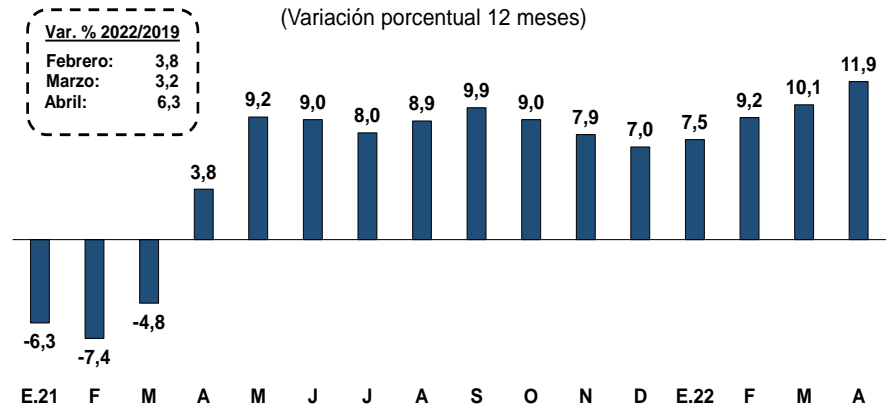


En abril, el empleo formal total a nivel nacional aumentó 9,4 por ciento respecto a abril de 2021, principalmente por el crecimiento del empleo en el sector privado y público, tanto en Lima como en el resto del país. Por su parte, la masa salarial total aumentó 11,9 por ciento, por el aumento de los puestos formales y el ingreso promedio.

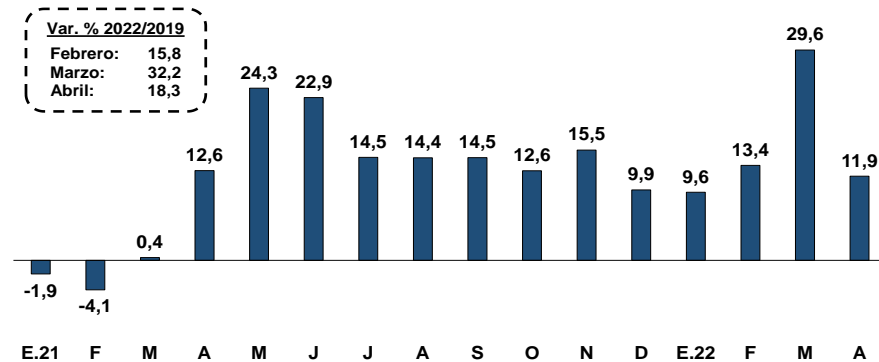
Puestos de trabajo formal total
Planilla electrónica
(Variación porcentual 12 meses)



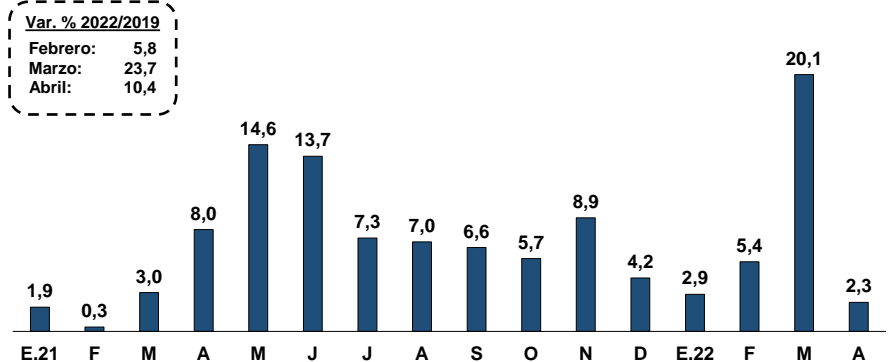
Puestos de trabajo formales en el sector privado
Planilla electrónica
(Variación porcentual 12 meses)



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



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





La mayoría de indicadores adelantados y de expectativas sobre la economía se mantienen en el tramo pesimista, pero se han recuperado en mayo.

Resultados de la Encuesta de Expectativas Macroeconómicas

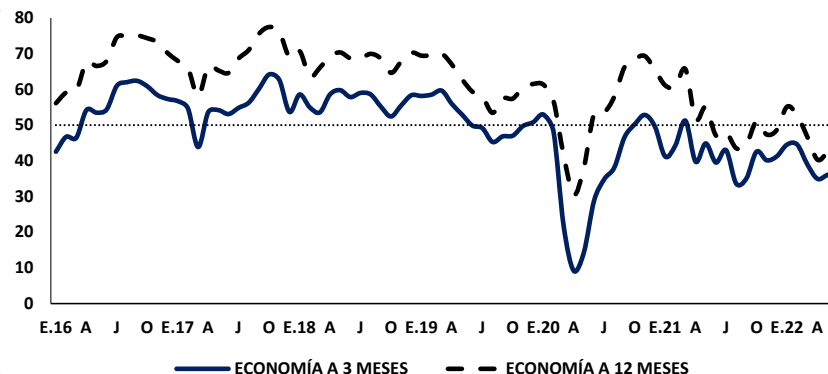
| | Diciembre 2019 | Marzo 2020 | Marzo 2022 | Abril 2022 | | Mayo 2022 | | Correlación con PBI ^{1/} |
|--|----------------|------------|------------|------------|-----|-----------|-----|-----------------------------------|
| EXPECTATIVA DE: | | | | | | | | |
| LA ECONOMÍA A 3 MESES | 50,8 | 21,8 | 39,0 | 34,9 | ↓ < | 36,1 | ↑ < | 0,63 |
| LA ECONOMÍA A 12 MESES | 61,5 | 41,5 | 46,7 | 40,3 | ↓ < | 42,3 | ↑ < | 0,42 |
| EL SECTOR A 3 MESES | 51,5 | 28,5 | 49,0 | 43,5 | ↓ < | 46,2 | ↑ < | 0,67 |
| EL SECTOR A 12 MESES | 61,5 | 43,4 | 55,1 | 48,9 | ↓ < | 51,8 | ↑ > | 0,33 |
| LA SITUACIÓN DE SU EMPRESA A 3 MESES | 56,1 | 28,3 | 50,7 | 47,9 | ↓ < | 48,3 | ↑ < | 0,66 |
| LA SITUACIÓN DE SU EMPRESA A 12 MESES | 66,6 | 46,4 | 57,5 | 52,8 | ↓ > | 55,6 | ↑ > | 0,66 |
| DEMANDA DE SUS PRODUCTOS A 3 MESES | 55,1 | 30,7 | 54,3 | 50,4 | ↓ > | 52,3 | ↑ > | 0,66 |
| DEMANDA DE SUS PRODUCTOS A 12 MESES | 68,0 | 47,4 | 60,9 | 55,9 | ↓ > | 59,8 | ↑ > | 0,66 |
| CONTRATACIÓN DE PERSONAL A 3 MESES | 48,6 | 35,9 | 50,2 | 48,4 | ↓ < | 47,9 | ↓ < | 0,66 |
| CONTRATACIÓN DE PERSONAL A 12 MESES | 54,0 | 39,6 | 53,6 | 50,2 | ↓ > | 51,7 | ↑ > | 0,58 |
| INVERSIÓN DE SU EMPRESA A 3 MESES ^{2/} | 51,3 | 29,9 | 48,6 | 45,0 | ↓ < | 46,6 | ↑ < | 0,65 |
| INVERSIÓN DE SU EMPRESA A 12 MESES ^{2/} | 59,3 | 40,0 | 53,5 | 50,6 | ↓ > | 54,0 | ↑ > | 0,65 |
| EXPECTATIVA DEL PRECIO PROMEDIO DE: | | | | | | | | |
| INSUMOS A 3 MESES | 51,5 | 52,9 | 72,4 | 67,4 | ↓ > | 71,9 | ↑ > | 0,63 |
| VENTA A 3 MESES | 56,4 | 49,7 | 65,5 | 64,2 | ↓ > | 63,3 | ↓ > | 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 períodos.

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.



Al 8 de junio, el tipo de cambio se ubica en S/ 3,767 por dólar, apreciándose en 5,6 por ciento respecto al 31 de diciembre de 2021 (S/ 3,991) y depreciándose 4,1 por ciento respecto al 31 de diciembre de 2020 (S/ 3,619).

Tipos de Cambio (unidades monetarias por dólar)

| | | Fin de Período | | | | | | Var. Acumulada (%) ** | | | |
|---------------------|------------------|----------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|-----------------------|-------------|------------|-------------|
| | | Dic.19 | Dic.20 | Dic.21 | Abr.22 | May.22 | 08-Jun | May.22 | Dic.21 | Dic.20 | Dic.19 |
| Índice Dólar | Spot | 96,39 | 89,94 | 95,67 | 102,96 | 101,75 | 102,54 | 0,8 | 7,2 | 14,0 | 6,4 |
| Euro | US\$ por Euro | 1,121 | 1,222 | 1,137 | 1,055 | 1,073 | 1,072 | -0,2 | -5,8 | -12,3 | -4,4 |
| Reino Unido | US\$ por Libra | 1,326 | 1,367 | 1,353 | 1,257 | 1,260 | 1,254 | -0,5 | -7,4 | -8,3 | -5,4 |
| Japón | Yen | 108,610 | 103,250 | 115,080 | 129,700 | 128,670 | 134,250 | 4,3 | 16,7 | 30,0 | 23,6 |
| Australia | US\$ por AUD | 0,702 | 0,769 | 0,726 | 0,706 | 0,718 | 0,719 | 0,2 | -1,0 | -6,5 | 2,5 |
| Canadá | Dólar canadiense | 1,299 | 1,273 | 1,264 | 1,285 | 1,265 | 1,256 | -0,7 | -0,6 | -1,3 | -3,3 |
| Brasil | Real | 4,025 | 5,194 | 5,571 | 4,972 | 4,735 | 4,899 | 3,5 | -12,1 | -5,7 | 21,7 |
| Colombia | Peso | 3 287 | 3 428 | 4 065 | 3 963 | 3 774 | 3 803 | 0,8 | -6,4 | 10,9 | 15,7 |
| Chile | Peso | 753 | 711 | 852 | 852 | 824 | 822 | -0,2 | -3,5 | 15,7 | 9,2 |
| México | Peso | 18,93 | 19,91 | 20,53 | 20,43 | 19,66 | 19,58 | -0,4 | -4,6 | -1,7 | 3,4 |
| Argentina | Peso | 59,87 | 84,15 | 102,74 | 115,31 | 120,19 | 121,45 | 1,0 | 18,2 | 44,3 | 102,8 |
| Perú | Sol | 3,314 | 3,619 | 3,991 | 3,839 | 3,715 | 3,767 | 1,4 | -5,6 | 4,1 | 13,7 |

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

** Comparación respecto al 8 de junio.

Fuente: Reuters



Desde el año pasado, las tasas de interés de largo plazo se han venido incrementando a nivel mundial por las mayores expectativas de crecimiento global, el aumento de la inflación y por la mayor aversión al riesgo asociada temores al escalamiento del conflicto en Ucrania.

Rendimiento de Bonos Soberanos a 10 años (En porcentajes)

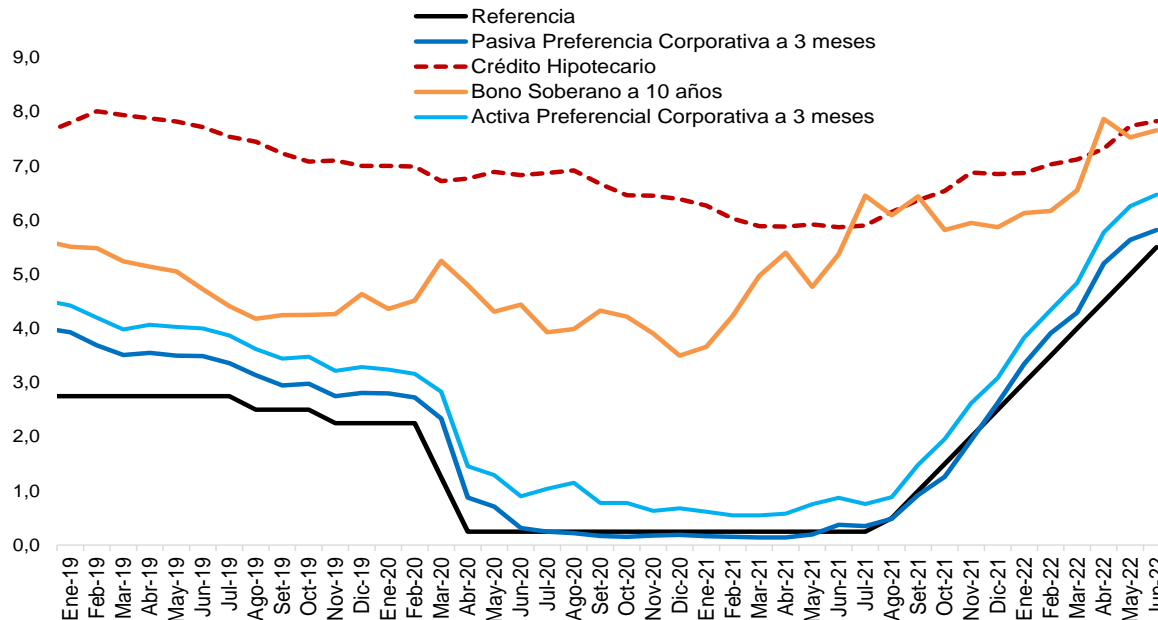
| | Fin de Período | | | | | | Var. Acum. al 08 de Jun. con respecto a (pbs.) | | | |
|-----------------------|----------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|--|------------|------------|------------|
| | Dic-19 | Dic-20 | Dic-21 | Abr-22 | May-22 | Jun-22 | May-22 | Dic-21 | Dic-20 | Dic-19 |
| Estados Unidos | 1,92 | 0,92 | 1,51 | 2,94 | 2,85 | 3,03 | 18 | 152 | 211 | 111 |
| Alemania | -0,19 | -0,57 | -0,18 | 0,94 | 1,12 | 1,35 | 23 | 153 | 192 | 154 |
| Francia | 0,12 | -0,34 | 0,20 | 1,46 | 1,64 | 1,87 | 24 | 168 | 222 | 176 |
| Italia | 1,41 | 0,54 | 1,17 | 2,77 | 3,12 | 3,37 | 26 | 220 | 283 | 196 |
| España | 0,46 | 0,04 | 0,56 | 1,97 | 2,22 | 2,48 | 26 | 192 | 244 | 202 |
| Grecia | 1,43 | 0,62 | 1,32 | 3,33 | 3,56 | 3,96 | 39 | 264 | 334 | 253 |
| Gran Bretaña | 0,82 | 0,19 | 0,97 | 1,90 | 2,10 | 2,25 | 15 | 128 | 205 | 143 |
| Japón | -0,02 | 0,02 | 0,07 | 0,22 | 0,24 | 0,24 | 1 | 18 | 23 | 26 |
| Brasil | 6,79 | 6,90 | 10,84 | 12,30 | 12,58 | 12,88 | 30 | 204 | 598 | 610 |
| Chile | 3,17 | 2,65 | 5,68 | 6,64 | 6,31 | 6,41 | 10 | 73 | 376 | 324 |
| Colombia | 6,34 | 5,39 | 8,22 | 10,31 | 10,58 | 11,32 | 73 | 310 | 593 | 498 |
| México | 6,89 | 5,53 | 7,56 | 9,09 | 8,63 | 8,96 | 33 | 140 | 343 | 207 |
| Perú | 4,23 | 3,50 | 5,87 | 7,87 | 7,53 | 7,74 | 21 | 187 | 424 | 351 |

* Con información al 8 de junio.
Fuente: Reuters.



En línea con el aumento de la tasa de interés de referencia desde el año pasado, se han venido incrementando las tasas de interés del sistema financiero, principalmente las de menor riesgo crediticio y de menor plazo.

Tasas de Interés en Moneda Nacional^{1/} (En porcentajes)



| | Fin de Periodo | | | | Promedio de largo plazo ^{3/} |
|---|----------------|---------|---------|---------|---------------------------------------|
| | Dic. 20 | Dic. 21 | May. 22 | Jun. 22 | |
| Referencia | 0,25 | 2,50 | 5,00 | 5,50 | 3,34 |
| Activa Preferencial Corporativa 3 meses ^{2/} | 0,68 | 3,09 | 6,26 | 6,47 | 4,03 |
| Hipotecario ^{2/} | 6,39 | 6,85 | 7,74 | 7,83 | 8,26 |
| Bono soberano a 10 años | 3,50 | 5,87 | 7,53 | 7,66 | 5,49 |
| Pasiva Preferencial Corporativa 3 meses ^{2/} | 0,19 | 2,63 | 5,64 | 5,82 | 3,27 |

1/ Al 6 de junio, con excepción de la tasa de referencia que es al 10 de junio. Corresponde a empresas bancarias, con excepción de la tasa del bono soberano a 10 años.

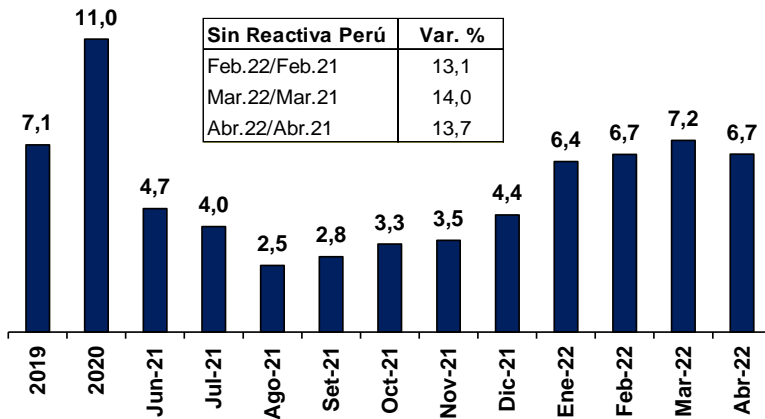
2/ Tasa de interés promedio en términos anuales de las operaciones realizadas por las empresas bancarias en los últimos 30 días útiles.

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

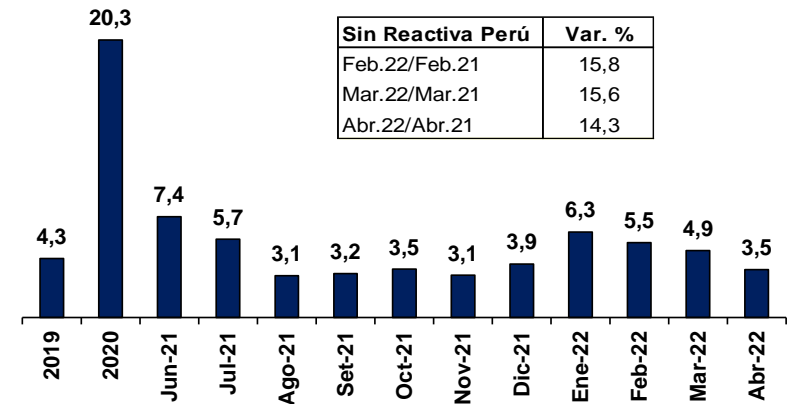


En los últimos meses el crecimiento del crédito al sector privado se ha venido recuperando, sobre todo el crédito a personas naturales.

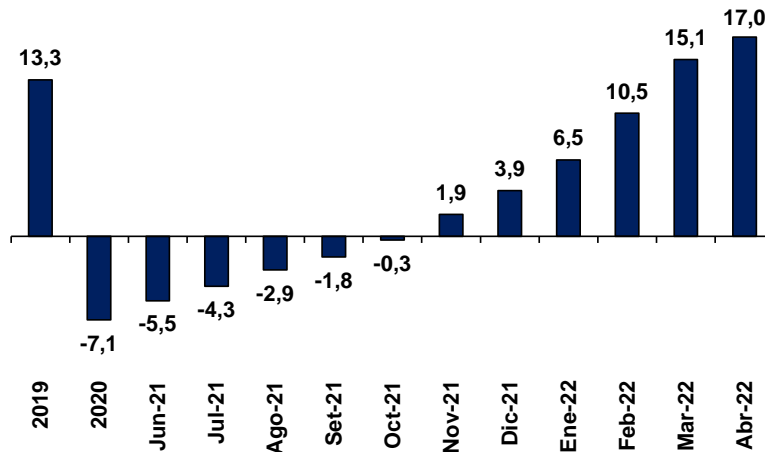
Crédito al sector privado
(Variación porcentual 12 meses)



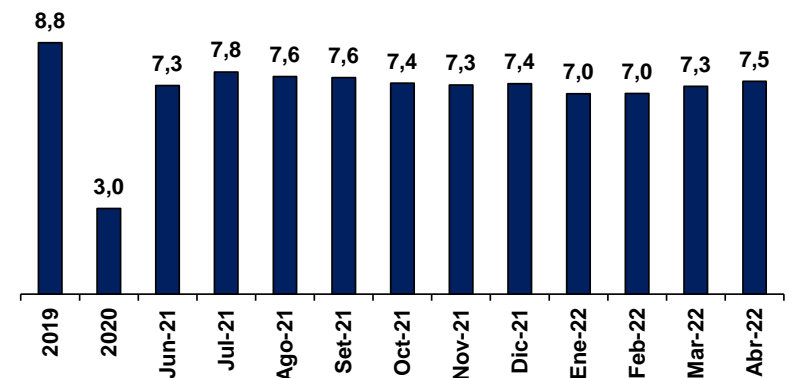
Crédito a empresas
(Variación porcentual 12 meses)



Crédito de consumo
(Variación porcentual 12 meses)



Crédito hipotecario
(Variación porcentual 12 meses)



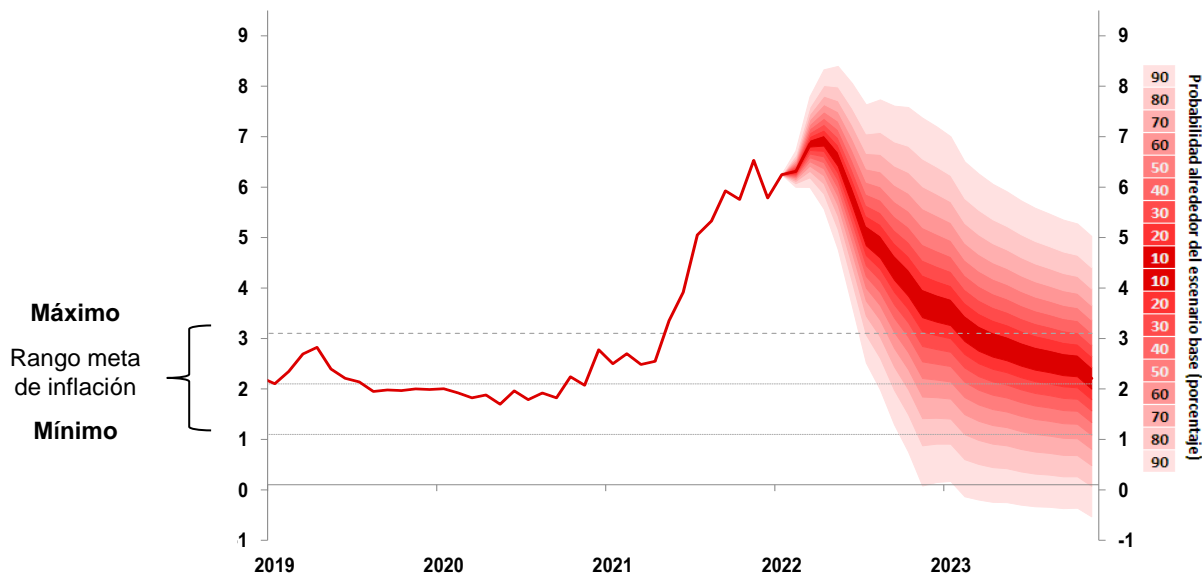
Fuente: Balance de comprobación de entidades financieras.



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 Junio 2022

10 de junio de 2022