



BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ

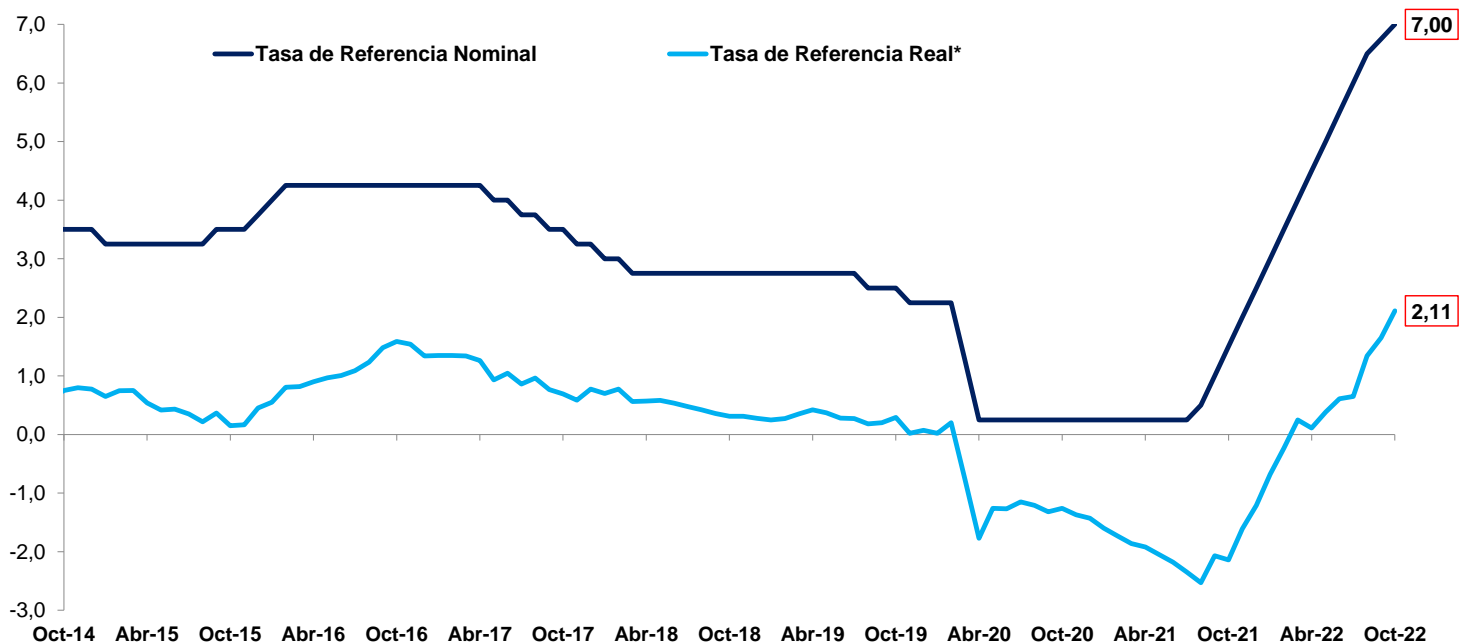
Programa Monetario Octubre 2022

7 de octubre de 2022



El Directorio del Banco Central de Reserva del Perú acordó elevar la tasa de interés de referencia en 25 pbs. a 7,00 por ciento, continuando con los ajustes de la posición de política monetaria.

Tasa de Interés de Referencia (En porcentaje)



*Con expectativas de inflación.

	Oct. 21	Nov. 21	Dic. 21	Ene. 22	Feb. 22	Mar. 22	Abr. 22	May. 22	Jun. 22	Jul. 22	Ago. 22	Sep. 22	Oct. 22
(I) Tasa Nominal	1,50	2,00	2,50	3,00	3,50	4,00	4,50	5,00	5,50	6,00	6,50	6,75	7,00
(II) Expectativas de Inflación	3,64	3,61	3,71	3,68	3,73	3,75	4,39	4,62	4,89	5,35	5,16	5,10	4,89
(III) Tasa Real: (I)-(II)	-2,14	-1,61	-1,21	-0,68	-0,23	0,25	0,11	0,38	0,61	0,65	1,34	1,65	2,11



La inflación es un fenómeno global. Los bancos centrales han elevado sus tasas de interés desde el año pasado, en función de sus propias condiciones macroeconómicas.

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	13,75	5,19	8,57
Chile	10,75	7,00	3,75
Colombia	10,00	7,04	2,96
México	9,25	5,68	3,57
Perú	7,00	4,89	2,11

* Tasas de política al 6 de octubre de 2022, expectativas de inflación a setiembre de 2022.

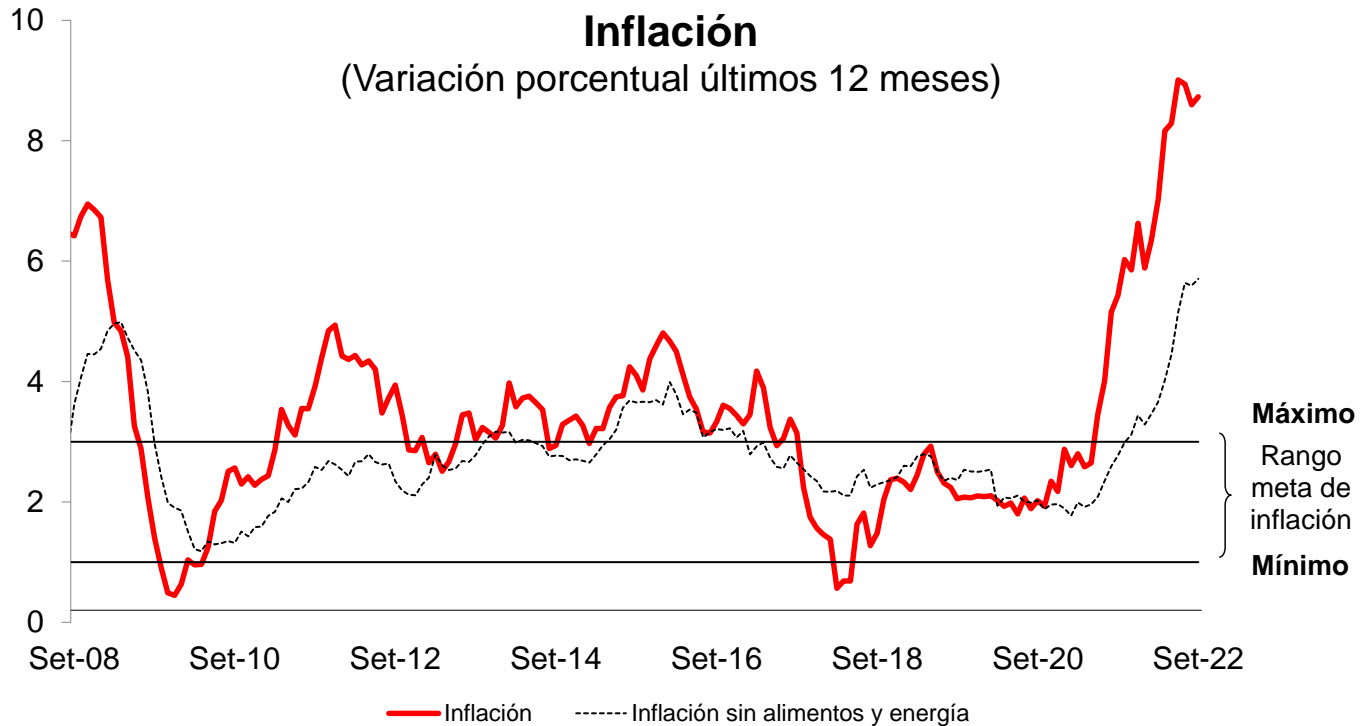
**Obtenida por interpolación en base a expectativas a diciembre de 2022 y 2023 en los casos de Brasil y México (los demás bancos centrales publican el dato directamente).

Fuente: Bancos centrales.



La tasa de inflación a doce meses se elevó de 8,40 por ciento en agosto a 8,53 por ciento en setiembre, ubicándose por encima del rango meta por las alzas significativas de los precios internacionales de insumos alimenticios y combustibles.

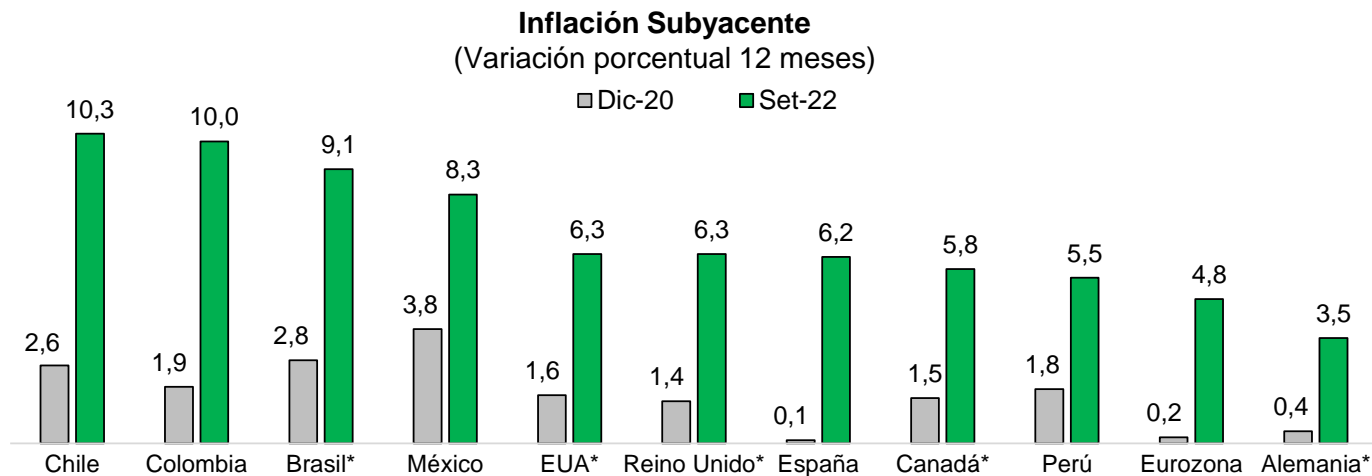
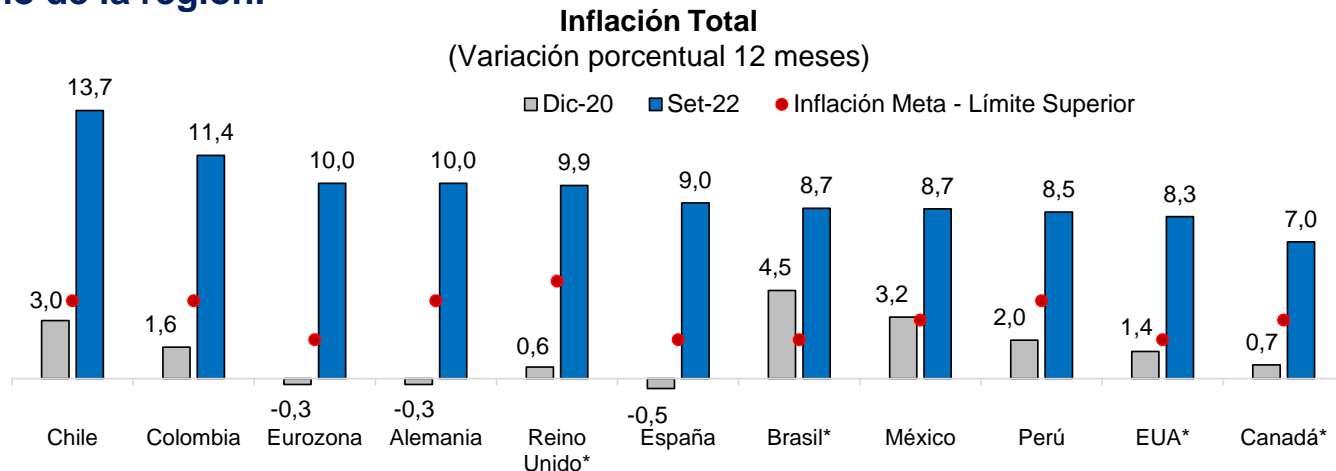
Por su parte, la tasa de inflación sin alimentos y energía a doce meses aumentó de 5,39 por ciento en agosto a 5,51 por ciento en setiembre, por encima del límite superior del rango meta de inflación.



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	Jun-22	Jul-22	Ago-22	Set-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	8,81	8,74	8,40	8,53
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	4,95	5,44	5,39	5,51



El aumento significativo de los precios internacionales de energía y alimentos desde la segunda mitad del año pasado, acentuado por conflictos internacionales, ha conllevado a un fuerte incremento de las tasas de inflación a nivel global en magnitudes no vistas en muchos años y hacia niveles significativamente superiores a las metas de inflación de bancos centrales, tanto de economías avanzadas como de la región.



*A agosto de 2022.

Fuente: Institutos de estadísticas y bancos centrales.



El incremento de la cotización de petróleo, principalmente, desde el año 2021, 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)

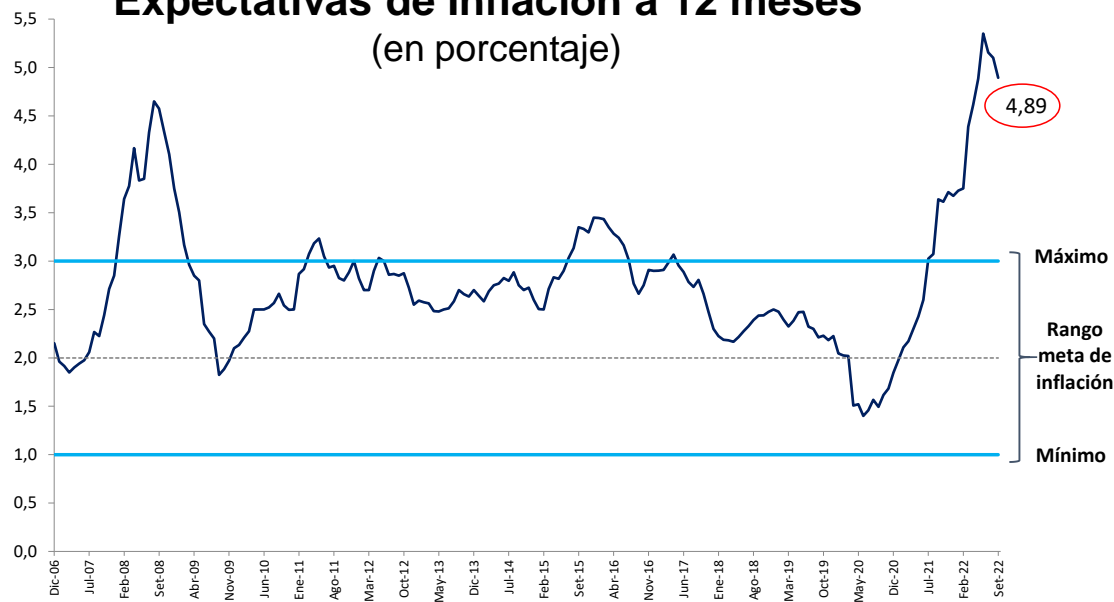
Rubro	Dic 21/ Dic 20	Set 22/ Dic. 21	Set 22/ Jul. 22
Insumos industriales	34,4	1,9	-4,2
Plásticos	52,2	-10,0	-7,0
Hierro y acero	62,1	1,7	-2,9
Textiles	26,0	6,9	-5,8
Papeles	31,5	19,4	0,6
Productos químicos	15,5	17,9	-5,7
Químicos orgánicos	45,1	-2,4	-3,8
Resto	28,5	0,8	-3,8
<i>Del cual:</i>			
Abonos	111,3	23,7	-7,1

Fuente: SUNAT
Elaboración: BCRP.



Las expectativas de inflación a doce meses se redujeron de 5,10 a 4,89 por ciento, entre agosto y setiembre, ubicándose aún por encima del límite superior del rango meta de inflación

Expectativas de Inflación a 12 meses* (en porcentaje)



Encuesta de Expectativas Macroeconómicas: Inflación (%)

	Encuesta realizada al:			
	27 de Jul.	31 de Ago.	30 de Set.	
ANALISTAS ECONÓMICOS 1/				
2022	7,45	7,30	7,70	↑
2023	3,50	4,00	4,00	=
2024	3,00	3,00	3,00	=
SISTEMA FINANCIERO 2/				
2022	6,80	7,30	7,30	=
2023	4,00	4,00	4,05	↑
2024	3,65	3,50	3,50	=
EMPRESAS NO FINANCIERAS 3/				
2022	6,50	7,00	7,00	=
2023	4,50	4,30	4,50	↑
2024	3,90	4,00	4,00	=

*Corresponde al promedio de las expectativas del sistema financiero y analistas económicos.
Fuente: BCRP.

^{1/} 18 analistas en Julio, 19 en Agosto, y 20 en Setiembre de 2022

^{2/} 16 empresas financieras en Julio, 16 en Agosto, y 14 en Setiembre de 2022

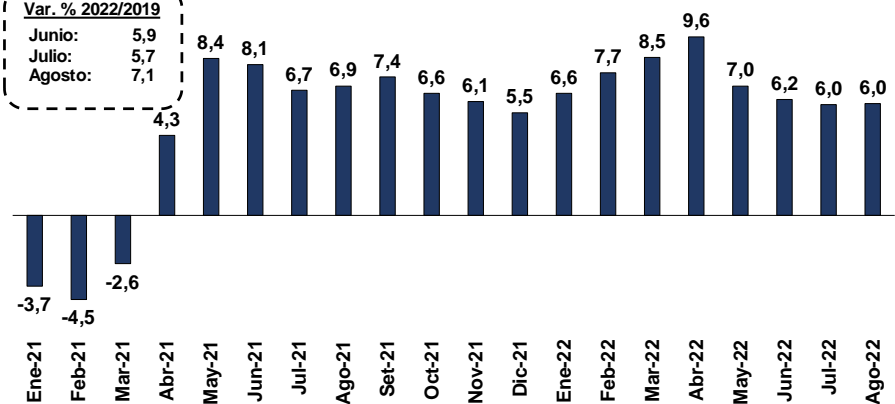
^{3/} 287 empresas no financieras en Julio, 296 en Agosto, y 318 en Setiembre de 2022



En agosto de 2022 el número de puestos de trabajo formales a nivel nacional aumentó 6,0 por ciento respecto a agosto de 2021, principalmente por el crecimiento del empleo en el sector privado (7,4 por ciento).

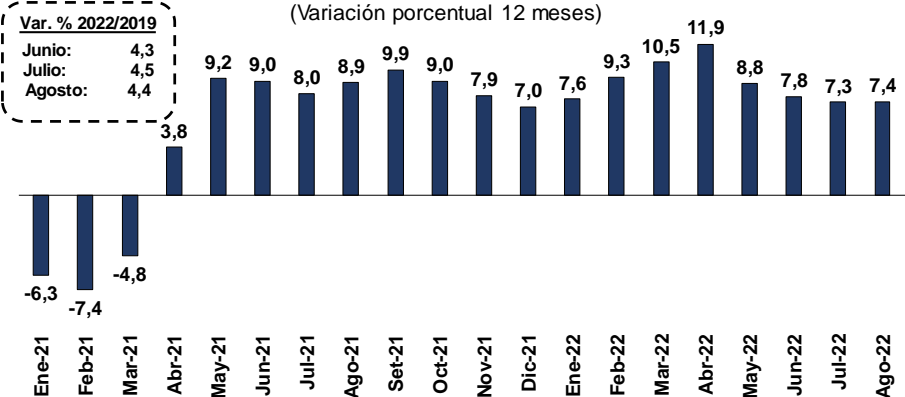
Puestos de trabajo formal total
Planilla electrónica
(Variación porcentual 12 meses)

Var. % 2022/2019
Junio: 5,9
Julio: 5,7
Agosto: 7,1



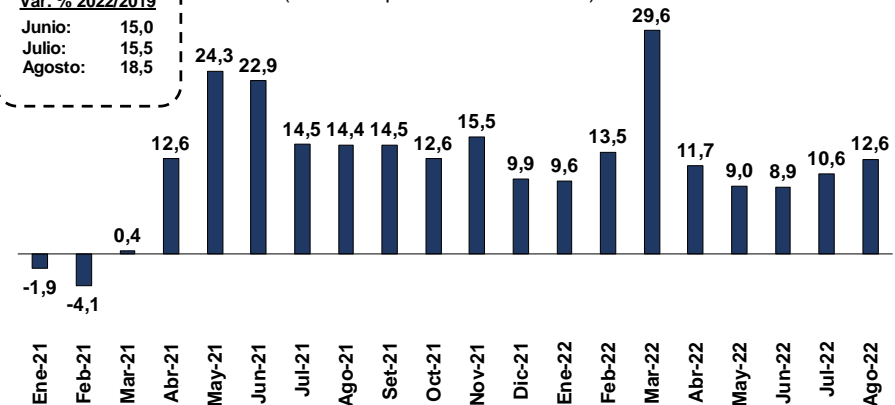
Puestos de trabajo formales en el sector privado
Planilla electrónica
(Variación porcentual 12 meses)

Var. % 2022/2019
Junio: 4,3
Julio: 4,5
Agosto: 4,4



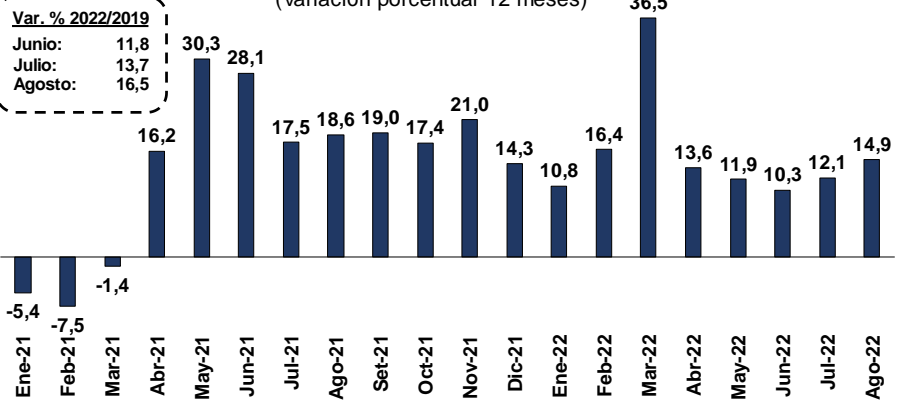
Masa salarial formal total
Planilla electrónica
(Variación porcentual 12 meses)

Var. % 2022/2019
Junio: 15,0
Julio: 15,5
Agosto: 18,5



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

Var. % 2022/2019
Junio: 11,8
Julio: 13,7
Agosto: 16,5



Fuente: SUNAT – Planilla Mensual de Pagos.



En agosto de 2022 los puestos de trabajos formales en el sector privado aumentaron 7,4 por ciento respecto a agosto de 2021, principalmente por el crecimiento del sector servicios.

Puestos de trabajo formales en el sector privado

Planilla electrónica

(Miles de puestos)

	Agosto						Ene - Ago			
	2019	2020	2021	2022	Var. 2022/2021		Var. 2022/2019		Var. % 22/21	Var. % 22/19
					Miles	%	Miles	%		
Total	3 767	3 428	3 733	4 008	275	7,4	242	6,4	8,8	4,7
Agropecuario 1/	416	487	500	519	20	3,9	103	24,8	10,3	13,9
Pesca	20	19	19	20	0	0,7	0	-2,1	-1,1	-2,0
Minería	101	94	110	116	6	5,2	15	14,6	7,3	14,6
Manufactura	474	430	460	476	16	3,4	2	0,5	4,3	0,2
Electricidad	13	14	15	17	2	12,8	3	23,1	9,7	20,2
Construcción	234	182	243	235	-8	-3,5	1	0,5	-1,0	6,5
Comercio	624	579	621	663	42	6,7	39	6,3	8,1	5,7
Servicios	1 883	1 620	1 754	1 944	190	10,8	61	3,2	11,2	2,0
No especificado	2	2	10	19	9	n.a	17	n.a	n.a	n.a

1/ Incluye procesamiento y conservación de frutas y vegetales.

Fuente: Sunat



La mayor parte de los indicadores adelantados y de expectativas sobre la economía se recuperó en setiembre, aunque la mayoría se mantiene en el tramo pesimista.

Resultados de la Encuesta de Expectativas Macroeconómicas

	Diciembre 2019	Marzo 2020	Julio 2022	Agosto 2022		Setiembre 2022		Correlación con PBI ^{1/}
SITUACIÓN ACTUAL								
DEL NEGOCIO	53,4	41,1	48,0	49,0	↑ <	48,4	↓ <	0,56
NIVEL DE VENTAS	54,2	30,3	47,1	46,3	↓ <	49,3	↑ <	0,49
NIVEL DE PRODUCCIÓN	50,0	23,5	49,4	46,8	↓ <	47,0	↑ <	0,44
NIVEL DE DEMANDA CON RESPECTO A LO ESPERADO	40,0	23,0	37,0	38,5	↑ <	38,1	↓ <	0,68
ÓRDENES DE COMPRA RESPECTO AL MES ANTERIOR	51,2	27,5	46,0	44,2	↓ <	48,7	↑ <	0,52
DÍAS DE INVENTARIOS NO DESEADOS	8,9	5,9	13,9	11,3	↓ <	13,9	↑ <	-0,36
EXPECTATIVA DE:								
LA ECONOMÍA A 3 MESES	50,8	21,8	34,3	35,6	↑ <	36,5	↑ <	0,63
LA ECONOMÍA A 12 MESES	61,5	41,5	43,0	42,6	↓ <	42,9	↑ <	0,42
EL SECTOR A 3 MESES	51,5	28,5	43,2	44,4	↑ <	44,8	↑ <	0,67
EL SECTOR A 12 MESES	61,5	43,4	48,9	50,4	↑ >	51,0	↑ >	0,33
LA SITUACIÓN DE SU EMPRESA A 3 MESES	56,1	28,3	46,2	46,1	↓ <	48,7	↑ <	0,66
LA SITUACIÓN DE SU EMPRESA A 12 MESES	66,6	46,4	52,5	54,1	↑ >	54,9	↑ >	0,66
DEMANDA DE SUS PRODUCTOS A 3 MESES	55,1	30,7	49,3	47,9	↓ <	51,3	↑ >	0,66
DEMANDA DE SUS PRODUCTOS A 12 MESES	68,0	47,4	55,6	57,0	↑ >	55,9	↓ >	0,66
CONTRATACIÓN DE PERSONAL A 3 MESES	48,6	35,9	47,3	46,5	↓ <	48,7	↑ <	0,66
CONTRATACIÓN DE PERSONAL A 12 MESES	54,0	39,6	50,8	51,7	↑ >	52,4	↑ >	0,58
INVERSIÓN DE SU EMPRESA A 3 MESES ^{2/}	51,3	29,9	44,2	45,1	↑ <	46,0	↑ <	0,65
INVERSIÓN DE SU EMPRESA A 12 MESES ^{2/}	59,3	40,0	50,2	51,9	↑ >	51,9	▬ >	0,65
EXPECTATIVA DEL PRECIO PROMEDIO DE:								
INSUMOS A 3 MESES	51,5	52,9	67,9	64,8	↓ >	61,8	↓ >	0,63
VENTA A 3 MESES	56,4	49,7	61,1	61,2	↑ >	60,5	↓ >	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 períodos.

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

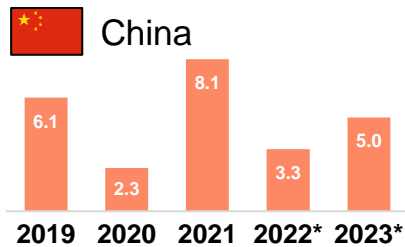
Fuente: BCRP.



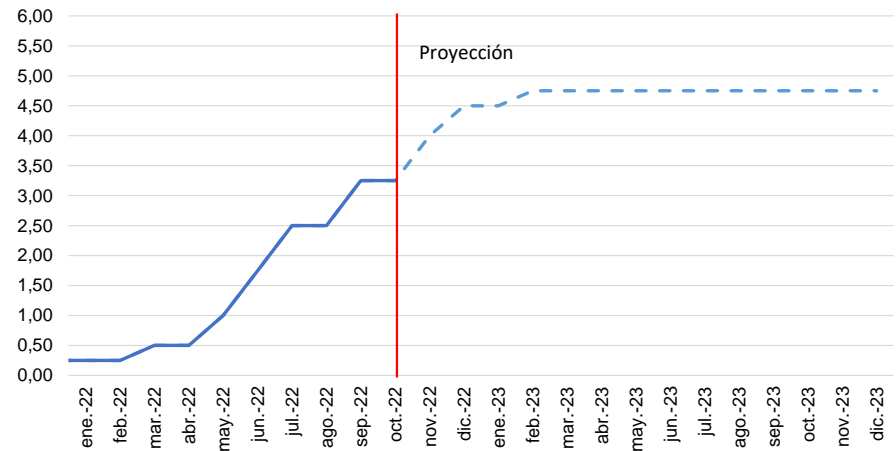
Las perspectivas de crecimiento de la actividad económica mundial para este y el próximo año han venido disminuyendo por la expectativa de mayores alzas de tasas de interés de política monetaria en las economías avanzadas, el menor crecimiento de China y los conflictos internacionales.

Crecimiento del PBI (Variación porcentual real)

Mundo



Fed: Tasa y Expectativa de Mercado* (En porcentaje)



*Proyección. Los datos de 2021 son preliminares.
Fuente: FMI y Consensus Forecast (agosto 2022).

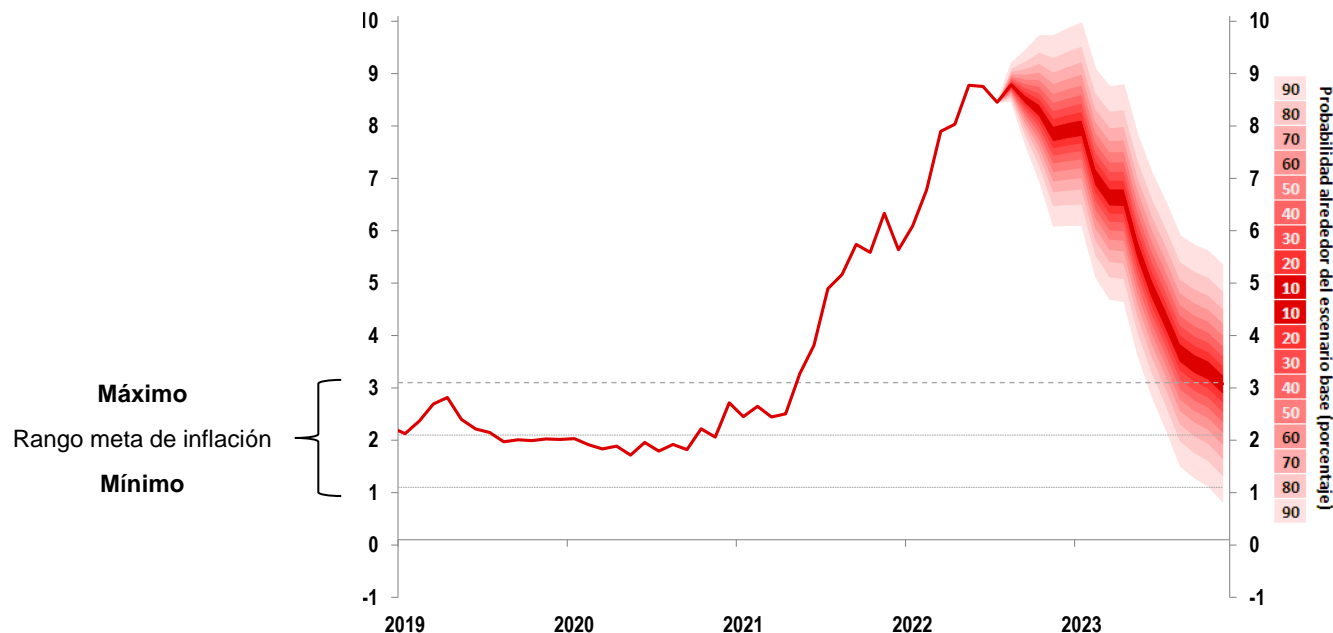
*Proyección usa tasa implícita del mercado de futuros al 6 de octubre 2022
Fuente: Fed, BCRP, Reuters



Se proyecta una tendencia decreciente de la inflación interanual con el retorno al rango meta en el segundo semestre del próximo año, debido a la moderación del efecto de los precios internacionales de alimentos y energía, y a una reducción de las expectativas de inflación.

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. El Directorio reafirma su compromiso de adoptar las acciones necesarias para asegurar el retorno de la inflación al rango meta en el horizonte de proyección.

Proyección de Inflación: 2022-2023 (Variación porcentual últimos doce meses)



Fuente: BCRP – RI Set 2022.



BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ

Programa Monetario Octubre 2022

7 de octubre de 2022