



BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ

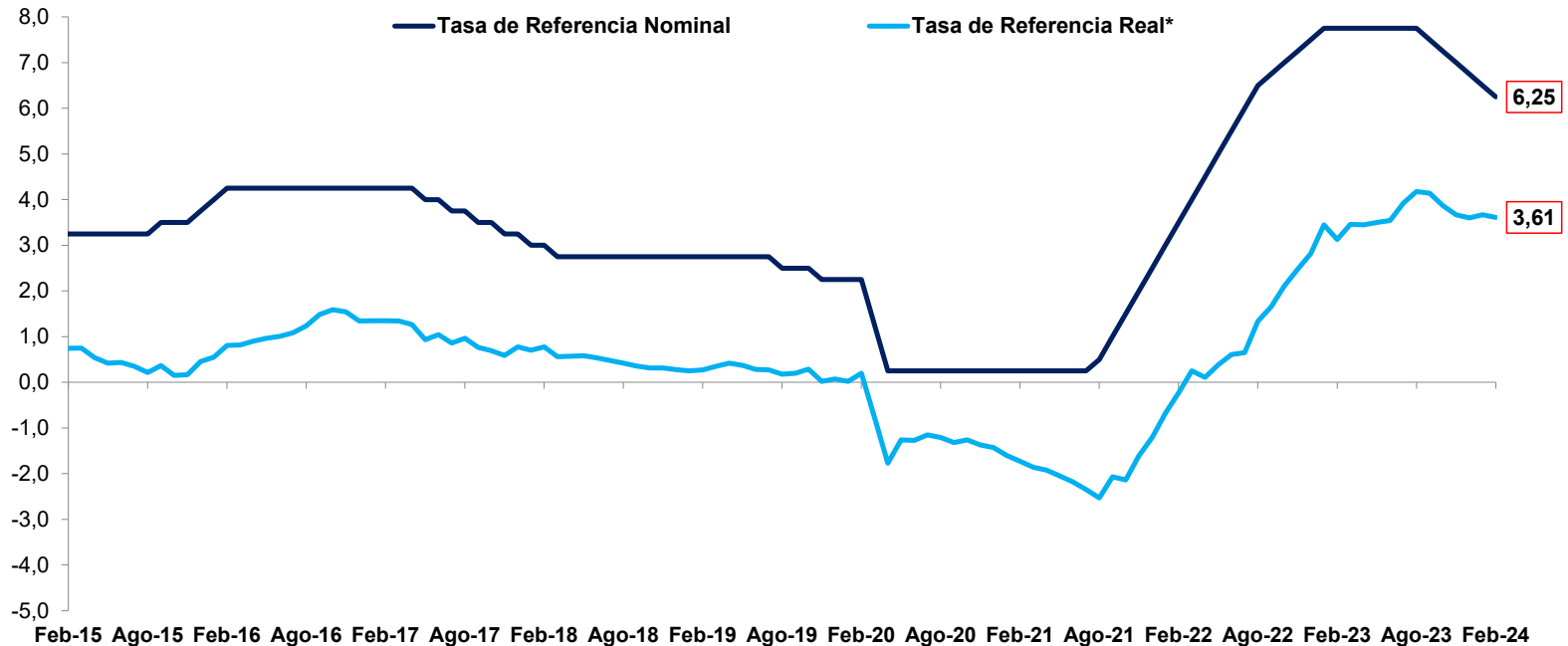
# Programa Monetario Febrero 2024

9 de febrero 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 6,25 por ciento. Esta decisión no necesariamente implica un ciclo de reducciones sucesivas en la tasa de interés. Los 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)



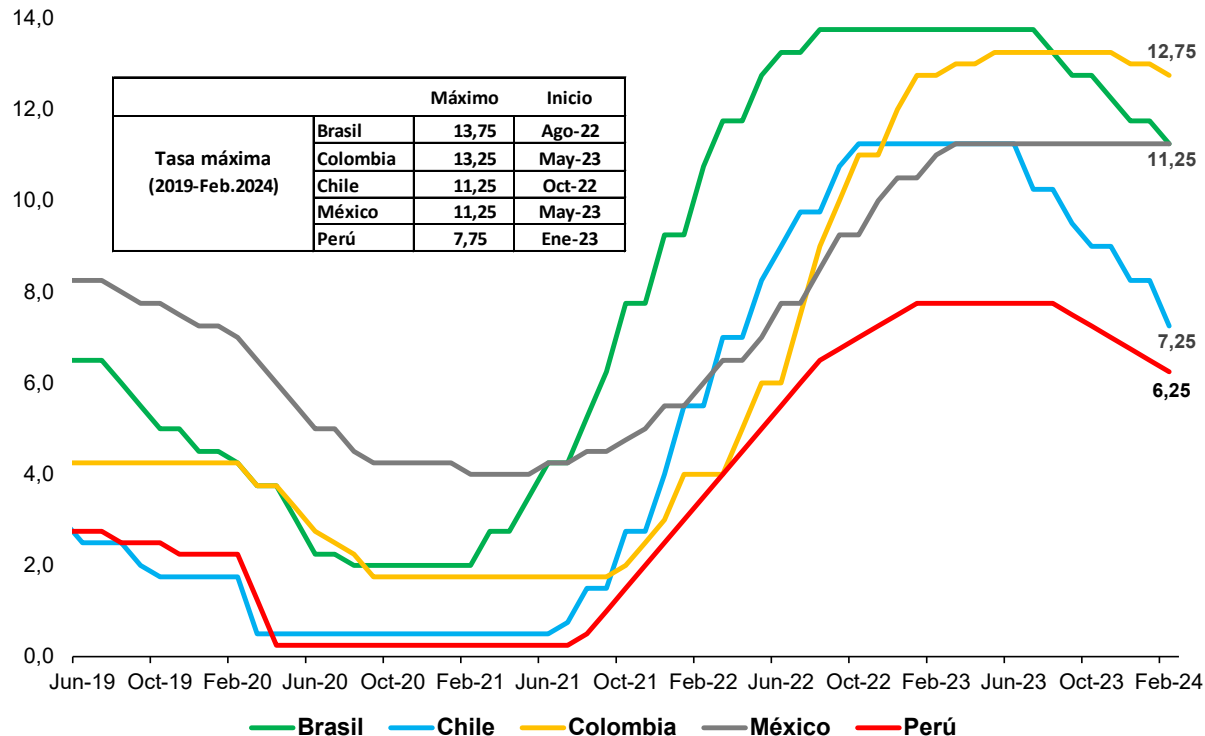
\* Con expectativas de inflación.

	Feb. 23	Mar. 23	Abr. 23	May. 23	Jun. 23	Jul. 23	Ago. 23	Set. 23	Oct. 23	Nov. 23	Dic. 23	Ene. 24	Feb. 24
(I) Tasa Nominal	7,75	7,75	7,75	7,75	7,75	7,75	7,75	7,50	7,25	7,00	6,75	6,50	6,25
(II) Expectativas de Inflación	4,62	4,29	4,30	4,25	4,21	3,83	3,57	3,36	3,38	3,33	3,15	2,83	2,64
(III) Tasa Real: (I)-(II)	3,13	3,46	3,45	3,50	3,54	3,92	4,18	4,14	3,87	3,67	3,60	3,67	3,61



Desde 2021 los bancos centrales de la región elevaron sus tasas de interés para contrarrestar los efectos de la inflación. 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 9 de febrero de 2024.

Fuente: Bancos Centrales.



Los bancos centrales de la región han empezado a reducir sus tasas de interés en 2023, en función de sus propias condiciones macroeconómicas.

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

País	Tasa de interés nominal	Expectativa Inflación 12 meses**	Tasa real ex ante
Colombia	12,75	5,17	7,58
Brasil	11,25	3,78	7,47
México	11,25	4,13	7,12
Chile	7,25	3,00	4,25
Perú	6,25	2,64	3,61

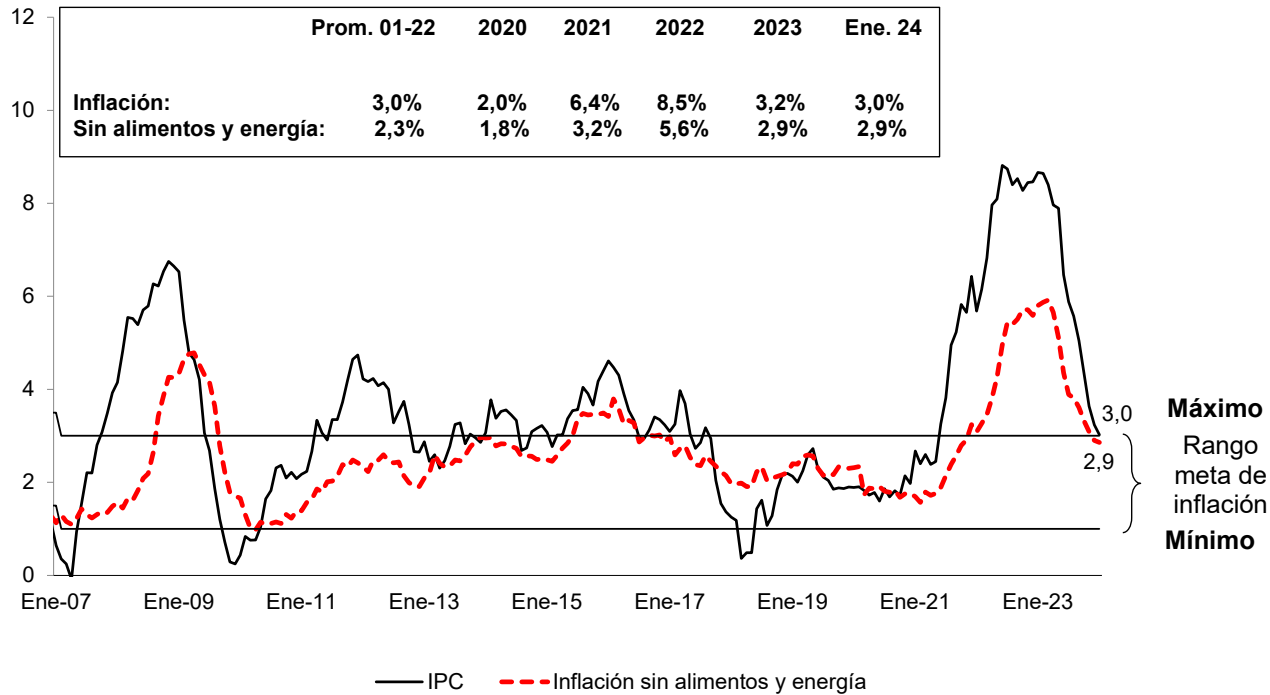
\* Tasas de política al 9 de febrero de 2024, expectativas de inflación a enero de 2024 (en el caso de Chile a febrero de 2024).

Fuente: Bancos Centrales.



En enero, la tasa mensual de inflación fue 0,02 por ciento y la tasa de inflación a doce meses se redujo de 3,2 por ciento en diciembre a 3,0 por ciento, en el límite superior del rango meta. La inflación sin alimentos y energía en el mes fue 0,01 por ciento y a doce meses disminuyó de 3,1 por ciento en noviembre a 2,9 por ciento, dentro del rango meta.

### 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 en el horizonte de proyección. Los riesgos asociados a factores climáticos provenientes del fenómeno El Niño se han reducido.

### Probabilidades Estimadas de las Condiciones Cálidas y Frías Anómalas en el Pacífico Oriental (Región Niño 1+2)

(En porcentaje)

	Feb-24	Mar-24	Abr-24	May-24	Jun-24	Jul-24
<b>Fría fuerte</b>	0	0	0	2	3	3
<b>Fría moderada</b>	0	0	2	8	11	13
<b>Fría débil</b>	0	2	11	27	32	33
<b>Neutro</b>	26	<b>48</b>	<b>56</b>	<b>50</b>	<b>44</b>	<b>45</b>
<b>Cálida débil</b>	<b>54</b>	34	27	12	10	6
<b>Cálida moderado</b>	19	15	4	1	0	0
<b>Cálida fuerte</b>	1	1	0	0	0	0
<b>Cálida extraordinario</b>	0	0	0	0	0	0



Luego del aumento significativo de las tasas de inflación a nivel global desde la segunda mitad de 2021, en la mayoría de los países se observa una tendencia decreciente.

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

	Inflación Total			Inflación subyacente			Rango meta o inflación objetivo
	Último	Máximo	Fecha máximo	Último	Máximo	Fecha máximo	
Estados Unidos*	3,4	9,1	Jun-22	3,9	6,6	Set-22	2,0
Eurozona**	2,8	10,6	Oct-22	3,3	5,7	Mar-23	2,0
Alemania**	3,1	11,6	Oct-22	3,4	6,3	Ago-23	2,0
Reino Unido*	4,0	11,1	Oct-22	5,1	7,1	May-23	2,0
España**	3,5	10,7	Jul-22	3,5*	5,2	Feb-23	2,0
Canadá*	3,4	8,1	Jun-22	2,6	6,2	Jun-22	1,0-3,0
Japón*	2,6	4,3	Ene-23	2,3	4,2	Ene-23	2,0
Colombia	8,4	13,3	Mar-23	7,8	10,5	Mar-23	2,0-4,0
Chile	3,8	14,1	Ago-22	3,8	10,9	Ago-22	2,0-4,0
México	4,9	8,7	Set-22	4,8	8,5	Nov-22	2,0-4,0
Perú	3,0	8,8	Jun-22	2,9	5,9	Mar-23	1,0-3,0
Brasil	4,5	12,1	Abr-22	5,1	9,7	Jun-22	1,5-4,5

\* Dato a diciembre de 2023.

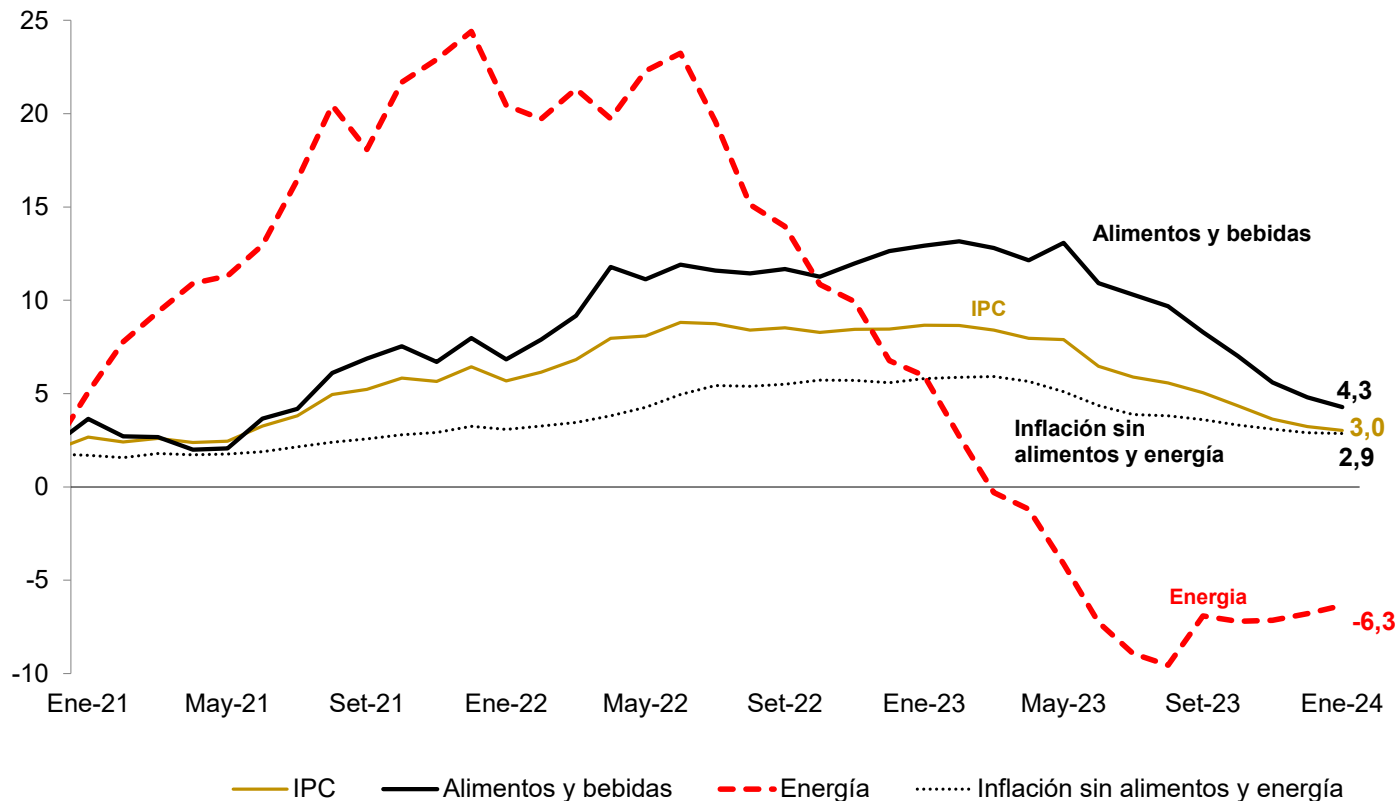
\*\* Inflación armonizada.

Fuente: Trading Economics, Bancos Centrales y BCRP para Perú.



En el caso peruano, el descenso ha sido más marcado desde junio de 2023, conforme se han disipado algunos de los efectos transitorios en la inflación por restricciones en la oferta de ciertos alimentos.

## INFLACIÓN (Variación porcentual últimos doce meses)

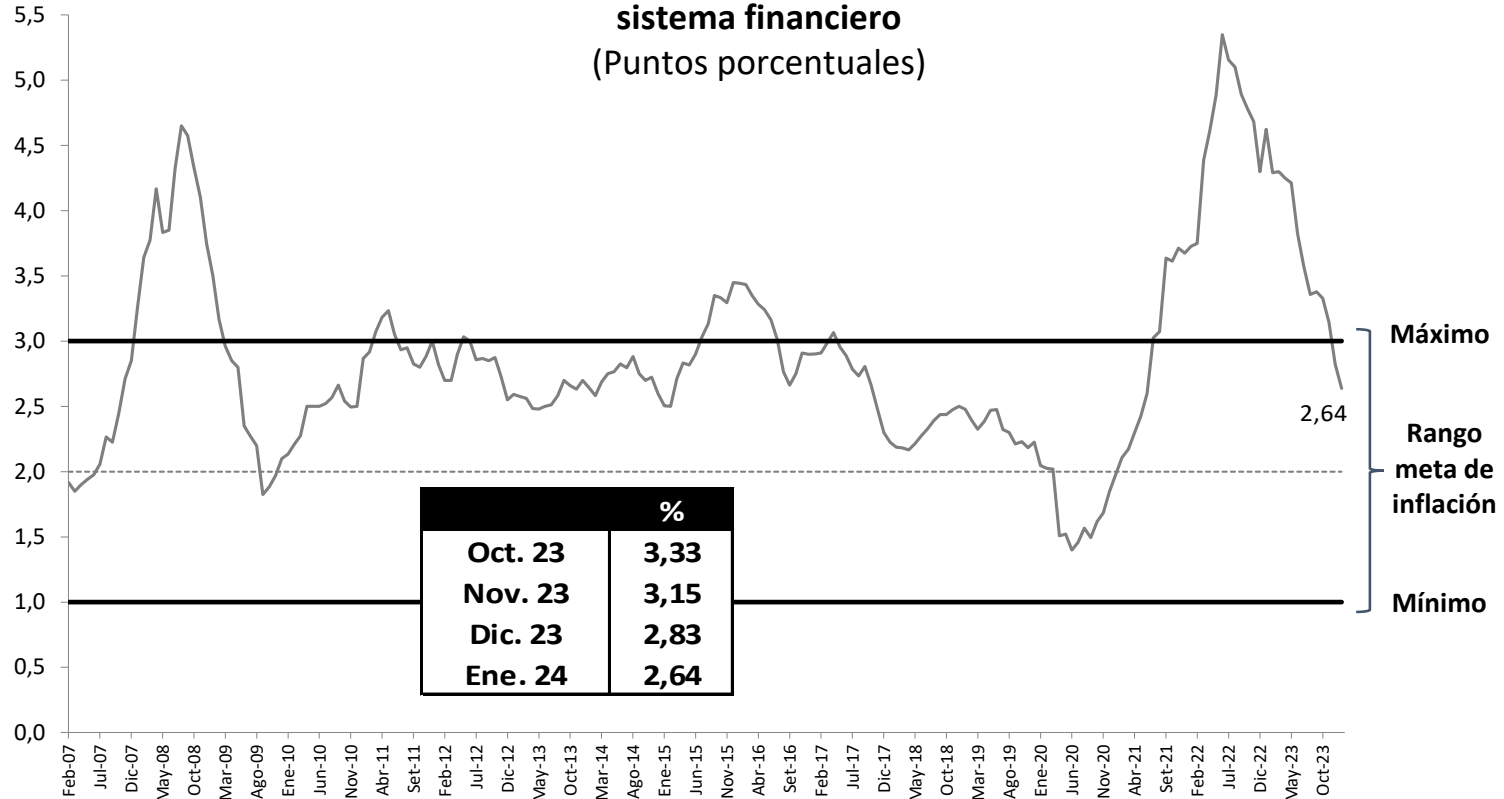






Las expectativas de inflación a doce meses se redujeron de 2,83 a 2,64 por ciento entre diciembre y enero, y se mantuvieron dentro del rango meta de inflación por segundo mes consecutivo.

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 enero, los indicadores adelantados de la actividad económica mostraron resultados mixtos, mientras que los de expectativas registraron una recuperación. Sin embargo, la mayoría de los indicadores se mantiene en el tramo pesimista.

Resultados de la Encuesta de Expectativas Macroeconómicas

	Diciembre 2019	Marzo 2020	Noviembre 2023	Diciembre 2023		Enero 2024		Correlación con PBI <sup>1/</sup>
<b>SITUACIÓN ACTUAL</b>								
DEL NEGOCIO	53,4	41,1	42,7	44,0	↑ <	45,8	↑ <	0,56
NIVEL DE VENTAS	54,2	30,3	45,0	42,2	↓ <	44,1	↑ <	0,49
NIVEL DE PRODUCCIÓN	50,0	23,5	48,7	43,0	↓ <	41,5	↓ <	0,44
NIVEL DE DEMANDA CON RESPECTO A LO ESPERADO	40,0	23,0	30,7	33,0	↑ <	37,4	↑ <	0,68
ÓRDENES DE COMPRA RESPECTO AL MES ANTERIOR	51,2	27,5	45,1	43,2	↓ <	42,6	↓ <	0,52
DÍAS DE INVENTARIOS NO DESEADOS <sup>2/</sup>	8,9	5,9	14,1	12,0	↓ <	13,6	↑ <	-0,36
<b>EXPECTATIVA DE:</b>								
LA ECONOMÍA A 3 MESES	50,8	21,8	37,6	41,2	↑ <	43,8	↑ <	0,63
LA ECONOMÍA A 12 MESES	61,5	41,5	50,0	55,4	↑ >	53,5	↓ >	0,42
EL SECTOR A 3 MESES	51,5	28,5	41,6	44,2	↑ <	45,8	↑ <	0,67
EL SECTOR A 12 MESES	61,5	43,4	51,4	56,6	↑ >	55,4	↓ >	0,33
LA SITUACIÓN DE SU EMPRESA A 3 MESES	56,1	28,3	46,2	46,0	~ <	47,8	↑ <	0,66
LA SITUACIÓN DE SU EMPRESA A 12 MESES	66,6	46,4	56,2	59,6	↑ >	59,8	~ >	0,66
DEMANDA DE SUS PRODUCTOS A 3 MESES	55,1	30,7	47,0	44,3	↓ <	48,7	↑ <	0,66
DEMANDA DE SUS PRODUCTOS A 12 MESES	68,0	47,4	58,6	61,1	↑ >	62,0	↑ >	0,66
CONTRATACIÓN DE PERSONAL A 3 MESES	48,6	35,9	45,2	43,8	↓ <	46,1	↑ <	0,66
CONTRATACIÓN DE PERSONAL A 12 MESES	54,0	39,6	51,6	52,4	↑ >	54,1	↑ >	0,58
INVERSIÓN DE SU EMPRESA A 3 MESES <sup>3/</sup>	51,3	29,9	45,4	43,5	↓ <	45,4	↑ <	0,65
INVERSIÓN DE SU EMPRESA A 12 MESES <sup>3/</sup>	59,3	40,0	52,5	54,6	↑ >	55,5	↑ >	0,65
<b>EXPECTATIVA DEL PRECIO PROMEDIO DE:</b>								
INSUMOS A 3 MESES	51,5	52,9	52,2	52,0	~ >	55,4	↑ >	0,63
VENTA A 3 MESES	56,4	49,7	55,3	55,0	↓ >	56,1	↑ >	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.

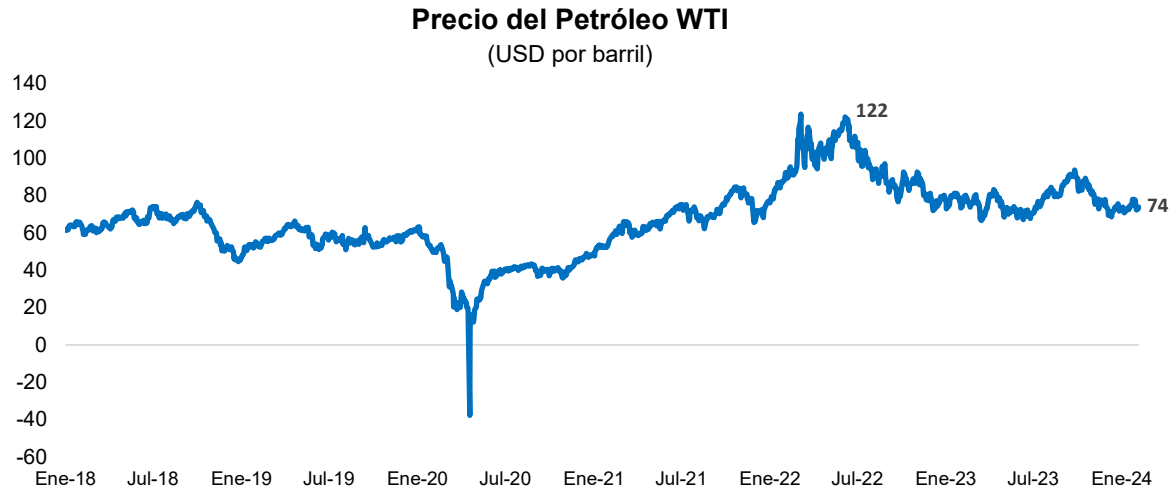
1/ Correlaciones halladas a partir de diciembre de 2007 hasta diciembre de 2019 respectivamente. Para los indicadores de situación actual se muestra la correlación contemporánea, y para el resto de expectativas se presenta la correlación con el PBI adelantado tres períodos.

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.

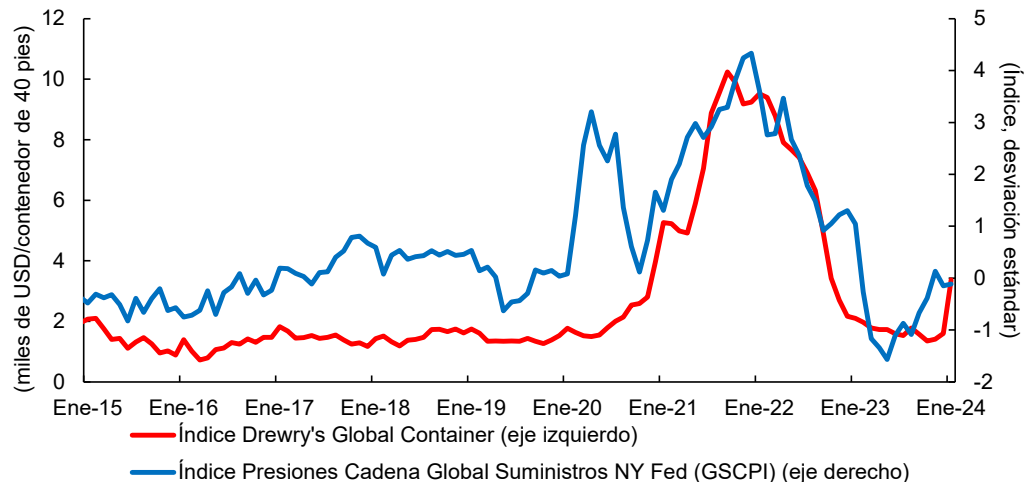
3/ Correlación con Inversión Privada desde setiembre 2017 hasta diciembre 2019, considerando rezago óptimo (t=-3 para inversión a 3 meses y t=-6 para inversión a 12 meses)



Las perspectivas de la actividad económica mundial apuntan hacia un crecimiento moderado en un contexto de menores presiones inflacionarias. Sin embargo, subsisten riesgos asociados a conflictos internacionales, con efectos adversos en los precios de combustibles y fletes.



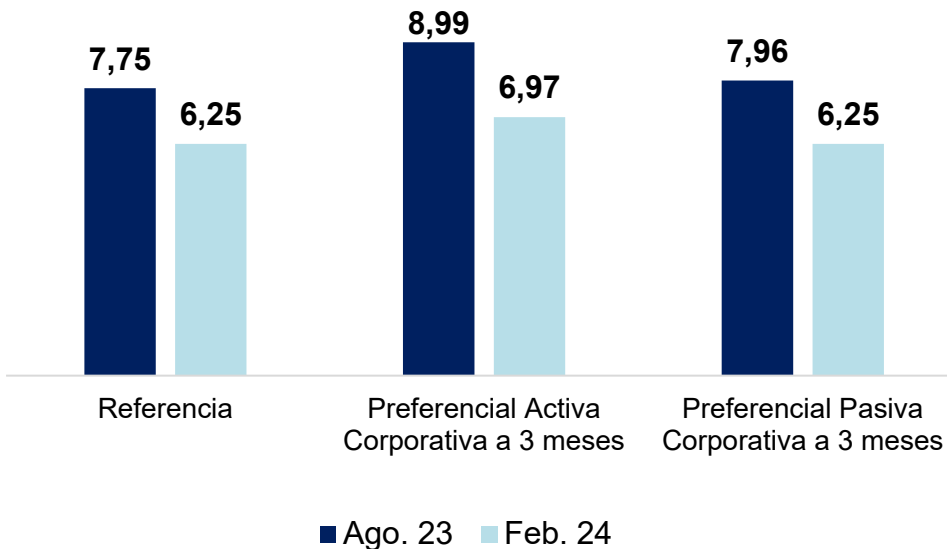
### Índices de Fletes de Transporte y de Presión sobre Cadena Global de Suministros



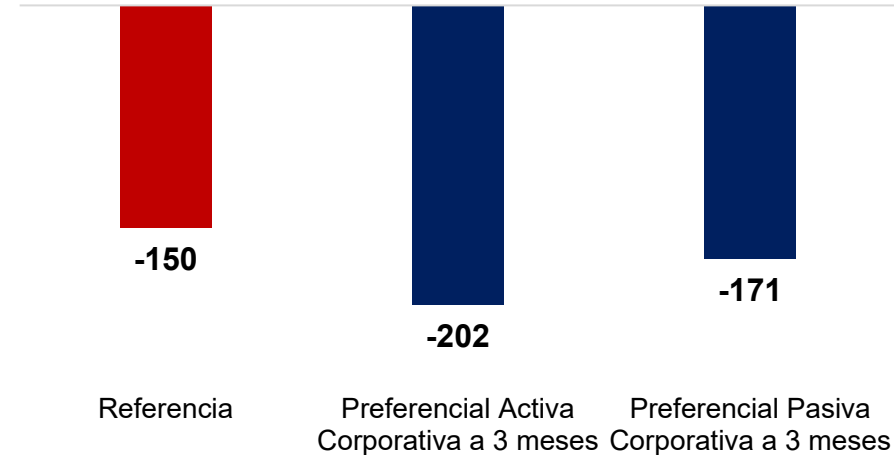


Las tasas de interés del sistema financiero han venido reduciéndose en los últimos meses, en línea con la evolución de la tasa de interés de referencia del BCRP.

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



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

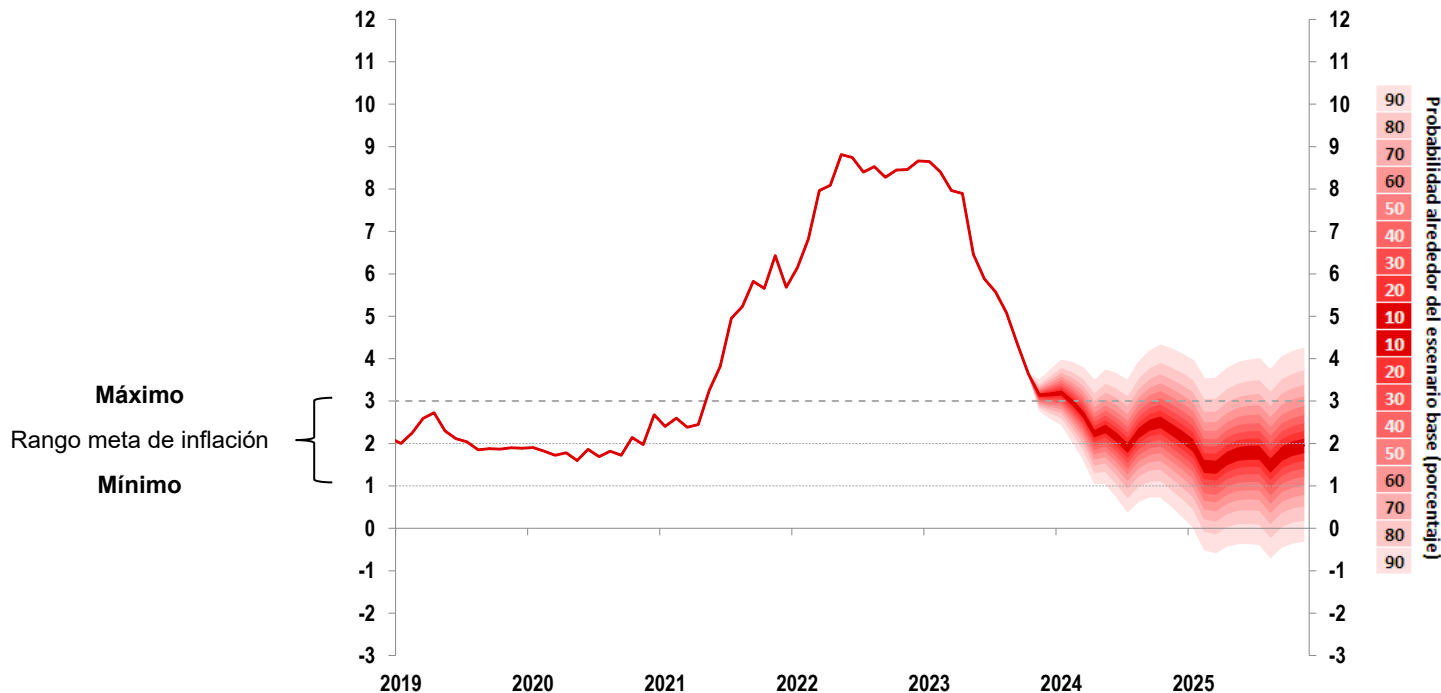


\*Información al 7 de febrero de 2024, excepto la tasa de referencia que es al 9 de febrero de 2024.  
Fuente: BCRP.



El Directorio se encuentra especialmente atento a la nueva información referida a la inflación y sus determinantes, inclusive 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 consolidar 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 Diciembre 2023.



BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ

# Programa Monetario Febrero 2024

9 de febrero de 2024