

Reporte de Inflación

Panorama actual y proyecciones macroeconómicas 2023 - 2025

Julio Velarde
Presidente
Banco Central de Reserva del Perú

Diciembre de 2023



Contenido

Sector externo

Actividad económica nacional

Finanzas públicas

Política monetaria

Proyección de inflación

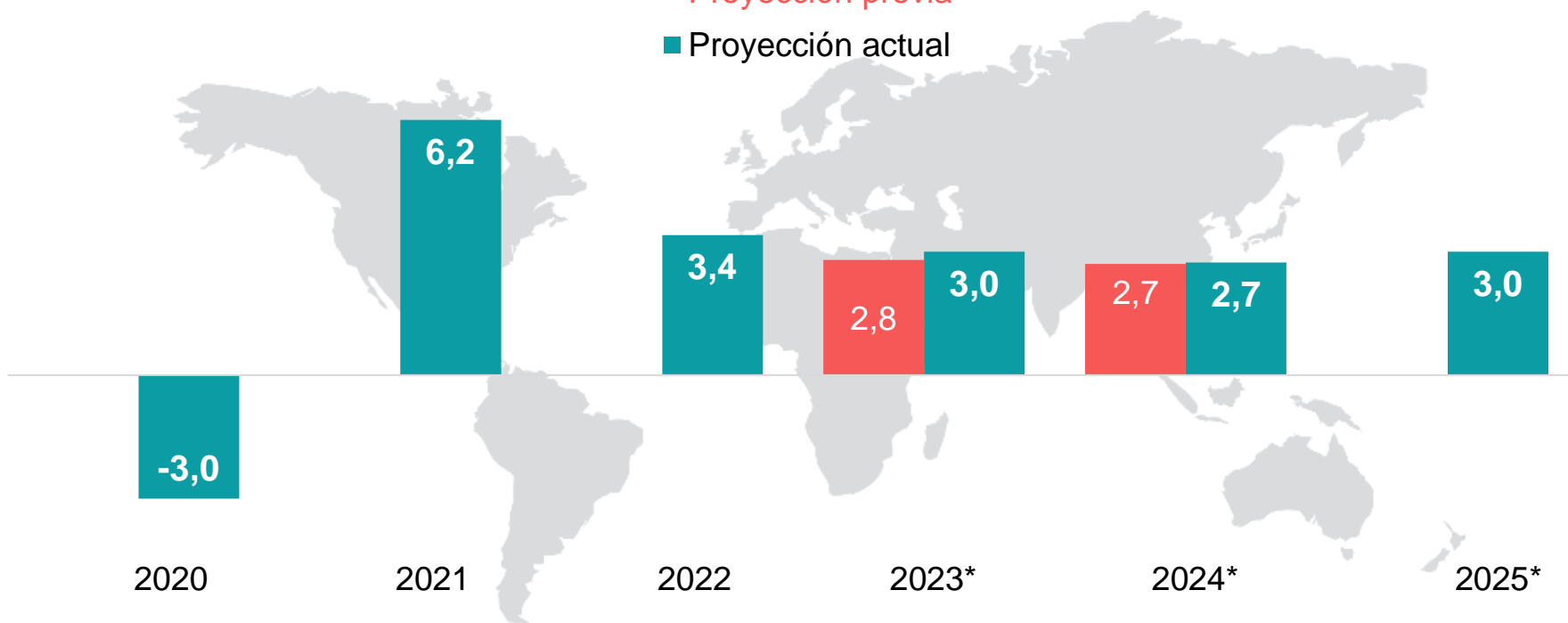
Aunque el mejor desempeño del sector servicios a nivel global permitió un crecimiento mayor al esperado en el 2023, la actividad económica se ha venido desacelerando desde el cuarto trimestre del año, tendencia que continuaría durante el 2024.

CRECIMIENTO MUNDIAL, 2020 – 2025

(Variación porcentual anual)

■ Proyección previa

■ Proyección actual



Desarrollados (proyección previa)	1,7 (1,5)	1,1 (1,1)	1,9
Emergentes (proyección previa)	3,9 (3,7)	3,9 (3,9)	3,9

*Proyección. Los datos de 2022 son preliminares.

Fuente: BCRP.

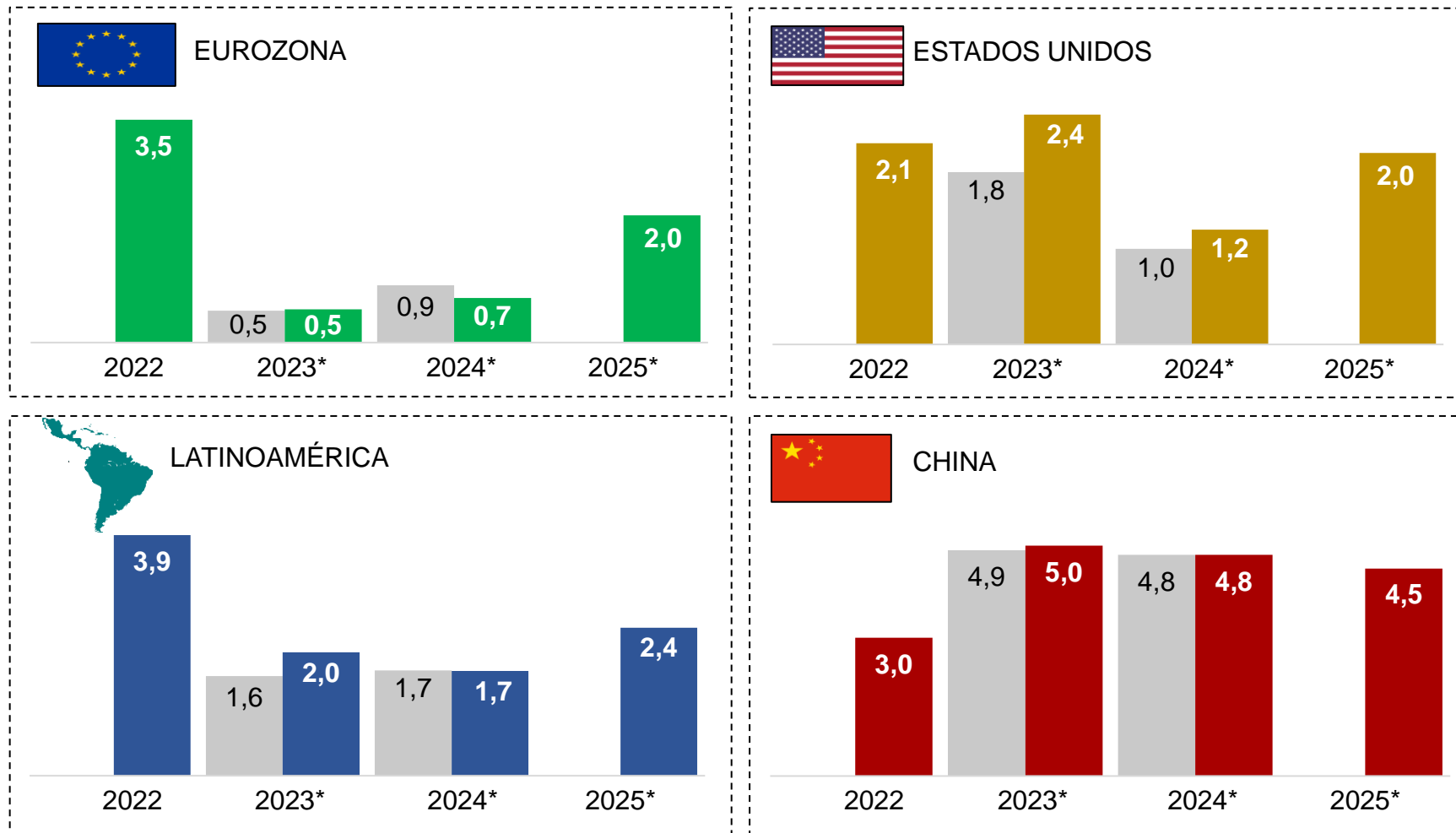
La desaceleración prevista para 2024 se explica por el efecto rezagado del ajuste monetario, por la reducción de los excedentes de ahorro privado en países desarrollados y por el menor dinamismo de los mercados laboral e inmobiliario.

CRECIMIENTO SEGÚN REGIONES Y PAÍSES, 2022 – 2025

(Variación porcentual anual)

■ Proyección previa

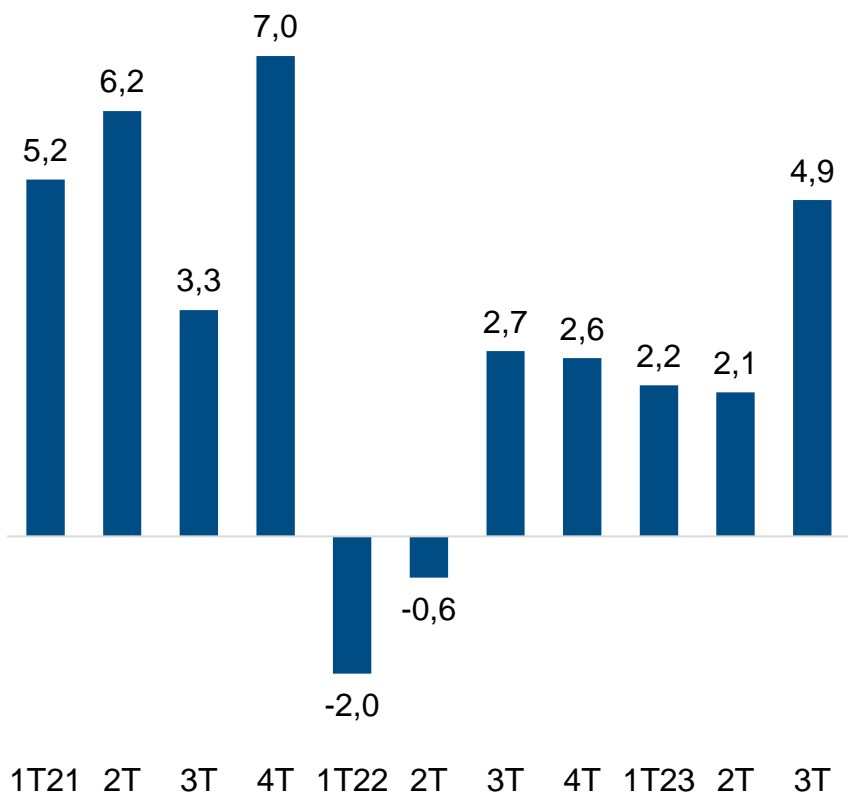
■ ■ ■ ■ Proyección actual



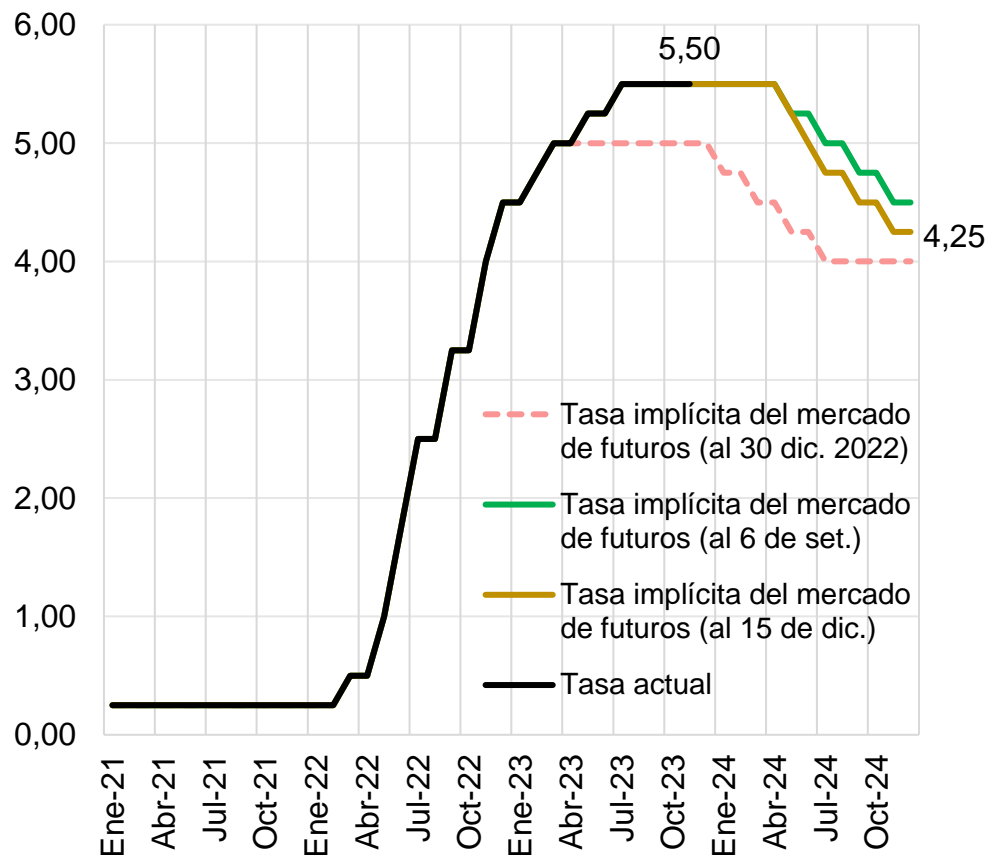
*Proyección. Los datos de 2022 son preliminares. Fuente: BCRP.

El crecimiento del tercer trimestre de Estados Unidos sorprendió al alza y la inflación disminuyó en los últimos meses. Los mercados esperan que la Fed mantenga su tasa de interés en el nivel actual hasta abril del próximo año.

CRECIMIENTO TRIMESTRAL DEL PBI DE EUA (Var. % trimestral desestacionalizada)



TASA DE INTERÉS DE LA RESERVA FEDERAL* (En %, límite superior)



*Tasa implícita calculada en base a los contratos de futuros de la tasa Fed.
Fuente: Trading Economics, Fed, Reuters y BCRP.

Las proyecciones de las principales variables macroeconómicas de Estados Unidos publicadas por la Fed muestran una menor inflación total y subyacente entre 2023 y 2025 y un menor crecimiento para 2024.

PROYECCIONES MACROECONÓMICAS DE LA RESERVA FEDERAL*

	2023		2024		2025		2026		Largo plazo	
	Set. 23	Dic. 23	Set. 23	Dic. 23	Set. 23	Dic. 23	Set. 23	Dic. 23	Set. 23	Dic. 23
Crecimiento**	2,1	2,6	1,5	1,4	1,8	1,8	1,8	1,9	1,8	1,8
Tasa de desempleo**	3,8	3,8	4,1	4,1	4,1	4,1	4,0	4,1	4,0	4,1
Inflación (PCE)**	3,3	2,8	2,5	2,4	2,2	2,1	2,0	2,0	2,0	2,0
Inflación subyacente (PCE subyacente)**	3,7	3,2	2,6	2,4	2,3	2,2	2,0	2,0	-	-

Nota: El PCE subyacente excluye alimentos y energía.

Tasa de interés (%)***	5,6	5,4	5,1	4,6	3,9	3,6	2,9	2,9	2,5	2,5
Rango de tasas de interés (%)	5,4-5,6	5,4	4,4-6,1	3,9-5,4	2,6-5,6	2,4-5,4	2,4-4,9	2,4-4,9	2,4-3,8	2,4-3,8

* Incorpora 18 datos de las proyecciones individuales de los miembros de la Fed a fin de periodo.

** Las proyecciones de crecimiento e inflación corresponden al cuarto trimestre del año indicado frente al mismo periodo del año previo. La proyección de la tasa de desempleo es el promedio del cuarto trimestre del año indicado.

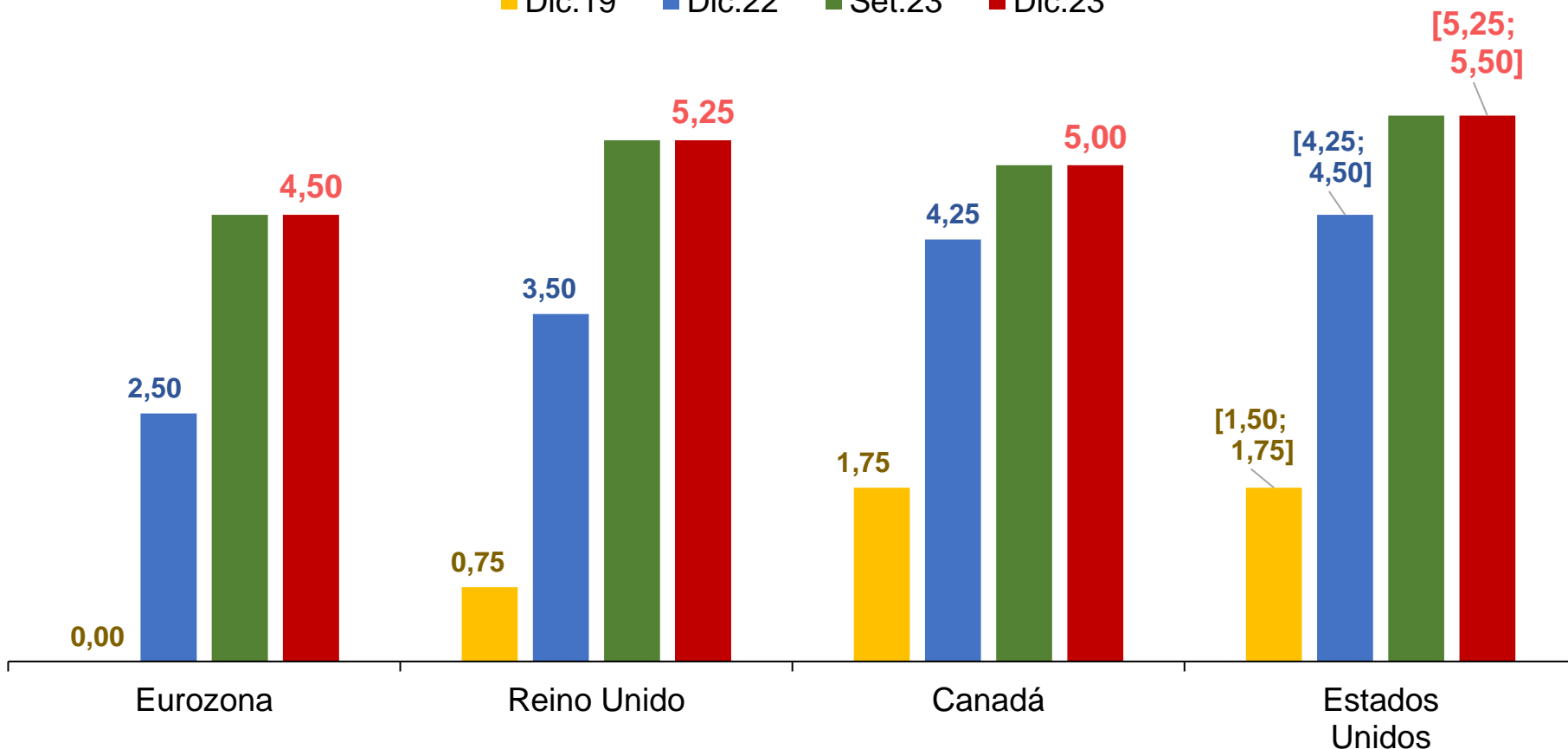
*** La tasa de interés corresponde al límite superior de las tasas de referencia de la Fed.

Fuente: Reserva Federal.

Debido a que las tasas de inflación aún no están controladas, ningún país desarrollado ha reducido aún su tasa de interés de política monetaria.

TASAS DE INTERÉS DE POLÍTICA MONETARIA (En %)

■ Dic.19 ■ Dic.22 ■ Set.23 ■ Dic.23*



*Al 21 de diciembre.
Fuente: Bancos centrales.

Se prevé un mayor incremento de los términos de intercambio en 2023, por la revisión al alza de metales como el zinc y el oro y la corrección a la baja de los precios de alimentos y petróleo. Los términos de intercambio se deteriorarán en 2024, para luego recuperarse al final del horizonte de proyección.

TÉRMINOS DE INTERCAMBIO

(Millones de US\$)

	2022	2023*			2024*		2025*
		Ene.-Set.	RI Set. 23	RI Dic. 23	RI Set. 23	RI Dic. 23	RI Dic. 23
Términos de intercambio							
<i>Var % anual (promedio)</i>	<u>-10,5</u>	<u>2,8</u>	<u>3,0</u>	<u>4,1</u>	<u>1,3</u>	<u>-1,8</u>	<u>1,3</u>
Precios de Exportaciones							
<i>Var % anual (promedio)</i>	<u>1,8</u>	<u>-4,4</u>	<u>-3,6</u>	<u>-2,7</u>	<u>2,2</u>	<u>-1,0</u>	<u>1,8</u>
<i>Cobre (ctv US\$ por libra)</i>	400	389	386	384	380	377	386
<i>Zinc (ctv US\$ por libra)</i>	158	122	119	120	109	116	117
<i>Plomo (ctv US\$ por libra)</i>	98	97	96	98	96	100	100
<i>Oro (US\$ por onza)</i>	1801	1931	1933	1937	2007	2044	2148
Precios de Importaciones							
<i>Var % anual (promedio)</i>	<u>13,7</u>	<u>-7,1</u>	<u>-6,5</u>	<u>-6,6</u>	<u>0,9</u>	<u>0,7</u>	<u>0,5</u>
<i>Petróleo (US\$ por barril)</i>	95	77	78	78	78	77	72
<i>Trigo (US\$ por TM)</i>	370	320	308	302	274	236	244
<i>Maíz (US\$ por TM)</i>	273	242	230	227	199	197	204
<i>Aceite de Soya (US\$ por TM)</i>	1 639	1 383	1 377	1 335	1 291	1 107	1 067

*Proyección.

Fuente: BCRP.

Las exportaciones de 2023 se vieron afectadas por las anomalías climáticas y la menor demanda de productos no tradicionales textiles. Se proyecta un menor superávit comercial en 2024 por la recuperación proyectada de las importaciones.

BALANZA COMERCIAL (Millones de US\$)

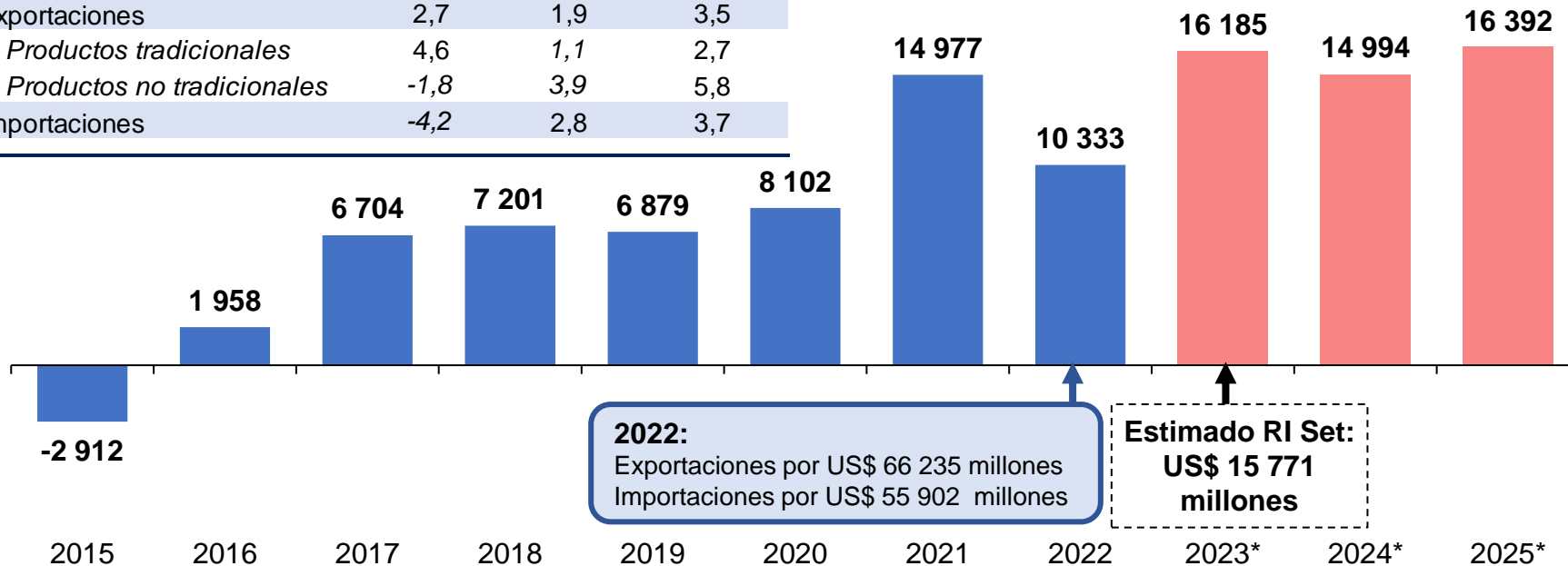
Variaciones % anuales	2023*	2024*	2025*
-----------------------	-------	-------	-------

1. Valor:

Exportaciones	-0,1	0,9	5,4
<i>Productos tradicionales</i>	-0,1	0,2	3,7
<i>Productos no tradicionales</i>	0,3	2,7	10,0
Importaciones	-10,6	3,6	4,3

2. Volumen:

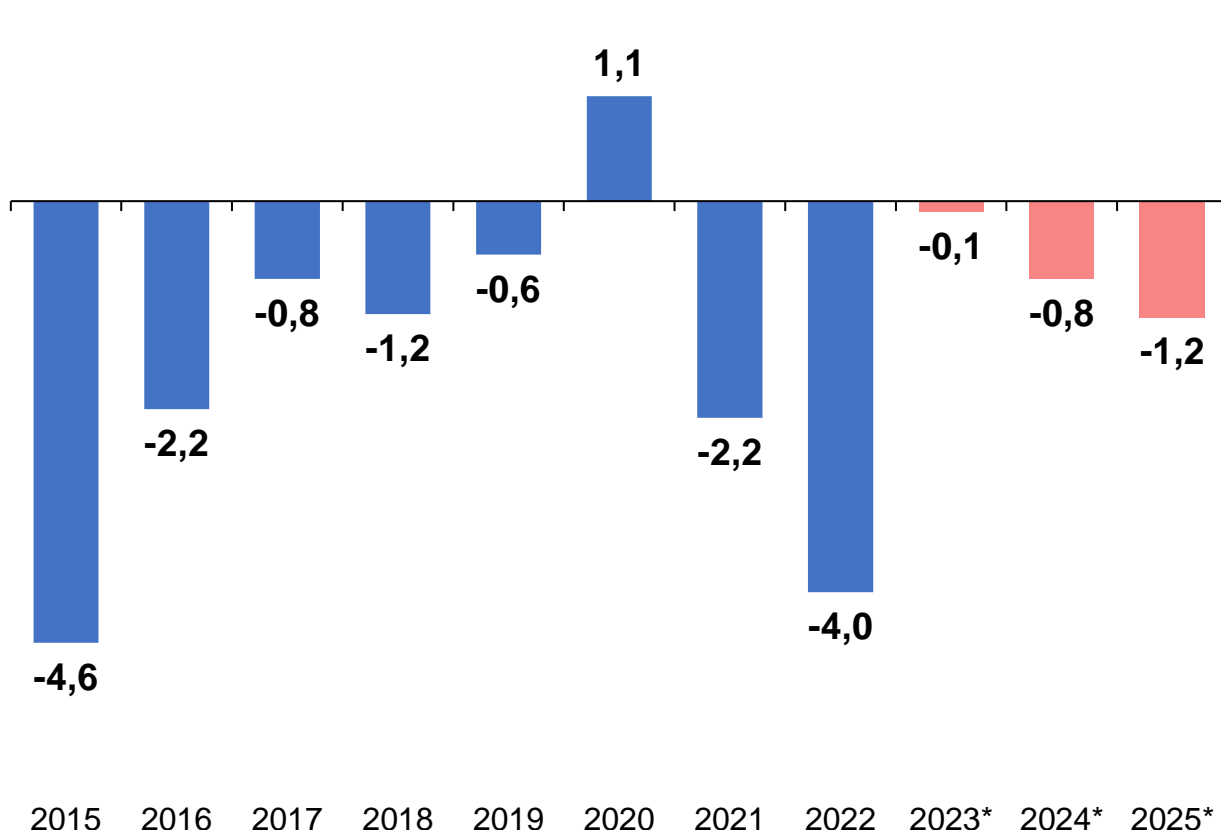
Exportaciones	2,7	1,9	3,5
<i>Productos tradicionales</i>	4,6	1,1	2,7
<i>Productos no tradicionales</i>	-1,8	3,9	5,8
Importaciones	-4,2	2,8	3,7



*Proyección.
Fuente: BCRP.

La balanza de pagos mantiene una sólida posición. El déficit de cuenta corriente se reducirá significativamente en 2023. La ampliación del déficit en 2024 y 2025 se explica por recuperación de importaciones y aumento de las utilidades, consistente con la recuperación de la actividad económica.

CUENTA CORRIENTE DE LA BALANZA DE PAGOS (% del PBI)



Cuenta corriente (% del PBI)	2021	2022	2023*
Brasil	-2,8	-2,8	-1,7
México	-0,7	-1,3	-0,8
Perú	-2,2	-4,0	-0,1
Colombia	-5,6	-6,2	-3,4
Chile	-6,6	-9,0	-3,4

*Proyección

Fuente: Bancos centrales de cada país.

*Proyección.

Fuente: BCRP.

Contenido

Sector externo

Actividad económica nacional

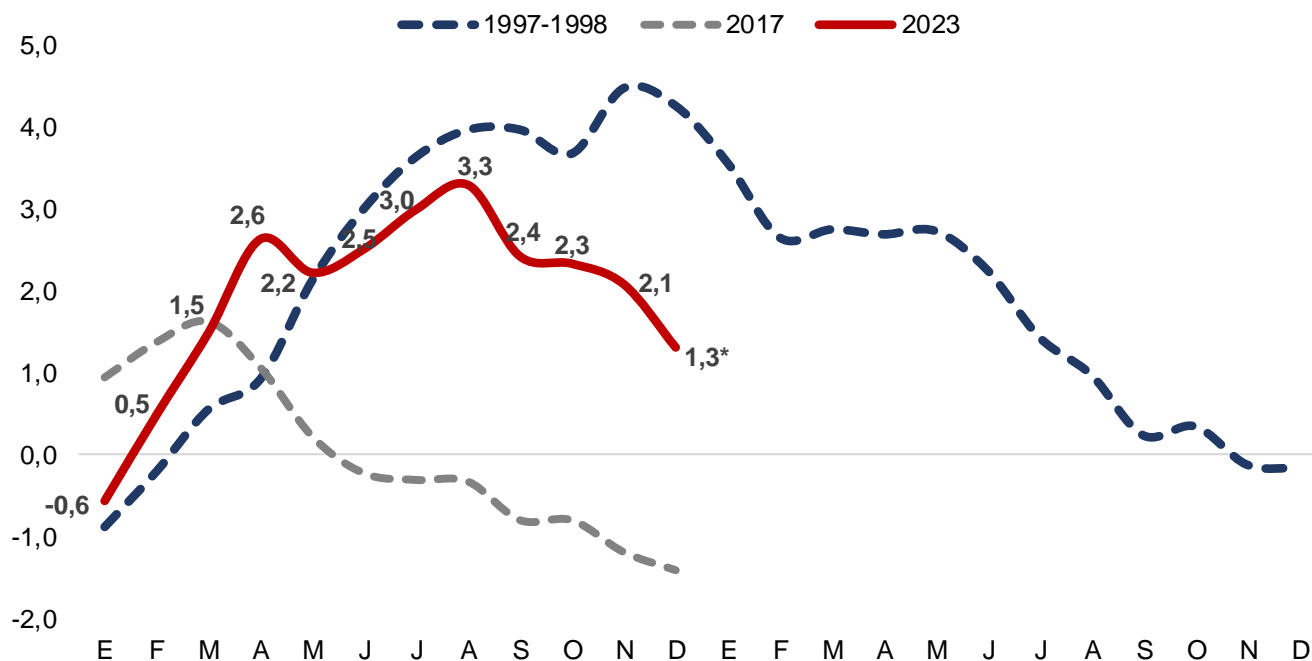
Finanzas públicas

Política monetaria

Proyección de inflación

Condiciones cálidas fuertes prevalecieron desde abril hasta noviembre con un impacto significativo en la producción agropecuaria y pesca. A partir de diciembre se observan condiciones cálidas moderadas.

ANOMALÍA DE LA TEMPERATURA SUPERFICIAL DEL MAR EN REGIÓN NIÑO 1+2 DURANTE EVENTOS DE EL NIÑO COSTERO (En °C, diferencia respecto al promedio histórico)



Anomalía en la temperatura superficial del mar (°C) en región Niño 1+2

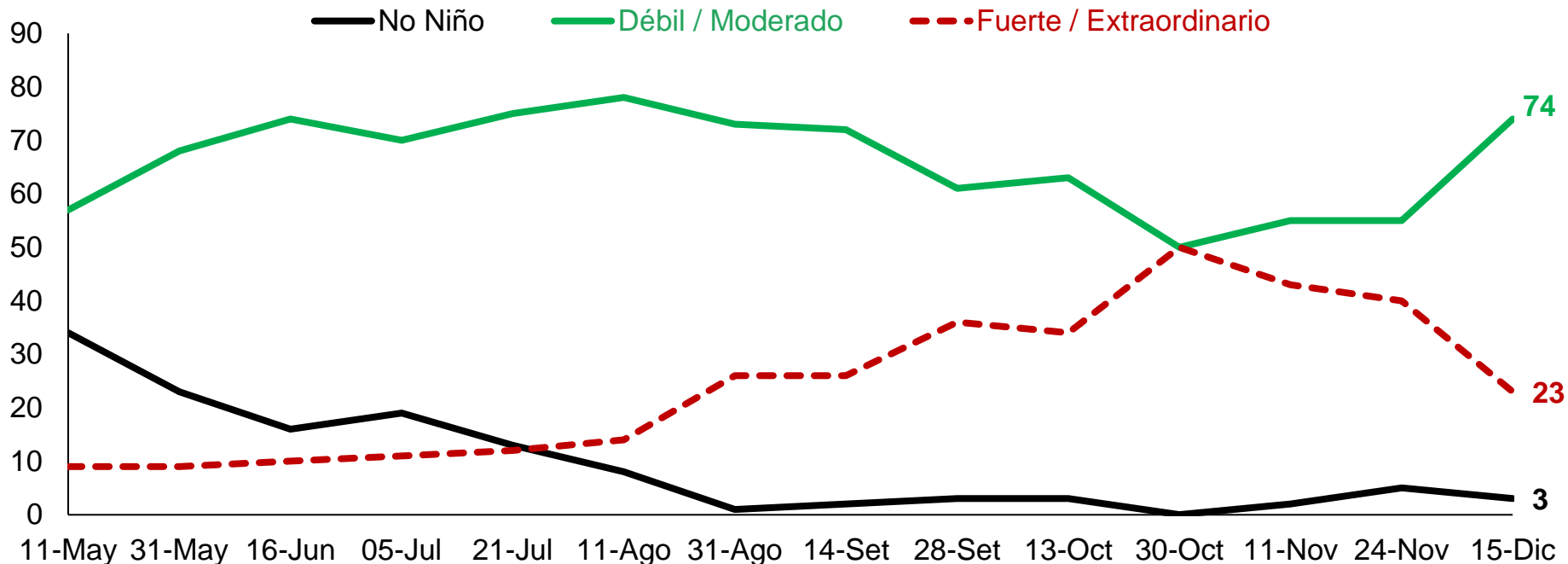
Ene-23	Feb-23	Mar-23	Abr-23	May-23	Jun-23	Jul-23	Ago-23	Set-23	Oct-23	Nov-23
-0,6	0,5	1,5	2,6	2,2	2,5	3,0	3,3	2,4	2,3	2,1

Disponibile en RI Setiembre.

* Correspondiente a la semana del 6 de diciembre, con información OISST V2.1.

El escenario más probable es de un FEN costero moderado y uno global fuerte.

PROBABILIDAD DE OCURRENCIA DE EL NIÑO COSTERO EN PERÚ PARA EL VERANO 2024 (%)

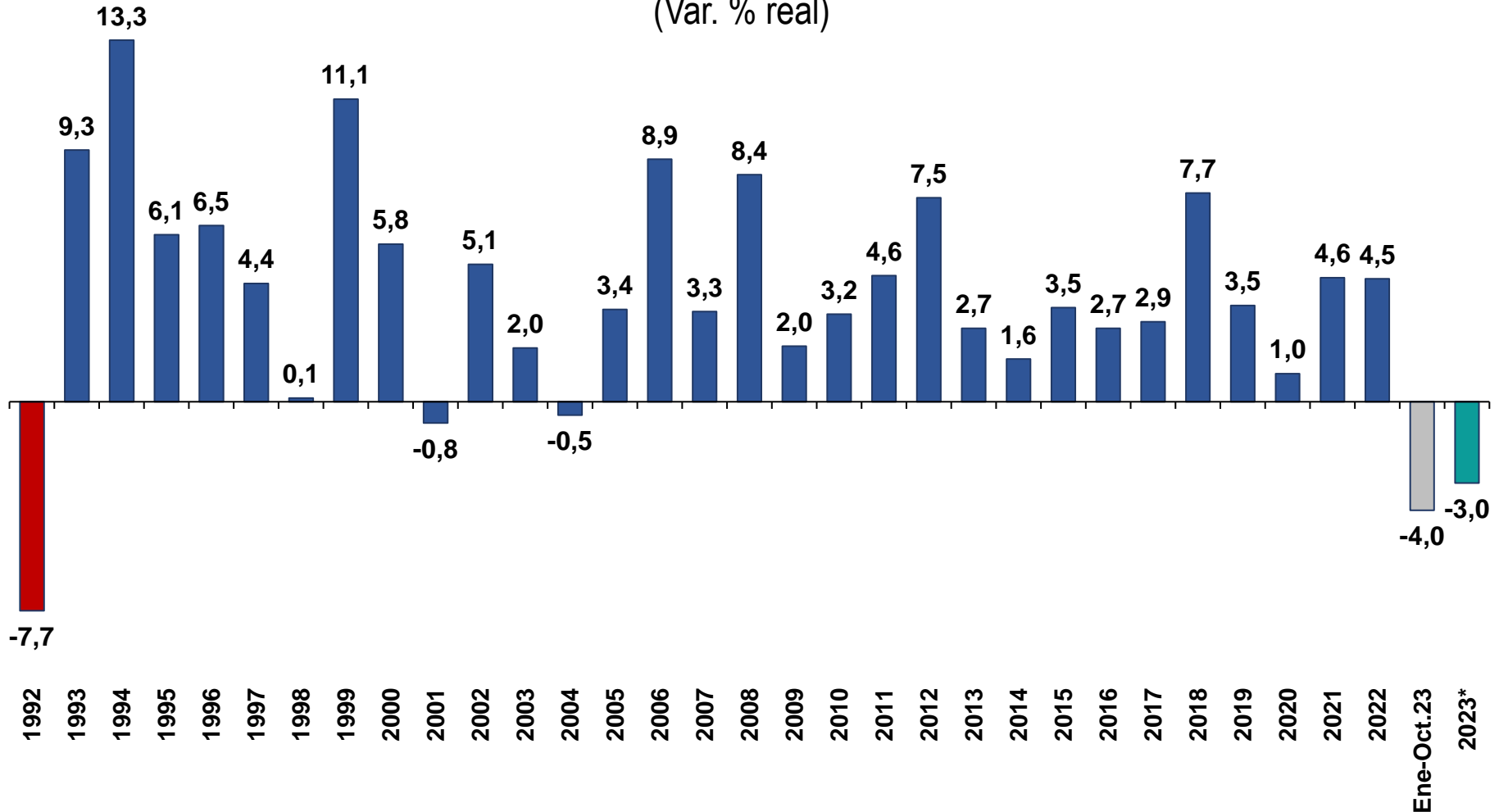


Fecha del comunicado ENFEN	Región	Probabilidad	De la cual	
			Débil / Moderada	Fuerte / Extraordinario
14 de setiembre	Pacífico Oriental (Niño 1+2)	98	72	26
15 de diciembre		97	74	23
14 de setiembre	Pacífico Central (Niño 3.4)	100	83	17
15 de diciembre		100	44	56

Nota: las celdas sombreadas indican el escenario más probable.

El PBI agropecuario registrará en 2023 la mayor contracción de los últimos 30 años (-7,7 por ciento en 1992).

PBI AGROPECUARIO (Var. % real)



*Proyección.
Fuente: BCRP.

Se revisa la proyección de un crecimiento de 0,9 por ciento a una contracción de 0,5 por ciento para 2023, debido a las anomalías climáticas a lo largo del año y el menor gasto privado sobre las actividades no primarias. Se proyecta una tasa de crecimiento anual de 3,0 por ciento para 2024-2025 con un Fenómeno El Niño costero moderado en el verano 2024 y la reversión de los choques que afectaron la producción en 2023.

PBI POR SECTORES ECONÓMICOS

(Var. % real)

	2022	2023*			2024*		2025*
		Ene.-Oct.	RI Set.23	RI Dic.23	RI Set.23	RI Dic.23	RI Dic.23
PBI primario	0,9	3,1	2,5	2,5	2,8	2,8	3,1
Agropecuario	4,5	-4,0	-2,0	-3,0	2,6	3,5	3,5
Agrícola	5,8	-5,8	-3,0	-4,3	3,2	4,6	4,0
Pecuario	2,4	-0,8	-0,3	-0,8	1,8	1,6	2,6
Pesca	-11,4	-21,3	-26,4	-17,6	10,5	10,5	14,4
Minería metálica	0,0	10,0	8,8	8,4	2,4	2,0	2,2
Hidrocarburos	4,0	1,7	2,2	0,9	3,6	2,9	3,8
Manufactura	-2,5	-0,3	-4,2	-1,7	3,2	3,9	4,1
PBI no primario	3,2	-1,6	0,4	-1,3	3,1	3,1	3,0
Manufactura	2,2	-8,8	-3,5	-8,0	2,9	3,1	3,0
Electricidad y agua	3,9	4,3	4,3	3,7	3,9	3,9	3,0
Construcción	3,0	-9,3	-3,7	-8,0	3,2	3,2	3,4
Comercio	3,3	2,5	3,0	2,5	3,5	3,2	2,7
Servicios	3,3	-0,4	1,0	-0,2	2,9	3,0	3,0
<u>Producto Bruto Interno</u>	<u>2,7</u>	<u>-0,7</u>	<u>0,9</u>	<u>-0,5</u>	<u>3,0</u>	<u>3,0</u>	<u>3,0</u>

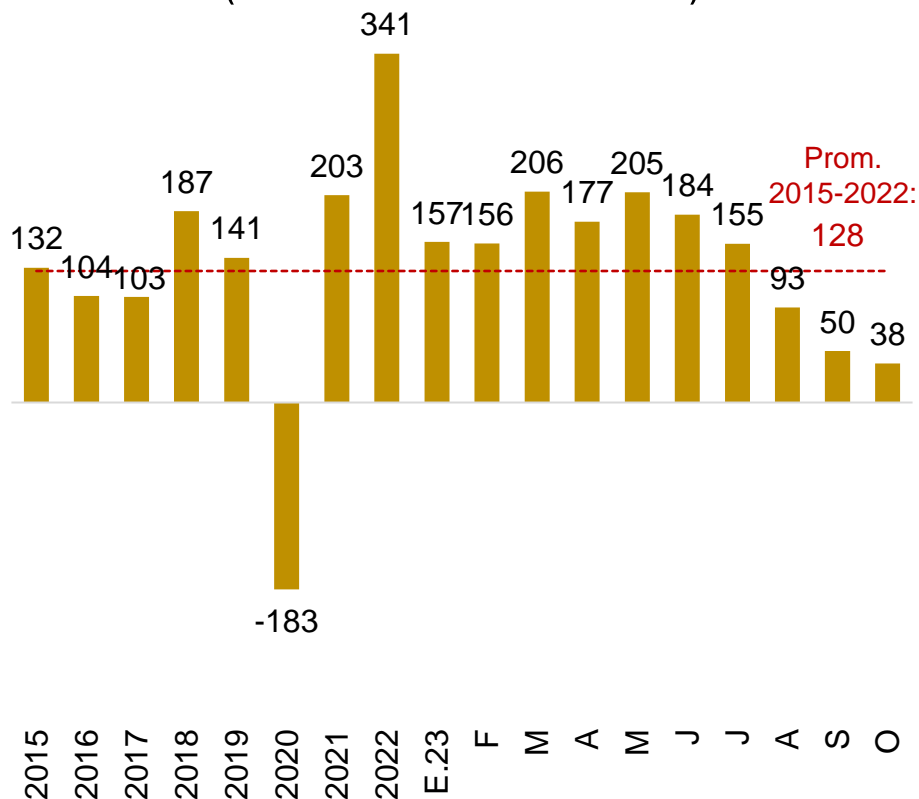
RI: Reporte de Inflación

*Proyección.

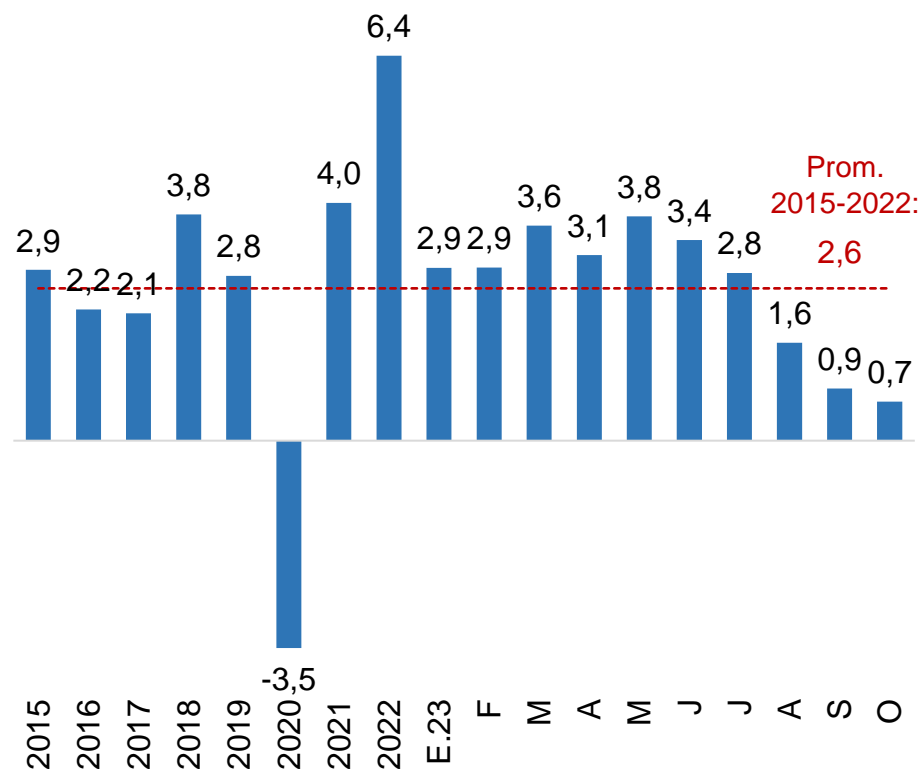
Los puestos de trabajo formales continuaron aumentando respecto a 2022; no obstante, se observa una tendencia decreciente en las tasas de expansión.

PUESTOS DE TRABAJO FORMALES

(Var. interanual en miles)



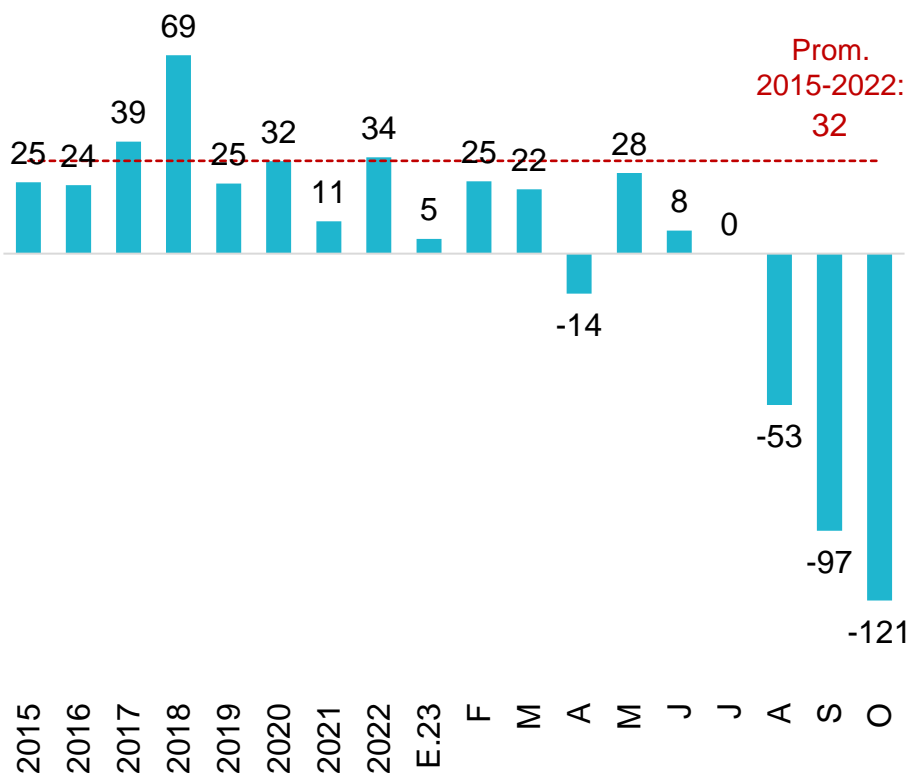
(Var. porcentual interanual)



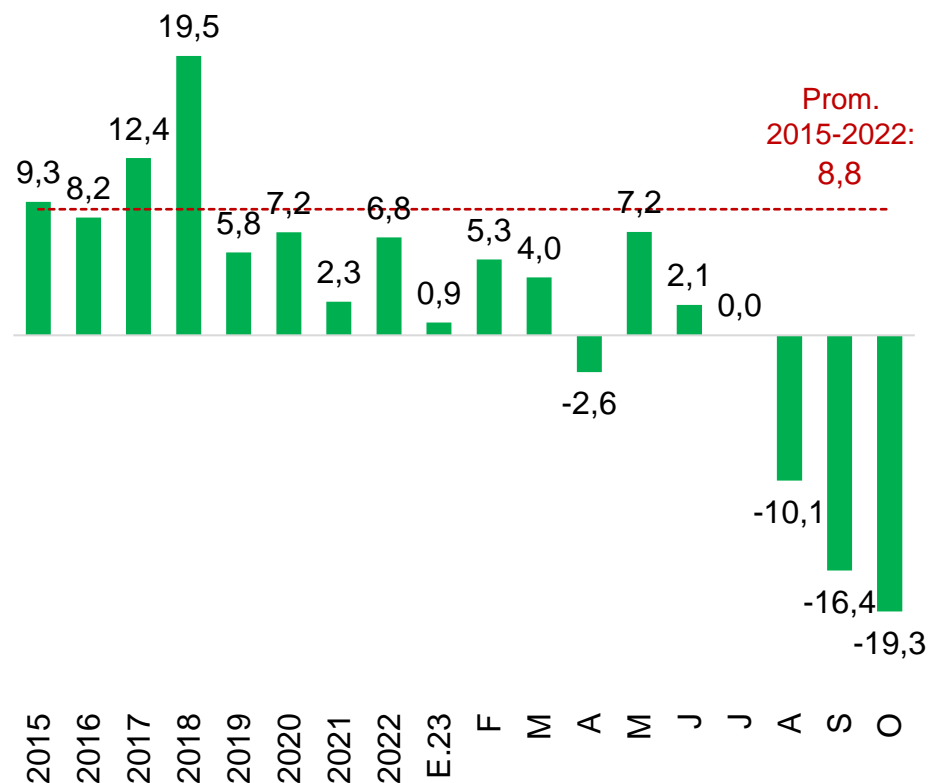
En el segundo semestre el empleo en el sector agrícola ha sido afectado por la prolongación de los efectos de El Niño Costero, en particular en empresas agroexportadoras de la costa norte.

PUESTOS DE TRABAJO FORMALES DEL SECTOR PRIVADO AGROPECUARIO

(Var. interanual en miles)



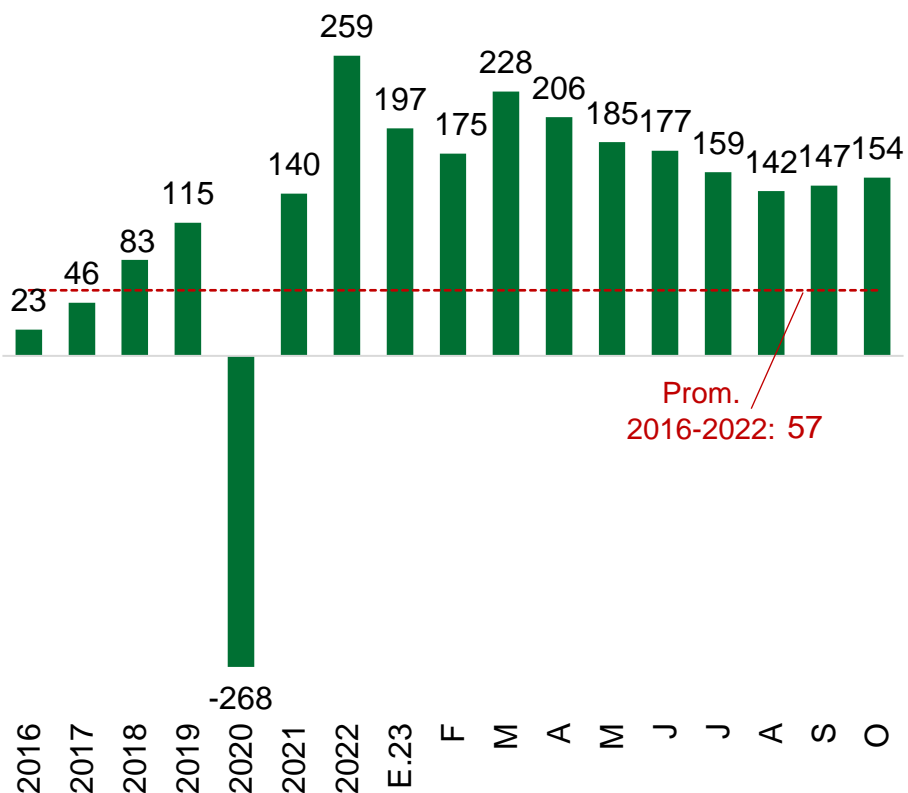
(Var. porcentual interanual)



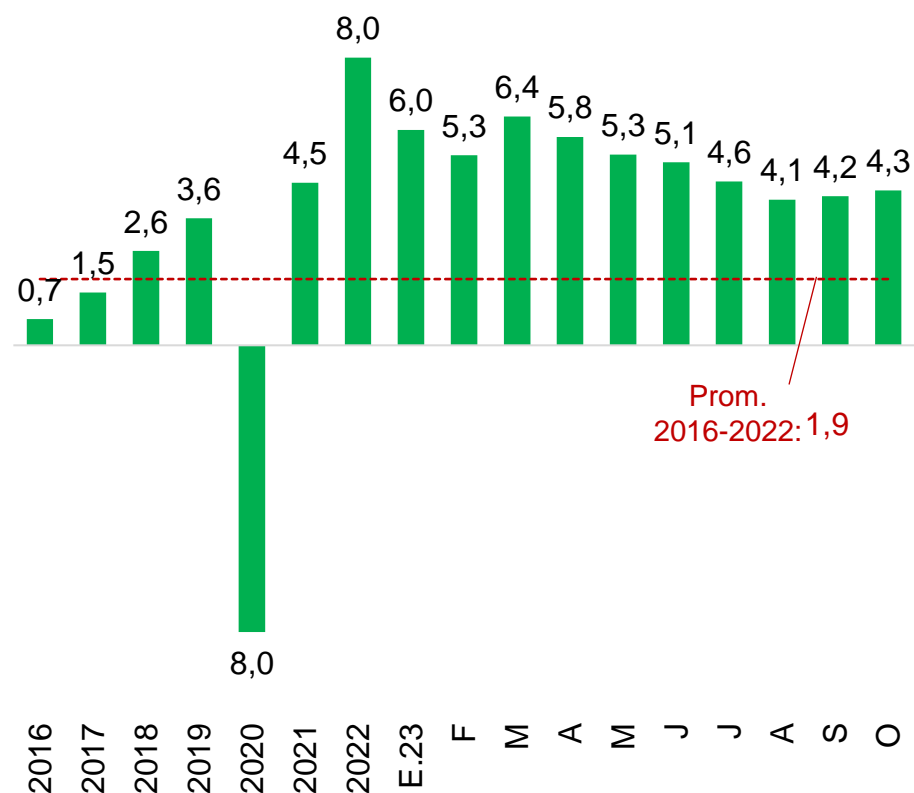
Los puestos de trabajo formales del sector privado, excluyendo al sector agropecuario, continuaron aumentando en los últimos meses.

PUESTOS DE TRABAJO FORMALES DEL SECTOR PRIVADO SIN AGROPECUARIO

(Var. interanual en miles)

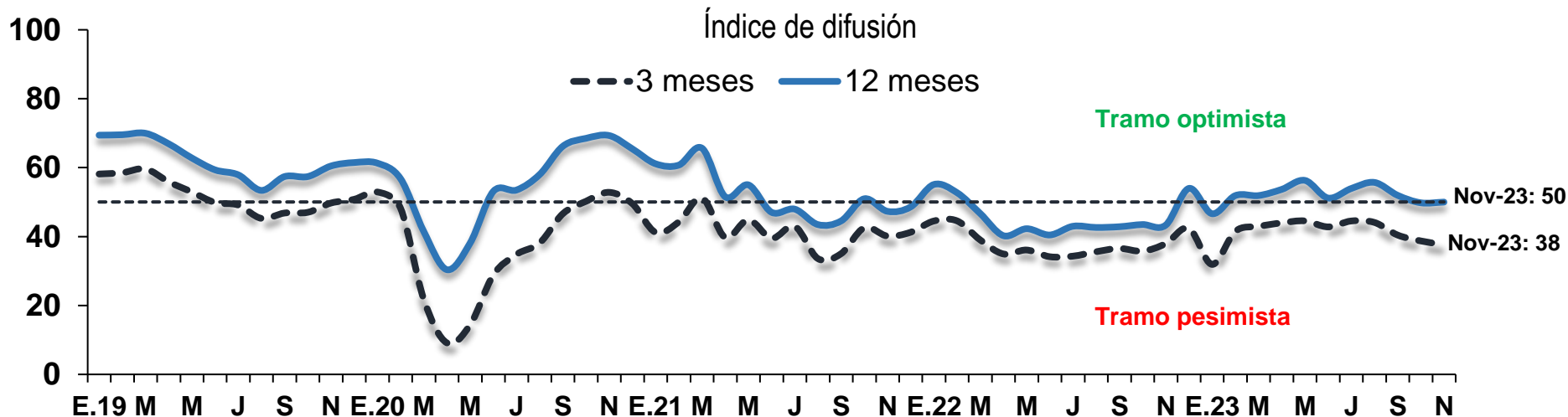


(Var. porcentual interanual)

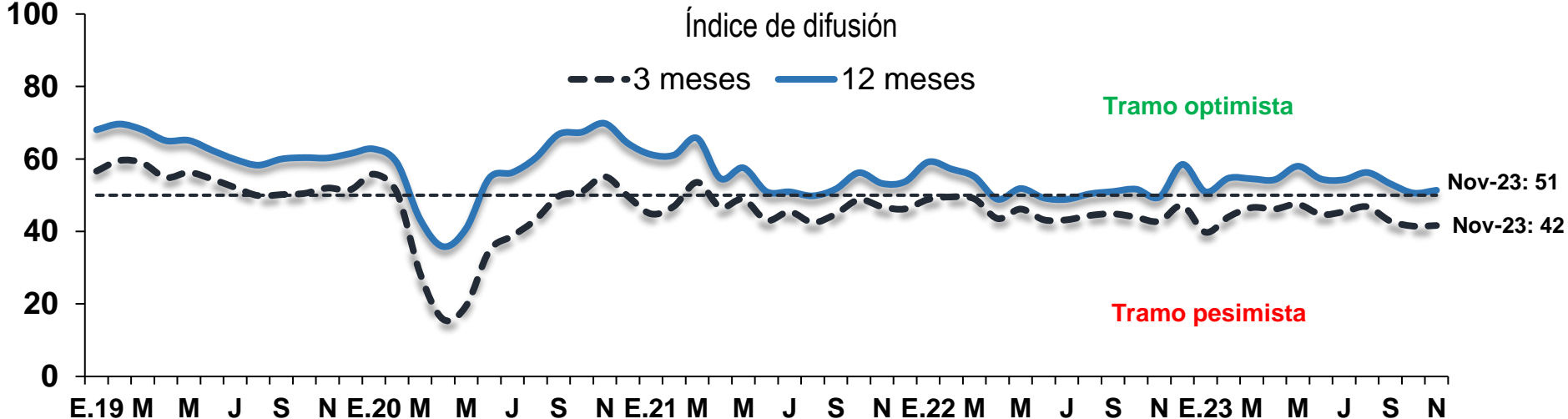


Algunos índices de expectativas han mejorado ligeramente en noviembre. No obstante, la mayoría permanece en terreno pesimista.

EXPECTATIVAS DE LOS EMPRESARIOS ACERCA DE LA ECONOMÍA EN 3 Y 12 MESES



EXPECTATIVAS DE LOS EMPRESARIOS ACERCA DE SU SECTOR EN 3 Y 12 MESES



Los conflictos sociales (al inicio) y las anomalías climáticas (a lo largo del año) afectaron los ingresos y la confianza del sector privado en 2023. Se observó una menor demanda de exportación no tradicionales y una reducción de inventarios. Se espera que la demanda interna se recupere en 2024 y 2025, lo que supone una recuperación gradual de la confianza empresarial y un entorno de estabilidad social.

PBI POR TIPO DE GASTO

(Var. % real)

	2022	2023*			2024*		2025*
		Ene.-Set.	RI Set.23	RI Dic.23	RI Set.23	RI Dic.23	RI Dic.23
Demanda interna	2,3	-2,2	-0,3	-1,6	3,0	2,9	2,9
Consumo privado	3,6	0,2	1,2	0,2	3,0	2,7	2,8
Consumo público	-3,4	-0,1	2,0	2,0	2,0	2,0	2,0
Inversión privada	-0,4	-8,9	-5,3	-7,3	1,8	1,8	3,0
Inversión pública	7,7	-1,0	1,5	1,0	4,0	4,0	4,5
Var. de inventarios (contribución)	0,1	-0,4	-0,3	-0,5	0,2	0,3	0,0
Exportaciones	6,1	3,6	2,8	3,0	3,3	3,1	3,8
Importaciones	4,4	-2,7	-2,0	-1,2	3,4	2,7	3,3
<u>Producto Bruto Interno</u>	<u>2,7</u>	<u>-0,6</u>	<u>0,9</u>	<u>-0,5</u>	<u>3,0</u>	<u>3,0</u>	<u>3,0</u>

RI: Reporte de Inflación

*Proyección.

Fuente: BCRP.

Se espera que la inversión privada se vaya recuperando en el horizonte de proyección con mayores tasas relativas de crecimiento en la minería.

INVERSIÓN PRIVADA, 2019-2025

(Var. % real)

	2019	2020	2021	2022	2023*	2024*	2025*
TOTAL	4,5	-16,5	36,9	-0,4	-7,3	1,8	3,0
Residencial	4,7	-14,5	35,4	1,3	-11,3	2,8	3,0
No Residencial	4,4	-17,5	37,7	-1,3	-5,4	1,3	3,0
<i>Minera</i>	<i>18,3</i>	<i>-25,3</i>	<i>23,0</i>	<i>-5,5</i>	<i>-14,1</i>	<i>5,1</i>	<i>4,0</i>
<i>No Minera</i>	<i>1,3</i>	<i>-15,4</i>	<i>41,1</i>	<i>-0,4</i>	<i>-3,7</i>	<i>0,7</i>	<i>2,8</i>

*Proyección

Fuente: MINEM y BCRP.

En 2023, el bajo crecimiento de la inversión pública (1 % proyectado) obedece a la menor inversión de los gobiernos subnacionales. A noviembre, dicha inversión disminuyó 9,5 %. Se espera mayores tasas de crecimiento de la inversión pública en los próximos 2 años.

INVERSIÓN PÚBLICA, 2011-2025

(Var. % real)

	2011	2015	2019	2020	2021	2022	2023*	2024*	2025*
TOTAL	-11,2	-6,9	-1,5	-15,1	24,8	7,7	1,0	4,0	4,5
Gobierno Nacional	-3,2	9,0	1,3	-17,6	35,1	-6,0	22,4	3,9	4,0
Gobiernos subnacionales	-14,8	-21,5	-7,8	-10,7	23,8	20,0	-8,0	5,1	5,3
Empresas públicas	-16,7	58,7	22,8	-26,1	2,3	-13,0	-8,9	-4,5	1,2

*Proyección.
Fuente: BCRP.

Años de recambio de autoridades subnacionales

Contenido

Sector externo

Actividad económica nacional

Finanzas públicas

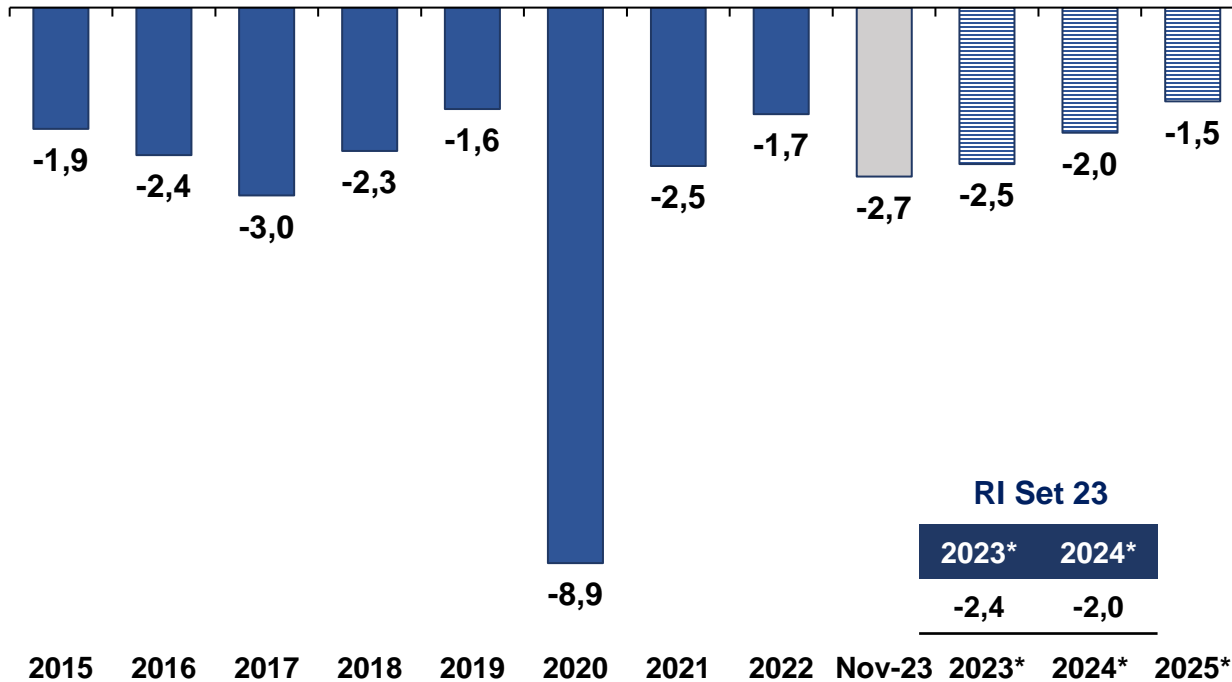
Política monetaria

Proyección de inflación

Se revisa al alza la proyección del déficit fiscal a 2,5 por ciento del PBI en 2023, y se prevé que se encontrará en los límites dispuestos por la regla fiscal de 2,0 y 1,5 por ciento del PBI en 2024 y 2025.

RESULTADO ECONÓMICO DEL SECTOR PÚBLICO NO FINANCIERO: 2015 - 2025

(Porcentaje del PBI)



Déficit fiscal (% del PBI)	2021	2022	2023*
Chile	-7,5	1,4	-1,6
Perú	-2,5	-1,7	-2,5
Uruguay	-2,6	-2,5	-3,2
Colombia	-7,1	-6,2	-3,5
México	-3,8	-4,3	-3,9
Paraguay	-6	-3,8	-4,2
Brasil	-2,5	-3,1	-7,1

* Proyección.

Fuente: FMI - WEO (octubre 2023) y BCRP (Perú).

Nota: El dato de noviembre de 2023 corresponde al acumulado últimos 12 meses.

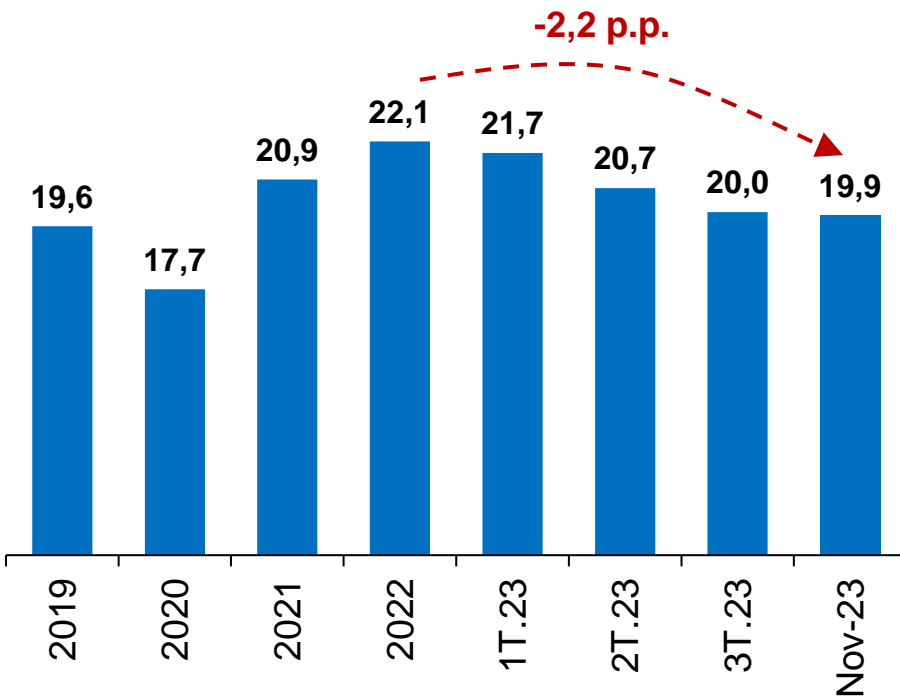
*Proyección.

Fuente: BCRP.

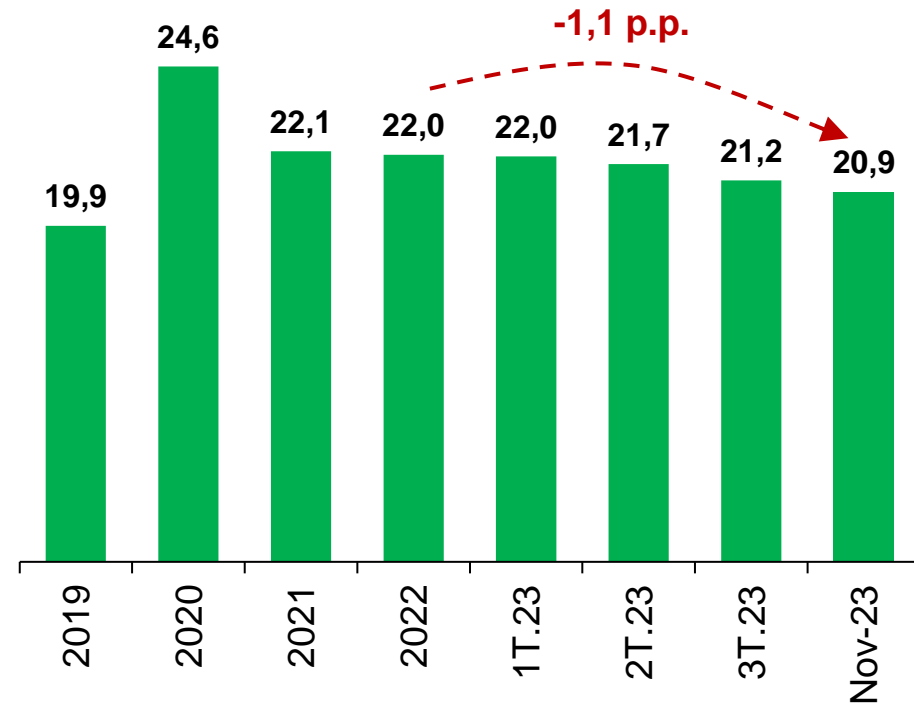
El reciente incremento del déficit fiscal se debe principalmente a la reducción en los ingresos corrientes del Gobierno General.

SECTOR PÚBLICO NO FINANCIERO, 2019 - 2023 (% del PBI)

INGRESOS CORRIENTES



GASTOS NO FINANCIEROS



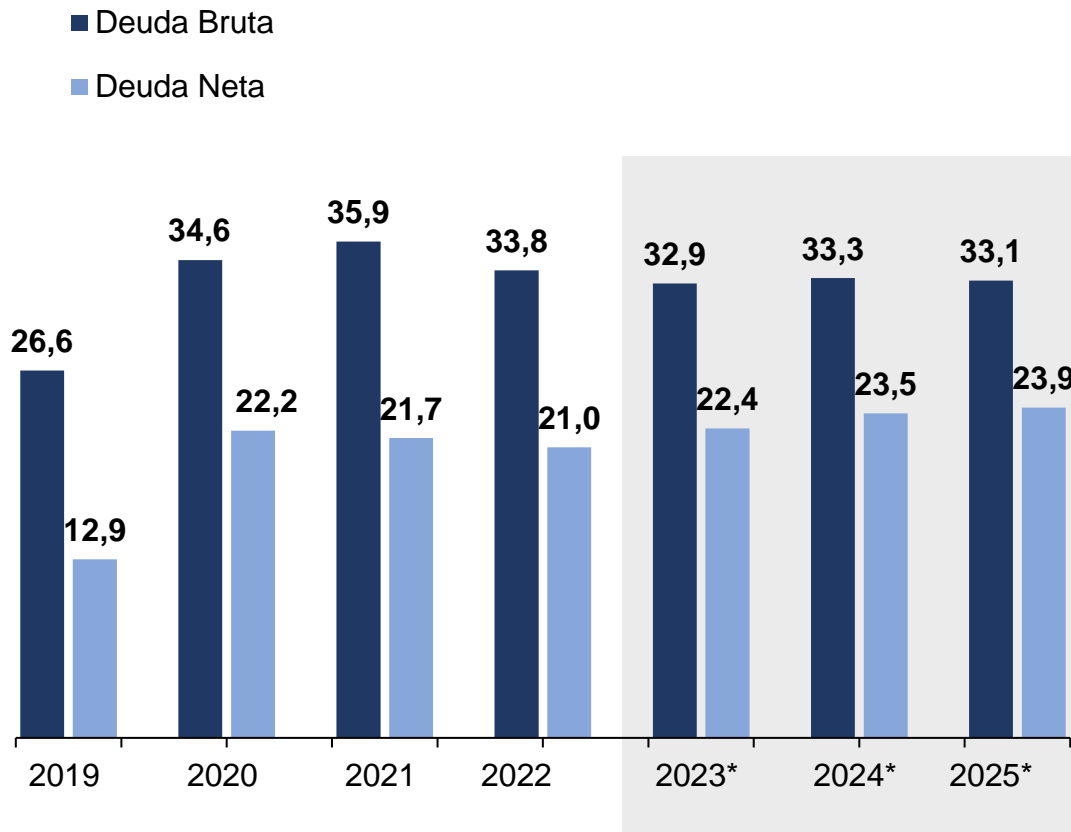
Nota: Los datos de 2023 corresponden al acumulado últimos 12 meses.

* Proyección.

Fuente: BCRP.

Se mantiene una posición fiscal sólida. La deuda pública se mantendrá relativamente constante en el horizonte de proyección, ubicándose como la más baja de la región.

DEUDA DEL SECTOR PÚBLICO NO FINANCIERO: 2019 – 2025 (Porcentaje del PBI)



*Proyección.
Fuente: BCRP.

Deuda Bruta (% del PBI)	2020	2021	2022	2023*
Perú	34,6	35,9	33,8	32,9
Chile	32,4	36,3	38,0	38,4
Paraguay	36,9	37,5	40,8	40,9
México	58,5	56,9	54,1	52,7
Colombia	65,7	64,0	60,4	55,0
Ecuador	60,9	62,3	57,7	55,5
Uruguay	68,1	63,4	59,3	61,6
Brasil	96,0	90,1	85,3	88,1

* Proyección.

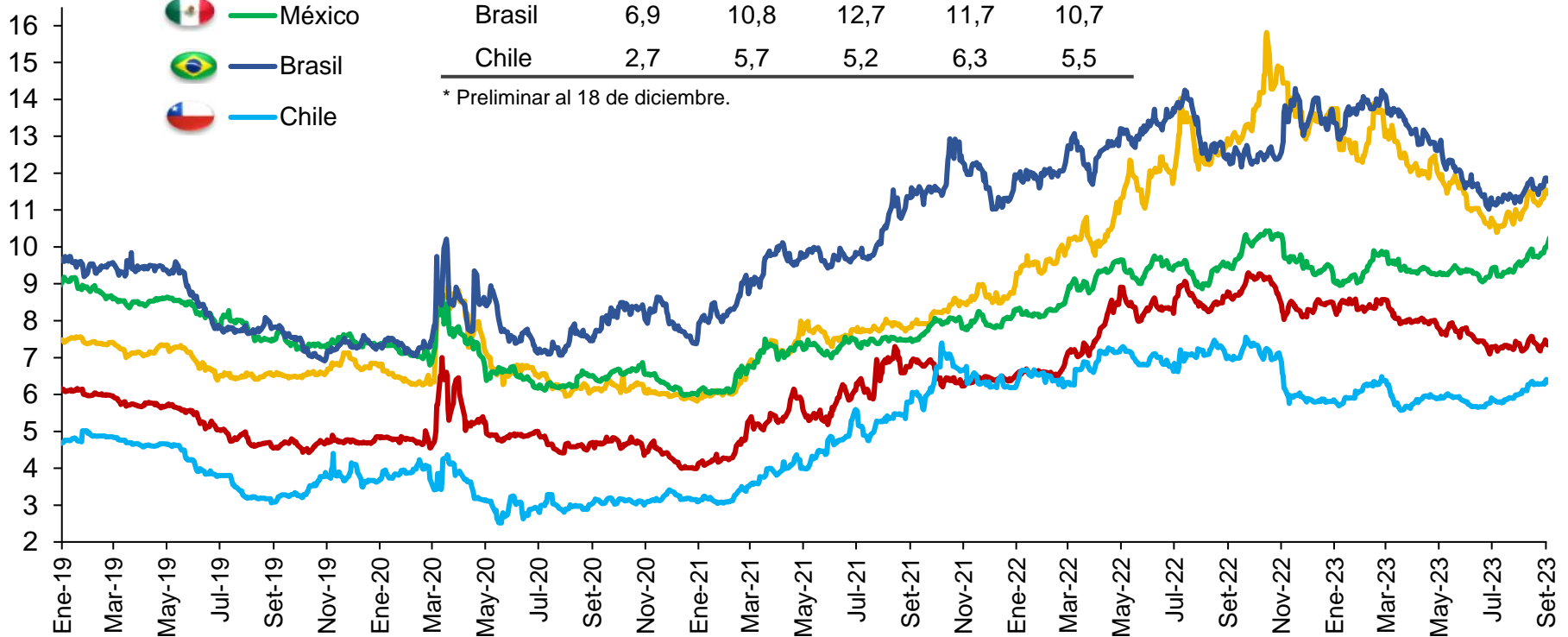
Fuente: 2023 es proyección proveniente del World Economic Outlook (octubre de 2023), excepto Perú, para el cual se usa la ejecución de la deuda de 2022 y la proyección del BCRP para 2023.

El rendimiento del bono soberano peruano se redujo en lo que va del cuarto trimestre, manteniéndose como la segunda tasa más baja de la región.

TASA DE RENDIMIENTO DE BONOS SOBERANOS A 10 AÑOS (En porcentaje)

	Dic. 20	Dic.21	Dic.22	Set.23	Dic.23*
Perú	3,5	5,9	8,0	7,2	6,7
Colombia	5,4	8,3	13,1	11,8	10,4
México	5,5	7,6	9,0	9,9	9,1
Brasil	6,9	10,8	12,7	11,7	10,7
Chile	2,7	5,7	5,2	6,3	5,5

* Preliminar al 18 de diciembre.



Contenido

Sector externo

Actividad económica nacional

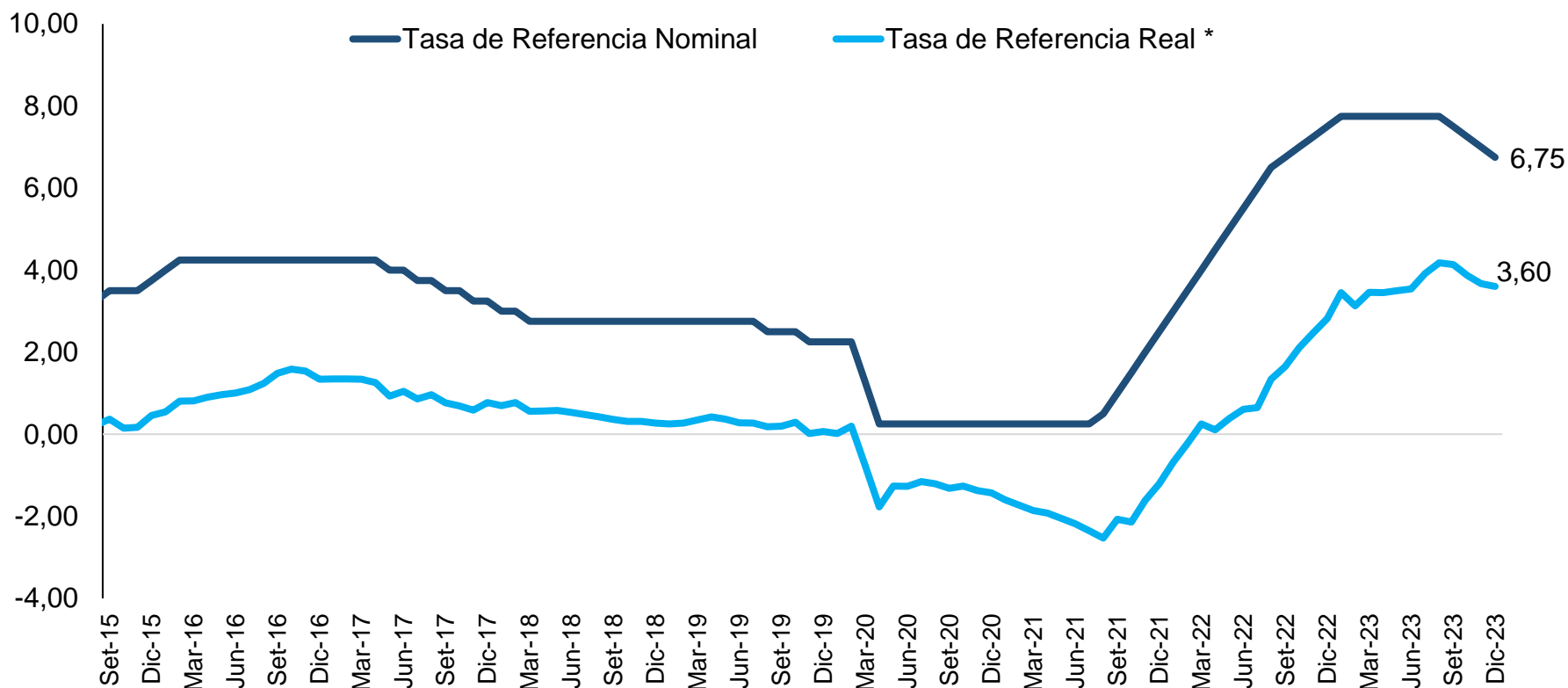
Finanzas públicas

Política monetaria

Proyección de inflación

Entre octubre y diciembre de 2023, el Directorio decidió reducir la tasa de referencia en 25 pbs en cada oportunidad a 6,75 por ciento. El BCRP enfatizó que ello no necesariamente implica un ciclo de sucesivas reducciones en la tasa de interés y que futuros ajustes estarán condicionados a la nueva información sobre la inflación y sus determinantes.

TASA DE INTERÉS DE REFERENCIA (En porcentaje)



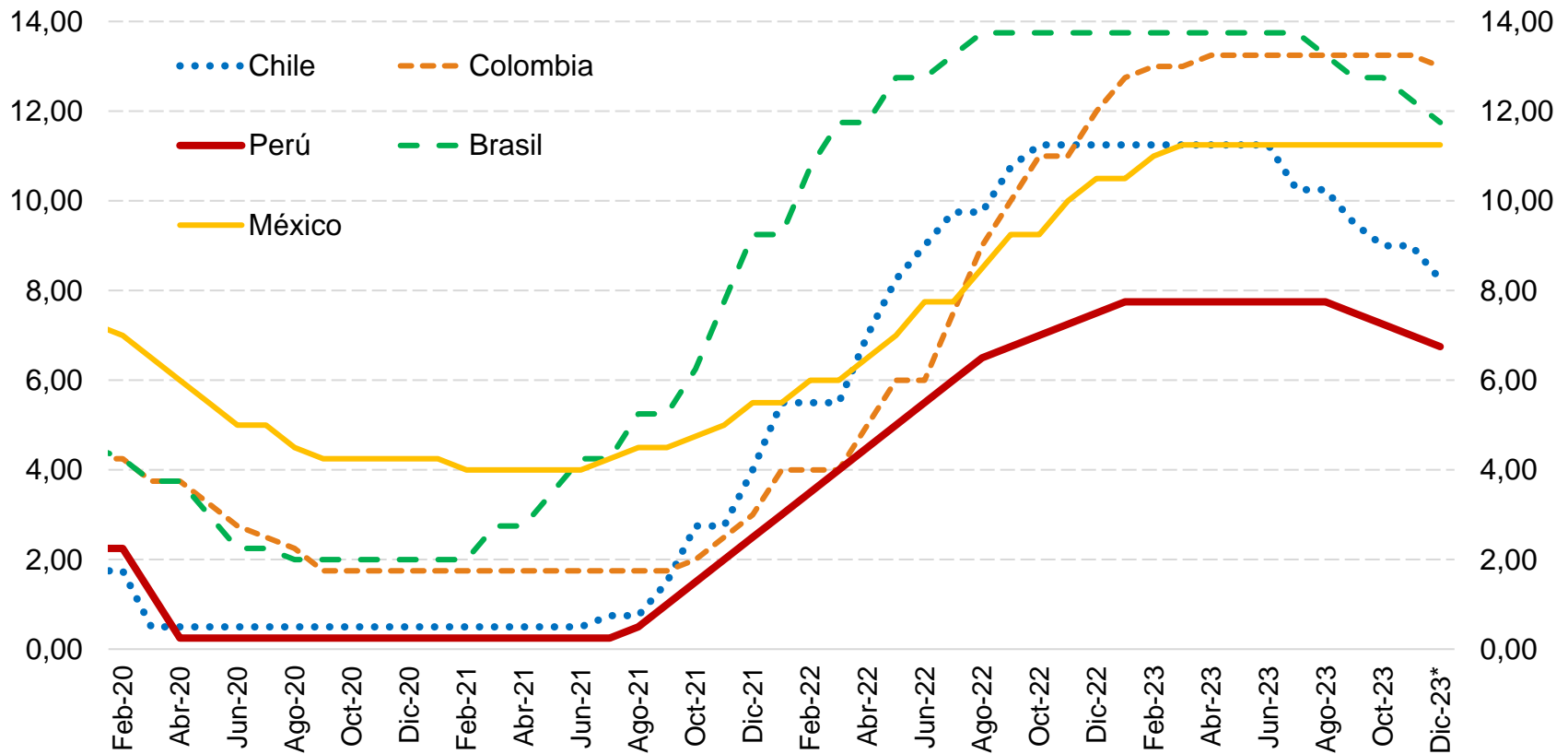
* Con expectativas de inflación.

Fuente: BCRP.

Desde el inicio del ciclo de alzas de tasas de interés a nivel global, Perú mantuvo la tasa más baja entre los países de la región, incluso frente a la de algunos países desarrollados. En ningún momento superó los dos dígitos.

LATAM: TASA DE POLÍTICA MONETARIA (%)

Fin de periodo



*Al 21 de diciembre.
Fuente: Bancos centrales.

También ha mostrado la tasa real ex-ante más baja entre los países de la región.

TASAS DE INTERÉS REALES DE POLÍTICA MONETARIA EX ANTE* (%)

País	Tasa de interés nominal	Expectativa Inflación 12 meses**	Tasa real ex ante
Brasil	11,75	3,97	7,78
Colombia	13,00	5,72	7,28
México	11,25	4,05	7,21
Chile	8,25	3,10	5,15
Perú	6,75	3,15	3,60

* Tasas de política al 21 de diciembre de 2023, expectativas de inflación a noviembre de 2023 (a diciembre en el caso de Chile).

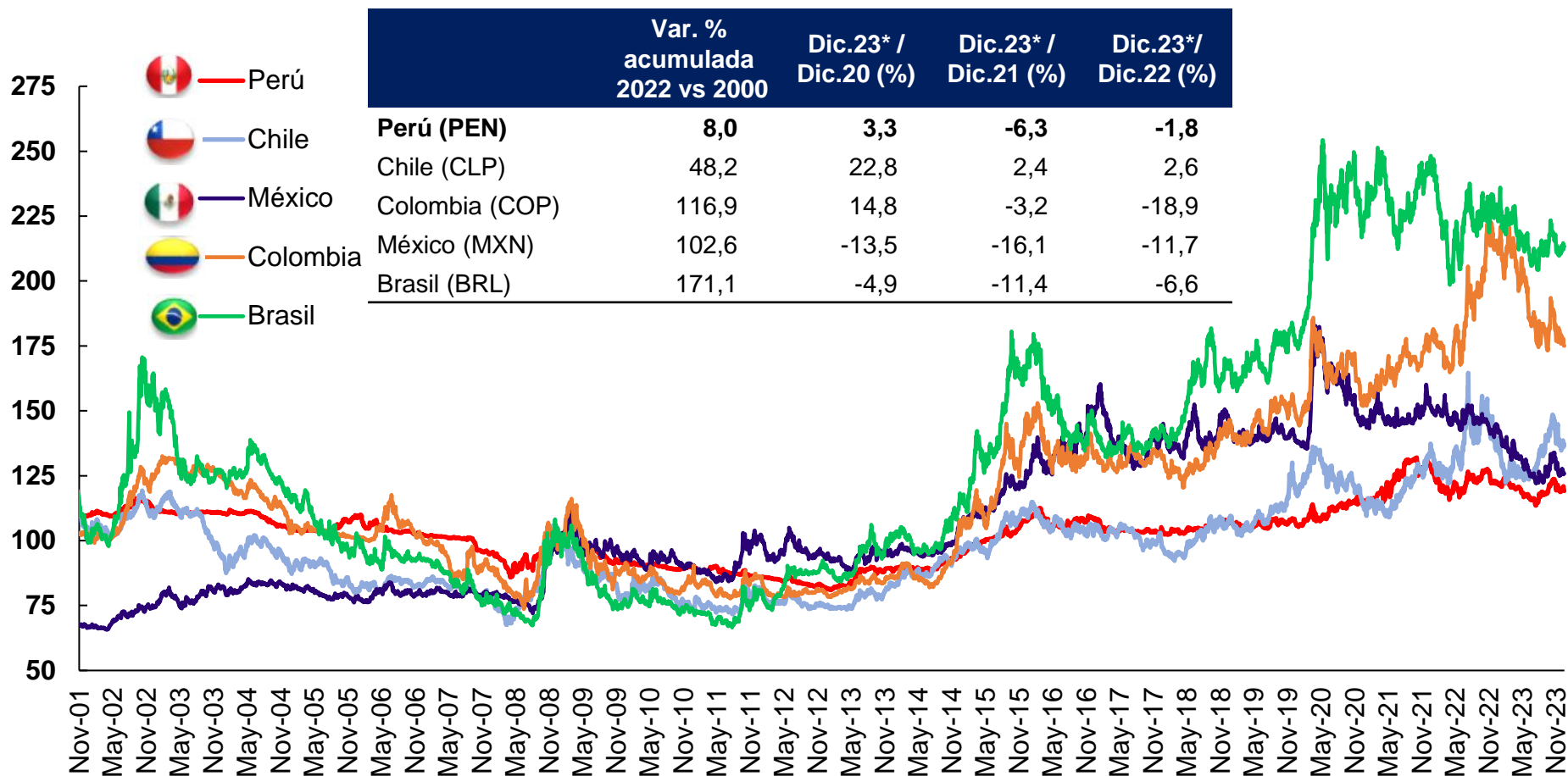
** Obtenida por interpolación en base a expectativas a diciembre de 2023 y 2024 en los casos de Brasil y México (los demás bancos centrales publican el dato directamente).

Fuente: Bancos centrales.

El sol sigue siendo la moneda más estable de la región, pues se ha depreciado solo 8,0 por ciento desde inicios de siglo.

LATAM: TIPO DE CAMBIO

Unidad monetaria por dólar (Índice 100=31 Dic 2008)

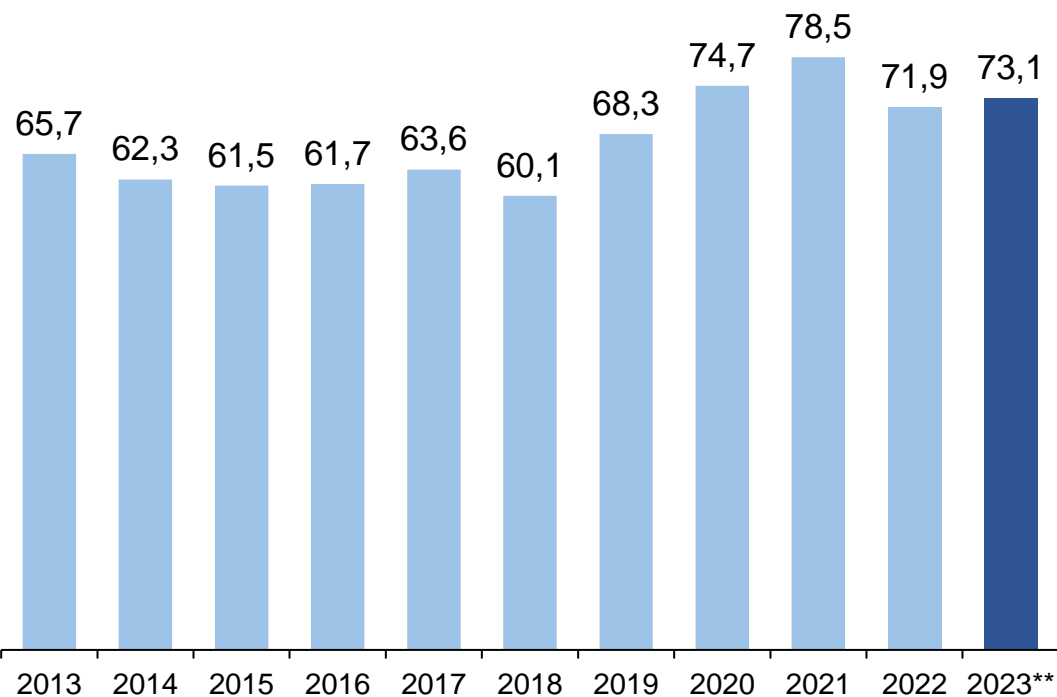


*Al 18 de diciembre.

Fuente: Reuters.

El nivel de reservas internacionales equivale a 29 por ciento del PBI, el más alto de la región.

RESERVAS INTERNACIONALES (Miles de millones de US\$)



**Al 20 de diciembre.

Fuente: BCRP.

INDICADORES DE COBERTURA INTERNACIONAL

	2021	2022	2023*
RIN como porcentaje de:			
a) PBI	34,7	29,3	27,0
b) Deuda externa de corto plazo ^{1/}	578	468	487
c) Deuda externa de corto plazo + déficit en cuenta corriente	421	285	478

^{1/} Incluye el saldo de deuda de corto plazo más las amortizaciones a un año del sector privado y público.

*Proyección.

Activos de Reserva (% del PBI)	2022
Perú	29,5
Brasil	16,9
Colombia	16,7
México	13,7
Chile	13,0
Argentina	5,6

Fuente: Los activos de reserva en dólares (saldo a diciembre 2022) se obtienen de cada banco central. El PBI de 2022, se obtiene del World Economic Outlook de octubre 2023, excepto para Perú (BCRP).

Contenido

Sector externo

Actividad económica nacional

Finanzas públicas

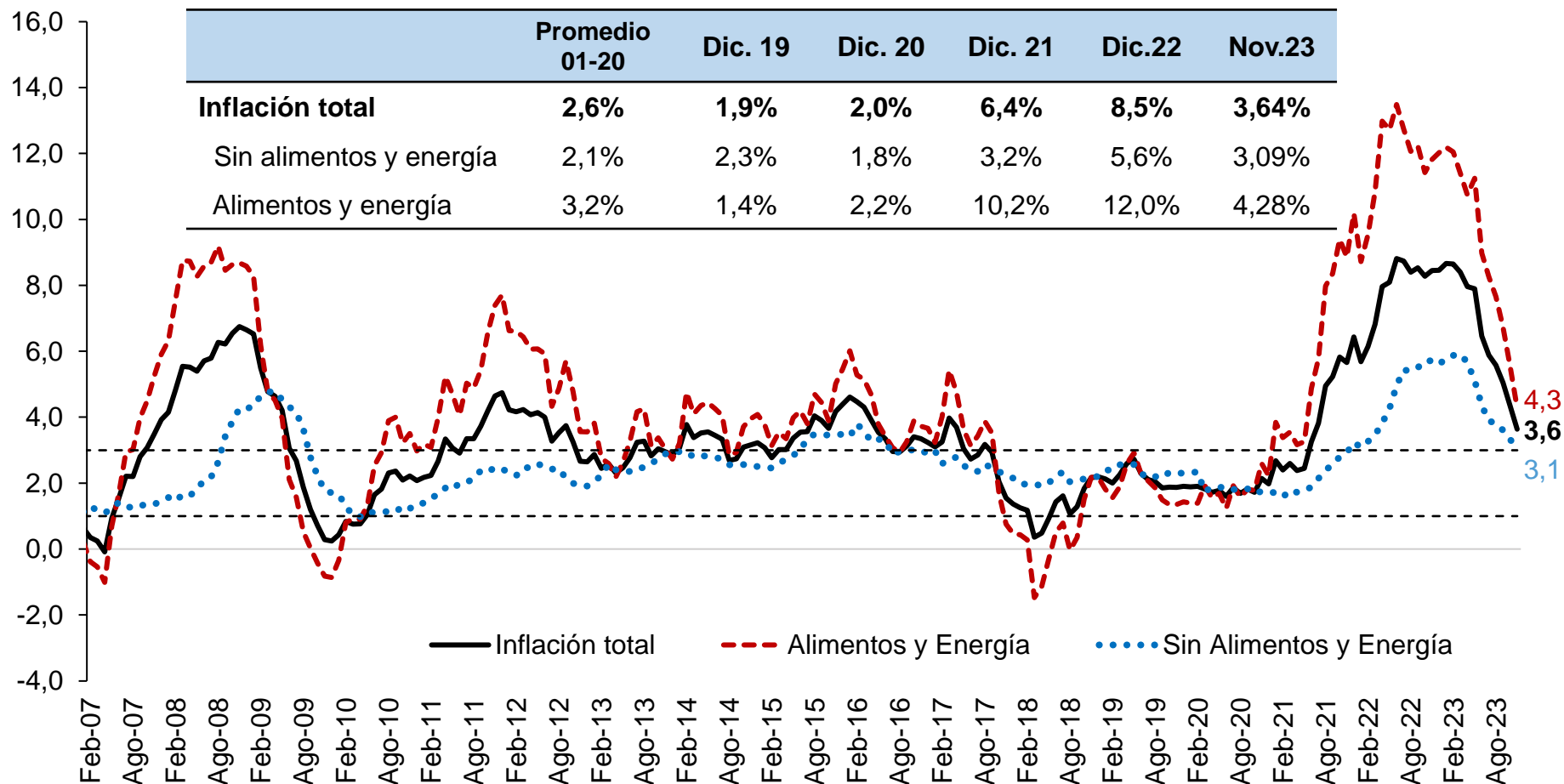
Política monetaria

Proyección de inflación

La inflación bajó a 3,64 por ciento en noviembre, luego de alcanzar un nivel máximo de 8,81 por ciento en junio de 2022. Los componentes que más contribuyeron a la desaceleración de la inflación interanual entre agosto y noviembre fueron cebolla, limón, comidas fuera del hogar, huevos y transporte local.

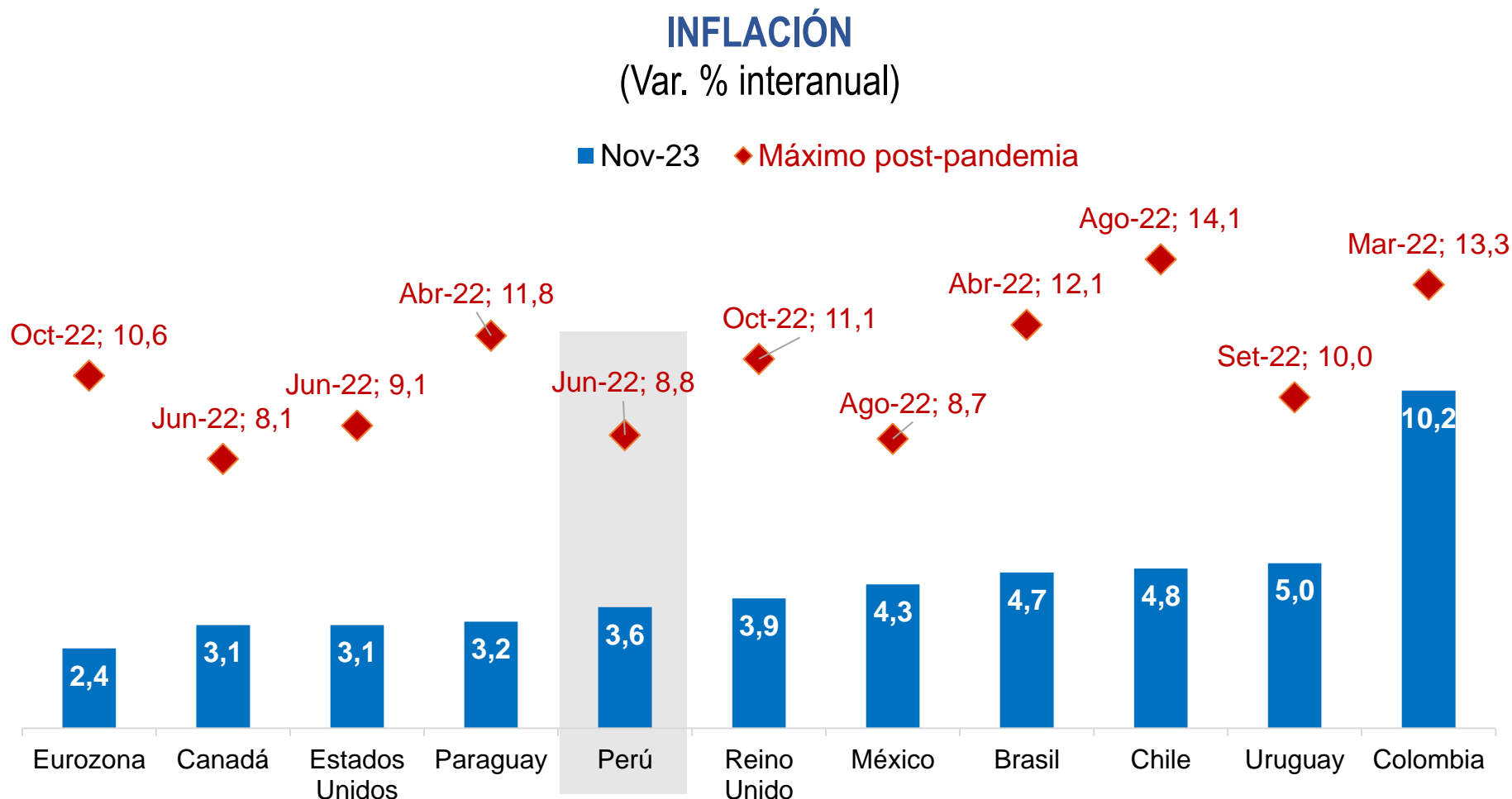
INFLACIÓN, 2007-2023

(En variación % 12 meses)



Fuente: INEI, BCRP.

En la región, la inflación ha ido retrocediendo desde sus máximos de 2022. El Perú ha logrado mantener una de las tasas de inflación más bajas aún cuando ha mantenido la menor tasa de interés de política monetaria entre los países de la región.

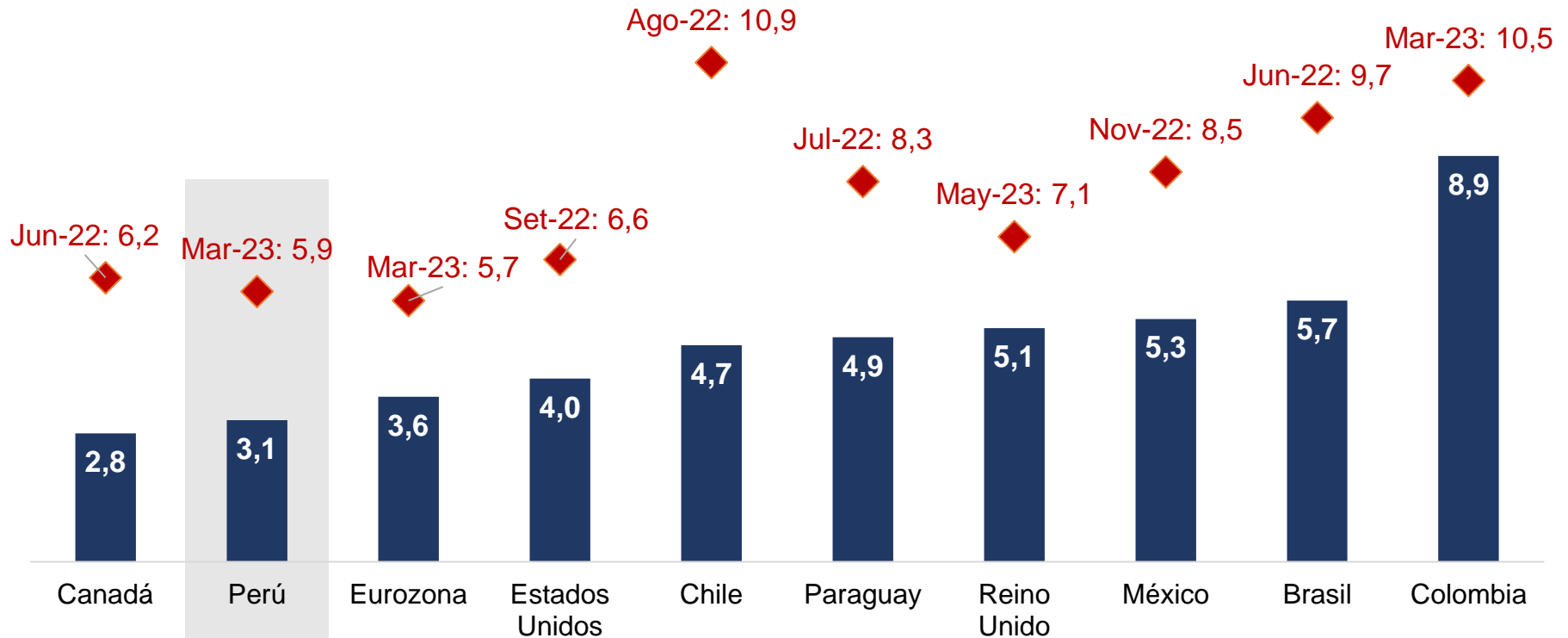


Fuente: Institutos de estadística y bancos centrales de cada país.

A noviembre, la inflación subyacente de Perú se ubica entre las más bajas, tanto de los países de la región como de las economías desarrolladas.

INFLACIÓN SUBYACENTE (Var. % interanual)

■ Nov-23 ◆ Máximo post-pandemia

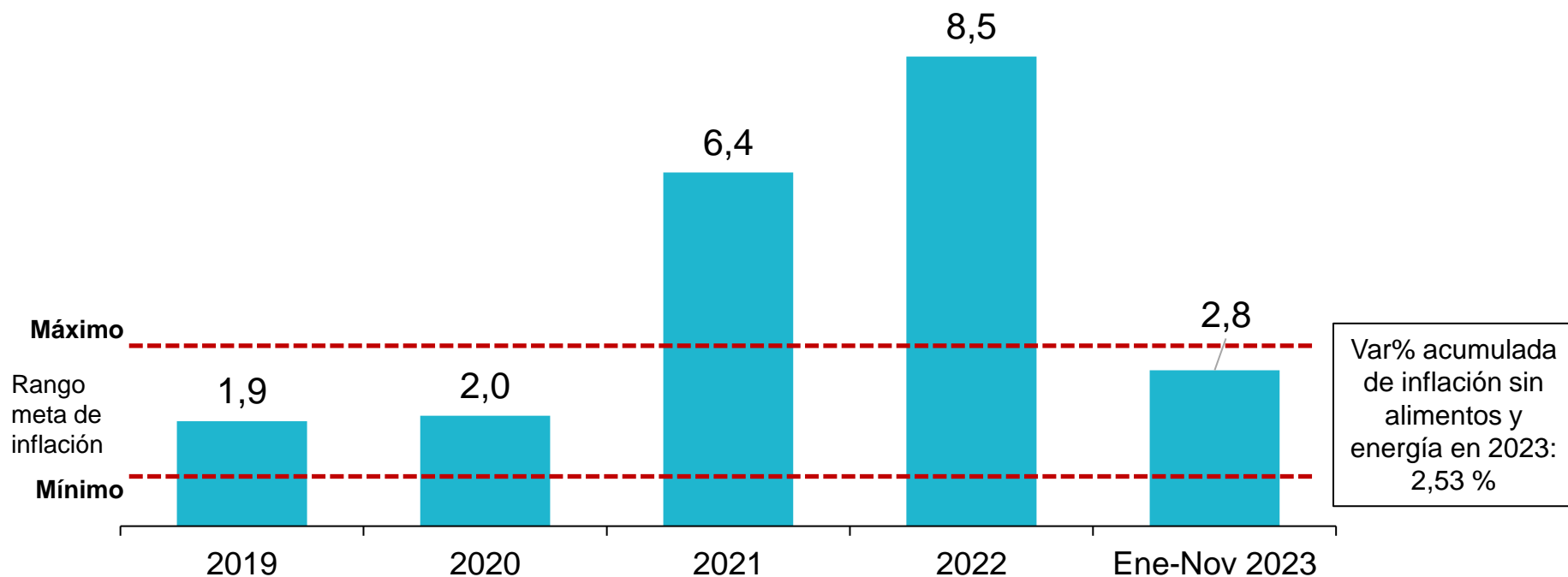


Fuente: Institutos de estadística y bancos centrales de cada país.

Se registró una variación negativa del IPC en los últimos dos meses por reversión parcial de alzas previas de precios de alimentos. Con ello, la inflación acumulada a noviembre fue de 2,82 por ciento, mientras que la inflación sin alimentos y energía fue 2,53 por ciento.

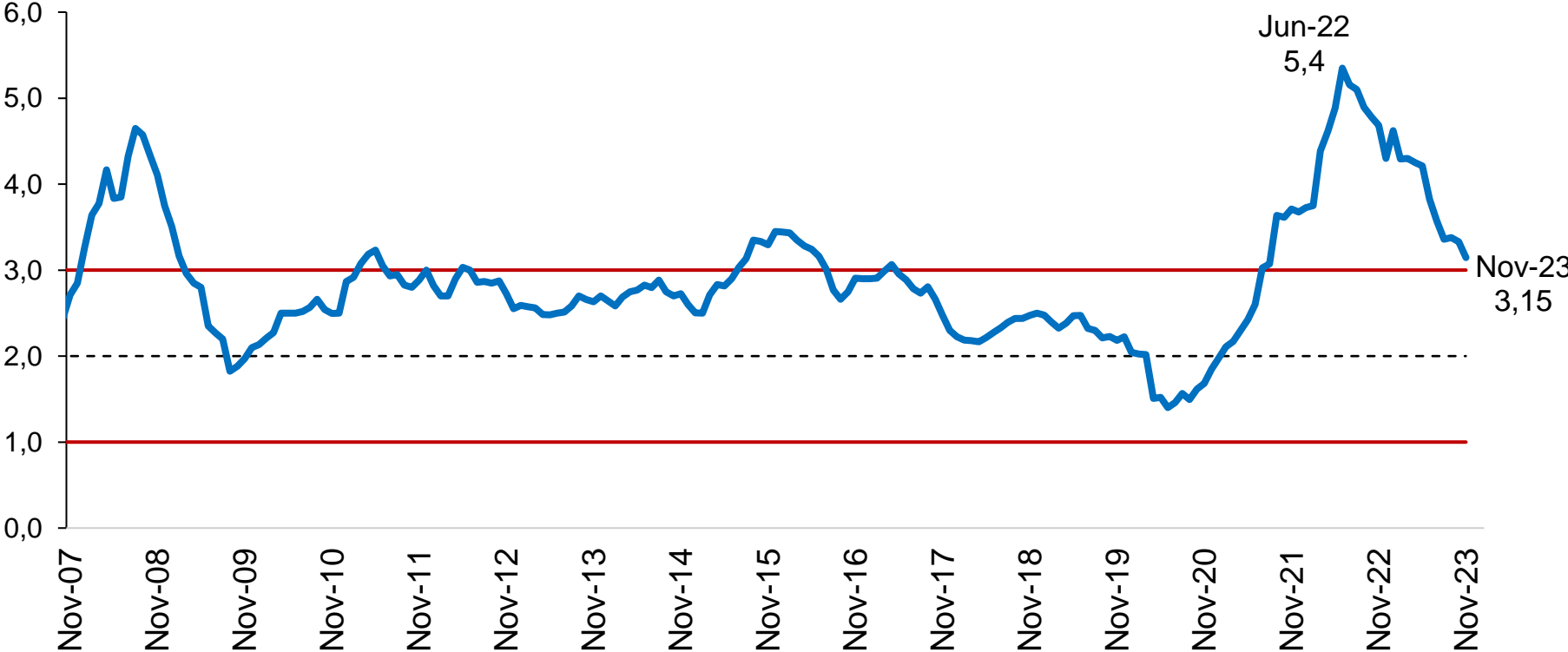
INFLACIÓN

(Variación porcentual anual)



Las expectativas de inflación a doce meses están a 15 puntos básicos del rango meta.

EXPECTATIVAS DE INFLACIÓN A DOCE MESES (En porcentaje)

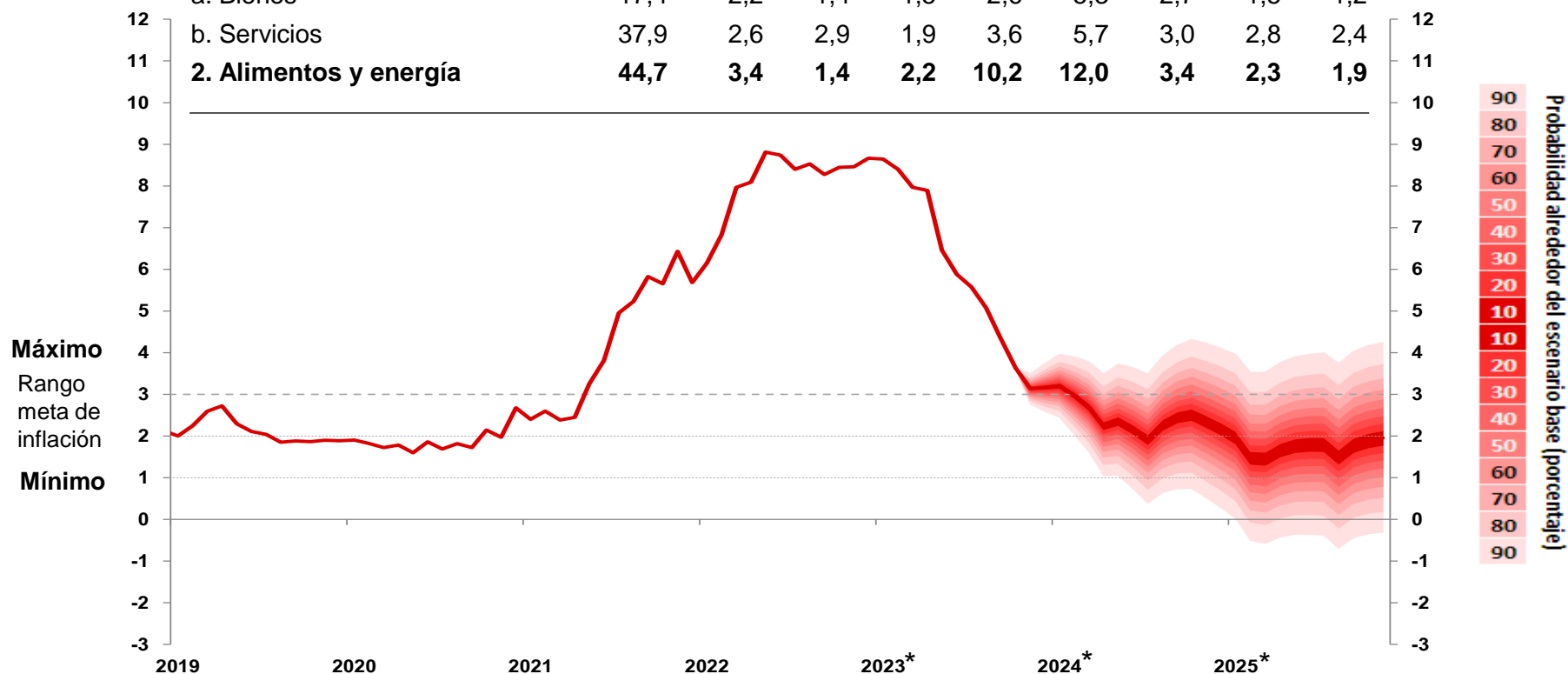


Fuente: BCRP.

Se reduce la proyección de la inflación para 2023 de 3,8 a 3,1 por ciento debido a la reversión del impacto de choques de oferta en los precios de alimentos observada en los últimos meses. La inflación total entrará al rango meta en los primeros meses de 2024, mientras que el componente subyacente lo hará en diciembre de 2023.

PROYECCIÓN DE INFLACIÓN, 2023 – 2025 (Variación porcentual anual)

	Pond. 2010-19	2019	2020	2021	2022	2023*	2024*	2025*
IPC	100,0	2,9	1,9	2,0	6,4	8,5	3,1	2,0
1. IPC sin alimentos y energía	55,3	2,4	2,3	1,8	3,2	5,6	2,9	2,0
a. Bienes	17,4	2,2	1,4	1,5	2,6	5,3	2,7	1,2
b. Servicios	37,9	2,6	2,9	1,9	3,6	5,7	3,0	2,4
2. Alimentos y energía	44,7	3,4	1,4	2,2	10,2	12,0	2,3	1,9



*Proyección.

Comentarios finales

1. La **actividad económica de 2023** estuvo caracterizada por la ocurrencia de una serie de eventos exógenos que han causado una contracción transitoria de la economía. Las estimaciones para el siguiente año contemplan que **estos eventos no se repitan en la misma magnitud**, por lo que se espera una recuperación de la economía con una de las tasas proyectadas más altas en la región.
2. A finales de diciembre **se ha logrado reducir la tasa de inflación a niveles muy cercanos al rango meta** establecido por el banco central sin tener que elevar la tasa de interés a los niveles observados en otras economías, tanto de la región como desarrolladas.
3. **El Perú sería la primera economía de la región en lograr reducir la inflación** total y en particular, la inflación sin alimentos y energía (inflación subyacente) dentro de su rango meta.

Reporte de Inflación

Panorama actual y proyecciones macroeconómicas 2023 - 2025

Julio Velarde
Presidente
Banco Central de Reserva del Perú

Diciembre de 2023

