

Reporte de Inflación

Panorama actual y proyecciones macroeconómicas 2022 - 2023

Julio Velarde
Presidente
Banco Central de Reserva del Perú

Setiembre de 2022



BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ

100 años

Sector Externo

Actividad Económica Nacional

Finanzas Públicas

Política Monetaria

Proyección de Inflación

Balance de Riesgos

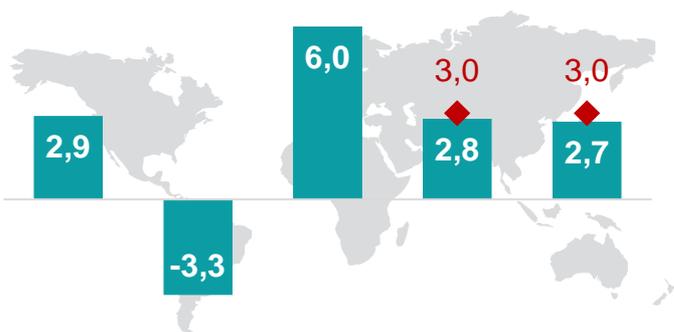
La actividad económica mundial continúa afectada por la prolongación de los choques de oferta y la menor confianza del consumidor por la alta inflación global.

En este contexto, se revisa a la baja el crecimiento mundial de 2022 y 2023.

Crecimiento del PBI (var. % real), según regiones y países

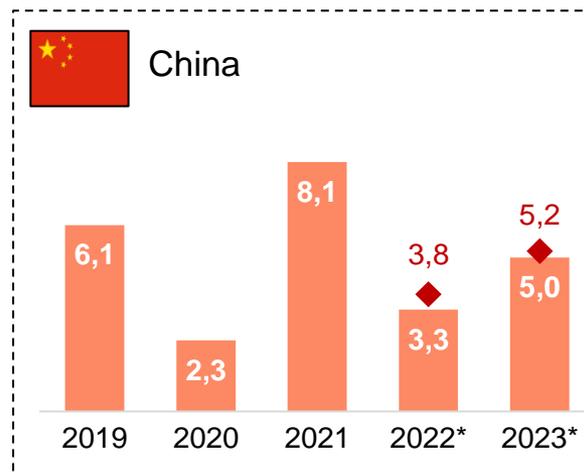
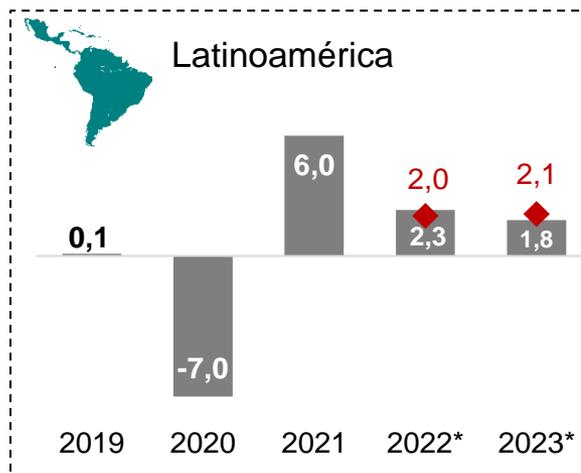
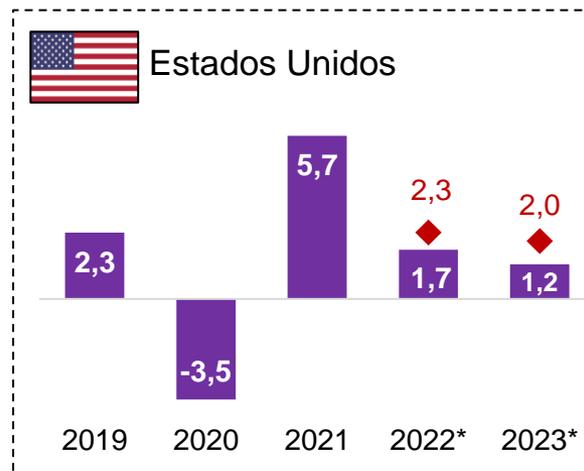
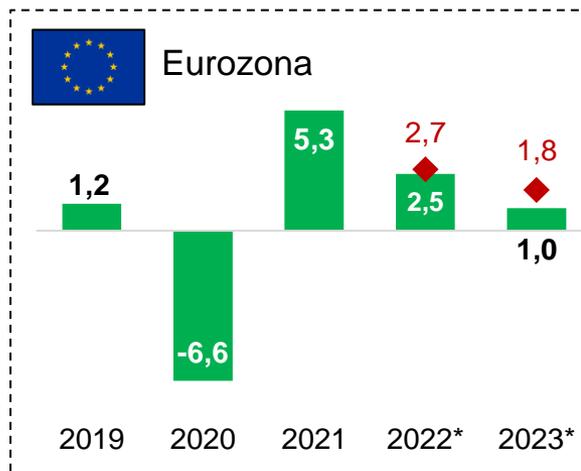
- Proyección actual
- ◆ Proyección previa

Mundo



2019 2020 2021 2022* 2023*

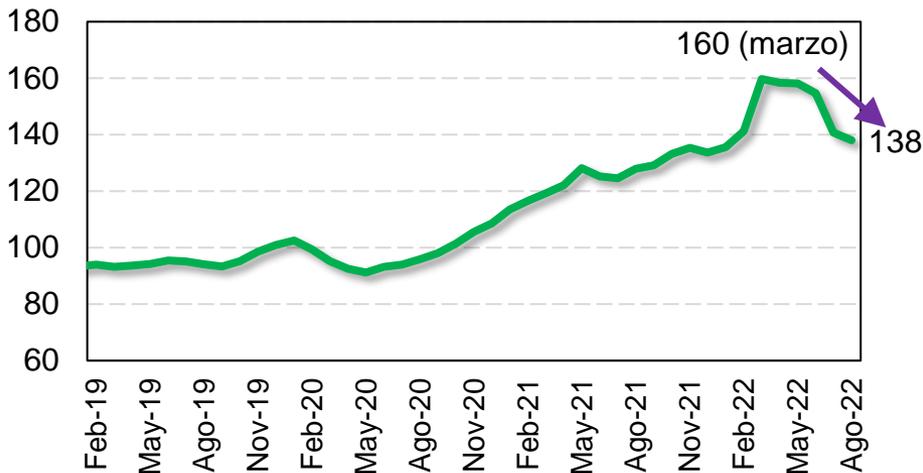
Desarrollados (proyección previa)	2,2 (2,6)	1,3 (1,8)
Emergentes (proyección previa)	3,3 (3,3)	3,8 (4,0)



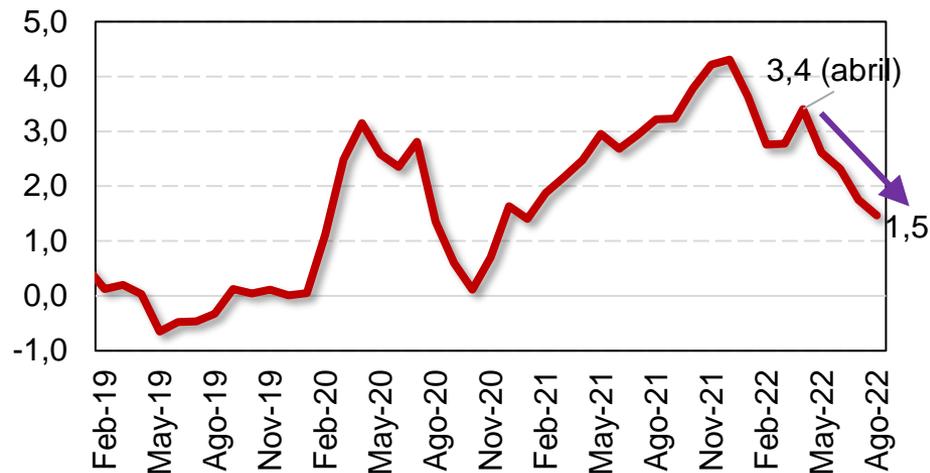
*Proyección. Los datos de 2021 son preliminares.
Fuente: FMI y Consensus Forecast (agosto 2022).

Los aumentos en los precios internacionales se vienen revirtiendo.

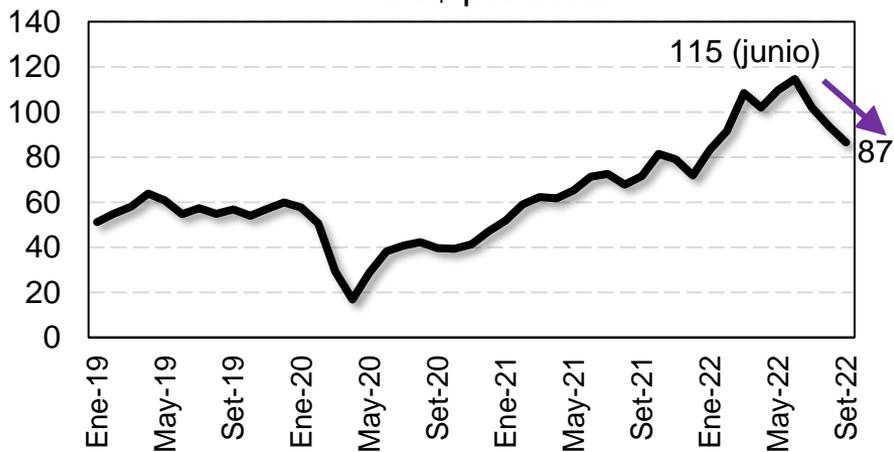
Precio de alimentos
Índice, 100 = 2014-2016



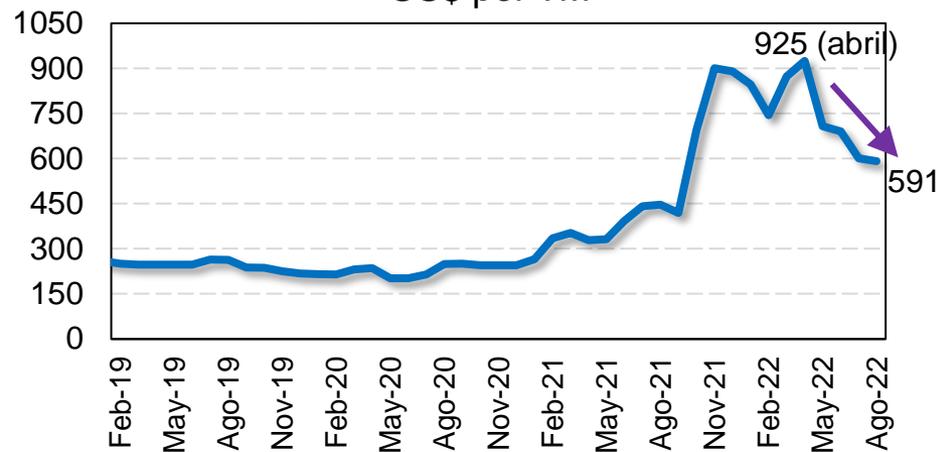
Presiones sobre la cadena global de suministros
Desviaciones estándar respecto al valor promedio



Precio del petróleo WTI
US\$ por barril

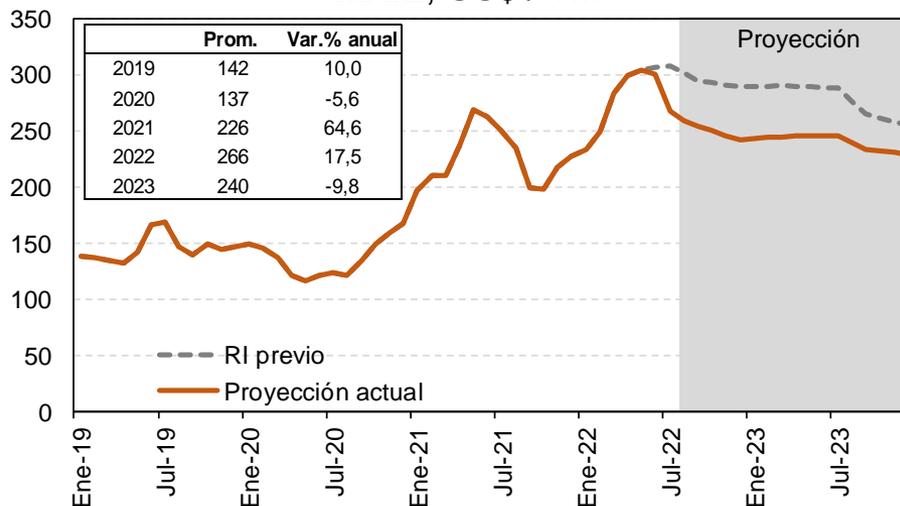


Precio internacional de la urea (Medio Oriente)
US\$ por TM

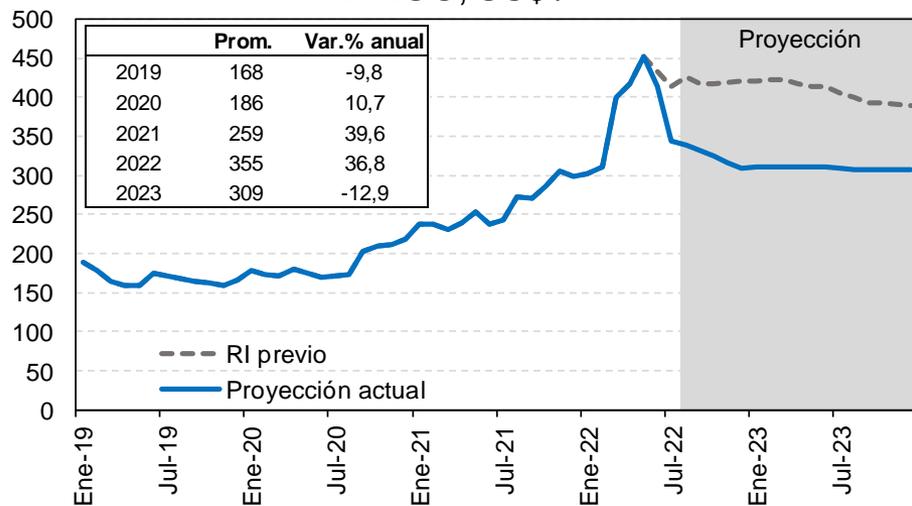


Los precios de los alimentos revirtieron su tendencia al alza debido a la reanudación de exportaciones de Ucrania, la mayor oferta estacional y la corrección en el precio del petróleo.

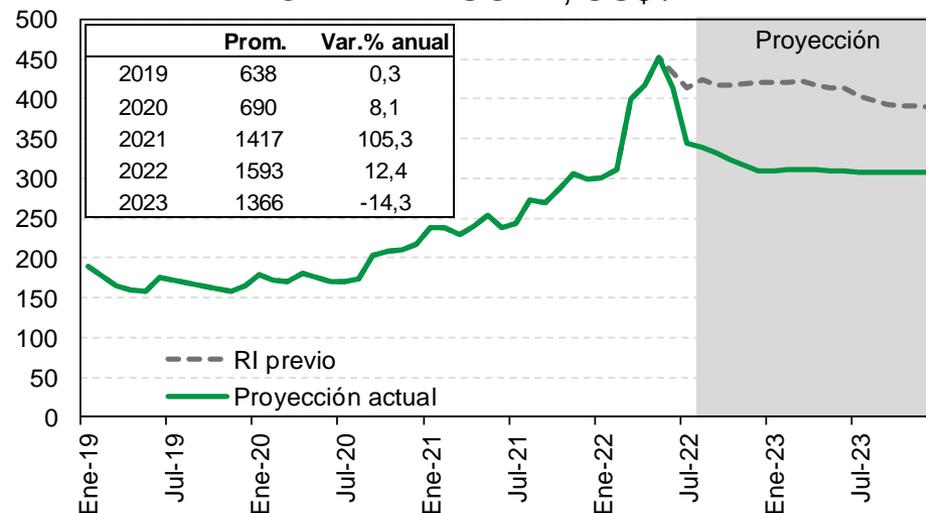
MAÍZ, US\$ / TM



TRIGO, US\$ / TM

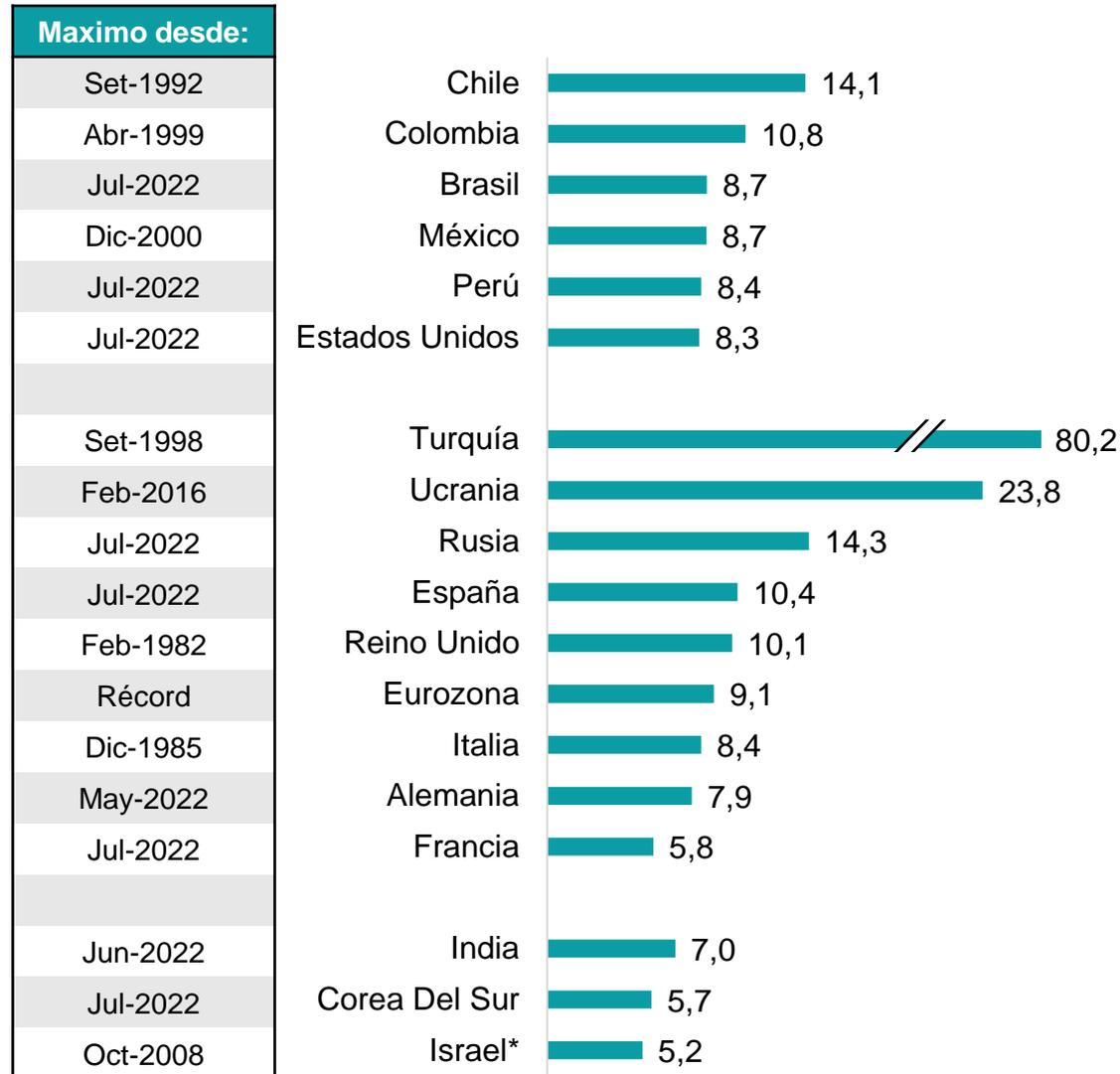


ACEITE DE SOYA, US\$ / TM



La inflación global siguió mostrando una tendencia alcista a nivel global

Inflación de agosto de 2022, variación % interanual

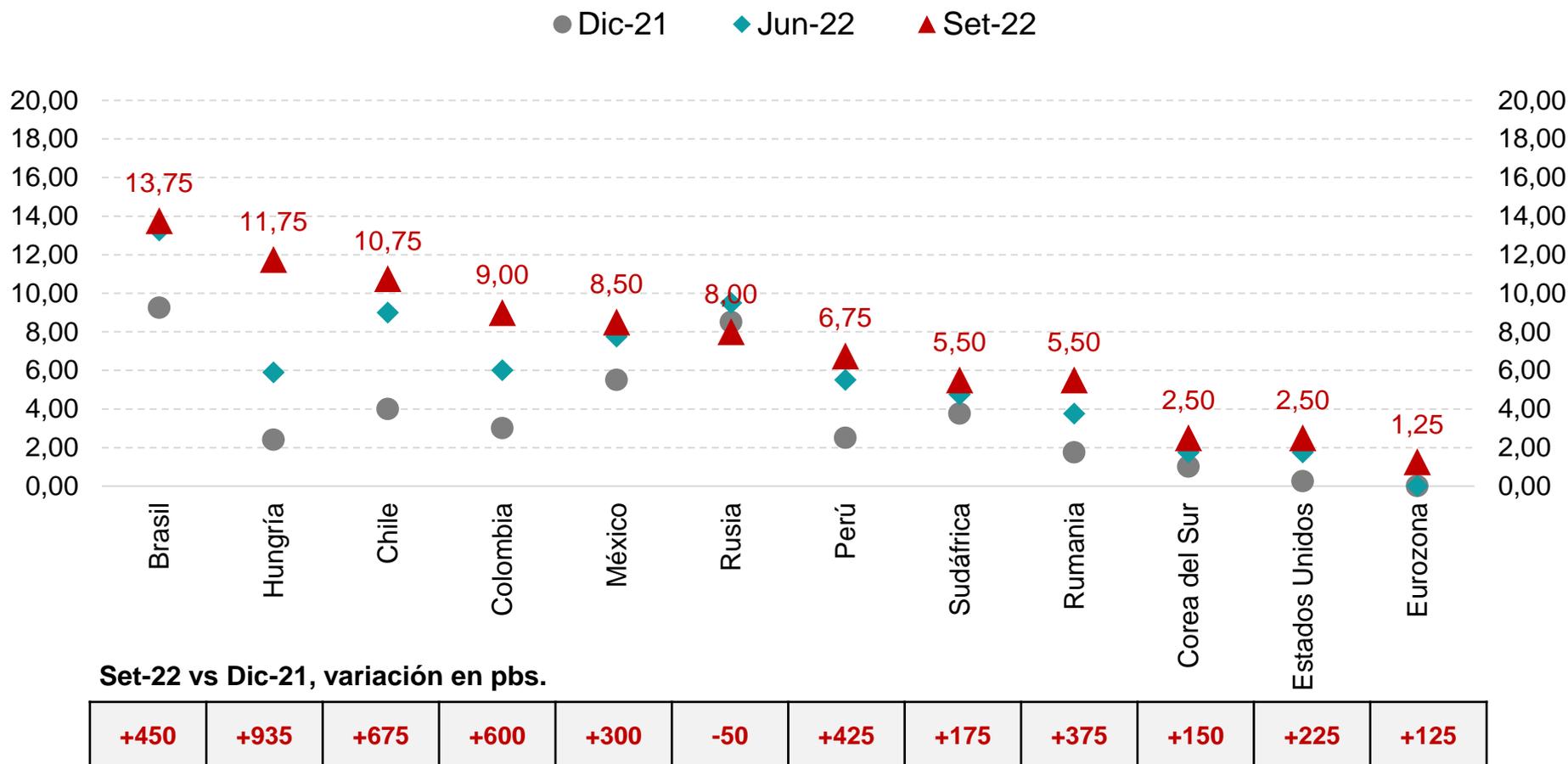


* A julio de 2022.

Fuente: Trading Economics.

Se observa un alza generalizada de las tasas de interés de política monetaria.

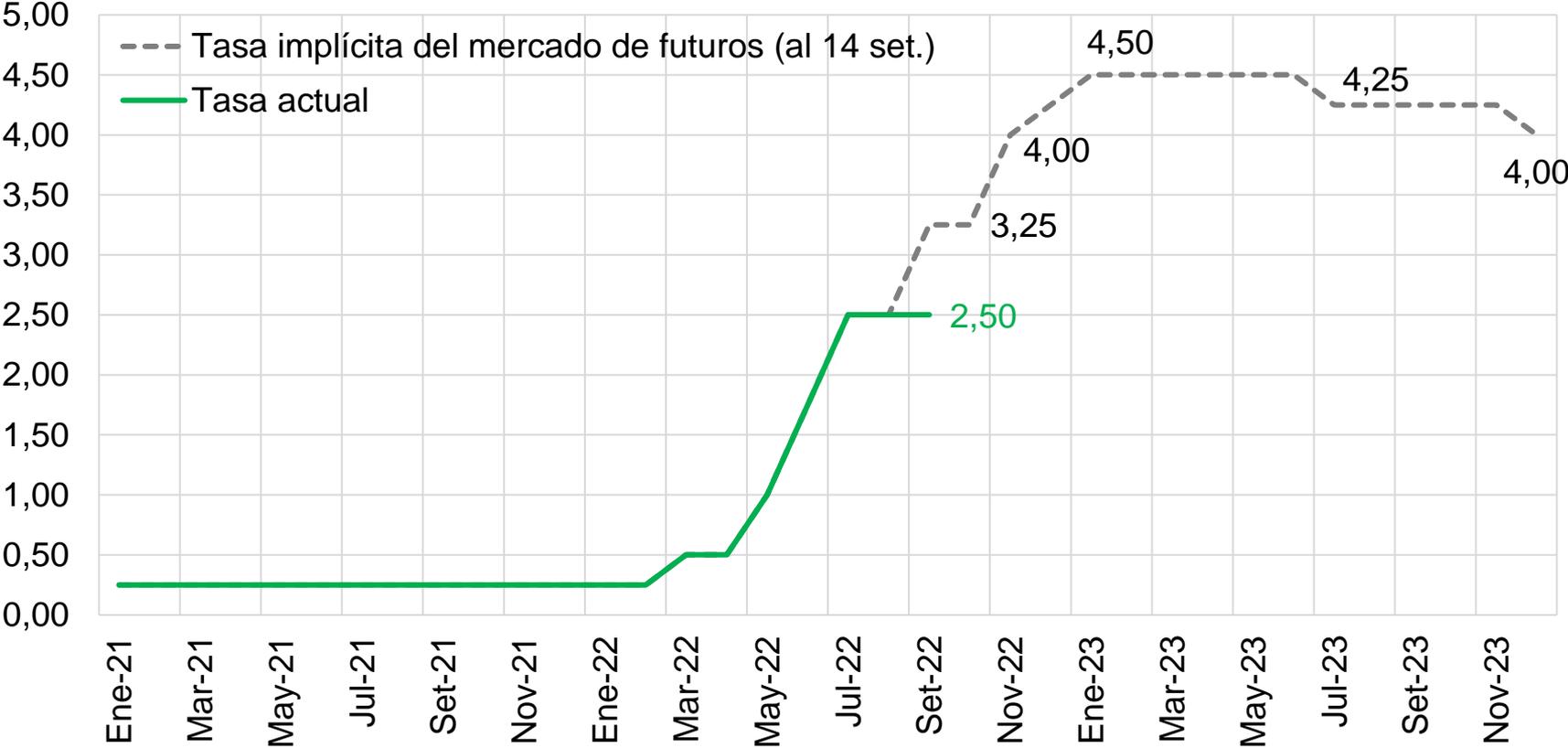
Tasas de interés de política monetaria (%)



Nota: al 13 de setiembre.
Fuente: bancos centrales.

En su última reunión de julio, la Reserva Federal de Estados Unidos incrementó su tasa de interés en 75 pbs. El mercado espera un incremento adicional de 75 pbs en la reunión del 20-21 de setiembre.

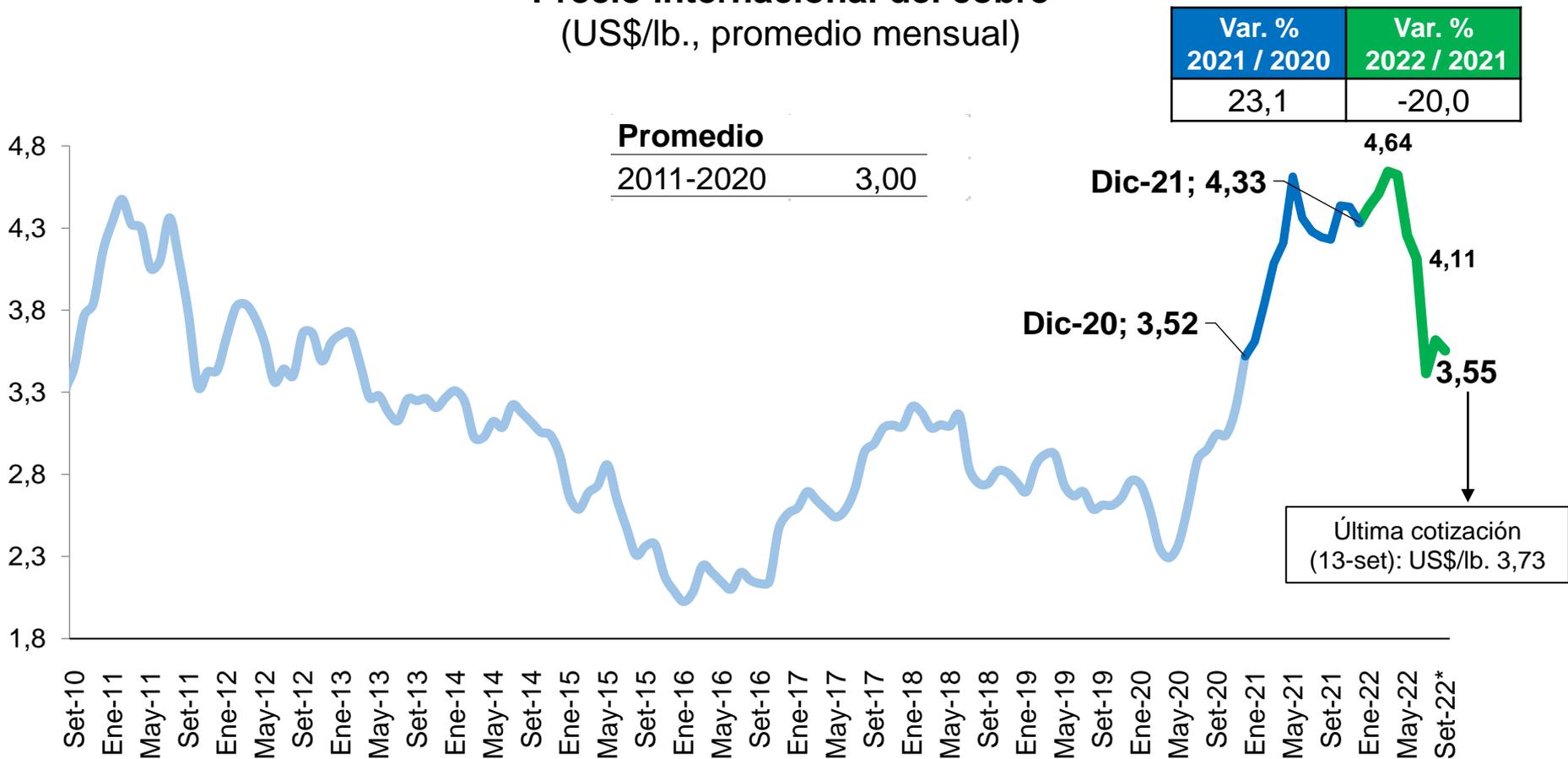
Tasa de interés de la Reserva Federal (En %, límite superior)



Nota: tasa implícita calculada en base a los contratos de futuros de la tasa Fed.
Fuente: Fed, Reuters, BCRP.

Entre junio y setiembre el precio del cobre ha caído en 14 por ciento debido a las menores perspectivas de demanda mundial, la apreciación del dólar y el incremento estimado de la producción global.

Precio internacional del cobre (US\$/lb., promedio mensual)



* Promedio al 13 de setiembre de 2022.

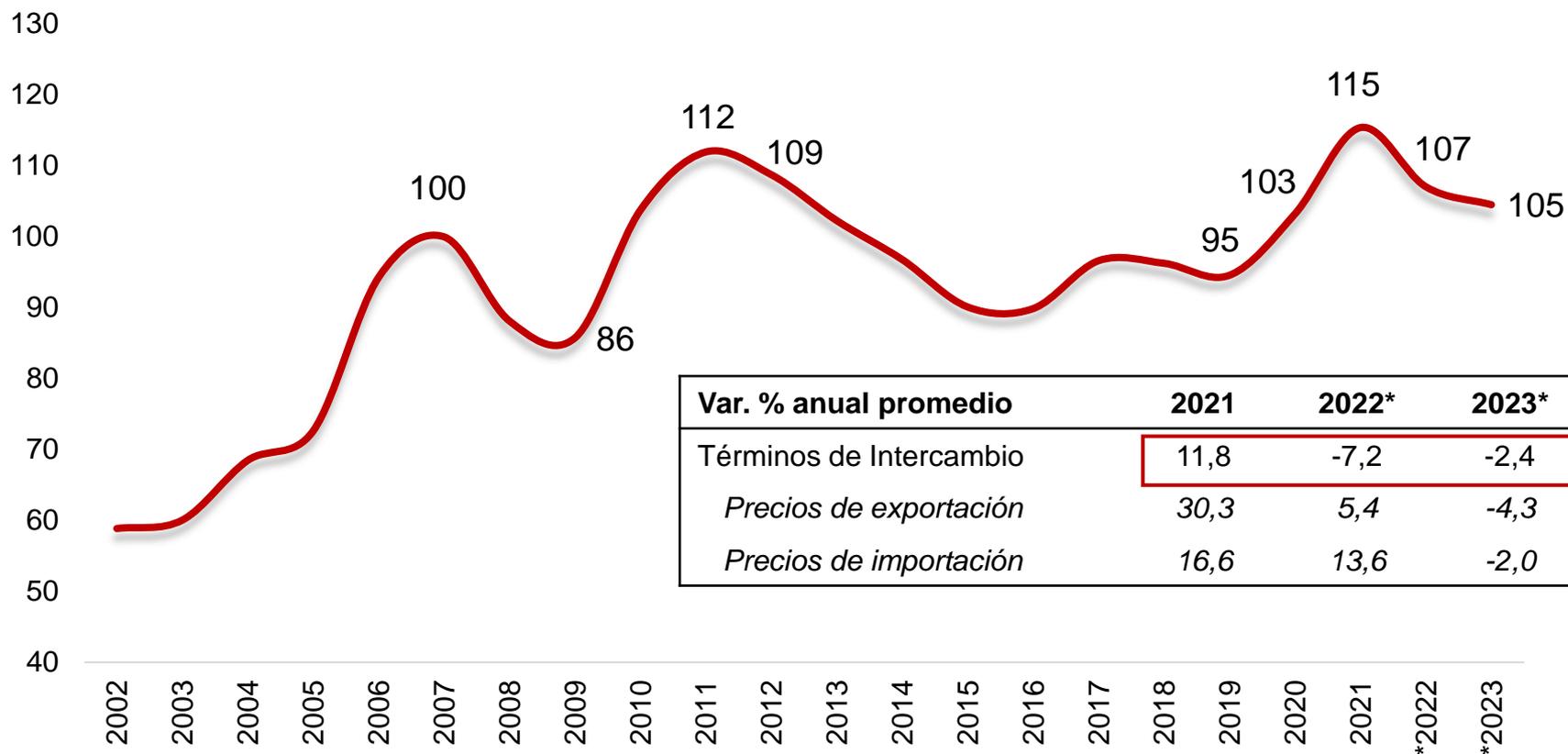
Nota: la variación porcentual entre 2021 y 2020 está calculada usando el precio promedio de diciembre de cada año, mientras que la variación entre 2022 y 2021 se calcula usando el promedio de setiembre al día 13 y el precio promedio de diciembre de 2021.

Fuente: Reuters.

Se revierten parcialmente los términos de intercambio que fueron altamente favorables en 2021. Caerían en 7,2 por ciento en 2022 y en 2,4 por ciento en 2023, lo cual incorpora una corrección más pronunciada de los precios de metales (exportaciones) respecto del petróleo y alimentos (importaciones).

TÉRMINOS DE INTERCAMBIO, 2002-2023

Índice 100 = 2007



Var. % anual promedio	2021	2022*	2023*
Términos de Intercambio	11,8	-7,2	-2,4
<i>Precios de exportación</i>	30,3	5,4	-4,3
<i>Precios de importación</i>	16,6	13,6	-2,0

*Proyección.
Fuente: BCRP.

Los superávits comerciales de 2022 y 2023 serían menores a los previstos debido a la mayor contracción proyectada de los términos de intercambio y a una menor producción primaria en 2022.

Variaciones % anuales	2021	2022*	2023*
1. Valor:			
Exportaciones	47,2	8,8	2,2
<i>Productos tradicionales</i>	55,2	6,1	-0,3
<i>Productos no tradicionales</i>	28,2	16,4	8,9
Importaciones	39,2	16,7	2,9
2. Volumen:			
Exportaciones	12,9	3,2	6,8
<i>Productos tradicionales</i>	10,5	1,7	7,8
<i>Productos no tradicionales</i>	20,2	7,5	3,7
Importaciones	19,4	2,7	5,1

Balanza comercial (Millones de US\$)

2021:
Exportaciones por US\$ 63 151 millones
Importaciones por US\$ 48 317 millones

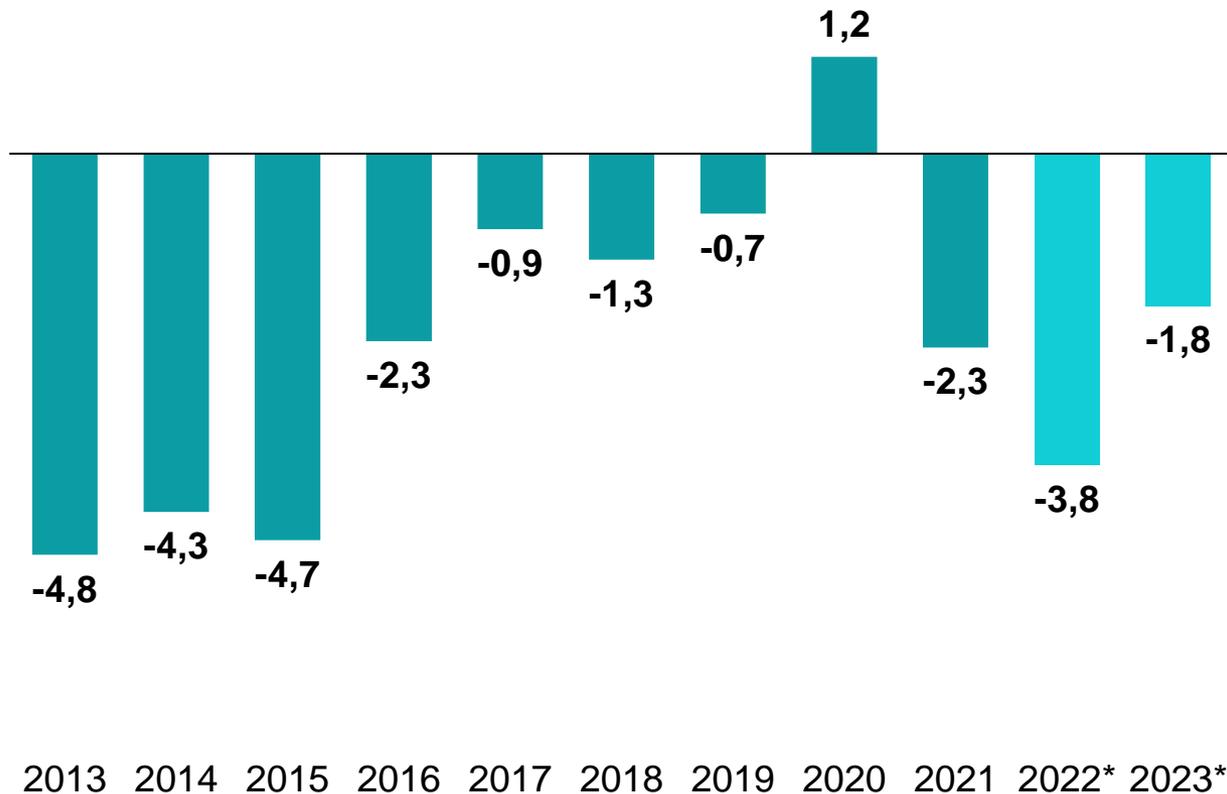
2022:
Exportaciones por US\$ 68 725 millones
Importaciones por US\$ 56 379 millones
2023:
Exportaciones por US\$ 70 242 millones
Importaciones por US\$ 58 017 millones



*Proyección.
Fuente: BCRP.

El déficit en cuenta corriente de 2022 sería mayor al estimado previamente debido al menor superávit comercial. Se prevé que en 2023 este déficit sea más bajo que el año previo, tras la normalización de la producción minera y del costo de fletes, los menores pagos de utilidades a empresas IDE y la recuperación del turismo receptivo.

Cuenta corriente de la balanza de pagos (% del PBI)



Cuenta corriente (% del PBI)	2020	2021	2022**
Brasil	-1,7	-1,7	0,2
México	2,5	-0,4	-1,0
Perú	1,2	-2,3	-3,8
Colombia	-3,4	-5,6	-5,1
Chile	-1,7	-6,6	-6,6

**Proyección. Para Brasil, se aproxima utilizando las últimas proyecciones del banco central en miles de millones de dólares para la cuenta corriente y el crecimiento nominal de 2022 para el PBI.

Fuente: Bancos centrales de cada país.

*Proyección.
Fuente: BCRP.

Sector Externo

Actividad Económica Nacional

Finanzas Públicas

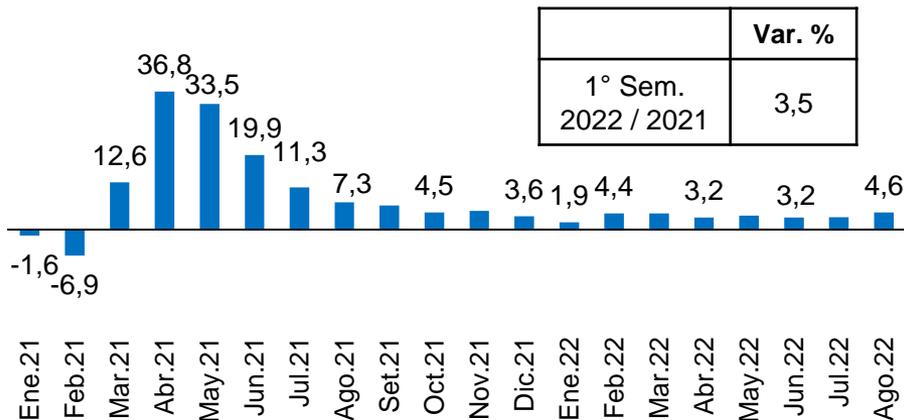
Política Monetaria

Proyección de Inflación

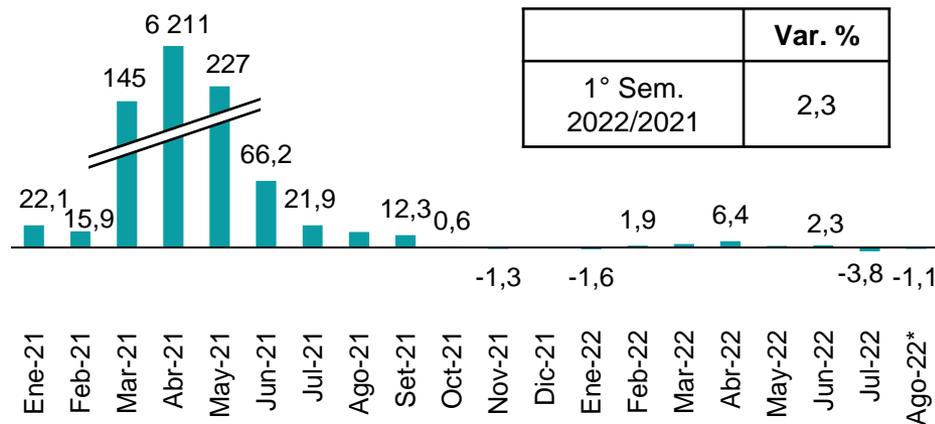
Balance de Riesgos

Los indicadores económicos muestran mayor dinamismo en aquellos relacionados con el consumo privado.

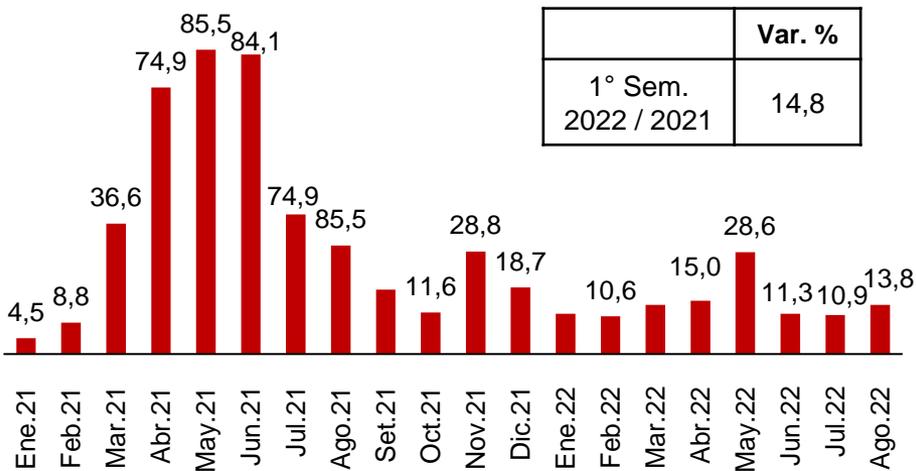
Producción de electricidad excluyendo el sector minería (Var. % interanual)



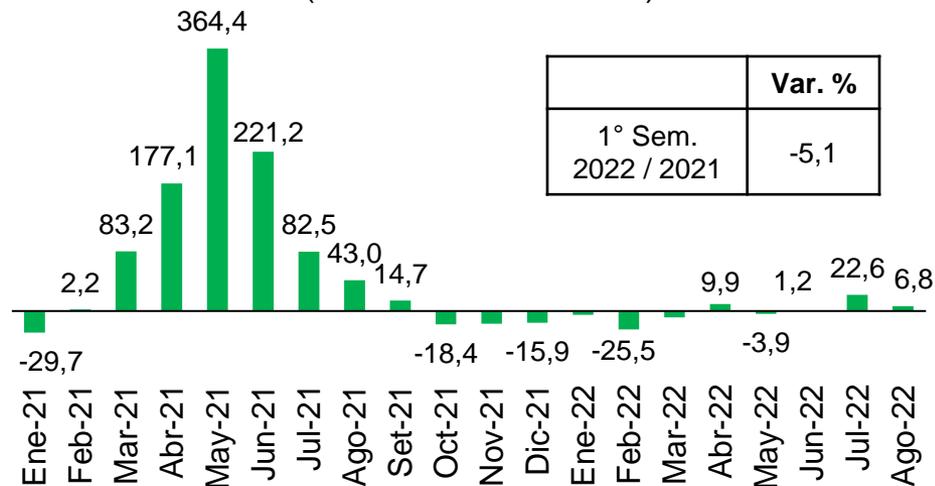
Consumo interno de cemento (Var. % interanual)



IGV interno (Var. % interanual)



Inversión pública del Sector Público No Financiero (Var. % real interanual)

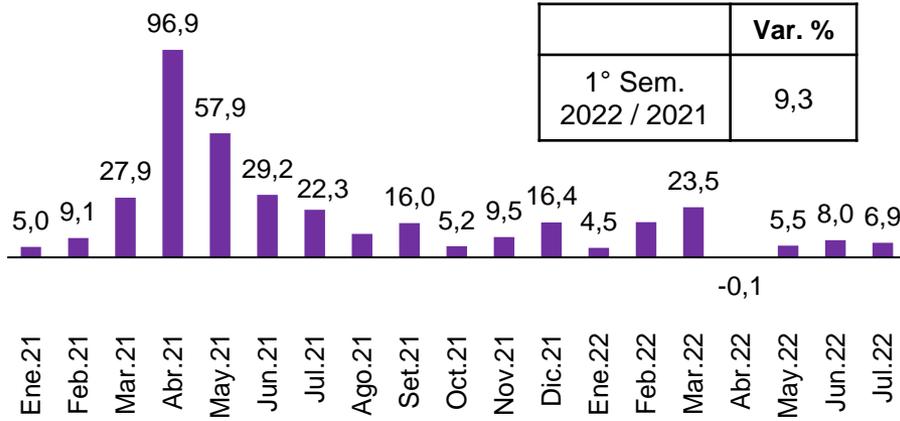


*Preliminar.

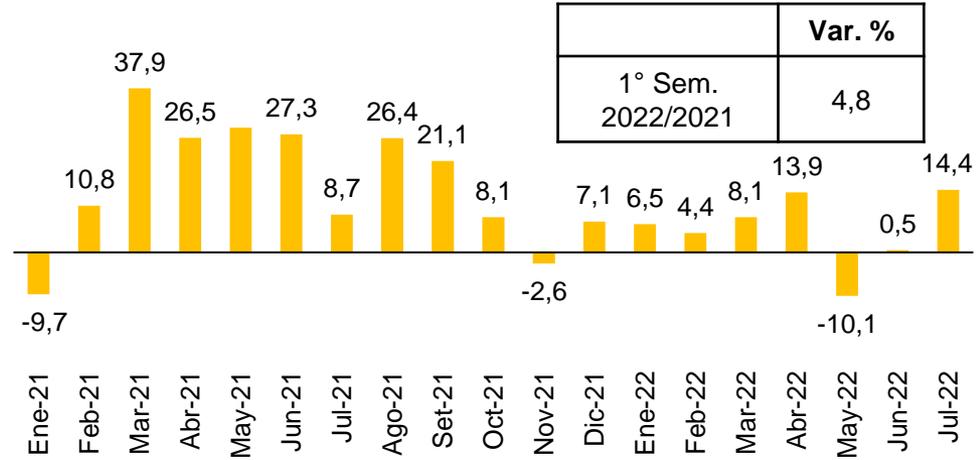
Fuente: COES, empresas cementeras, INEI, SUNAT, MEF.

El volumen de exportaciones no tradicionales creció 6,9 por ciento en julio, mientras que el volumen importado de insumos industriales aumentó 14,4 en el mismo mes. Los indicadores de crédito a personas continúan dinámicos.

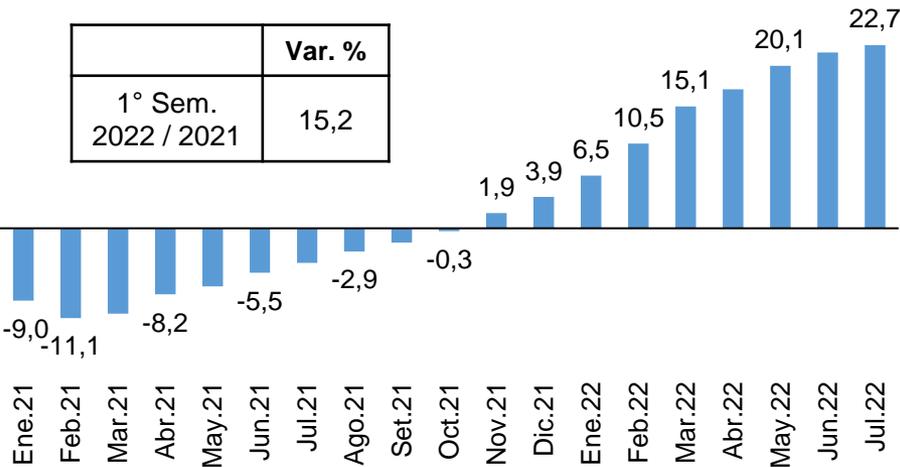
Volumen de exportaciones no tradicionales (Var. % interanual)



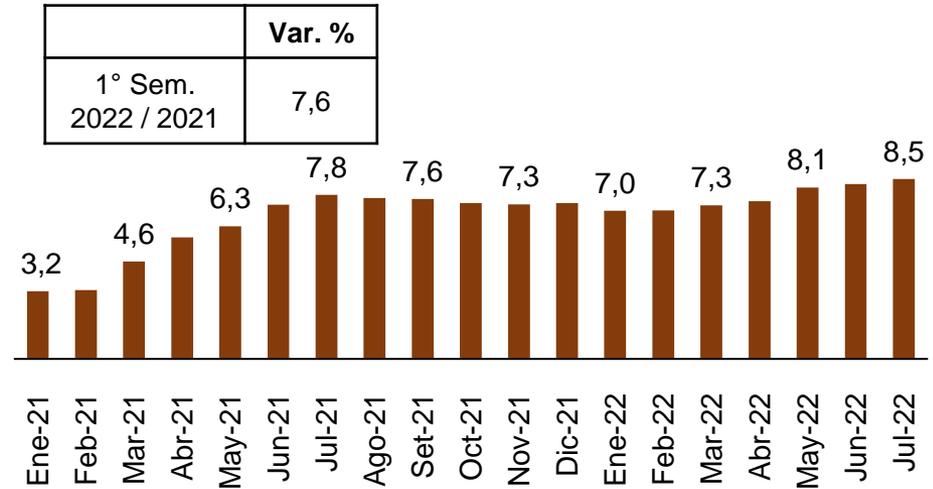
Volumen de importaciones de insumos industriales (Var. % interanual)



Crédito de consumo (Var. % nominal interanual)



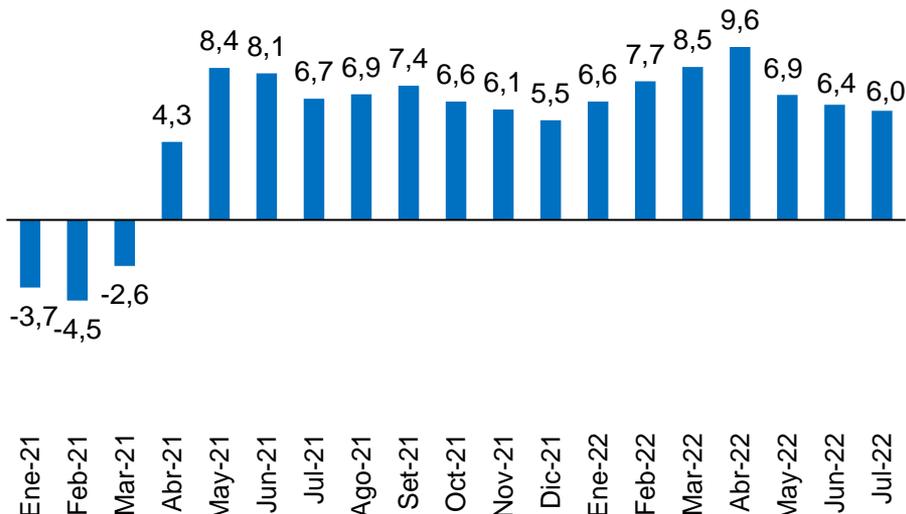
Crédito hipotecario (Var. % nominal interanual)



En julio, la cantidad de empleos formales aumentó 6,0 por ciento con respecto a julio de 2021. La cantidad de trabajadores formales supera los niveles prepandemia desde agosto de 2021.

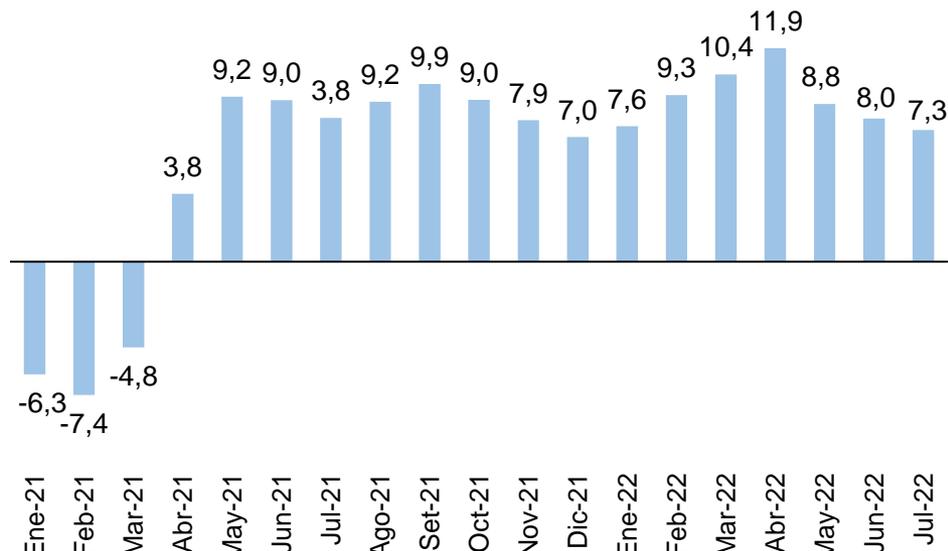
Planilla Electrónica: Puestos de trabajo formales (Var. % interanual)

Total nacional



	Var. %
1° Sem. 2022 / 2021	7,6

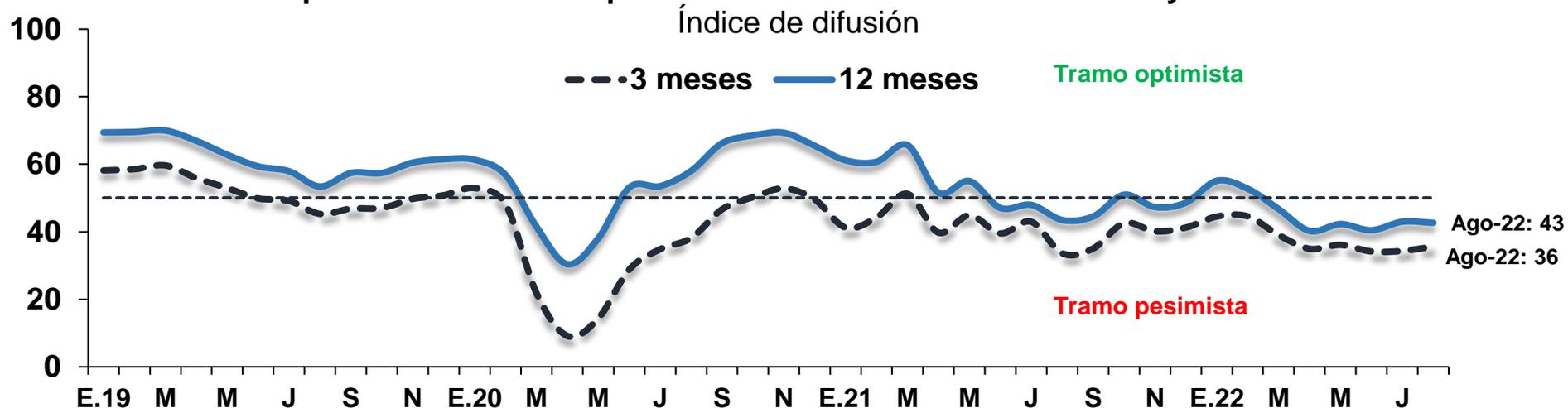
Sector privado



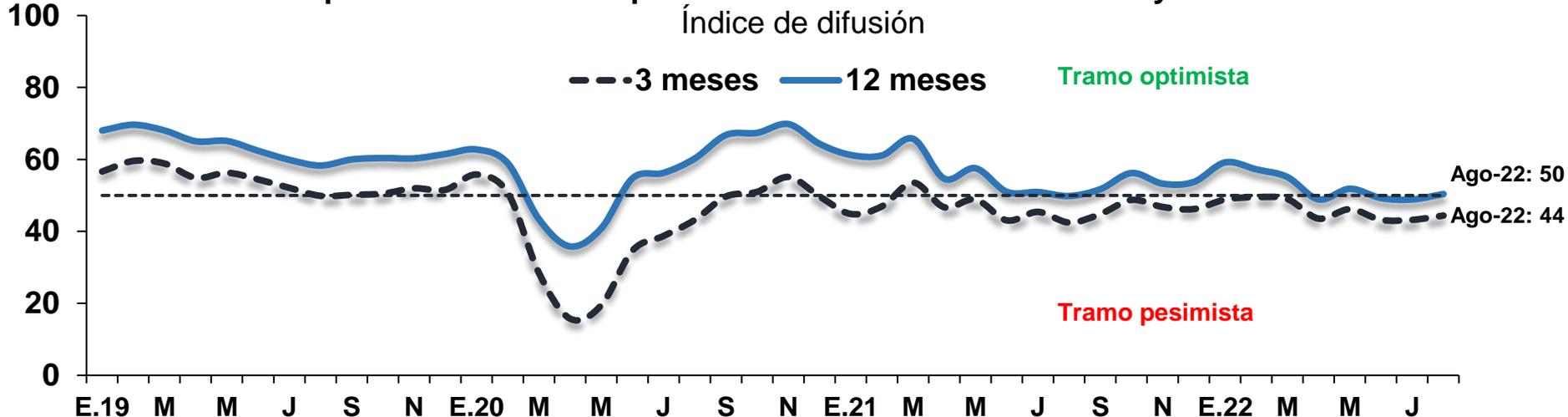
	Var. %
1° Sem. 2022 / 2021	9,3

Las expectativas empresariales presentaron una tendencia decreciente desde inicios de este año y permanecieron en el tramo pesimista en agosto, con excepción de las expectativas del sector a 12 meses.

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



Se estima que la economía crezca 3,0 por ciento en 2022, tasa menor a la del Reporte previo debido a una revisión a la baja en el PBI primario. Los menores estimados de crecimiento de la manufactura y construcción en 2023 explican el ajuste a la baja de la proyección del PBI de 3,2 a 3,0 por ciento en ese año.

PBI POR SECTORES ECONÓMICOS
(Variaciones porcentuales reales)

	2020	2021	2022*			2023*	
			1er Sem.	RI Jun.22	RI Set.22	RI Jun.22	RI Set.22
PBI primario	-7,6	6,3	-0,5	3,4	1,9	5,8	5,8
Agropecuario	1,0	4,5	4,4	2,4	2,4	2,4	2,4
Pesca	4,2	9,9	-21,5	3,1	-5,7	4,4	5,3
Minería metálica	-13,8	10,5	-2,6	2,9	1,6	8,4	8,4
Hidrocarburos	-11,0	-4,6	15,7	12,5	8,0	4,7	4,7
Manufactura	-2,0	3,2	-7,0	2,4	-0,2	4,6	4,9
PBI no primario	-12,0	15,7	4,7	3,1	3,3	2,5	2,3
Manufactura	-16,4	25,2	6,5	2,4	3,6	3,3	2,6
Electricidad y agua	-6,1	8,5	3,0	2,3	3,0	5,0	5,0
Construcción	-13,3	34,5	1,6	0,5	0,5	2,5	2,0
Comercio	-16,0	17,8	4,2	2,6	2,6	2,5	2,5
Servicios	-10,4	11,8	4,9	3,7	3,7	2,3	2,2
Producto Bruto Interno	-11,0	13,6	3,5	3,1	3,0	3,2	3,0

RI: Reporte de Inflación

*Proyección.

Fuente: BCRP.

El alto crecimiento del consumo privado en el primer semestre se sustentó en la flexibilización de restricciones sanitarias, la recuperación del mercado laboral formal y la disponibilidad de liquidez. El crecimiento de 2022 y 2023 sería menor al previsto en el Reporte de junio por un entorno internacional menos favorable, menor estimación de producción primaria y la recuperación más gradual de la confianza del consumidor.

DEMANDA INTERNA Y PBI
(Variaciones porcentuales reales)

	2020	2021	2022*			2023*	
			1er Sem.	RI Jun.22	RI Set.22	RI Jun.22	RI Set.22
Demanda interna	-9,9	14,7	2,0	2,8	2,5	3,0	2,7
Consumo privado	-9,8	11,7	5,8	4,1	4,2	3,5	3,1
Consumo público	7,8	10,6	3,1	1,5	1,5	2,0	2,0
Inversión privada	-16,5	37,4	0,9	0,0	0,0	2,0	1,8
Inversión pública	-15,1	24,9	-5,1	2,1	2,1	1,6	0,0
Var. de inventarios (contribución)	-0,5	-2,1	-2,2	-0,1	-0,5	0,0	0,0
Exportaciones	-19,6	13,7	8,9	6,1	5,5	7,7	7,7
Importaciones	-15,8	18,6	2,4	4,5	3,8	6,7	6,5
<u>Producto Bruto Interno</u>	<u>-11,0</u>	<u>13,6</u>	<u>3,5</u>	<u>3,1</u>	<u>3,0</u>	<u>3,2</u>	<u>3,0</u>

RI: Reporte de Inflación

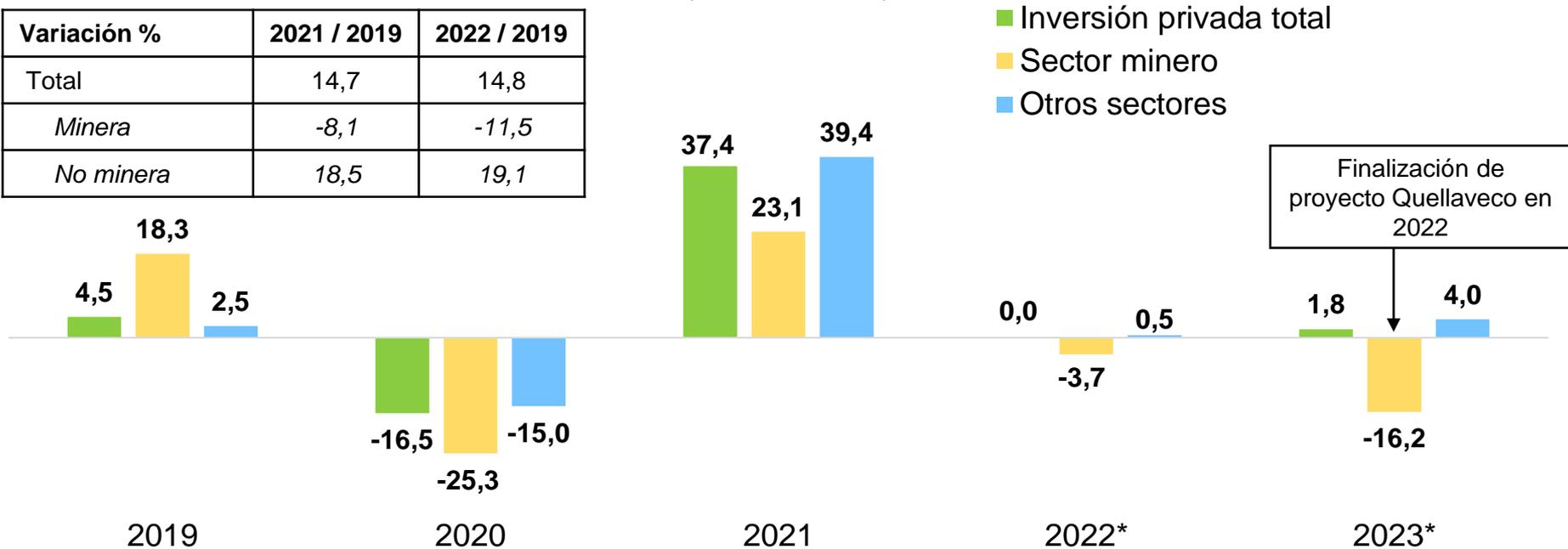
*Proyección.

Fuente: BCRP.

La inversión privada registraría un crecimiento nulo este año y de 1,8 por ciento en 2023, en un escenario de confianza empresarial debilitada y menor impulso de la autoconstrucción.

Inversión Privada (Var. % real)

Variación %	2021 / 2019	2022 / 2019
Total	14,7	14,8
Minera	-8,1	-11,5
No minera	18,5	19,1



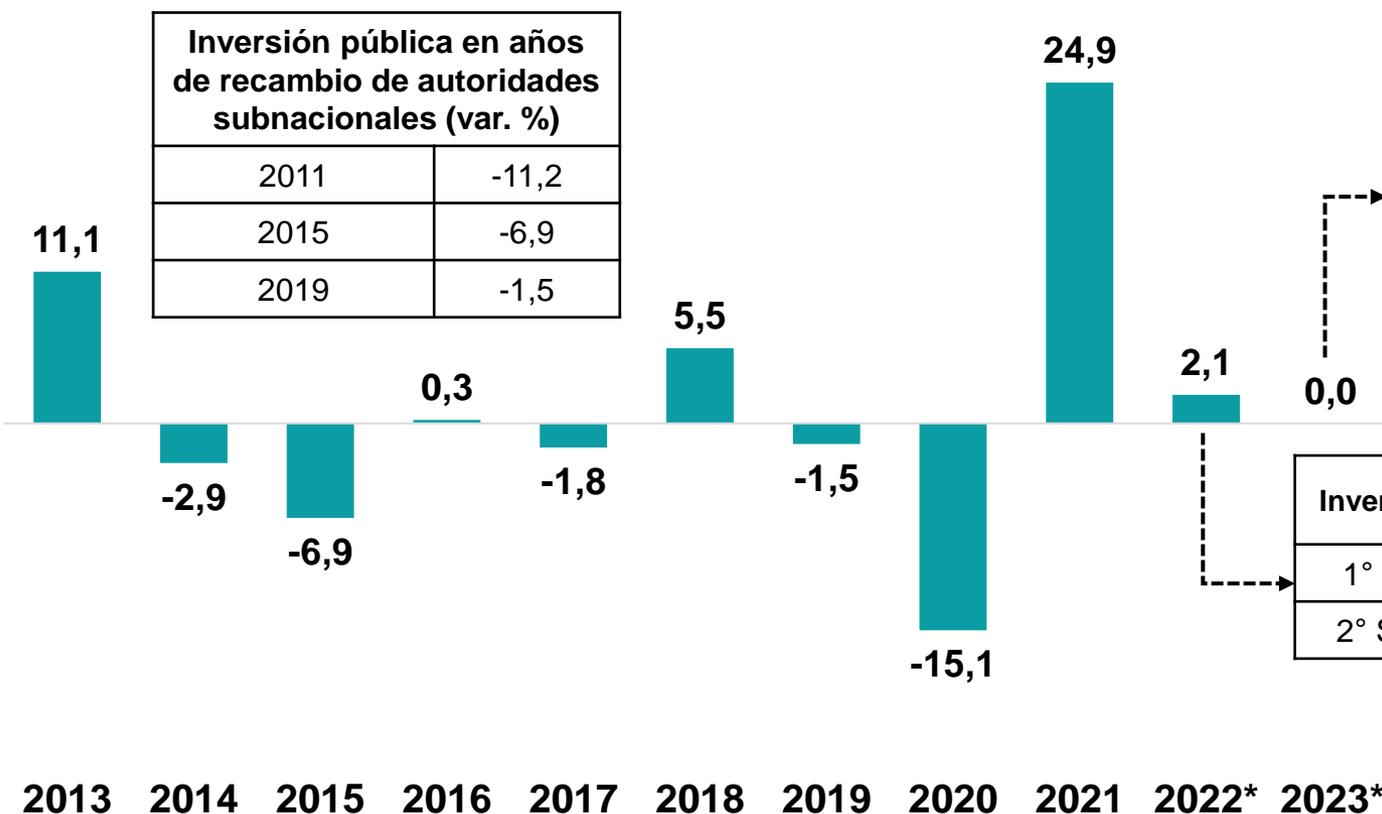
Inversión privada: En millones de US\$	2019	2020	2021	2022*	2023*
Total	41 774	34 397	46 320	50 271	53 332
Minera	5 909	4 327	5 238	5 500	4 800
No minera	35 865	30 070	41 081	44 771	48 532

*Proyección

Fuente: MINEM y BCRP.

La inversión pública cayó 5,1 por ciento en el primer semestre de 2022 y se estima un crecimiento de 7,2 por ciento en el segundo semestre. Así, la inversión pública crecería 2,1 por ciento en 2022, principalmente por obras de Reconstrucción y por la mayor ejecución del gasto público de los gobiernos subnacionales.

Inversión Pública (Var. % real)



Inversión pública en años de recambio de autoridades subnacionales (var. %)	
2011	-11,2
2015	-6,9
2019	-1,5

La proyección de 2023 incorpora:

- ✓ Mayor gasto de inversión por las **medidas de aceleración y destrabe** de la inversión pública.
- ✓ Menor inversión de **gobiernos subnacionales**, usualmente observada al año siguiente de elecciones regionales y municipales.

Inversión pública	Var. % interanual
1° Sem. 2022	-5,1
2° Sem. 2022*	7,2

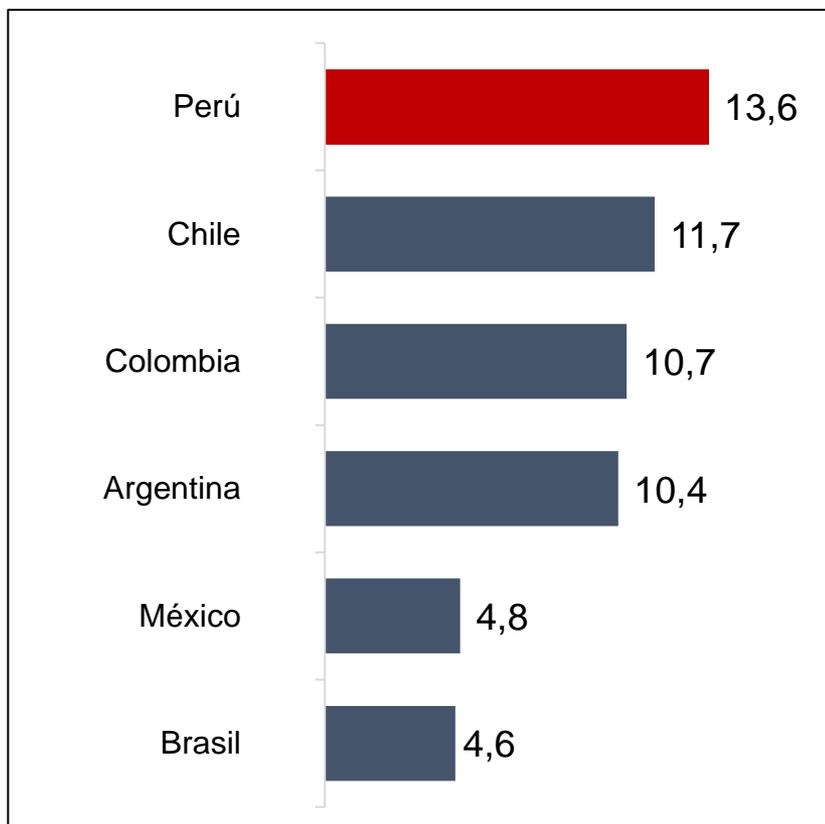
*Proyección.
Fuente: BCRP.

Se espera que Perú mantenga un crecimiento por encima del promedio de la región en 2022.

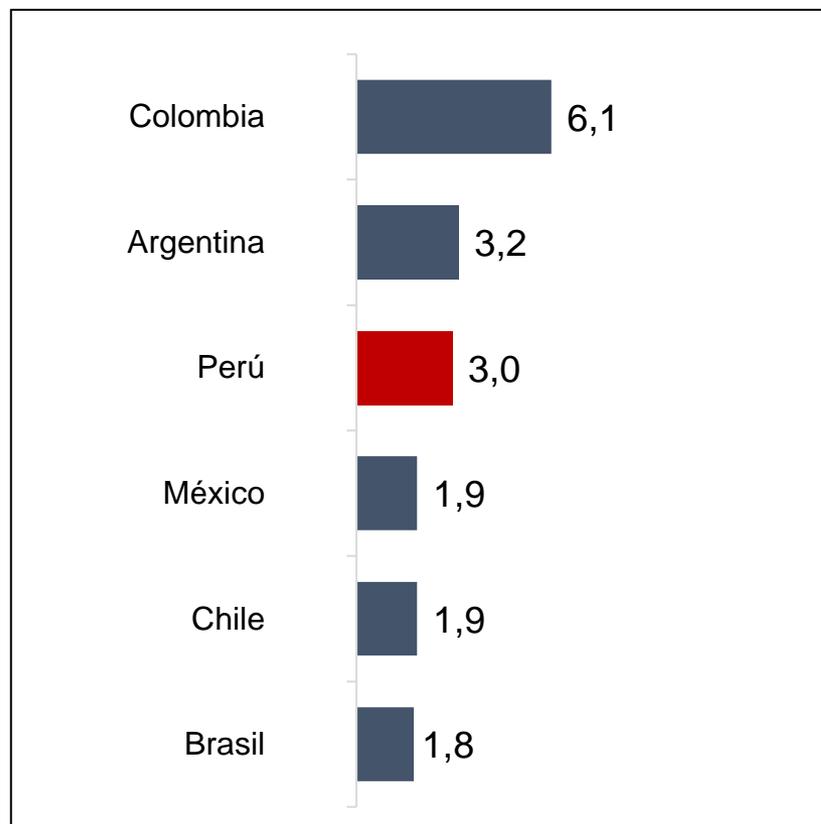
Latinoamérica: crecimiento en las principales economías (Variación porcentual anual)

Crecimiento de LatAm		
2021	2022*	2023*
6,0	2,3	1,8

2021



2022



*Proyección.

Fuente: LatAm Consensus Forecast (agosto 2022) y BCRP (Perú).

Sector Externo

Actividad Económica Nacional

Finanzas Públicas

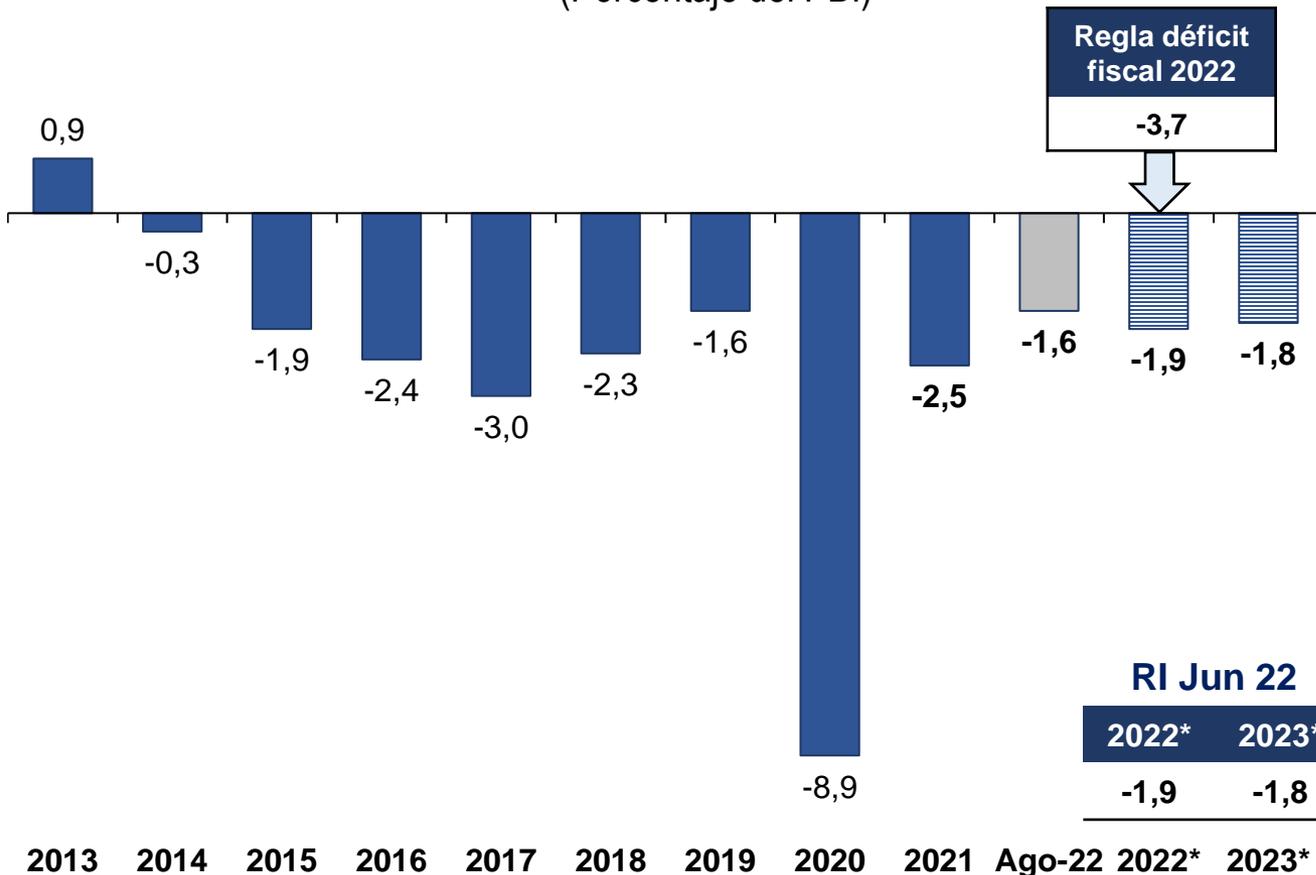
Política Monetaria

Proyección de Inflación

Balance de Riesgos

El déficit fiscal se mantendría por debajo de 2,0 por ciento en el horizonte de proyección, por la reducción de los gastos relacionados a la pandemia del COVID-19.

RESULTADO ECONÓMICO DEL SECTOR PÚBLICO NO FINANCIERO: 2013 - 2023 (Porcentaje del PBI)



Déficit fiscal (% del PBI)	2020	2021*	2022**
Chile	-7,2	-7,5	-1,5
Perú	-8,9	-2,5	-1,9
Uruguay	-4,7	-2,6	-2,5
México	-4,4	-3,8	-3,2
Colombia	-7,0	-6,8	-4,6
Paraguay	-7,2	-6,2	-5,0
Brasil	-13,3	-4,4	-7,6

* Proyección para Brasil y Colombia.
 ** Proyección.
 Fuente: FMI (WEO abril 2022) y BCRP (Perú).

RI Jun 22

2022*	2023*
-1,9	-1,8

Nota: El dato de agosto de 2022 corresponde al acumulado últimos 12 meses.

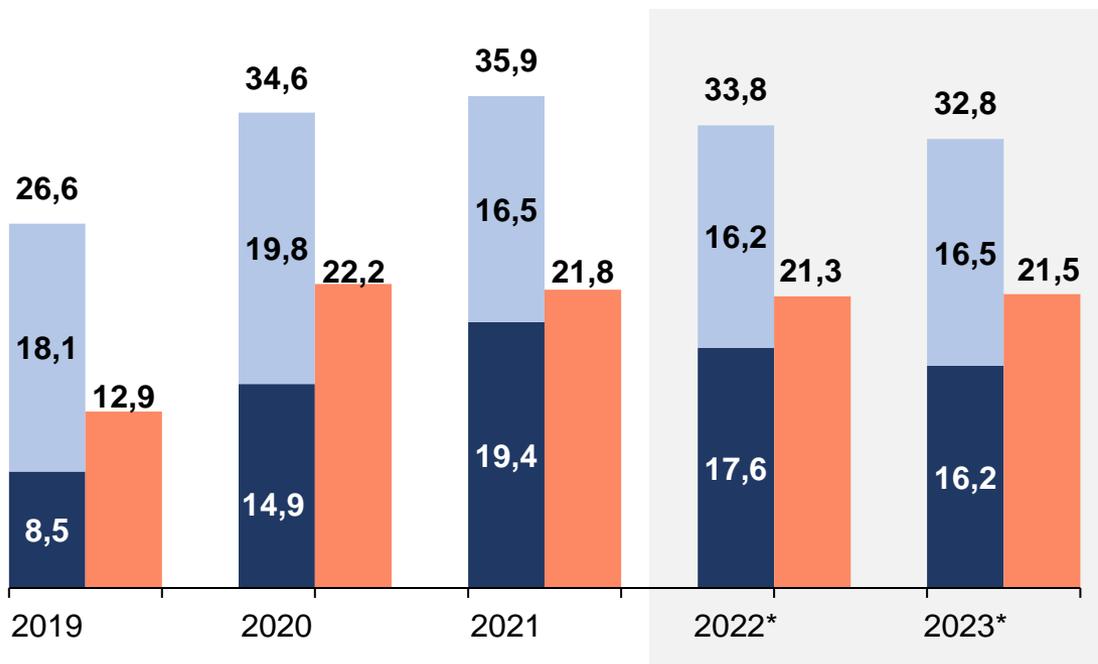
*Proyección.

Fuente: BCRP.

La deuda bruta se reduciría en 2022 y 2023 dada la trayectoria proyectada del déficit fiscal y la reducción de los activos financieros del sector público como porcentaje del PBI.

DEUDA DEL SECTOR PÚBLICO NO FINANCIERO: 2019 – 2023 (Porcentaje del PBI)

- Deuda Bruta Moneda Extranjera
- Deuda Bruta Moneda Nacional
- Deuda Neta



País	2019	2020	2021*	2022**
Perú	26,6	34,6	35,9	33,8
Chile	28,3	32,6	36,3	38,3
Paraguay	25,8	36,9	37,0	39,4
México	53,3	60,3	57,6	58,4
Colombia	52,4	65,7	64,6	60,6
Uruguay	60,5	68,1	67,5	65,7
Brasil	87,9	98,7	93,0	91,9

* Proyección para Brasil y Colombia.

** Proyección.

Fuente: 2021 y 2022 es proyección proveniente del World Economic Outlook (abril de 2022), excepto Perú, para el cual se usa la ejecución de la deuda de 2021 y la proyección del BCRP para 2022.

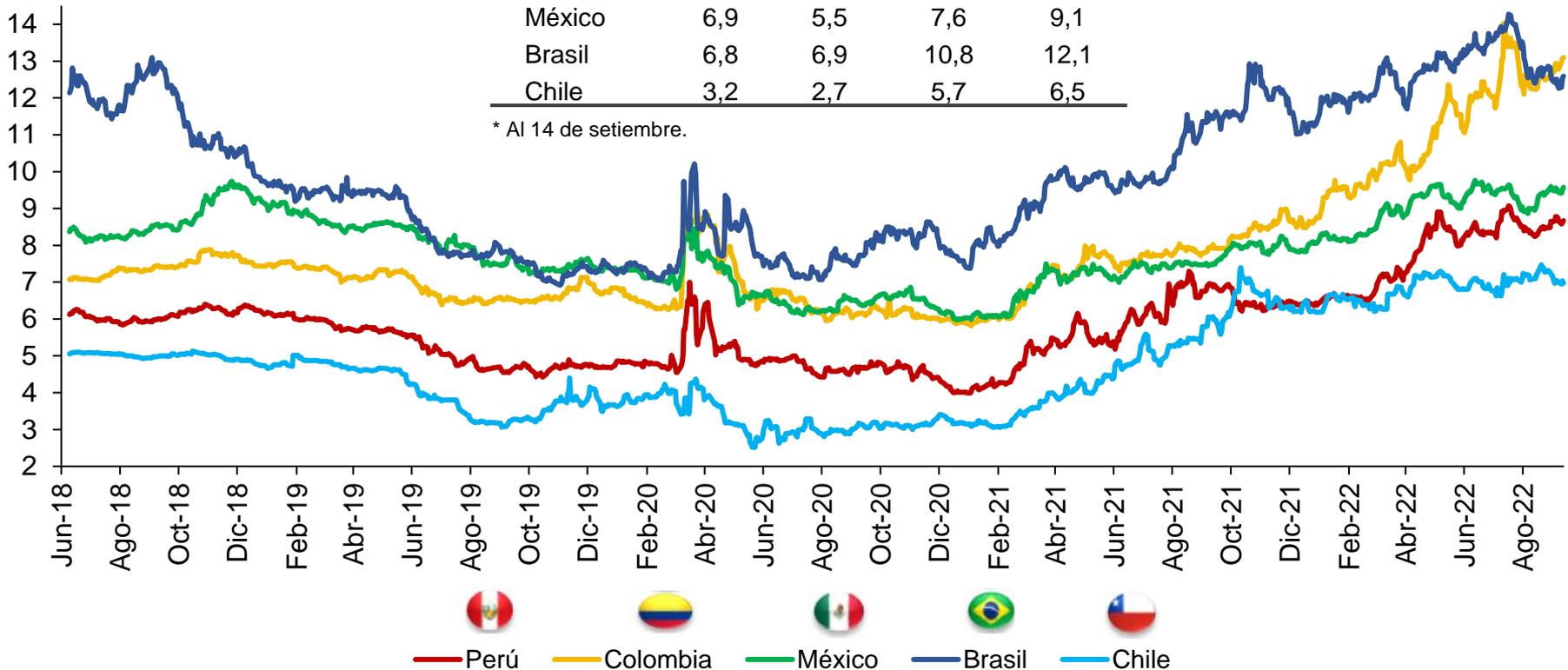
*Proyección.
Fuente: BCRP.

Los rendimientos de los bonos soberanos de la región estuvieron influenciados por la evolución de bonos de Estados Unidos, las expectativas inflacionarias globales, los temores por la desaceleración de China y factores idiosincráticos de cada país. La tasa del bono de Perú se mantiene como una de las más bajas en la región.

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

	Dic. 19	Dic. 20	Dic.21	Set.22*
Perú	4,2	3,5	5,9	8,2
Colombia	6,3	5,4	8,3	12,6
México	6,9	5,5	7,6	9,1
Brasil	6,8	6,9	10,8	12,1
Chile	3,2	2,7	5,7	6,5

* Al 14 de setiembre.

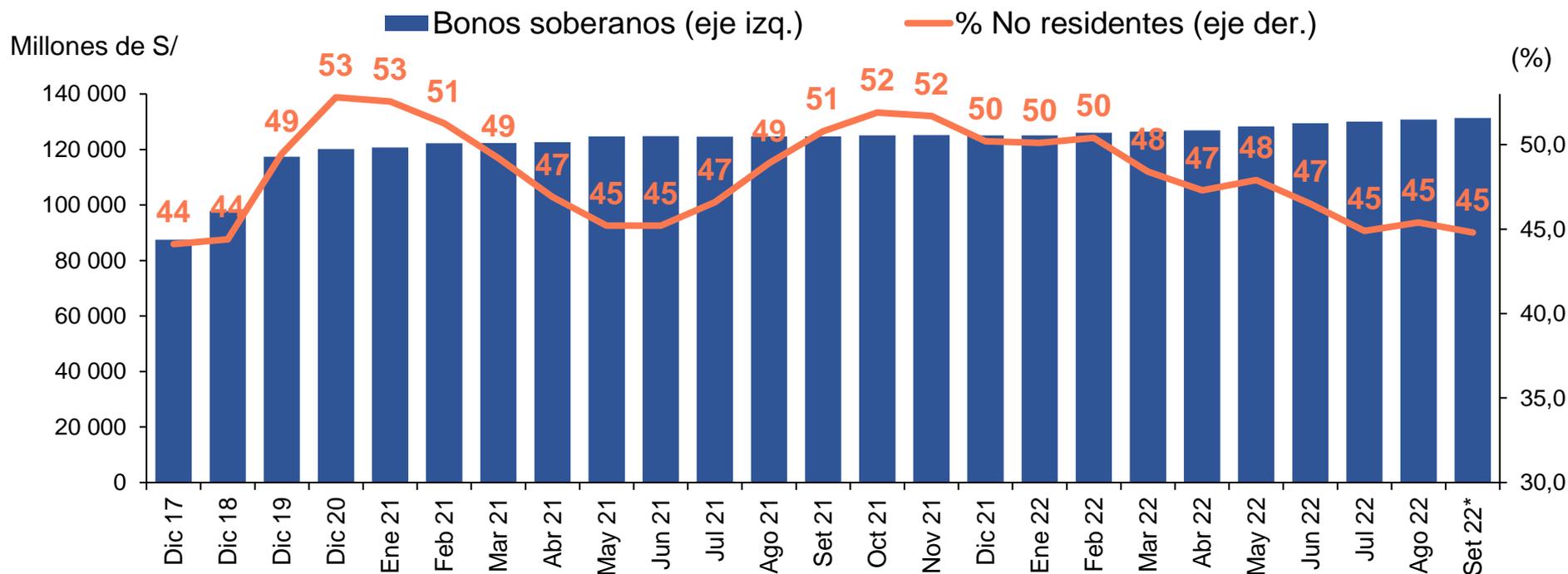


Los inversionistas no residentes redujeron sus tenencias de bonos soberanos en S/ 1,3 mil millones entre junio y setiembre de 2022. Con ello, su participación en el saldo total de bonos se redujo de 47 a 45 por ciento.

SALDO DE BONOS SOBERANOS Y PARTICIPACIÓN DE INVERSIONISTAS NO RESIDENTES

(Saldo en millones de S/ y participación en %)

Bonos soberanos (En millones de S/)	Setiembre 2022*
No residentes	58 865
Total	131 395



* Información preliminar al 14 de setiembre.

Fuente: BCRP, CAVALI, MEF, SBS.

Sector Externo

Actividad Económica Nacional

Finanzas Públicas

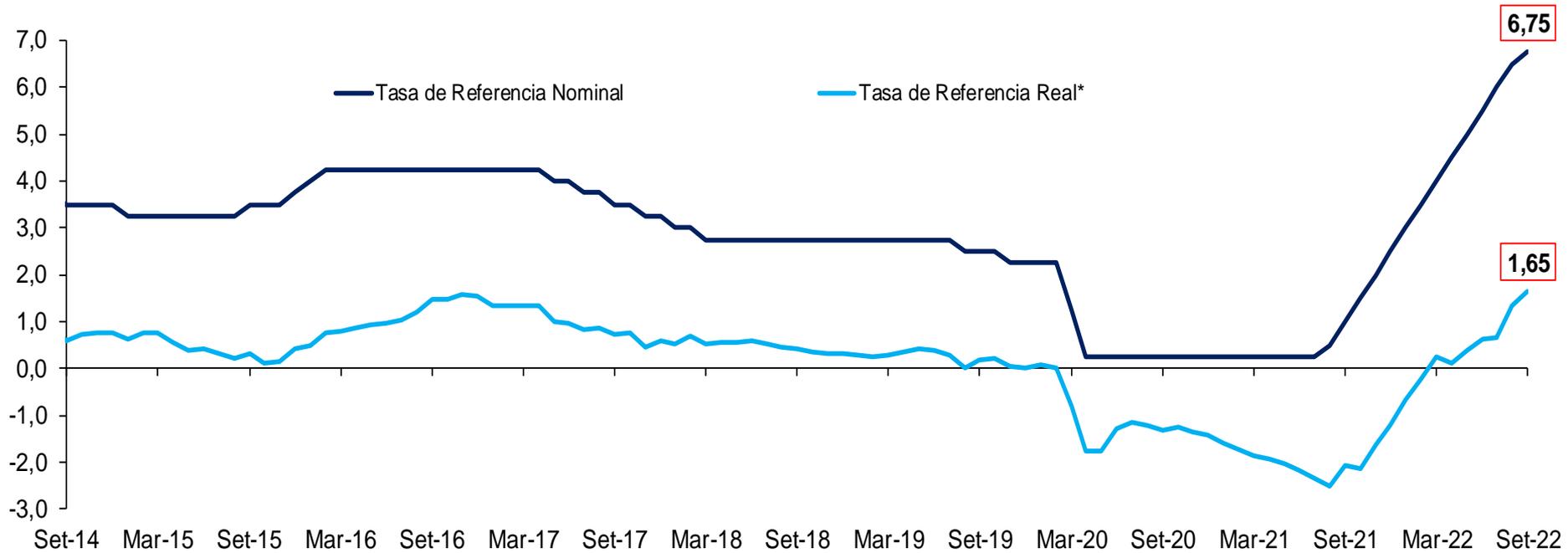
Política Monetaria

Proyección de Inflación

Balance de Riesgos

Entre junio y setiembre de 2022, el BCRP continuó con la normalización de la posición de política monetaria iniciada en agosto de 2021: con la subida a 6,75 por ciento de setiembre, se acumulan catorce incrementos hasta la fecha. Con ello, el Banco Central señala su compromiso de continuar reduciendo la inflación hasta que esta se ubique nuevamente en el rango meta.

TASA DE INTERÉS DE REFERENCIA (En porcentaje)

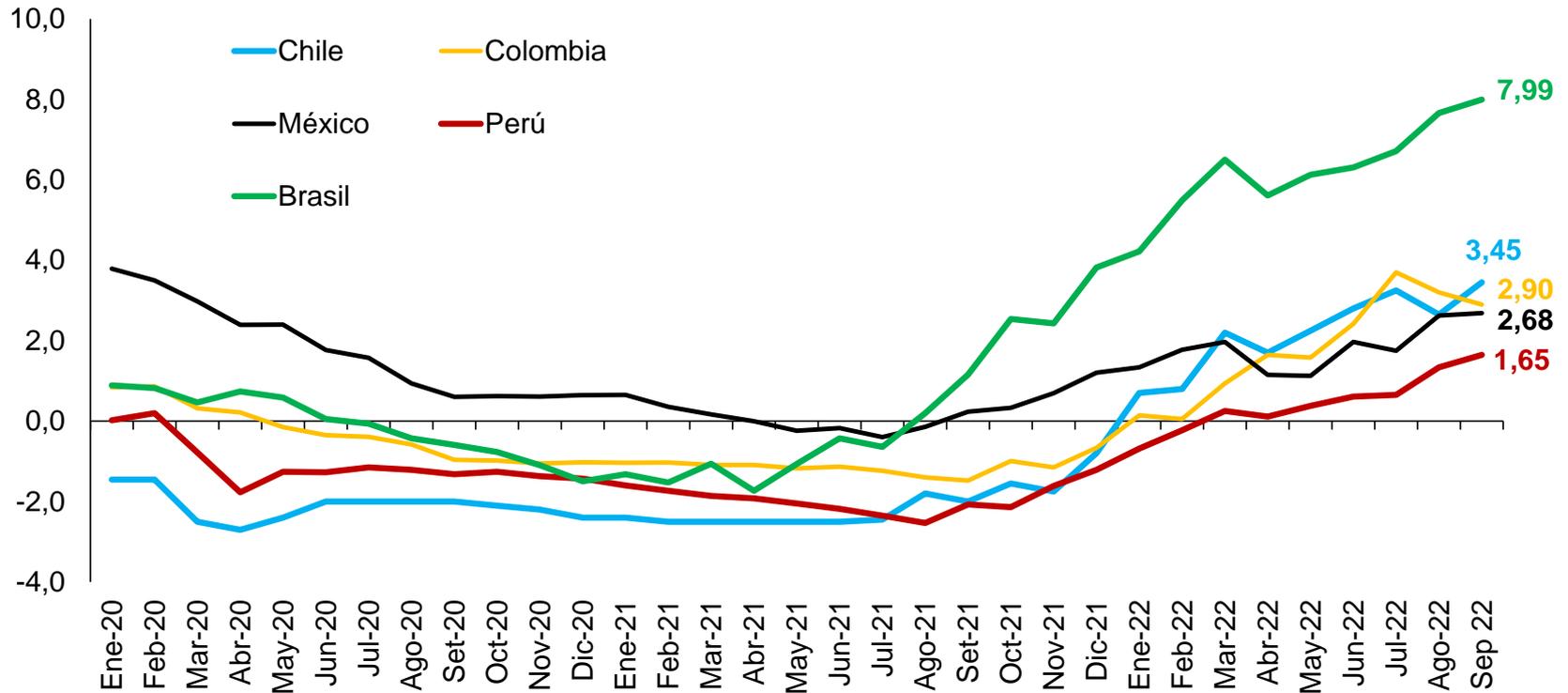


* Con expectativas de inflación.

Fuente: BCRP.

Luego del inicio del retiro del estímulo monetario el año pasado, los bancos centrales de la región han registrado tasas de interés reales positivas en los últimos meses. En cada caso, los niveles de las tasas de interés responden a las condiciones macroeconómicas propias de cada país. A setiembre, Perú mantiene una de las tasas de interés reales más bajas de la región.

TASAS DE INTERÉS REALES DE POLÍTICA MONETARIA EN AMÉRICA LATINA*
(En porcentaje)



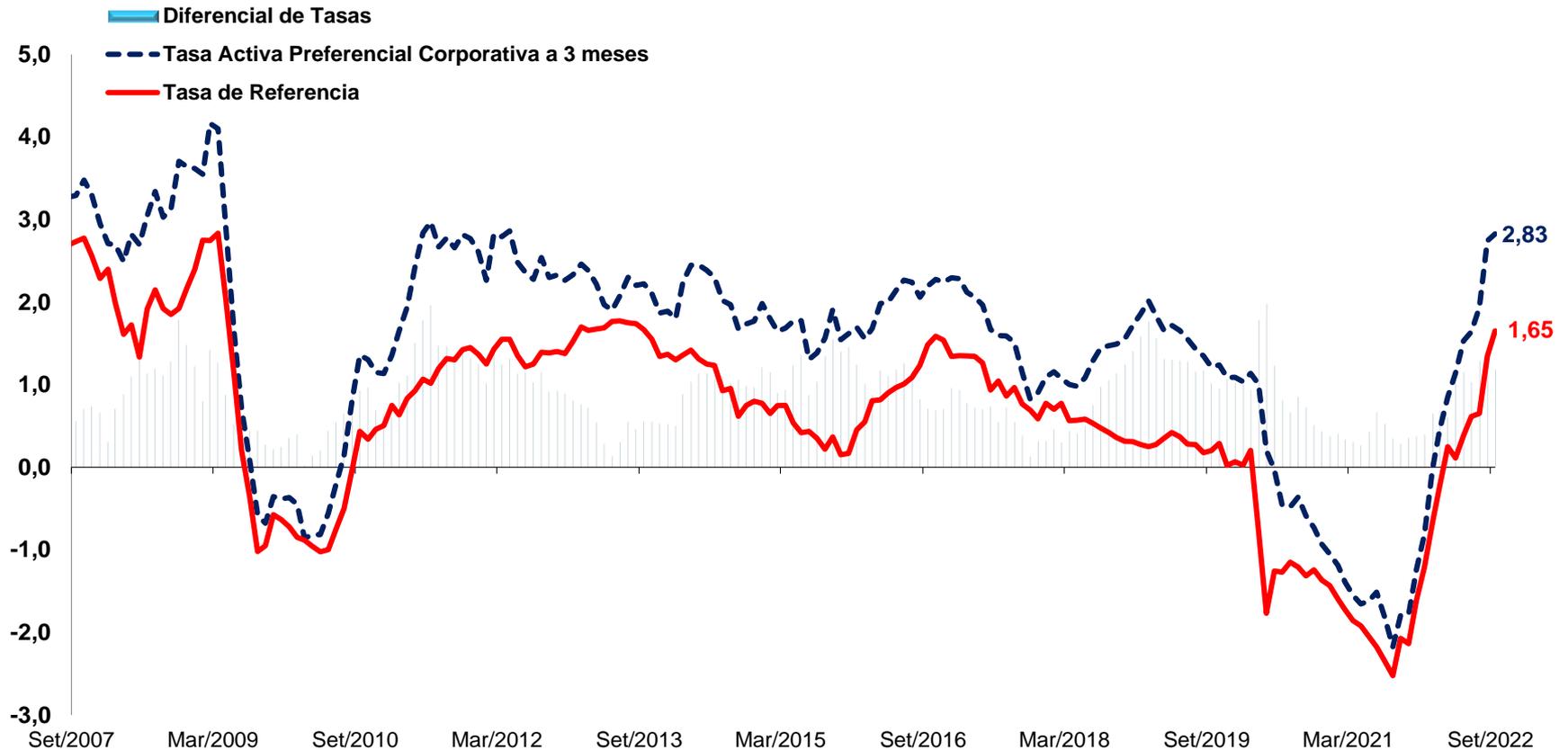
* Tasas de interés reales ex ante, es decir, calculadas con expectativas de inflación.

Nota: Datos de setiembre de 2022 son al día 8, se utilizan expectativas de inflación a agosto de 2022.

Fuente: Bancos centrales de cada país.

Los *spreads* entre la tasa activa a 3, 6 y 12 meses respecto a la tasa de referencia se ubican cerca de sus niveles prepandemia. La tasa preferencial corporativa en términos reales se encuentra en su nivel más alto desde abril de 2012.

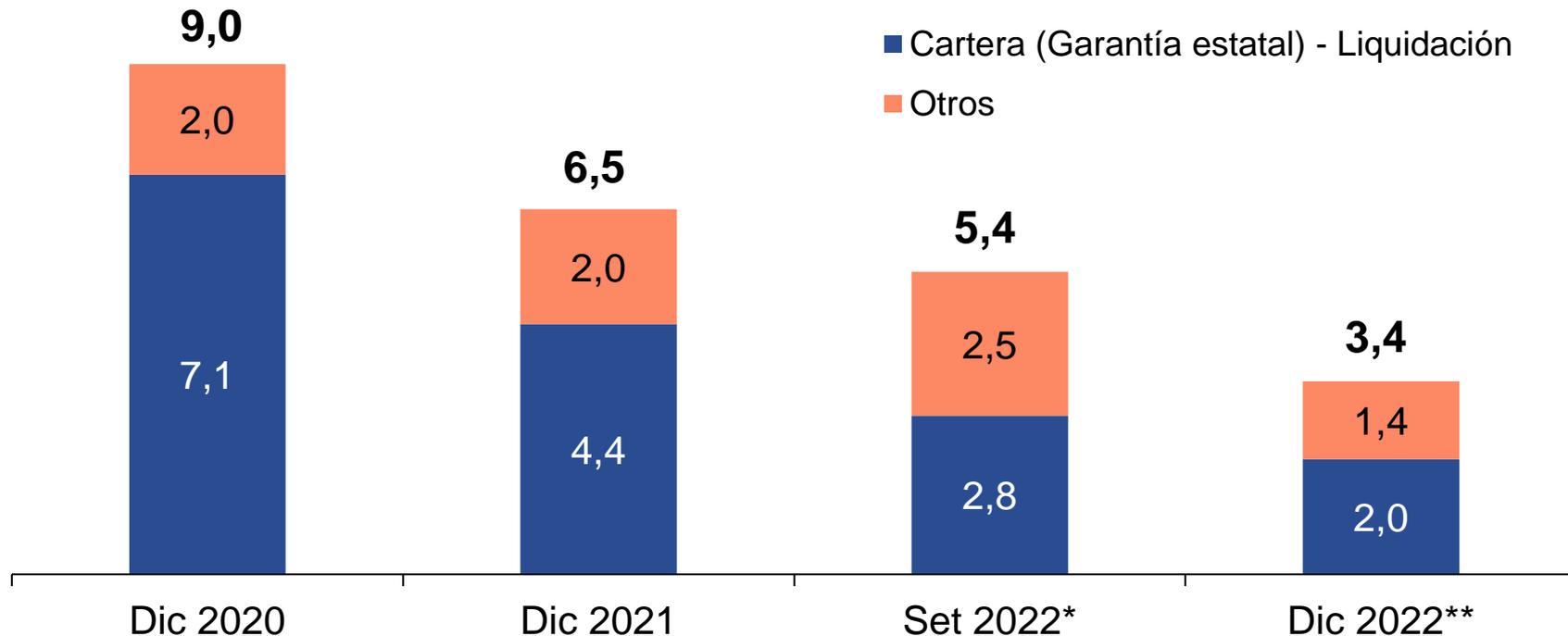
TASAS DE INTERÉS REAL EN SOLES: ACTIVA PREFERENCIAL CORPORATIVA A 90 DÍAS Y TASA DE REFERENCIA (En porcentaje)



Al 7 de setiembre.
Fuente: BCRP

El saldo total de operaciones de inyección de liquidez equivale a 5,4 por ciento del PBI al mes de setiembre y es 6,2 veces superior al máximo saldo alcanzado durante la crisis de 2008 y 1,5 veces al del programa de desdolarización.

SALDO DE OPERACIONES DE INYECCIÓN DEL BCRP (Porcentaje del PBI)



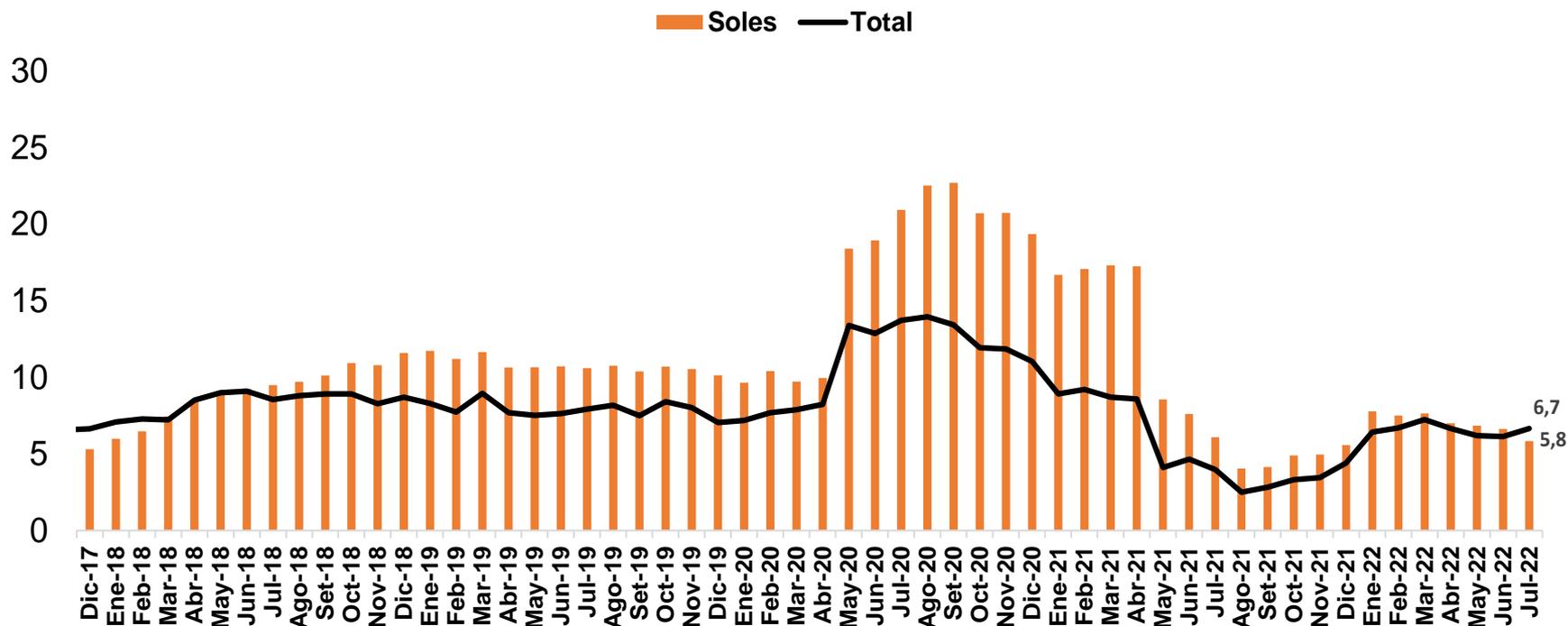
*Al 13 de setiembre de 2022.

**Proyección.

Fuente: BCRP.

El crédito al sector privado registró una tasa de crecimiento de 6,7 por ciento en julio de 2022, superior a la observada en diciembre de 2021.

CRECIMIENTO ANUAL DEL CRÉDITO AL SECTOR PRIVADO TOTAL^{1/} Y EN SOLES (Variación porcentual anual)

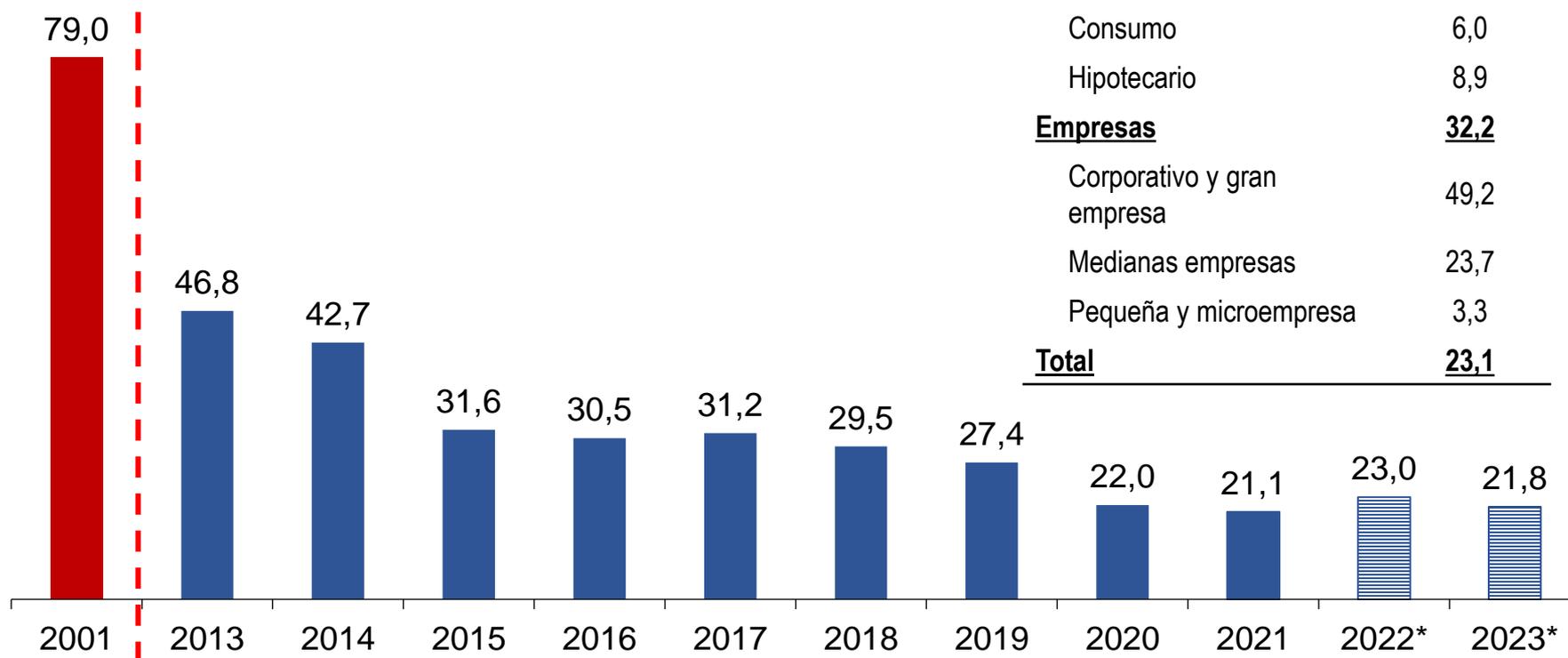


	Dic-19	Dic-20	Mar-21	Jun-21	Set-21	Dic-21	Mar-22	Jun-22	Jul-22
Moneda Nacional	10,1	19,4	17,3	7,6	4,2	5,6	7,7	6,6	5,8
Moneda Extranjera	-0,3	-11,0	-14,0	-4,3	-1,7	0,3	5,7	4,4	9,6
Total	7,1	11,0	8,7	4,7	2,8	4,4	7,3	6,1	6,7

1/ Se mantiene el tipo de cambio constante de diciembre de 2020.

Se espera que la dolarización del crédito se reduzca de 23,1 por ciento en julio de 2022 a 21,8 por ciento hacia fines del horizonte de proyección, producto de la mayor preferencia por fondeo en moneda local.

RATIO DE DOLARIZACIÓN DEL CRÉDITO (En porcentaje)

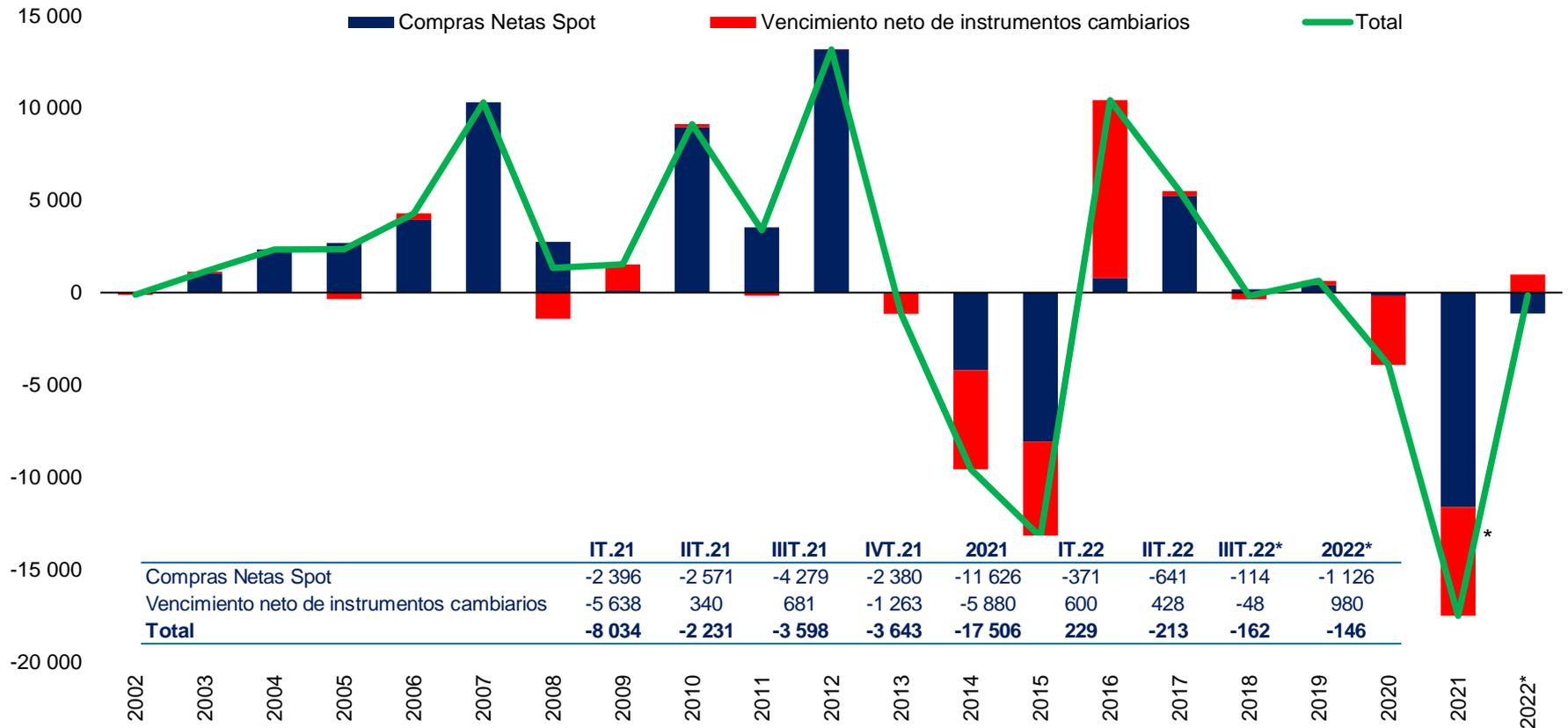


Dolarización Jul. 2022	%
Familias	7,2
Consumo	6,0
Hipotecario	8,9
Empresas	32,2
Corporativo y gran empresa	49,2
Medianas empresas	23,7
Pequeña y microempresa	3,3
Total	23,1

* Proyección.
Fuente: BCRP.

En lo que va de 2022 el BCRP ha realizado una venta neta de US\$ 0,1 mil millones en el mercado cambiario: las ventas netas en el mercado *spot* (US\$ 1,1 mil millones) superaron el vencimiento neto de *swaps* cambiarios y de CDR BCRP (US\$ 1,0 mil millones).

INTERVENCIÓN CAMBIARIA DEL BCRP (Millones de US\$)



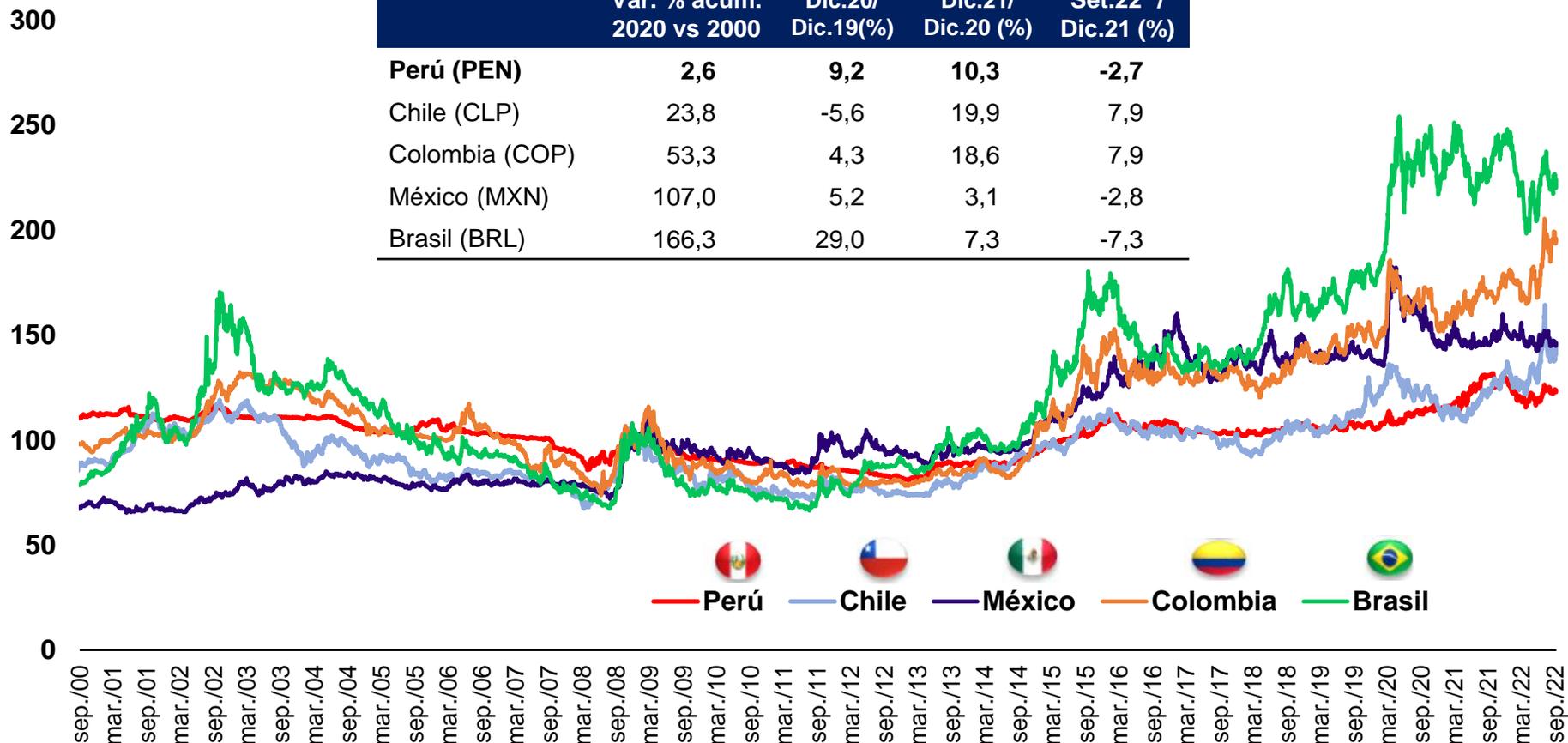
* Al 12 de setiembre.
Fuente: BCRP.

En lo que va del año, algunas monedas de la región se apreciaron en un contexto de retiro del estímulo monetario, tras 2 años de tendencias depreciatorias en la región.

Latinoamérica: Tipo de cambio

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

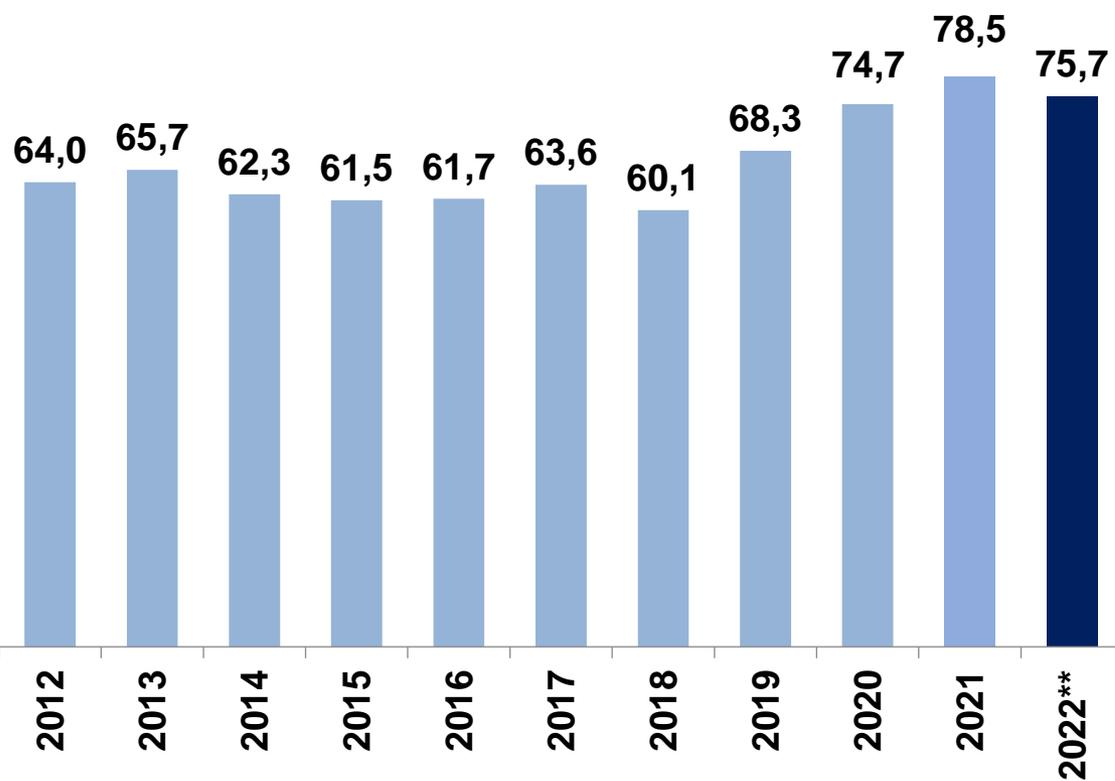
	Var. % acum. 2020 vs 2000	Dic.20/ Dic.19(%)	Dic.21/ Dic.20 (%)	Set.22* / Dic.21 (%)
Perú (PEN)	2,6	9,2	10,3	-2,7
Chile (CLP)	23,8	-5,6	19,9	7,9
Colombia (COP)	53,3	4,3	18,6	7,9
México (MXN)	107,0	5,2	3,1	-2,8
Brasil (BRL)	166,3	29,0	7,3	-7,3



*Al 14 de setiembre.
Fuente: Reuters.

Se mantiene un alto nivel de reservas internacionales. A ello se añade un acuerdo sucesorio de la línea no condicional de crédito flexible (LCF) por US\$ 5,2 mil millones otorgada por el FMI.

Reservas internacionales (Miles de millones de US\$)



Indicadores de cobertura internacional

	2020	2021	2022*
RIN como % de:			
a) PBI	36,3	34,8	30,1
b) Deuda externa de corto plazo ^{1/}	543	559	521
c) Deuda externa de corto plazo + déficit en cuenta corriente	657	406	316

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

*Proyección.

**Al 14 de setiembre.

Fuente: BCRP.

Sector Externo

Actividad Económica Nacional

Finanzas Públicas

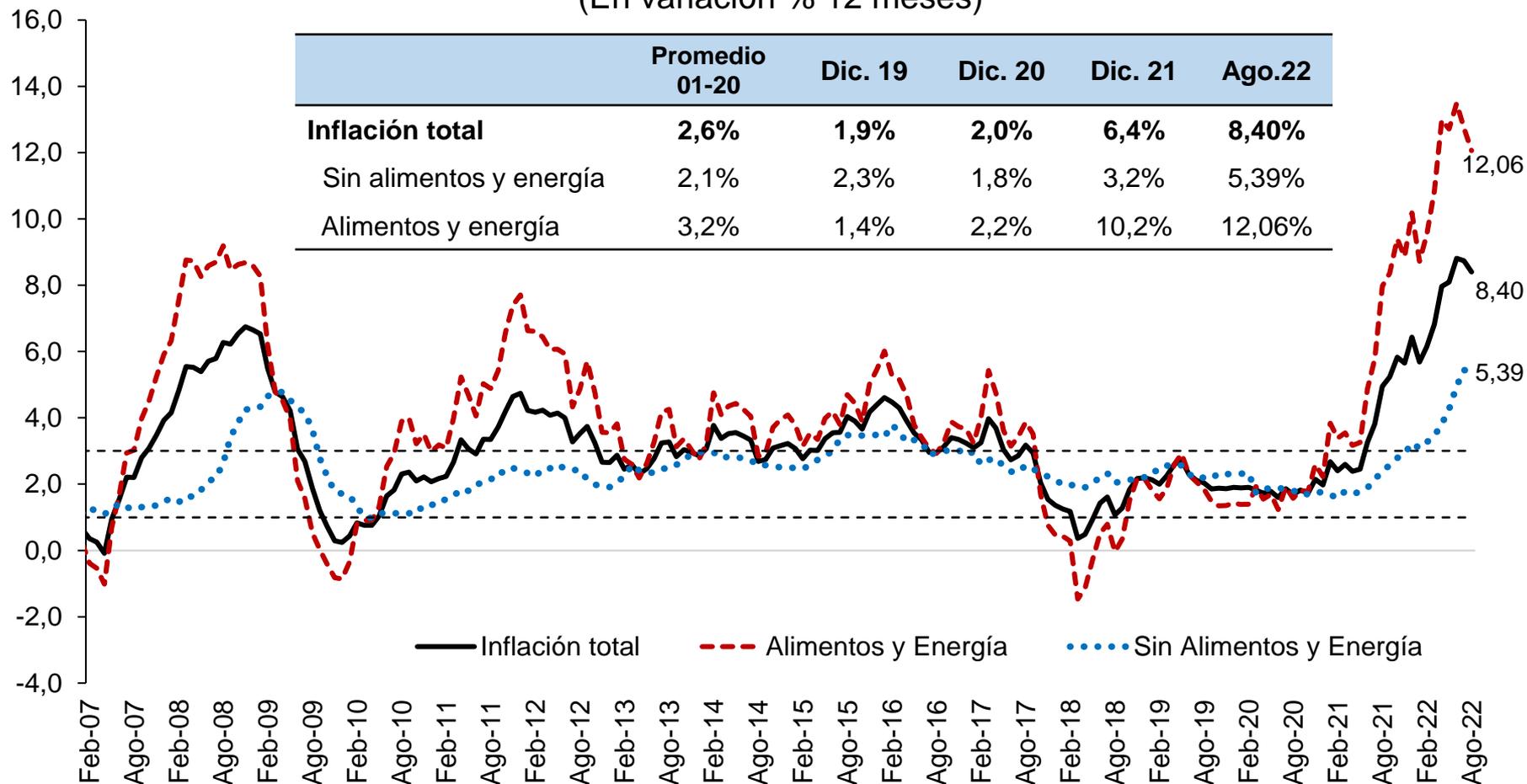
Política Monetaria

Proyección de Inflación

Balance de Riesgos

La inflación interanual se ubicó en 8,40 por ciento en agosto, luego de alcanzar un nivel máximo de 8,81 por ciento en junio, impulsado por el mayor precio de los alimentos con alto contenido importado y los combustibles.

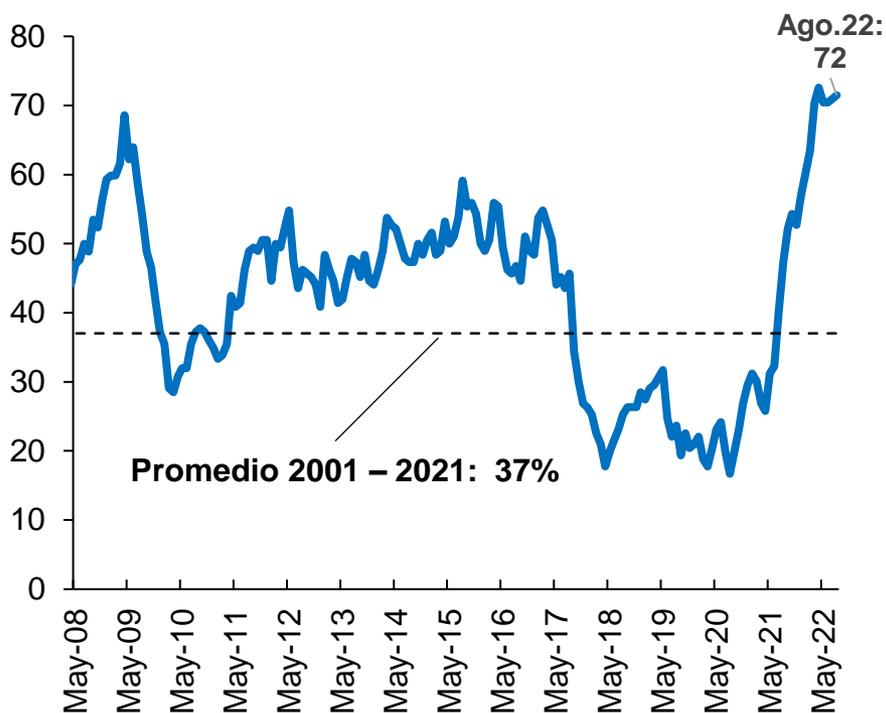
INFLACIÓN, 2007-2022
(En variación % 12 meses)



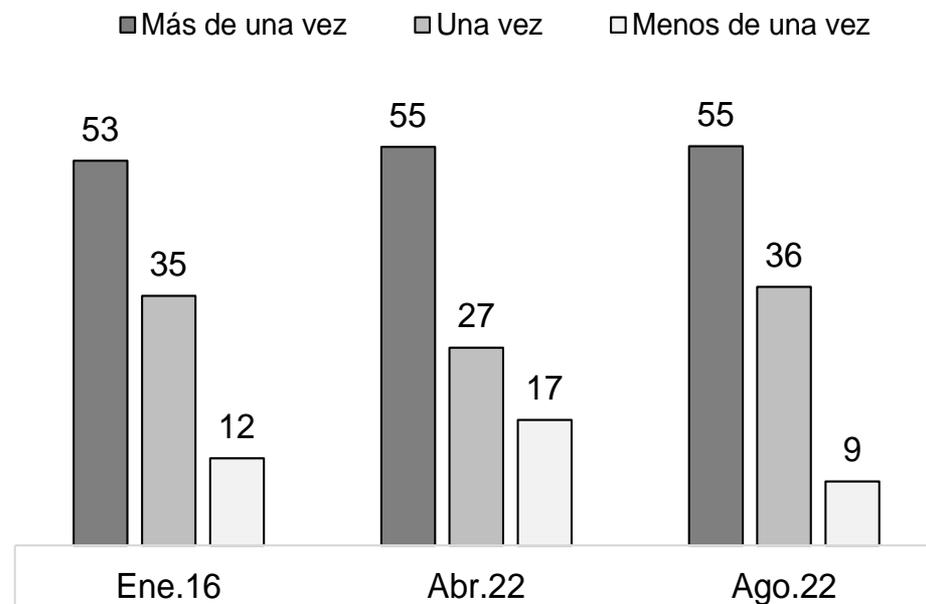
Fuente: INEI, BCRP.

El porcentaje de rubros del IPC con una variación interanual mayor a 3 por ciento se ha estabilizado alrededor de 70. Un gran porcentaje de empresas han aumentado sus precios en una o más veces en un año.

ÍNDICE DE DISPERSIÓN: % DE RUBROS DE LA CANASTA CON VARIACIÓN MAYOR A 3%



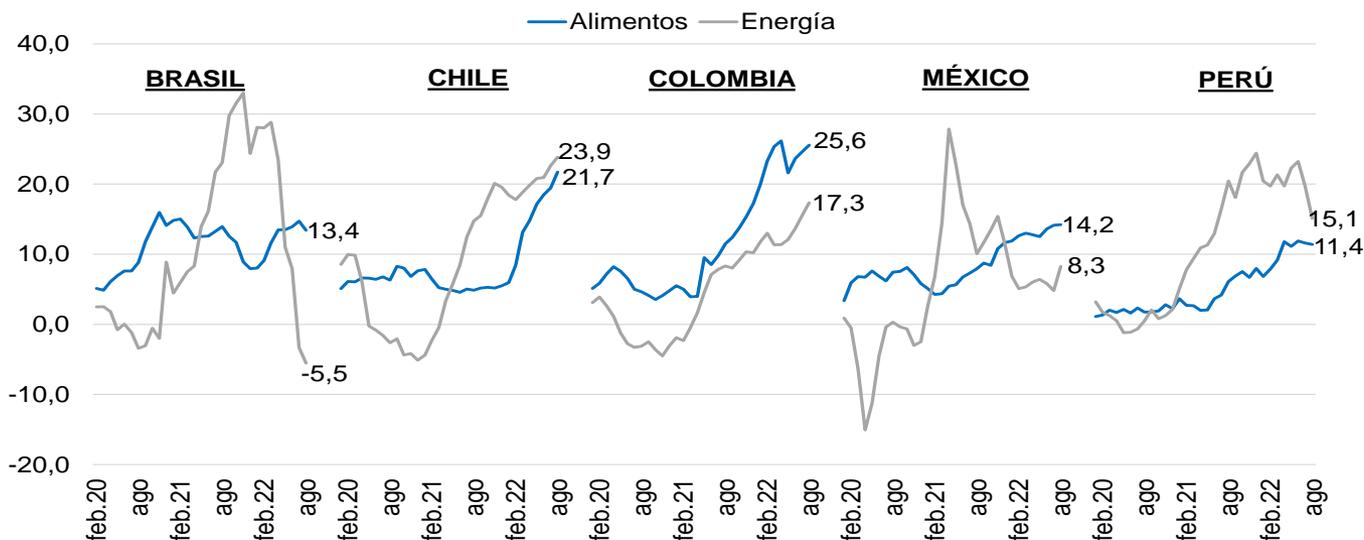
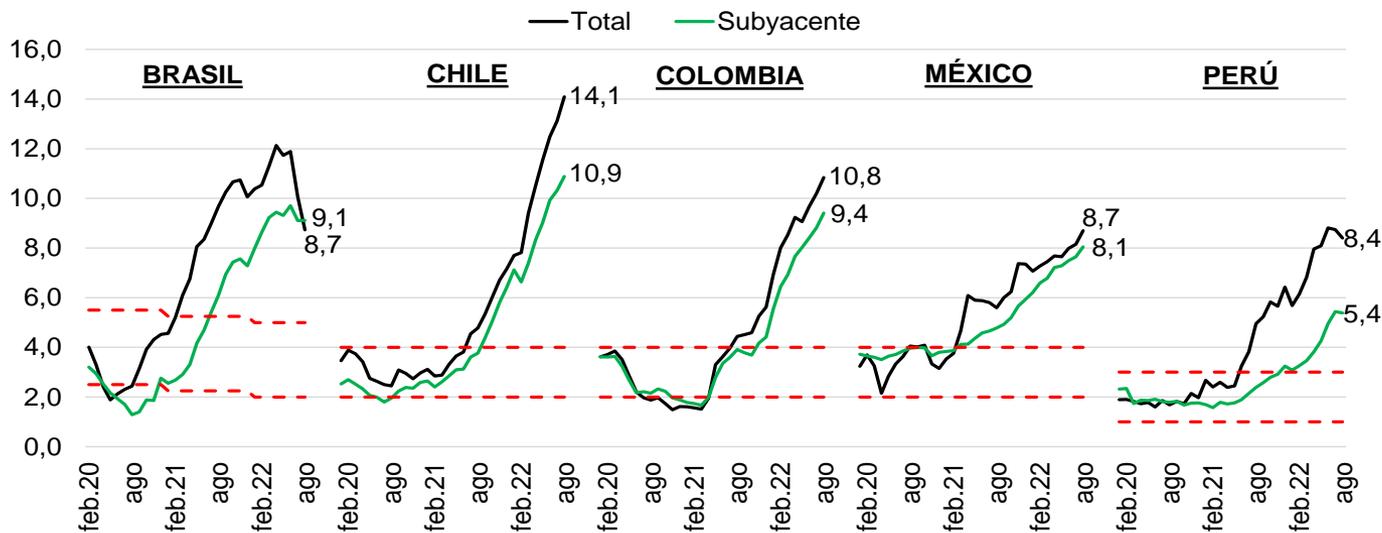
FRECUENCIA DE AJUSTES DE PRECIOS EN UN AÑO (% DE EMPRESAS)



Fuente: BCRP.

Perú mantiene una de las tasas de inflación total y subyacente más bajas de Latinoamérica.

INFLACIÓN EN LATINOAMÉRICA, var. % 12 meses



Nota: En Brasil, el componente Energía corresponde al de dentro del hogar. Los índices de alimentos en Brasil y Perú incluyen el subgrupo de comidas fuera del hogar.
 Fuente: Bancos centrales e institutos de estadística de cada país.

Respecto al último Reporte, el costo de los fletes disminuyó y los precios de alimentos y petróleo se han desacelerado. Sin embargo, el precio del gas natural mantiene un incremento de 146 por ciento en lo que va del año.

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

		Spot				Variación porcentual ^{1/}		
		Dic.19	Dic.20	Dic.21	13-Set	Dic.21 / Dic.20	Set.22 / Dic.21	Set.22 / Dic.19
PETRÓLEO WTI	US\$/bl.	61	49	77	87	58,7	13,4	43,0
GAS NATURAL	US\$/MMBtu.	2,1	2,4	3,4	8,4	42,8	146,4	303,7
GLP ^{2/}	US\$/bl.	24	31	47	47	48,2	1,1	96,9
GASOLINA ^{2/}	US\$/bl.	74	58	82	93	42,3	12,9	25,8
TRIGO	US\$/tm.	178	231	295	343	27,4	16,5	92,9
MAÍZ	US\$/tm.	148	187	228	268	22,2	17,4	80,4
ACEITE DE SOYA	US\$/tm.	756	977	1 434	1 586	46,7	10,6	109,7
FERTILIZANTES	Índice ^{3/}	315	411	1 088	945	164,8	-13,1	200,2
BALTIC INDEX	Índice ^{4/}	1 090	1 366	2 217	1 408	62,3	-36,5	29,2

1/ Comparación de Set.22 es respecto al 13 de setiembre.

2/ Precios de referencia internacional de gas licuado de petróleo y de gasolina 90 publicados por OSINERGMIN al 12 de setiembre de 2022.

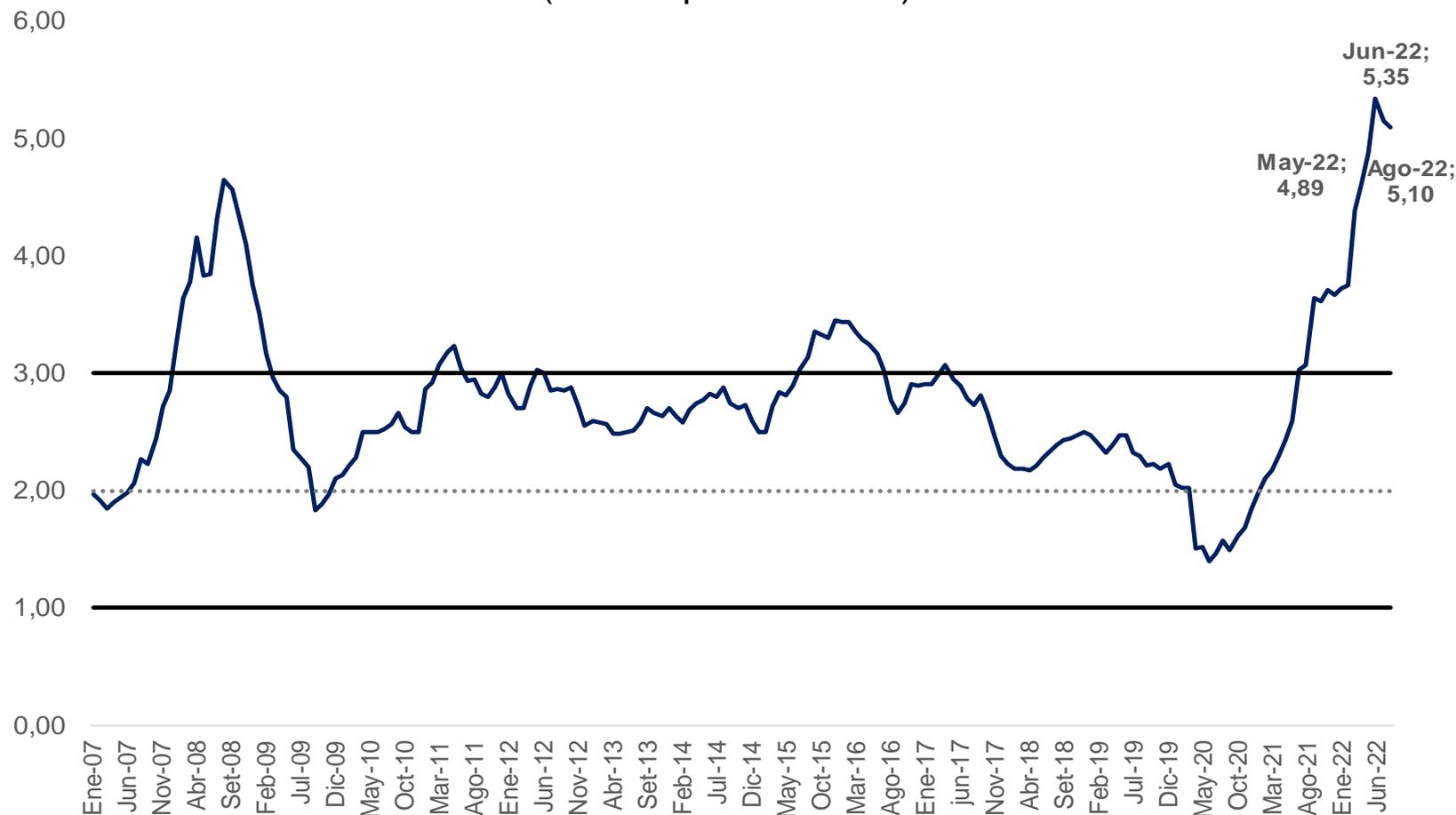
3/ Serie original en US\$ por tonelada corta.

4/ Serie original en US\$ por fletamento por tiempo.

Fuente: Reuters, USDA y OSINERGMIN.

Las expectativas de inflación a doce meses se redujeron durante los dos últimos meses, alcanzando un valor de 5,10 por ciento en agosto. Sin embargo, aún se ubica temporalmente por encima del límite superior del rango meta de inflación.

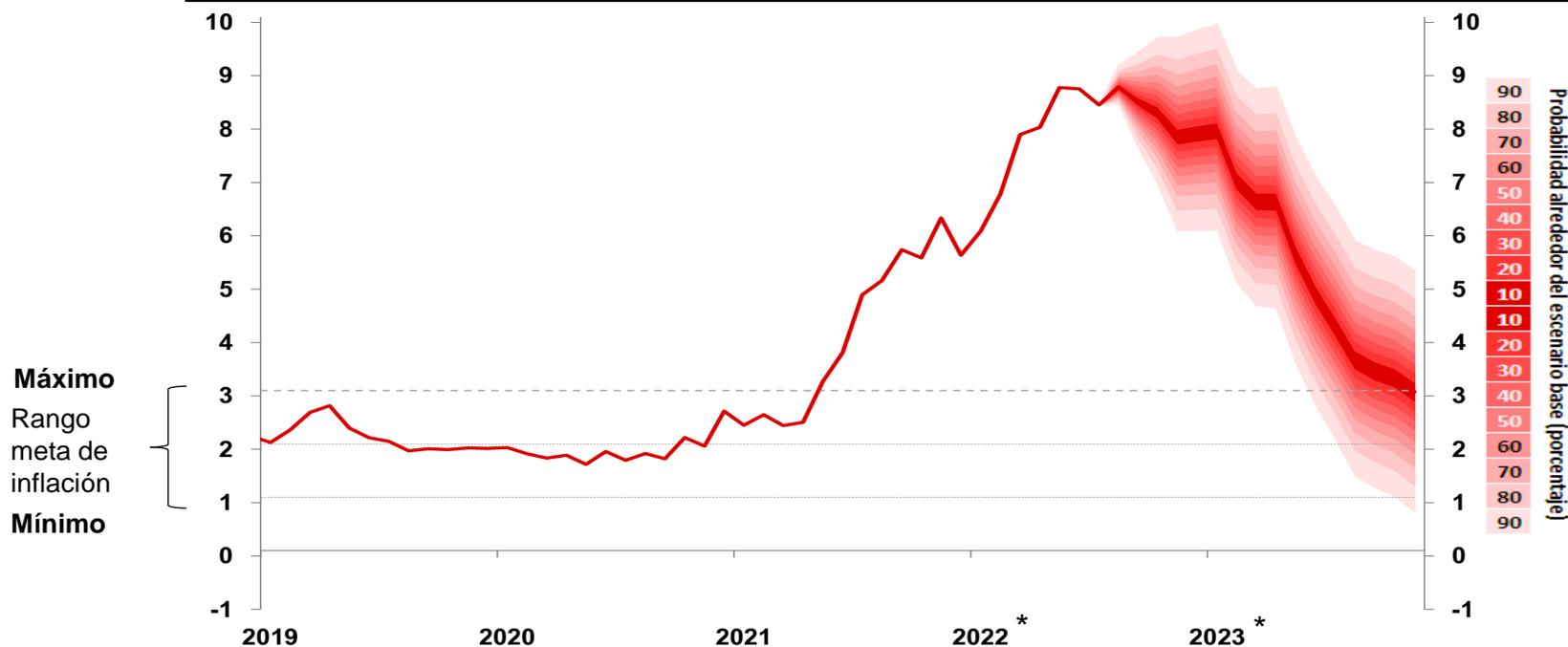
EXPECTATIVAS DE INFLACIÓN A DOCE MESES (Puntos porcentuales)



Para 2022 se proyecta que la inflación se ubique en 7,8 por ciento debido al incremento de los precios de bienes importados y el impacto de la depreciación ejecutada. Se espera que la inflación entre al rango meta en el segundo semestre de 2023 tras la reversión de los precios de combustibles y granos, y la reducción gradual de las expectativas inflacionarias en el horizonte de proyección.

Proyección de inflación, 2022 – 2023 (Variación porcentual anual)

	Pond.	2010-19	2018	2019	2020	2021	2022*	2023*
IPC	100,0	2,9	2,2	1,9	2,0	6,4	7,8	3,0
1. IPC sin alimentos y energía	55,3	2,4	2,2	2,3	1,8	3,2	5,7	3,5
2. Alimentos y energía	44,7	3,4	2,2	1,4	2,2	10,2	10,3	2,4



*Proyección.

Sector Externo

Actividad Económica Nacional

Finanzas Públicas

Política Monetaria

Proyección de Inflación

Balance de Riesgos

RIESGOS

El balance de riesgos en la proyección de inflación tiene un sesgo al alza. Los riesgos en la proyección consideran los siguientes choques:

- 1. Demora en la reversión de las interrupciones en cadenas globales de suministros y tensiones geopolíticas (+).**
- 2. Desaceleración del crecimiento global, que implicaría una menor demanda por nuestros principales productos de exportación (-).**
- 3. Un menor nivel de actividad local de no recuperarse la confianza empresarial y del consumidor, y de haber demoras en la ejecución del gasto público (-).**
- 4. Presiones al alza del tipo de cambio, salida de capitales y mayor volatilidad en los mercados financieros (+).**

Reporte de Inflación

Panorama actual y proyecciones macroeconómicas 2022 - 2023

Julio Velarde
Presidente
Banco Central de Reserva del Perú

Setiembre de 2022



BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ

100 años