



BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ

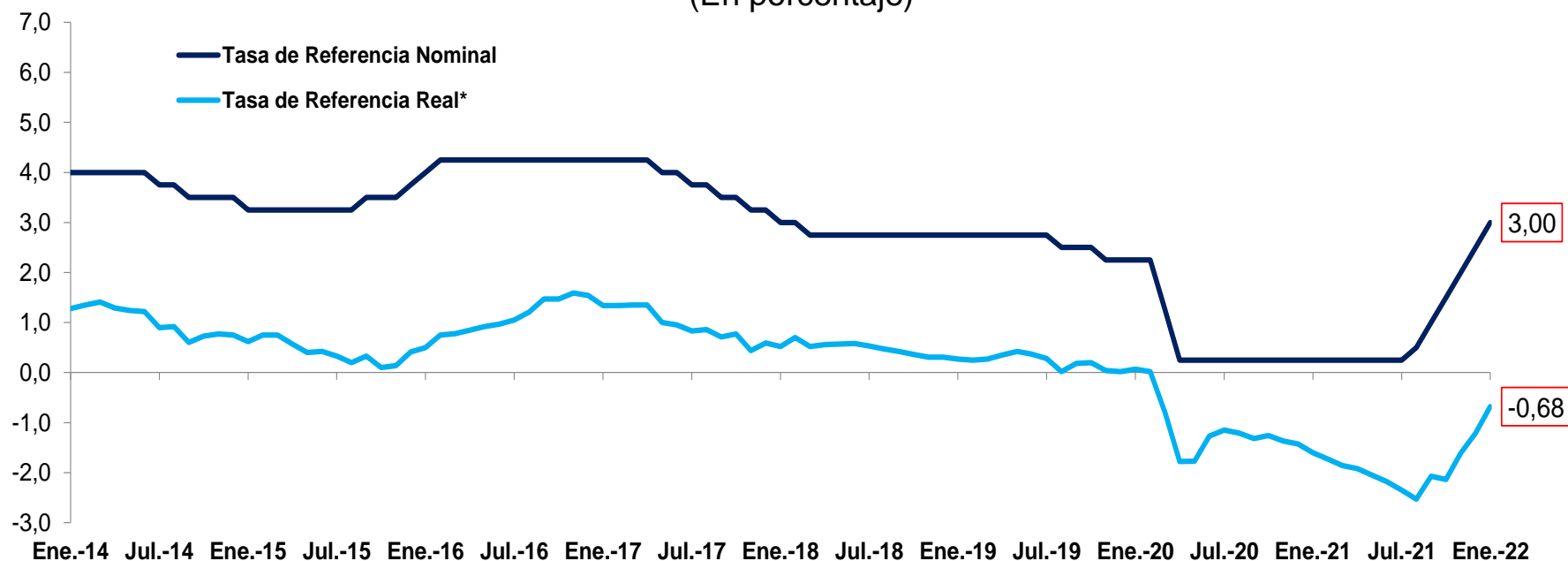
# Programa Monetario Enero 2022

07 de enero de 2022



El Directorio del Banco Central de Reserva del Perú acordó elevar la tasa de interés de referencia en 50 pbs. a 3,0 por ciento, continuando con la normalización de la posición de política monetaria.

### Tasa de Interés de Referencia (En porcentaje)



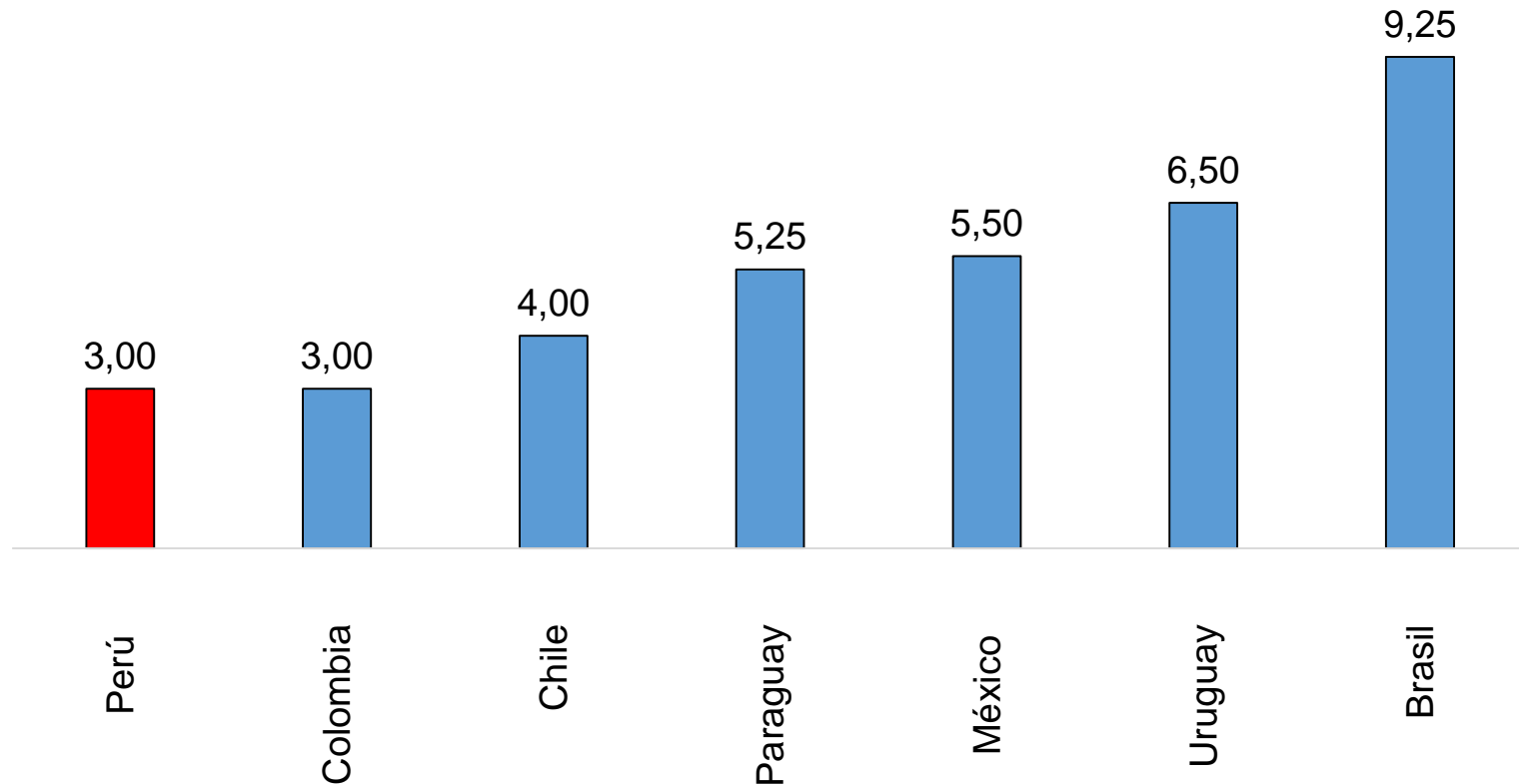
\*Con expectativas de inflación.

	Jul. 20	Ago. 20	Set.20	Oct.20	Nov. 20	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
(I) Tasa Nominal	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25	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
(II) Expectativas de Inflación	1,40	1,46	1,57	1,51	1,62	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
(III) Tasa Real: (I)-(II)	-1,15	-1,21	-1,32	-1,26	-1,37	-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



La tasa de interés de política monetaria de Perú de 3,0 por ciento es una de las más bajas de la región.

### Tasas de Interés de Política Monetaria en Economías de la Región: Enero 2022 (En porcentaje)



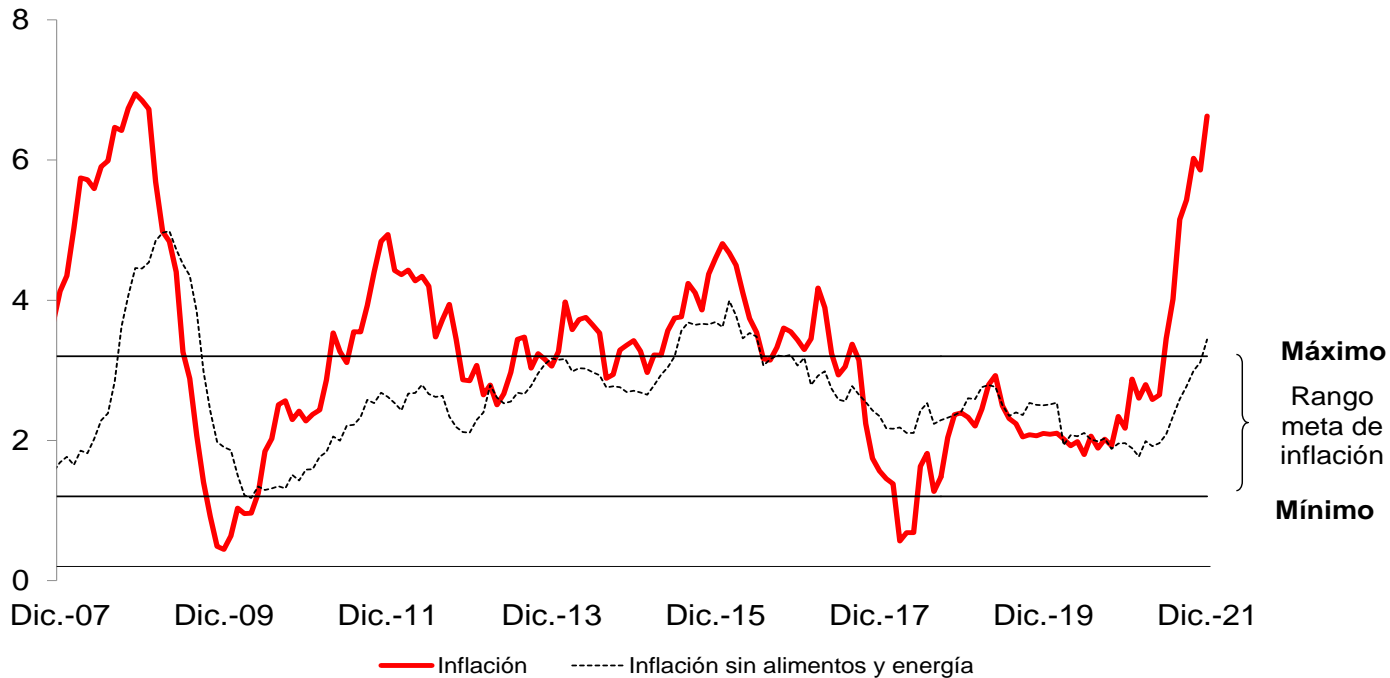
Fuente: Bancos Centrales.



La tasa de inflación a doce meses se incrementó de 5,66 por ciento en noviembre a 6,43 por ciento en diciembre, ubicándose por encima del rango meta por factores tales como el incremento de los precios internacionales de insumos alimenticios y combustibles, así como del tipo de cambio.

### Inflación

(Variación porcentual últimos 12 meses)



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
<b>Inflación</b>	2,68	2,40	2,60	2,38	2,45	3,25	3,81	4,95	5,23	5,83	5,66	6,43
<b>Inflación sin alimentos y energía</b>	1,69	1,57	1,79	1,72	1,76	1,89	2,14	2,39	2,57	2,79	2,91	3,24

Fuente: BCRP



A nivel mundial se observa una elevación significativa de los precios internacionales de los commodities, en particular del petróleo (58,7 por ciento en 2021 y 3,2 por ciento en lo que va del año) y de algunos alimentos como el trigo (27,4 por ciento en 2021 y -4,1 por ciento en lo que va del año) y el aceite de soya (46,7 por ciento en 2021 y -5,0 por ciento en lo que va del año).

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

		Spot				Variación porcentual <sup>1/</sup>	
		Dic. 19	Dic. 20	Dic. 21	06-Ene	Dic.21 / Dic.20	Ene.22 / Dic.21
PETROLEO WTI	US\$/bl.	61,1	48,5	77,0	79,5	58,7	3,2
GLP*	US\$/bl.	23,9	31,4	46,5	46,1	48,3	-0,9
GASOLINA*	US\$/bl.	73,8	57,8	82,2	84,2	42,3	2,4
TRIGO	US\$/tm.	177,8	231,1	294,5	282,4	27,4	-4,1
MAIZ	US\$/tm.	148,4	186,6	227,9	231,5	22,2	1,6
ACEITE DE SOYA	US\$/tm.	756	977	1 434	1 363	46,7	-5,0
BALTIC INDEX	US\$ Indice	1 090	1 366	2 217	2 296	62,3	3,6
<i>TIPO DE CAMBIO</i>	S/ por US\$	<i>3,314</i>	<i>3,620</i>	<i>3,991</i>	<i>3,970</i>	10,2	-0,5

1/ Comparación de Ene.22 es respecto al 6 de enero.

\* Precios de referencia internacional publicados por OSINERGMIN al 3 de enero de 2021.

Fuente: Reuters, USDA y OSINERGMIN.



Estos aumentos de las cotizaciones internacionales han generado un incremento de la inflación a través de mayores costos de producción de alimentos básicos de la canasta familiar como el pan y fideos (trigo es su principal insumo), carne de pollo (maíz y torta de soya son sus principales insumos) y aceite vegetal (aceite de soya es su principal insumo). Adicionalmente, el aumento de precios de combustibles tuvo un impacto directo e indirecto en la inflación a través de mayores costos de transporte, además del aumento significativo del tipo de cambio (9,7 por ciento desde diciembre de 2020).

**Inflación**  
(Variación porcentual anual)

Rubro	Peso	2019	2020	2021
<b><u>IPC</u></b>	<b><u>100,0</u></b>	<b><u>1,90</u></b>	<b><u>1,97</u></b>	<b><u>6,43</u></b>
<b><u>1. IPC sin alimentos y energía</u></b>	<b><u>56,4</u></b>	<b><u>2,30</u></b>	<b><u>1,76</u></b>	<b><u>3,24</u></b>
<b><u>2. Alimentos y energía</u></b>	<b><u>43,6</u></b>	<b><u>1,43</u></b>	<b><u>2,22</u></b>	<b><u>10,18</u></b>
<b>i. Alimentos</b>	<b>37,8</b>	<b>1,00</b>	<b>2,24</b>	<b>7,97</b>
Carne de pollo	3,0	-7,3	6,6	23,4
Pan	1,9	0,9	0,3	15,5
Aceites	0,5	-2,3	4,1	63,5
Papa	0,9	12,6	-18,7	11,9
Tomate	0,2	-4,6	-11,4	33,9
Comidas fuera del hogar	11,7	1,7	1,0	4,5
<b>ii. Energía</b>	<b>5,7</b>	<b>4,32</b>	<b>2,13</b>	<b>24,41</b>
Combustibles	2,8	-0,4	-4,2	47,2
Gasolina y lubricantes	1,3	0,6	-11,2	46,4
Gas	1,4	-1,7	2,0	51,0
Electricidad	2,9	8,0	6,7	9,5



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, habrían afectado 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. 20/ Dic. 19	Dic. 21/ Dic. 20
Insumos industriales	3,7	33,0
Plásticos	6,4	51,3
Hierro y acero	3,2	56,8
Textiles	-6,9	20,9
Papeles	-8,8	30,2
Productos químicos	4,3	14,4
Químicos orgánicos	3,6	45,4
Resto	5,9	27,9
<i>Del cual:</i>		
Abonos	-11,2	84,0

Fuente: Sunat.

Elaboración: BCRP.



La tasa de inflación sin alimentos y energía a doce meses se ubica en 3,24 por ciento en diciembre, por encima del límite superior del rango meta de inflación.

## Inflación e indicadores tendenciales (Variación porcentual anual)

	Promedio anual	Var% anual		
	2001-2020	Oct-21	Nov-21	Dic-21
IPC	2,6	5,83	5,66	6,43
IPC sin alimentos y energía	2,1	2,79	2,91	3,24
<b><u>Indicadores tendenciales</u></b>				
Media acotada	2,5	3,83	4,06	4,53
Percentil 63	2,4	3,47	3,73	4,23
Reponderada	2,5	3,55	3,80	4,26

**Media acotada:** promedio ponderado de las variaciones porcentuales de precios ubicadas entre los percentiles 34 y 84.

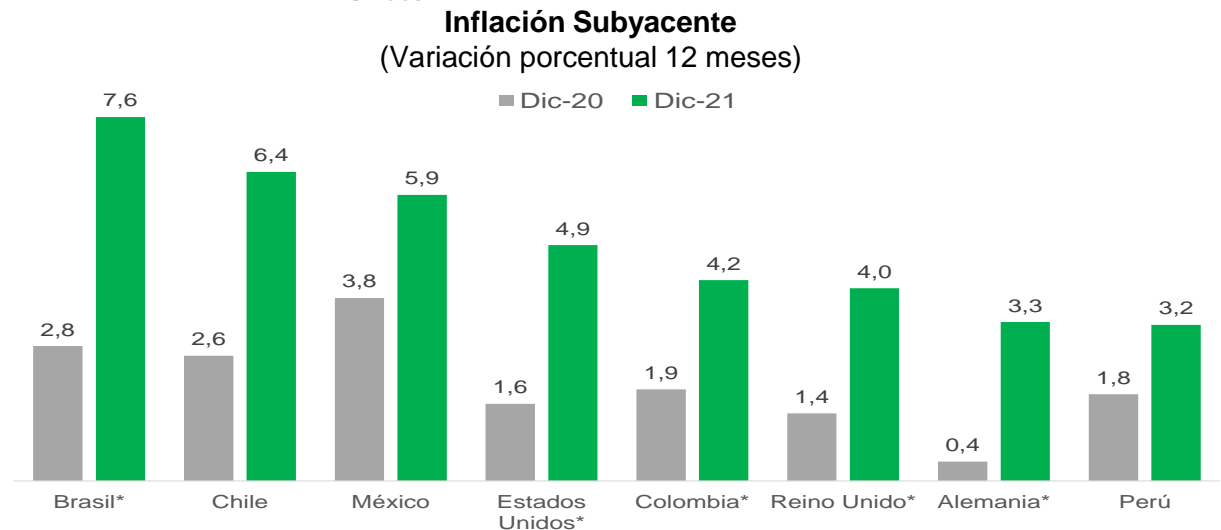
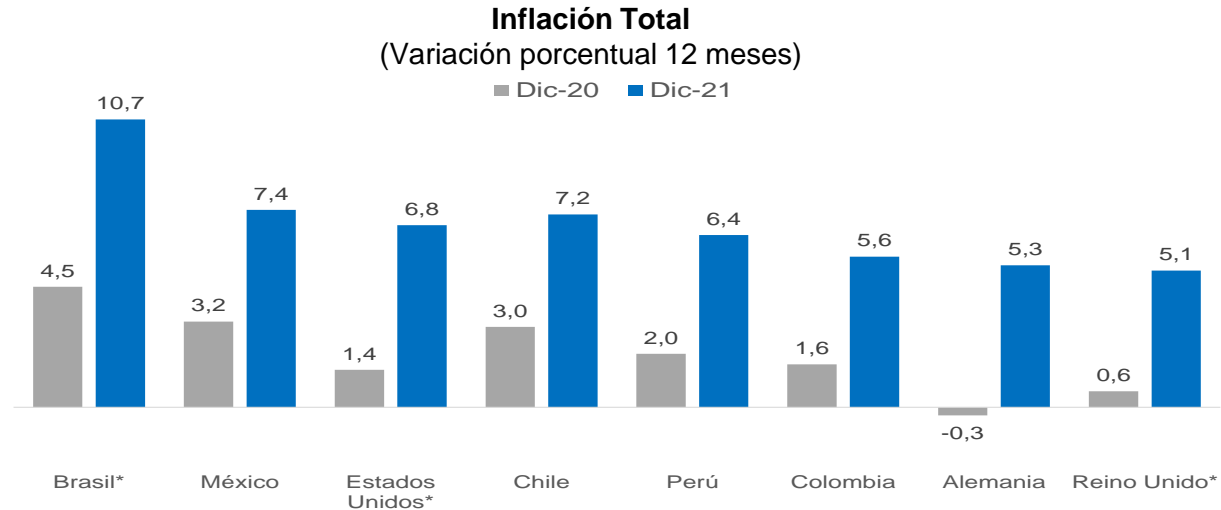
**Percentil 63:** corresponde a la variación porcentual del rubro ubicado en el percentil 63.

**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.





En el mundo se observa una aceleración de las tasas de inflación desde mediados del año pasado. En diciembre de 2021 tanto la inflación total como la inflación subyacente de Perú fueron de las más bajas a nivel regional.



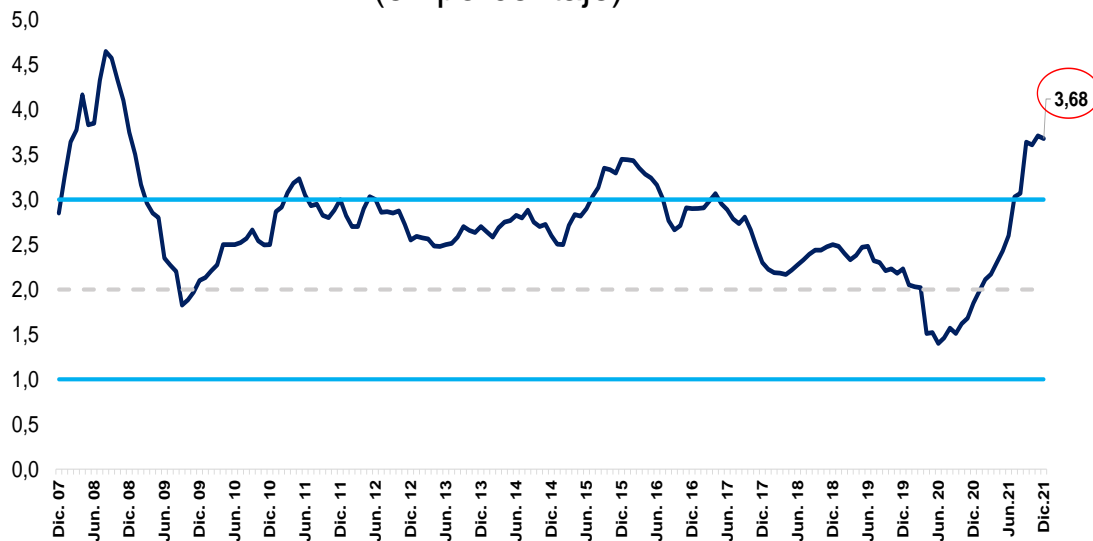
\*A noviembre de 2021.

Fuente: Trading Economics y BCRP para Perú.



Las expectativas de inflación para el 2022 se elevaron de 3,5 a 3,7 por ciento, 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 Oct.	30 de Nov.	31 de Dic.	
<b>ANALISTAS ECONÓMICOS 1/</b>				
2022	3,15	3,55	3,60	↑
2023	2,90	2,80	2,90	
<b>SISTEMA FINANCIERO 2/</b>				
2022	3,50	3,50	3,75	↑
2023	3,00	3,00	3,00	
<b>EMPRESAS NO FINANCIERAS 3/</b>				
2022	3,00	3,21	3,50	↑
2023	3,00	3,00	3,00	

<sup>1/</sup> 18 analistas en Octubre, 16 en Noviembre, y 17 en Diciembre de 2021

<sup>2/</sup> 18 empresas financieras en Octubre, 15 en Noviembre, y 13 en Diciembre de 2021

<sup>3/</sup> 284 empresas no financieras en Octubre, 287 en Noviembre, y 267 en Diciembre de 2021



La actividad económica en el periodo enero-octubre de 2021 se ubica por encima del nivel pre-pandemia, aunque los sectores más intensivos en contacto humano son los más afectados por el COVID-19.

**PRODUCTO BRUTO INTERNO**

(Variación porcentual respecto a similar periodo del año mencionado)

	Peso 2020 <sup>1/</sup>	2020			21/20			21/19		
		Año	III Trim.	Oct.	Ene.-Oct.	III Trim.	Oct.	Ene.-Oct.		
<b>PBI Primario</b>	<b>23,1</b>	<b>-7,7</b>	<b>3,0</b>	<b>0,3</b>	<b>7,6</b>	<b>-3,7</b>	<b>-1,2</b>	<b>-2,6</b>		
Agropecuario	6,4	1,4	9,6	5,2	3,0	7,8	7,6	4,6		
Pesca	0,5	4,2	-37,8	-33,1	4,9	-28,6	-27,1	-2,5		
Minería metálica	8,8	-13,8	6,2	0,4	13,7	-3,9	-0,7	-4,7		
Hidrocarburos	1,5	-11,0	-6,2	7,2	-5,5	-19,1	-6,1	-15,6		
Manufactura	3,6	-2,0	-9,0	-8,5	6,0	-9,8	-10,9	-0,4		
<b>PBI No Primario</b>	<b>76,9</b>	<b>-12,0</b>	<b>13,8</b>	<b>5,7</b>	<b>18,5</b>	<b>3,1</b>	<b>1,8</b>	<b>1,5</b>		
Manufactura	8,5	-16,4	14,5	3,9	28,9	4,4	2,9	3,8		
Electricidad y agua	2,0	-6,1	6,3	3,3	9,8	2,9	3,2	1,8		
Construcción	5,6	-13,9	23,8	-3,1	52,0	18,3	11,0	17,2		
Comercio	10,2	-16,0	10,1	5,1	21,5	1,2	1,1	-1,5		
Total Servicios	50,6	-10,3	13,7	7,7	13,3	1,5	0,6	-0,1		
<b><u>PBI</u></b>	<b><u>100,0</u></b>	<b><u>-11,0</u></b>	<b><u>11,4</u></b>	<b><u>4,6</u></b>	<b><u>16,0</u></b>	<b><u>1,6</u></b>	<b><u>1,2</u></b>	<b><u>0,6</u></b>		

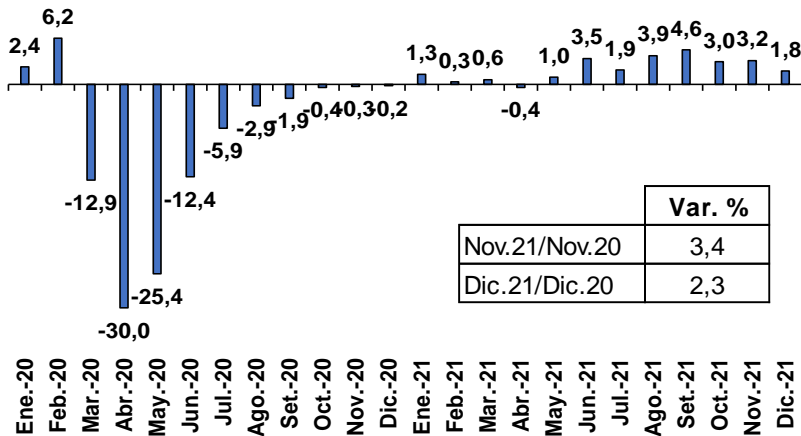
1/ Ponderación implícita del año 2020 a precios de 2007.

Fuente: INEI, BCRP



# Los indicadores de noviembre y diciembre señalan que la actividad económica se ubicaría por encima de su nivel pre-pandemia.

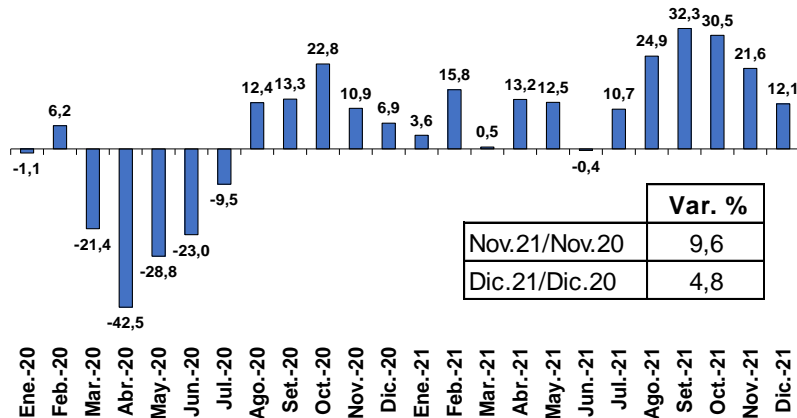
**Producción Promedio Mensual de Electricidad (GWh)**  
(Var. % respecto al mismo periodo de 2019)



	Var. %
Nov.21/Nov.20	3,4
Dic.21/Dic.20	2,3

Fuente: COES.

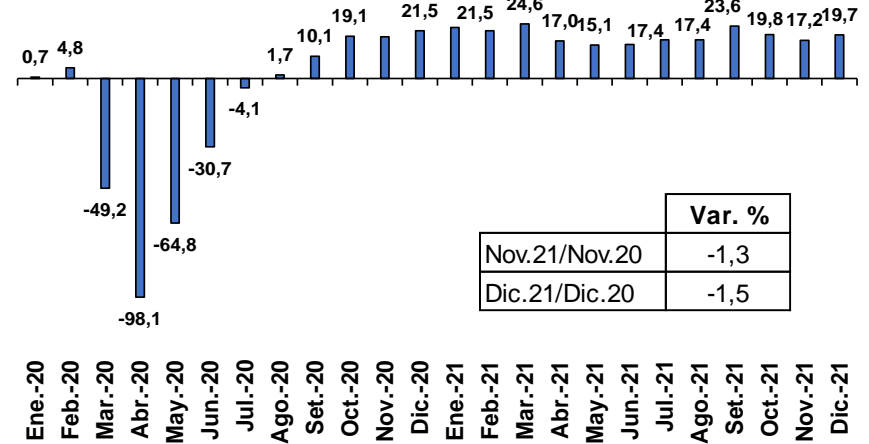
**Volumen de Exportaciones no Tradicionales\***  
(Var. % real respecto al mismo periodo de 2019)



	Var. %
Nov.21/Nov.20	9,6
Dic.21/Dic.20	4,8

\* Diciembre proyectado.  
Fuente: Sunat.

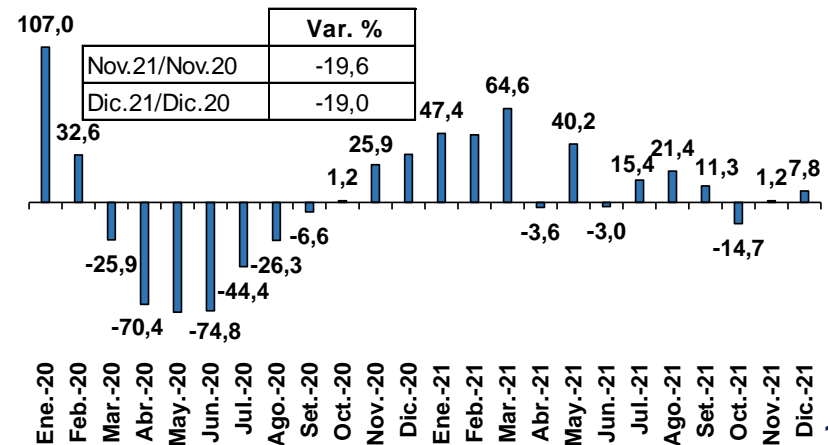
**Consumo Interno de Cemento\***  
(Var. % respecto al mismo periodo de 2019)



	Var. %
Nov.21/Nov.20	-1,3
Dic.21/Dic.20	-1,5

\* Diciembre proyectado.  
Fuente: Empresas cementeras y UNACEM.

**Inversión del Gobierno General**  
(Var. % real respecto al mismo periodo de 2019)



Fuente: MEF.



## La mayoría de indicadores de expectativas sobre la economía continúa en diciembre en el tramo pesimista.

### Resultados de la Encuesta de Expectativas Macroeconómicas

	Diciembre 2019	Marzo 2020	Octubre 2021	Noviembre 2021		Diciembre 2021		Correlación con PBI <sup>1/</sup>
<b>EXPECTATIVA DE:</b>								
LA ECONOMÍA A 3 MESES	50,8	21,8	42,5	40,1	↓ <	41,2	↑ <	0,63
LA ECONOMÍA A 12 MESES	61,5	41,5	51,0	47,3	↓ <	48,6	↑ <	0,42
EL SECTOR A 3 MESES	51,5	28,5	48,7	46,8	↓ <	46,2	↓ <	0,67
EL SECTOR A 12 MESES	61,5	43,4	56,2	53,2	↓ >	53,7	↑ >	0,33
LA SITUACIÓN DE SU EMPRESA A 3 MESES	56,1	28,3	51,5	51,3	↓ >	51,0	↓ >	0,66
LA SITUACIÓN DE SU EMPRESA A 12 MESES	66,6	46,4	57,8	56,7	↓ >	58,6	↑ >	0,66
DEMANDA DE SUS PRODUCTOS A 3 MESES	55,1	30,7	53,6	52,2	↓ >	49,6	↓ <	0,66
DEMANDA DE SUS PRODUCTOS A 12 MESES	68,0	47,4	61,5	60,5	↓ >	60,4	↓ >	0,66
CONTRATACIÓN DE PERSONAL A 3 MESES	48,6	35,9	47,1	49,5	↑ <	46,2	↓ <	0,66
CONTRATACIÓN DE PERSONAL A 12 MESES	54,0	39,6	52,9	53,2	↑ >	52,8	↓ >	0,58
INVERSIÓN DE SU EMPRESA A 3 MESES <sup>3/</sup>	51,3	29,9	44,7	43,3	↓ <	42,8	↓ <	0,65
INVERSIÓN DE SU EMPRESA A 12 MESES <sup>3/</sup>	59,3	40,0	52,4	50,6	↓ >	50,8	↑ >	0,65

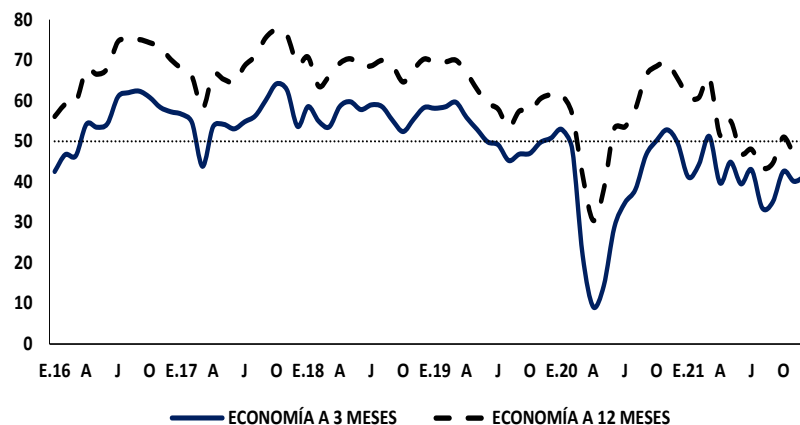
> : mayor a 50  
< : menor a 50

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/ 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

Expectativa de la Economía a 3 y 12 meses  
(Índice de expectativas)

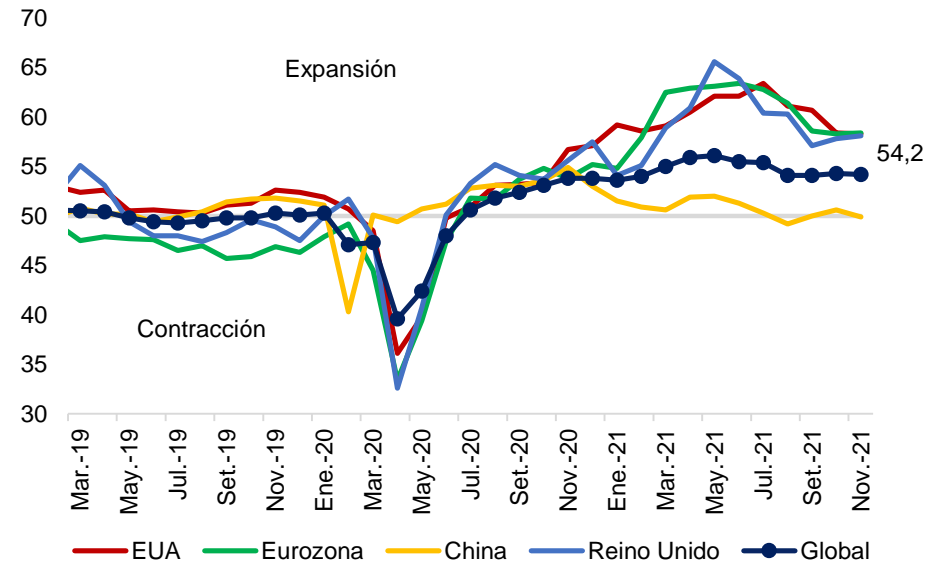


Fuente: BCRP.



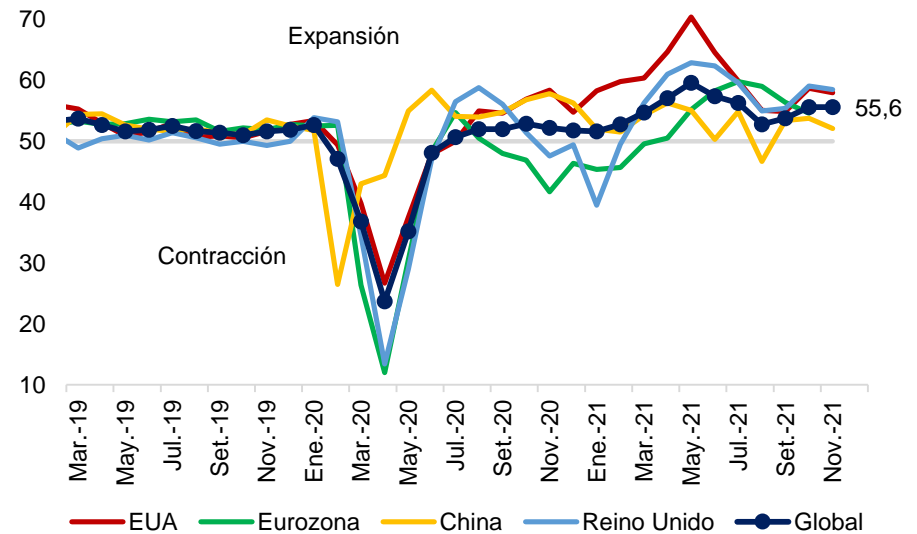
La actividad económica mundial se viene recuperando, aunque a menor ritmo por rebrotes de contagios de COVID-19 y la aparición de nuevas variantes y cuellos de botella de la oferta global de bienes y servicios. Se espera que el proceso de recuperación continúe en los próximos trimestres conforme sigan avanzando la vacunación en el mundo y los programas significativos de estímulo fiscal en países desarrollados.

**PMI Global Manufactura**  
(Valor del índice)



Fuente: Markit Economics.

**PMI Global Servicios**  
(Valor del índice)



Fuente: Markit Economics.



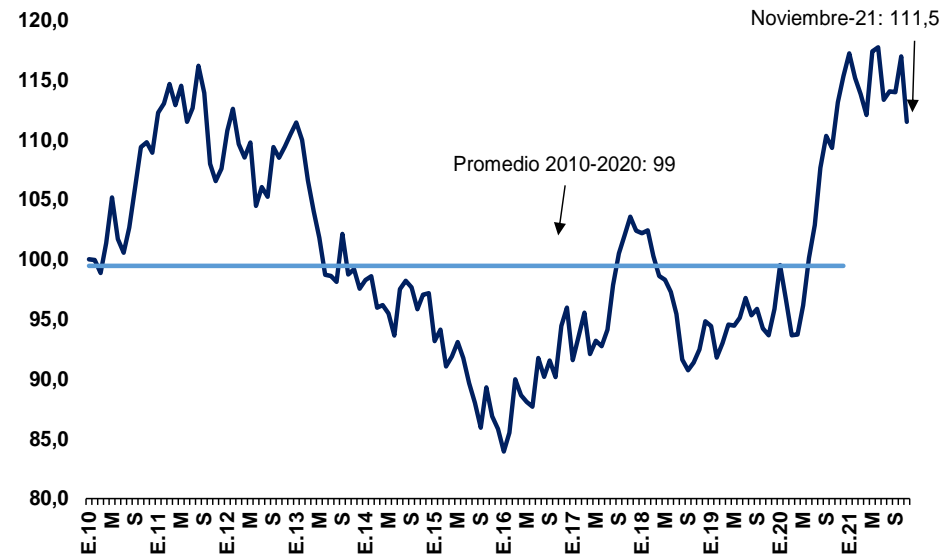
Se mantiene el fuerte incremento en la cotización internacional de minerales, especialmente del cobre, oro y zinc. Con ello, los términos de intercambio continúan en un nivel históricamente alto.

Cotización Internacional del Cobre  
(US\$/lb.)



Fuente: Reuters

Términos de Intercambio: 2010-2021\*  
(2007=100)



\*Noviembre 2021 es proyección.

Fuente: BCRP



Los mercados financieros han continuado mostrando una alta volatilidad en un contexto de incertidumbre y las acciones del BCRP se orientaron a atenuar dichas volatilidades. Al 6 de enero el tipo de cambio se ubica en S/ 3,970 por dólar, apreciándose en 0,5 por ciento respecto al 31 de diciembre de 2021 (S/ 3,991) y depreciándose 9,7 por ciento respecto al 31 de diciembre de 2020 (S/ 3,620).

## Tipos de Cambio (unidades monetarias por dólar)

		Fin de periodo					Variación anual (%)*			
		Dic-18	Dic-19	Dic-20	Dic-21	06-Ene	2022**	2021	2020	2019
Índice dólar	Spot	96,17	96,39	89,94	95,97	96,18	0,2	6,7	-6,7	0,2
EURO	US\$ por Euro	1,144	1,121	1,221	1,137	1,131	-0,5	-6,9	8,9	-2,0
REINO UNIDO	US\$ por Libra	1,281	1,326	1,367	1,353	1,353	0,0	-1,1	3,1	3,5
JAPÓN	Yen	109,93	108,61	103,24	115,08	115,74	0,6	11,5	-4,9	-1,2
BRASIL	Real	3,880	4,019	5,194	5,570	5,713	2,6	7,3	29,2	3,6
COLOMBIA	Peso	3 245	3 285	3 415	4 065	4 042	-0,6	19,1	3,9	1,2
CHILE	Peso	693	752	710	851	840	-1,3	19,9	-5,6	8,5
MEXICO	Peso	19,65	18,93	19,87	20,49	20,52	0,2	3,1	5,0	-3,7
ARGENTINA	Peso	37,65	59,86	84,08	102,68	103,22	0,5	22,1	40,5	59,0
PERÚ	Sol	3,377	3,315	3,620	3,991	3,970	-0,5	10,2	9,2	-1,8

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

\*\* Comparación de 2022 es respecto al 06 de Enero.

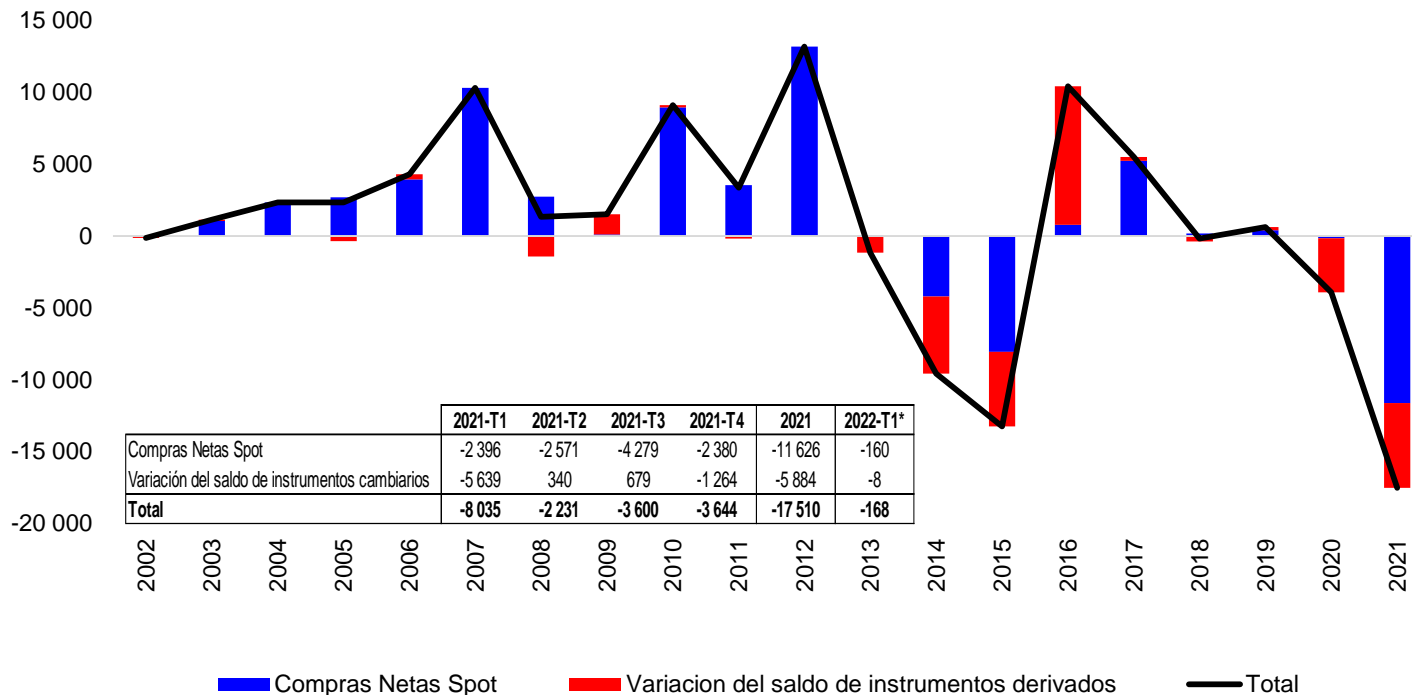
Fuente: Reuters





Los mercados financieros han continuado mostrando una alta volatilidad en un contexto de incertidumbre, y las acciones del BCRP se orientaron a atenuar dichas volatilidades. En el año 2021, el BCRP ha ofertado US\$ 17,5 mil millones en el mercado cambiario mediante ventas en el mercado spot (US\$ 11,6 mil millones) y la colocación neta de derivados cambiarios y certificados indexados al tipo de cambio (US\$ 5,9 mil millones).

### Intervención Cambiaria del BCRP (Millones de US\$)

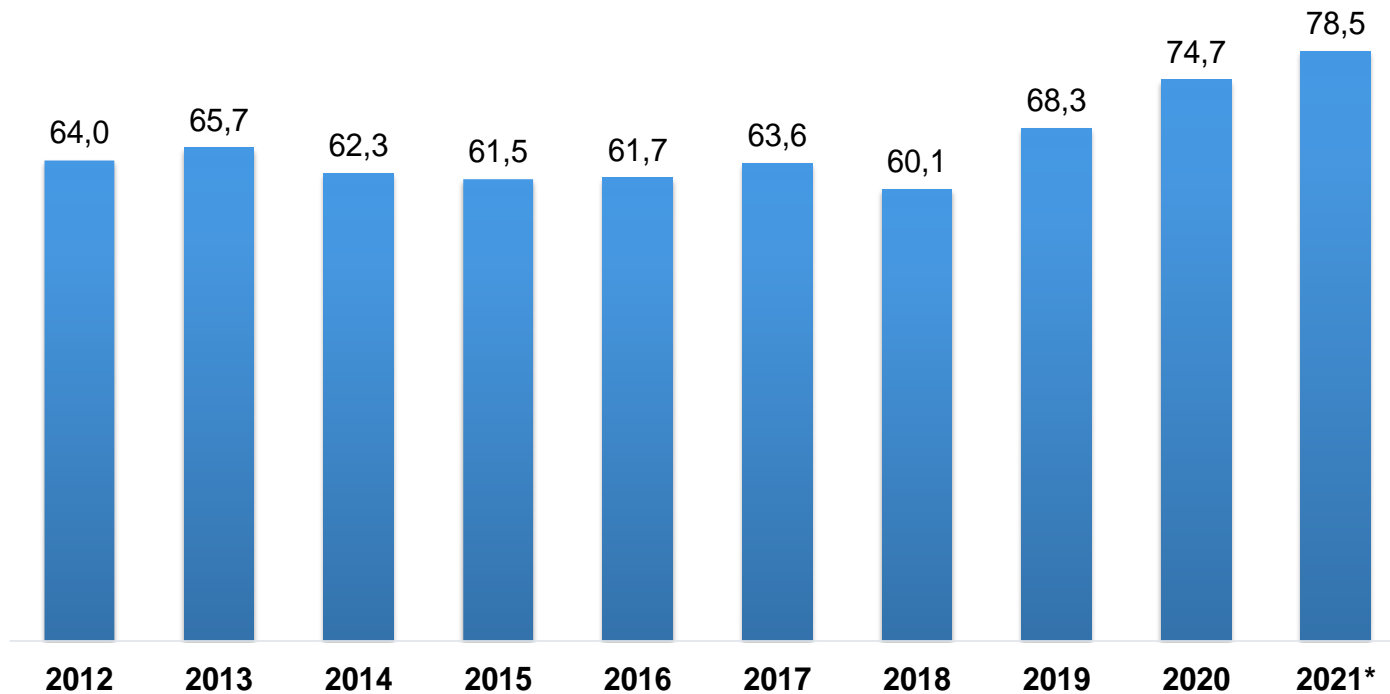


\* Datos al 05 de enero.  
Fuente: BCRP



El BCRP cuenta con una sólida posición externa, reflejada en el adecuado nivel de Reservas Internacionales, lo que permite a la economía contar con una alta capacidad de respuesta para continuar enfrentando contingencias adversas. El nivel de RIN es superior al que teníamos previo a la pandemia (US\$ 67,6 mil millones a febrero de 2020). Adicionalmente se cuenta desde mayo de 2020 con una línea de crédito automática de libre disponibilidad (LCF) del FMI por aproximadamente US\$ 11,5 mil millones.

### Reservas Internacionales Netas (Miles de millones de US\$)



\* Datos al 31 de diciembre.  
Fuente: BCRP.



Desde el año pasado, las tasas de interés de largo plazo se han recuperado a nivel mundial por las expectativas de crecimiento global y en la región además por aumento del riesgo país. El rendimiento de los bonos soberanos de Perú continúa siendo de los más bajos de la región.

## Rendimiento de Bonos Soberanos a 10 años

(En porcentajes)

	Fin de Periodo				Var. Acum. al 06 de Ene. con respecto a (pbs.)	
	Dic-19	Dic-20	Dic-21	Ene-22	Dic-21	Dic-20
<b>Estados Unidos</b>	1,92	0,92	1,51	1,73	<b>22</b>	<b>81</b>
Alemania	-0,19	-0,57	-0,18	-0,06	12	51
Francia	0,12	-0,34	0,20	0,26	7	60
Italia	1,41	0,54	1,17	1,27	10	73
España	0,46	0,04	0,56	0,62	6	58
Grecia	1,43	0,62	1,32	1,38	7	76
Gran Bretaña	0,82	0,19	0,97	1,15	19	96
Japón	-0,02	0,02	0,07	0,12	6	10
Brasil	6,79	6,90	10,84	11,40	55	450
Chile	3,17	2,65	5,68	5,70	1	305
Colombia	6,34	5,39	8,22	8,60	38	321
México	6,89	5,53	7,56	7,85	29	232
<b>Perú</b>	<b>4,64</b>	<b>3,50</b>	<b>5,87</b>	<b>6,02</b>	<b>15</b>	<b>252</b>

\* Con información al 06 de Enero.

Fuente: Reuters.



Las tasas de interés en soles se mantienen por debajo de los promedios de largo plazo.

### Tasas de Interés en Moneda Nacional <sup>1/</sup> (En porcentajes)

	Fin de Período									Promedio de largo plazo <sup>2/</sup>
	Dic. 18	Dic. 19	Dic. 20	Mar. 21	Jun. 21	Set. 21	Oct. 21	Nov. 21	Dic. 21	
Referencia	2,75	2,25	0,25	0,25	0,25	1,00	1,50	2,00	2,50	3,34
TAMN <sup>3/</sup>	14,37	14,35	12,10	11,20	10,73	10,49	10,68	10,83	11,21	15,90
Activa Preferencial Corporativa 3 meses	4,52	3,29	0,68	0,55	0,88	1,48	1,96	2,62	3,09	3,97
Corporativo <sup>4/</sup>	4,90	3,80	2,51	2,23	1,44	2,06	2,46	2,81	3,22	4,85
Grandes Empresas <sup>4/</sup>	6,42	6,01	4,60	3,92	3,70	4,20	4,87	5,35	5,65	6,49
Medianas Empresas <sup>4/</sup>	9,84	9,28	6,07	7,95	7,28	7,91	8,57	9,00	8,75	9,72
Pequeñas Empresas <sup>4/</sup>	18,50	18,03	17,23	18,21	17,64	18,09	18,42	19,07	19,28	20,01
Microempresas <sup>4/</sup>	32,70	31,32	30,09	32,84	32,37	31,58	30,93	31,16	32,34	32,20
Hipotecario <sup>4/</sup>	7,60	7,00	6,39	5,89	5,87	6,37	6,54	6,88	6,85	8,29
Bono soberano a 10 años	5,62	4,64	3,50	4,97	5,37	6,44	5,82	5,95	5,87	5,43
TIPMN <sup>5/</sup>	2,47	2,25	0,98	0,89	0,81	0,81	0,86	1,00	1,10	2,20
Pasiva Preferencial Corporativa 3 meses	4,01	2,81	0,19	0,14	0,38	0,93	1,26	1,94	2,63	3,20
Depósitos Personas mayor a 1 año	3,68	3,47	1,97	1,93	2,03	2,46	2,82	3,09	3,09	4,09

1/ Al 5 de enero, con excepción de la tasa de referencia que está al 07 de Enero. Corresponde a empresas bancarias.

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

3/ Tasa activa promedio en moneda nacional en términos anuales.

4/ Tasas en términos anuales de las operaciones realizadas en los últimos 30 días útiles.

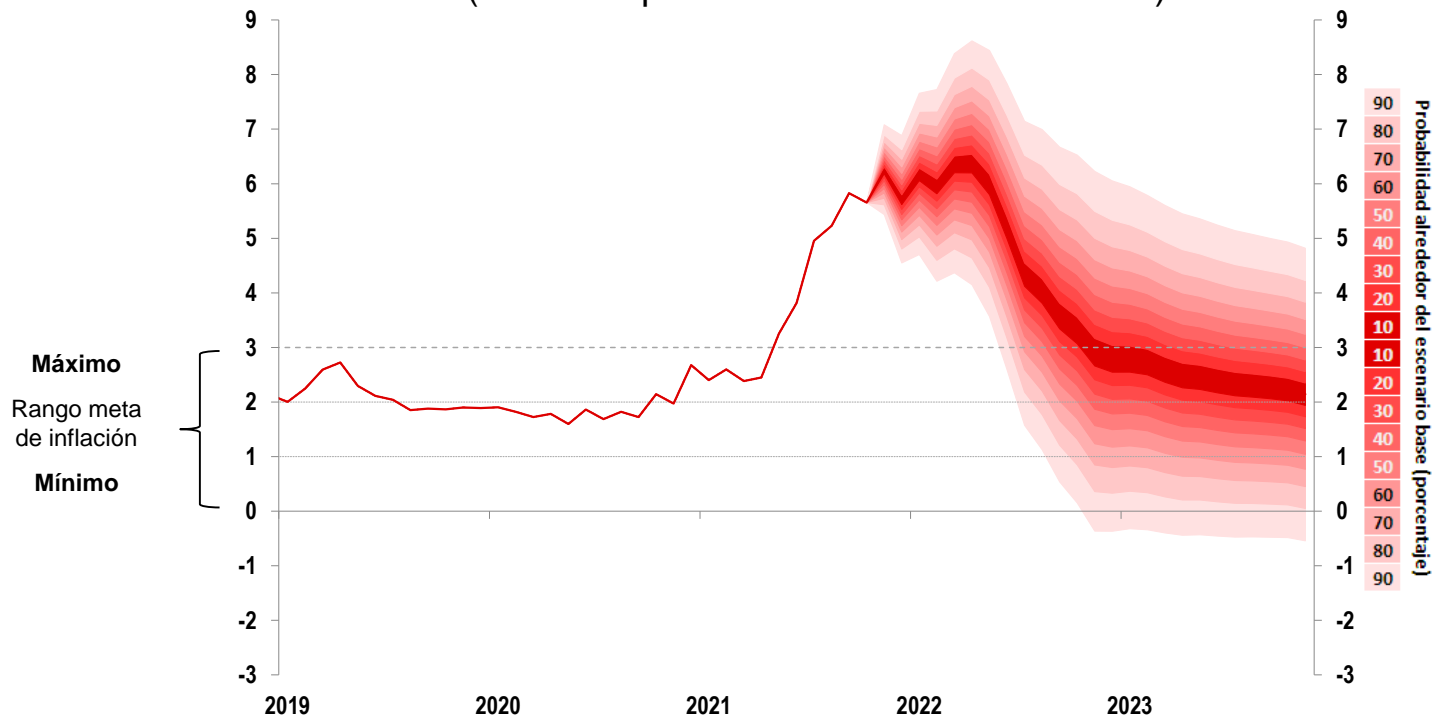
5/ Tasa pasiva promedio en moneda nacional en términos anuales.

Fuente: BCRP y SBS.



Se proyecta que la inflación retornará al rango meta en el cuarto trimestre de este año, debido a la reversión del efecto de factores transitorios sobre la tasa de inflación (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 las expectativas de inflación y a la evolución de la actividad económica para considerar, de ser necesario, modificaciones en la posición de la política monetaria que garanticen el retorno de la inflación al rango meta. Con la información disponible se estima conveniente proseguir con la normalización de la política monetaria en los próximos meses.

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





BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ

# Programa Monetario Enero 2022

07 de enero de 2022