



BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ

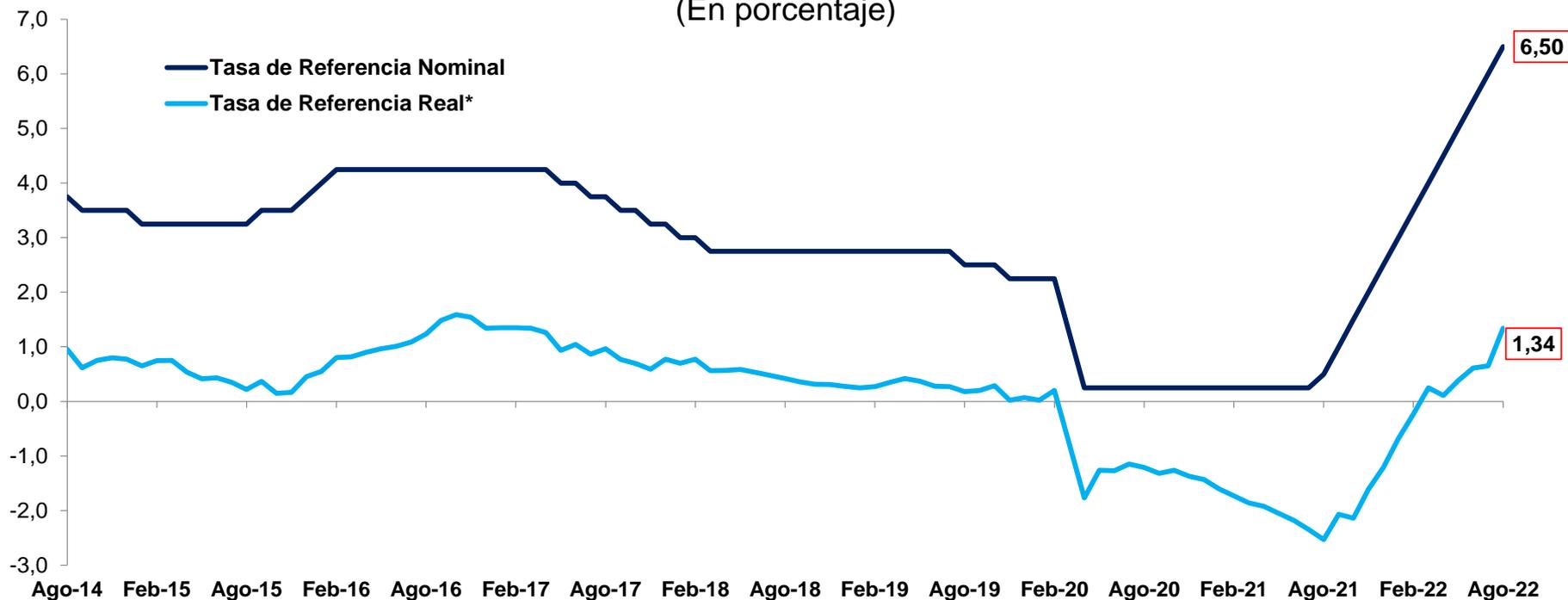
Programa Monetario Agosto 2022

12 de agosto de 2022



El Directorio del Banco Central de Reserva del Perú acordó elevar la tasa de interés de referencia en 50 pbs. a 6,50 por ciento, continuando con la normalización de la posición de política monetaria.

Tasa de Interés de Referencia (En porcentaje)



*Con expectativas de inflación.

	Ago. 21	Sep. 21	Oct. 21	Nov. 21	Dic. 21	Ene. 22	Feb. 22	Mar. 22	Abr. 22	May. 22	Jun. 22	Jul. 22	Ago. 22
(I) Tasa Nominal	0,50	1,00	1,50	2,00	2,50	3,00	3,50	4,00	4,50	5,00	5,50	6,00	6,50
(II) Expectativas de Inflación	3,03	3,07	3,64	3,61	3,71	3,68	3,73	3,75	4,39	4,62	4,89	5,35	5,16
(III) Tasa Real: (I)-(II)	-2,53	-2,07	-2,14	-1,61	-1,21	-0,68	-0,23	0,25	0,11	0,38	0,61	0,65	1,34



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

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

País	TPM	Expectativa Inflación 12 meses**	Tasa real ex ante
Brasil	13,75	6,39	7,36
Chile	9,75	7,10	2,65
Colombia	9,00	5,80	3,20
México	8,50	6,15	2,35
Perú	6,50	5,16	1,34

*Tasas de política al 11 de agosto de 2022, expectativas de inflación a julio de 2022.

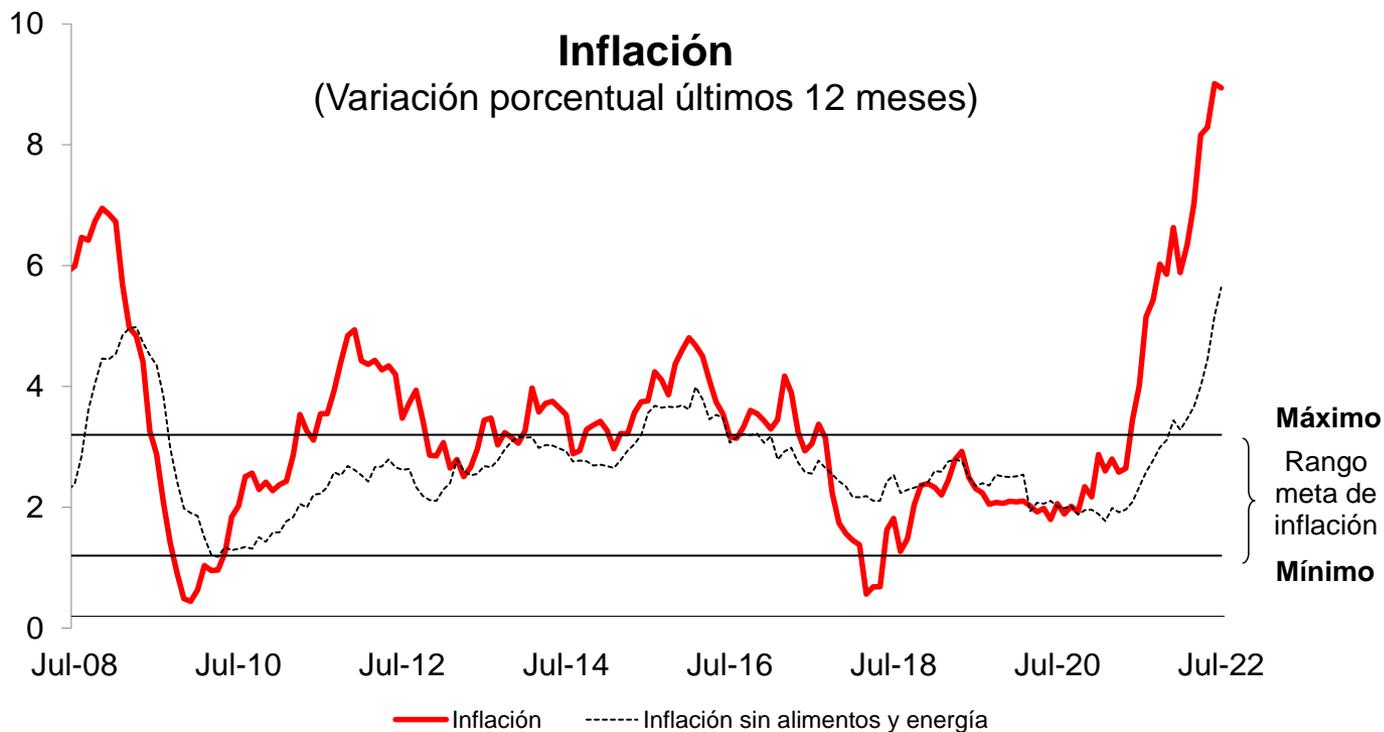
**Obtenida por interpolación en base a expectativas a diciembre de 2022 y 2023 en los casos de Brasil y México (los demás bancos centrales publican el dato directamente).

Fuente: Bancos centrales.



La tasa de inflación a doce meses se redujo de 8,81 por ciento en junio a 8,74 por ciento en julio, ubicándose por encima del rango meta por las alzas significativas de los precios internacionales de insumos alimenticios y combustibles.

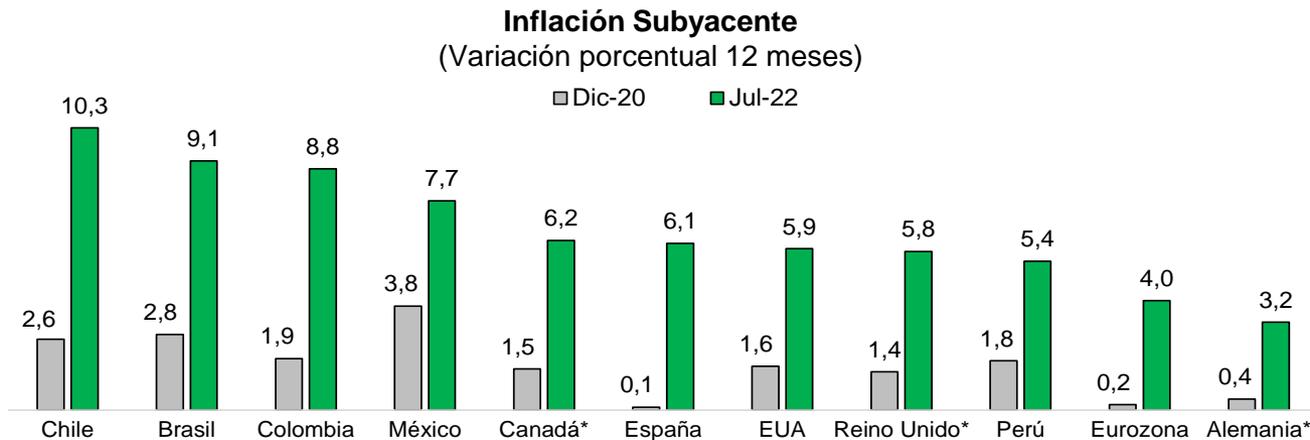
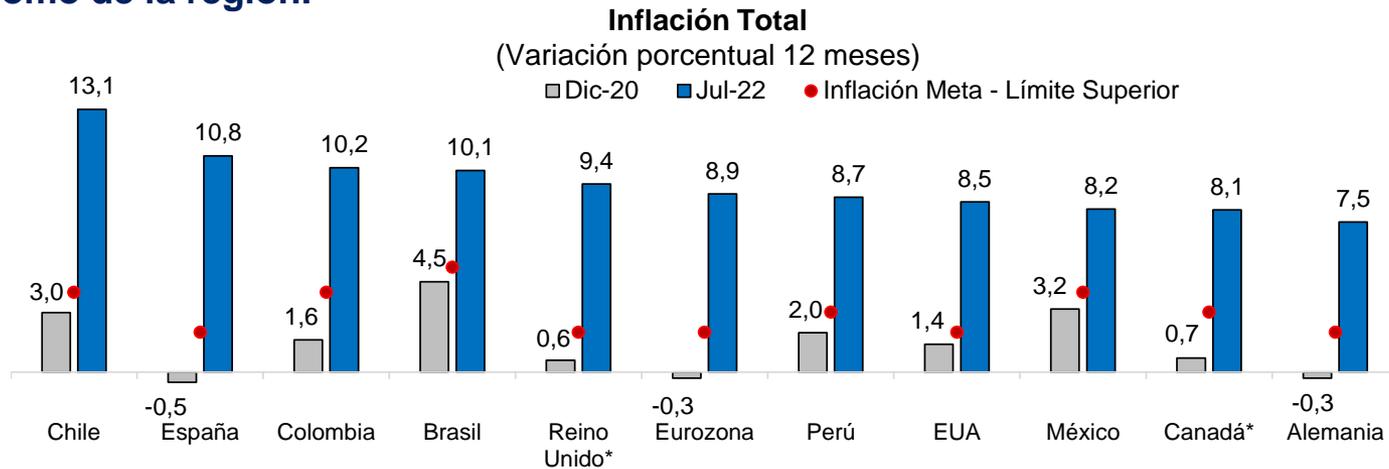
Por su parte, la tasa de inflación sin alimentos y energía a doce meses se elevó de 4,95 por ciento en junio a 5,44 por ciento en julio, por encima del límite superior del rango meta de inflación.



Var.% 12 meses	Ene-21	Feb-21	Mar-21	Abr-21	May-21	Jun-21	Jul-21	Ago-21	Set-21	Oct-21	Nov-21	Dic-21	Ene-22	Feb-22	Mar-22	Abr-22	May-22	Jun-22	Jul-22
Inflación	2,68	2,40	2,60	2,38	2,45	3,25	3,81	4,95	5,23	5,83	5,66	6,43	5,68	6,15	6,82	7,96	8,09	8,81	8,74
Inflación sin alimentos y energía	1,69	1,57	1,79	1,72	1,76	1,89	2,14	2,39	2,57	2,79	2,91	3,24	3,08	3,26	3,46	3,81	4,26	4,95	5,44



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



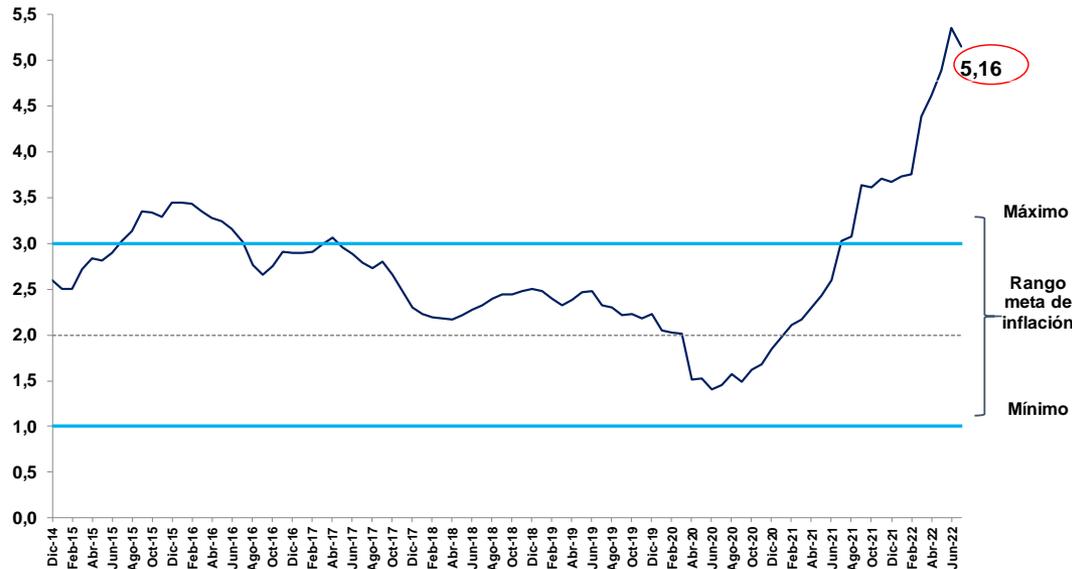
*A junio de 2022.

Fuente: Institutos de estadísticas y bancos centrales.



Las expectativas de inflación a doce meses se redujeron de 5,35 a 5,16 por ciento, entre junio y julio, ubicándose aún 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 May.	30 de Jun.	31 de Jul.	
ANALISTAS ECONÓMICOS 1/				
2022	6,00	7,00	7,45	↑
2023	3,80	4,00	3,50	↓
2024	3,00	3,00	3,00	=
SISTEMA FINANCIERO 2/				
2022	5,50	6,40	6,80	↑
2023	3,55	4,00	4,00	=
2024	3,00	4,00	3,65	↓
EMPRESAS NO FINANCIERAS 3/				
2022	5,80	6,00	6,50	↑
2023	4,00	4,50	4,50	=
2024	3,80	3,90	3,90	=

^{1/} 19 analistas en mayo, 19 en junio, y 18 en julio de 2022

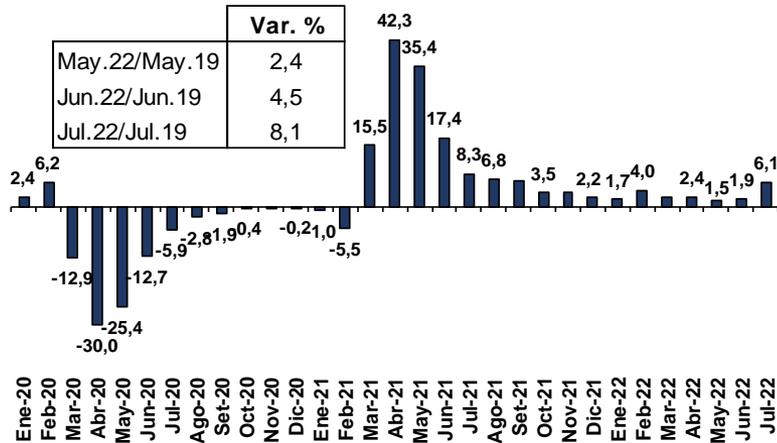
^{2/} 14 empresas financieras en mayo, 13 en junio, y 16 en julio de 2022

^{3/} 295 empresas no financieras en mayo, 284 en junio, y 287 en julio de 2022



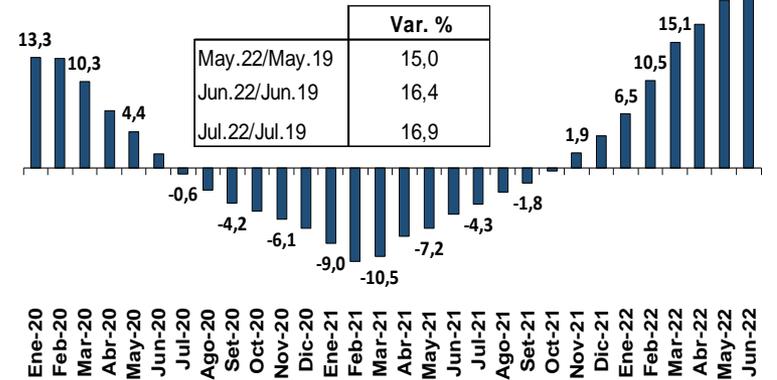
Diferentes indicadores de actividad económica señalan que se mantiene la recuperación del consumo privado.

Producción Promedio Mensual de Electricidad (GWh)
(Variación porcentual 12 meses)



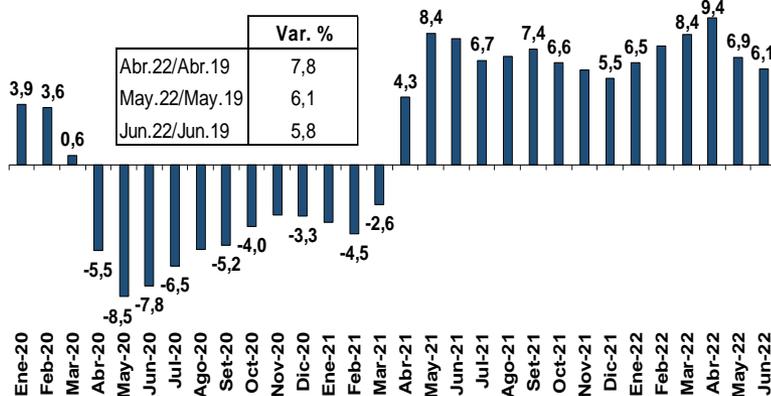
Fuente: COES.

Crédito de Consumo*
(Variación porcentual 12 meses)



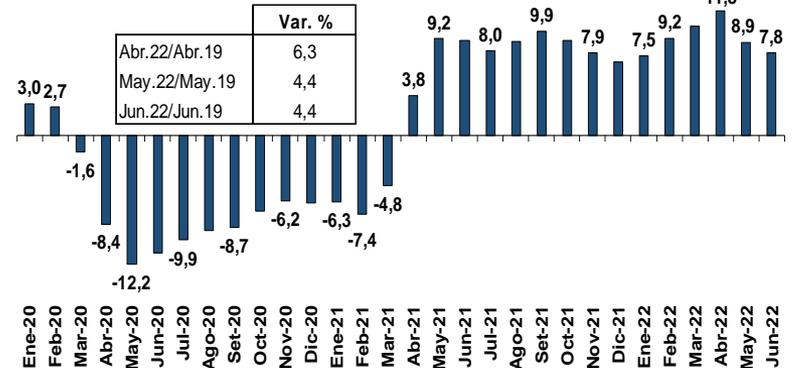
Fuente: BCRP. * A tipo de cambio constante S/ 3,62 por US\$.

Puestos de Trabajo Formal Total
Planilla Electrónica
(Variación porcentual 12 meses)



Fuente: SUNAT – Planilla Mensual de Pagos.

Puestos de Trabajo Formales en el Sector Privado
Planilla Electrónica
(Variación porcentual 12 meses)



Fuente: SUNAT – Planilla Mensual de Pagos.



La mayoría de indicadores adelantados y de expectativas sobre la economía se deterioraron en julio y se mantienen en el tramo pesimista.

Resultados de la Encuesta de Expectativas Macroeconómicas

	Diciembre 2019	Marzo 2020	Mayo 2022	Junio 2022		Julio 2022		Correlación con PBI ^{1/}
EXPECTATIVA DE:								
LA ECONOMÍA A 3 MESES	50,8	21,8	36,1	34,1	↓ <	34,3	↑ <	0,63
LA ECONOMÍA A 12 MESES	61,5	41,5	42,3	40,5	↓ <	43,0	↑ <	0,42
EL SECTOR A 3 MESES	51,5	28,5	46,2	43,2	↓ <	43,2	▬ <	0,67
EL SECTOR A 12 MESES	61,5	43,4	51,8	49,2	↓ <	48,9	↓ <	0,33
LA SITUACIÓN DE SU EMPRESA A 3 MESES	56,1	28,3	48,3	48,7	↑ <	46,2	↓ <	0,66
LA SITUACIÓN DE SU EMPRESA A 12 MESES	66,6	46,4	55,6	53,9	↓ >	52,5	↓ >	0,66
DEMANDA DE SUS PRODUCTOS A 3 MESES	55,1	30,7	52,3	50,6	↓ >	49,3	↓ <	0,66
DEMANDA DE SUS PRODUCTOS A 12 MESES	68,0	47,4	59,8	58,0	↓ >	55,6	↓ >	0,66
CONTRATACIÓN DE PERSONAL A 3 MESES	48,6	35,9	47,9	48,9	↑ <	47,3	↓ <	0,66
CONTRATACIÓN DE PERSONAL A 12 MESES	54,0	39,6	51,7	51,3	↓ >	50,8	↓ >	0,58
INVERSIÓN DE SU EMPRESA A 3 MESES ^{2/}	51,3	29,9	46,6	44,7	↓ <	44,2	↓ <	0,65
INVERSIÓN DE SU EMPRESA A 12 MESES ^{2/}	59,3	40,0	54,0	51,0	↓ >	50,2	↓ >	0,65
EXPECTATIVA DEL PRECIO PROMEDIO DE:								
INSUMOS A 3 MESES	51,5	52,9	71,9	72,1	↑ >	67,9	↓ >	0,63
VENTA A 3 MESES	56,4	49,7	63,3	62,4	↓ >	61,1	↓ >	0,59

> : mayor a 50

< : menor a 50

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

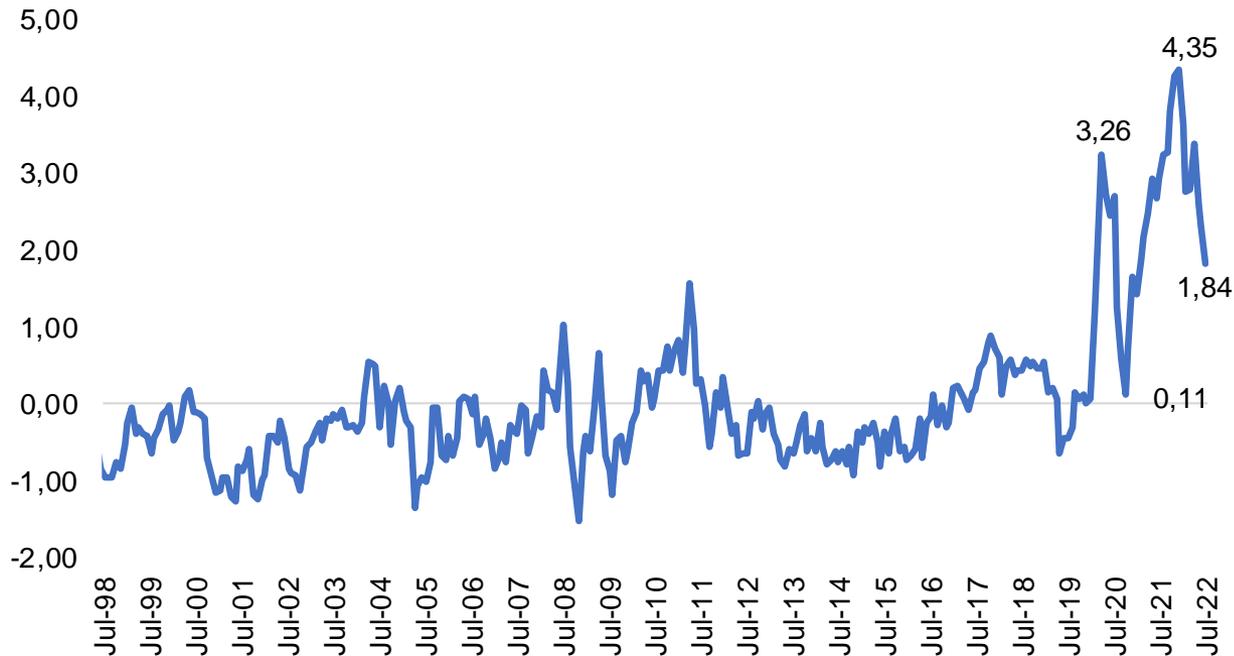
2/ Correlación con Inversión Privada desde setiembre 2017 hasta diciembre 2019.

Fuente: BCRP.



Las perspectivas de crecimiento de la actividad económica mundial para este y el próximo año han venido disminuyendo por la expectativa de reversión de los estímulos en las economías avanzadas, los conflictos internacionales, y la persistencia de los cuellos de botella de la oferta global de bienes y servicios, a pesar de cierta mejora en los últimos meses.

Índice de Presiones sobre Cadena Global de Suministros (Desviaciones sobre el promedio histórico)



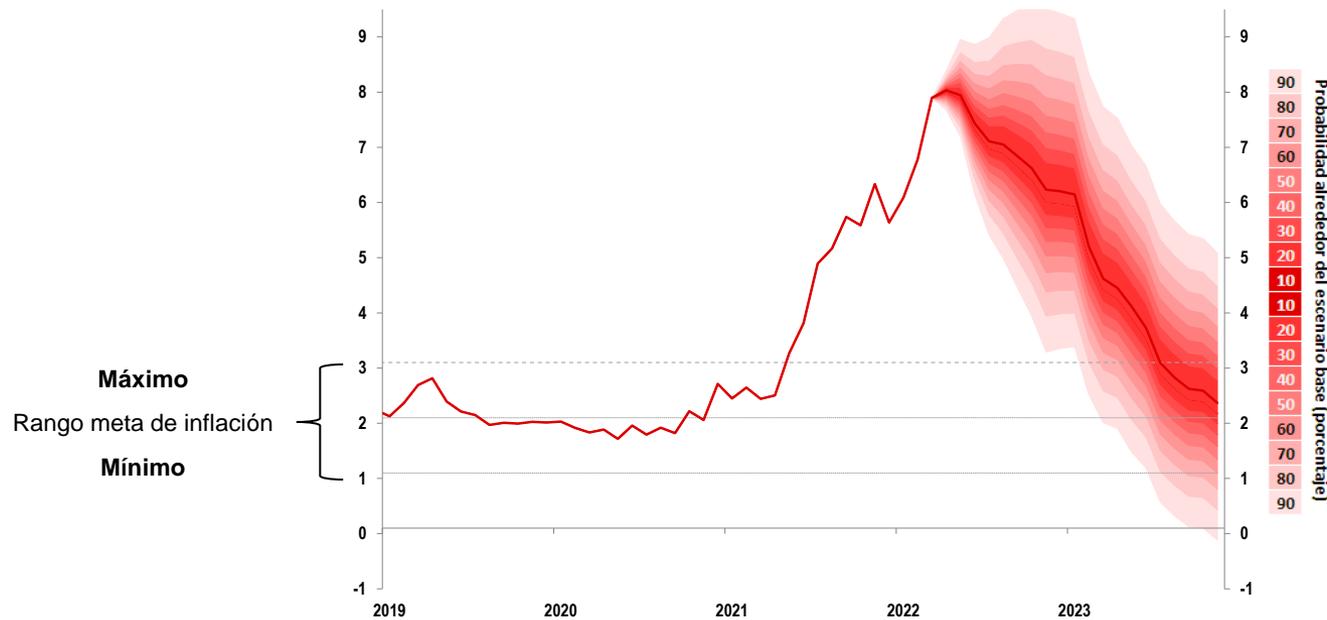
Fuente: FED.



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

El Directorio se encuentra especialmente atento a la nueva información referida a la inflación y sus determinantes, incluyendo la evolución de las expectativas de inflación y la actividad económica, para considerar modificaciones adicionales en la posición de la política monetaria que garanticen el retorno de la inflación al rango meta en el horizonte de proyección.

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



Fuente: BCRP – RI Junio 2022.



BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ

Programa Monetario Agosto 2022

12 de agosto de 2022