



BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ

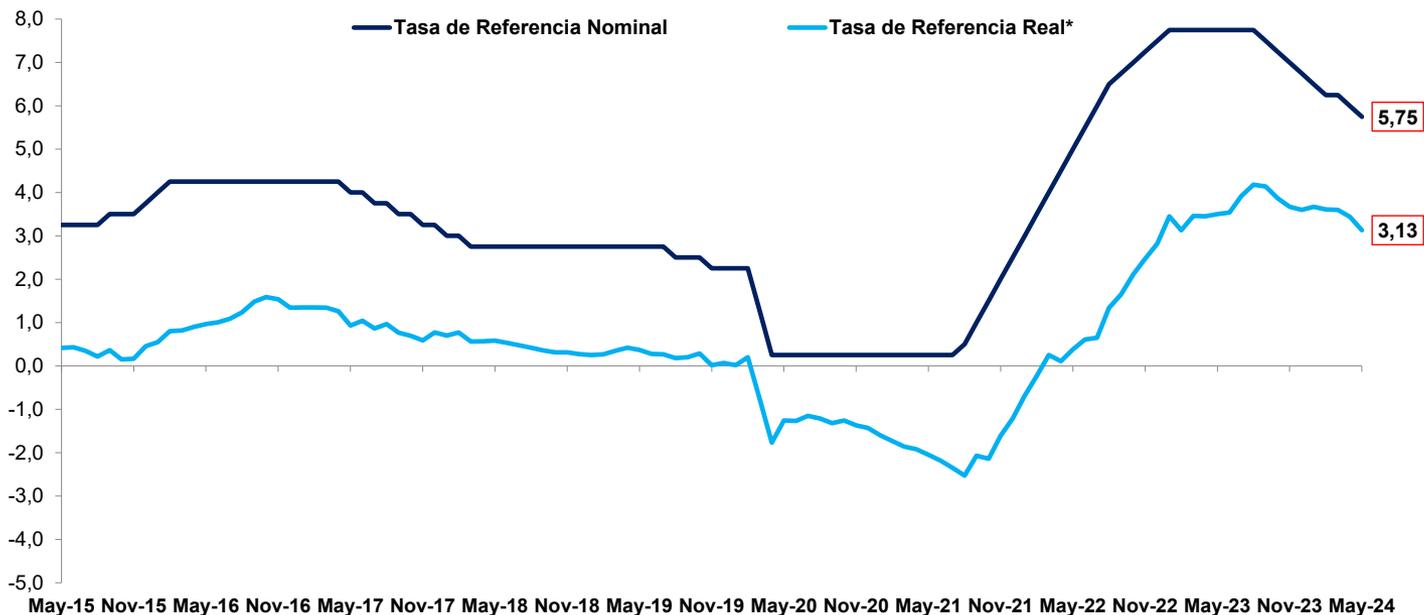
Programa Monetario Mayo 2024

10 de mayo de 2024



El Directorio del Banco Central de Reserva del Perú (BCRP) acordó reducir la tasa de interés de referencia en 25 puntos básicos a 5,75 por ciento. Futuros ajustes en la tasa de referencia estarán condicionados a la nueva información sobre la inflación y sus determinantes.

Tasa de Interés de Referencia Nominal y Real* (En porcentaje)



* Con expectativas de inflación.

	May. 23	Jun. 23	Jul. 23	Ago. 23	Set. 23	Oct. 23	Nov. 23	Dic. 23	Ene. 24	Feb. 24	Mar. 24	Abr. 24	May. 24
(I) Tasa Nominal	7,75	7,75	7,75	7,75	7,50	7,25	7,00	6,75	6,50	6,25	6,25	6,00	5,75
(II) Expectativas de Inflación	4,25	4,21	3,83	3,57	3,36	3,38	3,33	3,15	2,83	2,64	2,65	2,56	2,62
(III) Tasa Real: (I)-(II)	3,50	3,54	3,92	4,18	4,14	3,87	3,67	3,60	3,67	3,61	3,60	3,44	3,13



Entre 2021 y la primera mitad de 2023, los bancos centrales de la región elevaron sus tasas de interés para contrarrestar los efectos de la inflación. Posteriormente, estos bancos centrales han comenzado a reducir sus tasas de interés de forma paulatina, en la medida en que se han ido disipando las presiones inflacionarias y en función a sus propias condiciones macroeconómicas. En este contexto, la tasa de interés del BCRP ha sido en todo momento la más baja entre los países grandes de la región.

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

País	Tasa de interés nominal	Expectativa Inflación 12 meses**	Tasa real ex ante
Colombia	11,75	4,63	7,12
México	11,00	4,04	6,96
Brasil	10,50	3,70	6,80
Chile	6,50	3,10	3,40
Perú	5,75	2,62	3,13

* Tasas de política y expectativas actualizadas al 10 de mayo de 2024.

** Obtenida por interpolación en base a expectativas a diciembre de 2024 y 2025 en los casos de Brasil y México (los demás bancos centrales publican el dato directamente).

Fuente: Bancos Centrales.



En abril, la tasa mensual de inflación fue -0,05 por ciento y la inflación sin alimentos y energía fue 0,11 por ciento. Este resultado en la inflación mensual se explica principalmente por la reversión del efecto de los choques de oferta de algunos alimentos.

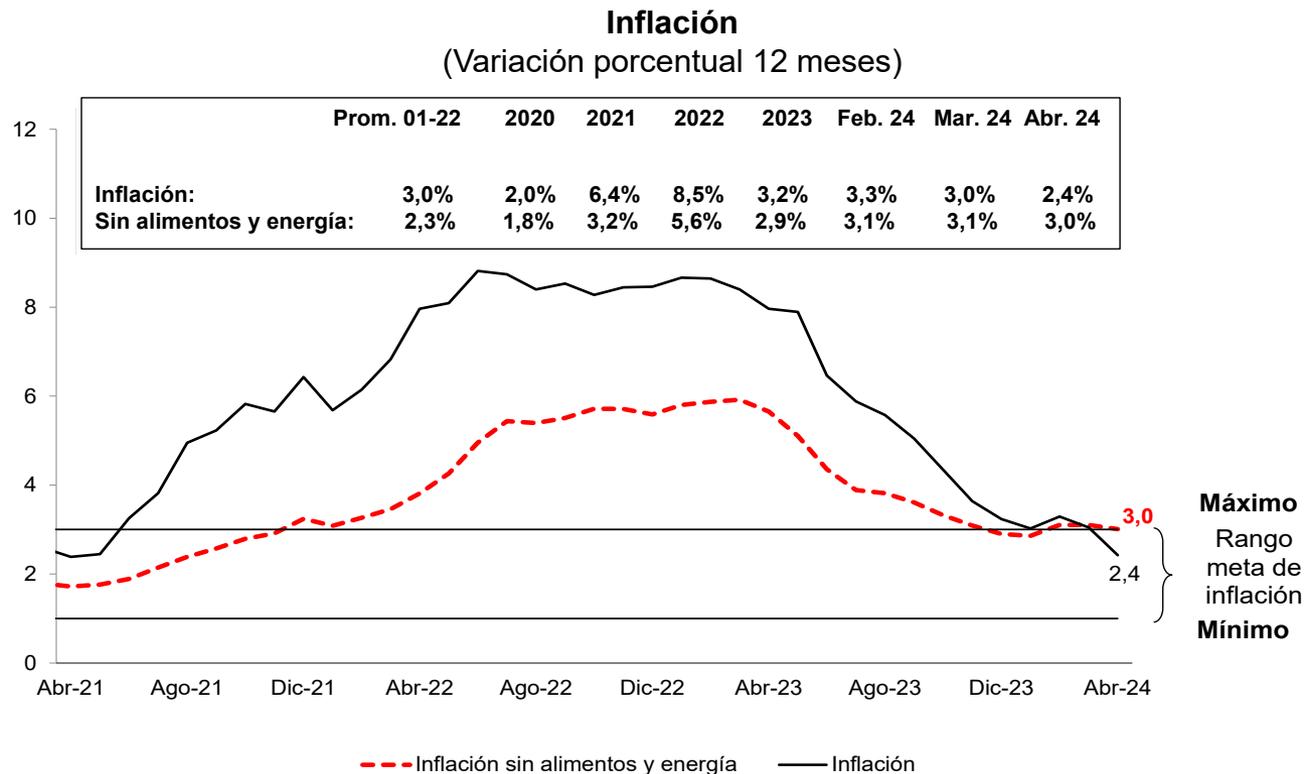
Inflación: Abril 2024
Variaciones porcentuales

	Peso Dic.21=100	2022	2023	Abril 2024	
				Mes	12 meses
IPC	100,0	8,46	3,24	-0,05	2,42
1. IPC sin alimentos y energía	55,3	5,59	2,90	0,11	3,01
Bienes	17,4	5,3	2,7	0,1	2,1
Servicios	37,9	5,7	3,0	0,1	3,4
2. Alimentos y energía	44,7	12,02	3,63	-0,24	1,75
a. Alimentos y bebidas	40,0	12,6	4,8	-0,4	2,1
Carne de pollo	2,7	-1,0	8,0	-11,6	-14,6
Pan	1,4	18,8	0,7	-0,3	-0,3
Fideos	0,3	52,7	3,6	-1,4	-3,5
Aceite	0,4	10,9	-9,2	-2,8	-16,3
Huevos	0,7	47,0	3,3	6,4	-5,1
Papa	0,7	93,9	-21,2	-4,3	-11,4
Hojas o tallos	0,2	17,2	-5,4	-4,3	-9,8
Tomate	0,2	0,8	6,8	25,7	14,3
Legumbres frescas	0,2	28,0	-6,2	22,7	10,2
Cebolla	0,2	17,6	-4,5	14,1	54,6
Pescado marítimo	0,7	9,7	-17,4	-13,1	-2,5
Comidas fuera del hogar	15,5	9,7	6,6	0,3	5,3
Resto	16,9	11,4	6,7	0,3	3,3
b. Combustibles y electricidad	4,8	6,8	-6,8	1,3	-1,5
Combustibles	2,1	1,0	-6,4	2,9	1,0
Electricidad	2,6	11,5	-7,1	0,0	-3,3

Fuente: INEI.



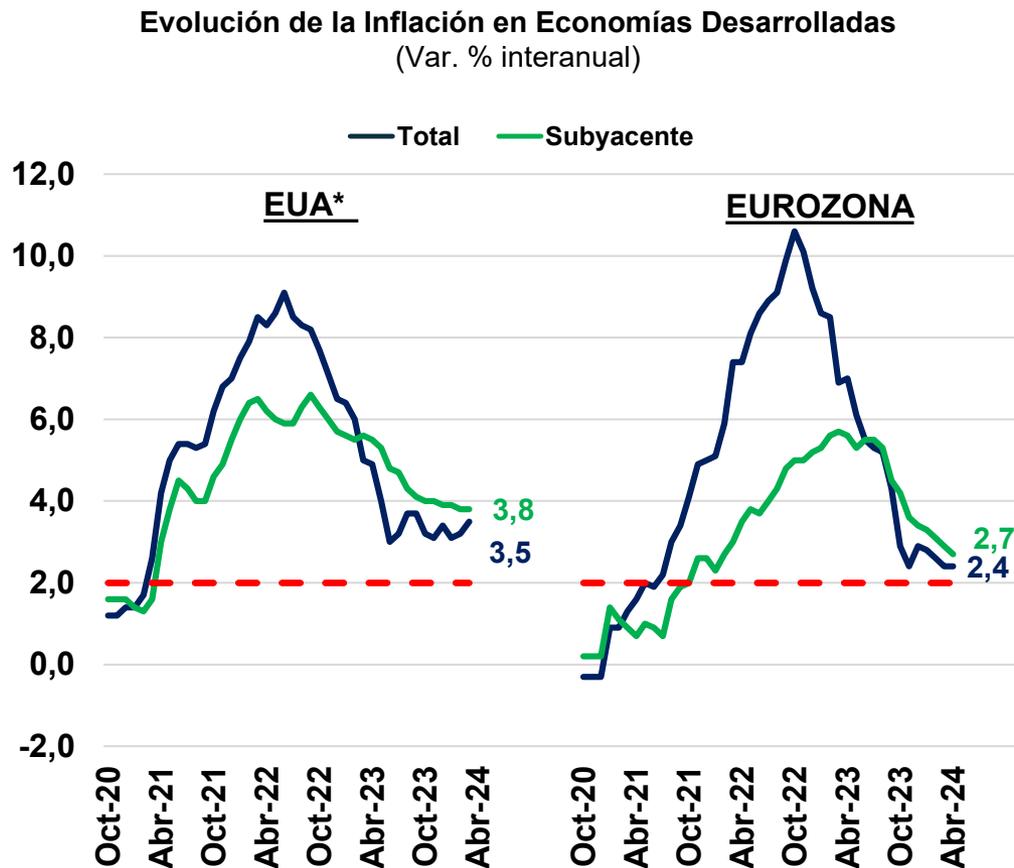
Así, la tasa de inflación a doce meses disminuyó de 3,0 por ciento en marzo a 2,4 por ciento en abril, dentro del rango meta, mientras que la inflación sin alimentos y energía a doce meses se redujo levemente de 3,1 por ciento a 3,0 por ciento entre marzo y abril, en el límite superior del rango meta. Se proyecta que la inflación interanual continúe descendiendo y se mantenga alrededor del centro del rango meta en los próximos meses.



IPC sin alimentos y energía: IPC excluyendo alimentos, combustibles y electricidad.



Luego de la reducción significativa de las tasas de inflación en el resto del mundo entre el segundo trimestre de 2022 y fines de 2023, se observa en los últimos meses una leve persistencia en las tasas interanuales. Sin embargo, se espera que la inflación continúe disminuyendo de manera gradual a lo largo del año.

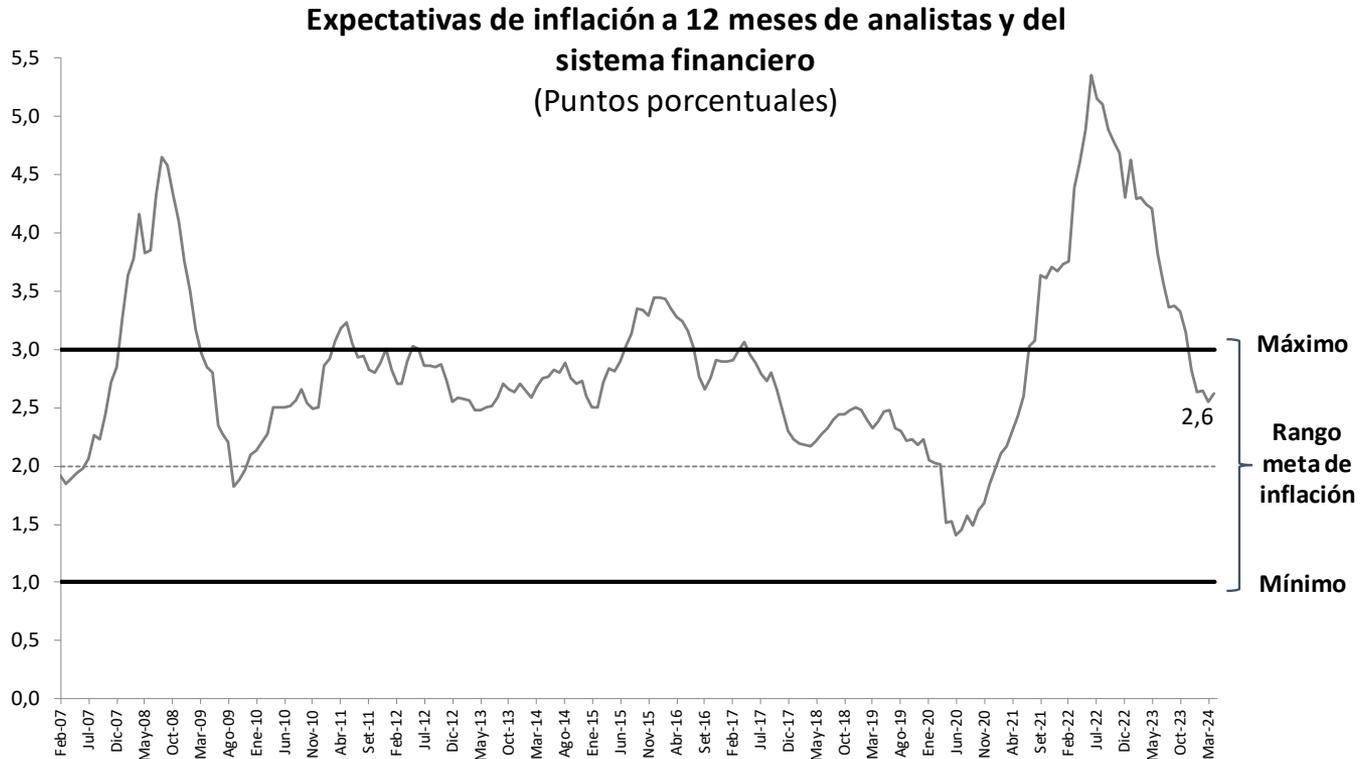


* A marzo de 2024. Los demás países cuentan con datos a abril.

Fuente: Bancos centrales, institutos de estadística.



Las expectativas de inflación a doce meses se mantuvieron en 2,6 por ciento en abril, y se ubicaron dentro del rango meta de inflación por quinto mes consecutivo.



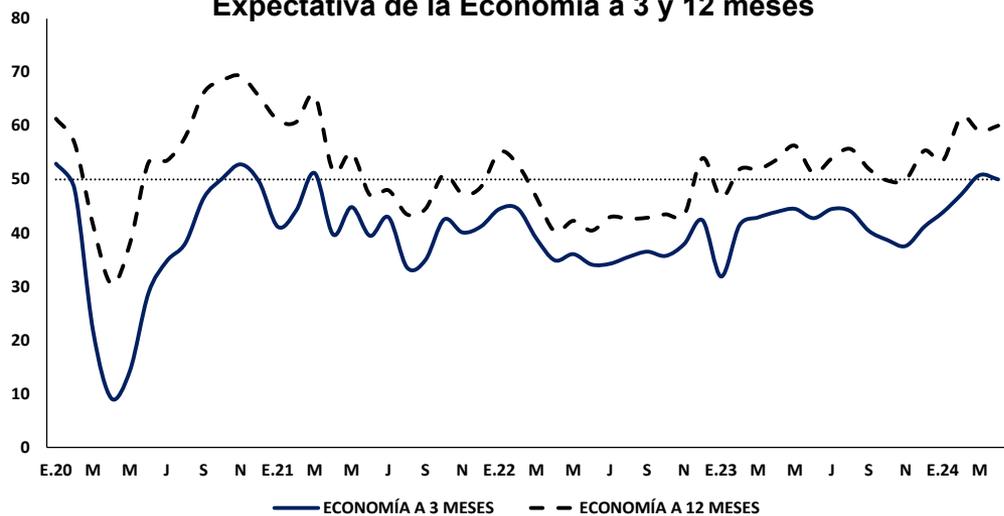
Nota: Las expectativas de inflación a 12 meses se calculan como el promedio simple de las expectativas a 12 meses del sistema financiero y de los analistas económicos. Para cada uno de ellos, se obtiene un estimado de la expectativa a 12 meses ponderando la expectativa del año por el número de meses restantes y las expectativas del año siguiente por el número de meses que faltan para completar los 12 meses.

Fuente: BCRP.



En abril, la mayoría de indicadores de expectativas de actividad económica mostraron un ligero deterioro ...

Expectativa de la Economía a 3 y 12 meses



	Dic. 19	Dic. 20	Mar. 21	Dic. 21	Dic. 22	Jun. 23	Dic. 23	Ene. 24	Feb. 24	Mar. 24	Abr. 24
3 meses	50,8	49,5	51,2	41,2	42,4	42,8	41,2	43,8	47,2	50,8	50,0
12 meses	61,5	65,4	65,6	48,6	54,0	51,2	55,4	53,5	61,7	59,0	60,0

Encuesta de Expectativas Macroeconómicas

	Febrero 2024	Marzo 2024		Abril 2024		Correlación con PBI ^{1/}
SITUACIÓN ACTUAL						
DEL NEGOCIO	46,2	46,6	↑ <	47,3	↑ <	0,56
NIVEL DE VENTAS	47,8	50,6	↑ >	49,8	↓ <	0,49
NIVEL DE PRODUCCIÓN	44,6	52,7	↑ >	49,7	↓ <	0,44
NIVEL DE DEMANDA CON RESPECTO A LO ESPERADO	35,6	37,8	↑ <	37,5	↓ <	0,68
ÓRDENES DE COMPRA RESPECTO AL MES ANTERIOR	44,0	48,1	↑ <	48,1	▬ <	0,52
DÍAS DE INVENTARIOS NO DESEADOS ^{2/}	15,2	18,6	↑ <	14,5	↓ <	-0,36
EXPECTATIVA DE:						
LA ECONOMÍA A 3 MESES	47,2	50,8	↑ >	50,0	↓ =	0,63
LA ECONOMÍA A 12 MESES	61,7	59,0	↓ >	60,0	↑ >	0,42
EL SECTOR A 3 MESES	49,2	51,2	↑ >	49,8	↓ <	0,67
EL SECTOR A 12 MESES	60,8	60,4	↓ >	58,7	↓ <	0,33
LA SITUACIÓN DE SU EMPRESA A 3 MESES	50,6	53,0	↑ >	49,6	↓ <	0,66
LA SITUACIÓN DE SU EMPRESA A 12 MESES	62,1	61,7	↓ >	60,5	↓ >	0,66
DEMANDA DE SUS PRODUCTOS A 3 MESES	53,0	52,6	↓ >	54,7	↑ >	0,66
DEMANDA DE SUS PRODUCTOS A 12 MESES	65,3	63,2	↓ >	65,6	↑ >	0,66
CONTRATACIÓN DE PERSONAL A 3 MESES	49,4	51,2	↑ >	49,3	↓ <	0,66
CONTRATACIÓN DE PERSONAL A 12 MESES	57,5	55,8	↓ >	53,7	↓ >	0,58
INVERSIÓN DE SU EMPRESA A 3 MESES ^{3/}	47,9	51,4	↑ >	51,1	↓ >	0,65
INVERSIÓN DE SU EMPRESA A 12 MESES ^{3/}	58,2	57,9	↓ >	57,1	↓ >	0,65
EXPECTATIVA DEL PRECIO PROMEDIO DE:						
INSUMOS A 3 MESES	53,2	50,9	↓ >	53,2	↑ >	0,63
VENTA A 3 MESES	58,4	56,0	↓ >	56,6	↑ >	0,59

> : mayor a 50

< : menor a 50

~ : Indica que la diferencia mensual de cada índice de difusión no es mayor, en valor absoluto, que 0,2. Las flechas hacia arriba o hacia abajo indican que se superó este umbral, mientras que el signo "-" implica que el índice no varió.

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

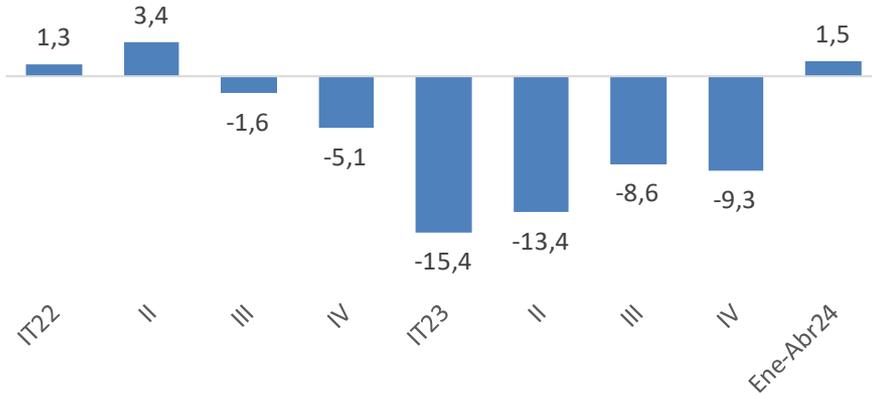
2/ Los días de inventarios no deseados muestran la diferencia entre los días de inventarios correspondientes a cada mes menos los días de inventarios deseados según las empresas.

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



... mientras que los indicadores adelantados muestran recuperación en lo que va del año.

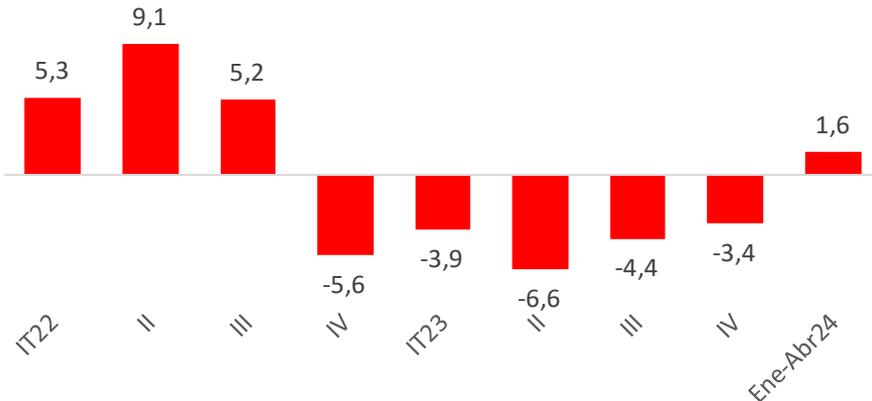
Consumo Interno de Cemento *
(Var.% real interanual)



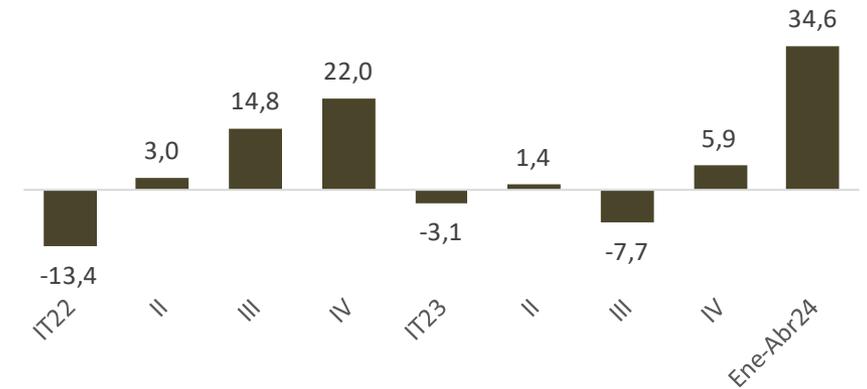
Importaciones de Insumos Industriales *
(Var.% real interanual)



IGV Interno
(Var.% real interanual)



Inversión del Gobierno General
(Var.% real interanual)



* Enero - abril de 2024 estimado.

Fuente: BCRP.

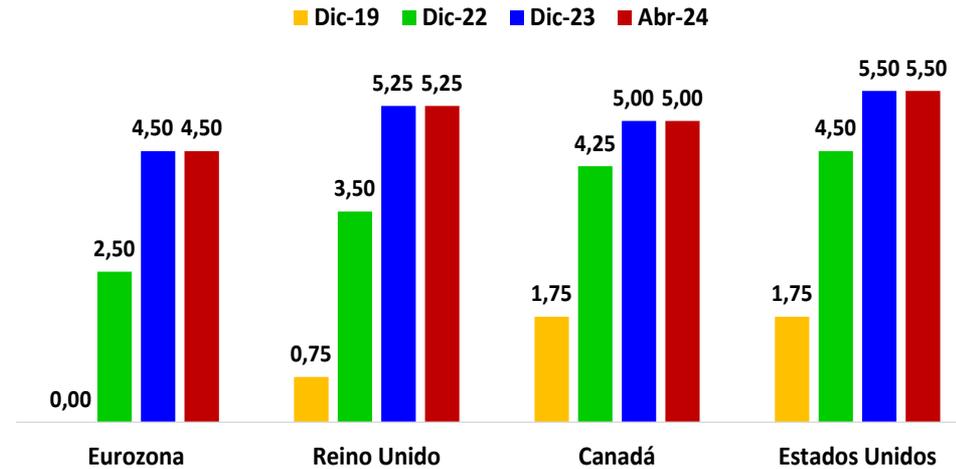


Las perspectivas de la actividad económica mundial apuntan hacia un crecimiento moderado en un contexto de menores presiones inflacionarias. Sin embargo, subsisten la volatilidad en los mercados financieros asociada a la incertidumbre sobre el inicio de la flexibilización de la política monetaria en las economías avanzadas...

Tasa de Interés del Rendimiento del Bono Americano a 10 años (En %)

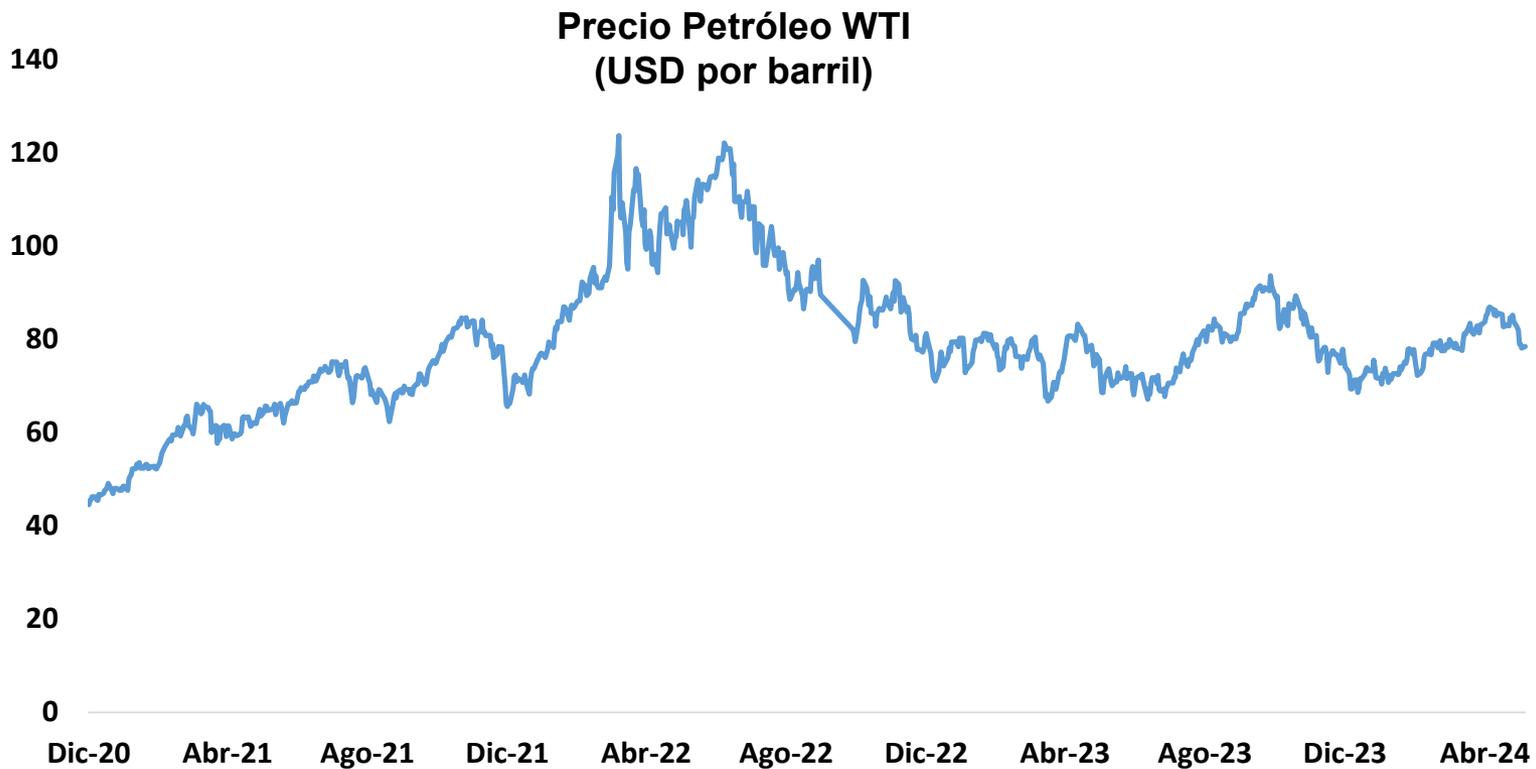


Tasas de Interés de Política Monetaria (En %)





... y los riesgos en los precios de combustibles derivados de los conflictos internacionales.

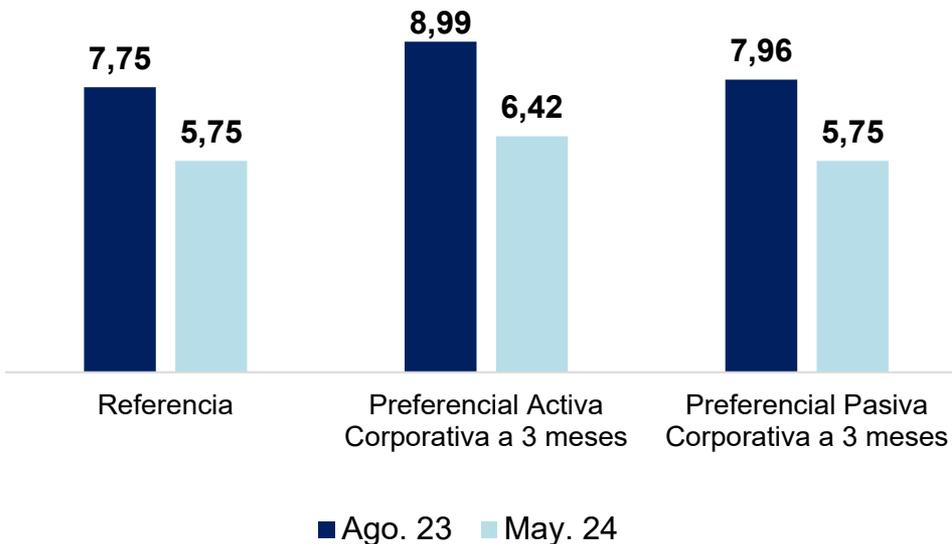


Fuente: Reuters, NY Fed.

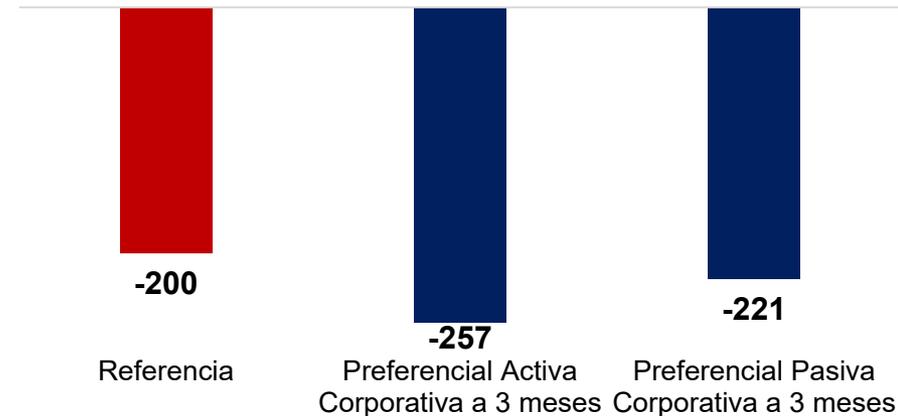


Las tasas de interés del sistema financiero han venido reduciéndose desde el año pasado, en línea con la evolución de la tasa de interés de referencia del BCRP.

Tasas de Interés en Moneda Nacional* (porcentaje)



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



*Información al 8 de mayo de 2024, excepto la tasa de interés de referencia que es al 10 de mayo de 2024.
Fuente: BCRP.



El Directorio se encuentra especialmente atento a la nueva información referida a la inflación y sus determinantes, incluyendo la evolución de la inflación subyacente, las expectativas de inflación y la actividad económica, para considerar, de ser necesario, modificaciones adicionales en la posición de la política monetaria. El Directorio reafirma su compromiso de adoptar las acciones necesarias para mantener la inflación en el rango meta.

Proyección de Inflación: 2024-2025

(Variación porcentual últimos doce meses)



Fuente: Reporte de Inflación de Marzo 2024.



BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ

Programa Monetario Mayo 2024

10 de mayo de 2024