



BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ

Programa Monetario Junio 2024

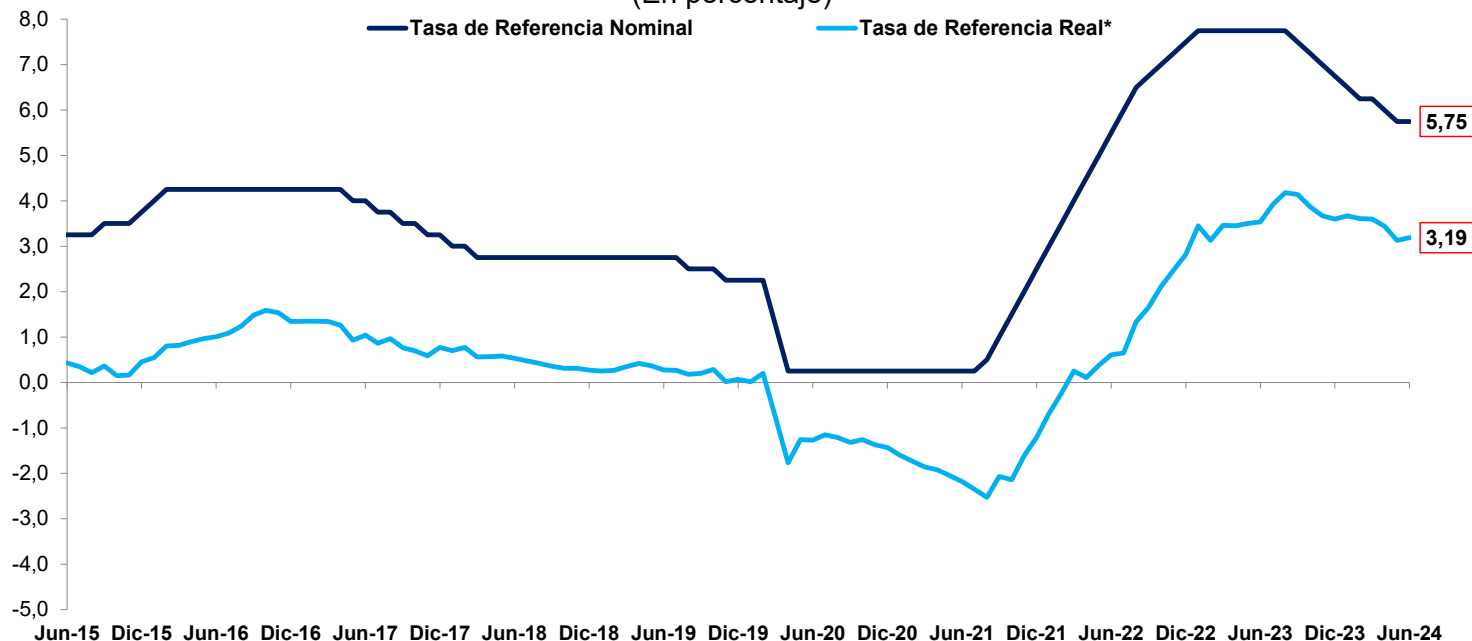
14 de junio de 2024



El Directorio del Banco Central de Reserva del Perú (BCRP) acordó mantener la tasa de interés de referencia en 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.

	Jun. 23	Jul. 23	Ago. 23	Set. 23	Oct. 23	Nov. 23	Dic. 23	Ene. 24	Feb. 24	Mar. 24	Abr. 24	May. 24	Jun. 24
(I) Tasa Nominal	7,75	7,75	7,75	7,50	7,25	7,00	6,75	6,50	6,25	6,25	6,00	5,75	5,75
(II) Expectativas de Inflación	4,21	3,83	3,57	3,36	3,38	3,33	3,15	2,83	2,64	2,65	2,56	2,62	2,56
(III) Tasa Real: (I)-(II)	3,54	3,92	4,18	4,14	3,87	3,67	3,60	3,67	3,61	3,60	3,44	3,13	3,19



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 una de las más bajas 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	4,58	7,17
México	11,00	4,04	6,96
Brasil	10,50	3,83	6,67
Chile	6,00	3,20	2,80
Perú	5,75	2,56	3,19

* Tasas de política y expectativas actualizadas al 14 de junio 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 mayo, la tasa mensual de inflación fue -0,09 por ciento y la inflación sin alimentos y energía fue 0,16 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: Mayo 2024
Variaciones porcentuales

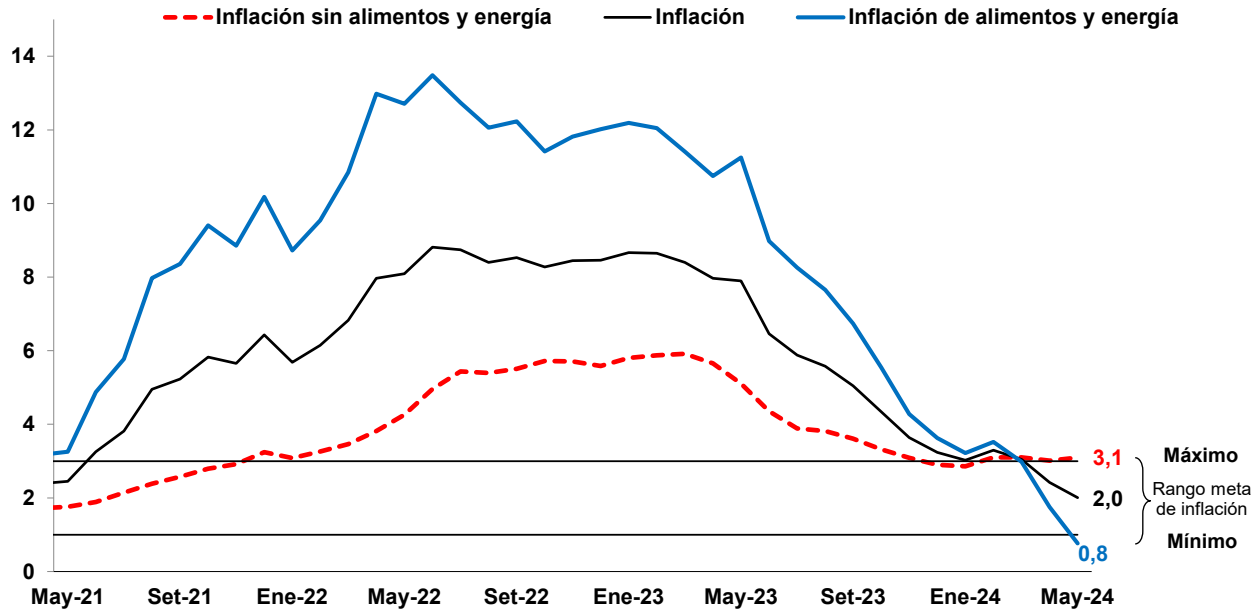
	Peso Dic.21=100	2022	2023	Mayo 2024	
				Mes	12 meses
IPC	100,0	8,46	3,24	-0,09	2,00
1. IPC sin alimentos y energía	55,3	5,59	2,90	0,16	3,10
Bienes	17,4	5,3	2,7	0,3	2,2
Servicios	37,9	5,7	3,0	0,1	3,5
2. Alimentos y energía	44,7	12,02	3,63	-0,38	0,76
a. Alimentos y bebidas	40,0	12,6	4,8	-0,4	0,8
Carne de pollo	2,7	-1,0	8,0	-1,3	-13,3
Pan	1,4	18,8	0,7	-0,1	-0,6
Fideos	0,3	52,7	3,6	0,4	-3,5
Aceite	0,4	10,9	-9,2	-0,8	-16,6
Huevos	0,7	47,0	3,3	-1,9	-9,8
Papa	0,7	93,9	-21,2	-2,2	-6,7
Hojas o tallos	0,2	17,2	-5,4	-10,2	-31,5
Tomate	0,2	0,8	6,8	-10,6	-25,6
Cebolla	0,2	17,6	-4,5	-12,1	16,0
Pescado marítimo	0,7	9,7	-17,4	-3,3	-15,7
Comidas fuera del hogar	15,5	9,7	6,6	0,3	4,8
Resto	17,1	11,6	6,5	-0,1	2,5
b. Combustibles y electricidad	4,8	6,8	-6,8	-0,4	0,1
Combustibles	2,1	1,0	-6,4	0,6	3,3
Electricidad	2,6	11,5	-7,1	-1,2	-2,4

Fuente: INEI.



Así, la tasa de inflación a doce meses disminuyó de 2,4 por ciento en abril a 2,0 por ciento en mayo, en el centro del rango meta, mientras que la inflación sin alimentos y energía a doce meses aumentó de 3,0 por ciento a 3,1 por ciento entre abril y mayo, por encima del límite superior del rango meta. La inflación sin alimentos y energía muestra cierta persistencia asociada a algunos rubros de servicios.

Inflación (Variación porcentual 12 meses)

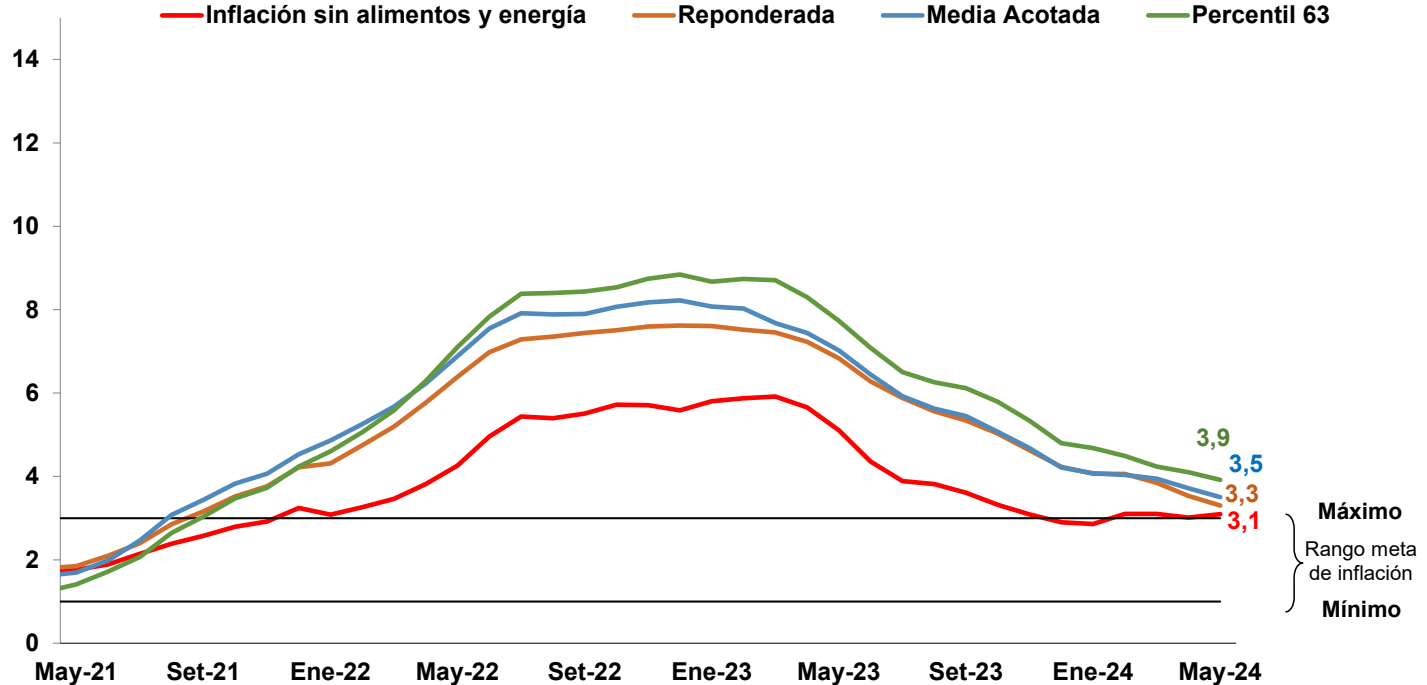


	Prom. 01-22	Dic.20	Dic.21	Dic.22	Nov.23	Dic.23	Ene.24	Feb.24	Mar.24	Abr.24	May.24
Inflación	3,0	2,0	6,4	8,5	3,6	3,2	3,0	3,3	3,0	2,4	2,0
Sin alimentos y energía:	2,3	1,8	3,2	5,6	3,1	2,9	2,9	3,1	3,1	3,0	3,1
Del cual servicios:	2,6	1,9	3,6	5,7	3,1	3,0	3,0	3,4	3,5	3,4	3,5
Alimentos y energía:	3,8	2,2	10,2	12,0	4,3	3,6	3,2	3,5	3,0	1,8	0,8



Los diferentes indicadores tendenciales estadísticos se ubican por encima del rango meta.

Indicadores Tendenciales de la Inflación (Variación porcentual 12 meses)



	Prom. 01-22	Dic.20	Dic.21	Dic.22	Nov.23	Dic.23	Ene.24	Feb.24	Mar.24	Abr.24	May.24
Sin alimentos y energía:	2,3	1,8	3,2	5,6	3,1	2,9	2,9	3,1	3,1	3,0	3,1
Reponderada:	2,8	1,7	4,2	7,6	4,6	4,2	4,1	4,1	3,8	3,5	3,3
Media Acotada:	2,9	1,3	4,5	8,2	4,7	4,2	4,1	4,0	3,9	3,7	3,5
Percentil 63:	2,8	1,0	4,2	8,8	5,3	4,8	4,7	4,5	4,2	4,1	3,9

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

Reponderada: 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.

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.

Fuente: INEI.



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, en algunas economías se observa una leve persistencia en las tasas interanuales. Sin embargo, se espera que la inflación continúe disminuyendo de manera gradual a lo largo del año.

Evolución de la Inflación en Economías con Esquema de Metas de Inflación y Países Desarrollados
(Var. % interanual)

	Inflación Total			Inflación subyacente			Rango meta o inflación objetivo
	Último	Máximo	Fecha máximo	Último	Máximo	Fecha máximo	
Estados Unidos	3,3	9,1	Jun-22	3,4	6,6	Set-22	2,00
Eurozona**	2,6	10,6	Oct-22	2,9	5,7	Mar-23	2,00
Alemania**	2,8	11,6	Oct-22	3,5	6,3	Ago-23	2,00
Reino Unido*	2,3	11,1	Oct-22	3,9	7,1	May-23	2,00
España**	3,8	10,7	Jul-22	2,7	5,2	Feb-23	2,00
Canadá*	2,7	8,1	Jun-22	2,7	5,5	Jul-22	1,00-3,00
Japón*	2,5	4,3	Ene-23	2,4	4,3	Ago-23	2,00
Colombia	7,2	13,3	Mar-23	6,1	10,5	Mar-23	2,00-4,00
Chile***	4,1	14,1	Ago-22	3,3	10,9	Ago-22	2,00-4,00
México	4,7	8,7	Set-22	4,2	8,5	Nov-22	2,00-4,00
Perú	2,0	8,8	Jun-22	3,1	5,9	Mar-23	1,00-3,00
Brasil	3,9	12,1	Abr-22	3,8	9,7	Jun-22	1,5-4,5

* A abril de 2024. Los demás países cuentan con dato a mayo.

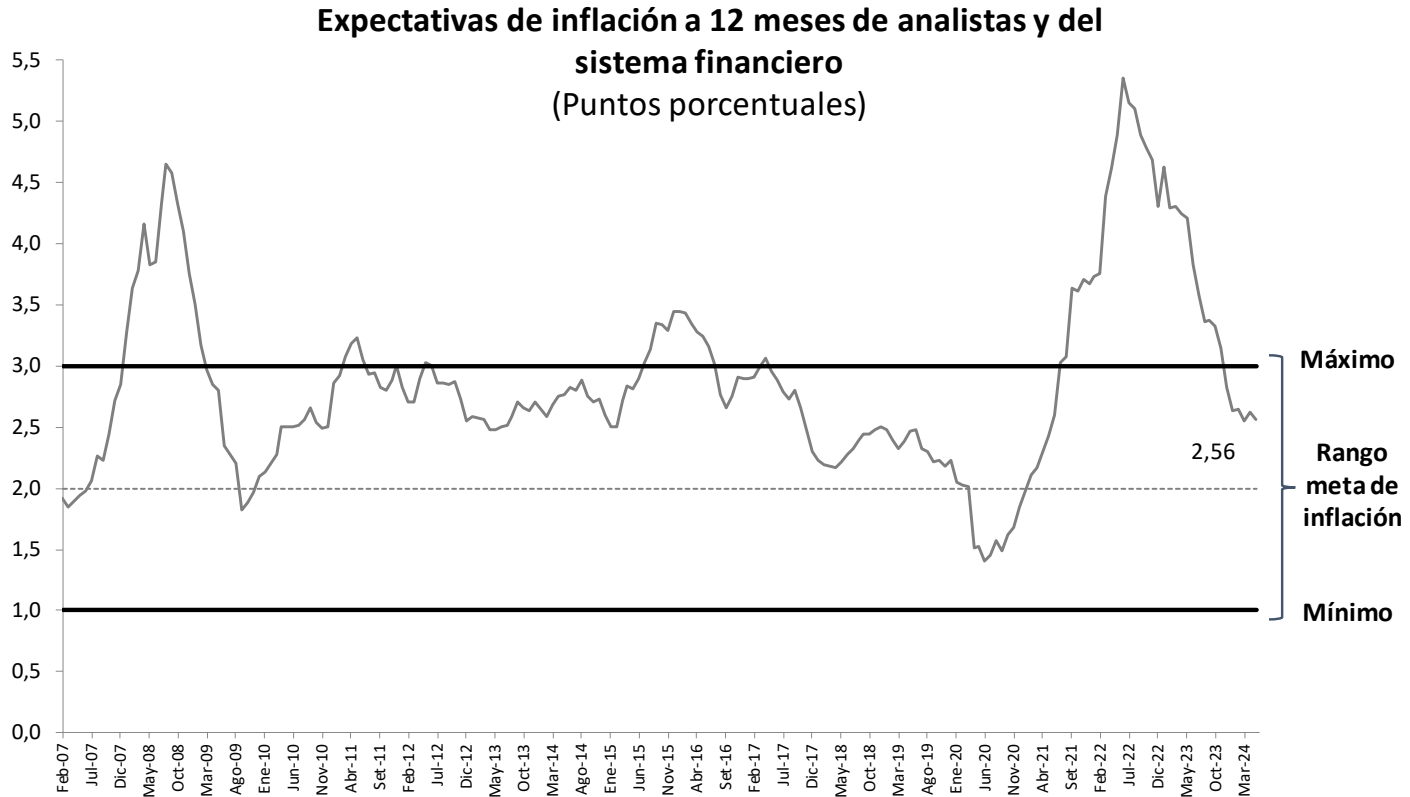
** Inflación armonizada, datos preliminares. Para Alemania es dato final de mes de mayo. Para España, el dato de la inflación subyacente corresponde al mes de abril..

*** La inflación total de mayo discrepa, por cambios metodológicos, de la estimada por el Banco Central de Chile (3,4%).

Fuente: Eurostat, Trading Economics, bancos centrales, institutos de estadística y BCRP para Perú.



Las expectativas de inflación a doce meses disminuyeron de 2,62 por ciento en abril a 2,56 por ciento en mayo, ubicándose dentro del rango meta de inflación.



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 mayo, la mayoría de los indicadores de situación actual se recuperó, mientras que los de expectativas registraron resultados mixtos. La mayoría de indicadores de expectativas sobre la actividad económica se ubica en el tramo optimista.

Encuesta de Expectativas Macroeconómicas

	Marzo 2024	Abril 2024		Mayo 2024		Correlación con PBI ^{1/}
SITUACIÓN ACTUAL						
DEL NEGOCIO	46,6	47,3	↑ <	46,9	↓ <	0,56
NIVEL DE VENTAS	50,6	49,8	↓ <	52,7	↑ >	0,49
NIVEL DE PRODUCCIÓN	52,7	49,7	↓ <	55,1	↑ >	0,44
NIVEL DE DEMANDA CON RESPECTO A LO ESPERADO	37,8	37,5	↓ <	38,7	↑ <	0,68
ÓRDENES DE COMPRA RESPECTO AL MES ANTERIOR	48,1	48,1	▬ <	50,9	↑ >	0,52
DÍAS DE INVENTARIOS NO DESEADOS ^{2/}	18,6	14,5	↓ <	16,2	↑ <	-0,36
EXPECTATIVA DE:						
LA ECONOMÍA A 3 MESES	50,8	50,0	↓ =	47,5	↓ <	0,63
LA ECONOMÍA A 12 MESES	59,0	60,0	↑ >	55,3	↓ >	0,42
EL SECTOR A 3 MESES	51,2	49,8	↓ <	51,5	↑ >	0,67
EL SECTOR A 12 MESES	60,4	58,7	↓ >	60,2	↑ >	0,33
LA SITUACIÓN DE SU EMPRESA A 3 MESES	53,0	49,6	↓ <	50,9	↑ >	0,66
LA SITUACIÓN DE SU EMPRESA A 12 MESES	61,7	60,5	↓ >	60,5	▬ >	0,66
DEMANDA DE SUS PRODUCTOS A 3 MESES	52,6	54,7	↑ >	54,8	~ >	0,66
DEMANDA DE SUS PRODUCTOS A 12 MESES	63,2	65,6	↑ >	64,9	↓ >	0,66
CONTRATACIÓN DE PERSONAL A 3 MESES	51,2	49,3	↓ <	49,2	~ <	0,66
CONTRATACIÓN DE PERSONAL A 12 MESES	55,8	53,7	↓ >	56,4	↑ >	0,58
INVERSIÓN DE SU EMPRESA A 3 MESES ^{3/}	51,4	51,1	↓ >	49,0	↓ <	0,65
INVERSIÓN DE SU EMPRESA A 12 MESES ^{3/}	57,9	57,1	↓ >	55,6	↓ >	0,65
EXPECTATIVA DEL PRECIO PROMEDIO DE:						
INSUMOS A 3 MESES	50,9	53,2	↑ >	51,7	↓ >	0,63
VENTA A 3 MESES	56,0	56,6	↑ >	55,6	↓ >	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

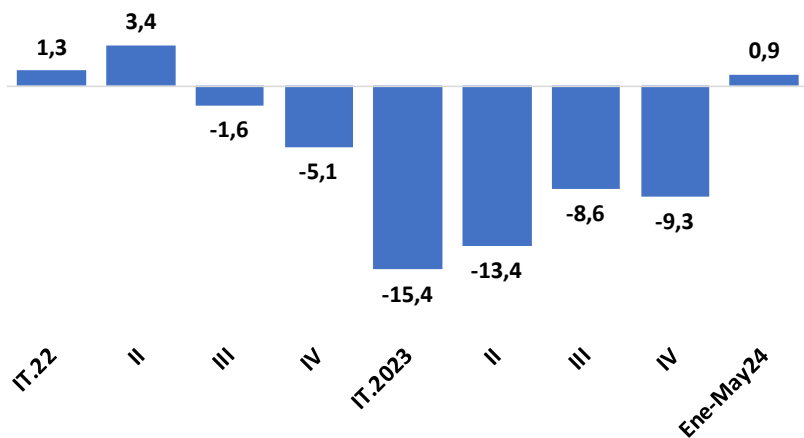
2/ Los días de inventarios no deseados muestran la diferencia entre los días de inventarios correspondientes a cada mes menos los días de inventarios deseados según las empresas.

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)

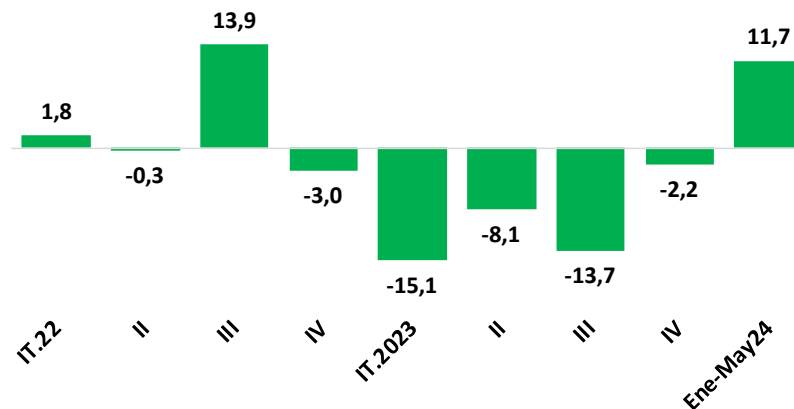


La economía viene recuperándose en lo que va del año.

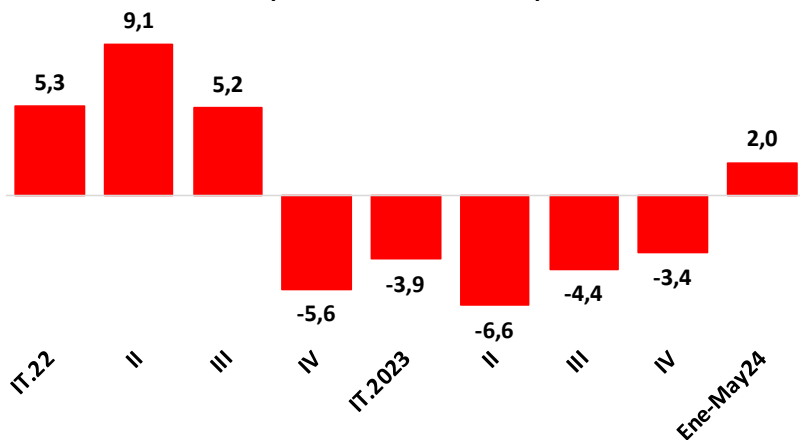
Consumo Interno de Cemento*
(Var. % real interanual)



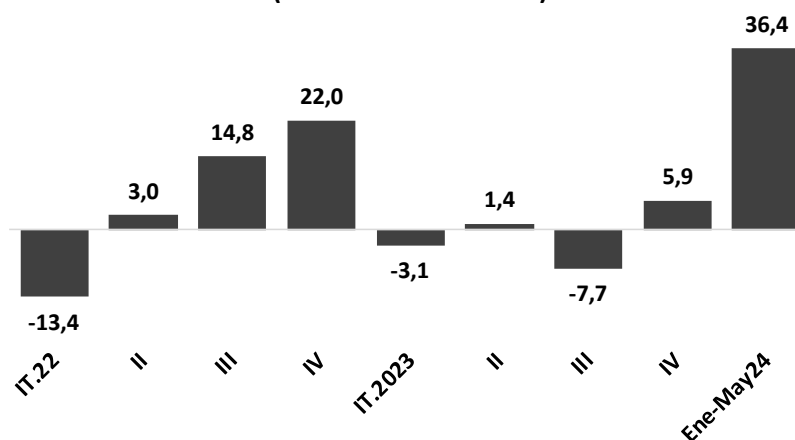
Importaciones de Insumos Industriales*
(Var. % real interanual)



IGV Interno*
(Var. % real interanual)



Inversión del Gobierno General*
(Var. % real interanual)



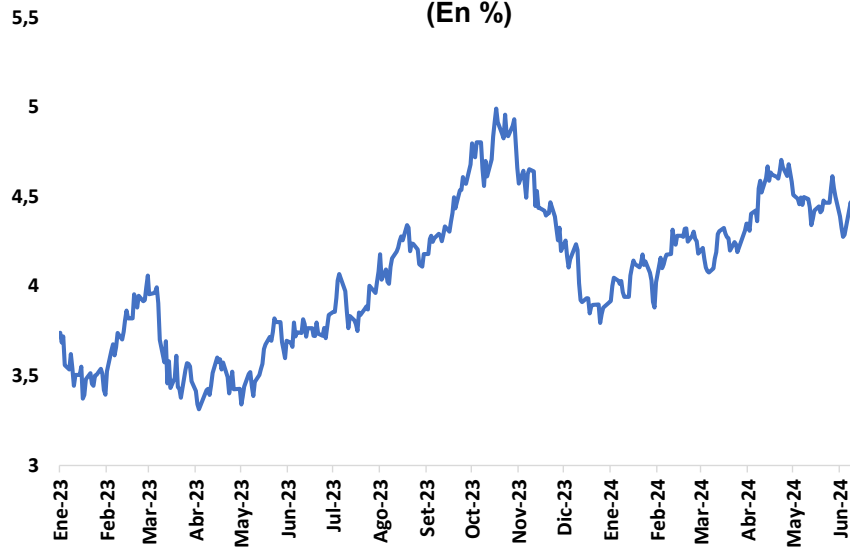
* Enero - mayo de 2024 preliminar.

Fuente: BCRP

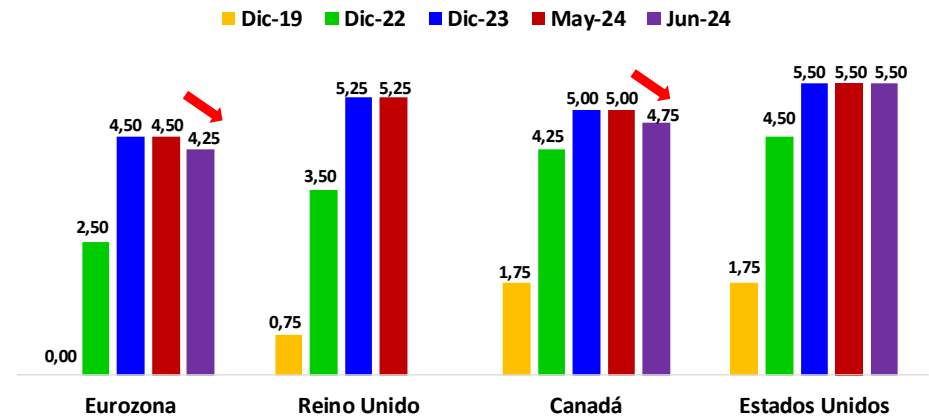


Las perspectivas de la actividad económica mundial apuntan hacia un crecimiento moderado en un contexto de menores presiones inflacionarias. Sin embargo, subsiste la volatilidad en los mercados financieros asociada a la incertidumbre sobre el ritmo de la reducción de las tasas de interés de la política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

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

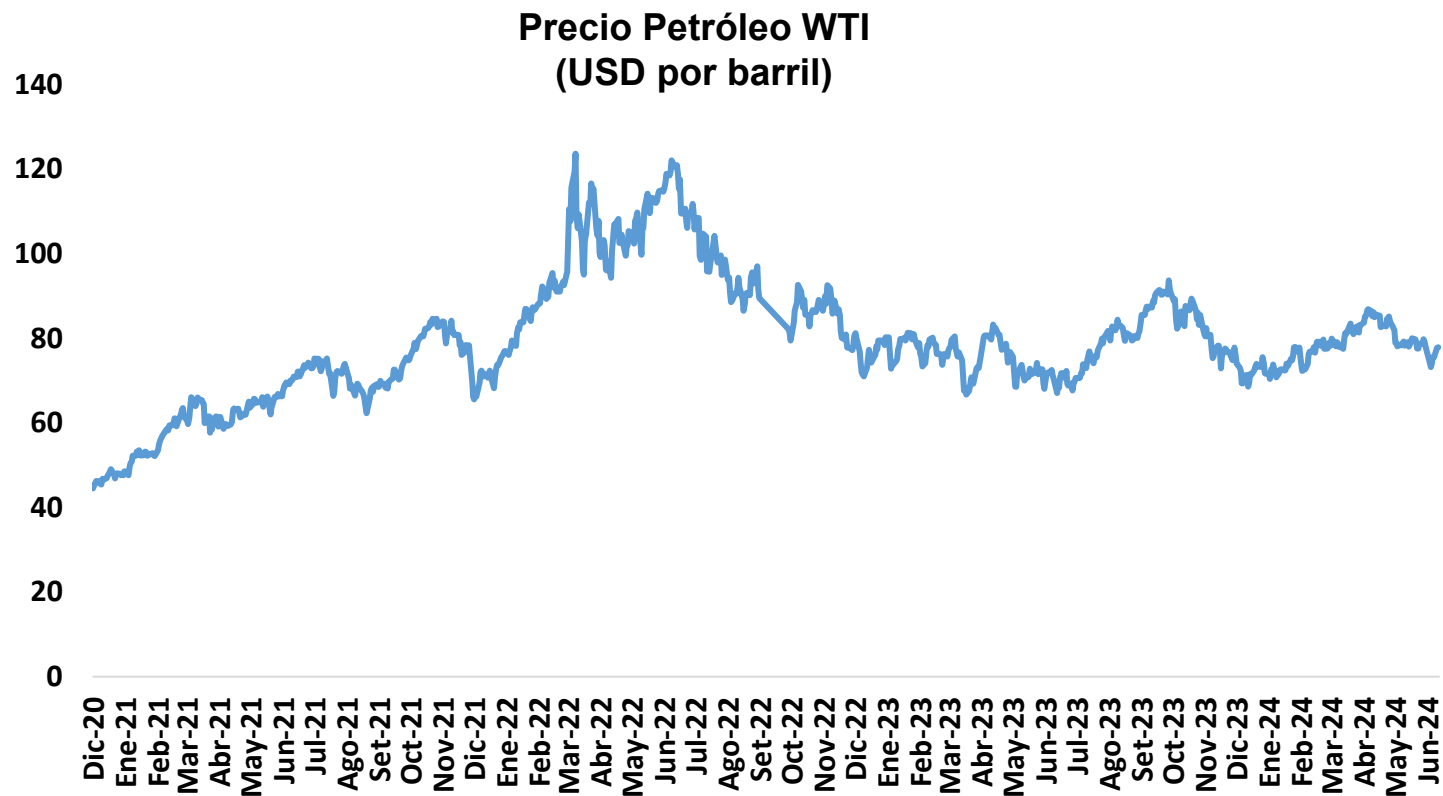


Tasas de Interés de Política Monetaria
(En %)





... y además se mantienen los riesgos derivados de los conflictos internacionales.

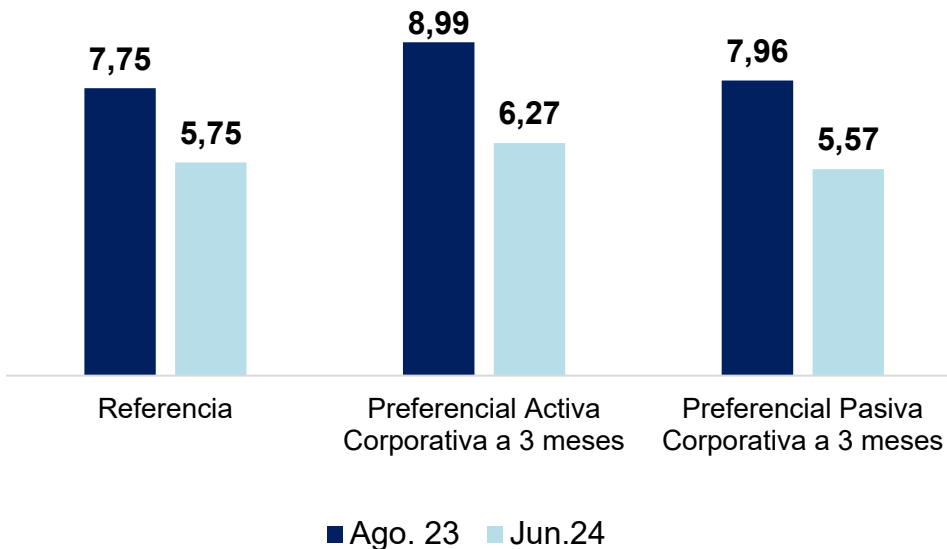


Fuente: Reuters.

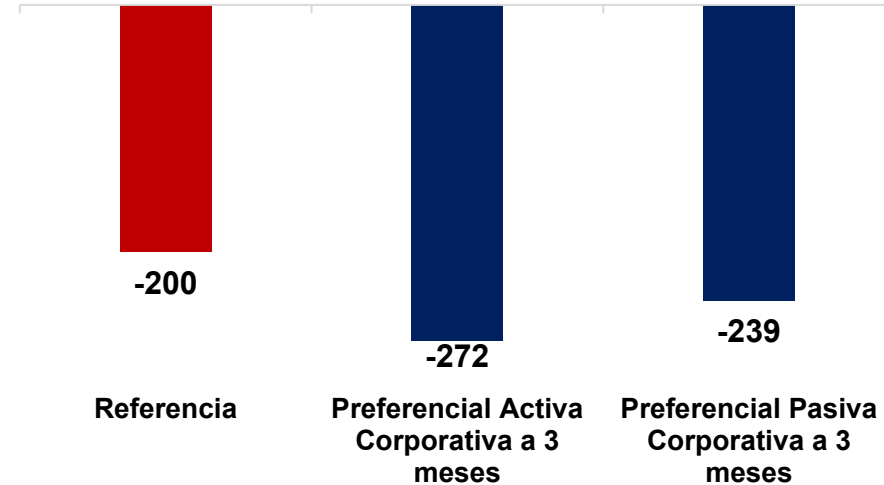


Las tasas de interés del sistema financiero han venido reduciéndose desde setiembre del año pasado, en línea con la evolución de la tasa de interés de referencia del BCRP.

Tasas de Interés en Moneda Nacional* (porcentaje)



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



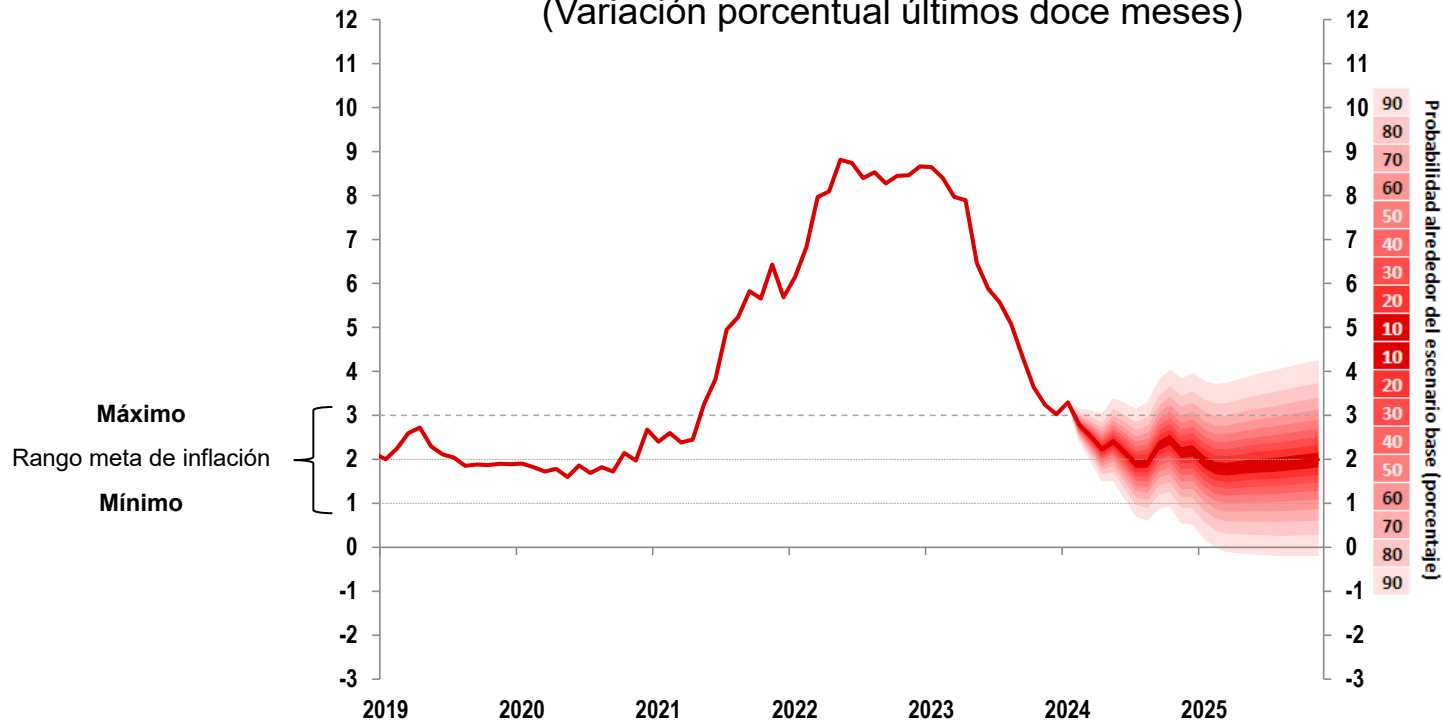
*Información al 12 de junio de 2024, excepto la tasa de interés de referencia que es al 14 de junio de 2024.
Fuente: BCRP.



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 Junio 2024

14 de junio de 2024