



BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ

Programa Monetario Julio 2024

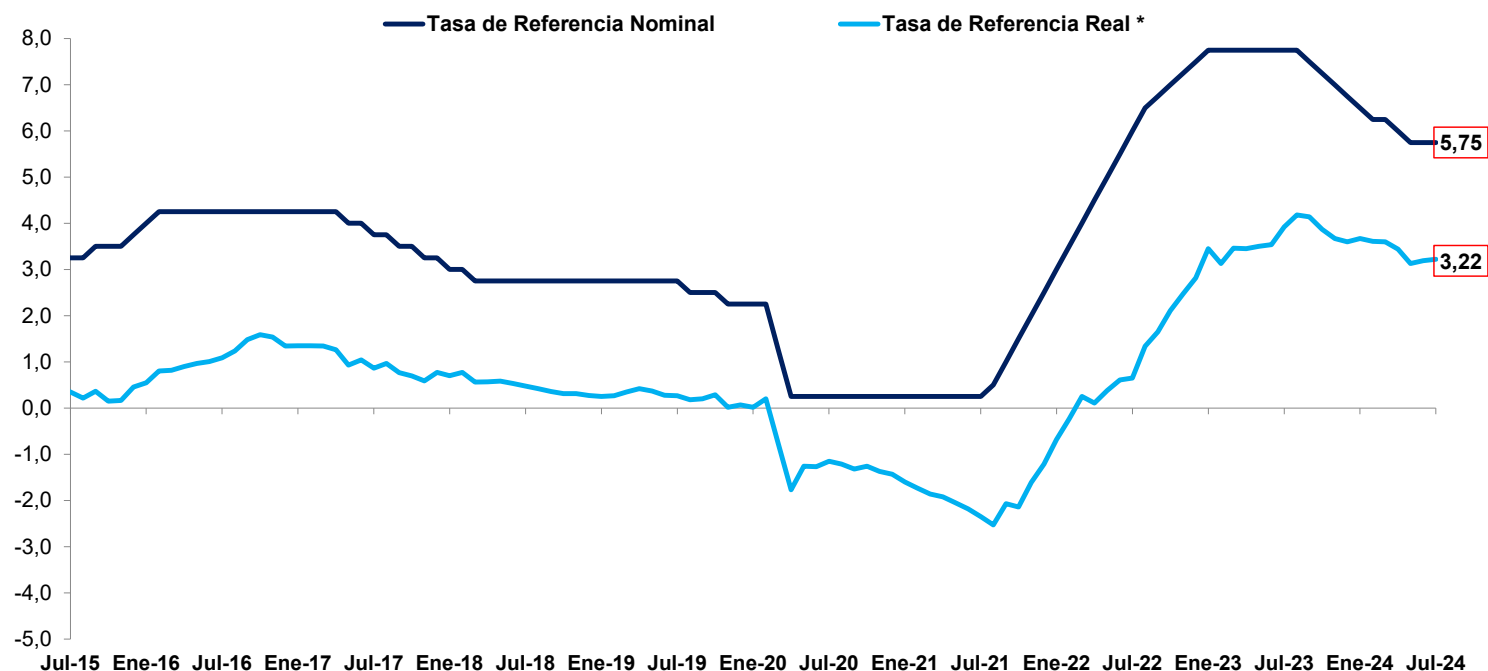
12 de julio de 2024



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.

	Jul. 23	Ago. 23	Set. 23	Oct. 23	Nov. 23	Dic. 23	Ene. 24	Feb. 24	Mar. 24	Abr. 24	May. 24	Jun. 24	Jul. 24
(I) Tasa Nominal	7,75	7,75	7,50	7,25	7,00	6,75	6,50	6,25	6,25	6,00	5,75	5,75	5,75
(II) Expectativas de Inflación	3,83	3,57	3,36	3,38	3,33	3,15	2,83	2,64	2,65	2,56	2,62	2,56	2,53
(III) Tasa Real: (I)-(II)	3,92	4,18	4,14	3,87	3,67	3,60	3,67	3,61	3,60	3,44	3,13	3,19	3,22



La tasa de interés de referencia se ha ubicado en el nivel más bajo desde el año 2020 en 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	11,25	4,30	6,95
México	11,00	4,00	7,01
Brasil	10,50	3,94	6,57
Chile	5,75	3,60	2,15
Perú	5,75	2,53	3,22

* Tasas de política y expectativas actualizadas al 12 de julio 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 junio, la tasa mensual de inflación fue 0,12 por ciento y la inflación sin alimentos y energía fue 0,16 por ciento.

Inflación: Junio 2024

Variaciones porcentuales

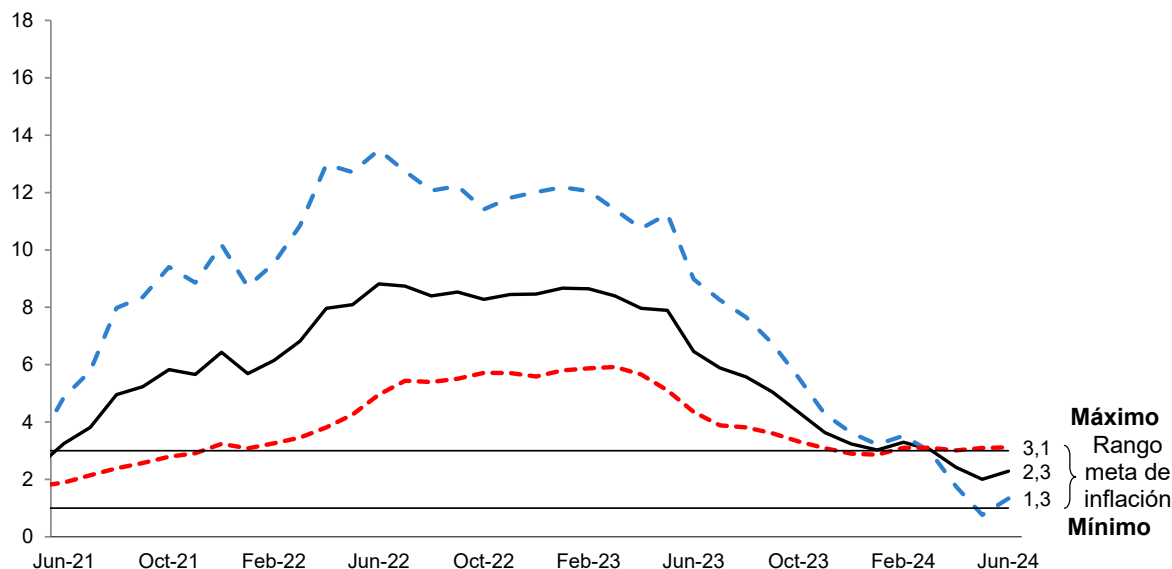
	Peso Dic.21=100	2022	2023	Junio 2024	
				Mes	12 meses
<u>IPC</u>	<u>100,0</u>	<u>8,46</u>	<u>3,24</u>	<u>0,12</u>	<u>2,29</u>
<u>1. IPC sin alimentos y energía</u>	<u>55,3</u>	<u>5,59</u>	<u>2,90</u>	<u>0,16</u>	<u>3,12</u>
Bienes	17,4	5,3	2,7	0,2	2,2
Servicios	37,9	5,7	3,0	0,1	3,5
<u>2. Alimentos y energía</u>	<u>44,7</u>	<u>12,02</u>	<u>3,63</u>	<u>0,08</u>	<u>1,34</u>
<u>a. Alimentos y bebidas</u>	<u>40,0</u>	<u>12,6</u>	<u>4,8</u>	<u>0,1</u>	<u>1,4</u>
Carne de pollo	2,7	-1,0	8,0	-3,3	-2,3
Pan	1,4	18,8	0,7	-0,2	-0,9
Fideos	0,3	52,7	3,6	-0,1	-4,0
Aceite	0,4	10,9	-9,2	0,6	-14,3
Huevos	0,7	47,0	3,3	-0,1	-7,1
Papa	0,7	93,9	-21,2	3,9	3,9
Hojas o tallos	0,2	17,2	-5,4	-5,5	-30,2
Tomate	0,2	0,8	6,8	8,7	-16,0
Cebolla	0,2	17,6	-4,5	-2,5	-22,1
Comidas fuera del hogar	15,5	9,7	6,6	0,2	4,3
Resto	18,8	13,0	4,5	-0,2	0,7
<u>b. Combustibles y electricidad</u>	<u>4,8</u>	<u>6,8</u>	<u>-6,8</u>	<u>-0,5</u>	<u>0,5</u>
Combustibles	2,1	1,0	-6,4	-1,2	3,9
Electricidad	2,6	11,5	-7,1	0,0	-2,0

Fuente: INEI.



La tasa de inflación a doce meses aumentó de 2,0 por ciento en mayo a 2,3 por ciento en junio, dentro del rango meta, mientras que la inflación sin alimentos y energía a doce meses se mantuvo en 3,1 por ciento, por encima del límite superior del rango meta. La inflación sin alimentos y energía continuó mostrando cierta persistencia asociada a algunos rubros de servicios.

Inflación (Variación porcentual 12 meses)

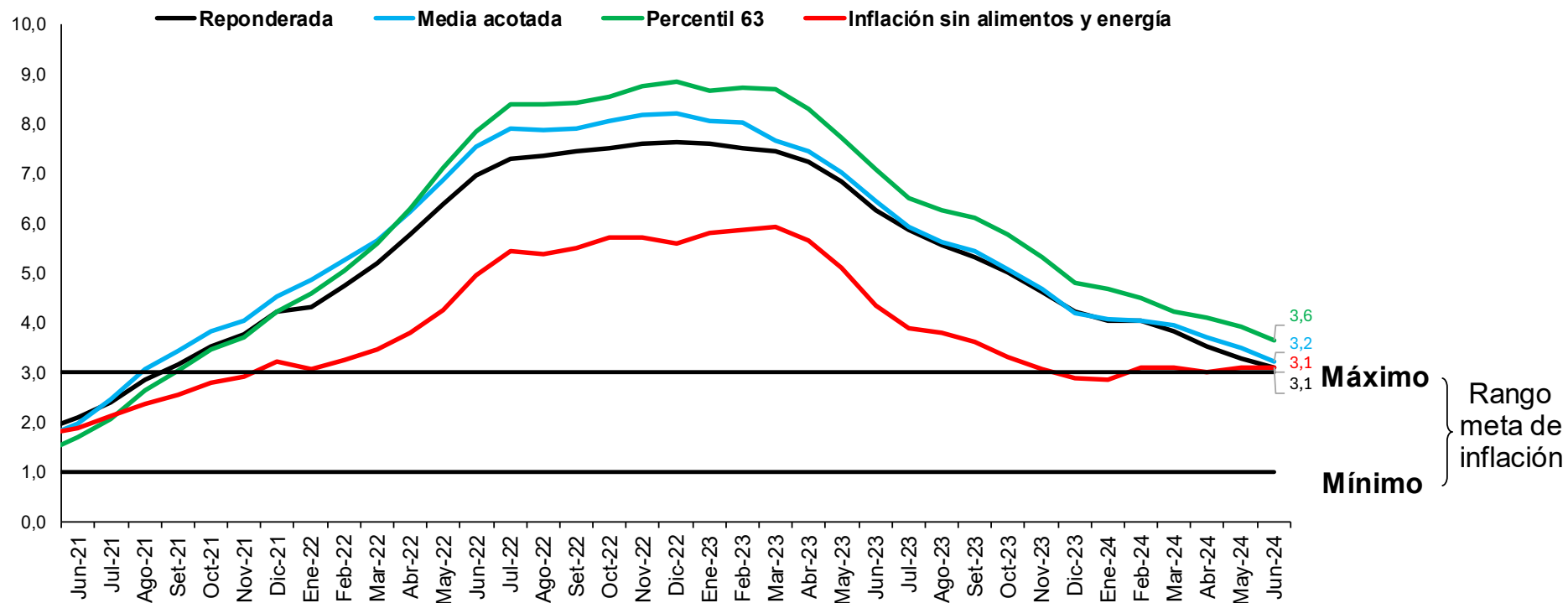


	Prom. 01-22	Dic-20	Dic-21	Dic-22	Dic-23	Ene-24	Feb-24	Mar-24	Abr-24	May-24	Jun-24
Inflación	3,0	2,0	6,4	8,5	3,2	3,0	3,3	3,0	2,4	2,0	2,3
Sin alimentos y energía	2,3	1,8	3,2	5,6	2,9	2,9	3,1	3,1	3,0	3,1	3,1
Servicios	2,6	1,9	3,6	5,7	3,0	3,0	3,4	3,5	3,4	3,5	3,5
Alimentos y energía	3,7	2,2	10,2	12,0	3,6	3,2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



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

Indicadores Tendenciales de la Inflación (variación porcentual 12 meses)



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

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.

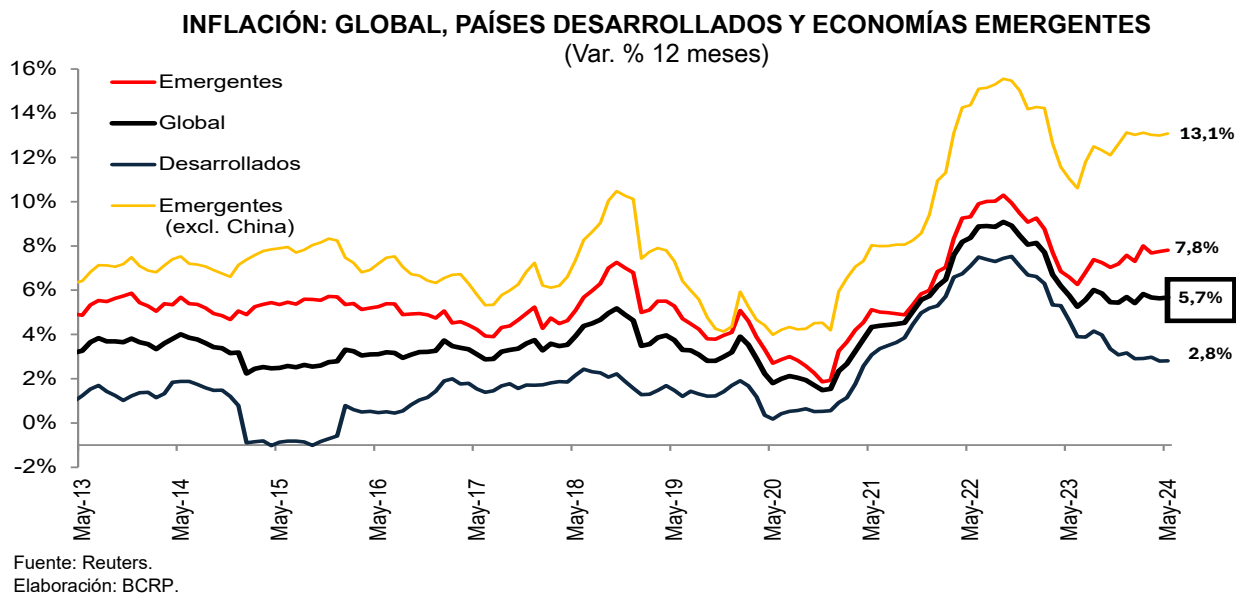
Media acotada: promedio ponderado de las variaciones porcentuales de precios ubicadas entre los percentiles 34 y 84.

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 global continúe disminuyendo de manera gradual a lo largo del año.



Nota: En base a una muestra de 34 países o regiones.

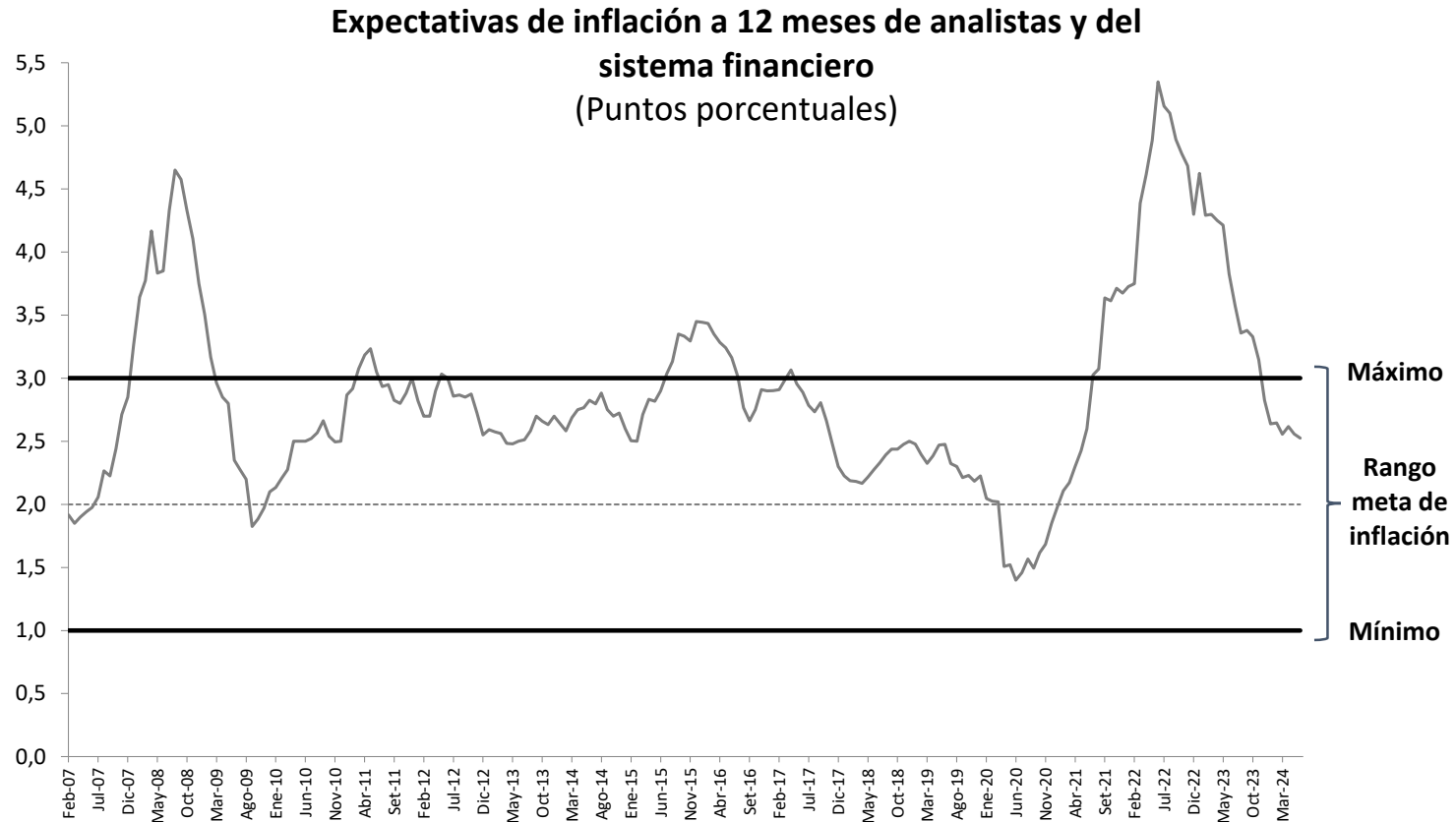
Inflación (var. % 12 meses)

	Set-22	Dic-22	Mar-23	Jun-23	Set-23	Dic-23	Mar-24	Abr-24	May-24
Global	9,1%	8,1%	6,7%	5,3%	5,9%	5,7%	5,7%	5,6%	5,7%
Desarrollados	7,4%	6,7%	5,3%	3,9%	4,0%	3,2%	3,0%	2,8%	2,8%
Emergentes	10,3%	9,1%	7,7%	6,3%	7,2%	7,6%	7,7%	7,8%	7,8%
Desarrollados sin EUA	6,9%	6,9%	5,6%	4,6%	4,2%	3,0%	2,6%	2,4%	2,5%
Emergentes sin China	15,6%	14,2%	12,6%	10,6%	12,3%	13,1%	13,0%	13,0%	13,1%

Fuente: Reuters.
Elaboración: BCRP.



Las expectativas de inflación a doce meses disminuyeron de 2,56 por ciento en mayo a 2,53 por ciento en junio, 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 junio, la mayoría de los indicadores de situación actual y de expectativas se ubicó en el tramo optimista por segundo mes consecutivo. Los indicadores de situación actual se deterioraron, mientras que los de expectativas se recuperaron.

Encuesta de Expectativas Macroeconómicas

Resultados de la Encuesta de Expectativas Macroeconómicas

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

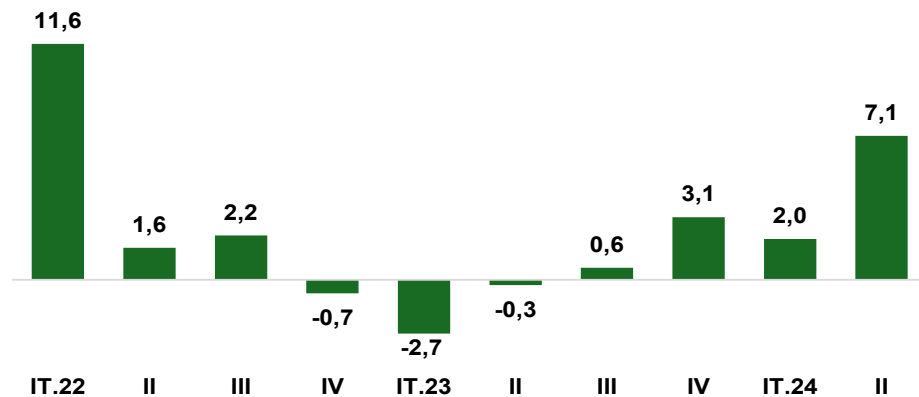
2/ Los días de inventarios no deseados muestran la diferencia entre los días de inventarios correspondientes a cada mes menos los días de inventarios deseados según las empresas.

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).

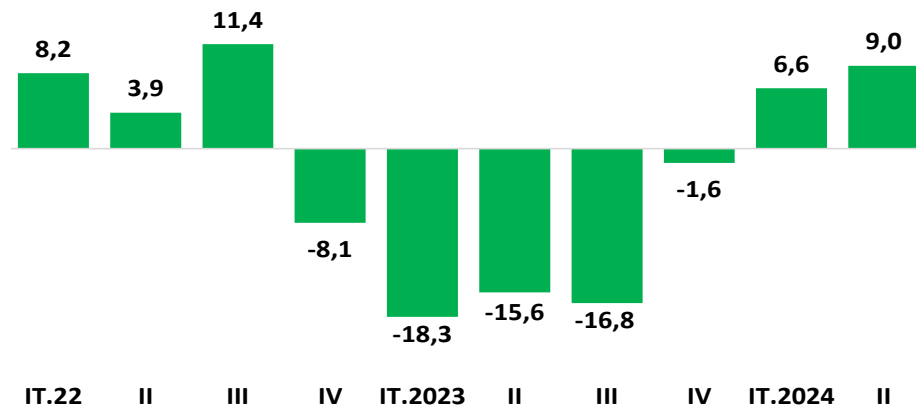


La economía viene recuperándose en lo que va del año.

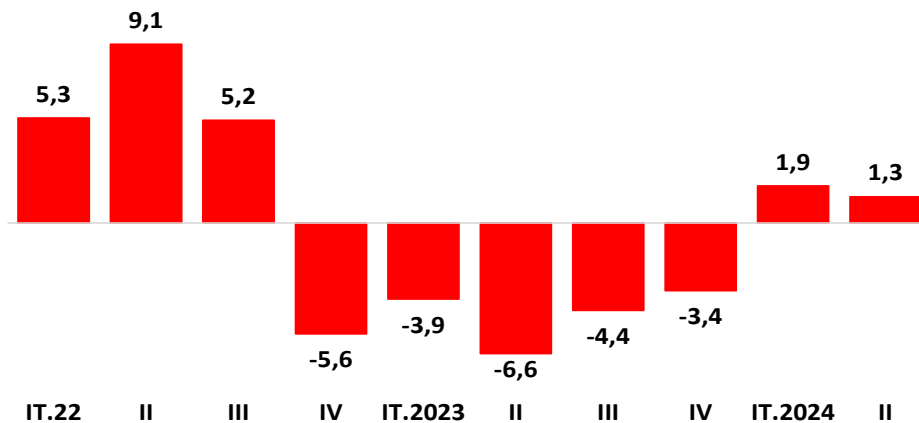
Masa salarial formal*
(Var. % real interanual)



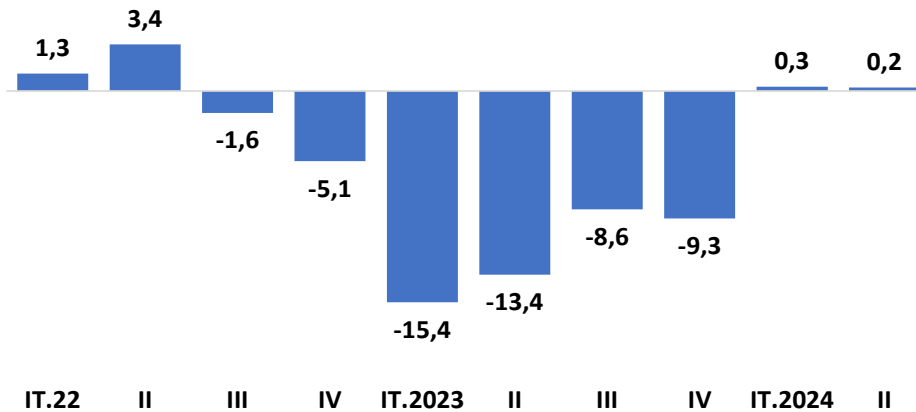
Importaciones de Insumos Industriales*
(Var. % real interanual)



IGV Interno*
(Var. % real interanual)



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



* IIT. 2024 preliminar. En el caso de masa salarial, se considera el promedio de abril y mayo.

Fuente: BCRP.



Las perspectivas de la actividad económica mundial apuntan hacia un crecimiento moderado en un contexto de menores presiones inflacionarias...

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

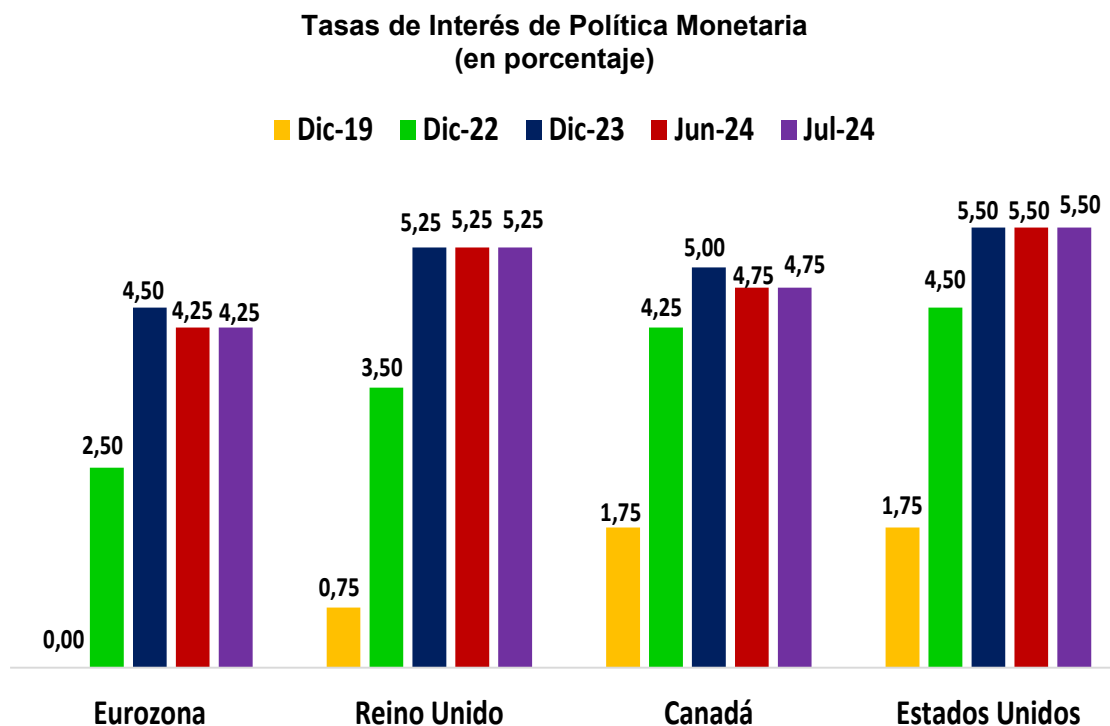
	Inflación Total			Inflación subyacente			Rango meta o inflación objetivo
	Último	Máximo	Fecha máximo	Último	Máximo	Fecha máximo	
Estados Unidos	3,0	9,1	Jun-22	3,3	6,6	Set-22	2,00
Eurozona	2,5	10,6	Oct-22	2,9	5,7	Mar-23	2,00
Alemania	2,5	11,6	Oct-22	3,3	6,3	Ago-23	2,00
Reino Unido *	2,0	11,1	Oct-22	3,5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

* A mayo de 2024. En el caso de España, solo la inflación subyacente es a mayo. Los demás países cuentan con dato a junio.

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



... y de condiciones financieras internacionales aún restrictivas. Sin embargo, subsiste la incertidumbre sobre el ritmo de reducción de las tasas de interés de la política monetaria en las economías avanzadas. Asimismo, se mantienen los riesgos derivados de los conflictos internacionales.

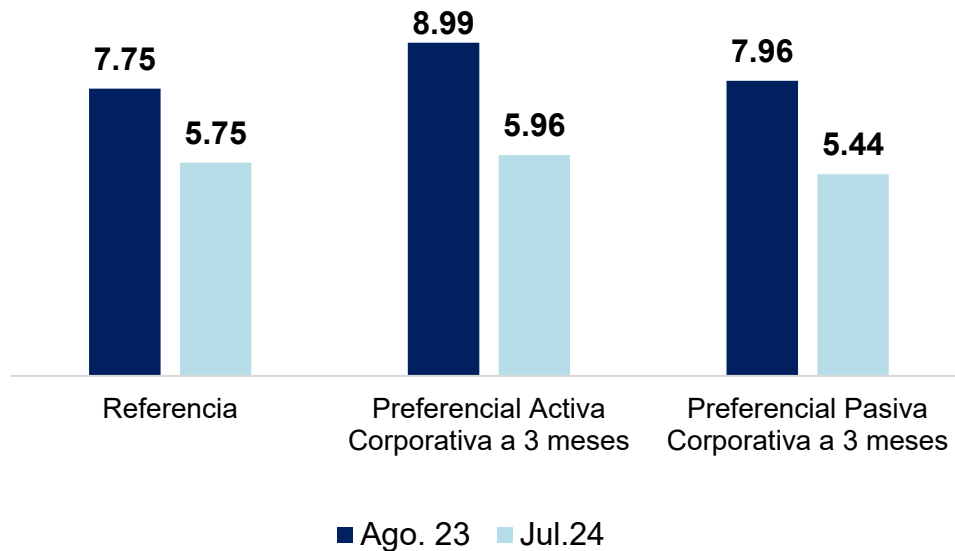




Las tasas de interés del sistema financiero han venido reduciéndose desde setiembre del año pasado, en línea con la evolución de la tasa de interés de referencia del BCRP.

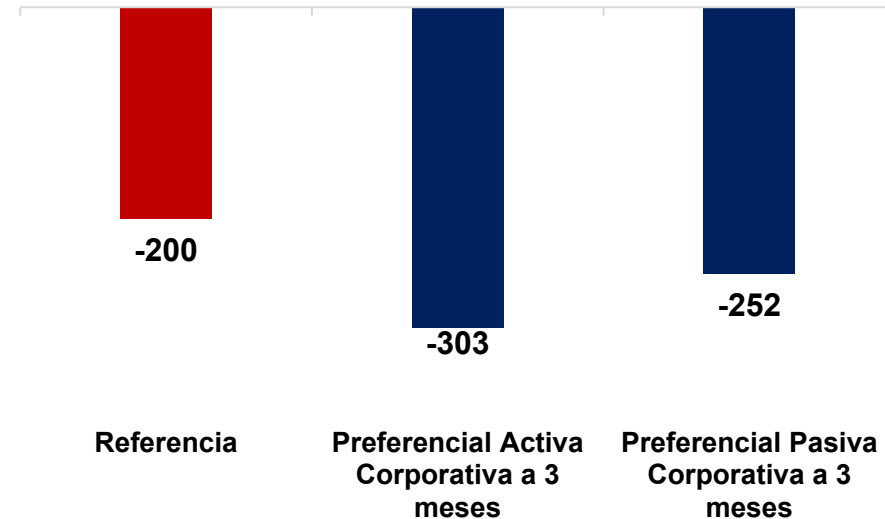
Tasas de Interés en Moneda Nacional *

(porcentaje)



Tasas de Interés en Moneda Nacional *

(variación en puntos básicos entre agosto de 2023 y julio de 2024)



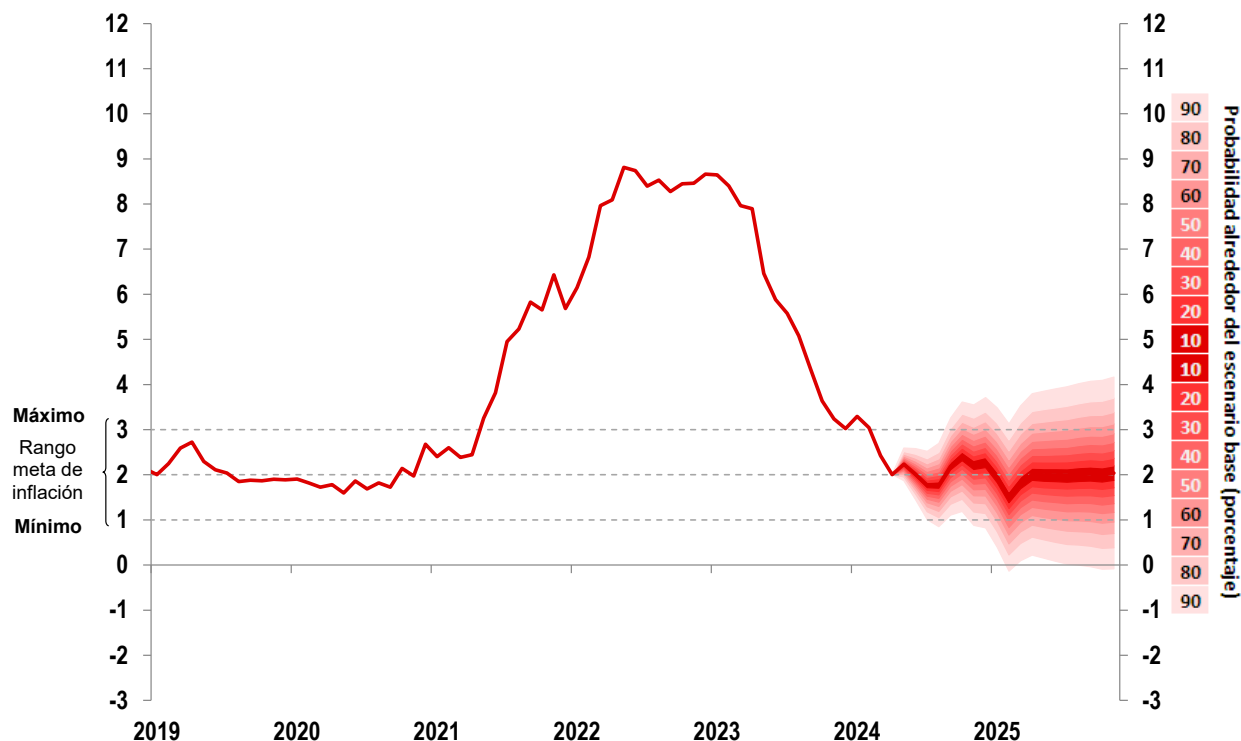
* Información al 10 de julio de 2024, excepto la tasa de interés de referencia que es al 12 de julio de 2024.
Fuente: BCRP.



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 junio de 2024.



BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ

Programa Monetario Julio 2024

12 de julio de 2024