



BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ

Programa Monetario Agosto 2024

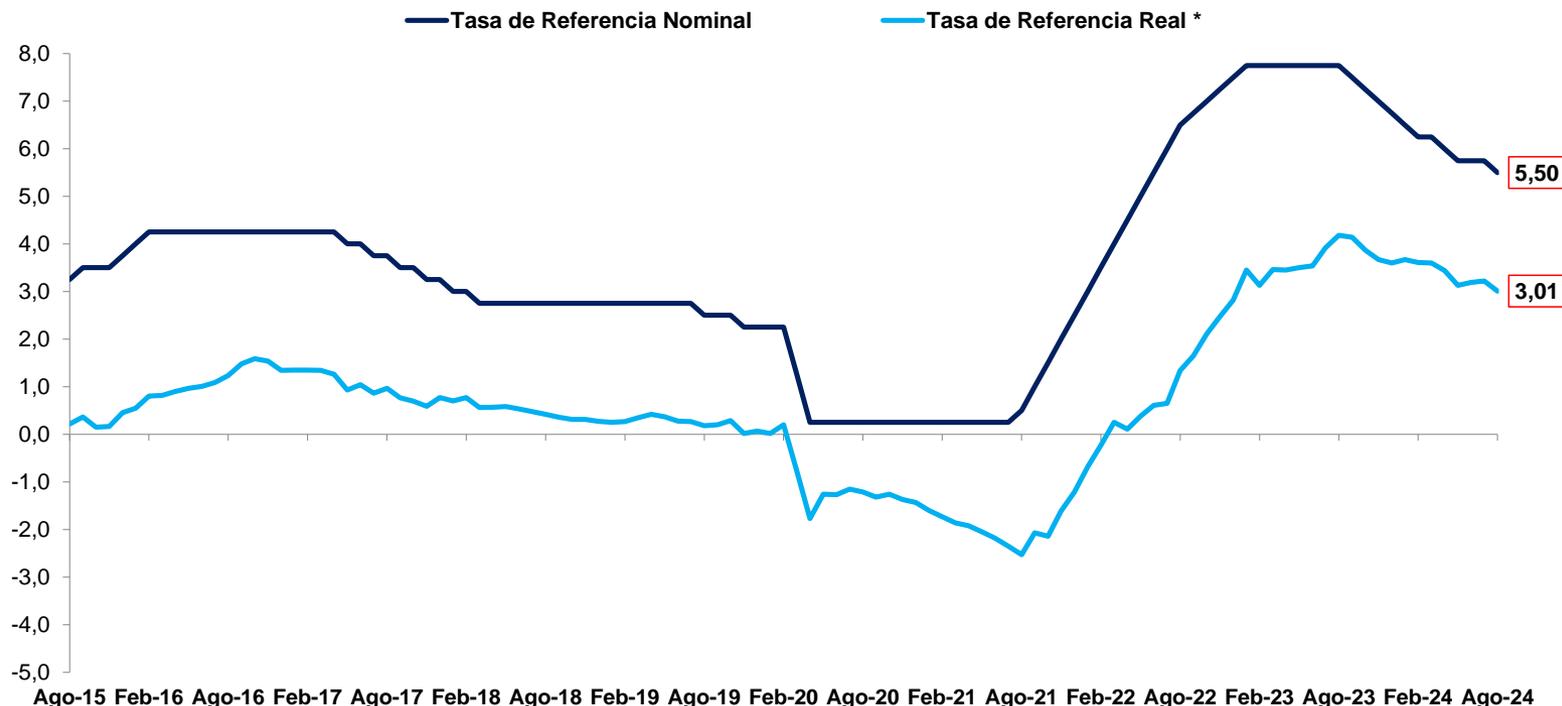
9 de agosto de 2024



El Directorio del Banco Central de Reserva del Perú (BCRP) acordó reducir la tasa de interés de referencia en 25 puntos básicos a 5,50 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.

	Ago. 23	Set. 23	Oct. 23	Nov. 23	Dic. 23	Ene. 24	Feb. 24	Mar. 24	Abr. 24	May. 24	Jun. 24	Jul. 24	Ago. 24
(I) Tasa Nominal	7,75	7,50	7,25	7,00	6,75	6,50	6,25	6,25	6,00	5,75	5,75	5,75	5,50
(II) Expectativas de Inflación	3,57	3,36	3,38	3,33	3,15	2,83	2,64	2,65	2,56	2,62	2,56	2,53	2,49
(III) Tasa Real: (I)-(II)	4,18	4,14	3,87	3,67	3,60	3,67	3,61	3,60	3,44	3,13	3,19	3,22	3,01



La tasa de interés de referencia ha sido la más baja entre los principales países de la región desde el año 2020.

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
México	10,75	4,14	6,61
Colombia	10,75	4,23	6,52
Brasil	10,50	4,02	6,48
Chile	5,75	3,60	2,15
Perú	5,50	2,49	3,01

* Tasas de política y expectativas actualizadas al 9 de agosto 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 julio, la tasa mensual de inflación fue 0,24 por ciento y la inflación sin alimentos y energía fue 0,19 por ciento.

Inflación: Julio 2024
Variaciones porcentuales

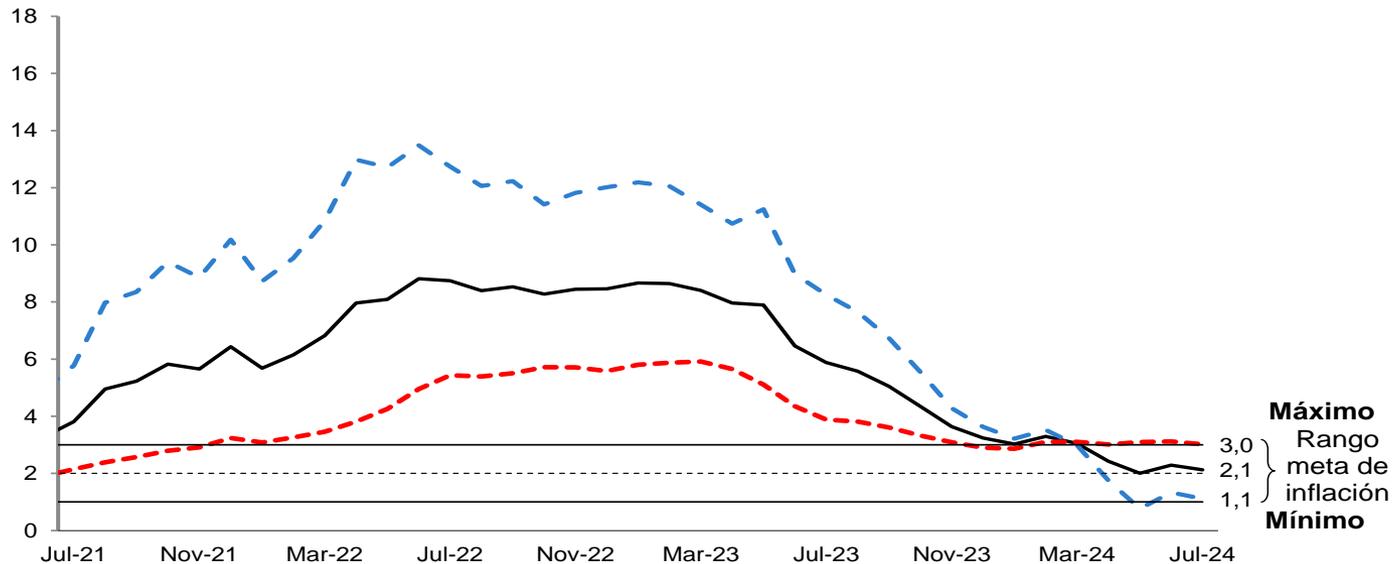
	Peso Dic.21=100	2022	2023	Junio 2024		Julio 2024	
				Mes	12 meses	Mes	12 meses
IPC	100,0	8,46	3,24	0,12	2,29	0,24	2,13
1. IPC sin alimentos y energía	55,3	5,59	2,90	0,16	3,12	0,19	3,02
Bienes	17,4	5,3	2,7	0,2	2,2	0,1	2,2
Servicios	37,9	5,7	3,0	0,1	3,5	0,2	3,4
2. Alimentos y energía	44,7	12,02	3,63	0,08	1,34	0,29	1,12
a. Alimentos y bebidas	40,0	12,6	4,8	0,1	1,4	0,3	1,0
Alim. depend. de cotiz. internacionales de granos	5,5	14,1	3,8	-1,5	-3,8	0,8	-4,0
Alimentos perecibles agrícolas	5,0	26,5	0,7	0,5	-3,0	0,8	-5,3
Alimentos procesados	5,5	13,1	6,5	0,2	3,7	0,3	3,9
Comidas fuera del hogar	15,5	9,7	6,6	0,2	4,3	0,2	3,8
Resto	8,5	8,5	4,0	0,8	1,3	-0,3	1,9
b. Combustibles y electricidad	4,8	6,8	-6,8	-0,5	0,5	0,6	2,1
Combustibles	2,1	1,0	-6,4	-1,2	3,9	1,3	7,7
Combustibles para vehículos	1,1	11,6	-8,4	-2,2	1,8	1,5	5,5
Gas doméstico	0,8	-9,2	-5,8	-0,8	7,2	1,3	11,4
Electricidad	2,6	11,5	-7,1	0,0	-2,0	0,0	-2,0

Fuente: INEI.



La tasa de inflación a doce meses disminuyó de 2,3 por ciento en junio a 2,1 por ciento en julio, dentro del rango meta, mientras que la inflación sin alimentos y energía a doce meses disminuyó de 3,1 por ciento en junio a 3,0 por ciento en julio en el límite superior del rango meta. La inflación sin alimentos y energía mostró en julio una menor persistencia respecto a los meses previos, la cual está asociada a algunos rubros de servicios.

Inflación (Variación porcentual 12 meses)



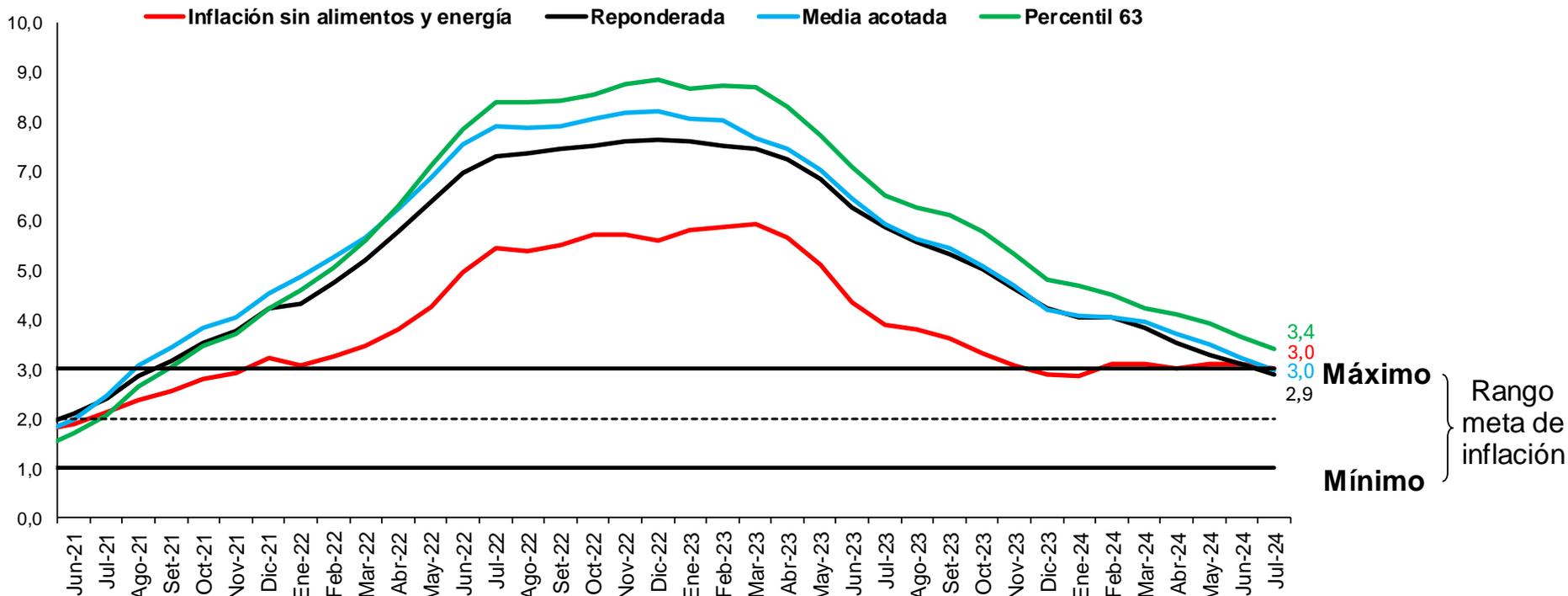
— Inflación - - - Inflación sin alimentos y energía - - - Alimentos y energía

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



Dos de los tres indicadores tendenciales estadísticos se ubican en el tramo superior del rango meta.

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	Jul-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	3,0
Reponderada:	2,8	1,7	4,2	7,6	4,2	4,1	4,1	3,8	3,5	3,3	3,1	2,9
Media acotada:	2,9	1,3	4,5	8,2	4,2	4,1	4,0	3,9	3,7	3,5	3,2	3,0
Percentil 63:	2,8	1,0	4,2	8,8	4,8	4,7	4,5	4,2	4,1	3,9	3,6	3,4

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.

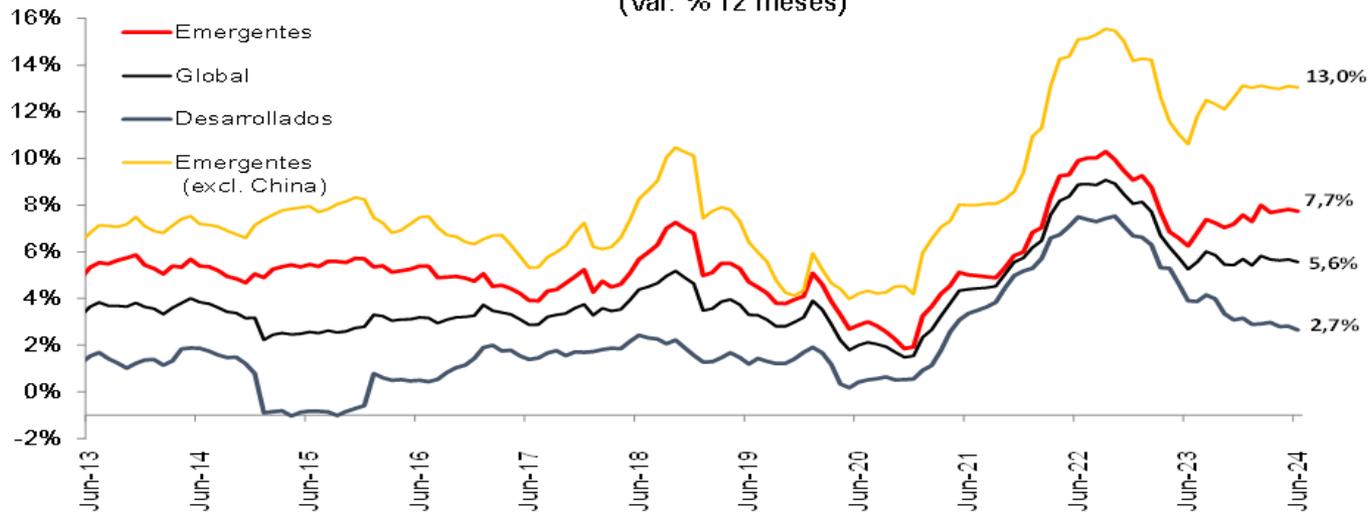
Percentil 63: corresponde a la variación porcentual del rubro ubicado en el percentil 63.

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.

INFLACIÓN: GLOBAL, PAÍSES DESARROLLADOS Y ECONOMÍAS EMERGENTES
(Var. % 12 meses)



Fuente: Reuters.
Elaboración: BCRP.

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

Inflación (var. % 12 meses)

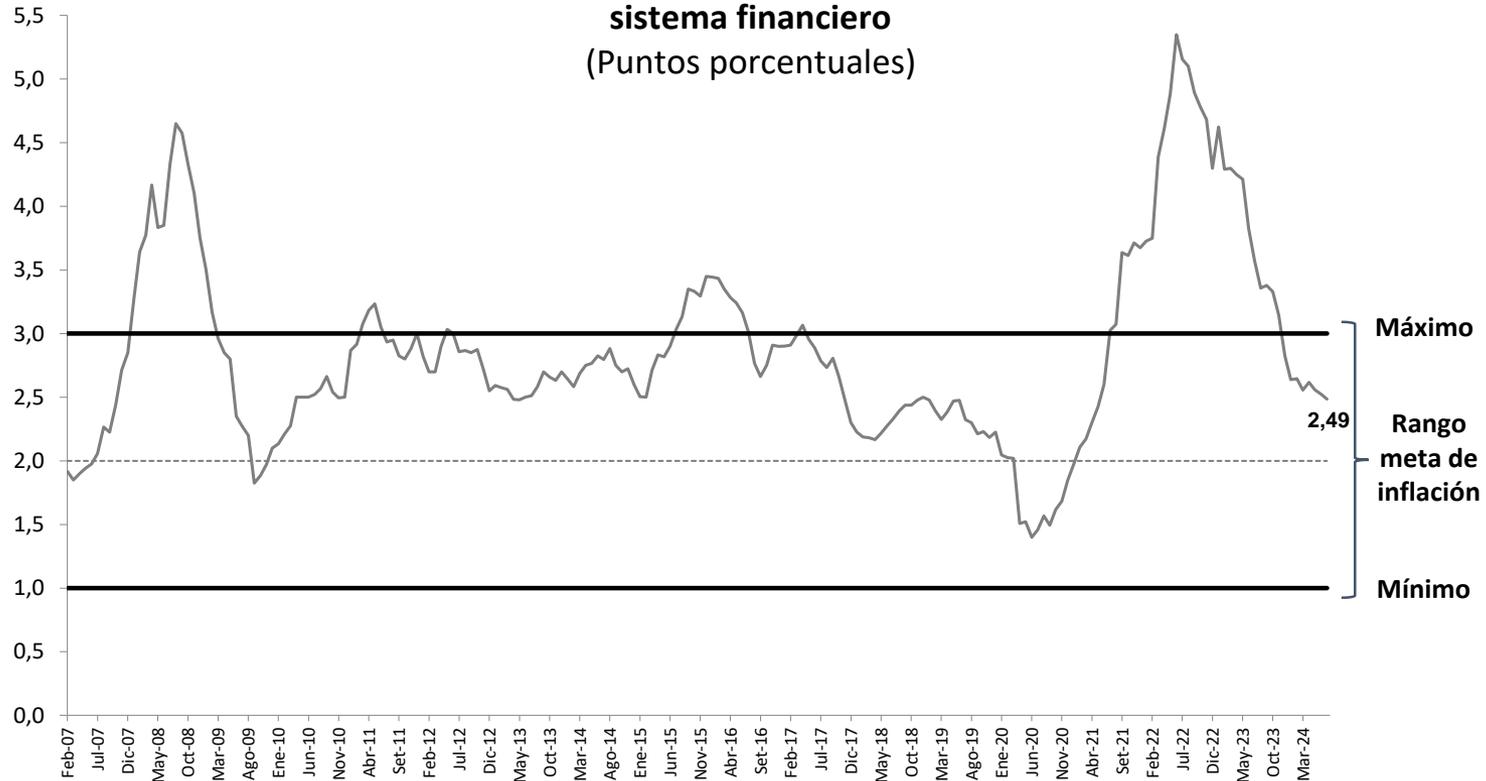
	Set-22	Dic-22	Mar-23	Jun-23	Set-23	Dic-23	Mar-24	Abr-24	May-24	Jun-24
Global	9,1%	8,1%	6,7%	5,3%	5,9%	5,7%	5,7%	5,6%	5,7%	5,6%
Desarrollados	7,4%	6,7%	5,3%	3,9%	4,0%	3,2%	3,0%	2,8%	2,8%	2,7%
Emergentes	10,3%	9,1%	7,7%	6,3%	7,2%	7,6%	7,7%	7,8%	7,8%	7,7%
Desarrollados sin EUA	6,9%	6,9%	5,6%	4,6%	4,2%	3,0%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

Fuente: Reuters.
Elaboración: BCRP.



Las expectativas de inflación a doce meses disminuyeron de 2,53 por ciento en junio a 2,49 por ciento en julio, ubicándose dentro del rango meta de inflación.

Expectativas de inflación a 12 meses de analistas y del sistema financiero
(Puntos porcentuales)



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 julio, la mayoría de los indicadores de situación actual y de expectativas se ubicó en el tramo optimista por tercer mes consecutivo. Todos los indicadores de situación actual y la mayoría de los de expectativas mejoraron.

Encuesta de Expectativas Macroeconómicas

Resultados de la Encuesta de Expectativas Macroeconómicas

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

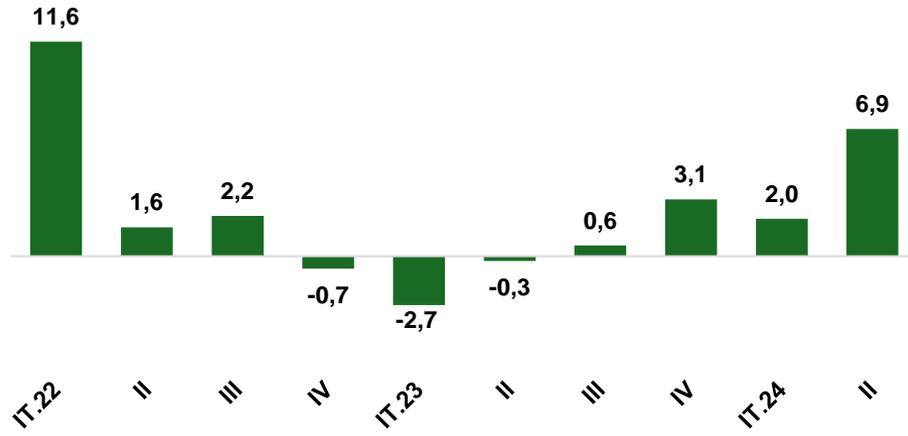
2/ Los días de inventarios no deseados muestran la diferencia entre los días de inventarios correspondientes a cada mes menos los días de inventarios deseados según las empresas.

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

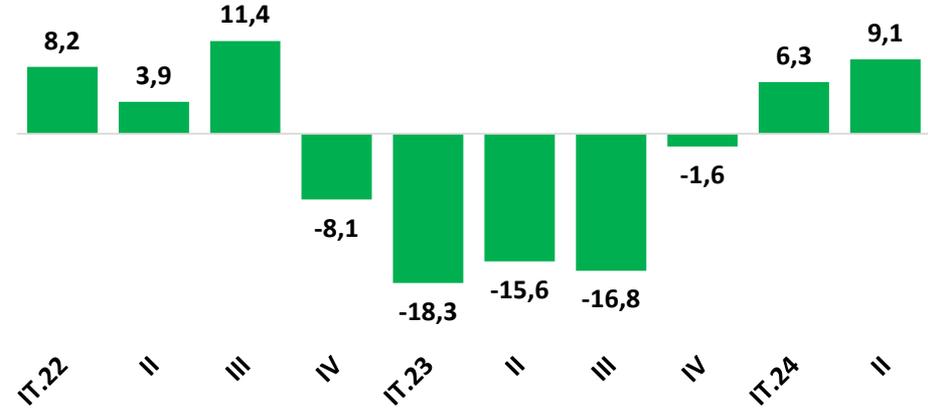


La economía viene recuperándose en lo que va del año.

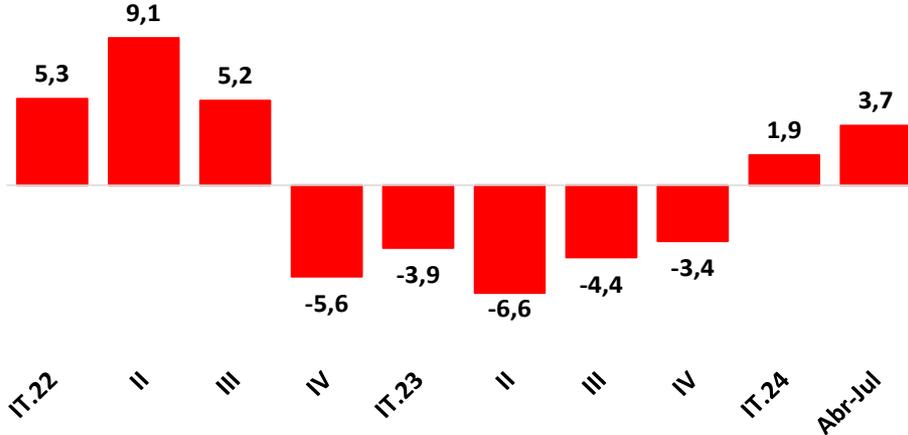
Masa salarial formal
(Var. % real interanual)



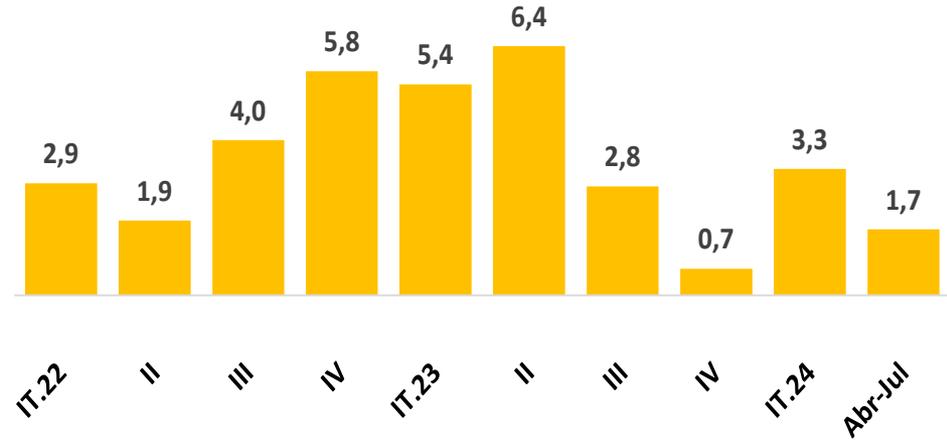
Importaciones de Insumos Industriales
(Var. % real interanual)



IGV Interno
(Var. % real interanual)



Producción de Electricidad
(Var. % interanual)



Sin Talara.



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)

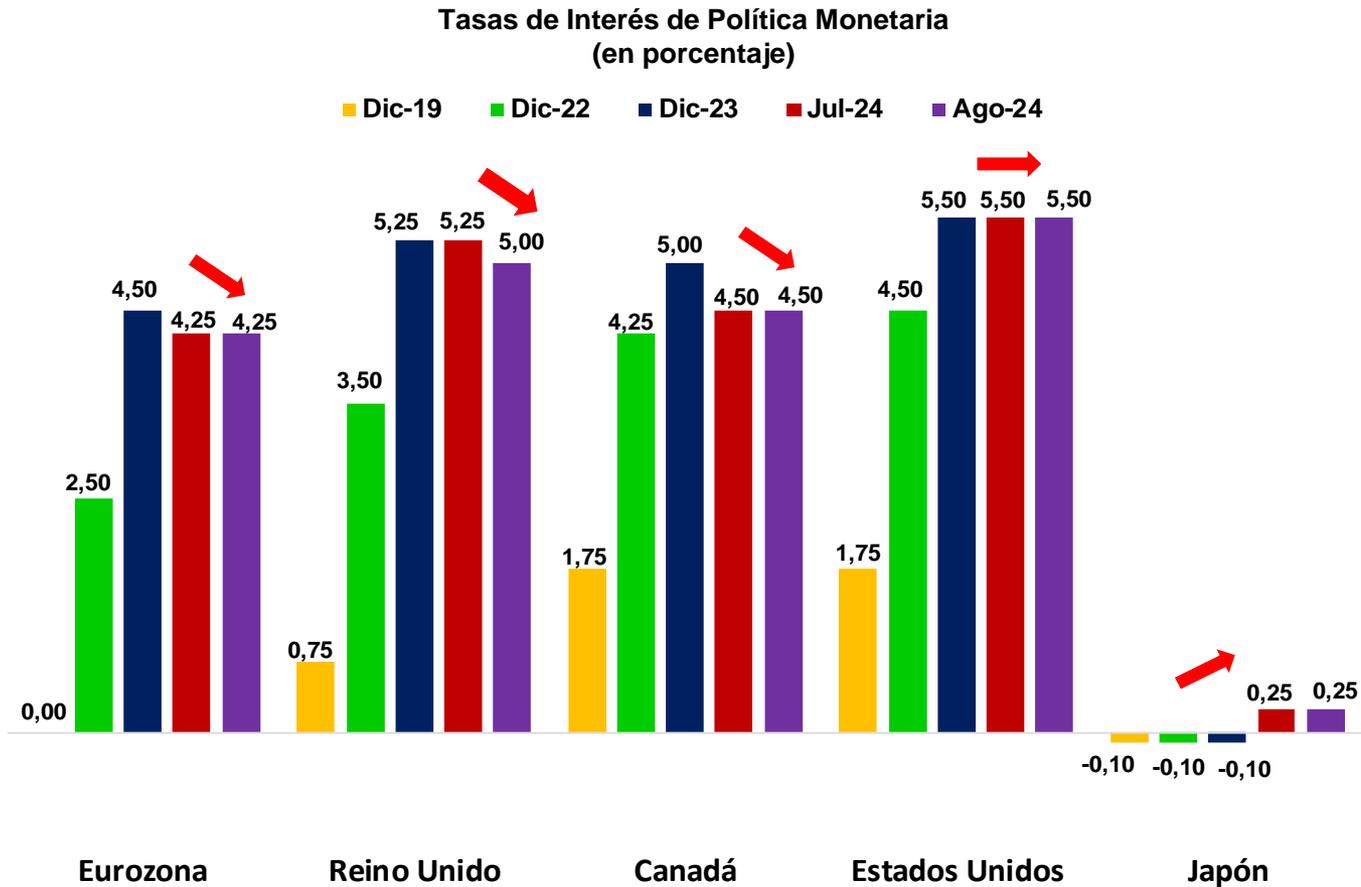
	Inflación Total			Inflación subyacente			Rango meta o inflación objetivo
	Último	Máximo	Fecha máximo	Último	Máximo	Fecha máximo	
Estados Unidos *	3,0	9,1	Jun-22	3,3	6,6	Set-22	2,0
Eurozona	2,6	10,6	Oct-22	2,9	5,7	Mar-23	2,0
Alemania	2,6	11,6	Oct-22	3,3	6,3	Ago-23	2,0
Reino Unido *	2,0	11,1	Oct-22	3,5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

* A junio de 2024. Los demás países cuentan con dato a julio. Para España y Colombia, la inflación subyacente corresponde a junio.

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



...y de condiciones financieras internacionales aún restrictivas...

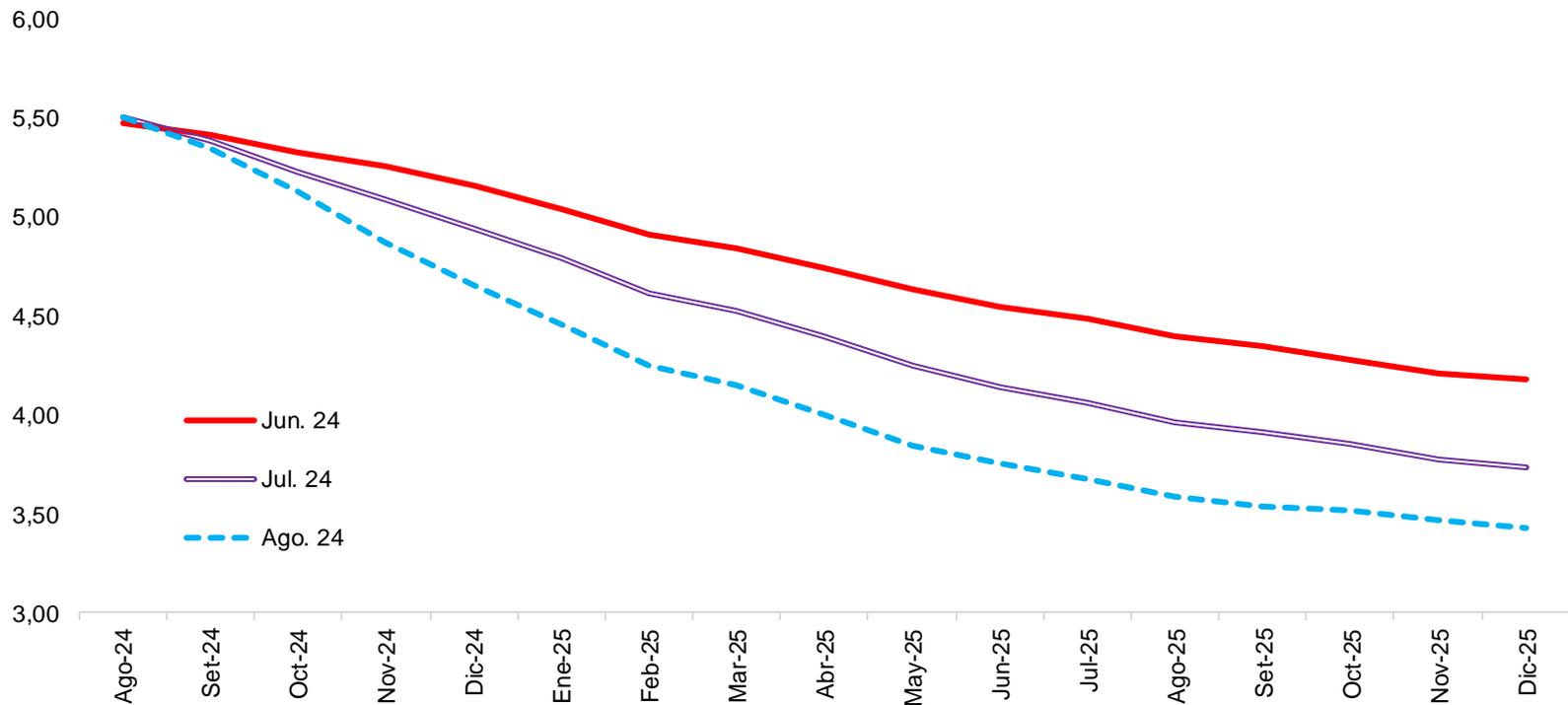


Fuente: Bancos centrales.



...Sin embargo, subsiste la incertidumbre sobre el ritmo de reducción de las tasas de interés de política monetaria en economías avanzadas...

Futuros de Fondos Federales (%)



Al 9 de agosto.
Fuente: Reuters.



...Asimismo, se mantienen los riesgos derivados de los conflictos internacionales.

Tipos de Cambio, Bolsa y Commodities

		Fin de periodo					Var. (%) 8 de Ago			
		Dic-22	Dic-23	Jul-24	05-Ago	08-Ago	05-Ago	Jul-24	Dic-23	Dic-22
Índice Dólar *	Spot	103,5	101,3	104,1	102,7	103,2	0,5	-0,9	1,8	-0,3
Eurozona	USD por Euro	1,071	1,104	1,083	1,095	1,092	-0,3	0,8	-1,1	2,0
Reino Unido	USD por Libra	1,208	1,273	1,286	1,278	1,275	-0,2	-0,8	0,1	5,5
Japón	Yen	131,12	141,04	149,98	144,18	147,18	2,1	-1,9	4,4	12,2
Argentina	Peso	177,1	808,5	930,8	934,8	936,3	0,2	0,6	15,8	428,6
Brasil	Real	5,286	4,853	5,651	5,723	5,568	-2,7	-1,5	14,7	5,3
Chile	Peso	851	881	942	954	936	-1,9	-0,6	6,3	10,1
Colombia	Peso	4 851	3 875	4 064	4 157	4 066	-2,2	0,0	4,9	-16,2
México	Peso	19,50	16,97	18,62	19,36	18,92	-2,3	1,6	11,5	-3,0
Perú	Sol	3,807	3,707	3,730	3,722	3,727	0,1	-0,1	0,5	-2,1
Estados Unidos	Nasdaq	10 466	15 011	17 599	16 200	16 660	2,8	-5,3	11,0	59,2
Japon	Nikkei 225	26 095	33 464	39 102	31 458	34 831	10,7	-10,9	4,1	33,5
Cobre	USD/libra	3,811	3,891	4,177	3,999	3,979	-0,5	-4,7	2,3	4,4
Petróleo WTI	USD/barril	80,3	71,7	77,9	72,9	76,1	4,3	-2,4	6,1	-5,2

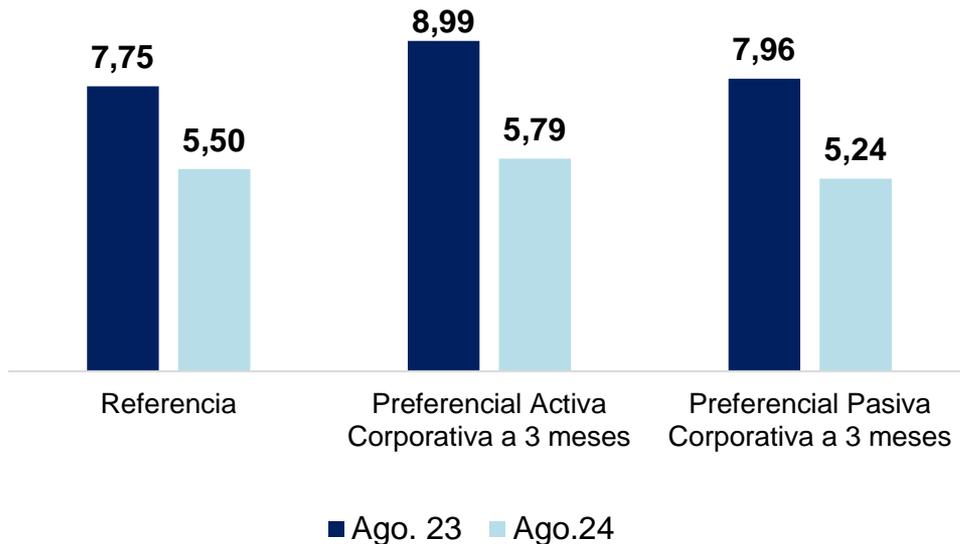
* Un aumento del índice dólar implica una apreciación del dólar.

Fuente: Reuters.

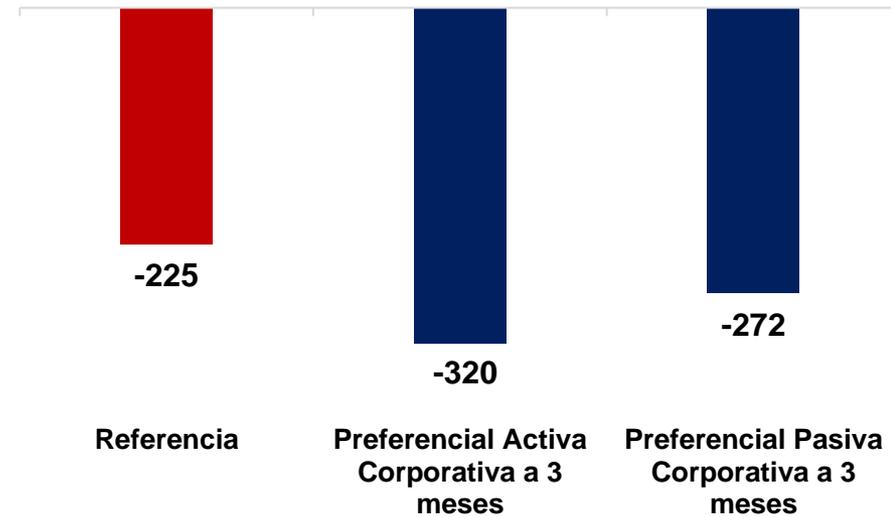


Las tasas de interés del sistema financiero han venido reduciéndose desde setiembre del año pasado, en línea con la evolución de la tasa de interés de referencia del BCRP.

Tasas de Interés en Moneda Nacional *
(porcentaje)



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

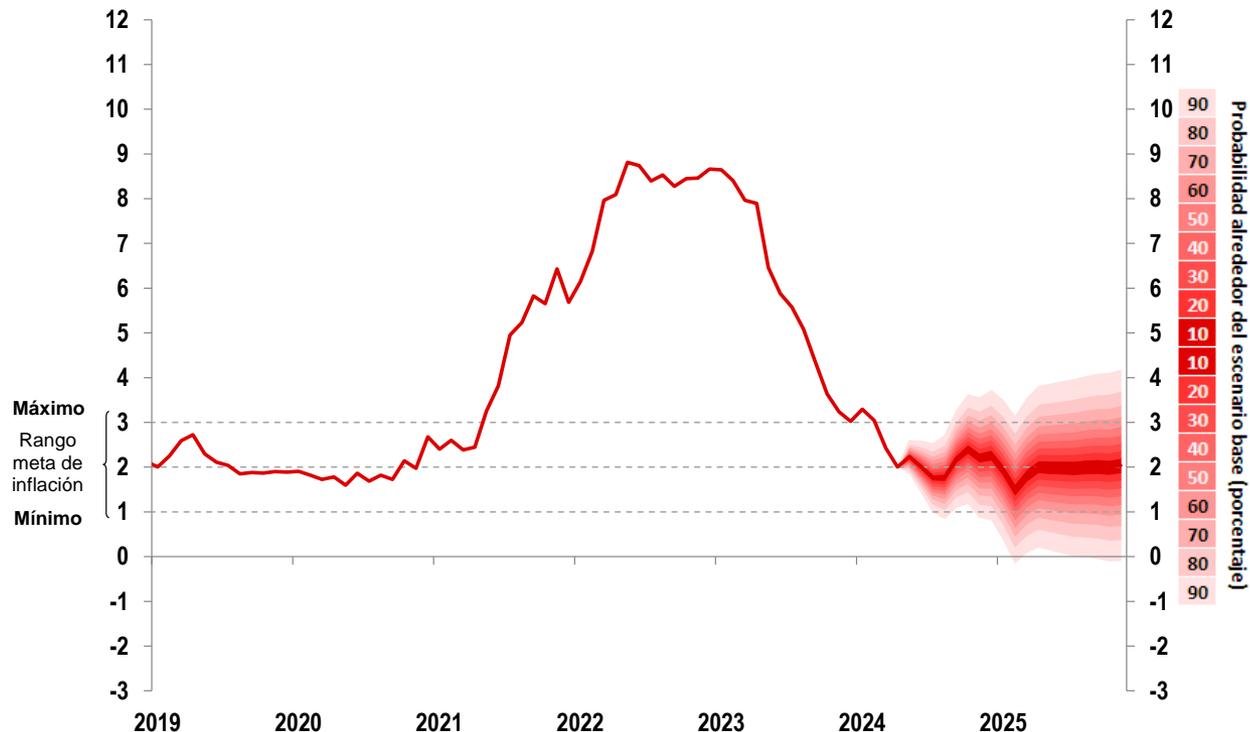


* Información al 7 de agosto de 2024, excepto la tasa de interés de referencia que es al 9 de agosto de 2024.
Fuente: BCRP.



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 Agosto 2024

9 de agosto de 2024