BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ

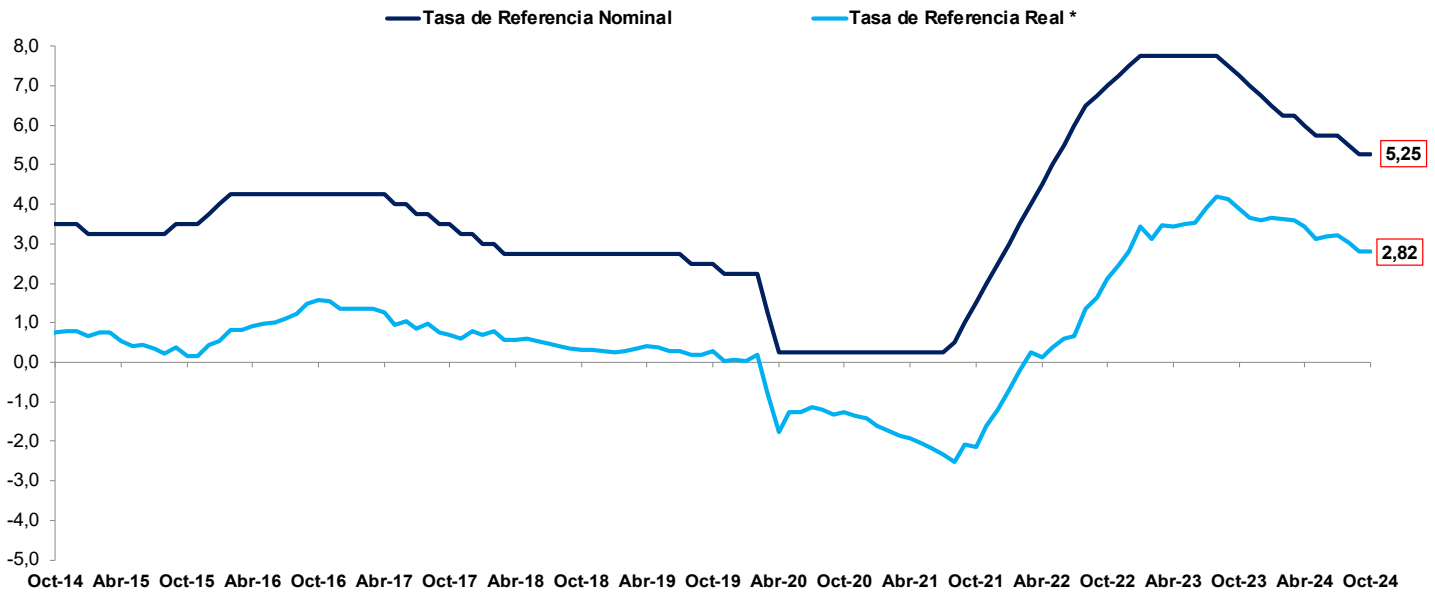
Programa Monetario
Octubre 2024

11 de octubre de 2024

El Directorio del Banco Central de Reserva del Perú (BCRP) acordó mantener la tasa de interés de referencia en 5,25 por ciento, después de dos reducciones sucesivas. 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.

	Oct. 23	Nov. 23	Dic. 23	Ene. 24	Feb. 24	Mar. 24	Abr. 24	May. 24	Jun. 24	Jul. 24	Ago. 24	Set. 24	Oct. 24
(I) Tasa Nominal	7,25	7,00	6,75	6,50	6,25	6,25	6,00	5,75	5,75	5,75	5,50	5,25	5,25
(II) Expectativas de Inflación	3,38	3,33	3,15	2,83	2,64	2,65	2,56	2,62	2,56	2,53	2,49	2,44	2,43
(III) Tasa Real: (I)-(II)	3,87	3,67	3,60	3,67	3,61	3,60	3,44	3,13	3,19	3,22	3,01	2,81	2,82

Fuente: BCRP.

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

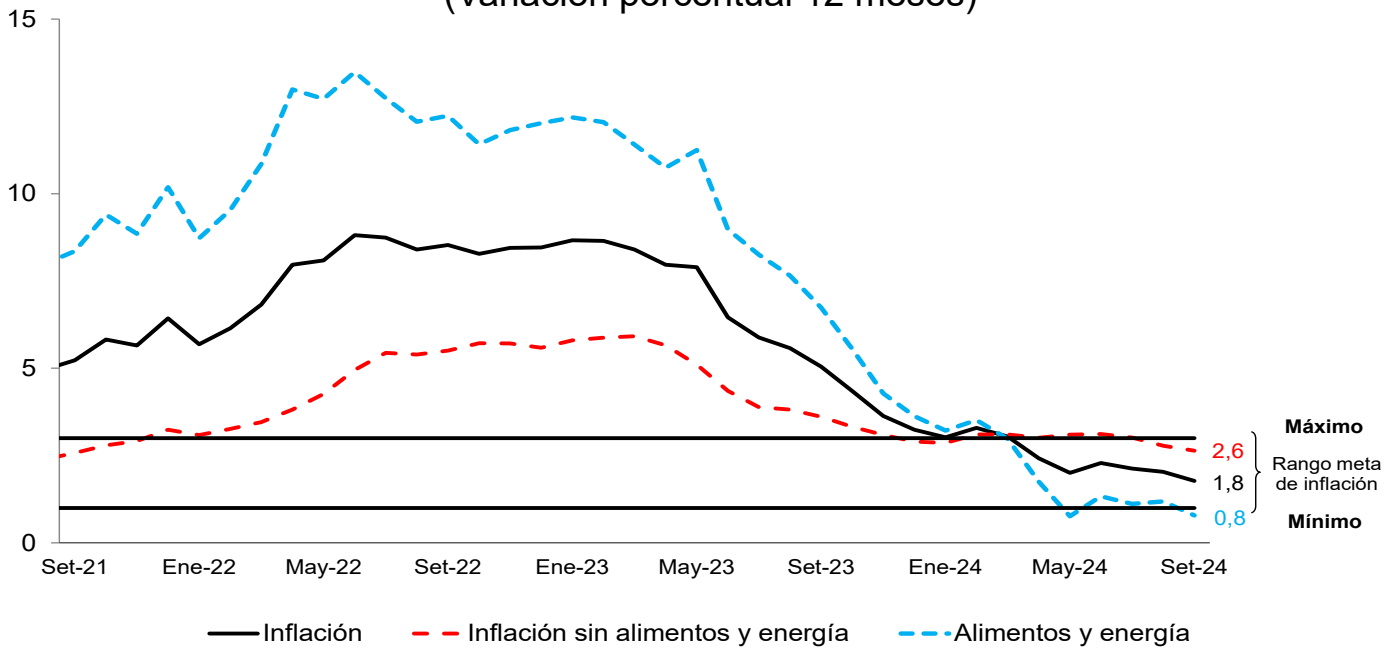
Tasas de Interés de Política Monetaria Reales ex ante en América Latina *
(En porcentaje)

País	Tasa de interés nominal	Expectativa Inflación 12 meses **	Tasa real ex ante
Brasil	10,75	4,07	6,68
México	10,50	3,96	6,54
Colombia	10,25	4,14	6,12
Chile	5,50	3,70	1,80
Perú	5,25	2,43	2,82

* Tasas de política monetaria y expectativas actualizadas al 11 de octubre 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 setiembre, la tasa mensual de inflación fue -0,24 por ciento y la inflación sin alimentos y energía fue nula. La tasa de inflación a doce meses disminuyó de 2,0 por ciento en agosto a 1,8 por ciento en setiembre. La tasa de inflación sin alimentos y energía a doce meses disminuyó de 2,8 por ciento en agosto a 2,6 por ciento en setiembre, con lo cual se ubica por encima del centro del rango meta.

Inflación
(Variación porcentual 12 meses)

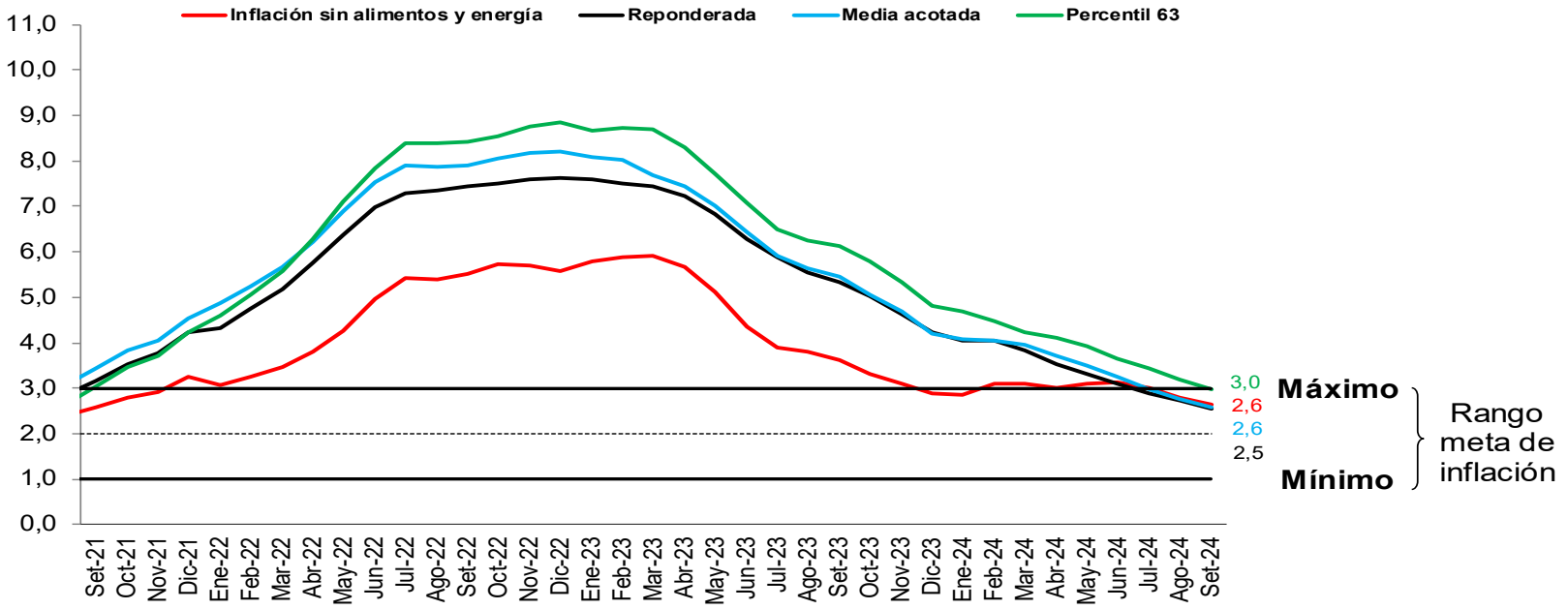


	Prom. 01-22	Dic-20	Dic-21	Dic-22	Dic-23	Mar-24	Abr-24	May-24	Jun-24	Jul-24	Ago-24	Set-24
Inflación	3,0	2,0	6,4	8,5	3,2	3,0	2,4	2,0	2,3	2,1	2,0	1,8
Sin alimentos y energía	2,3	1,8	3,2	5,6	2,9	3,1	3,0	3,1	3,1	3,0	2,8	2,6
Servicios	2,6	1,9	3,6	5,7	3,0	3,5	3,4	3,5	3,5	3,4	3,1	2,9
Alimentos y energía	3,7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

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

En setiembre, los indicadores tendenciales mostraron variaciones interanuales menores a las de agosto, ubicándose en el tramo superior del rango meta.

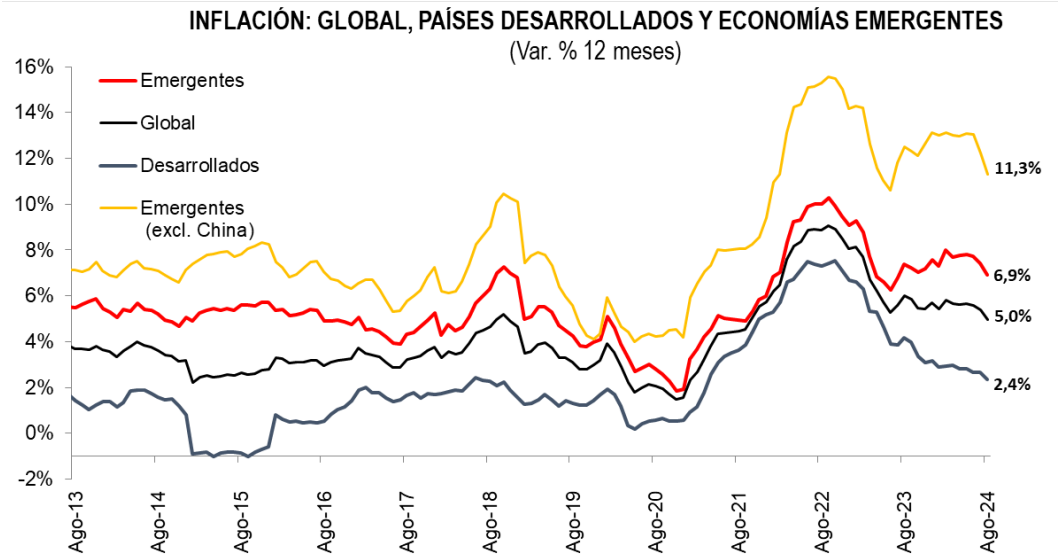
Indicadores Tendenciales de la Inflación
(Variación porcentual 12 meses)



	Prom. 01-22	Dic-20	Dic-22	Dic-23	Mar-24	Abr-24	May-24	Jun-24	Jul-24	Ago-24	Set-24
Sin alimentos y energía	2,3	1,8	5,6	2,9	3,1	3,0	3,1	3,1	3,0	2,8	2,6
Reponderada	2.8	1,7	7,6	4,2	3,8	3,5	3,3	3,1	2,9	2,7	2,5
Media acotada	2,9	1,3	8,2	4,2	3,9	3,7	3,5	3,2	3,0	2,8	2,6
Percentil 63	2,8	1,0	8,8	4,8	4,2	4,1	3,9	3,6	3,4	3,2	3,0

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.

La inflación global continuó disminuyendo y aproximándose a las respectivas metas de la mayoría de los bancos centrales y en el caso de algunos países ya se ha alcanzado dichas metas.



Fuente: Reuters.
Elaboración: BCRP.

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

Inflación (var. % 12 meses)

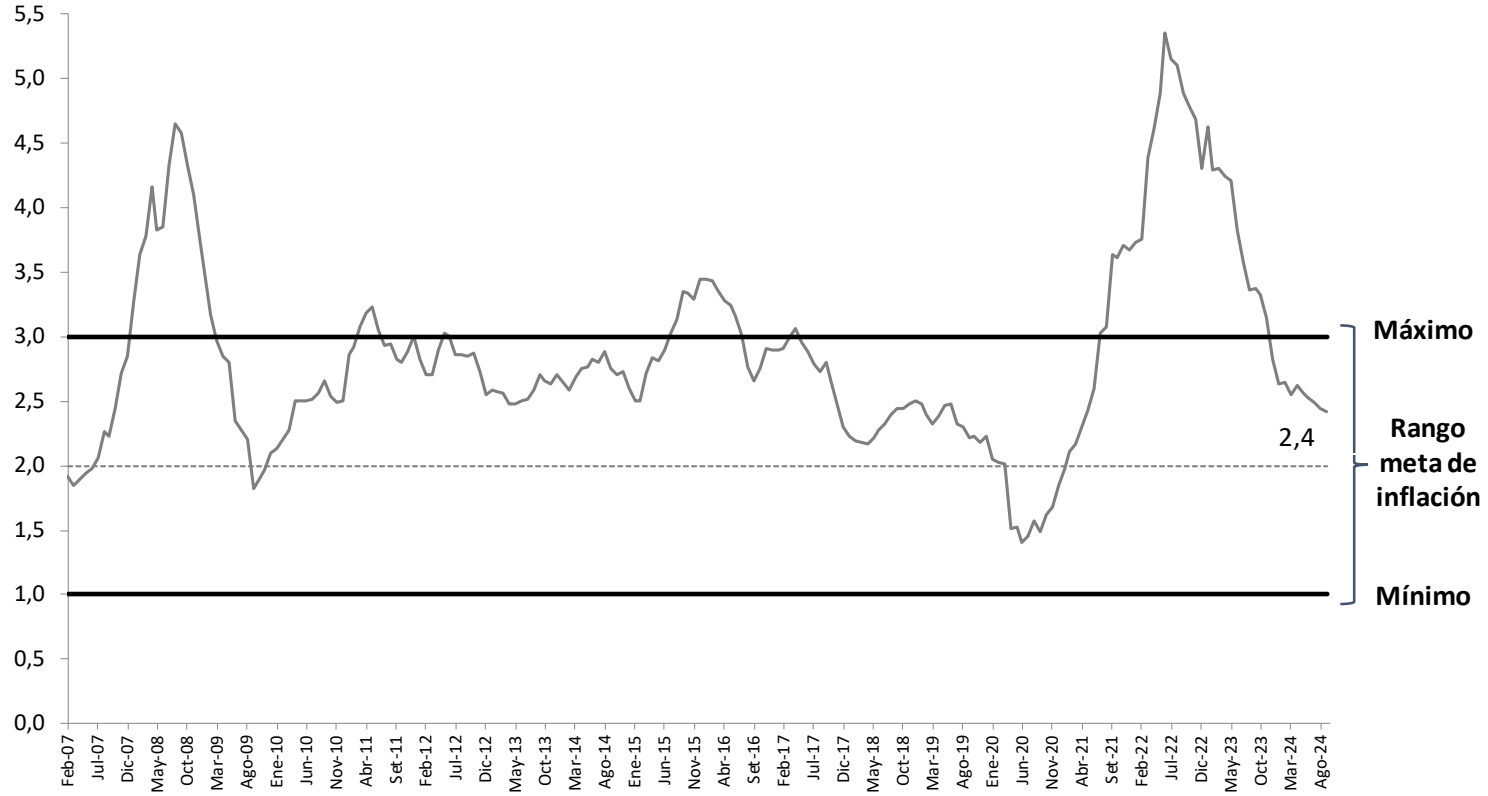
	Set-22	Dic-22	Mar-23	Jun-23	Set-23	Dic-23	Mar-24	Jun-24	Jul-24	Ago-24
Global	9,1%	8,1%	6,7%	5,3%	5,9%	5,7%	5,7%	5,6%	5,4%	5,0%
Desarrollados	7,4%	6,7%	5,3%	3,9%	4,0%	3,2%	3,0%	2,7%	2,7%	2,4%
Emergentes	10,3%	9,1%	7,7%	6,3%	7,2%	7,6%	7,7%	7,7%	7,4%	6,9%
Desarrollados sin EUA	6,9%	6,9%	5,6%	4,6%	4,2%	3,0%	2,6%	2,4%	2,5%	2,2%
Emergentes sin China	15,6%	14,2%	12,6%	10,6%	12,3%	13,1%	13,0%	13,0%	12,2%	11,3%

Fuente: Reuters.
Elaboración: BCRP.

Las expectativas de inflación a doce meses se mantuvieron prácticamente en el nivel del mes previo, ubicándose en 2,4 por ciento en setiembre, dentro del rango meta de inflación.

Expectativas de inflación a 12 meses de analistas y del sistema financiero

(Puntos porcentuales)

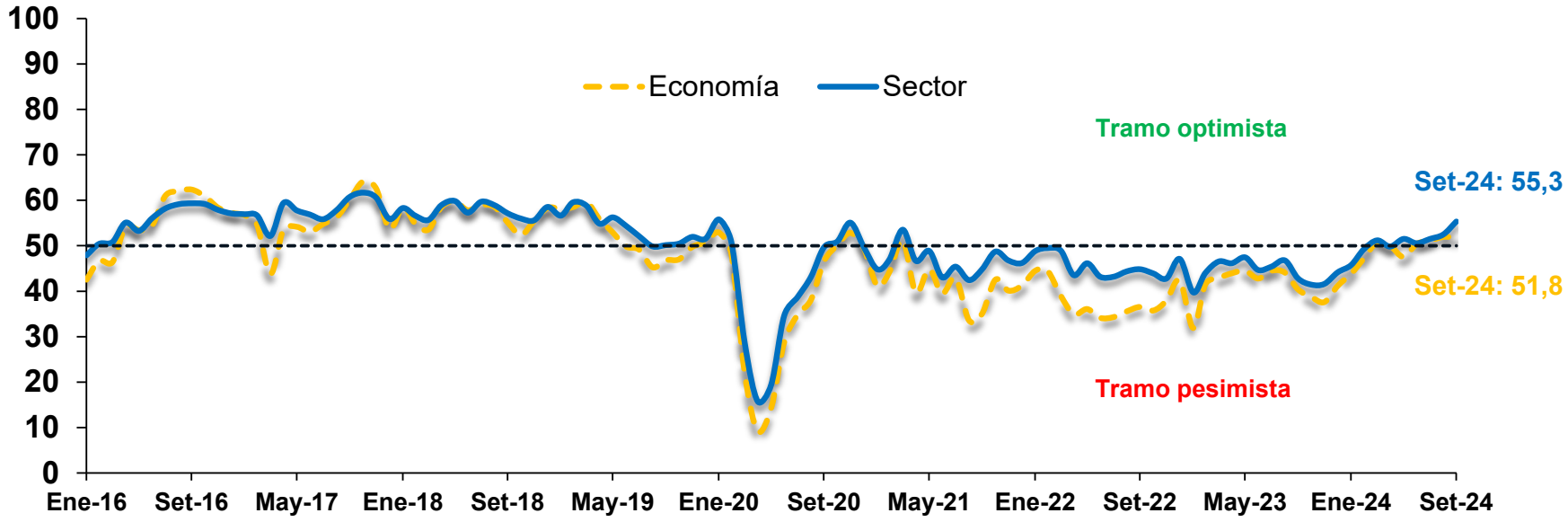


Nota: Las expectativas de inflación a 12 meses se calculan como el promedio simple de las expectativas a 12 meses del sistema financiero y de los analistas económicos. Para cada uno de ellos, se obtiene un estimado de la expectativa a 12 meses ponderando la expectativa del año por el número de meses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

Fuente: BCRP.

En setiembre, la mayoría de los indicadores de situación actual y de expectativas se ubicó en el tramo optimista, aunque con una leve moderación respecto al mes previo. Entre los indicadores con mayor correlación con el PBI, se registró alzas o niveles similares al mes previo.

Expectativas de los empresarios acerca de la economía y del sector en 3 meses
(Índice de difusión)

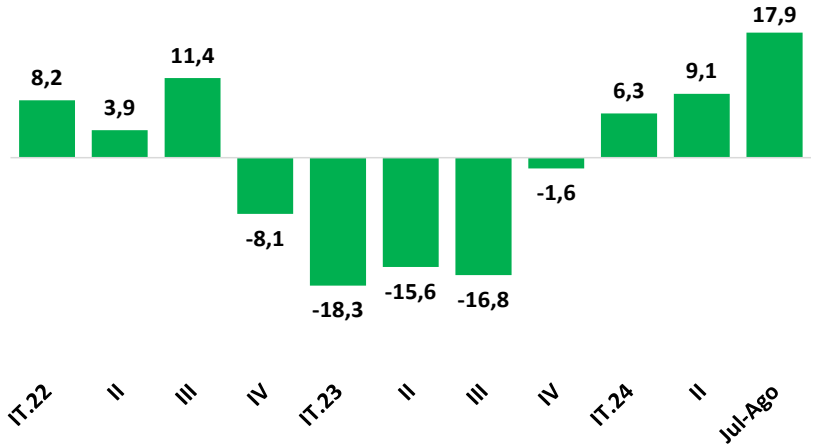


Fuente: BCRP.

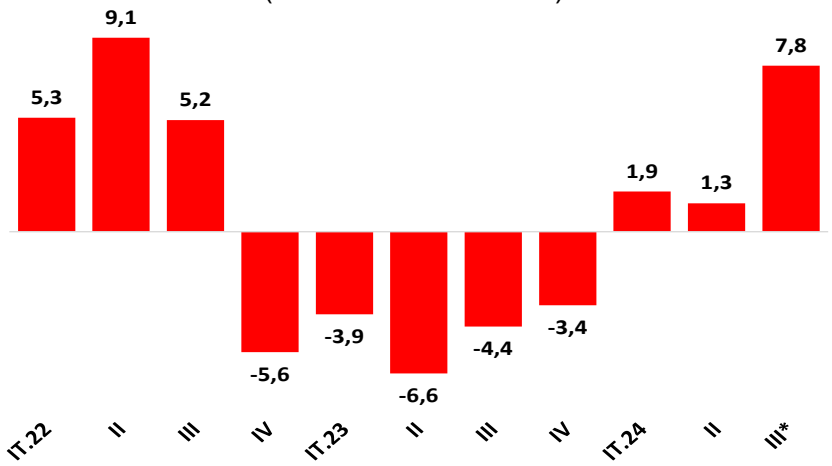
La economía viene recuperándose en lo que va del año.

Masa Salarial Formal
(Var. % real interanual)

Importaciones de Insumos Industriales
(Var. % real interanual)

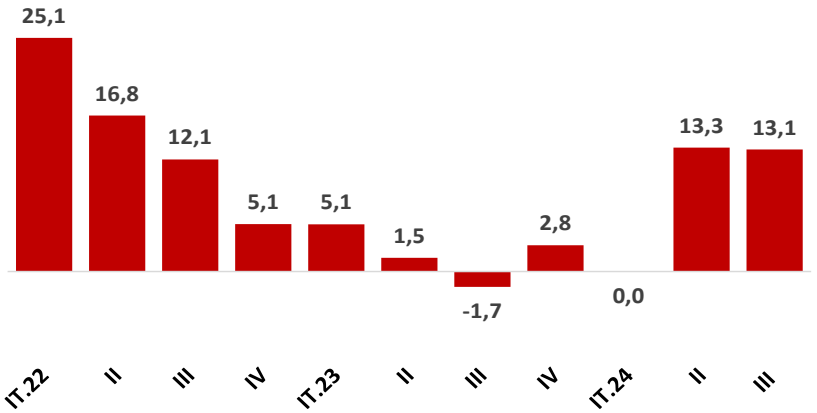


IGV Interno
(Var. % real interanual)



* Estimado.

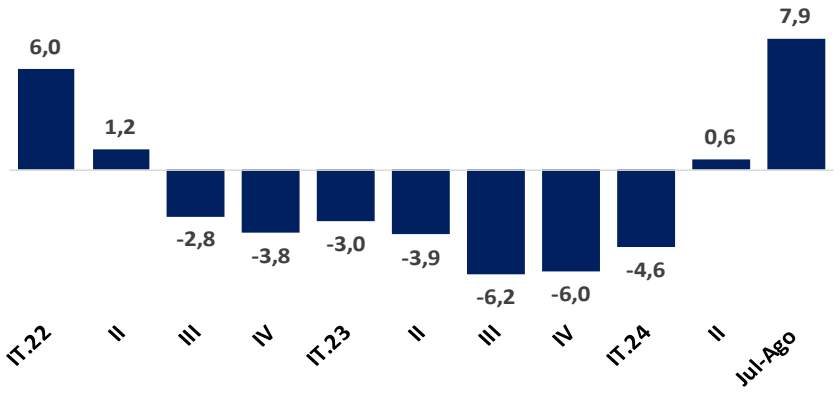
Ventas declaradas
(Var. % nominal interanual)



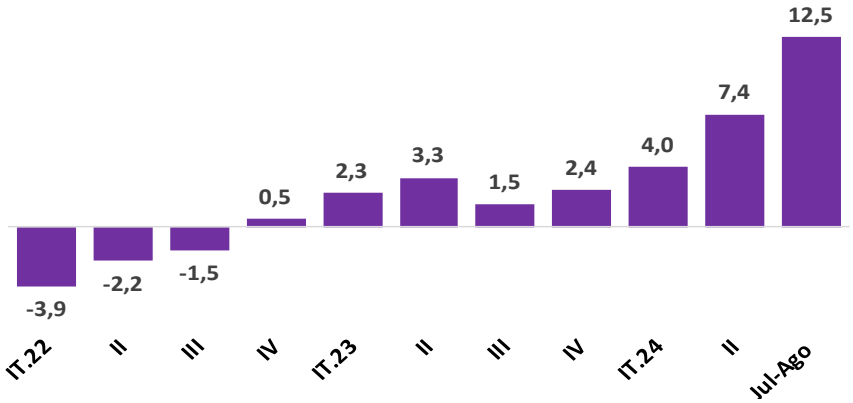
Fuente: BCRP y Sunat.

Los agregados monetarios y las transacciones con tarjeta vienen mostrando un alto dinamismo.

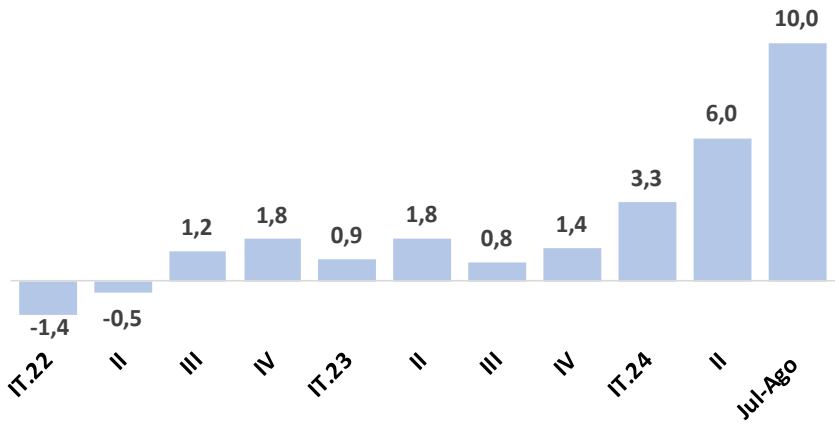
Circulante
(Var. % nominal interanual)



Liquidez en Moneda Nacional
(Var. % nominal interanual)

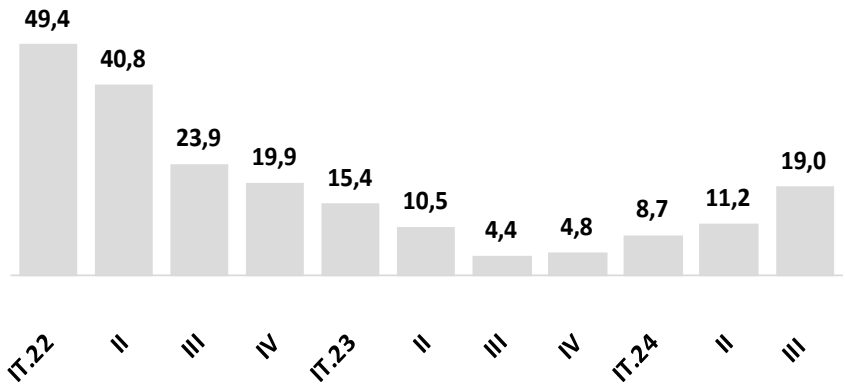


Liquidez Total *
(Var. % nominal interanual)



* Tipo de cambio constante.

Transacciones con Tarjeta **
(Var. % nominal interanual)

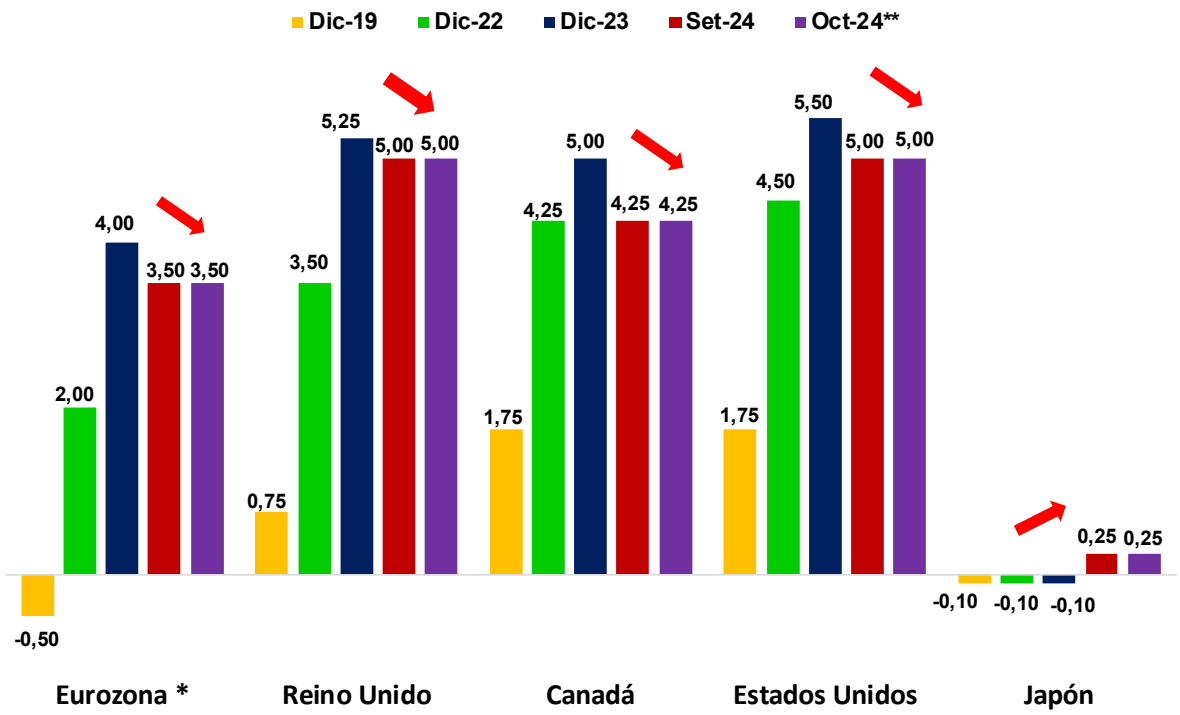


** Sin gasolineras ni entidades financieras.

Fuente: BCRP, Niubiz e Izipay.

Las perspectivas de la actividad económica mundial apuntan hacia un crecimiento moderado en un contexto de normalización de la política monetaria en la mayoría de las economías avanzadas ante menores presiones inflacionarias…

Tasas de Interés de Política Monetaria
(En porcentaje)



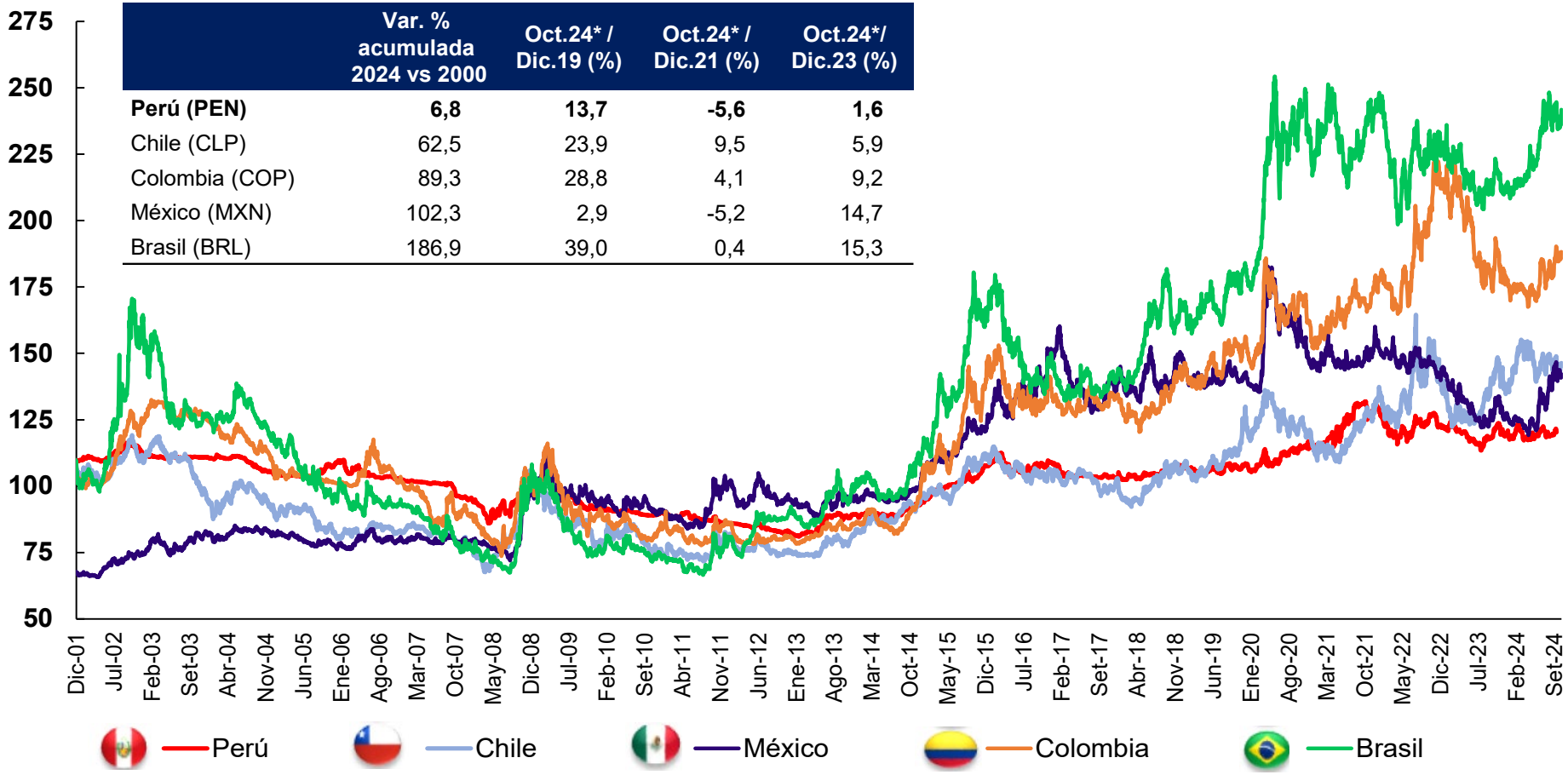
* Tasa de interés de las facilidades de depósito, vigente desde 18 de setiembre.
** Al 11 de octubre.
Fuente: Bancos centrales.

…Sin embargo, se observa una mayor volatilidad en los mercados financieros internacionales…

LATAM: Tipo de Cambio

Unidad monetaria por dólar (Índice 100 = 31 Dic 2008)

	Var. % acumulada 2024 vs 2000	Oct.24* / Dic.19 (%)	Oct.24* / Dic.21 (%)	Oct.24*/ Dic.23 (%)
Perú (PEN)	**6,8**	**13,7**	**-5,6**	**1,6**
Chile (CLP)	62,5	23,9	9,5	5,9
Colombia (COP)	89,3	28,8	4,1	9,2
México (MXN)	102,3	2,9	-5,2	14,7
Brasil (BRL)	186,9	39,0	0,4	15,3

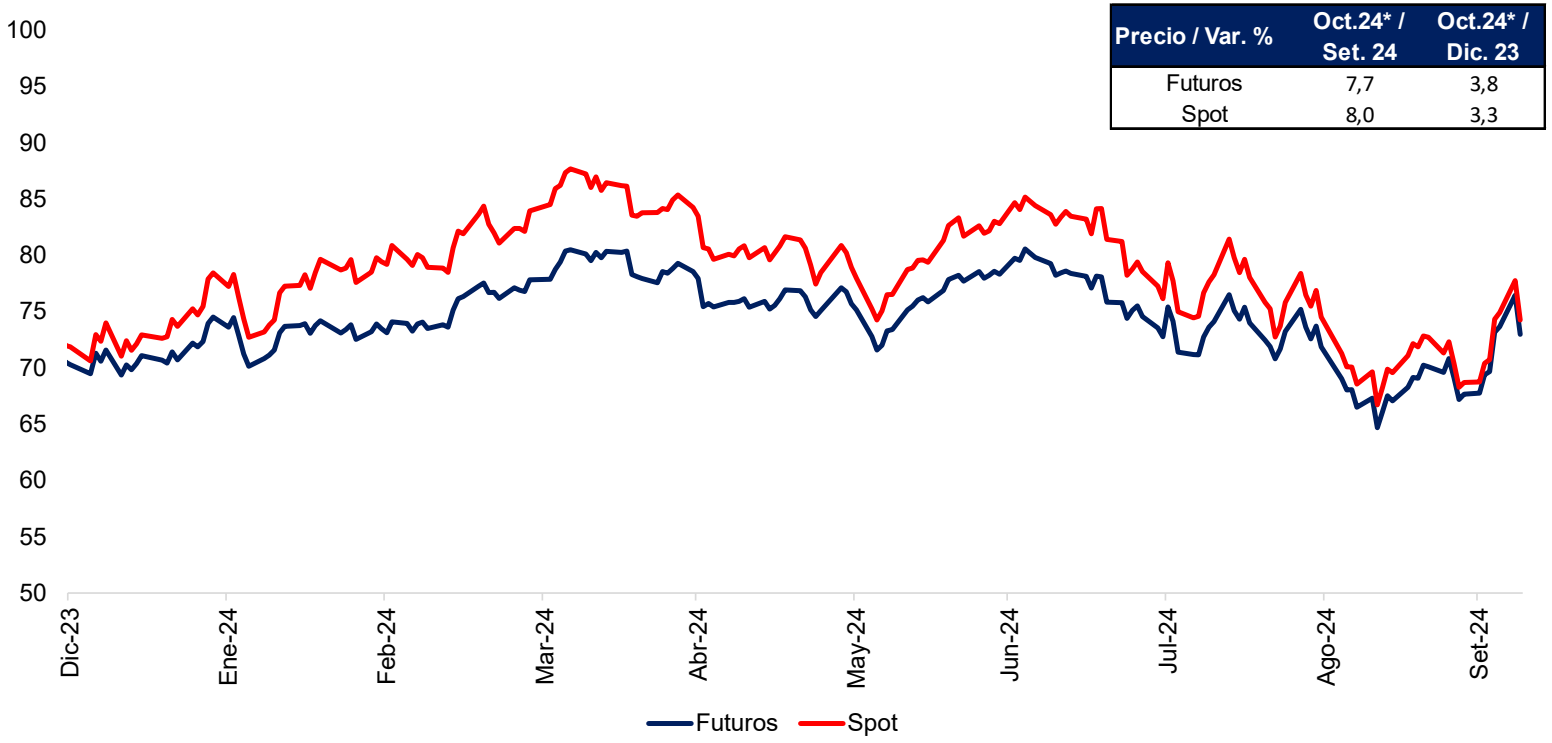


* Al 9 de octubre.
Fuente: Reuters.

…Asimismo, se han intensificado los riesgos derivados de los conflictos internacionales y con ello la posibilidad de mayores precios internacionales de combustibles.

Cotizaciones del Petróleo WTI
(USD/bl.)

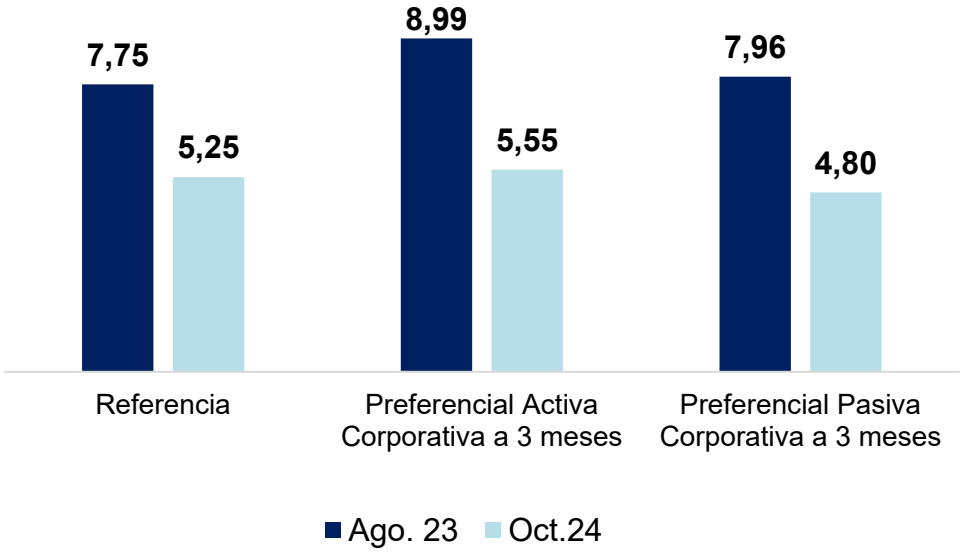
Precio / Var. %	Oct.24* / Set. 24	Oct.24* / Dic. 23
Futuros	7,7	3,8
Spot	8,0	3,3



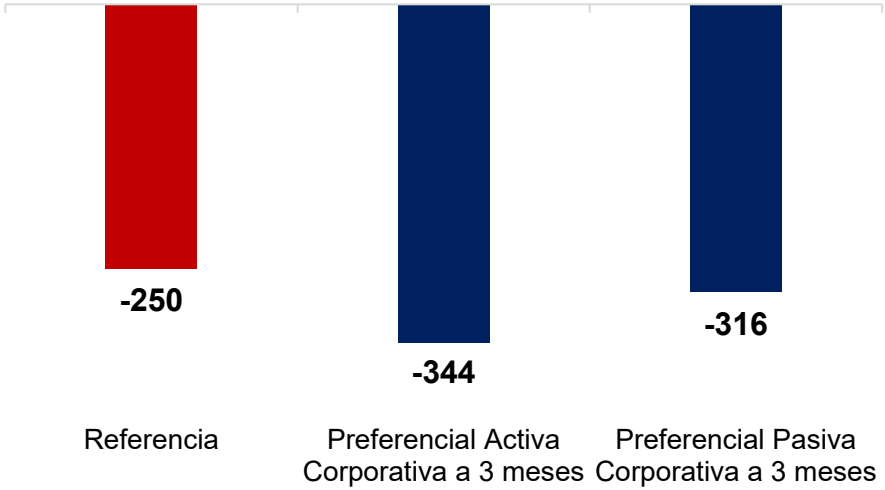
Nota: El futuro del petróleo WTI corresponde a diciembre de 2024.
* Al 8 de octubre.
Fuente: Reuters.

Las tasas de interés del sistema financiero en moneda nacional 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 *
(En porcentaje)



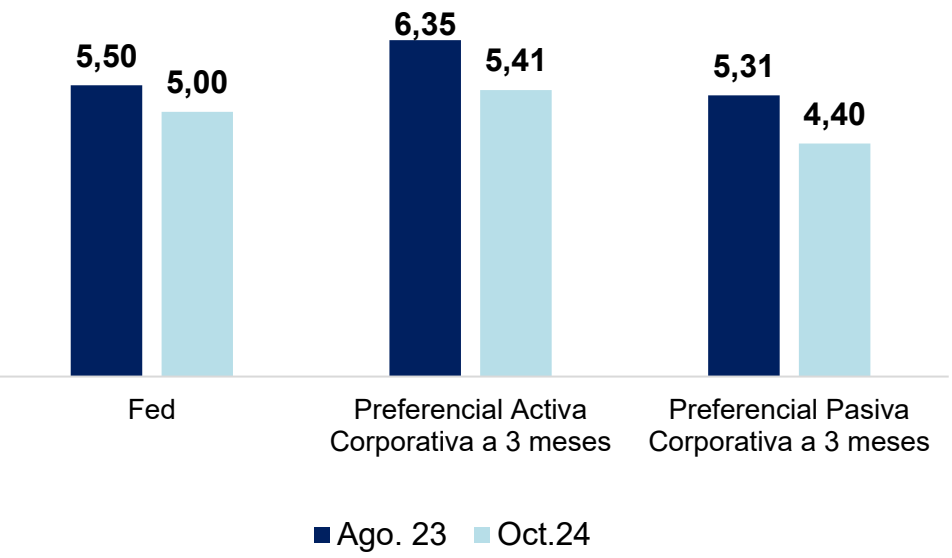
Tasas de Interés en Moneda Nacional *
(Variación en puntos básicos entre agosto de 2023 y octubre de 2024)



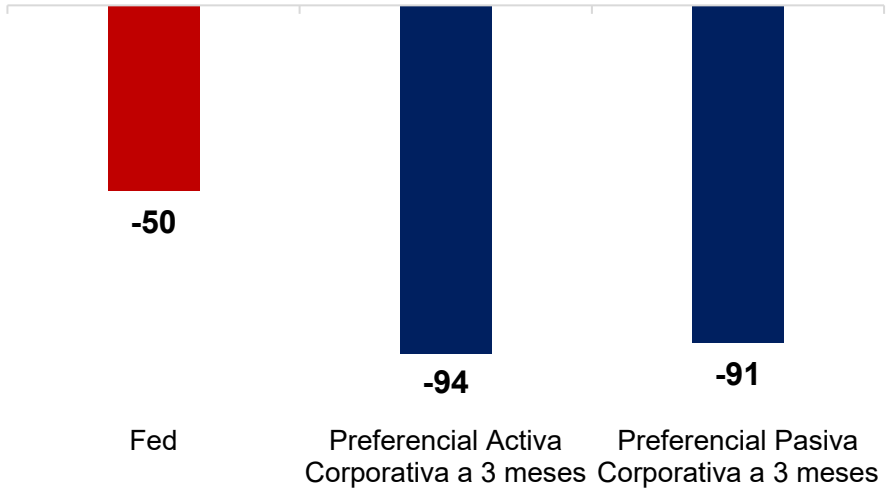
* Al 11 de octubre de 2024.
Fuente: BCRP.

Las tasas de interés del sistema financiero en moneda extranjera también vienen reduciéndose recientemente en línea con las menores tasas internacionales.

Tasas de Interés en Moneda Extranjera *
(En porcentaje)



Tasas de Interés en Moneda Extranjera *
(Variación en puntos básicos entre agosto de 2023 y octubre de 2024)

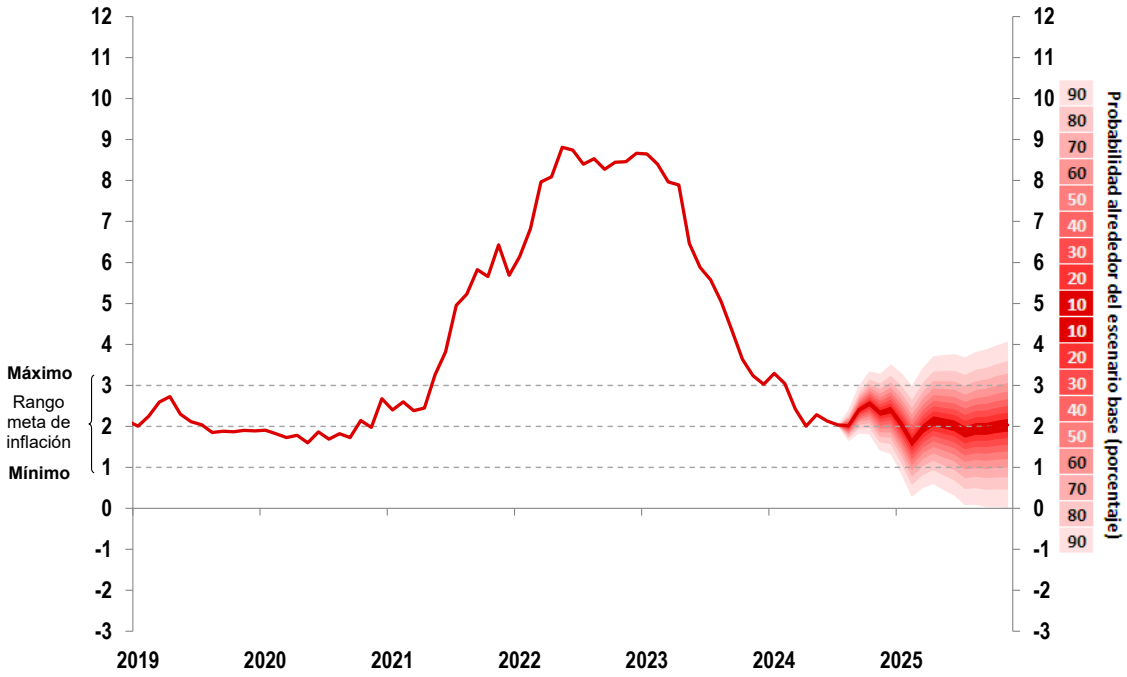


* Al 11 de octubre de 2024.
Fuente: BCRP y Fed.

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 setiembre de 2024.

BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ

Programa Monetario
Octubre 2024

11 de octubre de 2024