



BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ

Programa Monetario Enero 2025

10 de enero de 2025

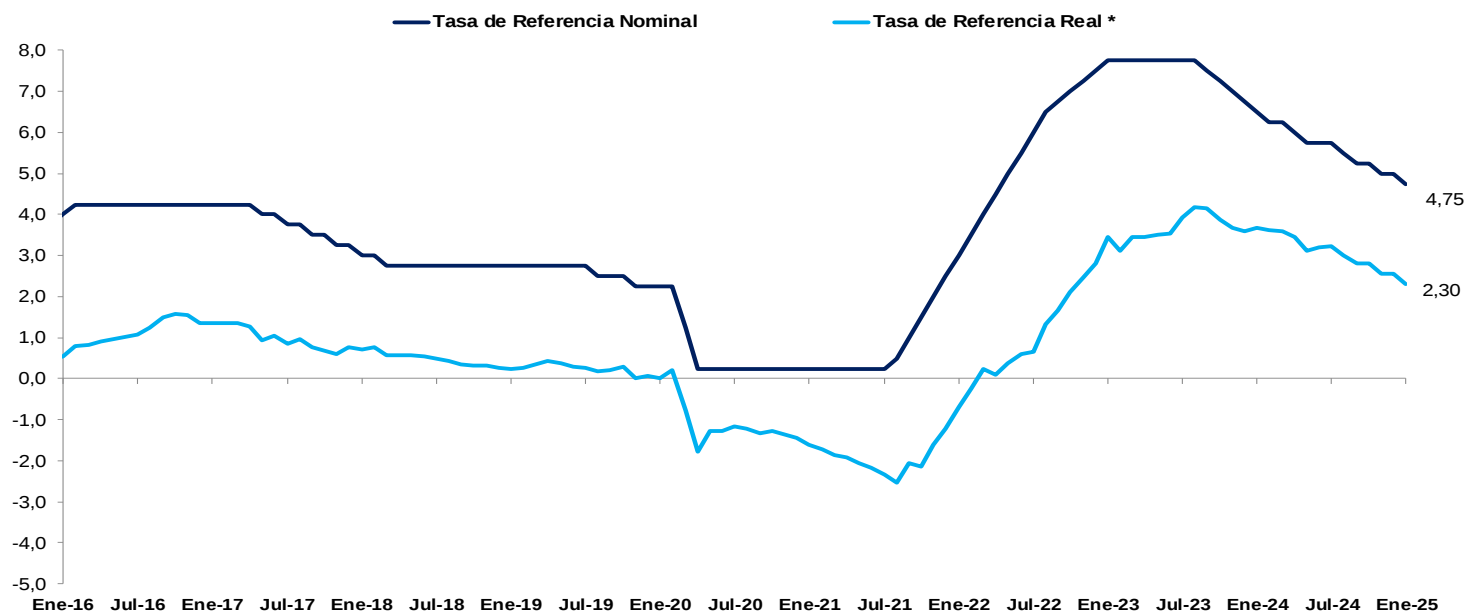




El Directorio del Banco Central de Reserva del Perú (BCRP) acordó reducir la tasa de interés de referencia en 25 puntos básicos a 4,75 por ciento. Con ello, la tasa de interés se acerca al nivel estimado como neutral. Futuros ajustes en la tasa de referencia estarán condicionados a la nueva información sobre la inflación y sus determinantes.

Tasa de Interés de Referencia Nominal y Real *

(En porcentaje)



* Con expectativas de inflación.

	Ene. 24	Feb. 24	Mar. 24	Abr. 24	May. 24	Jun. 24	Jul. 24	Ago. 24	Sep. 24	Oct. 24	Nov. 24	Dic. 24	Ene. 25
(I) Tasa Nominal	6,50	6,25	6,25	6,00	5,75	5,75	5,75	5,50	5,25	5,25	5,00	5,00	4,75
(II) Expectativas de Inflación	2,83	2,64	2,65	2,56	2,62	2,56	2,53	2,49	2,44	2,43	2,45	2,45	2,45
(III) Tasa Real: (I)-(II)	3,67	3,61	3,60	3,44	3,13	3,19	3,22	3,01	2,81	2,82	2,55	2,55	2,30



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

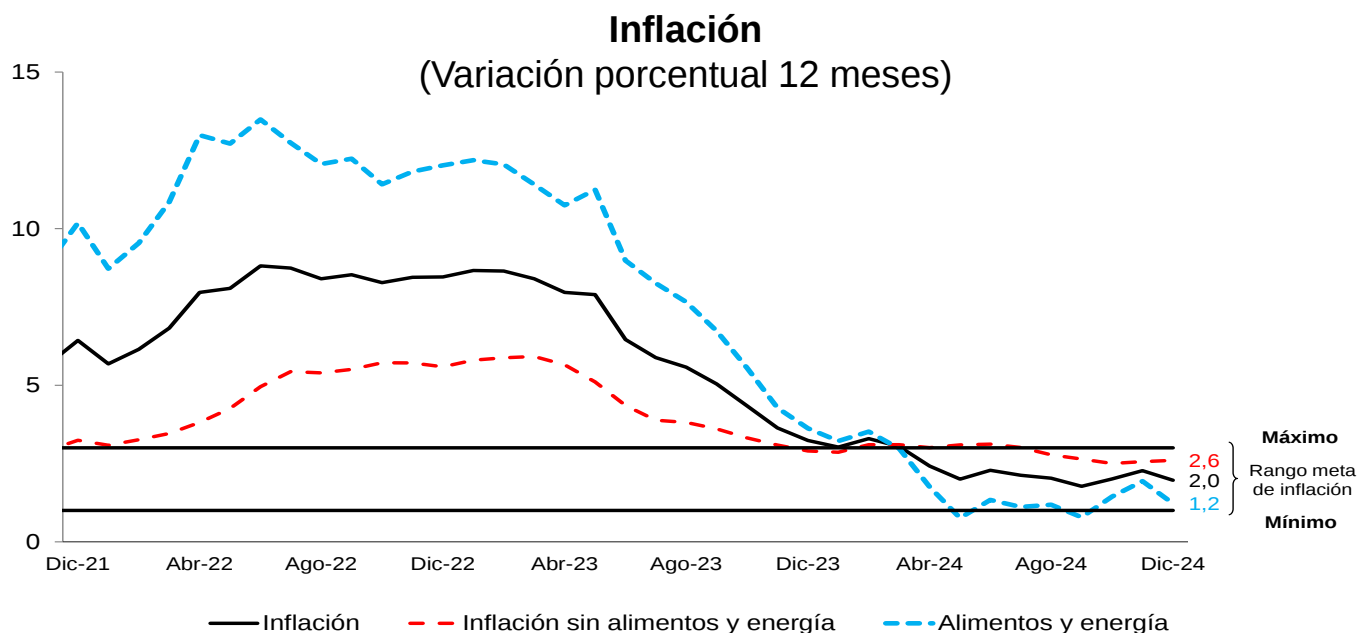
Tasas de Interés de Política Monetaria Reales ex ante en América Latina *
(En porcentaje)

País	Tasa de interés nominal	Expectativa Inflación 12 meses	Tasa real ex ante
Brasil	12,25	4,99	7,26
México	10,00	3,80	6,20
Colombia	9,50	3,90	5,60
Chile	5,00	3,80	1,20
Perú	4,75	2,45	2,30

* Tasas de política monetaria y expectativas actualizadas al 9 de enero de 2025.



En diciembre, la tasa mensual de inflación fue 0,11 por ciento y la inflación sin alimentos y energía fue 0,40 por ciento. La tasa de inflación a doce meses disminuyó de 2,3 por ciento en noviembre a 2,0 por ciento en diciembre, en el centro del rango meta. La tasa de inflación sin alimentos y energía a doce meses se mantuvo en 2,6 por ciento en diciembre.

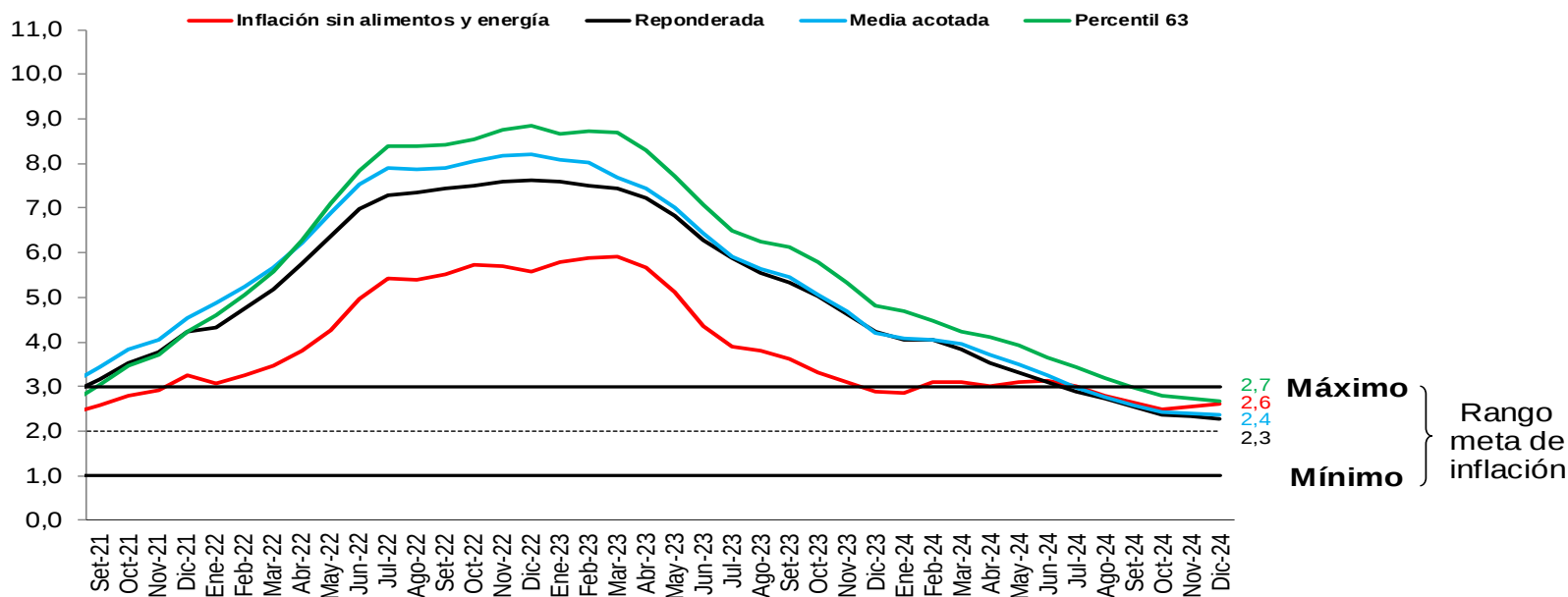


	Prom. 01-24	Dic-20	Dic-21	Dic-22	Dic-23	Abr-24	May-24	Jun-24	Jul-24	Ago-24	Set-24	Oct-24	Nov-24	Dic-24
Inflación	3,0	2,0	6,4	8,5	3,2	2,4	2,0	2,3	2,1	2,0	1,8	2,0	2,3	2,0
Sin alimentos y energía	2,4	1,8	3,2	5,6	2,9	3,0	3,1	3,1	3,0	2,8	2,6	2,5	2,6	2,6
Alimentos y energía	3,7	2,2	10,2	12,0	3,6	1,8	0,8	1,3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



En diciembre, los indicadores tendenciales mostraron variaciones interanuales ligeramente menores a las de noviembre, y los tres se ubican dentro del rango meta.

Indicadores Tendenciales de la Inflación (Variación porcentual 12 meses)



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

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.

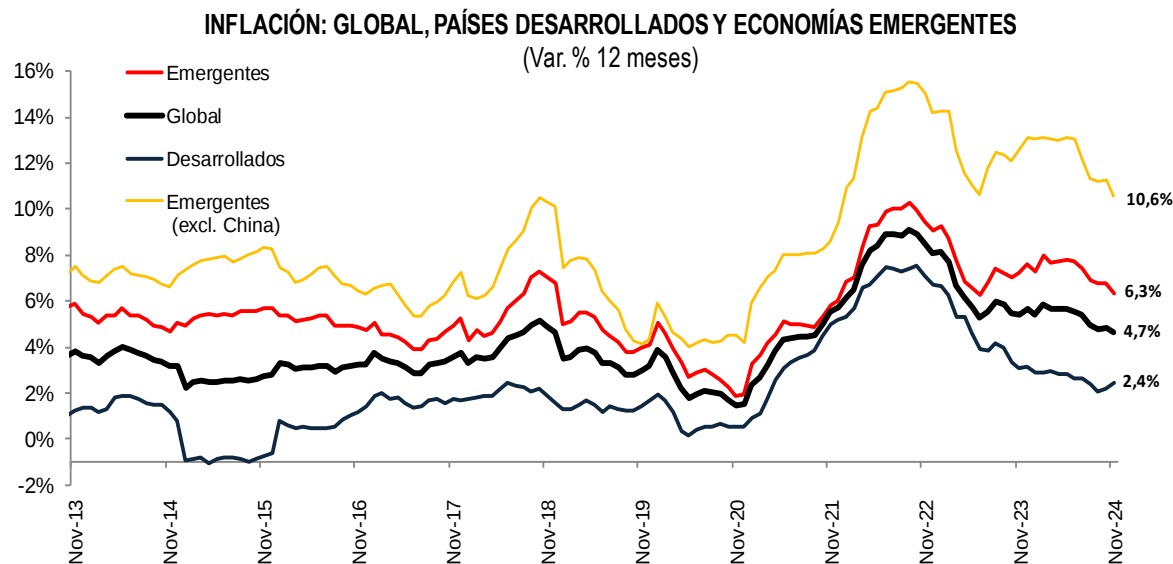
Media acotada: promedio ponderado de las variaciones porcentuales de precios ubicadas entre los percentiles 34 y 84.

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

Fuente: INEI.



Se espera que la inflación global disminuya, aproximándose a las respectivas metas de la mayoría de los bancos centrales...



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	Set-24	Oct-24	Nov-24
Global	9,1%	8,1%	6,7%	5,3%	5,9%	5,7%	5,7%	5,6%	4,7%	4,8%	4,7%
Desarrollados	7,4%	6,7%	5,3%	3,9%	4,0%	3,2%	3,0%	2,7%	2,1%	2,2%	2,4%
Emergentes	10,3%	9,1%	7,7%	6,3%	7,2%	7,6%	7,7%	7,7%	6,8%	6,8%	6,3%
Desarrollados sin EUA	6,9%	6,9%	5,6%	4,6%	4,2%	3,0%	2,6%	2,4%	1,8%	1,9%	2,2%
Emergentes sin China	15,6%	14,2%	12,6%	10,6%	12,3%	13,1%	13,0%	13,0%	11,2%	11,2%	10,6%

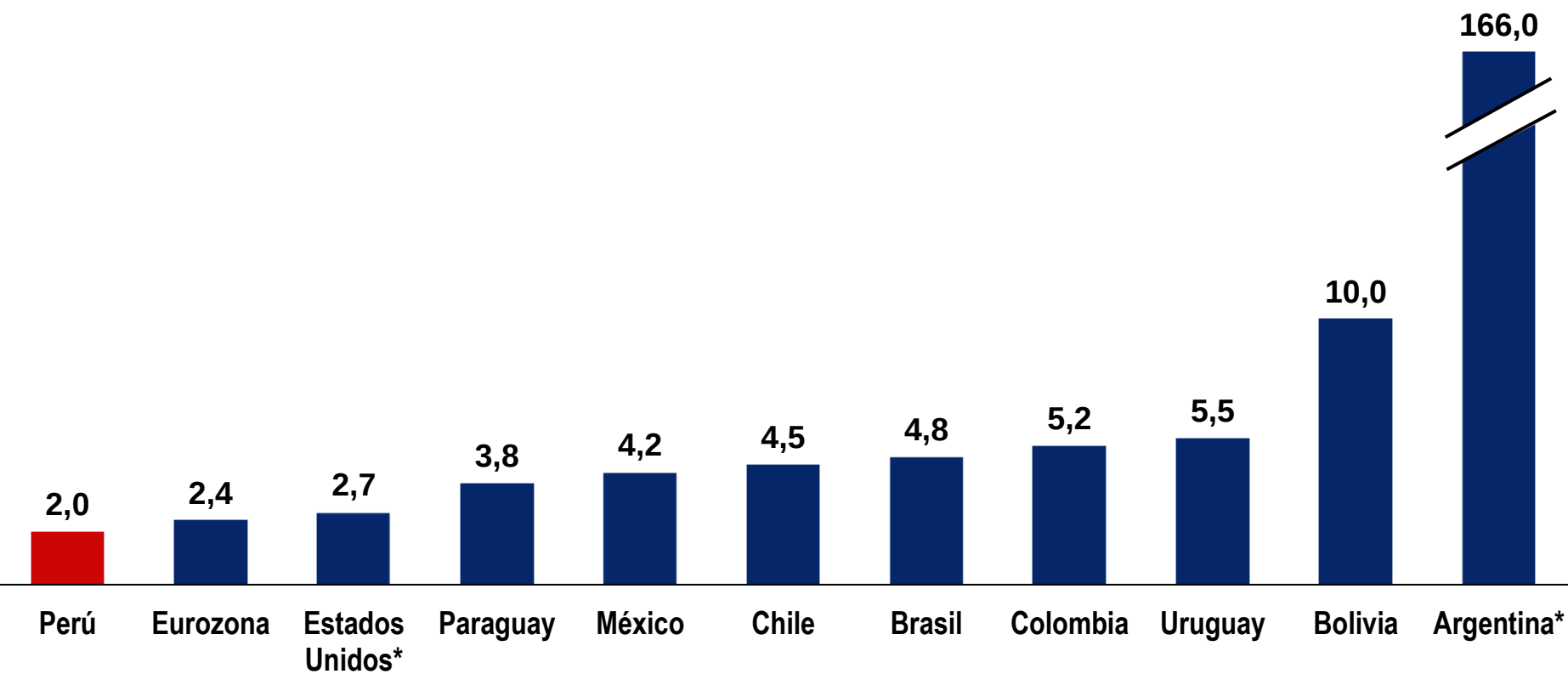
Fuente: Reuters.

Elaboración: BCRP.



... y en el caso de algunos países ya se ha alcanzado dichas metas.

INFLACIÓN TOTAL, DIC-24
(En variación % 12 meses)

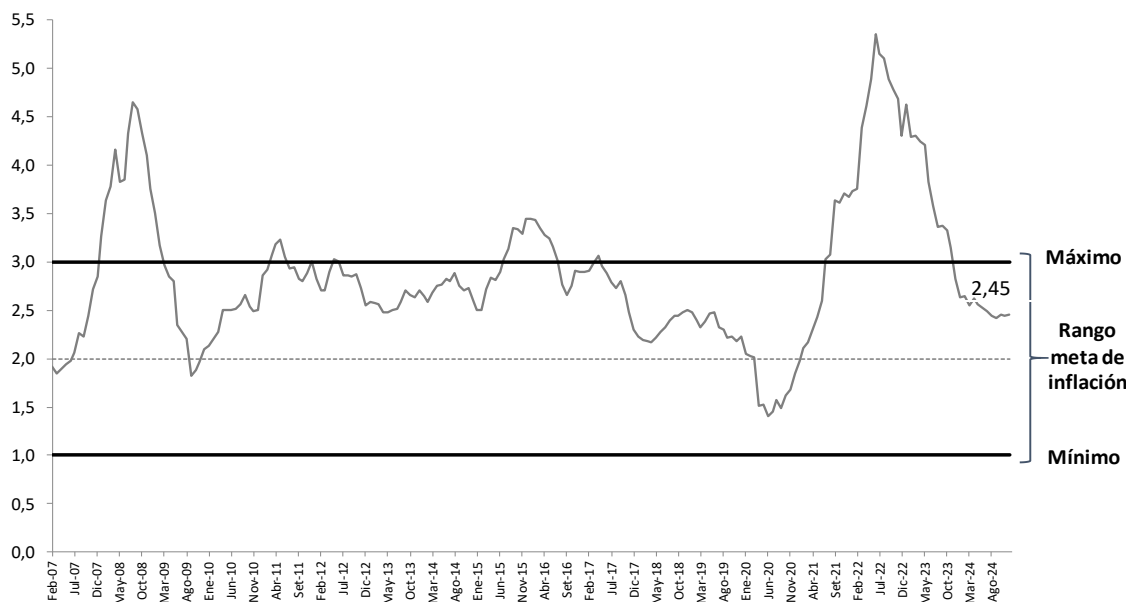


*Datos a noviembre de 2024
Fuente: BCRP y Trading Economics.



Las expectativas de inflación a doce meses se mantuvieron ligeramente por debajo de 2,50 por ciento en diciembre, 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.

Encuesta realizada al:			
	31 de Oct.	29 de Nov.	31 de Dic.
ANALISTAS ECONÓMICOS 1/			
2025	2,50	2,50	2,50
2026	2,45	2,50	2,40
SISTEMA FINANCIERO 2/			
2025	2,40	2,40	2,40
2026	2,50	2,50	2,50
EMPRESAS NO FINANCIERAS 3/			
2025	2,75	2,60	2,50
2026	3,00	2,80	2,65
EXPECTATIVAS DE INFLACIÓN A 12 MESES 4/			
	2,45	2,45	2,45

^{1/} 17 analistas en Octubre, 15 en Noviembre, y 15 en Diciembre de 2024.

^{2/} 16 empresas financieras en Octubre, 14 en Noviembre, y 17 en Diciembre de 2024.

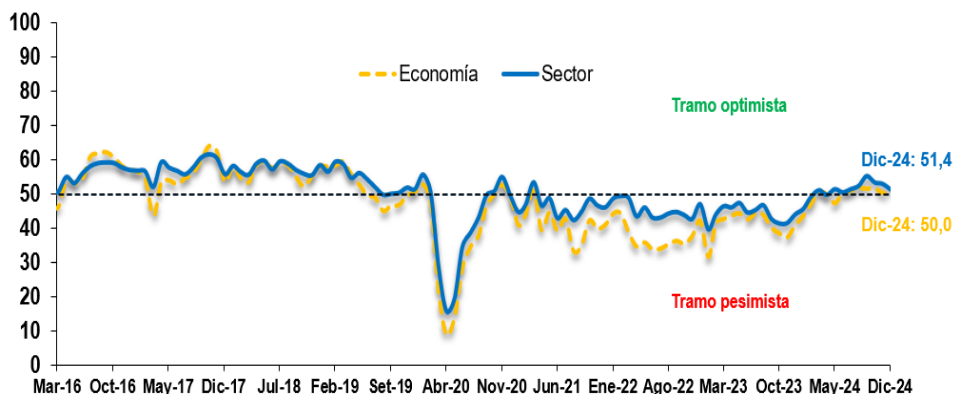
^{3/} 271 empresas no financieras en Octubre, 267 en Noviembre, y 257 en Diciembre de 2024.

^{4/} 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.

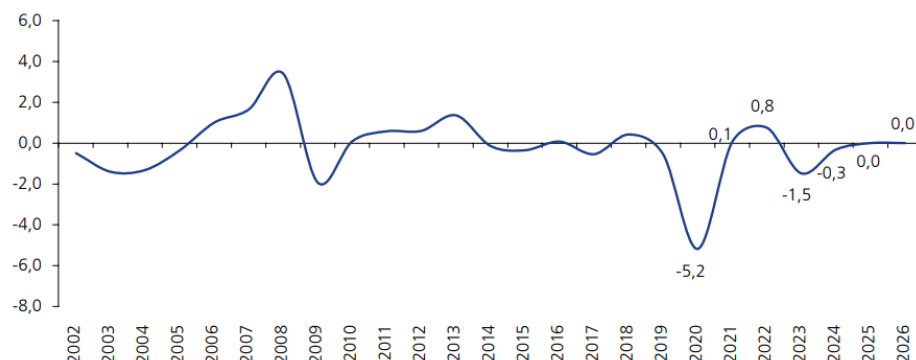


En diciembre, la mayoría de los indicadores de expectativas de actividad se deterioraron, aunque se mantienen en el tramo optimista, al igual que en los últimos meses, en condiciones en que la actividad económica se ubica alrededor de su nivel potencial.

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



Brecha del Producto
(Porcentaje del PBI potencial)

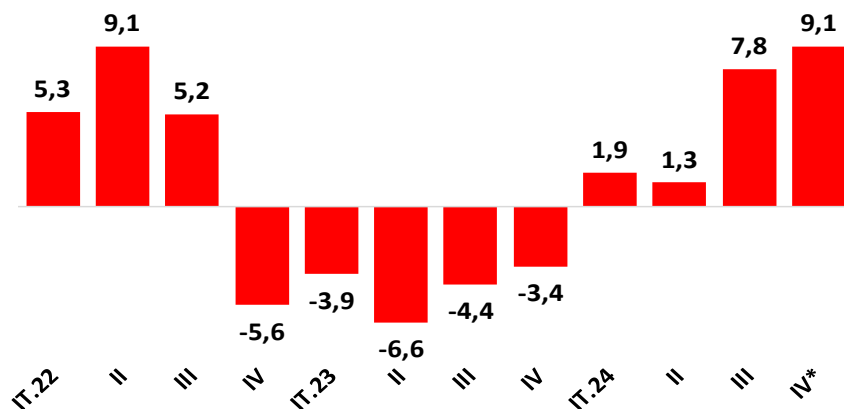


Nota: Diferencia entre el PBI observado y potencial estimado. Una brecha positiva (negativa) implica presiones inflacionarias de demanda al alza (a la baja).

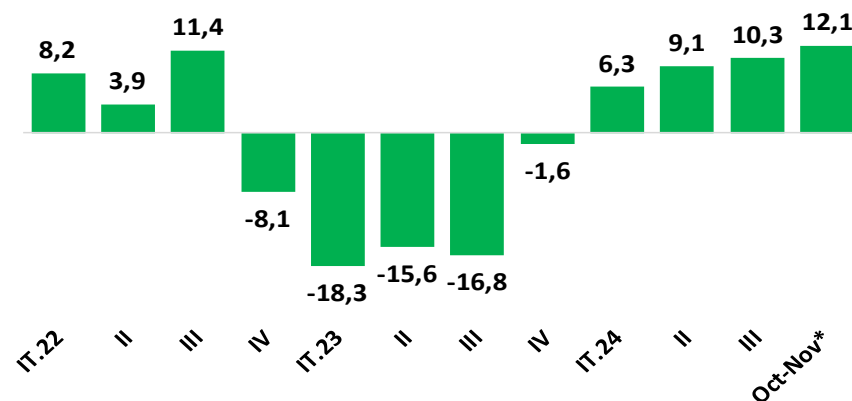


La economía se recuperó en el 2024.

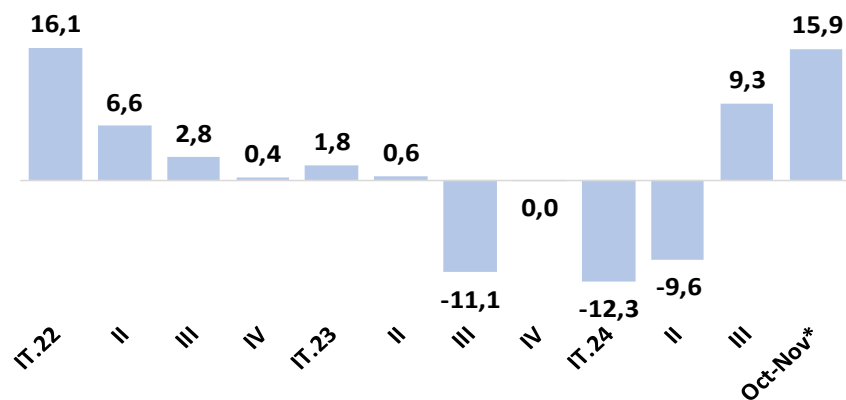
IGV Interno
(Var. % real interanual)



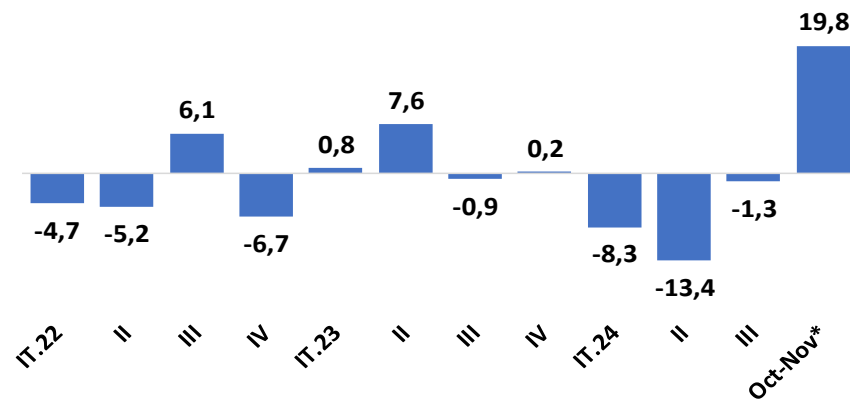
Importaciones de Insumos Industriales
(Var. % real interanual)



Exportaciones no Tradicionales
(Var. % real interanual)



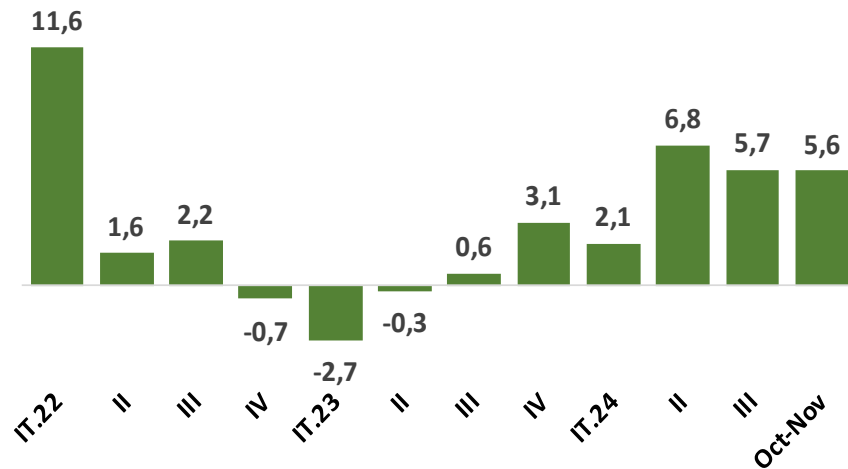
Importaciones de Bienes de Consumo Duradero
(Var. % real interanual)



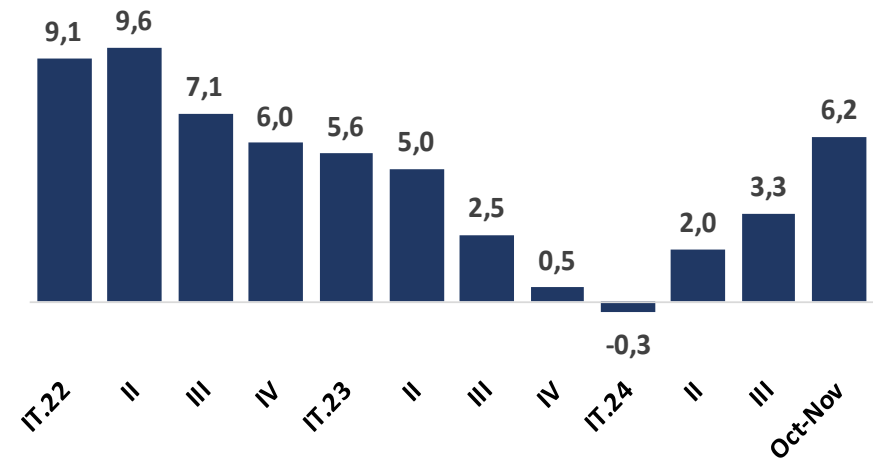


El mercado laboral formal mostró una importante recuperación en el 2024.

Masa Salarial Formal
(Var. % real interanual)



Empleo Formal Privado
(Var. % interanual)

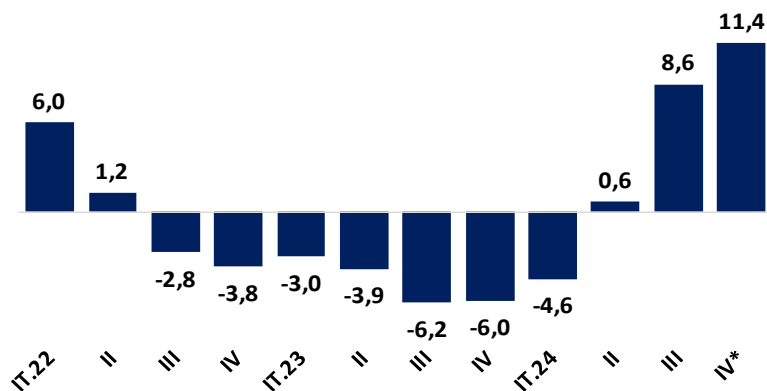




Los agregados monetarios y las transacciones con tarjeta vienen mostrando un alto dinamismo.

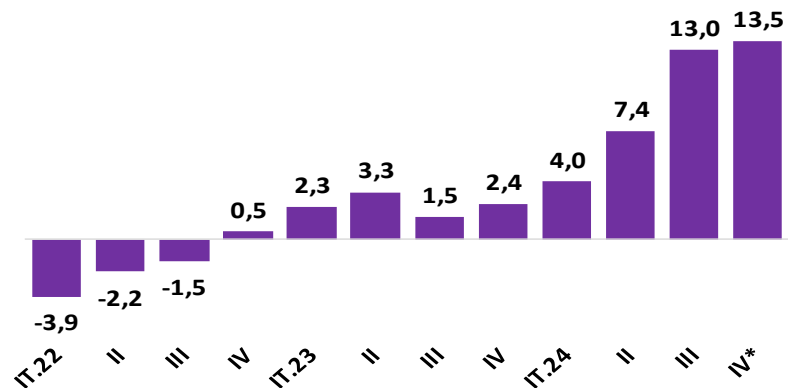
Circulante

(Var. % nominal interanual)



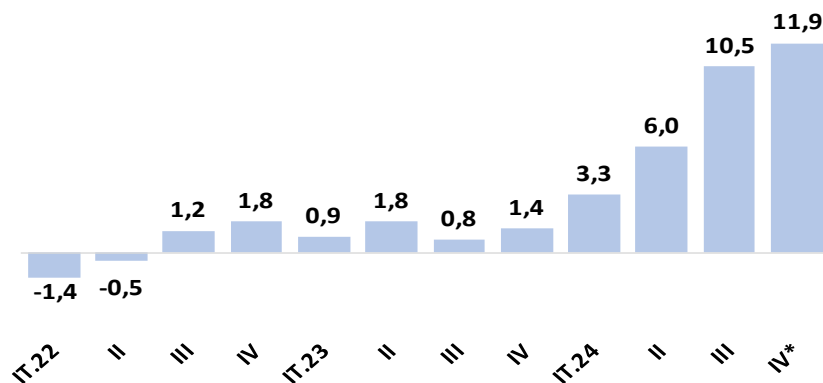
Liquidez en Moneda Nacional

(Var. % nominal interanual)



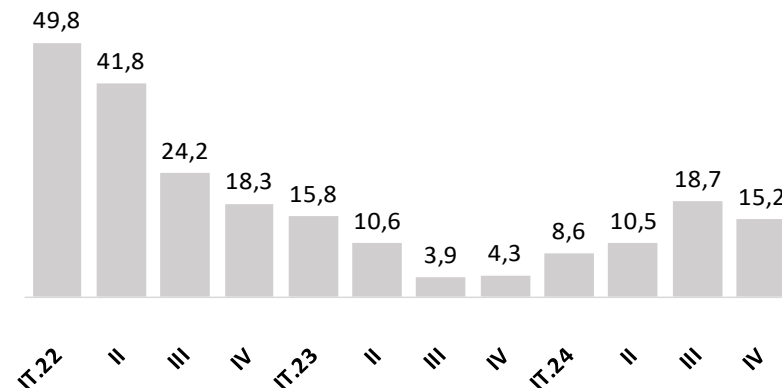
Liquidez Total **

(Var. % nominal interanual)



Transacciones con Tarjetas ***

(Var. % nominal interanual)

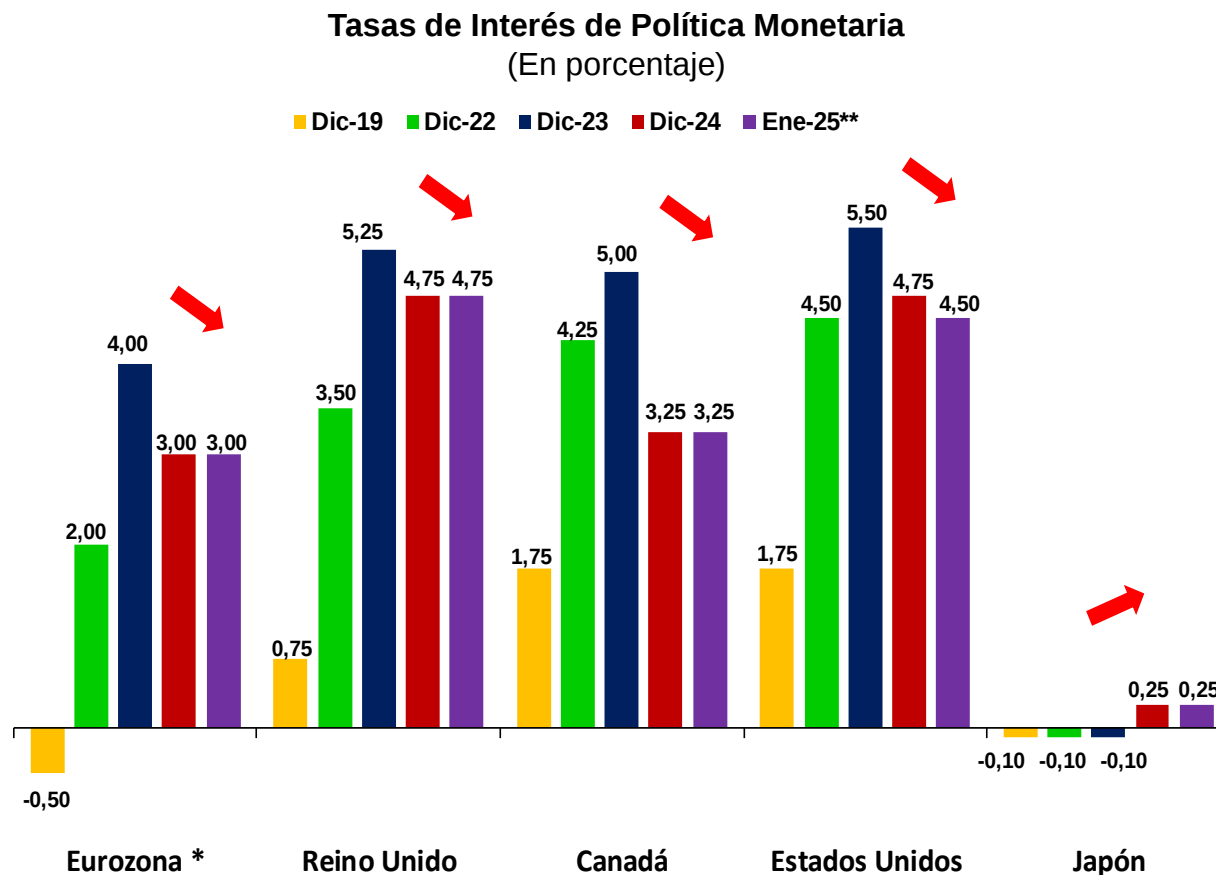


** Tipo de cambio constante.

*** Sin gasolineras, entidades financieras y gobierno.



Las perspectivas de la actividad económica mundial apuntan hacia un crecimiento moderado en un contexto en el que continúa la gradual normalización de la política monetaria en la mayoría de las economías avanzadas...



* Tasa de interés de las facilidades de depósito, vigente desde el 18 de diciembre de 2024.

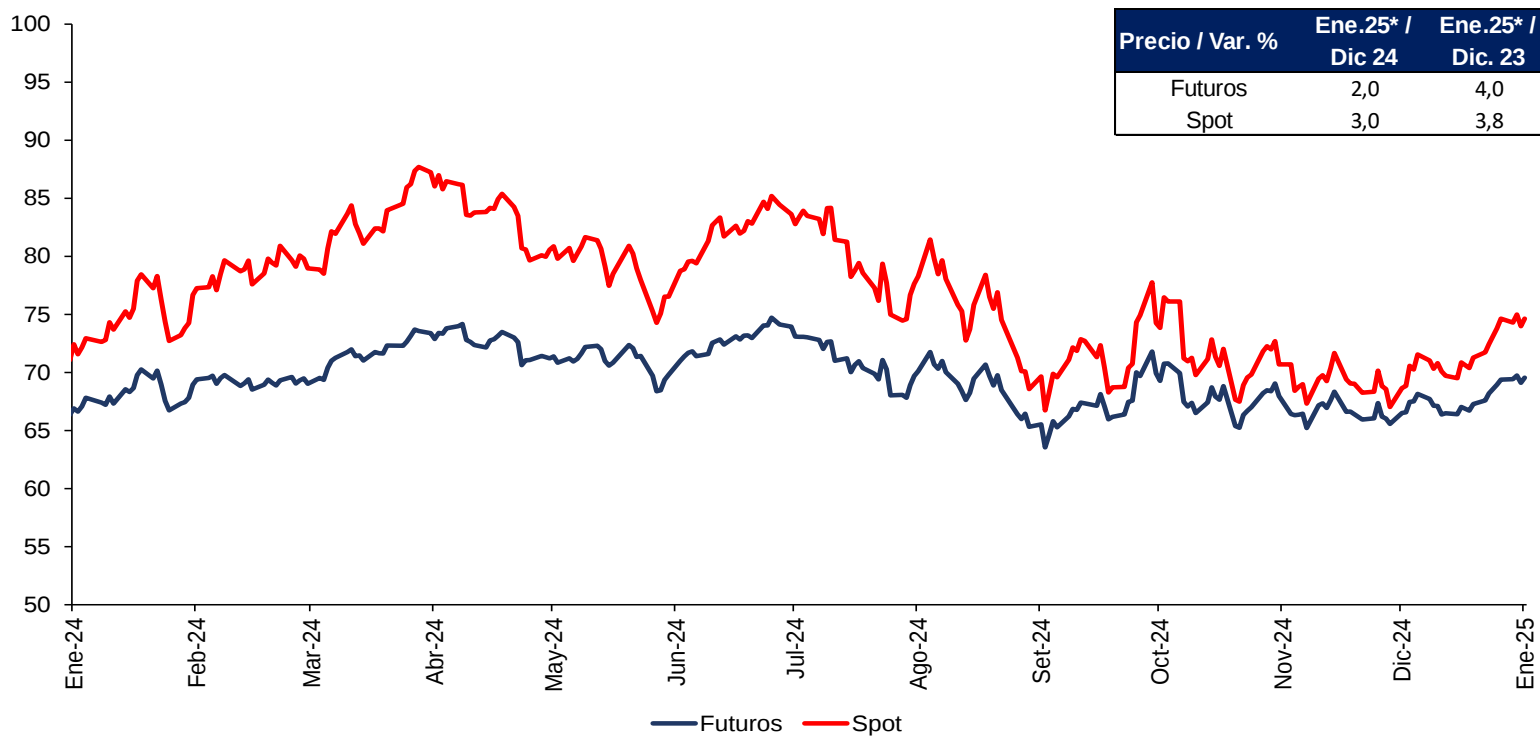
** Al 9 de enero.

Fuente: Bancos centrales.



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

Cotizaciones del Petróleo WTI (USD/bl.)



Nota: El futuro del petróleo WTI corresponde a diciembre de 2025.

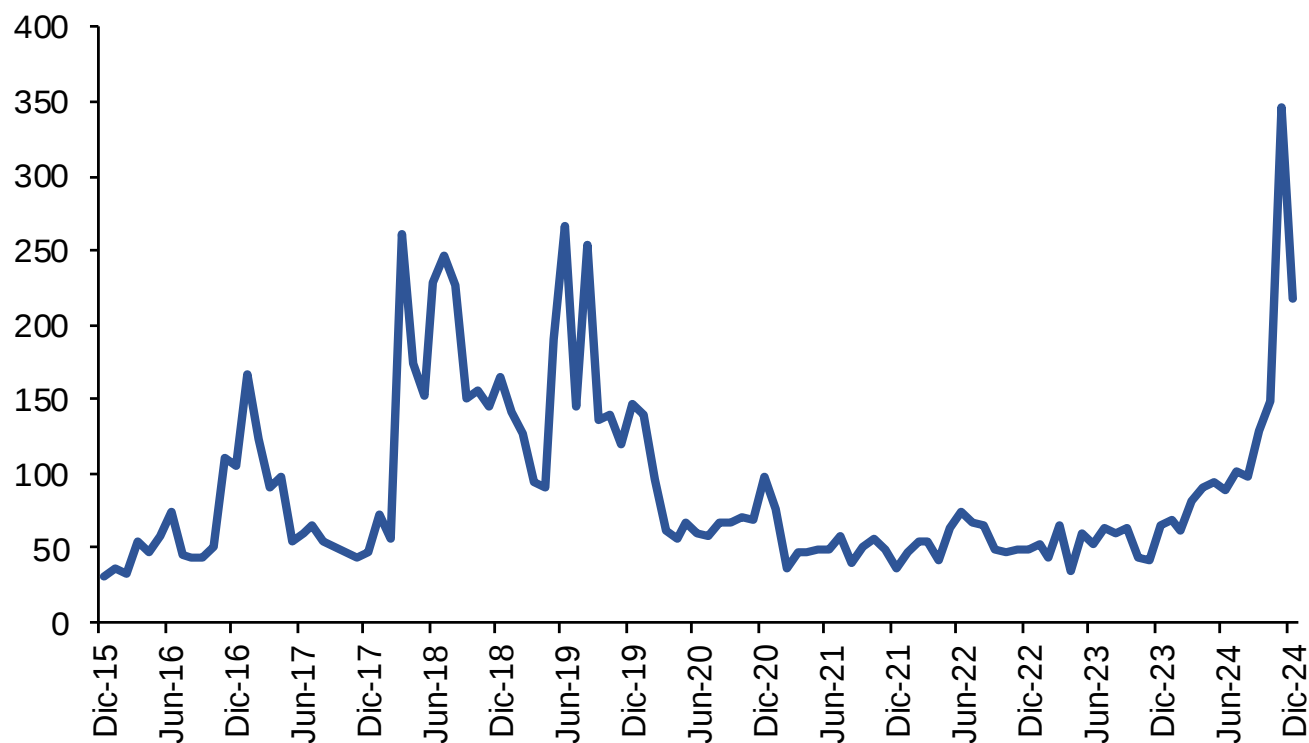
* Al 9 de enero.

Fuente: Reuters.



...así como la incertidumbre sobre la aplicación de políticas comerciales.

Índice de incertidumbre sobre la política comercial de Estados Unidos



* Al 31 de diciembre de 2024.

Fuente: Caldara, D., Iacoviello, M., Molligo, P., Prestipino, A., & Raffo, A. (2020). The Economic Effects of Trade Policy Uncertainty. *Journal of Monetary Economics*, 109, 38-59.

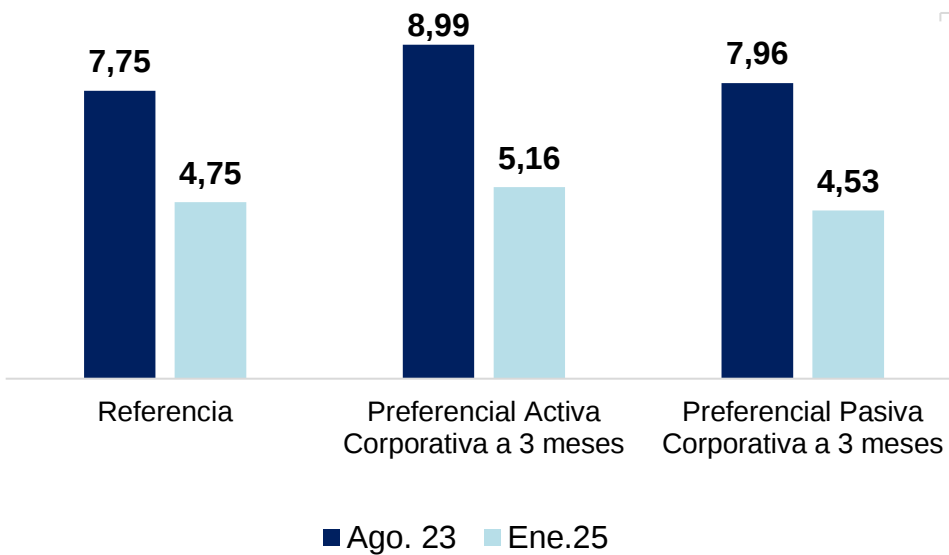
Tomado de https://www.matteoiacoviello.com/tpu_files/tpu_web_latest.xlsx



Las tasas de interés del sistema financiero en moneda nacional han venido reduciéndose desde setiembre de 2023, en línea con la evolución de la tasa de interés de referencia del BCRP.

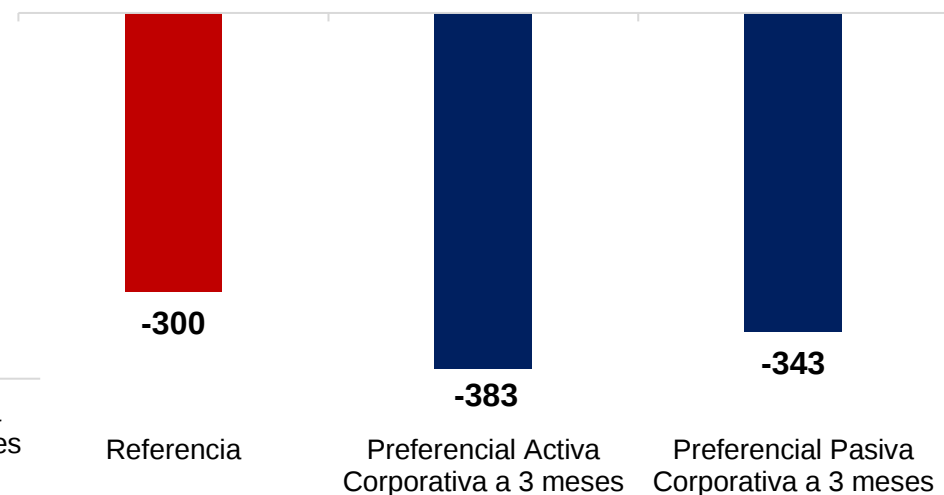
Tasas de Interés en Moneda Nacional *

(En porcentaje)



Tasas de Interés en Moneda Nacional *

(Variación en puntos básicos entre agosto de 2023 y enero de 2025)



* Al 9 de enero de 2025.

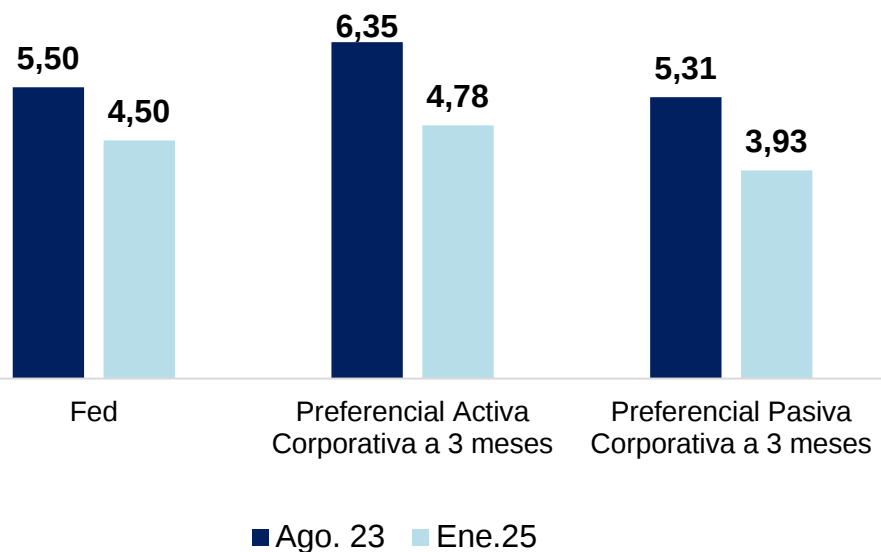
Fuente: BCRP.



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

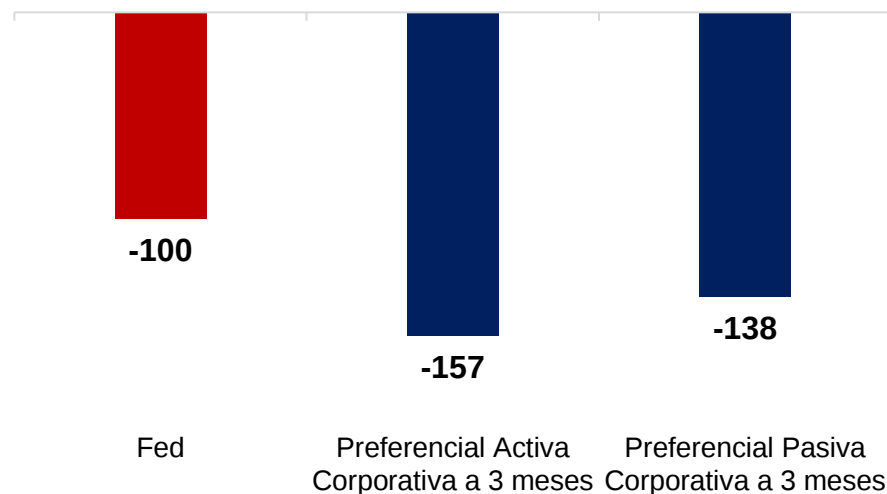
Tasas de Interés en Moneda Extranjera *

(En porcentaje)



Tasas de Interés en Moneda Extranjera *

(Variación en puntos básicos entre agosto de 2023 y enero de 2025)



* Al 9 de enero de 2025.

Fuente: BCRP y Fed.

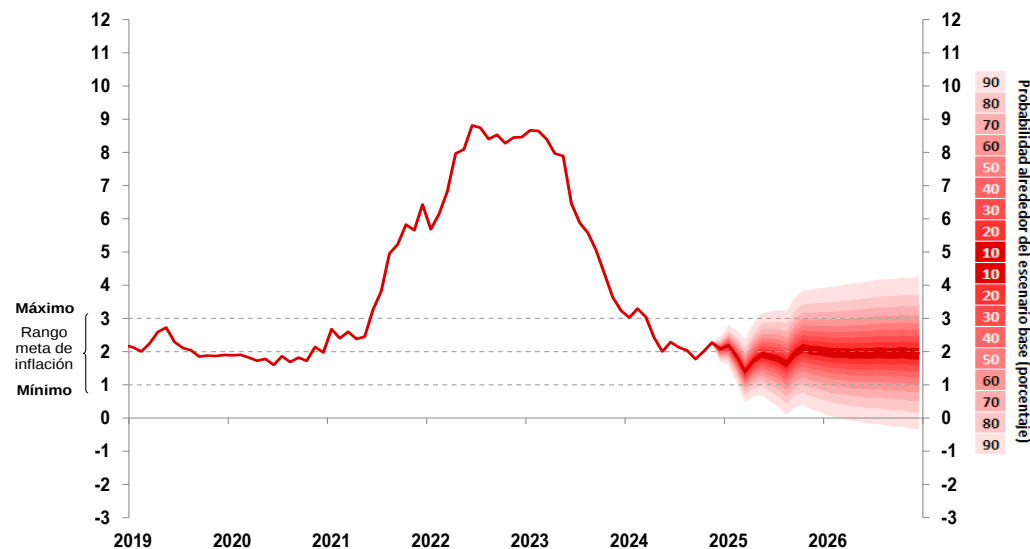


Se proyecta que la inflación interanual y la inflación sin alimentos y energía se mantengan alrededor del centro del rango meta en el horizonte de proyección con un balance de riesgos neutral.

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: 2024-2026

(Variación porcentual últimos doce meses)





BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ

Programa Monetario Enero 2025

10 de enero de 2025

