

Reporte de Inflación

Panorama actual y proyecciones macroeconómicas 2024 - 2025

Julio Velarde
Presidente
Banco Central de Reserva del Perú

Junio de 2024



Contenido

Sector externo

Balanza de pagos

Actividad económica nacional

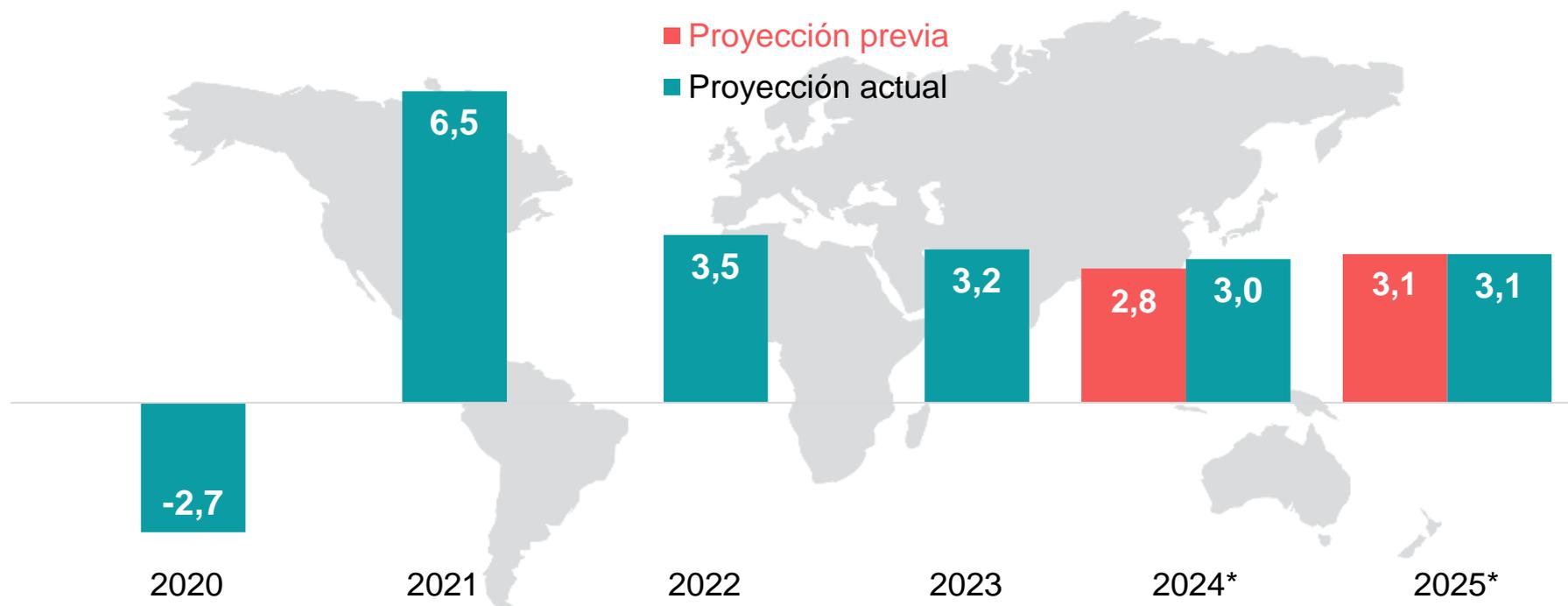
Finanzas públicas

Política monetaria

Proyección de inflación

La desaceleración de la economía mundial sería menor a la esperada en 2024. El crecimiento de 2025 estará apoyado en menores tasas de interés y una inflación controlada.

CRECIMIENTO MUNDIAL, 2020 – 2025 (Variación porcentual anual)



Desarrollados (proyección previa)	1,6 (1,4)	1,8 (1,8)
Emergentes (proyección previa)	4,1 (3,8)	4,1 (4,1)

*Proyección. Los datos de 2023 son preliminares.
Fuente: BCRP.

El crecimiento mundial de 2024 se revisa al alza, debido al mayor desempeño esperado para Estados Unidos y China.

CRECIMIENTO SEGÚN REGIONES Y PAÍSES, 2023 – 2025

(Variación porcentual anual)

	PPP*	2023	2024		2025	
			RI Mar	RI Jun	RI Mar	RI Jun
Economías desarrolladas	41,1	1,6	1,4	1,6	1,8	1,8
De las cuales						
1. Estados Unidos	15,4	2,5	2,0	2,2	1,8	1,8
2. Eurozona	11,7	0,4	0,6	0,7	1,8	1,6
3. Japón	3,7	1,9	0,7	0,5	0,8	1,1
4. Reino Unido	2,2	0,1	0,3	0,5	1,2	1,2
5. Canadá	1,4	1,1	0,9	0,9	2,0	2,0
Economías en desarrollo	58,9	4,3	3,8	4,1	4,1	4,1
De las cuales						
1. China	18,8	5,2	4,6	5,0	4,3	4,4
2. India	7,5	7,8	6,2	6,8	6,2	6,5
3. Rusia	2,9	3,6	1,3	1,3	1,0	1,0
4 América Latina y el Caribe	7,3	2,3	1,5	1,7	2,5	2,5
<u>Economía Mundial</u>	<u>100,0</u>	<u>3,2</u>	<u>2,8</u>	<u>3,0</u>	<u>3,1</u>	<u>3,1</u>

*Participación de cada país o región en el PBI mundial de Paridad de Poder de Compra (PPP por sus siglas en inglés).

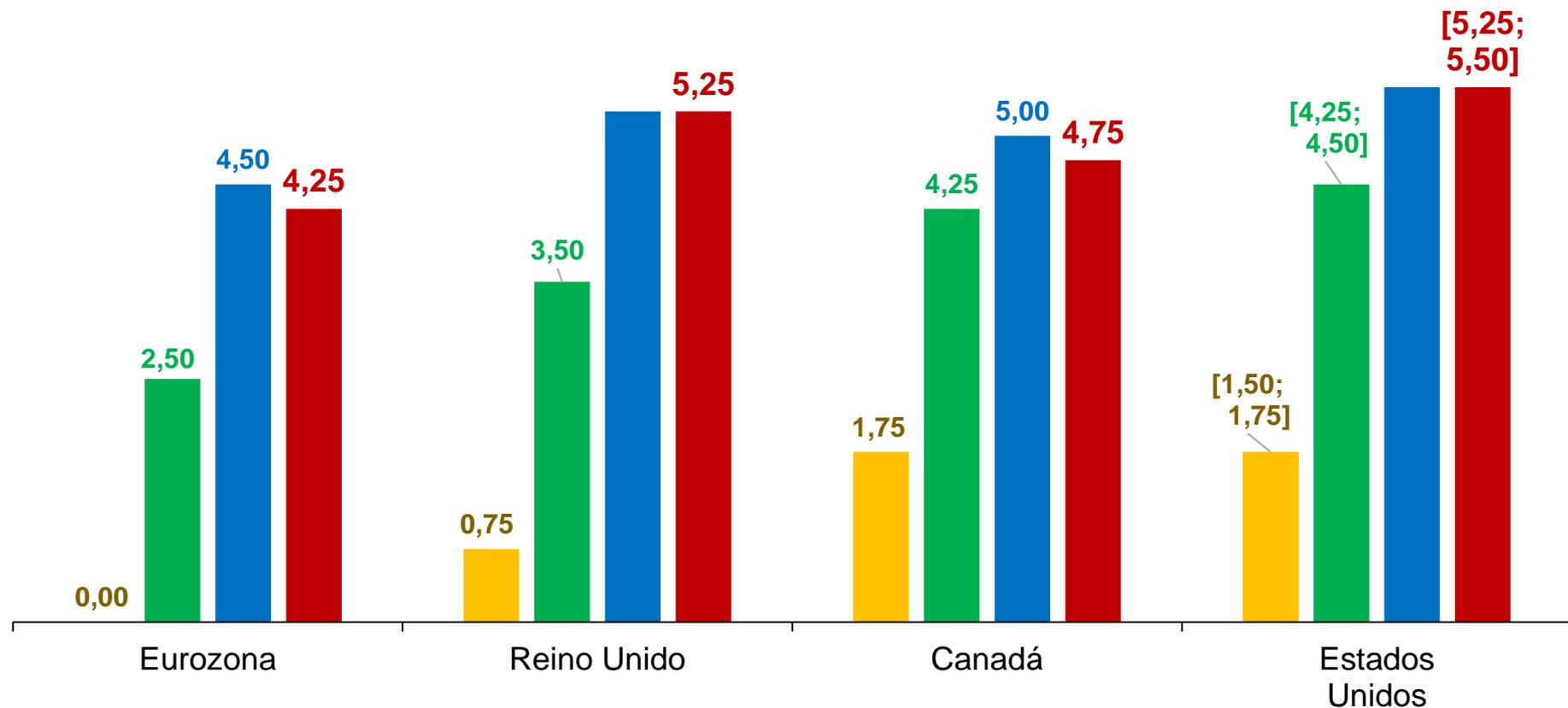
Nota: Los datos 2023 son preliminares. Proyección para 2024-2025.

Fuente: BCRP.

Algunas economías desarrolladas han comenzado a reducir sus tasas de interés de política monetaria. El mercado espera que Estados Unidos inicie el ciclo de reducción hacia fines de año.

TASAS DE INTERÉS DE POLÍTICA MONETARIA (En %)

■ Dic.19 ■ Dic.22 ■ Dic.23 ■ Jun.24*



*Al 17 de junio.
Fuente: Bancos centrales.

El crecimiento de Estados Unidos ha sido más sólido que lo esperado en 2023, sustentado en el consumo privado y el gasto de gobierno. En respuesta a ello, se espera un aplazamiento en el inicio del ciclo de recorte de tasas de la Fed hasta finales de 2024.

FED: PROYECCIONES MACROECONÓMICAS*

	2024		2025		2026		Largo plazo	
	Mar. 24	Jun. 24	Mar. 24	Jun. 24	Mar. 24	Jun. 24	Mar. 24	Jun. 24
Crecimiento**	2,1	2,1	2,0	2,0	2,0	2,0	1,8	1,8
Tasa de desempleo**	4,0	4,0	4,1	4,2	4,0	4,1	4,1	4,2
Inflación (PCE)**	2,4	2,6	2,2	2,3	2,0	2,0	2,0	2,0
Inflación subyacente (PCE subyacente)**	2,6	2,8	2,2	2,3	2,0	2,0	-	-

Nota: El PCE subyacente excluye alimentos y energía.

Tasa de interés (%)***	4,6	5,1	3,9	4,1	3,1	3,1	2,6	2,8
Rango de tasas de interés (%)	4,4-5,4	4,9-5,4	2,6-5,4	2,9-5,4	2,4-4,9	2,4-4,9	2,4-3,8	2,4-3,8

* Incorpora 19 datos de las proyecciones individuales de los miembros de la Fed a fin de periodo.

** Las proyecciones de crecimiento e inflación corresponden al cuarto trimestre del año indicado frente al mismo periodo del año previo. La proyección de la t de desempleo es el promedio del cuarto trimestre del año indicado.

*** La tasa de interés corresponde al punto medio de las tasas de referencia de la Fed.

Fuente: Fed.

Contenido

Sector externo

Balanza de pagos

Actividad económica nacional

Finanzas públicas

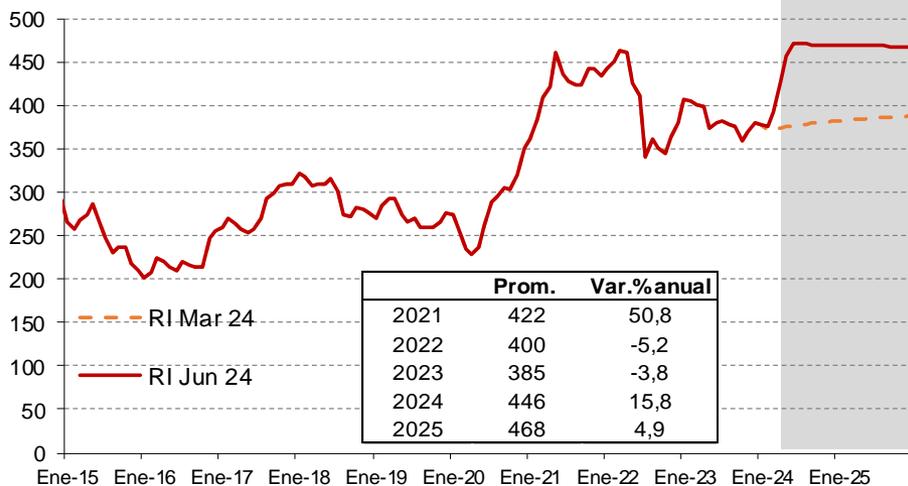
Política monetaria

Proyección de inflación

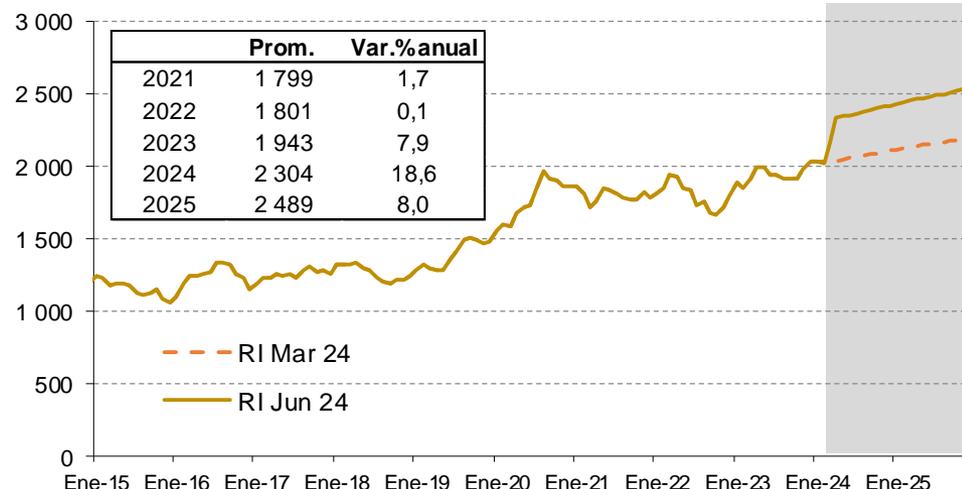
Los precios de los metales industriales se han incrementado debido a las perspectivas de una mayor demanda de industrias verdes y a una producción ajustada.

COTIZACIONES DE METALES, 2015-2025

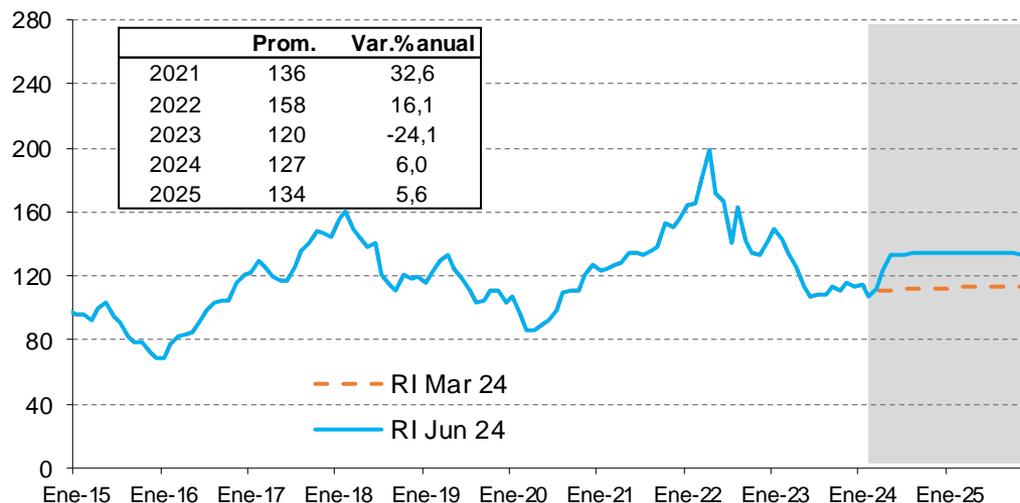
COBRE, (ctv. USD/lb.)



ORO, (USD/oz.tr.)



ZINC, (ctv. USD/lb.)



En relación con lo esperado en marzo, los términos de intercambio se revisan al alza en el horizonte de proyección, reflejo de los precios de exportación. Este cambio responde a: perspectivas de mayor demanda y algunas limitaciones en la oferta de refinados y escasez de concentrados.

TÉRMINOS DE INTERCAMBIO

(Var. % anual)

	2023	2024*			2025*	
		IT 2024	RI Mar. 24	RI Jun. 24	RI Mar. 24	RI Jun. 24
Términos de intercambio						
<i>Var % anual (promedio)</i>	<u>4,8</u>	<u>5,0</u>	<u>-1,7</u>	<u>8,8</u>	<u>1,0</u>	<u>1,4</u>

Precios de Exportaciones						
<i>Var % anual (promedio)</i>	<u>-2,4</u>	<u>-0,1</u>	<u>-2,2</u>	<u>8,2</u>	<u>2,2</u>	<u>2,6</u>
<i>Cobre (ctv USD por libra)</i>	385	383	377	446	386	468
<i>Zinc (ctv USD por libra)</i>	120	111	112	127	113	134
<i>Plomo (ctv USD por libra)</i>	97	94	96	100	98	104
<i>Oro (USD por onza)</i>	1943	2075	2068	2304	2159	2489

Precios de Importaciones						
<i>Var % anual (promedio)</i>	<u>-6,9</u>	<u>-4,8</u>	<u>-0,5</u>	<u>-0,5</u>	<u>1,2</u>	<u>1,1</u>
<i>Petróleo (USD por barril)</i>	78	78	74	78	70	74
<i>Trigo (USD por TM)</i>	303	234	224	241	233	254
<i>Maíz (USD por TM)</i>	226	164	179	177	192	195
<i>Aceite de Soya (USD por TM)</i>	1 336	1 048	1 040	1 003	1 014	1 006

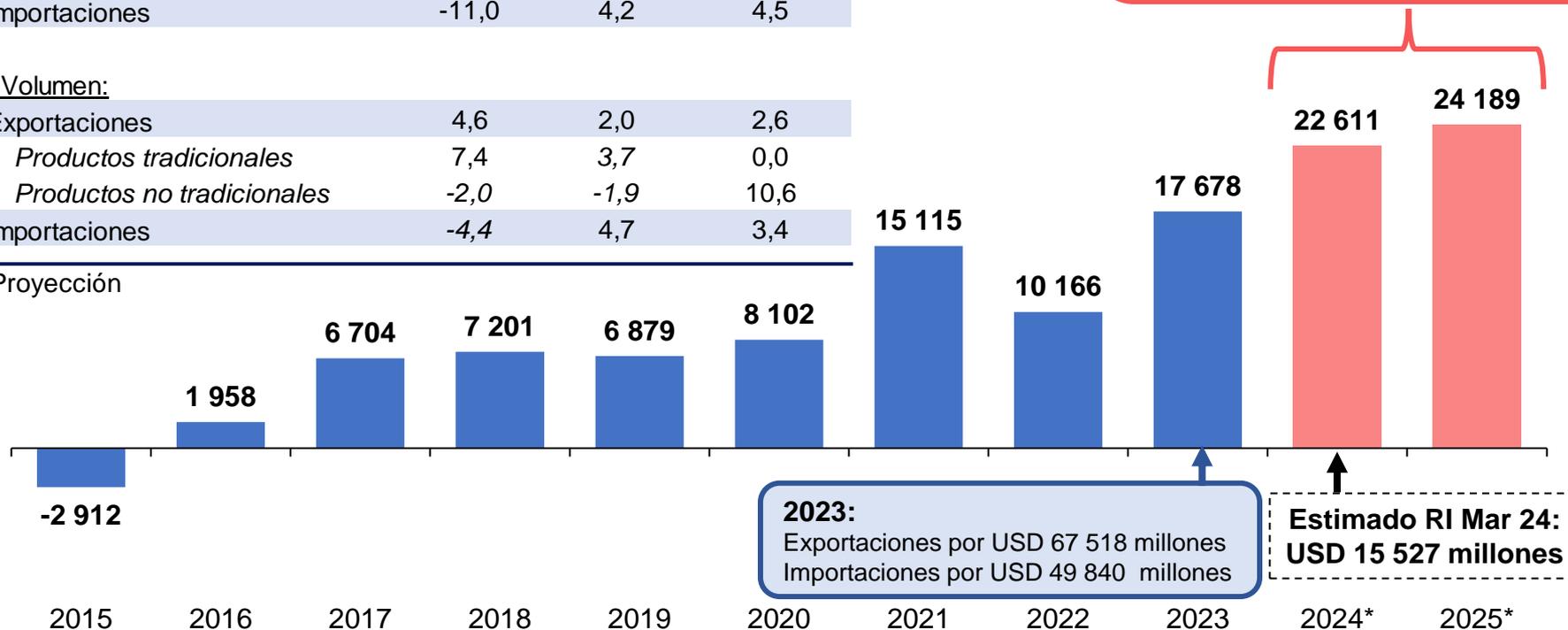
*Proyección.

Se proyecta una tendencia creciente del superávit de balanza comercial, principalmente en respuesta a un incremento esperado de las cotizaciones de los metales de exportación.

BALANZA COMERCIAL (Millones de USD)

Variaciones % anuales	2023	2024*	2025*
1. Valor:			
Exportaciones	2,0	10,4	5,3
<i>Productos tradicionales</i>	2,3	14,6	5,0
<i>Productos no tradicionales</i>	1,6	-0,4	6,2
Importaciones	-11,0	4,2	4,5
2. Volumen:			
Exportaciones	4,6	2,0	2,6
<i>Productos tradicionales</i>	7,4	3,7	0,0
<i>Productos no tradicionales</i>	-2,0	-1,9	10,6
Importaciones	-4,4	4,7	3,4

* Proyección



2024:

Exportaciones por USD 74 550 millones
Importaciones por USD 51 939 millones

2025:

Exportaciones por USD 78 479 millones
Importaciones por USD 54 290 millones

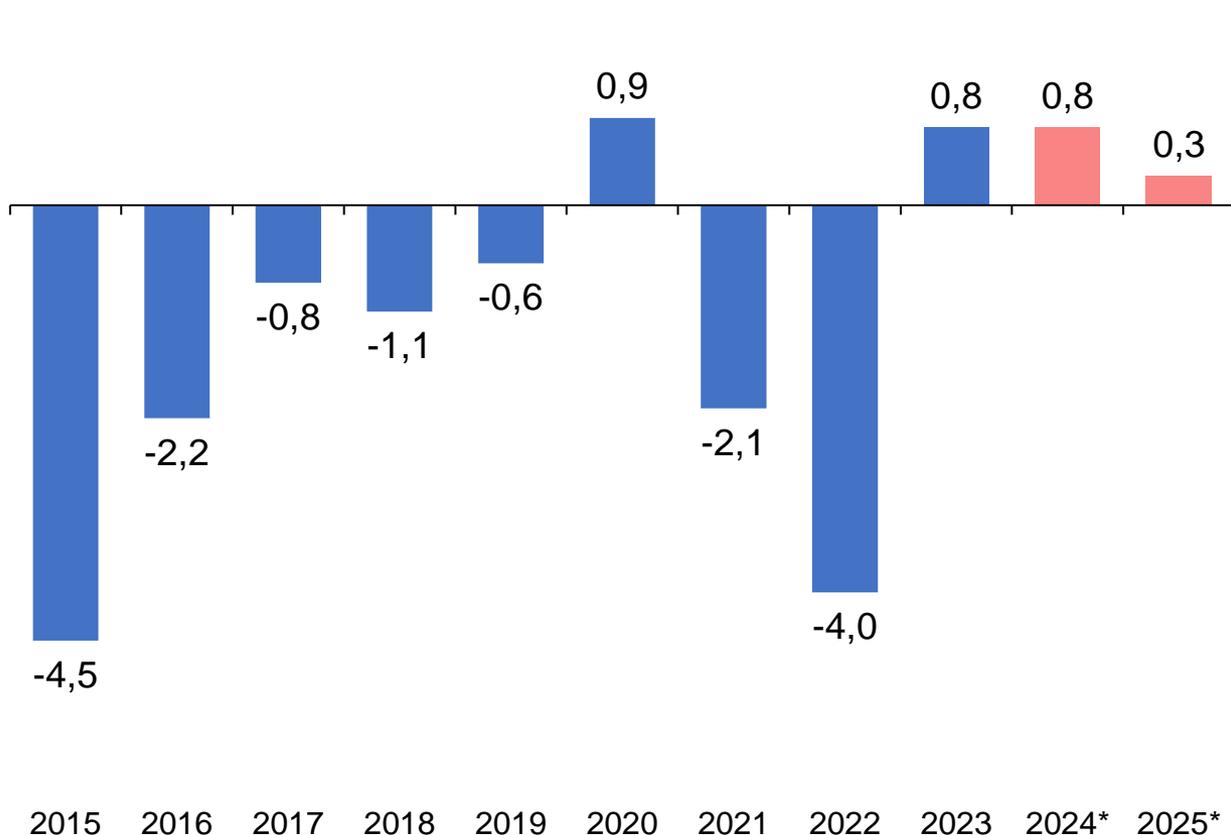
2023:

Exportaciones por USD 67 518 millones
Importaciones por USD 49 840 millones

Estimado RI Mar 24:
USD 15 527 millones

Se prevé que la cuenta corriente de la balanza de pagos registrará superávits en los próximos dos años, en línea con la proyección de términos de intercambio.

CUENTA CORRIENTE DE LA BALANZA DE PAGOS (% del PBI)



Cuenta corriente (% del PBI)	2023	2024*	2025*
Brasil	-1,4	-2,2	-1,5
México	-0,3	-1,0	-1,1
Perú	0,8	0,8	0,3
Colombia	-2,7	-3,1	-3,3
Chile	-3,6	-3,4	-3,4

Fuente: Bancos centrales de cada país y WEO abril 2024 (para Brasil y Colombia en 2025).

Contenido

Sector externo

Balanza de pagos

Actividad económica nacional

Finanzas públicas

Política monetaria

Proyección de inflación

Se revisa la proyección de crecimiento de 2024 a 3,1 por ciento. La proyección actual incluye una mayor expansión en las actividades primarias, debido a una cuota más elevada de pesca.

PBI POR SECTORES ECONÓMICOS

(Var. % real)

	2023	2024*			2025*	
		I Trim.	RI Mar.24	RI Jun.24	RI Mar.24	RI Jun.24
PBI primario	2,8	0,5	2,8	3,0	3,1	2,9
Agropecuario	-2,4	-0,7	3,5	3,5	3,5	3,5
Pesca	-19,7	-29,5	10,5	20,2	14,4	4,9
Minería metálica	9,2	8,8	2,0	2,0	2,2	2,2
Hidrocarburos	0,7	0,9	1,5	1,5	4,2	4,2
Manufactura	-2,4	-17,7	3,9	4,5	4,1	3,4
PBI no primario	-1,4	1,6	3,1	3,1	3,0	3,0
Manufactura	-7,9	-1,8	3,1	2,7	3,0	3,0
Electricidad y agua	3,7	3,9	3,9	3,3	3,0	3,0
Construcción	-7,9	5,1	3,2	3,2	3,4	3,4
Comercio	2,4	2,4	3,2	3,2	2,7	2,7
Servicios	-0,4	1,6	3,0	3,1	3,0	3,0
Producto Bruto Interno	-0,6	1,4	3,0	3,1	3,0	3,0

RI: Reporte de Inflación

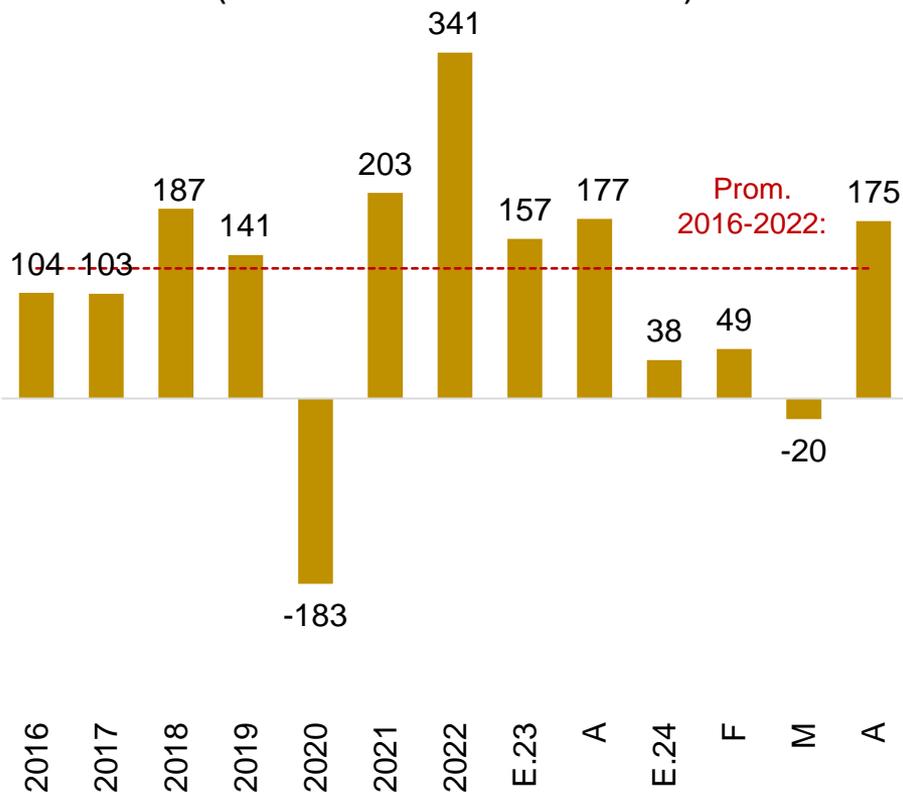
*Proyección.

Fuente: BCRP.

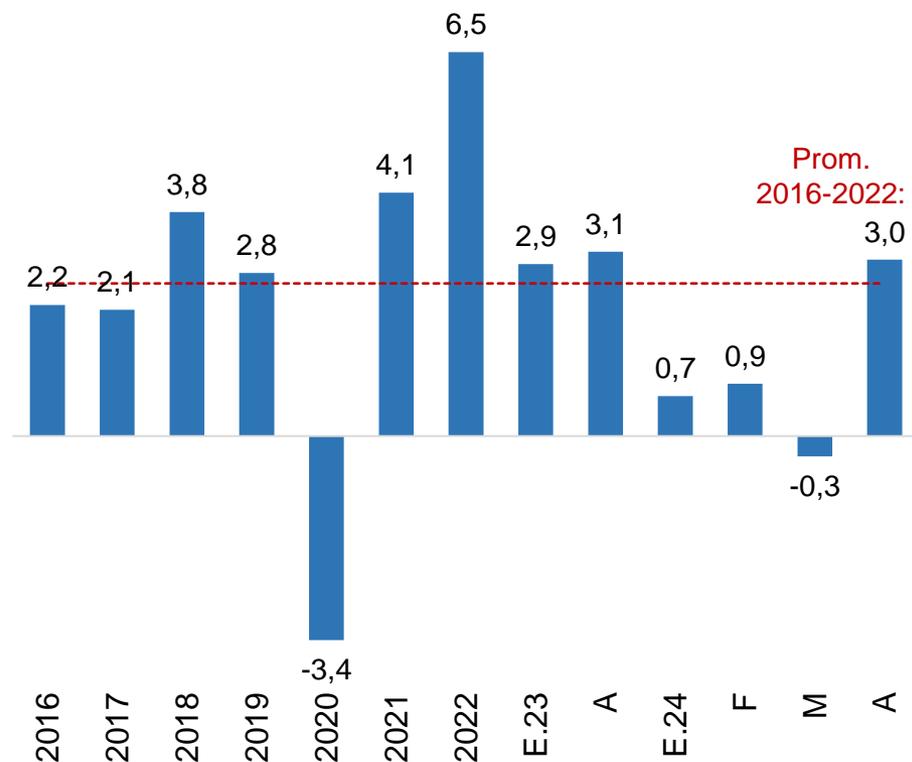
Los puestos de trabajo formales se vienen recuperando debido al mayor empleo en los sectores minería, construcción, comercio y servicios.

PUESTOS DE TRABAJO FORMALES

(Var. interanual en miles)



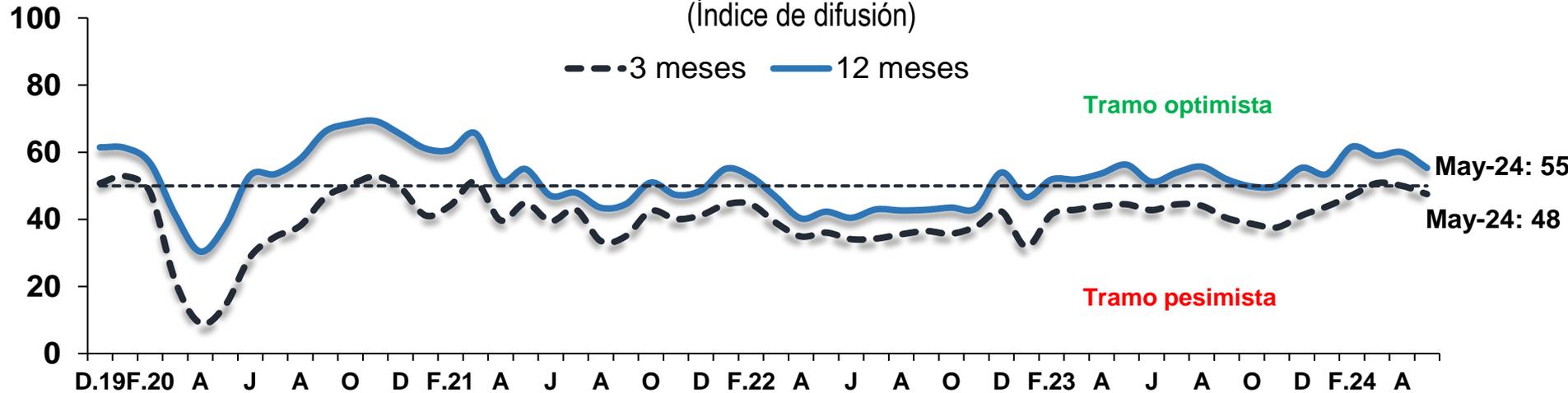
(Var. porcentual interanual)



Las expectativas de los empresarios sobre la economía se han deteriorado recientemente, aunque se mantienen optimistas respecto a su sector. La mayoría de indicadores se ubica en el tramo optimista.

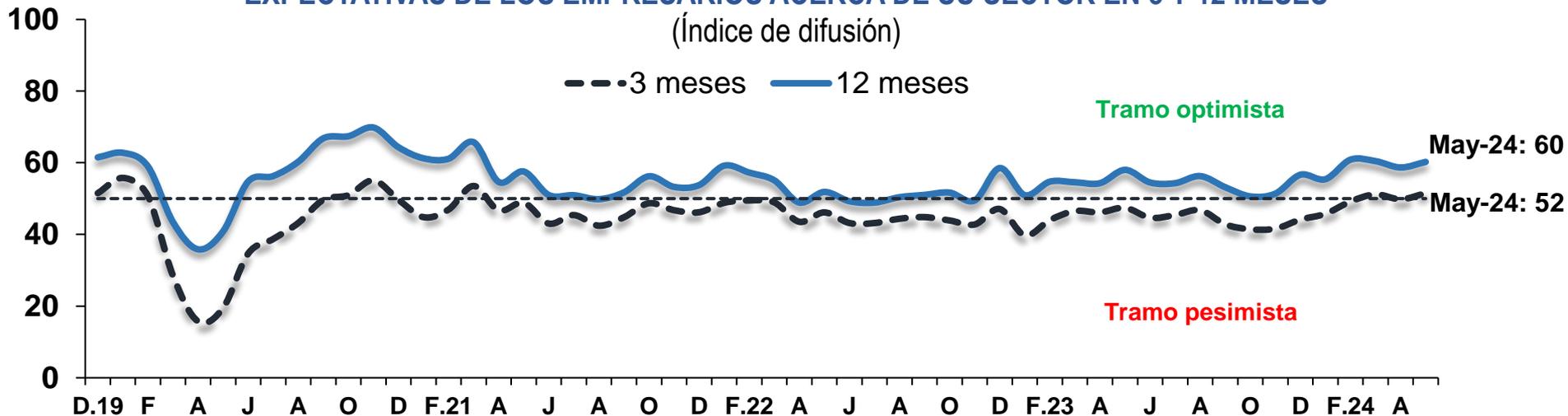
EXPECTATIVAS DE LOS EMPRESARIOS ACERCA DE LA ECONOMÍA EN 3 Y 12 MESES

(Índice de difusión)



EXPECTATIVAS DE LOS EMPRESARIOS ACERCA DE SU SECTOR EN 3 Y 12 MESES

(Índice de difusión)



Se prevé un mayor crecimiento de la demanda interna en 2024, asociado a la mayor ejecución de la inversión pública en lo que va del año y al efecto de las fuentes de liquidez disponibles (AFP y CTS) sobre el consumo privado.

PBI POR TIPO DE GASTO

(Var. % real)

	2023	2024*			2025*	
		I Trim.	RI Mar.24	RI Jun.24	RI Mar.24	RI Jun.24
Demanda interna	-2,1	2,1	3,1	3,5	3,0	3,0
Consumo privado	0,1	1,2	2,7	2,8	2,8	2,8
Consumo público	4,6	3,2	2,0	2,0	2,0	2,0
Inversión privada	-7,3	0,3	2,3	2,3	3,0	3,0
Inversión pública	2,8	39,9	4,0	12,0	4,5	4,5
Var. de inventarios (contribución)	-1,5	-0,5	0,4	0,3	0,0	0,0
Exportaciones	4,9	2,5	2,7	2,9	3,3	3,3
Importaciones	-1,4	5,4	3,0	4,6	3,1	3,3
<u>Producto Bruto Interno</u>	<u>-0,6</u>	<u>1,4</u>	<u>3,0</u>	<u>3,1</u>	<u>3,0</u>	<u>3,0</u>

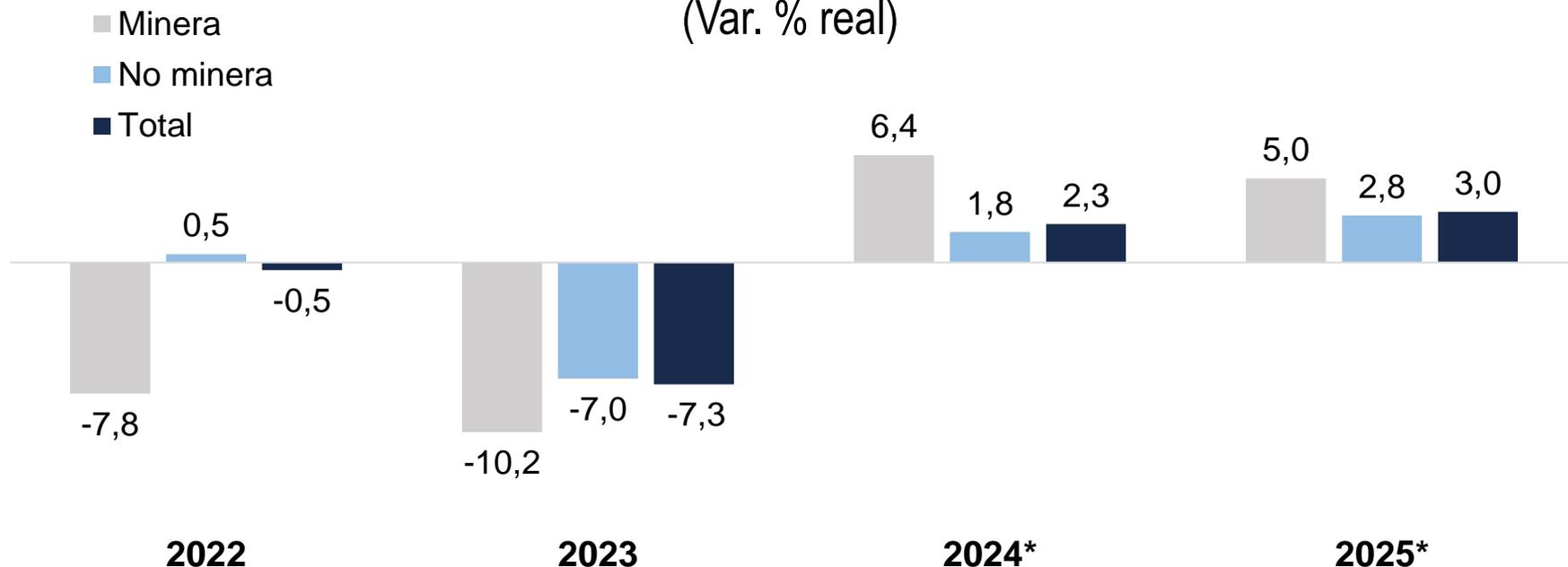
RI: Reporte de Inflación

*Proyección.

Fuente: BCRP.

La inversión privada se recuperaría de manera gradual.

INVERSIÓN PRIVADA (Var. % real)



Inversión privada: En var. % real	2022	2023	2024*	2025*
Residencial	-0,3	-13,3	-0,4	2,4
No Residencial	-0,5	-4,4	3,5	3,3
<i>Minera</i>	-7,8	-10,2	6,4	5,0
<i>No Minera</i>	1,0	-3,4	2,9	3,0

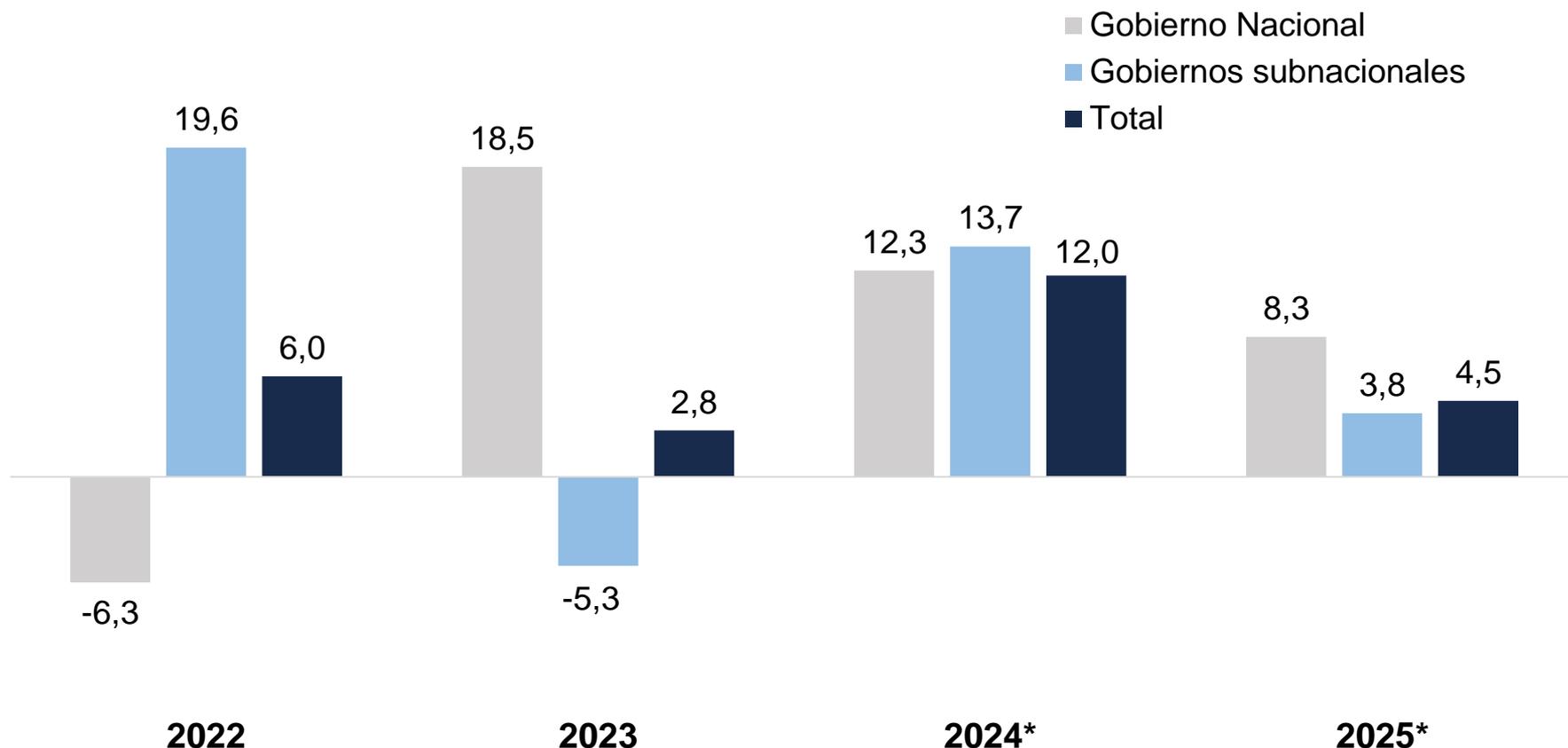
Inversión privada: En millones de USD	2019	2022	2023	2024*	2025*
Total	41 774	49 454	47 909	49 797	51 605
Minera	5 909	5 235	4 908	5 300	5 600
No minera	35 865	44 219	43 002	44 497	46 005

*Proyección

Fuente: MINEM y BCRP.

Se espera una fuerte recuperación de la inversión de gobiernos subnacionales respecto al año previo, lo cual implicará mayores tasas de crecimiento de la inversión pública total para 2024 y 2025.

INVERSIÓN PÚBLICA (Var. % real)



Nota: La inversión pública se clasifica en inversión del Gobierno Nacional, de los gobiernos subnacionales y de empresas públicas no financieras.

*Proyección.

Fuente: BCRP.

Contenido

Sector externo

Balanza de pagos

Actividad económica nacional

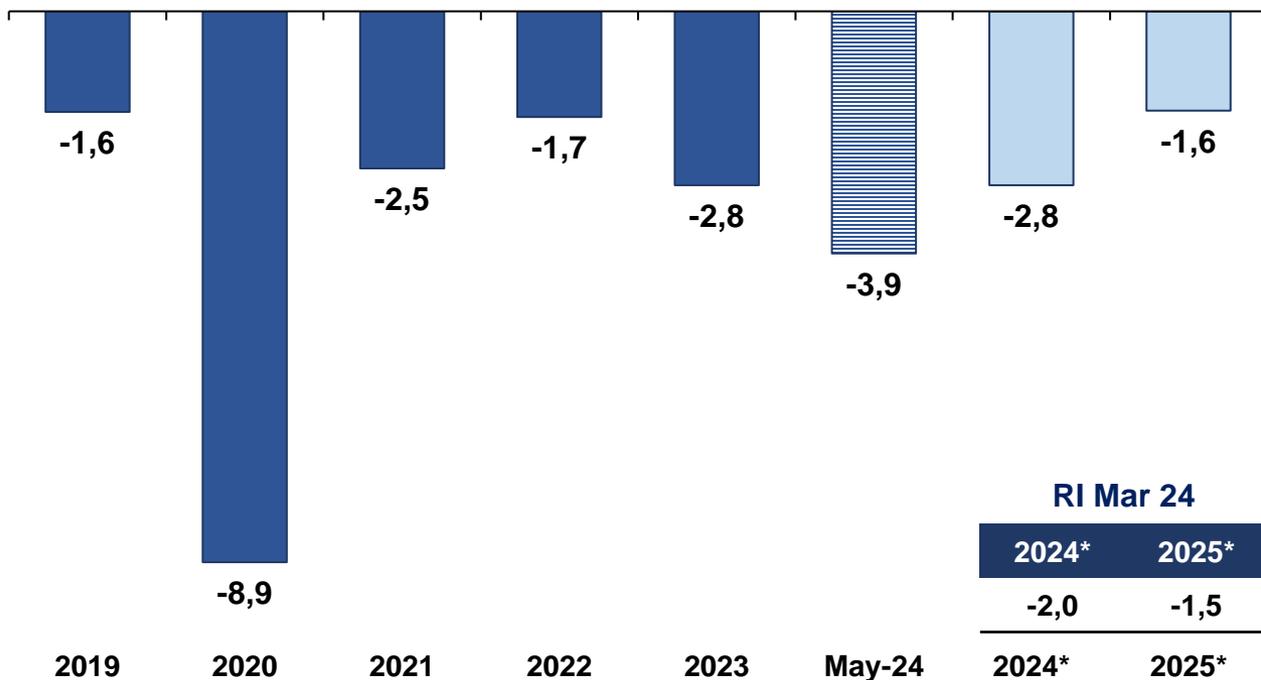
Finanzas públicas

Política monetaria

Proyección de inflación

Se prevé que el déficit fiscal se ubique en 2,8 y 1,6 por ciento del PBI en 2024 y 2025, respectivamente, bajo un escenario de control del gasto público y mayores ingresos corrientes. La proyección actual supone la modificación de la trayectoria de la regla fiscal, en línea con la solicitud de facultades legislativas.

RESULTADO ECONÓMICO DEL SECTOR PÚBLICO NO FINANCIERO: 2019 - 2025 (Porcentaje del PBI)



Déficit fiscal (% del PBI)	2023*	2024**	2025**
Chile	-2,2	-1,9	-1,2
Perú	-2,8	-2,8	-1,6
Paraguay	-4,5	-2,9	-2,2
Uruguay	-3,1	-2,8	-2,5
México	-4,3	-5,9	-3,0
Colombia	-2,7	-3,3	-3,1
Brasil	-7,9	-6,3	-5,5

* Proyección para Uruguay y México.

** Proyección.

Fuente: FMI - WEO (abril 2024) y BCRP (Perú).

Nota: El dato a mayo de 2024 es preliminar y corresponde al acumulado de los últimos 12 meses.

*Proyección.

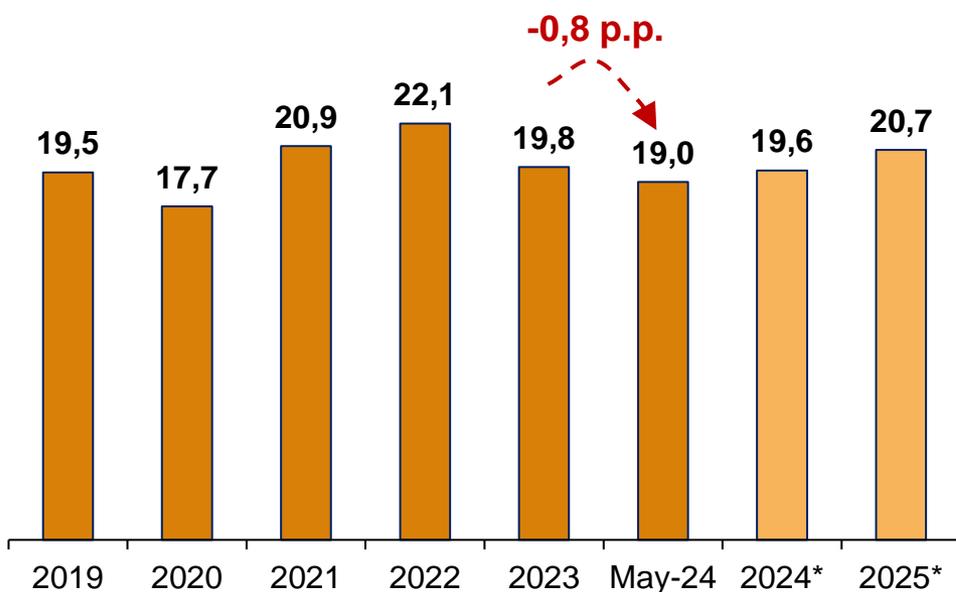
Fuente: BCRP.

El incremento del déficit fiscal a mayo de 2024 se debió a la reducción en los ingresos corrientes y mayores gastos en formación bruta de capital. Se prevé una recuperación de los ingresos durante el horizonte de proyección, dada la evolución proyectada del PBI y los mayores precios de metales.

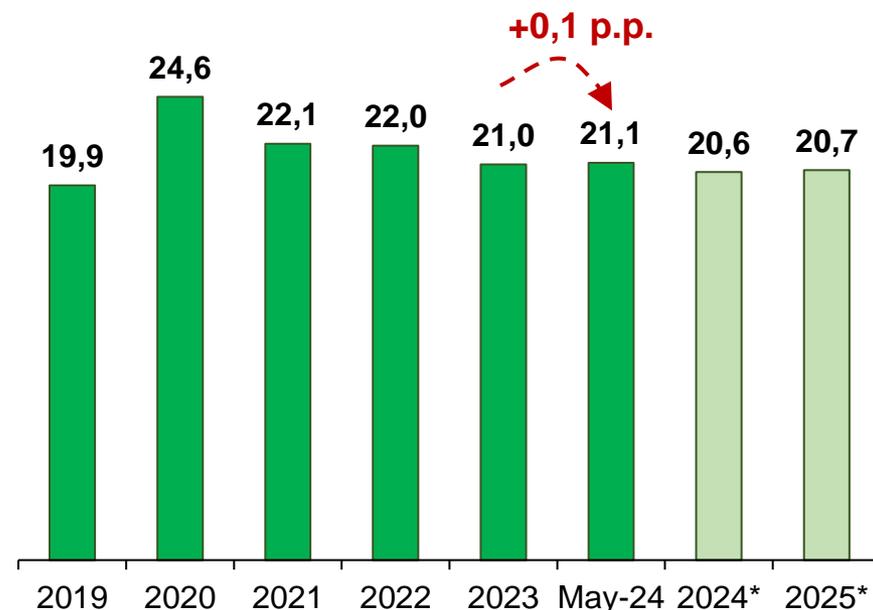
GOBIERNO GENERAL, 2019 - 2025

(Porcentaje del PBI)

INGRESOS CORRIENTES



GASTOS NO FINANCIEROS



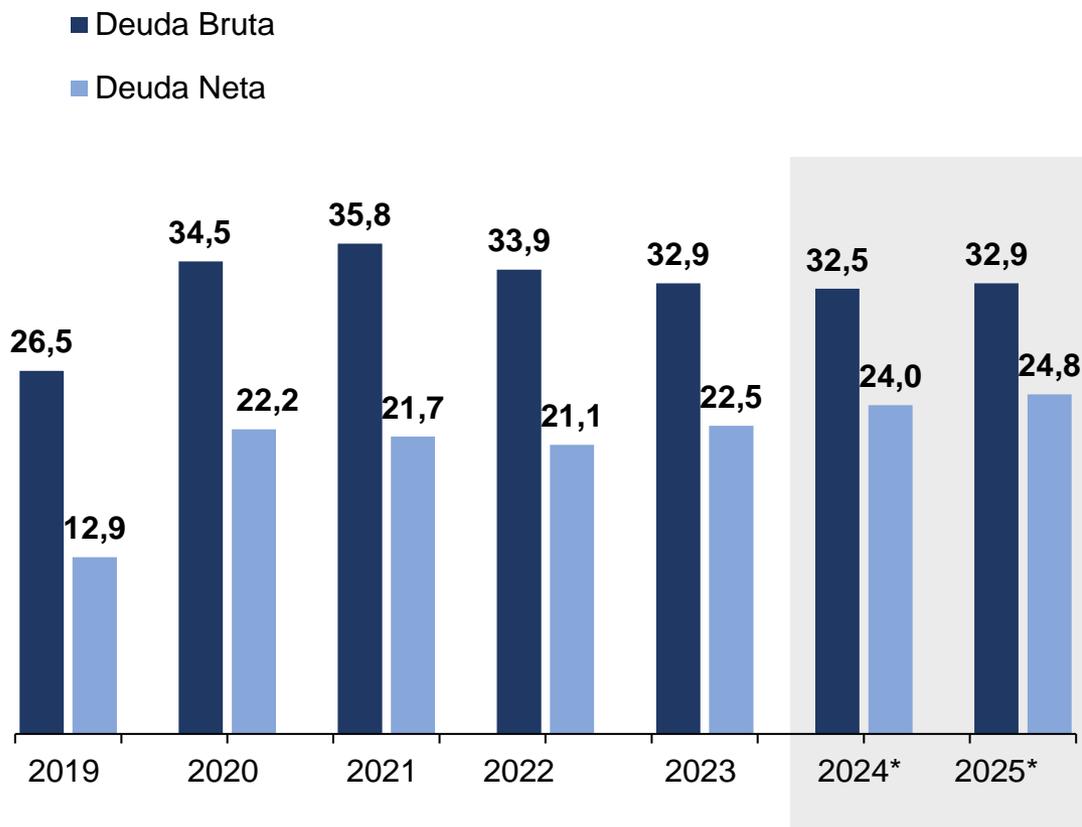
Nota: El dato a mayo de 2024 es preliminar y corresponde al acumulado de los últimos 12 meses.

* Proyección.

Fuente: BCRP.

La deuda pública se mantendrá relativamente estable en el horizonte de proyección, ubicándose como la más baja de la región.

DEUDA DEL SECTOR PÚBLICO NO FINANCIERO: 2019 – 2025 (Porcentaje del PBI)



*Proyección.
Fuente: BCRP.

Deuda Bruta (% del PBI)	2022	2023*	2024**
Perú	33,9	32,9	32,5
Chile	37,8	39,4	40,5
Paraguay	40,5	40,3	43,1
Colombia	60,1	52,5	54,4
México	54,2	53,1	55,6
Uruguay	60,3	60,3	61,9
Brasil	83,9	84,7	86,7

* Proyección para Uruguay y México.

** Proyección.

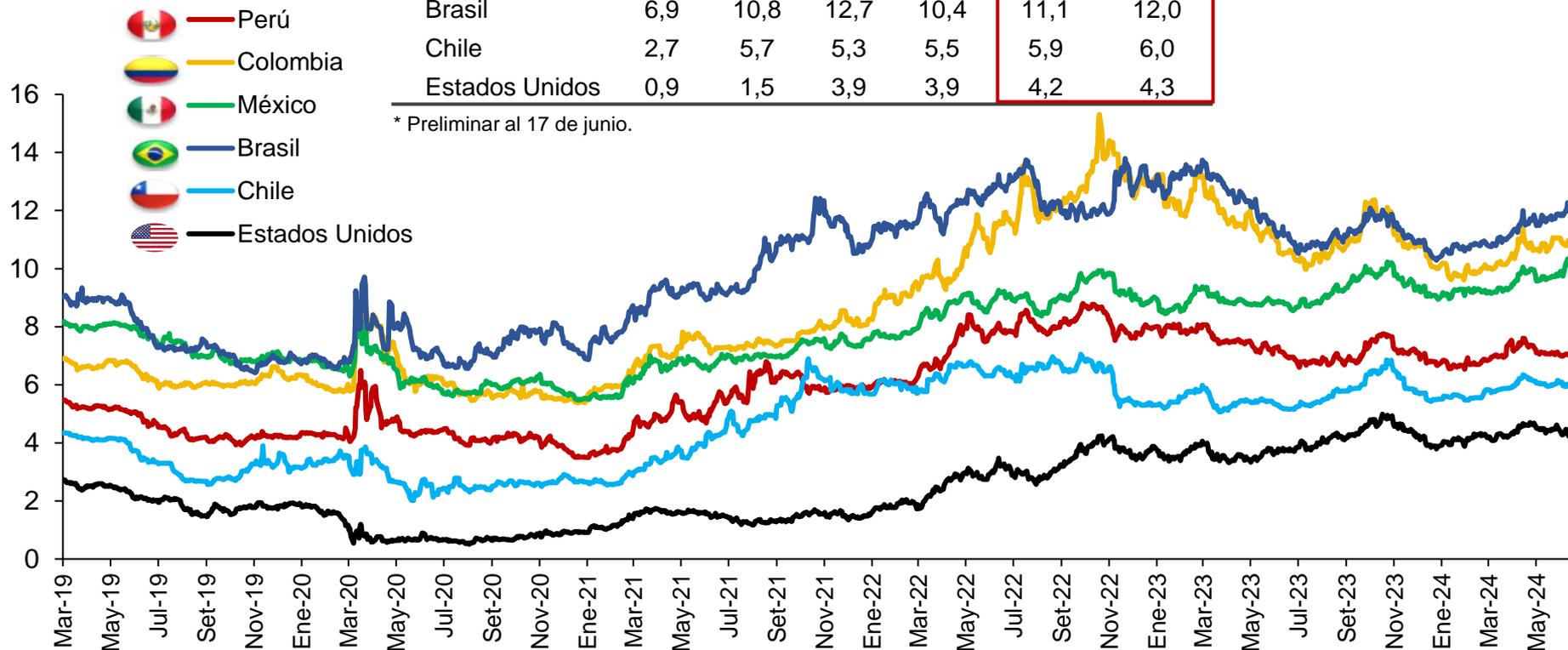
Fuente: 2023 y 2024 es proyección proveniente del World Economic Outlook (abril de 2024), excepto Perú, para el cual se usa la ejecución de la deuda de 2023 y la proyección del BCRP para 2024.

Las tasas de rendimiento de la región aumentaron en lo que va del segundo trimestre, con la excepción del bono peruano, que se sigue manteniendo como la segunda más baja de la región.

TASA DE RENDIMIENTO DE BONOS SOBERANOS A 10 AÑOS (En porcentaje)

	Dic. 20	Dic.21	Dic.22	Dic.23	Mar.24	Jun.24*
Perú	3,5	5,9	8,0	6,7	7,3	7,1
Colombia	5,4	8,3	13,1	10,0	10,2	11,0
México	5,5	7,6	9,0	8,9	9,3	10,2
Brasil	6,9	10,8	12,7	10,4	11,1	12,0
Chile	2,7	5,7	5,3	5,5	5,9	6,0
Estados Unidos	0,9	1,5	3,9	3,9	4,2	4,3

* Preliminar al 17 de junio.



Contenido

Sector externo

Balanza de pagos

Actividad económica nacional

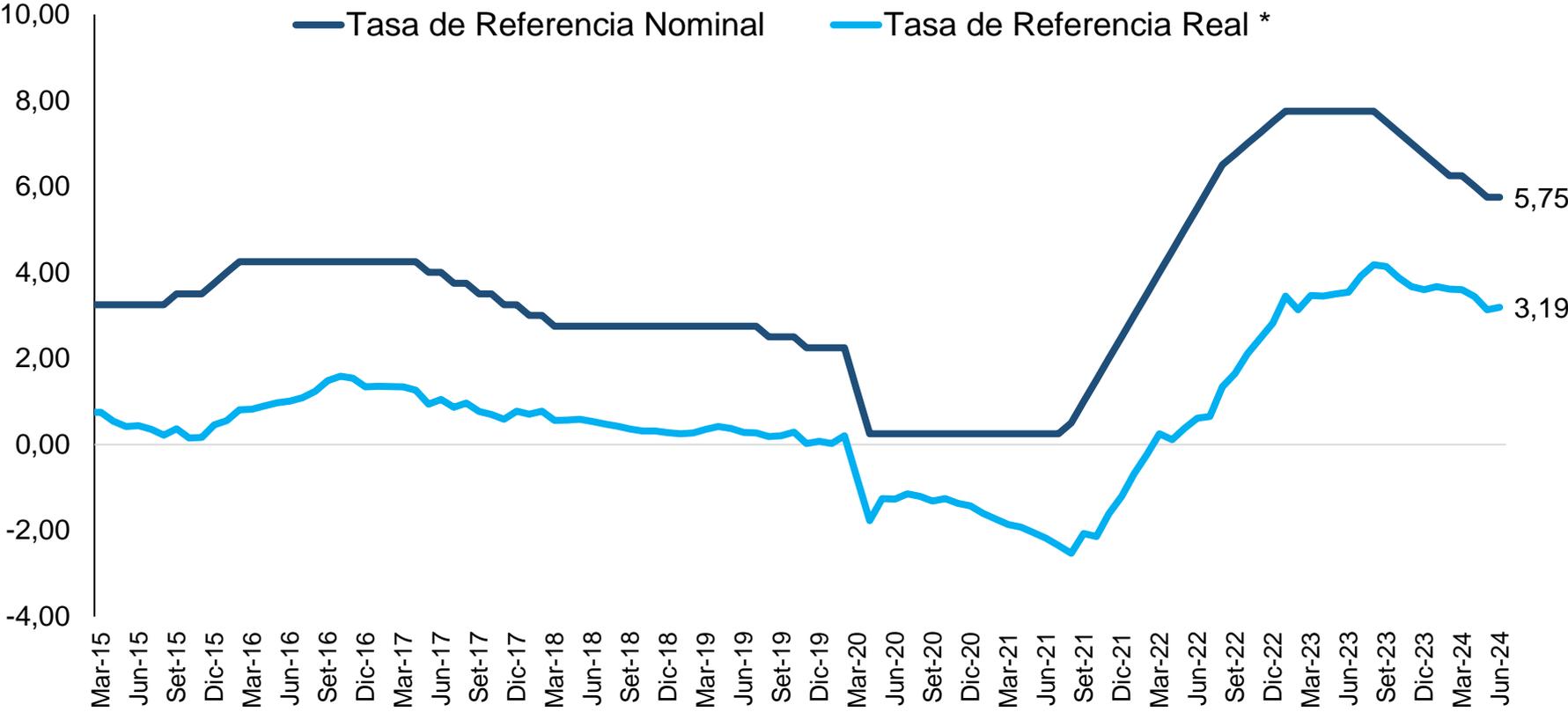
Finanzas públicas

Política monetaria

Proyección de inflación

En abril y mayo de 2024, el BCRP decidió reducir la tasa de referencia en 25 pbs, con lo cual se ubicó en 5,75 por ciento, y la mantuvo en junio. El BCRP señaló que futuros ajustes estarán condicionados a la nueva información sobre la inflación y sus determinantes, incluyendo la evolución de la inflación subyacente, las expectativas de inflación y la actividad económica.

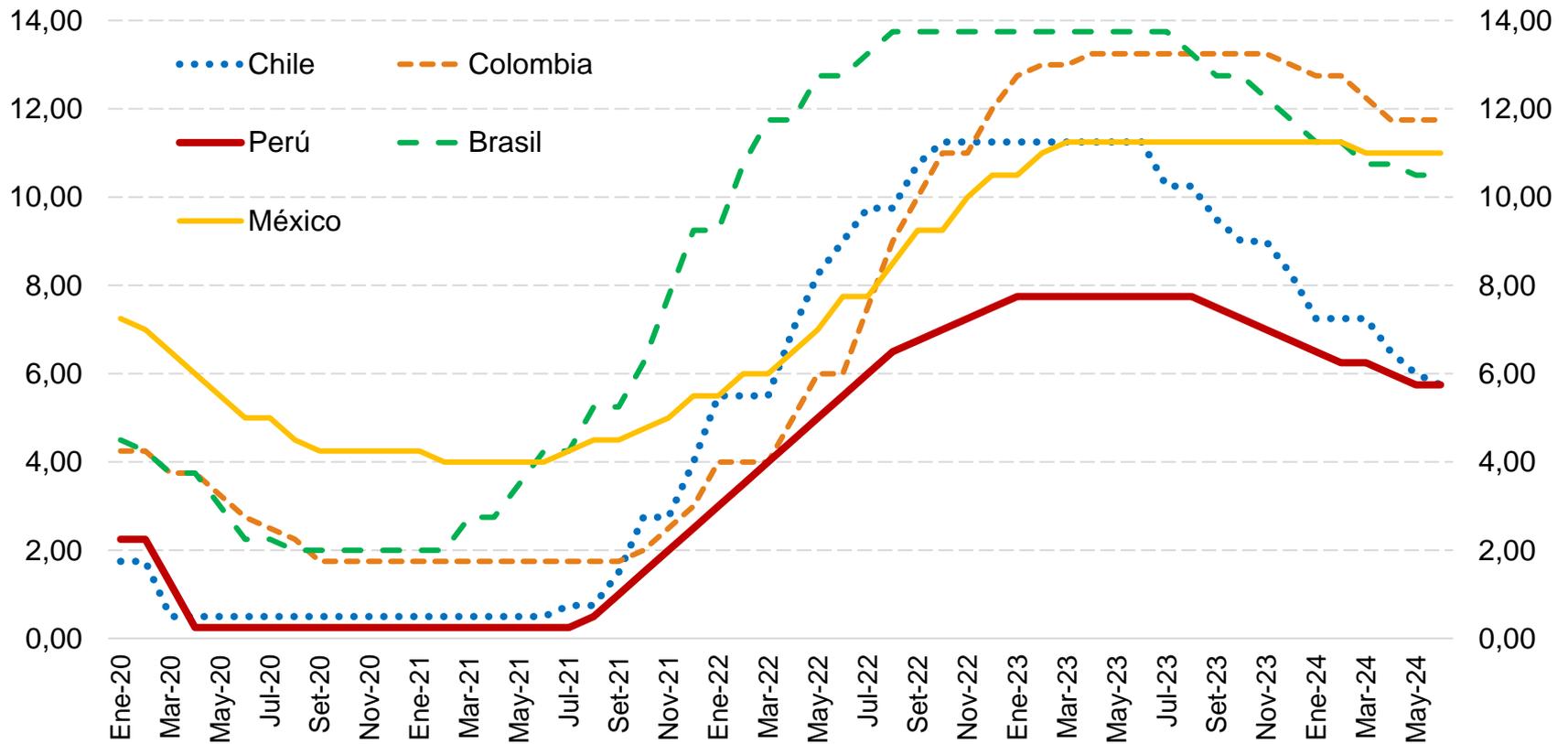
TASA DE INTERÉS DE REFERENCIA (En porcentaje)



* Con expectativas de inflación.
Fuente: BCRP.

Desde el inicio del ciclo de alzas de tasas de interés a nivel global, Perú mantuvo la tasa más baja entre los países de la región.

LATAM: TASA DE POLÍTICA MONETARIA (%)* (Fin de periodo)



*Datos al 19 de junio.

Fuente: Bancos centrales.

La tasa de interés real del BCRP ha sido también una de las más bajas entre las principales economías de la región.

TASAS DE INTERÉS REALES DE POLÍTICA MONETARIA EX ANTE* (%)

País	Tasa de interés nominal	Expectativa Inflación 12 meses**	Tasa real ex ante
Colombia	11,75	4,30	7,45
México	11,00	4,04	6,96
Brasil	10,50	3,83	6,67
Chile	5,75	3,20	2,55
Perú	5,75	2,56	3,19

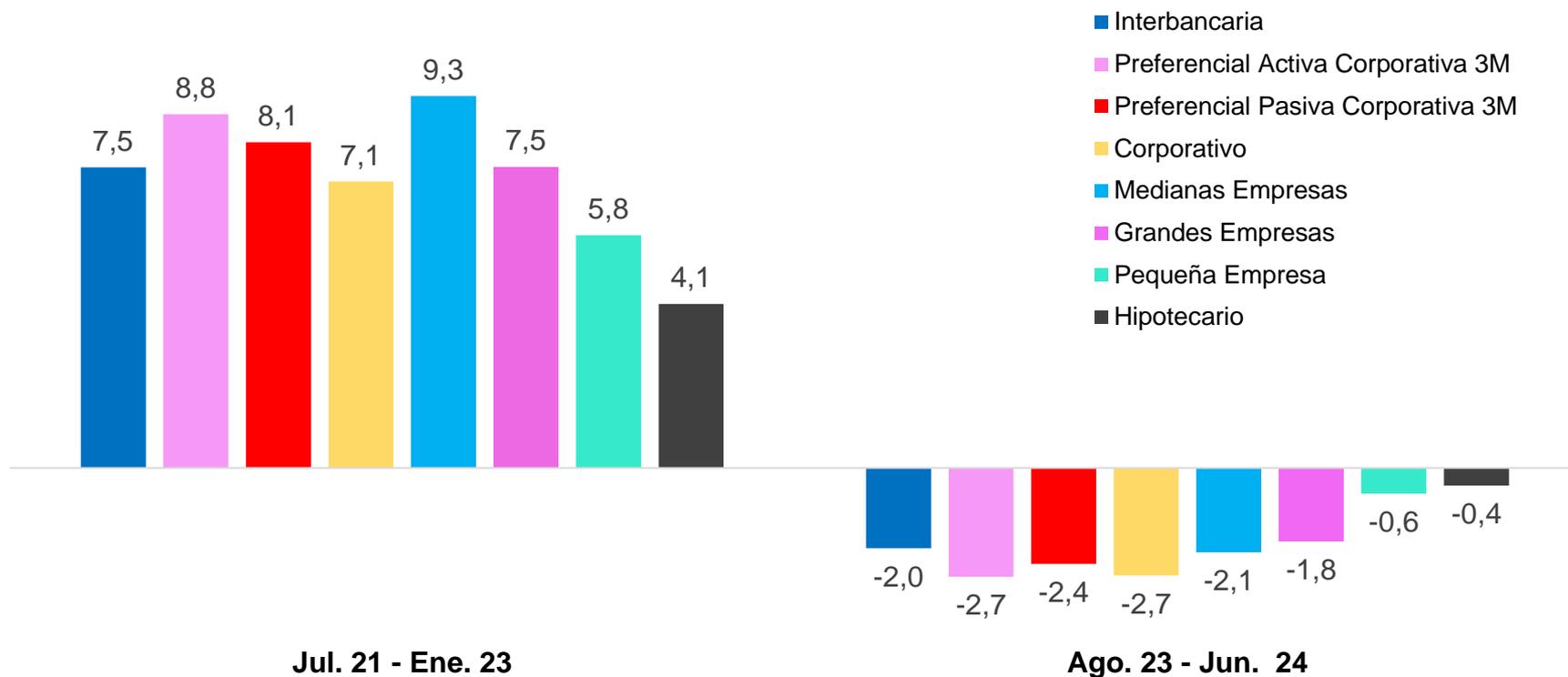
* Tasas de política al 19 de junio de 2024, expectativas de inflación a mayo 2024 (a junio de 2024 en los casos de Chile y Colombia).

** 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

Las tasas de interés del sistema financiero se han reducido en los últimos meses, en línea con la evolución de la tasa de interés de referencia del BCRP.

VARIACIÓN DE LAS TASAS DE INTERÉS EN SOLES (En puntos porcentuales)

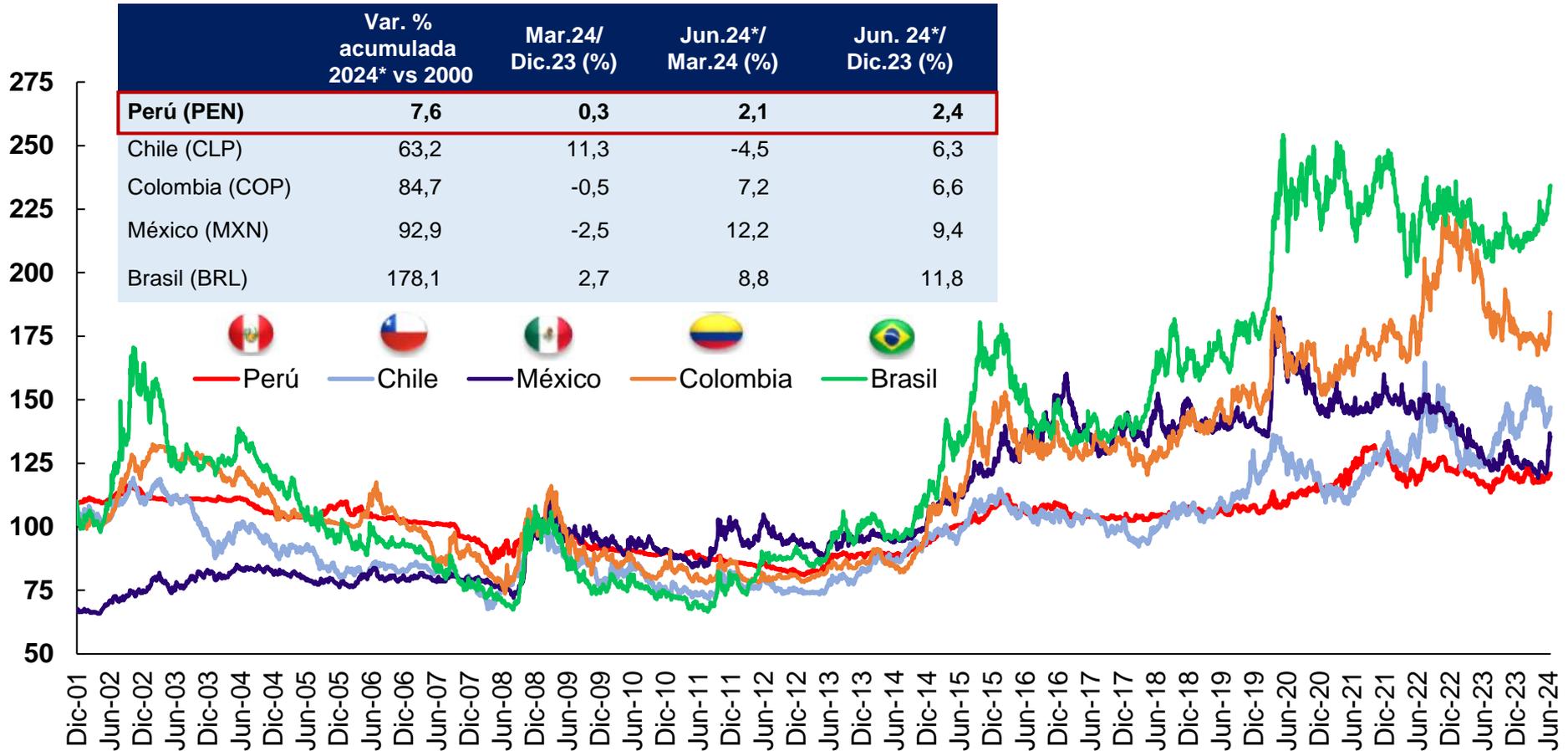


*Datos al 14 de junio de 2024.
Fuente: BCRP y SBS.

En lo que va del segundo trimestre, se han intensificado las presiones depreciatorias contra el sol debido al fortalecimiento del dólar a nivel global.

LATAM: TIPO DE CAMBIO

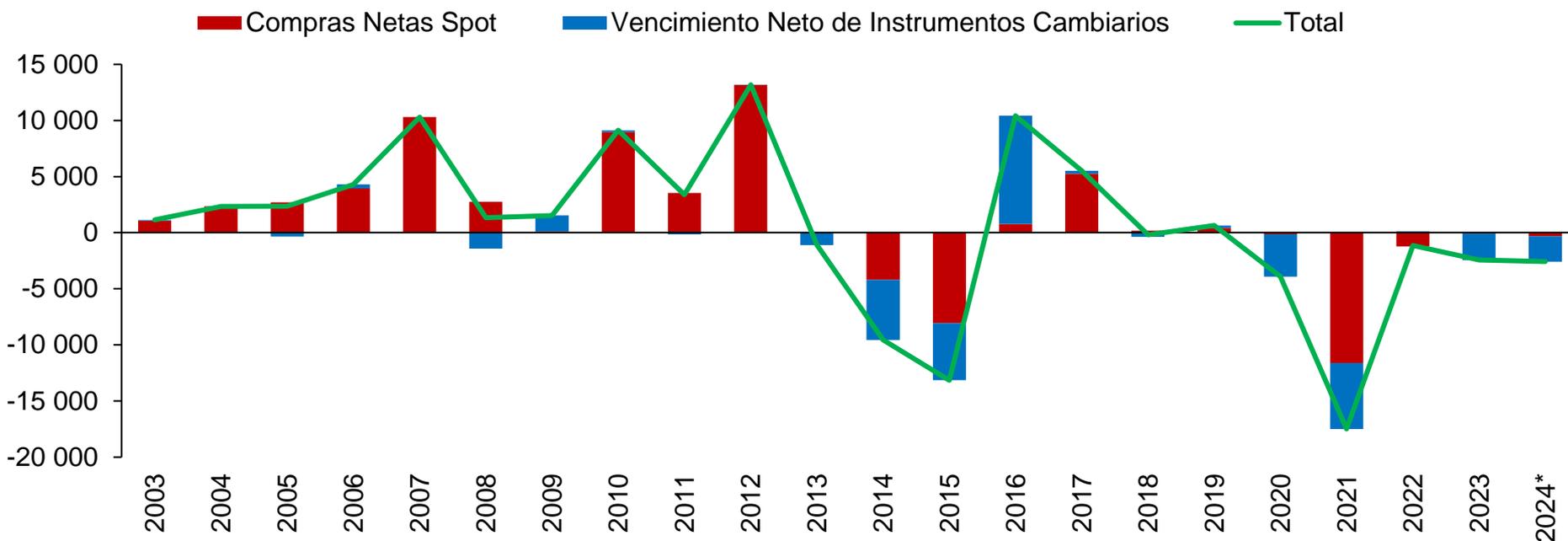
(Unidad monetaria por dólar, índice 100 = 31-Dic-2008)



*Al 17 de junio.
Fuente: Reuters.

El BCRP presenta en 2024 una posición de venta neta (USD 2 582 millones) por ventas netas en el mercado spot (USD 313 millones) y colocación neta de instrumentos cambiarios (USD 2 269 millones).

INTERVENCIÓN CAMBIARIA DEL BCRP, 2003-2024 (Millones de USD)



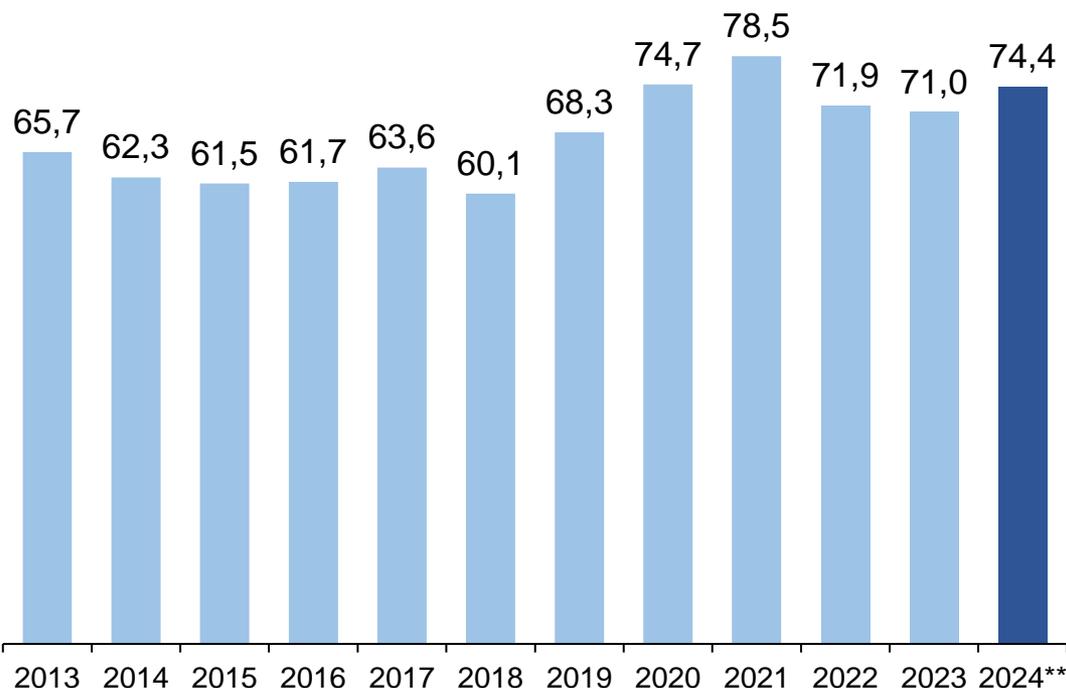
	2021	2022	2023	2024*
Compras Netas Spot	-11 626	-1 236	-81	-313
Vencimiento Neto de Instrumentos Cambiarios **	-5 880	102	-2 352	-2 269
Total	-17 506	-1 134	-2 433	-2 582

*Datos al 17 de junio.

**Incluye los vencimientos netos de CDR BCRP y *swaps* cambiarios venta, así como colocaciones netas de CDLD y *swaps* cambiarios compra.

El nivel de reservas internacionales fue de 27 por ciento del PBI en 2023, el más alto de la región.

RESERVAS INTERNACIONALES (Miles de millones de USD)



**Al 12 de junio.

Fuente: BCRP.

INDICADORES DE COBERTURA INTERNACIONAL

	2022	2023	2024*
RIN como porcentaje de:			
a) PBI	29,4	26,6	26,6
b) Deuda externa de corto plazo ^{1/}	460	423	449
c) Deuda externa de corto plazo + déficit en cuenta corriente	283	487	519

^{1/} Incluye el saldo de deuda de corto plazo más las amortizaciones a un año del sector privado y público.

*Proyección.

Activos de Reserva (% del PBI)	2023
Perú	26,7
Brasil	16,3
Colombia	16,4
Chile	11,8
México	14,0
Argentina	2,9

Fuente: Los activos de reserva en dólares (saldo a diciembre 2023) se obtienen de cada banco central. El PBI de 2023, se obtiene del World Economic Outlook de abril 2024, excepto para Perú (BCRP).

Contenido

Sector externo

Balanza de pagos

Actividad económica nacional

Finanzas públicas

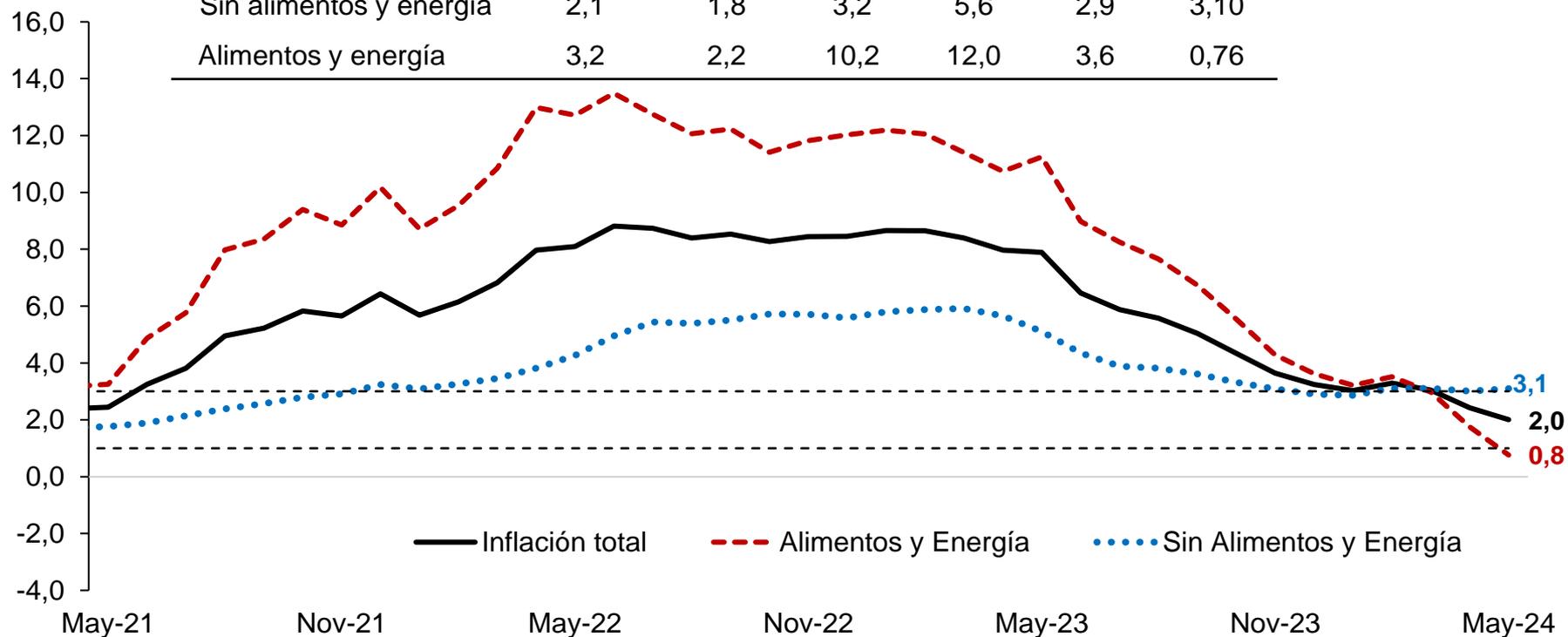
Política monetaria

Proyección de inflación

La inflación bajó de 3,29 a 2,00 por ciento entre febrero y mayo de 2024. Los rubros que más contribuyeron a esta desaceleración están relacionados a alimentos y comidas fuera del hogar. La inflación sin alimentos y energía se mantuvo alrededor de 3,10 por ciento en el mismo periodo, incidiendo al alza el transporte local y las tarifas de agua.

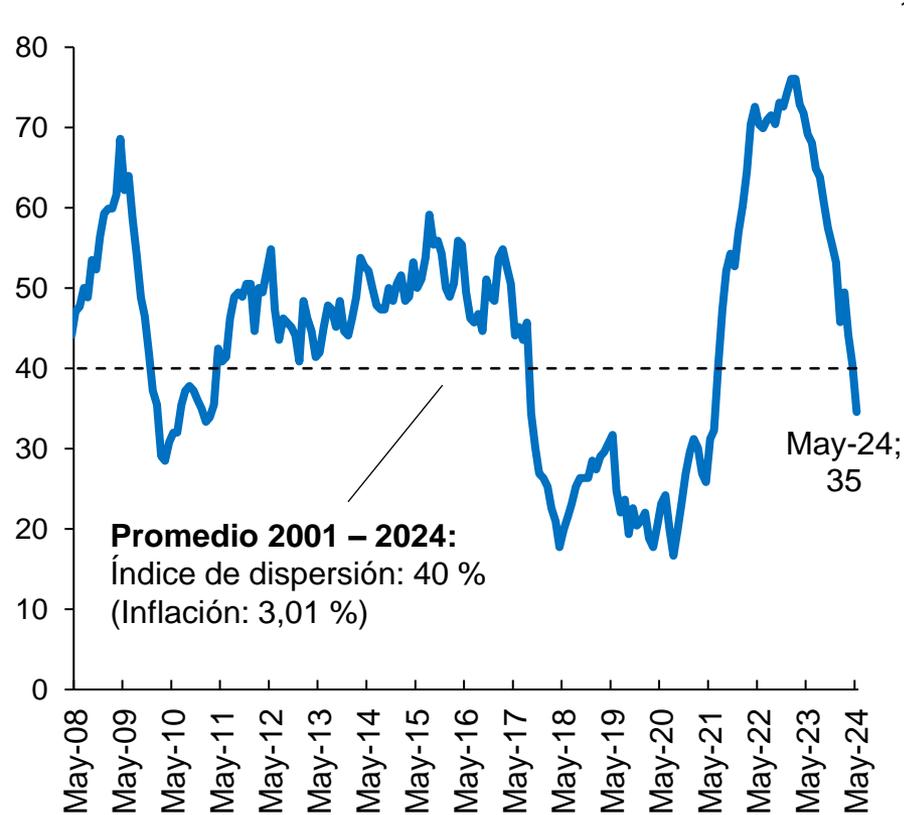
INFLACIÓN, 2021-2024 (En variación % 12 meses)

	Promedio 01-20	Dic. 20	Dic. 21	Dic.22	Dic.23	May.24
Inflación total	2,6	2,0	6,4	8,5	3,2	2,00
Sin alimentos y energía	2,1	1,8	3,2	5,6	2,9	3,10
Alimentos y energía	3,2	2,2	10,2	12,0	3,6	0,76

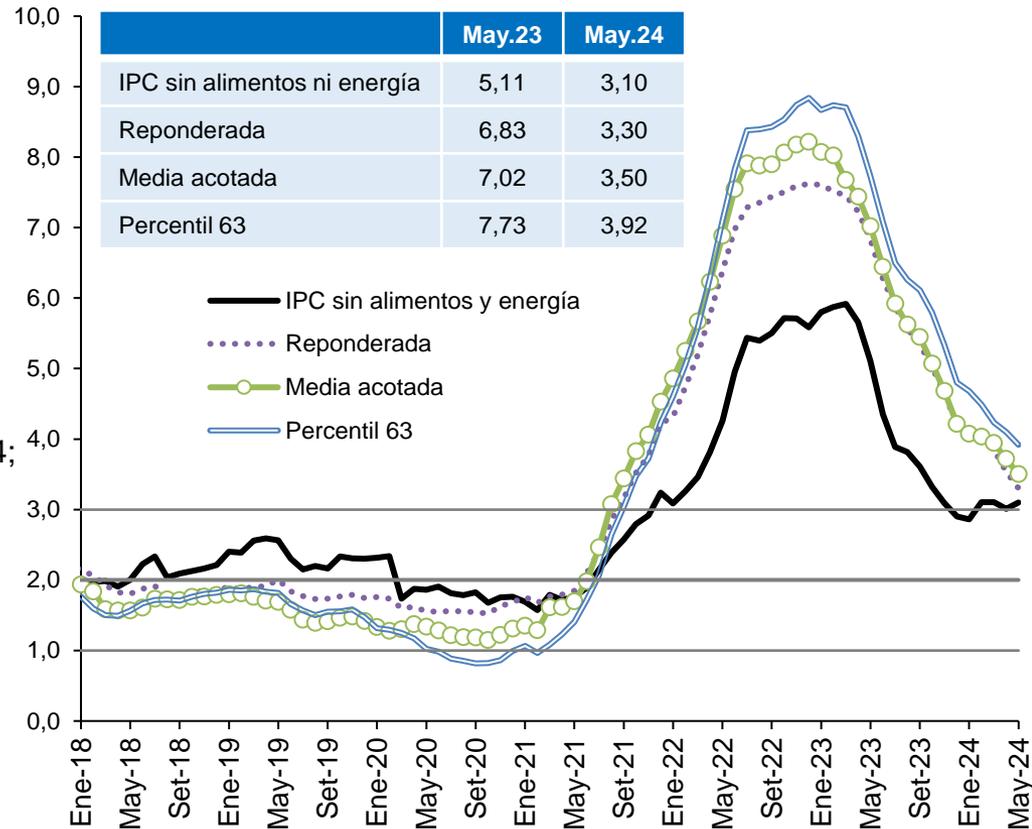


Los diferentes indicadores tendenciales y de dispersión de la inflación muestran una senda decreciente. El porcentaje de rubros del IPC que tienen una variación interanual mayor a 3 por ciento se ha reducido a 35 por ciento en mayo.

ÍNDICE DE DISPERSIÓN: % DE RUBROS DE LA CANASTA CON VARIACIÓN MAYOR A 3%

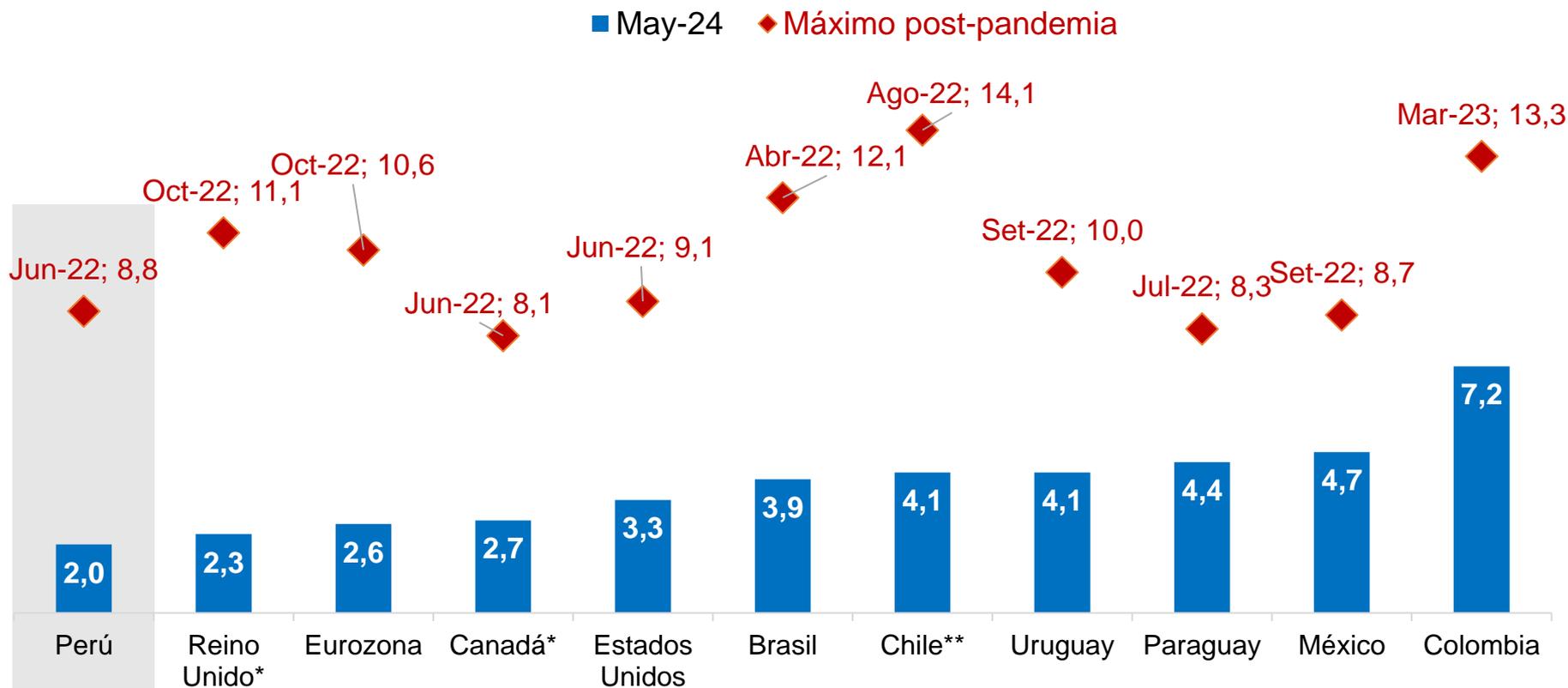


INDICADORES TENDENCIALES DE INFLACIÓN (Variación porcentual últimos 12 meses)



En la región, la inflación ha seguido retrocediendo desde sus máximos de 2022, aunque a un menor ritmo. El Perú ha logrado mantener una de las tasas de inflación más bajas, aun cuando ha mantenido la menor tasa de interés de política monetaria entre los países de la región.

INFLACIÓN (Var. % interanual)



Nota: para la eurozona y sus países miembros se usa la inflación armonizada.

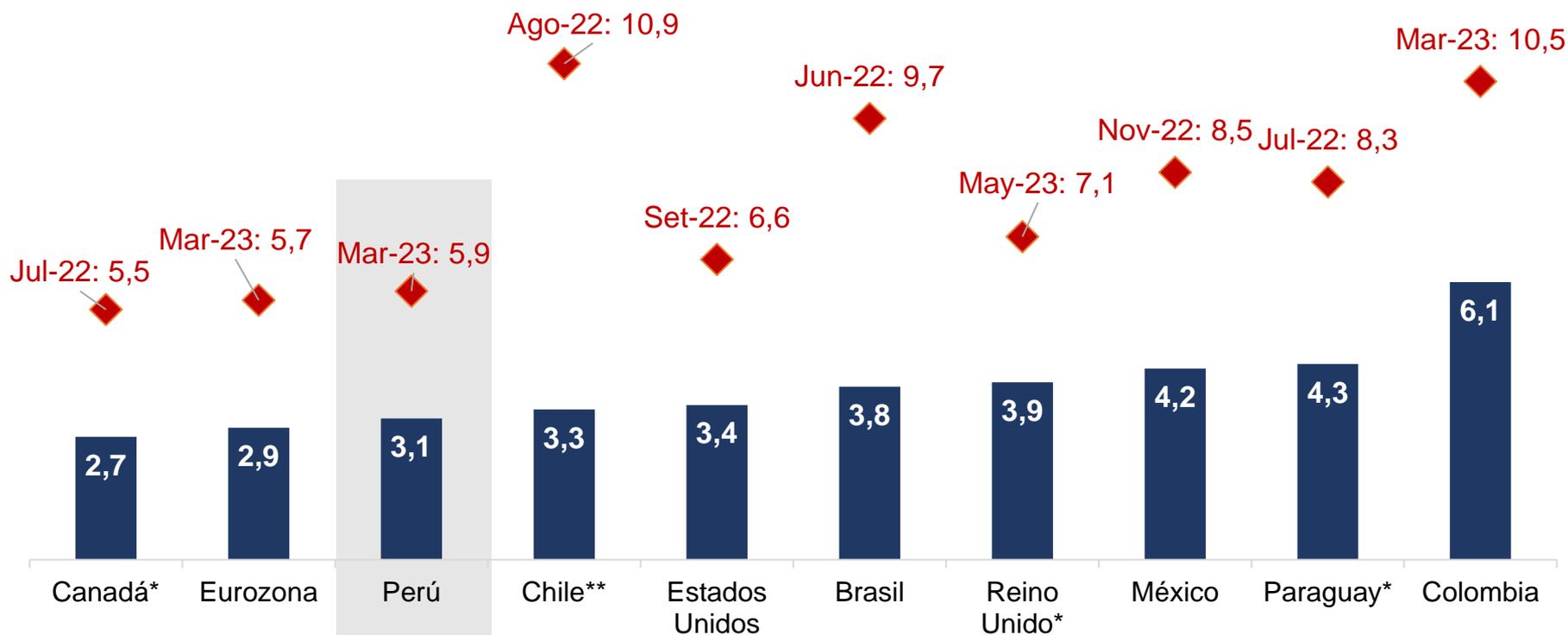
*A abril de 2024. ** La inflación total de mayo discrepa, por cambios metodológicos, de la estimada por el Banco Central de Chile (3,4%).

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

A mayo, la inflación subyacente de Perú continuó ubicándose entre las más bajas, tanto de los países de la región como de las economías desarrolladas.

INFLACIÓN SUBYACENTE (Var. % interanual)

■ May-24 ◆ Máximo post-pandemia



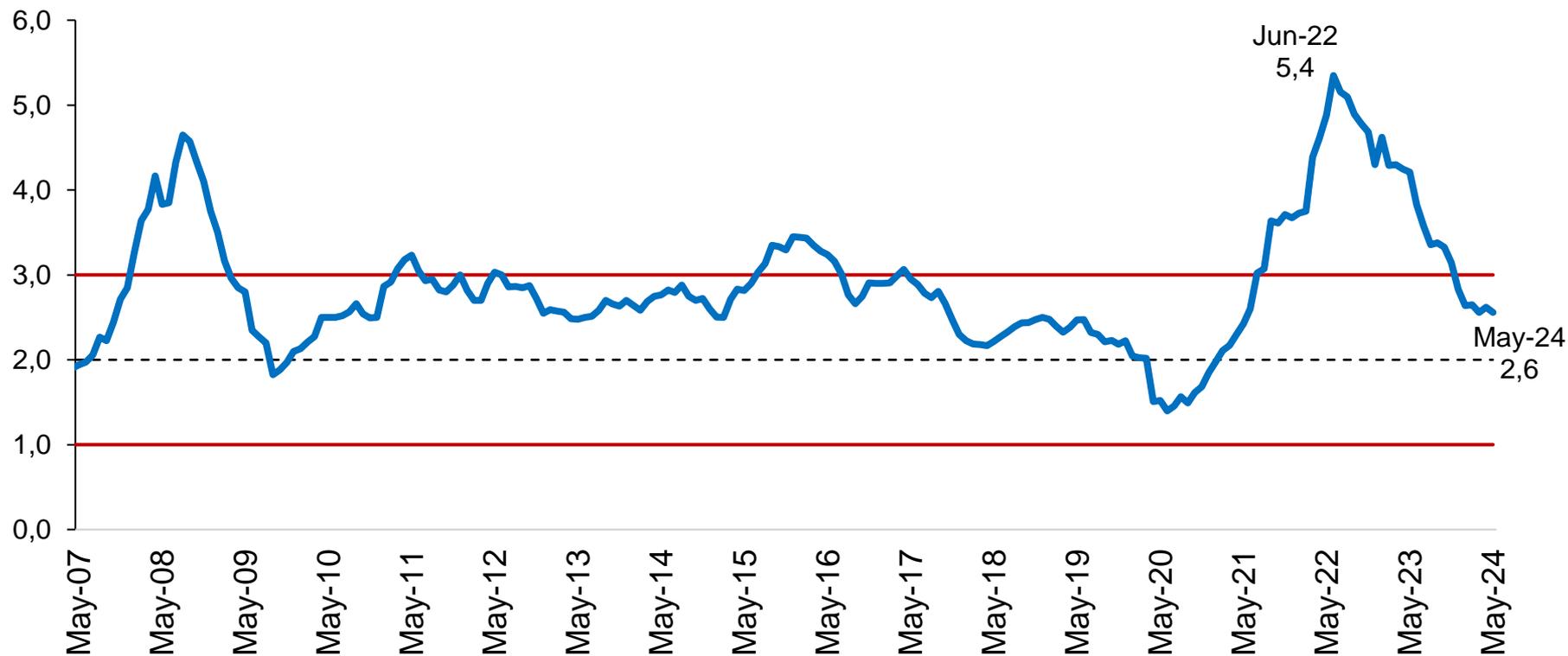
Nota: para la eurozona y sus países miembros se usa la inflación armonizada.

*A abril de 2024. ** La inflación total de mayo discrepa, por cambios metodológicos, de la estimada por el Banco Central de Chile (2,4%).

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

Las expectativas de inflación a doce meses se encuentran dentro del rango meta desde diciembre. Se espera que se vayan reduciendo hacia el centro del rango meta.

EXPECTATIVAS DE INFLACIÓN A DOCE MESES (En porcentaje)

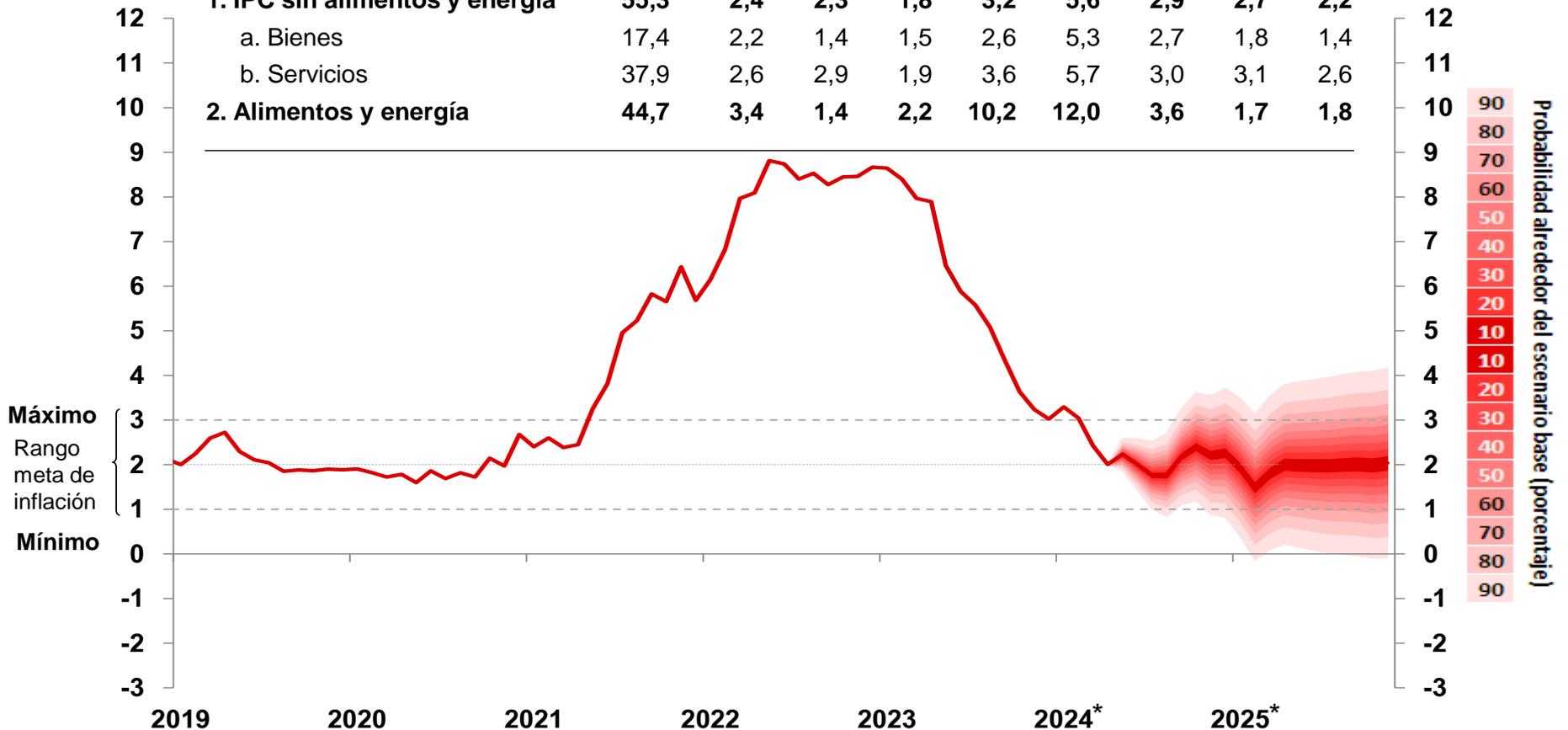


Fuente: BCRP.

Se espera que la inflación alcance un nivel de 2,2 por ciento en 2024, misma tasa a la esperada en marzo. Se proyecta que la inflación sin alimentos y energía reinicie su trayectoria decreciente en los próximos meses.

PROYECCIÓN DE INFLACIÓN, 2024 – 2025 (Variación porcentual anual)

	Pond. 2010-19	2019	2020	2021	2022	2023	2024*	2025*
IPC	100,0	2,9	1,9	2,0	6,4	8,5	3,2	2,2
1. IPC sin alimentos y energía	55,3	2,4	2,3	1,8	3,2	5,6	2,9	2,2
a. Bienes	17,4	2,2	1,4	1,5	2,6	5,3	2,7	1,4
b. Servicios	37,9	2,6	2,9	1,9	3,6	5,7	3,0	2,6
2. Alimentos y energía	44,7	3,4	1,4	2,2	10,2	12,0	3,6	1,8



*Proyección.

Reporte de Inflación

Panorama actual y proyecciones macroeconómicas 2024 - 2025

Julio Velarde
Presidente
Banco Central de Reserva del Perú

Junio de 2024

