

# Perspectivas Macroeconómicas 2022-2023

**Julio Velarde**  
Presidente  
Banco Central de Reserva del Perú

**Abril 2022**



# Contenido

**Sector Externo**

**Actividad Económica Nacional**

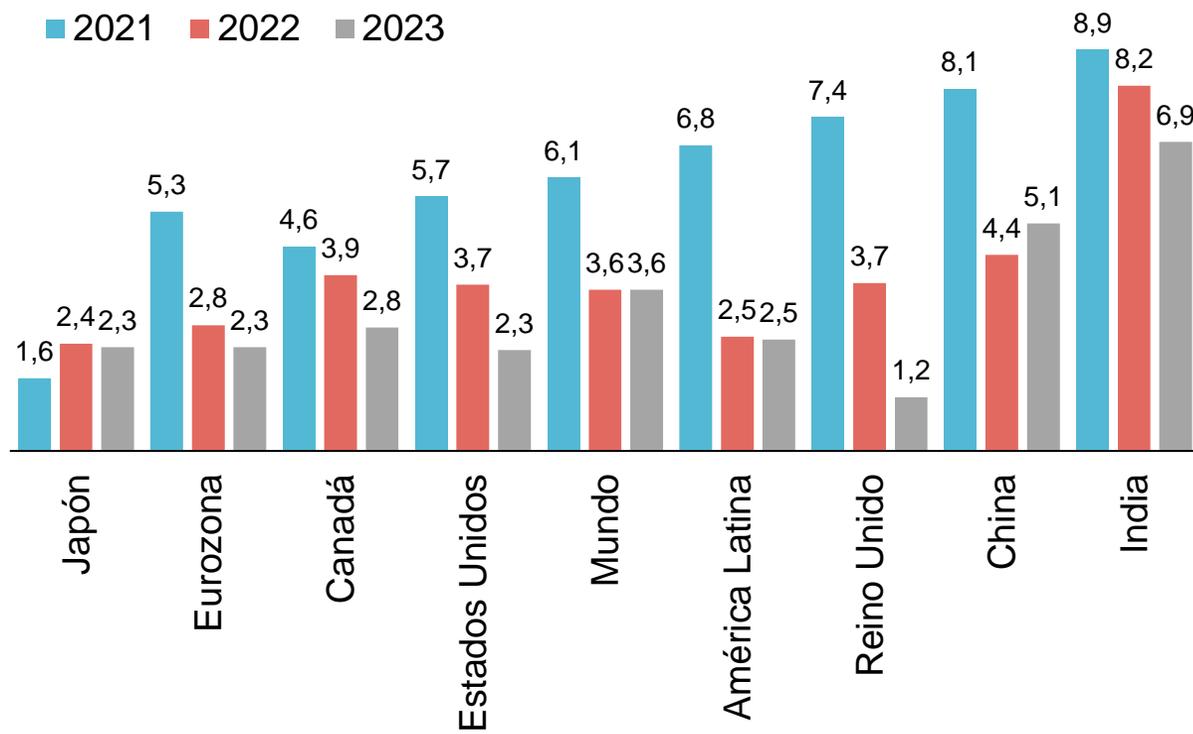
**Finanzas Públicas**

**Política Monetaria**

**Proyección de Inflación**

**El escenario internacional presenta una alta incertidumbre por el conflicto bélico en Europa. La proyección del FMI para el crecimiento global de 2022 y 2023 se ha reducido a 3,6 por ciento para ambos años.**

**Crecimiento del PBI real, 2021-2023**  
(variación % anual)



Fuente: IMF-WEO (Abril 2022).

**Crecimiento económico de economías de América Latina seleccionadas: 2021-2023**  
(variación % anual)

País	2021	2022	2023
Perú	13,3	3,4	3,2
Chile	11,7	1,5	0,5
Colombia	10,6	5,8	3,6
Argentina	10,2	4,0	3,0
México	4,8	2,0	2,5
Brasil	4,6	0,8	1,4

Fuente: IMF-WEO (Abril 2022) y BCRP para Perú.

**En su reunión del 16 de marzo, la Reserva Federal de Estados Unidos incrementó su tasa de referencia en 25 pbs. a 0,25 – 0,50 por ciento y actualizó sus proyecciones macroeconómicas: reducen el crecimiento esperado de 2022 y aumentan la proyección de inflación en 2022 y 2023.**

**Proyecciones de la Fed\***

	2022		2023		2024		Largo plazo	
	Dic. 21	Mar. 22	Dic. 21	Mar. 22	Dic. 21	Mar. 22	Dic. 21	Mar. 22
<b>Crecimiento</b>	4,0	2,8	2,2	2,2	2,0	2,0	1,8	1,8
<b>Tasa de desempleo</b>	3,5	3,5	3,5	3,5	3,5	3,6	4,0	4,0
<b>Inflación (PCE)</b>	2,6	4,3	2,3	2,7	2,1	2,3	2,0	2,0
<b>Inflación subyacente (PCE subyacente)</b>	2,7	4,1	2,3	2,6	2,1	2,3	-	-

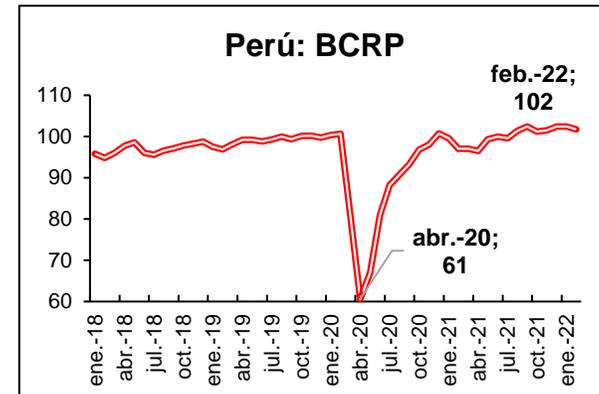
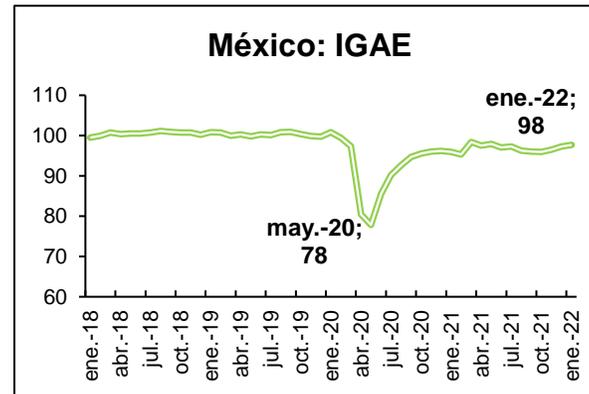
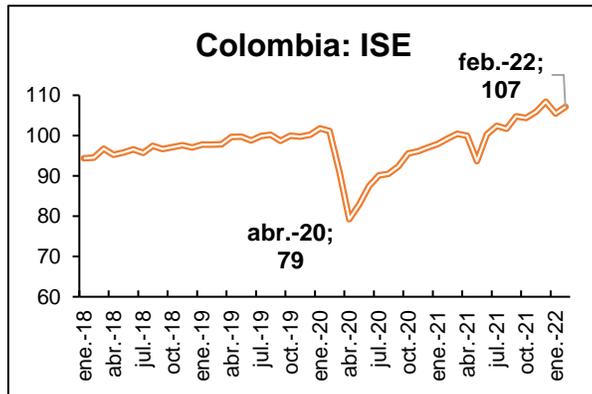
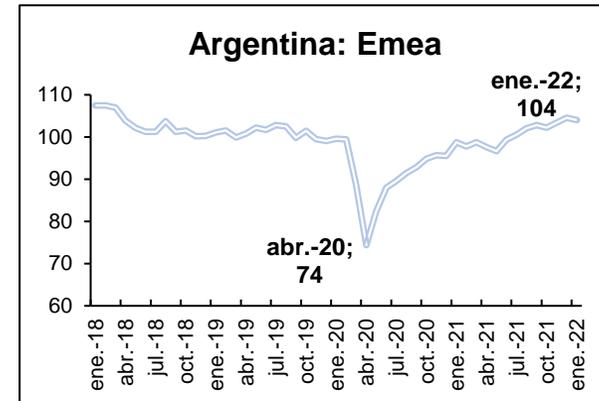
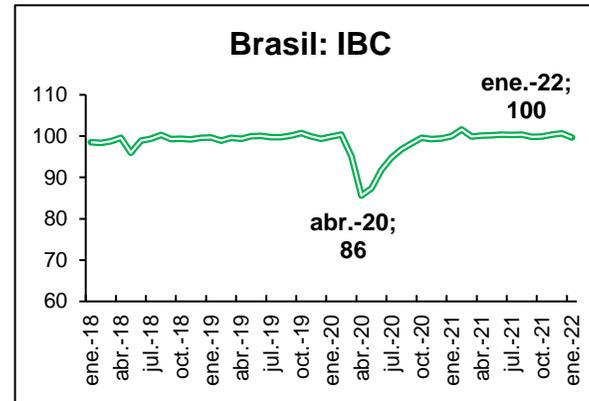
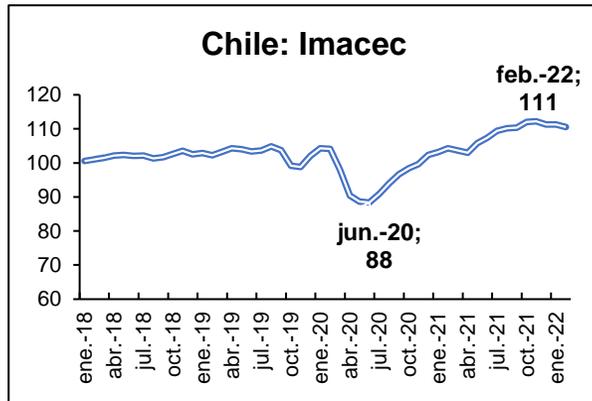
Nota: El PCE subyacente excluye alimentos y energía.

<b>Tasa de interés (%)</b>	0,9	1,9	1,6	2,8	2,1	2,8	2,5	2,4
<b>Rango de tasas de interés (%)</b>	0,4-1,1	1,4-3,1	1,1-2,1	2,1-3,6	1,9-3,1	2,1-3,6	2,0-3,0	2,0-3,0

\* Incorpora 16 datos de las proyecciones individuales de los miembros de la Fed a fin de periodo.

# La economía peruana se ha mantenido por encima de su nivel pre-pandemia desde mediados de 2021.

## Índices desestacionalizados de actividad económica en la región Índice 4T.19 = 100

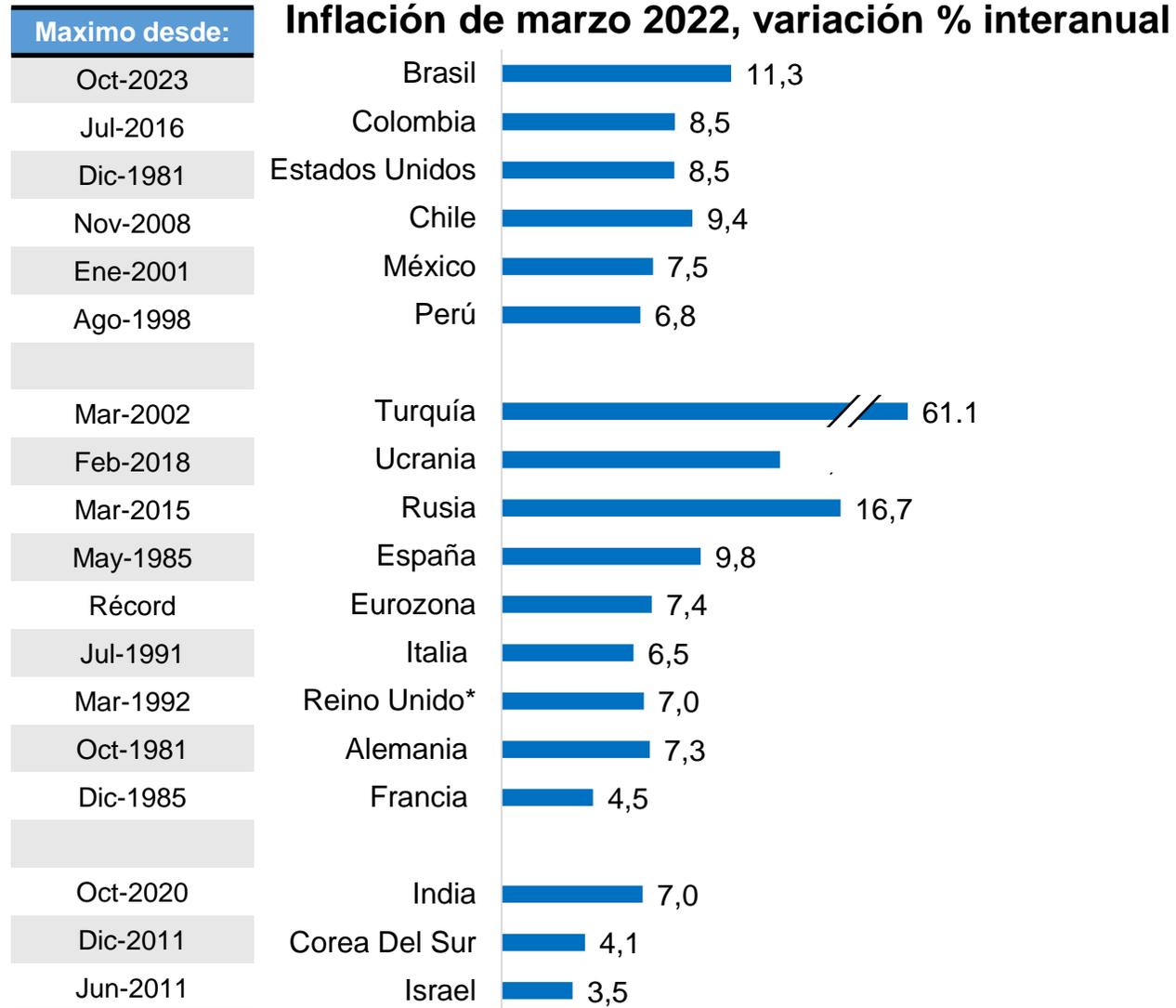


	Jul.21	Ago.21	Sep.21	3T.21	Oct.21	Nov.21	Dic.21	4T.21	Ene.22	Feb.22
Perú	99,5	101,4	102,4	101,1	101,2	101,5	102,4	101,7	102,4	101,8

Fuente: Institutos estadísticos y bancos centrales de cada país.

Chile: *Índice Mensual de Actividad Económica (IMACEC)*, Colombia: *Indicador de Seguimiento a la Economía (ISE)*, Argentina: *Estimador Mensual de la Actividad Económica (EMAE)*, Brasil: *Índice de Atividade Econômica do Banco Central (IBC-BR)*, México: *Indicador Global de la Actividad Económica (IGAE)*.

La inflación global continuó mostrando una tendencia alcista a nivel global, debido a la persistencia de los choques de oferta y las presiones de demanda en la mayoría de las economías desarrolladas. Destaca el incremento de la inflación en Alemania (máximo desde 1981) y la eurozona (máximo histórico).



**La inflación global se aceleró inicialmente por un aumento en la demanda en un entorno de recuperación de la actividad económica mundial bajo condiciones de restricciones de oferta que afectaron la cadena de suministros y los costos de transporte . Esto se ha acentuado en los últimos meses por el reciente conflicto internacional entre Rusia y Ucrania.**

**Cotizaciones de alimentos y petróleo**  
(US\$ por unidad de medida)

		Spot					Variación porcentual <sup>1/</sup>	
		Dic. 19	Dic. 20	Dic. 21	Mar.22	26-Abr	Dic.21 / Dic.20	Abr.22 / Dic.21
PETROLEO WTI	US\$/bl.	61,1	48,5	77,0	100,3	101,7	58,7	32,1
GLP*	US\$/bl.	23,9	31,4	46,5	61,1	57,8	48,3	24,2
GASOLINA*	US\$/bl.	73,8	57,8	82,2	124,6	117,8	42,3	43,2
TRIGO <sup>2/</sup>	US\$/tm.	177,8	231,1	294,5	378,4	427,9	27,4	45,3
MAIZ <sup>2/</sup>	US\$/tm.	148,4	186,6	227,9	284,2	315,5	22,2	38,4
ACEITE DE SOYA <sup>2/</sup>	US\$/tm.	756	977	1 434	1 542	1 860	46,7	29,7
BALTIC INDEX	US\$ Indice	1 090	1 366	2 217	2 358	2 404	62,3	8,4
<i>TIPO DE CAMBIO</i>	S/ por US\$	<i>3,314</i>	<i>3,620</i>	<i>3,991</i>	<i>3,680</i>	<i>3,827</i>	10,2	-4,1

1/ Comparación de Abr.22 es respecto al 26 de abril.

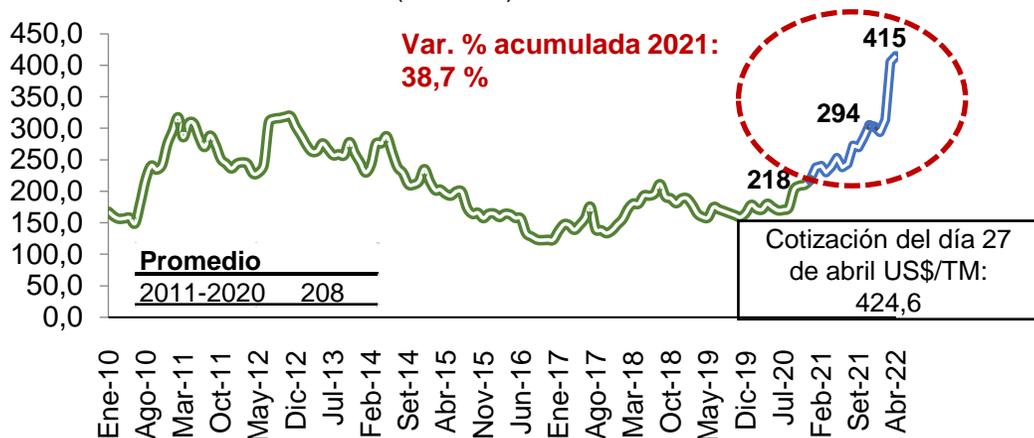
2/ Los precios de los alimentos corresponden al futuo más cercano (primera posición).

\* Precios de referencia internacional publicados por OSINERGMIN al 24 de abril de 2022.

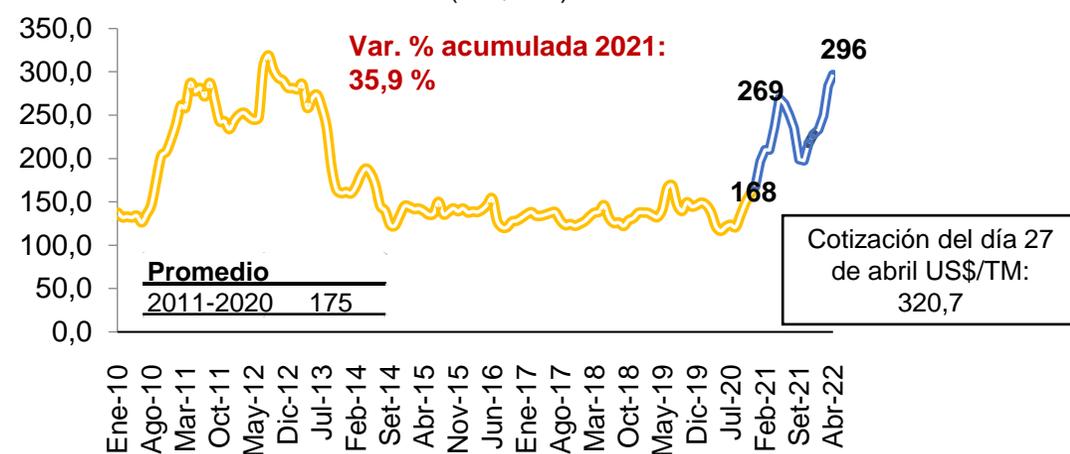
Fuente: Reuters, USDA y OSINERGMIN.

# El precio del petróleo y alimentos han venido aumentando desde el año pasado y se han exacerbado por el conflicto bélico entre Rusia y Ucrania.

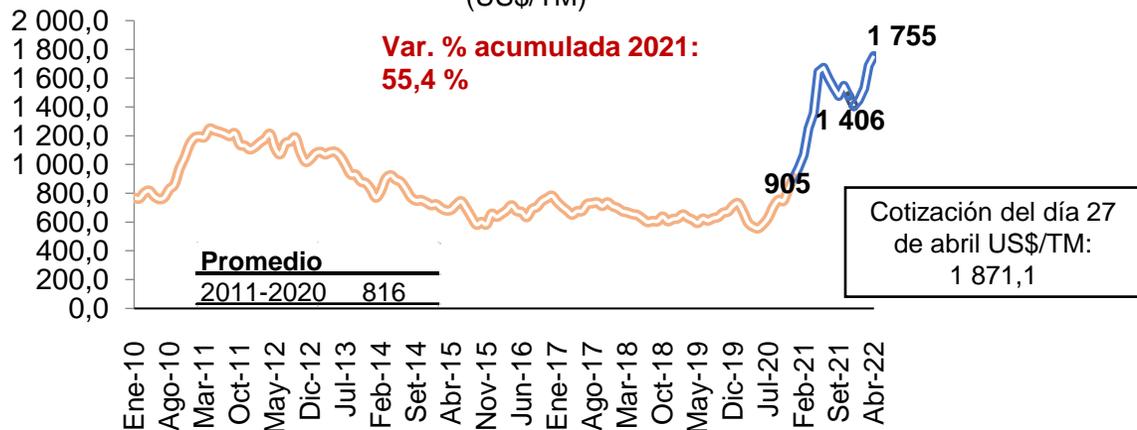
**Precio internacional del trigo**  
(US\$/TM)



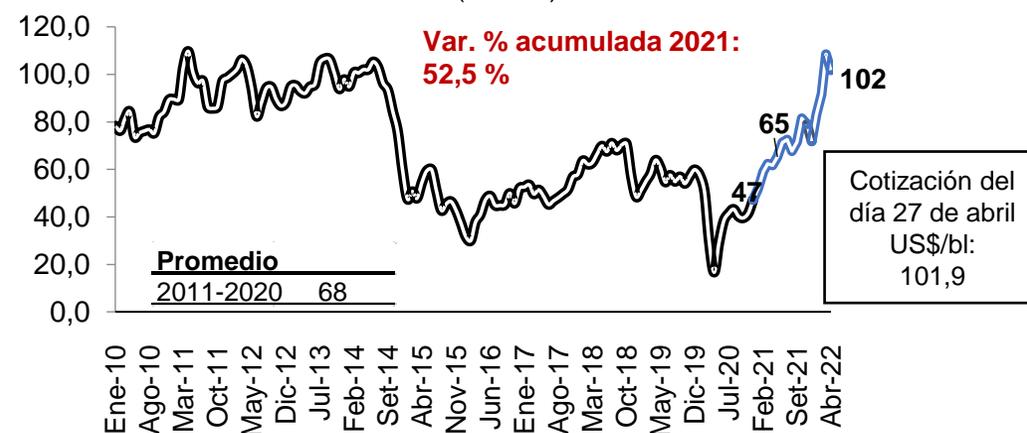
**Precio internacional del maíz**  
(US\$/TM)



**Precio internacional del aceite soya**  
(US\$/TM)



**Precio internacional del petróleo**  
(US\$/bl)



\*Promedio del mes de abril de 2022 al día 22. La variación porcentual acumulada de 2021 se calcula con respecto al precio promedio de diciembre de 2020.

Fuente: Reuters.

El incremento en las cotizaciones de petróleo y otros combustibles, así como las restricciones de la pandemia del COVID-19 que limitan el acceso a otros insumos básicos, habrían afectado el costo de los productos industriales. El aumento en el precio de los abonos y fertilizantes ha ejercido una presión adicional sobre los precios de alimentos y costos de producción de los cultivos agrícolas perecibles.

### Precios de Importaciones (Variaciones en porcentaje)

Rubro	Variación porcentual	
	Mar 22 / Mar. 21	Mar 22 / Mar. 19
Insumos industriales	27,1	39,6
Plásticos	24,7	41,4
Hierro y acero	39,3	45,5
Textiles	23,4	9,2
Papeles	36,2	13,8
Productos químicos	16,5	29,9
Químicos orgánicos	18,9	33,5
Resto	27,7	47,3
<i>Del cual:</i>		
Abonos	169,8	151,6

Fuente: SUNAT  
Elaboración: BCRP.

# El impacto más importante del conflicto entre Rusia y Ucrania se registra en los mercados de energía, alimentos y de otras materias primas.

## Trigo:

- Trigo de primavera: impacto sobre la siembra (que se inicia en abril) por la ubicación geográfica de las zonas productoras, por la escasez de mano de obra y por falta de insumos (en particular fertilizantes).

La siembra en Rusia podría perjudicarse por la incertidumbre sobre el acceso efectivo a mercados de exportación y por la disponibilidad oportuna de insumos (como fertilizantes y pesticidas).

- Trigo de invierno: La siembra finalizó en diciembre 2021 y las cosechas empezarán en mayo y se concentrará en los meses de junio y julio. Existe el riesgo de que la producción que entre al mercado encuentre dificultades por el deterioro de infraestructura (canales, carreteras y puertos).

## Maíz y aceites de soya y girasol:

- Maíz: el mayor riesgo radica en la proximidad del inicio de la siembra en Ucrania (que se inicia en marzo y se concentra en abril y mayo).
- Aceite de soya: el precio sería presionado por la menor exportación de aceite de girasol. **Ucrania y Rusia representan, respectivamente, el 28 y 26 por ciento de la producción de dicho aceite (cuarto en importancia).**

## Participación de Rusia en la producción Mundial de Commodities En porcentaje

	2018	2019	2020
Petróleo	12.2	12.3	12.1
Gas natural	17.4	17.1	16.6
Carbón	5.6	5.5	5.2
Cobre	4.3	4.3	4.3
Aluminio	5.9	6.2	6.1
Níquel	6.8	6.3	6.1
Zinc	1.9	1.5	1.5
Oro	8.1	9.1	9.5
Plata	5.1	5.3	5.4
Platino	10.8	11.7	14.1
Paladio	39.4	41	43.9
Trigo	9.8	9.7	11.0
Aceite de girasol	n.d	n.d.	25.6

Fuente: JP Morgan Commodity Research, 21 ene 2022

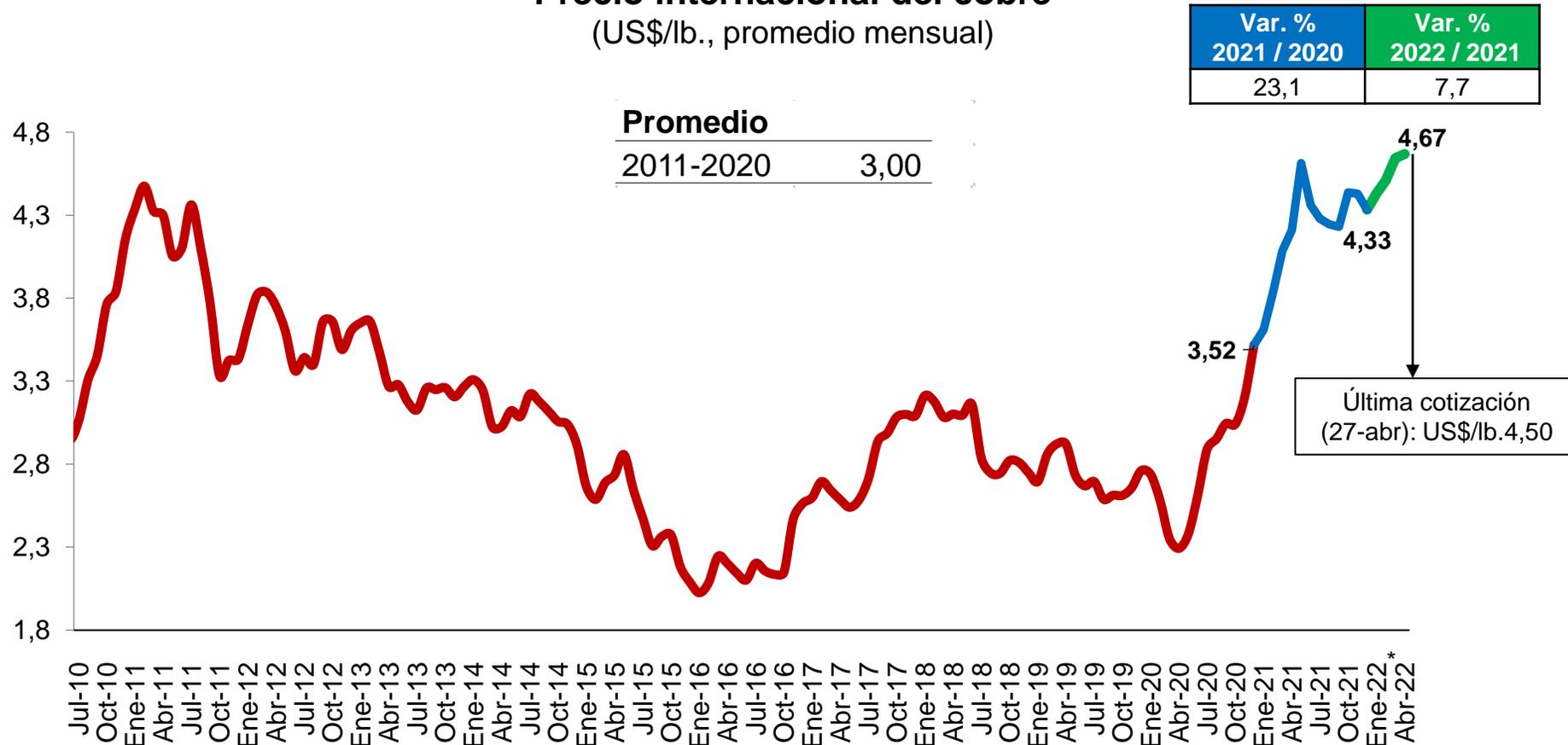
## Participación de Rusia y Ucrania en las exportaciones de trigo y maíz

	<u>Rusia</u>	<u>Ucrania</u>	<u>Estados Unidos</u>	<u>Unión Europea</u>	<u>Canadá</u>	<u>Argentina</u>	<u>Australia</u>	<u>Brasil</u>
<b>Trigo</b>	<b><u>20</u></b>	<b><u>8</u></b>	14	20	13	7	5	0
<b>Maíz</b>	<b><u>2</u></b>	<b><u>13</u></b>	27	3	1	22	0	22

\* Datos para la campaña 2019/2020, excepto para Rusia y Ucrania. Fuente: USDA

En los últimos meses, el precio del cobre se elevó por señales de un mercado global cada vez más ajustado: bajos inventarios y elevada demanda en economías desarrolladas. El precio promedio del mes al 22 de abril ascendió a US\$/lb. 4.67, nuevo récord histórico.

### Precio internacional del cobre (US\$/lb., promedio mensual)



\* Promedio al 22 de abril de 2022.

Nota: la variación porcentual entre 2021 y 2020 está calculada usando el precio promedio de diciembre de cada año, mientras que la variación entre 2022 y 2021 se calcula usando el promedio al 22 de abril y el precio promedio de diciembre de 2021.

Fuente: Reuters.

**La balanza comercial registró un nuevo récord histórico en 2021. Se esperan resultados similares para 2022 y 2023 a pesar del incremento de precios de combustibles y alimentos. En 2023 se espera una ampliación del superávit comercial debido a la normalización de los precios promedio de importación y a la recuperación de la producción primaria.**

Variaciones % anuales	2021	2022*	2023*
<b>1. Valor:</b>			
Exportaciones	47,1	12,7	5,0
<i>Productos tradicionales</i>	55,1	13,3	4,1
<i>Productos no tradicionales</i>	28,2	10,9	7,8
Importaciones	39,2	13,3	3,9
<b>2. Volumen:</b>			
Exportaciones	12,8	5,7	5,9
<i>Productos tradicionales</i>	10,4	5,5	6,4
<i>Productos no tradicionales</i>	20,2	6,4	5,0
Importaciones	19,4	4,7	5,4

\* Proyección

### Balanza comercial (Millones de US\$)



**2022:**  
Exportaciones por US\$ 71 104 millones  
Importaciones por US\$ 54 709 millones

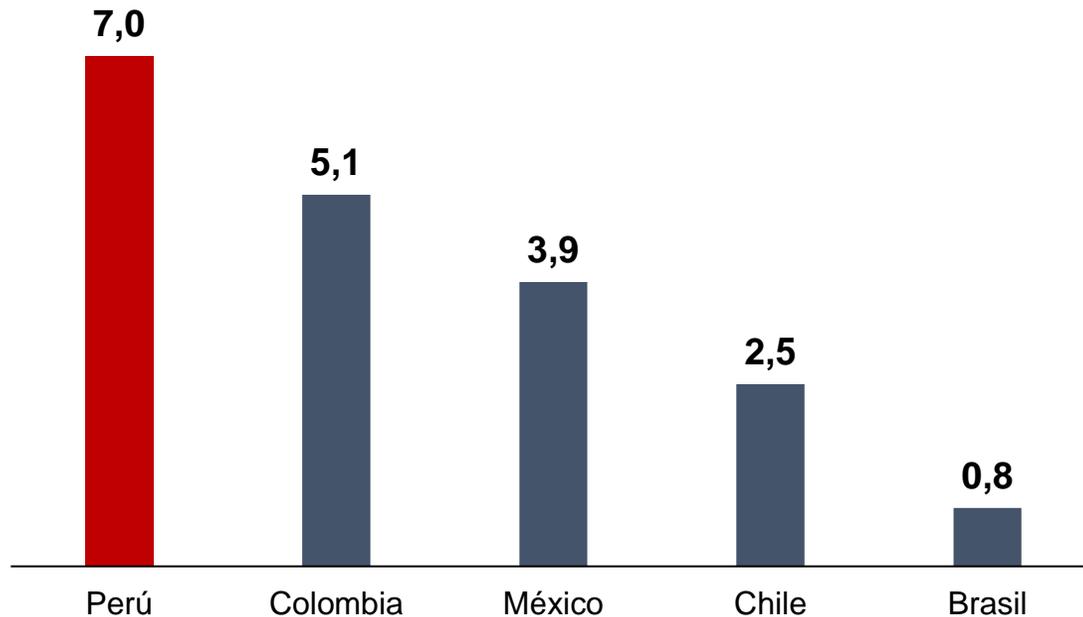
**2023:**  
Exportaciones por US\$ 74 671 millones  
Importaciones por US\$ 56 824 millones

**2021:**  
Exportaciones por US\$ 63 106 millones  
Importaciones por US\$ 48 307 millones

\*Proyección.  
Fuente: BCRP.

Según los datos publicados en Febrero, las exportaciones no tradicionales crecieron 31,7 por ciento en los últimos 12 meses y alcanzaron el mayor crecimiento de la región en los últimos cinco años.

**EXPORTACIONES NO TRADICIONALES**  
**Mar 2017 – Feb 2022**  
(crecimiento promedio anual)



Chile: excluye exportaciones mineras.

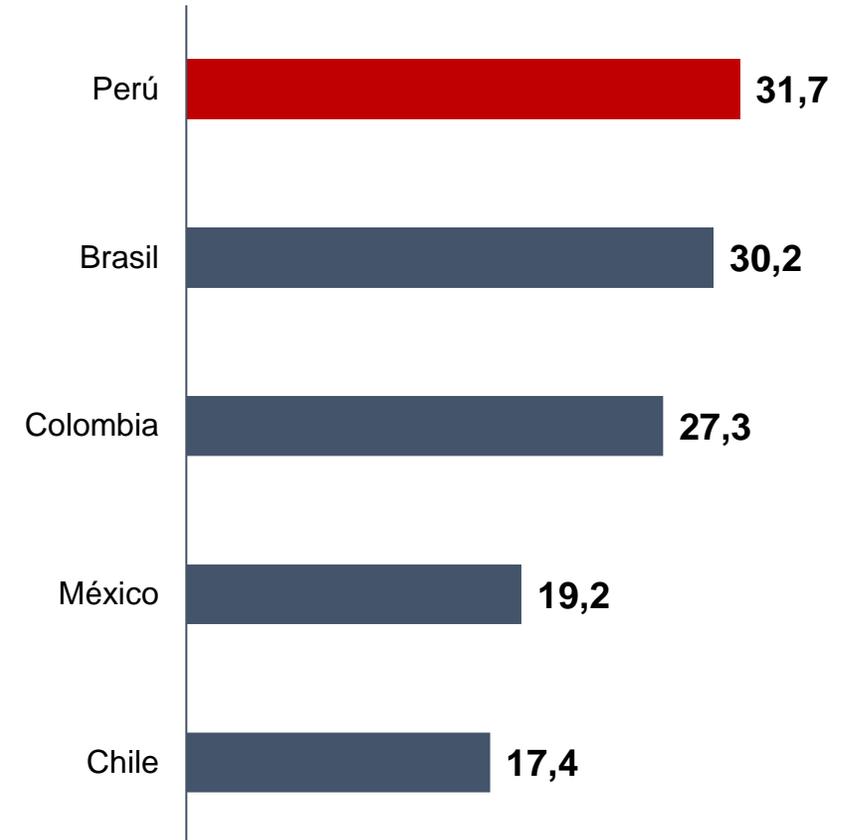
Colombia: corresponde a setiembre-agosto y excluye café, carbón, petróleo y derivados, ferrocromo y oro no monetario.

Brasil: corresponde a las exportaciones industriales (semi-manufacturados y manufacturados)

México: excluye las exportaciones petroleras.

Fuente: SUNAT, Bancos Centrales (Chile, Colombia, México) y Ministerio de Economía (Brasil).

**EXPORTACIONES NO TRADICIONALES**  
**Mar 2021 – Feb 2022**  
(Variación % acumulada 12 meses)



# Contenido

**Sector Externo**

**Actividad Económica Nacional**

**Finanzas Públicas**

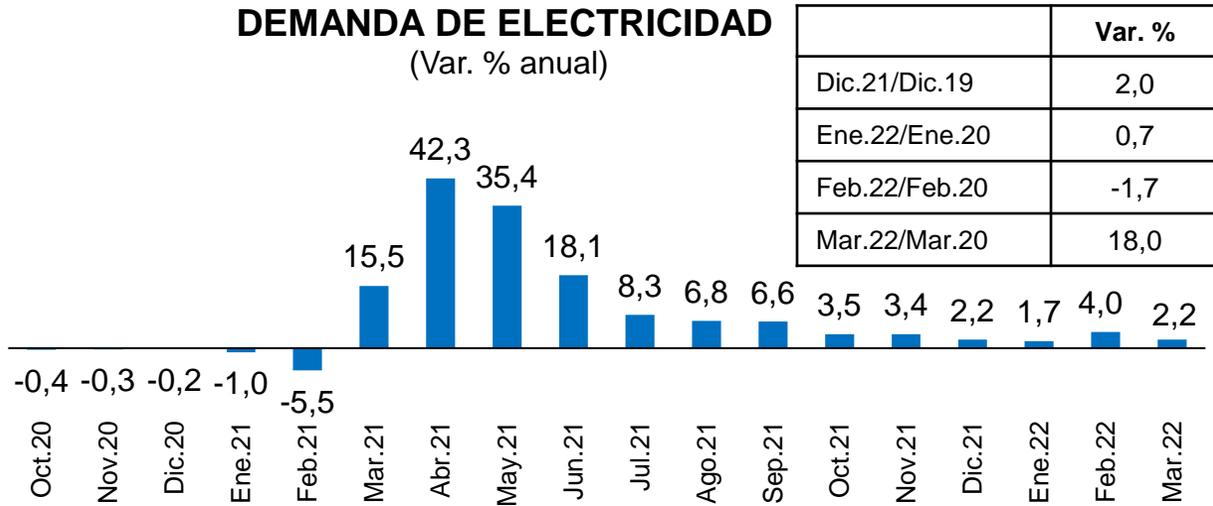
**Política Monetaria**

**Proyección de Inflación**

# Los indicadores económicos asociados al consumo privado muestran un mayor dinamismo.

## DEMANDA DE ELECTRICIDAD

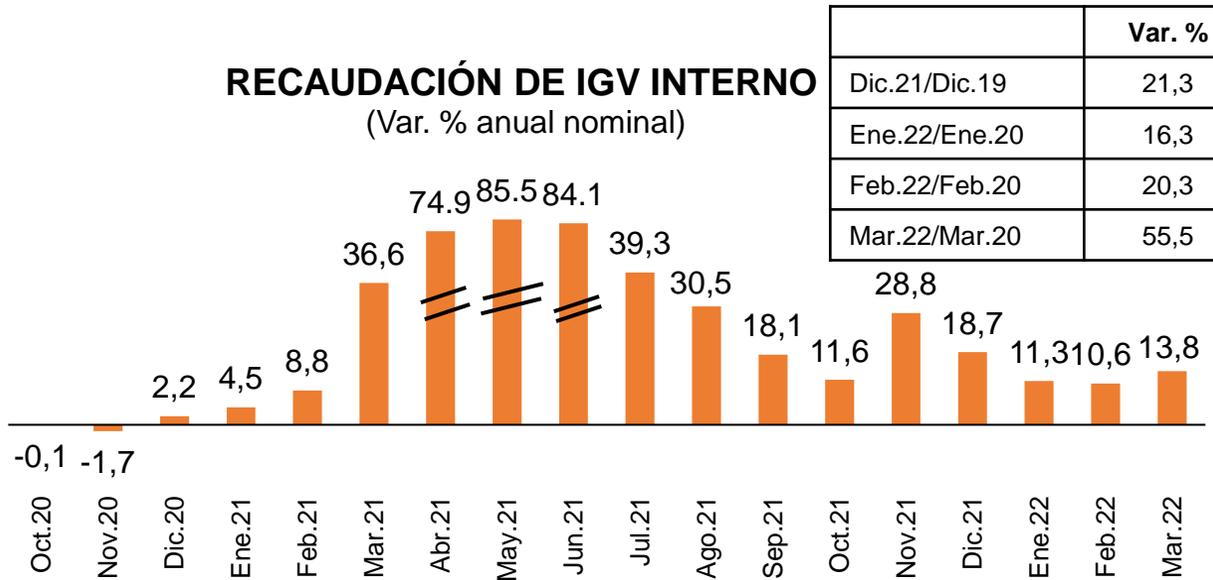
(Var. % anual)



	Var. %
Dic.21/Dic.19	2,0
Ene.22/Ene.20	0,7
Feb.22/Feb.20	-1,7
Mar.22/Mar.20	18,0

## RECAUDACIÓN DE IGV INTERNO

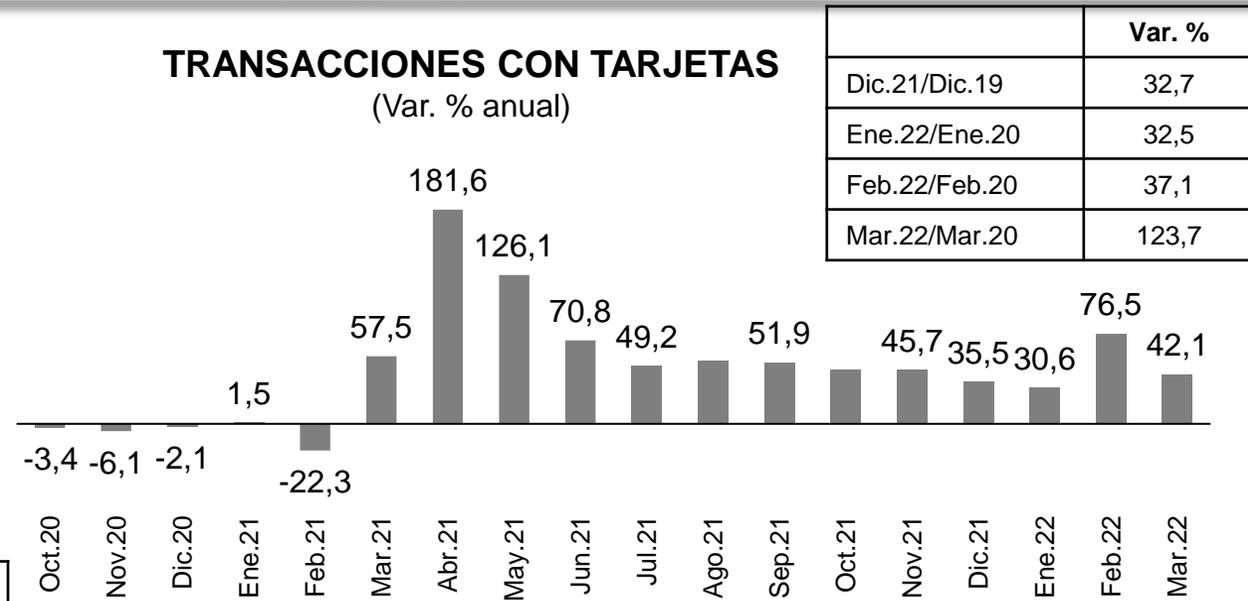
(Var. % anual nominal)



	Var. %
Dic.21/Dic.19	21,3
Ene.22/Ene.20	16,3
Feb.22/Feb.20	20,3
Mar.22/Mar.20	55,5

## TRANSACCIONES CON TARJETAS

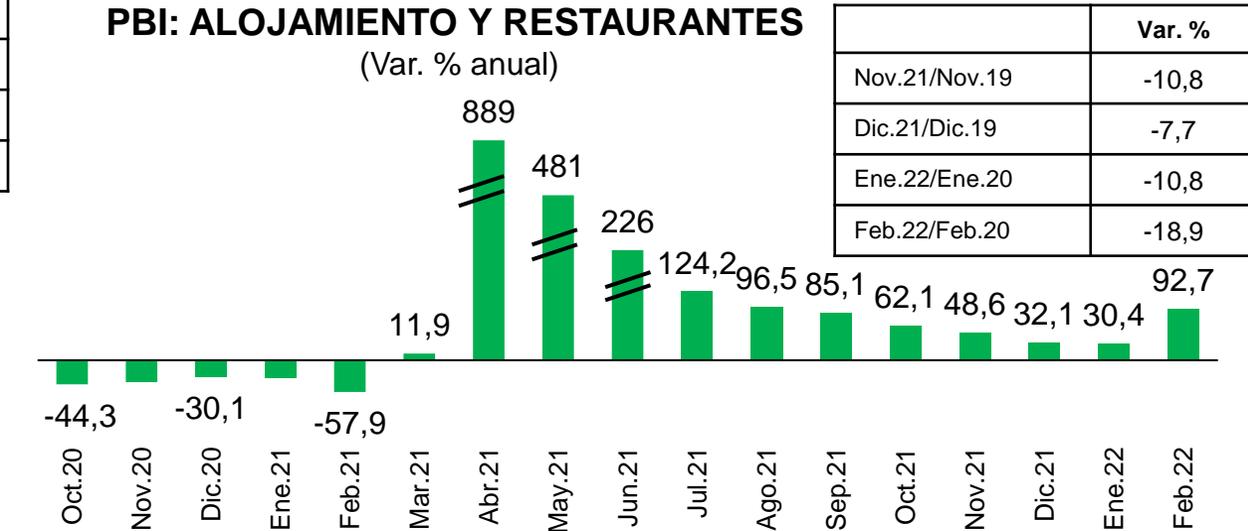
(Var. % anual)



	Var. %
Dic.21/Dic.19	32,7
Ene.22/Ene.20	32,5
Feb.22/Feb.20	37,1
Mar.22/Mar.20	123,7

## PBI: ALOJAMIENTO Y RESTAURANTES

(Var. % anual)



	Var. %
Nov.21/Nov.19	-10,8
Dic.21/Dic.19	-7,7
Ene.22/Ene.20	-10,8
Feb.22/Feb.20	-18,9

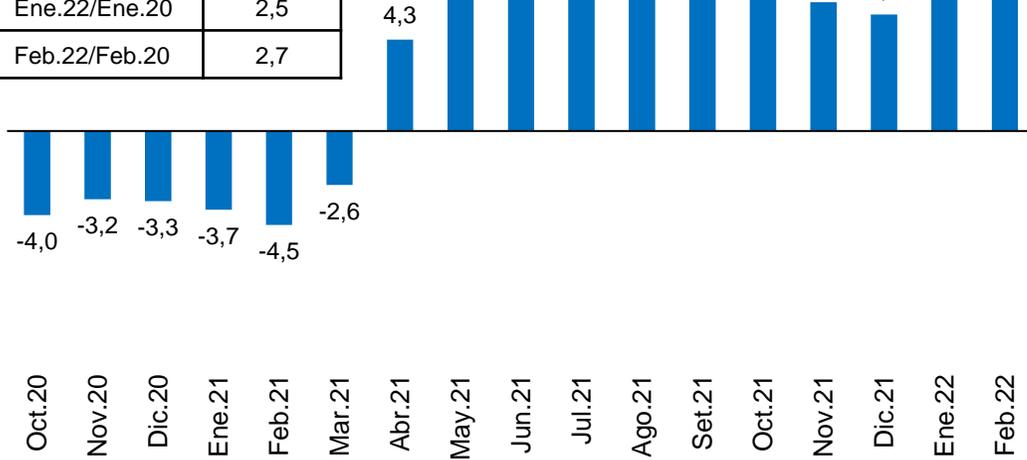


# En febrero, la cantidad de empleos formales aumentó 7,5 por ciento con respecto a febrero de 2021. La cantidad de trabajadores formales supera los niveles previos a la crisis desde agosto de 2021.

## Planilla Electrónica: Puestos de trabajo formales

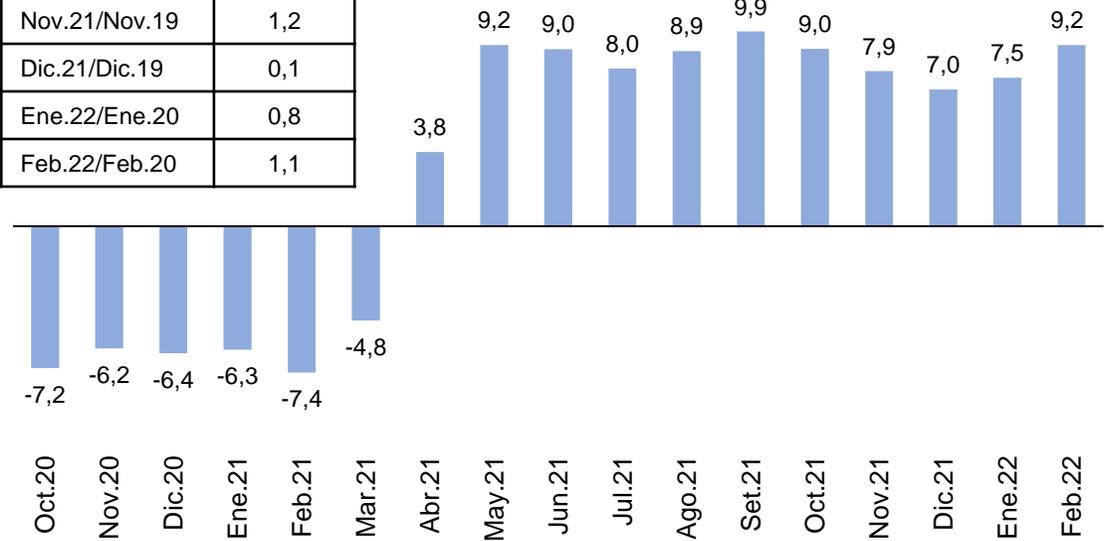
**Total nacional**  
(Var. % interanual)

	Var. %
Nov.21/Nov.19	2,7
Dic.21/Dic.19	2,0
Ene.22/Ene.20	2,5
Feb.22/Feb.20	2,7



**Sector privado**  
(Var. % interanual)

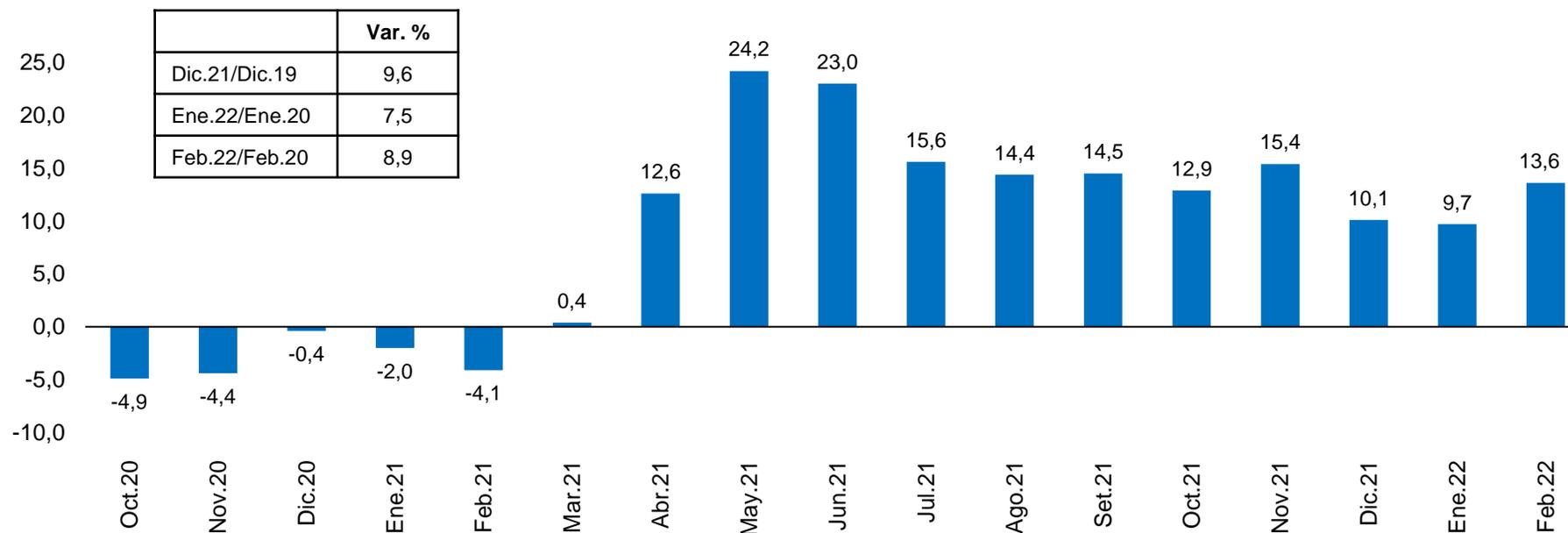
	Var. %
Nov.21/Nov.19	1,2
Dic.21/Dic.19	0,1
Ene.22/Ene.20	0,8
Feb.22/Feb.20	1,1



Fuente: SUNAT.

# En febrero, la masa salarial formal aumentó 13,6 por ciento con respecto a febrero de 2021 y 8,9 por ciento con respecto a febrero de 2020.

**Masa salarial formal – Planilla electrónica**  
(Var. % interanual)



Fuente: SUNAT.

La actividad económica ha continuado su recuperación con la normalización del gasto de las familias y el levantamiento de las restricciones sanitarias. La producción minera aumentaría en 2023 con el inicio de operaciones de Quellaveco. Los potenciales riesgos para el crecimiento provendrían de un escenario de menor estabilidad política y social.

### PBI POR SECTORES ECONÓMICOS

(Variaciones porcentuales reales)

	Prom. 2001-2019	2020	2021	2022*	2023*
<b>PBI primario</b>	<b>3,9</b>	<b>-7,8</b>	<b>5,5</b>	<b>5,3</b>	<b>5,8</b>
Agropecuario	3,6	1,0	3,8	2,7	2,8
Pesca	1,7	4,2	2,8	4,4	4,4
Minería metálica	5,0	-13,8	9,7	5,9	8,4
Hidrocarburos	2,9	-11,0	-4,6	13,4	4,0
Manufactura	2,3	-2,0	1,9	4,1	3,5
<b>PBI no primario</b>	<b>5,1</b>	<b>-11,9</b>	<b>15,6</b>	<b>2,9</b>	<b>2,5</b>
Manufactura	4,1	-16,4	24,6	1,4	3,3
Electricidad y agua	5,4	-6,1	8,6	2,3	5,0
Construcción	6,2	-13,5	34,9	0,5	2,5
Comercio	5,3	-16,0	17,8	2,4	2,5
Servicios	5,2	-10,3	11,8	3,7	2,3
<b><u>Producto Bruto Interno</u></b>	<b><u>4,8</u></b>	<b><u>-11,0</u></b>	<b><u>13,3</u></b>	<b><u>3,4</u></b>	<b><u>3,2</u></b>

\*Proyección

Fuente: BCRP.

## Las exportaciones contribuirían al crecimiento del PBI en 2022-2023, mientras que se moderaría el crecimiento de la demanda interna, especialmente el de la inversión privada.

### DEMANDA INTERNA Y PBI (Variaciones porcentuales reales)

	Prom. 2001-2019	2020	2021	2022*	2023*
<b>Demanda interna</b>	<b>5,1</b>	<b>-9,5</b>	<b>14,4</b>	<b>3,0</b>	<b>3,0</b>
Consumo privado	4,9	-9,8	11,7	4,1	3,5
Consumo público	4,7	7,6	10,7	1,5	2,0
Inversión privada	4,6	-16,5	37,6	0,0	2,0
Inversión pública	6,7	-15,5	23,7	4,0	1,6
<b>Exportaciones</b>	<b>5,1</b>	<b>-20,5</b>	<b>14,0</b>	<b>7,5</b>	<b>7,6</b>
<b>Importaciones</b>	<b>6,5</b>	<b>-15,6</b>	<b>18,8</b>	<b>5,6</b>	<b>6,7</b>
<b><u>Producto Bruto Interno</u></b>	<b><u>4,8</u></b>	<b><u>-11,0</u></b>	<b><u>13,3</u></b>	<b><u>3,4</u></b>	<b><u>3,2</u></b>

\*Proyección  
Fuente: BCRP.

# Contenido

**Sector Externo**

**Actividad Económica Nacional**

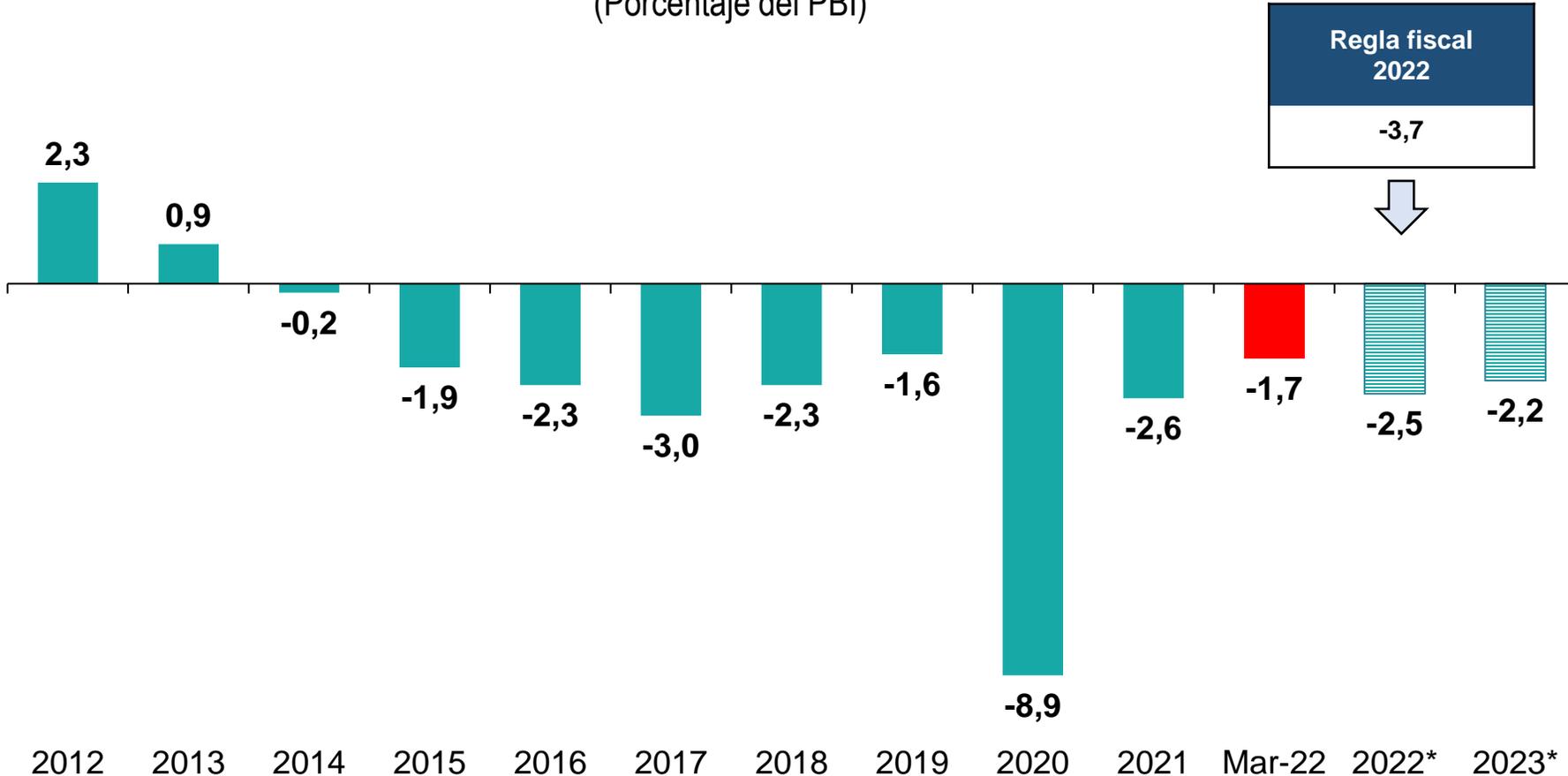
**Finanzas Públicas**

**Política Monetaria**

**Proyección de Inflación**

**El déficit fiscal presentaría una tendencia decreciente en el horizonte de proyección, hasta ubicarse en 2,2 por ciento del PBI en 2023. Esta evolución responde al continuo avance de los ingresos y la reducción de los gastos transitorios vinculados a enfrentar el COVID-19.**

**RESULTADO ECONÓMICO DEL SECTOR PÚBLICO NO FINANCIERO: 2012 - 2023**  
(Porcentaje del PBI)



País	2020	2021	2022*
Brasil	-13,3	-4,4	-7,6
Uruguay	-4,7	-2,6	-2,5
Colombia	-7,0	-6,8	-4,6
México	-4,4	-3,8	-3,2
Paraguay	-7,2	-6,2	-5,0
<b>Perú</b>	<b>-8,9</b>	<b>-2,6</b>	<b>-2,5</b>
Chile	-7,2	-7,5	-1,5

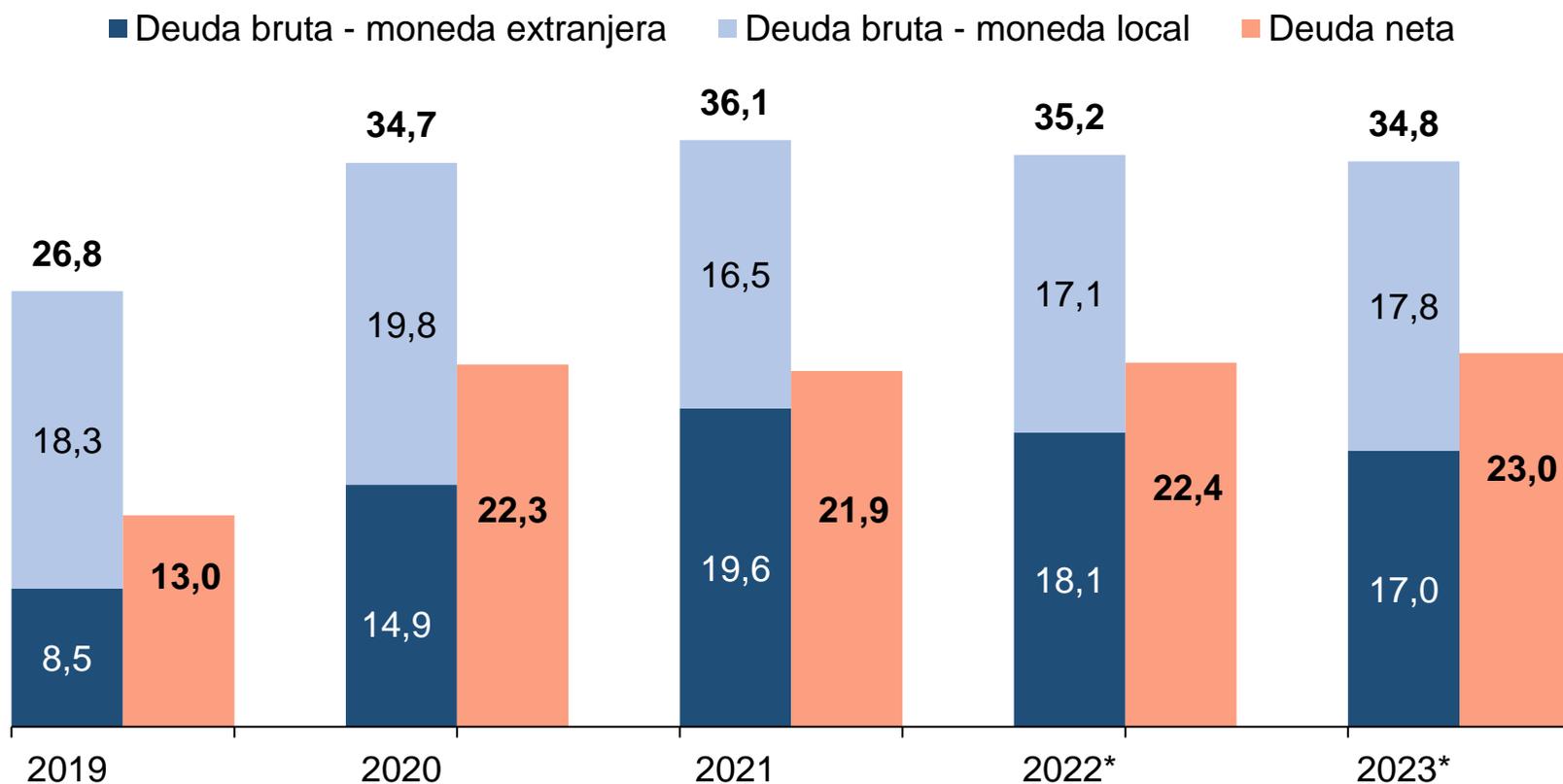
\*Proyección.  
Fuente: IMF-World Economic Outlook (Abril 2022) y BCRP (Perú).

\* Proyección. Fuente: BCRP



# La deuda pública alcanzaría 34,8% del PBI, mientras que la deuda pública neta se incrementaría a 23,0% del PBI en 2023.

## DEUDA DEL SECTOR PÚBLICO NO FINANCIERO: 2019 – 2023 (Porcentaje del PBI)



\* Proyección. Fuente: BCRP.

Deuda bruta (% del PBI)	2020	2021*	2022*
Brasil	98.7	93.0	91.9
Uruguay	68.1	67.5	65.7
Colombia	65.7	64.6	60.6
México	60.3	57.6	58.4
Paraguay	36.9	37.0	39.4
<b>Perú</b>	<b>34.7</b>	<b>36.1</b>	<b>35.2</b>
Chile	32.6	36.3	38.3

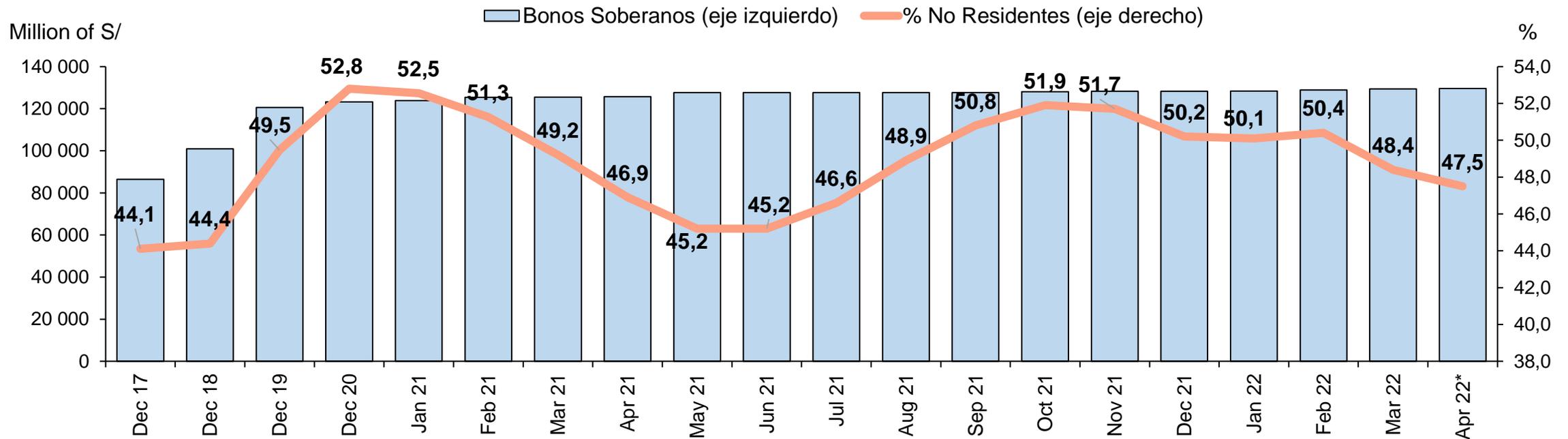
\*Proyección.  
Fuente: IMF-World Economic Outlook (Abril 2022) y BCRP (Perú).

# Los inversionistas no residentes han incrementado su participación en la tenencia de bonos soberanos de 45 a 48 por ciento entre mayo de 2021 y abril de 2022.

## SALDO DE BONOS SOBERANOS Y PARTICIPACION DE INVERSIONISTAS NO RESIDENTES

(Saldo den millones de S/ y participación en %)

Bonos Soberanos (En millones de S/)	Abril 2022*
No residentes	60 152
Total	129 599



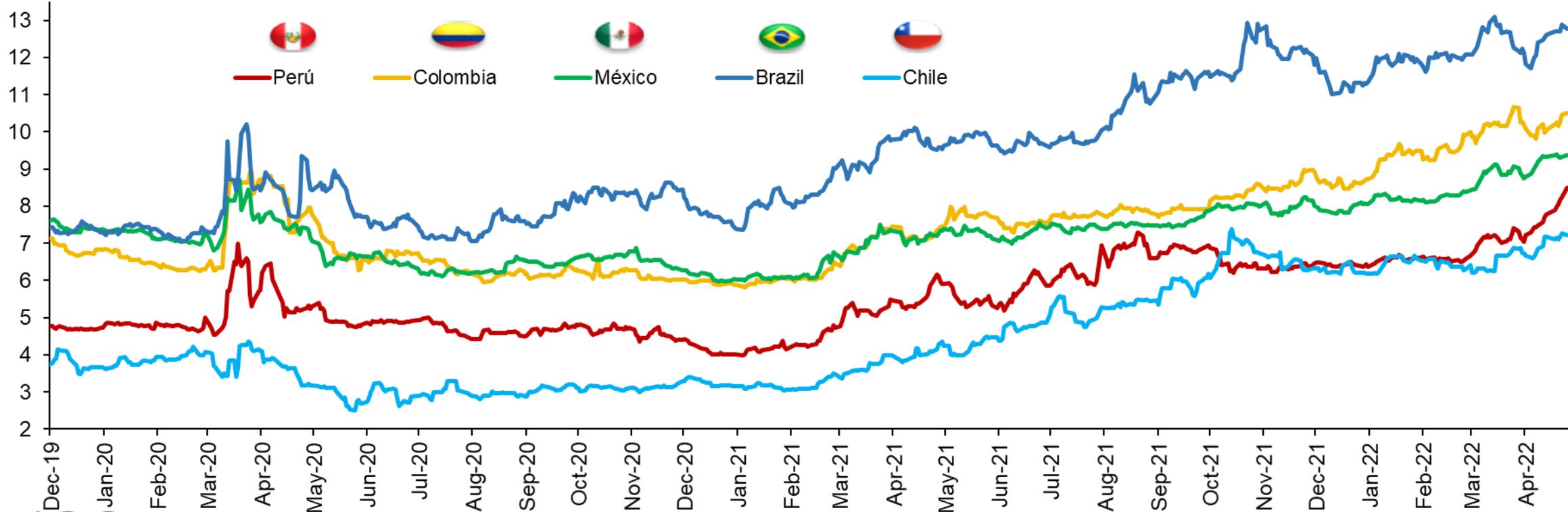
\* Información preliminar al 25 de abril.

Fuente: BCRP, CAVALI, MEF, SBS.

Se han incrementado los rendimientos soberanos en la región debido al endurecimiento global de la política monetaria y la mayor aversión al riesgo ante el conflicto bélico entre Rusia y Ucrania. Perú mantiene una de las tasas de rendimiento más bajas de la región.

**TASA DE RENDIMIENTO DE BONOS SOBERANOS A 10 AÑOS**  
(En porcentaje, fin de período)

	Dic. 19	Dic. 20	Dic. 21	Feb.22	Mar. 22	25 Abr.
Perú	4,2	3,5	5,9	6,2	6,6	8,0
Colombia	6,3	5,4	8,2	9,5	9,7	10,0
México	6,9	5,5	7,6	7,9	8,3	8,9
Brasil	6,8	6,9	10,8	11,6	11,6	12,3
Chile	3,2	2,7	5,7	5,9	6,2	6,7



# Contenido

**Sector Externo**

**Actividad Económica Nacional**

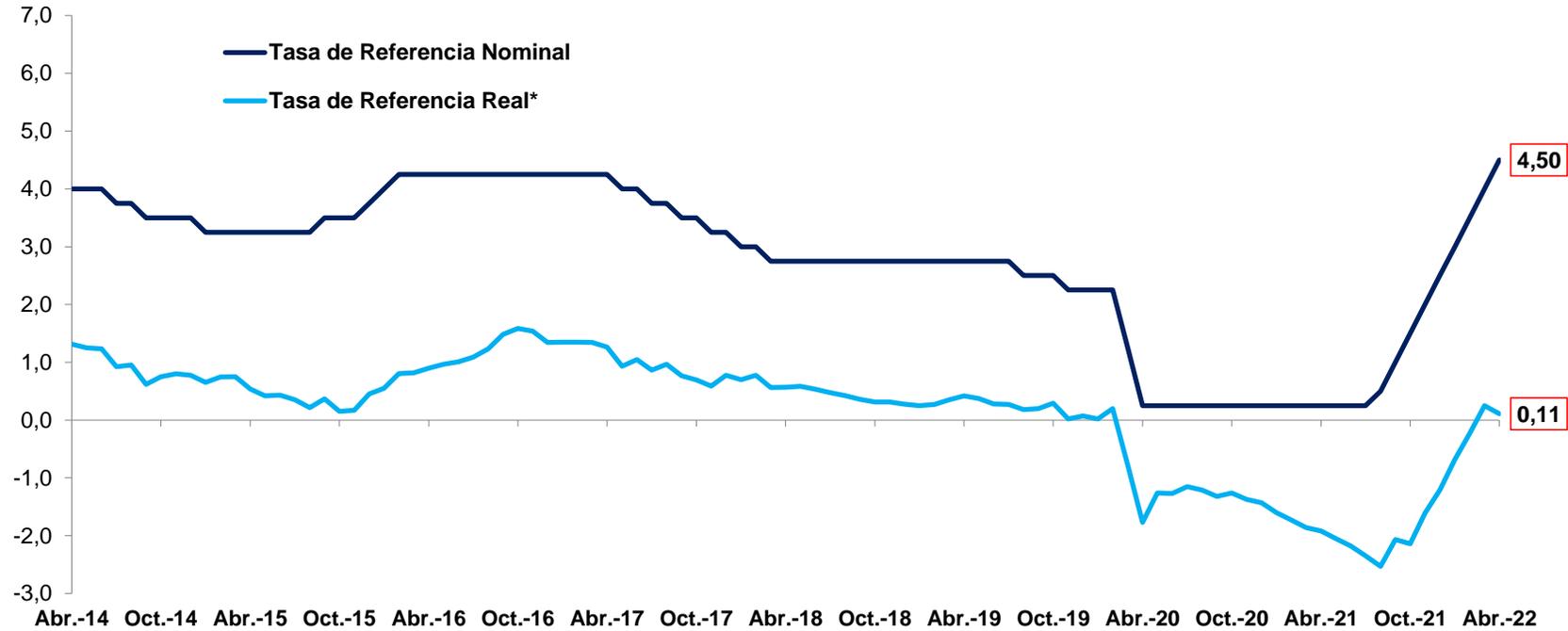
**Finanzas Públicas**

**Política Monetaria**

**Proyección de Inflación**

La política monetaria actúa de manera oportuna. El BCRP redujo su tasa de política a 0,25 por ciento en abril de 2020 al inicio de la pandemia. Desde agosto de 2021, se ha incrementado la tasa de política monetaria en 9 ocasiones a 4,5 por ciento en abril de 2022.

### Tasa de Interés de Referencia Nominal y Real (En porcentaje)



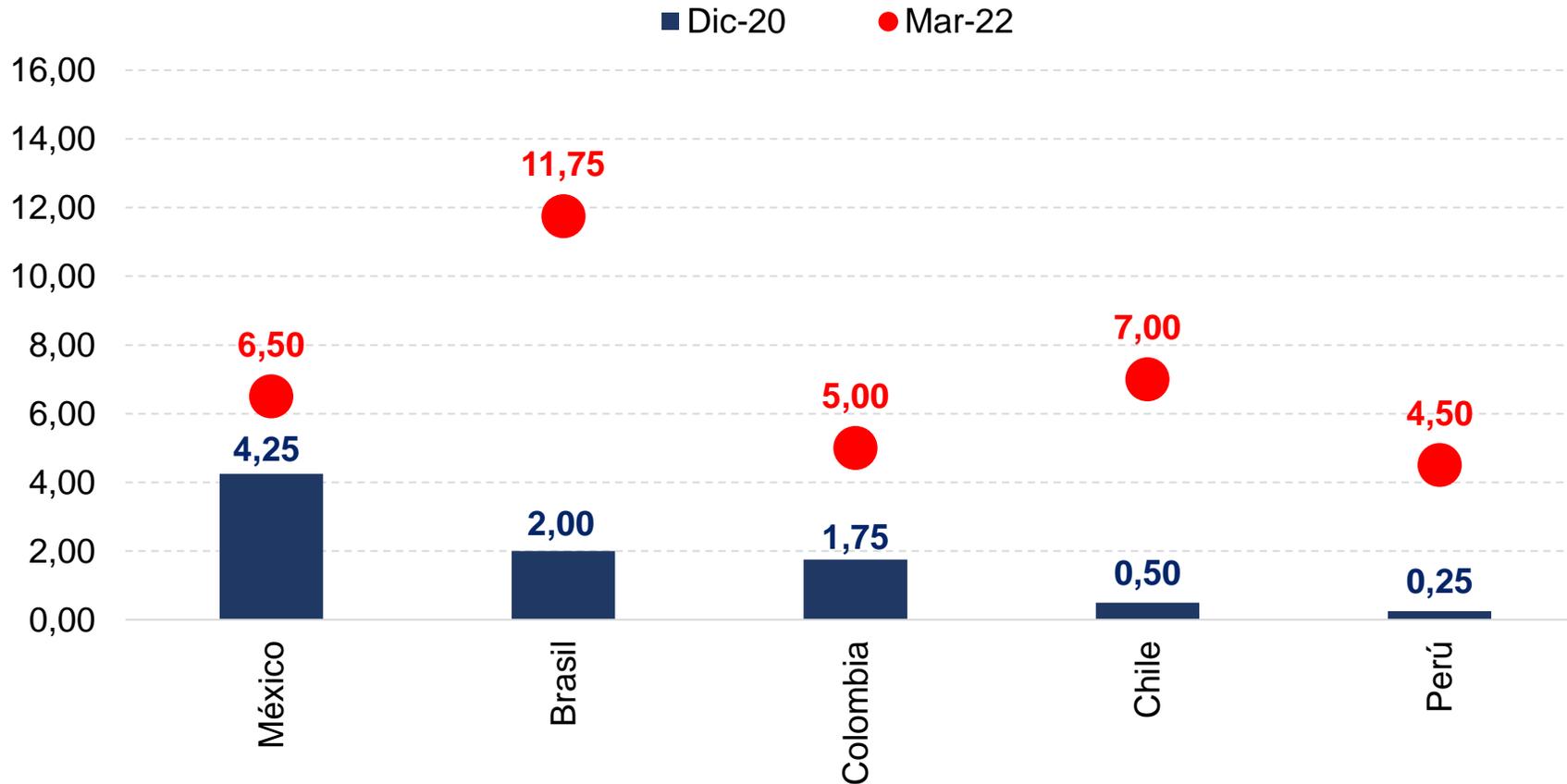
\*Con expectativas de inflación.

	Oct.20	Nov. 20	Dic. 20	Ene. 21	Feb. 21	Mar. 21	Abr. 21	May. 21	Jun. 21	Jul. 21	Ago. 21	Sep. 21	Oct. 21	Nov. 21	Dic. 21	Ene. 22	Feb. 22	Mar. 22	Abr. 22
(I) Tasa Nominal	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25	0,50	1,00	1,50	2,00	2,50	3,00	3,50	4,00	4,50
(II) Expectativas de Inflación	1,51	1,62	1,68	1,85	1,98	2,11	2,17	2,30	2,43	2,60	3,03	3,07	3,64	3,61	3,71	3,68	3,73	3,75	4,39
(III) Tasa Real: (I)-(II)	-1,26	-1,37	-1,43	-1,60	-1,73	-1,86	-1,92	-2,05	-2,18	-2,35	-2,53	-2,07	-2,14	-1,61	-1,21	-0,68	-0,23	0,25	0,11

Fuente: BCRP.

# Los bancos centrales de la región han aumentado sus tasas de política monetaria desde agosto de 2021.

## Tasas de política monetaria (%)



País	Tasa de referencia real ex-ante*
México	0,85
Brasil	5,40
Colombia	0,65
Chile	1,70
<b>Perú</b>	<b>0,11</b>

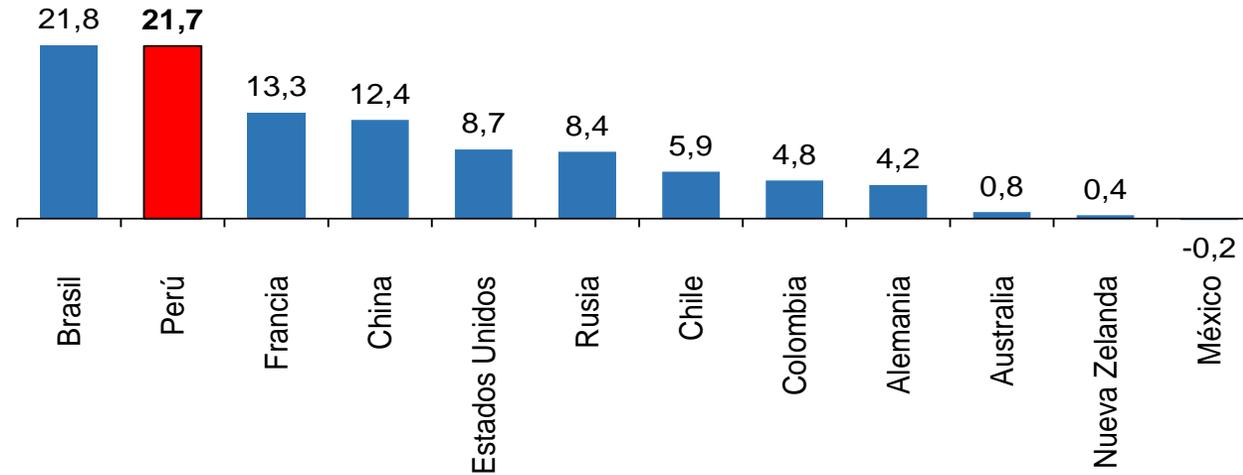
\*Tasa de política nominal a marzo, excepto para Perú (abril). Expectativas de inflación a marzo.

Fuente: Bancos centrales.

# La inyección de liquidez a través de las operaciones del BCRP, incluyendo el programa de préstamos con garantía estatal, permitió un crecimiento contra-cíclico del crédito.

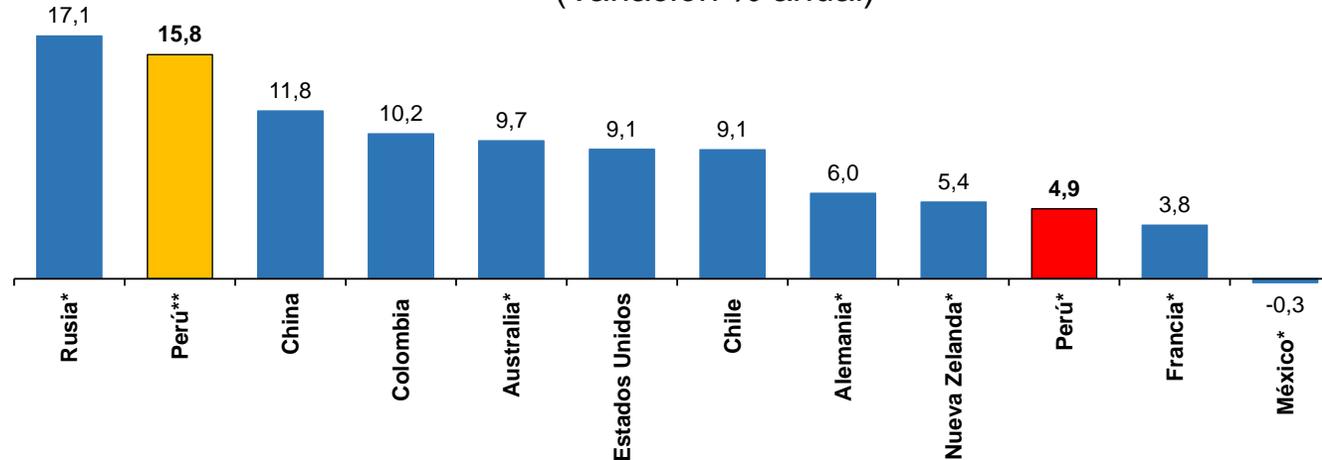
## CRÉDITO A EMPRESAS: DICIEMBRE 2020

(Variación % anual)



## CRÉDITO A EMPRESAS: MARZO 2022

(Variación % anual)



\*A febrero de 2022.

\*\*Excluyendo la amortización de pagos de repos de cartera de crédito con garantía estatal, a febrero de 2022.

Fuente: Bancos centrales.

# A marzo de 2022, la mayoría de las monedas de la región se habían apreciado en un contexto de retiro del estímulo monetario y luego de dos años de presiones depreciatorias.

## Latinoamérica: Tipo de Cambio

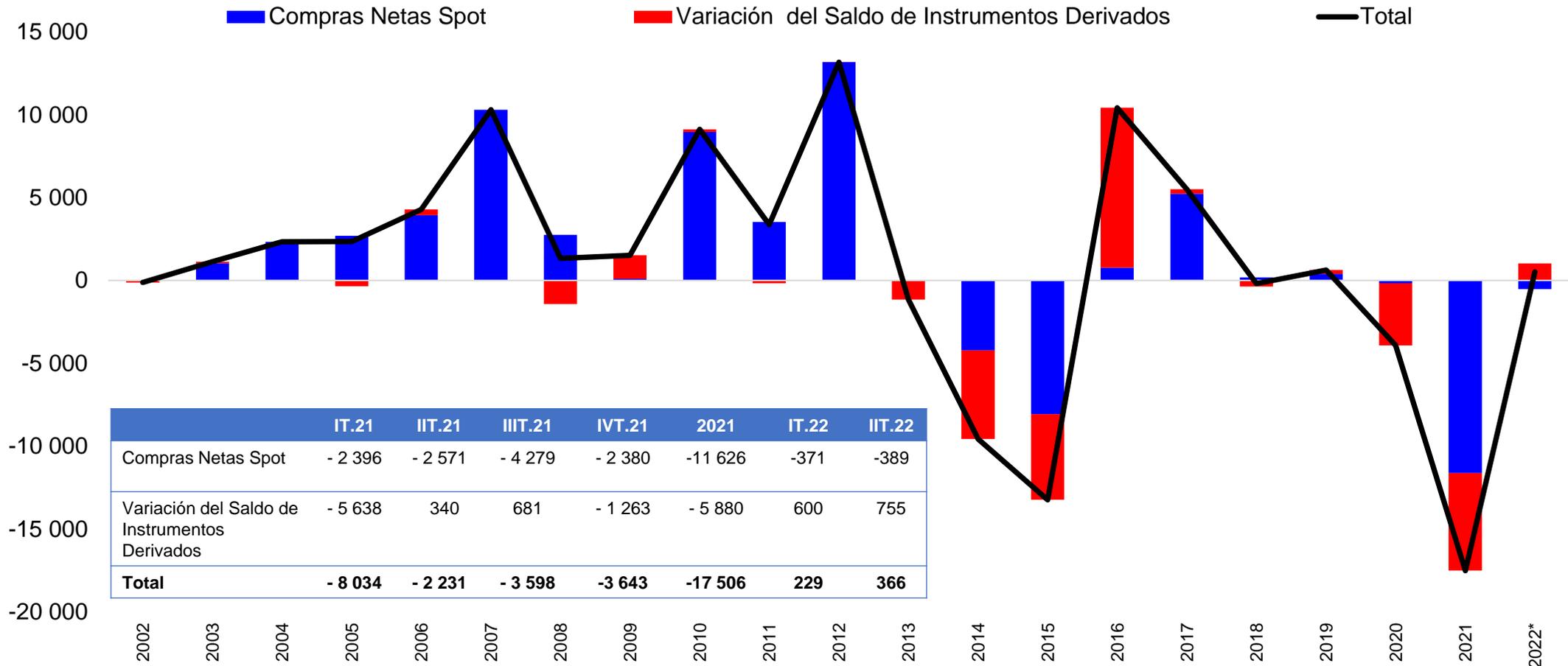
Unidad monetaria por dólar  
(Índice 100=31-Dic- 2008)



\* Al 27 de Abril.  
Fuente: Reuters.

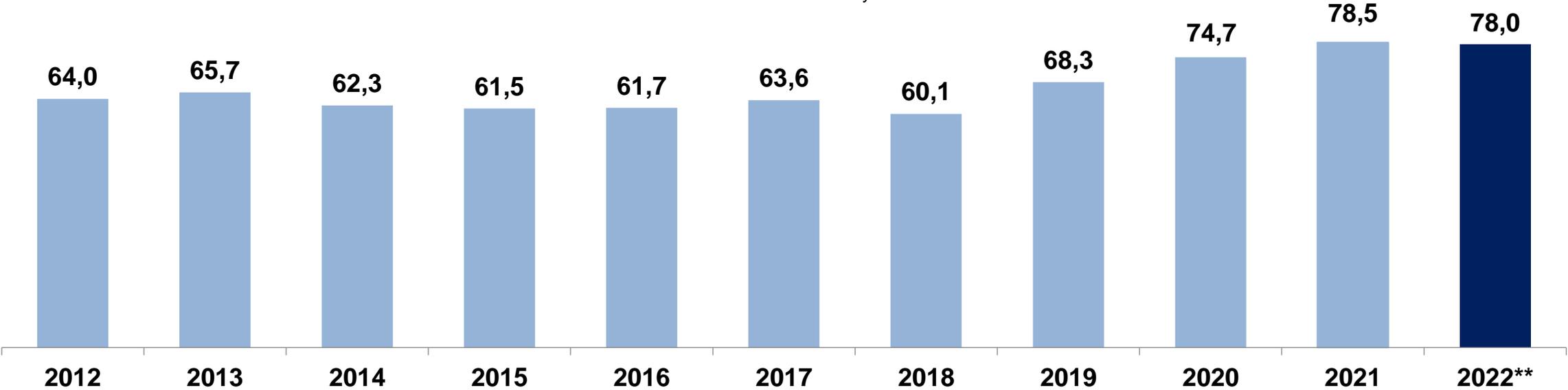
# El BCRP intervino a través de ventas en el mercado *spot* y derivados cambiarios. En 2021, la intervención en el mercado cambiario alcanzó US\$ 17,5 mil millones (record histórico).

## INTERVENCIÓN CAMBIARIA DEL BCRP (Millones de US\$)



La posición externa de Perú es fuerte debido al alto nivel de Reservas Internacionales y ha sido reforzada por la línea de Crédito Flexible por US\$ 11,2 mil millones otorgada por el FMI, línea no condicional que refuerza nuestra sólida posición financiera internacional.

**RESERVAS INTERNACIONALES NETAS**  
(Miles de millones de US\$)



**INDICADORES DE COBERTURA INTERNACIONAL**

	2019	2020	2021	2022*
<b>RIN como porcentaje de:</b>				
a) PBI	29,6	36,4	34,9	32,1
b) Deuda externa de corto plazo <sup>1/</sup>	498	561	518	502
c) Deuda de corto plazo más déficit en cuenta corriente	424	635	368	401

<sup>1/</sup> Incluye el saldo de deuda corto plazo más las amortizaciones a un año del sector privado y público.

\*Proyección.

\*\*Al 22 de abril. Fuente: BCRP.

# Contenido

**Sector Externo**

**Actividad Económica Nacional**

**Finanzas Públicas**

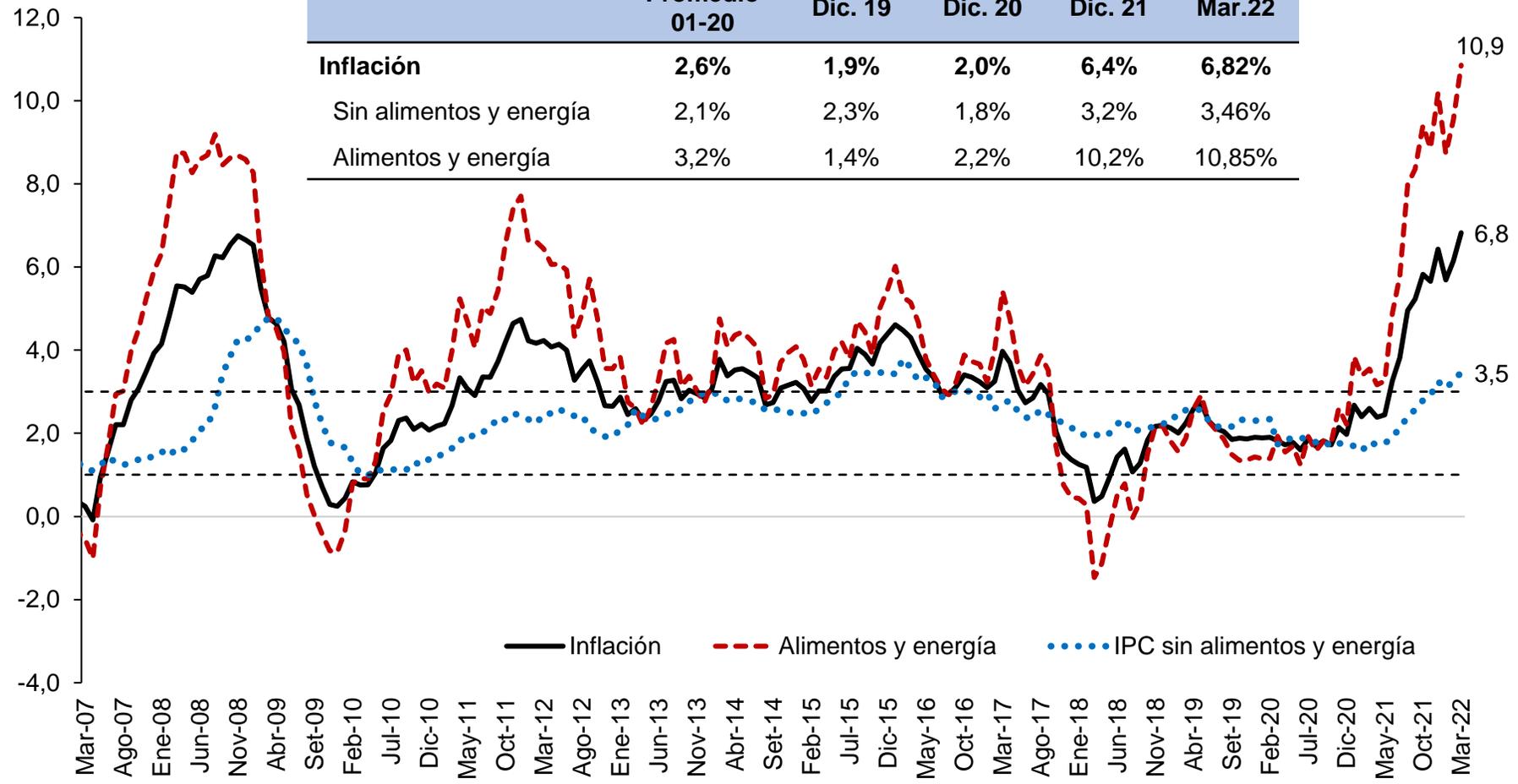
**Política Monetaria**

**Proyección de Inflación**

La dinámica de la inflación en 2021 estuvo muy afectada por el componente externo: precios de alimentos, petróleo y tipo de cambio. La inflación anual aumentó de 6,15 por ciento en Febrero a 6,82 por ciento en Marzo, ubicándose por encima del rango meta debido a incrementos significativos en los precios internacionales.

**INFLACIÓN, 2007-2022**  
(Var. % últimos 12 meses)

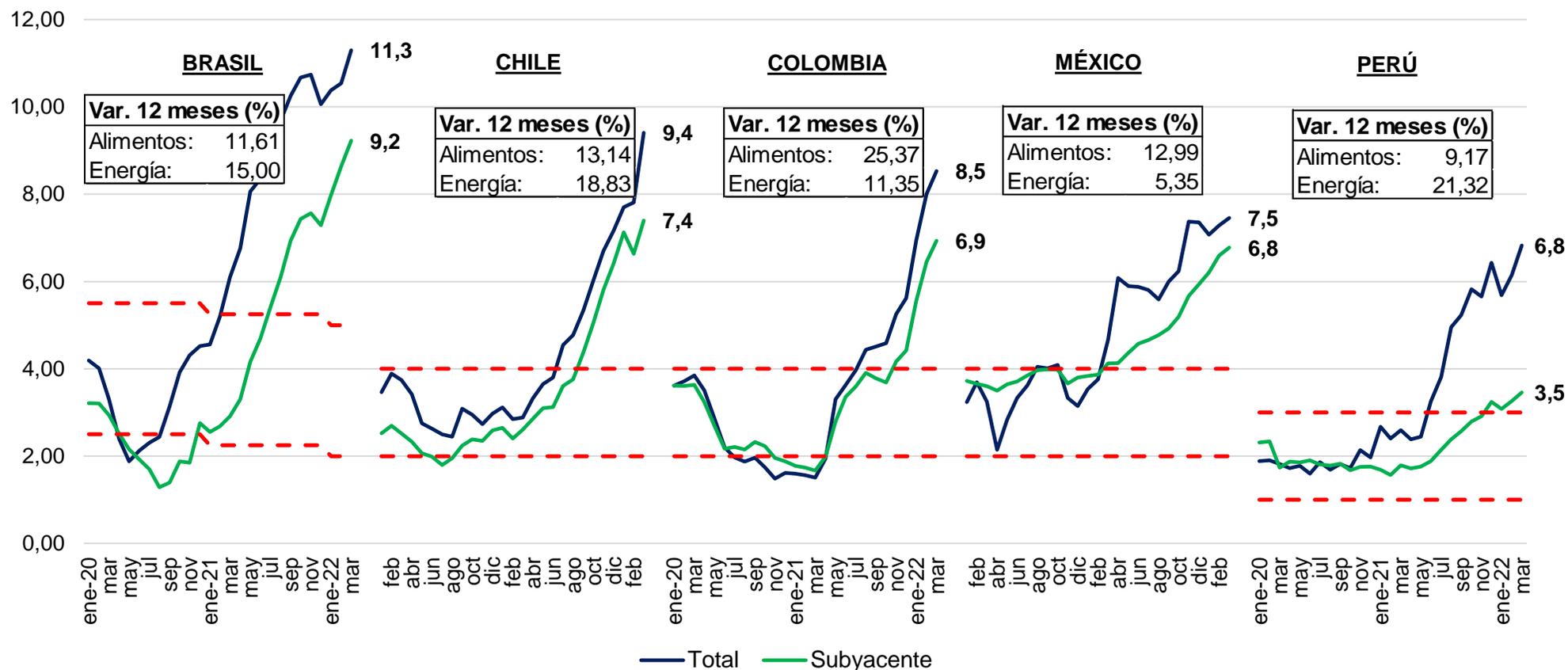
	Promedio 01-20	Dic. 19	Dic. 20	Dic. 21	Mar.22
<b>Inflación</b>	<b>2,6%</b>	<b>1,9%</b>	<b>2,0%</b>	<b>6,4%</b>	<b>6,82%</b>
Sin alimentos y energía	2,1%	2,3%	1,8%	3,2%	3,46%
Alimentos y energía	3,2%	1,4%	2,2%	10,2%	10,85%



Fuente: INEI, BCRP.

# El aumento de la inflación ha sido generalizado a nivel mundial. A Marzo de 2022, Perú registra una de las tasas de inflación total y subyacente más bajas de América Latina.

## INFLACIÓN EN LATINOAMERICA, 2020-2022 (en %)

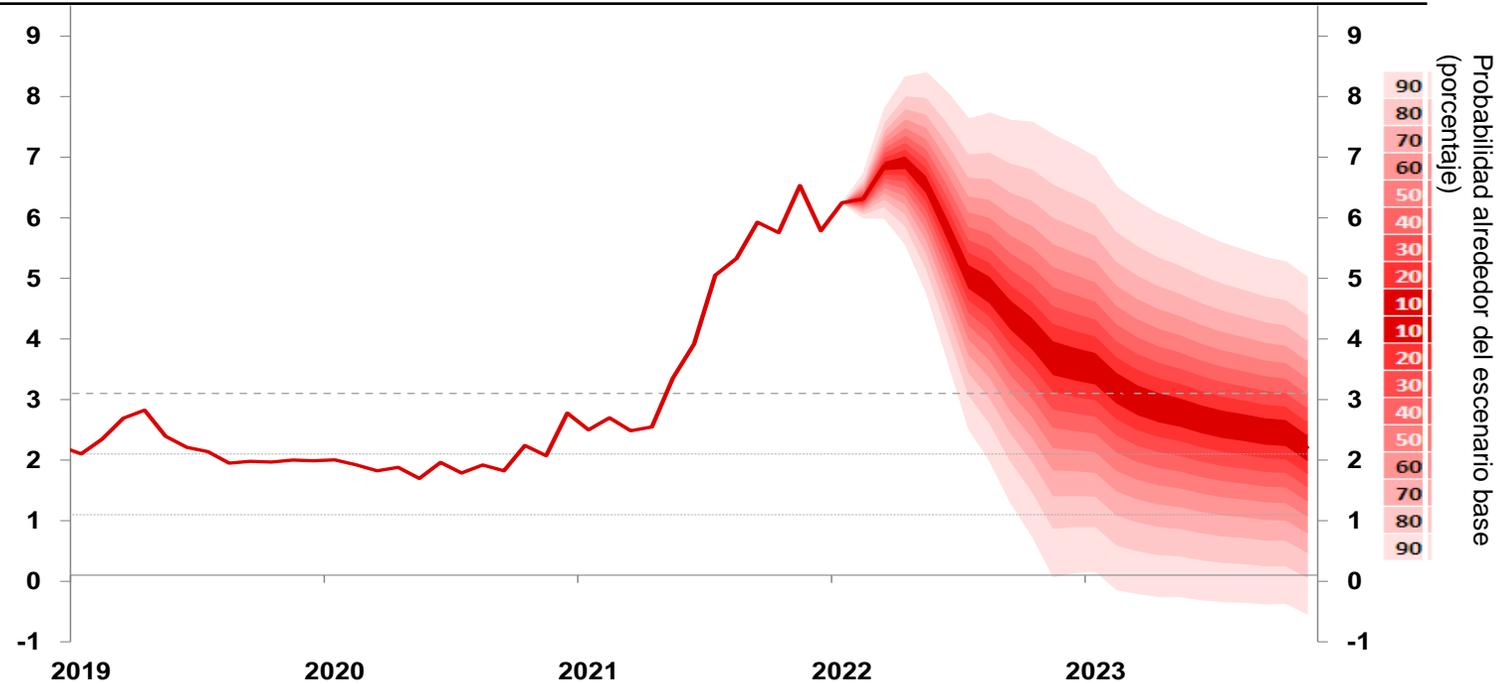


Fuente: Bancos centrales e institutos estadísticos de cada país.

# La inflación empezaría a reducirse a mediados de 2022 y convergería al rango meta en el segundo o tercer trimestre de 2023.

## Proyección de inflación, 2022 – 2023 (Variación porcentual anual)

	Peso	2010-19	2018	2019	2020	2021	2022*	2023*
<b>Inflación</b>	<b>100.0</b>	<b>2.9</b>	<b>2.2</b>	<b>1.9</b>	<b>2.0</b>	<b>6.4</b>	<b>3.6</b>	<b>2.1</b>
<b>1. Inflación sin alimentos y energía</b>	<b>55.3</b>	<b>2.4</b>	<b>2.2</b>	<b>2.3</b>	<b>1.8</b>	<b>3.2</b>	<b>3.2</b>	<b>2.0</b>
<b>2. Alimentos y energía</b>	<b>44.7</b>	<b>3.4</b>	<b>2.2</b>	<b>1.4</b>	<b>2.2</b>	<b>10.2</b>	<b>4.0</b>	<b>2.2</b>



# Contenido

**Sector Externo**

**Actividad Económica Nacional**

**Finanzas Públicas**

**Política Monetaria**

**Proyección de Inflación**

# Perspectivas Macroeconómicas 2022-2023

**Julio Velarde**  
Presidente  
Banco Central de Reserva del Perú

**Abril 2022**

