



BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ

Programa Monetario Diciembre 2024

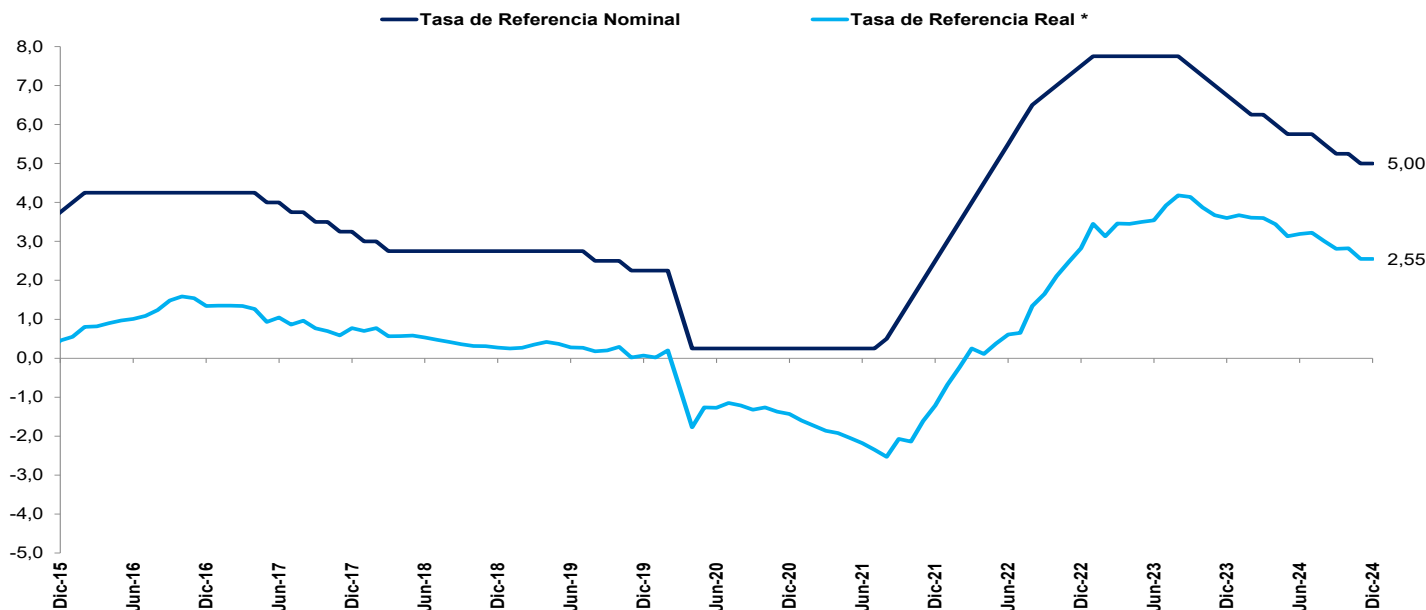
13 de diciembre de 2024





El Directorio del Banco Central de Reserva del Perú (BCRP) acordó mantener la tasa de interés de referencia en 5,00 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.

	Dic. 23	Ene. 24	Feb. 24	Mar. 24	Abr. 24	May. 24	Jun. 24	Jul. 24	Ago. 24	Set. 24	Oct. 24	Nov. 24	Dic. 24
(I) Tasa Nominal	6,75	6,50	6,25	6,25	6,00	5,75	5,75	5,75	5,50	5,25	5,25	5,00	5,00
(II) Expectativas de Inflación	3,15	2,83	2,64	2,65	2,56	2,62	2,56	2,53	2,49	2,44	2,43	2,45	2,45
(III) Tasa Real: (I)-(II)	3,60	3,67	3,61	3,60	3,44	3,13	3,19	3,22	3,01	2,81	2,82	2,55	2,55



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	4,43	7,82
México	10,25	3,85	6,40
Colombia	9,75	3,98	5,77
Chile	5,25	3,60	1,65
Perú	5,00	2,45	2,55

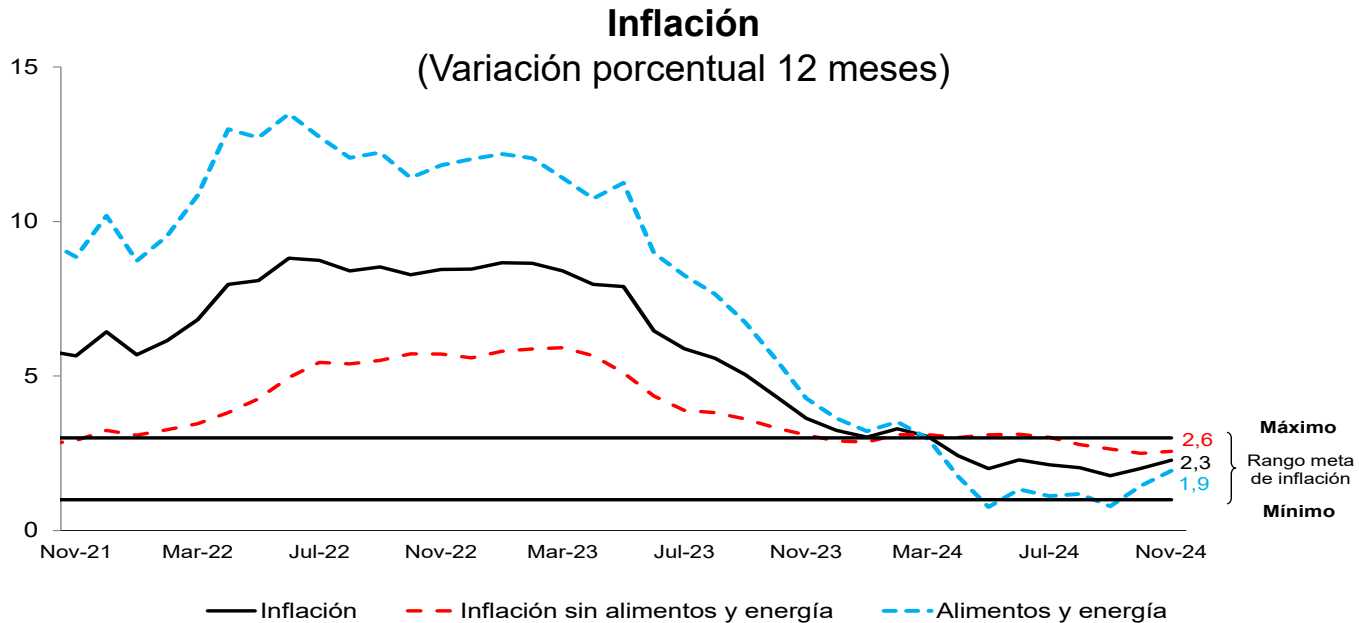
* Tasas de política monetaria y expectativas actualizadas al 12 de diciembre de 2024.

** 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 noviembre, la tasa mensual de inflación fue 0,09 por ciento y la inflación sin alimentos y energía fue 0,06 por ciento. La tasa de inflación a doce meses aumentó de 2,0 por ciento en octubre a 2,3 por ciento en noviembre debido a un efecto base. Por el mismo motivo, la tasa de inflación sin alimentos y energía a doce meses se incrementó de 2,5 por ciento en octubre a 2,6 por ciento en noviembre.

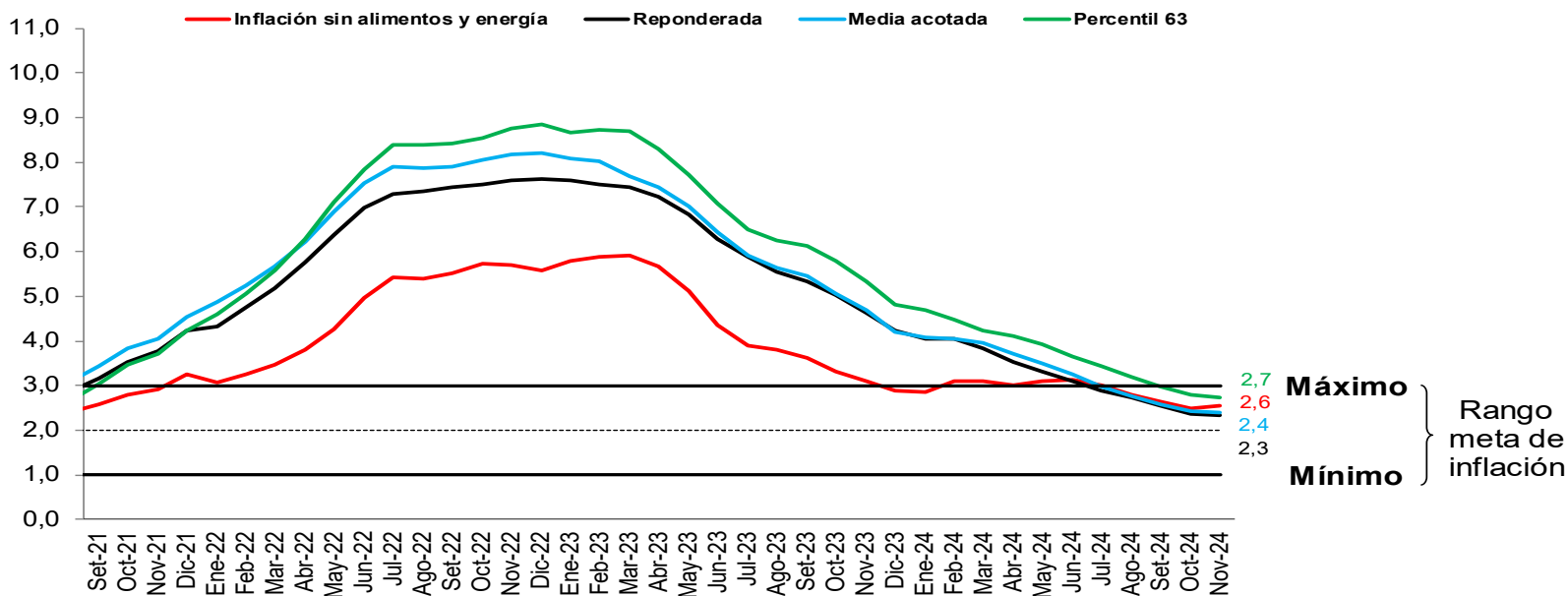


	Prom. 01-22	Dic-20	Dic-21	Dic-22	Dic-23	Mar-24	Abr-24	May-24	Jun-24	Jul-24	Ago-24	Set-24	Oct-24	Nov-24
Inflación	3,0	2,0	6,4	8,5	3,2	3,0	2,4	2,0	2,3	2,1	2,0	1,8	2,0	2,3
Sin alimentos y energía	2,3	1,8	3,2	5,6	2,9	3,1	3,0	3,1	3,1	3,0	2,8	2,6	2,5	2,6
Servicios	2,6	1,9	3,6	5,7	3,0	3,5	3,4	3,5	3,5	3,4	3,1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



En noviembre, los indicadores tendenciales mostraron variaciones interanuales menores a las de octubre, y los tres se ubican dentro 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	Oct-24	Nov-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	2,5	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	2,4	2,3
Media acotada	2,9	1,3	8,2	4,2	3,9	3,7	3,5	3,2	3,0	2,8	2,6	2,4	2,4
Percentil 63	2,8	1,0	8,8	4,8	4,2	4,1	3,9	3,6	3,4	3,2	3,0	2,8	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.

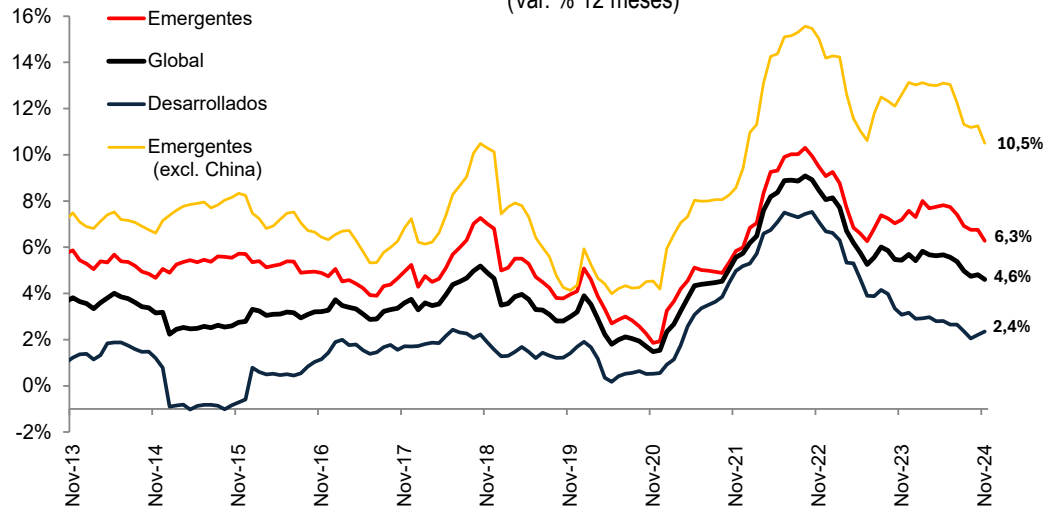
Fuente: INEI.



La inflación global continuó disminuyendo, aunque a un menor ritmo que en los meses anteriores, 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.

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)

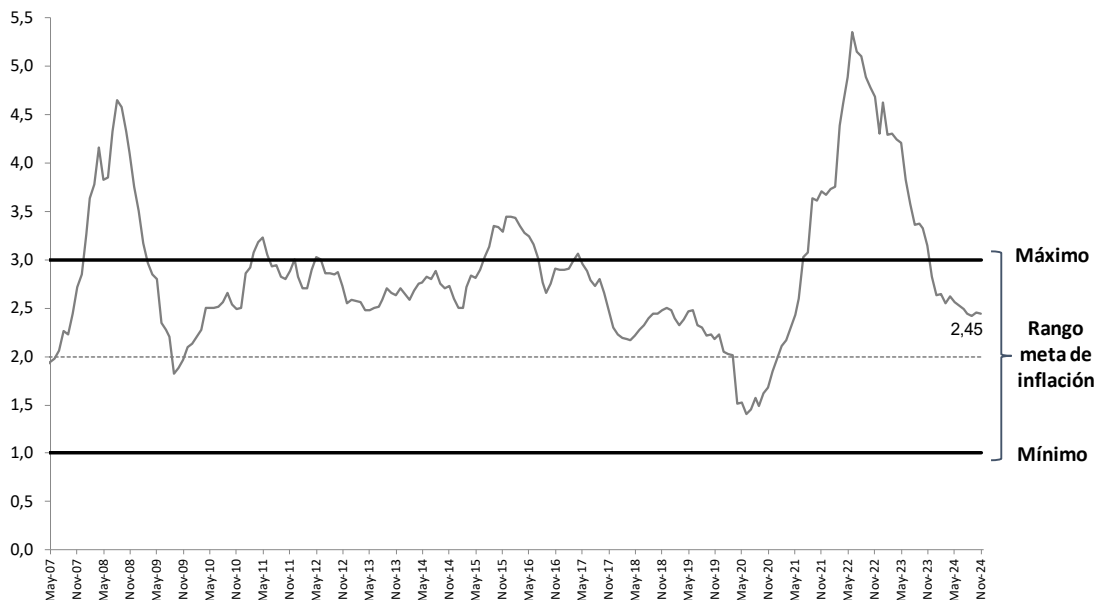
	Set-22	Dic-22	Mar-23	Jun-23	Set-23	Dic-23	Mar-24	Jun-24	Set-24	Oct-24	Nov-24
Global	9,1%	8,1%	6,7%	5,3%	5,9%	5,7%	5,7%	5,6%	4,7%	4,8%	4,6%
Desarrollados	7,4%	6,7%	5,3%	3,9%	4,0%	3,2%	3,0%	2,7%	2,1%	2,2%	2,4%
Emergentes	10,3%	9,1%	7,7%	6,3%	7,2%	7,6%	7,7%	7,7%	6,8%	6,8%	6,3%
Desarrollados sin EUA	6,9%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

Fuente: Reuters.
Elaboración: BCRP.



Las expectativas de inflación a doce meses se mantuvieron ligeramente por debajo de 2,50 por ciento en noviembre, 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:		
	30 de Set.	31 de Oct.	29 de Nov.
ANALISTAS ECONÓMICOS 1/			
2024	2,50	2,50	2,40
2025	2,40	2,50	2,50
2026	2,35	2,45	2,50
SISTEMA FINANCIERO 2/			
2024	2,50	2,45	2,40
2025	2,40	2,40	2,40
2026	2,50	2,50	2,50
EMPRESAS NO FINANCIERAS 3/			
2024	2,80	2,60	2,50
2025	2,90	2,75	2,60
2026	3,00	3,00	2,80
EXPECTATIVAS DE INFLACIÓN A 12 MESES 4/			
	2,43	2,45	2,45

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

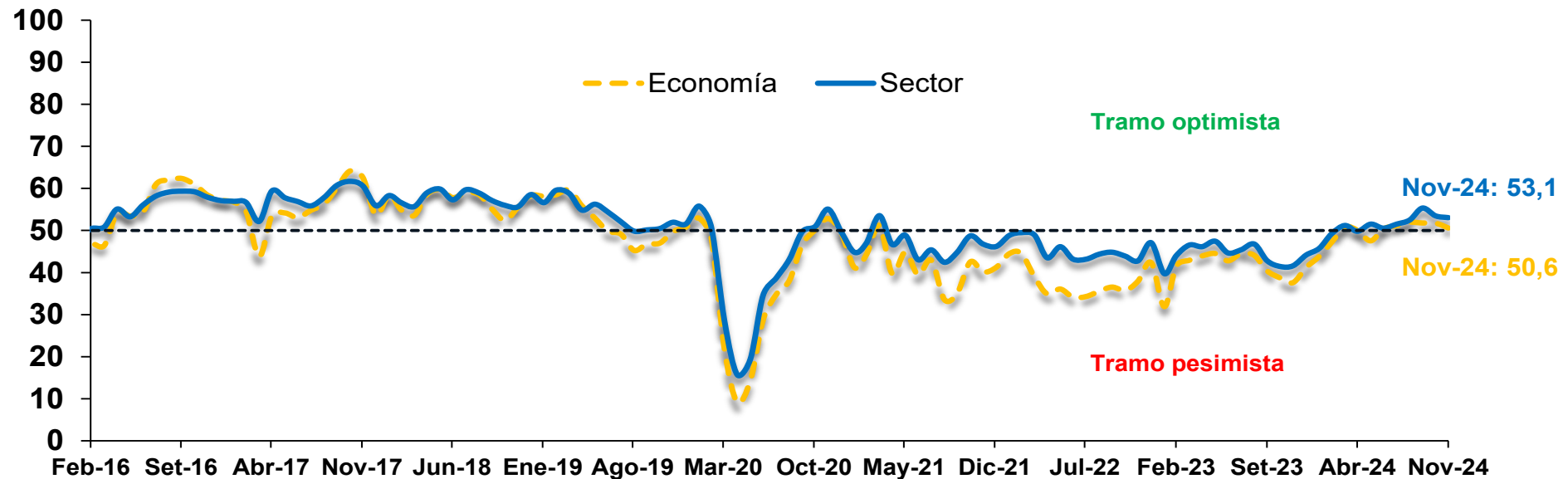
^{2/} 16 empresas financieras en Setiembre, 16 en Octubre, y 14 en Noviembre de 2024
^{3/} 260 empresas no financieras en Setiembre, 271 en Octubre, y 267 en Noviembre de 2024

^{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 noviembre, la mayoría de los indicadores de situación actual y de expectativas se ubicó 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.

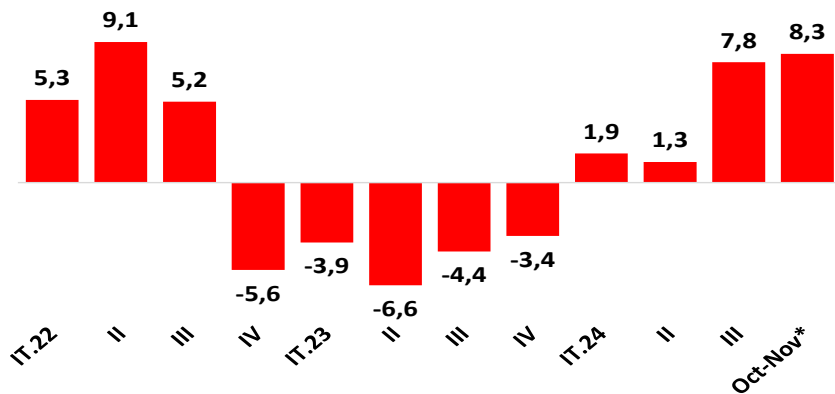
Expectativas de los empresarios acerca de la economía y del sector en 3 meses (Índice de difusión)



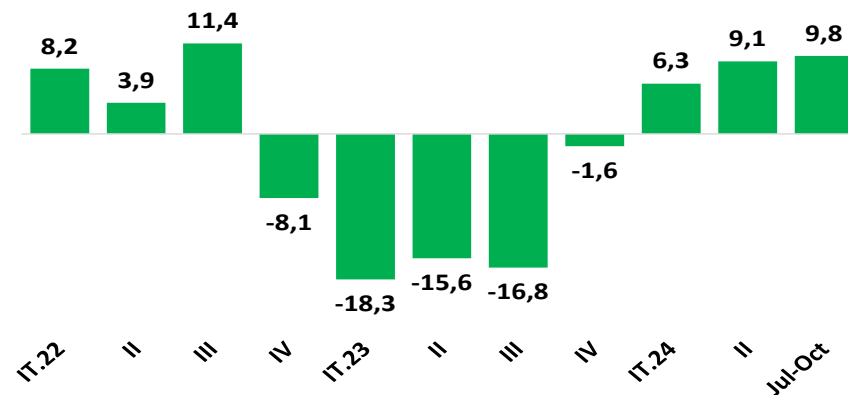


La economía viene recuperándose en lo que va del año.

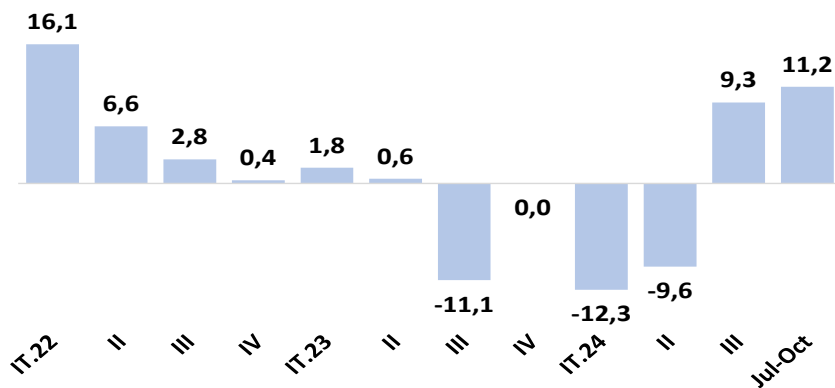
IGV Interno
(Var. % real interanual)



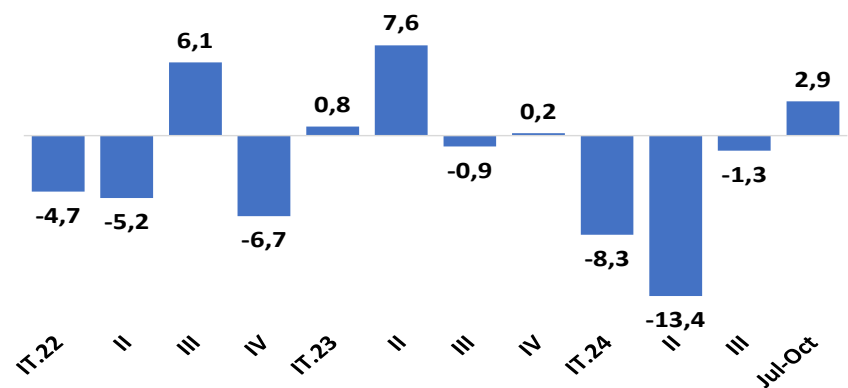
Importaciones de Insumos Industriales
(Var. % real interanual)



Exportaciones no Tradicionales
(Var. % real interanual)



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

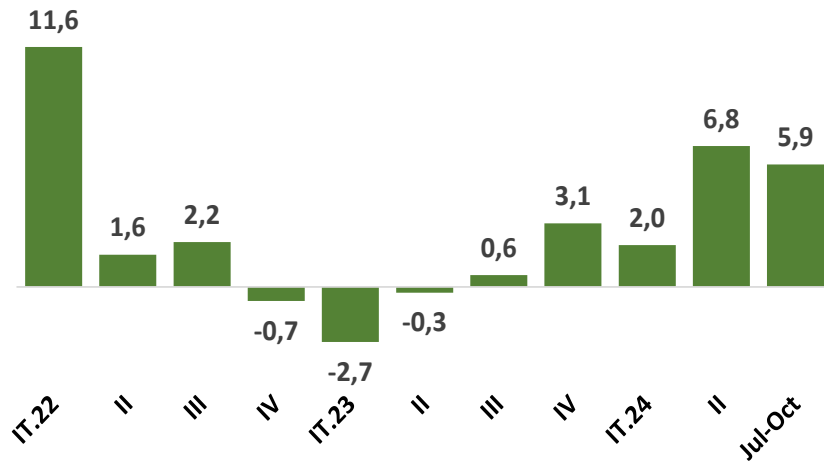


* Noviembre: preliminar
Fuente: BCRP y Sunat.

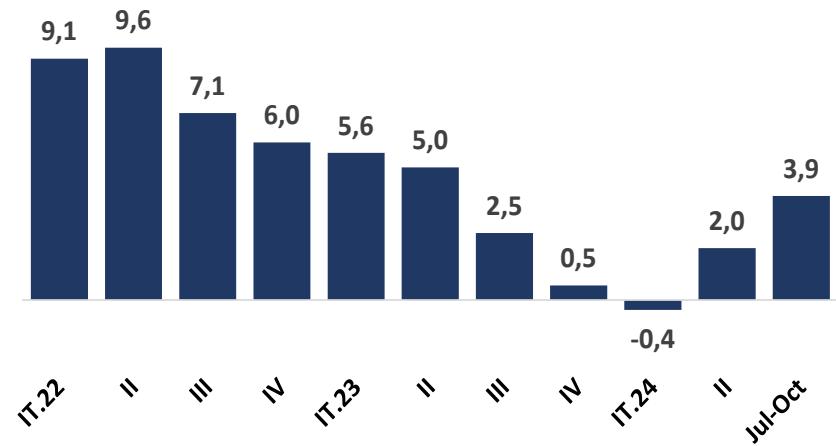


El mercado laboral formal muestra una importante recuperación.

Masa Salarial Formal
(Var. % real interanual)



Empleo Formal Privado
(Var. % interanual)





Destaca la recuperación del mes del sector agropecuario.

Puestos de trabajo formales en el sector privado
(Miles de puestos)

	Octubre				Ene - Oct			
	2023	2024	Var. 2024/2023		2023	2024	Var. 2024/2023	
			Miles	%			Miles	%
Total	4 218	4 482	264	6,3	4 131	4 216	85	2,1
Agropecuario 1/	503	635	132	26,2	483	459	-24	-5,0
Pesca	21	18	-3	-13,0	21	18	-2	-11,8
Minería	119	126	6	5,2	116	123	7	5,9
Manufactura	491	493	2	0,5	496	494	-2	-0,3
Electricidad	16	17	1	3,4	16	16	0	0,0
Construcción	237	248	11	4,7	213	225	12	5,4
Comercio	700	717	17	2,5	698	711	13	1,8
Servicios	2 101	2 169	68	3,2	2 065	2 123	58	2,8
No especificado	29	58	29	n.d	23	47	24	n.a
Memo:								
Total sin agropecuario	3 715	3 847	132	3,6	3 648	3 757	109	3,0

1/ Incluye al sector agro-exportador: Procesamiento y conservación de frutas y vegetales

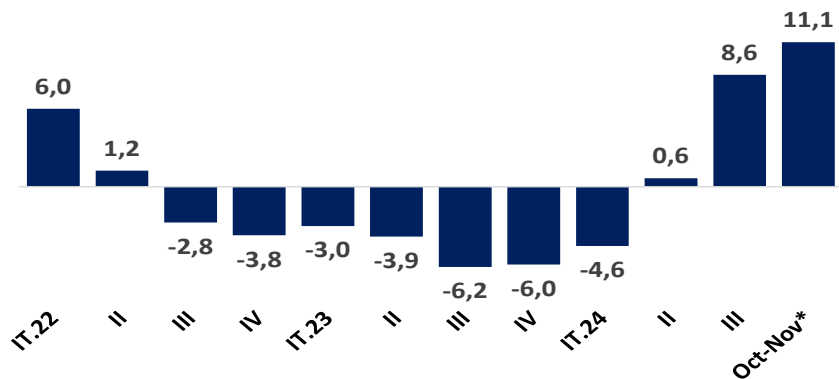
Fuente: Sunat - Planilla Mensual de Pagos



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

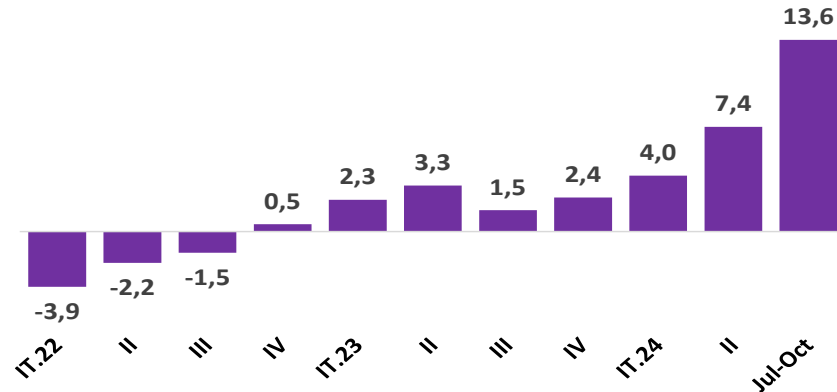
Circulante

(Var. % nominal interanual)



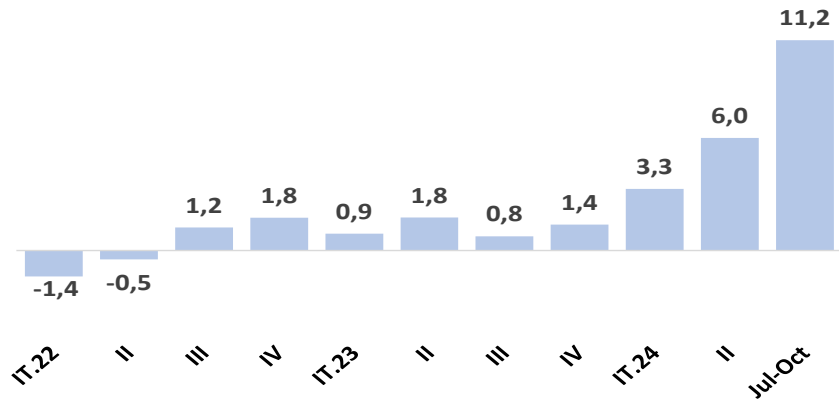
Liquidez en Moneda Nacional

(Var. % nominal interanual)



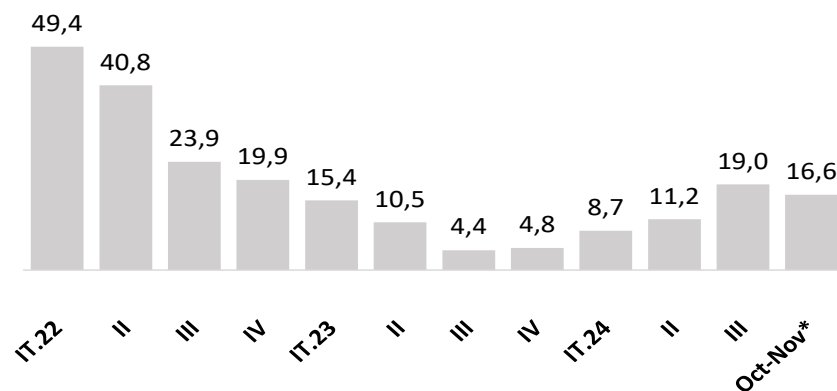
Liquidez Total **

(Var. % nominal interanual)



Transacciones con Tarjeta ***

(Var. % nominal interanual)



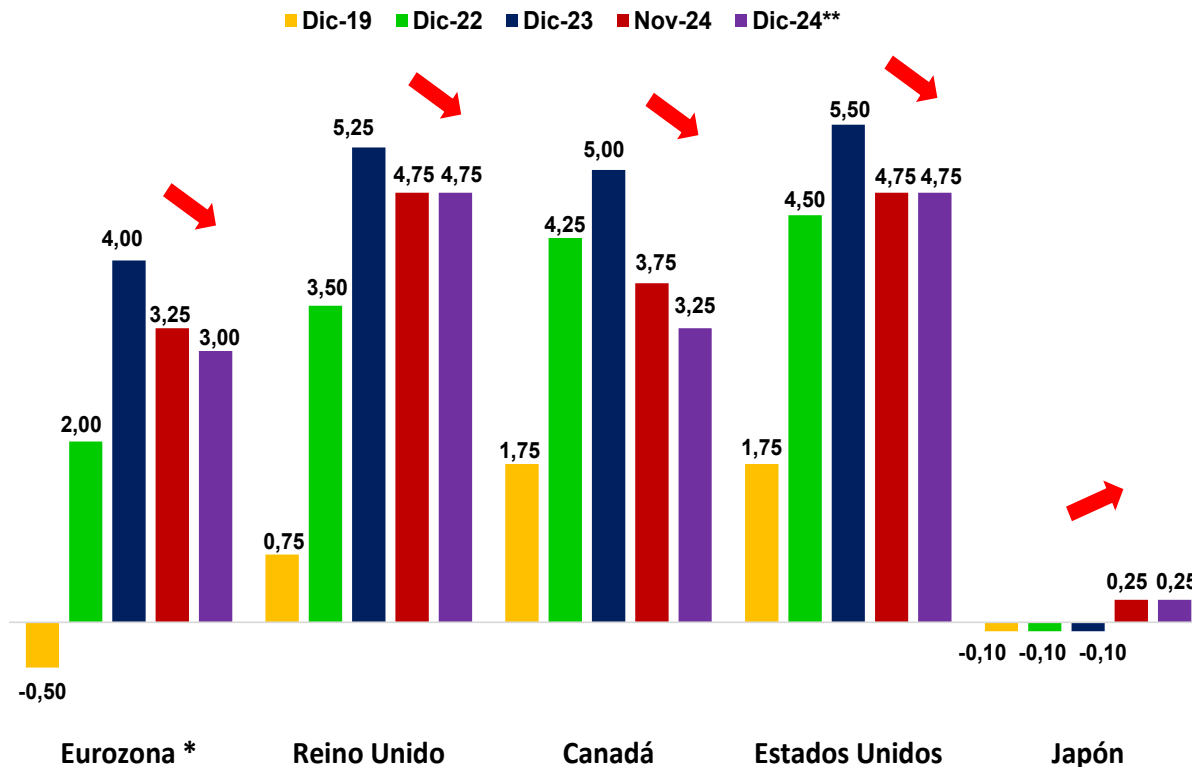
** Tipo de cambio constante.

*** Sin gasolineras ni entidades financieras.



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...

Tasas de Interés de Política Monetaria (En porcentaje)



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

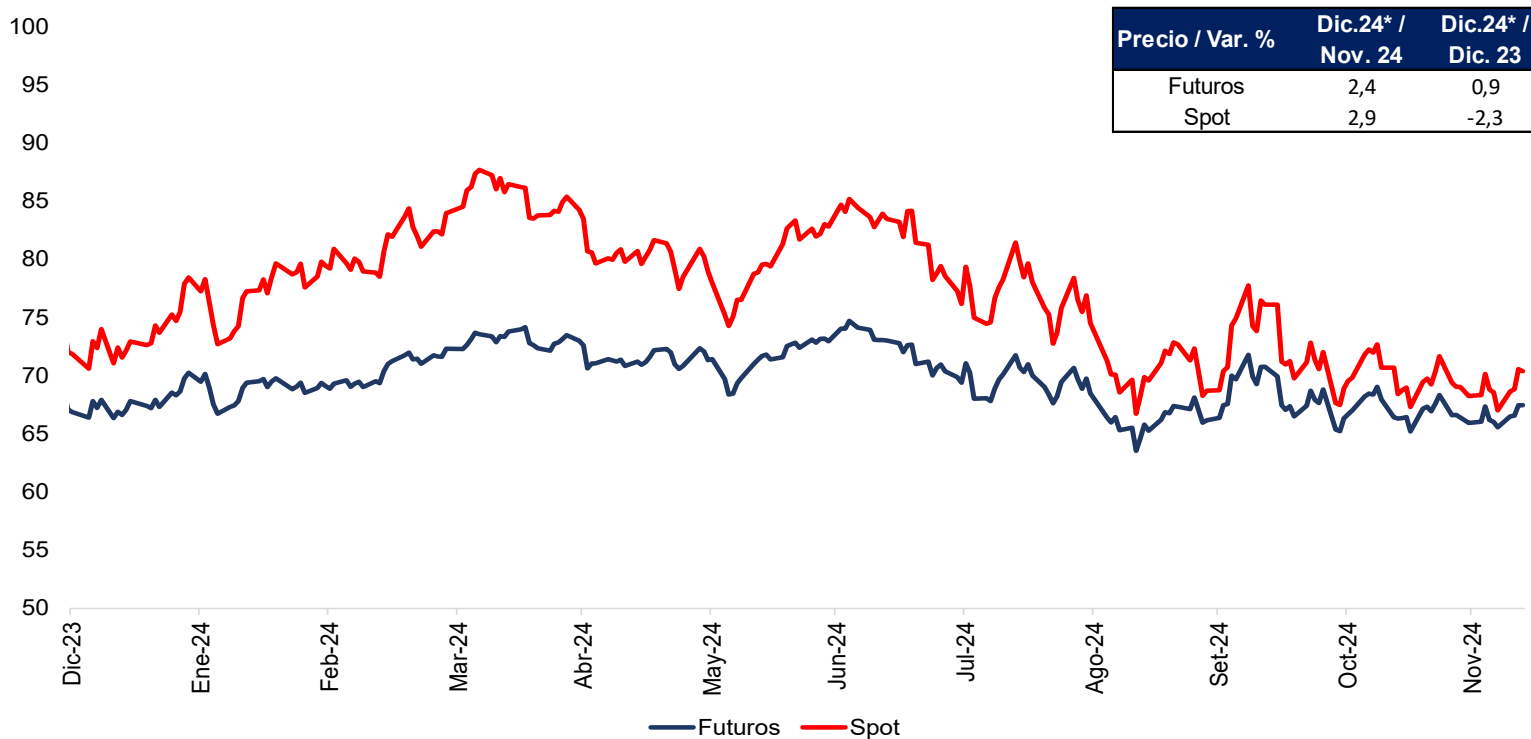
** Al 12 de diciembre.

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.

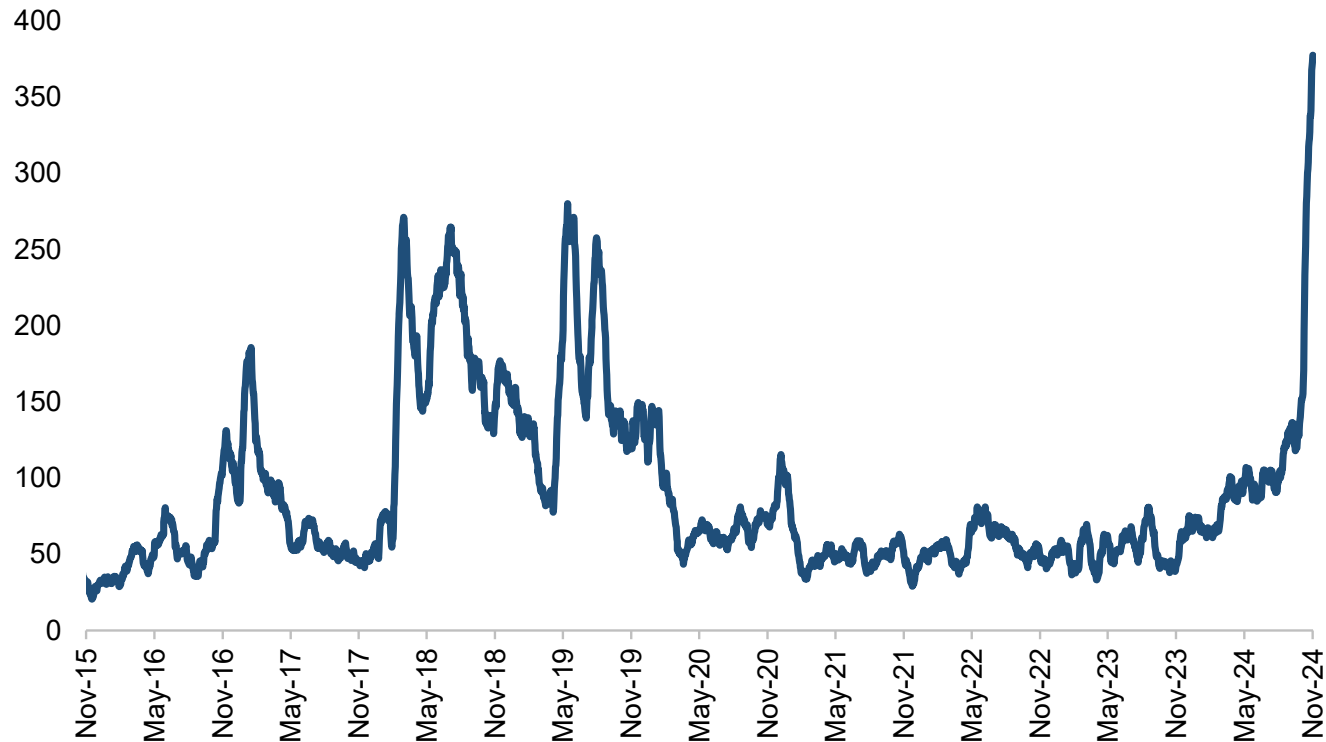
* Al 12 de diciembre.

Fuente: Reuters.



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

Índice de incertidumbre sobre la política comercial de Estados Unidos



* Al 30 de noviembre.

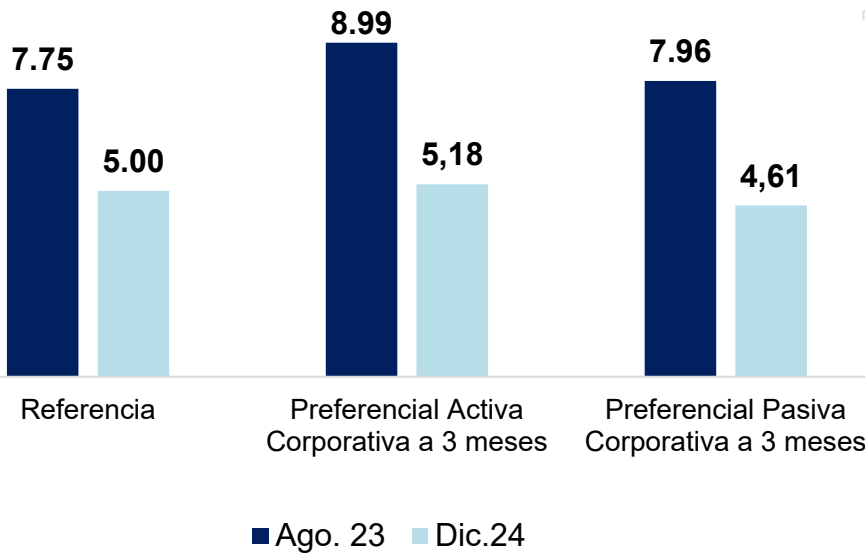
Fuente: Caldara, D., Iacoviello, M., Molligo, P., Prestipino, A., & Raffo, A. (2020). The Economic Effects of Trade Policy Uncertainty. *Journal of Monetary Economics*, 109, 38-59.

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

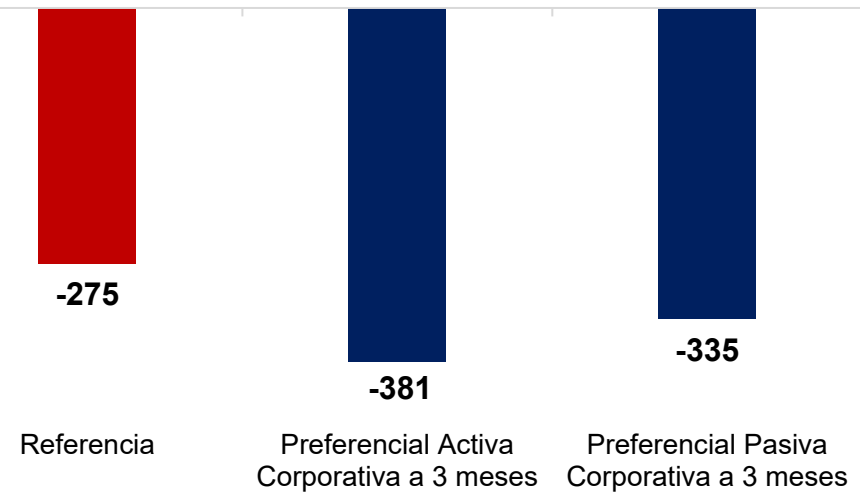


Las tasas de interés del sistema financiero en moneda nacional han venido reduciéndose desde setiembre del año pasado, en línea con la evolución de la tasa de interés de referencia del BCRP.

Tasas de Interés en Moneda Nacional * (En porcentaje)



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

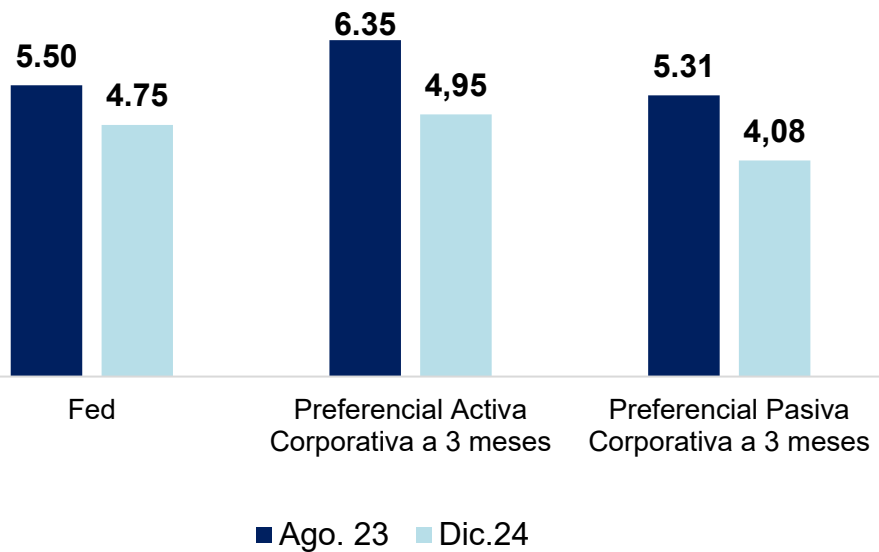


* Al 12 de diciembre de 2024.
Fuente: BCRP.

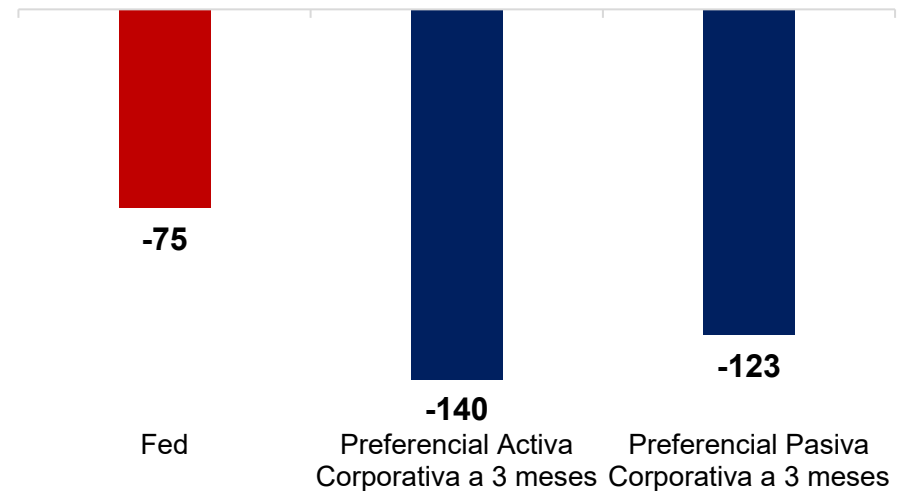


Las tasas de interés del sistema financiero en moneda extranjera también vienen reduciéndose recientemente en línea con las menores tasas internacionales.

Tasas de Interés en Moneda Extranjera * (En porcentaje)



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



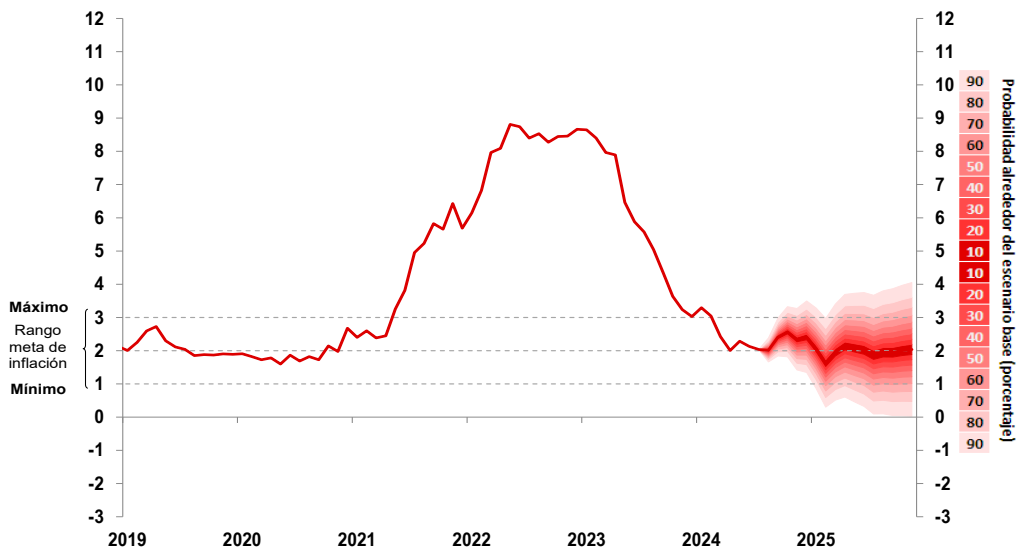
* Al 12 de diciembre de 2024.
Fuente: BCRP y Fed.



Se proyecta que la inflación interanual y la inflación sin alimentos y energía se mantengan en el rango meta en el horizonte de proyección.

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 Diciembre 2024

13 de diciembre de 2024

