



CONGRESO
de la
REPÚBLICA

**Comisión de Economía, Banca, Finanzas e
Inteligencia Financiera**

Perú: Perspectivas macroeconómicas

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

Octubre 2024



BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ

Contenido

Sector externo

Balanza de pagos

Actividad económica nacional

Finanzas públicas

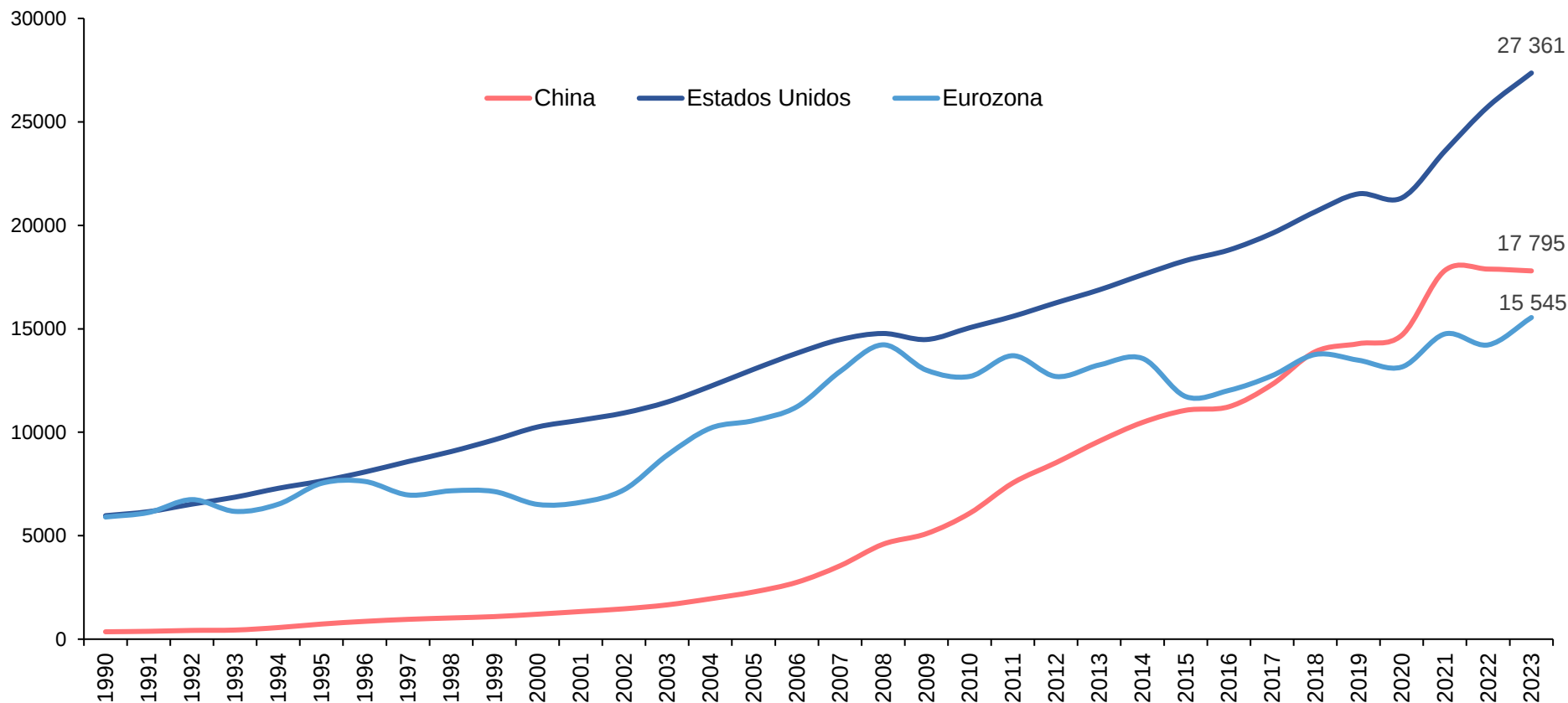
Política monetaria

Proyección de inflación

Contexto internacional: El PBI de Estados Unidos sigue manteniendo una amplia ventaja sobre China, y en los últimos años esta brecha incluso se ha incrementado.

PBI DE LAS PRINCIPALES ECONOMÍAS: 1990-2023

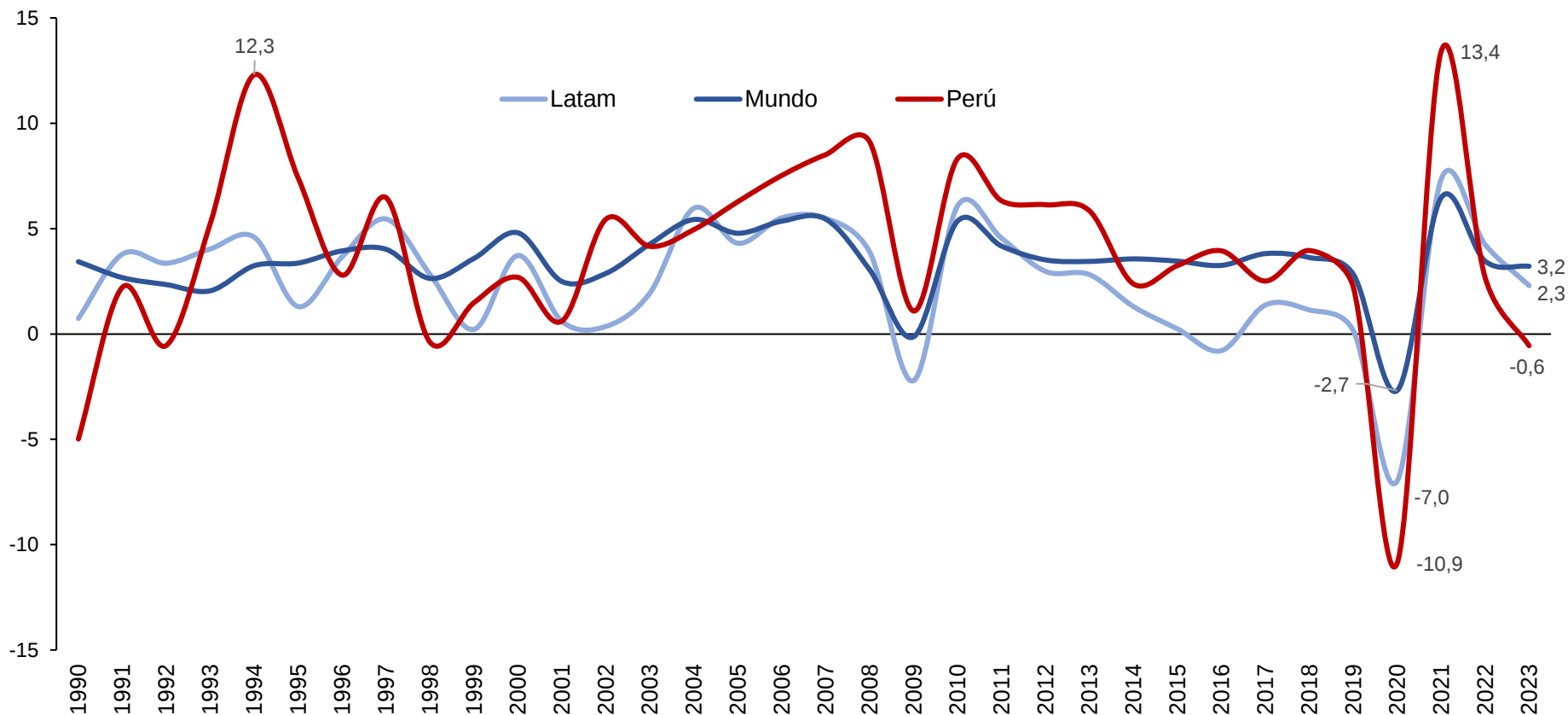
(Miles de millones, USD)



La economía peruana ha experimentado notables tasas de crecimiento desde la década de 1990 por un manejo macroeconómico prudente y reformas económicas para incentivar la inversión y el aumento de la competitividad. Sin embargo, en la última década, estas tasas se han ralentizado por la incertidumbre política.

PBI: 1990-2023

(Var. % real)



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

La economía global mostraría una leve desaceleración para 2024, la cual se explica por el menor dinamismo de las economías en desarrollo, principalmente China.

CRECIMIENTO MUNDIAL POR REGIONES Y PAÍSES, 2023 – 2025

(Variación porcentual real)

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

*Proyección. Los datos de 2023 son preliminares.

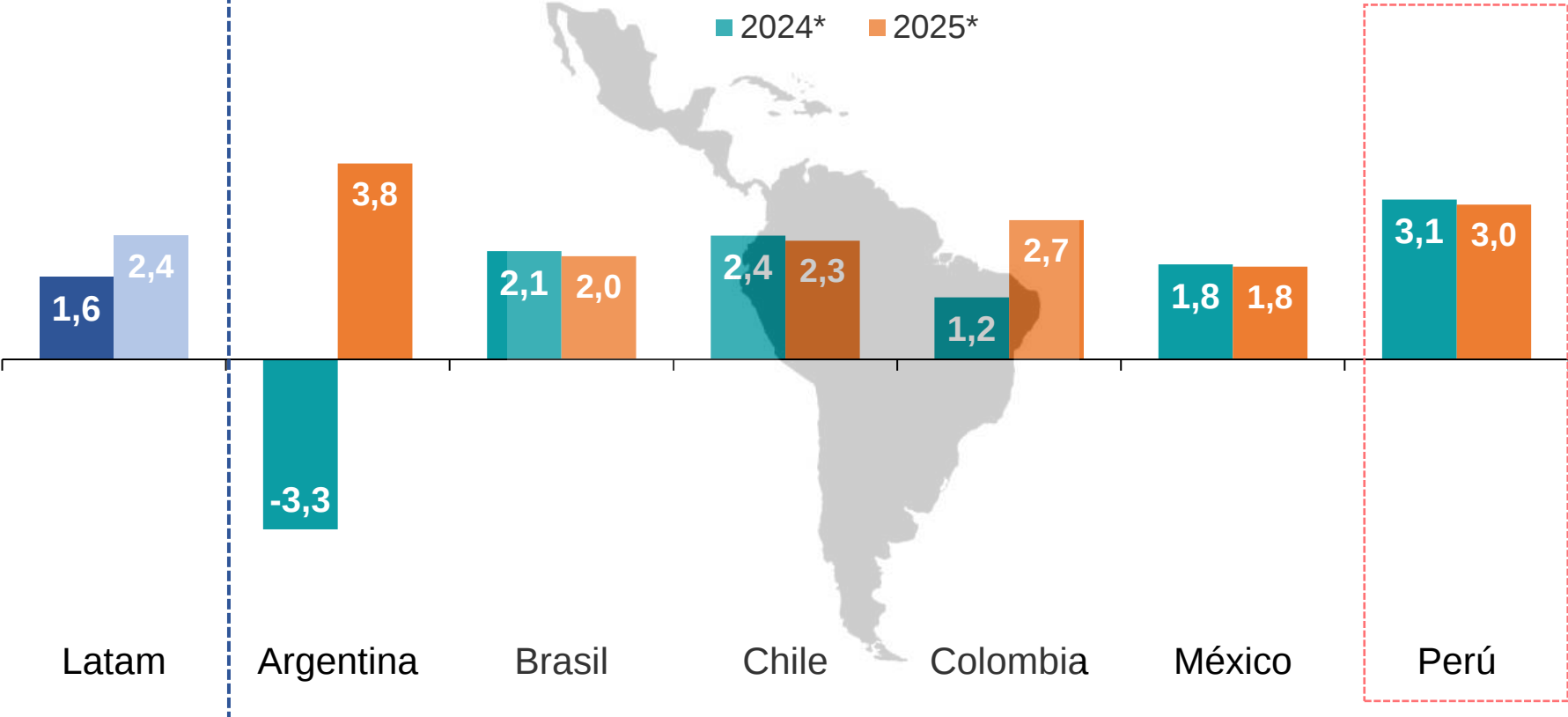
** Base 2023,

Fuente: BCRP.

En relación a la región, se espera que en los próximos años el Perú presente un crecimiento superior al promedio de la región.

CRECIMIENTO EN LATINOAMÉRICA, 2024 – 2025

(Variación porcentual real)



*Proyección.
Fuente: Consensus Forecast y BCRP (Perú).

Se han registrado menores presiones inflacionarias en la mayoría de los países (desarrollados y emergentes), tanto si se considera la inflación total como la inflación subyacente.

**Evolución de la Inflación en Economías con Esquema de Metas de Inflación y Países Desarrollados
(Var.% interanual)**

	Inflación Total			Inflación subyacente			Rango meta o inflación objetivo
	Último	Máximo	Fecha máximo	Último	Máximo	Fecha máximo	
Estados Unidos*	2,5	9,1	Jun-22	3,2	6,6	Set-22	2,00
Eurozona*	2,2	10,6	Oct-22	2,8	5,7	Mar-23	2,00
Alemania	1,8	11,6	Oct-22	3,0	6,3	Ago-23	2,00
Reino Unido*	2,2	11,1	Oct-22	3,6	7,1	May-23	2,00
España	1,7	10,7	Jul-22	2,8	5,2	Feb-23	2,00
Canadá*	2,0	8,1	Jun-22	2,4	5,5	Jul-22	1,00-3,00
Japón*	3,0	4,3	Ene-23	2,0	4,3	Ago-23	2,00
Colombia*	6,1	13,3	Mar-23	5,5	10,5	Mar-23	2,00-4,00
Chile*	4,7	14,1	Ago-22	3,6	10,9	Ago-22	2,00-4,00
México*	5,0	8,7	Set-22	4,0	8,5	Nov-22	2,00-4,00
Perú	1,8	8,8	Jun-22	2,6	5,9	Mar-23	1,00-3,00
Brasil*	4,2	12,1	Abr-22	3,8	9,7	Jun-22	1,5-4,5

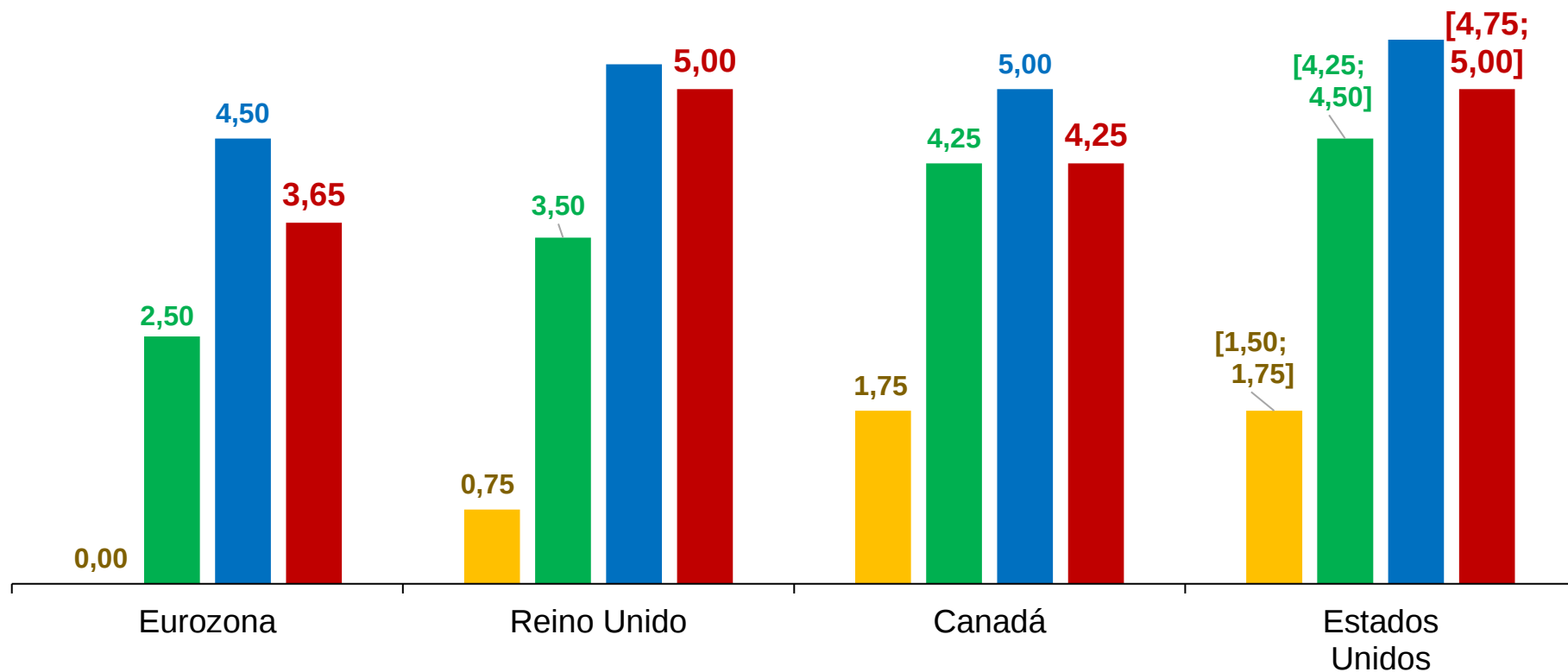
*A agosto de 2024. Alemania y España cuentan con dato preliminar de setiembre y la inflación subyacente corresponde a agosto. Perú con datos a setiembre.

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

Salvo Japón, las economías desarrolladas han empezado con un ciclo de reducción de sus tasas de interés de política monetaria ante el descenso de sus tasas de inflación.

TASAS DE INTERÉS DE POLÍTICA MONETARIA (En %)

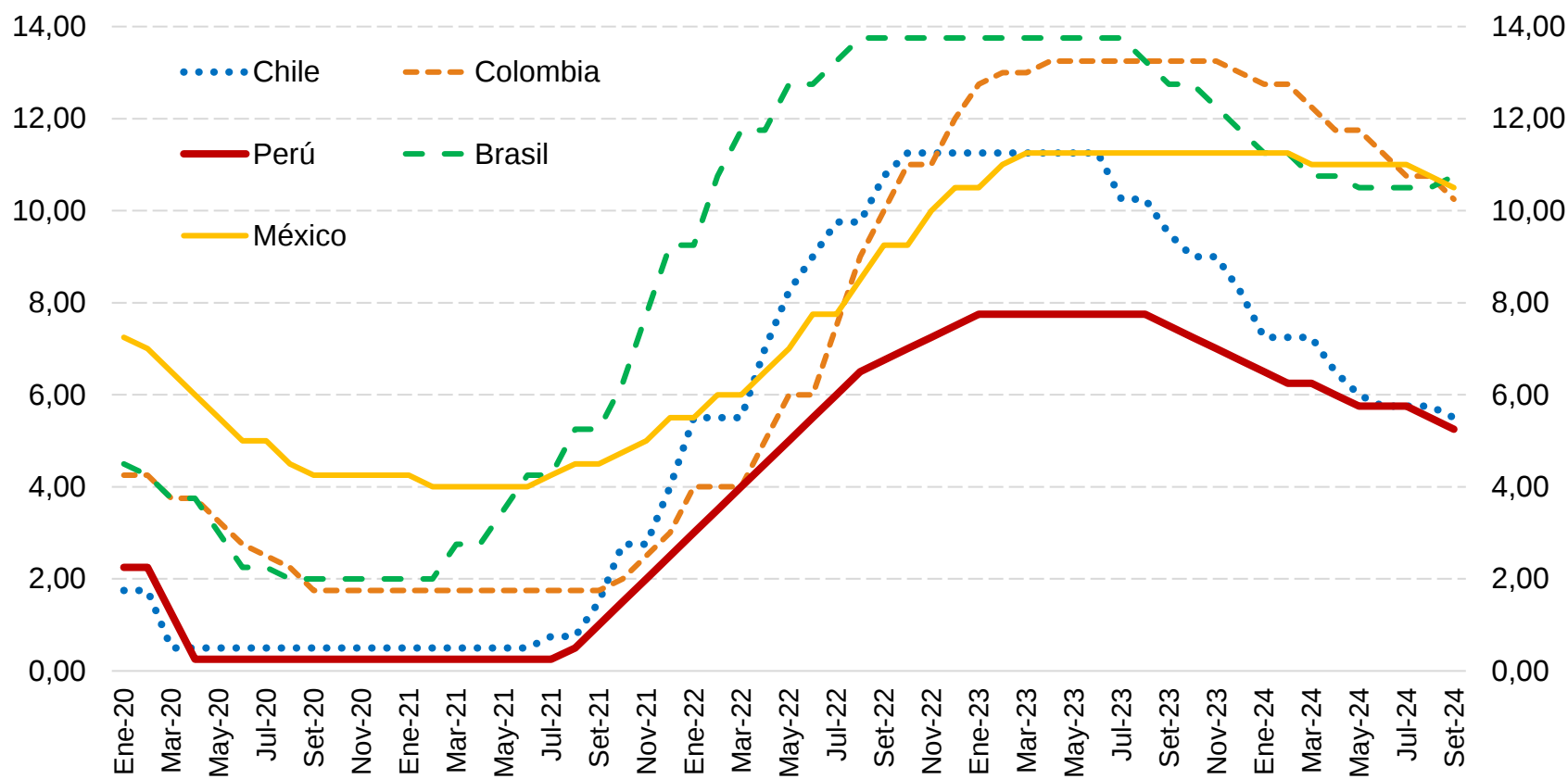
■ Dic.19 ■ Dic.22 ■ Dic.23 ■ Set.24*



*Al 18 de setiembre. Para la eurozona, se reporta la tasa de interés aplicable a las operaciones principales de financiamiento.
Fuente: Bancos centrales.

El Perú fue uno de los primeros países en elevar su tasa de interés durante el periodo de alza de precios a nivel global. No sólo hemos tenido la tasa más baja entre los principales países de la región sino también hemos sido el único país en que la tasa se mantuvo en un dígito.

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

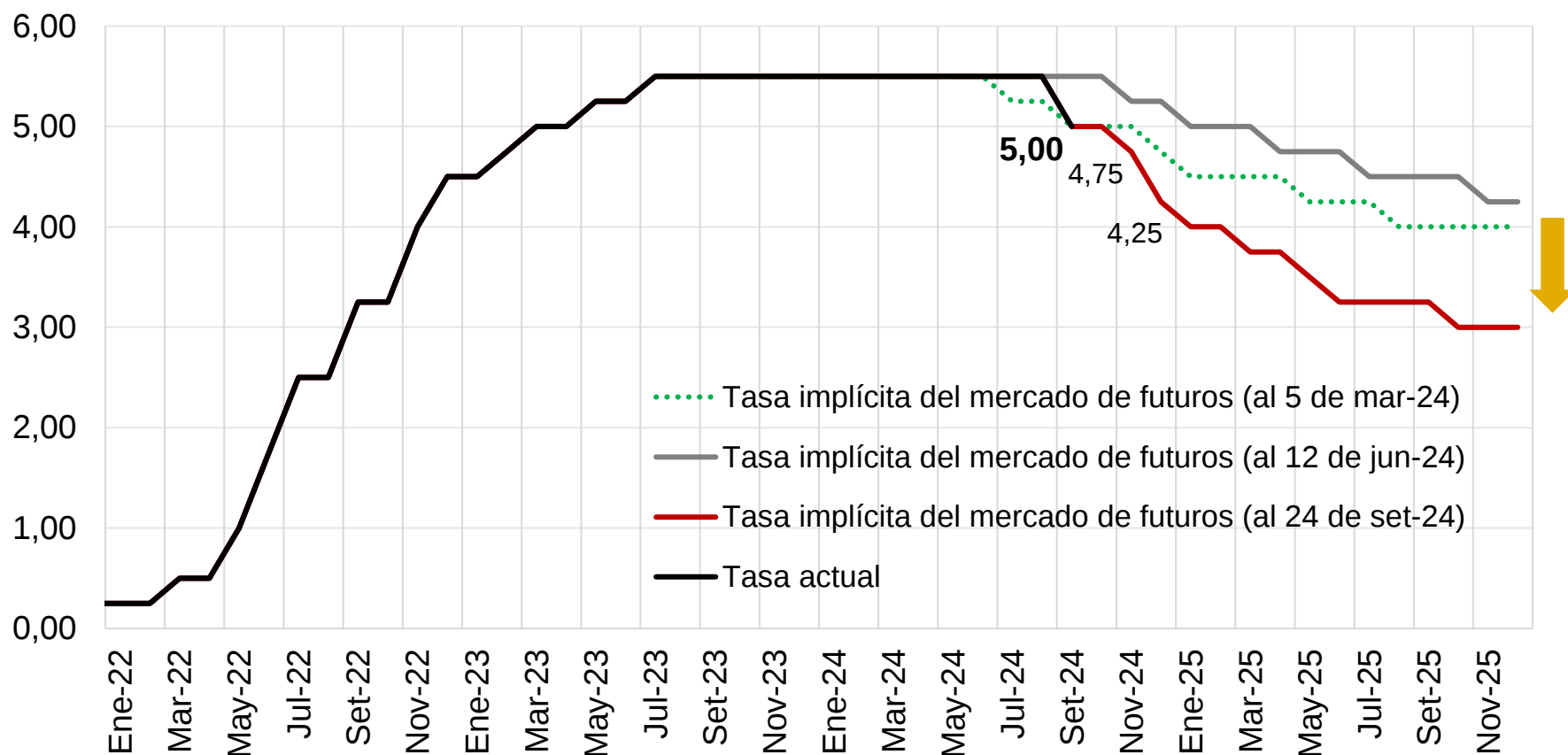


*Datos al 27 de setiembre.
Fuente: Bancos centrales.

En su reunión de setiembre, la Fed inició la flexibilización de su política monetaria con un recorte de 50 pbs, con lo cual la tasa de los fondos federales se ubica en un rango de 4,75 a 5,00 por ciento.

TASA DE INTERÉS DE LA RESERVA FEDERAL*

(En %, límite superior)



*Tasa implícita calculada en base a los contratos de futuros de la tasa Fed.

Fuente: Fed, Reuters y BCRP.

Las nuevas proyecciones macroeconómicas de la Fed sobre la economía de Estados Unidos indican una flexibilización monetaria más acentuada entre 2024 y 2026.

FED: PROYECCIONES MACROECONÓMICAS TRIMESTRALES*
(En %, límite superior)

	2024		2025		2026		2027	Largo plazo	
	Jun. 24	Set. 24	Jun. 24	Set. 24	Jun. 24	Set. 24	Set. 24	Jun. 24	Set. 24
Crecimiento**	2,1	2,0	2,0	2,0	2,0	2,0	2,0	1,8	1,8
Tasa de desempleo**	4,0	4,4	4,2	4,4	4,1	4,3	4,2	4,2	4,2
Inflación (PCE)**	2,6	2,3	2,3	2,1	2,0	2,0	2,0	2,0	2,0
Inflación subyacente (PCE subyacente)**	2,8	2,6	2,3	2,2	2,0	2,0	2,0	-	-

Nota: El PCE subyacente excluye alimentos y energía.

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

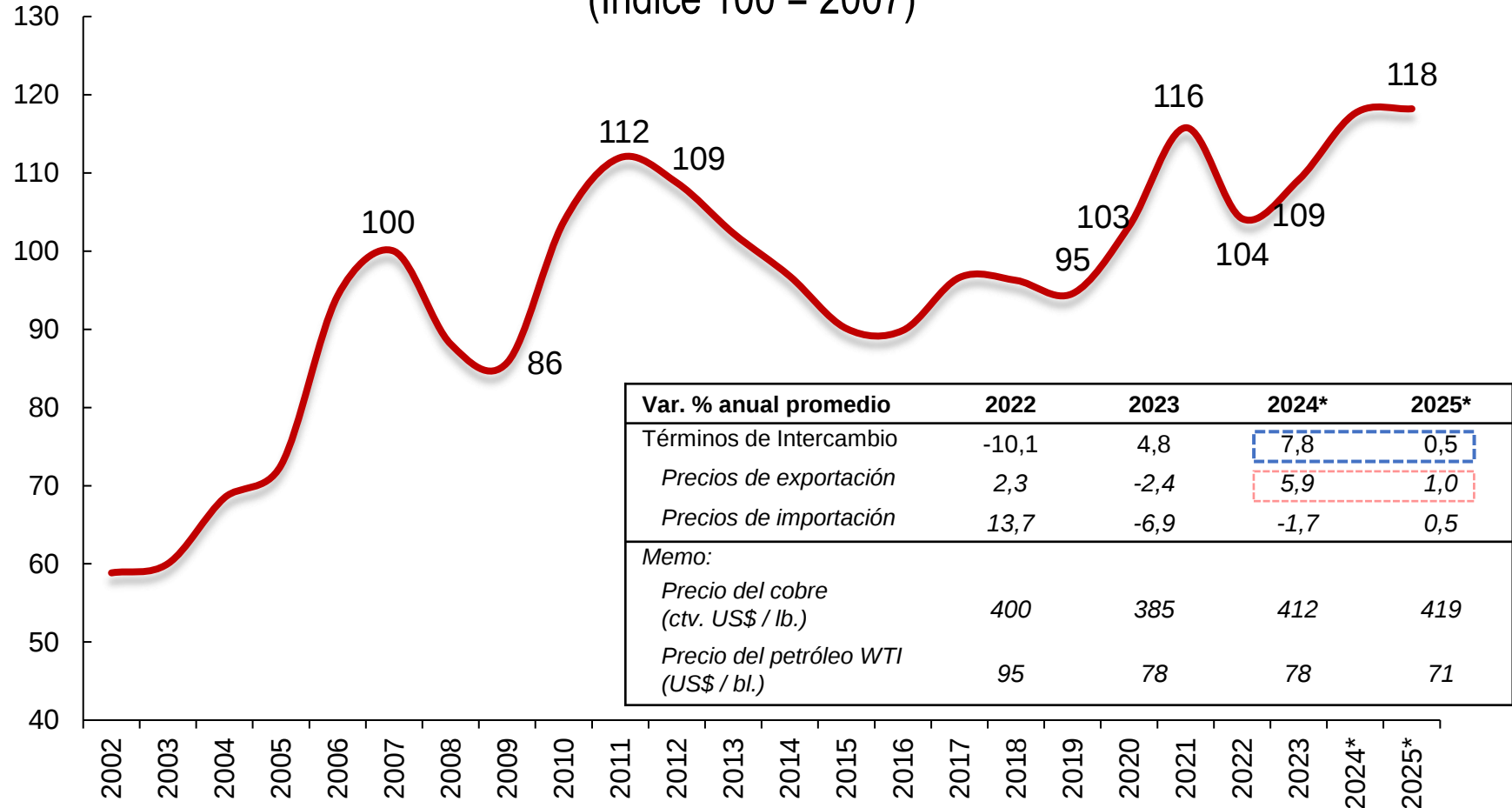
Finanzas públicas

Política monetaria

Proyección de inflación

Los términos de intercambio (indicador que refleja los precios a los cuales comercializamos nuestros productos) se mantienen en los niveles más altos de este siglo. En el segundo trimestre subieron un 12,5 por ciento interanual en el segundo trimestre debido en gran parte a un aumento de los precios de minerales.

TÉRMINOS DE INTERCAMBIO, 2002-2025
(Índice 100 = 2007)



*Proyección.
Fuente: BCRP.

Se proyecta que los términos de intercambio se aceleren en 2024, siguiendo la evolución de las cotizaciones de cobre, zinc y oro y la caída en los precios de insumos industriales y alimenticios. En 2025, estos reducirían su dinamismo, en línea con la proyección del precio de metales.

TÉRMINOS DE INTERCAMBIO

(Var % anual)

	2023	2024*		2025*
		Ene-Jul	Año	
<u>Términos de intercambio</u>				
<i>Var % anual (promedio)</i>	<u>4,8</u>	<u>9,5</u>	<u>7,8</u>	<u>0,5</u>
<u>Precios de Exportaciones</u>				
<i>Var % anual (promedio)</i>	<u>-2,4</u>	<u>6,7</u>	<u>5,9</u>	<u>1,0</u>
<i>Cobre (ctv USD por libra)</i>	385	414	412	419
<i>Zinc (ctv USD por libra)</i>	120	121	121	124
<i>Plomo (ctv USD por libra)</i>	97	96	94	95
<i>Oro (USD por onza)</i>	1 943	2233	2 327	2 533
<u>Precios de Importaciones</u>				
<i>Var % anual (promedio)</i>	<u>-6,9</u>	<u>-2,5</u>	<u>-1,7</u>	<u>0,5</u>
<i>Petróleo (USD por barril)</i>	78	80	78	71
<i>Trigo (USD por TM)</i>	303	259	223	211
<i>Maíz (USD por TM)</i>	226	160	162	170
<i>Aceite de Soya (USD por TM)</i>	1 336	1 007	972	903

*Proyección.

Considerando los precios externos y la demanda global se proyecta nuevos superávits históricos de la balanza comercial en 2024 y 2025

BALANZA COMERCIAL (Millones de USD)

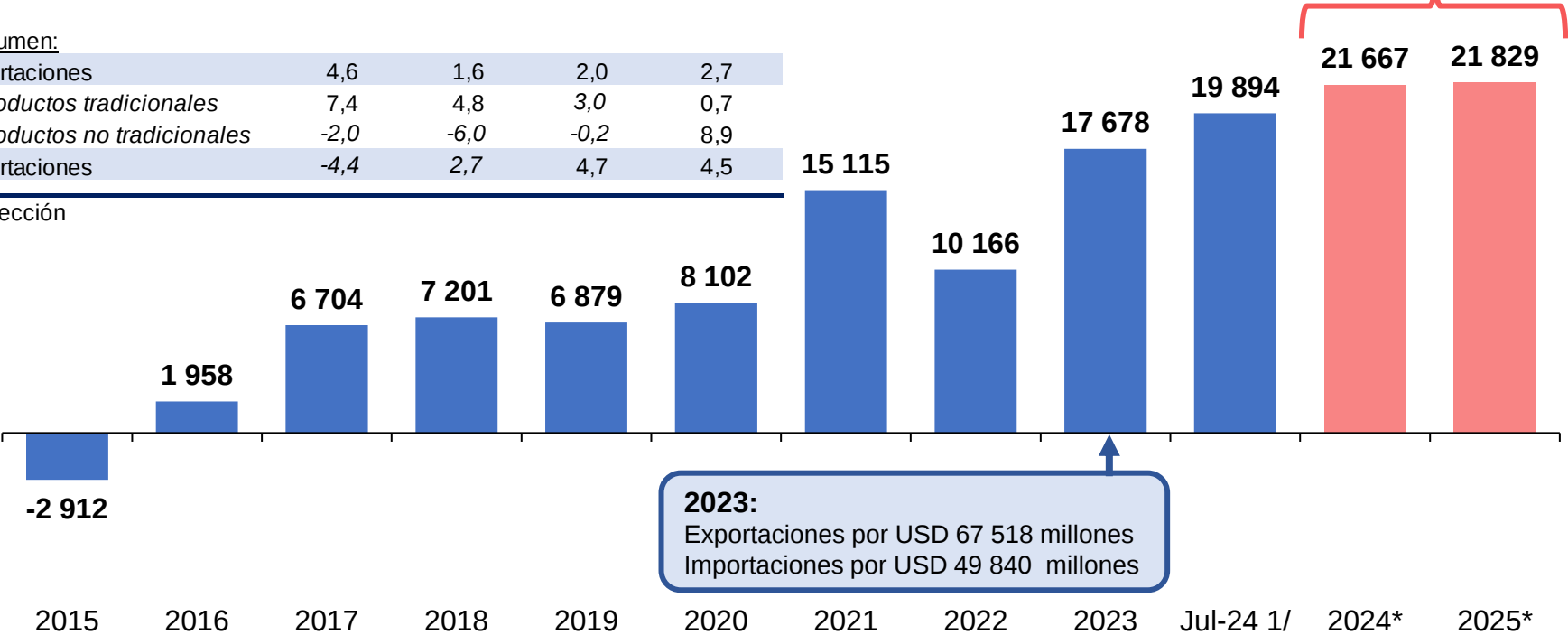
Variaciones % anuales	2023	Jul-24 1/	2024*	2025*
1. Valor:				
Exportaciones	2,0	6,3	8,0	3,8
<i>Productos tradicionales</i>	2,3	7,4	8,9	3,6
<i>Productos no tradicionales</i>	1,6	3,2	6,0	4,3
Importaciones	-11,0	-1,8	2,9	5,0

2. Volumen:				
Exportaciones	4,6	1,6	2,0	2,7
<i>Productos tradicionales</i>	7,4	4,8	3,0	0,7
<i>Productos no tradicionales</i>	-2,0	-6,0	-0,2	8,9
Importaciones	-4,4	2,7	4,7	4,5

* Proyección

2024:
Exportaciones por USD 72 946 millones
Importaciones por USD 51 279 millones

2025:
Exportaciones por USD 75 682 millones
Importaciones por USD 53 853 millones



2023:
Exportaciones por USD 67 518 millones
Importaciones por USD 49 840 millones

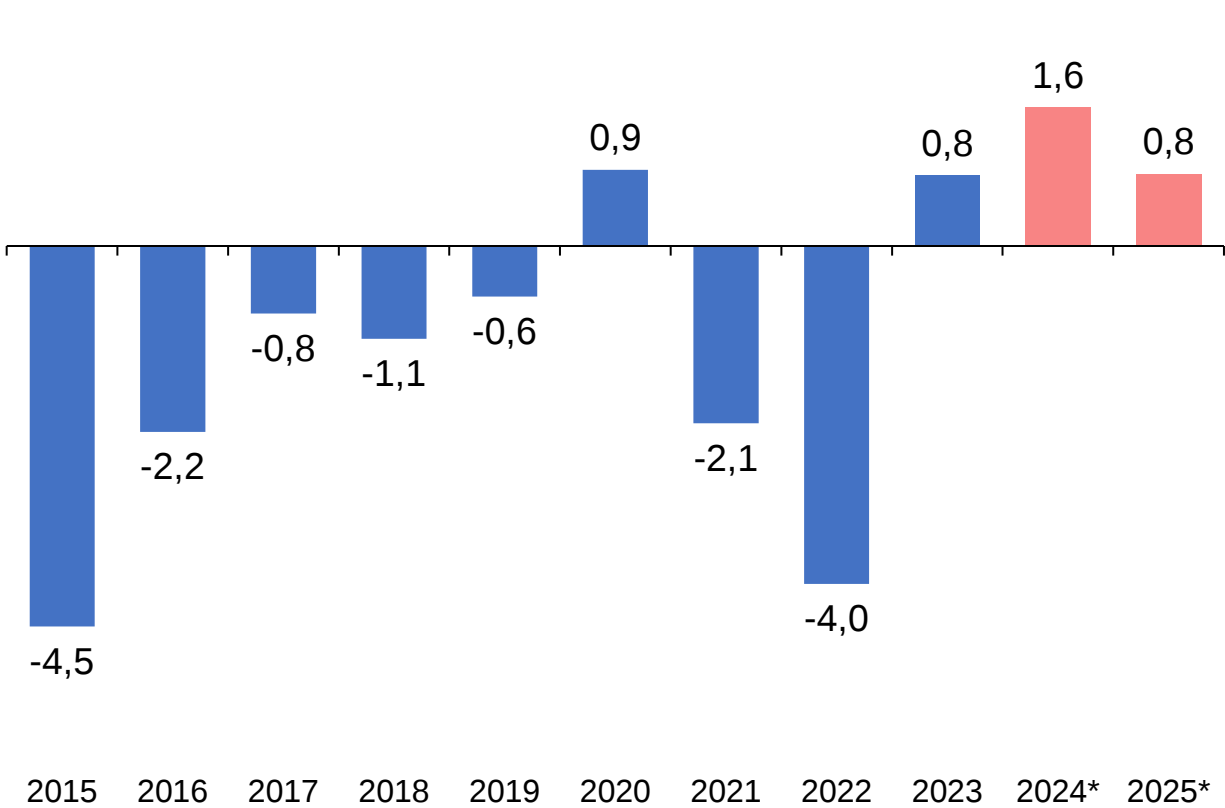
1/ Acumulado últimos 12 meses a julio de 2024.

*Proyección.

Fuente: BCRP.

El superávit en cuenta corriente se incrementará en 2024, debido al mayor superávit comercial.

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



Cuenta corriente (% del PBI)	2023	2024*	2025*
Brasil	-1,0	-2,4	-1,5
México	-0,3	-0,9	-0,9
Perú	0,8	1,6	0,8
Colombia	-2,5	-2,8	-3,4
Chile	-3,6	-2,1	-2,4

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

*Proyección.
Fuente: BCRP.

Contenido

Sector externo

Balanza de pagos

Actividad económica nacional

Finanzas públicas

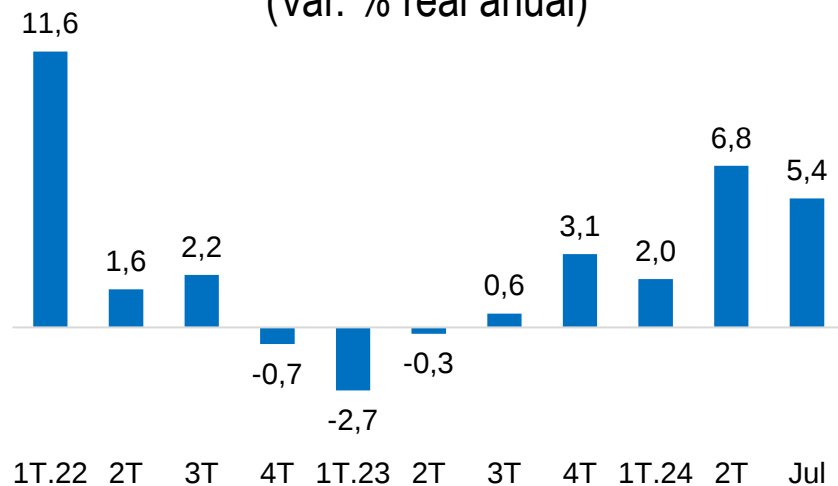
Política monetaria

Proyección de inflación

Los indicadores de la actividad económica muestran una clara recuperación.

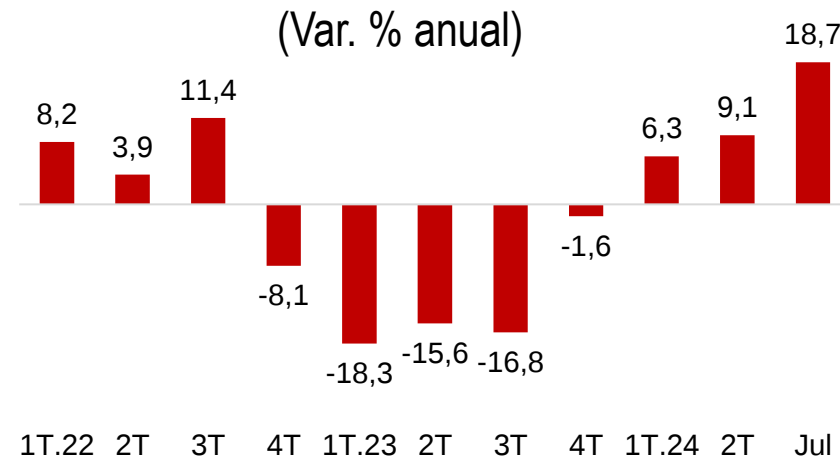
MASA SALARIAL

(Var. % real anual)



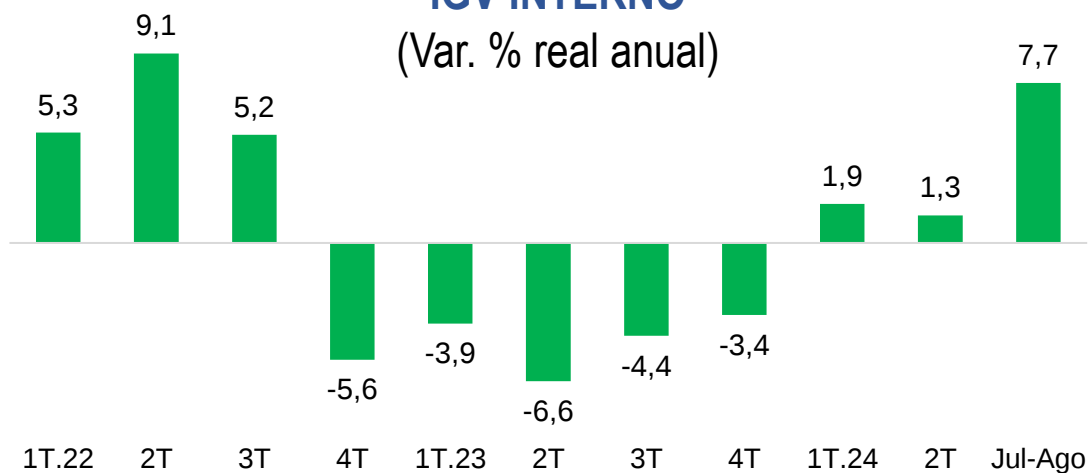
VOLUMEN DE IMPORTACIONES DE INSUMOS INDUSTRIALES

(Var. % anual)



IGV INTERNO

(Var. % real anual)



La recuperación del PBI en 2024 estará sustentada en el impacto favorable de la normalización de condiciones climáticas principalmente por los sectores agropecuario, pesca y la manufactura asociada y el avance del gasto privado en lo que resta del año, que impulsará la actividad de sectores no primarios.

PBI POR SECTORES ECONÓMICOS

(Var. % real)

	Promedio 2006-2013	Promedio 2014-2022	2023	2024		2025*
				Ene.-Jul.	Año*	
PBI primario	3,3	2,0	2,8	4,0	2,9	3,0
Agropecuaria	5,1	3,6	-2,5	3,3	3,5	3,5
Pesca	2,1	-0,3	-21,2	42,0	22,4	4,9
Minería metálica	1,4	3,2	9,2	2,2	1,2	1,9
Hidrocarburos	7,2	-2,6	0,7	1,7	3,7	7,1
Manufactura	3,5	-0,6	-2,3	8,8	5,2	3,4
PBI no primario	7,7	2,6	-1,4	2,4	3,2	3,0
Manufactura	6,6	0,5	-8,0	0,8	2,3	3,0
Electricidad y agua	6,3	3,7	3,7	2,6	3,1	3,0
Construcción	12,6	2,3	-7,8	4,4	3,2	3,4
Comercio	8,3	2,1	2,4	2,6	3,2	2,7
Servicios	7,3	3,1	-0,4	2,5	3,3	3,0
Producto Bruto Interno	6,6	2,4	-0,6	2,8	3,1	3,0

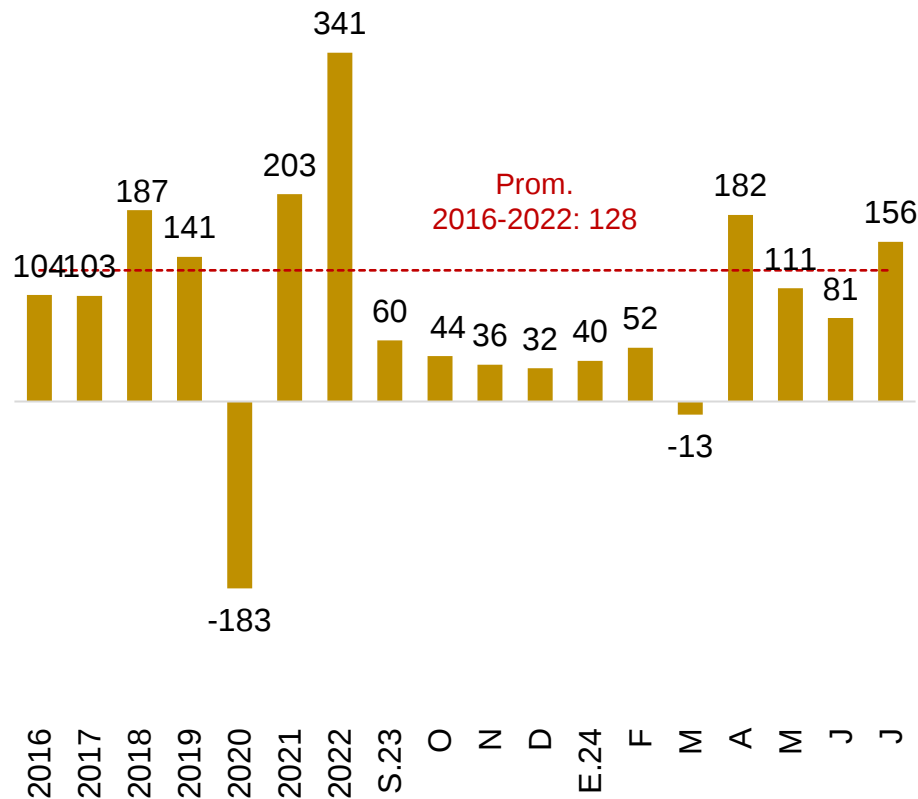
*Proyección.

Fuente: BCRP.

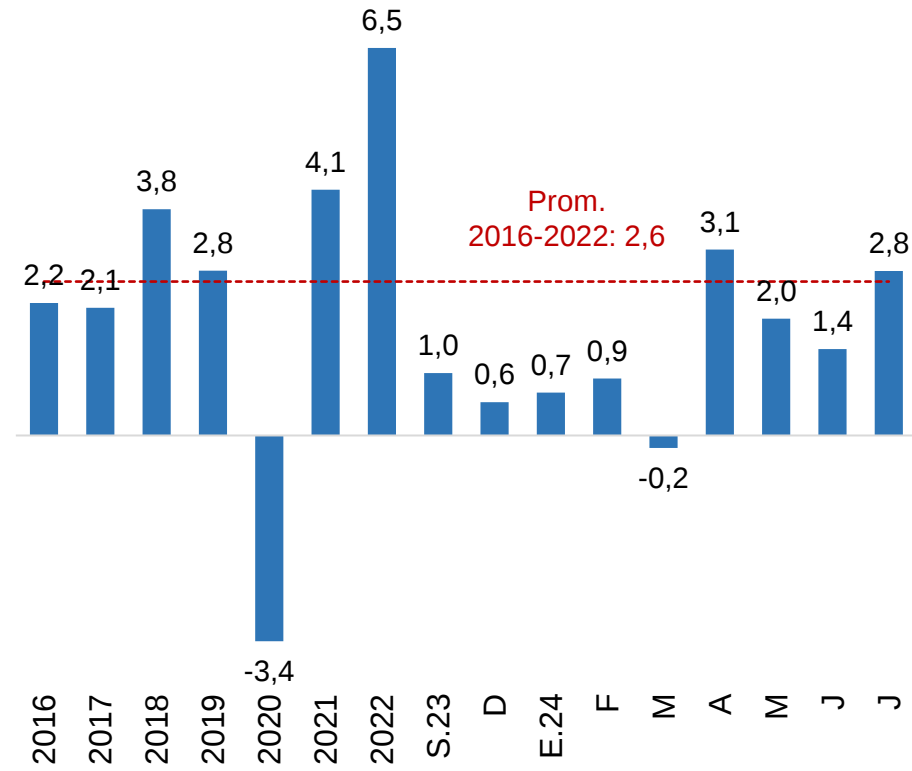
Los puestos de trabajo formales se vienen recuperando debido al mayor empleo en los sectores construcción, comercio, servicios y minería.

PUESTOS DE TRABAJO FORMALES DEL SECTOR PRIVADO Y PÚBLICO

(Var. interanual en miles)



(Var. porcentual interanual)



Las expectativas de los empresarios sobre la economía y sobre su sector se encuentran en el tramo optimista.

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

(Índice de difusión)

--- 3 meses — 12 meses

Tramo optimista

Tramo pesimista

Ago-24: 59

Ago-24: 52

E.20 M M J S N E.21 M M J S N E.22 M M J S N E.23 M M J S N E.24 M M J

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

(Índice de difusión)

--- 3 meses — 12 meses

Tramo optimista

Tramo pesimista

Ago-24: 61

Ago-24: 52

E.20 M M J S N E.21 M M J S N E.22 M M J S N E.23 M M J S N E.24 M M J

La proyección para 2024 considera una mayor expansión de la inversión pública, debido a la ejecución en lo que va del año. La mayor inversión privada proyectada para 2025 es consistente con los proyectos de inversión que se tienen en cartera.

PBI POR TIPO DE GASTO

(Var. % real)

	Promedio 2006-2013	Promedio 2014-2022	2023	2024		2025*
				Ene.-Jun.	Año*	
Demanda interna	8,9	2,2	-2,1	3,7	3,6	3,2
Consumo privado	7,0	2,9	0,1	1,8	2,8	2,8
Consumo público	7,3	4,4	4,6	4,6	2,0	2,0
Inversión privada	14,2	1,1	-7,3	0,0	2,3	4,1
Inversión pública	15,4	0,4	2,8	25,5	13,7	4,5
Exportaciones	3,0	1,9	4,9	0,0	2,9	3,3
Importaciones	11,1	1,1	-1,4	4,6	4,7	4,1
<u>Producto Bruto Interno</u>	6,6	2,4	-0,6	2,5	3,1	3,0

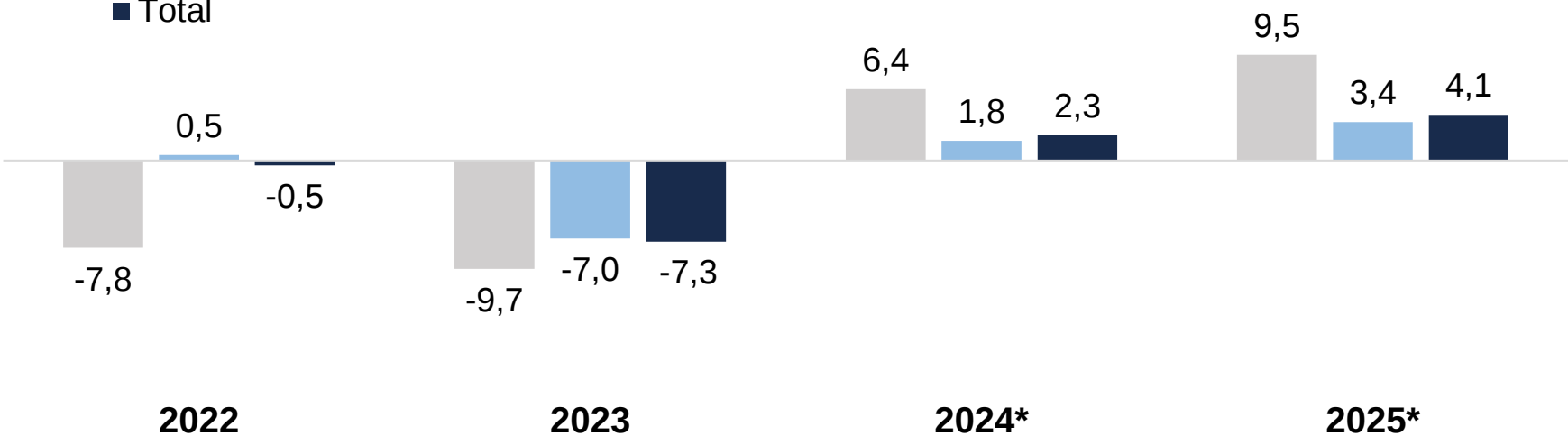
*Proyección.

Fuente: BCRP.

El mayor impulso a la inversión en 2024 provendría de la inversión no residencial. Ello considera que la autoconstrucción aún no se recupera en lo que va del año respecto a los altos niveles alcanzados hasta 2021.

INVERSIÓN PRIVADA
(Var. % real)

- Minera
- No minera
- Total



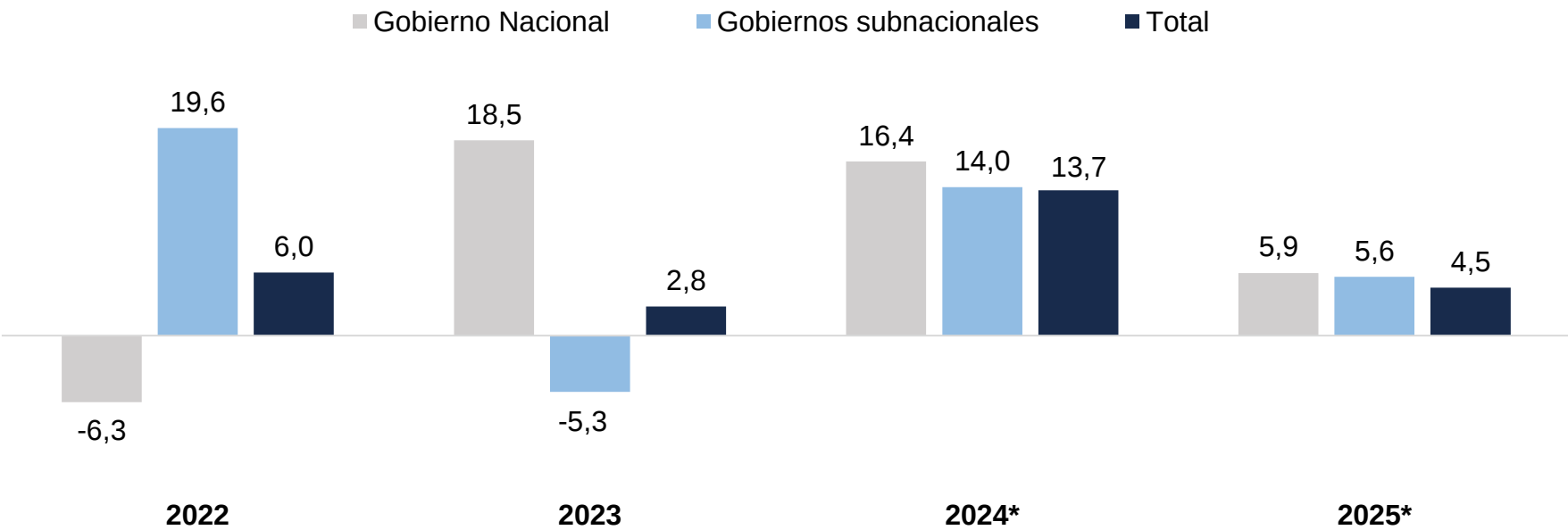
Inversión privada: En millones de USD	2019	2022	2023	2024*	2025*
Total	41 774	49 454	47 909	49 683	52 370
Minera	5 909	5 235	4 931	5 318	5 900
No minera	35 865	44 219	42 978	44 366	46 470

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

*Proyección
Fuente: MINEM y BCRP.

Se viene observando una fuerte recuperación de la inversión de gobiernos subnacionales respecto al 2023, lo cual implicará mayores tasas de crecimiento de la inversión pública total para 2024 y 2025.

INVERSIÓN PÚBLICA
(Var. % real)



Inversión pública: Variaciones porcentuales reales	2024		
	I Trim.	II Trim.	I Sem.
Total	39,9	16,1	25,5
Gobierno Nacional	37,2	18,9	27,0
Gobiernos subnacionales	57,7	18,5	31,8

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

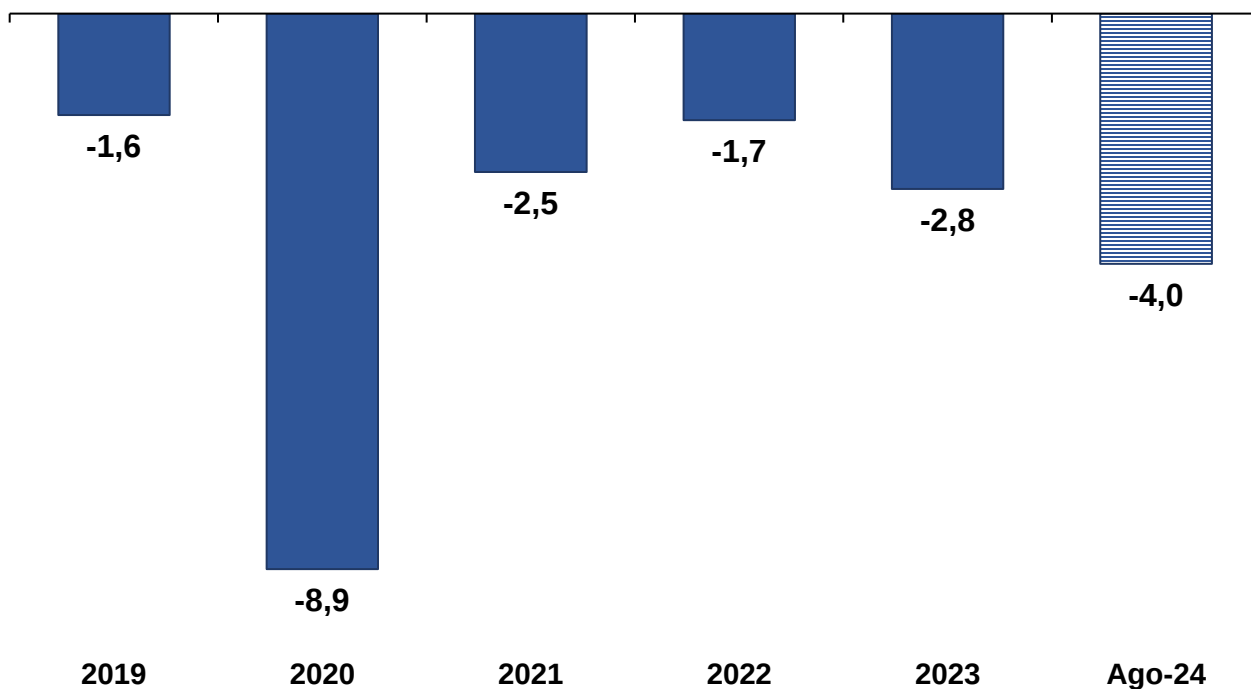
Finanzas públicas

Política monetaria

Proyección de inflación

El déficit fiscal se ubicó en 4,0 por ciento del PBI en agosto de 2024.

RESULTADO ECONÓMICO DEL SECTOR PÚBLICO NO FINANCIERO: 2019 - 2024 (Porcentaje del PBI)



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

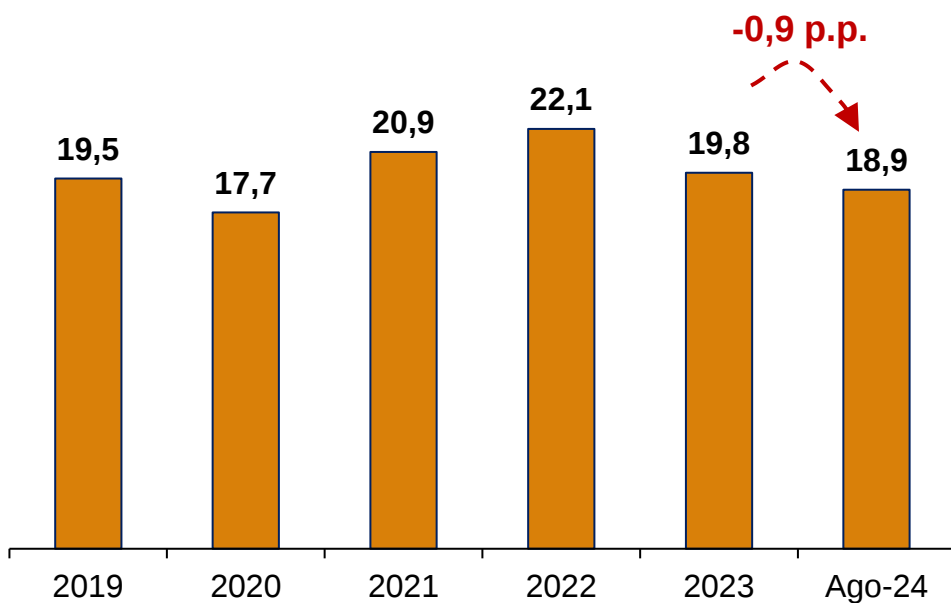
* Preliminar para Uruguay y México.
Fuente: FMI - WEO (abril 2024) y BCRP (Perú).

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

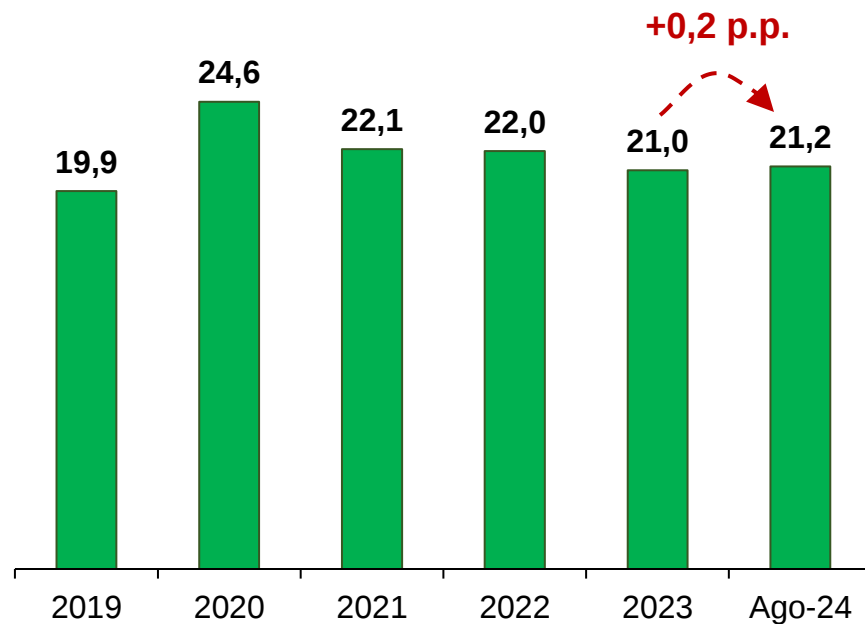
El incremento del déficit fiscal a agosto se explica principalmente por la caída de los ingresos.

GOBIERNO GENERAL, 2019 - 2024
(Porcentaje del PBI)

INGRESOS CORRIENTES



GASTOS NO FINANCIEROS

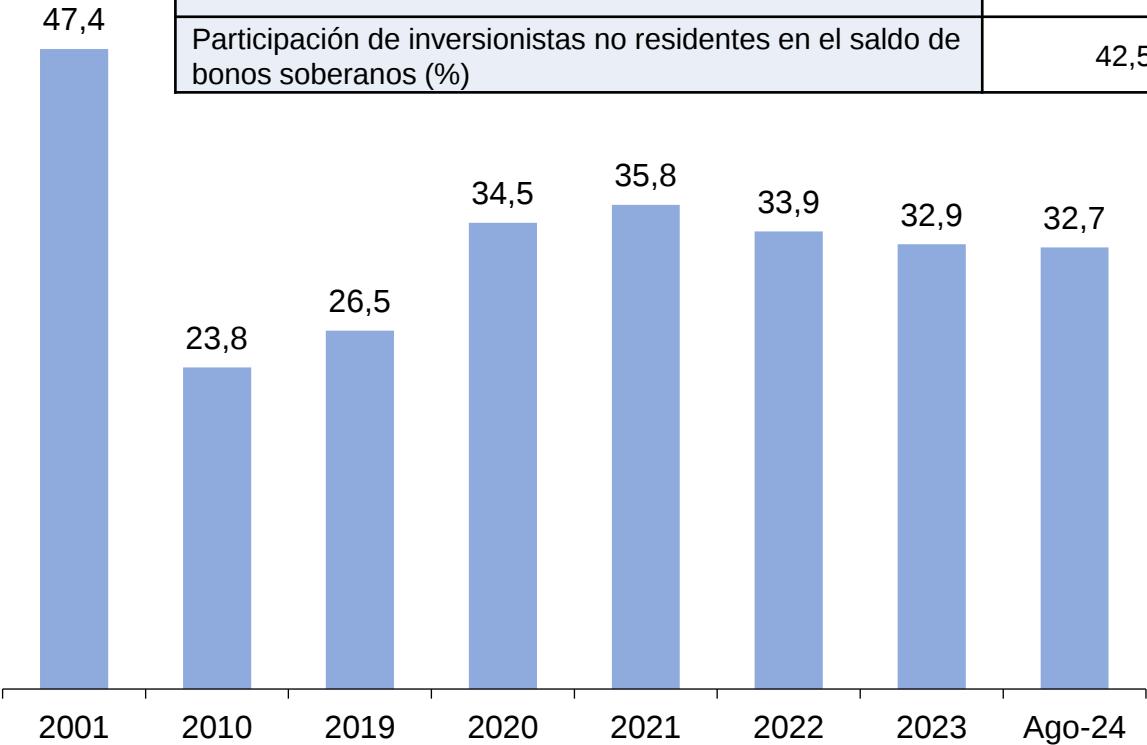


Nota: El dato a agosto de 2024 es preliminar y corresponde al acumulado de los últimos 12 meses.
Fuente: BCRP.

La deuda pública paso de 47,4 a 32,7 por ciento del PBI entre 2001 y agosto de 2024, ubicándose como la más baja de la región.

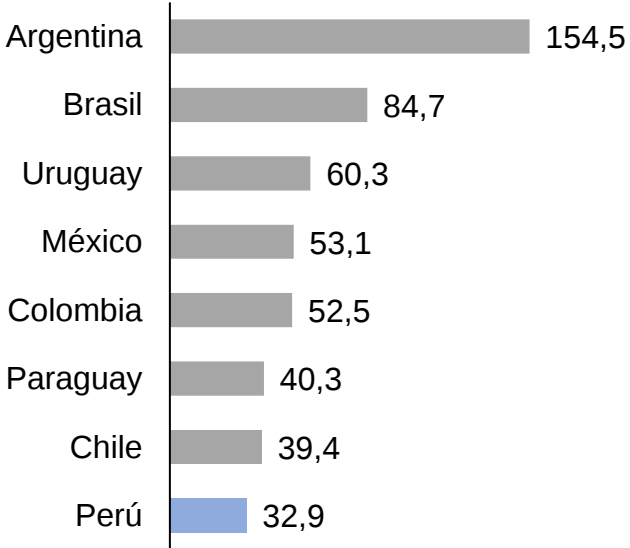
DEUDA BRUTA DEL SECTOR PÚBLICO NO FINANCIERO
(Porcentaje del PBI)

	Dic. 2010	Jun. 2024
Vida promedio de la deuda pública (años)	13,4	13,0
Porcentaje de la deuda pública en moneda nacional (%)	46,0	52,6
Participación de inversionistas no residentes en el saldo de bonos soberanos (%)	42,5	34,1



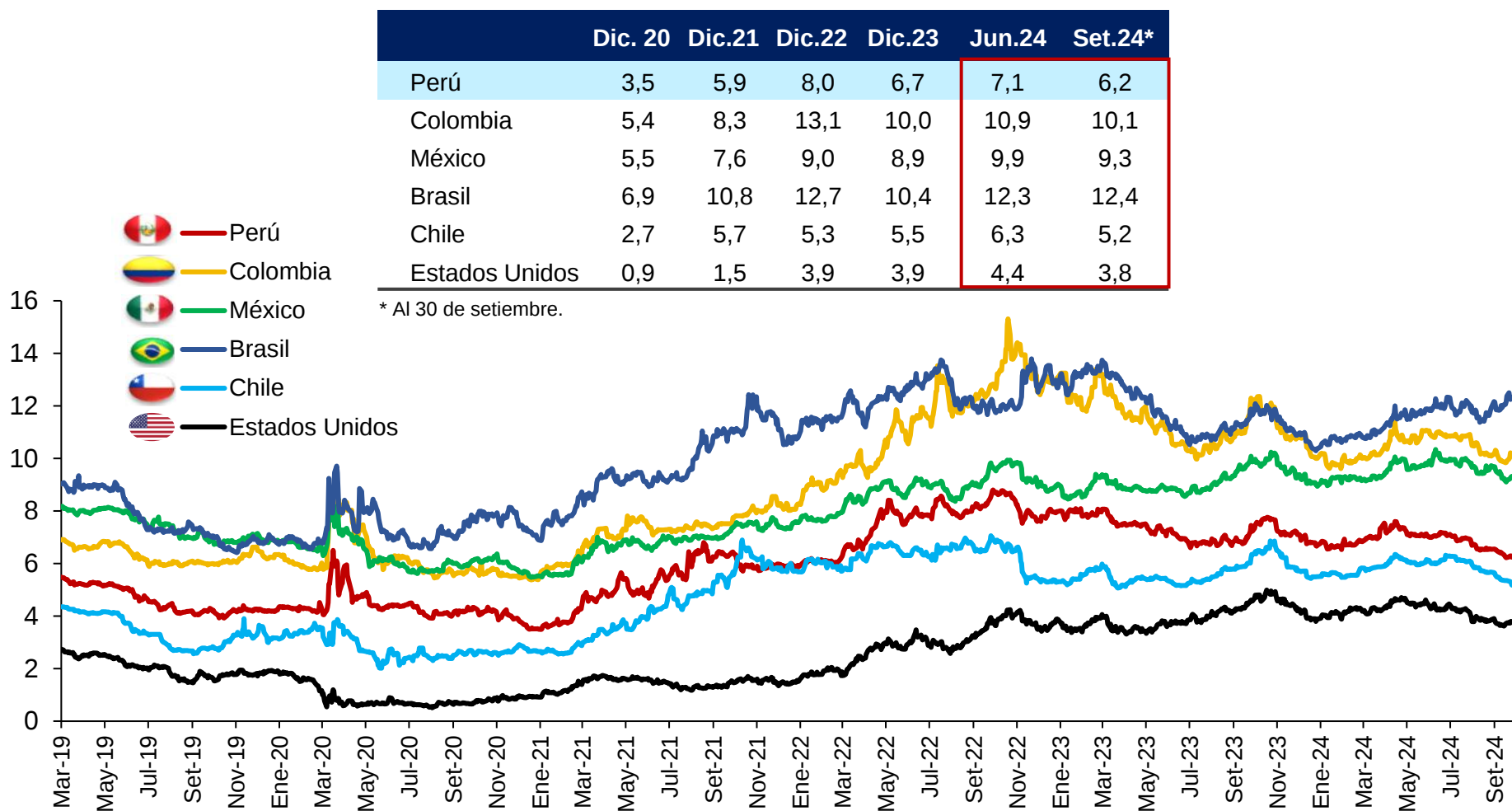
Nota: El dato a agosto de 2024 es preliminar.
Fuente: MEF, BCRP y FMI – WEO (abril 2024).

Deuda pública bruta en la región, 2023
(Porcentaje del PBI)



Las tasas de rendimiento de la región se redujeron en lo que va del tercer trimestre (con excepción de Brasil), siguiendo la evolución de las tasas de interés internacionales. La tasa de interés del bono peruano continúa siendo la segunda más baja de la región.

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

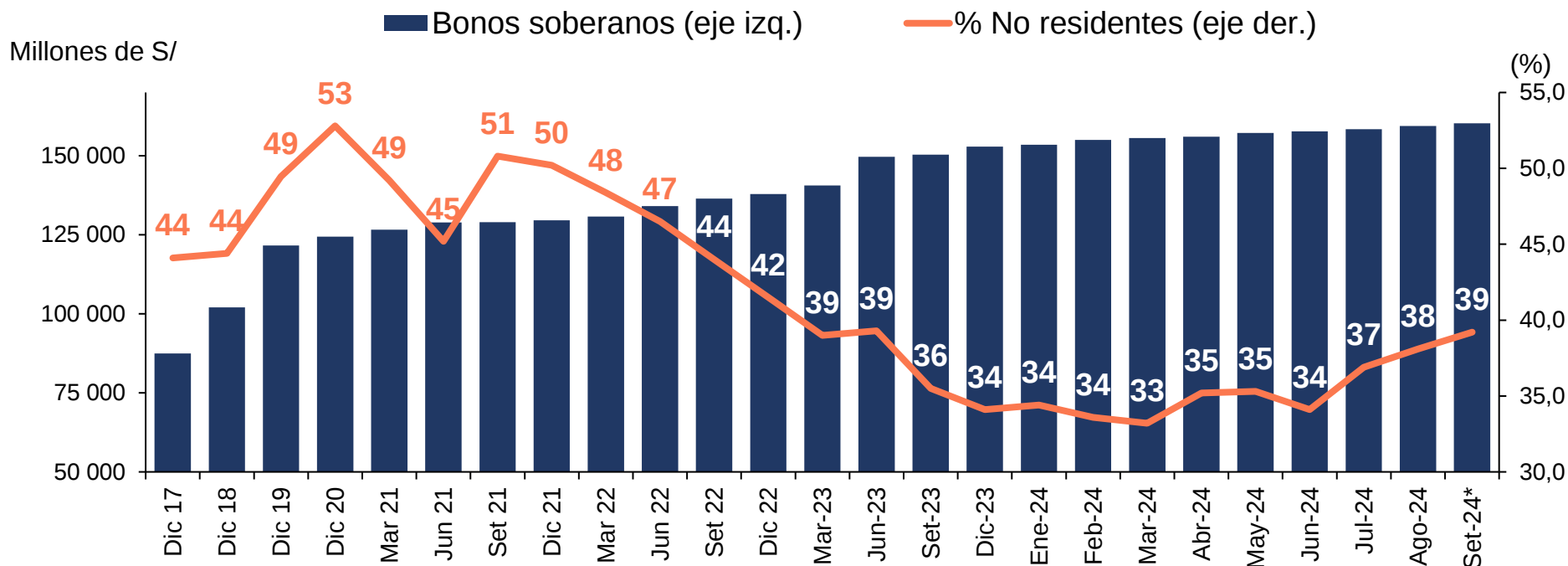


La tenencia de bonos por parte de no residentes aumentó de 34 a 39 por ciento entre junio y setiembre.

SALDO DE BONOS SOBERANOS Y PARTICIPACIÓN DE INVERSIONISTAS NO RESIDENTES

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

Bonos soberanos (En millones de S/)	Setiembre 2024*
No residentes	61 275



* Información preliminar al 27 de setiembre.

Nota: Para el cálculo de la participación de No Residentes en las tenencias de bonos soberanos, hasta febrero de 2021 se excluye los bonos indexados a la inflación, *Global Depositary Notes* (GDN) y transacciones en Euroclear de no residentes. A partir de marzo de 2021, se incluye los bonos soberanos nominales y VAC y se excluye los GDN.

Fuente: BCRP, CAVALI, MEF, SBS.

Contenido

Sector externo

Balanza de pagos

Actividad económica nacional

Finanzas públicas

Política monetaria

Proyección de inflación

Marco Institucional del BCRP: Garantiza la autonomía y la estabilidad de precios.

Objetivo y Autonomía

- El artículo 84 de la Constitución (1993) establece que el objetivo único del Banco Central es preservar la estabilidad monetaria
- La Ley Orgánica del Banco Central (1992) establece mecanismos que garantizan autonomía en el ejercicio de sus funciones.

Prohibiciones contenidas en la Ley Orgánica

- Financiar al Tesoro Público
- Dar créditos sectoriales
- Extender avales, cartas fianza u otras garantías
- Imponer coeficientes sectoriales de cartera
- Establecer tipos de cambio múltiples

Funciones del BCRP

- Regular la moneda y el crédito del sistema financiero.
- Administrar las reservas internacionales.
- Emitir billetes y monedas.
- Informar periódicamente sobre las finanzas nacionales.

Esquema de Comunicación

- Nota Informativa: Medios de prensa y portal institucional

Se comunica:

- Decisión de política monetaria
- Nivel de tasa de interés de referencia en el mercado interbancario y su fundamento
- Calendario de política monetaria.



NOTA INFORMATIVA

PROGRAMA MONETARIO DE SETIEMBRE 2012

BCRP MANTIENE LA TASA DE INTERÉS DE REFERENCIA EN 4,25%

1. El Directorio del Banco Central de Reserva del Perú aprobó mantener la tasa de interés de referencia de la política monetaria en 4,25 por ciento.

Esta decisión obedece a que el desvío de la inflación ha reflejado factores temporales del lado de la oferta, en un entorno interno caracterizado por un crecimiento económico cercano a su potencial y en uno externo con incertidumbre en los mercados financieros internacionales, menores términos de intercambio y perspectivas de un menor crecimiento de las economías desarrolladas y emergentes.

El Directorio se encuentra atento a la proyección de la inflación y sus determinantes para considerar ajustes futuros en los instrumentos de política monetaria.

2. La inflación en agosto fue 0,51 por ciento, mayor a la de julio principalmente por los incrementos en los precios de los alimentos perecibles, afectados por condiciones climáticas domésticas adversas. Con este resultado, la inflación de los últimos 12 meses fue de 3,5 por ciento. La tasa de inflación subyacente fue 0,27 por ciento, con lo que acumula una tasa de 3,6 por ciento en los últimos 12 meses, similar a la del mes anterior. La inflación sin alimentos y energía fue 0,15 por ciento, con una variación anual de 2,4 por ciento.

3. Las condiciones climáticas desfavorables en los principales países productores de granos han elevado temporalmente las cotizaciones internacionales de estos commodities. A estos factores se han sumado condiciones de oferta local desfavorables en productos perecibles como el limón y la cebolla. A pesar de estos factores, se estima una convergencia gradual de la inflación al rango meta en lo que resta del año.

4. Algunos indicadores actuales y adelantados de actividad muestran que el crecimiento de la economía se ha estabilizado alrededor de su nivel sostenible de largo plazo, aunque los indicadores vinculados al mercado externo muestran un desempeño débil. Por otro lado los indicadores de la economía mundial muestran que se ha acentuado la incertidumbre sobre el ritmo de crecimiento de la actividad económica global.

5. En la misma sesión el Directorio también acordó mantener las tasas de interés de las operaciones activas y pasivas en moneda nacional del BCRP con el sistema financiero efectuadas fuera de subasta.

a. Depósitos overnight: 3,45 por ciento anual.

b. Compra directa temporal de títulos valores y créditos de regulación monetaria: 5,05 por ciento anual.

c. Compra temporal de dólares (swap): una comisión equivalente a un costo efectivo anual mínimo de 5,05 por ciento.

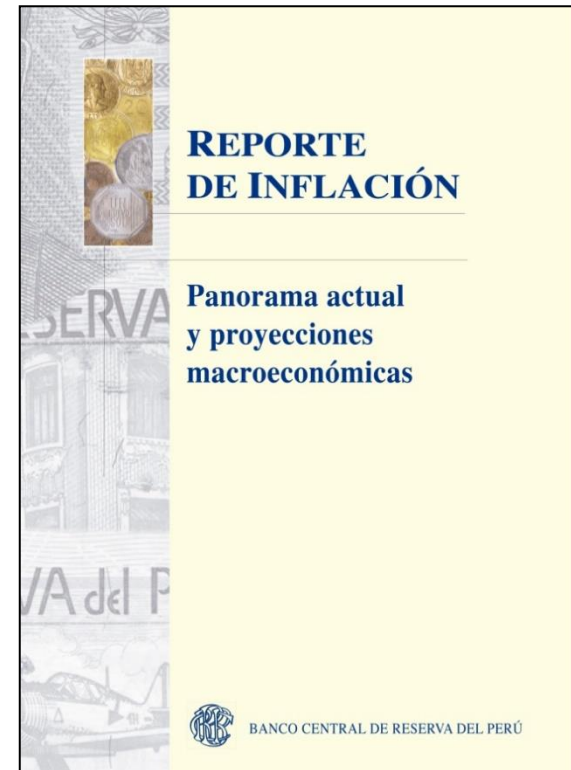
6. La siguiente sesión del Programa Monetario será el 11 de octubre de 2012.

Lima, 6 de septiembre de 2012

Comunicación con el Público

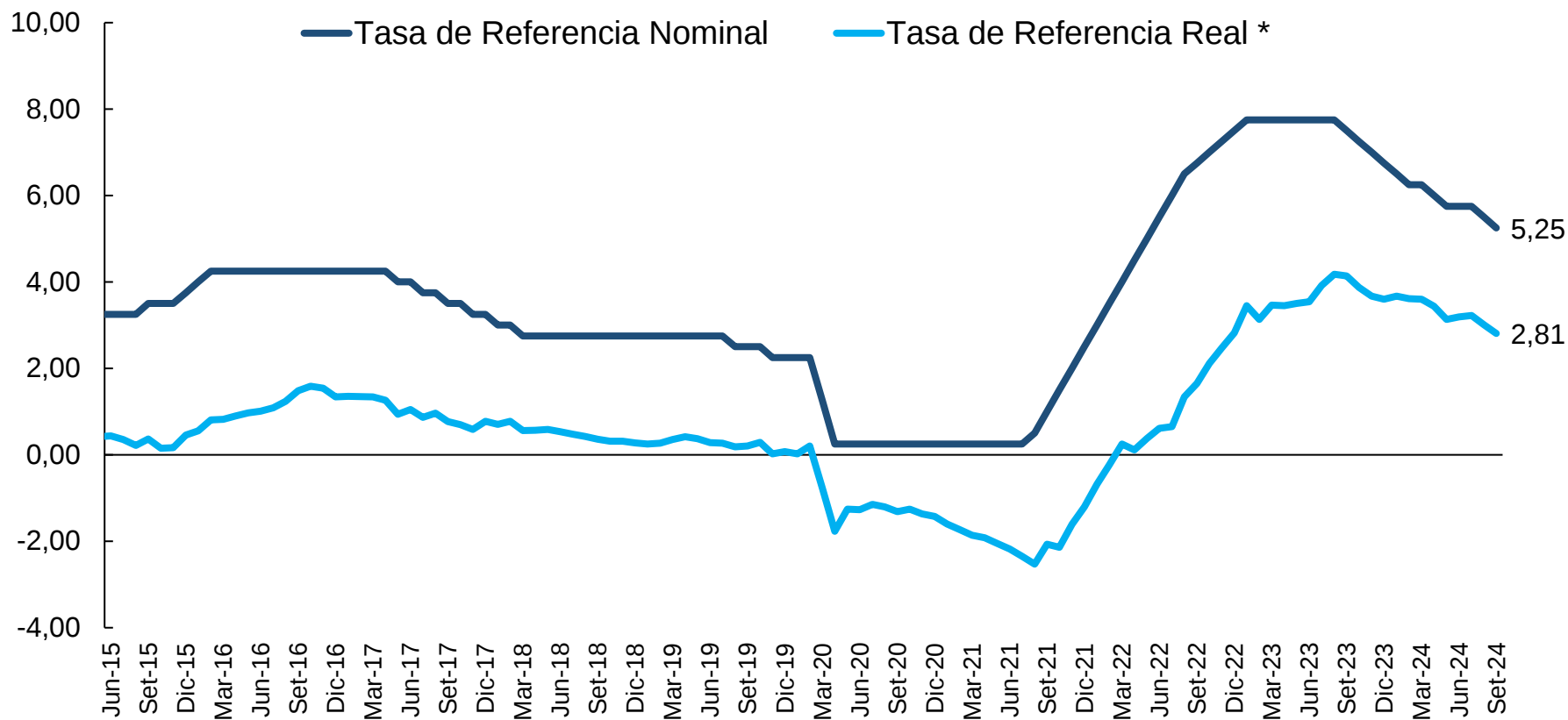
- Reporte de inflación:
 - Evolución de la inflación
 - Ejecución de la política monetaria
 - Entorno macroeconómico
 - Proyecciones de inflación
 - Análisis de riesgos

- Publicación de estadísticas:
 - Nota Semanal y Memoria Anual



La tasa de interés de referencia se mantuvo inalterada en 5,75 por ciento en junio y julio, y se recortó en 25 pbs. en agosto y en setiembre, hasta ubicarse en 5,25 por ciento.

TASA DE INTERÉS DE REFERENCIA (En porcentaje)



* Con expectativas de inflación.

Fuente: BCRP.

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	10,25	4,14	6,11
México	10,50	4,08	6,42
Brasil	10,75	4,03	6,72
Chile	5,50	3,80	1,70
Perú	5,25	2,44	2,81

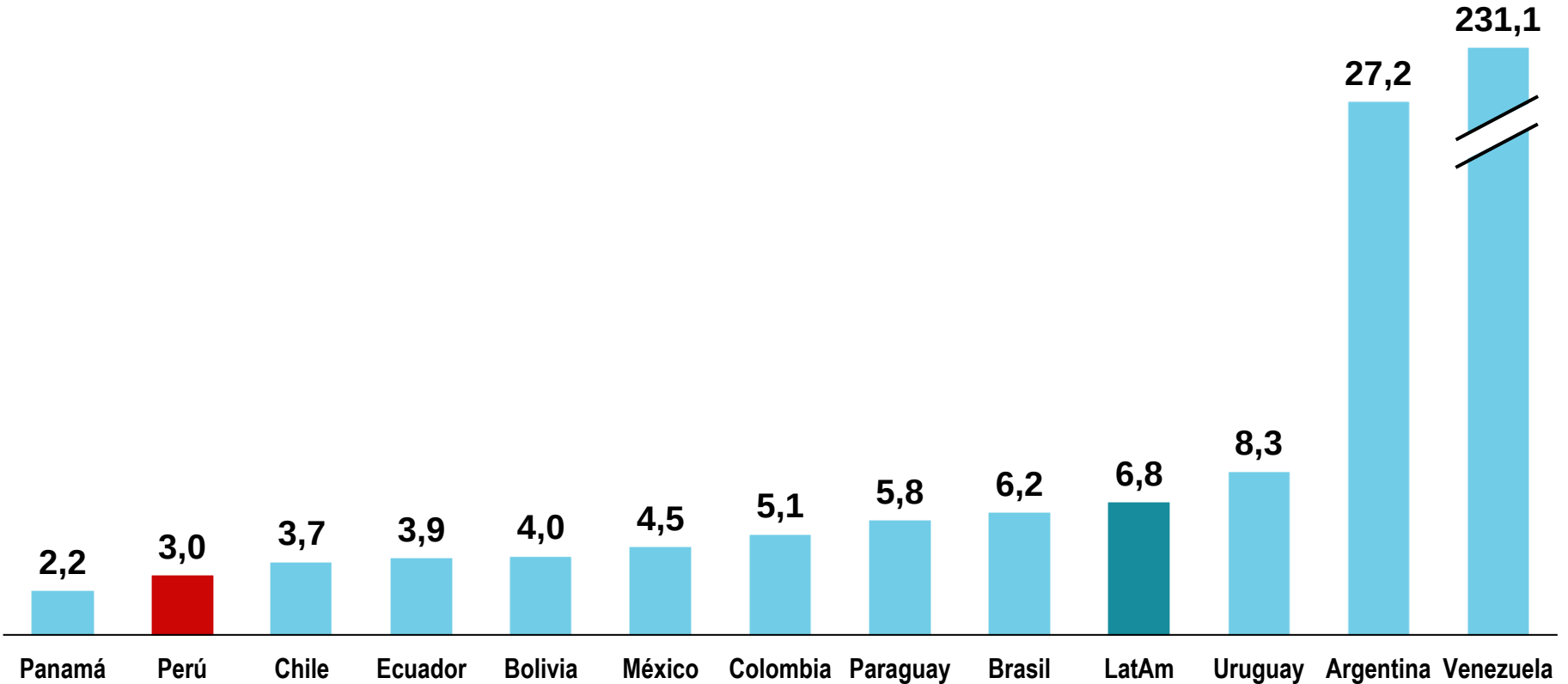
* Tasas de política monetaria y expectativas actualizadas al 30 de setiembre de 2024.

** 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.

Perú tiene la segunda tasa de inflación promedio anual más baja de la región en lo que va del siglo XXI.

INFLACIÓN PROMEDIO ANUAL, 2001-2023
(%, IPC fin de periodo)



Nota: Calculado con IPC fin de periodo.
Fuente: FMI - WEO, abril de 2024.

Perú registra el periodo más largo de inflación continua de un dígito entre los países de América del Sur y México.

**PERIODOS MÁS LARGOS DE INFLACIÓN CONTINUA DE UN DÍGITO EN
AMÉRICA DEL SUR Y MÉXICO A PARTIR DE 1951**
(fin de periodo)

País	Periodo	# meses	# años
Perú	Feb.1997-Ago.2024	331	27 años y 7 meses
Chile	Oct.1994-Mar.2022	330	27 años y 6 meses
México	Abr.2000-Ago.2024	293	24 años y 5 meses
Colombia	Jun.2000-Jun.2022	265	22 años y 1 mes
Ecuador	Ene.1952-Ago.1970	224	18 años y 8 meses
Venezuela	Dic.1959-Jun.1974	175	14 años y 7 meses
Bolivia	Set.2011-Ago.2024	156	13 años
Brasil	Dic.2003-Oct.2015	143	11 años y 11 meses
Uruguay	Set.2004-Ene.2016	137	11 años y 5 meses
Paraguay	Jun.2011-Feb.2022	129	10 años y 9 meses
Argentina	Ago.1993-Mar.2002	104	8 años y 8 meses

Nota: En el caso de México se consideran los precios al por mayor entre 1951 y 1970.

Fuente: Bancos centrales e Institutos de estadísticas.

Perú registra el periodo más extenso de inflación de 1 dígito desde 1901.

PERÚ: PERIODO CONTINUO DE INFLACIÓN DE UN DÍGITO (fin de periodo)

Periodo	Años
1901	1 año
1904	1 año
1906-1908	3 años
1910-1912	3 años
1914-1916	3 años
1921-1940	20 años
1942	1 año
Oct.1951-Abr.1953	1 año y 7 meses
Ago.1953-Abr.1959	5 años y 9 meses
Jun.1960-May.1964	4 años
Abr.1966-Ago.1967	1 año y 5 meses
Dic.1968-Feb.1972	3 años y 3 meses
Abr.1972-Jun.1973	1 año y 3 meses
Feb.1997-Ago.2024	27 años y 7 meses

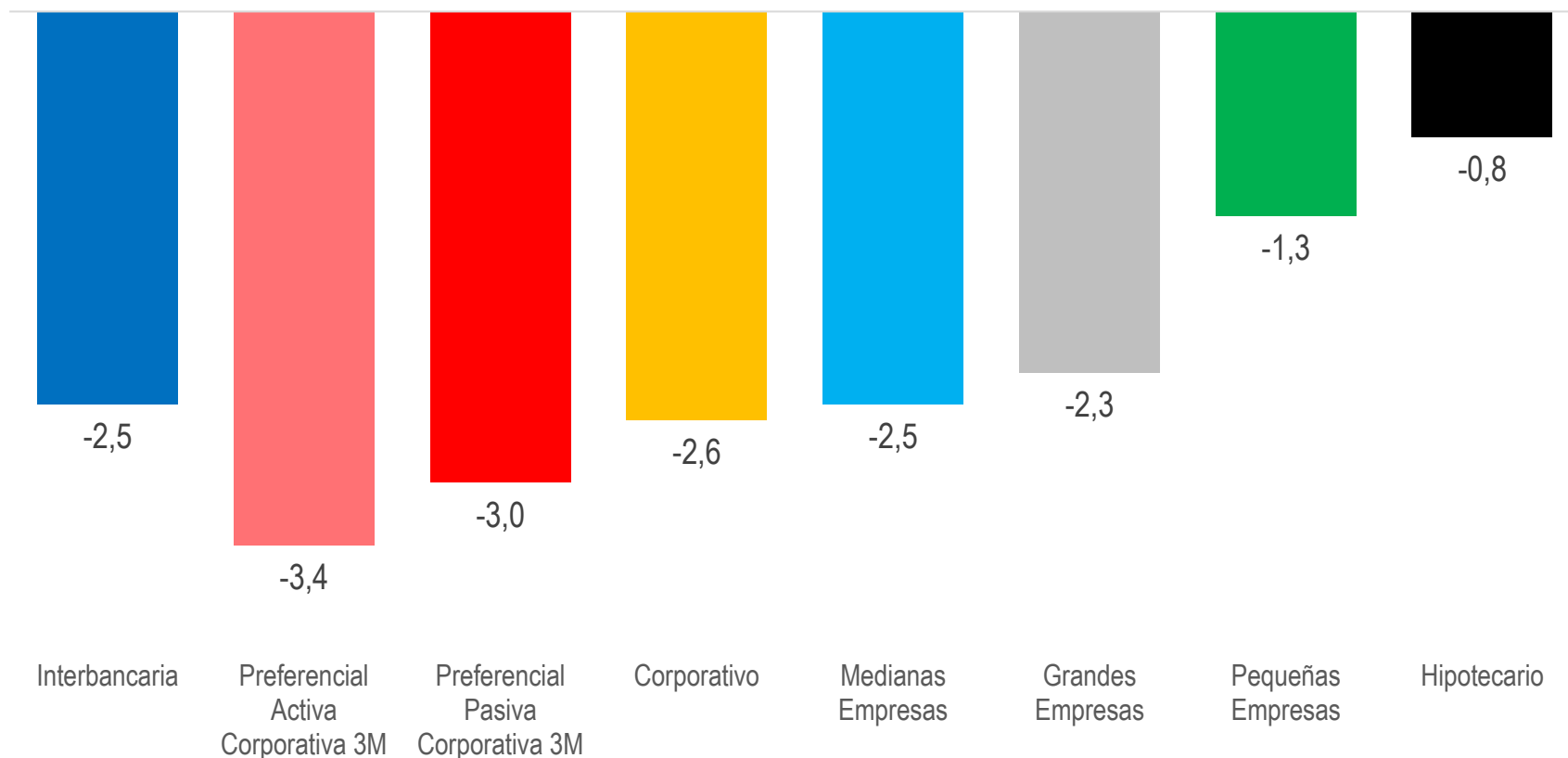
Nota: Se considera Inflación promedio anual para los años de 1901 a 1925, 1931 y 1932.

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

Agosto 2023 – Setiembre 2024

(En puntos porcentuales)

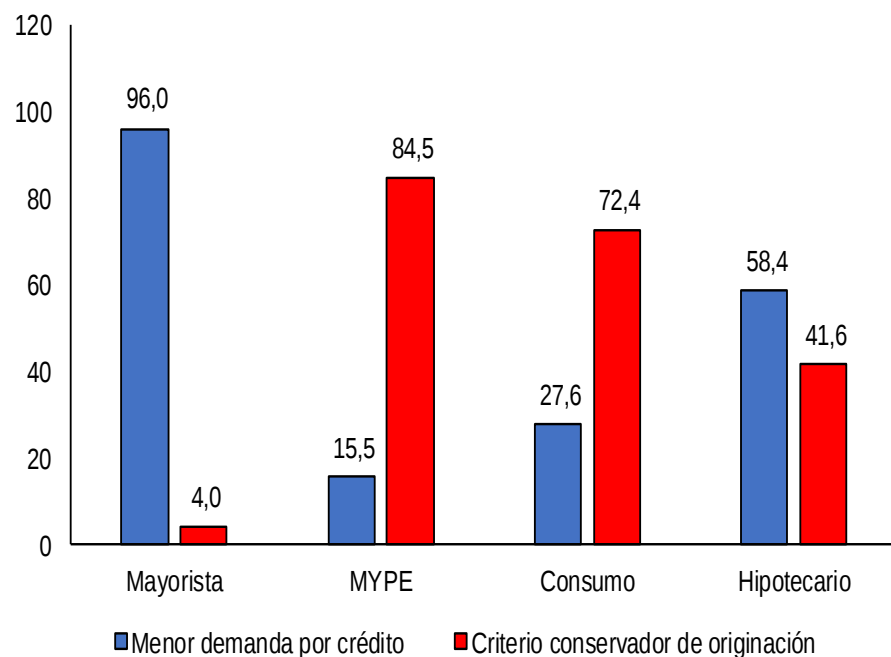


Nota: Datos al 13 de setiembre.
Fuente: BCRP y SBS.

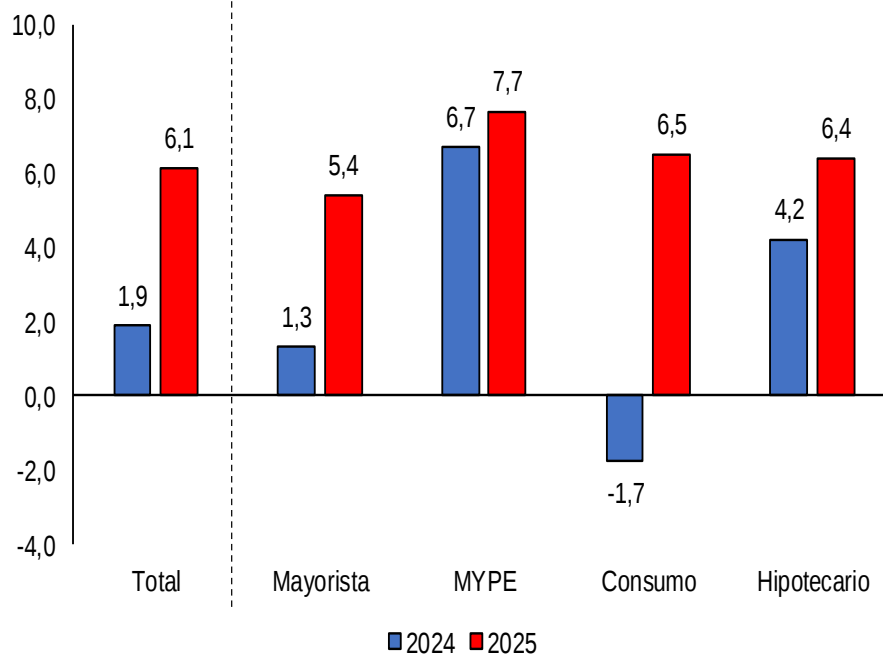
De acuerdo con las entidades financieras, la evolución del crédito viene siendo menor que lo esperado, aunque se espera un mayor dinamismo para el año 2025, en particular en las carteras mayorista y de consumo.

Resultado de encuesta a entidades del sistema financiero 1/

Principal factor para el bajo crecimiento de las colocaciones en lo que va del año
(total de respuestas suma 100%)



Perspectivas de crecimiento
(var. % anual)



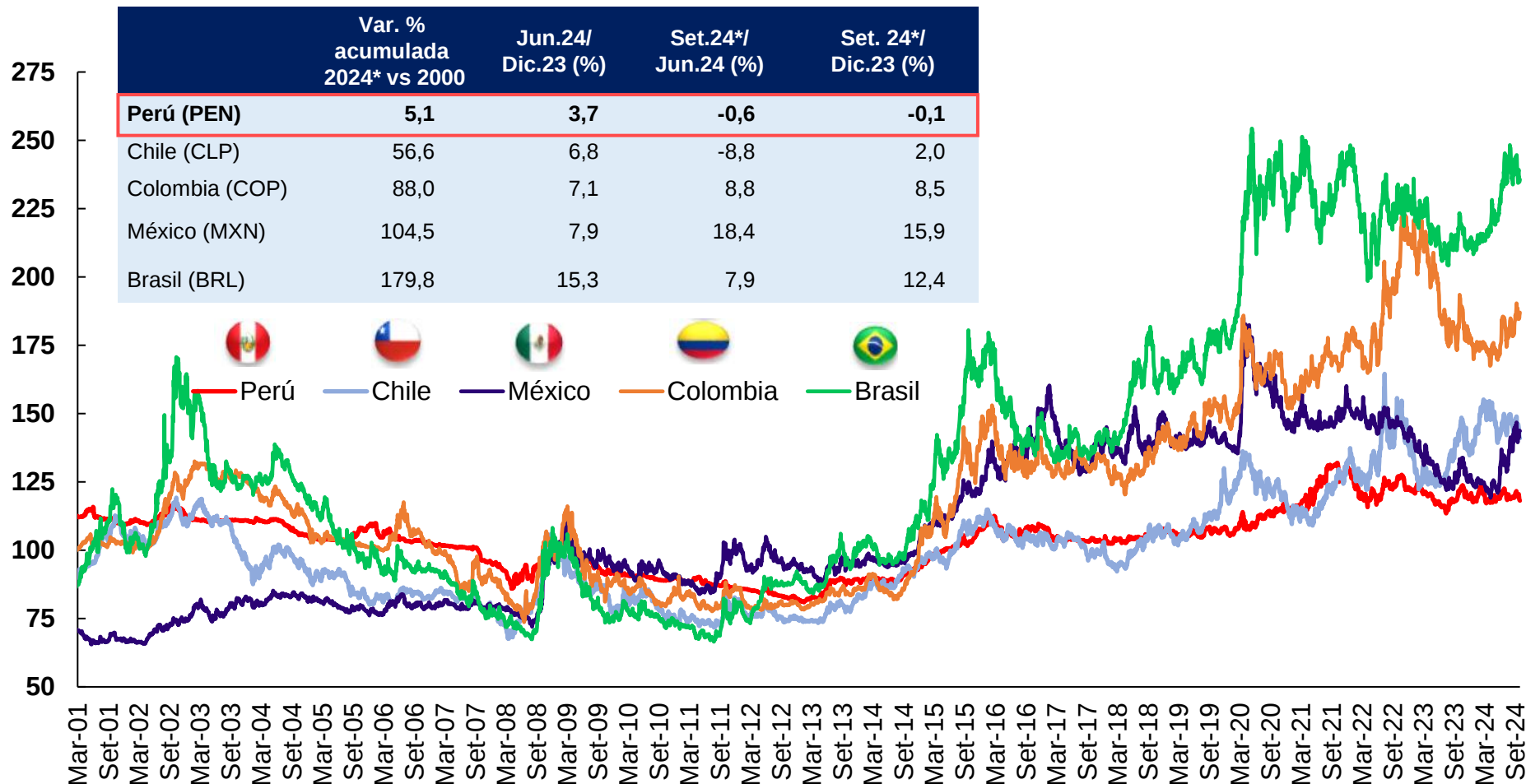
1/ Respuestas ponderadas por participación de mercado de cada entidad en cada segmento de crédito.

- Los factores que explican el bajo crecimiento del crédito serían: **i)** una menor demanda de financiamiento en los sectores corporativos y grandes empresas, en línea con el bajo nivel de la inversión privada; y **ii)** un menor apetito al riesgo de las entidades. Esto último se ve reflejado en los criterios de originación más conservadores implementados por las entidades para los sectores que han registrado un mayor riesgo de crédito en los últimos dos años.

Las tendencias depreciatorias del primer semestre del año se han revertido en los últimos meses. Perú tiene la única moneda de la región que muestra una leve apreciación acumulada en 2024 y la menor depreciación en lo que va del siglo.

LATAM: TIPO DE CAMBIO

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

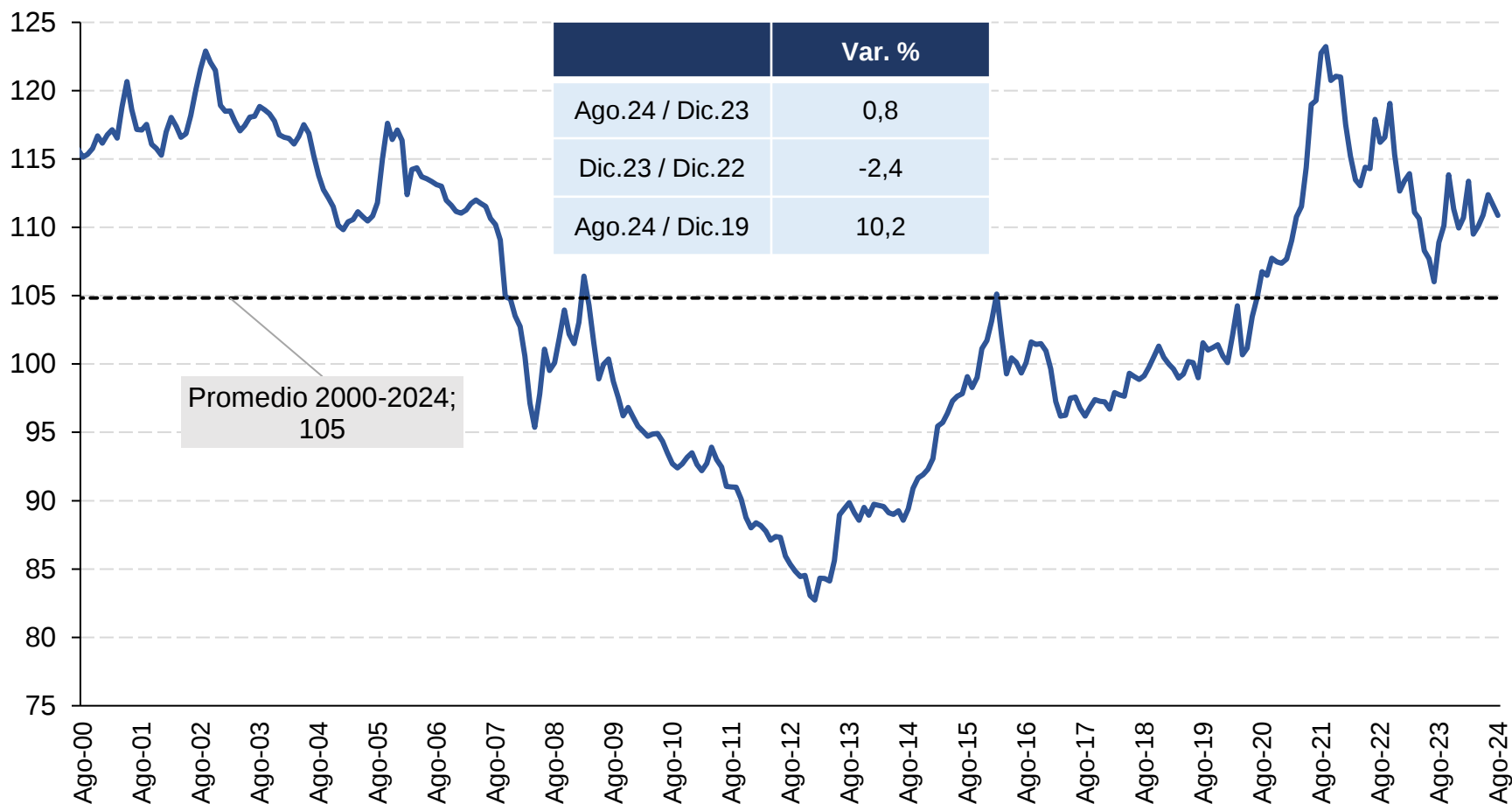


*Al 30 de setiembre.

Fuente: Reuters.

El sol acumula una depreciación real respecto al dólar americano de 0,8 por ciento en lo que va del año.

TIPO DE CAMBIO REAL BILATERAL CON ESTADOS UNIDOS (Índice 100 = 2009)



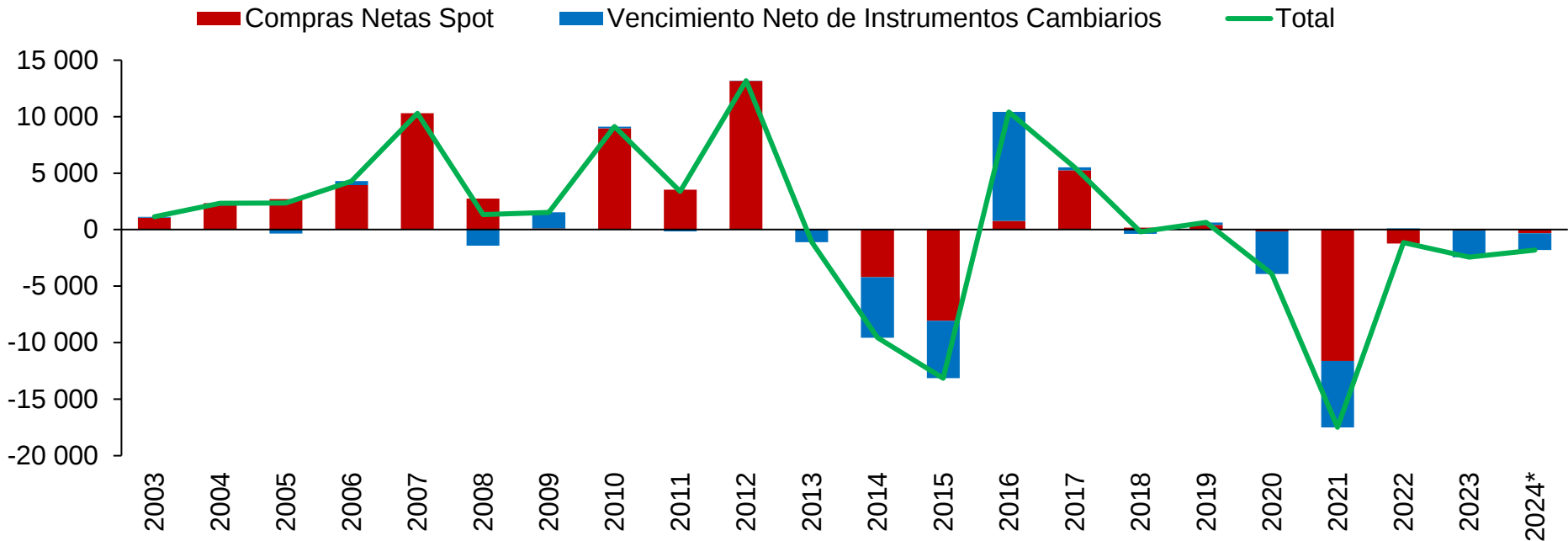
Nota: un aumento (disminución) del índice implica una depreciación (apreciación) real del sol respecto al dólar americano.

Fuente: BCRP.

El BCRP presenta en 2024 una posición de venta neta (USD 1 800 millones) explicada por ventas netas en el mercado *spot* (USD 318 millones) y colocación neta de instrumentos cambiarios (USD 1 482 millones).

INTERVENCIÓN CAMBIARIA DEL BCRP, 2003-2024

(Millones de USD)



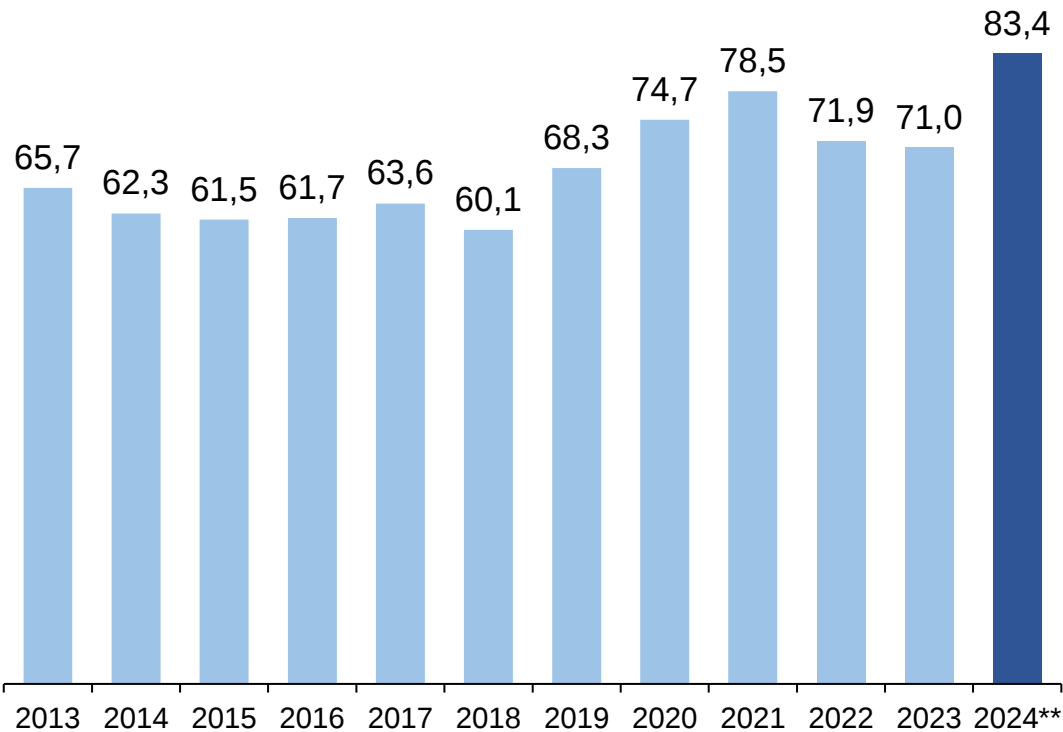
	2021	2022	2023	2024*
Compras Netas <i>Spot</i>	-11 626	-1 236	-81	-318
Vencimiento Neto de Instrumentos Cambiarios**	-5 880	102	-2 352	-1 482
Total	-17 506	-1 134	-2 433	-1 800

*Datos al 30 de setiembre.

**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 27 de setiembre.
Fuente: BCRP.

INDICADORES DE COBERTURA INTERNACIONAL

	2022	2023	2024*
RIN como porcentaje de:			
a) PBI	29,4	26,6	28,4
b) Deuda externa de corto plazo ^{1/}	460	376	492
c) Deuda externa de corto plazo + déficit en cuenta corriente	283	426	685

^{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

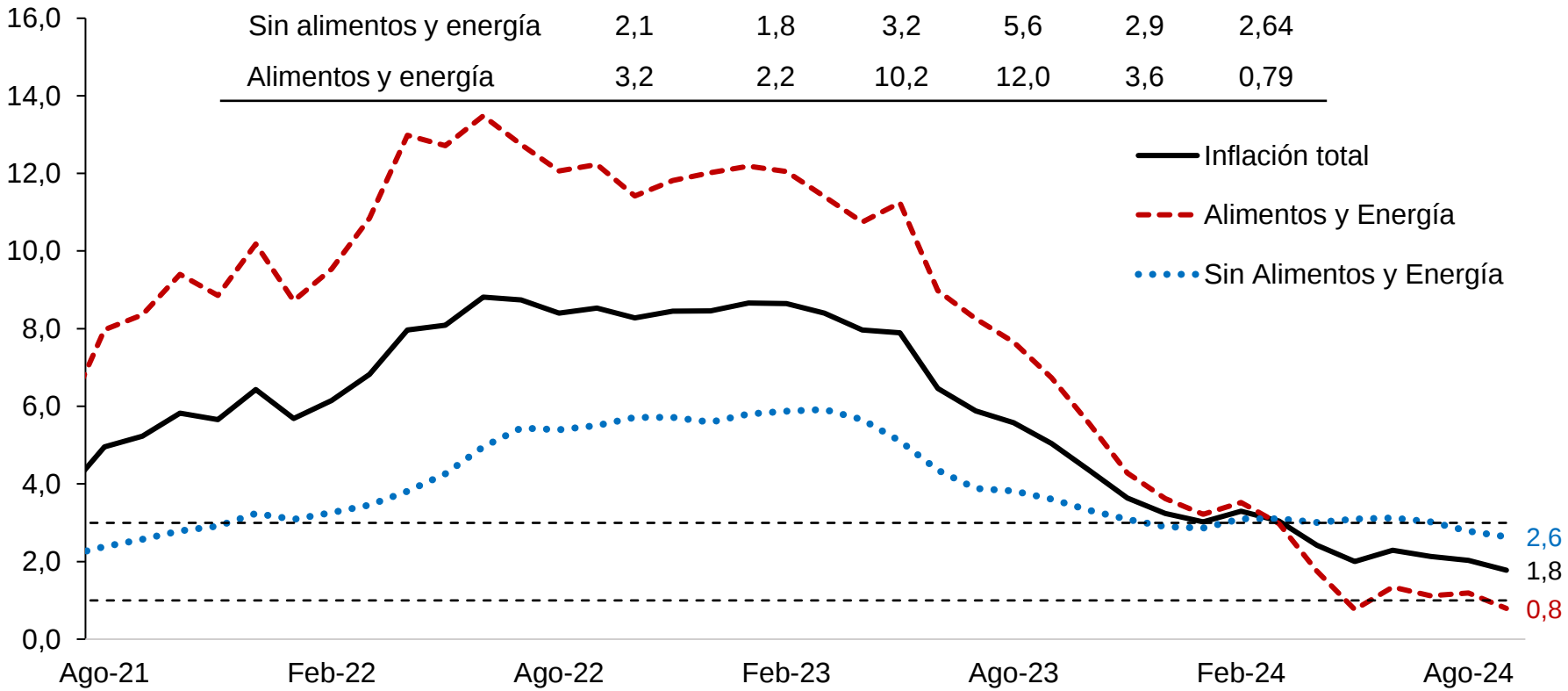
Política monetaria

Proyección de inflación

La inflación se mantuvo muy cerca del centro del rango meta entre mayo y setiembre.
La inflación sin alimentos y energía disminuyó de 3,10 a 2,64 por ciento en el mismo periodo.

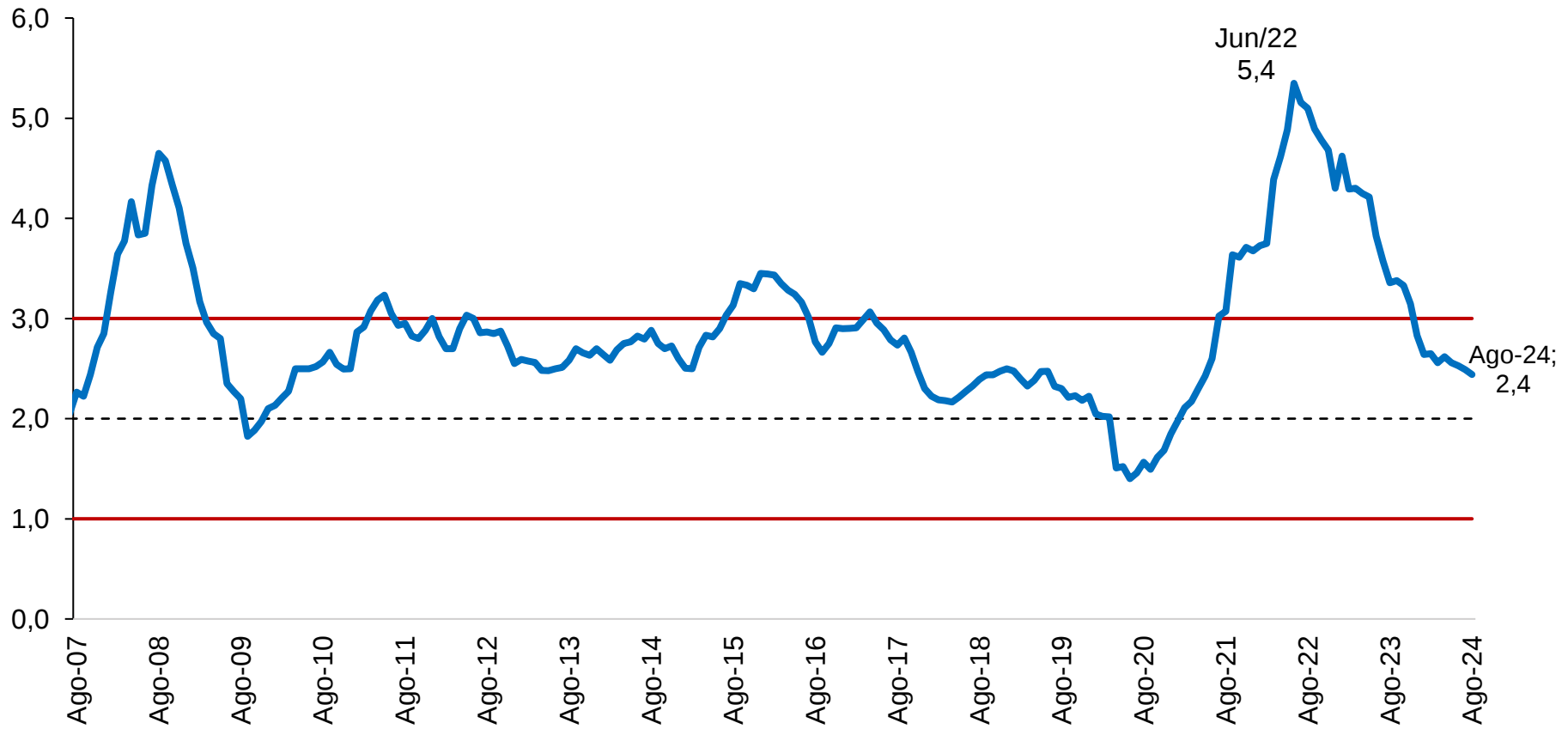
INFLACIÓN, 2021-2024
(En variación % 12 meses)

	Promedio 01-20	Dic. 20	Dic. 21	Dic.22	Dic.23	Set.24
Inflación total	2,6	2,0	6,4	8,5	3,2	1,78
Sin alimentos y energía	2,1	1,8	3,2	5,6	2,9	2,64
Alimentos y energía	3,2	2,2	10,2	12,0	3,6	0,79



Las expectativas de inflación a 12 meses se encuentran dentro del rango meta desde diciembre y se espera que converjan hacia el centro del mismo.

EXPECTATIVAS DE INFLACIÓN A DOCE MESES (En porcentaje)

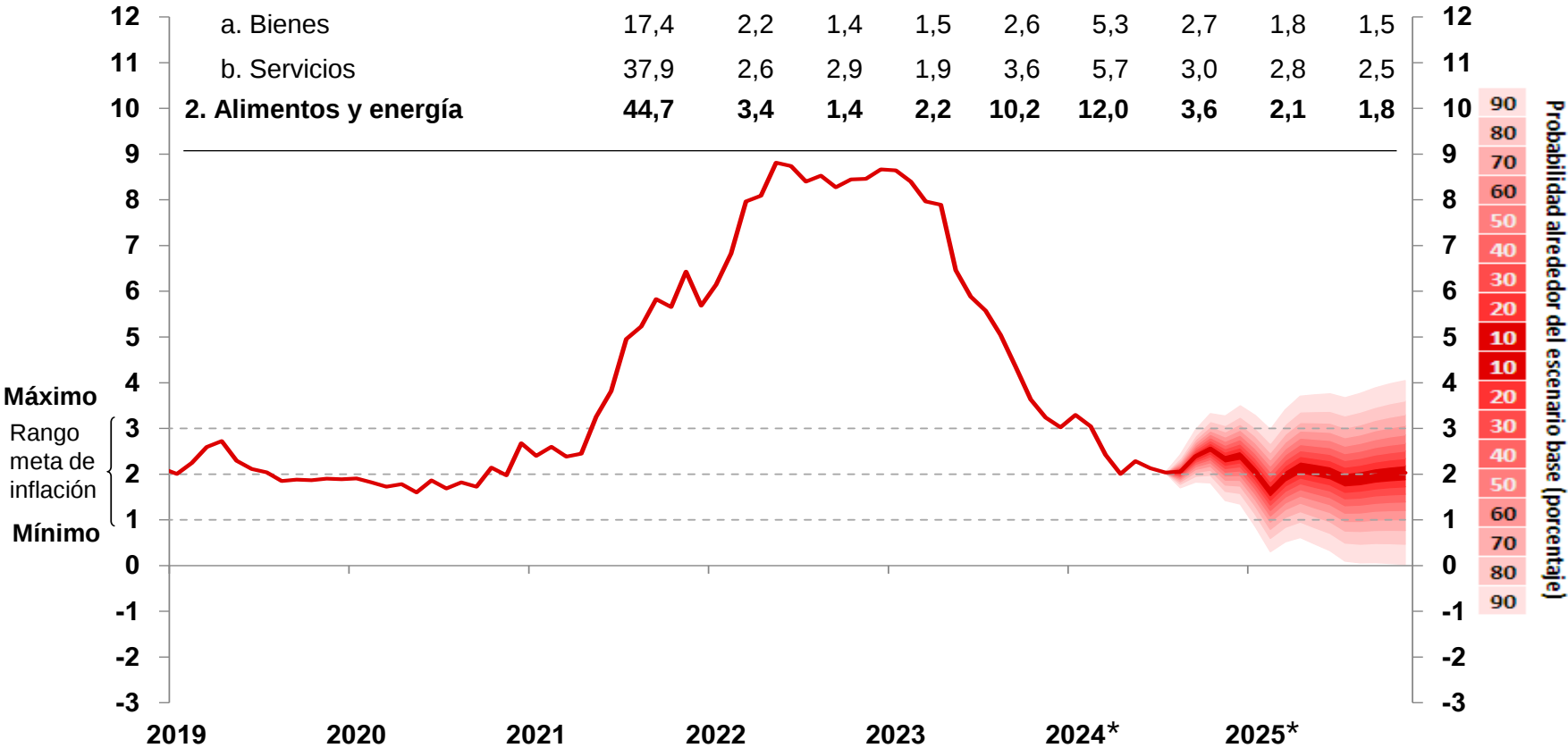


Fuente: BCRP.

Se espera que la inflación alcance un nivel de 2,3 por ciento en 2024 y converja al punto medio del rango meta en 2025.

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

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



*Proyección.



CONGRESO
de la
REPÚBLICA

**Comisión de Economía, Banca, Finanzas e
Inteligencia Financiera**

Perú: Perspectivas macroeconómicas

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

Octubre 2024



BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ