Comisión de Presupuesto y de Cuenta General de la República

Perú: Perspectivas macroeconómicas

Julio Velarde
Presidente
Banco Central de Reserva del Perú

Setiembre 2024

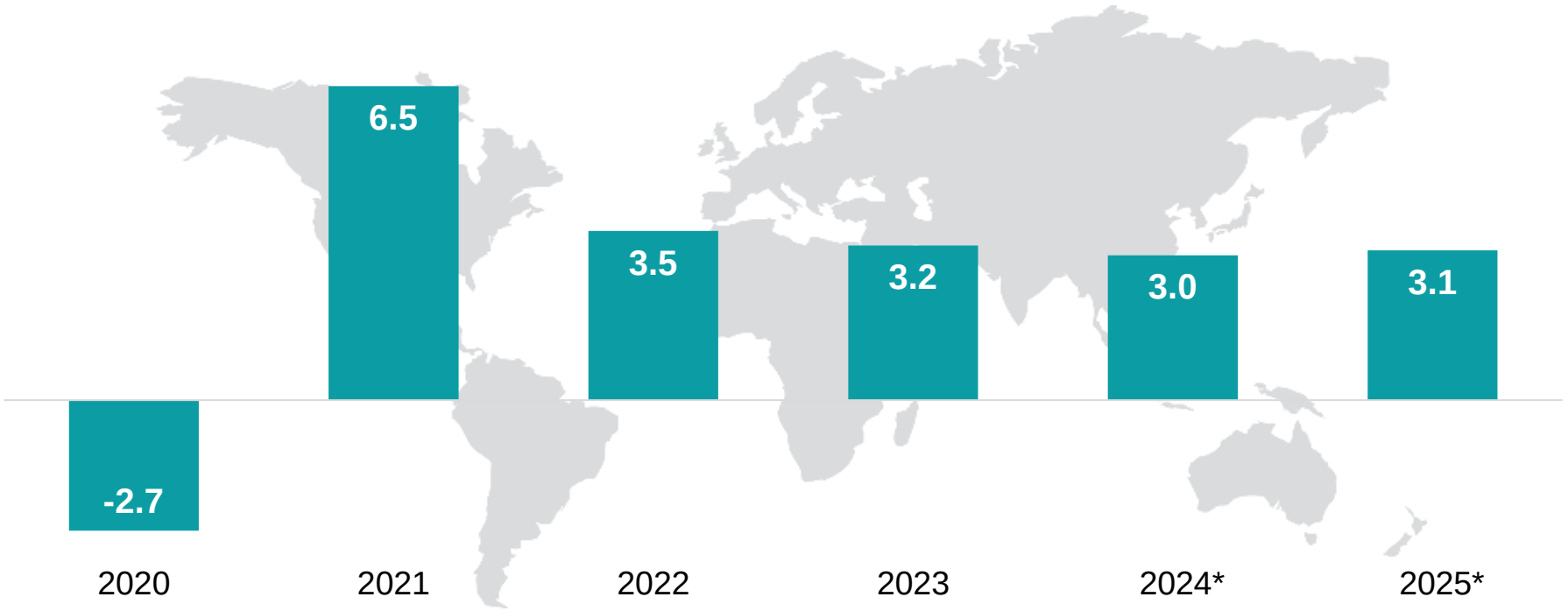
Contenido

- Sector externo
- Actividad económica nacional
- Finanzas públicas
- Política monetaria
- Proyección de inflación

Se proyecta que la economía mundial crezca 3,0 por ciento en 2024 y que acelere ligeramente su expansión a 3,1 por ciento en 2025 en un entorno de menor inflación y menores tasas de interés.

CRECIMIENTO MUNDIAL, 2020 – 2025

(Variación porcentual real)



Desarrollados	1,6	1,7
Emergentes	4,0	4,1

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

La leve desaceleración prevista para 2024 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**
De las cuales:				
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**
De las cuales:				
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
Economía Mundial	**100,0**	**3,2**	**3,0**	**3,1**

*Proyección. Los datos de 2023 son preliminares.
** Base 2023,
Fuente: 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.

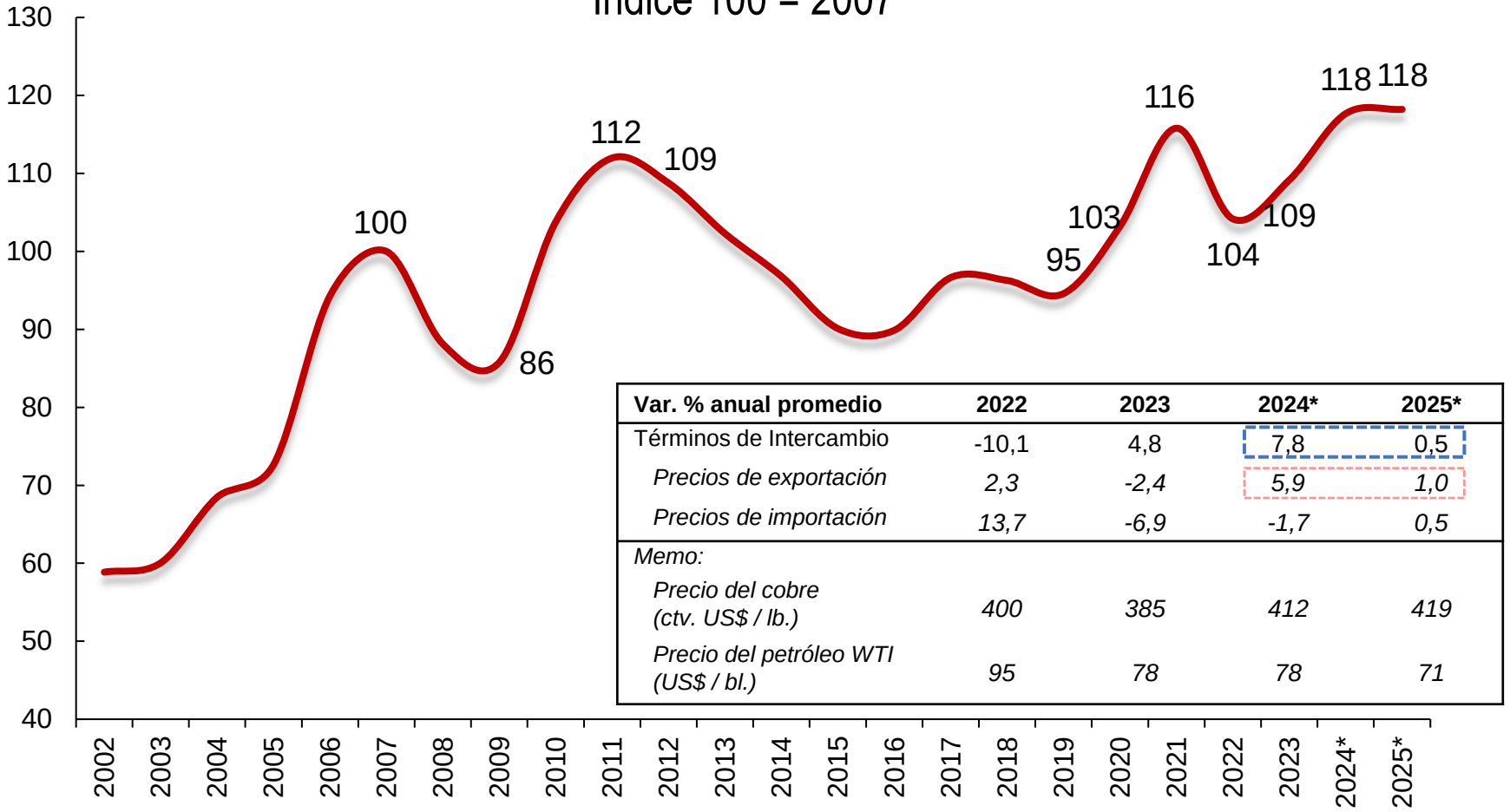
*** La tasa de interés corresponde al punto medio de las tasas de referencia de la Fed.

Fuente: Fed.

El entorno internacional se mantiene favorable a nuestra economía. Los términos de intercambio subieron un 12,5 por ciento interanual en el segundo trimestre debido en gran parte a un aumento de los precios de minerales, a su vez favorecidos por menor oferta mundial, y mayor demanda.

TÉRMINOS DE INTERCAMBIO, 2002-2025

Índice 100 = 2007



Var. % anual promedio	2022	2023	2024*	2025*
Términos de Intercambio	-10,1	4,8	7,8	0,5
Precios de exportación	*2,3*	*-2,4*	*5,9*	*1,0*
Precios de importación	*13,7*	*-6,9*	*-1,7*	*0,5*
Memo:				
Precio del cobre (ctv. US$ / lb.)	*400*	*385*	*412*	*419*
Precio del petróleo WTI (US$ / bl.)	*95*	*78*	*78*	*71*

*Proyección.
Fuente: BCRP.

Se proyecta nuevos superávits históricos de la balanza comercial en 2024 y 2025, en línea con la proyección de producción y gasto interno, de términos de intercambio y de la recuperación del crecimiento mundial.

BALANZA COMERCIAL

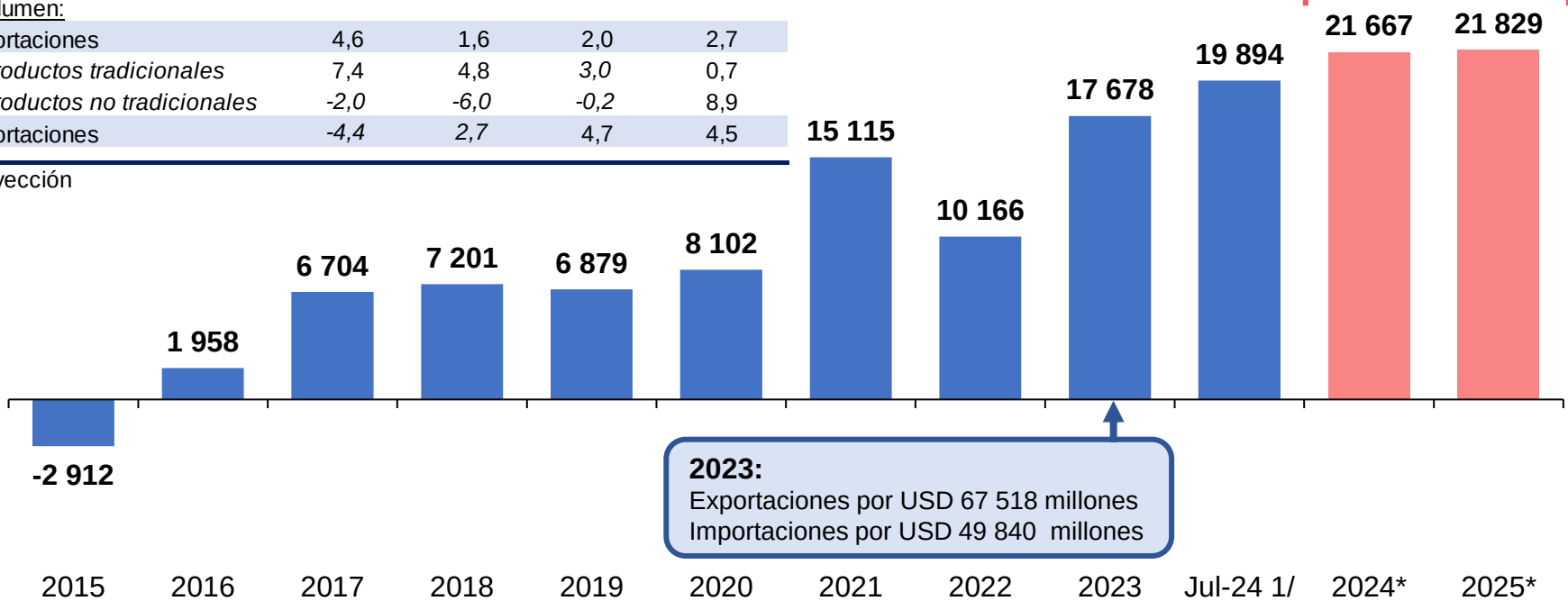
(Millones de USD)

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

La evolución prevista de las exportaciones se debe al aumento esperado de las cotizaciones de cobre y oro, y a los mayores volúmenes exportados de harina de pescado. Por su parte, la proyección de importaciones se sustenta en el aumento esperado de las compras de bienes de capital para la industria y equipos de transporte.

BALANZA COMERCIAL

	Montos (Millones de USD)			Variaciones porcentuales (En porcentaje)	
	2023	2024*	2025*	2024/2023*	2025/2024*
1. EXPORTACIONES	**67 518**	**72 946**	**75 682**	**8,0**	**3,8**
Productos tradicionales 1/	**48 853**	**53 177**	**55 111**	**8,9**	**3,6**
Mineros 1/	42 790	45 884	47 604	7,2	3,7
Petróleo y gas natural	3 951	3 961	4 188	0,2	5,7
Pesqueros	1 142	2 136	2 137	87,0	0,1
Agrícolas	970	1 197	1 182	23,4	-1,3
Productos no tradicionales	**18 448**	**19 552**	**20 401**	**6,0**	**4,3**
Del cual:					
Agropecuarios	9 180	9 994	9 988	8,9	-0,1
Químicos	1 996	2 248	2 475	12,6	10,1
Textiles	1 601	1 643	1 726	2,6	5,1
Sidero-metalúrgicos y joyería	1 552	1 920	2 076	23,7	8,1
2. IMPORTACIONES	**49 840**	**51 279**	**53 853**	**2,9**	**5,0**
Bienes de consumo	11 177	11 120	11 793	-0,5	6,0
Insumos	24 821	25 287	25 943	1,9	2,6
Bienes de capital	13 686	14 751	16 057	7,8	8,9
Otros bienes	156	121	60	-22,5	-50,2
3. BALANZA COMERCIAL	**17 678**	**21 667**	**21 829**	**22,6**	**0,7**

*Proyección.

1/ Las exportaciones de cobre,zinc y molibdeno se han estimado sobre la base de las exportaciones reportadas al Minem, en los casos de empresas que habiendo realizado embarques aún no figuran en el registro de exportación.

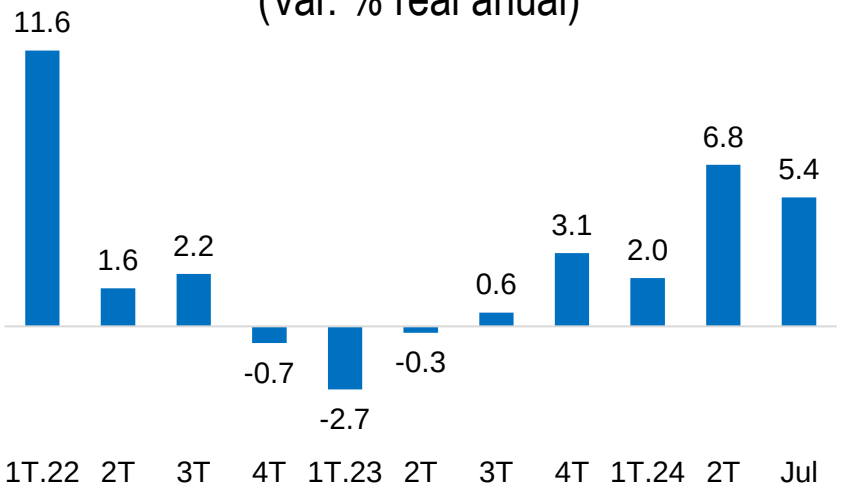
Fuente: Sunat y BCRP.

Contenido

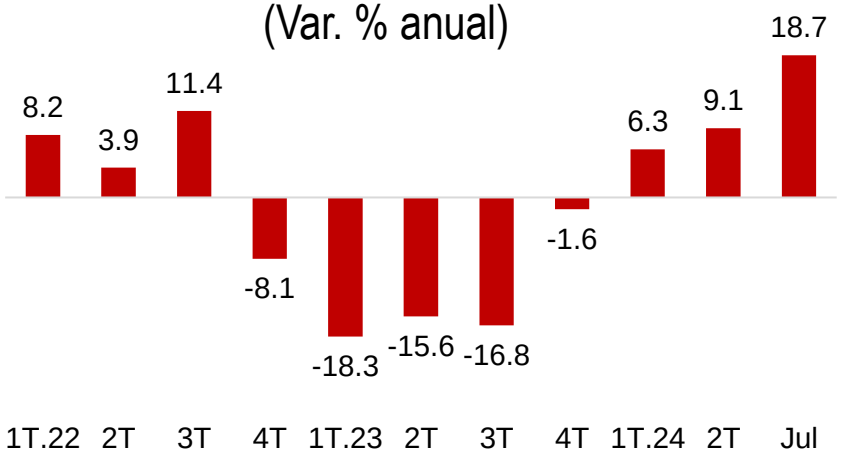
- Sector externo
- Actividad económica nacional
- Finanzas públicas
- Política monetaria
- Proyección de inflación

Los indicadores de la actividad económica muestran señales de recuperación.

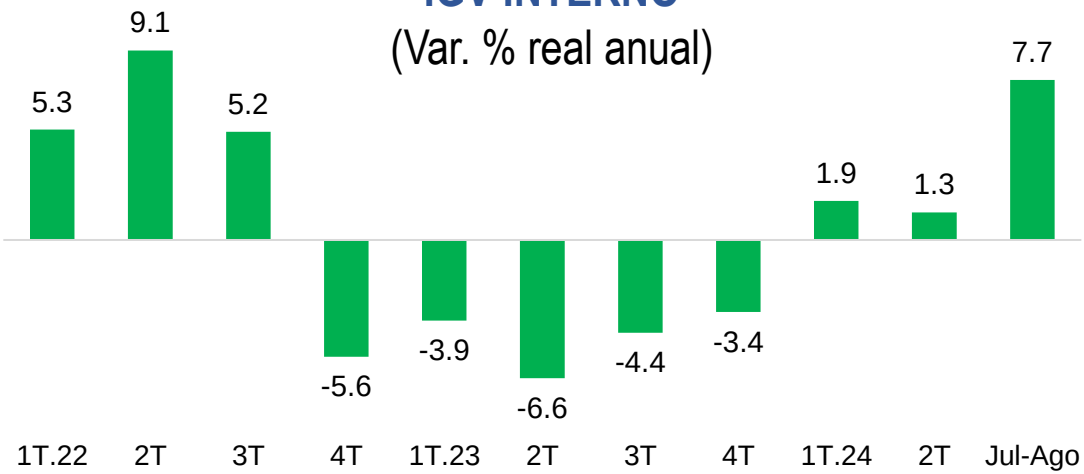
MASA SALARIAL
(Var. % real anual)



VOLUMEN DE IMPORTACIONES DE INSUMOS INDUSTRIALES
(Var. % anual)



IGV INTERNO
(Var. % real anual)



Fuente: Sunat, BCRP.

La recuperación del PBI en 2024 estará sustentada en el impacto favorable de la normalización de condiciones climáticas sobre los sectores agropecuario, pesca y su manufactura asociada y del 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**
Agropecuario	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**

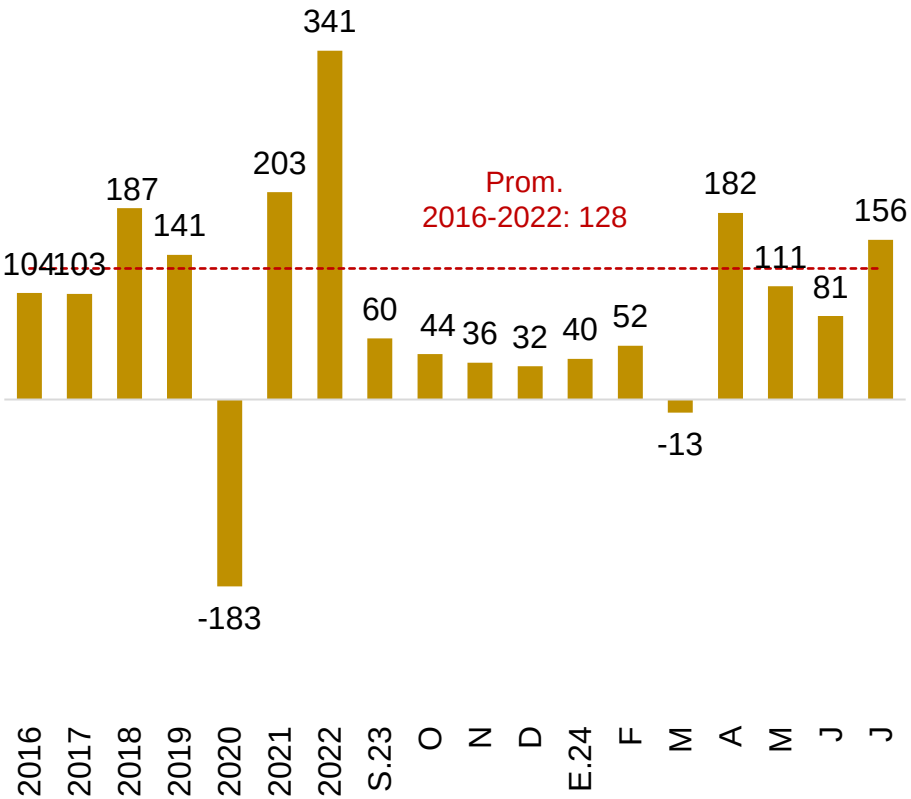
*Proyección.

Fuente: BCRP.

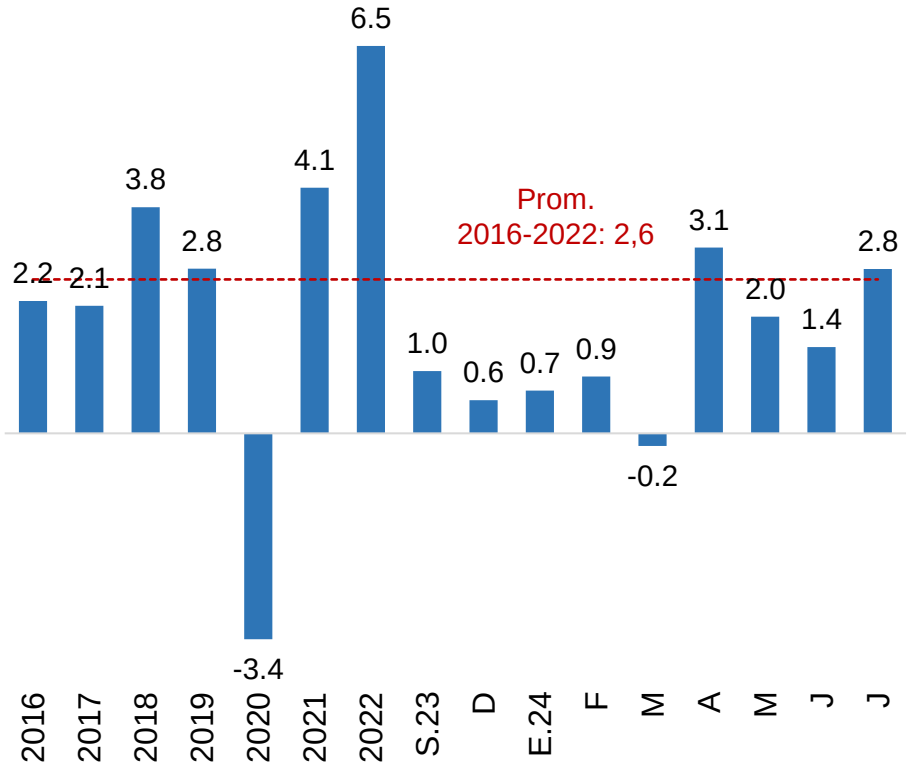
Los puestos de trabajo formales se vienen recuperando debido al mayor empleo en los sectores construcción, comercio, servicios y minería.

PUESTOS DE TRABAJO FORMALES DEL SECTOR PRIVADO Y PÚBLICO

(Var. interanual en miles)



(Var. porcentual interanual)



Fuente: SUNAT.

Si bien el empleo en los sectores agropecuario y pesca ha empezado a revertir en los últimos meses, todavía está por debajo de lo alcanzado en 2023.

PLANILLA ELECTRÓNICA: PUESTOS DE TRABAJO FORMALES EN EL SECTOR PRIVADO

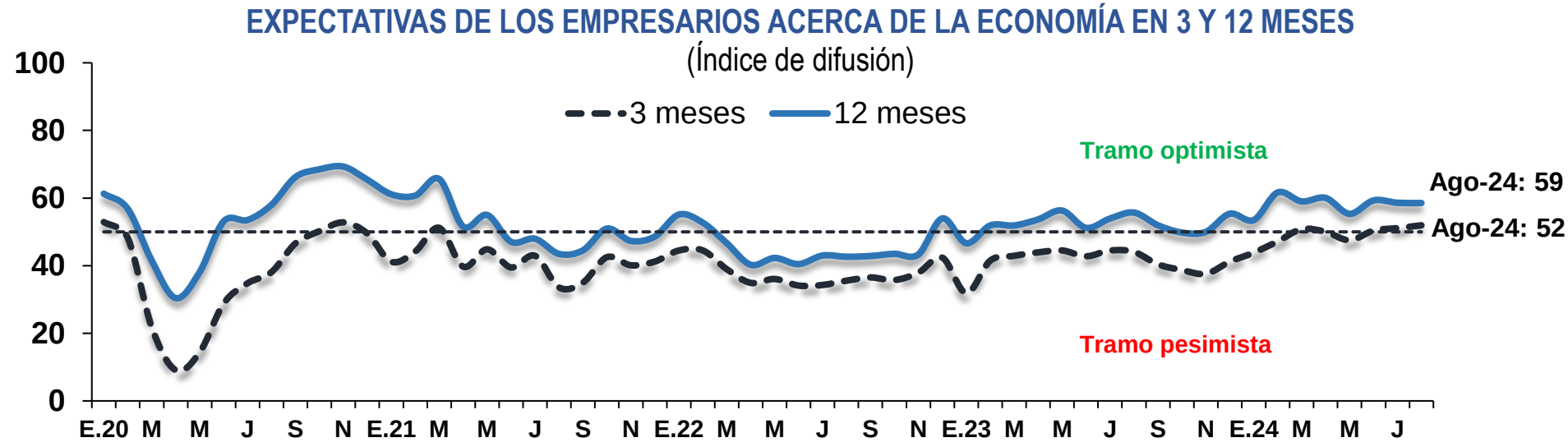
(miles de puestos y var. % interanual)

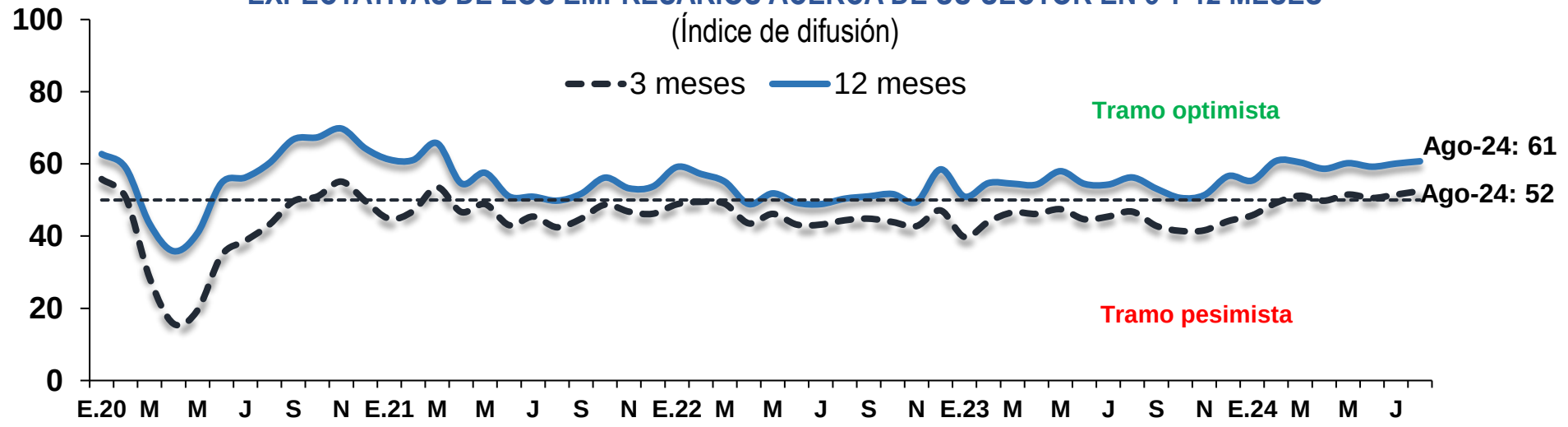
	Julio						Enero - Julio			
	2019	2022	2023	2024	Var. 2024 / 2023		2023	2024	Var. 2024 / 2023	
					Miles	%			Miles	%
Total	**3 723**	**3 890**	**4 050**	**4 166**	**116**	**2,9**	**4 116**	**4 159**	**43**	**1,0**
Agropecuario 1/	371	417	417	402	-16	-3,8	482	420	-62	-12,8
Pesca	21	22	20	18	-2	-10,5	21	19	-2	-11,3
Mineria	97	112	118	124	6	5,1	115	123	7	6,4
Manufactura	474	475	486	490	4	0,8	499	495	-4	-0,9
Electricidad	13	16	16	16	0	0,7	16	16	0	-0,8
Construcción	222	226	213	229	16	7,4	208	219	12	5,5
Comercio	622	658	687	704	17	2,5	698	711	12	1,8
Servicios	1 895	1 948	2 070	2 133	63	3,0	2 056	2 114	58	2,8
No especificado	7	17	24	52	28	n.d	21	44	23	n.a

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

Fuente: Sunat.

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





Fuente: Encuesta de expectativas macroeconómicas del BCRP.

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

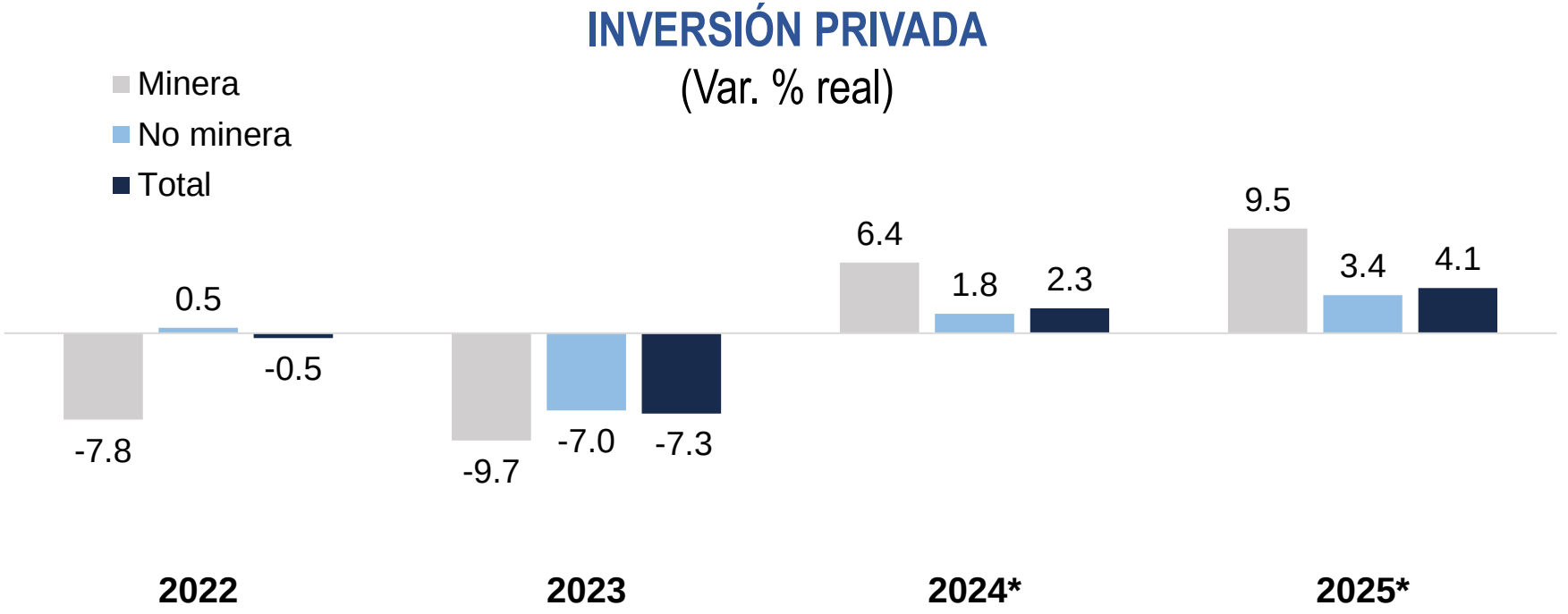
(Var. % real)

	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**
Producto Bruto Interno	**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 2022.



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

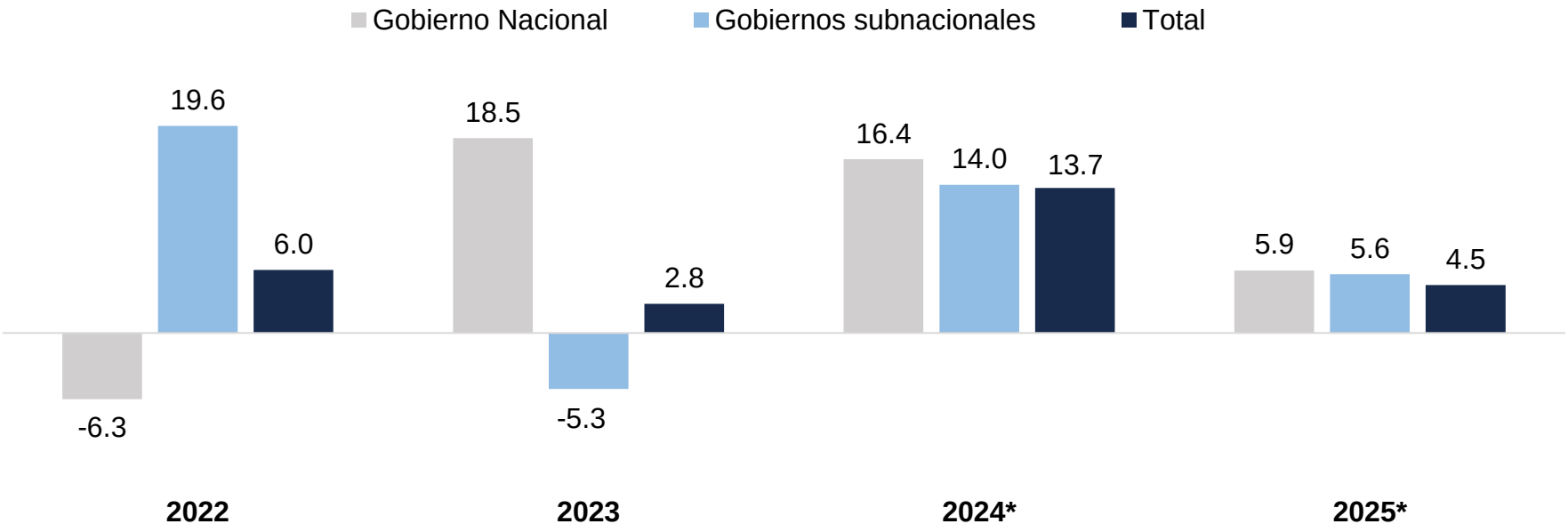
Inversión privada: En var. % real	2022	2023	2024*	2025*
Residencial	-0,3	-13,3	-6,1	3,0
No Residencial	-0,5	-4,4	5,9	4,5
Minera	-7,8	-9,7	6,4	9,5
No Minera	1,0	-3,5	5,8	3,6

*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 DEL GOBIERNO GENERAL

(Var. % real)



Inversión del gobierno general: Variaciones porcentuales reales	2024 I Trim.	2024 II Trim.	2024 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.

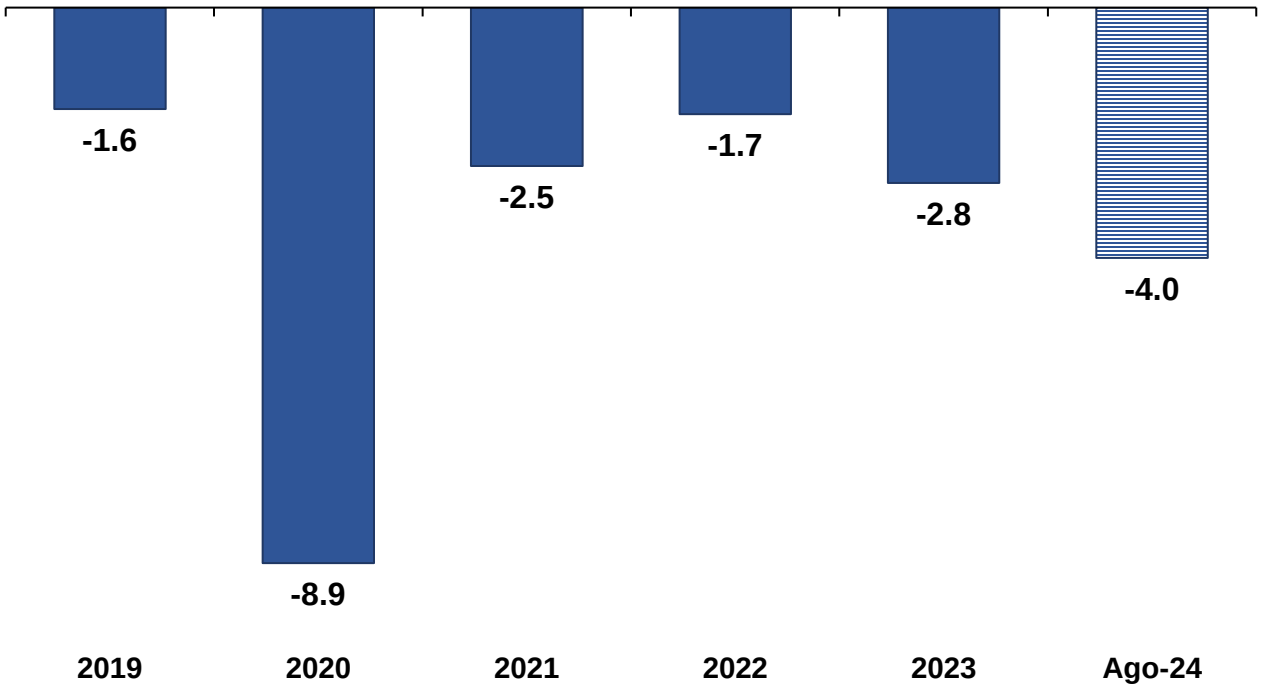
Contenido

- Sector externo
- 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).

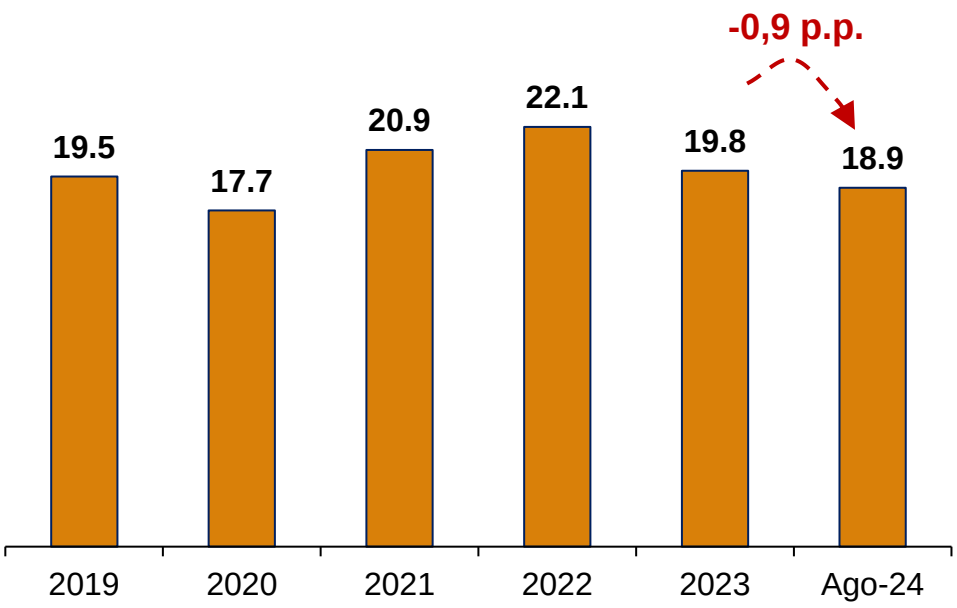
Nota: El dato a agosto de 2024 es preliminar y corresponde al acumulado de los últimos 12 meses.
Fuente: BCRP.

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

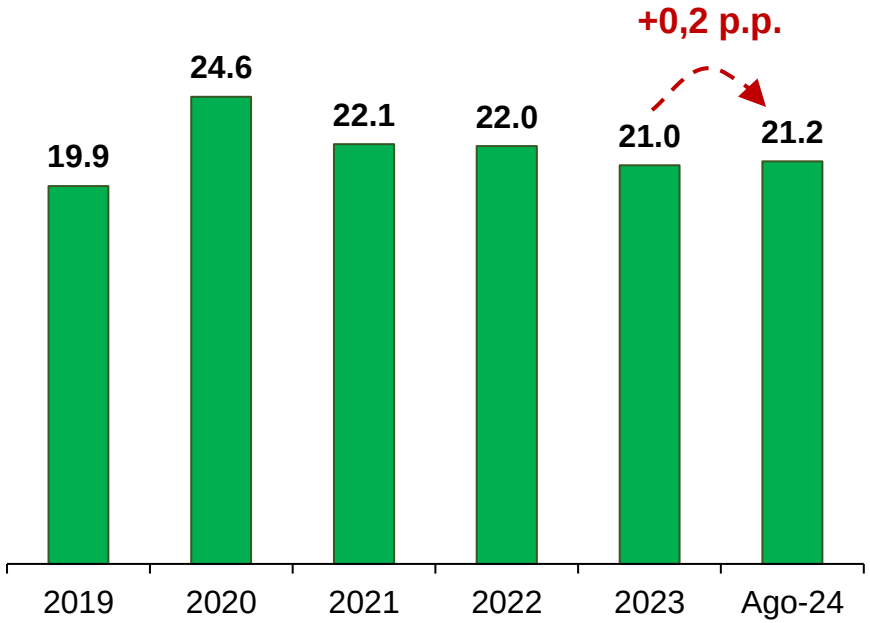
GOBIERNO GENERAL, 2019 - 2024

(Porcentaje del PBI)

INGRESOS CORRIENTES



GASTOS NO FINANCIEROS



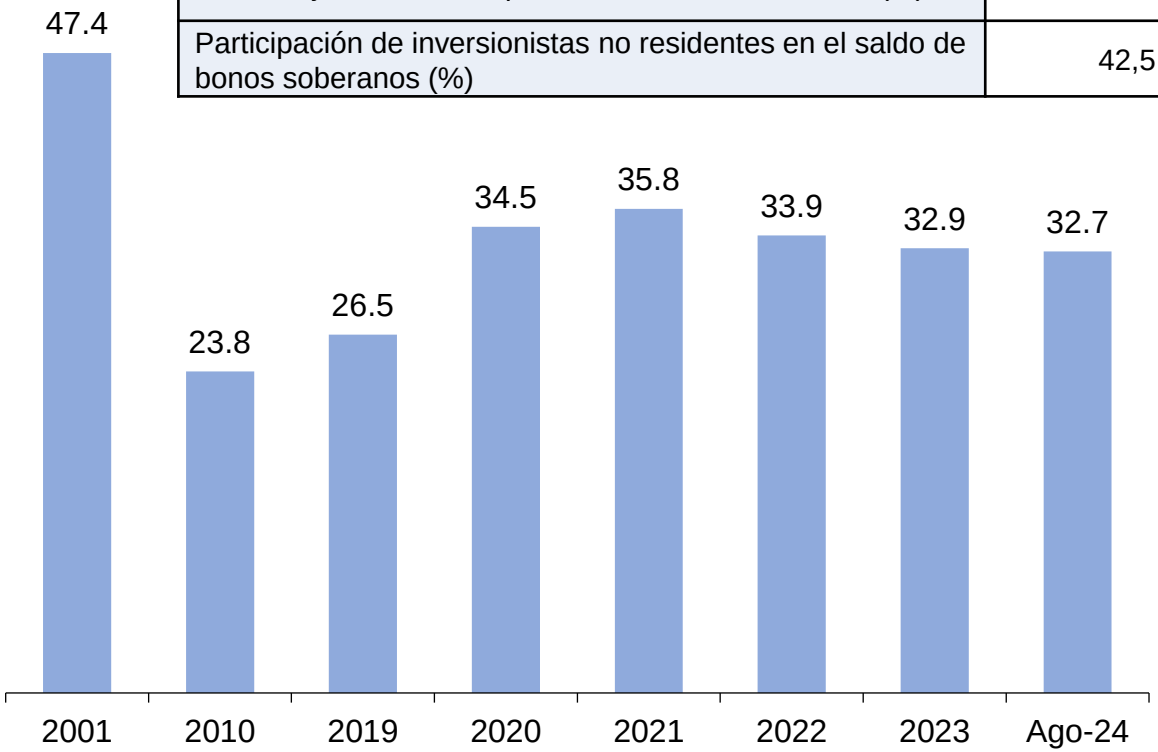
Nota: El dato a agosto de 2024 es preliminar y corresponde al acumulado de los últimos 12 meses.
Fuente: BCRP.

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

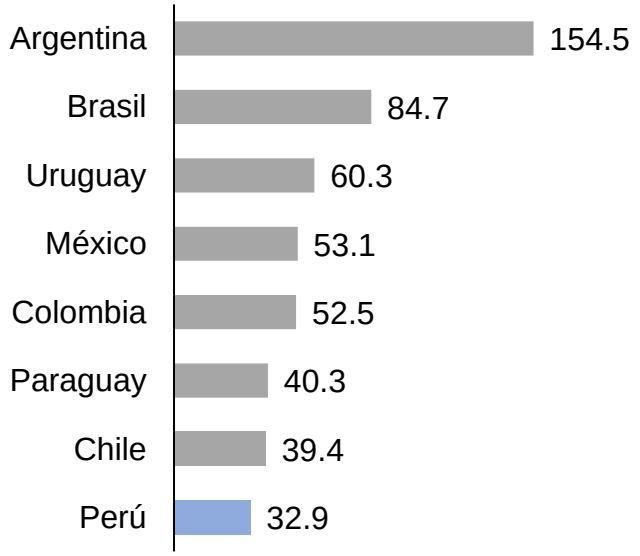
(Porcentaje del PBI)

	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	34,6



Deuda pública bruta en la región, 2023

(Porcentaje del PBI)



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

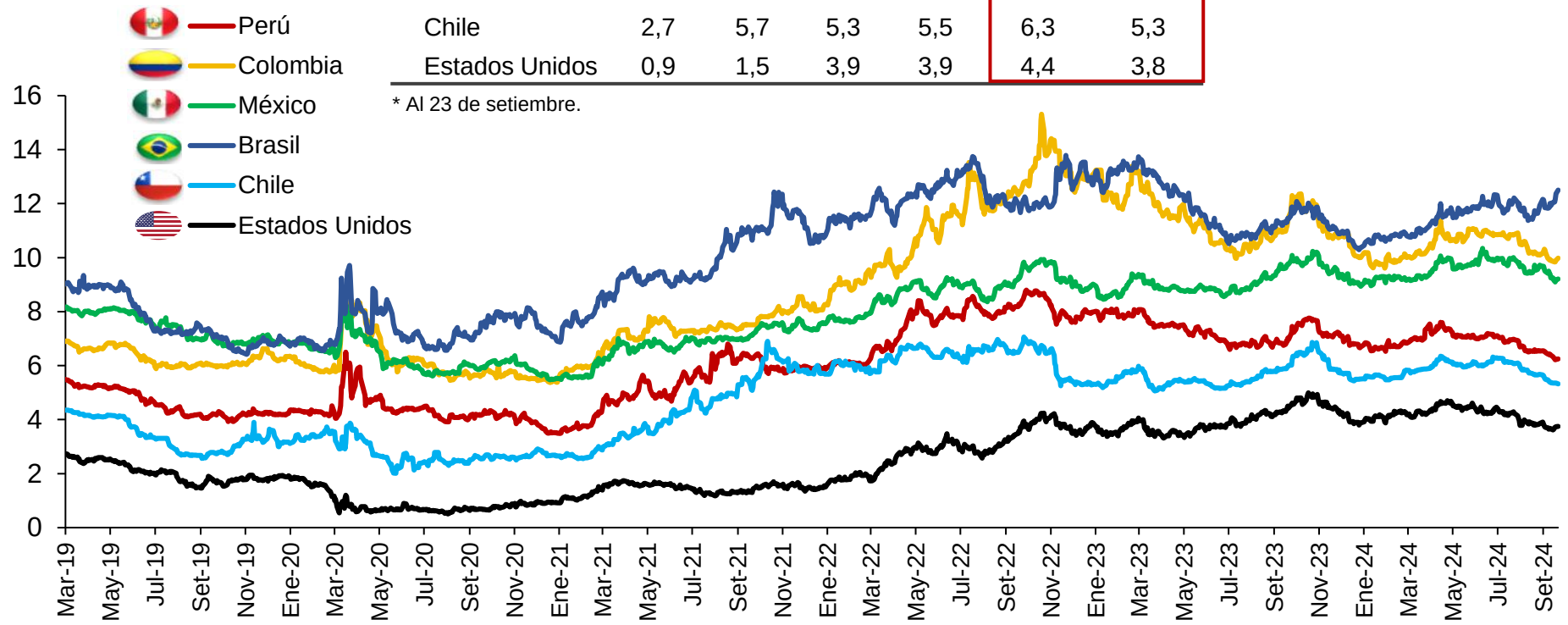
Las tasas de rendimiento de la región se redujeron en lo que va del tercer trimestre (con excepción de Brasil), siguiendo la evolución de las tasas de interés internacionales. La tasa de interés del bono peruano continúa siendo la segunda más baja de la región.

TASA DE RENDIMIENTO DE BONOS SOBERANOS A 10 AÑOS

(En porcentaje)

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

* Al 23 de setiembre.



Fuente: Reuters.

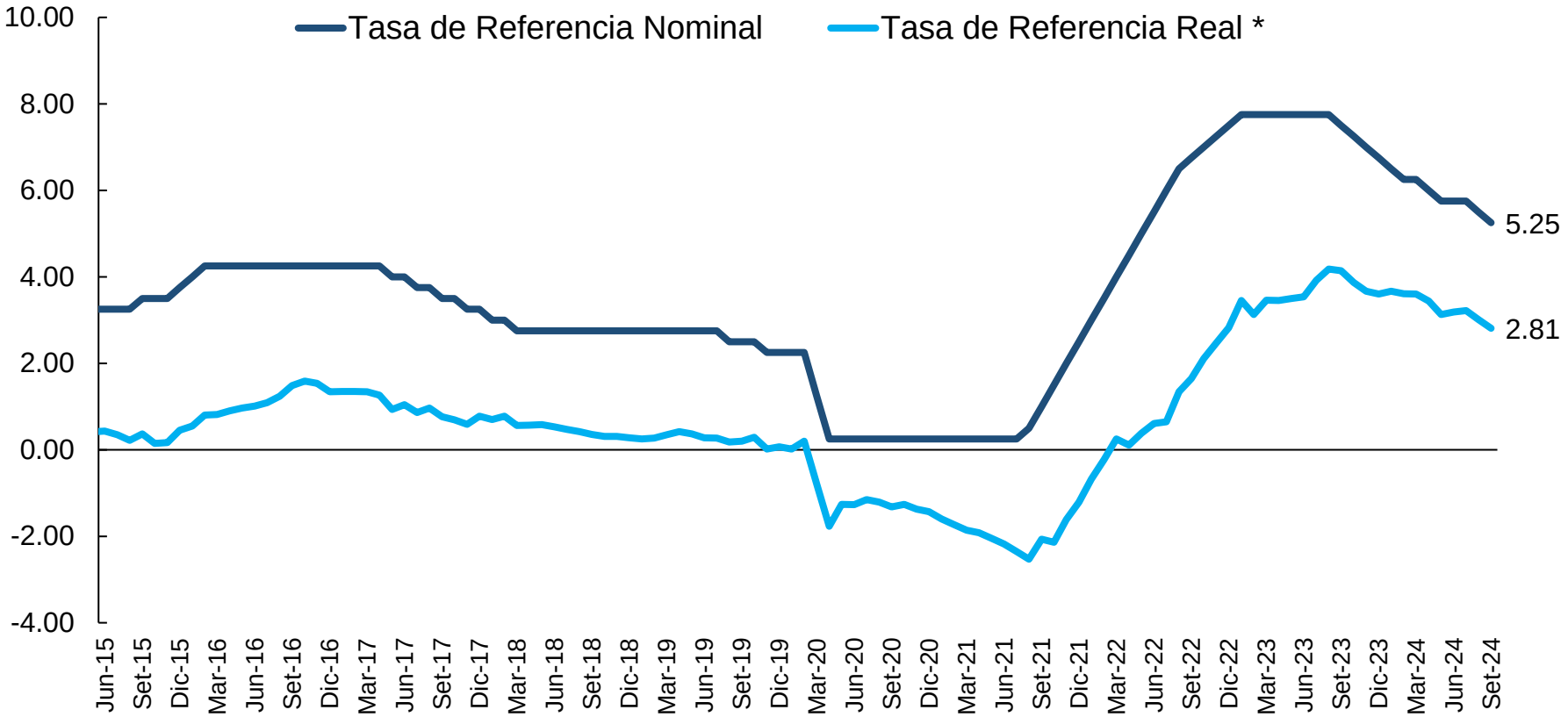
Contenido

- Sector externo
- Actividad económica nacional
- Finanzas públicas
- Política monetaria
- Proyección de inflación

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. En el comunicado de setiembre se señaló que esta decisión no necesariamente implica reducciones sucesivas.

TASA DE INTERÉS DE REFERENCIA

(En porcentaje)

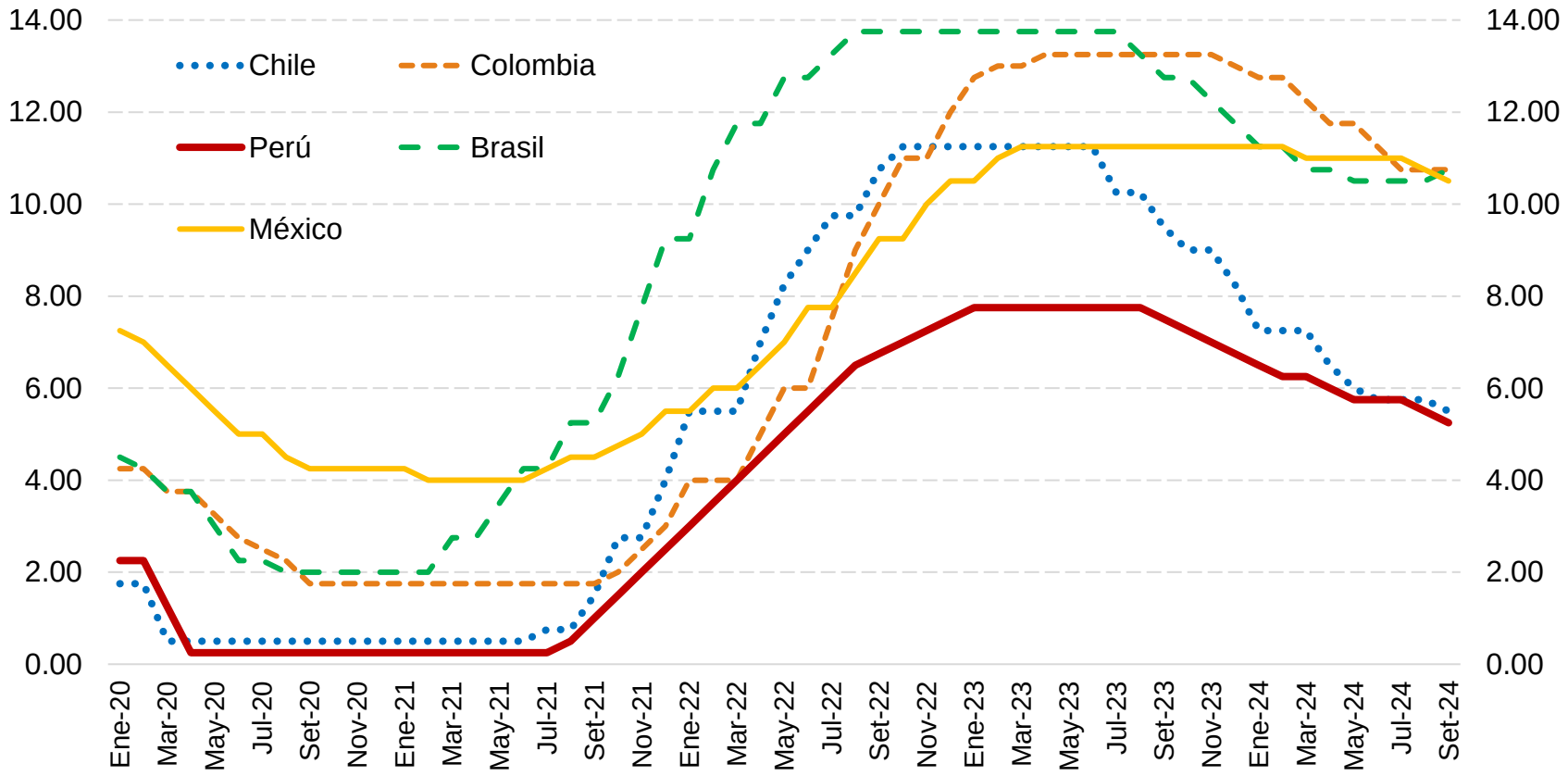


* Con expectativas de inflación.
Fuente: BCRP.

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.

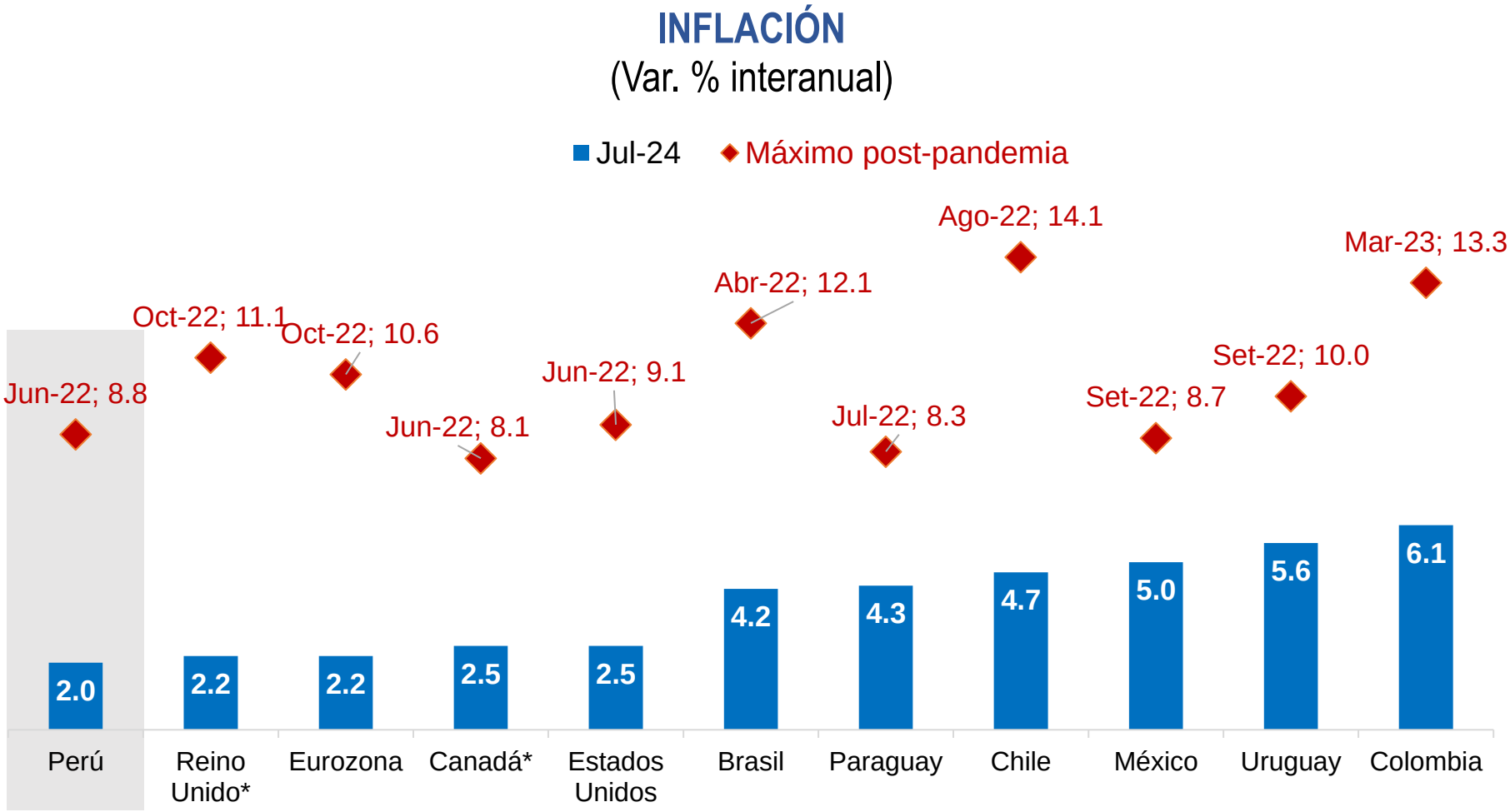
LATAM: TASA DE POLÍTICA MONETARIA (%)*

(Fin de periodo)



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

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



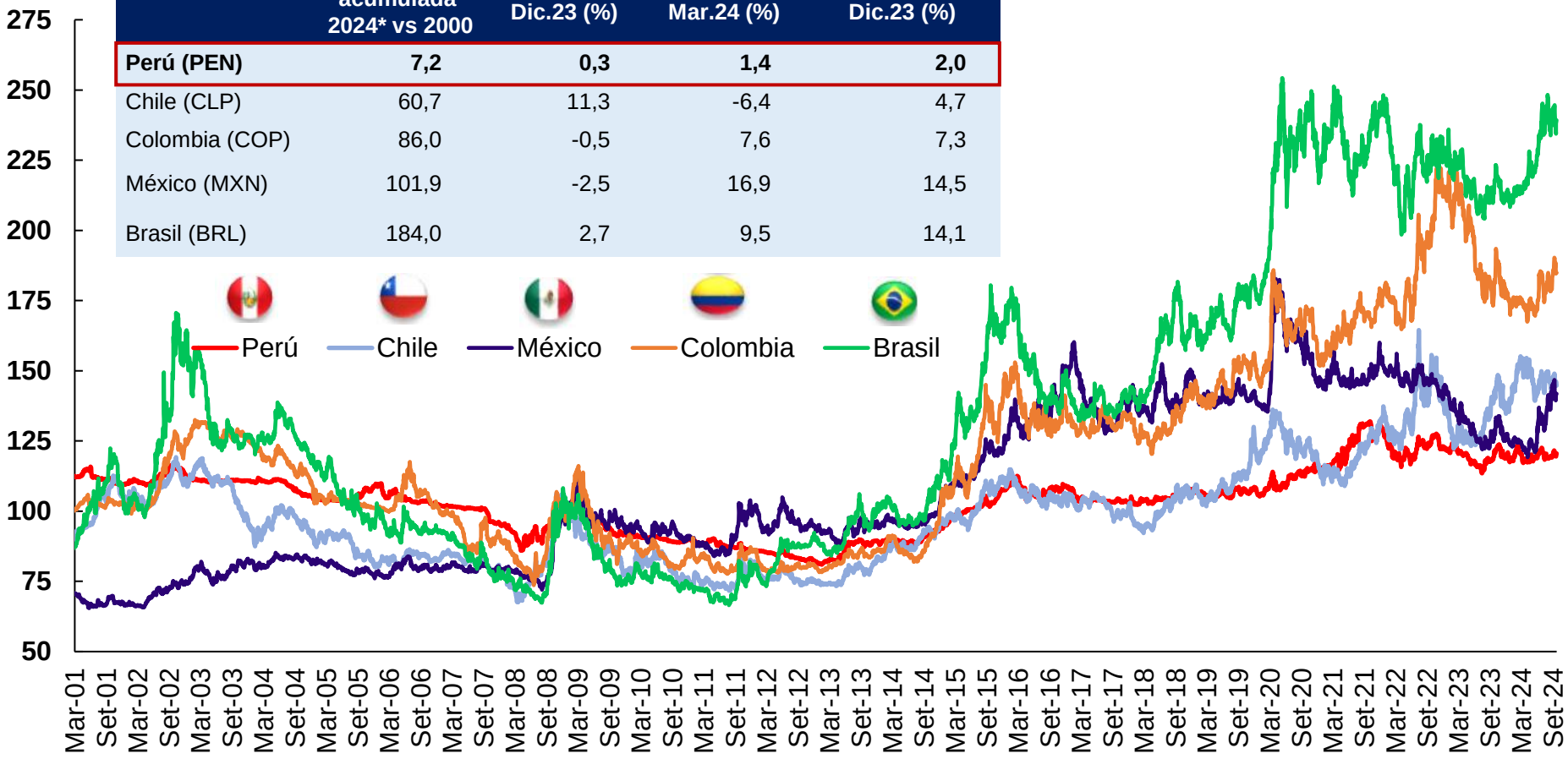
Nota: para la eurozona y sus países miembros se usa la inflación armonizada.
*A julio de 2024.
Fuente: Eurostat, Trading Economics, bancos centrales, institutos de estadística y BCRP para Perú.

A pesar de que las presiones depreciatorias se intensificaron recientemente, el sol continuó siendo la moneda de la región que menos se ha depreciado en lo que va del siglo.

LATAM: TIPO DE CAMBIO

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

	Var. % acumulada 2024* vs 2000	Mar.24/ Dic.23 (%)	Set.24*/ Mar.24 (%)	Set. 24*/ Dic.23 (%)
Perú (PEN)	**7,2**	**0,3**	**1,4**	**2,0**
Chile (CLP)	60,7	11,3	-6,4	4,7
Colombia (COP)	86,0	-0,5	7,6	7,3
México (MXN)	101,9	-2,5	16,9	14,5
Brasil (BRL)	184,0	2,7	9,5	14,1



*Al 23 de setiembre.
Fuente: Reuters.

Las proyecciones actuales del BCRP están alineadas en gran parte con las expectativas de los agentes de la economía.

EXPECTATIVAS SOBRE CRECIMIENTO, INFLACIÓN Y TIPO DE CAMBIO

(Rango de la mediana de respuestas de los agentes)

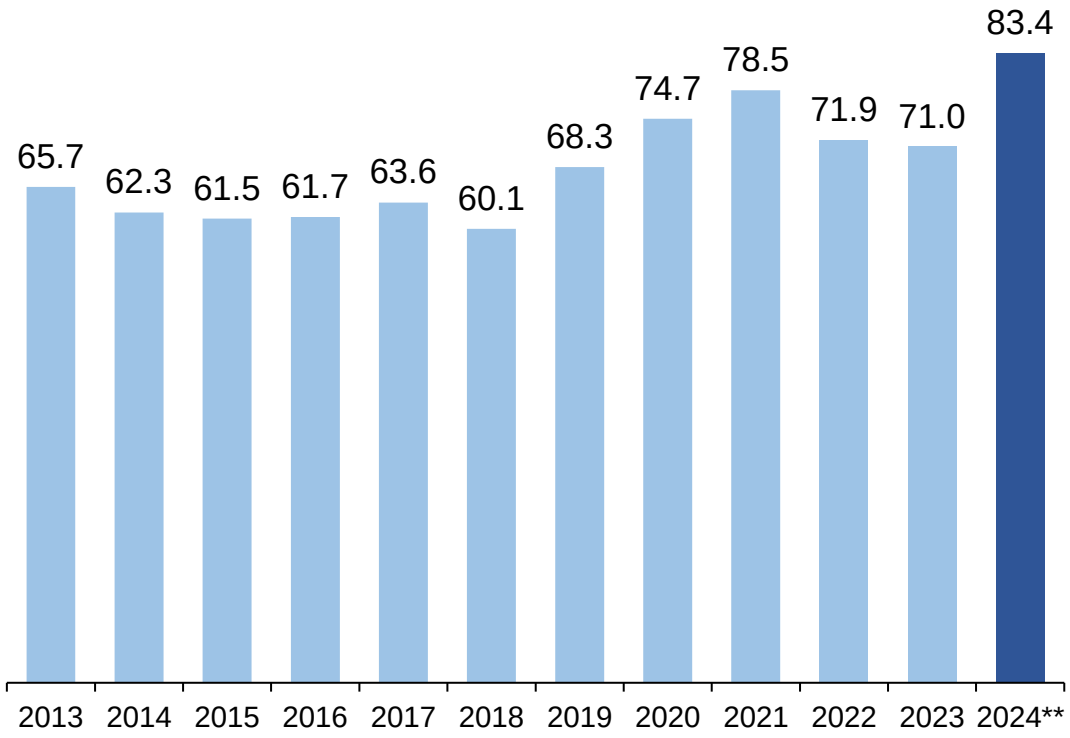
Año	Crecimiento del PBI (Var. %)	Inflación total (Var. % dic/dic)	Tipo de cambio (Soles por dólar)
2024	[2,7 ; 3,0]	[2,45 ; 3,00]	[3,76 ; 3,77]
2025	[2,8 ; 3,0]	[2,40 ; 3,00]	[3,76 ; 3,80]

Nota: los rangos consideran el mínimo y el máximo de la mediana de respuestas del sistema financiero, analistas económicos y empresas no financieras.
Fuente: Encuesta de Expectativas Macroeconómicas del BCRP, agosto 2024.

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 23 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).

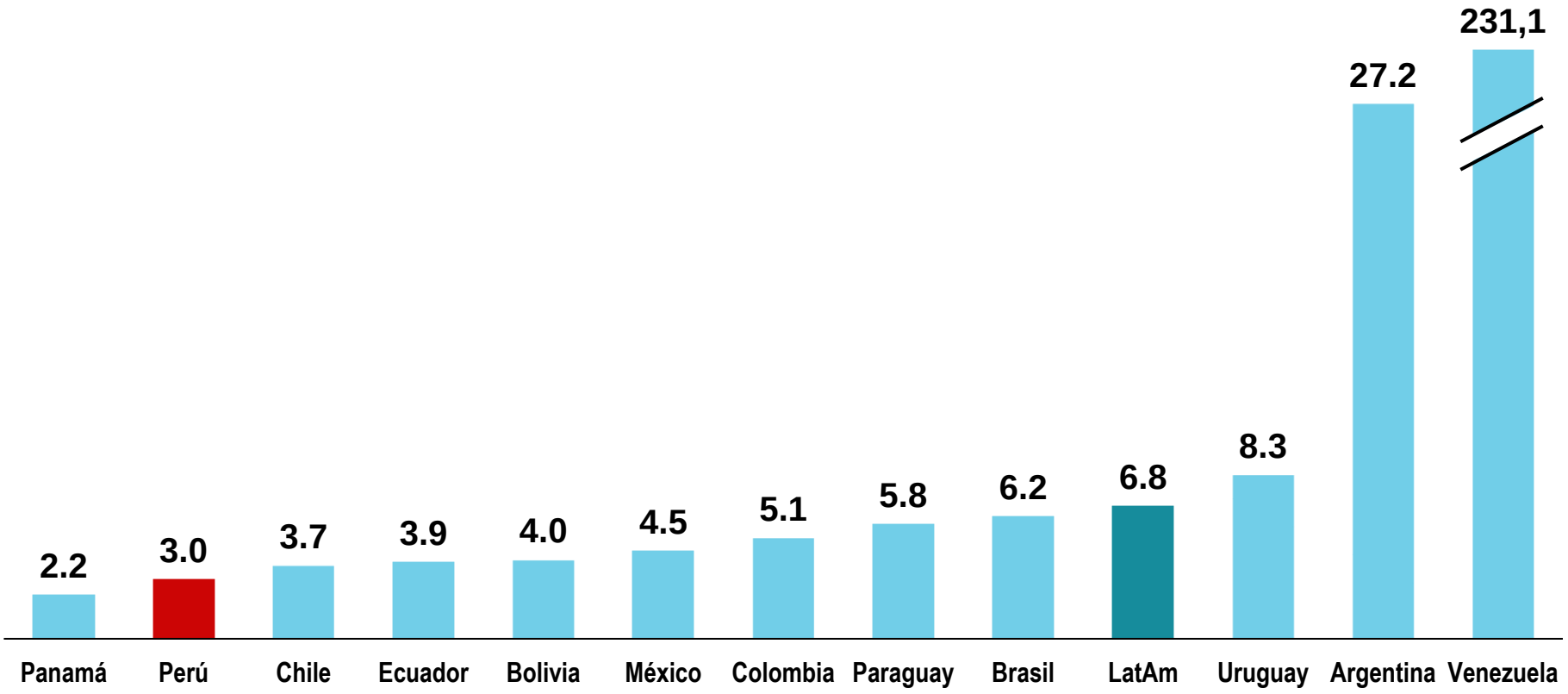
Contenido

- Sector externo
- Actividad económica nacional
- Finanzas públicas
- Política monetaria
- Proyección de inflación

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

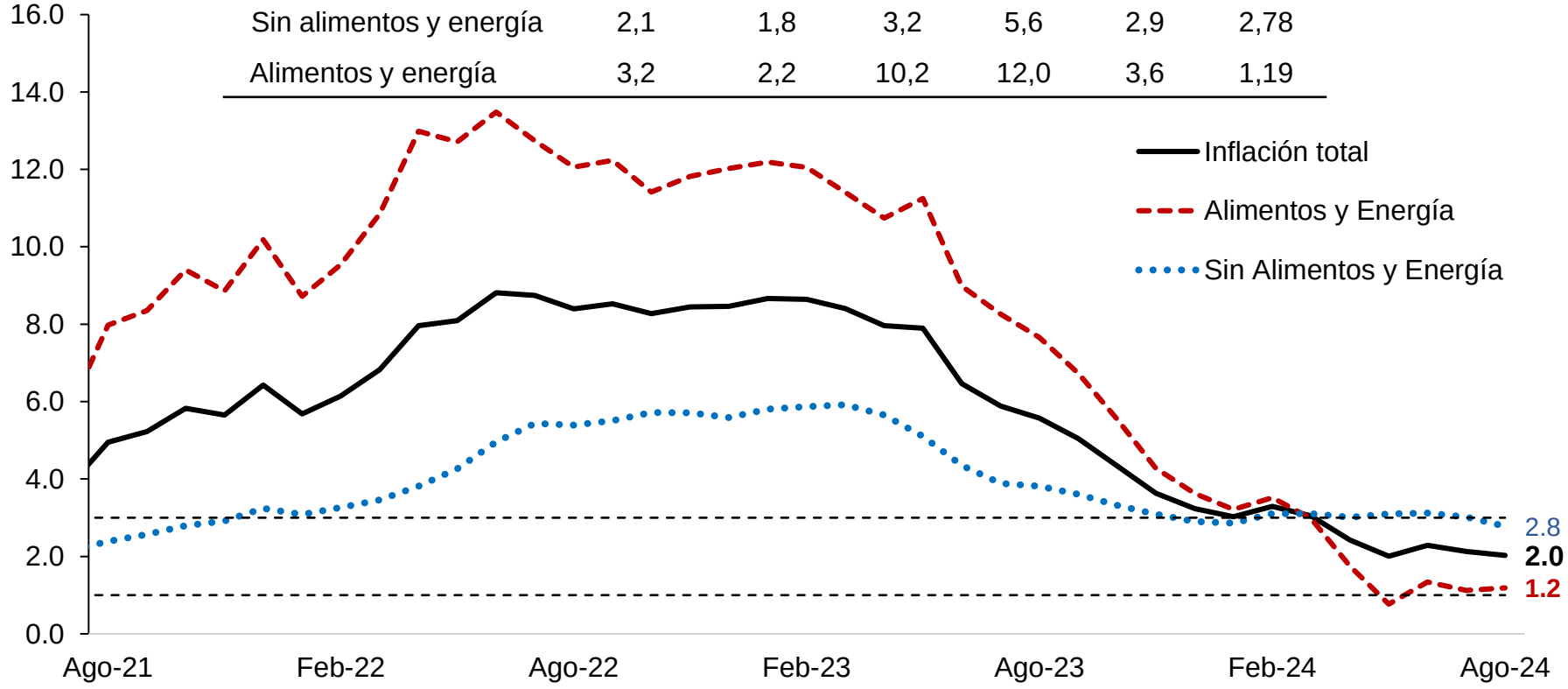
Nota: Se considera inflación promedio anual para los años de 1901 a 1925, 1931 y 1932.

La inflación se mantuvo muy cerca del centro del rango meta entre mayo y agosto. La inflación sin alimentos y energía disminuyó de 3,10 a 2,78 por ciento en el mismo periodo.

INFLACIÓN, 2021-2024

(En variación % 12 meses)

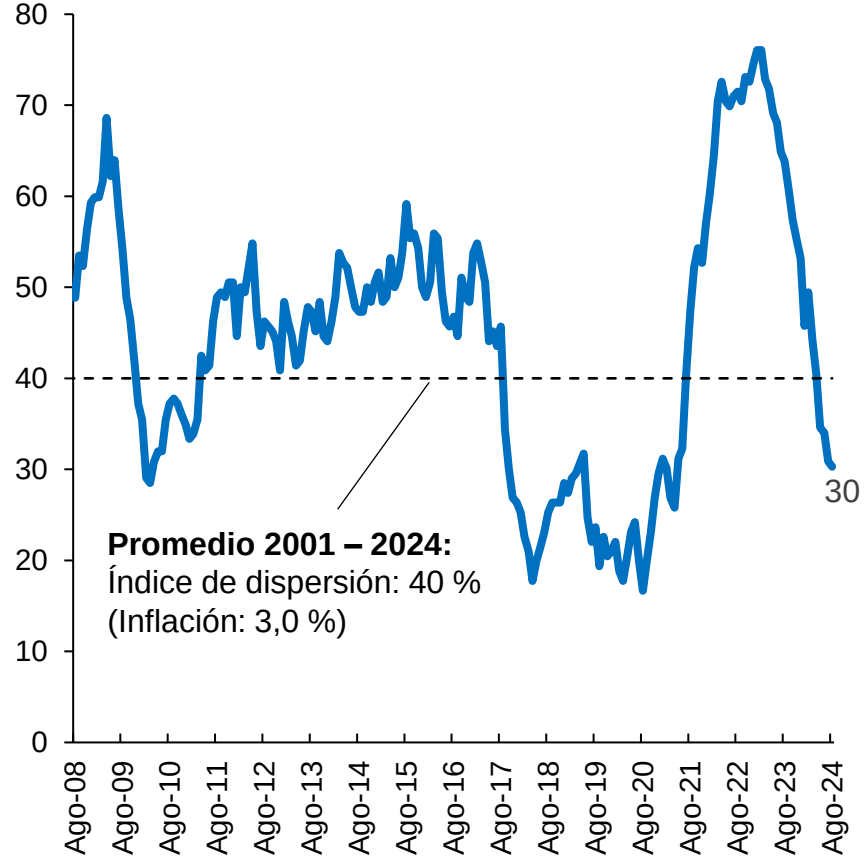
	Promedio 01-20	Dic. 20	Dic. 21	Dic.22	Dic.23	Ago.24
Inflación total	**2,6**	**2,0**	**6,4**	**8,5**	**3,2**	**2,03**
Sin alimentos y energía	2,1	1,8	3,2	5,6	2,9	2,78
Alimentos y energía	3,2	2,2	10,2	12,0	3,6	1,19



Fuente: INEI, BCRP.

La mayoría de los indicadores tendenciales de inflación mostraron una evolución interanual decreciente entre mayo y agosto, ubicándose dentro del rango meta.

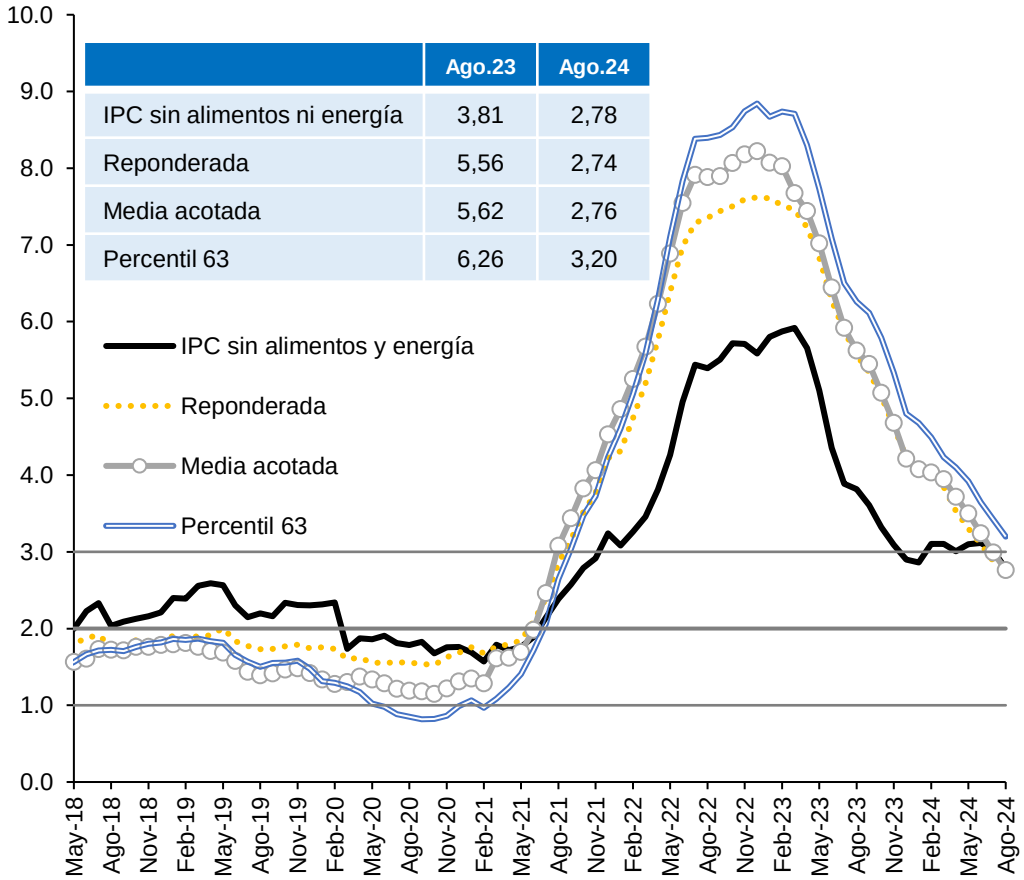
ÍNDICE DE DISPERSIÓN: % DE RUBROS DE LA CANASTA CON VARIACIÓN INTERANUAL MAYOR A 3%



INDICADORES TENDENCIALES DE INFLACIÓN

(Variación porcentual últimos 12 meses)

	Ago.23	Ago.24
IPC sin alimentos ni energía	3,81	2,78
Reponderada	5,56	2,74
Media acotada	5,62	2,76
Percentil 63	6,26	3,20

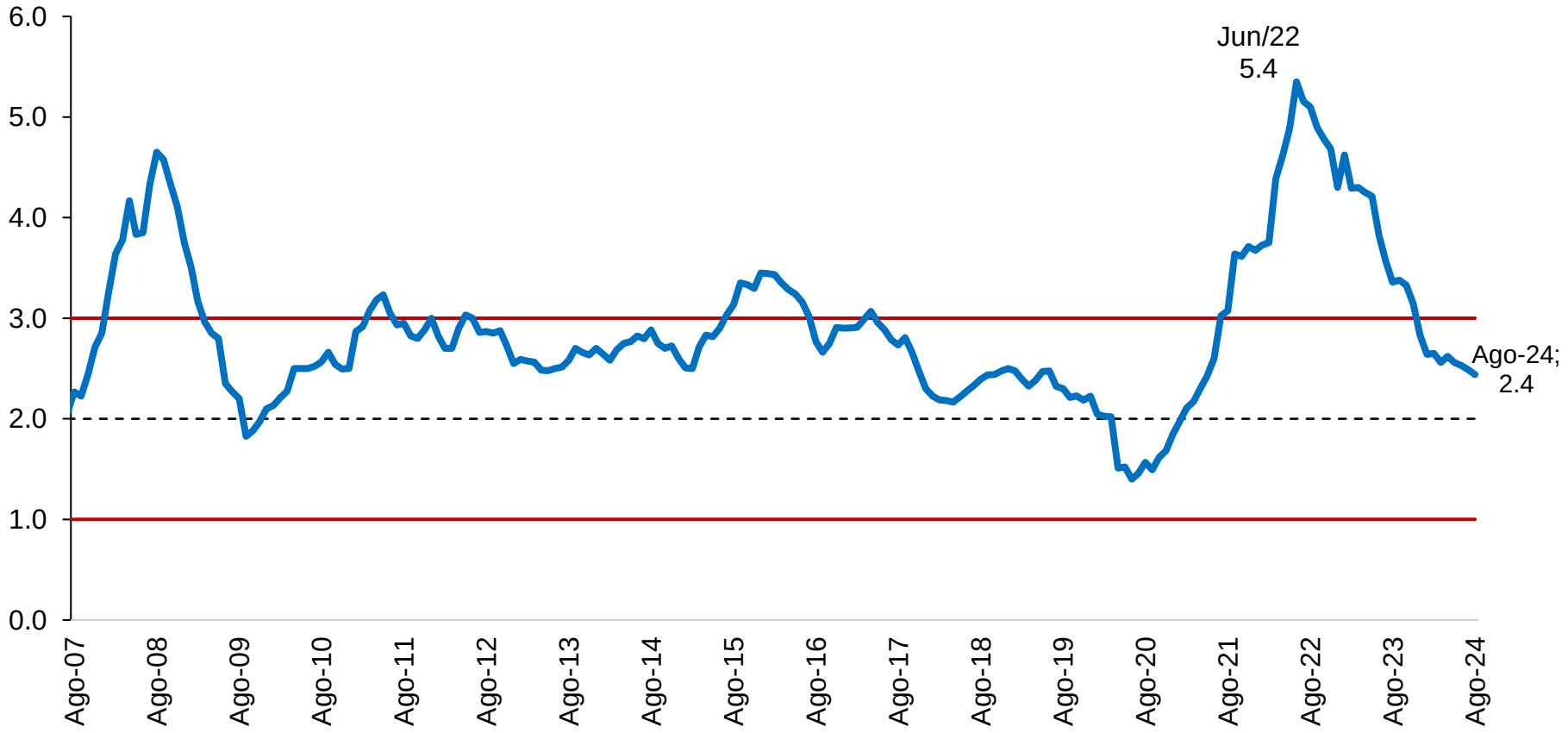


Fuente: BCRP.

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)



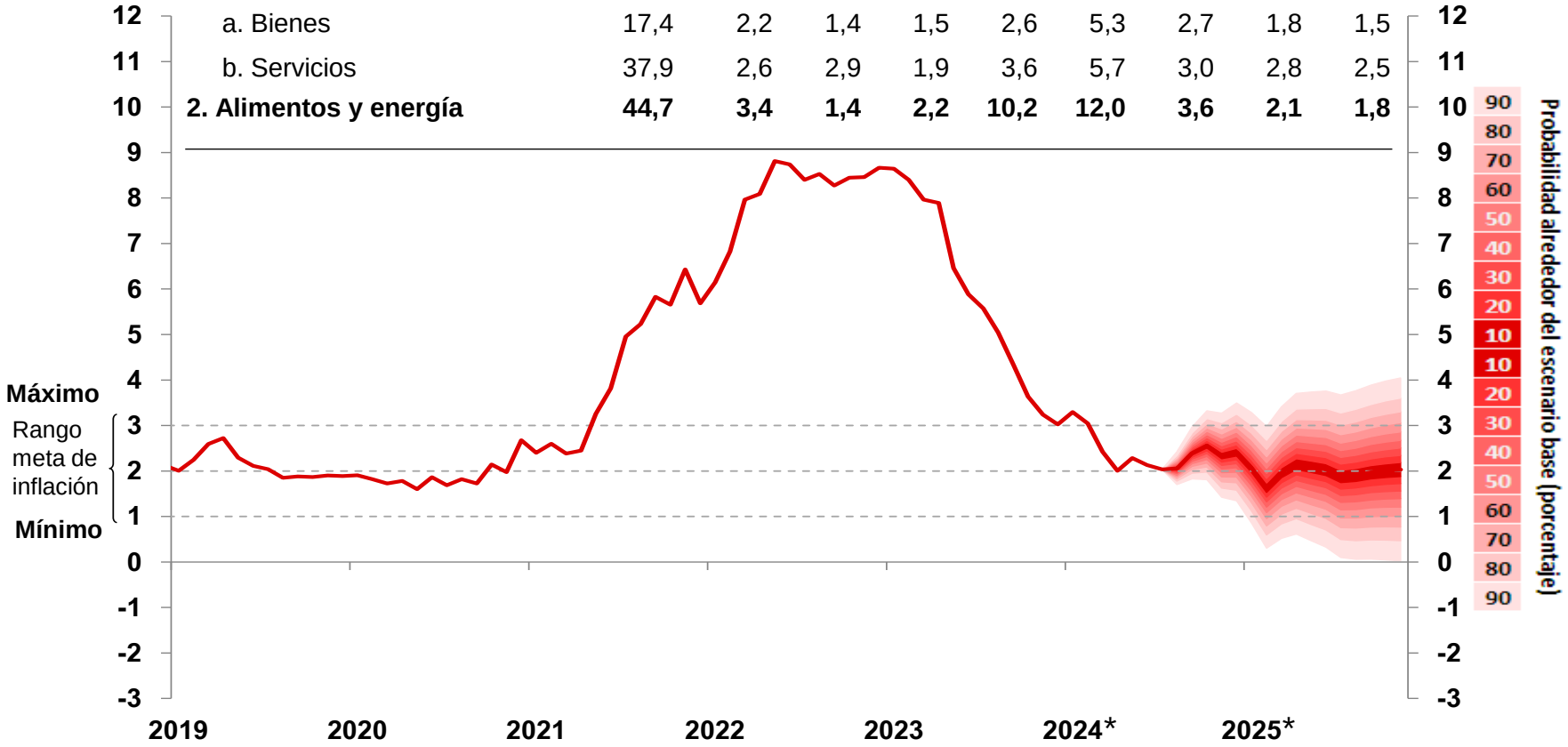
Fuente: BCRP.

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*
IPC	**100,0**	**2,9**	**1,9**	**2,0**	**6,4**	**8,5**	**3,2**	**2,3**	**2,0**
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.

CONCLUSIONES

1. **Las perspectivas económicas de Perú son mayormente positivas:** (i) el entorno internacional se mantiene favorable a la economía peruana con altos términos de intercambio y previsión de condiciones financieras externas más flexibles, con un crecimiento mundial moderado; (ii) la reversión de choques climáticos desde este año favorecerá a los sectores agropecuario y pesca, lo que a su vez mejorará la balanza comercial; (iii) la reducción de la inflación impulsará los ingresos reales, lo cual, junto a la recuperación de la confianza empresarial, aumentará el gasto privado.

2. **Perú cuenta con sólidos fundamentos macroeconómicos** como bajas tasas de inflación, altas reservas internacionales, bajo costo de financiamiento y deuda pública baja. No obstante**, se requiere que el déficit fiscal sea consistente con el principio de sostenibilidad** contenido en el marco de responsabilidad fiscal que se ha aplicado en el país en las últimas décadas. Conservar los fundamentos macroeconómicos permitirán a la economía regresar a una senda de crecimiento sostenido una vez que la confianza empresarial y del consumidor se recupere en un contexto de estabilidad sociopolítica.

3. Se **requieren medidas para recuperar el crecimiento del PBI potencial** de la economía.

Comisión de Presupuesto y de Cuenta General de la República

Perú: Perspectivas macroeconómicas

Julio Velarde
Presidente
Banco Central de Reserva del Perú

Setiembre 2024