

# **Perú: Perspectivas macroeconómicas 2024-2025**

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

**Octubre 2024**

# Contenido

**Sector externo**

**Balanza de pagos**

**Actividad económica nacional**

**Finanzas públicas**

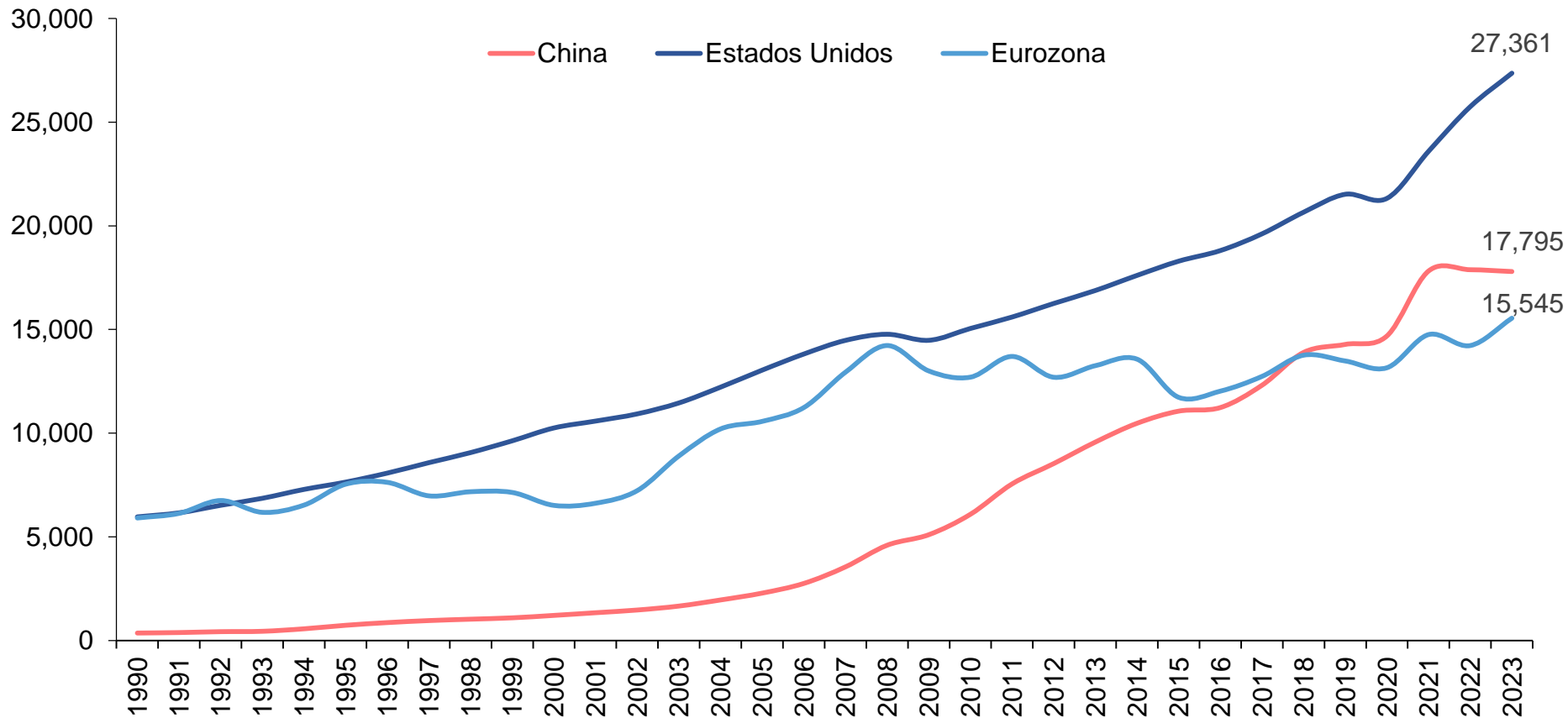
**Política monetaria**

**Proyección de inflación**

**En términos nominales, 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)



Fuente: Banco Mundial.

**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)

	<b>PPP**</b>	<b>2023</b>	<b>2024*</b>	<b>2025*</b>
<b>Economías desarrolladas</b>	<b>41,1</b>	<b>1,6</b>	<b>1,6</b>	<b>1,7</b>
<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
<b>Economías en desarrollo</b>	<b>58,9</b>	<b>4,3</b>	<b>4,0</b>	<b>4,1</b>
<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
<b><u>Economía Mundial</u></b>	<b><u>100,0</u></b>	<b><u>3,2</u></b>	<b><u>3,0</u></b>	<b><u>3,1</u></b>

\*Proyección. Los datos de 2023 son preliminares.

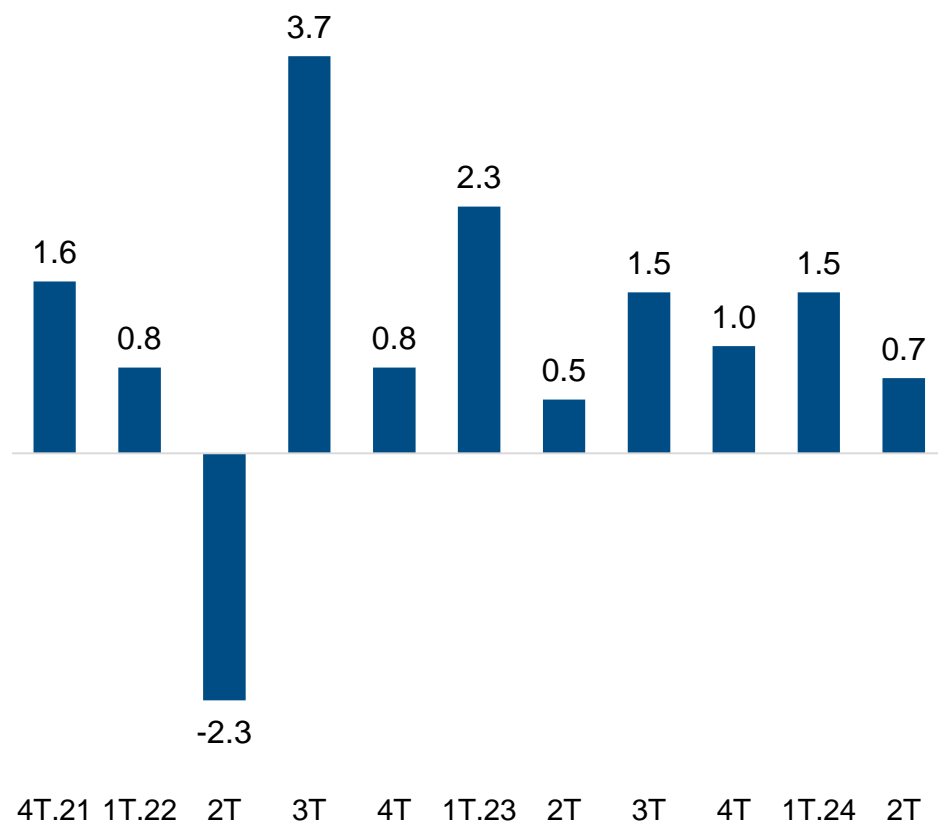
\*\* Base 2023,

Fuente: BCRP.

**A fines de setiembre, autoridades de China anunciaron un paquete de medidas de estímulo, monetarias y fiscales, con el fin de cumplir con su objetivo de crecimiento de 5 % en 2024.**

## CRECIMIENTO TRIMESTRAL DEL PBI DE CHINA

(Var. % trimestral desestacionalizada)



Fuente: Trading Economics.

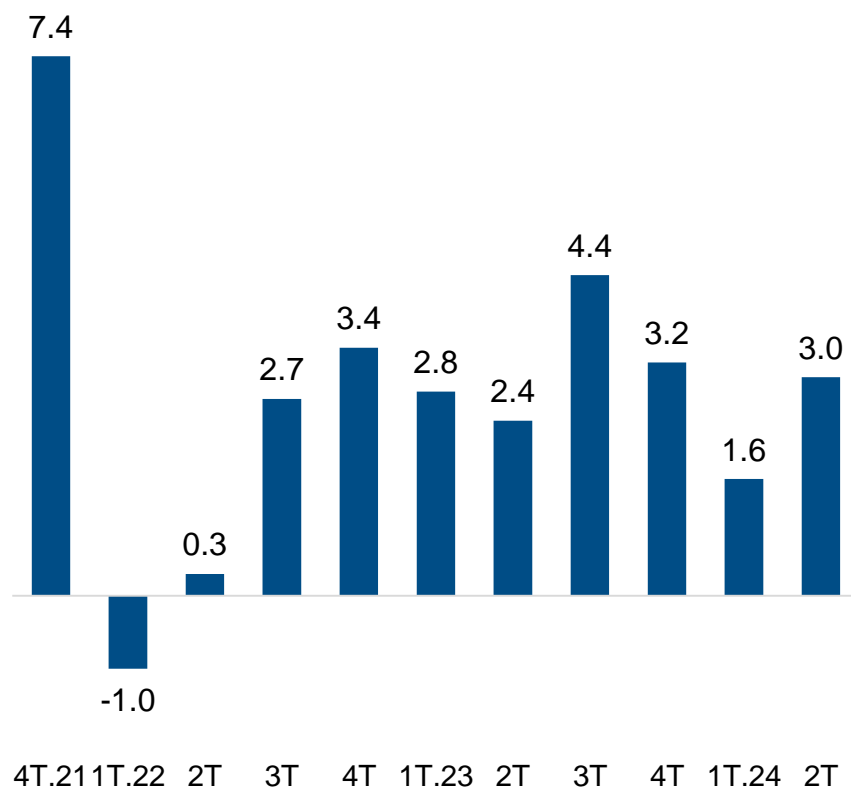
### PRINCIPALES MEDIDAS ANUNCIADAS:

- **Reducción de la tasa de política a corto plazo** desde 1,7 % al 1,5 % y de **tasas hipotecarias** en medio punto porcentual en promedio.
- **Reducción del coeficiente de reservas obligatorias (RRR)** de los bancos del 10 % al 9,5 %.
- **Reducción del pago inicial para segundas viviendas** del 25 % al 15 %.
- **Reforzamiento del programa de *relending***, para ayudar a los gobiernos locales a comprar viviendas no vendidas y convertirlas en subsidiadas.
- **Facilidades de liquidez para política monetaria y para *relending***, en monto y tasas, para bancos, casas de valores, firmas de gestión de fondos y compañías de seguros.
- **Programa de subsidios** para el reemplazo de bienes usados de consumo, maquinaria y equipos; y subvención a hogares con más de dos hijos.

**La Fed recortó su tasa de referencia en 50 pbs en setiembre a un rango de 4,75 a 5,00 por ciento, luego de que la inflación registrara persistencia hasta mediados de año. Recientemente, los datos alentadores de actividad y empleo en Estados Unidos han reducido la probabilidad de recortes muy agresivos a futuro.**

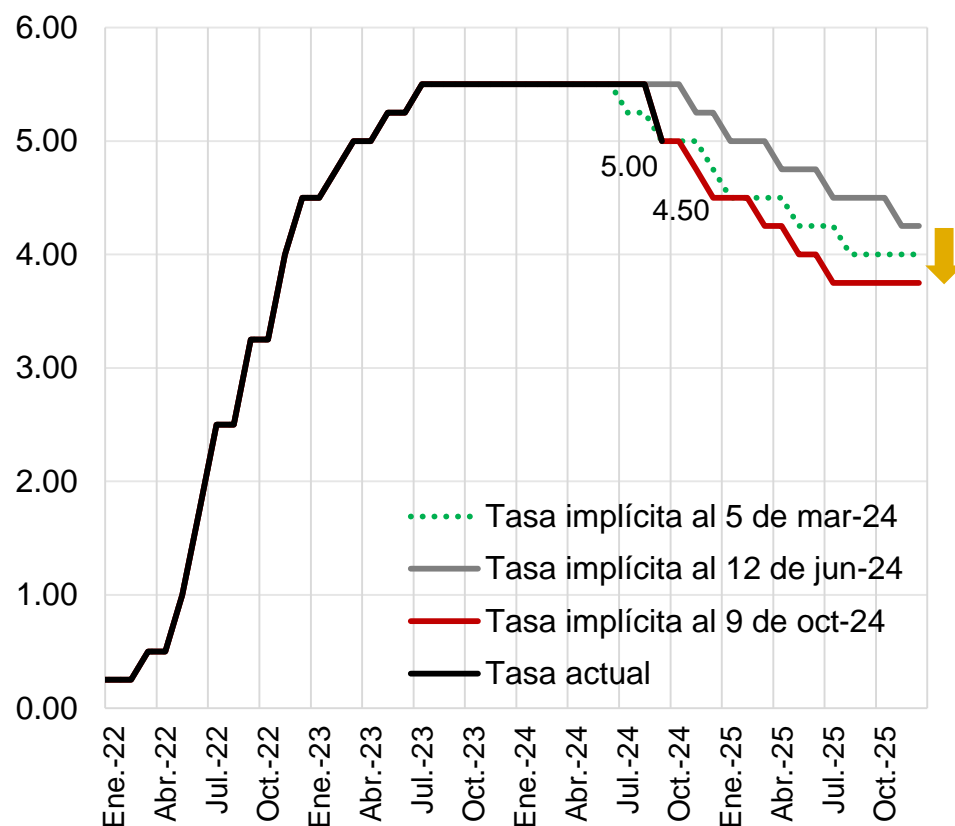
## CRECIMIENTO TRIMESTRAL DEL PBI DE EUA

(Var. % trimestral desestacionalizada anualizada)



## 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, respecto a lo esperado hace 3 meses.

## 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
<b>Crecimiento**</b>	2,1	2,0	2,0	2,0	2,0	2,0	2,0	1,8	1,8
<b>Tasa de desempleo**</b>	4,0	4,4	4,2	4,4	4,1	4,3	4,2	4,2	4,2
<b>Inflación (PCE)**</b>	2,6	2,3	2,3	2,1	2,0	2,0	2,0	2,0	2,0
<b>Inflación subyacente (PCE subyacente)**</b>	2,8	2,6	2,3	2,2	2,0	2,0	2,0	-	-

Nota: El PCE subyacente excluye alimentos y energía.

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

**A nivel mundial también 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	2,4	9,1	Jun-22	3,3	6,6	Set-22	2,00
Eurozona	1,8	10,6	Oct-22	2,7	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	5,8	13,3	Mar-23	5,5	10,5	Mar-23	2,00-4,00
Chile	4,1	14,1	Ago-22	3,7	10,9	Ago-22	2,00-4,00
México	4,6	8,7	Set-22	3,9	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	4,4	12,1	Abr-22	3,9	9,7	Jun-22	1,5-4,5

\*A agosto de 2024. Para el resto de países el dato es de setiembre. Eurozona, España, Francia e Italia cuentan con dato preliminar de setiembre. Para España y Ucrania, la inflación subyacente corresponde a agosto.

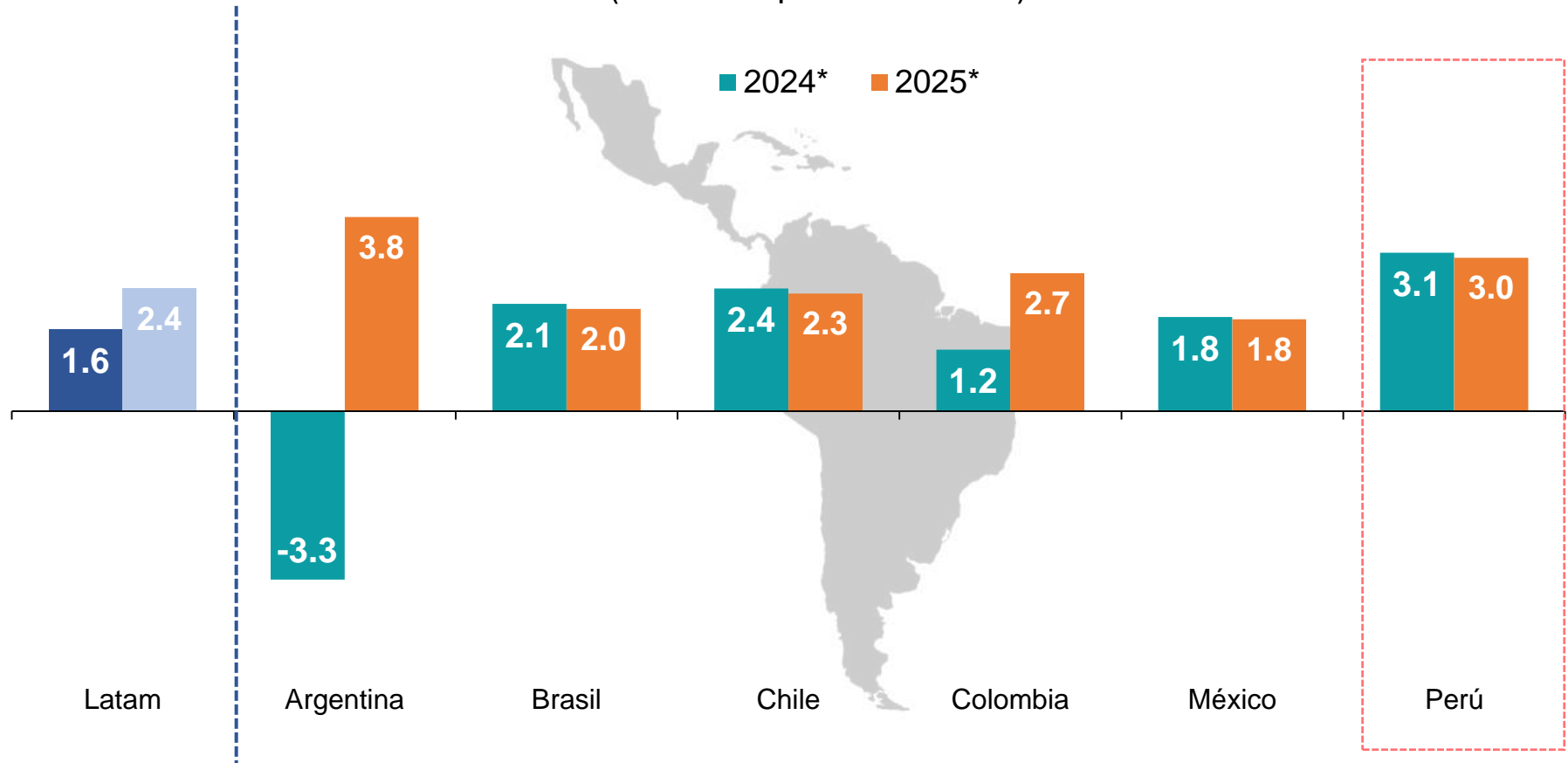
Fuente: Eurostat, Trading Economics, bancos centrales, institutos de estadística y BCRP para Perú.



**Respecto a la actividad económica de la región, se espera que en los próximos años Perú presente un crecimiento superior al promedio de estas economías.**

## CRECIMIENTO EN LATIIONAMÉRICA, 2024 – 2025

(Variación porcentual real)



# Contenido

**Sector externo**

**Balanza de pagos**

**Actividad económica nacional**

**Finanzas públicas**

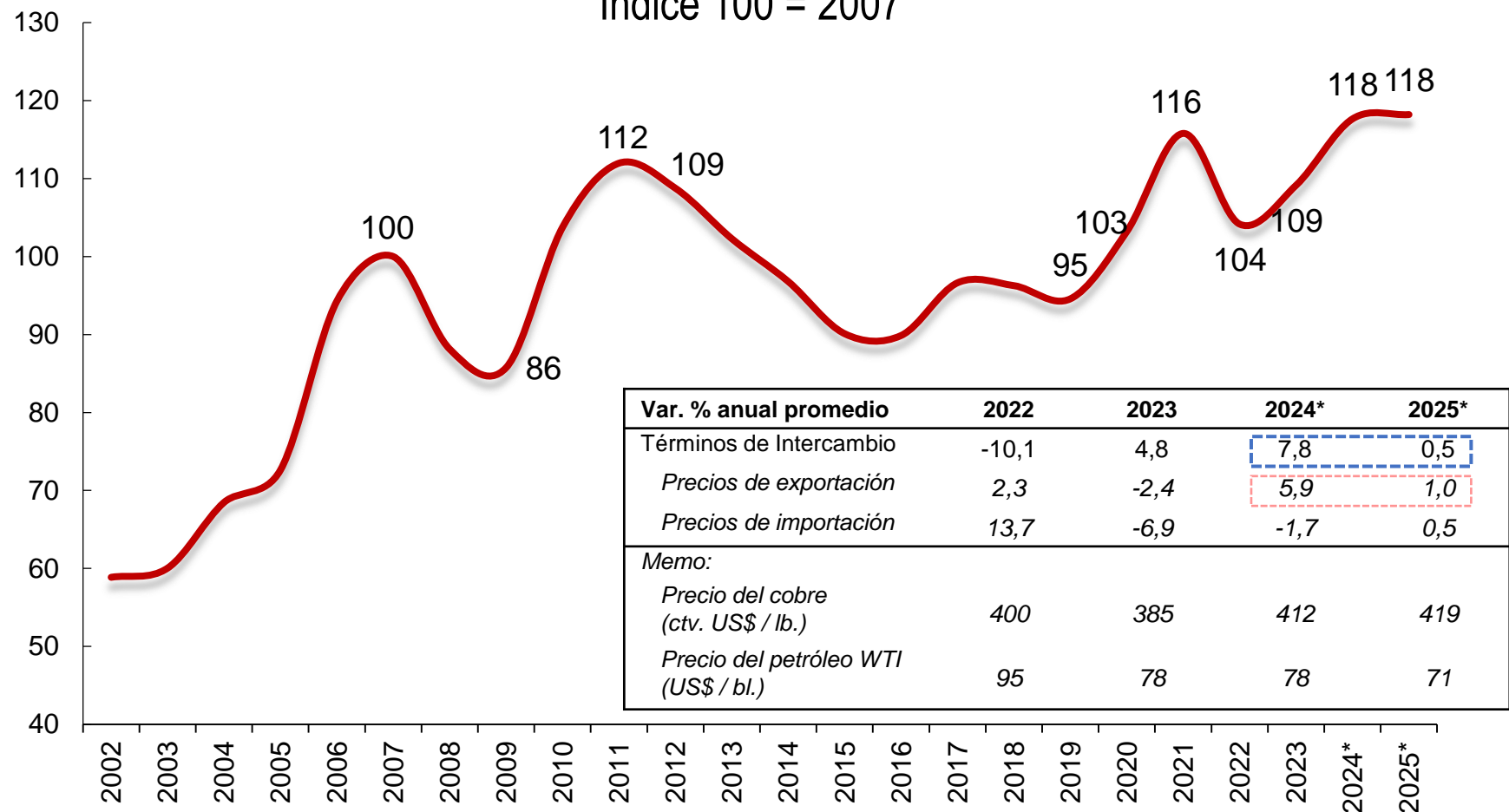
**Política monetaria**

**Proyección de inflación**

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



\*Proyección.  
Fuente: BCRP.

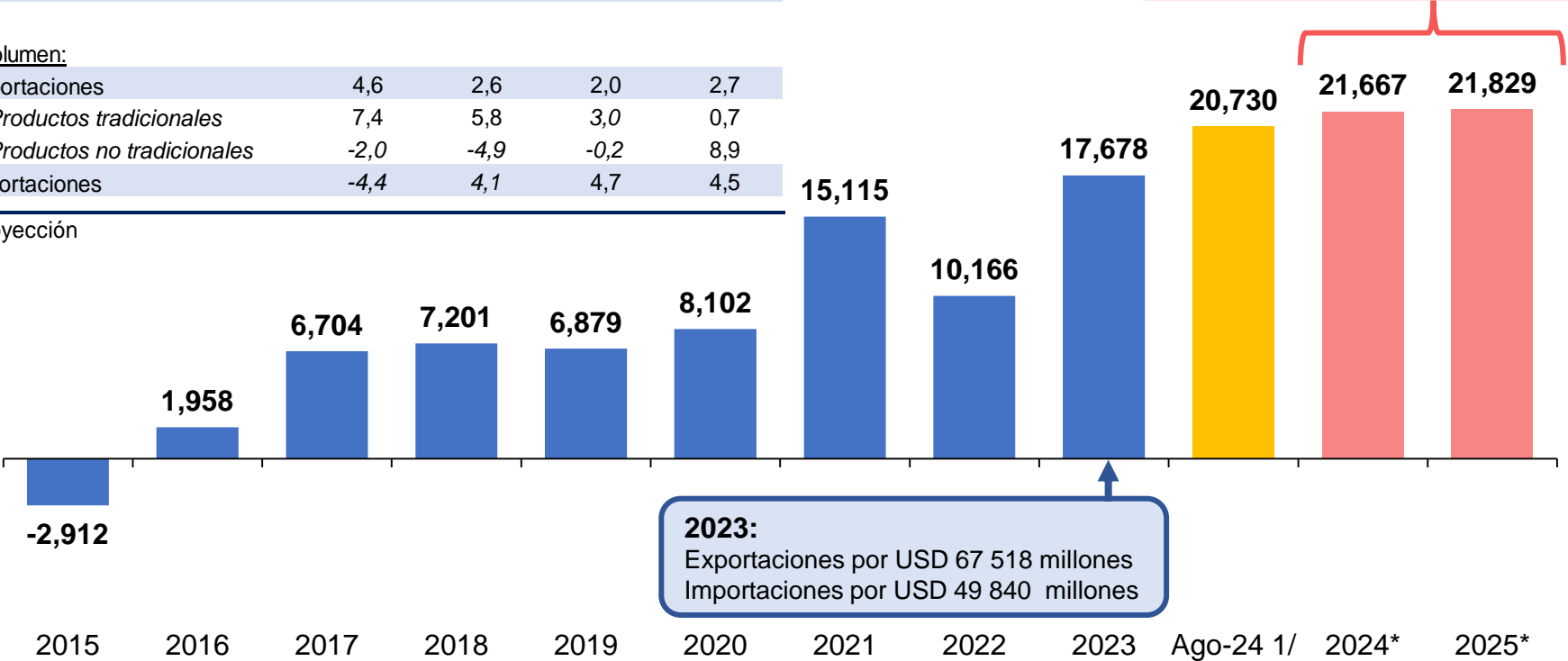
Se proyecta un mayor superávit de balanza comercial en 2024 y 2025 respecto a los años previos, en línea con la proyección de producción y gasto interno, de términos de intercambio y de la recuperación del crecimiento mundial.

BALANZA COMERCIAL  
(Millones de USD)

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

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

\* Proyección



1/ Acumulado últimos 12 meses a agosto de 2024.

\*Proyección.

Fuente: BCRP.

# Contenido

**Sector externo**

**Balanza de pagos**

**Actividad económica nacional**

**Finanzas públicas**

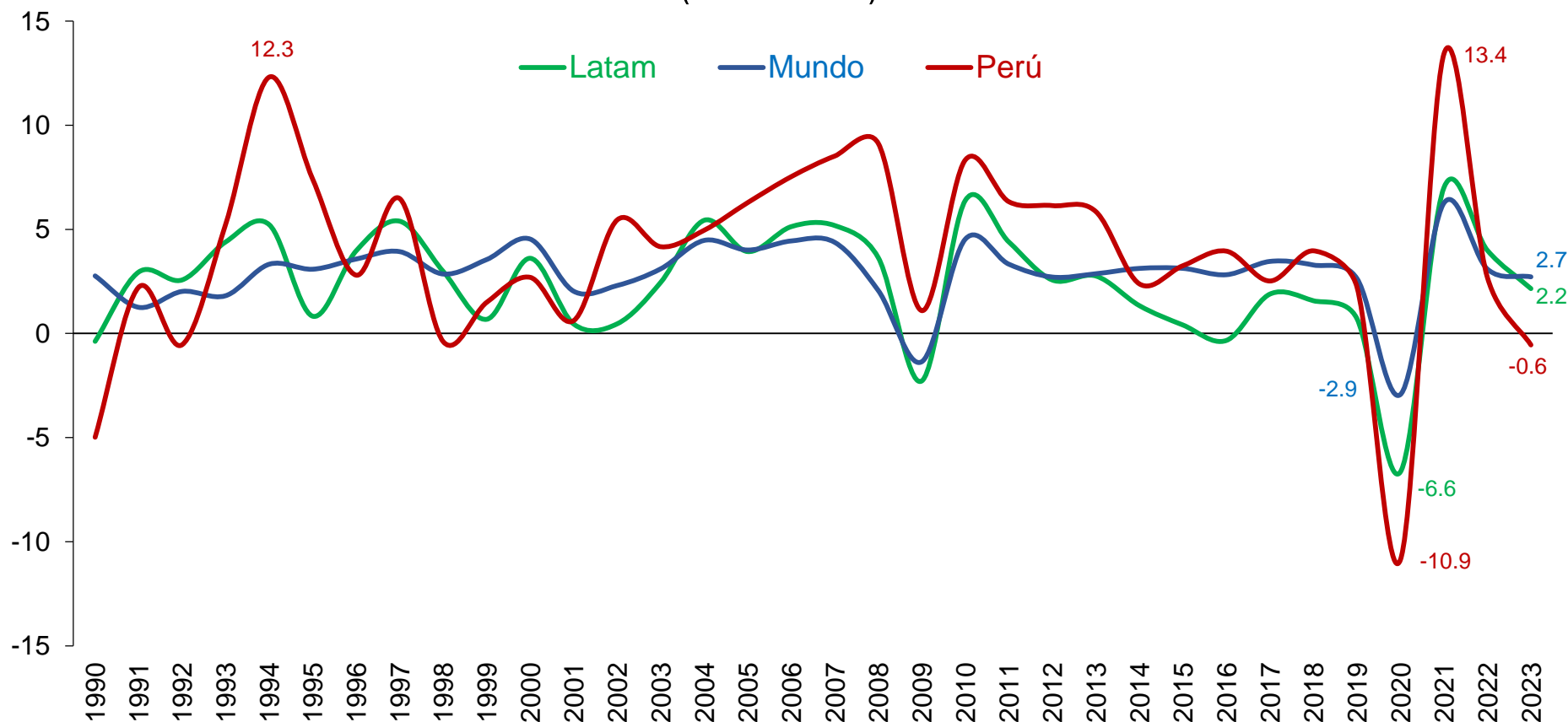
**Política monetaria**

**Proyección de inflación**

La economía de Perú 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

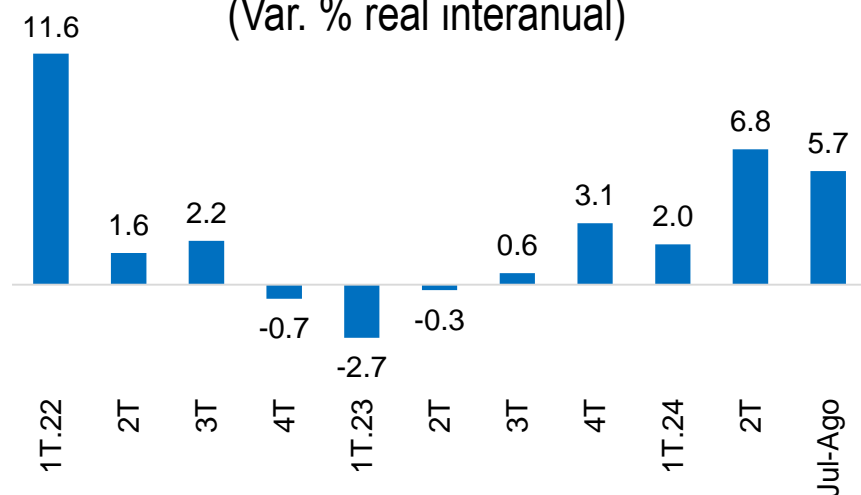
(Var. % real)



**En el más corto plazo, se viene observando una recuperación de los indicadores de la actividad económica respecto al año previo.**

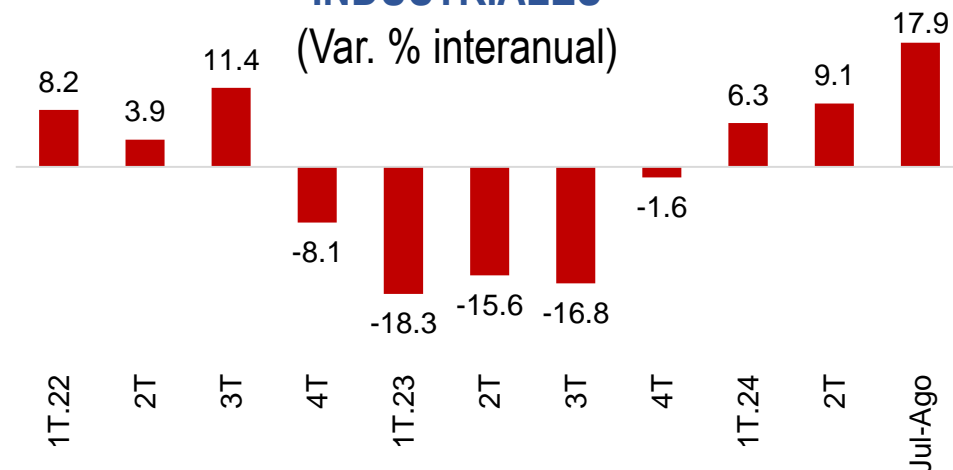
### MASA SALARIAL

(Var. % real interanual)



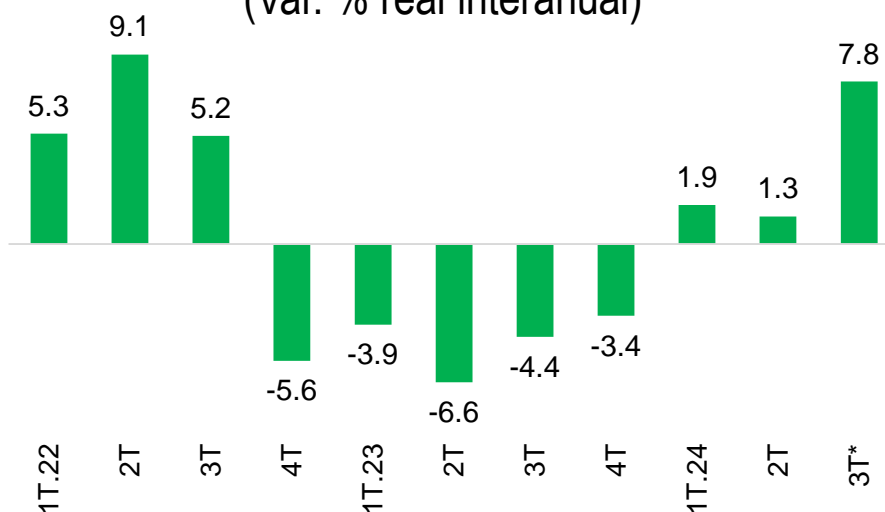
### VOLUMEN DE IMPORTACIONES DE INSUMOS INDUSTRIALES

(Var. % interanual)



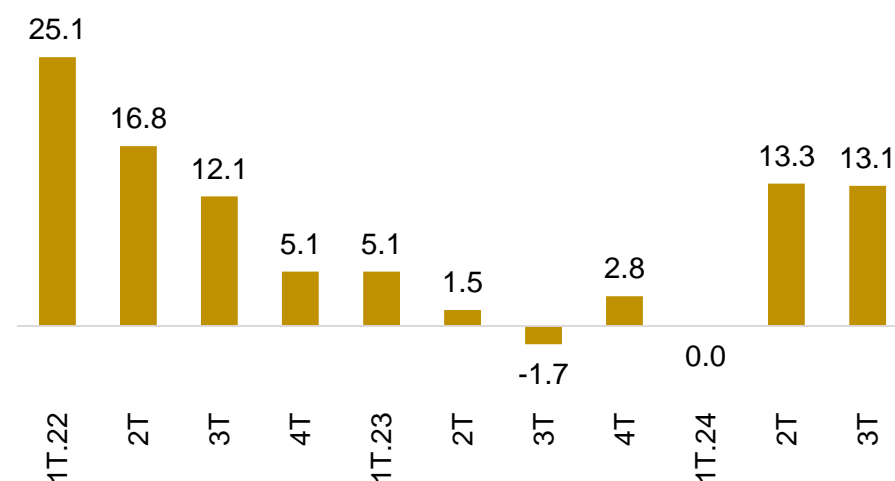
### IGV INTERNO

(Var. % real interanual)



### VENTAS DECLARADAS

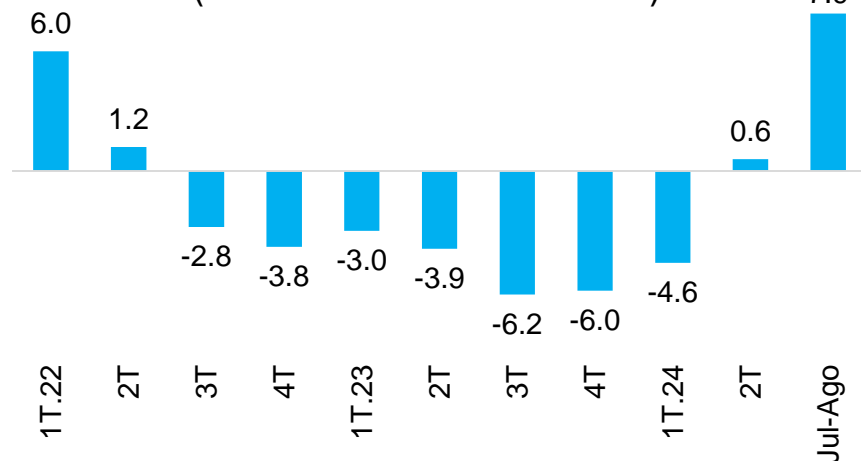
(Var. % real interanual)



# Diversos indicadores de actividad vienen mostrando una recuperación.

## CIRCULANTE

(Var. % nominal interanual)



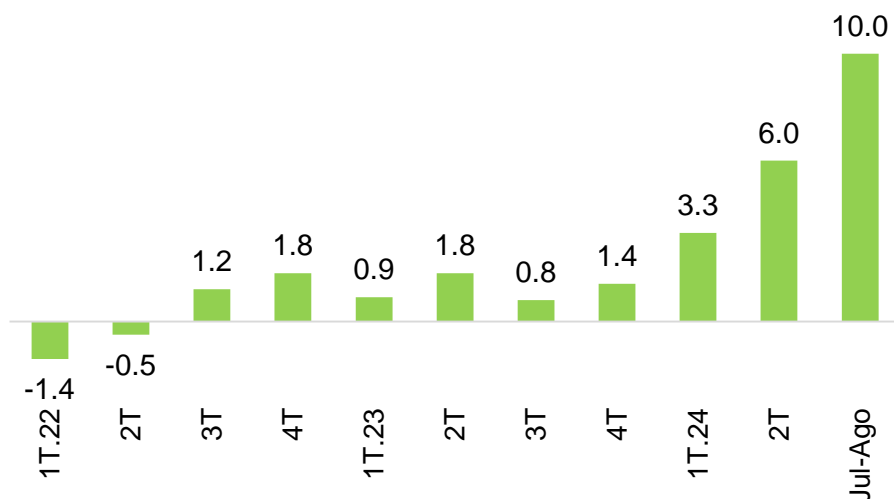
## LIQUIDEZ EN MONEDA NACIONAL

(Var. % nominal interanual)



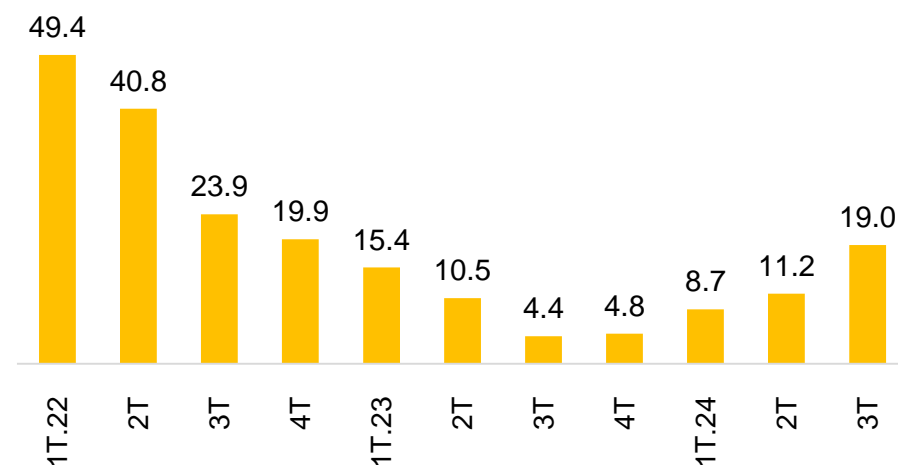
## LIQUIDEZ TOTAL\*

(Var. % nominal interanual)



## TRANSACCIONES CON TARJETA\*\*

(Var. % nominal interanual)



\*Tipo de cambio constante. \*\*Sin gasolineras ni entidades financieras. Fuente: BCRP, Niubiz e Izipay.



La recuperación del PBI en 2024 estará sustentada en el impacto favorable de la normalización de condiciones climáticas sobre todo a 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.-Ago.	Año*	
<b>PBI primario</b>	<b>3,3</b>	<b>2,0</b>	<b>2,8</b>	<b>4,0</b>	<b>2,9</b>	<b>3,0</b>
Agropecuario	5,1	3,6	-2,5	2,6	3,5	3,5
Pesca	2,1	-0,3	-21,2	33,6	22,4	4,9
Minería metálica	1,4	3,2	9,2	3,0	1,2	1,9
Hidrocarburos	7,2	-2,6	0,7	2,6	3,7	7,1
Manufactura	3,5	-0,6	-2,3	7,6	5,2	3,4
<b>PBI no primario</b>	<b>7,7</b>	<b>2,6</b>	<b>-1,4</b>	<b>2,6</b>	<b>3,2</b>	<b>3,0</b>
Manufactura	6,6	0,5	-8,0	1,1	2,3	3,0
Electricidad y agua	6,3	3,7	3,7	2,5	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	2,6	3,3	3,0
<b>Producto Bruto Interno</b>	<b>6,6</b>	<b>2,4</b>	<b>-0,6</b>	<b>2,9</b>	<b>3,1</b>	<b>3,0</b>

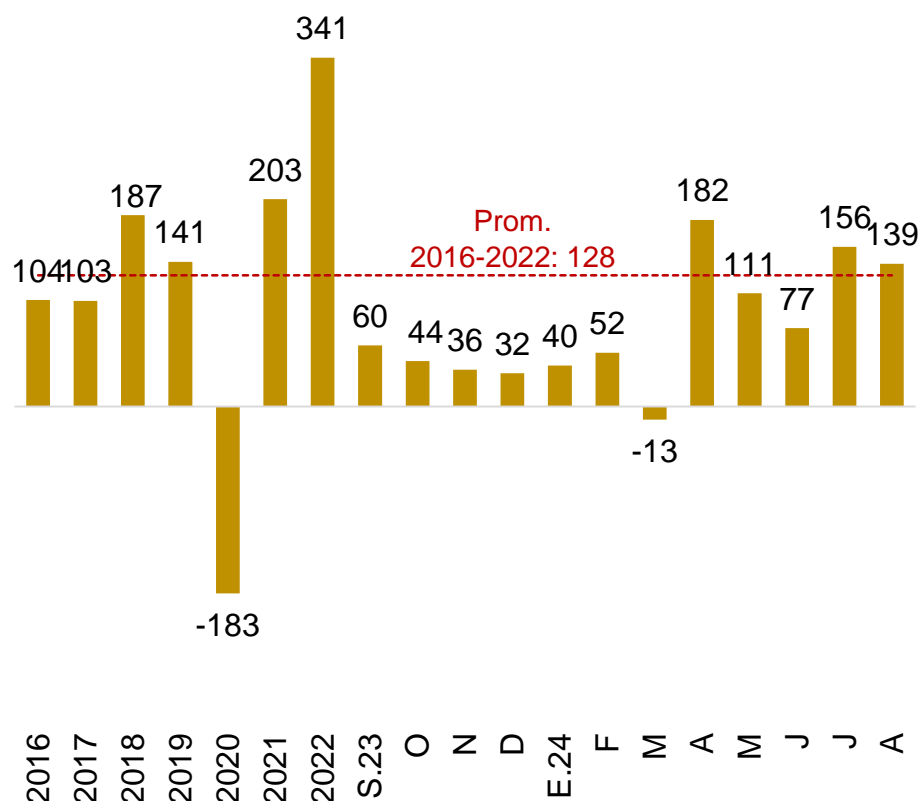
\*Proyección.

Fuente: BCRP.

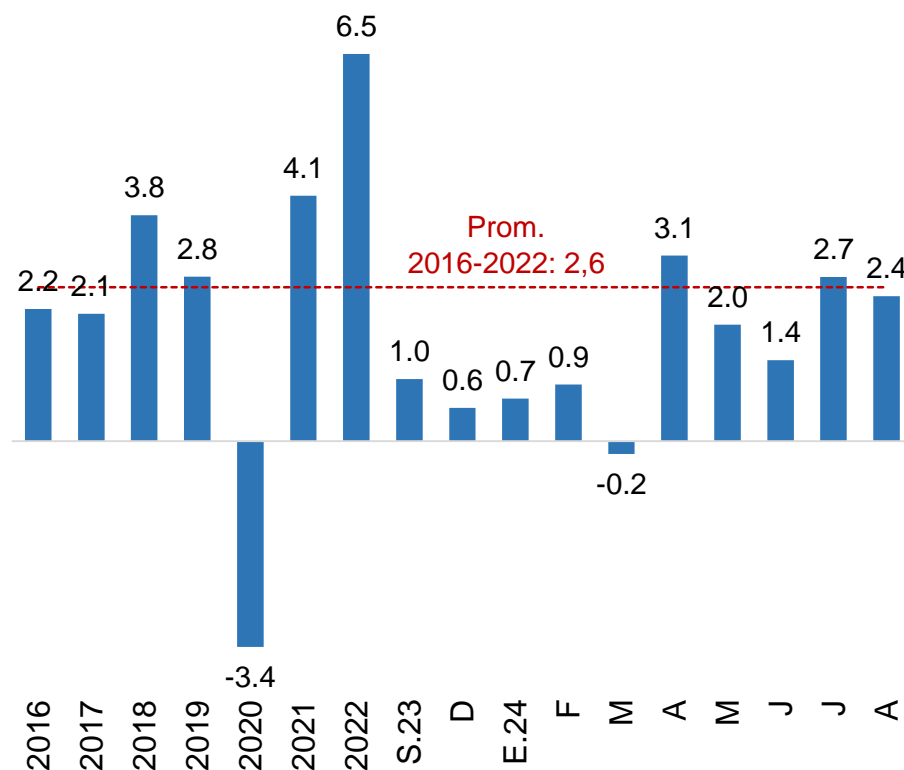
**Los puestos de trabajo formales se vienen recuperando debido al mayor empleo en los sectores construcción, comercio, servicios y minería.**

## PUESTOS DE TRABAJO FORMALES DEL SECTOR PRIVADO Y PÚBLICO

(Var. interanual en miles)



(Var. porcentual interanual)



**El crecimiento del empleo formal en lo que va del año a agosto ha sido impulsado principalmente por los sectores no primarios como servicios, comercio y construcción.**

## PUESTOS DE TRABAJO FORMALES DEL SECTOR PRIVADO

(En miles de puestos)

	Agosto						Ene - Ago			
	2019	2022	2023	2024	Var. 2024/2023		2023	2024	Var. 2024/2023	
					Miles	%			Miles	%
<b>Total</b>	<b>3 772</b>	<b>4 020</b>	<b>4 113</b>	<b>4 217</b>	<b>104</b>	<b>2,5</b>	<b>4 116</b>	<b>4 166</b>	<b>50</b>	<b>1,2</b>
Agropecuario 1/	407	515	464	446	-17	-3,7	480	424	-56	-11,7
Pesca	20	20	21	17	-3	-15,4	21	18	-2	-11,8
Minería	98	112	118	124	6	5,0	116	122	7	6,0
Manufactura	474	480	487	489	2	0,5	497	494	-3	-0,7
Electricidad	13	16	16	16	0	1,0	16	16	0	-0,6
Construcción	226	229	218	230	12	5,7	209	220	11	5,5
Comercio	624	662	691	704	14	2,0	698	710	12	1,7
Servicios	1 904	1 967	2 075	2 136	61	3,0	2 058	2 117	59	2,9
No especificado	7	18	26	54	28	n.d	22	45	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.

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

(Índice de difusión)

--- 3 meses    — 12 meses

Tramo optimista

Tramo pesimista

Set-24: 57

Set-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 S

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

(Índice de difusión)

--- 3 meses    — 12 meses

Tramo optimista

Tramo pesimista

Set-24: 60

Set-24: 55

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 S

**La proyección para 2024 considera una mayor expansión de la inversión pública, debido a la ejecución en lo que va del año. Para 2025 se espera un mayor crecimiento de la inversión privada debido al inicio de la construcción del proyecto minero Tía María.**

## **PBI POR TIPO DE GASTO**

(Var. % real)

	Promedio 2006-2013	Promedio 2014-2022	2023	2024		2025*
				Ene.-Jun.	Año*	
<b>Demanda interna</b>	<b>8,9</b>	<b>2,2</b>	<b>-2,1</b>	<b>3,7</b>	<b>3,6</b>	<b>3,2</b>
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
<b>Exportaciones</b>	<b>3,0</b>	<b>1,9</b>	<b>4,9</b>	<b>0,0</b>	<b>2,9</b>	<b>3,3</b>
<b>Importaciones</b>	<b>11,1</b>	<b>1,1</b>	<b>-1,4</b>	<b>4,6</b>	<b>4,7</b>	<b>4,1</b>
<b><u>Producto Bruto Interno</u></b>	<b>6,6</b>	<b>2,4</b>	<b>-0,6</b>	<b>2,5</b>	<b>3,1</b>	<b>3,0</b>

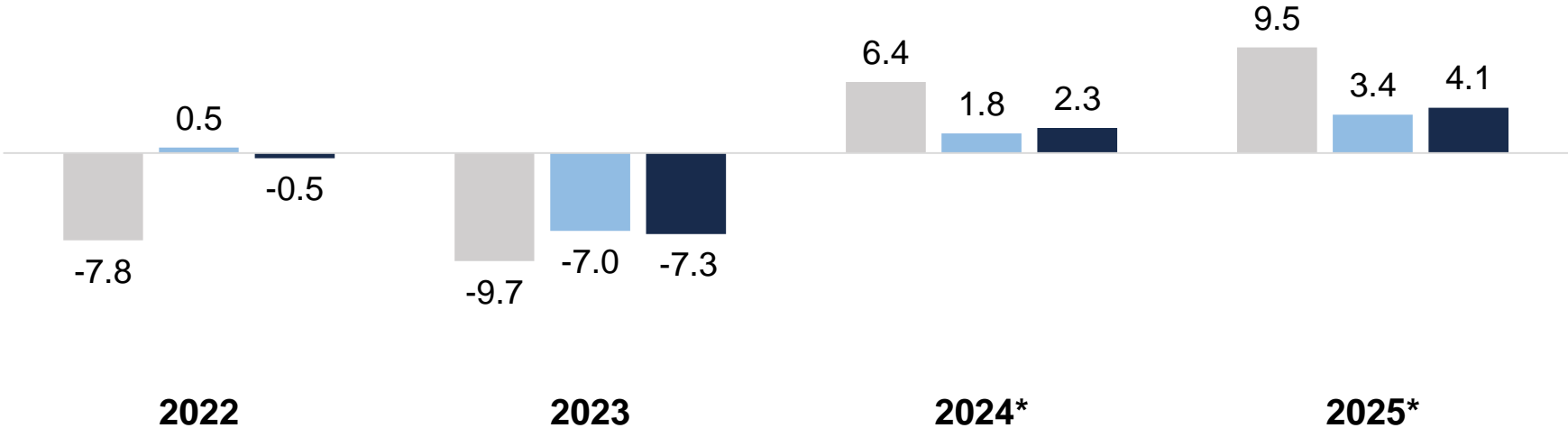
\*Proyección.

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  
(Var. % real)

- Minera
- No minera
- Total



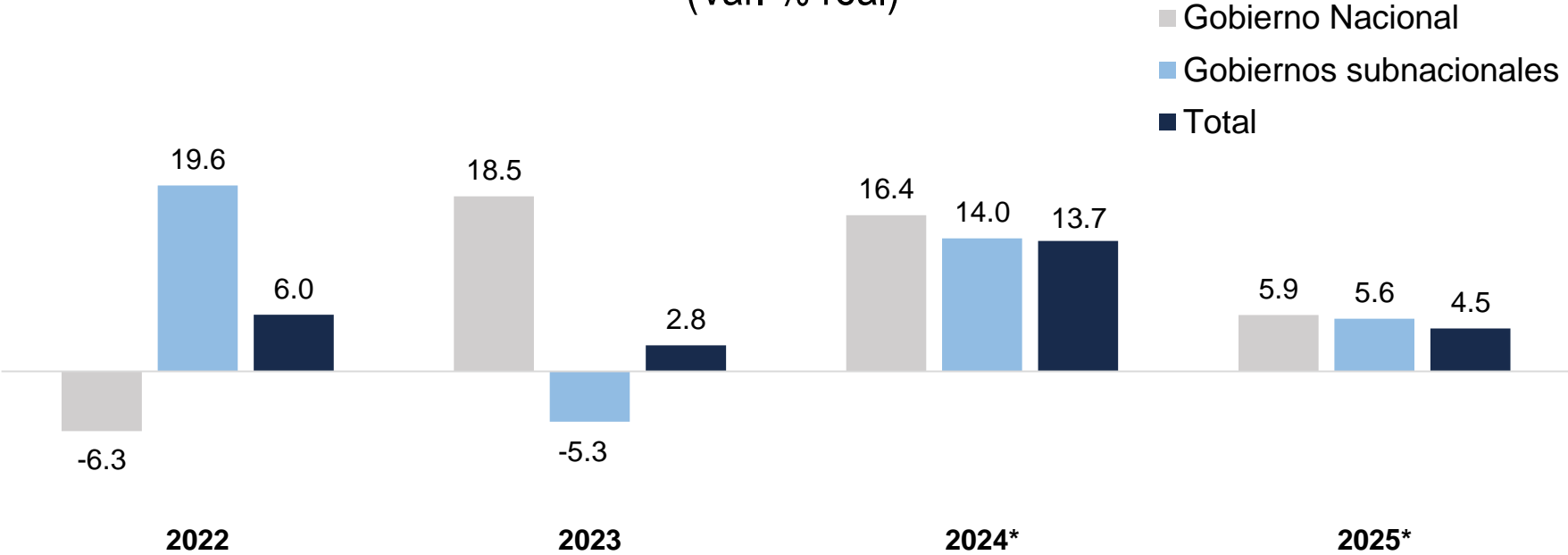
Inversión privada: En millones de USD	2019	2022	2023	2024*	2025*
Total	41 774	49 454	47 909	49 683	52 370
Minera	5 909	5 235	4 931	5 318	5 900
No minera	35 865	44 219	42 978	44 366	46 470

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

INVERSIÓN DEL GOBIERNO GENERAL  
(Var. % real)



Inversión del gobierno general: 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**

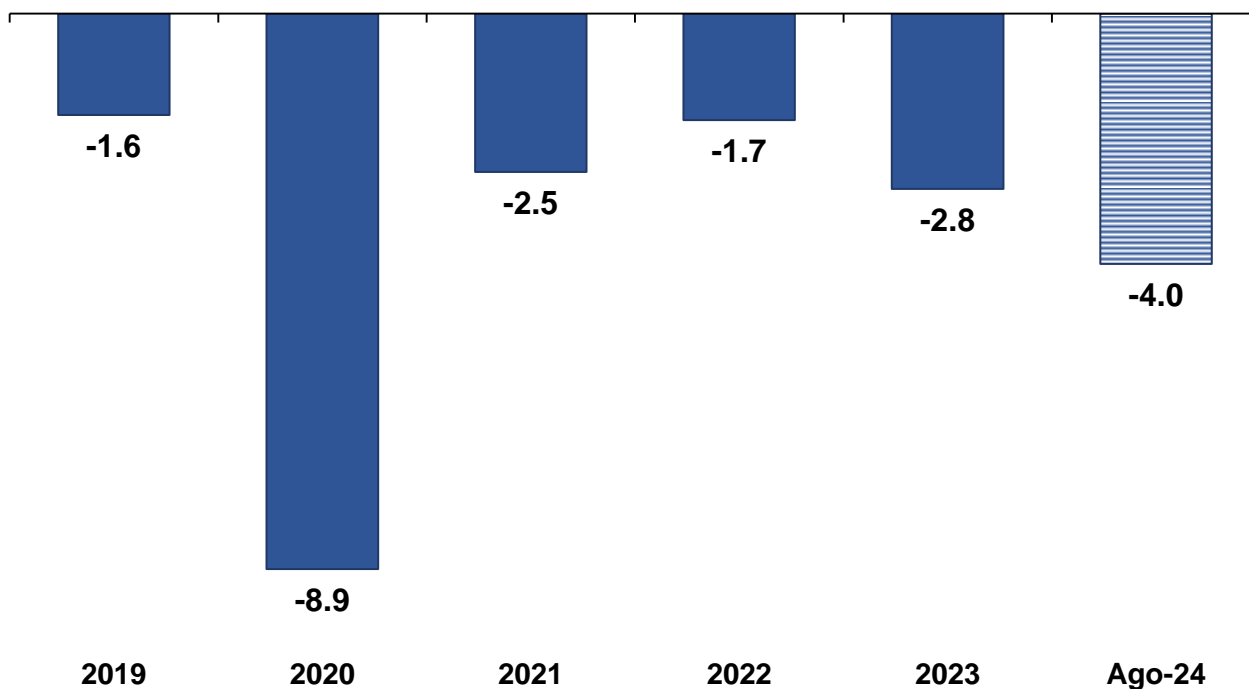
**Política monetaria**

**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).

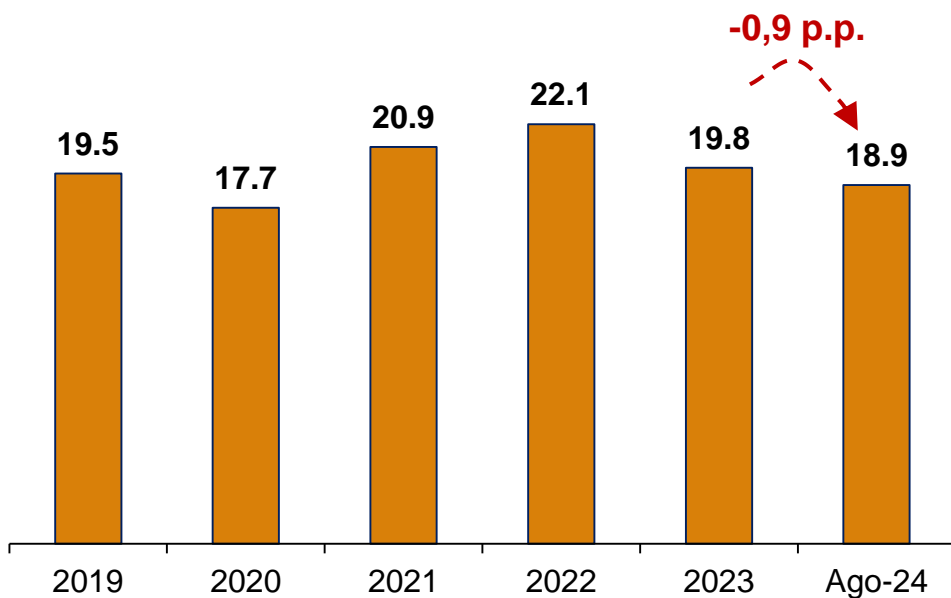
Nota: El dato a agosto de 2024 es preliminar y corresponde al acumulado de los últimos 12 meses.  
Fuente: BCRP.

**El alto déficit fiscal a agosto se explica por la caída de los ingresos, el aumento de la inversión pública y el déficit primario de Petroperú.**

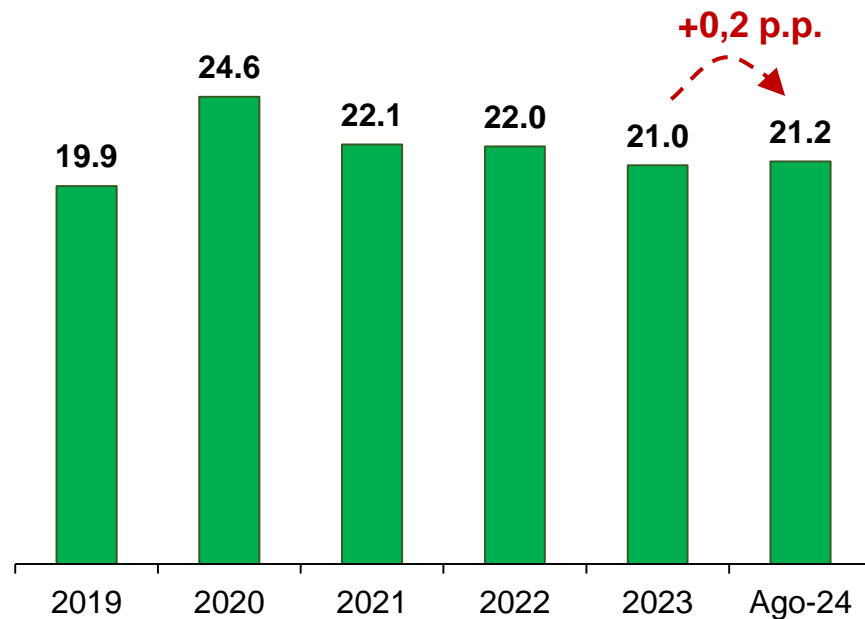
## GOBIERNO GENERAL, 2019 - 2024

(Porcentaje del PBI)

### INGRESOS CORRIENTES



### GASTOS NO FINANCIEROS

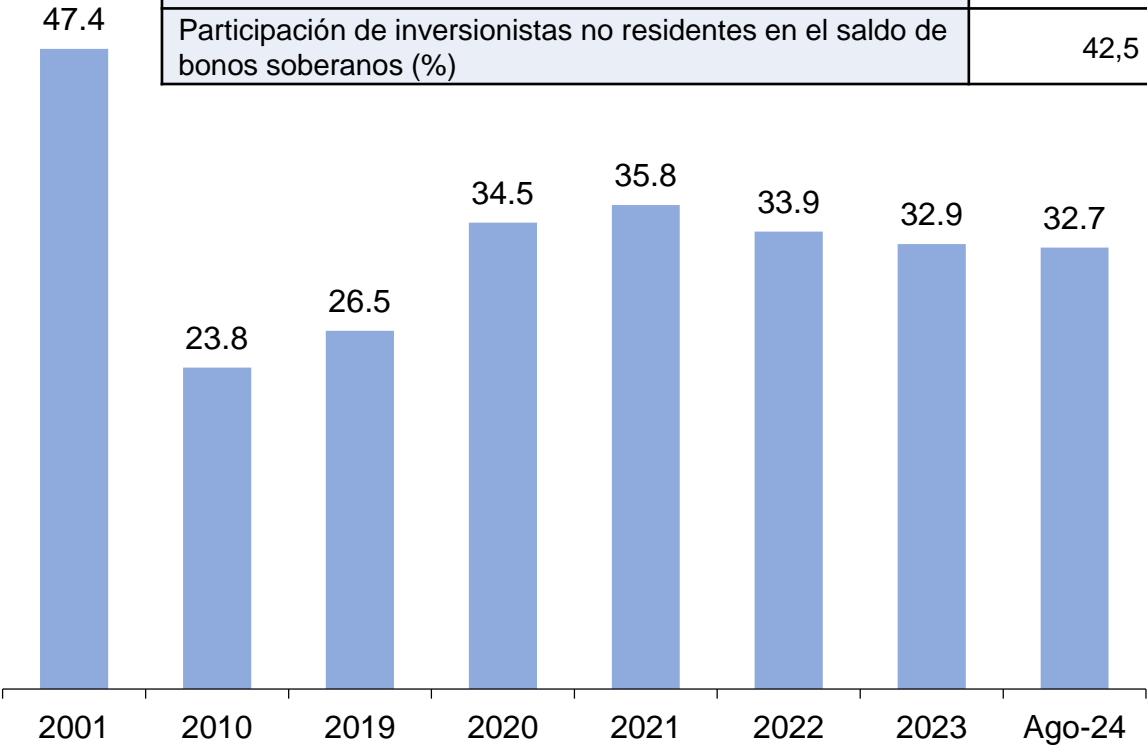


Nota: El dato a agosto de 2024 es preliminar y corresponde al acumulado de los últimos 12 meses.  
Fuente: BCRP.

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.

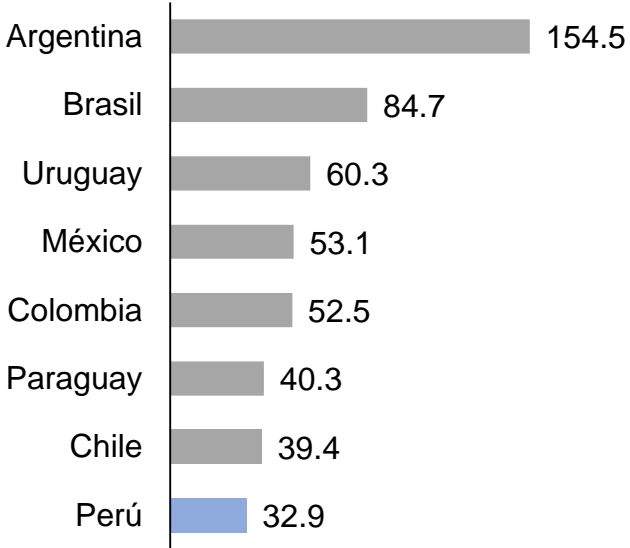
DEUDA BRUTA DEL SECTOR PÚBLICO NO FINANCIERO  
(Porcentaje del PBI)

	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



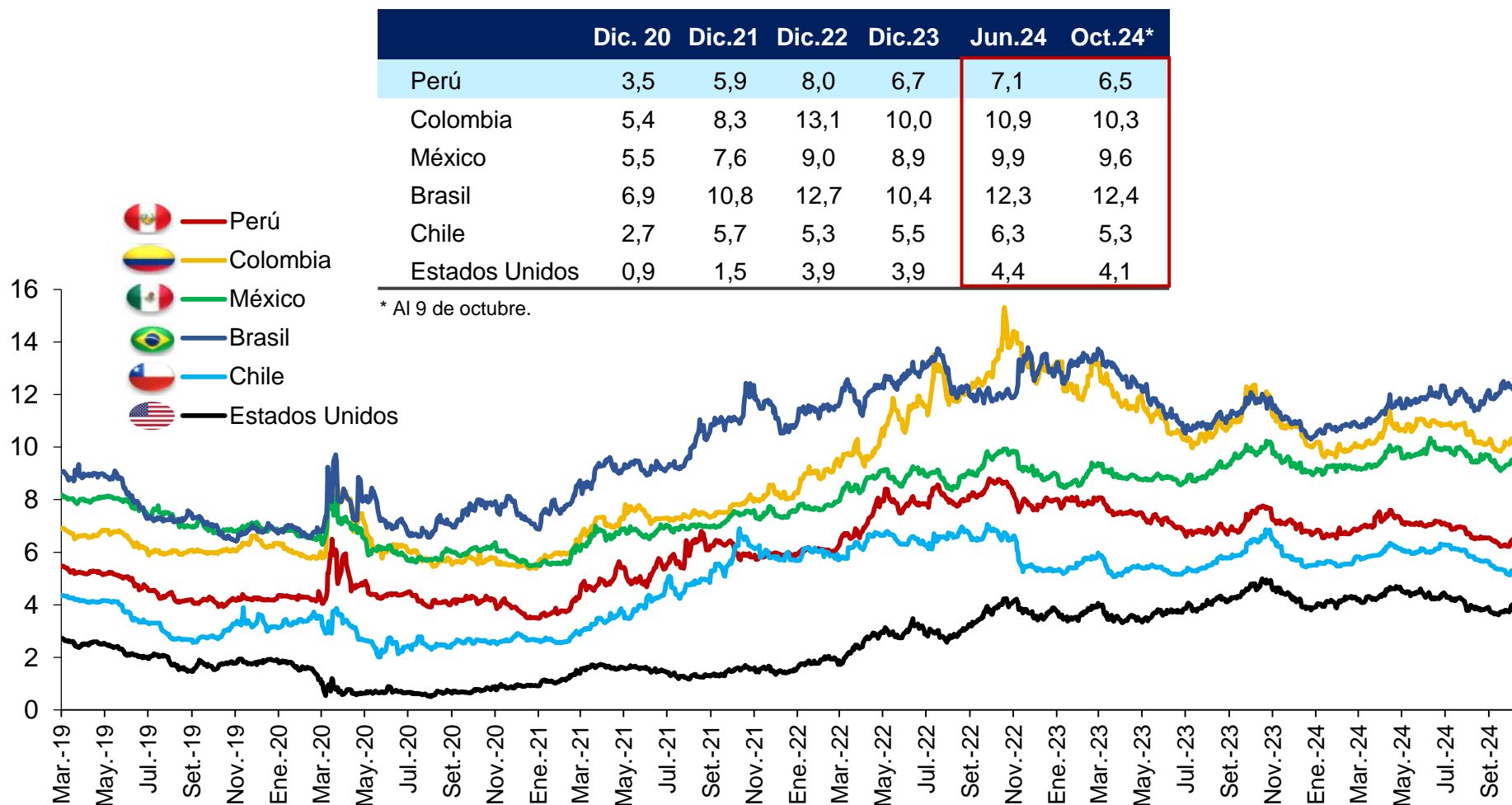
Nota: El dato a agosto de 2024 es preliminar.  
Fuente: MEF, BCRP y FMI – WEO (abril 2024).

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



Las tasas de rendimiento de la región se redujeron entre junio y lo que va de octubre (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)

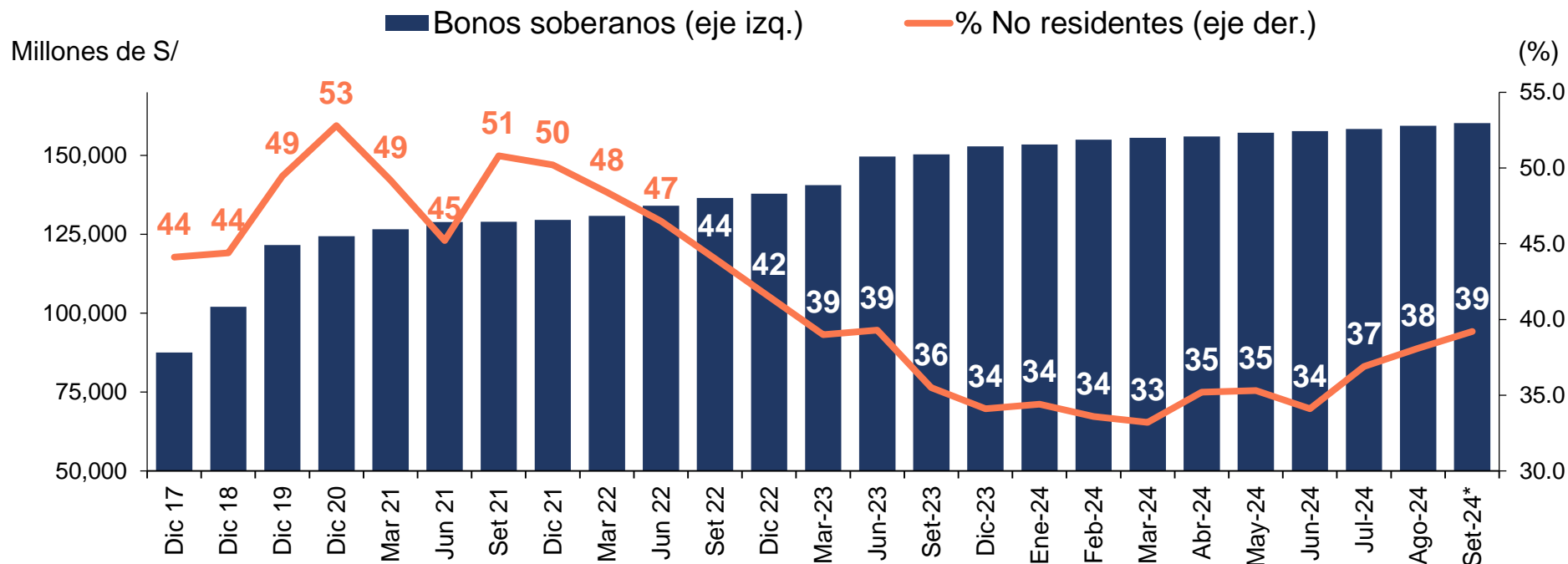


# La tenencia de bonos por parte de no residentes aumentó de 34 a 39 por ciento entre junio y setiembre.

## 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**

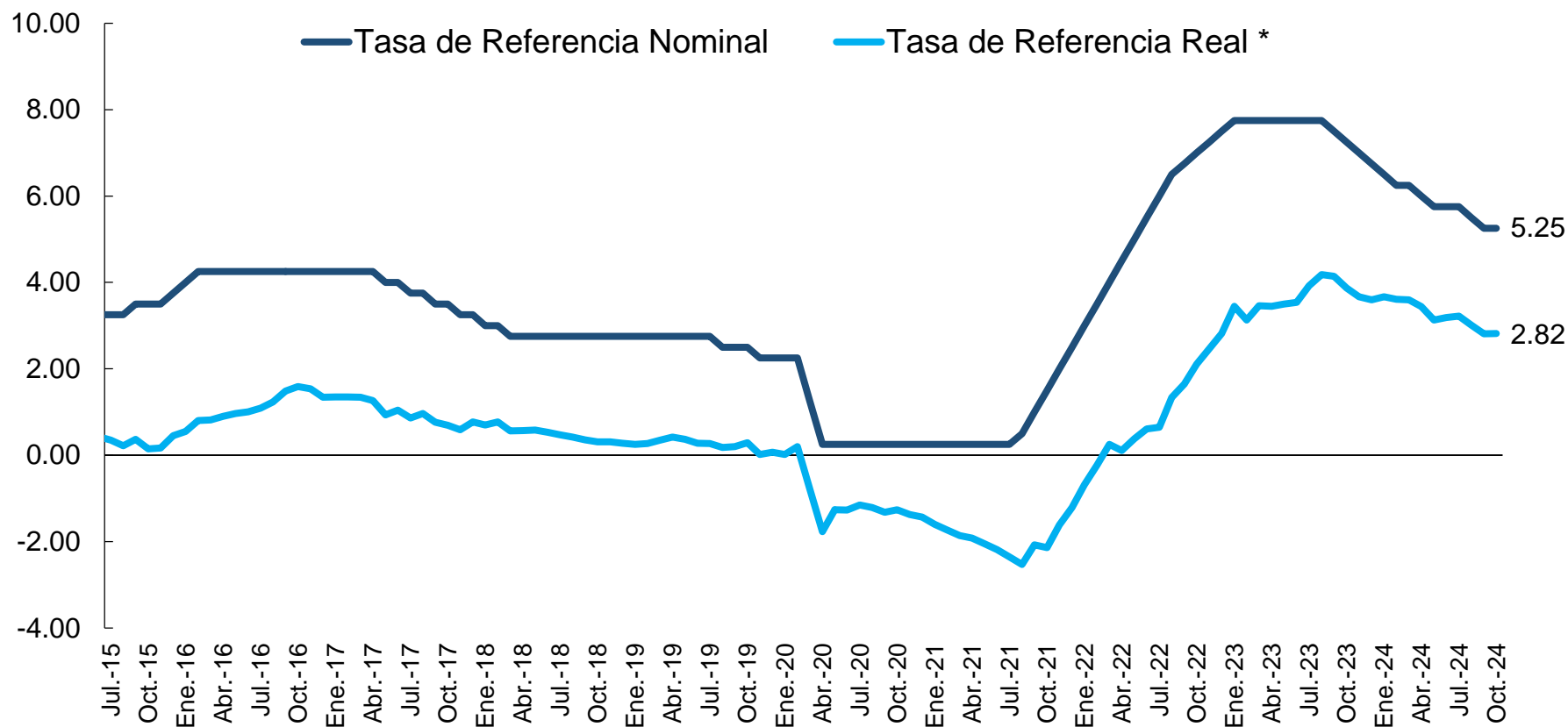
**Finanzas públicas**

**Política monetaria**

**Proyección de inflación**

**Tras dos recortes de 25 pbs. en agosto y setiembre, el Directorio del BCRP decidió mantener inalterada la tasa de política monetaria en 5,25 por ciento en su reunión de octubre. En el comunicado se señaló que futuros ajustes estarán condicionados a la nueva información sobre la inflación y sus determinantes.**

## **TASA DE INTERÉS DE REFERENCIA** (En porcentaje)

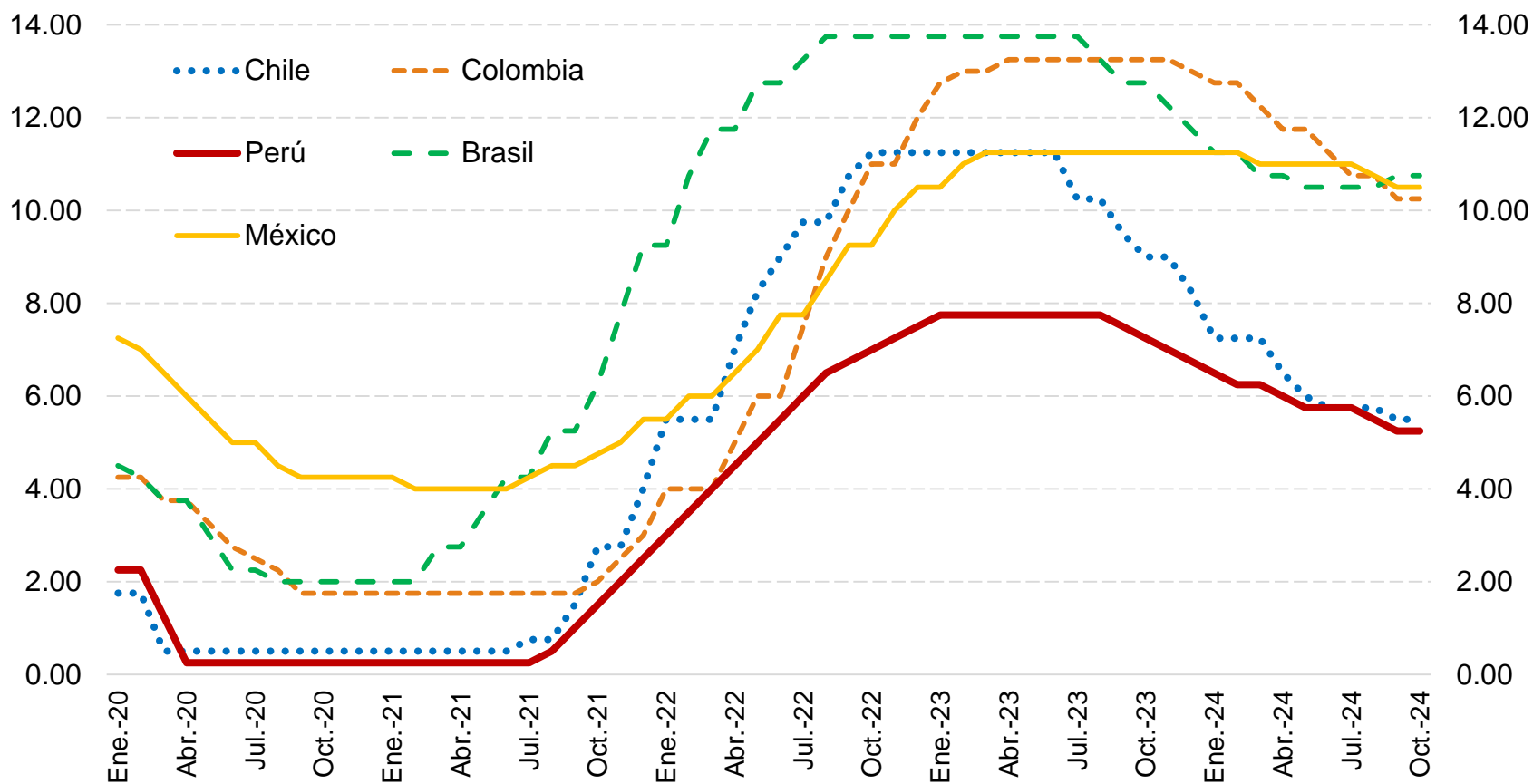


\* Con expectativas de inflación.

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 (%)<sup>\*</sup> (Fin de periodo)



<sup>\*</sup>Datos al 15 de octubre.  
Fuente: Bancos centrales.



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

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

<b>País</b>	<b>Tasa de interés nominal</b>	<b>Expectativa Inflación 12 meses **</b>	<b>Tasa real ex ante</b>
Brasil	10,75	4,07	6,68
México	10,50	3,96	6,54
Colombia	10,25	4,14	6,12
Chile	5,50	3,70	1,80
Perú	5,25	2,43	2,82

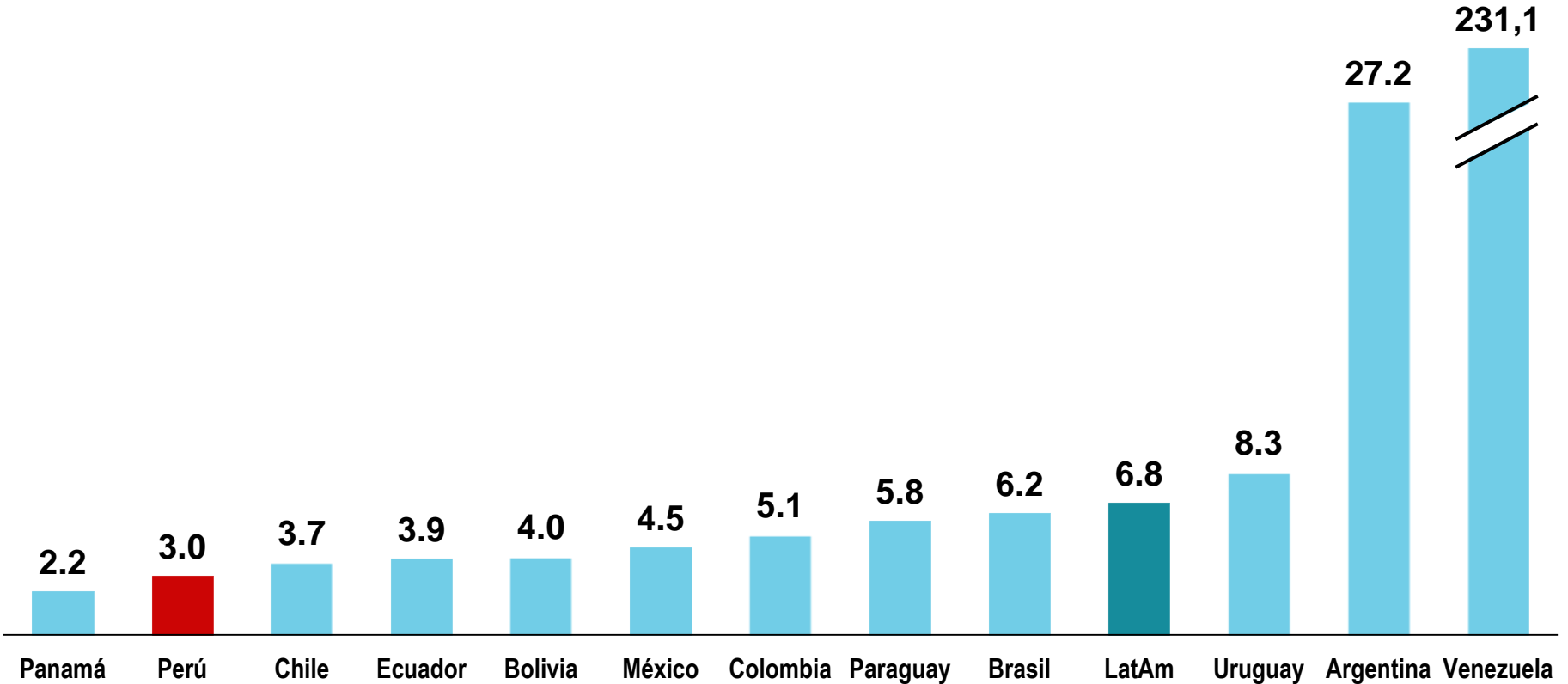
\* Tasas de política monetaria y expectativas actualizadas al 15 de octubre de 2024.

\*\* 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)

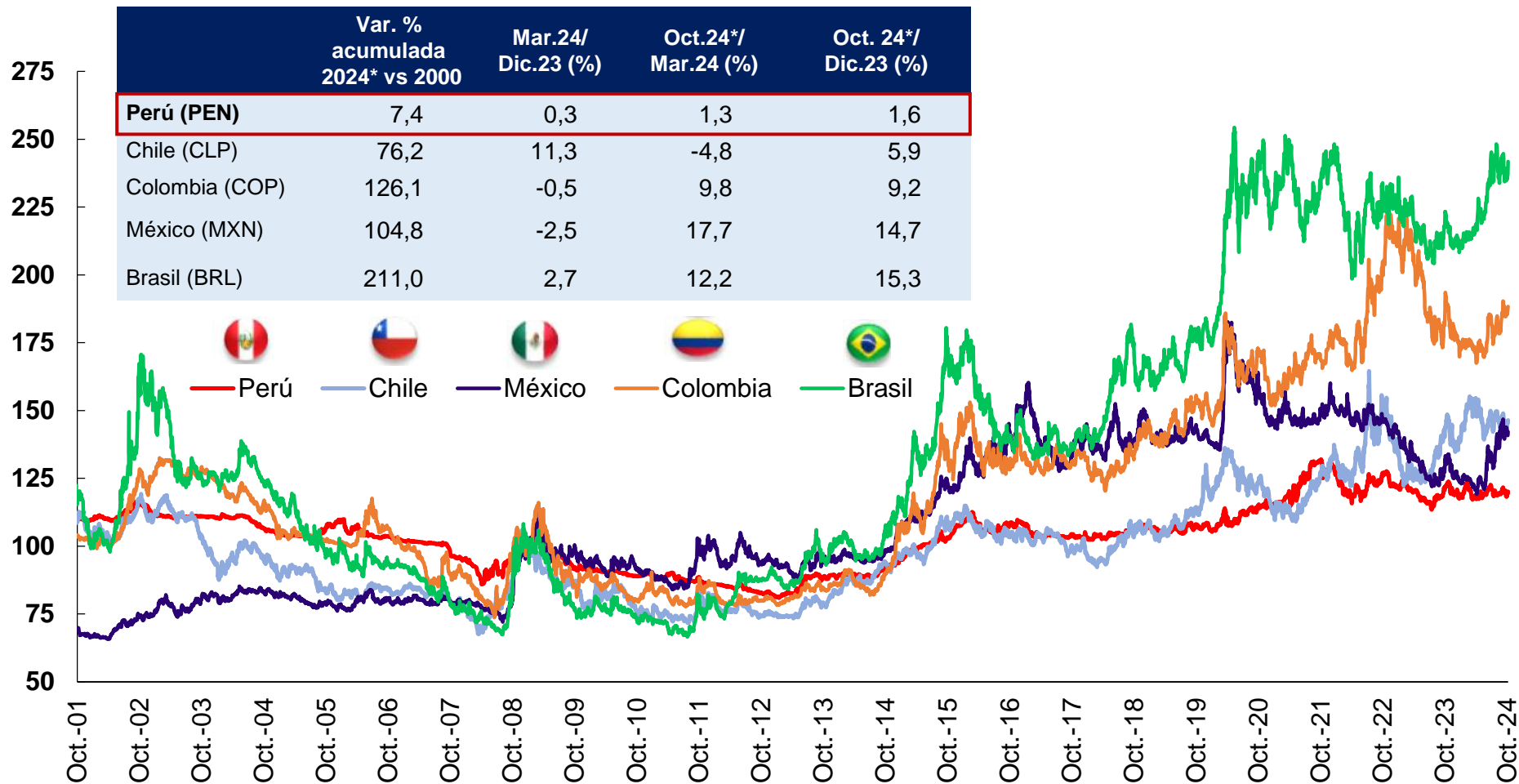
<b>Periodo</b>	<b>Años</b>
1901	1 año
1904	1 año
1906-1908	3 años
1910-1912	3 años
1914-1916	3 años
1921-1940	20 años
1942	1 año
Oct.1951-Abr.1953	1 año y 7 meses
Ago.1953-Abr.1959	5 años y 9 meses
Jun.1960-May.1964	4 años
Abr.1966-Ago.1967	1 año y 5 meses
Dic.1968-Feb.1972	3 años y 3 meses
Abr.1972-Jun.1973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

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

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)

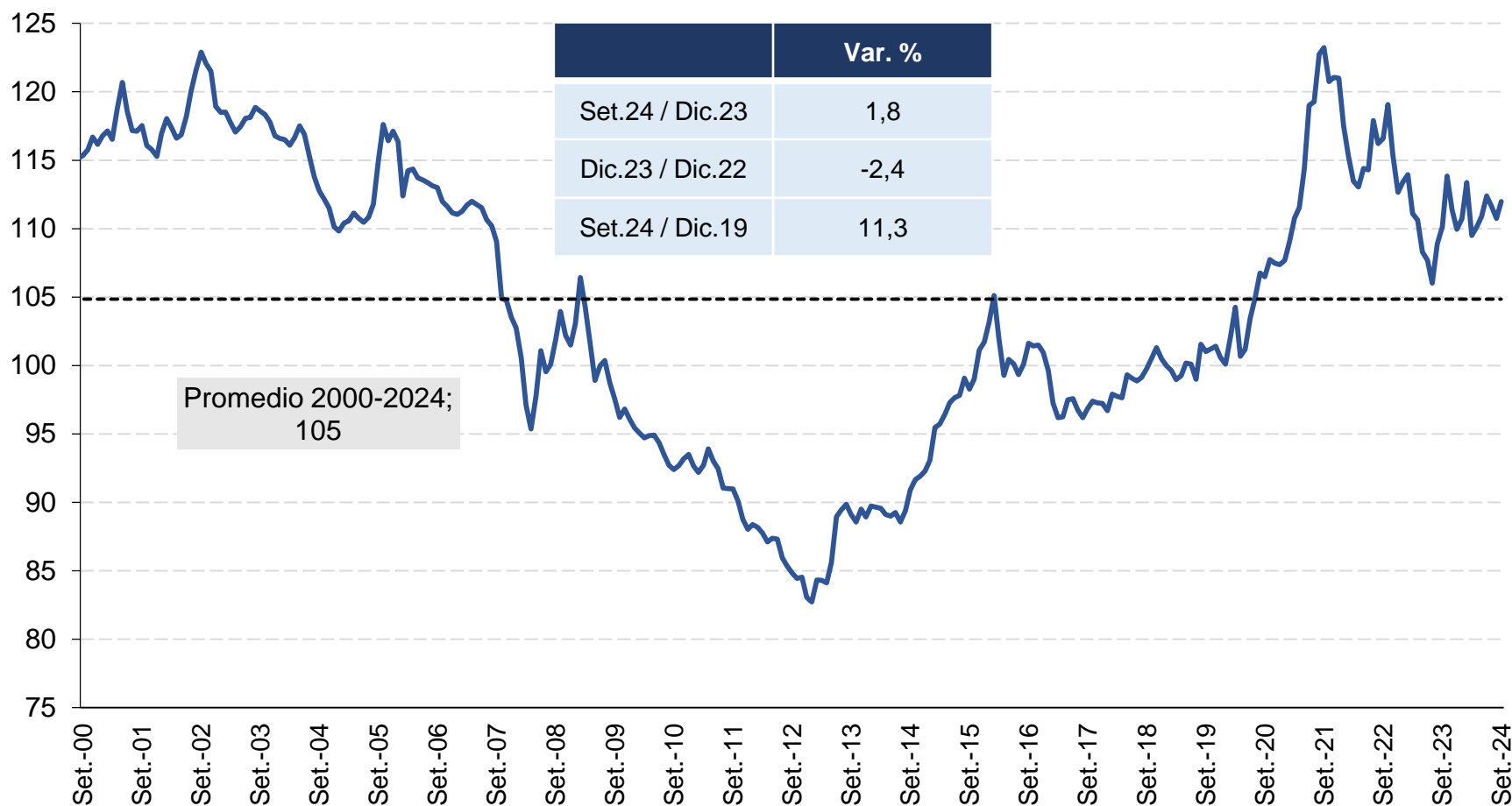


\*Al 9 de octubre.

Fuente: Reuters.

**El sol acumula una depreciación real respecto al dólar americano de 1,8 por ciento en lo que va del año.**

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

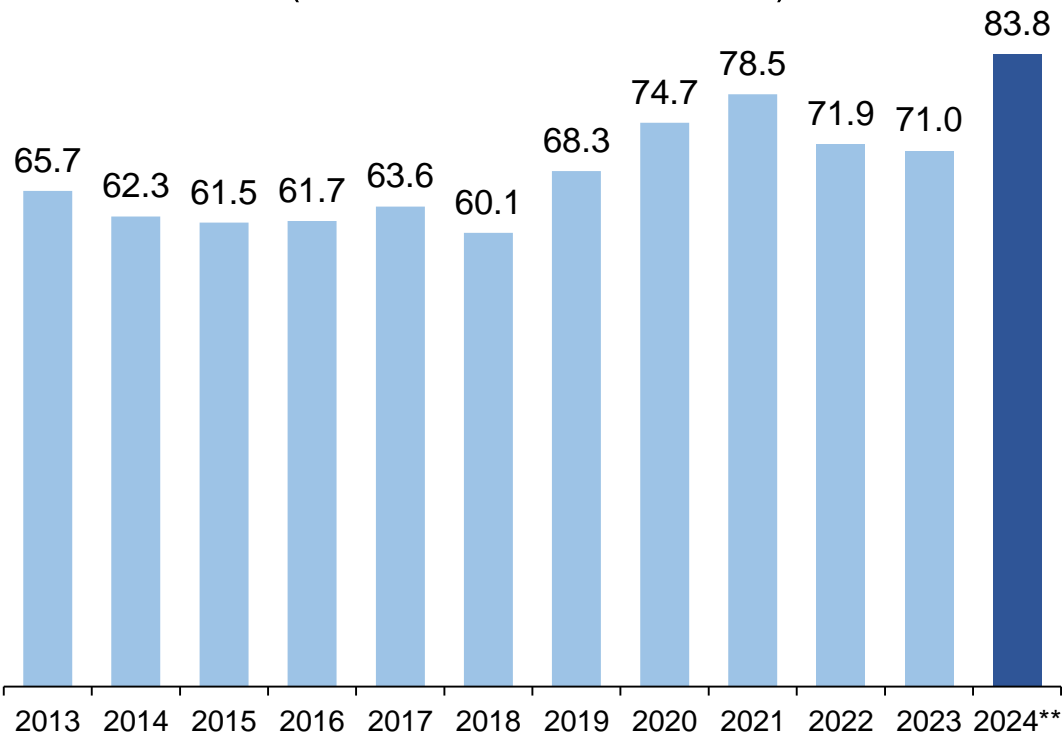


Nota: un aumento (disminución) del índice implica una depreciación (apreciación) real del sol respecto al dólar americano.

Fuente: BCRP.

# El 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 7 de octubre.  
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 <sup>1/</sup>	460	376	492
c) Deuda externa de corto plazo + déficit en cuenta corriente	283	426	685

<sup>1/</sup> 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**

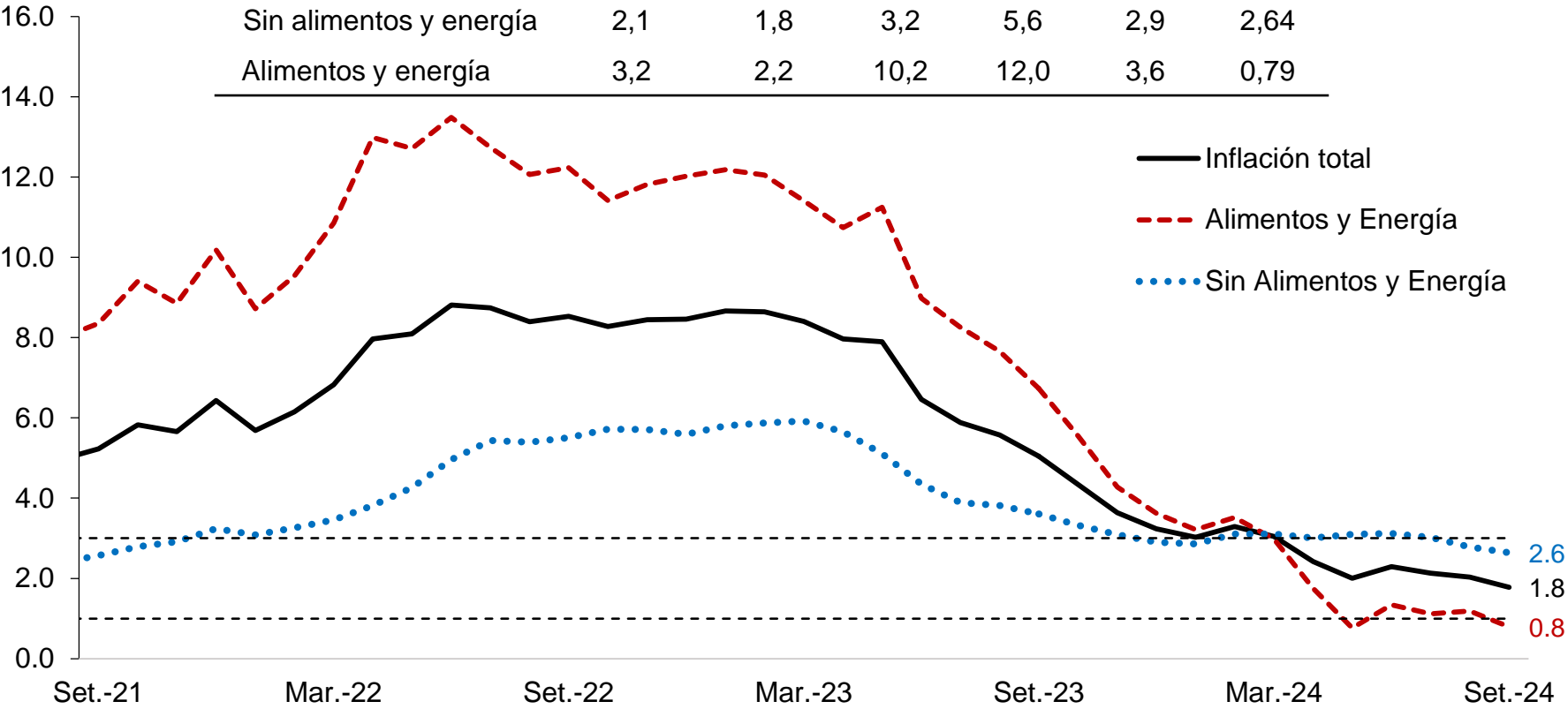
**Proyección de inflación**



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.

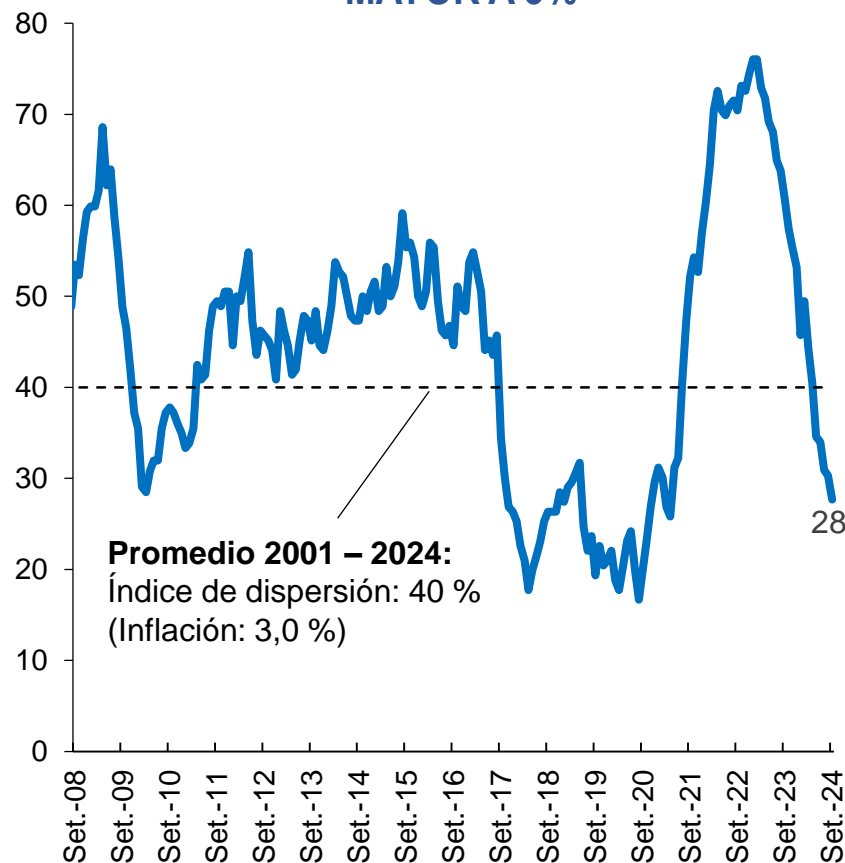
INFLACIÓN, 2021-2024  
(En variación % 12 meses)

	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

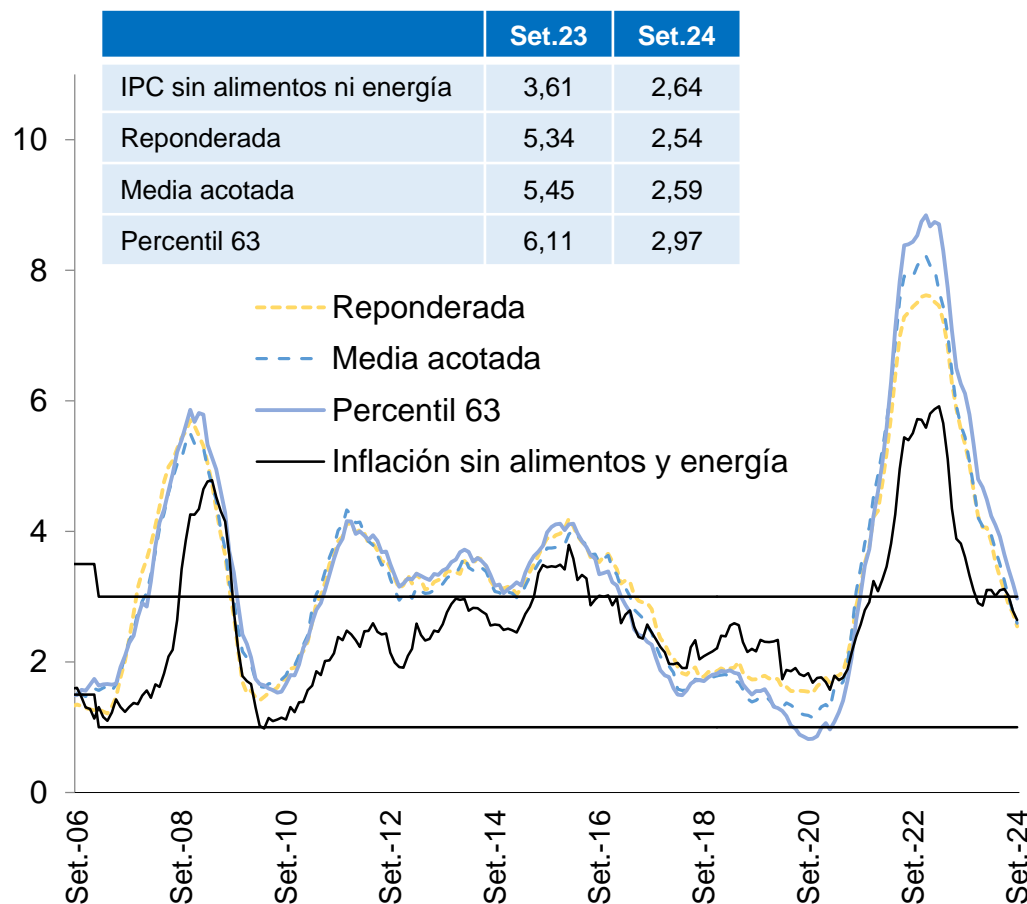


# Los indicadores tendenciales de inflación mostraron una evolución interanual decreciente entre mayo y setiembre, ubicándose dentro del rango meta.

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

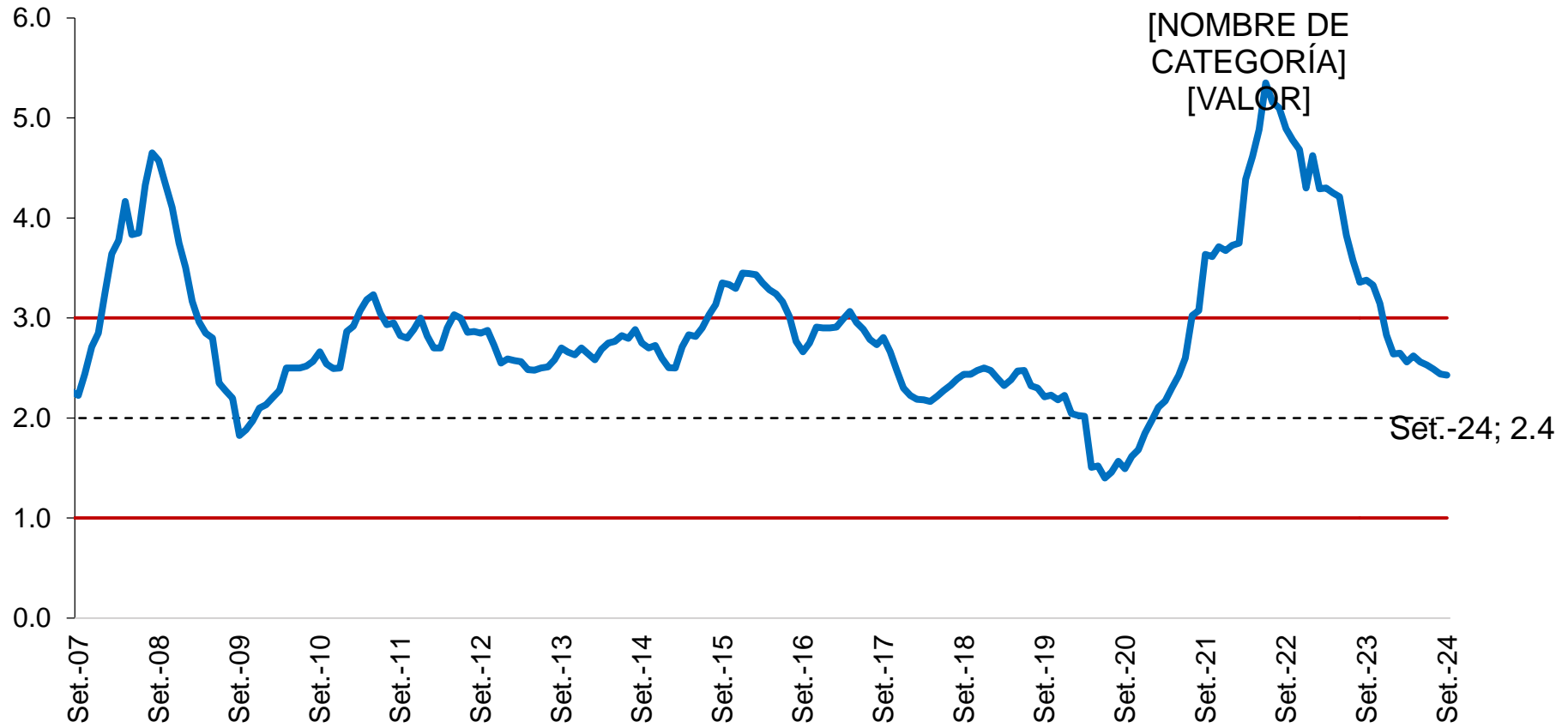


## INDICADORES TENDENCIALES DE INFLACIÓN (Variación porcentual últimos 12 meses)



**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.**

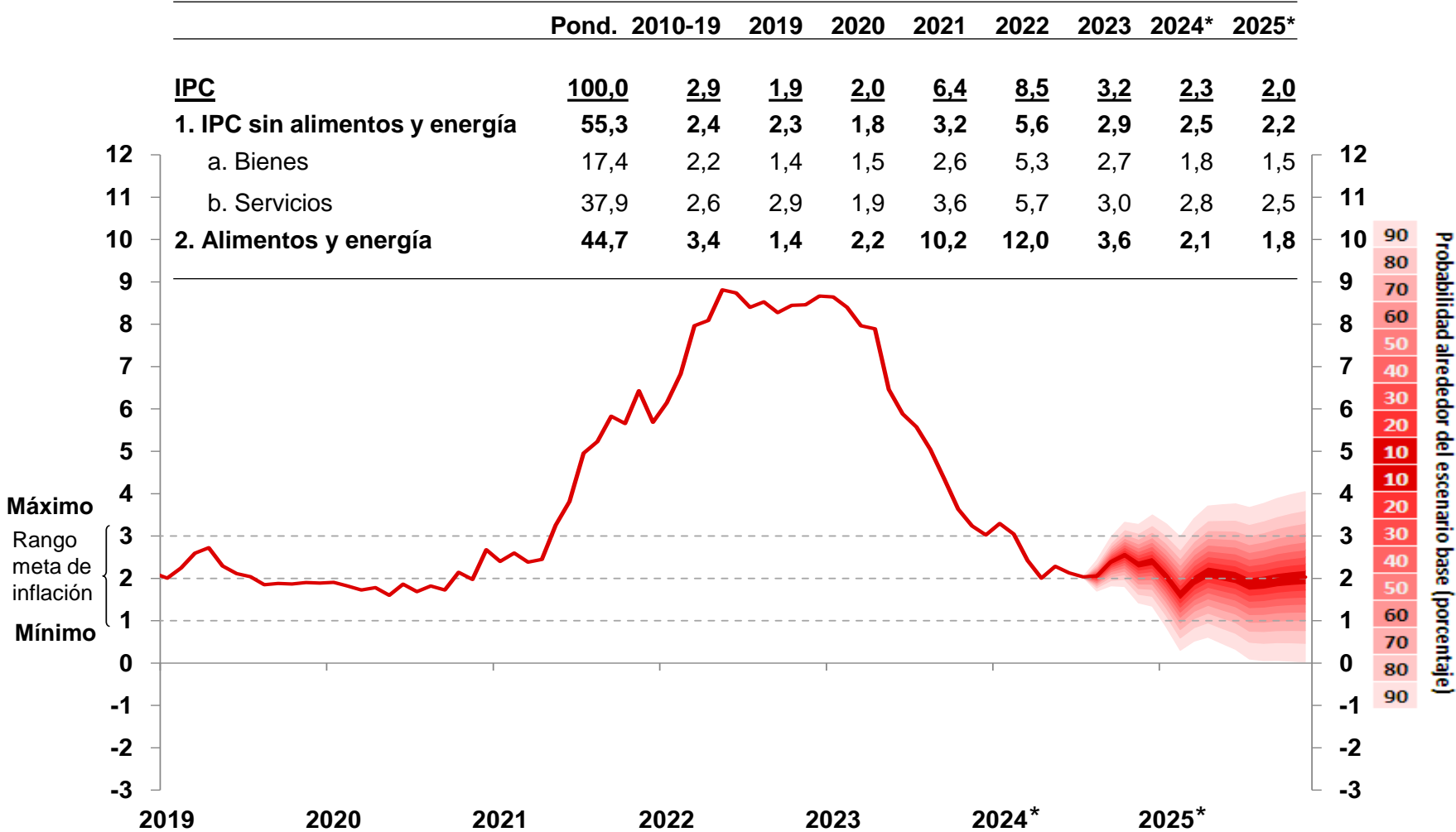
## EXPECTATIVAS DE INFLACIÓN A DOCE MESES (En porcentaje)



Fuente: BCRP.

Se espera que la inflación alcance un nivel de 2,3 por ciento en 2024, superior al 2,2 por ciento del Reporte de junio, debido a una reversión más lenta de los choques de oferta. En contraste, la proyección de la inflación sin alimentos y energía se revisa a la baja, de 2,7 a 2,5 por ciento.

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



\*Proyección.

# **Perú: Perspectivas macroeconómicas 2023-2024**

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

**Octubre 2024**