

Reporte de Inflación

Panorama actual y proyecciones macroeconómicas 2020 - 2022

Julio Velarde
Presidente
Banco Central de Reserva del Perú

Diciembre de 2020



Contenido

Sector Externo

Actividad Económica Nacional

Finanzas Públicas

Política Monetaria

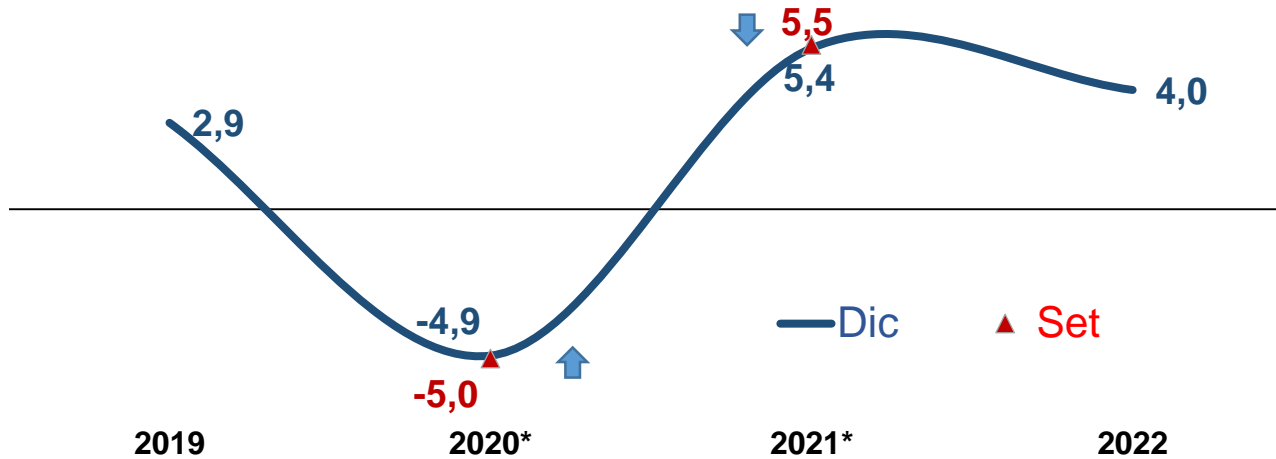
Proyección de Inflación

Balance de Riesgos

Luego de la contracción del PBI global en 2020, la actividad global se recuperaría en 2021 y 2022.

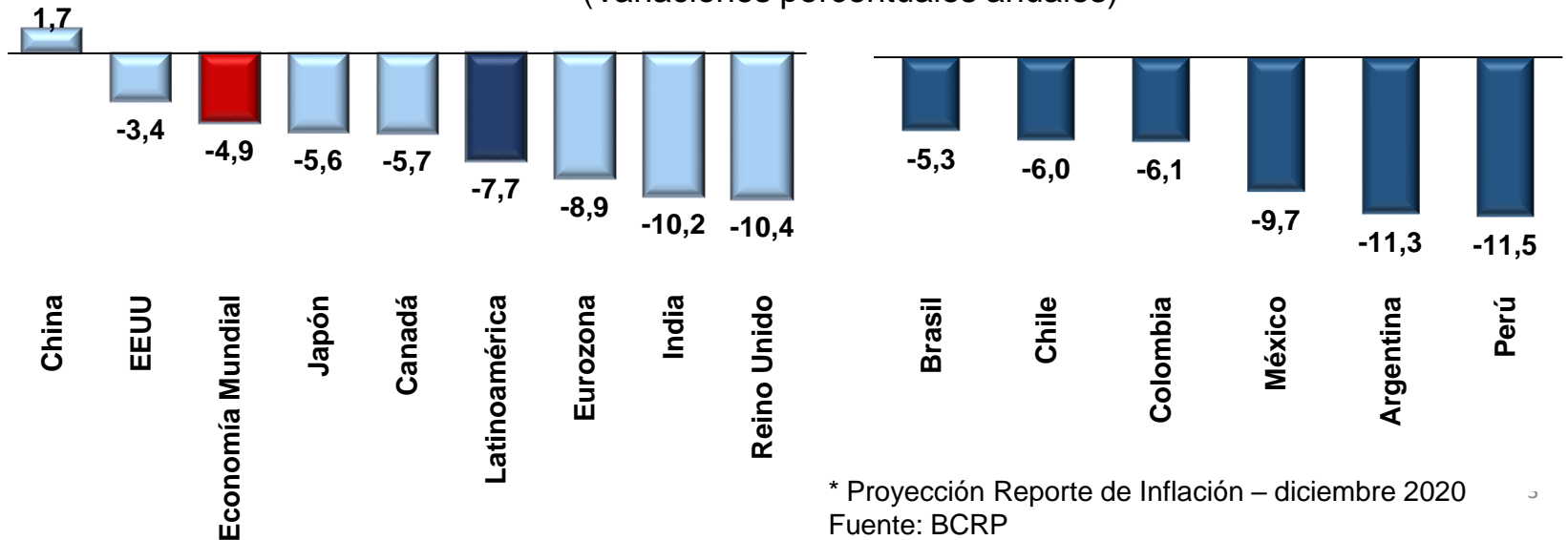
Crecimiento mundial

(Variaciones porcentuales anuales)



PBI 2020*

(Variaciones porcentuales anuales)



* Proyección Reporte de Inflación – diciembre 2020

Fuente: BCRP

En 2020 destacan las revisiones al alza de Estados Unidos y China. En 2021, el efecto negativo transitorio de la segunda ola de contagios en la actividad sería compensado con el impacto positivo de los avances en torno a la vacuna.

Crecimiento mundial:

(Variaciones porcentuales anuales)

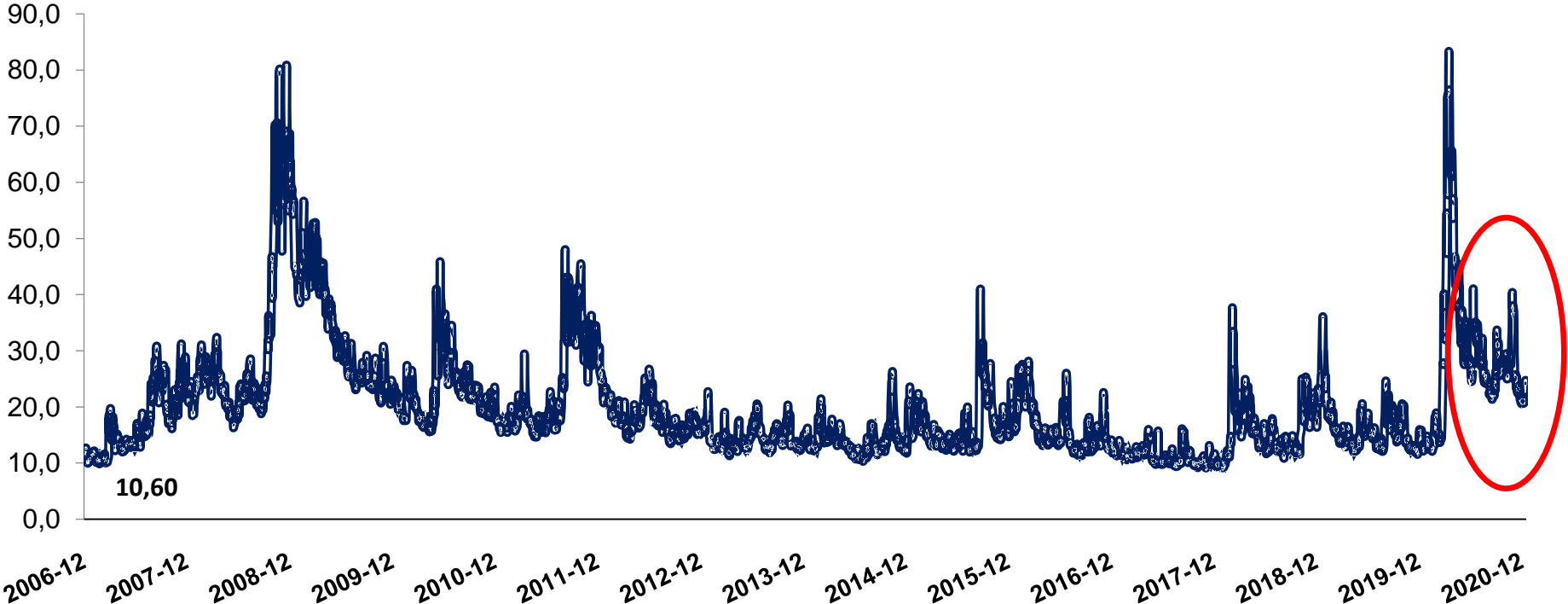
	PPP	2019	2020*		2021*		2022*
			RI Set	RI Dic	RI Set	RI Dic	RI Dic
Economías desarrolladas	40,3	1,7	-6,5	-6,4	4,7	4,6	3,1
De las cuales							
1. Estados Unidos	15,1	2,3	-3,7	-3,4	4,0	4,0	3,3
2. Eurozona	11,2	1,2	-8,8	-8,9	6,0	5,8	3,3
3. Japón	4,1	0,7	-6,1	-5,6	2,4	2,4	2,0
4. Reino Unido	2,2	1,4	-10,4	-10,4	6,0	5,7	2,2
5. Canadá	1,3	1,6	-6,1	-5,7	4,0	4,0	3,5
6. Otros	6,4	1,7	-8,0	-8,1	5,1	4,6	3,1
Economías en desarrollo	59,7	3,7	-4,0	-3,9	5,9	5,9	4,5
De las cuales							
1. China	19,3	6,1	1,5	1,7	8,1	8,1	5,7
2. India	8,0	4,2	-10,2	-10,2	10,5	10,5	6,5
3. Rusia	3,1	1,3	-6,0	-5,5	3,5	3,2	2,4
4 América Latina y el Caribe	7,3	0,1	-7,9	-7,7	3,8	3,8	2,7
5. Otros	18,2	3,1	-6,2	-6,2	4,2	4,2	4,5
Economía Mundial	100,0	2,9	-5,0	-4,9	5,5	5,4	4,0

Fuente: FMI, Consensus Forecast.

*Proyección.

La reanudación de las actividades a nivel global, los estímulos, y los avances en torno a la vacuna han implicado una reducción significativa de la incertidumbre y han favorecido a los mercados financieros internacionales.

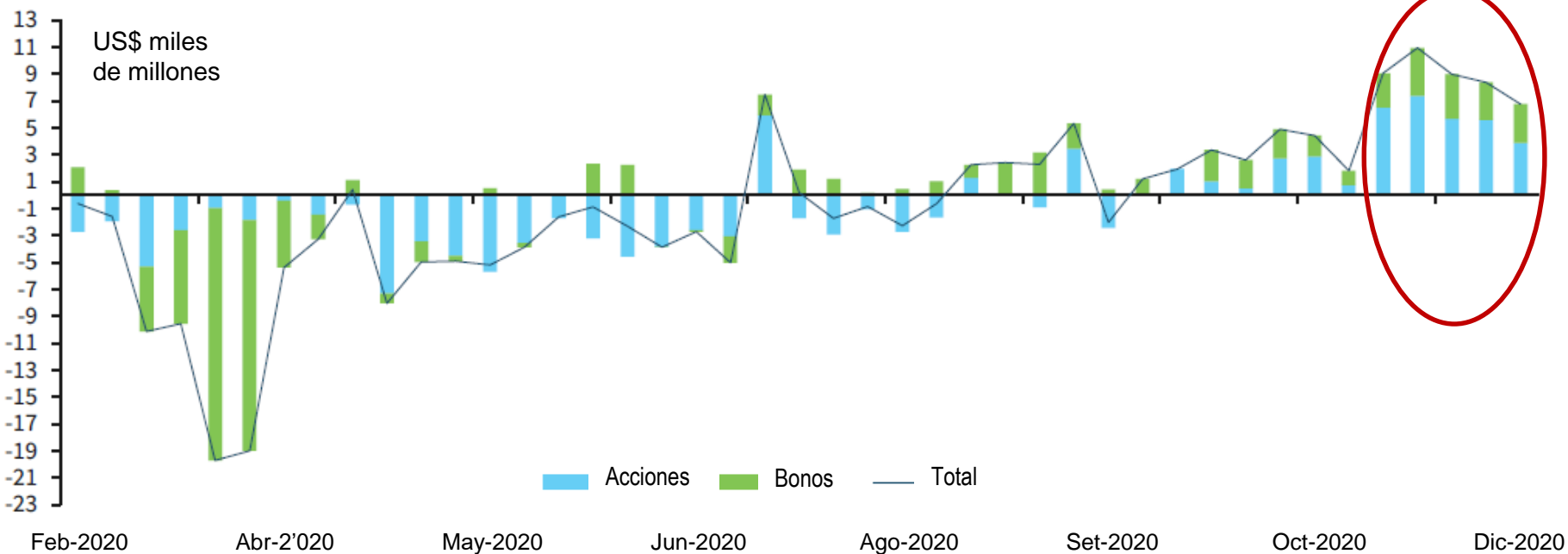
VIX (S&P 500)



Al 16 de diciembre.
Fuente: Reuters.

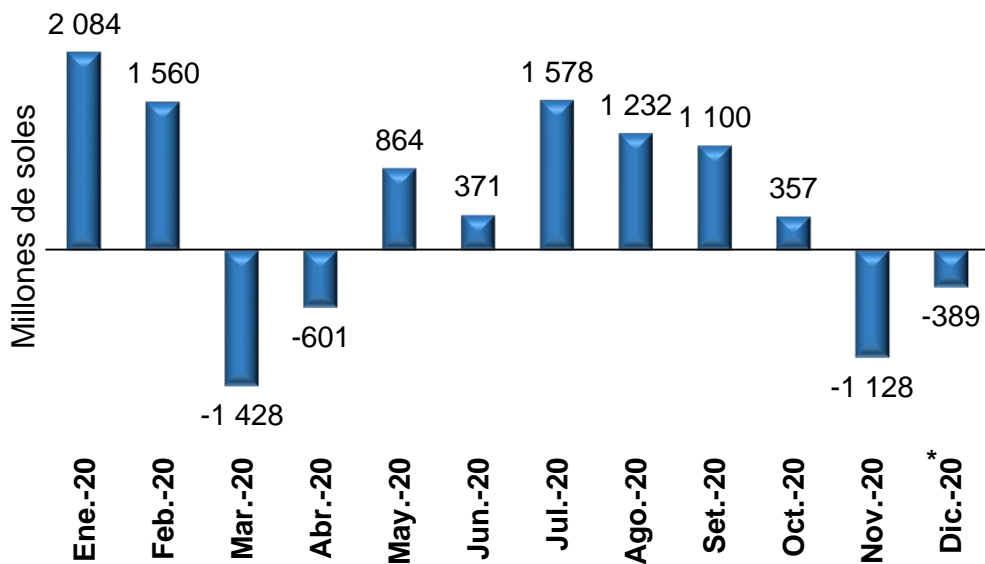
Esta menor aversión al riesgo ha implicado el regreso de los capitales a las economías emergentes.

Flujos de capitales a los fondos especializados en mercados emergentes (acciones y bonos)

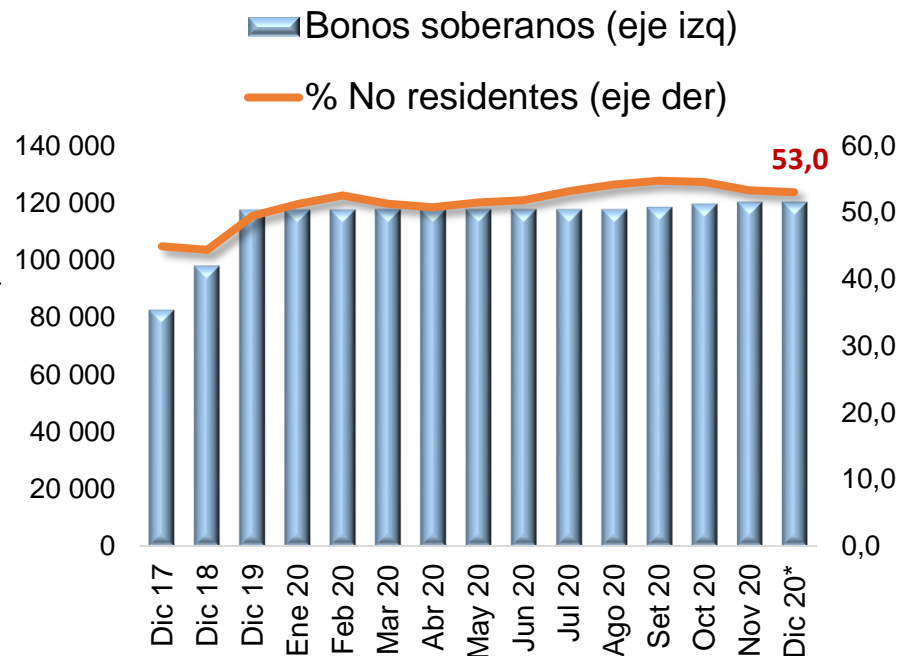


La continua preferencia de los no residentes por los bonos soberanos peruanos permite financiar el alto déficit fiscal a bajas tasas de interés, lo que es factible por el manejo responsable de las políticas macroeconómicas y la consecuente solidez macroeconómica.

Cambio mensual en tenencias nominales de BTP de no residentes



Saldo de Bonos Soberanos y participación de inversionistas no residentes
(Montos en millones de S/ y participación en %)



Saldo de bonos soberanos (En millones de S/)	Diciembre 2020*
No residentes	63 661
Total	120 118

*Al 16 de diciembre

Fuente: BCRP, CAVALI, MEF, SBS

Los rendimientos siguen en niveles históricos bajos en línea con las bajas tasas de interés a nivel global y la expansión de la liquidez.

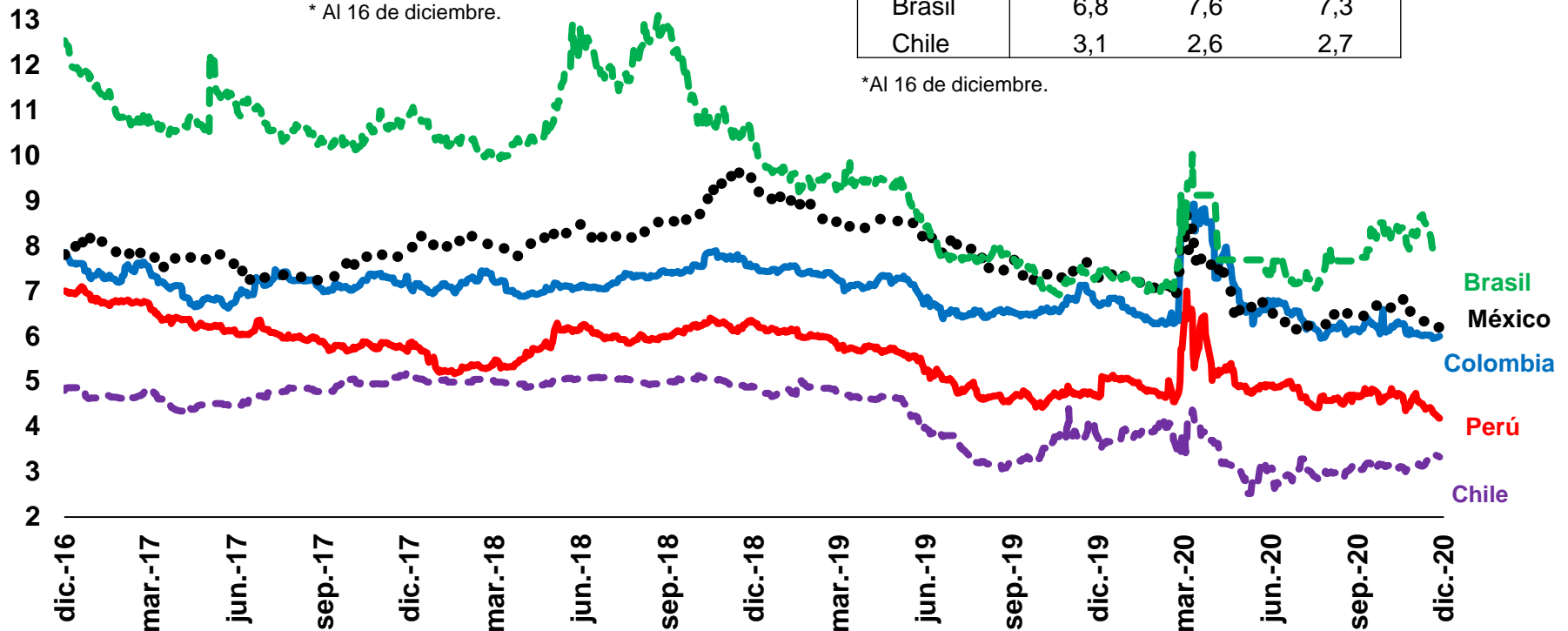
TASA DE RENDIMIENTO DE BONOS SOBERANOS A 10 AÑOS (En porcentaje)

Saldo de bonos soberanos en manos de no residentes	2020*
(% del total)	53,0
(% PBI)	9,0

* Al 16 de diciembre.

	Dic. 19	Set. 20	Dic. 20 *
Perú	4,2	4,3	3,5
Colombia	6,3	5,8	5,5
México	7,0	6,1	5,7
Brasil	6,8	7,6	7,3
Chile	3,1	2,6	2,7

*Al 16 de diciembre.




La calificación crediticia de Perú se mantiene en 3 niveles por encima del grado de inversión para S&P y Fitch y en 4 para Moody's. Somos el único país en la región que no ha recibido *downgrade* en su calificación soberana, solo una revisión de la perspectiva (a negativa) por Fitch.

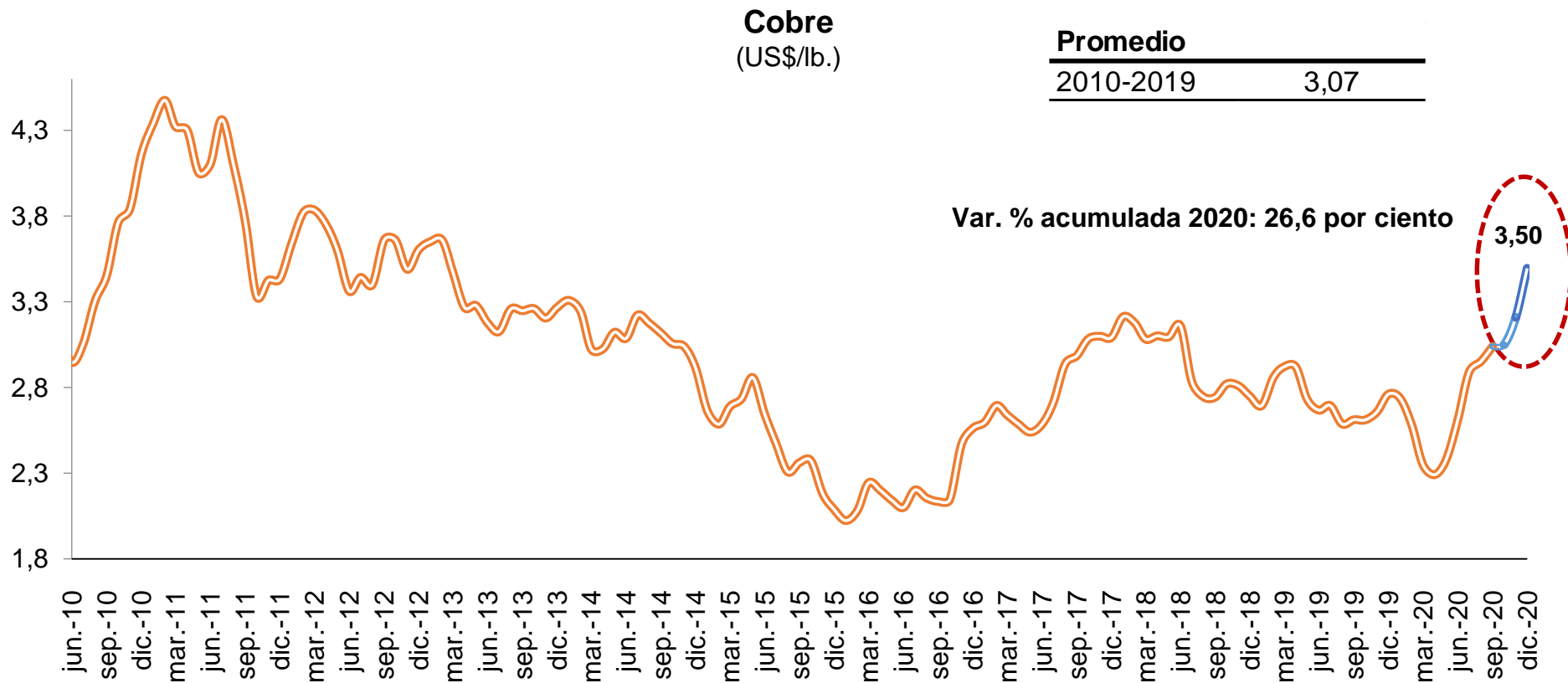
Perú: Calificación soberana y Perspectivas

	S&P	Moody's	Fitch	Δ Calificación 2020
Perú	BBB+	A3	BBB+	-, -
Chile	A+	A1	A-	Fitch: -1
Colombia	BBB-	Baa2	BBB-	Fitch: -1
México	BBB	Baa1	BBB-	Las 3 calificadoras: -1
Brasil	BB-	Ba2	BB-	-, -

	S&P	Moody's	Fitch
Perú	Estable	Estable	Negativa
Chile	Negativa	Negativa	Estable
Colombia	Negativa	Negativa	Negativa
México	Negativo	Negativo	Estable
Brasil	Estable	Estable	Estable

* Tuvieron una reducción en su Outlook en el 2020: 

Los precios de los metales se han recuperado. El precio del cobre ha alcanzado niveles no vistos desde 2013, impulsado por la recuperación de la actividad global, las políticas monetarias expansivas, la depreciación del dólar (frente al yuan) y la menor aversión al riesgo.



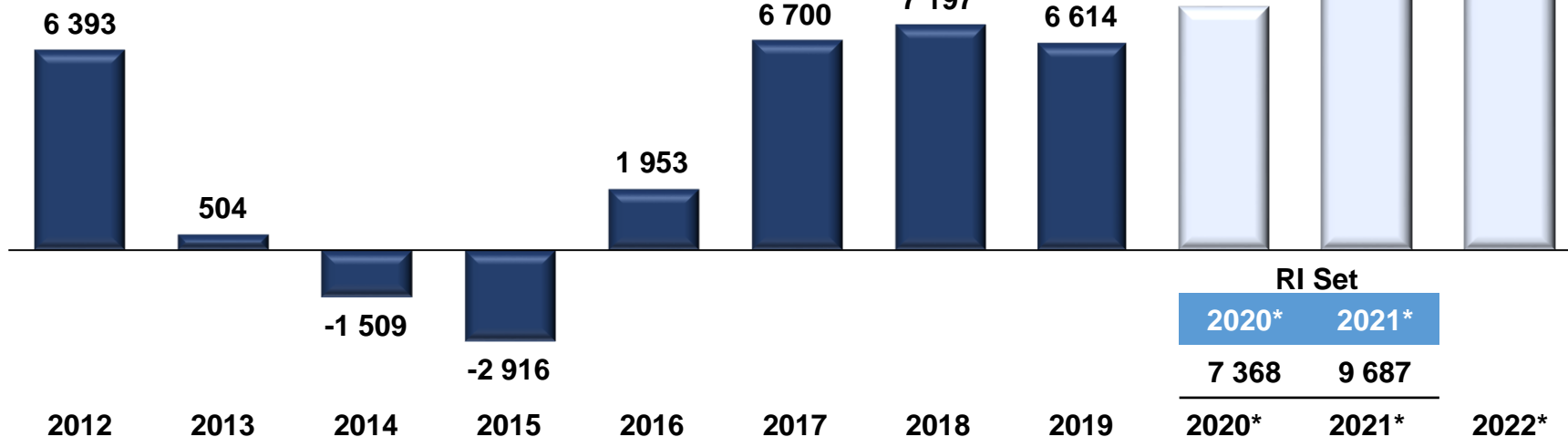
Promedio al 16 de diciembre. Variación en lo que va del año es respecto al promedio de diciembre de 2019.

Fuente: Reuters.

El mayor superávit de la balanza comercial de este año se explica por la contracción de las importaciones. En 2021 se registraría un superávit histórico por la normalización de las exportaciones mineras y los mayores términos de intercambio.

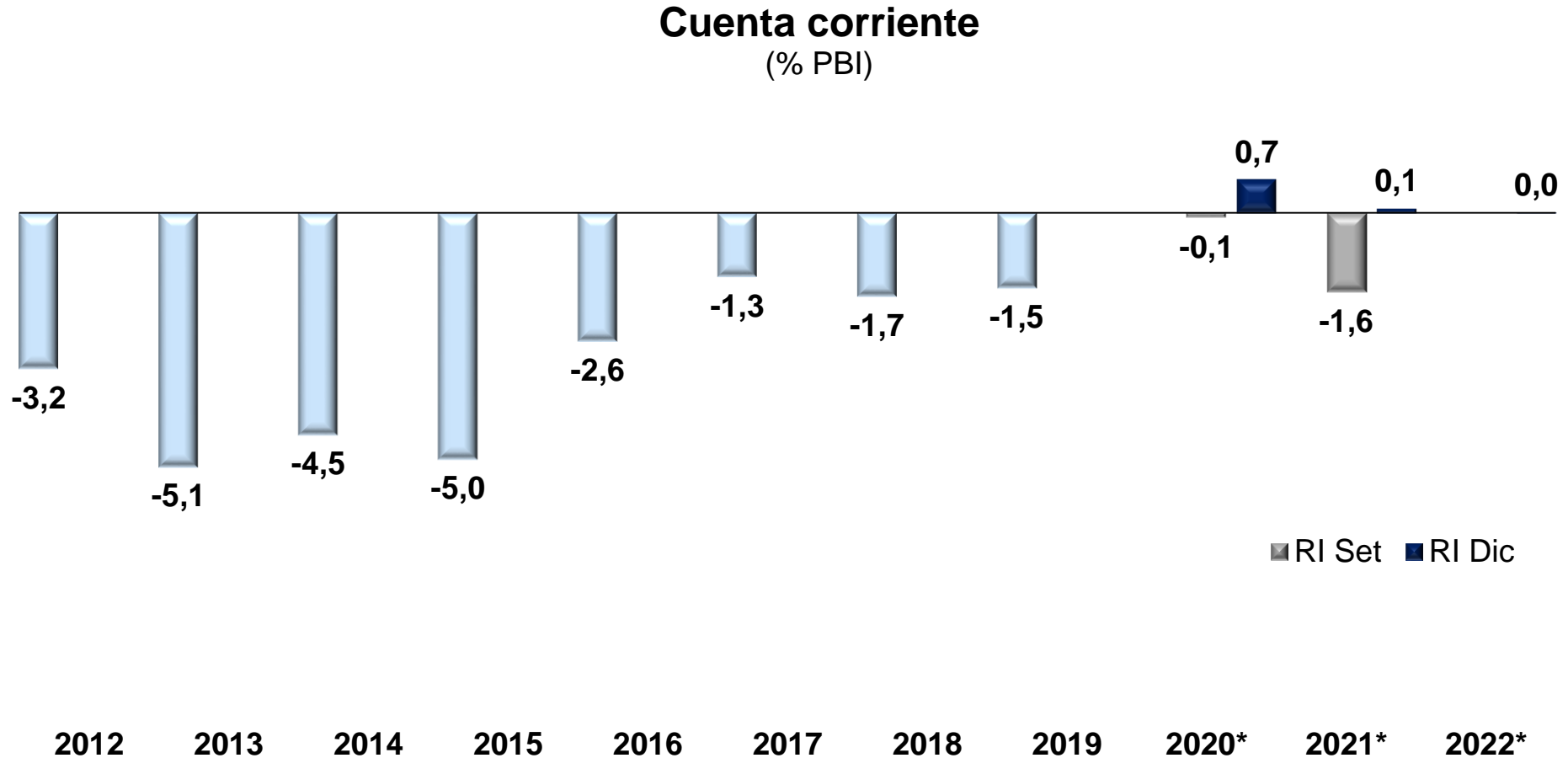
Var. Porcentuales anuales	2020*	2021*	2022*
Valor:			
Exportaciones	-11,9	23,6	5,7
<i>Productos tradicionales</i>	-14,3	27,5	4,7
<i>Productos no tradicionales</i>	-5,9	15,5	8,1
Importaciones	-16,7	13,1	6,4
Volumen:			
Exportaciones	-12,2	13,2	4,7
<i>Productos tradicionales</i>	-16,4	14,1	4,4
<i>Productos no tradicionales</i>	-1,5	11,9	5,3
Importaciones	-12,2	8,9	5,5

* Proyección



*Proyección.
Fuente: BCRP.

El resultado de la cuenta corriente de la balanza de pagos se revisa al alza (de déficit a superávit) por los mejores términos de intercambio, que se revertiría gradualmente en el horizonte de proyección.



*Proyección.
Fuente: BCRP.

Al alto nivel de Reservas Internacionales se suma la línea de Crédito Flexible por US\$ 11 mil millones, otorgada por el FMI solo a países con sólidos fundamentos macroeconómicos. Esta línea no condicional refuerza nuestra posición financiera internacional.

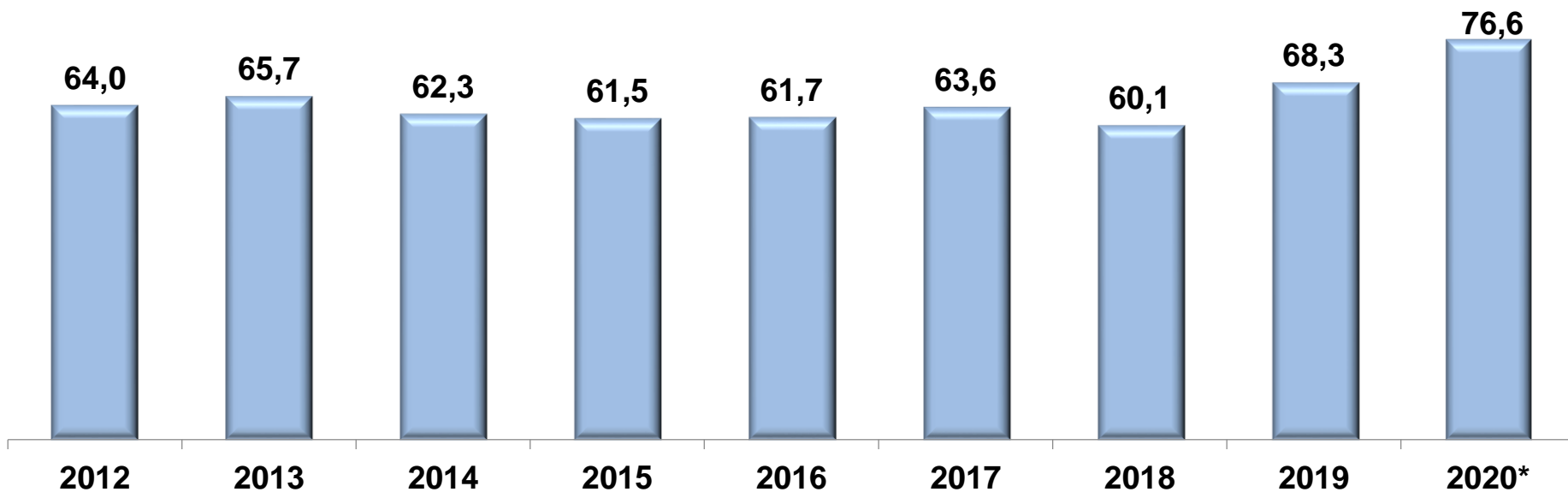
Indicadores de cobertura internacional

Reservas internacionales (Miles de millones de US\$)

	2018	2019	2020*
RIN como porcentaje de:			
a) PBI	26,7	29,6	37,8
b) Deuda externa de corto plazo ^{1/}	347	522	636
c) Deuda externa de corto plazo + déficit en cuenta corriente	285	411	716

^{1/}Incluye el saldo de deuda de corto plazo más las amortizaciones a un año del sector privado y público.

*Proyección.



*Al 15 de diciembre.

Fuente: BCRP.

Contenido

Sector Externo

Actividad Económica Nacional

Finanzas Públicas

Política Monetaria

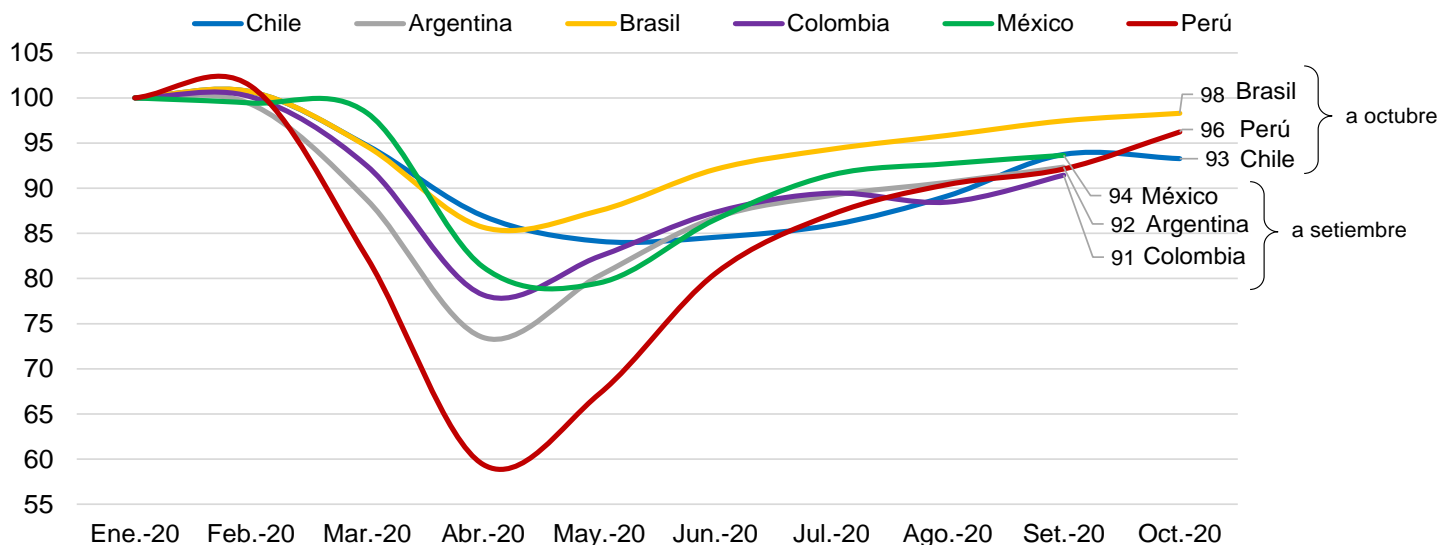
Proyección de Inflación

Balance de Riesgos







El PBI de Perú sufrió la mayor caída de la región durante la actual crisis, debido a la implementación de medidas sanitarias más severas. Desde mayo la economía ha venido recuperándose a un ritmo mayor al esperado debido a las acciones desarrolladas por la política monetaria y más recientemente por el estímulo fiscal.

Reactivación Económica de América Latina, 2020

Indice desestacionalizado del PBI, enero 2020 = 100



Var. % anual del PBI, 2020

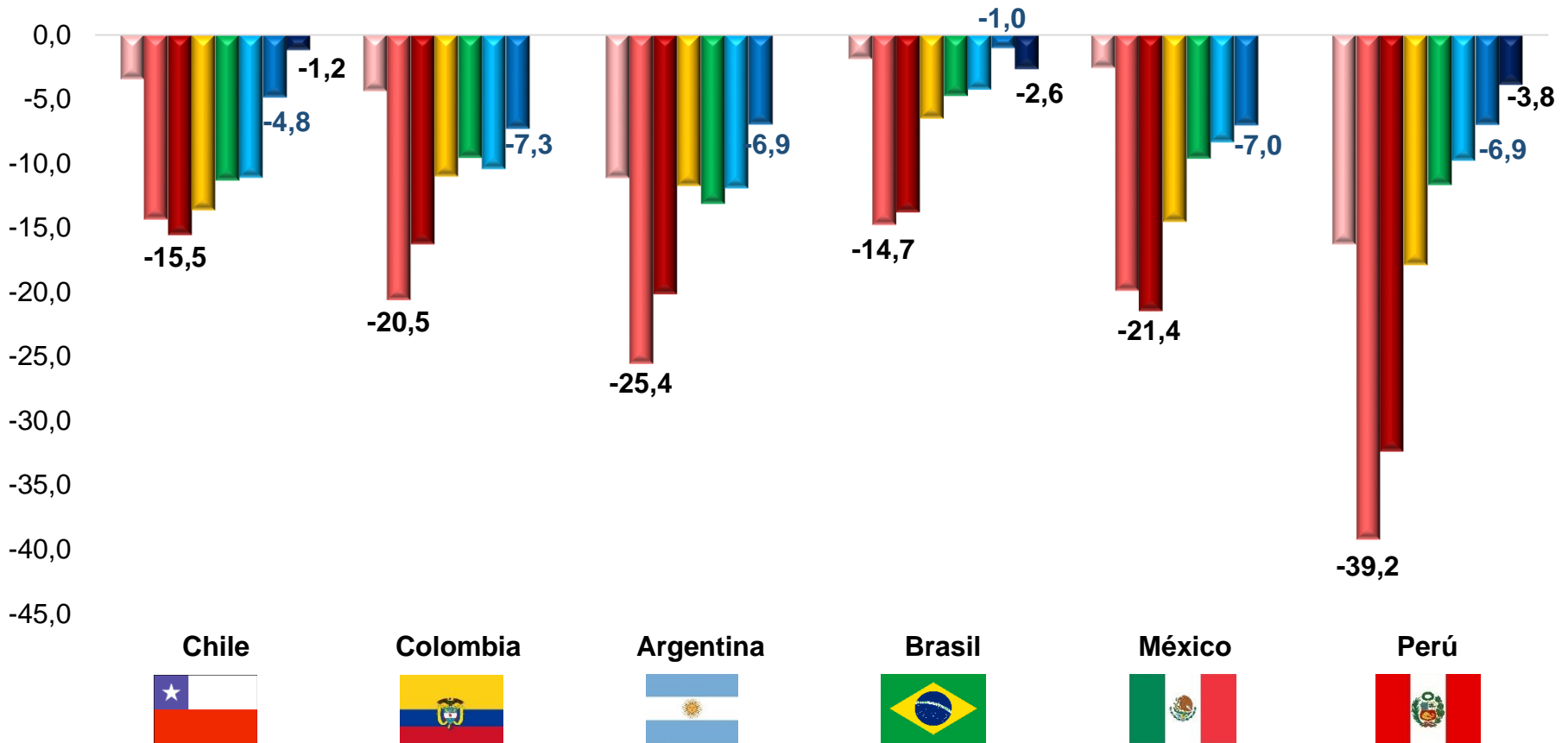
	Chile 	Colombia 	Argentina 	Brasil 	México 	Perú 
1T 2020	0,4	1,1	-5,4	-0,3	-1,4	-3,5
2T 2020	-14,1	-15,7	-19,1	-11,4	-18,7	-29,8
3T 2020	-9,1	-9,0	-10,7	-3,9	-8,6	-9,4

Fuente: institutos de estadística y bancos centrales de cada país.

En octubre el PBI de Perú se encuentra 3,8 por ciento por debajo de su nivel del año previo. La economía peruana se ha recuperado más rápido que los países de la región, en línea con la flexibilización de las medidas de confinamiento, el crecimiento del comercio electrónico y una expansión del crédito que ha permitido el financiamiento del capital de trabajo de las empresas.

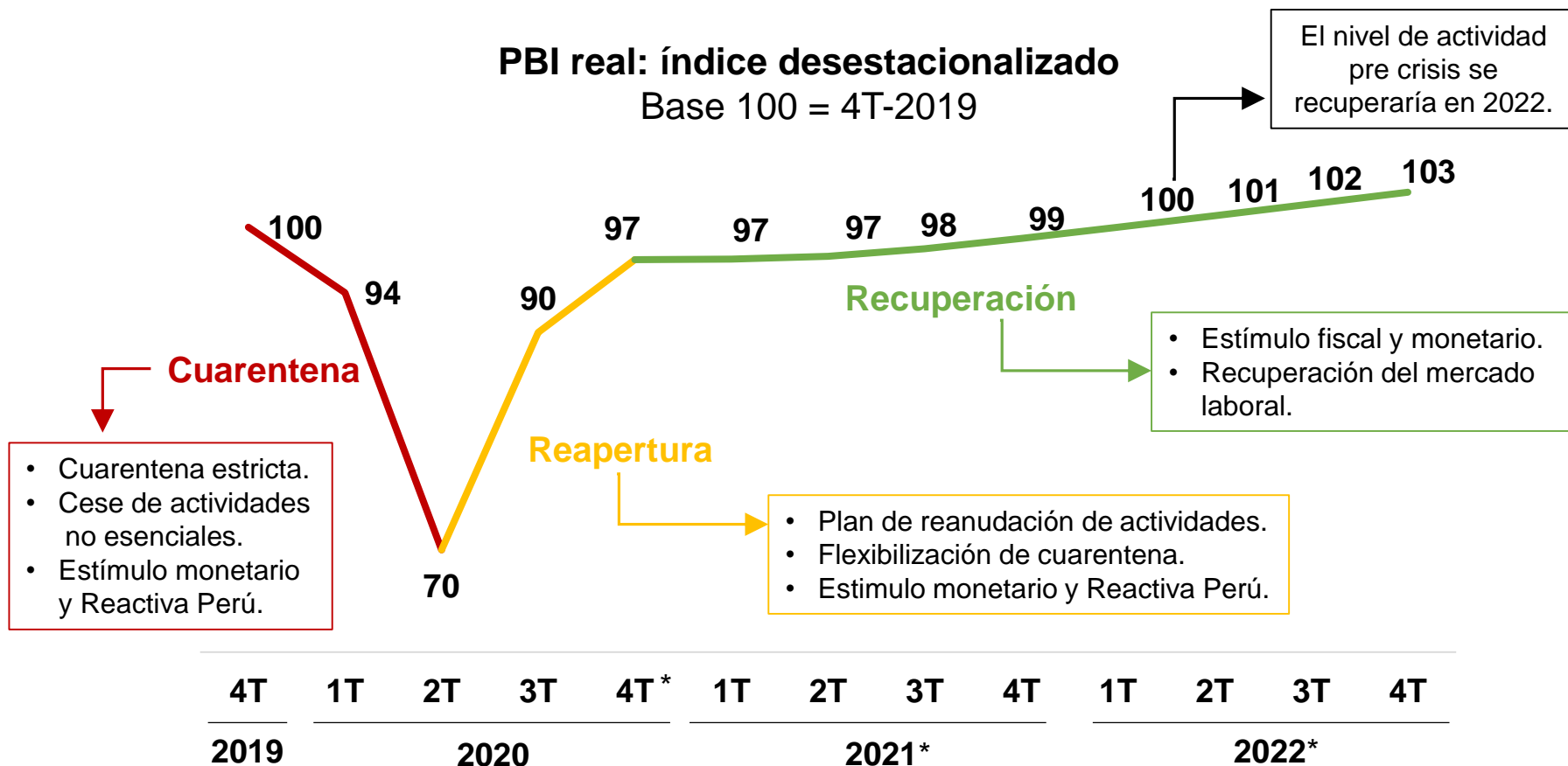
Reactivación Económica de América Latina, 2020
(Var. % anual de los índices de actividad)

■ Mar ■ Abr ■ May ■ Jun ■ Jul ■ Ago ■ Set. ■ Oct.*



*Datos a octubre disponibles para Chile, Brasil y Perú.
Fuente: institutos de estadística y bancos centrales de cada país.

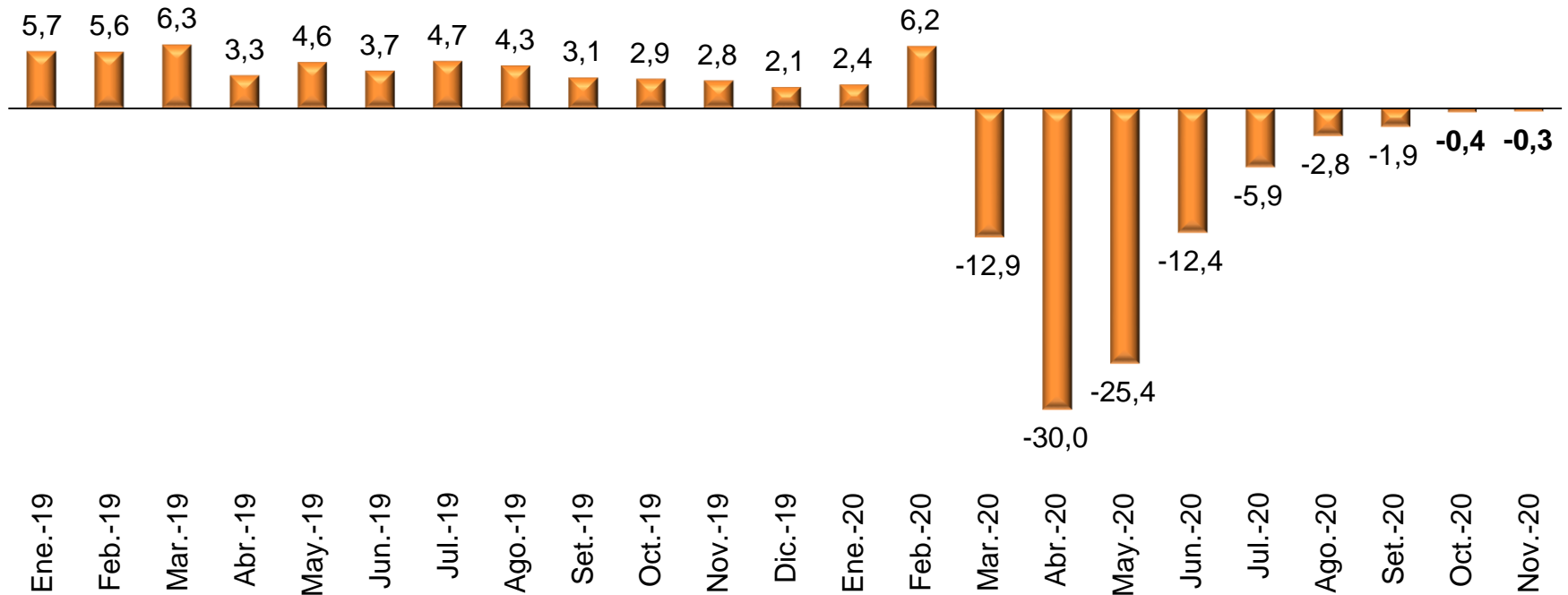
Los indicadores líderes de actividad económica señalan que el proceso de recuperación podría ser más rápido de lo esperado. Así, el crecimiento del PBI en 2021 sería de dos dígitos.



*Proyección.
Fuente: BCRP.

La producción de electricidad, indicador líder de la actividad sectorial, ha continuado recuperándose en los últimos meses, explicado por la reapertura de las actividades productivas.

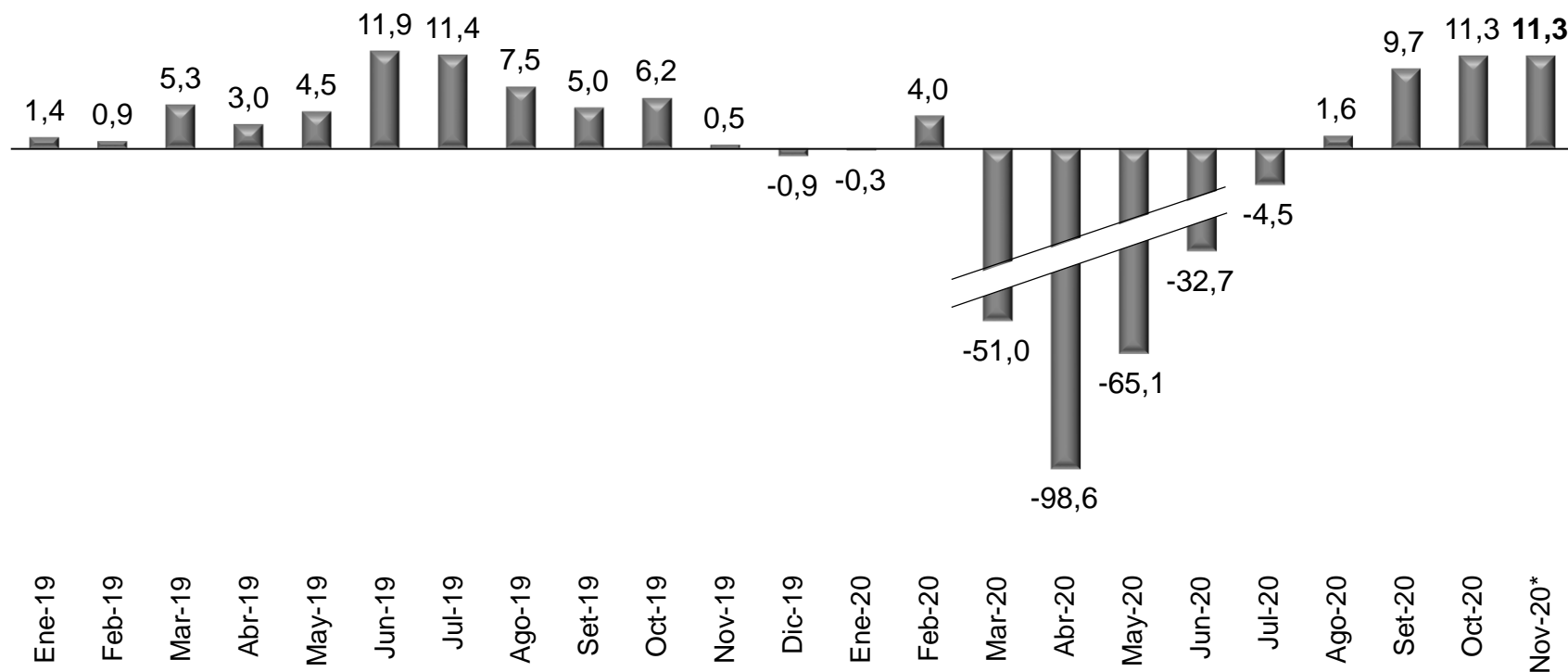
Producción de electricidad, 2019-2020
Var. % anual



Fuente: COES.

El consumo de cemento registró tasas positivas de crecimiento en los últimos tres meses, ligado al impulso de obras privadas, como autoconstrucción.

Consumo interno de cemento, 2019-2020 Var. % anual

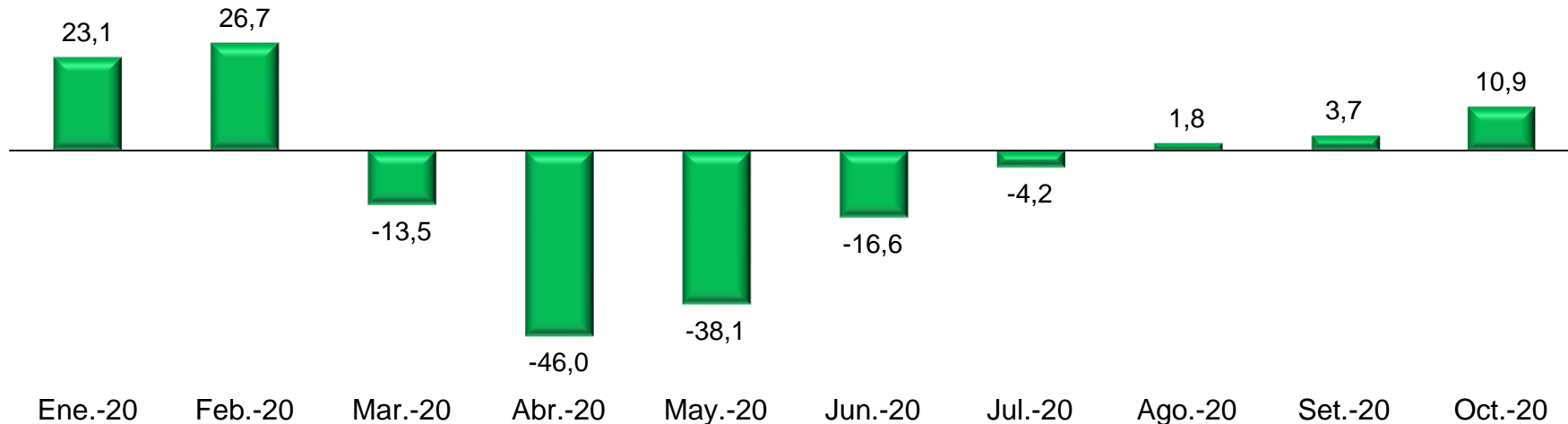


*Preliminar.

Fuente: INEI y empresas cementeras.

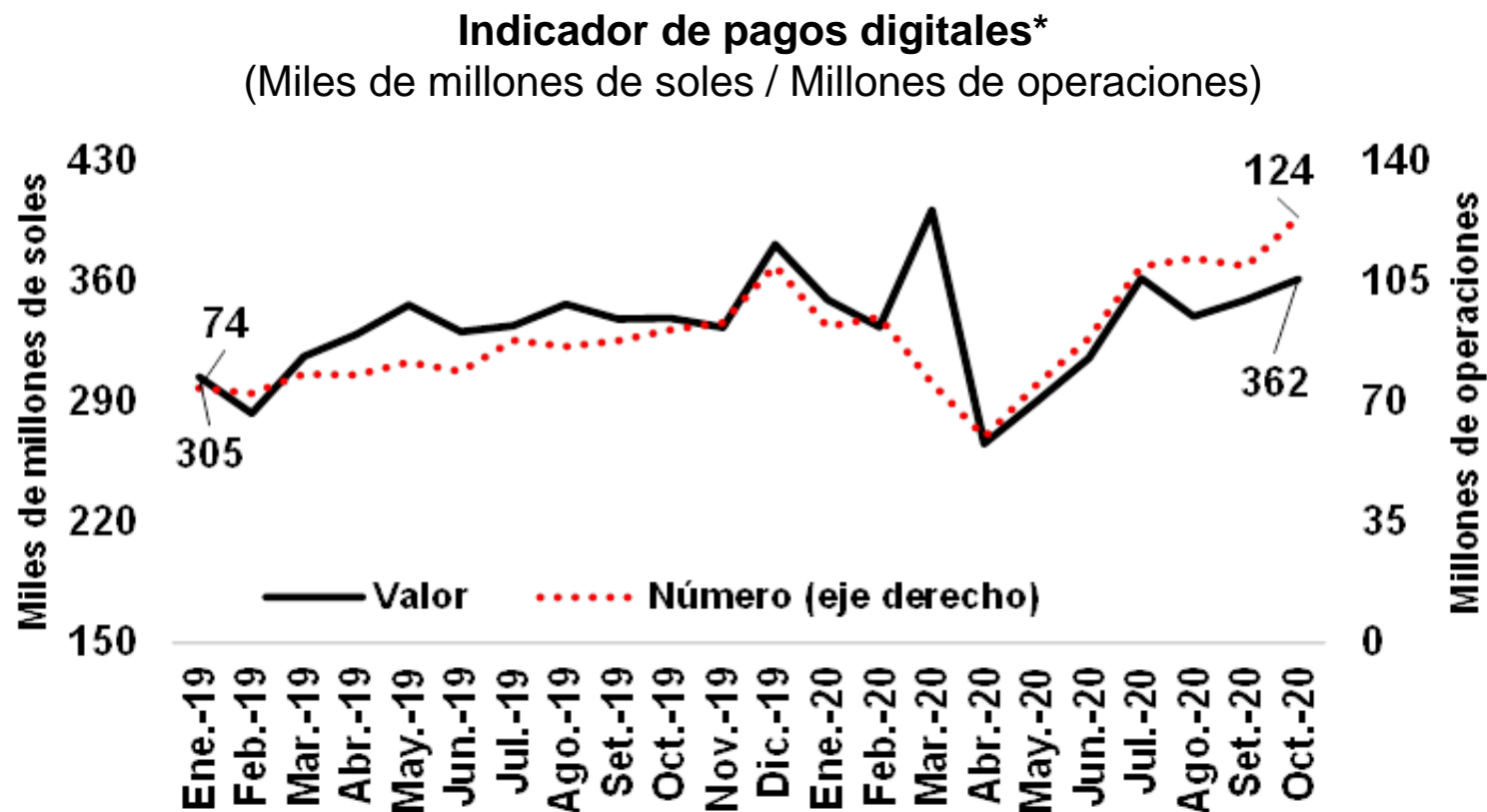
El aumento real de comprobantes electrónicos muestra una recuperación del consumo privado, en línea con la flexibilización de restricciones.

Comprobantes electrónicos del sector comercio y servicios (Var. % real anual)



Fuente: INEI, SUNAT.

El indicador de pagos digitales señala una reversión desde mayo, en línea con la flexibilización de las restricciones y la mayor liquidez disponible en la economía.



(*) Incluye pagos de clientes de participantes en sistema LBTR, transferencias electrónicas en la CCE, transferencias intrabancarias, pagos con tarjeta de débito y crédito, débitos directos y dinero electrónico.

Fuente: BCRP.

Se proyecta una caída más moderada de la actividad en 2020 debido al mejor desempeño de sectores no primarios. Las mejores perspectivas de la demanda interna en 2021 tendrían también un impacto positivo sobre los sectores no primarios, especialmente en servicios. Para 2022, se estima un crecimiento de 4,0 por ciento, tras la finalización de la pandemia.

PBI POR SECTORES ECONÓMICOS

(Variaciones porcentuales reales)

	2019	2020*			2021*		2022*
		Ene-Set	RI Set.20	RI Dic.20	RI Set.20	RI Dic.20	RI Dic.20
PBI primario	-1,2	-10,3	-7,0	-8,0	9,6	9,5	4,6
del cual:							
Minería metálica	-0,8	-17,6	-12,5	-14,1	14,4	14,4	4,8
Hidrocarburos	4,6	-10,6	-11,4	-11,1	5,9	6,8	9,0
PBI no primario	3,2	-15,7	-14,4	-12,4	11,5	12,0	3,8
Construcción	1,5	-28,5	-22,2	-15,6	23,2	17,4	3,8
Servicios	3,8	-12,3	-12,3	-10,6	8,2	9,5	4,3
del cual:							
Transporte	2,3	-28,6	-27,2	-26,9	24,3	22,0	7,7
Alojamiento y restaurantes	4,7	-55,1	-58,4	-50,2	21,8	37,9	31,1
Producto Bruto Interno	2,2	-14,5	-12,7	-11,5	11,0	11,5	4,0

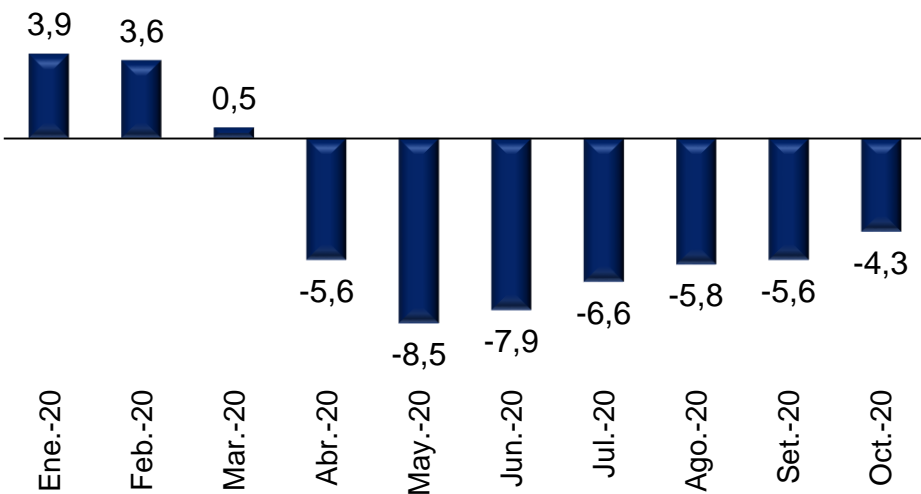
*Proyección

Fuente: BCRP.

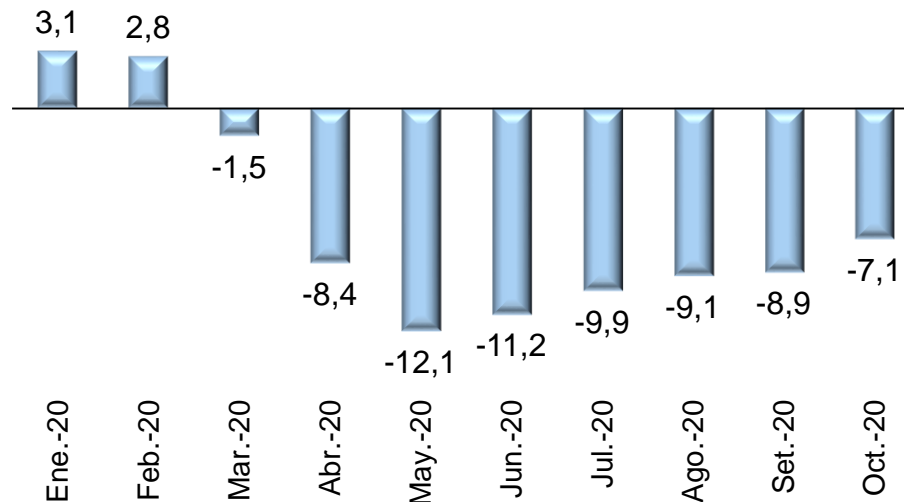
El número de puestos de trabajo formales a nivel nacional se ha recuperado progresivamente desde junio.

Planilla Electrónica: Puestos de trabajo formales

Total nacional
(Var. % 12 meses)



Sector privado
(Var. % 12 meses)



Miles de puestos de trabajo	O.19	N	D	E.20	F	M	A	M	J	J	A	S	O
Total nacional	5 415	5 454	5 447	5 276	5 210	5 403	4 966	4 705	4 743	4 861	4 955	5 051	5 181
Sector privado	3 901	3 928	3 918	3 807	3 722	3 922	3 513	3 245	3 268	3 351	3 427	3 517	3 624

Fuente: SUNAT.

El empleo formal privado a octubre se encuentra 6,2 por ciento por debajo del nivel de 2019. Si bien la reactivación económica ha permitido la recolocación de trabajadores, el empleo en los sectores servicios y comercio aún se mantiene afectado.

Puestos de trabajo formales en el sector privado

Planilla electrónica

(Miles de puestos)

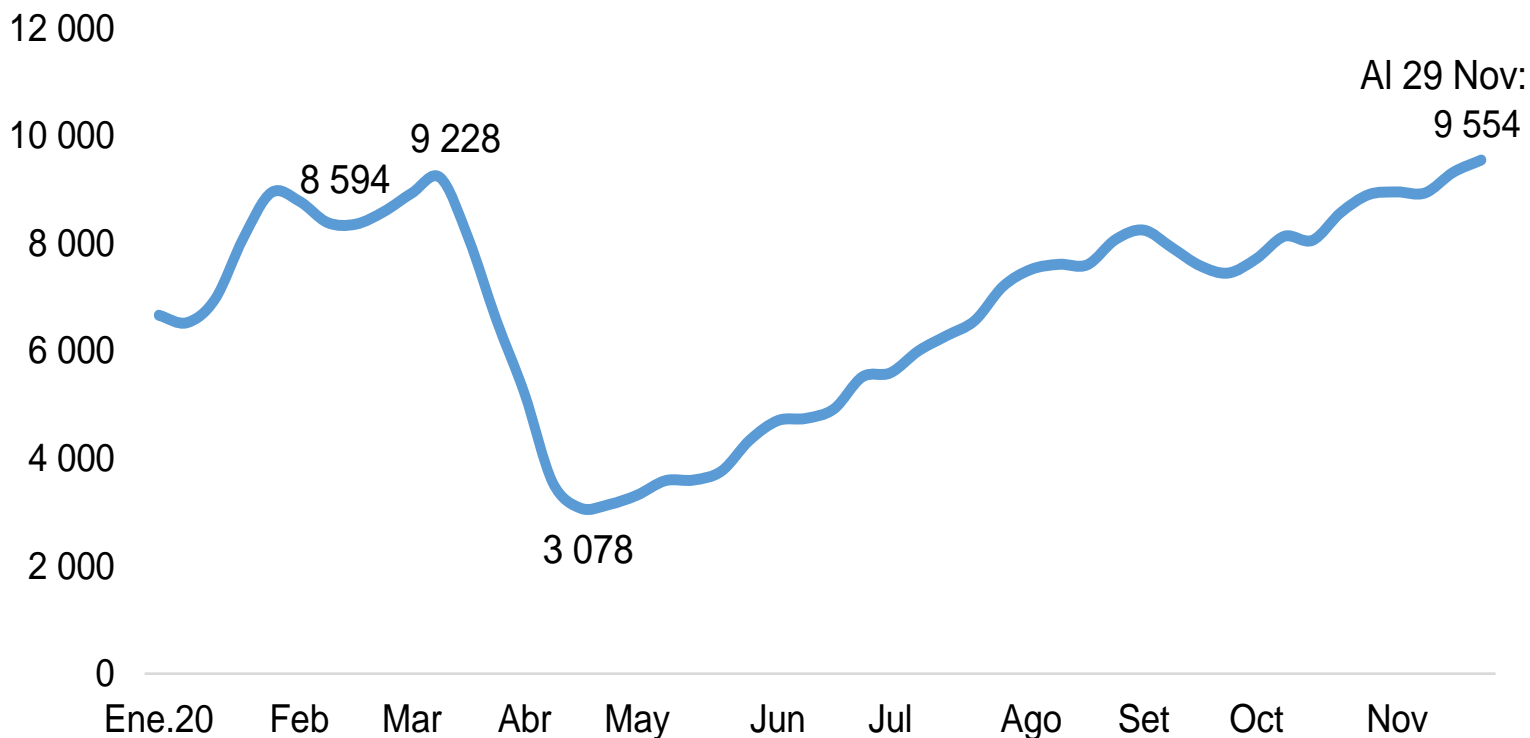
	Octubre				Enero-Octubre			
	2019	2020	Var. Miles	Var. %	2019	2020	Var. Miles	Var. %
Total	3 901	3 624	-278	-7,1	3 776	3 540	-236	-6,2
Del cual:								
Agropecuario 1/	497	581	84	16,8	435	462	27	6,3
Pesca	20	19	-1	-4,4	22	20	-1	-5,7
Minería	109	102	-8	-7,0	108	102	-6	-5,6
Manufactura	473	433	-40	-8,5	477	440	-37	-7,8
Electricidad	16	14	-2	-12,5	15	14	-1	-6,7
Construcción	231	213	-19	-8,1	212	175	-38	-17,7
Comercio	621	576	-45	-7,3	624	592	-32	-5,1
Servicios	1 902	1 629	-273	-14,3	1 862	1 693	-169	-9,1

1/ Incluye procesamiento y conservación de frutas y vegetales.

Fuente: Sunat

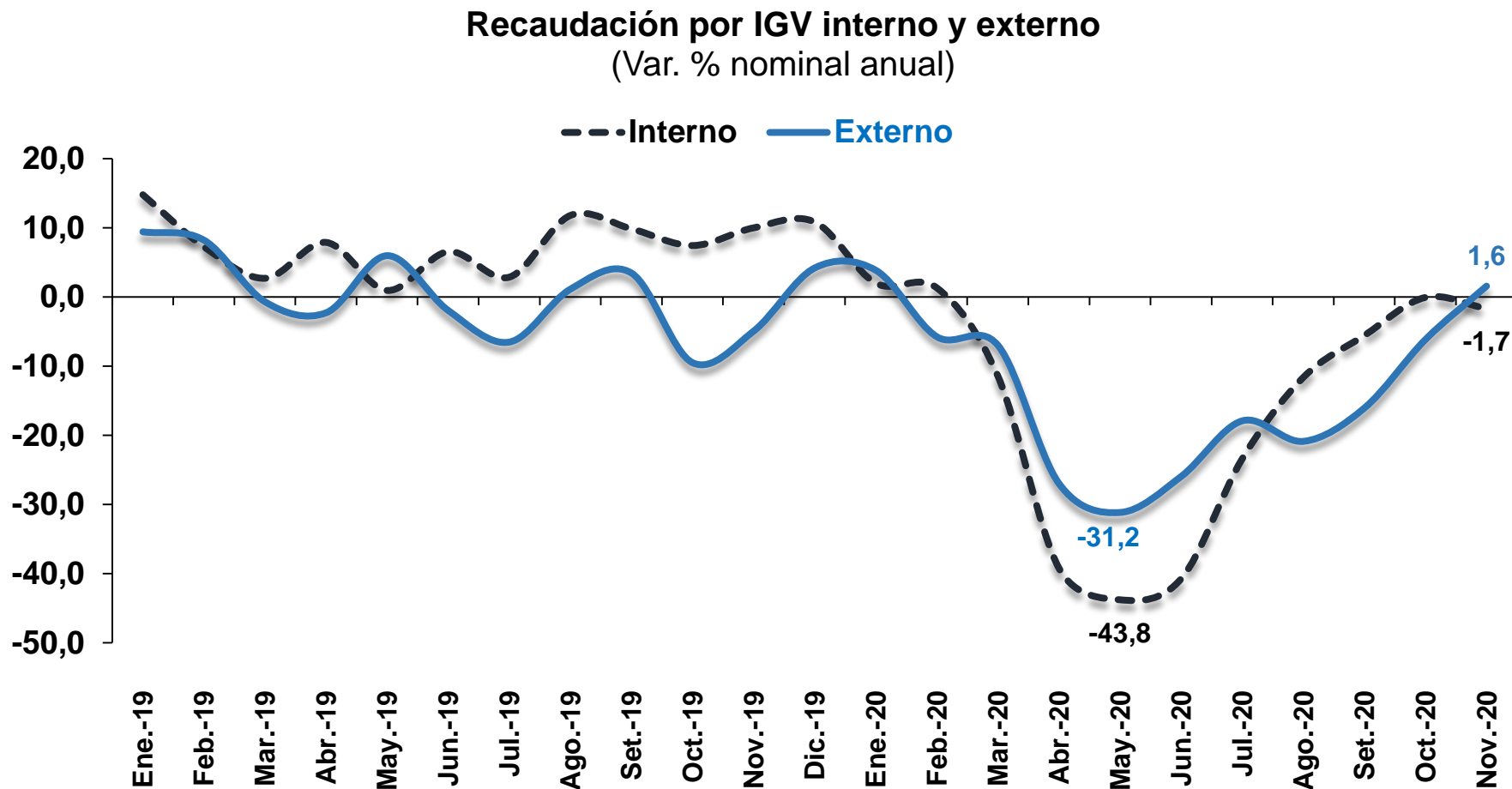
El número de nuevos afiliados a las administradoras de fondos de pensiones (AFP), indicador del crecimiento del empleo formal, ha mostrado una progresiva mejora desde mayo, tras caer a su menor nivel en abril.

Número de Nuevos Afiliados a AFP
(Promedio móvil 4 semanas)



Fuente: SBS.

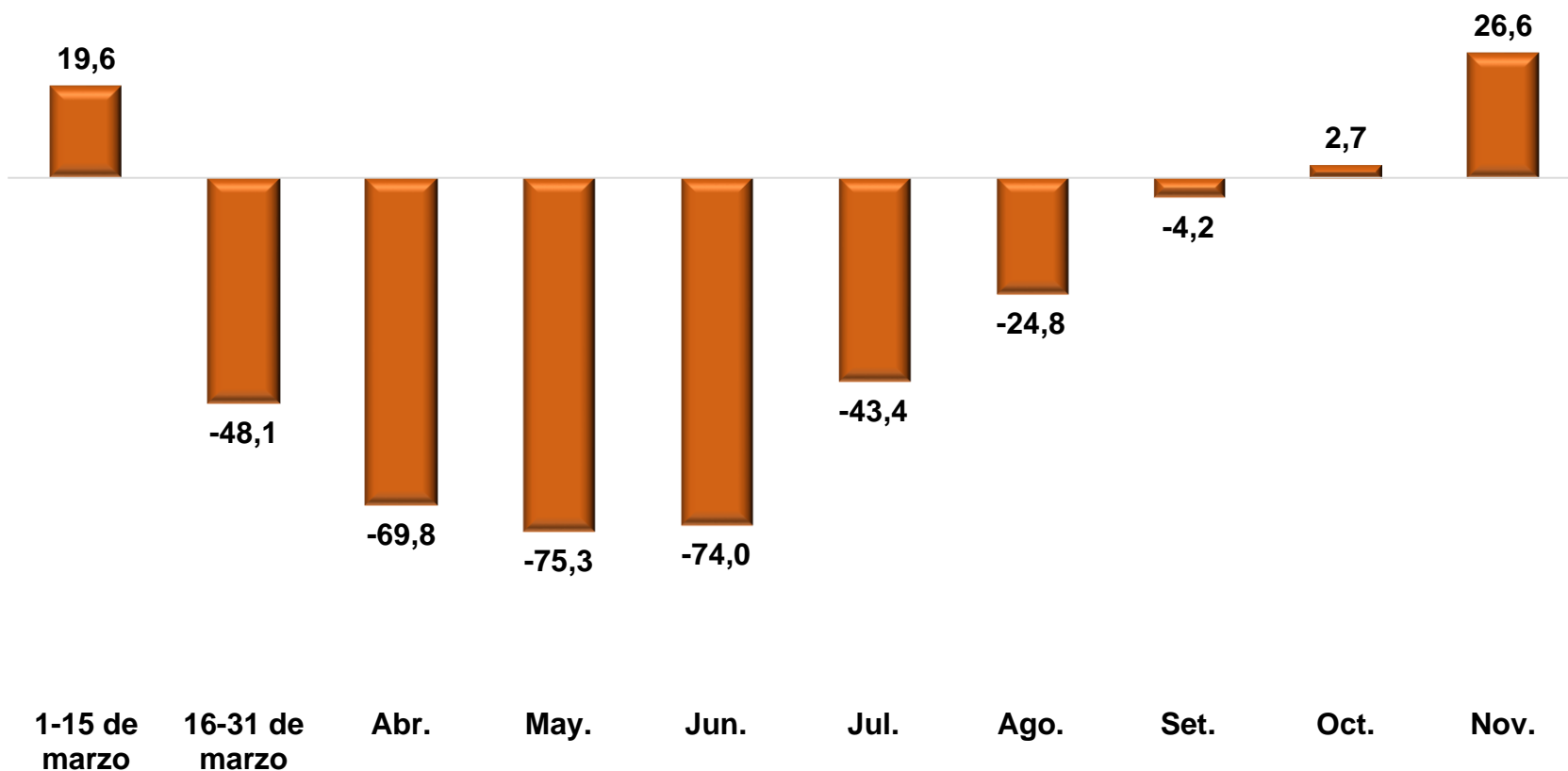
Los indicadores fiscales asociados a la recaudación por IGV interno y externo muestran una recuperación desde junio.



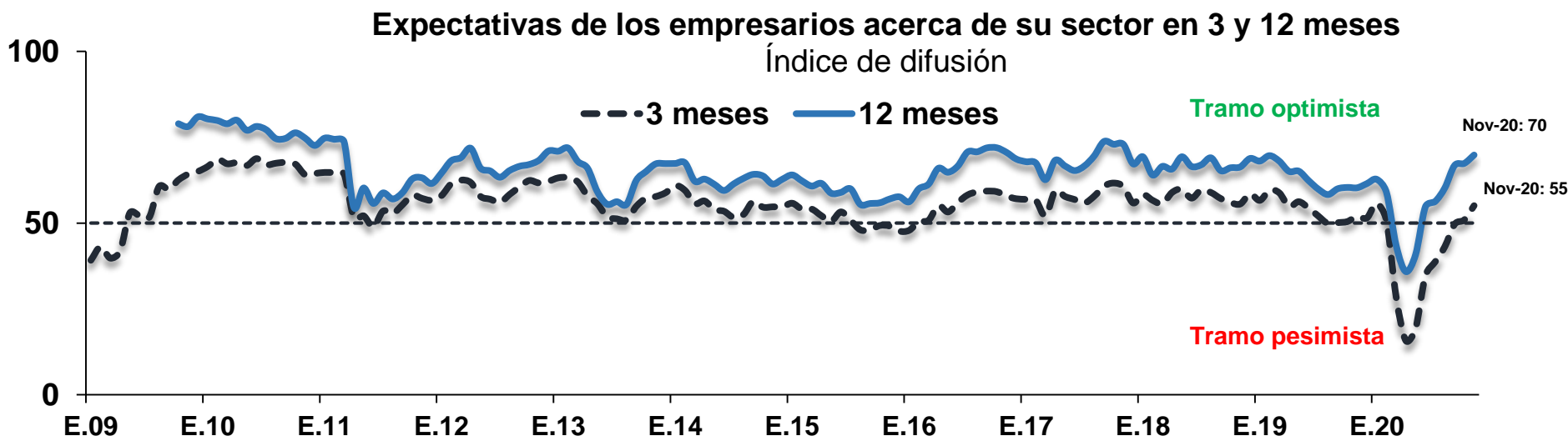
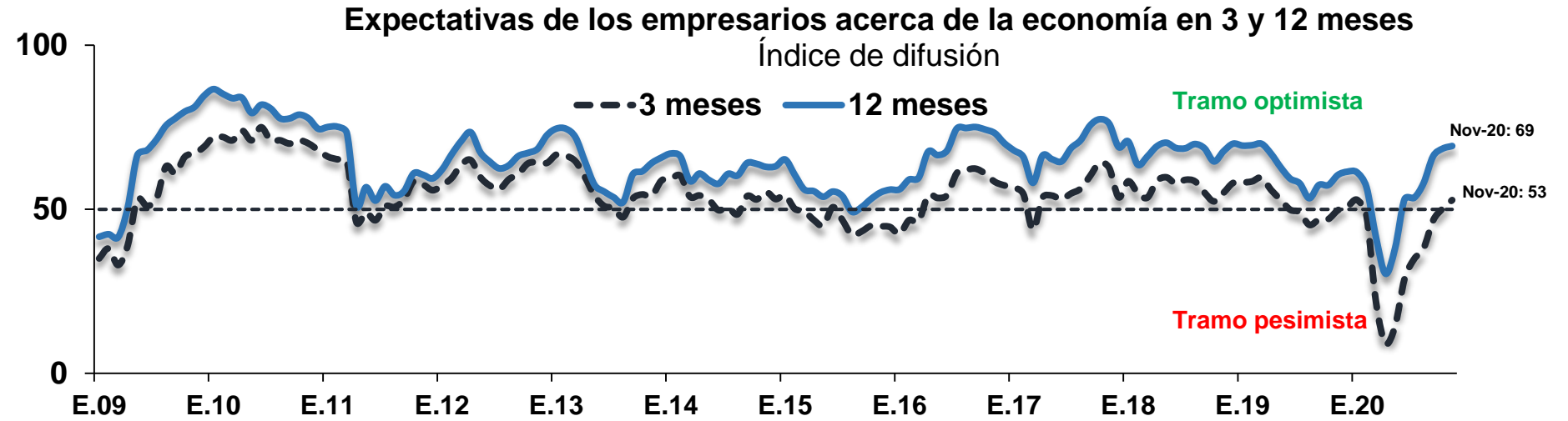
Fuente: SUNAT.

La inversión pública también muestra una continua recuperación desde junio y registró una variación positiva de 26,6 por ciento en el mes de noviembre.

Inversión del Gobierno General (Var. % nominal anual)



La flexibilización de restricciones, la expansión del crédito empresarial y una mejor perspectiva acerca de la evolución futura de la pandemia han impulsado las expectativas empresariales.



Las expectativas de los agentes económicos continúan recuperándose en noviembre respecto a sus valores mínimos observados en julio.

Encuesta de Expectativas Macroeconómicas

EXPECTATIVA DE:	Julio 2020	Octubre 2020	Noviembre 2020	
LA ECONOMÍA A 3 MESES	34,8	50,2	52,8	↑
LA ECONOMÍA A 12 MESES	53,5	68,5	69,3	↑
EL SECTOR A 3 MESES	38,7	51,0	55,1	↑
EL SECTOR A 12 MESES	56,3	67,4	69,8	↑
LA SITUACIÓN DE SU EMPRESA A 3 MESES	43,4	52,3	55,6	↑
LA SITUACIÓN DE SU EMPRESA A 12 MESES	60,2	68,9	70,6	↑
DEMANDA DE SUS PRODUCTOS A 3 MESES	46,6	52,3	58,2	↑
DEMANDA DE SUS PRODUCTOS A 12 MESES	60,5	69,4	71,2	↑
CONTRATACIÓN DE PERSONAL A 3 MESES	37,5	44,8	47,6	↑
CONTRATACIÓN DE PERSONAL A 12 MESES	47,4	55,0	57,1	↑
INVERSIÓN DE SU EMPRESA A 3 MESES	35,1	43,6	48,3	↑
INVERSIÓN DE SU EMPRESA A 12 MESES	49,2	54,5	60,0	↑

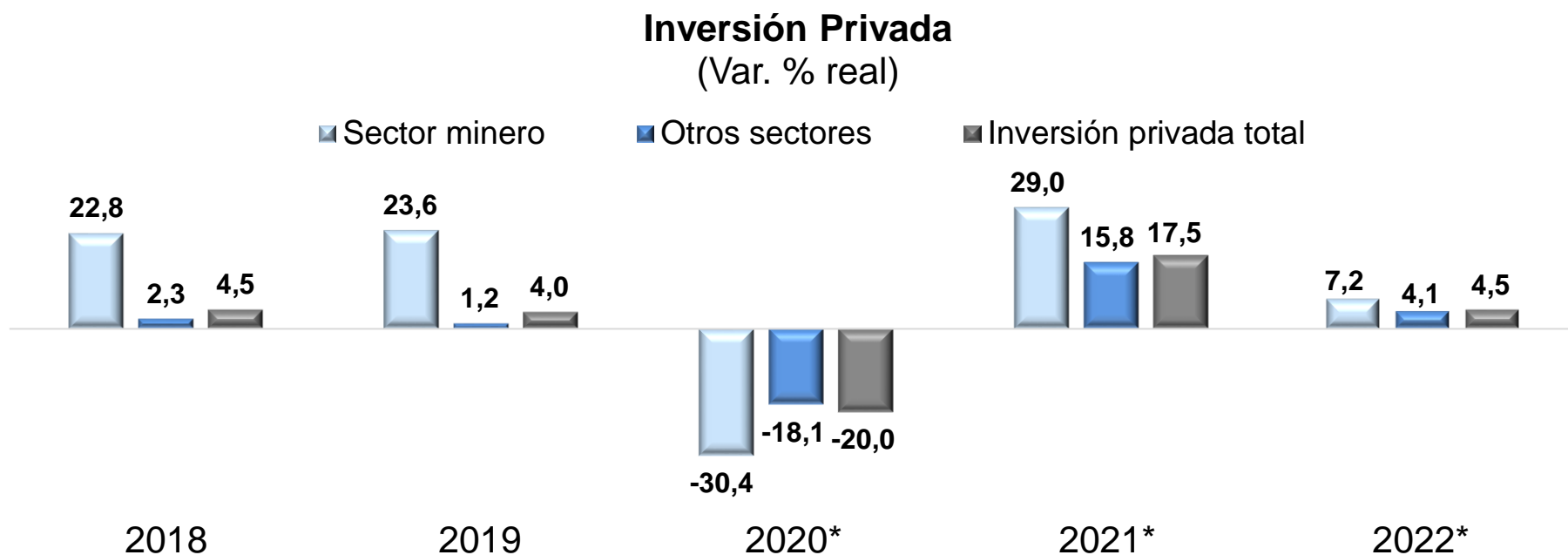
La caída más moderada en 2020 obedece a una mayor ejecución de proyectos de inversión privados y públicos. El crecimiento de 2021 se corrige al alza debido a la mejor perspectiva de los términos de intercambio. En 2022 el PBI se recuperaría apoyado en el efecto positivo de las medidas de estímulo sobre la demanda interna y por la recuperación del mercado laboral y la demanda global.

DEMANDA INTERNA Y PBI
(Variaciones porcentuales reales)

	2019	2020*			2021*		2022*
		Ene-Set	RI Set.20	RI Dic.20	RI Set.20	RI Dic.20	RI Dic.20
Demanda interna	2,3	-13,5	-12,3	-10,7	9,5	10,2	4,1
Consumo privado	3,0	-11,4	-10,0	-9,8	8,0	8,8	4,7
Consumo público	2,1	0,5	6,1	5,4	4,3	5,7	-0,8
Inversión privada	4,0	-28,0	-28,5	-20,0	20,0	17,5	4,5
Inversión pública	-1,4	-33,7	-19,0	-18,0	11,0	14,0	4,0
Var. de inventarios (contribución)	-0,5	0,7	0,0	-0,2	0,0	0,0	0,0
Exportaciones	0,8	-22,1	-22,0	-18,8	17,8	15,3	5,1
Importaciones	1,2	-19,2	-21,1	-16,5	11,7	10,1	5,5
<u>Producto Bruto Interno</u>	<u>2,2</u>	<u>-14,5</u>	<u>-12,7</u>	<u>-11,5</u>	<u>11,0</u>	<u>11,5</u>	<u>4,0</u>

*Proyección
Fuente: BCRP.

Se prevé una menor contracción de la inversión privada en 2020, impulsada por la autoconstrucción. En 2021, la inversión crecería 17,5 por ciento ante una mejora de la confianza empresarial y condiciones financieras de largo plazo favorables. La inversión de 2022 crecería 4,5 por ciento, tras la finalización del escenario de pandemia.



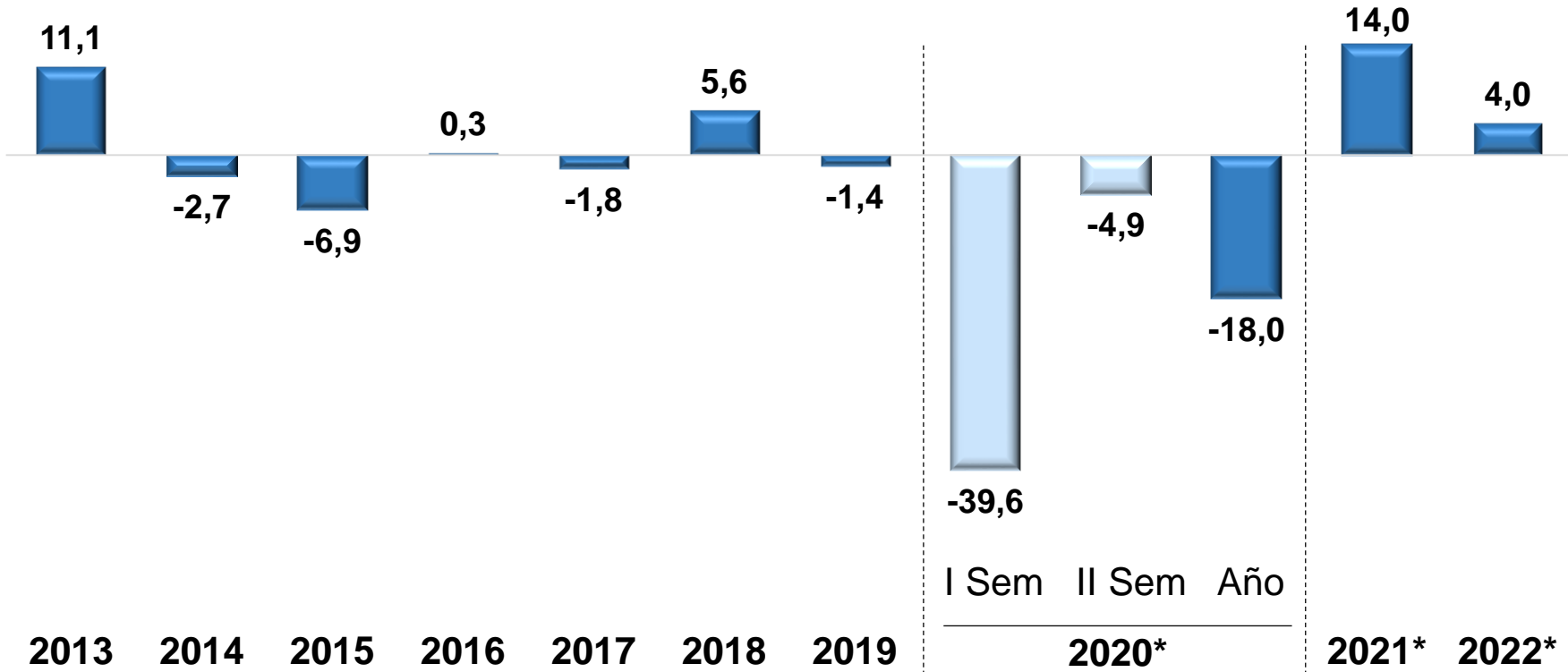
Inversión Privada
(como % del PBI real)

	2018	2019	2020*	2021*	2022*
Inversión privada	18,2	18,5	16,7	17,6	17,7
Sectores mineros	2,3	2,7	2,1	2,5	2,6
Otros sectores	15,9	15,7	14,6	15,1	15,1

*Proyección
Fuente: MINEM y BCRP.

La inversión pública caería en 18 por ciento en 2020 debido a la paralización de obras durante la pandemia. Se espera que la inversión pública de 2021 y 2022 sea impulsada por obras de reconstrucción, proyectos del Plan Nacional de Infraestructura para la Competitividad y el impulso de obras paralizadas.

Inversión Pública
(Var. % real)

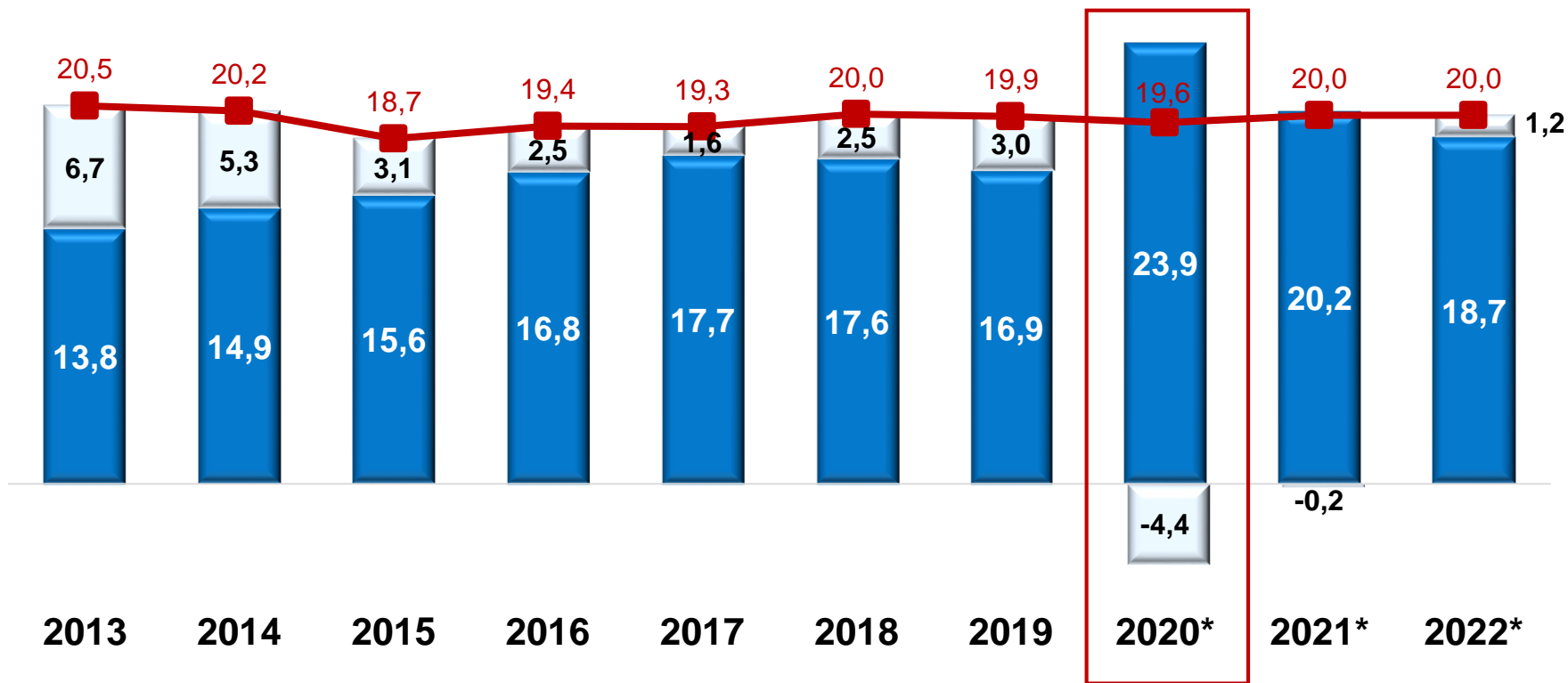


*Proyección.
Fuente: BCRP.

En el tercer trimestre de 2020, el ahorro privado se incrementó a 26,4 por ciento del PBI, el más alto desde el segundo trimestre de 1990. En términos anuales, alcanzaría 23,9 por ciento del PBI en 2020.

Ahorro interno, 2013-2022
(En % del PBI)

■ Sector privado ■ Sector público ■ Ahorro interno



*Proyección.
Fuente: BCRP.

Contenido

Sector Externo

Actividad Económica Nacional

Finanzas Públicas

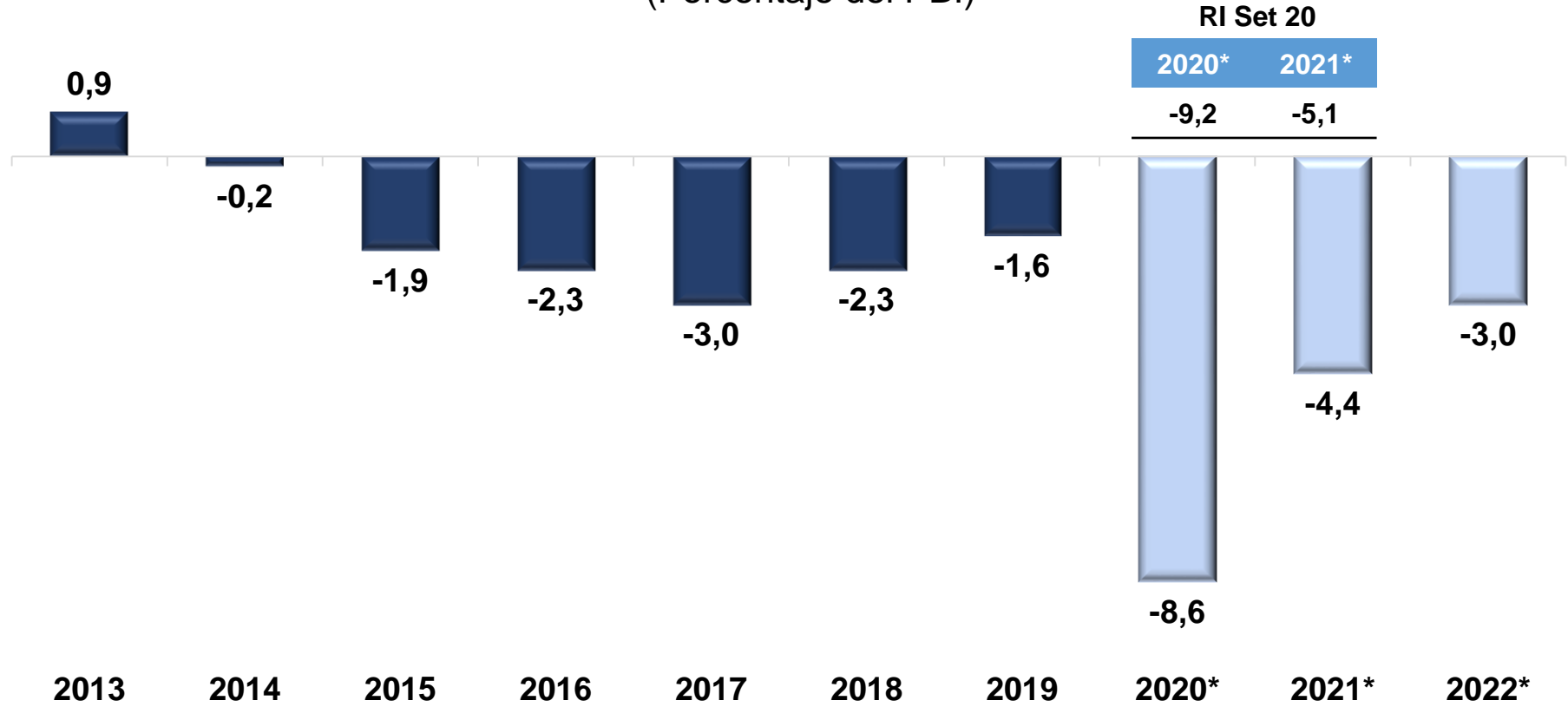
Política Monetaria

Proyección de Inflación

Balance de Riesgos

Se reduce la proyección del déficit fiscal para 2020 y 2021 por mayores ingresos corrientes, con respecto al último Reporte. En 2022 el déficit se ubicaría en 3,0 por ciento del PBI, escenario que asume la consolidación del gasto corriente y que los efectos del COVID-19 en la recaudación ya se habrían disipado.

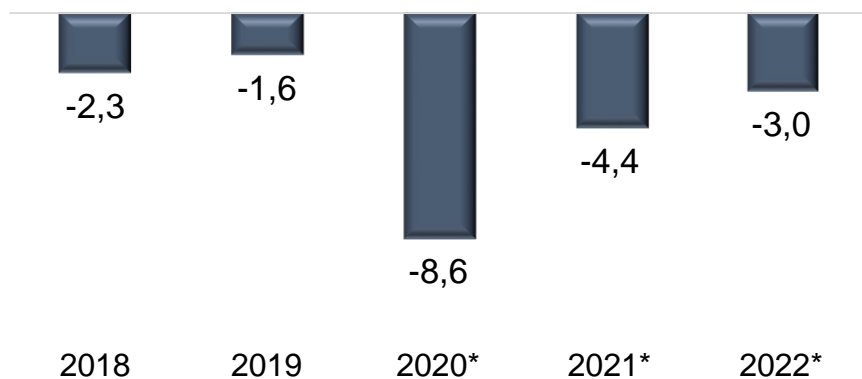
RESULTADO ECONÓMICO DEL SECTOR PÚBLICO NO FINANCIERO: 2013 - 2022
(Porcentaje del PBI)



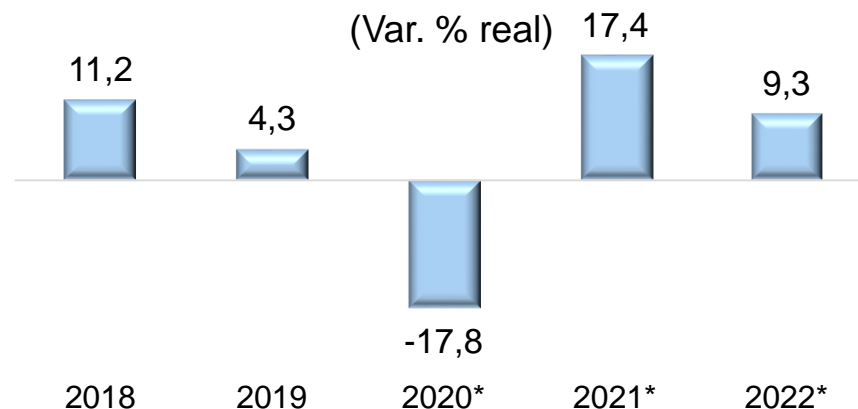
*Proyección.
Fuente: BCRP.

La menor contracción de los ingresos corrientes en 2020 estaría en línea con la recuperación de la actividad económica. Asimismo, influyó en esta revisión el impacto menor que el previsto del fraccionamiento tributario en los ingresos.

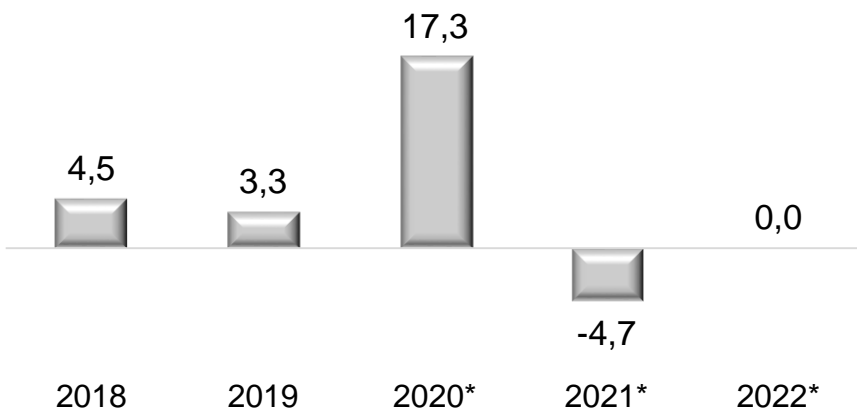
RESULTADO ECONÓMICO DEL SPNF
(Porcentaje del PBI)



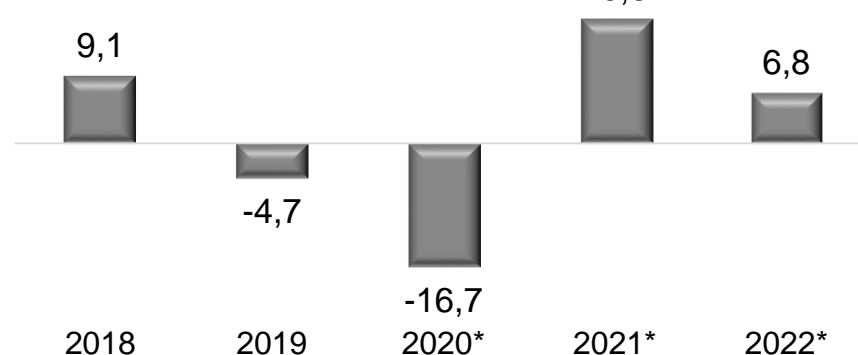
INGRESOS CORRIENTES DEL GOBIERNO GENERAL
(Var. % real)



GASTOS CORRIENTES DEL GOBIERNO GENERAL
(Var. % real)



FORMACIÓN BRUTA DE CAPITAL DEL GOBIERNO GENERAL
(Var. % real)

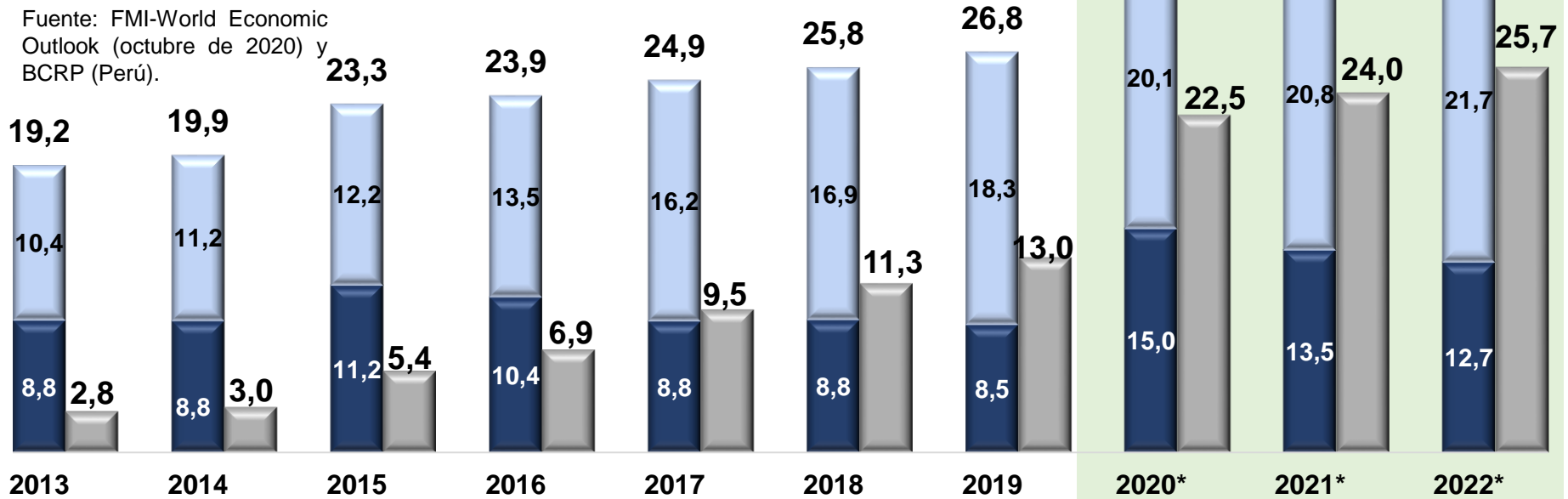


La emisión de los nuevos bonos por un total de US\$ 4 mil millones y los déficits fiscales 20-22 incrementarían la deuda bruta y neta.

DEUDA DEL SECTOR PÚBLICO NO FINANCIERO: 2013 - 2022 (Porcentaje del PBI)

Deuda Bruta (% del PBI)	2019
Perú	26,8
Chile	27,9
Colombia	52,3
México	53,7
Brasil	89,5

- Deuda Bruta Moneda Extranjera
- Deuda Bruta Moneda Nacional
- Deuda Neta



*Proyección.
Fuente: BCRP.

Contenido

Sector Externo

Actividad Económica Nacional

Finanzas Públicas

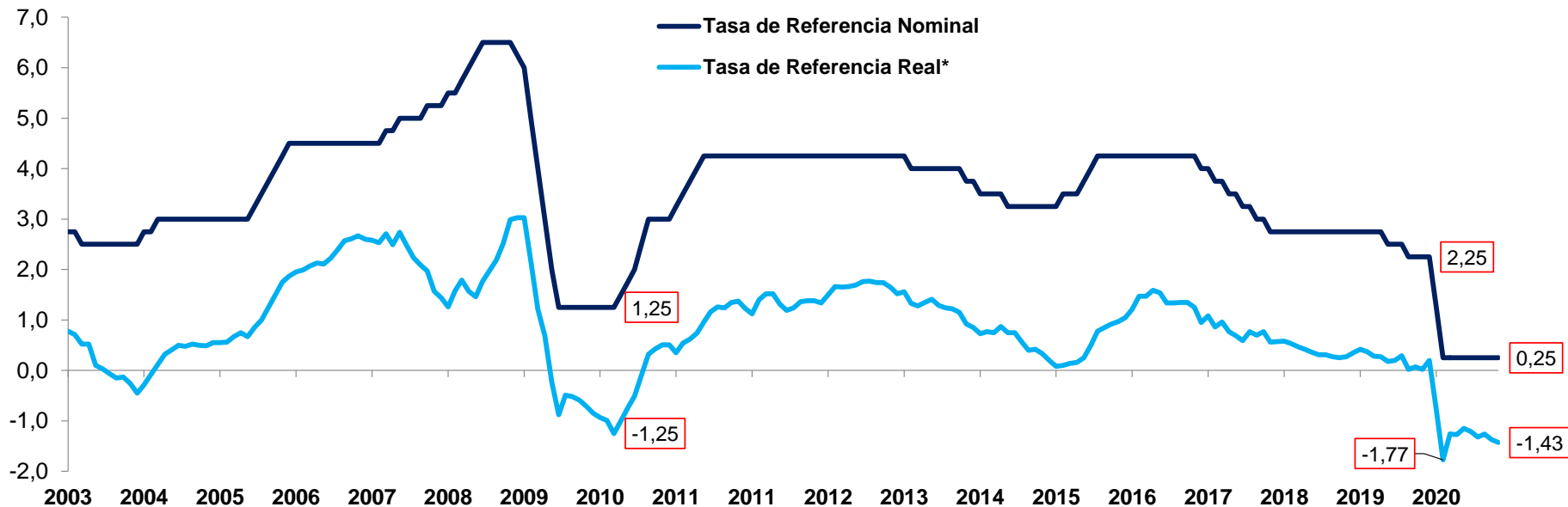
Política Monetaria

Proyección de Inflación

Balance de Riesgos

El BCRP mantiene desde abril una tasa de interés de referencia mínima histórica de 0,25 por ciento.

Tasa de Interés de Referencia (en porcentaje)



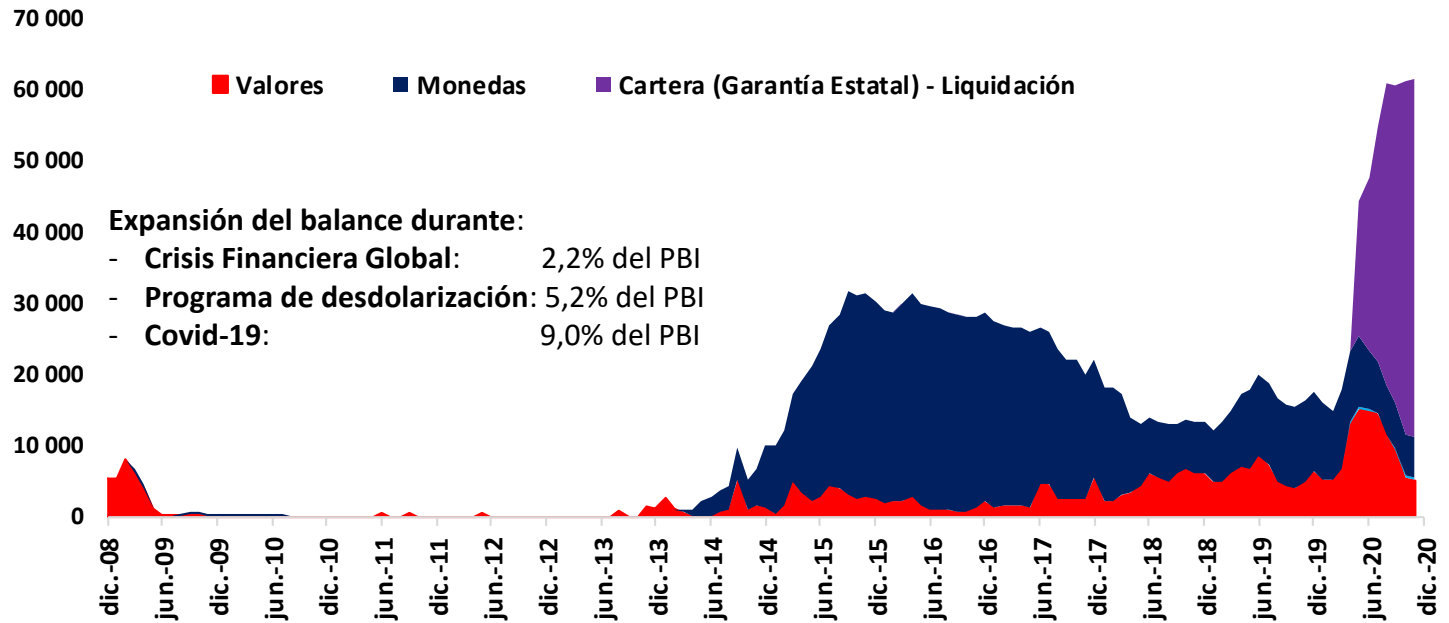
* Con expectativas de inflación.

	Dic. 16	Abr. 17	May. 17	Jul. 17	Set. 17	Nov. 17	Dic. 17	Ene. 18	Mar. 18	Ago. 19	Nov. 19	Feb. 20	Mar. 20	Abr. 20	May. 20	Jun. 20	Jul. 20	Ago. 20	Set. 20	Oct. 20	Nov. 20	Dic. 20	
(I) Tasa Nominal	4,25	4,25	4,00	3,75	3,50	3,25	3,25	3,00	2,75	2,50	2,25	2,25	1,25	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25
(II) Expectativas de Inflación	2,91	3,00	3,05	2,89	2,73	2,66	2,48	2,30	2,19	2,32	2,23	2,23	2,05	2,03	2,02	1,52	1,40	1,46	1,57	1,51	1,62	1,68	
(III) Tasa Real: (I)-(II)	1,34	1,25	0,95	0,86	0,77	0,59	0,77	0,70	0,56	0,18	0,02	0,02	-0,80	-1,78	-1,77	-1,27	-1,15	-1,21	-1,32	-1,26	-1,37	-1,43	

Fuente: BCRP.

Dada la magnitud del choque asociado a la pandemia, el impulso monetario se ha venido ampliando mediante otros instrumentos de política monetaria. El saldo de operaciones de inyección de liquidez es casi 8 veces superior al máximo saldo alcanzado durante la crisis financiera internacional y 2,0 veces al del programa de desdolarización.

Saldo de Operaciones de Repo del BCRP* (en millones de S/)

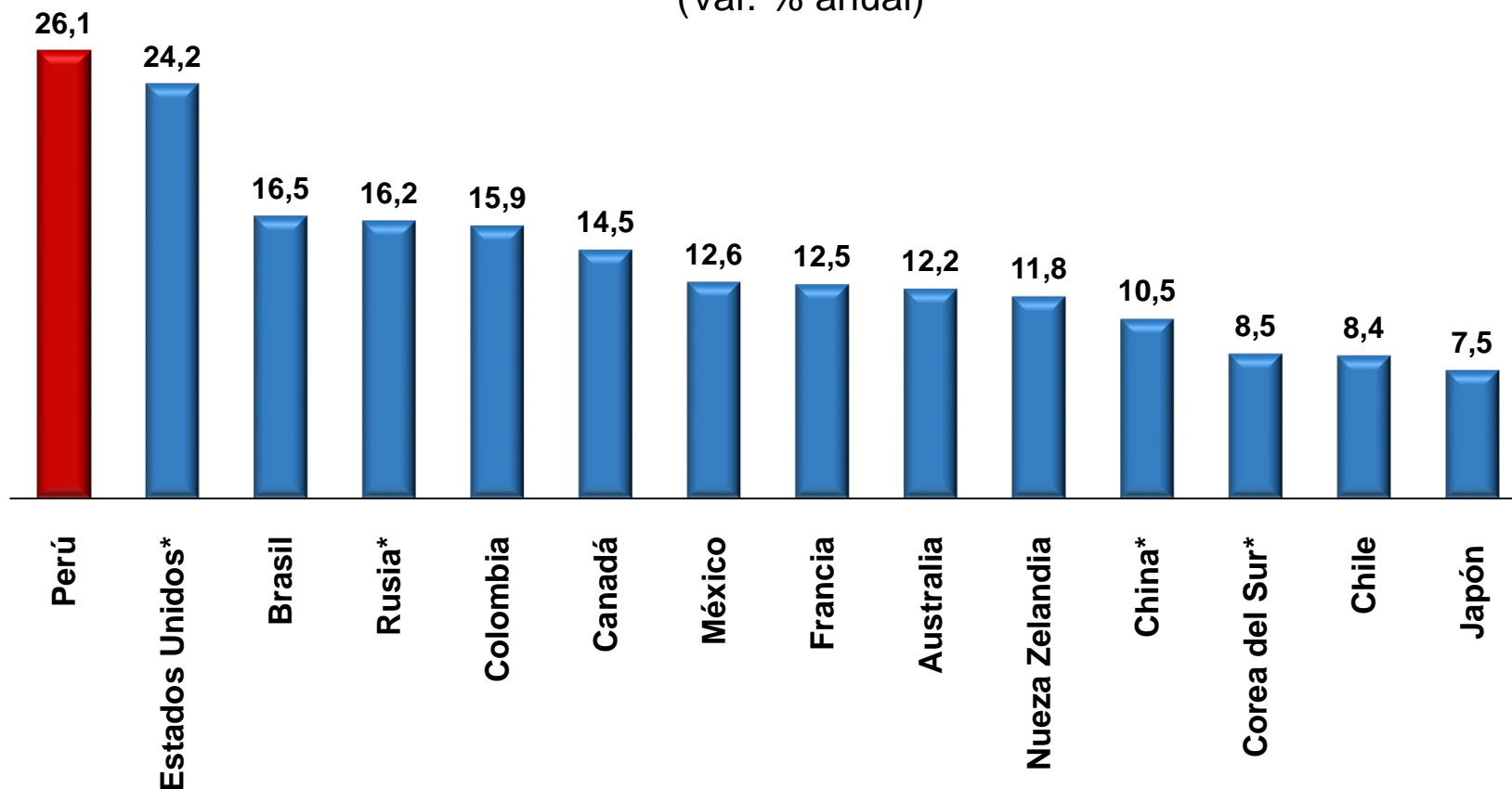


* Al 16 de diciembre

* Al 16 de diciembre.

Como consecuencia de esta inyección de liquidez, el crecimiento de los agregados monetarios se ha acelerado y se ubica entre las tasas más altas a nivel internacional.

Liquidez (M3) – Octubre 2020
(Var. % anual)



* M2

Fuente: Bancos Centrales.

Las subastas del programa Reactiva Perú culminaron el 20 de octubre, adjudicando en cincuenta sesiones desde el 23 de abril un total de S/ 55,3 mil millones a una tasa de interés promedio de 1,40 por ciento.

Subasta de Operaciones de Reporte de Cartera con Garantía Estatal*

Porcentaje de Garantía	Convocado (Millones de S/)	Monto Asignados* (Millones de S/)	Tasas de interés para los clientes			Monto Asignados* (porcentaje)
			Mínima	Máxima	Promedio	
80	14 400	9 597	0,79	2,15	1,16	17,4
90	37 050	24 275	0,90	2,50	1,21	43,9
95	34 800	14 302	0,54	3,25	1,30	25,9
98	39 079	7 108	0,50	5,25	2,59	12,9
Total	125 329	55 282	0,50	5,25	1,40	100,0

Las medianas empresas y MYPE que se acogieron a Reactiva Perú recibieron el 51,2 por ciento del crédito y sus ventas representan el 36,0 por ciento.

Creditos REACTIVA por tamaño de empresa^{1/}

	Monto de crédito		Ventas promedio ^{2/}	
	(millones de S/)	Participación (%)	(millones de S/)	Participación (%)
Grande	28 359	48,8	28 868	64,0
Mediana	2 845	4,9	1 399	3,1
MYPE	26 889	46,3	14 832	32,9
Total	58 094	100,0	45 099	100,0

1/ Elaborado con la información de los certificados de garantía emitidos por COFIDE al 11 de diciembre de 2020. Para la clasificación del tamaño de empresa se utiliza el monto de las ventas anuales de acuerdo a la información de SUNAT. Para las empresas que no registran número de ventas se estimó según la mediana del segmento al que pertenece.

2/ Se consolida los montos de venta para el caso de empresas con más de un crédito Reactiva, es decir, se considera una sola vez los montos de ventas registrados de aquellas empresas con más de un crédito Reactiva.

Nota: Los criterios para clasificar a las empresas se realiza de acuerdo a la información de SUNAT:

Microempresa : venta anual entre 0 a 150 UIT

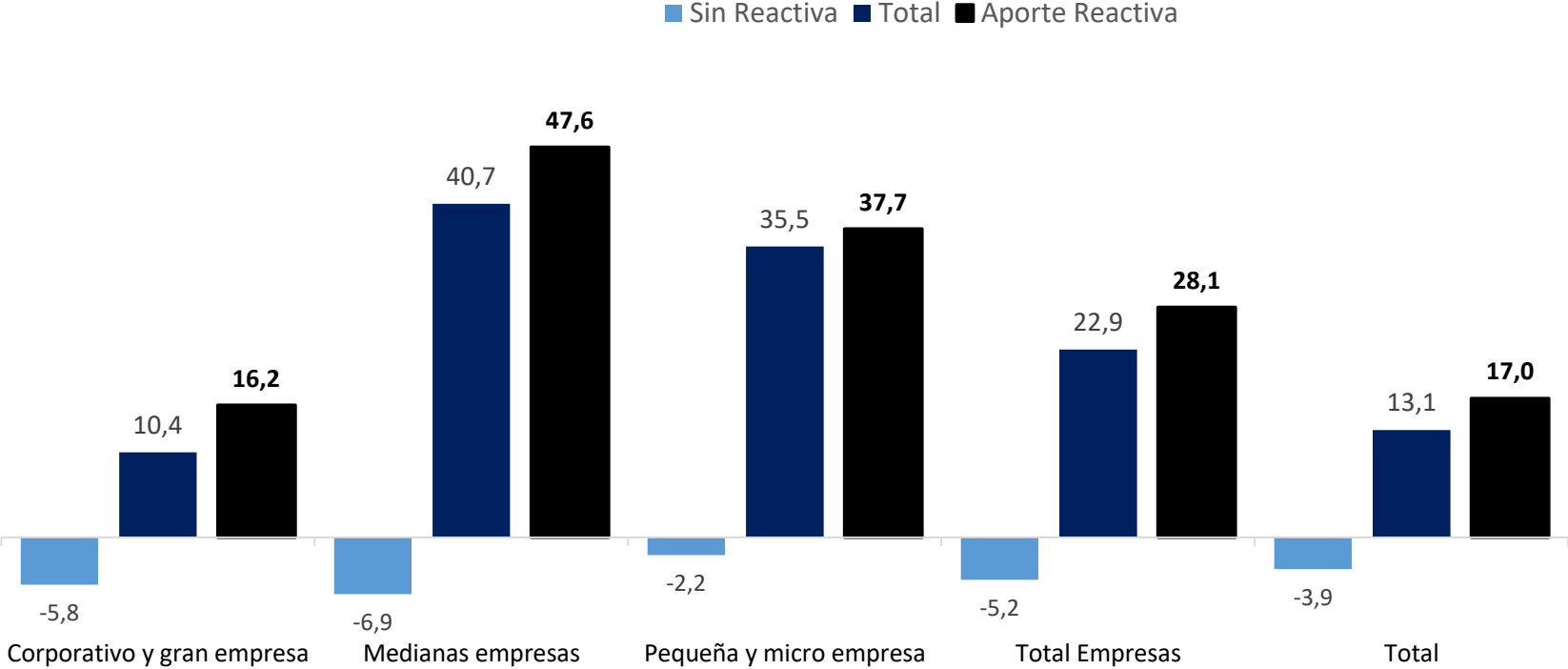
Pequeña: venta anual entre 150 a 1 700 UIT

Mediana: venta anual entre 1 700 a 2 300 UIT

Gran Empresa: venta anual mayor a 2300 UIT

En octubre el programa Reactiva Perú permitió una mayor expansión del crédito de todos los segmentos empresariales, principalmente los de medianas, pequeñas y micro empresas.

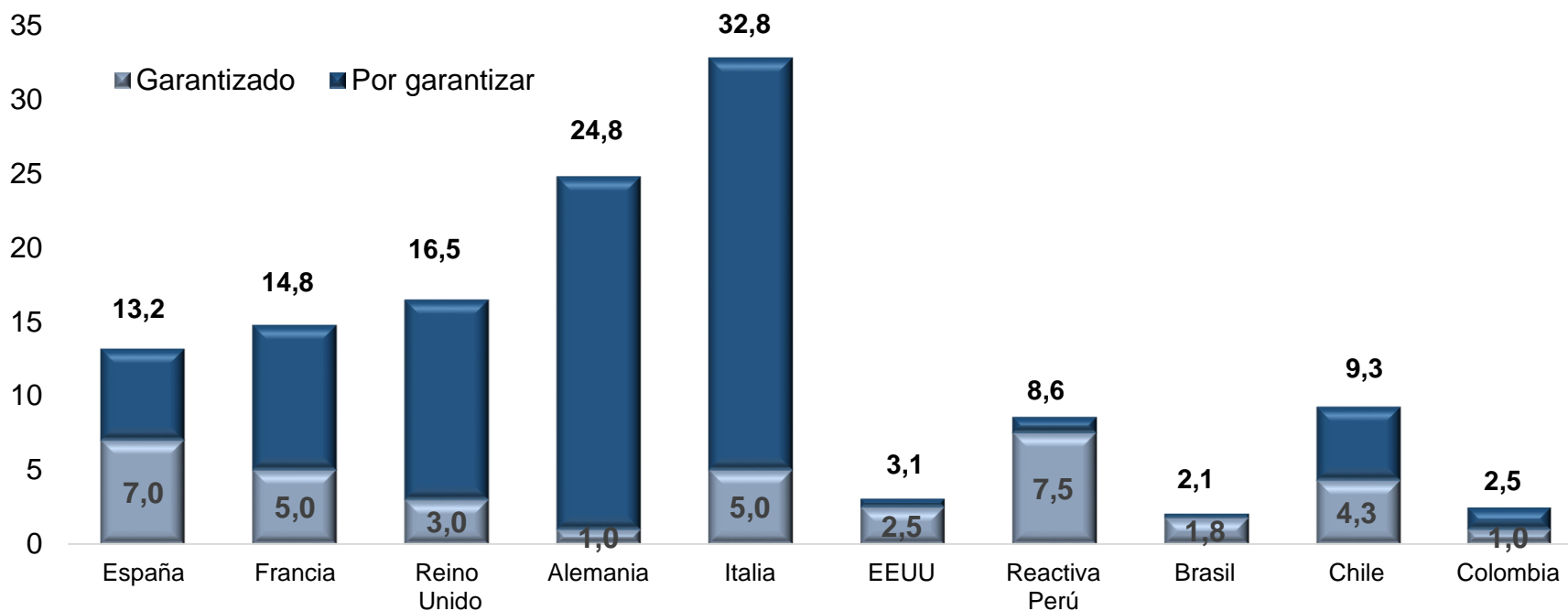
Crecimiento de los créditos en octubre 2020 (Var.% anual)



Nota: Los criterios para clasificar los créditos a empresas por segmento de crédito de acuerdo a la SBS es la siguiente:
 Corporativo: Ventas anuales superiores a S/ 200 millones.
 Grandes empresas: Ventas anuales entre S/ 20 millones y S/ 200 millones; o mantener emisiones en el mercado de capitales el último año.
 Medianas empresas: Endeudamiento total superior a S/ 300 mil o ventas anuales no mayores a S/ 20 millones.
 Pequeñas empresas: Endeudamiento total entre S/ 20 mil y S/ 300 mil.
 Microempresas: Endeudamiento total no mayor a S/ 20 mil.

Reactiva Perú destaca no solo por ser uno de los programas de garantías crediticias de mayor tamaño, sino también por tener mayor ejecución (7,5 por ciento del PBI) respecto a lo anunciado.

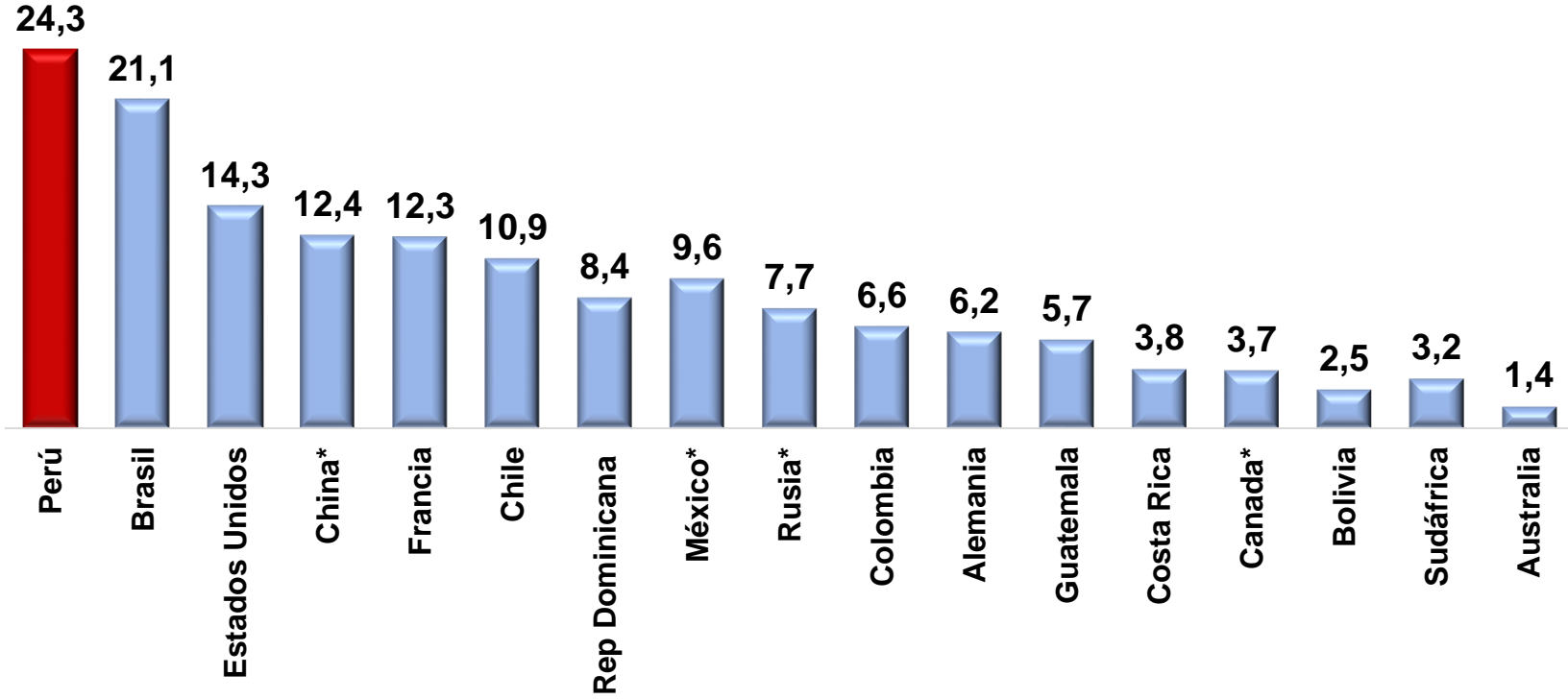
Tamaño de programas de garantía estatal según avance por países (porcentaje del PBI)



Fuente: Fiscal Monitor, database of country fiscal measures in response to the COVID-19 Pandemic, Analytical Corner, Government support to firms during COVID-19: Benefits, costs and risks (FMI), MEF, Cofide.

El alto grado de credibilidad ha permitido que el Banco Central actúe de manera contracíclica, incentivando un aumento significativo del crédito al sector privado.

Crédito a empresas privadas a octubre de 2020
(Var. % anual)

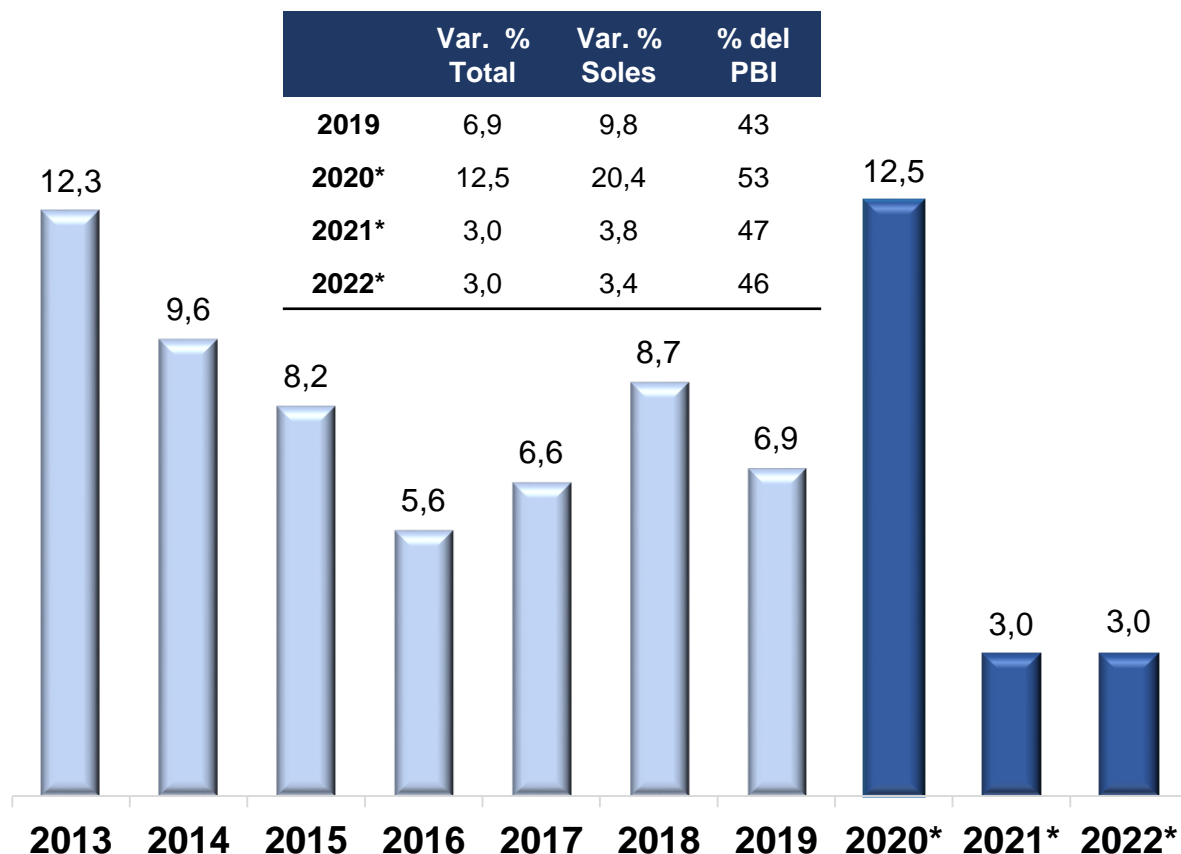


*A setiembre de 2020.
Fuente: Bancos Centrales.

El crédito al sector privado crecería 12,5 y 3,0 por ciento en 2020 y 2021, respectivamente, asociado a la implementación del programa Reactiva Perú.

CRÉDITO AL SECTOR PRIVADO

(Variación porcentual anual nominal)



	Var. % Total	Var. % Soles	% del PBI
2019	6,9	9,8	43
2020*	12,5	20,4	53
2021*	3,0	3,8	47
2022*	3,0	3,4	46

CRÉDITO A LAS EMPRESAS (Var. % interanual)

	2018	2019	2020**
Corporativo y grande	9,1	4,4	10,4
Mediana	3,8	0,5	40,7
Pequeña y micro	5,9	7,7	35,5

CRÉDITO A LAS FAMILIAS (Var. % interanual)

	2018	2019	2020**
Consumo	13,1	12,8	-5,0
Hipotecario	9,0	9,0	2,8

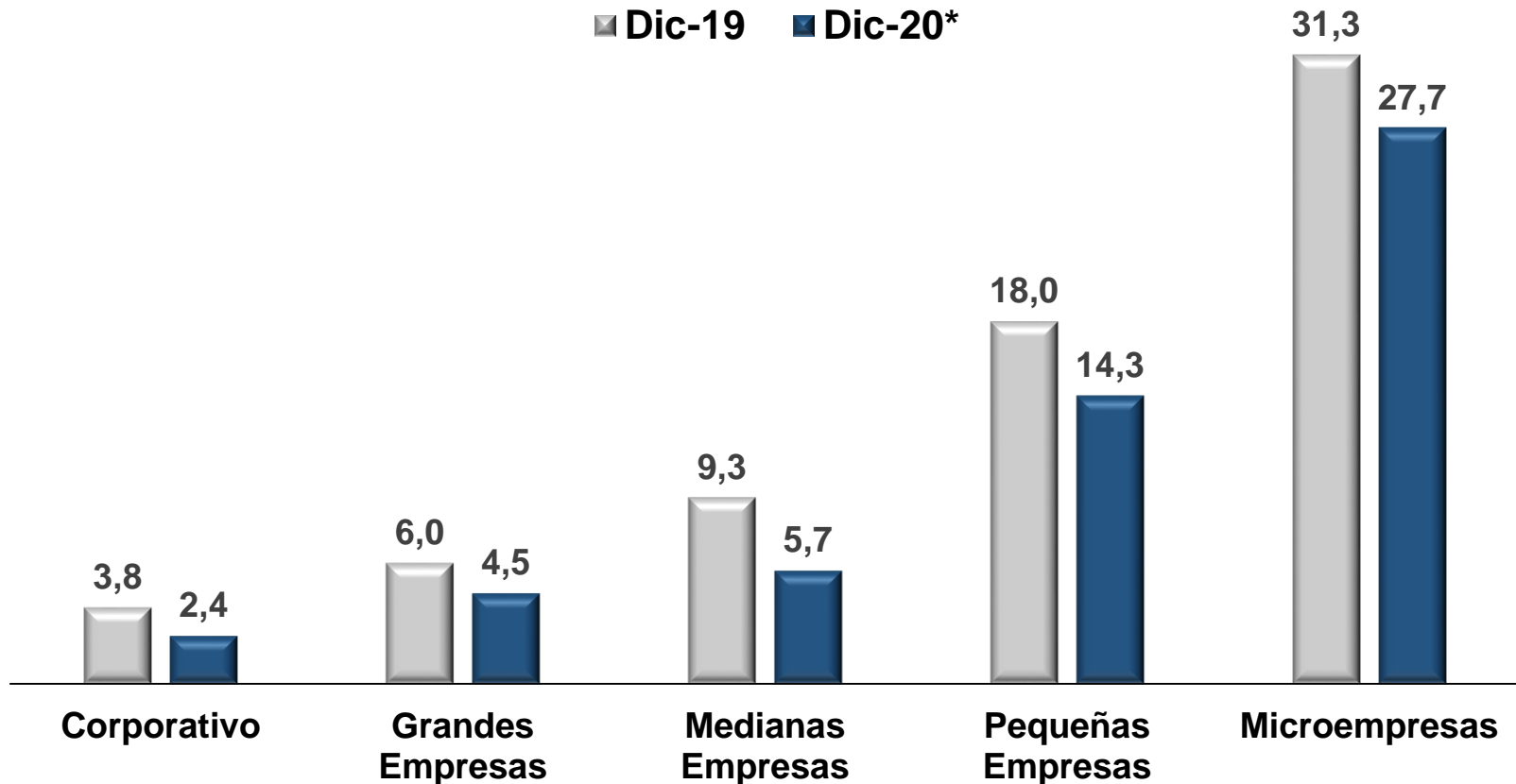
* Proyección.

** A octubre.

Fuente: BCRP.

Las tasas de interés se han reducido siguiendo la evolución de la tasa de referencia, el incremento significativo de la liquidez y las garantías del programa Reactiva Perú.

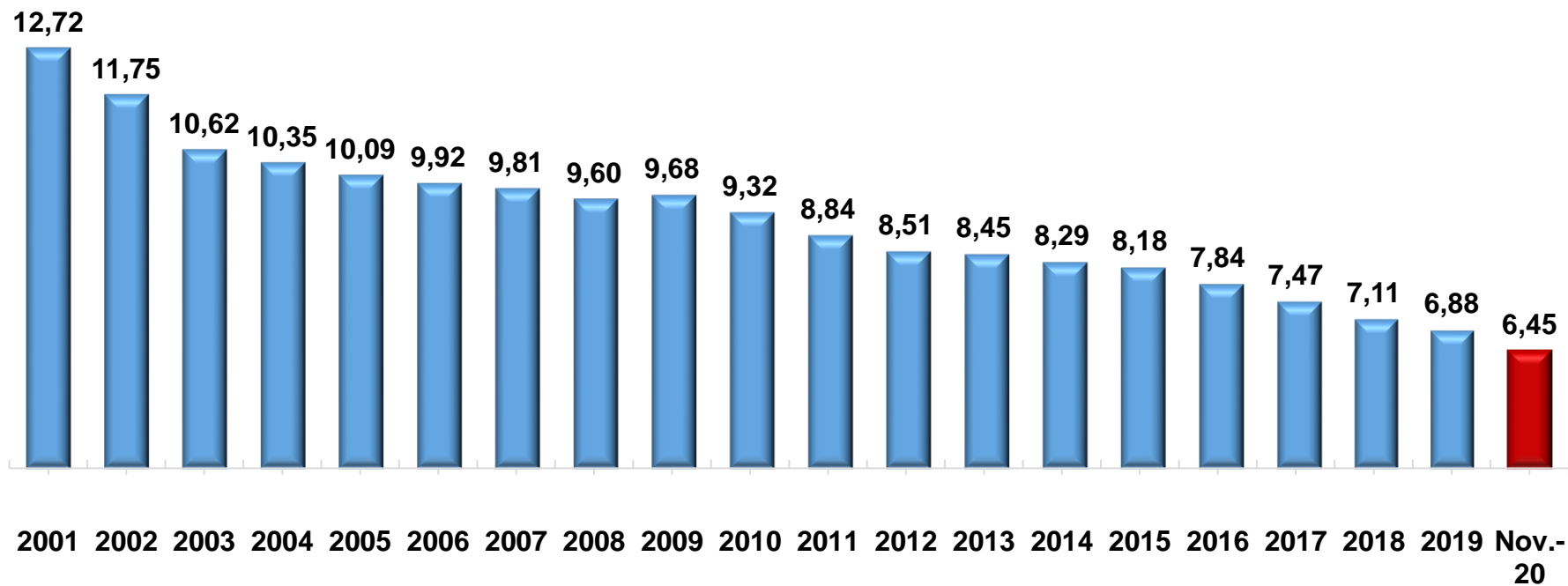
Tasas de interés en moneda nacional (En porcentaje, fin de periodo)



* Al 9 de diciembre.
Fuente: SBS.

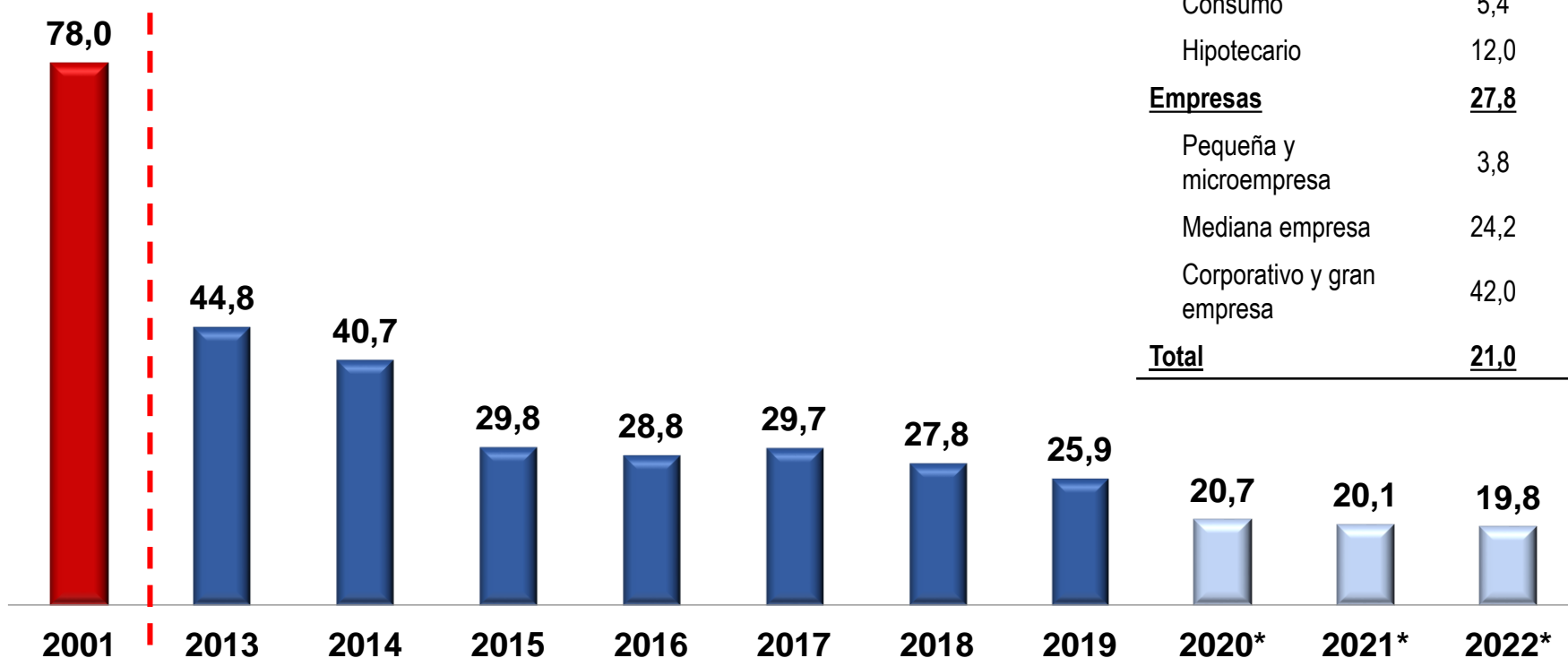
Las tasas de interés de los créditos hipotecarios se encuentran en niveles históricamente más bajos desde 2000.

Tasa de interés de créditos hipotecarios
(fin de periodo, en porcentaje)



La dolarización financiera continuaría reduciéndose, producto de la mayor preferencia por fondeo local y por tasas de interés en soles que permanecieron por debajo de sus promedios históricos.

**Ratio de dolarización del crédito
(Porcentaje)**



Dolarización Oct. 2020	%
Familias	8,1
Consumo	5,4
Hipotecario	12,0
Empresas	27,8
Pequeña y microempresa	3,8
Mediana empresa	24,2
Corporativo y gran empresa	42,0
Total	21,0

* Proyección.
Fuente: BCRP.

Contenido

Sector Externo

Actividad Económica Nacional

Finanzas Públicas

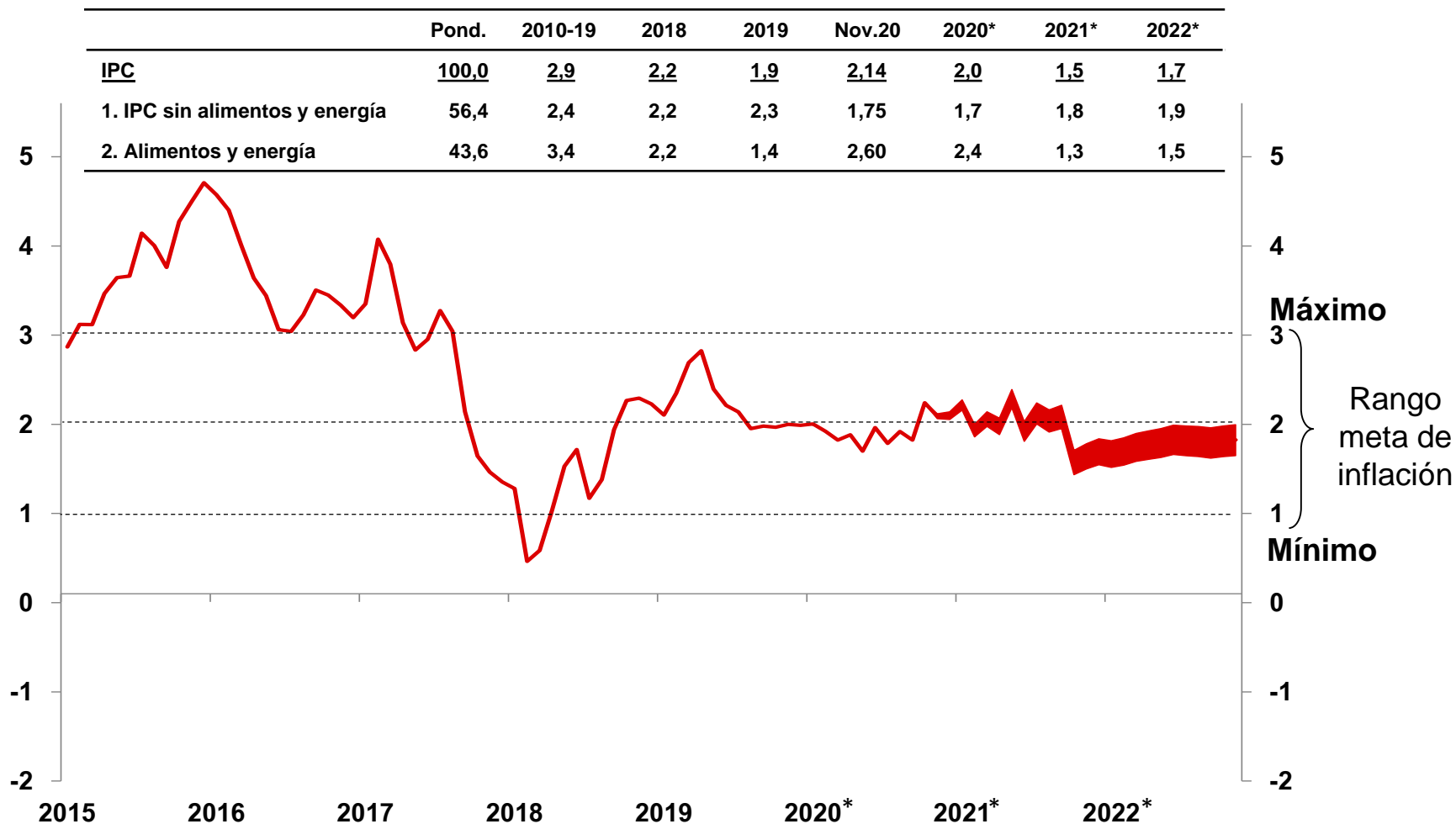
Política Monetaria

Proyección de Inflación

Balance de Riesgos

Se proyecta que la inflación de 2021 y 2022 se ubique en el tramo inferior del rango meta en un contexto de inflación importada moderada, una brecha del producto negativa y menores costos por medidas de control sanitario.

Proyección de inflación, 2020 – 2022 (Variación porcentual anual)



*Proyección.
Fuente: BCRP.

Contenido

Sector Externo

Actividad Económica Nacional

Finanzas Públicas

Política Monetaria

Proyección de Inflación

Balance de Riesgos

RIESGOS

1. **Choque de demanda interna:** la contingencia de una demora en la distribución de vacunas o factores que afecten las expectativas de consumidores y empresas y atenúen la recuperación de la demanda interna.
2. **Choque de demanda externa:** rebrote de la pandemia a nivel global. Menor crecimiento mundial incentivaría demanda por activos seguros, con un incremento de *spreads* de deuda emergente, apreciación del dólar y salida de capitales.
3. **Choques financieros externos:** aversión al riesgo apreciaría el dólar e incrementaría *spreads* de deuda.

Reporte de Inflación

Panorama actual y proyecciones macroeconómicas 2020 - 2022

Julio Velarde
Presidente
Banco Central de Reserva del Perú

Diciembre de 2020

