



BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ

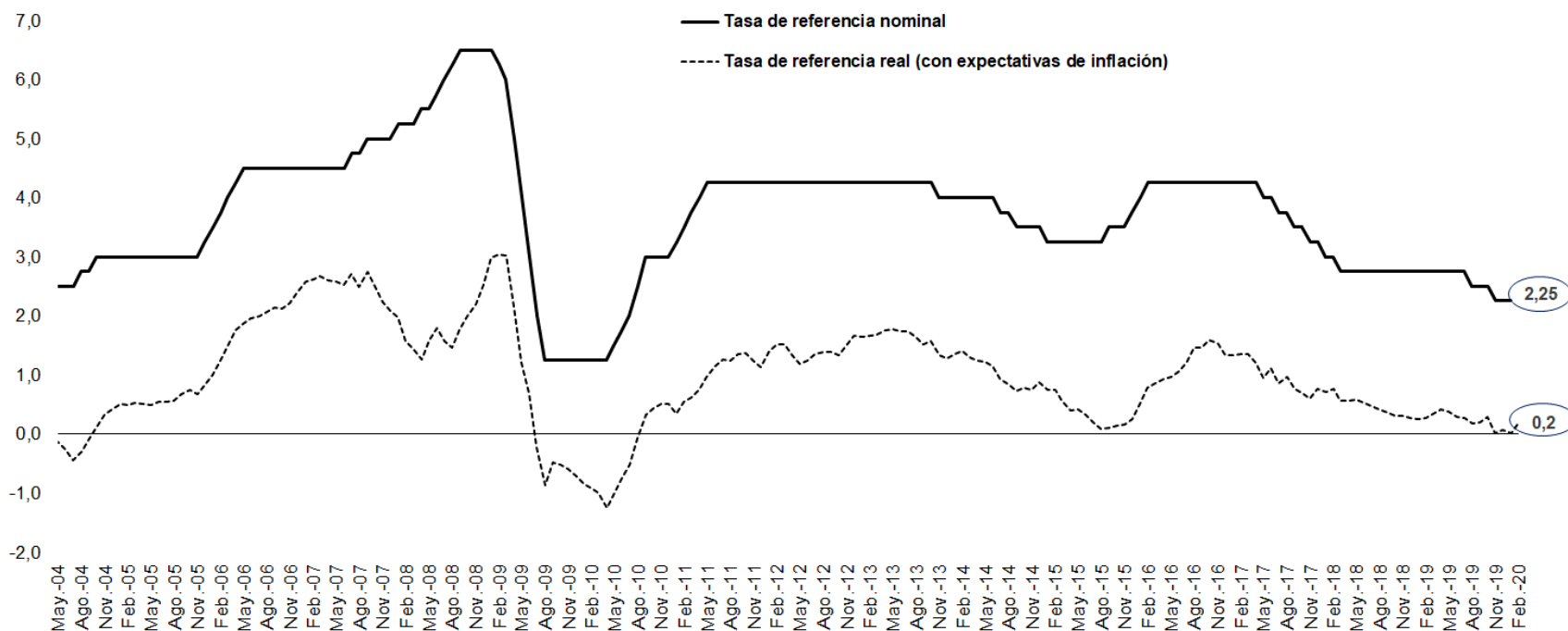
Programa Monetario Febrero 2020

14 de Febrero de 2020



El Directorio del Banco Central de Reserva del Perú acordó mantener la tasa de interés de referencia en 2,25 por ciento.

Tasa de interés de Referencia

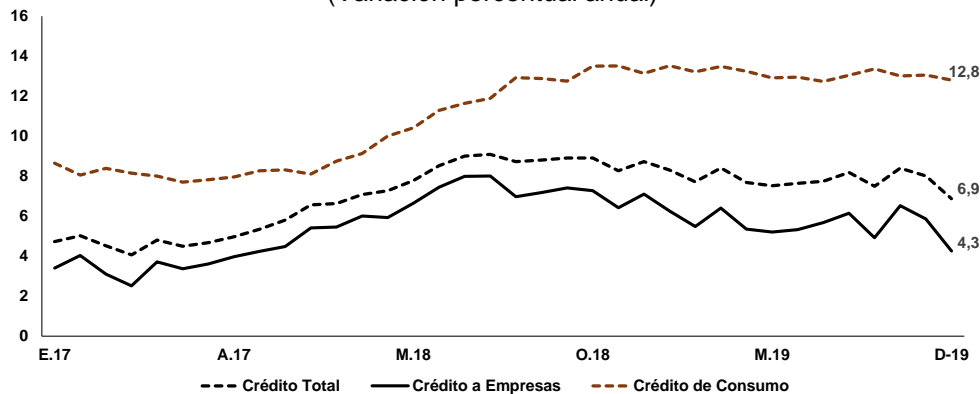


	Dic. 16	Abr. 17	May. 17	Jul. 17	Set. 17	Nov. 17	Dic. 17	Ene. 18	Mar. 18	Ago. 19	Nov. 19	Ene. 20	Feb. 20
(I) Tasa Nominal	4,25	4,25	4,00	3,75	3,50	3,25	3,25	3,00	2,75	2,50	2,25	2,25	2,25
(II) Expectativas de Inflación	2,91	3,00	3,05	2,89	2,73	2,66	2,48	2,30	2,19	2,32	2,23	2,23	2,05
(III) Tasa Real: (I)-(II)	1,34	1,25	0,95	0,86	0,77	0,59	0,77	0,70	0,56	0,18	0,02	0,02	0,20



Las tasas de interés del mercado monetario han venido disminuyendo y se mantiene un alto crecimiento del crédito al sector privado.

Crédito al Sector Privado
(Variación porcentual anual)



Tasas de Interés en Moneda Nacional ^{1/}
(En Porcentajes)

	Dic. 18	Jun. 19	Nov. 19	Dic. 19	Ene. 20	Feb. 20	Var. Feb. 20 - Jun. 19 (p.b.)
Referencia	2,75	2,75	2,25	2,25	2,25	2,25	-50
CDBCRP							
12 meses	2,92	2,63	2,20	2,16	2,15	2,09	-54
18 meses	3,15	2,65	2,27	2,24	2,19	2,13	-52
Preferencial Corporativa							
Activa a 3 Meses	4,5	4,0	3,2	3,3	3,2	3,2	-81
Pasiva a 3 Meses	4,0	3,5	2,8	2,8	2,8	2,8	-74
Activas							
Corporativo	4,9	4,5	3,9	3,8	3,9	3,6	-88
Hipotecario	7,6	7,7	7,1	7,0	7,0	7,0	-74
Pasivas : Personas Naturales							
1 Mes	2,4	2,3	1,7	1,6	1,6	1,7	-51
6 a 12 Meses	3,5	3,6	3,2	3,3	3,3	3,2	-38
Pasivas : Personas Jurídicas							
1 Mes	3,1	2,9	2,2	2,3	2,3	2,2	-75
2 a 3 Meses	3,9	3,3	2,7	2,8	2,9	2,8	-57
3 a 6 Meses	4,3	3,8	3,0	3,1	3,0	2,9	-91

^{1/} Tasas activas en términos anuales de las operaciones realizadas en los últimos 30 días útiles.

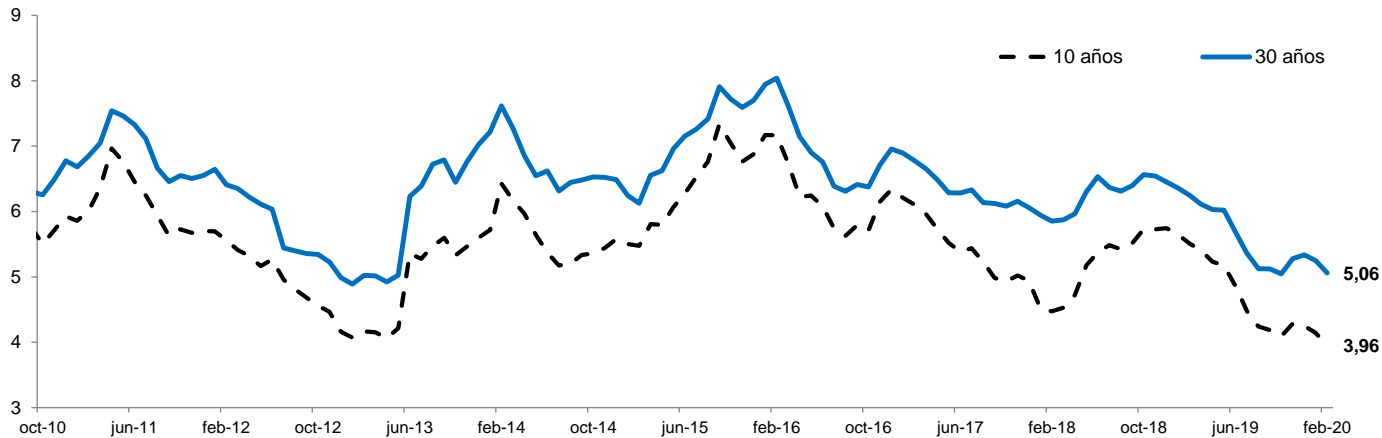
*Al 12 de febrero.

Fuente: SBS y BCRP

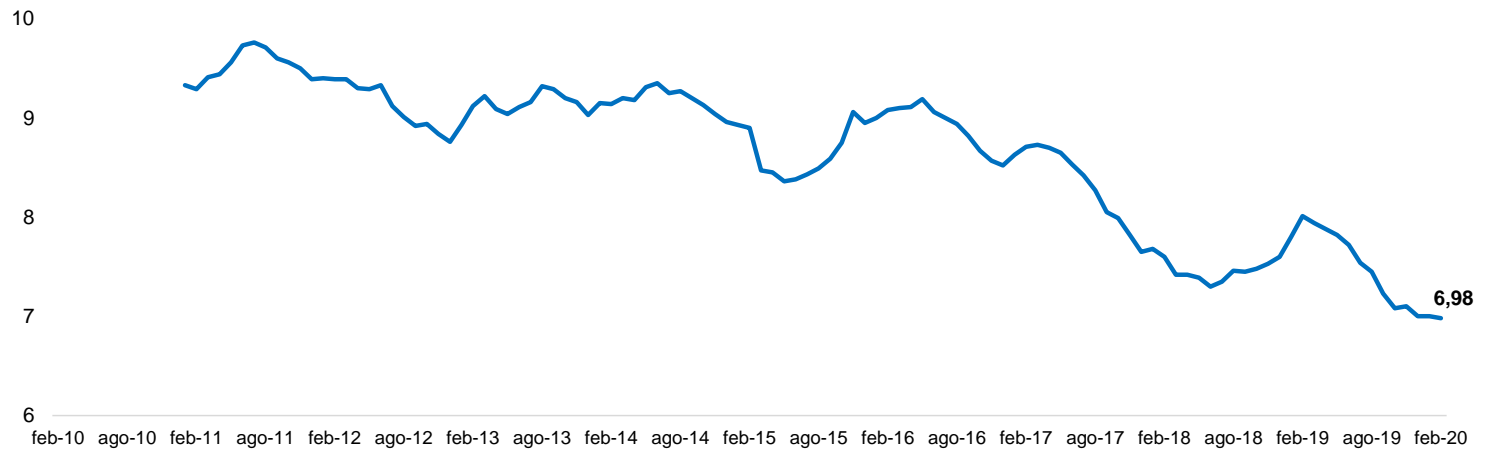


Las tasas de interés de largo plazo en moneda nacional se ha reducido en los últimos meses a niveles mínimos históricos.

Tasa de Rendimiento de Bonos Soberanos - Perú
(en porcentaje)



Tasa de Interés en Moneda Nacional de Crédito Hipotecario*
(en porcentaje)

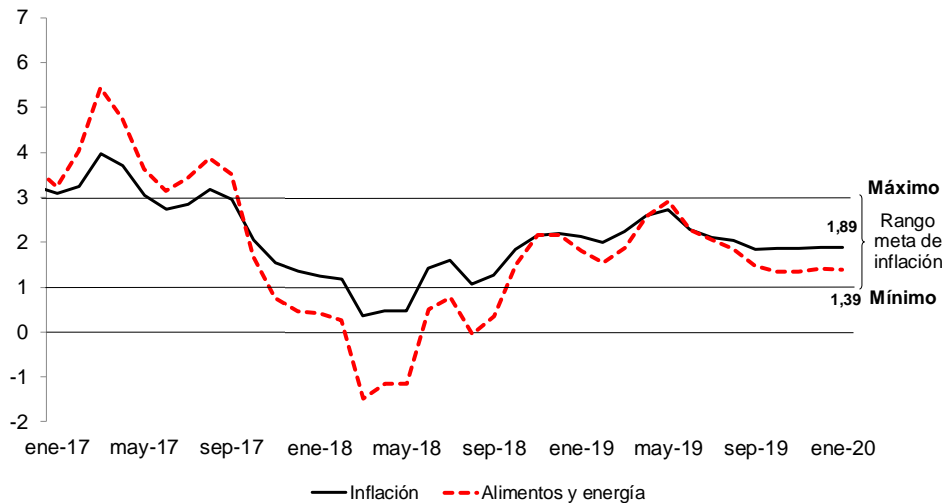


*Al 12 de febrero



La inflación de enero fue 0,05 por ciento, con lo cual la tasa interanual se mantuvo en 1,9 por ciento en enero de 2020. Asimismo, la tasa mensual de inflación sin alimentos y energía fue 0,07 por ciento, con lo cual la tasa interanual se mantuvo también en 2,3 por ciento.

INFLACIÓN (Variación porcentual últimos 12 meses)



	Prom. Anual	Var.% Anual		
	2001-2019	2018	2019	Ene. 20
IPC	2,59	2,19	1,90	1,89
IPC Sin Alimentos y Energía	2,15	2,21	2,30	2,31
Indicadores Tendenciales				
Media Acotada	2,58	1,79	1,42	1,33
Percentil 63	2,53	1,82	1,47	1,31
Reponderada	2,51	1,87	1,74	1,76

Media acotada: promedio ponderado de las variaciones porcentuales de precios ubicadas entre los percentiles 34 y 84.

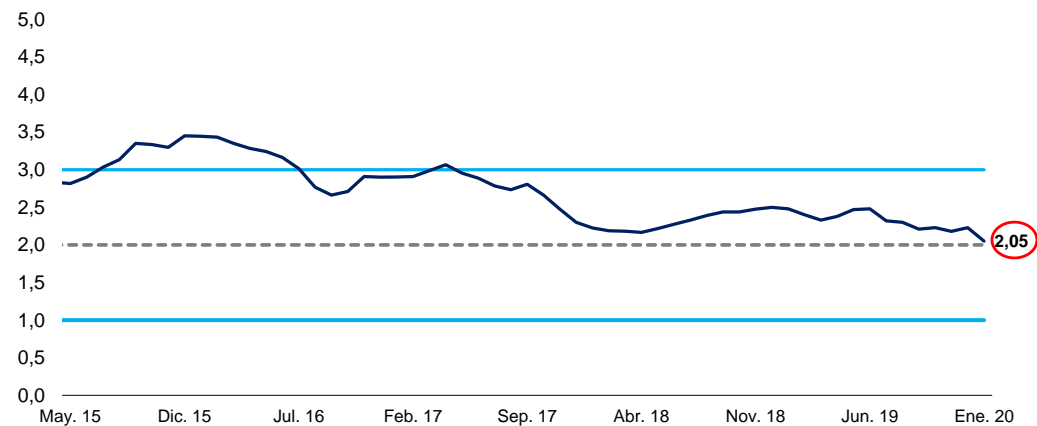
Percentil 63: corresponde a la variación porcentual del rubro ubicado en el percentil 63.

Reponderada: reduce el peso de los rubros con mayor volatilidad, dividiendo las ponderaciones originales de cada rubro entre la desviación estándar de sus variaciones porcentuales mensuales.



Las expectativas de inflación a doce meses se redujeron de 2,23 a 2,05 por ciento en enero.

Expectativas de Inflación a 12 meses* (En porcentaje)



*Corresponde al promedio de las expectativas del sistema financiero y analistas económicos.

Encuesta de Expectativas Macroeconómicas: Inflación (%)

	Encuesta realizada al:			
	30 de Nov.	31 de Dic.	31 de Ene.	
ANALISTAS ECONÓMICOS 1/				
2020	2,20	2,25	2,05	↓
2021	2,50	2,50	2,25	
SISTEMA FINANCIERO 2/				
2020	2,20	2,20	2,00	↓
2021	2,30	2,30	2,30	
EMPRESAS NO FINANCIERAS 3/				
2020	2,40	2,40	2,20	↓
2021	2,50	2,50	2,40	

^{1/} 18 analistas en Noviembre, 16 en Diciembre, y 18 en Enero de 2020.

^{2/} 19 empresas financieras en Noviembre, 15 en Diciembre, y 19 en Enero de 2020.

^{3/} 356 empresas no financieras en Noviembre, 335 en Diciembre, y 356 en Enero de 2020.



La actividad económica de los sectores primarios y la inversión pública han tenido un desempeño negativo en 2019.

PRODUCTO BRUTO INTERNO

(Variación porcentual respecto a similar periodo del año anterior)

	2014	2015	2016	2017	2018	2019
PBI Primario	-2,5	6,7	9,6	3,0	3,6	-1,3
Agropecuario	1,6	3,5	2,7	2,8	7,8	3,2
Pesca	-27,9	15,9	-10,1	4,7	47,7	-25,9
Minería metálica	-2,2	15,7	21,2	4,5	-1,7	-0,8
Hidrocarburos	4,0	-11,5	-5,1	-2,4	0,0	4,6
Manufactura	-9,4	1,6	-0,7	1,6	12,9	-8,8
PBI No Primario	3,8	2,4	2,5	2,2	4,1	3,2
Manufactura	-1,5	-2,5	-1,6	-0,9	3,4	1,2
Electricidad y agua	4,9	5,9	7,3	1,1	4,4	3,9
Construcción	1,9	-5,8	-3,2	2,1	5,3	1,5
Comercio	4,4	3,9	1,8	1,0	2,6	3,0
Servicios	5,1	4,1	4,1	3,2	4,4	3,8
<u>Producto Bruto Interno</u>	<u>2,4</u>	<u>3,3</u>	<u>4,1</u>	<u>2,4</u>	<u>4,0</u>	<u>2,2</u>

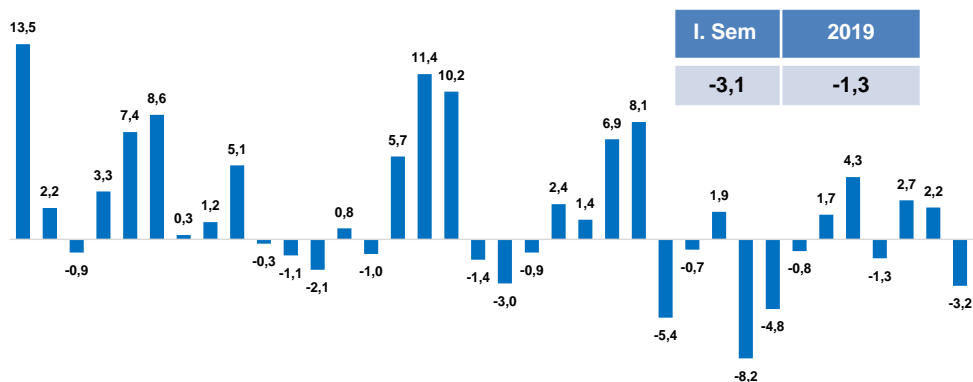
Fuente: INEI, BCRP



La mayor contracción de los sectores primarios se registró en el primer semestre.

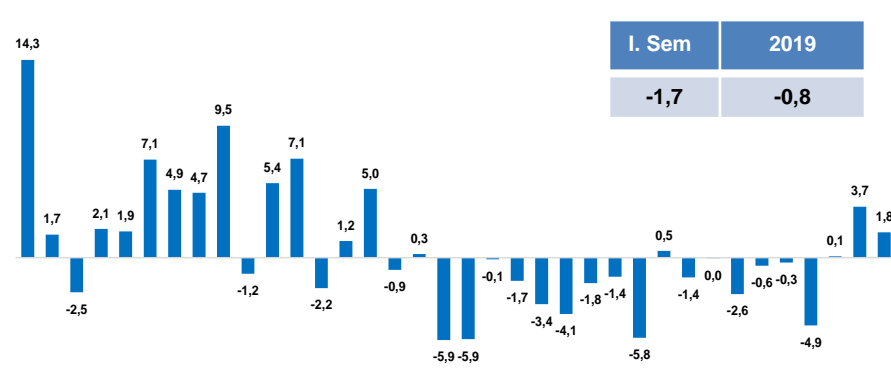
PBI Primario

(variación % respecto a similar periodo del año anterior)



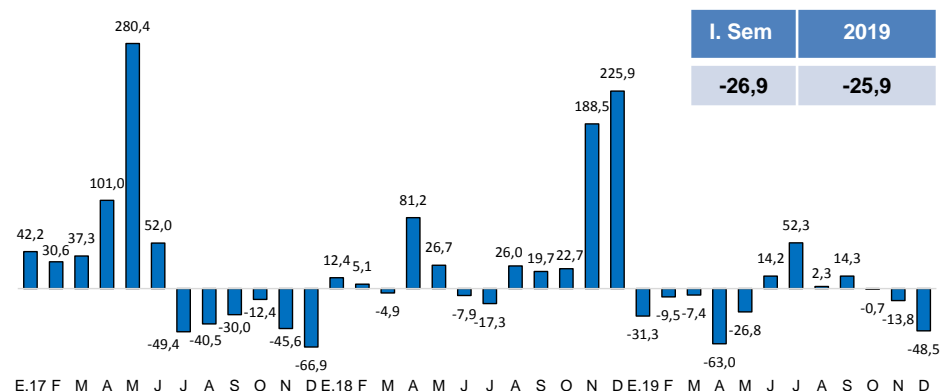
PBI Minería Metálica

(variación % respecto a similar periodo del año anterior)



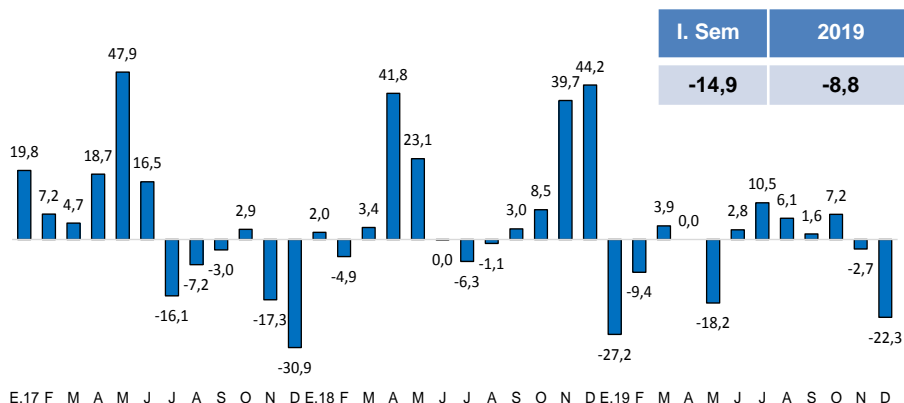
PBI Pesca

(variación % respecto a similar periodo del año anterior)



PBI Manufactura Primaria

(variación % respecto a similar periodo del año anterior)

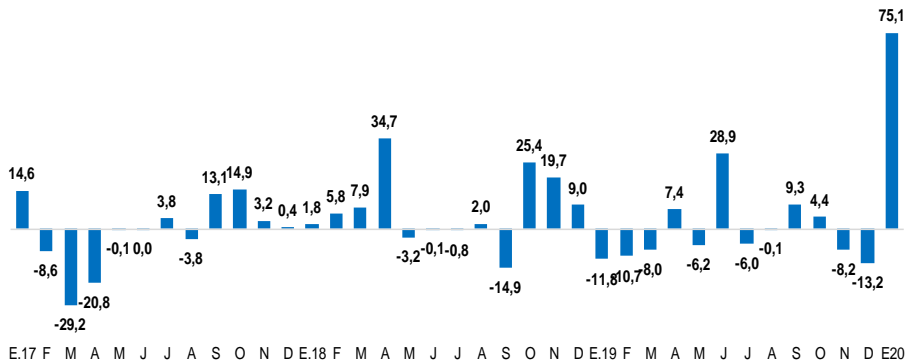




En enero la inversión pública se elevó y los indicadores de actividad económica continúan señalando un cierre gradual de la brecha de producto...

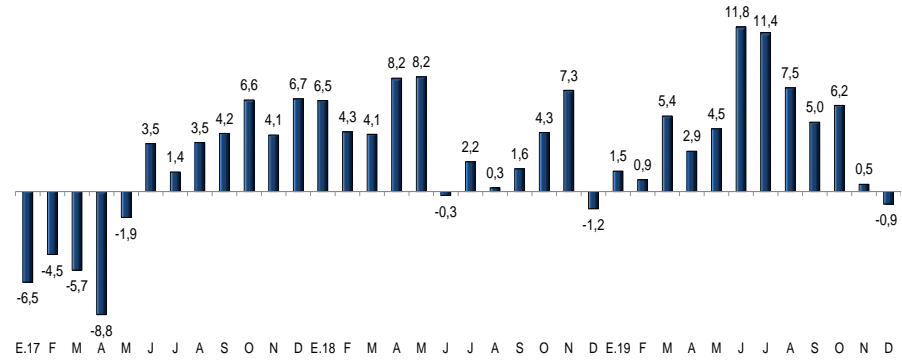
Inversión Pública

(variación % real)



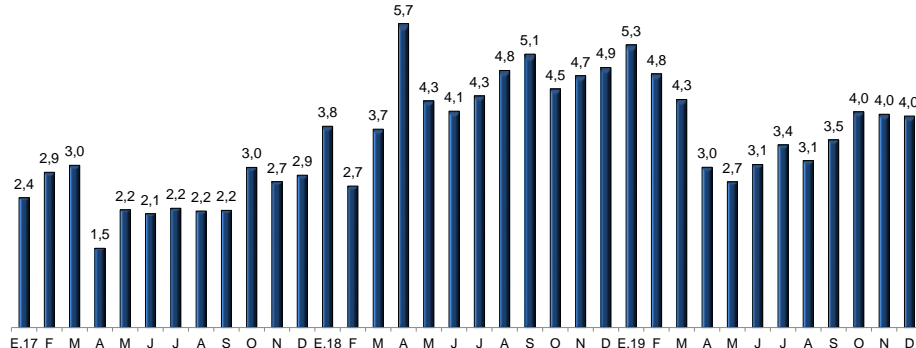
Consumo Interno de Cemento

(variación % real respecto a similar periodo del año anterior)



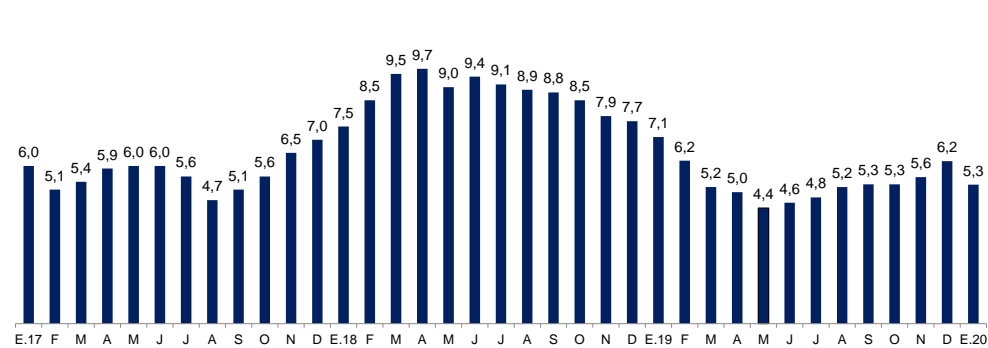
Puestos de trabajo del Sector Privado Formal

(variación % respecto a similar periodo del año anterior)



Circulante promedio nominal

(variación % respecto a similar periodo del año anterior)



*Información preliminar



... al mismo tiempo que las expectativas empresariales se recuperaron respecto a diciembre.

Resultados de la Encuesta de Expectativas Macroeconómicas

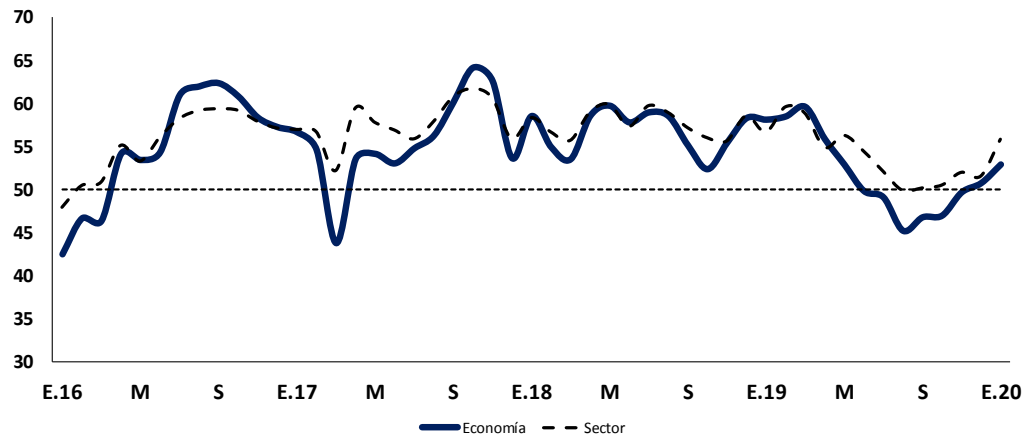
	Noviembre 2019	Diciembre 2019		Enero 2020	
EXPECTATIVA DE:					
LA ECONOMÍA A 3 MESES	49,7	50,8	↑ >	52,9	↑ >
LA ECONOMÍA A 12 MESES	60,5	61,5	↑ >	61,3	↓ >
EL SECTOR A 3 MESES	52,0	51,5	↓ >	55,8	↑ >
EL SECTOR A 12 MESES	60,3	61,5	↑ >	62,7	↑ >
LA SITUACIÓN DE SU EMPRESA A 3 MESES	57,1	56,1	↓ >	58,1	↑ >
LA SITUACIÓN DE SU EMPRESA A 12 MESES	66,8	66,6	↓ >	67,6	↑ >
DEMANDA DE SUS PRODUCTOS A 3 MESES	56,1	55,1	↓ >	57,7	↑ >
DEMANDA DE SUS PRODUCTOS A 12 MESES	69,2	68,0	↓ >	70,0	↑ >
CONTRATACIÓN DE PERSONAL A 3 MESES	50,0	48,6	↓ <	49,1	↑ <
CONTRATACIÓN DE PERSONAL A 12 MESES	54,1	54,0	↓ >	54,6	↑ >

> : mayor a 50

< : menor a 50

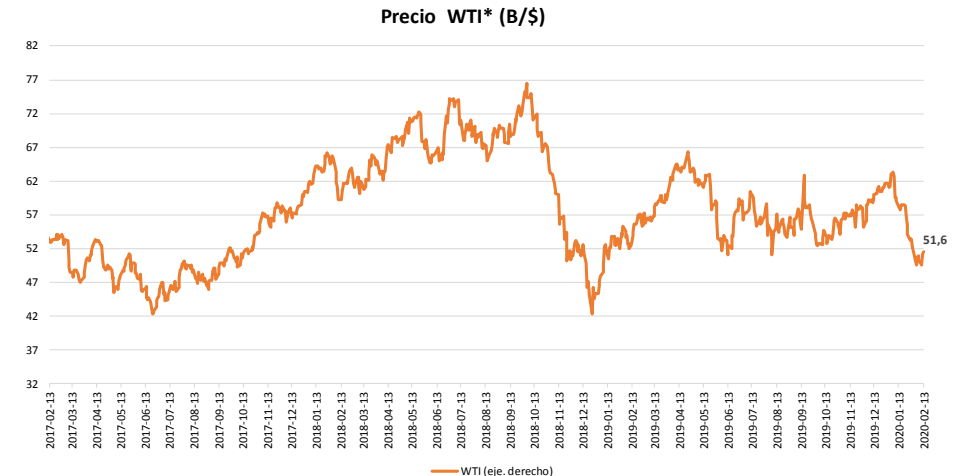
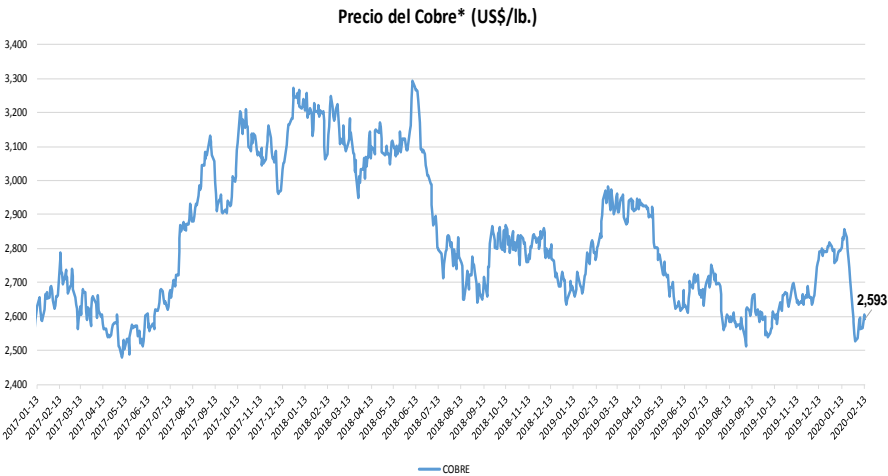
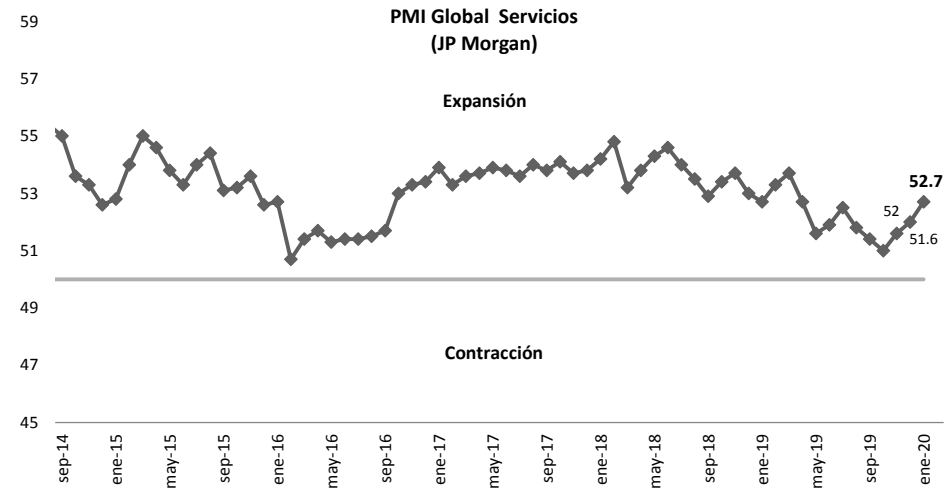
EXPECTATIVA DE LA ECONOMÍA Y DEL SECTOR A 3 MESES

Indique su previsión para los próximos tres meses respecto a la economía en general y a la situación de su sector.





Los riesgos respecto a la actividad económica mundial por las tensiones comerciales se han atenuado...



* Al 13 de febrero del 2020

* Al 13 de febrero del 2020



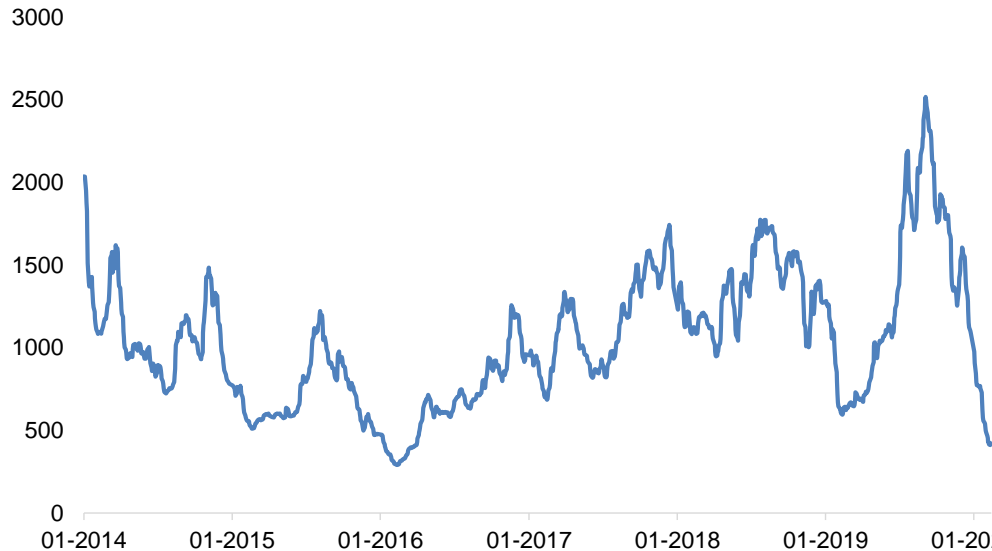
...aunque el impacto del coronavirus es aún incierto

Comparación de episodios: SARS y Coronavirus

	SARS	Coronavirus
Eventos		
Fecha del primer caso notificado	Nov. 16, 2002	Diciembre 8, 2019
Notificado a la OMS	Feb. 10, 2003	Diciembre 31, 2019
Transmisión entre humanos	Enero 19, 2003	Enero 20, 2020
Comienzo del año Lunar	Febrero 1, 2003	Enero 25, 2020
Magnitud de episodios		
Total de infectados	8096	64447
Fallecidos	774	1384
Ratio de mortalidad	9,6%	2,1%

Información al 14 de febrero

Indice Baltic (BDI)*

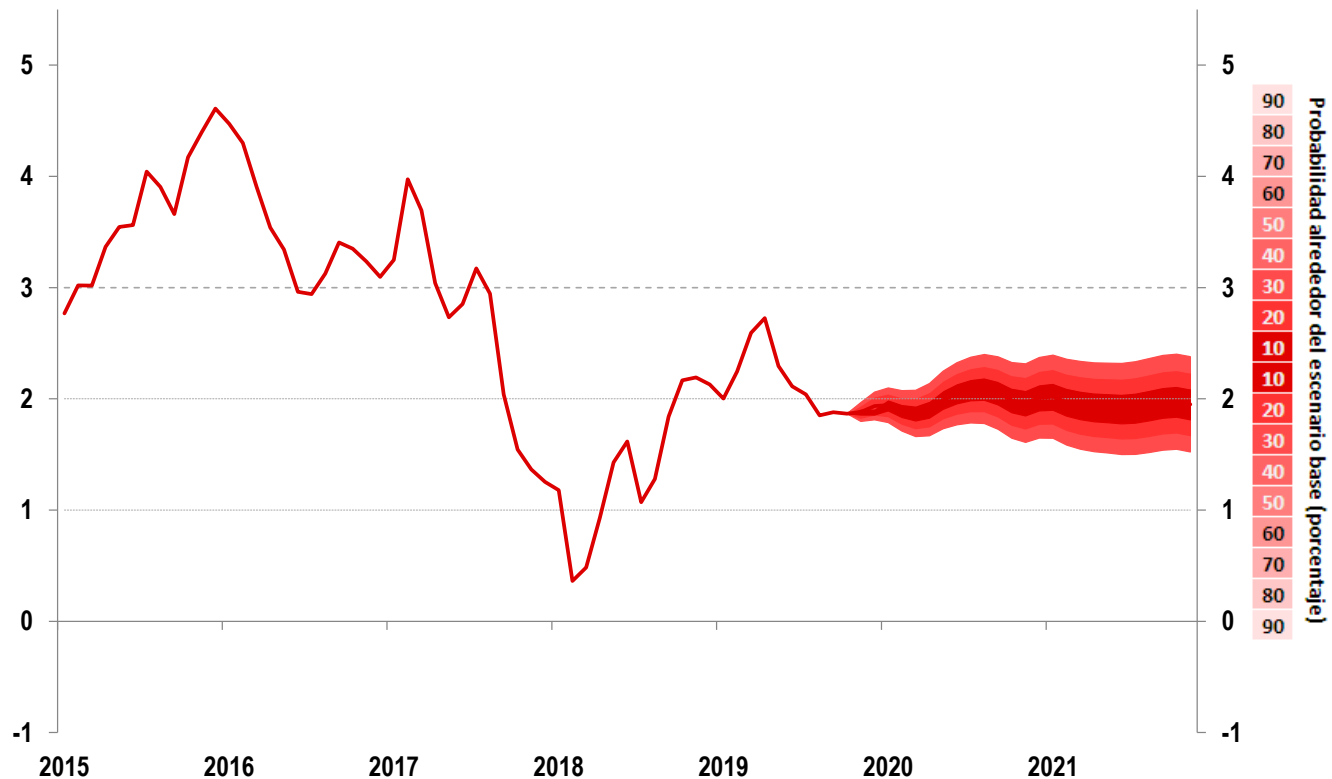


* Indice internacional de los fletes de carga a granel.



Se proyecta que la tasa de inflación anual se ubique alrededor de 2,0 por ciento en el horizonte de proyección, con un moderado sesgo a la baja por la posibilidad de un crecimiento de la demanda interna menor al esperado. El Directorio se encuentra atento a la nueva información sobre la inflación y sus determinantes para evaluar ajustes a la posición de política monetaria.

Proyección de la inflación (Variación porcentual últimos 12 meses)





BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ

Programa Monetario Febrero 2020

14 de Febrero de 2020