



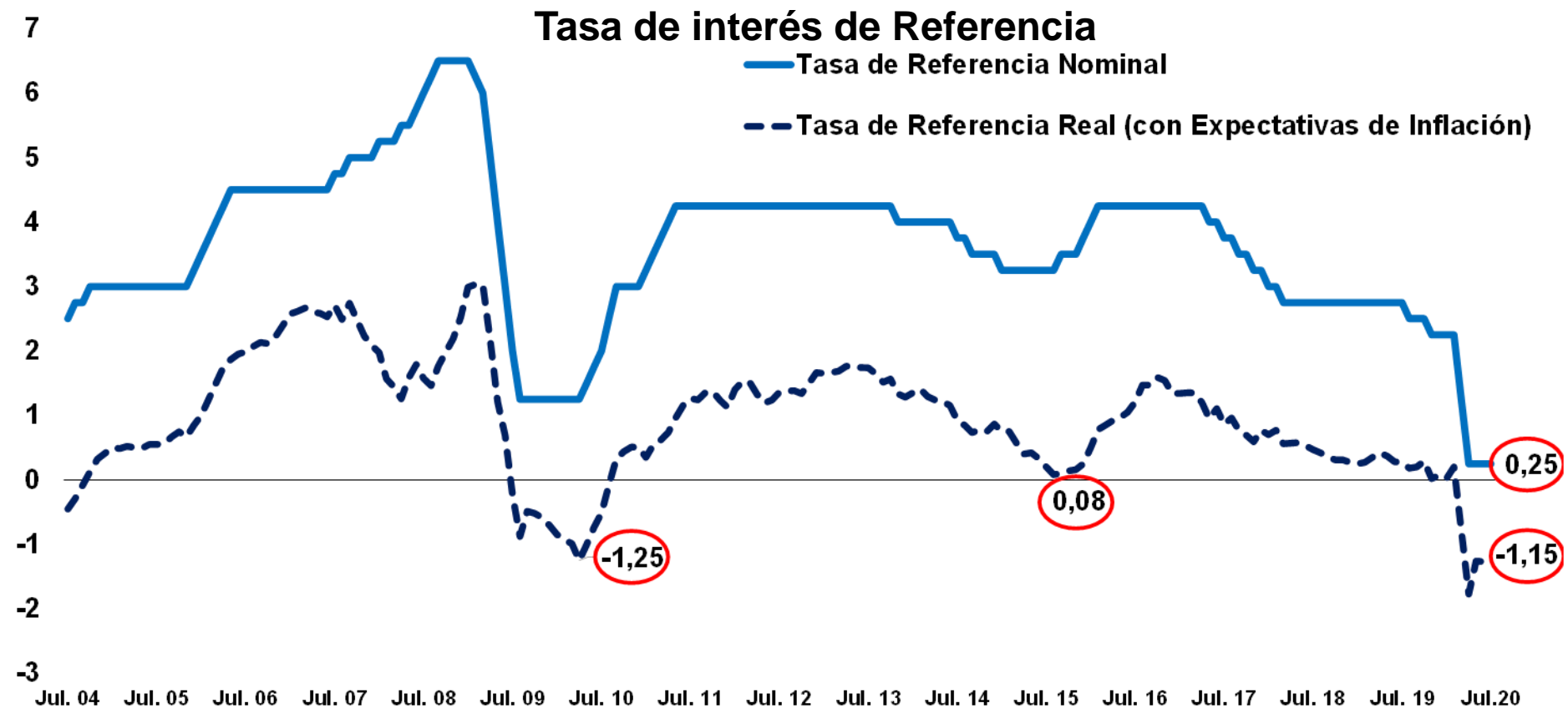
BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ

Programa Monetario Julio 2020

10 de Julio de 2020



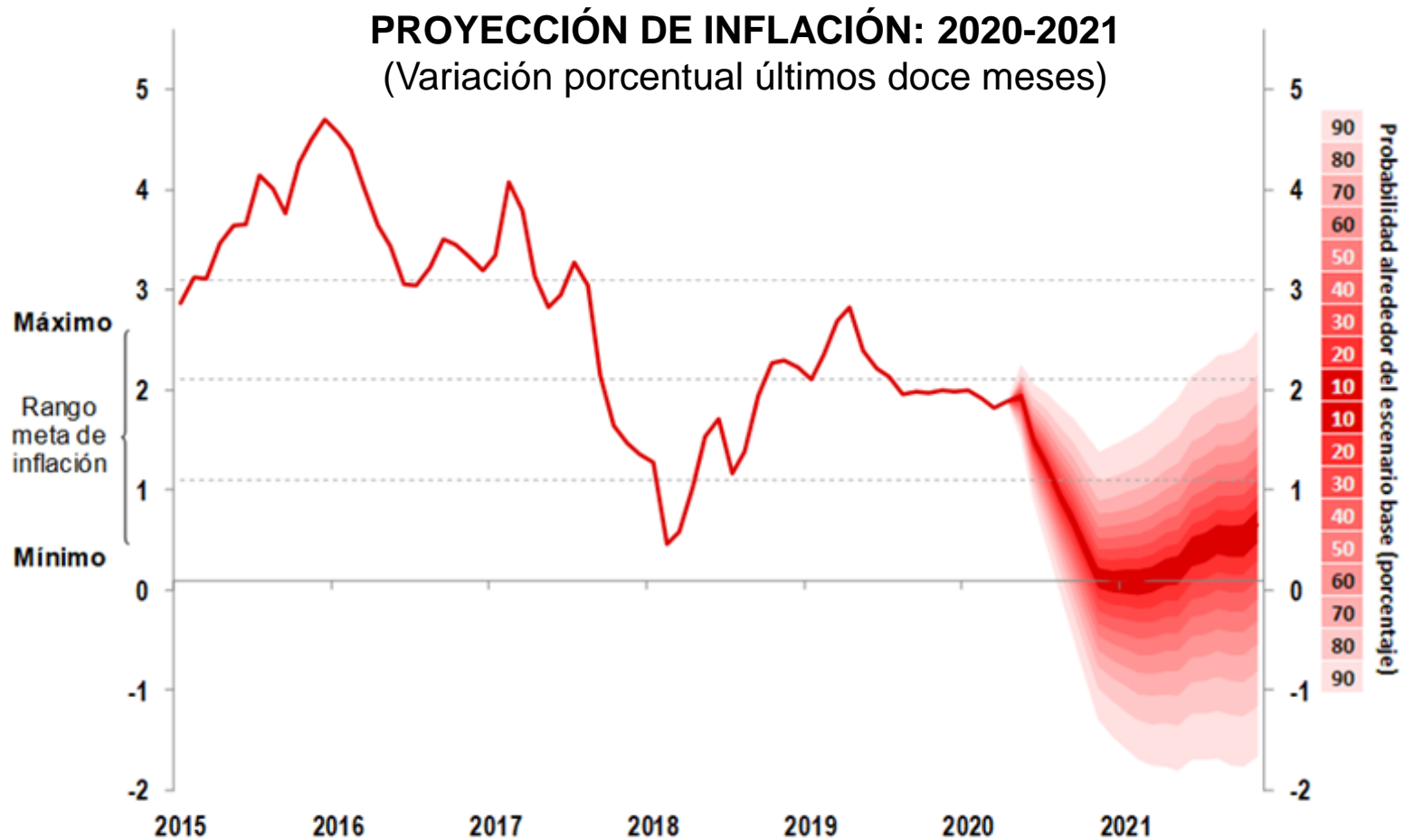
El Directorio del Banco Central de Reserva del Perú acordó continuar con su política monetaria expansiva, manteniendo la tasa de interés de referencia en 0,25 por ciento, junto a mayores operaciones de inyección de liquidez.



	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
(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	1,25	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	2,05	2,03	2,02	1,51	1,52	1,40
(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	0,20	0,22	-0,77	-1,26	-1,27	-1,15



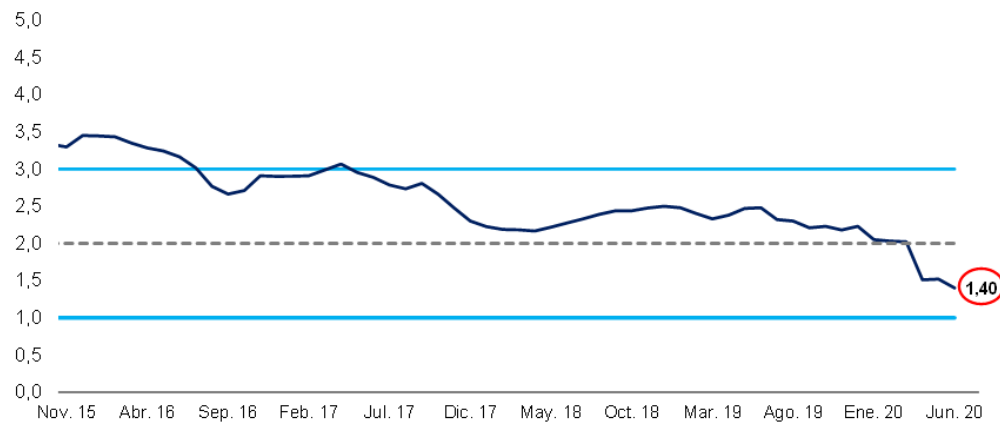
La inflación de los años 2020 y 2021 se ubicaría por debajo del rango meta, debido al debilitamiento significativo de la demanda interna.





Las expectativas de inflación a doce meses continúan su descenso, ubicándose en 1,4 por ciento en junio.

**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 Abr.	29 de May.	30 de Jun.	
ANALISTAS ECONÓMICOS ^{1/}				
2020	1,45	1,50	1,50	=
2021	2,00	2,00	2,00	=
2022	2,00	2,10	2,25	
SISTEMA FINANCIERO ^{2/}				
2020	1,10	1,00	0,60	↓
2021	1,95	1,80	1,50	↓
2022	2,00	2,05	2,00	
EMPRESAS NO FINANCIERAS ^{3/}				
2020	2,20	2,00	2,00	=
2021	2,40	2,20	2,20	=
2022	2,50	2,20	2,23	

1/ 12 analistas en Abril, 19 en Marzo y 17 en Junio de 2020.

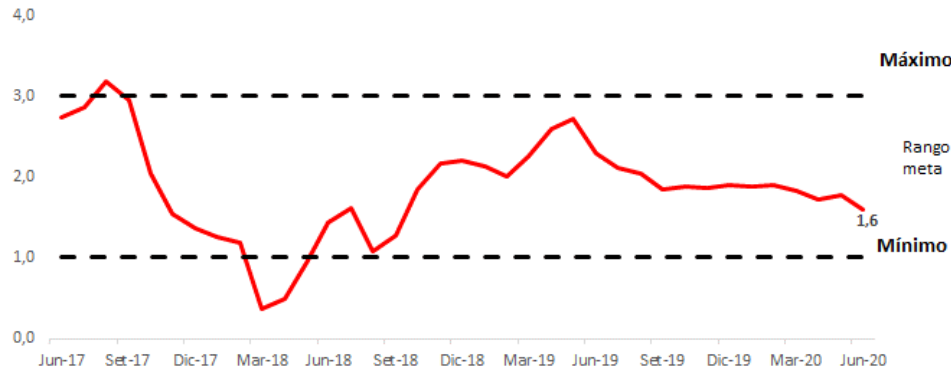
2/ 5 empresas financieras en Abril, 20 en Mayo y 18 en Junio de 2020.

3/ 157 empresas no financieras en Abril, 291 en Mayo, y 278 en Junio de 2020.



La tasa de inflación a doce meses pasó de 1,8 por ciento en mayo a 1,6 por ciento en junio, mientras que los indicadores tendenciales de inflación se ubican en el tramo inferior del rango meta.

Inflación
(Var.% interanual del IPC)



	Prom. Anual 2001-2019	Dic.19	May.20	Jun.20
IPC	2,59	1,90	1,78	1,60
IPC sin Alimentos y Energía	2,15	2,30	1,86	1,91
Indicadores Tendenciales				
Media Acotada	2,58	1,42	1,34	1,28
Percentil 63	2,53	1,47	1,02	0,98
Reponderada	2,51	1,74	1,55	1,54

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.

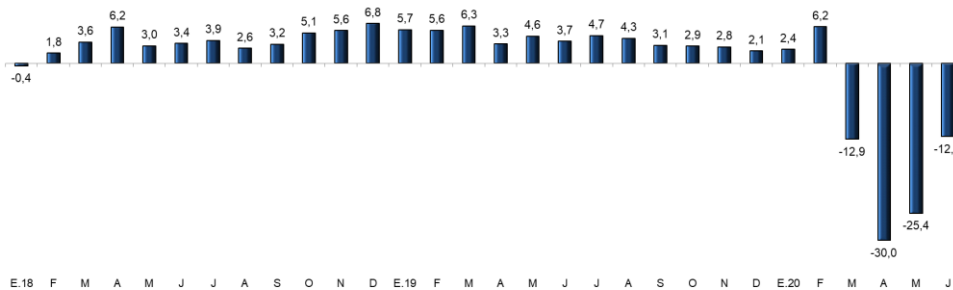
Re-ponderada: reduce el peso de los rubros con mayor volatilidad, dividiendo las ponderaciones originales de cada rubro entre la desviación estándar de sus variaciones porcentuales mensuales.



Los indicadores muestran recuperación desde mayo.

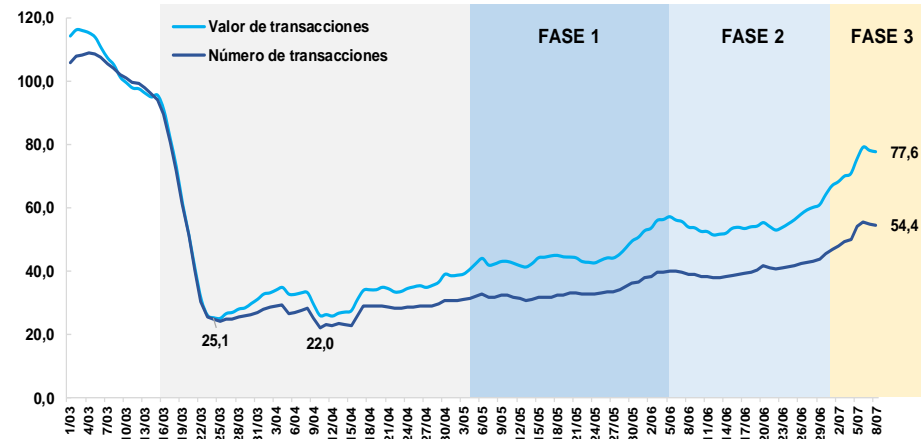
Electricidad

(variación % con respecto a similar periodo del año previo)



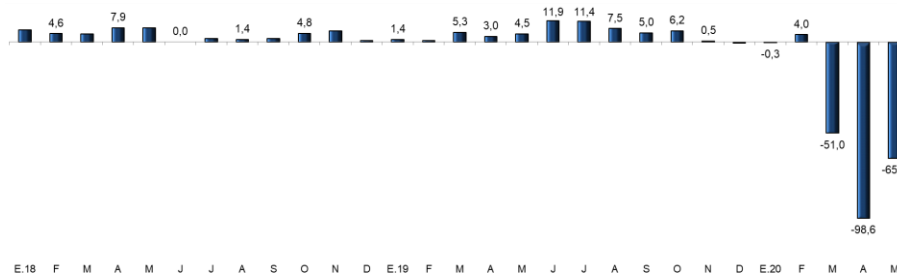
Valor de transacciones con tarjetas

(En índices; periodo base 1 de enero -15 de marzo 2020 =100; promedios móviles últimos 7 días)



Consumo Interno de Cemento

(variación % con respecto a similar periodo del año previo)





Los indicadores de expectativas de las empresas sobre el crecimiento del PBI continuaron recuperándose en junio en línea con el reinicio gradual de actividades económicas, aunque se mantienen aún entre los niveles históricos más bajos.

Resultados de la Encuesta de Expectativas Macroeconómicas

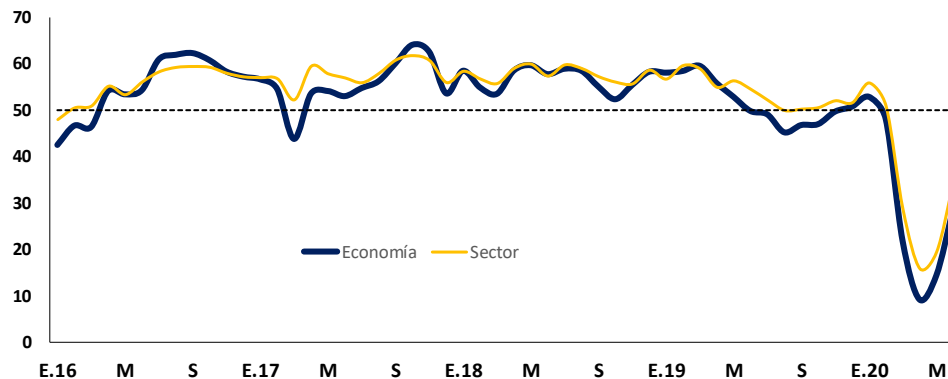
	Marzo 2020	Abril 2020		Junio 2020		Correlación con PBI ^{1/}
EXPECTATIVA DE:						
LA ECONOMÍA A 3 MESES	21,8	9,1	↓	< 28,8	↑	< 0,63
LA ECONOMÍA A 12 MESES	41,5	30,4	↓	< 53,1	↑	> 0,42
EL SECTOR A 3 MESES	28,5	15,7	↓	< 34,6	↑	< 0,67
EL SECTOR A 12 MESES	43,4	35,8	↓	< 54,7	↑	> 0,33
LA SITUACIÓN DE SU EMPRESA A 3 MESES	28,3	16,7	↓	< 36,6	↑	< 0,66
LA SITUACIÓN DE SU EMPRESA A 12 MESES	46,4	37,5	↓	< 56,5	↑	> 0,66
DEMANDA DE SUS PRODUCTOS A 3 MESES	30,7	17,8	↓	< 38,6	↑	< 0,66
DEMANDA DE SUS PRODUCTOS A 12 MESES	47,4	38,9	↓	< 55,3	↑	> 0,66
CONTRATACIÓN DE PERSONAL A 3 MESES	35,9	24,1	↓	< 32,9	↑	< 0,66
CONTRATACIÓN DE PERSONAL A 12 MESES	39,6	32,8	↓	< 45,5	↑	< 0,58

> : mayor a 50

< : menor a 50

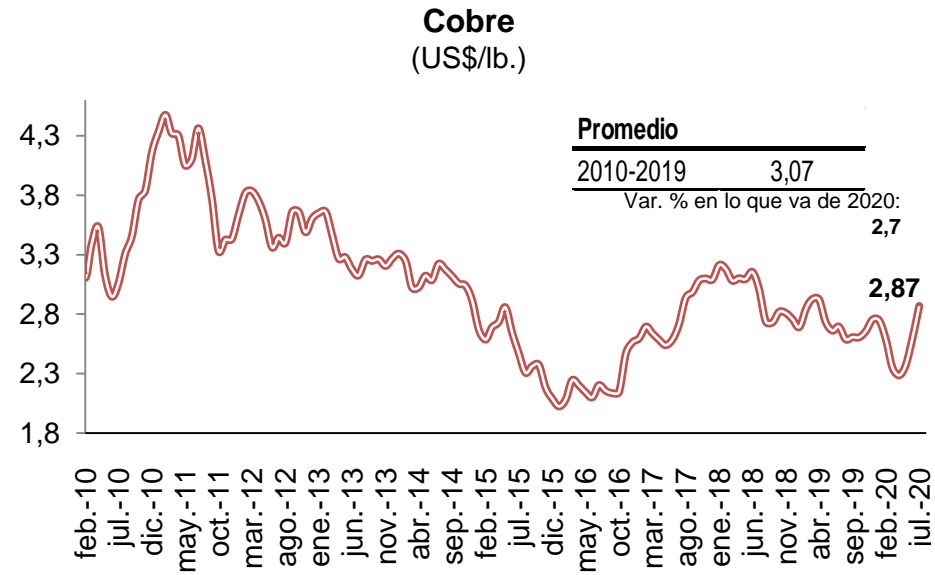
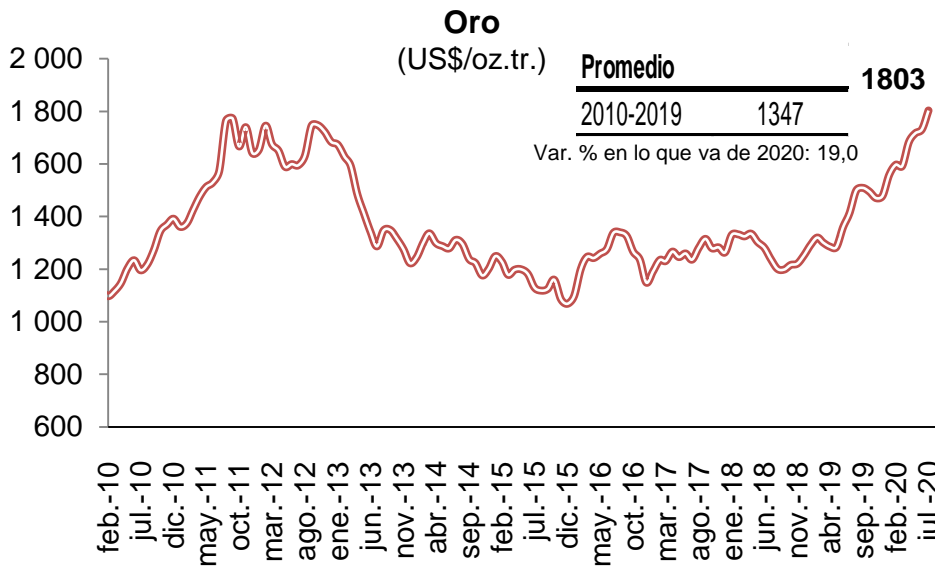
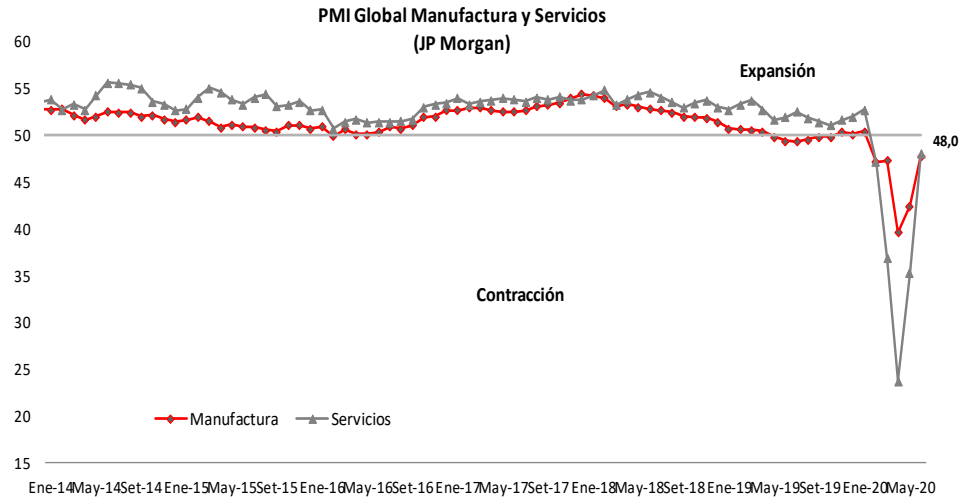
1/ Correlaciones halladas a partir de diciembre de 2007 hasta diciembre de 2019 respectivamente.

EXPECTATIVA DE LA ECONOMÍA Y DEL SECTOR A 3 MESES





Recuperación parcial en el segundo semestre.





Recuperación de exportaciones no tradicionales

La balanza comercial registró un déficit de US\$ 229 millones en mayo, menor al déficit comercial conseguido en abril (US\$ 489 millones), debido a la mejora de las exportaciones, particularmente no tradicionales.

Balanza comercial
(Millones US\$)



Balanza comercial
(Millones US\$)

	2020			Enero-Mayo
	Abril	Mayo	Var. %	
1. Exportaciones	1 827	1 969	7,7	13 915
Productos tradicionales	1 269	1 250	-1,5	9 547
Productos no tradicionales	550	711	29,3	4 313
Otros	8	7	-6,3	54
2. Importaciones	2 316	2 197	-5,1	13 685
Bienes de consumo	491	553	12,6	3 214
Insumos	1 112	1 031	-7,3	6 476
Bienes de capital	706	609	-13,7	3 960
Otros bienes	7	5	-38,8	35
3. BALANZA COMERCIAL	-489	-229		230

Fuente: SUNAT y BCRP.



Alza de las exportaciones agropecuarias

Exportaciones por grupo de productos

(Millones US\$)

	2020			Enero - Mayo
	Abril	Mayo	Var. %	
1. Productos tradicionales	1 269	1 250	-1,5	9 547
Pesqueros	43	48	11,7	396
Agrícolas	11	20	85,2	95
Mineros	1 142	1 122	-1,8	8 384
Petróleo y gas natural	73	61	-17,5	672
2. Productos no tradicionales	550	711	29,3	4 313
Agropecuarios	324	425	31,1	2 329
Pesqueros	58	63	8,0	399
Textiles	13	28	118,3	326
Maderas y papeles, y sus manufacturas	12	14	13,9	91
Químicos	87	100	14,9	547
Minerales no metálicos	19	23	26,1	152
Sidero-metalúrgicos y joyería	22	37	69,7	288
Metal-mecánicos	12	17	35,1	151
Otros ^{1/}	2	3	54,0	29
3. Otros ^{2/}	8	7	-6,3	54
4. TOTAL EXPORTACIONES	1 827	1 969	7,7	13 915

1/ Incluye pieles y cueros y artesanías, principalmente.

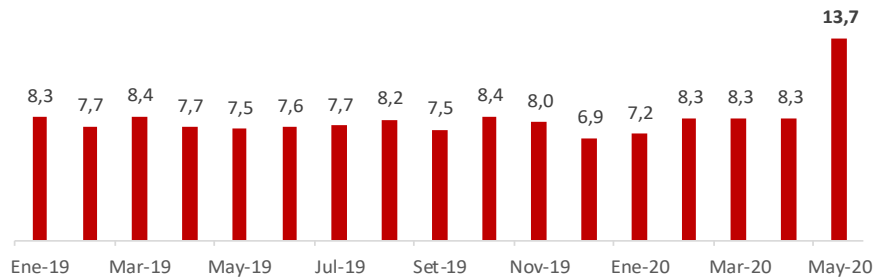
2/ Comprende la venta de combustibles y alimentos a naves extranjeras y la reparación de bienes de capital.

Fuente: SUNAT y BCRP.



Como consecuencia de la inyección de liquidez, se ha registrado un crecimiento del crédito al sector privado de 13,7 por ciento interanual en mayo...

Crédito al sector privado
(var. porcentual 12 meses)

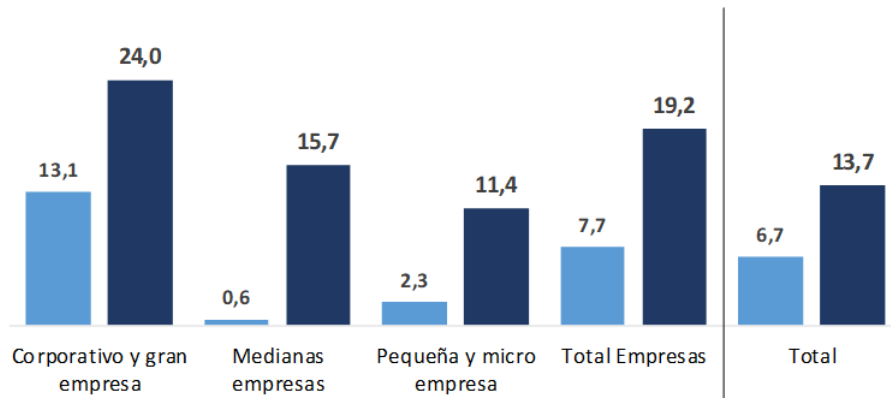


Crecimiento interanual del crédito
(mayo 2020)

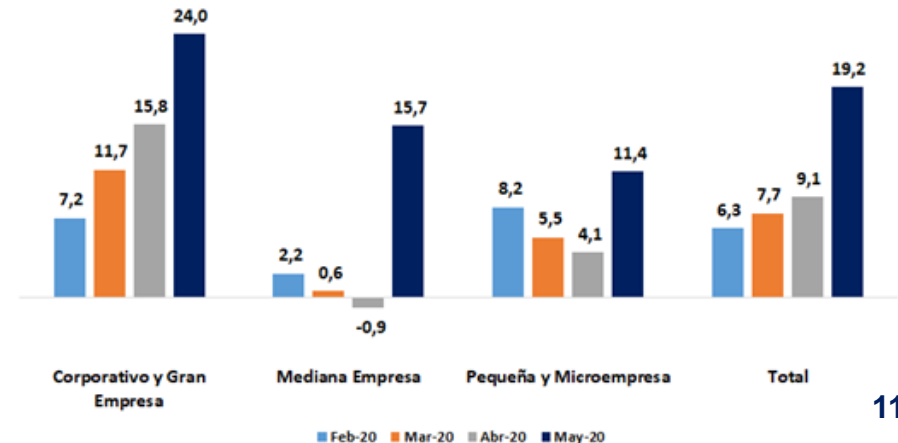


Crecimiento de los créditos en mayo 2020
(Var.% anual)

■ Sin Reactiva ■ Con Reactiva



Crédito a Empresas por Segmento
(var. % 12 meses)





... y una reducción significativa de las tasas de interés del crédito empresarial del sistema financiero.

TASAS DE INTERÉS ACTIVAS EN MONEDA NACIONAL ^{1/}

	Tasas						Promedio histórico	Variación acumulada respecto a Febrero
	Dic-19	Feb-20	Mar-20	Abr-20	May-20	Jun-20		
Referencia	2,25	2,25	1,25	0,25	0,25	0,25	3,52	-2,00
Interbancaria	2,25	2,24	1,84	0,61	0,24	0,21	3,57	-2,03
Preferencial	3,26	3,20	3,05	2,35	1,29	0,90	4,42	-2,30
Corporativo	3,80	3,40	3,63	4,01	2,94	3,03	5,26	-0,37
Gran empresa	6,01	6,09	5,86	5,48	1,98	2,56	6,85	-3,53
Medianas empresas	9,28	9,57	8,86	8,11	2,42	3,86	10,21	-5,71
Pequeñas empresas	18,03	18,27	18,14	18,16	3,17	4,29	20,77	-13,98
Micro empresas	31,32	31,36	32,56	33,13	7,02	3,79	33,10	-27,57
FTAMN	18,24	19,83	16,04	11,22	6,17	8,82		-11,01

^{1/} Tasas activas en términos anuales de las operaciones realizadas en los últimos 30 días (flujo)

*Información al 30 de Junio de 2020.

Fuente: SBS y BCRP



Asimismo, el 30 de junio se inició la segunda fase del programa Reactiva Perú, adjudicando en las cinco primeras sesiones de subastas un total de S/ 17,7 mil millones a una tasa de interés promedio de 1,49 por ciento.

Subastas de Operaciones de Reporte con Cartera con Garantía Estatal - Fase 2

Porcentaje de Garantía	Demandado (millones de soles)	Montos asignados* (millones de soles)	Tasas de interés para los clientes			Montos asignados* (%)
			Mínima	Máxima	Promedio	
80	656	325	1,25	1,48	1,37	1,8
90	11 270,1	7 233,5	0,99	1,99	1,22	40,9
95	8 874,2	6 007,6	0,60	2,00	1,27	33,9
98	4 116	4 129,5	0,55	3,99	2,28	23,3
Total	24 915,8	17 695,6	0,55	3,99	1,49	100,0

*Al 8 de julio

Subastas de Operaciones de Reporte con Cartera con Garantía Estatal

Porcentaje de Garantía	Demandado (millones de soles)	Montos asignados* (millones de soles)	Tasas de interés para los clientes			Montos asignados* (%)
			Mínima	Máxima	Promedio	
80	19 171,1	9 043	0,79	1,49	1,12	19,0
90	41 585,0	21 239,5	0,90	2,00	1,13	44,5
95	22 015	12 105,7	0,54	2,50	1,20	25,4
98	7 329	5 307,4	0,50	3,99	2,17	11,1
Total	90 099,8	47 695,6	0,50	3,99	1,26	100,0

*Al 8 de julio

Del monto subastado de Repos en la primera etapa del Programa Reactiva Perú, se han desembolsado a las empresas S/ 25 809 millones, manteniéndose pendiente de trámite en Cofide S/ 1 835 millones y en las entidades financieras S/ 2 356 millones.

Del monto subastado de Repos en la segunda etapa del Programa Reactiva Perú, aún no se han desembolsado recursos a las empresas por mantenerse dicho monto en trámite en Cofide.



..., donde también se registró un incremento en la participación del segmento de pequeña y micro empresa.

Creditos REACTIVA por tamaño de empresa^{1/}

	Monto de crédito		Venta promedio		Crédito empresarial ^{2/}	
	(millones de S/)	Participación (%)	(millones de S/)	Participación (%)	(millones de S/)	Participación (%)
Corporativo y Gran empresa	14 361	45,1	23 085	61,7	118 639	56,7
Mediana empresa	10 100	31,7	8 494	22,7	44 916	21,5
MYPE	7 409	23,2	5 861	15,7	45 662	21,8
Total	31 871	100,0	37 440	100,0	209 216	100,0

1/Elaborado con la información de los reporte de COFIDE al 30 de junio de 2020. Para la clasificación del tamaño de empresa se utiliza la definición de la SBS de acuerdo al Reporte Crediticio Consolidado (RCC). Para la empresas que no figuran en el RCC se utiliza la clasificación en función del monto de la deuda REACTIVA.

2/ Créditos de las sociedades creadoras de deposito a abril 2020.

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.

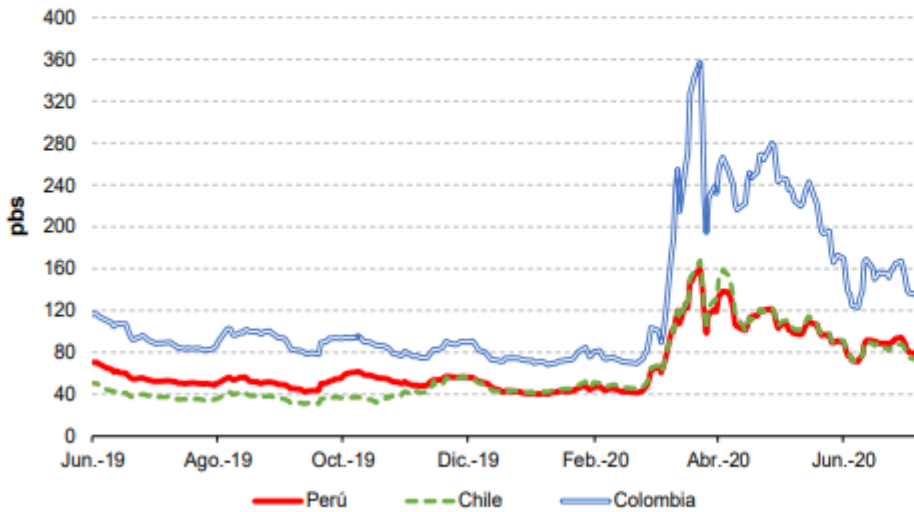
Microempresas: Endeudamiento total no mayor a S/ 20 mil.



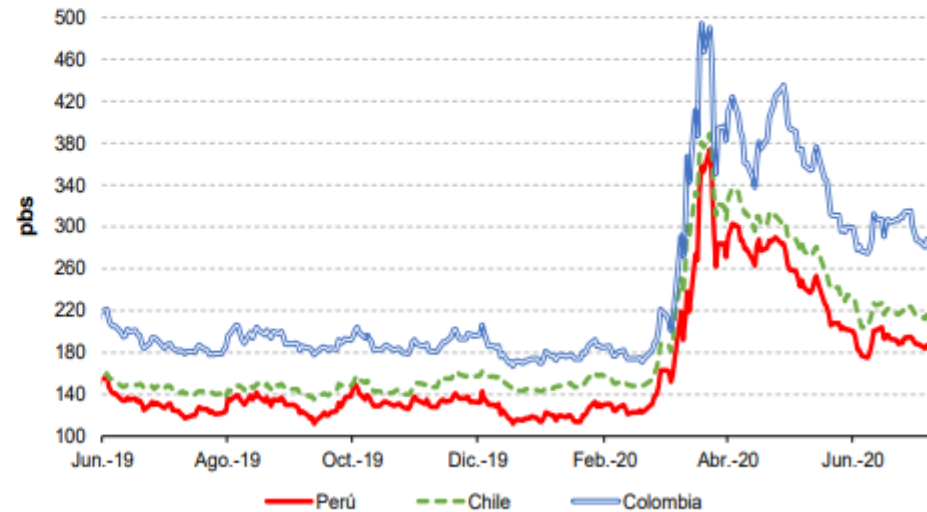
En la semana, los CDS a 5 años de Perú, Chile y Colombia cayeron 7, 9 y 7 pbs, respectivamente.



Evolución de CDS Perú vs. Latinoamérica
CDS al plazo de 5 años



Evolución del EMBIG Perú vs. Latinoamérica
EMBIG Diversified Spread

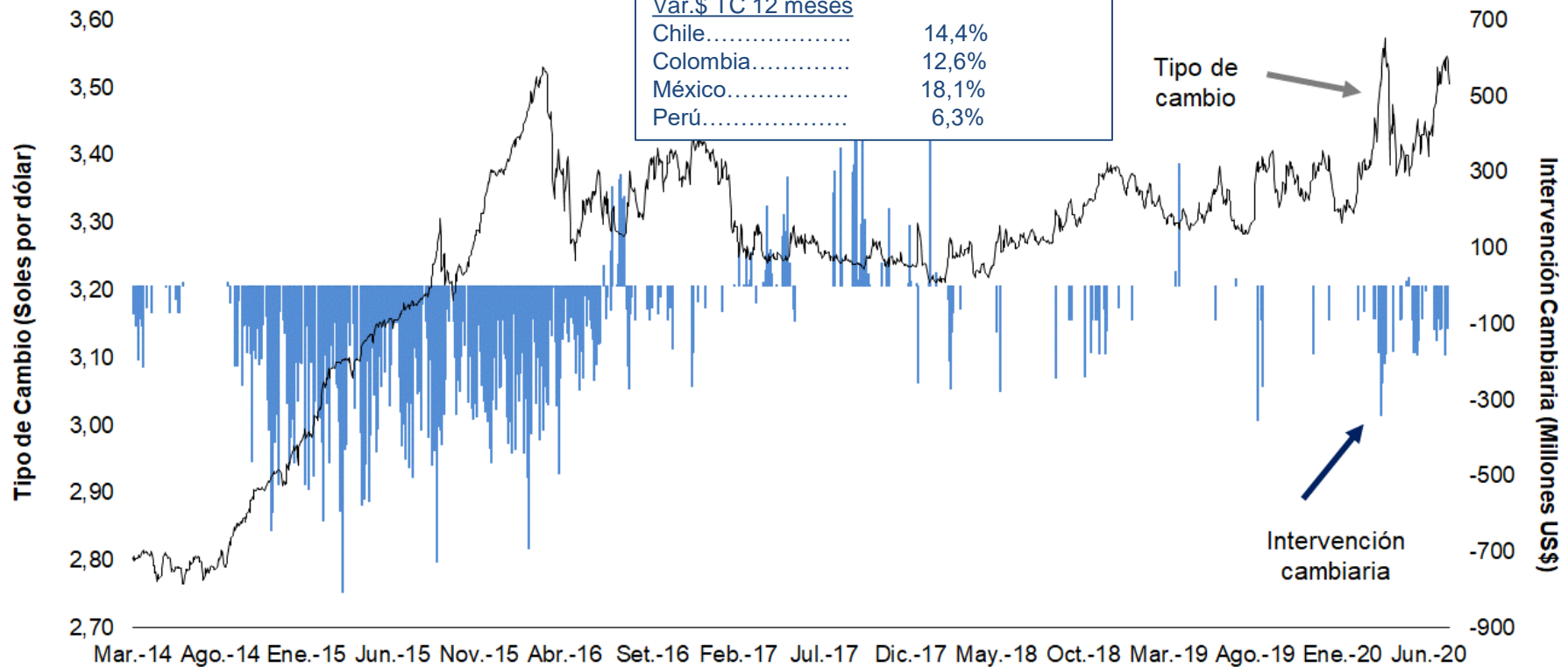




El Banco Central de Reserva del Perú ha intervenido en el mercado cambiario para reducir la volatilidad del tipo de cambio.

Tipo de cambio e intervención cambiaria del BCRP ^{1/}

Var.\$ TC 12 meses	
Chile.....	14,4%
Colombia.....	12,6%
México.....	18,1%
Perú.....	6,3%

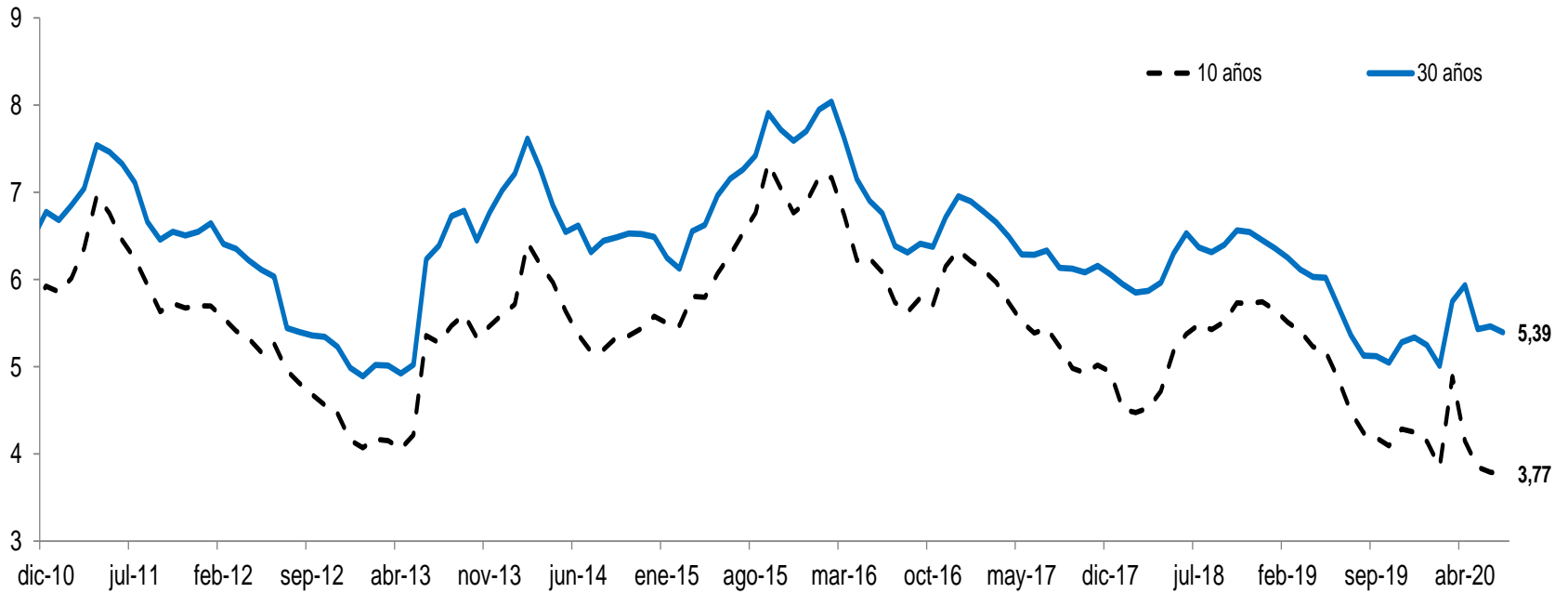


1/ Incluye: Compras/ventas de dólares en el mercado *spot* y colocaciones de CDLD BCRP, CDR BCRP y *swaps* cambiarios.



La tasa de interés de largo plazo se ubica en niveles históricamente bajos.

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



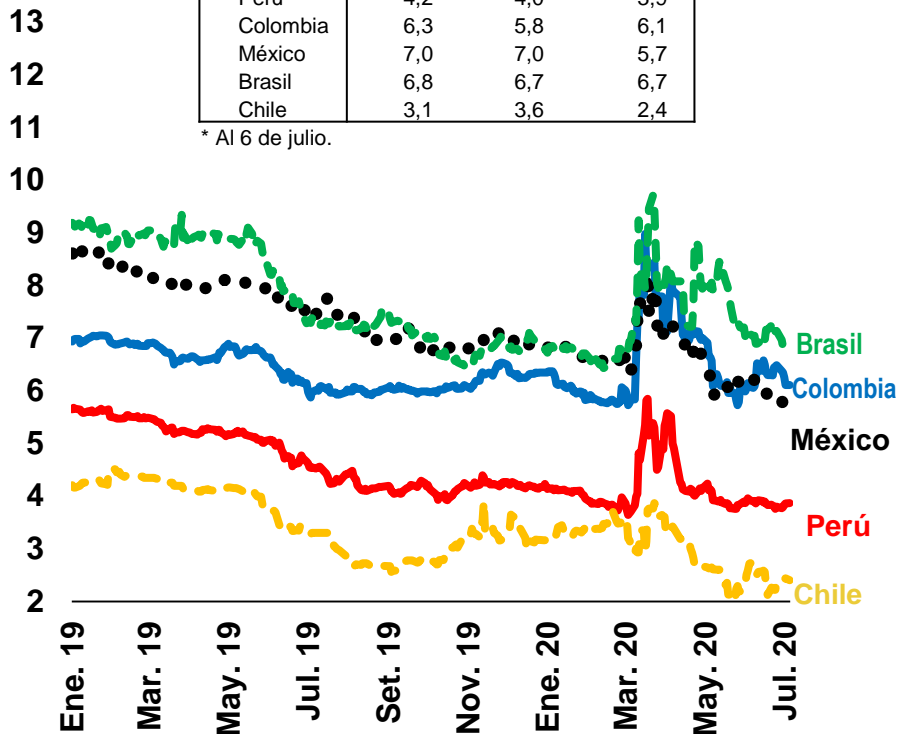


Desde abril la inyección de liquidez de los bancos centrales ha contribuido a una reducción significativa en las tasas de interés.

RENDIMIENTO DE BONOS SOBERANOS A 10 AÑOS
(En porcentaje, fin de período)

	Dic. 19	Feb. 20	Jul.20*
Perú	4,2	4,0	3,9
Colombia	6,3	5,8	6,1
México	7,0	7,0	5,7
Brasil	6,8	6,7	6,7
Chile	3,1	3,6	2,4

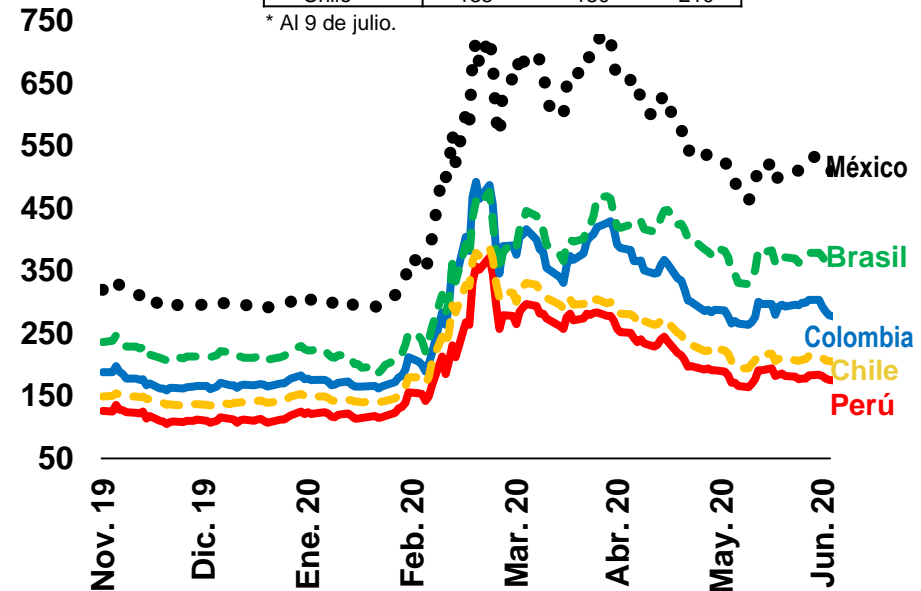
* Al 6 de julio.



RIESGO PAÍS: EMBI+
(En puntos básicos, fin de período)

	Dic. 19	Feb. 20	Jul. 20*
Perú	107	156	179
Colombia	161	212	291
México	292	372	522
Brasil	212	251	374
Chile	135	180	210

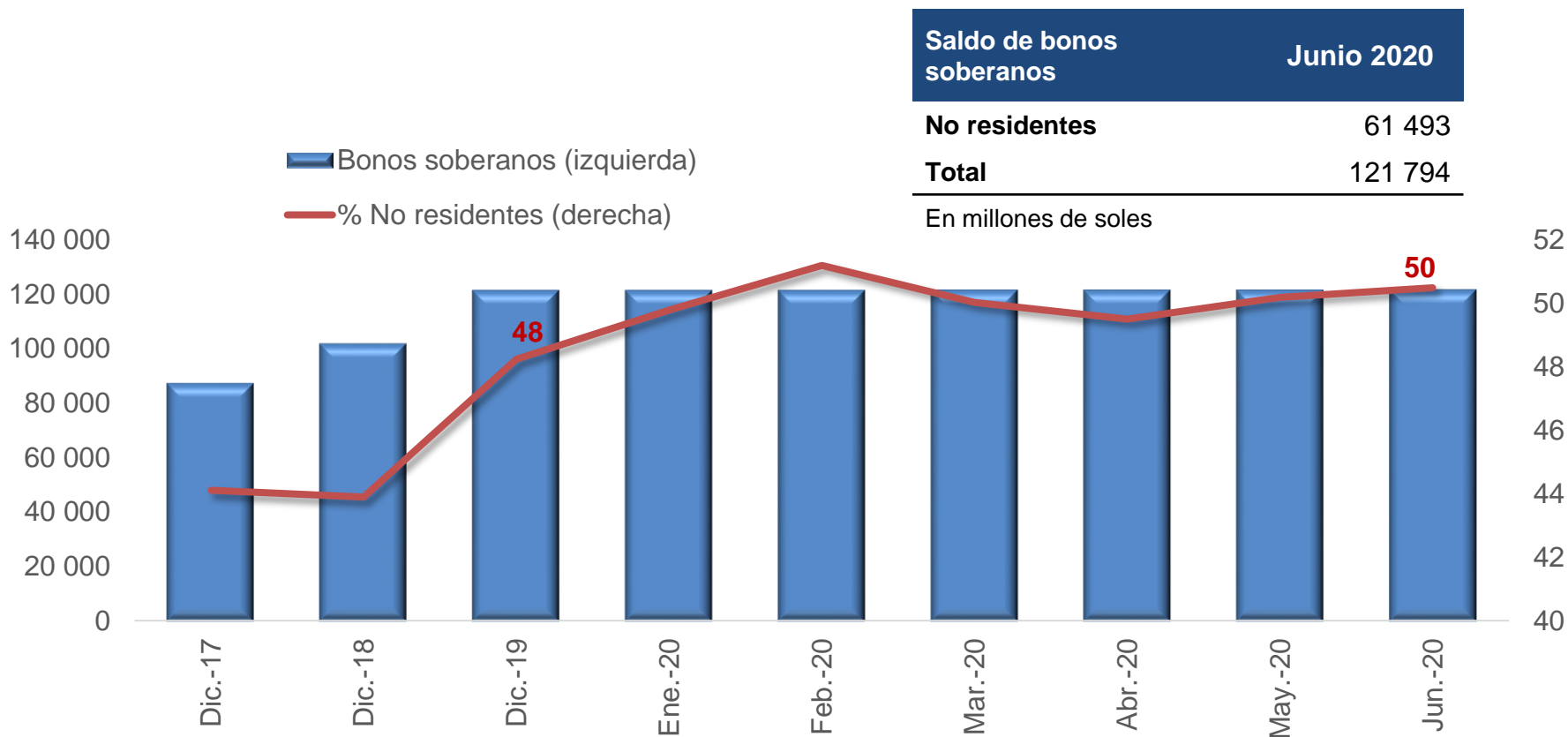
* Al 9 de julio.





La participación de los inversionistas no residentes aumentó de 48 a 50 por ciento entre diciembre de 2019 y junio de 2020. Con ello, se superó la reducción temporal de las tenencias de bonos soberanos de no residentes por la mayor aversión al riesgo que hubo en marzo.

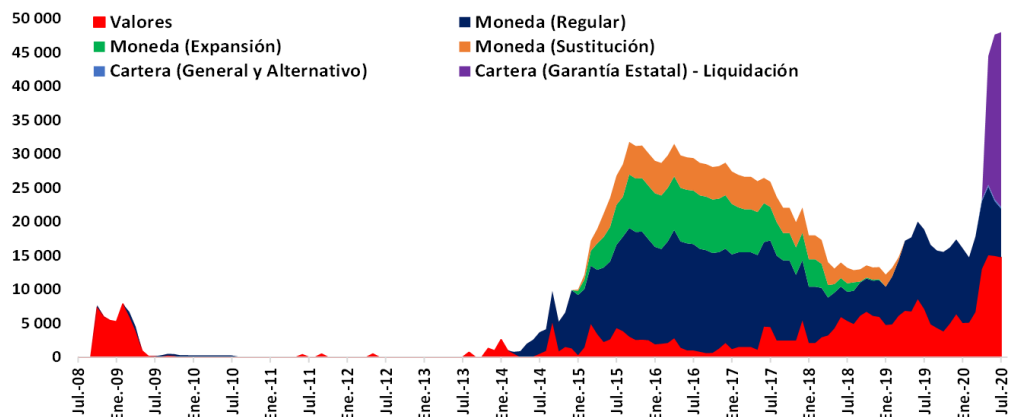
BONOS SOBERANOS DE INVERSIONISTAS NO RESIDENTES
(Montos en millones de soles y participación en porcentaje)





El Banco Central continuará realizando todas las acciones necesarias para sostener el sistema de pagos y el flujo de créditos de la economía. Al 8 de julio, las operaciones de inyección del BCRP totalizaron S/ 48 mil millones, de las cuales S/ 25,8 mil millones correspondieron a operaciones de reporte con garantía del Gobierno Nacional.

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



Comparativo de Agregados Monetarios*

País	Var. % 12 meses	Último dato disponible
Australia	7,1	Abr-20
Brasil	23,2	May-20
Canadá	13,1	Abr-20
Chile	9,8	May-20
China**	11,1	Abr-20
Colombia	14,6	Mar-20
Corea del Sur	8,1	Mar-20
Estados Unidos	18,0	Abr-20
Eurozona	8,4	Abr-20
Japón	3,0	Abr-20
México	14,8	Abr-20
Nueva Zelanda	9,9	Abr-20
Perú	22,0	May-20
Rusia	12,7	May-20

* Corresponde a la definición de M3.

** Corresponde a la definición de M2.

Fuente: FMI, Bancos Centrales y FRED Database



BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ

Programa Monetario Julio 2020

10 de Julio de 2020