



BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ

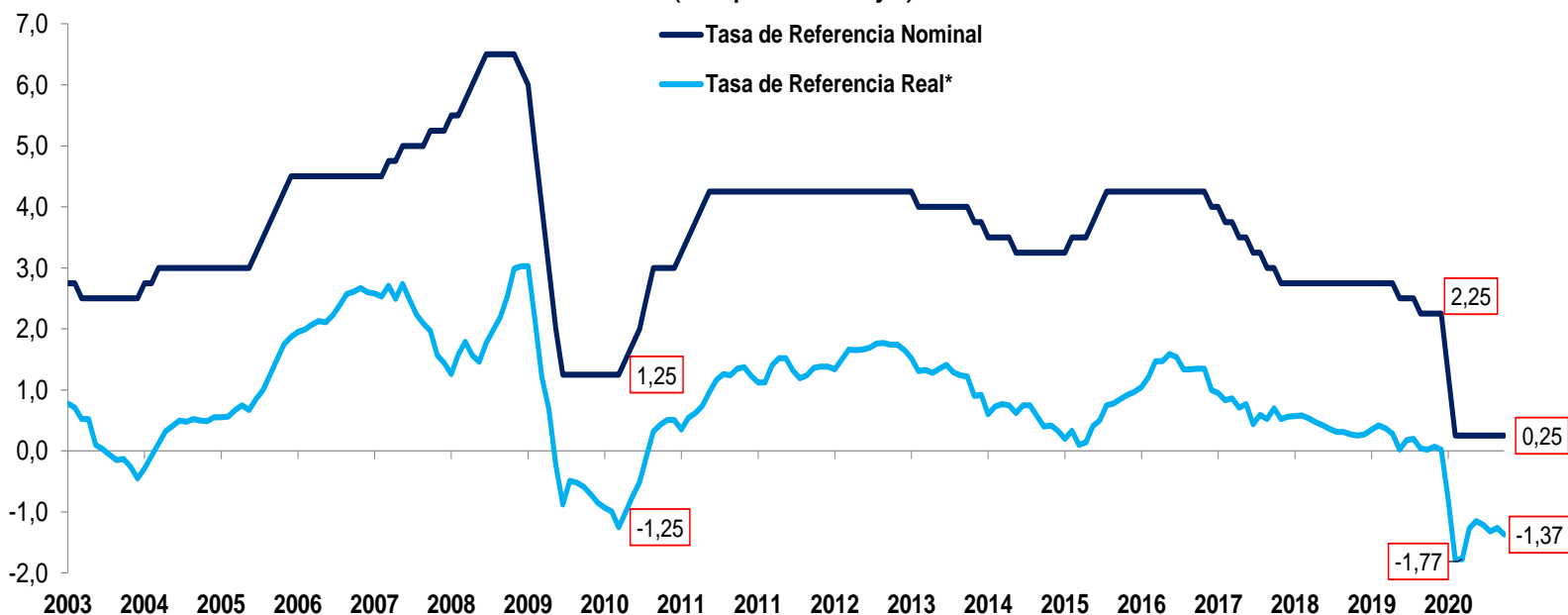
Programa Monetario Noviembre 2020

13 de Noviembre 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.

Tasa de Interés de Referencia (en porcentaje)



* Con expectativas de inflación.

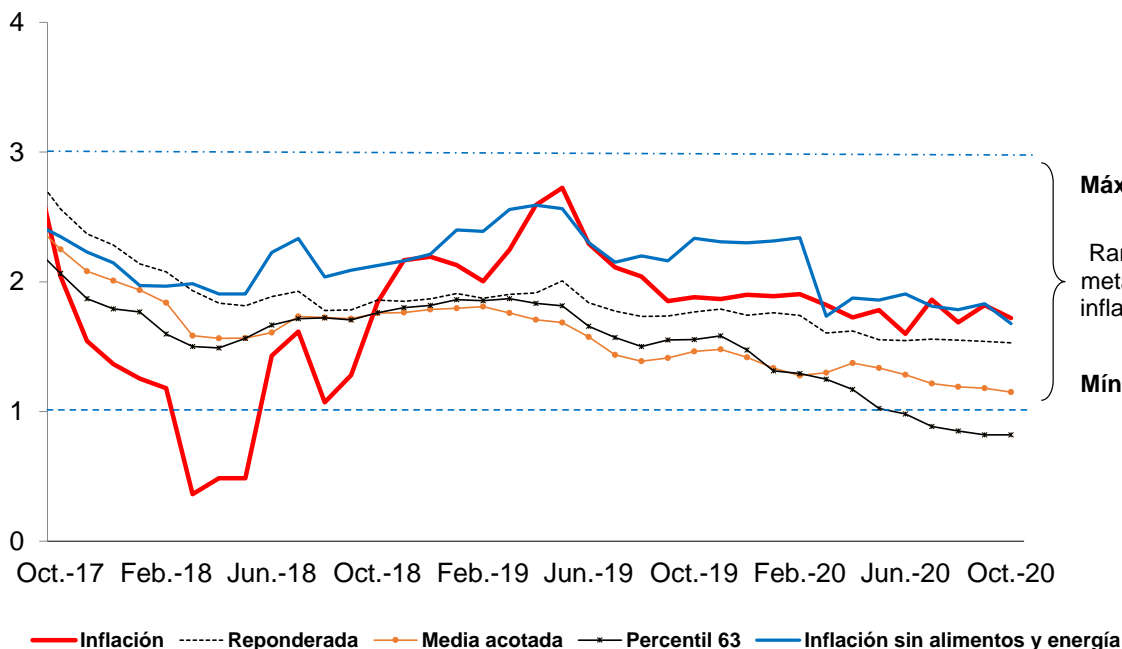
	Dic. 16	Abr. 17	May. 17	Jul. 17	Set. 17	Nov. 17	Dic. 17	Ene. 18	Mar. 18	Ago. 19	Nov. 19	Feb. 20	Mar. 20	Abr. 20	May. 20	Jun. 20	Jul. 20	Ago. 20	Set. 20	Oct. 20	Nov. 20	
(I) Tasa Nominal	4,25	4,25	4,00	3,75	3,50	3,25	3,25	3,00	2,75	2,50	2,25	2,25	1,25	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25
(II) 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	
(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	

Fuente: BCRP.



Los indicadores tendenciales de inflación se ubican en el tramo inferior del rango meta.

INFLACIÓN (Variación porcentual últimos 12 meses)



Máximo

Rango meta de inflación

Mínimo

	Prom. Anual	Var. % Anual	
	2001-2019	Set.20	Oct.20
IPC	2,59	1,82	1,72
IPC Sin Alimentos y Energía	2,15	1,83	1,68
Indicadores Tendenciales			
Media Acotada	2,58	1,18	1,15
Percentil 63	2,53	0,82	0,82
Reponderada	2,51	1,54	1,53

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

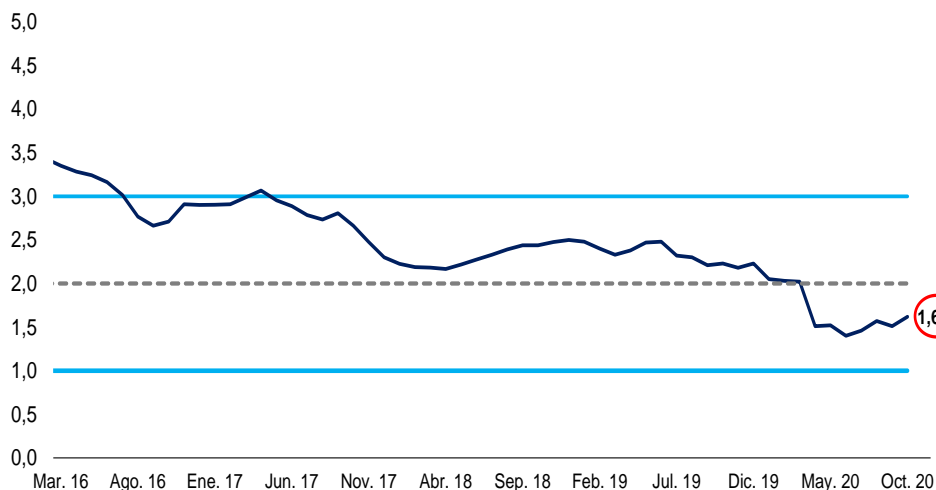
Percentil 63: corresponde a la variación porcentual del rubro ubicado en el percentil 63.

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.



La inflación de los años 2020 y 2021 se ubicaría en el tramo inferior del rango meta, debido al debilitamiento significativo de la demanda interna. Las expectativas de inflación a doce meses se situaron en 1,6 por ciento en octubre.

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:			
	31 de Ago.	30 de Set.	30 de Oct.	
ANALISTAS ECONÓMICOS ¹				
2020	1,40	1,20	1,50	↑
2021	2,00	1,75	2,00	↑
2022	2,00	2,00	2,10	↑
SISTEMA FINANCIERO ²				
2020	0,90	1,00	1,15	↑
2021	1,55	1,50	1,35	↓
2022	2,00	2,00	1,95	↓
EMPRESAS NO FINANCIERAS ³				
2020	2,00	2,00	2,00	=
2021	2,00	2,00	2,00	=
2022	2,20	2,05	2,07	↑

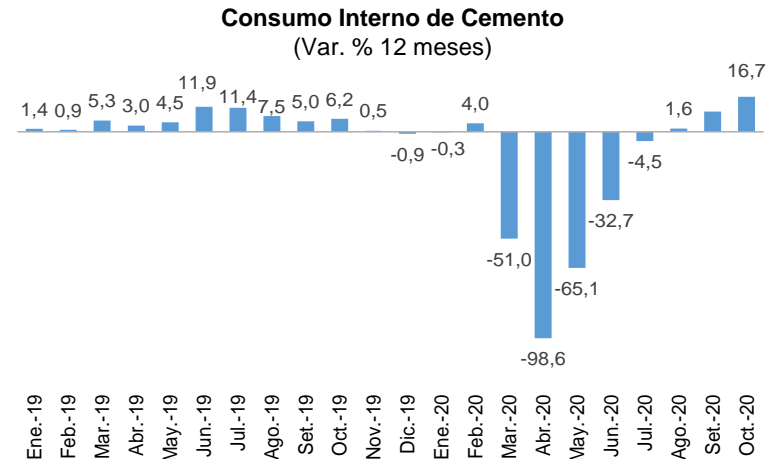
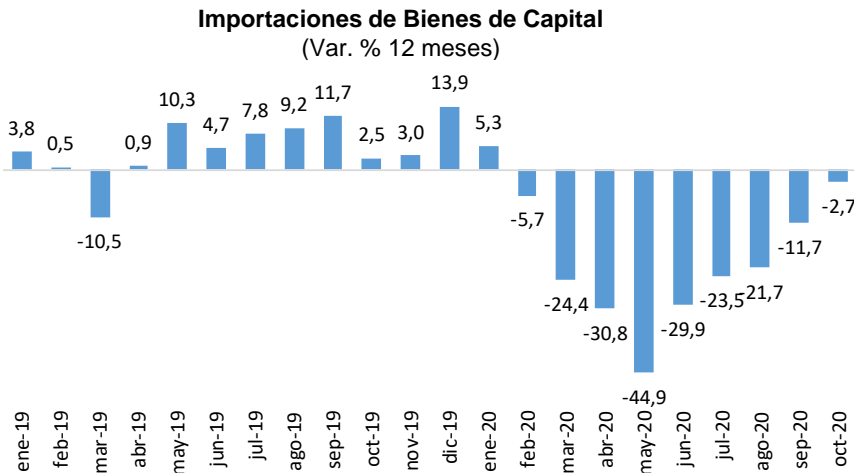
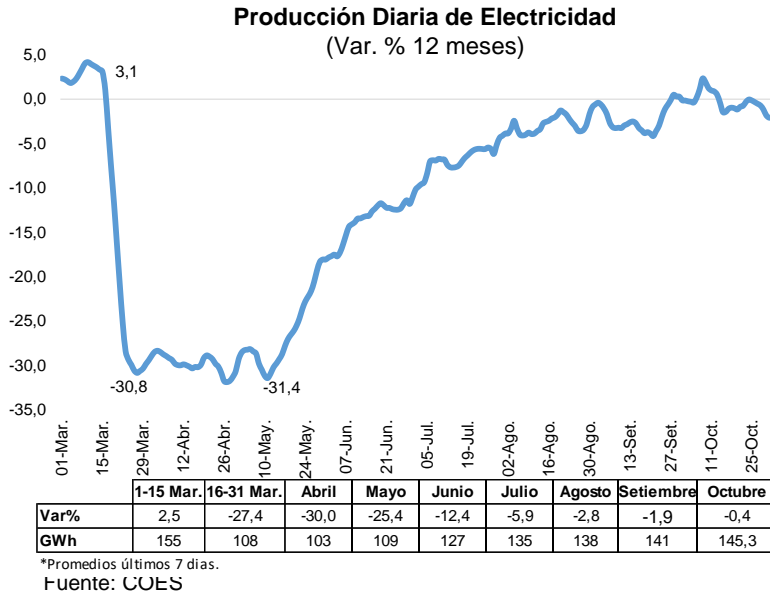
¹ 17 analistas en Agosto, 21 en Setiembre y 19 en Octubre de 2020.

² 19 empresas financieras en Agosto, 16 en Setiembre y 14 en Octubre de 2020.

³ 294 empresas no financieras en Agosto, 316 en Setiembre y 319 en Octubre de 2020.



Los indicadores adelantados continuaron mostrando una mejora importante de la actividad económica en octubre. Sin embargo se mantienen por debajo de sus niveles del año anterior.



* Octubre preliminar
Fuente: SUNAT

* Octubre estimado con información preliminar de empresas
Fuente: INEI, empresas cementeras



Los indicadores de expectativas de las empresas sobre el crecimiento del PBI continuaron recuperándose en octubre.

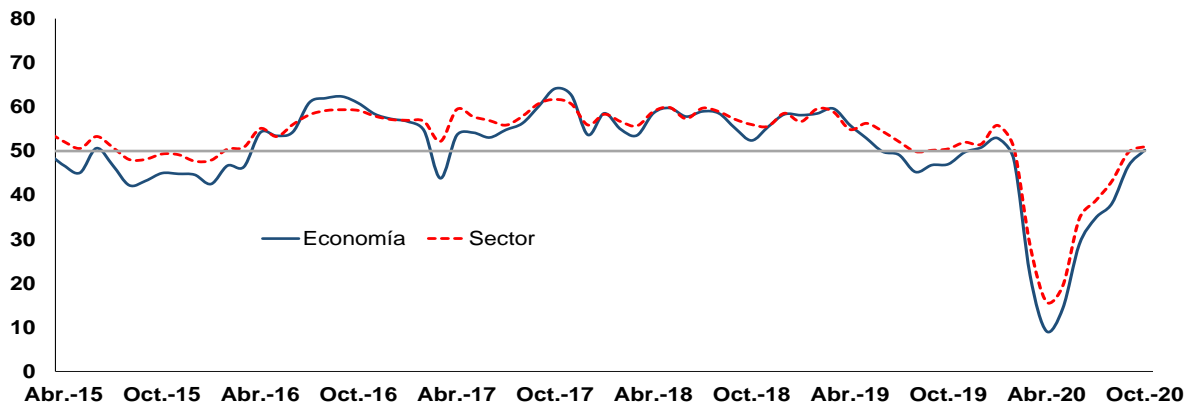
Resultados de la Encuesta de Expectativas Macroeconómicas

	Diciembre 2019	Marzo 2020	Agosto 2020	Septiembre 2020		Octubre 2020		Correlación con PBI ^{1/}
EXPECTATIVA DE:								
LA ECONOMÍA A 3 MESES	50,8	21,8	38,1	46,6	↑ <	50,2	↑ >	0,63
LA ECONOMÍA A 12 MESES	61,5	41,5	58,0	66,2	↑ >	68,5	↑ >	0,42
EL SECTOR A 3 MESES	51,5	28,5	43,2	49,7	↑ <	51,0	↑ >	0,67
EL SECTOR A 12 MESES	61,5	43,4	60,2	66,8	↑ >	67,4	↑ >	0,33
LA SITUACIÓN DE SU EMPRESA A 3 MESES	56,1	28,3	45,9	51,6	↑ >	52,3	↑ >	0,66
LA SITUACIÓN DE SU EMPRESA A 12 MESES	66,6	46,4	63,6	67,1	↑ >	68,9	↑ >	0,66
DEMANDA DE SUS PRODUCTOS A 3 MESES	55,1	30,7	47,6	51,3	↑ >	52,3	↑ >	0,66
DEMANDA DE SUS PRODUCTOS A 12 MESES	68,0	47,4	63,5	67,4	↑ >	69,4	↑ >	0,66
CONTRATACIÓN DE PERSONAL A 3 MESES	48,6	35,9	40,6	43,1	↑ <	44,8	↑ <	0,66
CONTRATACIÓN DE PERSONAL A 12 MESES	54,0	39,6	49,0	54,4	↑ >	55,0	↑ >	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

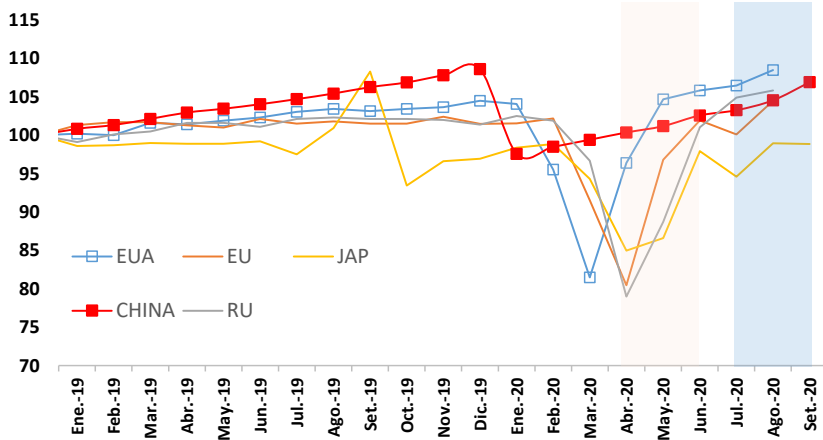


Fuente: BCRP



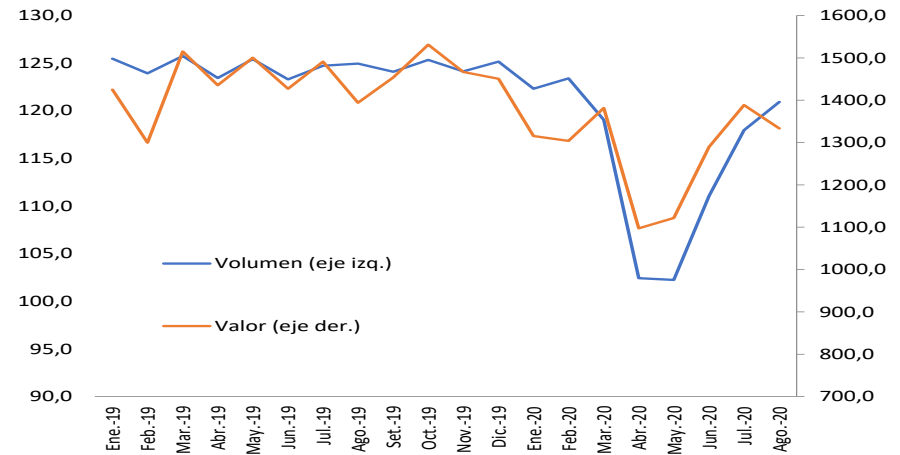
La actividad económica mundial viene mejorando, pero todavía se mantiene en niveles inferiores a los del año pasado.

Ventas Minoristas
(Índice de diciembre 2018 = 100)



Fuente: Investing y Trading Economics

Exportaciones mundiales
(Índice de volumen 2010=100 y miles de millones de US\$)



Fuente: OMC y World Trade Center



El sol se mantiene como una de las monedas menos volátiles en la región.

Tipos de Cambio (unidades monetarias por dólar)

		Fin de periodo						Variación acumulada (%)*				
		Dic-18	Dic-19	Oct-20	06-Nov	12-Nov	13-Nov	Hoy	Semana	Mes	Dic-19	Dic-18
Indice dólar	Spot	96,17	96,39	94,04	92,23	92,95	92,95	0,0	0,8	-1,2	-3,6	-3,3
EURO	US\$ por Euro	1,144	1,121	1,165	1,187	1,180	1,182	0,2	-0,4	1,5	5,5	3,4
REINO UNIDO	US\$ por Libra	1,281	1,326	1,294	1,316	1,311	1,316	0,3	0,0	1,7	-0,8	2,7
JAPÓN	Yen	109,93	108,61	104,64	103,33	105,12	104,64	-0,5	1,3	0,0	-3,7	-4,8
BRASIL	Real	3,880	4,019	5,745	5,365	5,458	5,520	1,1	2,9	-3,9	37,3	42,2
COLOMBIA	Peso	3245	3285	3869	3721	3642	3636	-0,2	-2,3	-6,0	10,7	12,0
CHILE	Peso	693	752	773	751	761	767	0,9	2,2	-0,7	2,1	10,8
MEXICO	Peso	19,65	18,93	21,17	20,54	20,63	20,50	-0,7	-0,2	-3,2	8,3	4,3
ARGENTINA	Peso	37,65	59,86	78,32	79,03	79,50	79,73	0,3	0,9	1,8	33,2	111,8
PERÚ	Sol	3,369	3,314	3,616	3,594	3,641	3,649	0,2	1,5	0,9	10,1	8,3
SUDAFRICA	Rand	14,38	13,99	16,24	15,58	15,64	15,60	-0,3	0,1	-4,0	11,5	8,5
INDIA	Rupia	69,77	71,35	74,55	73,97	74,68	74,59	-0,1	0,8	0,1	4,5	6,9
TURQUIA	Lira	5,290	5,948	8,345	8,520	7,687	7,663	-0,3	-10,1	-8,2	28,8	44,9
RUSIA	Rublo	69,68	61,92	79,35	77,22	77,09	77,59	0,7	0,5	-2,2	25,3	11,4
CHINA	Yuan (onshore)	6,876	6,962	6,692	6,608	6,611	6,604	-0,1	-0,1	-1,3	-5,1	-4,0
COREA DEL SUR	Won	1114	1154	1136	1121	1115	1109	-0,5	-1,1	-2,4	-3,9	-0,4
INDONESIA	Rupia	14375	13880	14620	14190	14140	14150	0,1	-0,3	-3,2	1,9	-1,6
TAILANDIA	Bath	32,33	29,76	31,14	30,62	30,22	30,17	-0,2	-1,5	-3,1	1,4	-6,7
MALASIA	Ringgit	4,130	4,089	4,151	4,126	4,128	4,120	-0,2	-0,1	-0,7	0,8	-0,2
FILIPINAS	Peso	52,49	50,65	48,53	48,17	48,46	48,17	-0,6	0,0	-0,7	-4,9	-8,2

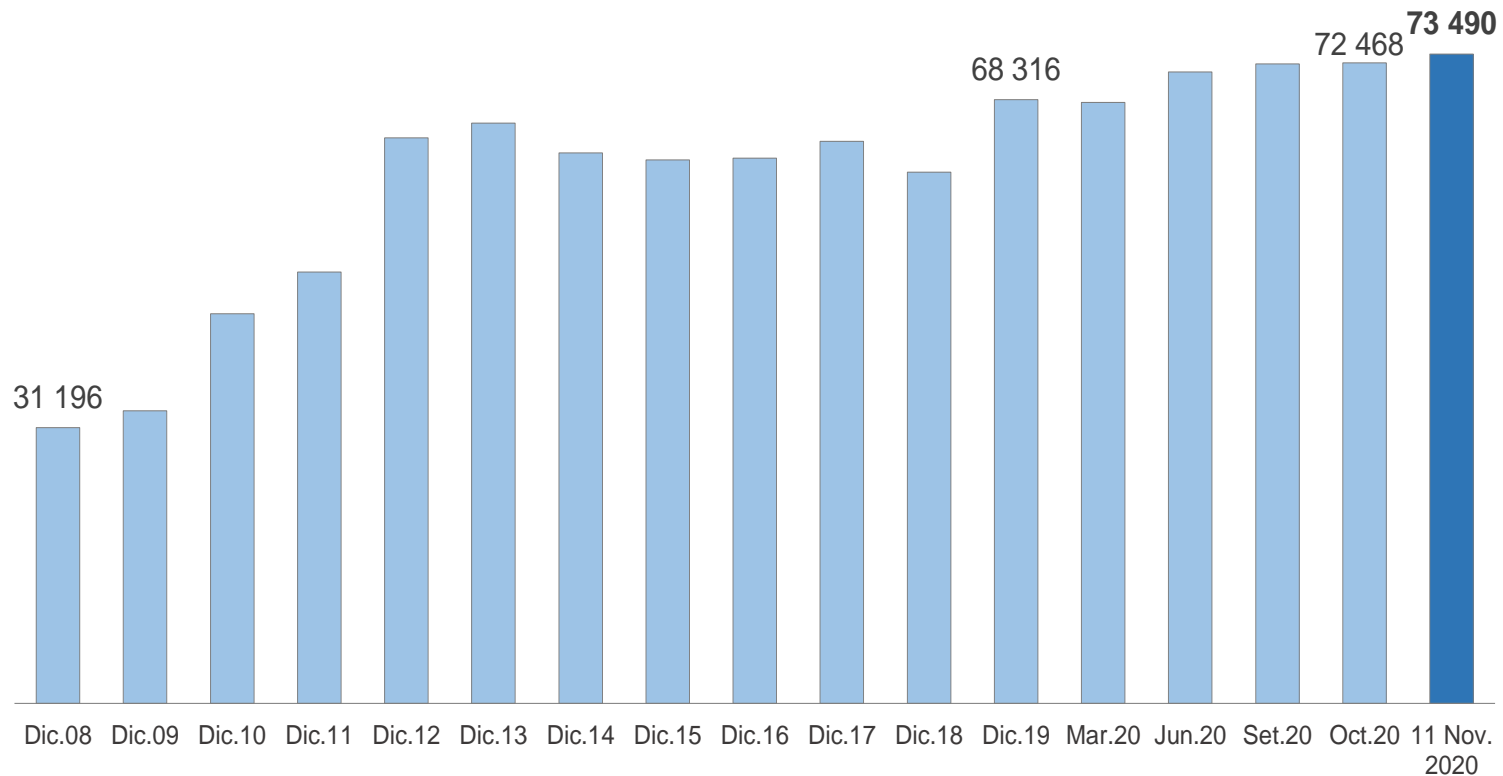
* Un aumento del índice implica una apreciación del dólar, excepto en el euro y la libra.

Fuente: Reuters.



Al 11 de noviembre de 2020, el nivel de Reservas Internacionales ascendió a US\$ 73,5 mil millones, mayor en US\$ 5,2 mil millones al registrado a fines de diciembre de 2019 y uno de los más altos de la región.

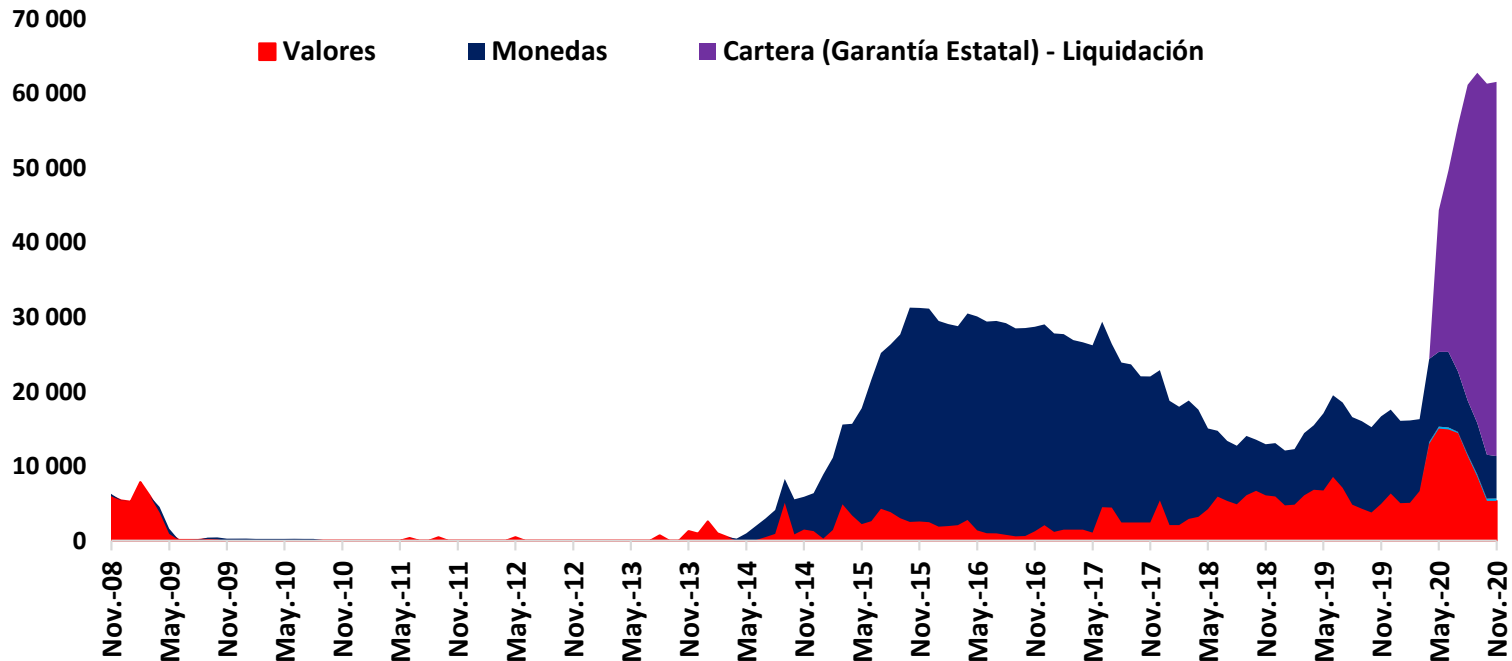
Reservas Internacionales Netas (Millones de US\$)





El Banco Central continuará realizando todas las acciones necesarias para sostener el sistema de pagos y el flujo de créditos de la economía. Al 11 de noviembre, las operaciones de inyección del BCRP totalizaron S/ 61,7 mil millones, de las cuales S/ 50,2 mil millones correspondieron a operaciones de reporte con garantía del Gobierno Nacional.

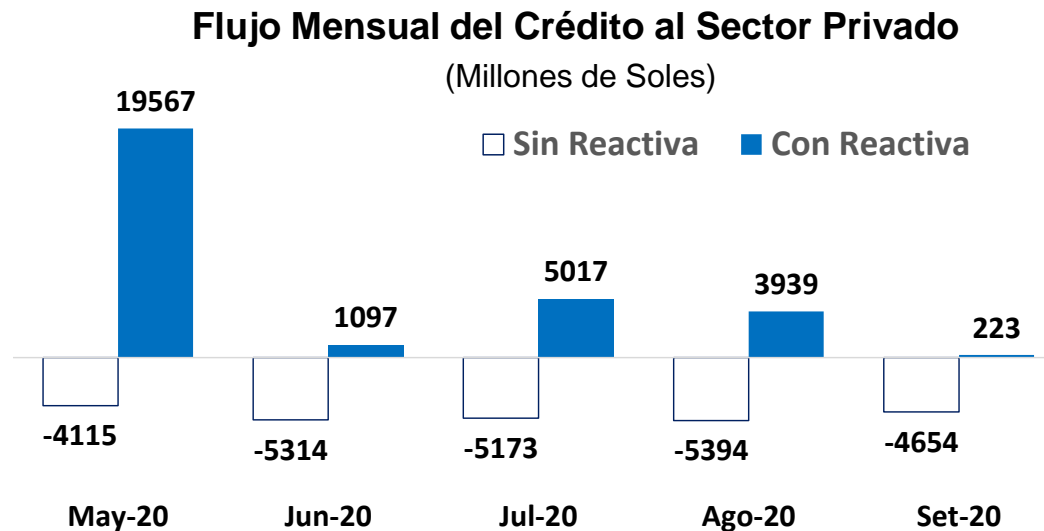
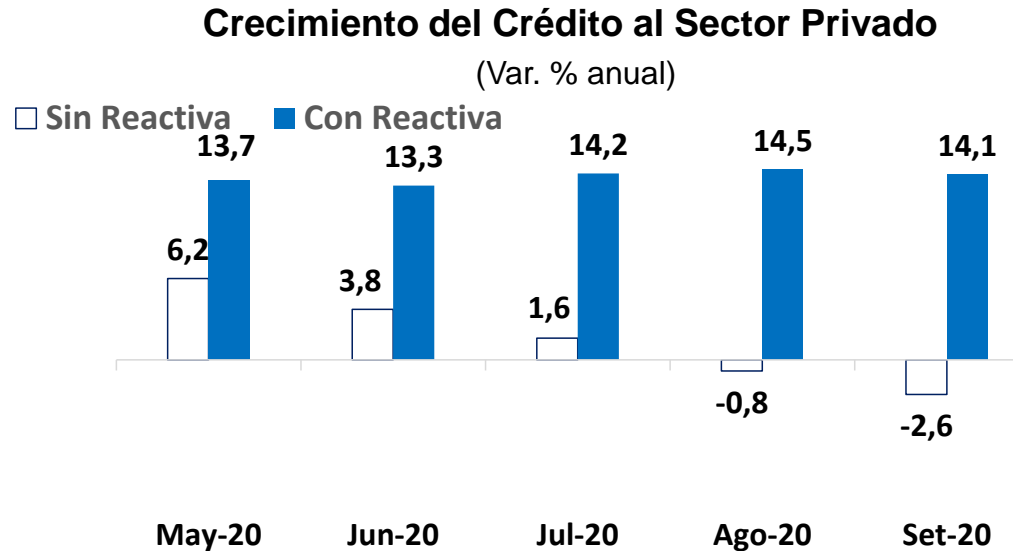
Saldo de Operaciones de Repo del BCRP* (en millones de soles)



* Al 11 de noviembre.



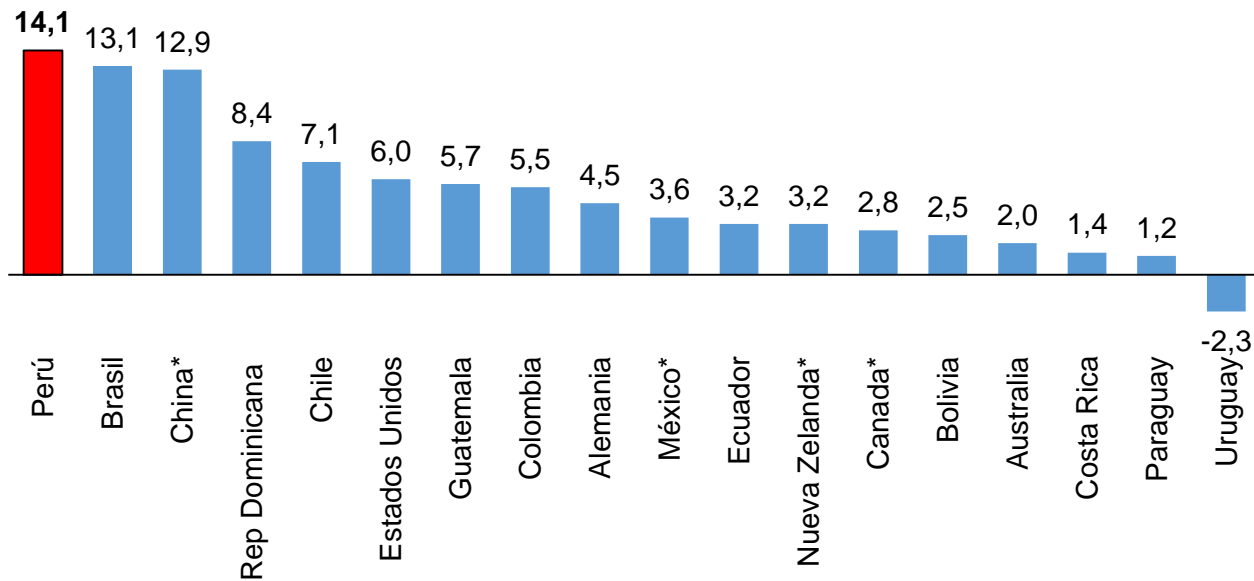
Como consecuencia de la inyección de liquidez, se ha registrado un crecimiento del crédito al sector privado de 14,1 por ciento interanual en setiembre.





El crédito al sector privado viene creciendo de forma anti-cíclica, y es uno de los que más crece a nivel mundial.

Crédito al sector privado: setiembre de 2020
(Var. % anual)



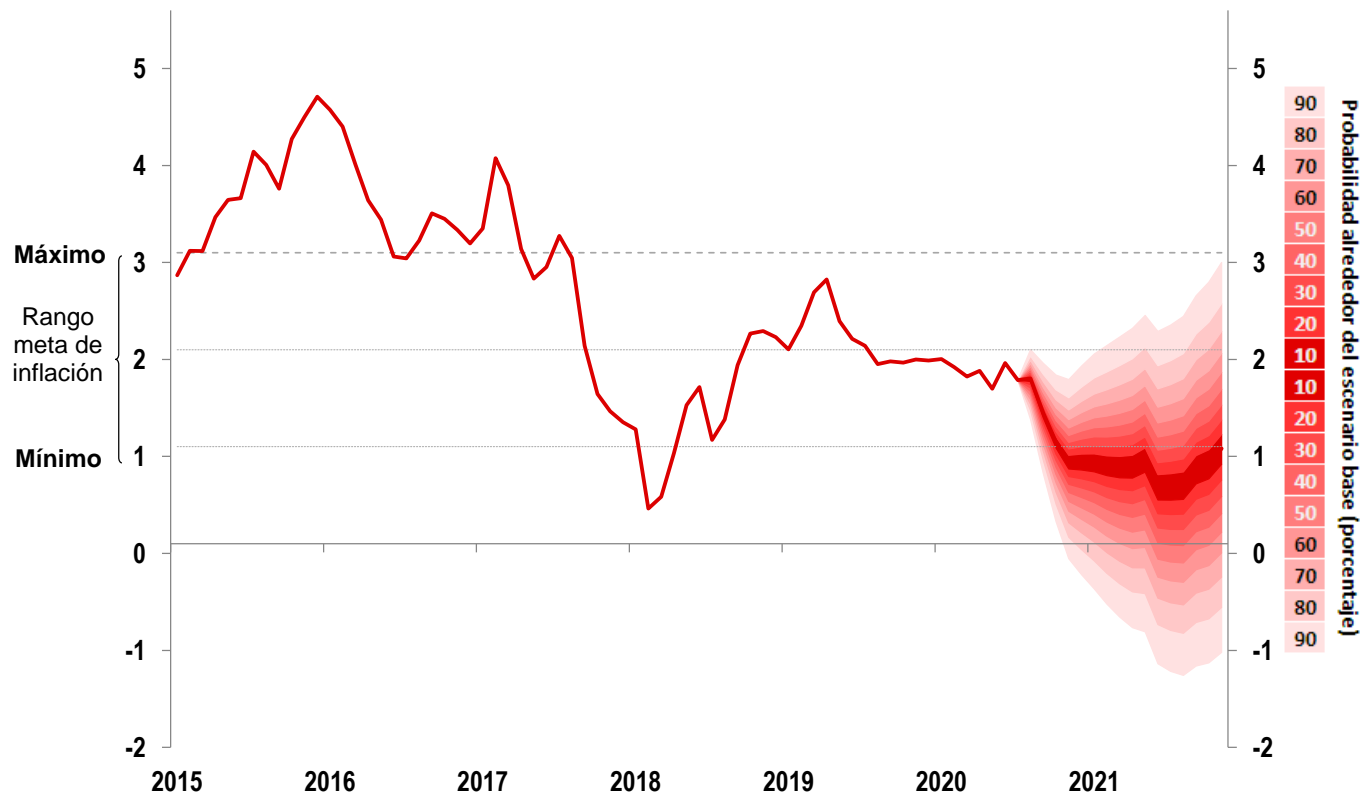
* A agosto de 2020.

Fuente: Bancos Centrales.



El Directorio considera apropiado mantener una postura monetaria fuertemente expansiva por un período prolongado y mientras persistan los efectos negativos de la pandemia sobre la inflación y sus determinantes. El Banco Central se encuentra atento para ampliar el estímulo monetario bajo diferentes modalidades.

Proyección de Inflación: 2020-2021 (variación porcentual últimos doce meses)





BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ

Programa Monetario Noviembre 2020

13 de Noviembre de 2020