



BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ

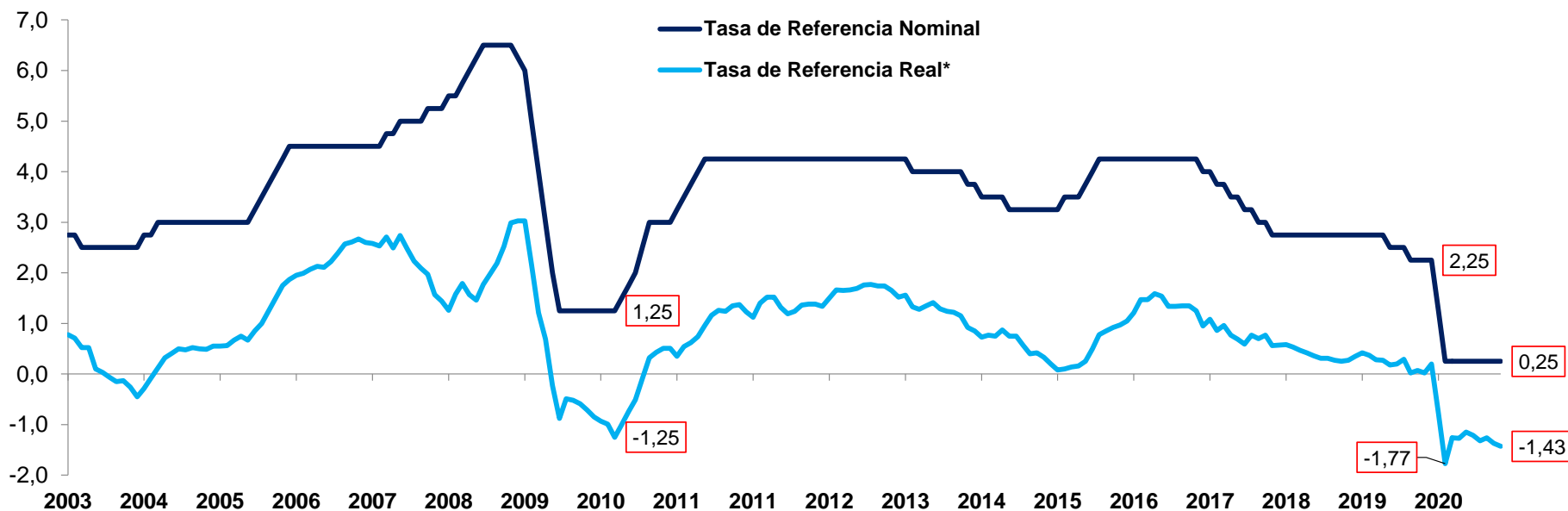
Programa Monetario Diciembre 2020

11 de Diciembre 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.

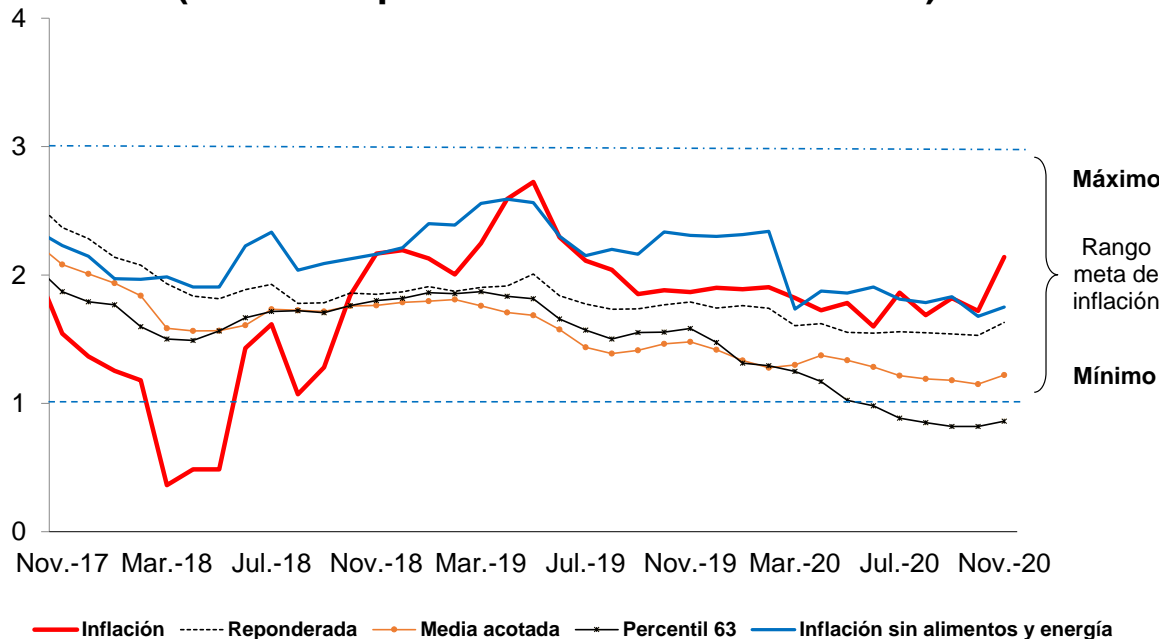
	Dic. 16	Abr. 17	May. 17	Jul. 17	Set. 17	Nov. 17	Dic. 17	Ene. 18	Mar. 18	Ago. 19	Nov. 19	Feb. 20	Mar. 20	Abr. 20	May. 20	Jun. 20	Jul. 20	Ago. 20	Set. 20	Oct. 20	Nov. 20	Dic. 20	
(I) Tasa Nominal	4,25	4,25	4,00	3,75	3,50	3,25	3,25	3,00	2,75	2,50	2,25	2,25	1,25	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25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



La inflación de 2020 se ubicaría en el centro del rango meta por factores transitorios, y se estima que la inflación a fines de 2021 se encuentre en el tramo inferior del rango meta debido a que la demanda interna se mantendría aún débil, aunque en claro proceso de recuperación.

La tasa de inflación a doce meses aumentó de 1,7 por ciento en octubre a 2,1 por ciento en noviembre, por el incremento de precios de alimentos y energía asociado a factores de oferta transitorios. Los indicadores tendenciales de inflación se ubican en el tramo inferior del rango meta. Así, la tasa de inflación sin alimentos y energía a doce meses se ubica en 1,75 por ciento en noviembre.

INFLACIÓN (Variación porcentual últimos 12 meses)



	Prom. Anual 2001-2019	Var. % Anual	
		Oct.20	Nov.20
IPC	2,59	1,72	2,14
IPC Sin Alimentos y Energía	2,15	1,68	1,75
Indicadores Tendenciales			
Media Acotada	2,58	1,15	1,22
Percentil 63	2,53	0,82	0,86
Reponderada	2,51	1,53	1,63

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

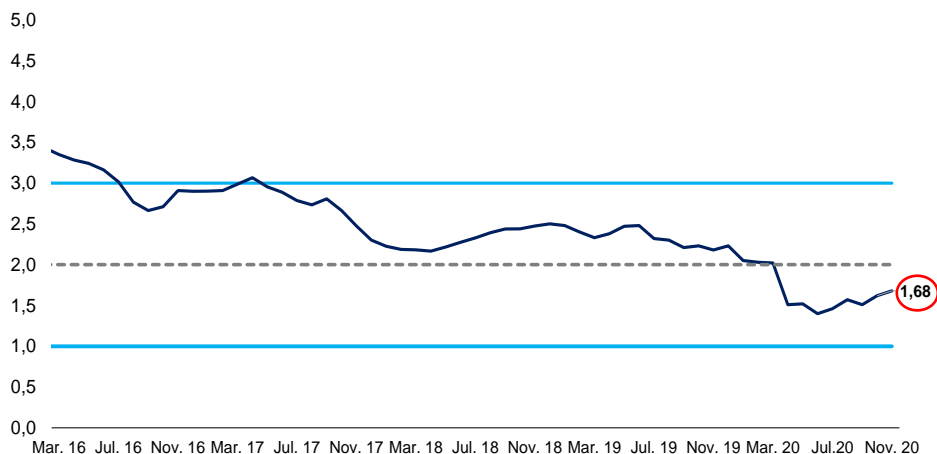
Percentil 63: corresponde a la variación porcentual del rubro ubicado en el percentil 63.

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.



Las expectativas de inflación a doce meses se situaron en 1,7 por ciento en noviembre.

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

¹ 21 analistas en Setiembre, 19 en Octubre, y 22 en Noviembre de 2020.

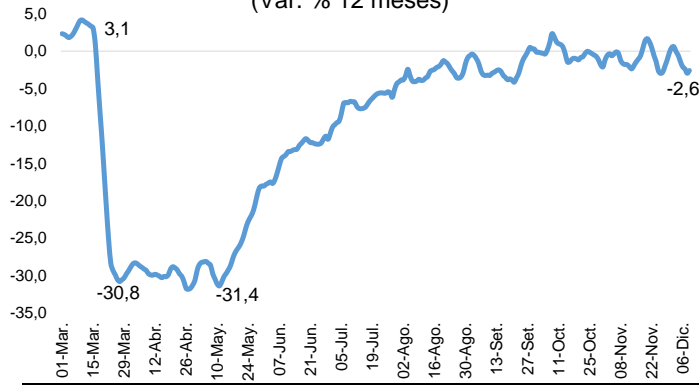
² 16 empresas financieras en Setiembre, 14 en Octubre, y 14 en Noviembre de 2020.

³ 316 empresas no financieras en Setiembre, 319 en Octubre, y 315 en Noviembre de 2020.



Los indicadores adelantados continuaron mostrando una mejora de la actividad económica a un ritmo mayor al esperado, sin embargo se mantienen por debajo de sus niveles del año anterior.

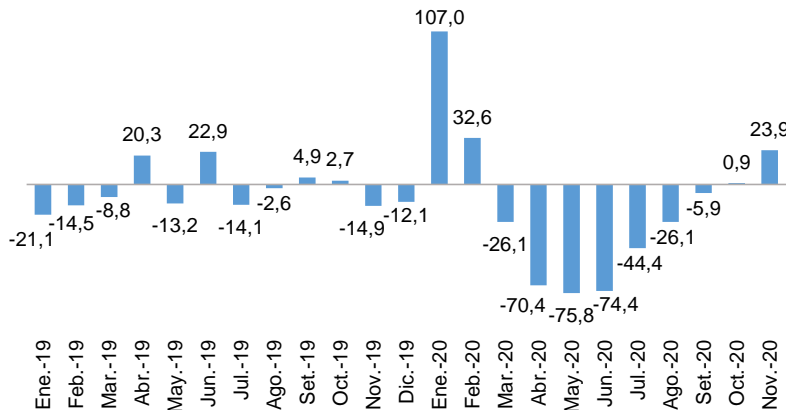
Producción Diaria de Electricidad
(Var. % 12 meses)



	1-15 Mar.	16-31 Mar.	Abril	Mayo	Junio	Julio	Agosto	Setiembre	Octubre	Noviembre
Var%	2,5	-27,4	-30,0	-25,4	-12,4	-9,9	-2,8	-1,9	-0,4	-0,3
GWh	155	108	103	109	127	135	138	141	145	147

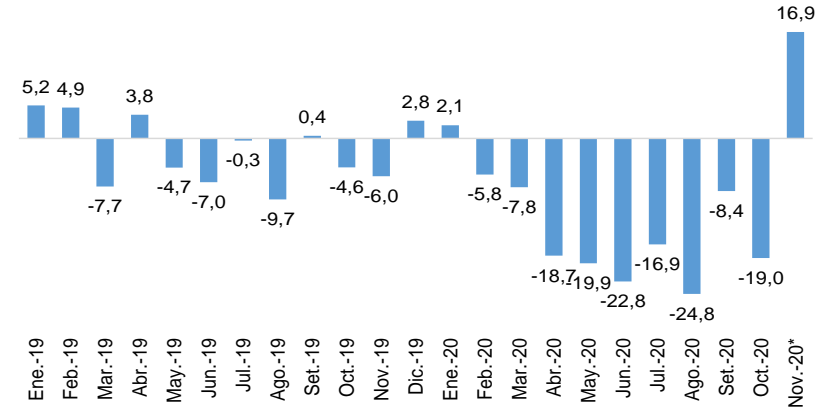
Fuente: COES.

Inversión del Gobierno General
(Var. % 12 meses)



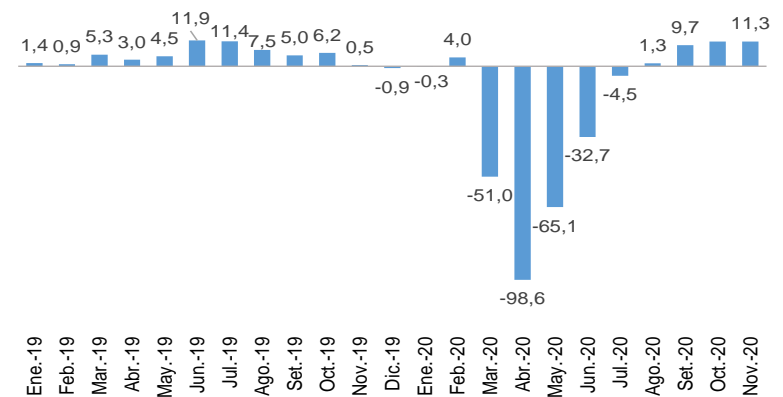
Fuente: MEF.

Volumen de Importaciones de Insumos
(Var. % 12 meses)



* Noviembre preliminar
Fuente: SUNAT.

Consumo Interno de Cemento
(Var. % 12 meses)

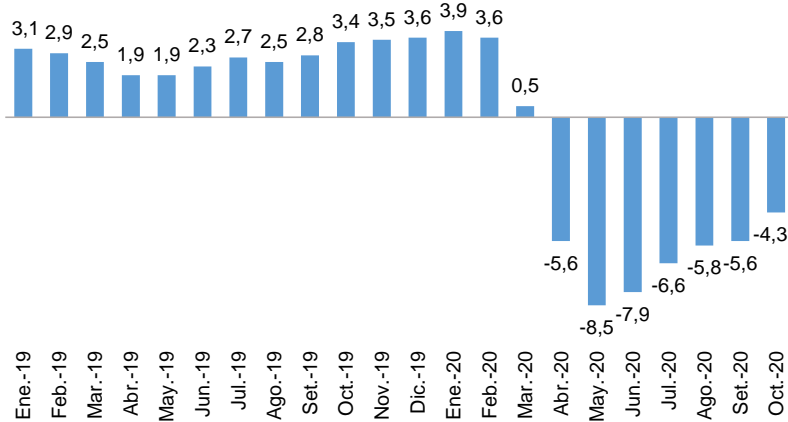


* Noviembre estimado con información preliminar de empresas
Fuente: INEI, empresas cementeras.



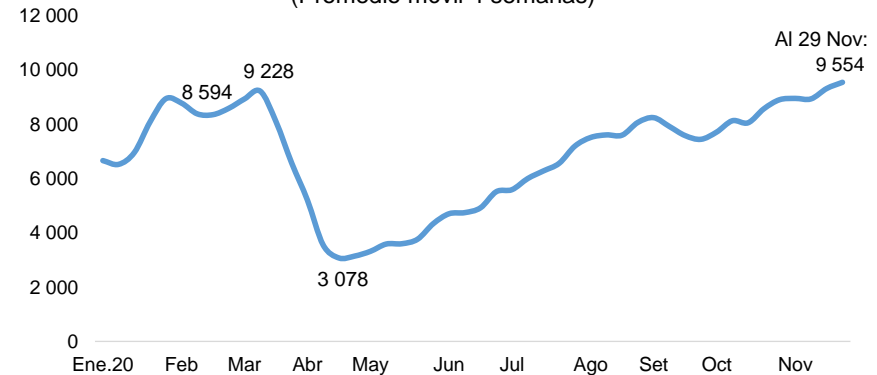
Los indicadores adelantados continuaron mostrando una mejora de la actividad económica a un ritmo mayor al esperado, sin embargo se mantienen por debajo de sus niveles del año anterior.

Puestos de Trabajo Formal - Planilla Electrónica
(Var. % 12 meses)



Fuente: SUNAT.

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



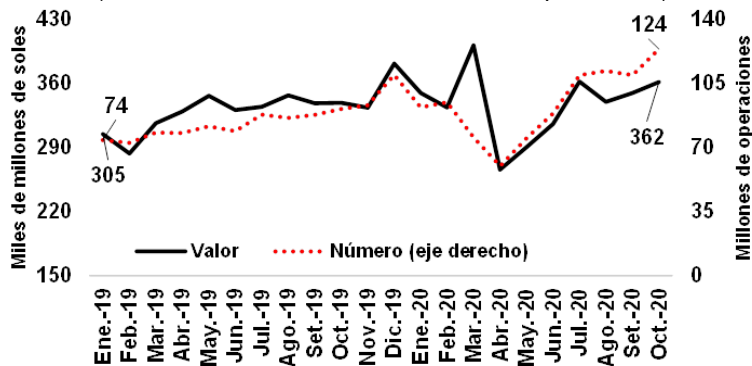
Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun	Jul	Ago	Set	Oct	Al 29 Nov
8 949	8 594	6 576	3 147	4 345	5 521	7 203	8 076	7 452	8 911	9 554

Datos de la última semana de cada mes en promedio móvil 4 semanas.

Fuente: SBS.

Indicador de pagos digitales*

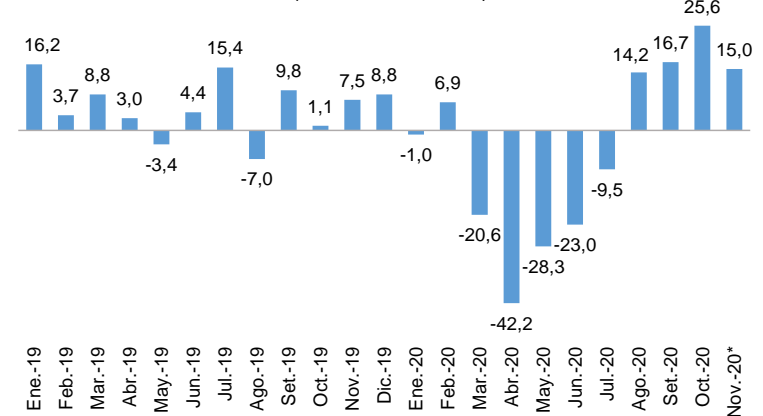
(Miles de millones de soles / Millones de operaciones)



(*) 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.

Volumen de Exportaciones No Tradicionales

(Var. % 12 meses)



* Noviembre preliminar

Fuente: SUNAT.



El empleo formal privado en octubre continuó recuperándose con respecto al tercer trimestre de 2020. Así, la tasa de contracción se redujo de -9,3 por ciento en el tercer trimestre a -7,1 por ciento en octubre.

Puestos de trabajo formales en el sector privado

Planilla electrónica

(Miles de puestos)

	Octubre				Tercer Trimestre			
	2019	2020	Var. Miles	Var. %	2019	2020	Var. Miles	Var. %
Total	3 901	3 624	-278	-7,1	3 783	3 432	-352	-9,3
Agropecuario 1/	497	581	84	16,8	420	480	60	14,3
Pesca	20	19	-1	-4,4	21	20	-1	-5,1
Minería	109	102	-8	-7,0	108	97	-11	-10,3
Manufactura	473	433	-40	-8,5	473	425	-48	-10,1
Electricidad	16	14	-2	-12,5	15	13	-2	-12,3
Construcción	231	213	-19	-8,1	223	171	-52	-23,1
Comercio	621	576	-45	-7,3	619	568	-51	-8,2
Servicios	1 902	1 629	-273	-14,3	1 879	1 612	-267	-14,2
No especificado	31	58	26	84,8	25	44	20	79,7

1/ Incluye procesamiento y conservación de frutas y vegetales.
Fuente: SUNAT.



El número de puestos de trabajo formales registró en octubre una tasa de contracción de -4,3 por ciento, menor a la observada en el tercer trimestre (-6,0 por ciento).

Puestos de trabajo formales

Planilla electrónica
(Miles de puestos)

	Octubre				Tercer Trimestre			
	2019	2020	Var. Miles	Var. %	2019	2020	Var. Miles	Var. %
Total 1/	5 415	5 181	-233	-4,3	5 273	4 956	-317	-6,0
Lima	3 229	2 965	-263	-8,1	3 195	2 904	-291	-9,1
Resto Perú	2 138	2 145	7	0,3	2 037	1 995	-42	-2,1

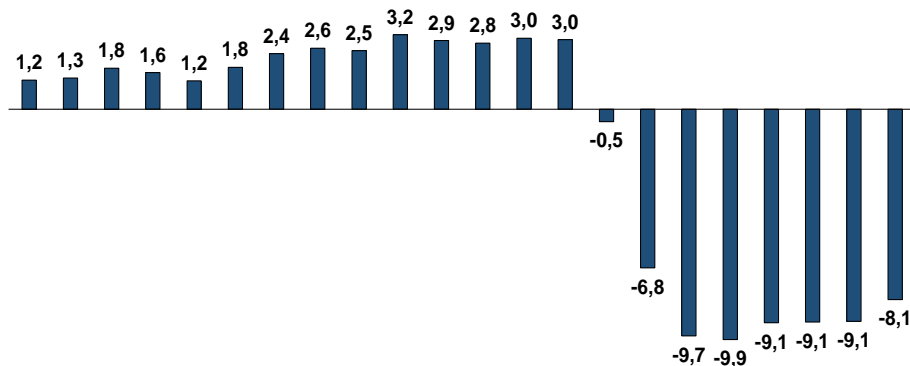
1/ La suma del empleo por área no da el total debido al número de puestos de trabajo que no se puede clasificar (1,1, por ciento del total)

Fuente: Sunat

Puestos de trabajo formal Lima

Planilla electrónica

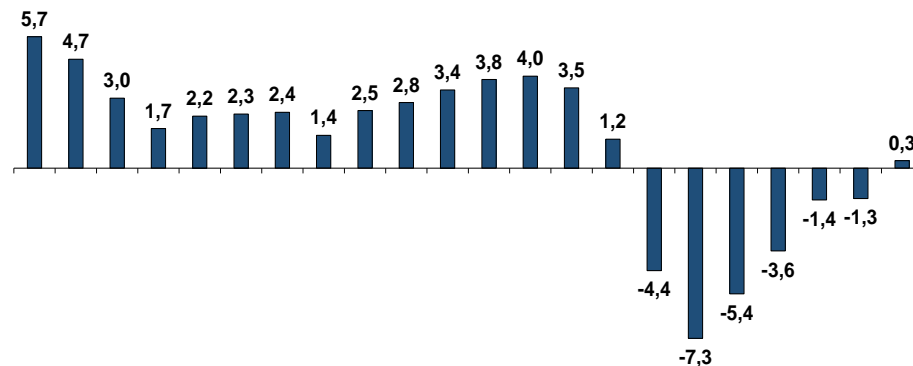
(Variación porcentual 12 meses)



Puestos de trabajo formal Resto del Perú

Planilla electrónica

(Variación porcentual 12 meses)



E.19 F M A M J J A S O N D E.20 F M A M J J A S O

Puestos de trabajo formales	O.19	N	D	E.20	F	M	A	M	J	J	A	S	O
Lima (En miles)	3 229	3 225	3 220	3 161	3 160	3 276	3 036	2 863	2 850	2 889	2 902	2 922	2 965

Fuente: Sunat

E.19 F M A M J J A S O N D E.20 F M A M J J A S O

Puestos de trabajo formales	O.19	N	D	E.20	F	M	A	M	J	J	A	S	O
Resto del Perú (En miles)	2 138	2 180	2 177	2 062	1 996	2 074	1 883	1 795	1 845	1 919	1 996	2 068	2 145

Fuente: Sunat



Asimismo, los indicadores de expectativas de las empresas sobre el crecimiento del PBI continuaron recuperándose en noviembre.

Resultados de la Encuesta de Expectativas Macroeconómicas

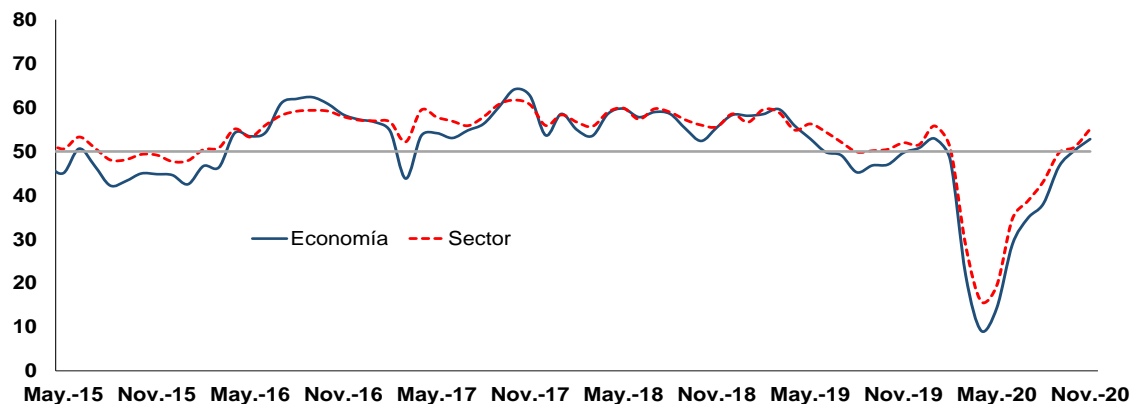
	Diciembre 2019	Marzo 2020	Setiembre 2020	Octubre 2020			Noviembre 2020			Correlación con PBI ^{1/}
EXPECTATIVA DE:										
LA ECONOMÍA A 3 MESES	50,8	21,8	46,6	50,2	↑	>	52,8	↑	>	0,63
LA ECONOMÍA A 12 MESES	61,5	41,5	66,2	68,5	↑	>	69,3	↑	>	0,42
EL SECTOR A 3 MESES	51,5	28,5	49,7	51,0	↑	>	55,1	↑	>	0,67
EL SECTOR A 12 MESES	61,5	43,4	66,8	67,4	↑	>	69,8	↑	>	0,33
LA SITUACIÓN DE SU EMPRESA A 3 MESES	56,1	28,3	51,6	52,3	↑	>	55,6	↑	>	0,66
LA SITUACIÓN DE SU EMPRESA A 12 MESES	66,6	46,4	67,1	68,9	↑	>	70,6	↑	>	0,66
DEMANDA DE SUS PRODUCTOS A 3 MESES	55,1	30,7	51,3	52,3	↑	>	58,2	↑	>	0,66
DEMANDA DE SUS PRODUCTOS A 12 MESES	68,0	47,4	67,4	69,4	↑	>	71,2	↑	>	0,66
CONTRATACIÓN DE PERSONAL A 3 MESES	48,6	35,9	43,1	44,8	↑	<	47,6	↑	<	0,66
CONTRATACIÓN DE PERSONAL A 12 MESES	54,0	39,6	54,4	55,0	↑	>	57,1	↑	>	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

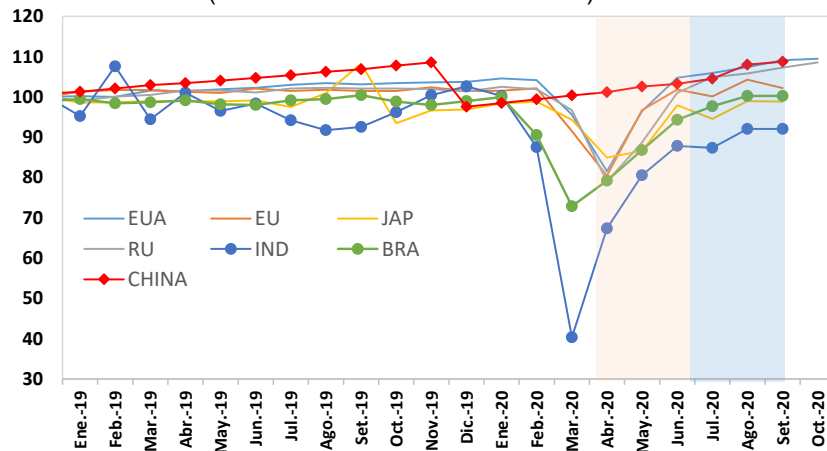


Fuente: BCRP



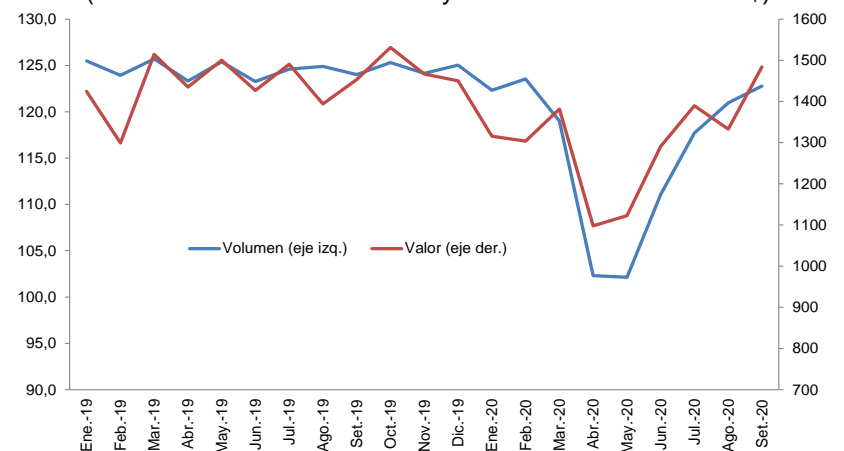
La actividad económica mundial viene mejorando, pero todavía se mantiene en niveles inferiores a los del año pasado.

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

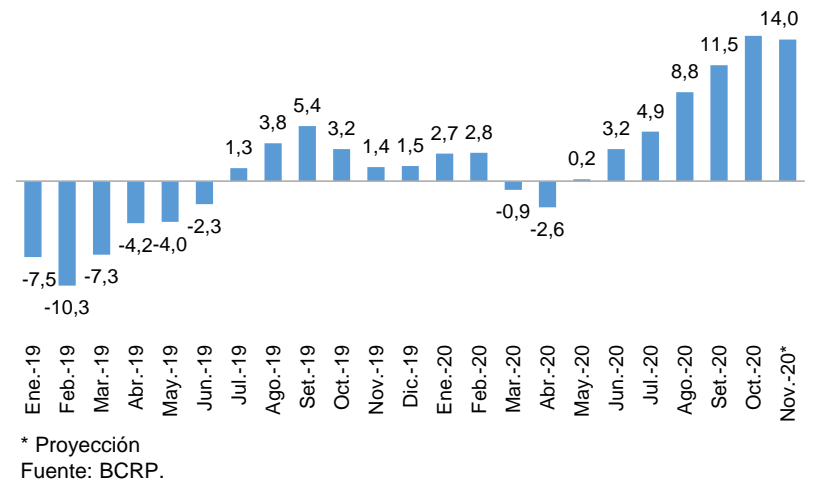


Se viene observando un fuerte incremento en la cotización internacional de minerales, donde el Cobre registra un valor de US\$ 3,50 por libra (máximo nivel desde marzo de 2013). Con ello, se estima una tasa de crecimiento interanual de los Términos de Intercambio de 14 por ciento en noviembre (máxima variación observada desde marzo de 2011).

Cotización Internacional del Cobre (US\$/lb.)



Términos de intercambio (Var. % 12 meses)





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	Nov-20	01-Dic	07-Dic	Hoy	Semana	Mes	Dic-19	Dic-18
Indice dólar	Spot	96,17	96,39	91,87	91,31	90,84	0,2	-0,5	-1,1	-5,8	-5,5
EURO	US\$ por Euro	1,144	1,121	1,193	1,207	1,212	0,0	0,4	1,6	8,1	6,0
REINO UNIDO	US\$ por Libra	1,281	1,326	1,332	1,342	1,331	-0,9	-0,8	-0,1	0,4	3,9
JAPÓN	Yen	109,93	108,61	104,27	104,30	104,03	-0,1	-0,3	-0,2	-4,2	-5,4
BRASIL	Real	3,880	4,019	5,332	5,206	5,085	-1,4	-2,3	-4,6	26,5	31,0
COLOMBIA	Peso	3245	3285	3594	3547	3488	0,7	-1,6	-3,0	6,2	7,5
CHILE	Peso	693	752	761	760	744	0,1	-2,0	-2,2	-1,0	7,4
MEXICO	Peso	19,65	18,93	20,17	20,02	19,85	0,4	-0,8	-1,5	4,9	1,0
ARGENTINA	Peso	37,65	59,86	81,30	81,43	81,48	-0,2	0,1	0,2	36,1	116,4
PERÚ	Sol	3,369	3,314	3,608	3,611	3,604	0,4	-0,2	-0,1	8,7	7,0
SUDAFRICA	Rand	14,38	13,99	15,47	15,24	15,17	-0,3	-0,5	-1,9	8,4	5,5
INDIA	Rupia	69,77	71,35	73,99	73,48	73,83	0,1	0,5	-0,2	3,5	5,8
TURQUIA	Lira	5,290	5,948	7,828	7,825	7,803	0,1	-0,3	-0,3	31,2	47,5
RUSIA	Rublo	69,68	61,92	76,33	75,76	73,50	-0,7	-3,0	-3,7	18,7	5,5
CHINA	Yuan (onshore)	6,876	6,962	6,576	6,571	6,530	0,0	-0,6	-0,7	-6,2	-5,0
COREA DEL SUR	Won	1114	1154	1109	1106	1084	0,0	-2,0	-2,3	-6,1	-2,7
INDONESIA	Rupia	14375	13880	14090	14100	14080	0,0	-0,1	-0,1	1,4	-2,1
TAILANDIA	Bath	32,33	29,76	30,28	30,25	30,17	-0,1	-0,3	-0,4	1,4	-6,7
MALASIA	Ringgit	4,130	4,089	4,073	4,078	4,070	0,3	-0,2	-0,1	-0,5	-1,5
FILIPINAS	Peso	52,49	50,65	48,12	48,05	48,17	0,1	0,2	0,1	-4,9	-8,2

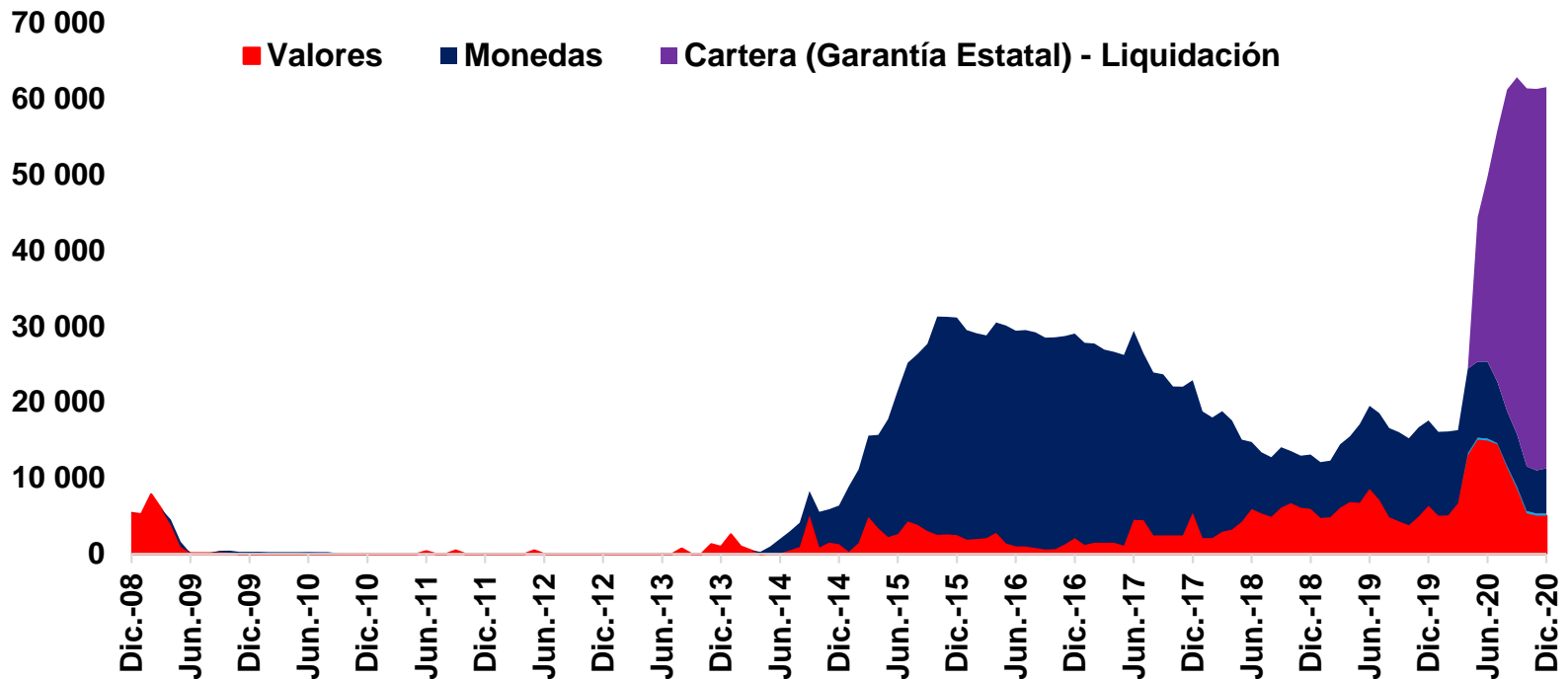
* Un aumento del índice implica una apreciación del dólar, excepto en el euro y la libra.

Fuente: Reuters.



El Banco Central continuará realizando todas las acciones necesarias para sostener el sistema de pagos y el flujo de créditos de la economía. Al 9 de diciembre, las operaciones de inyección del BCRP totalizaron S/ 61,5 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)



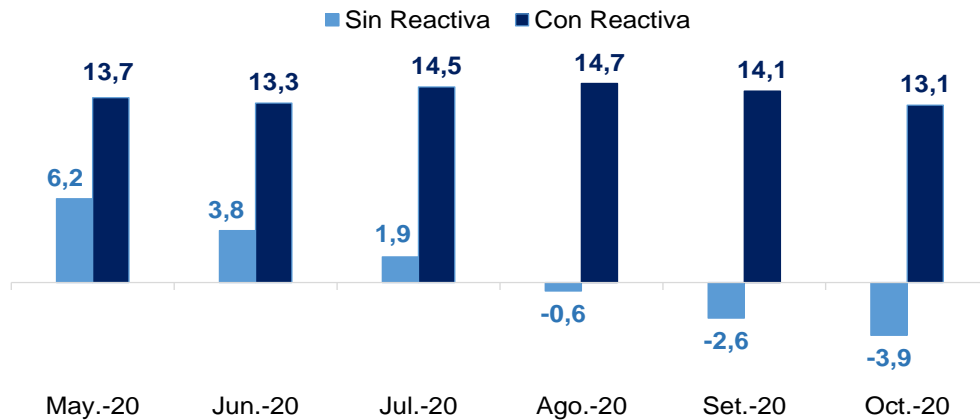
* Al 9 de diciembre.



Como consecuencia de la inyección de liquidez, se ha registrado un crecimiento del crédito al sector privado de 13,1 por ciento interanual en octubre.

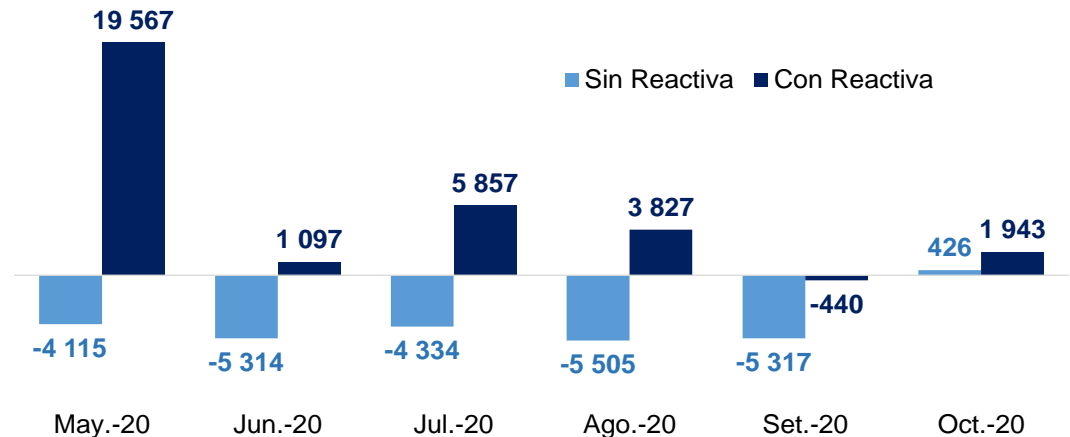
Crecimiento del Crédito al Sector Privado

(Var. % anual)



Flujo Mensual del Crédito al Sector Privado

(Millones de Soles)



Fuente: Balance de Comprobación de las entidades financieras y reporte de COFIDE.

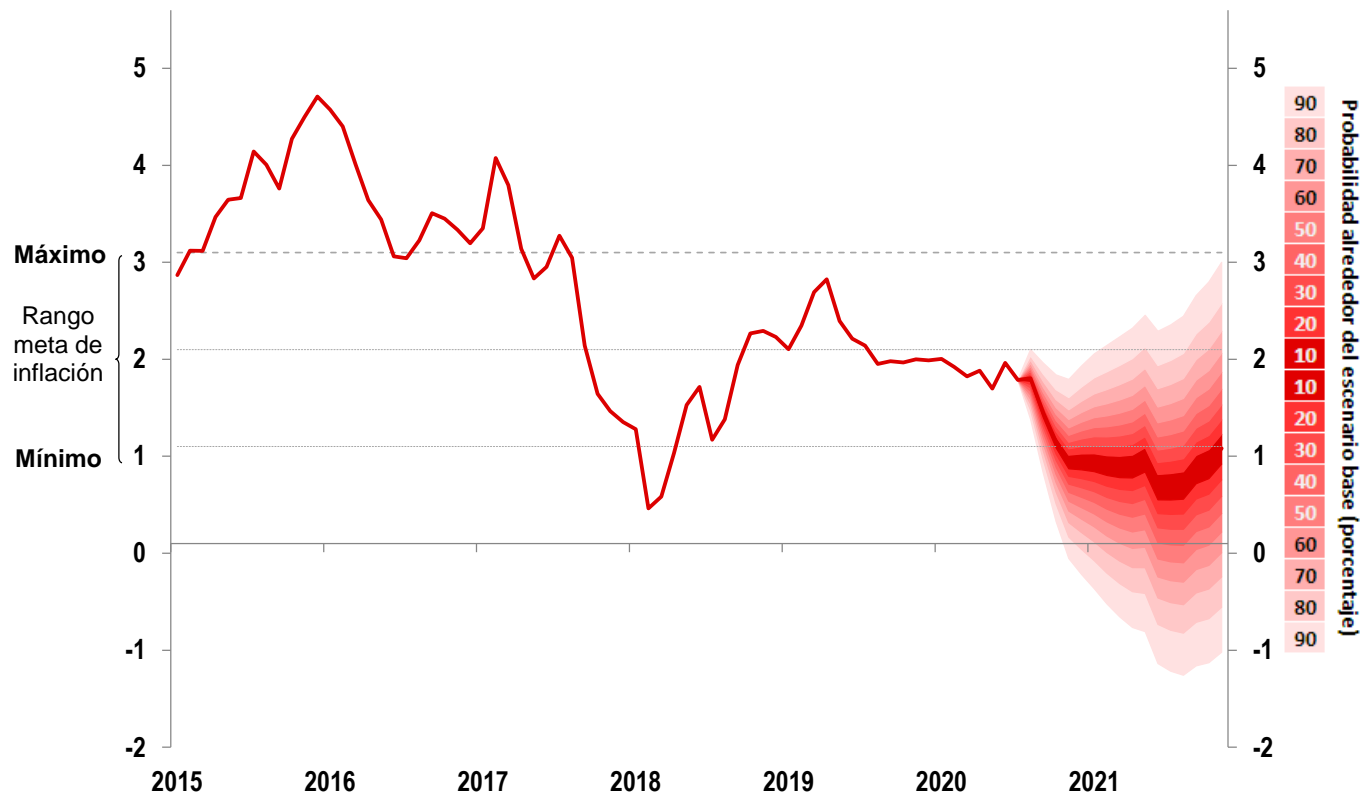
Elaboración: Departamento de Estadísticas Monetarias.

Fecha: 31/10/20



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 Diciembre 2020

11 de Diciembre de 2020