



BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ

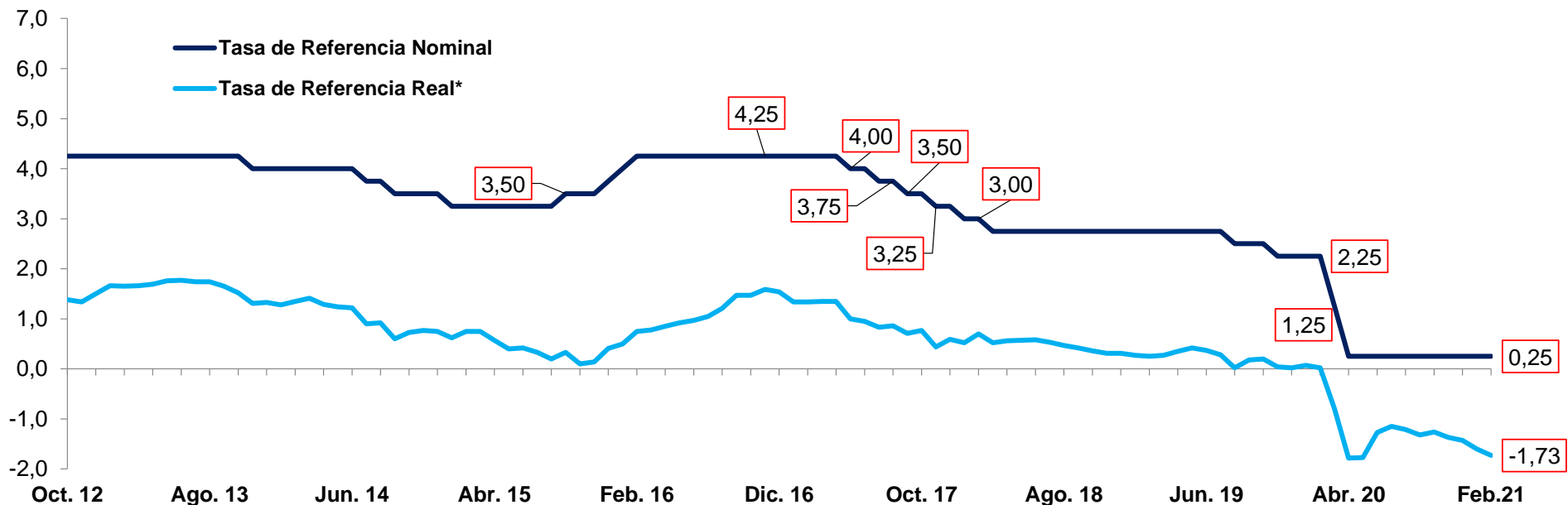
Programa Monetario Febrero 2021

12 de Febrero de 2021



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)



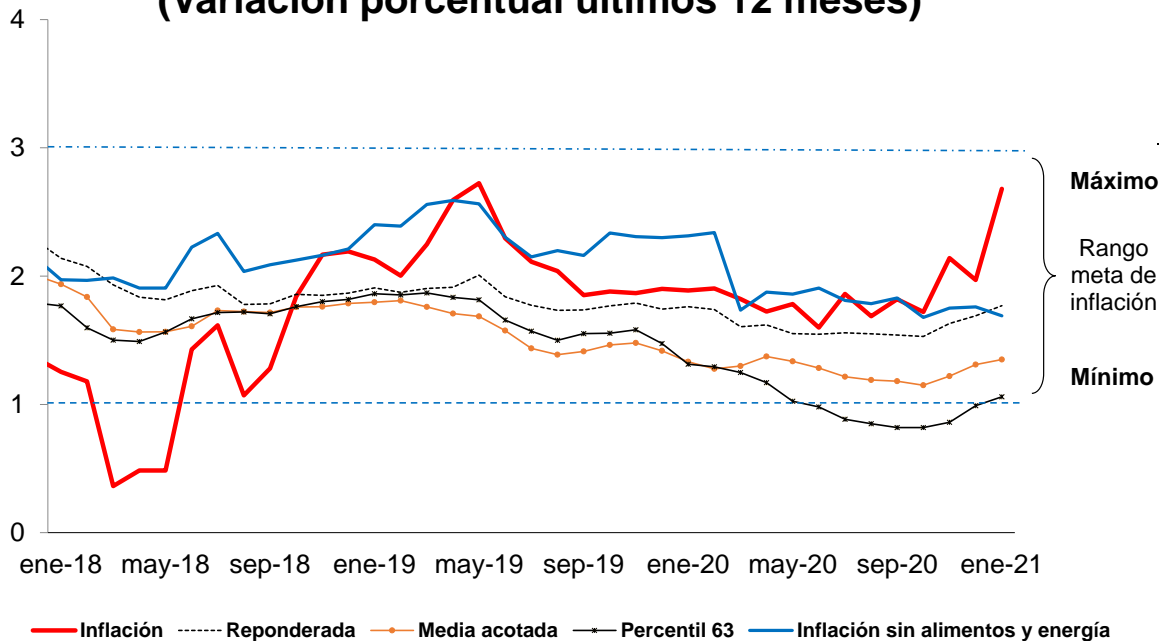
* Con expectativas de inflación.

	Dic. 16	Abr. 17	May. 17	Jul. 17	Sep. 17	Nov. 17	Dic. 17	Ene. 18	Mar. 18	Ago. 19	Nov. 19	Mar. 20	Abr. 20	Jun. 20	Sep. 20	Dic. 20	Ene. 21	Feb. 21
(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	1,25	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25
(II) Expectativas de Inflación	2,71	2,90	3,00	2,92	2,79	2,81	2,66	2,48	2,23	2,48	2,21	2,05	2,03	1,52	1,57	1,68	1,85	1,98
(III) Tasa Real: (I)-(II)	1,54	1,35	1,00	0,83	0,71	0,44	0,59	0,52	0,52	0,02	0,04	-0,80	-1,78	-1,27	-1,32	-1,43	-1,60	-1,73



La tasa de inflación a doce meses se incrementó de 2,0 por ciento en diciembre a 2,7 por ciento en enero, por factores puntuales de oferta como el aumento de precios de algunos alimentos y combustibles. 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 1,7 por ciento en enero.

Inflación (Variación porcentual últimos 12 meses)



	Prom. Anual	Var. % Anual	
	2001-2020	Dic.20	Ene.21
IPC	2,56	1,97	2,68
IPC Sin Alimentos y Energía	2,13	1,76	1,69
Indicadores Tendenciales			
Media Acotada	2,52	1,31	1,35
Percentil 63	2,45	0,99	1,06
Reponderada	2,47	1,69	1,77

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

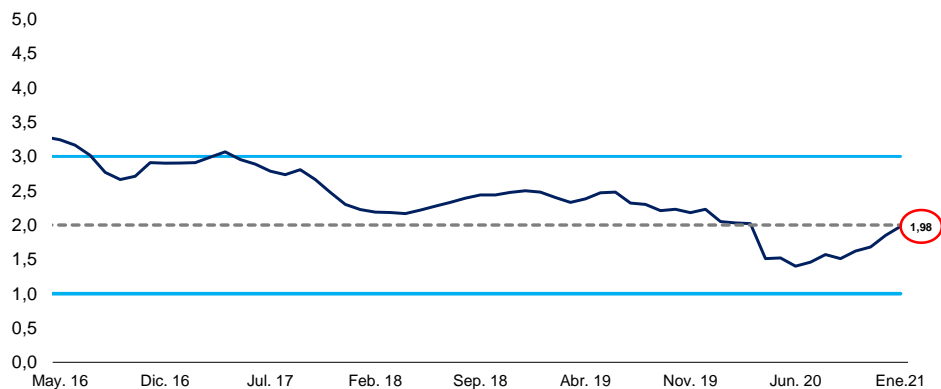
Percentil 63: corresponde a la variación porcentual del rubro ubicado en el percentil 63.

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 2,0 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				
2021	1,90	2,05	2,00	↓
2022	2,00	2,00	2,00	
SISTEMA FINANCIERO ²				
2021	1,50	1,65	1,95	↑
2022	2,00	2,00	2,00	
EMPRESAS NO FINANCIERAS ³				
2021	2,00	2,00	2,00	=
2022	2,00	2,20	2,00	

¹ 22 analistas en Noviembre, 16 en Diciembre, y 14 en Enero de 2021.

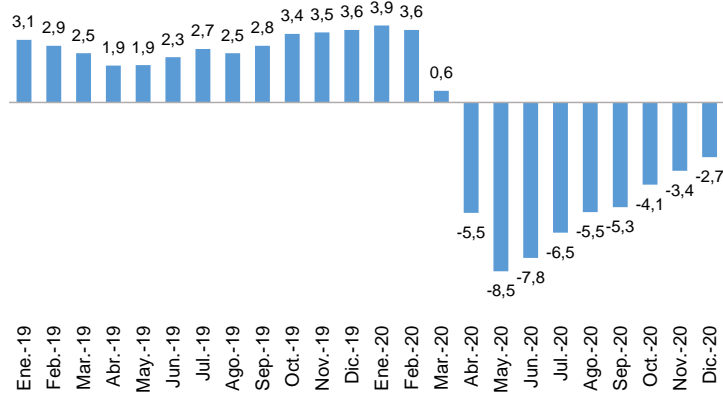
² 14 empresas financieras en Noviembre, 16 en Diciembre, y 16 en Enero de 2021.

³ 315 empresas no financieras Noviembre, 306 en Diciembre, y 300 en Enero de 2021.



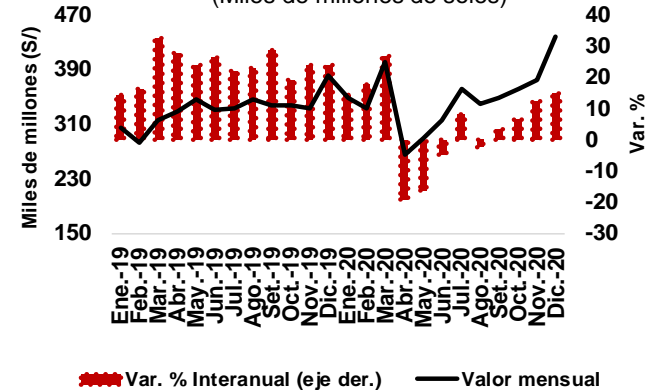
En diciembre, el mercado laboral y el consumo privado continuaron recuperándose.

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



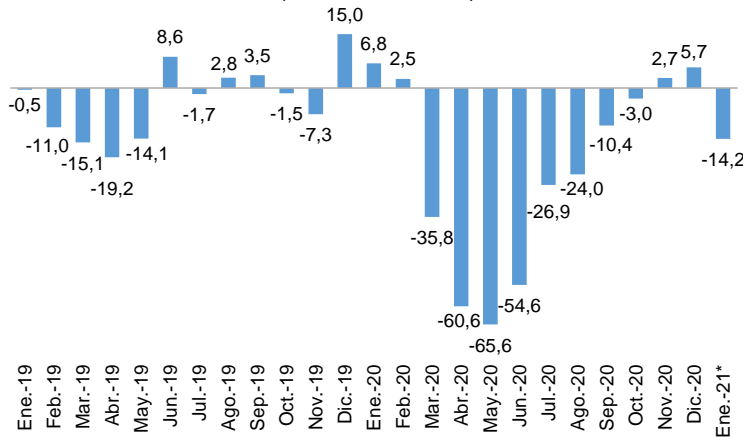
Fuente: SUNAT.

Indicador de pagos digitales*
(Miles de millones de soles)



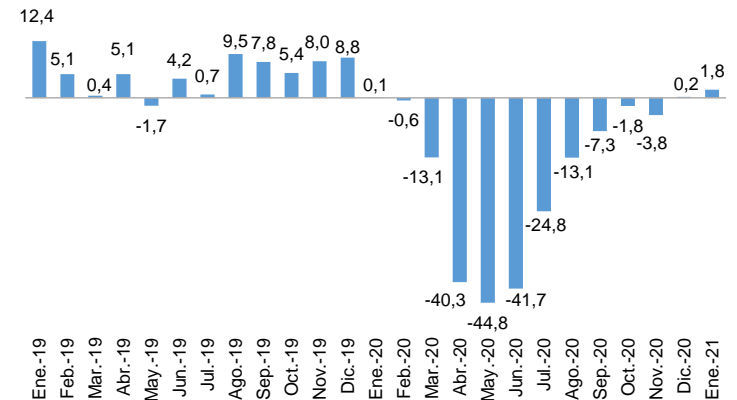
(*) Incluye pagos de clientes de participantes en sistema LBTR, transferencias electrónicas en la CCE, transferencias intrabancarias, pagos con tarjeta de débito y crédito, débitos directos y dinero electrónico. Fuente: BCRP.

Volumen de Importaciones de Bienes de Consumo Duradero
(Var. % 12 meses)



* Enero preliminar
Fuente: SUNAT.

Recaudación de IGV Interno
(Var. Real % 12 meses)



Fuente: SUNAT.



En diciembre, el empleo formal privado disminuyó 228 mil respecto al mismo mes del año anterior, correspondiendo principalmente al sector servicios (230 mil puestos) y comercio (31 mil puestos de trabajo). El sector agropecuario es el único que registró aumento de los puestos formales (14 mil puestos de trabajo).

Puestos de Trabajo Formales en el Sector Privado- Planilla Electrónica
(Miles de puestos)

	Diciembre				Año			
	2019	2020	Var. Miles	Var. %	2019	2020	Var. Miles	Var. %
Total	3 918	3 691	-228	-5,8	3 800	3 565	-235	-6,2
Agropecuario 1/	540	554	14	2,6	451	481	30	6,7
Pesca	22	22	0	1,2	22	21	-1	-4,6
Minería	108	102	-6	-5,7	108	102	-6	-5,5
Manufactura	466	454	-11	-2,4	476	441	-35	-7,3
Electricidad	16	14	-2	-12,3	15	14	-1	-7,5
Construcción	216	216	0	0,2	214	182	-32	-14,9
Comercio	632	600	-31	-4,9	624	592	-32	-5,1
Servicios	1 886	1 656	-230	-12,2	1 867	1 686	-181	-9,7

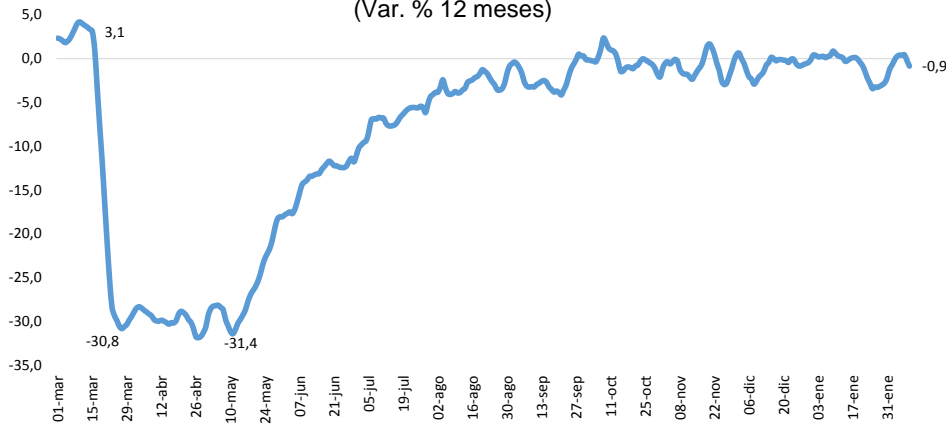
1/ Incluye procesamiento y conservación de frutas y vegetales.

Fuente: SUNAT.



Los indicadores adelantados moderaron su recuperación en enero.

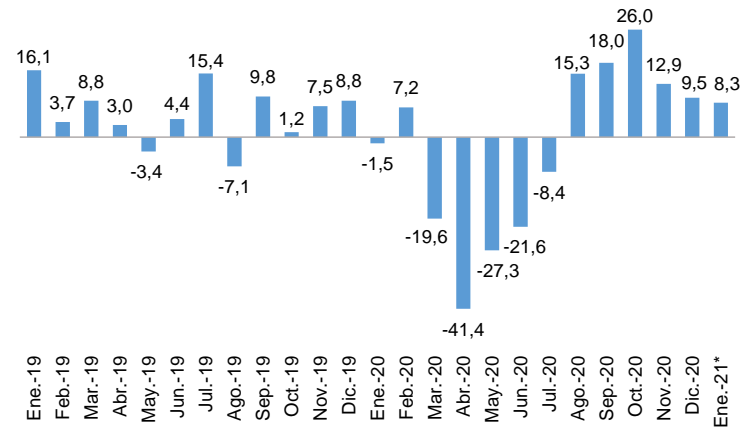
Producción Diaria de Electricidad
(Var. % 12 meses)



	1-15 Mar.	16-31 Mar.	Abril	Mayo	Junio	Julio	Agosto	Setiembre	Octubre	Noviembre	Diciembre	Enero
Var%	2,5	-27,4	-30,0	-25,4	-12,4	-5,9	-2,8	-1,9	-0,4	-0,28	-0,35	-1,2
GWh	155	108	103	109	127	135	138	141	145	147	149	148

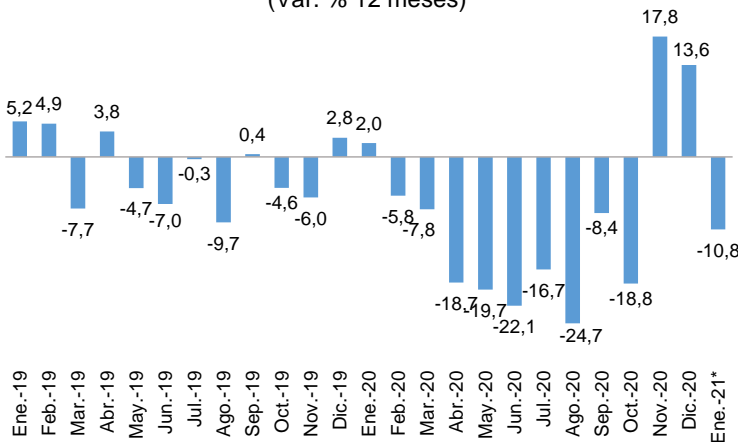
Fuente: COES.

Volumen de Exportaciones No Tradicionales
(Var. % 12 meses)



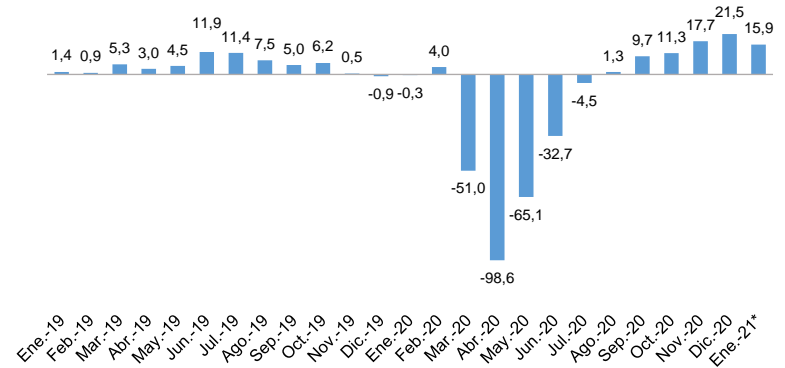
* Enero estimado
Fuente: SUNAT.

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



* Enero preliminar
Fuente: SUNAT.

Consumo Interno de Cemento
(Var. % 12 meses)



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



Los indicadores de expectativas de las empresas sobre el crecimiento del PBI se deterioraron,

Resultados de la Encuesta de Expectativas Macroeconómicas

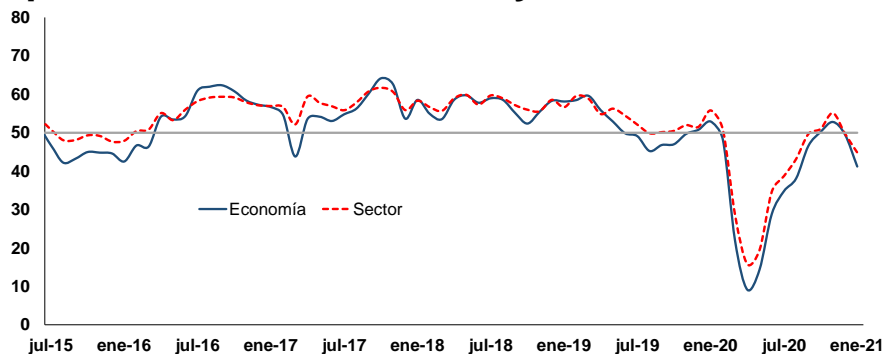
	diciembre 2019	marzo 2020	noviembre 2020	diciembre 2020		enero 2021		Correlación con PBI
EXPECTATIVA DE:								
LA ECONOMÍA A 3 MESES	50,8	21,8	52,8	49,5	↓ <	41,2	↓ <	0,63
LA ECONOMÍA A 12 MESES	61,5	41,5	69,3	65,4	↓ >	61,1	↓ >	0,42
EL SECTOR A 3 MESES	51,5	28,5	55,1	49,7	↓ <	44,8	↓ <	0,67
EL SECTOR A 12 MESES	61,5	43,4	69,8	64,3	↓ >	61,2	↓ >	0,33
LA SITUACIÓN DE SU EMPRESA A 3 MESES	56,1	28,3	55,6	52,8	↓ >	45,5	↓ <	0,66
LA SITUACIÓN DE SU EMPRESA A 12 MESES	66,6	46,4	70,6	69,0	↓ >	62,7	↓ >	0,66
DEMANDA DE SUS PRODUCTOS A 3 MESES	55,1	30,7	58,2	53,6	↓ >	48,4	↓ <	0,66
DEMANDA DE SUS PRODUCTOS A 12 MESES	68,0	47,4	71,2	70,3	↓ >	64,3	↓ >	0,66
CONTRATACIÓN DE PERSONAL A 3 MESES	48,6	35,9	47,6	44,9	↓ <	43,3	↓ <	0,66
CONTRATACIÓN DE PERSONAL A 12 MESES	54,0	39,6	57,1	53,5	↓ >	52,0	↓ >	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

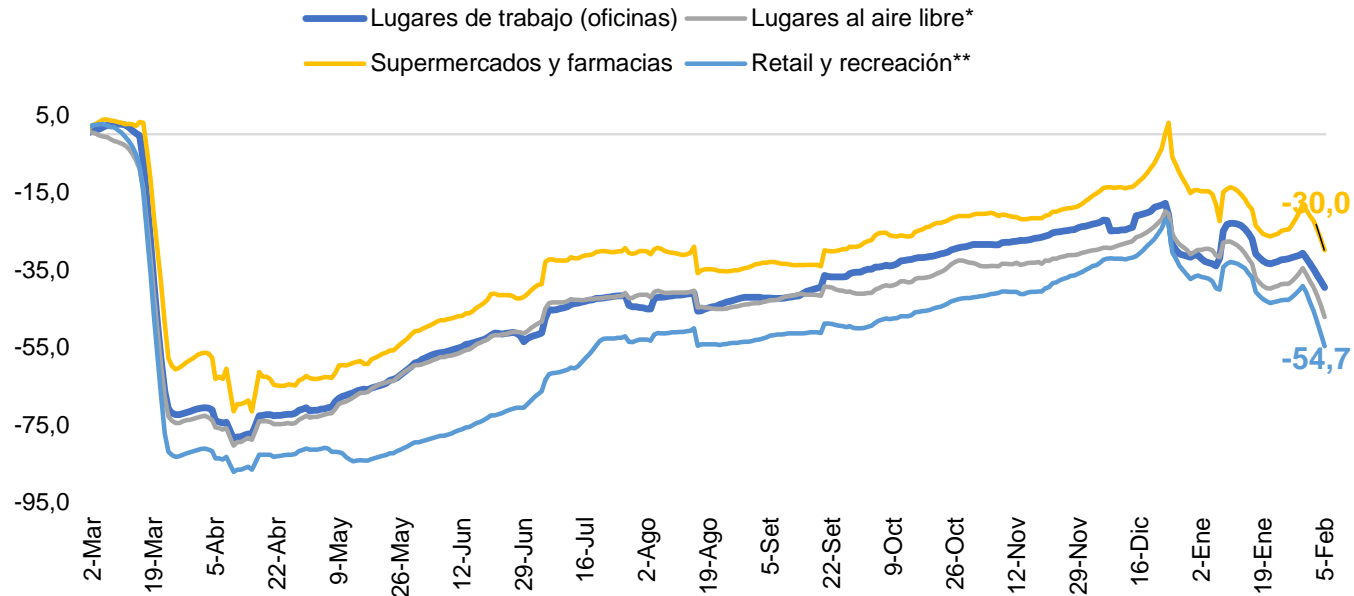


Fuente: BCRP



tomando en cuenta la intensificación de los efectos de la pandemia sobre la economía, en el marco del inicio de una segunda ola de contagios y las nuevas medidas de restricción.

Cambios en la movilidad
(Promedio móvil 7 días de la var. % respecto al valor de referencia^{1/})



	Dic-20	Ene-21	1-5 Feb.
Supermercados y farmacias	-9,5	-22,0	-30,2
Lugares de trabajo (oficinas)	-24,7	-30,3	-43,8
Lugares al aire libre*	-26,7	-35,4	-47,4
Retail y recreación**	-30,7	-40,5	-55,8

1/ El valor de referencia es la mediana del día correspondiente al periodo de 5 semanas, entre el 3 de enero y 6 de febrero de 2020.

*Incluye lugares como parques nacionales, playas, plazas y puertos deportivos.

**Incluye lugares como restaurantes, cafeterías, centros comerciales, museos, bibliotecas y cines

Fuente: Google Mobility Report



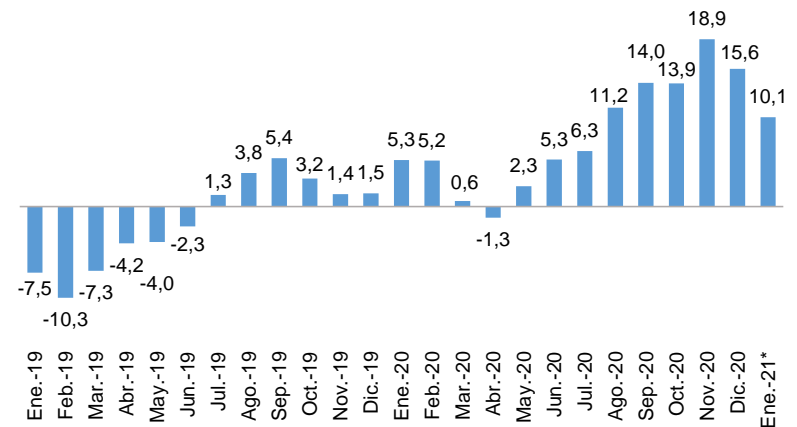
La actividad económica mundial viene mejorando, pero a un ritmo más moderado por las medidas de confinamiento ante el rebrote de la pandemia. Se viene observando un fuerte incremento en la cotización internacional de minerales, donde el cobre registra un valor de US\$ 3,76 por libra. Con ello, se estima una tasa de crecimiento interanual de los Términos de Intercambio de 10,1 por ciento en enero.

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



Fuente: Reuters

Términos de Intercambio (Var. % 12 meses)



* Proyección
Fuente: BCRP.



El sol se mantiene como una de las monedas menos volátiles en la región. El Banco Central interviene en el mercado cambiario para reducir la volatilidad del tipo de cambio.

Tipos de Cambio
(unidades monetarias por dólar)

		Fin de periodo				Variación acumulada (%)*		
		Dic-19	Dic-20	Ene-21	11-feb	Ene-21	Dic-20	Dic-19
Indice dólar	Spot	96,39	89,94	90,58	90,38	-0,2	0,5	-6,2
EURO	US\$ por Euro	1,121	1,221	1,214	1,214	0,0	-0,6	8,3
REINO UNIDO	US\$ por Libra	1,326	1,367	1,370	1,383	0,9	1,1	4,3
JAPÓN	Yen	108,61	103,24	104,68	104,72	0,0	1,4	-3,6
BRASIL	Real	4,019	5,194	5,463	5,364	-1,8	3,3	33,5
COLOMBIA	Peso	3285	3415	3568	3522	-1,3	3,1	7,2
CHILE	Peso	752	710	735	722	-1,8	1,7	-4,0
MEXICO	Peso	18,93	19,87	20,59	19,93	-3,2	0,3	5,3
ARGENTINA	Peso	59,86	84,08	87,30	88,27	1,1	5,0	47,5
PERÚ	Sol	3,315	3,620	3,638	3,641	0,1	0,6	9,8
SUDAFRICA	Rand	13,99	14,69	15,16	14,63	-3,5	-0,4	4,5
INDIA	Rupia	71,35	73,04	72,88	72,71	-0,2	-0,4	1,9
TURQUIA	Lira	5,948	7,432	7,310	7,016	-4,0	-5,6	18,0
RUSIA	Rublo	61,92	73,79	75,75	73,57	-2,9	-0,3	18,8
CHINA	Yuan (onshore)	6,962	6,525	6,425	6,454	0,5	-1,1	-7,3
	Yuan (offshore)	6,959	6,976	6,446	6,417	-0,4	-8,0	-7,8
COREA DEL SUR	Won	1154	1084	1118	1103	-1,3	1,7	-4,4
INDONESIA	Rupia	13880	14040	14020	13970	-0,4	-0,5	0,6
TAILANDIA	Bath	29,76	30,04	29,86	29,85	0,0	-0,6	0,3
MALASIA	Ringgit	4,089	4,020	4,040	4,041	0,0	0,5	-1,2
FILIPINAS	Peso	50,65	48,01	48,06	48,02	-0,1	0,0	-5,2

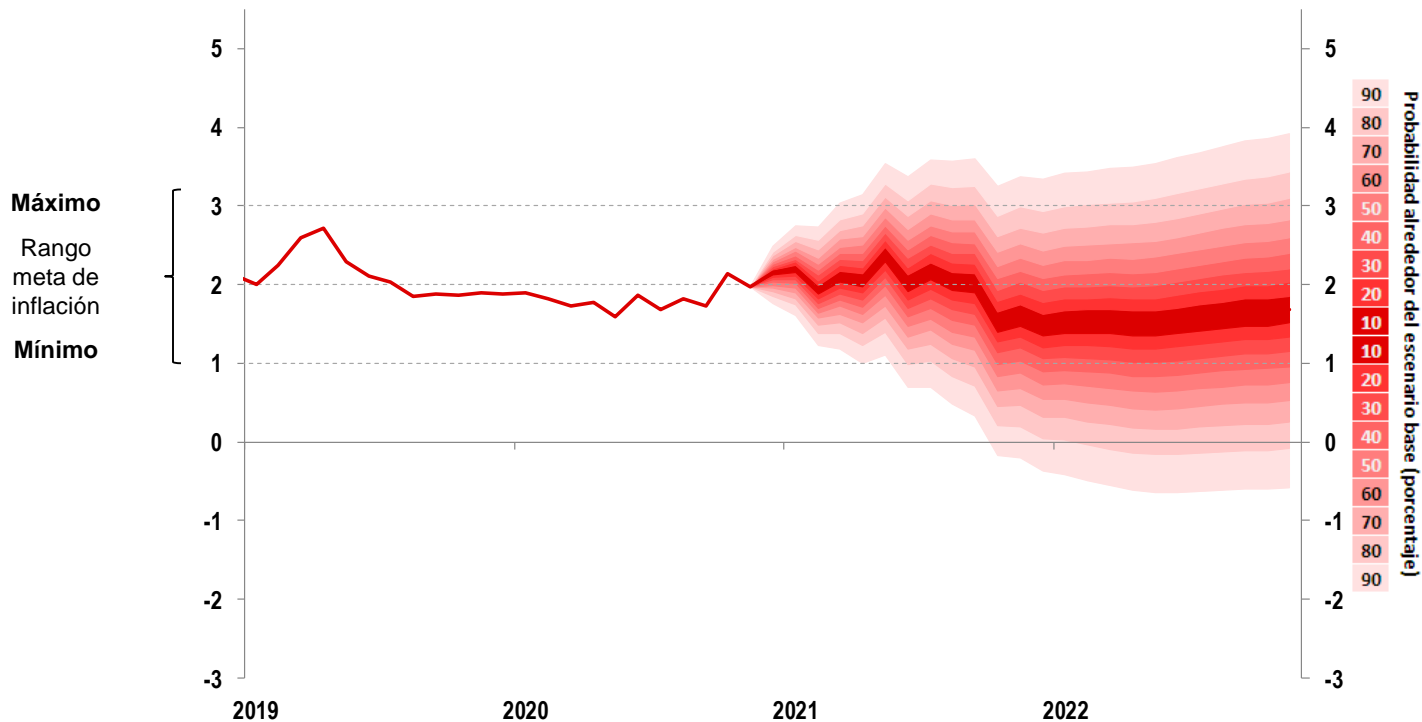
* Un aumento del índice implica una apreciación del dólar, excepto en el euro y la libra.

Fuente: Reuters



Se proyecta que la inflación se mantendrá en el rango meta a lo largo del 2021 y 2022, ubicándose en el tramo inferior de dicho rango a fines de año, debido a que la actividad económica se mantendrá aún por debajo de su nivel potencial en el horizonte de proyección (2021-2022). 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.

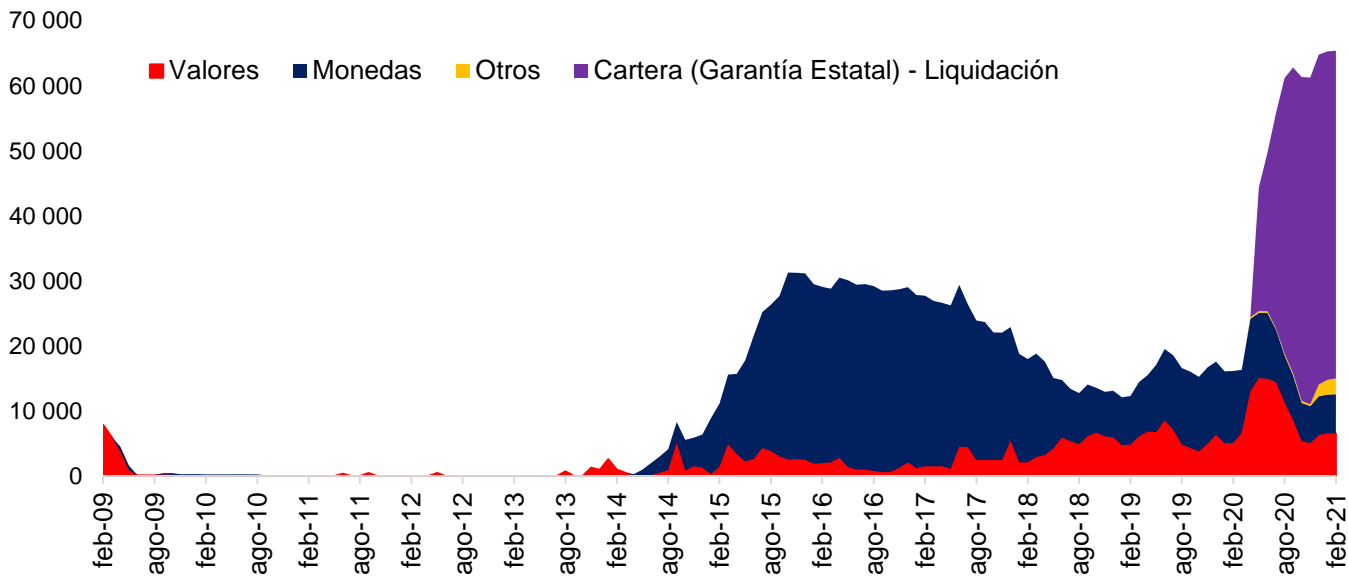
Proyección de Inflación: 2021-2022 (Variación porcentual últimos doce meses)





El Banco Central continuará realizando todas las acciones necesarias para sostener el sistema de pagos y el flujo de créditos de la economía, y se encuentra atento para ampliar el estímulo monetario bajo diferentes modalidades. Al 11 de febrero, las operaciones de inyección del BCRP totalizaron S/ 64 545 millones, de las cuales S/ 50 348 millones correspondieron a operaciones de reporte con garantía del Gobierno Nacional, S/ 1 092 millones a repos condicionadas a reprogramación de cartera y S/ 245 millones a repos condicionadas a la expansión del crédito de largo plazo.

Saldo de Operaciones de Inyección del BCRP*
(En millones de soles)

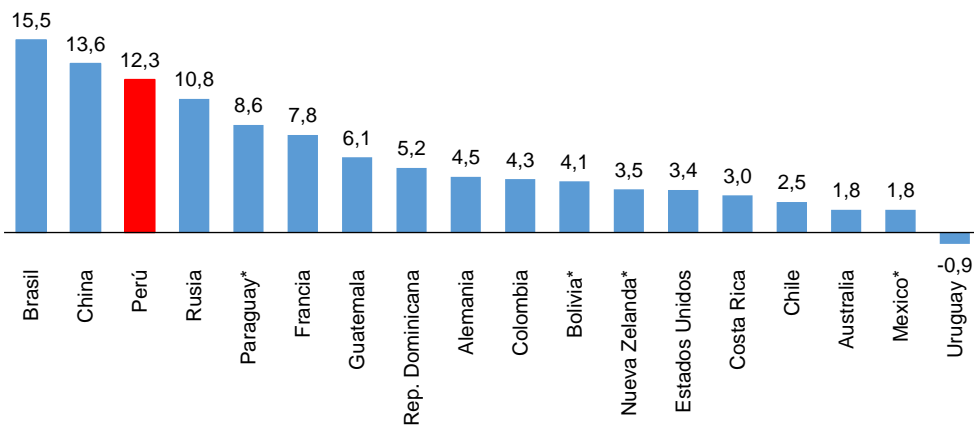


* Al 11 de febrero.

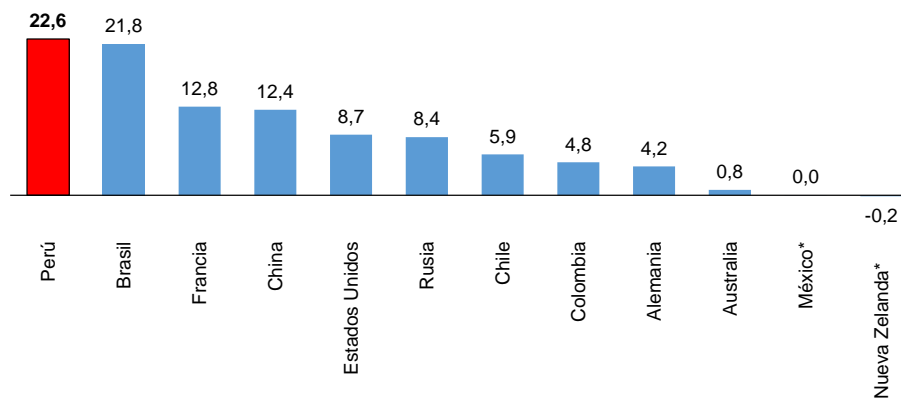


Como consecuencia de la inyección de liquidez, se ha registrado un crecimiento del crédito al sector privado de 12,3 por ciento en 2020.

Tasa de crecimiento del Crédito al sector privado 2020



Tasa de crecimiento del Crédito a empresas 2020



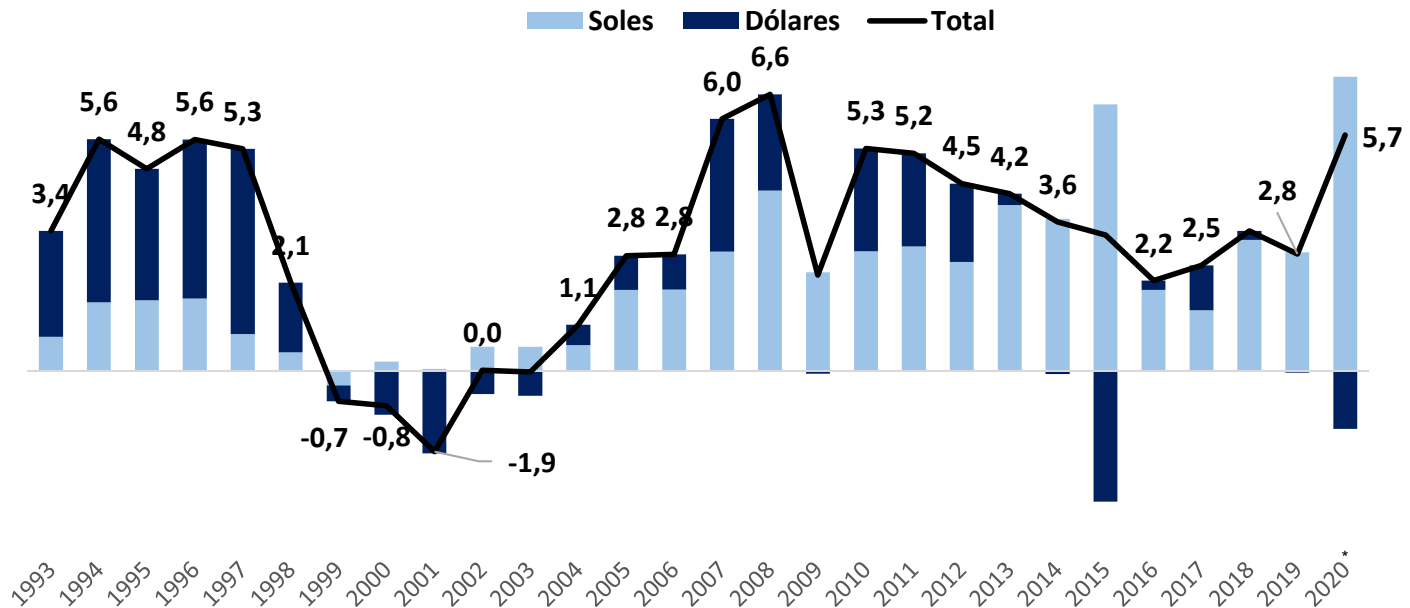
*/ Información a noviembre de 2020

Fuente: Bancos Centrales.



El mayor dinamismo de los créditos se refleja en el alto ratio de los flujos de créditos sobre el PBI, el cual pasó de 2,8 por ciento en el 2019 a 5,7 por ciento en 2020, con una mayor participación de los créditos en soles por efecto del programa Reactiva Perú.

Flujo del crédito como porcentaje del PBI (En porcentaje)



FLUJO ANUAL (Millones)

	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020*
MN (S/)	4 752	5 584	9 141	15 419	8 658	12 055	14 053	13 288	21 742	20 950	38 975	12 762	10 127	23 287	21 926	50 039
ME (US\$)	2 008	2 422	10 199	8 218	-253	10 395	10 534	9 570	1 462	-440	-19 131	1 419	7 523	1 574	-343	-9 883

Ratio (% del PBI)

MN	1,9	2,0	2,9	4,3	2,4	2,9	3,0	2,6	4,0	3,6	6,4	1,9	1,5	3,1	2,8	7,1
ME	0,8	0,8	3,2	2,3	-0,1	2,5	2,2	1,9	0,3	-0,1	-3,1	0,2	1,1	0,2	0,0	-1,4

* 2020 preliminar

Fuente: Balance de entidades del sistema financiero, COFIDE, INEI, BCRP



Las tasas de interés en soles se mantienen niveles mínimos históricos.

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

	Dic. 18	Dic. 19	Mar. 20	Abr. 20	Dic. 20	Ene. 21	Feb. 21	Promedio de largo plazo ^{2/}
Referencia	2,75	2,25	1,25	0,25	0,25	0,25	0,25	3,3
TAMN ^{3/}	14,37	14,35	13,7	13,1	12,1	11,9	11,8	16,2
Preferencial corporativa 3 Meses	4,5	3,3	2,8	1,5	0,7	0,6	0,7	4,2
Corporativo ^{4/}	4,9	3,8	3,6	4,0	2,5	2,4	2,4	5,1
Grandes Empresas ^{4/}	6,4	6,0	5,9	5,6	4,6	4,3	4,4	6,7
Medianas Empresas ^{4/}	9,8	9,3	8,9	8,1	6,1	8,1	8,7	9,9
Pequeñas Empresas ^{4/}	18,5	18,0	18,1	18,2	17,2	18,6	18,6	20,2
Microempresas ^{4/}	32,7	31,3	32,6	33,1	30,1	31,9	32,1	32,2
Consumo ^{4/}	44,9	40,9	39,3	41,4	39,5	39,8	39,1	41,5
Hipotecario ^{4/}	7,6	7,0	6,7	6,8	6,4	6,3	6,2	8,5
Bono soberano a 10 años	5,6	4,6	5,3	4,8	3,5	3,7	3,7	5,4
TIPMN ^{5/}	2,5	2,3	2,1	1,9	1,0	0,9	0,9	2,3

1/ Al 10 de Febrero.

2/ Promedio desde setiembre 2010.

3/ Tasa activa promedio en moneda nacional en términos anuales.

4/ Tasas en términos anuales de las operaciones realizadas en los últimos 30 días útiles.

5/ Tasa pasiva promedio en moneda nacional en términos anuales.

Fuente: BCRP y SBS.



BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ

Programa Monetario Febrero 2021

12 de Febrero de 2021