

Reporte de Inflación

Panorama actual y proyecciones macroeconómicas 2021 - 2022

Julio Velarde
Presidente
Banco Central de Reserva del Perú

Marzo de 2021



Contenido

Sector Externo

Actividad Económica Nacional

Finanzas Públicas

Política Monetaria

Proyección de Inflación

Balance de Riesgos

Se revisa al alza la proyección de crecimiento mundial de 5,4 a 5,8 por ciento para 2021 y se mantiene la tasa de crecimiento en 4,0 por ciento para 2022.

Crecimiento mundial

(Variaciones porcentuales anuales)

	PPP*	2020	2021		2022	
			RI Dic	RI Mar	RI Dic	RI Mar
Economías desarrolladas	42,5	-4,7	4,6	5,2	3,1	3,3
De las cuales						
1. Estados Unidos	16,0	-3,5	4,0	6,5	3,3	3,3
2. Eurozona	12,0	-6,6	5,8	4,7	3,3	3,8
3. Japón	4,0	-4,8	2,4	2,7	2,0	2,2
4. Reino Unido	2,3	-9,9	5,7	4,5	2,2	3,3
5. Canadá	1,4	-5,4	4,0	4,9	3,5	3,8
6. Otros	6,8	-4,1	4,6	4,6	3,1	3,1
Economías en desarrollo	57,5	-2,2	5,9	6,2	4,5	4,5
De las cuales						
1. China	18,6	2,3	8,1	8,4	5,7	5,7
2. India	6,7	-8,0	10,5	11,0	6,5	6,5
3. Rusia	3,1	-3,1	3,2	3,4	2,4	2,7
4 América Latina y el Caribe	7,3	-6,9	3,8	4,1	2,7	2,7
5.Otros	17,9	-4,0	4,2	4,8	4,5	4,5
Economía Mundial	100,0	-3,3	5,4	5,8	4,0	4,0

* Base 2020 para RI Marzo

Fuente: FMI, Consensus Forecast.

En su última reunión, la Fed mantuvo su tasa de política en 0-0,25 por ciento. Asimismo, revisó sus proyecciones de la economía de EUA: mayor crecimiento económico para 2021-2022 (menor en 2023), menor desempleo y mantiene bajas y sin cambios las tasas de interés proyectadas. Estas correcciones obedecen a los recientes estímulos fiscales y al mayor ritmo de vacunación.

Proyecciones de la Fed*

	2021		2022		2023		Largo plazo	
	Dic. 20	Mar. 21	Dic. 20	Mar. 21	Dic. 20	Mar. 21	Dic. 20	Mar. 21
Crecimiento	4,2	6,5	3,2	3,3	2,4	2,2	1,8	1,8
Tasa de desempleo	5,0	4,5	4,2	3,9	3,7	3,5	4,1	4,0
Inflación (PCE)	1,8	2,4	1,9	2,0	2,0	2,1	2,0	2,0
Inflación subyacente (PCE subyacente)	1,8	2,2	1,9	2,0	2,0	2,1	-	-

Nota: PCE subyacente excluye alimentos y energía.

Tasa de interés (%)	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	2,5	2,5
Rango de tasas de interés (%)	0,1	0,1	0,1-0,4	0,1-0,6	0,1-1,1	0,1-1,1	2,0-3,0	2,0-3,0

* Incorpora 18 datos de las proyecciones individuales de los miembros de la Fed a fin de periodo

Los resultados del crecimiento al cuarto trimestre muestran una notable recuperación en los países de la región

PBI real, 2020

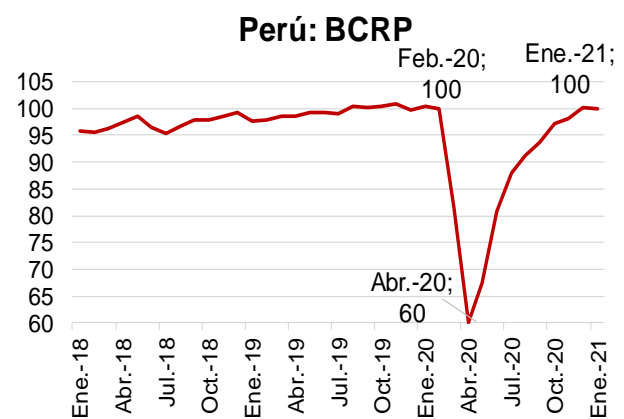
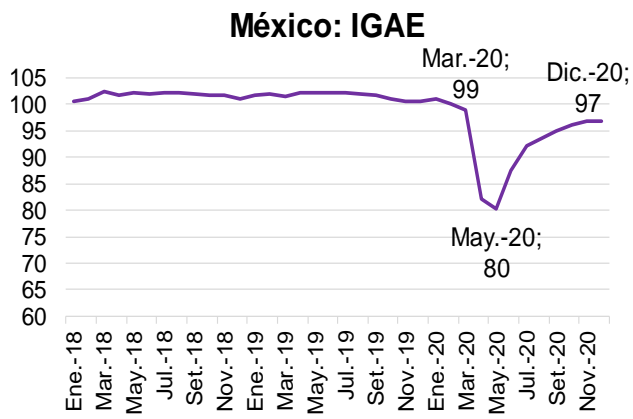
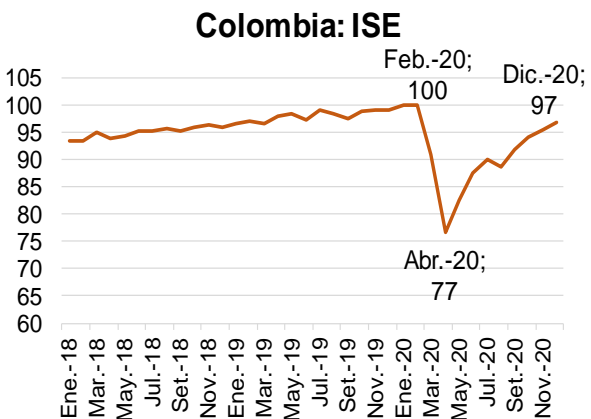
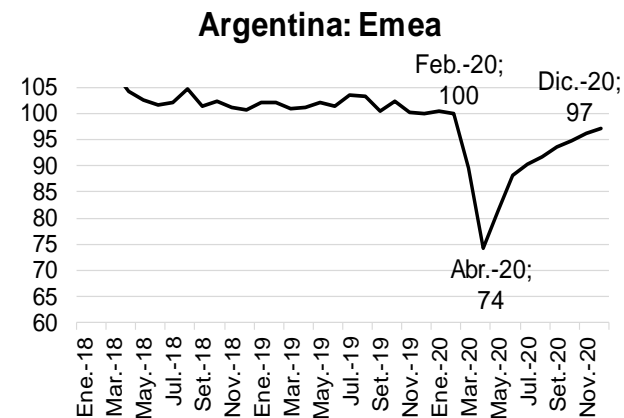
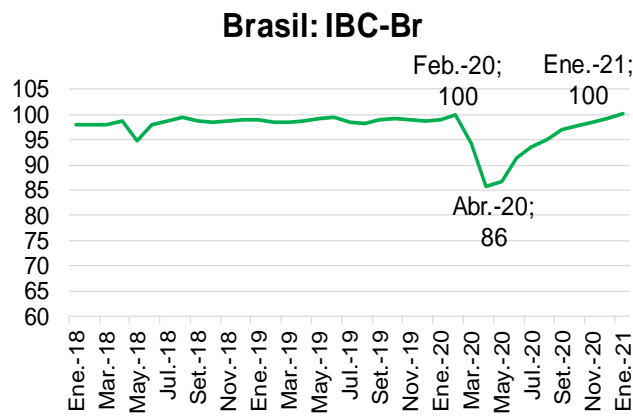
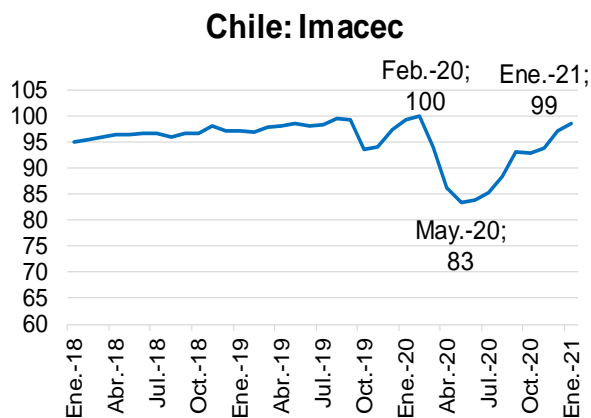
Var. % anual

	T1	T2	T3	T4
Alemania	-2,2	-11,3	-4,0	-3,7
Francia	-5,6	-18,6	-3,7	-4,9
Italia	-5,8	-18,2	-5,2	-6,6
España	-4,2	-21,6	-9,0	-9,1
Reino Unido	-2,2	-21,0	-8,7	-7,8
Estados Unidos	0,3	-9,0	-2,8	-2,4
Argentina ^{1/}	-5,2	-19,1	-10,2	-4,4
Brasil	-0,3	-10,9	-3,9	-1,1
Chile	0,2	-14,2	-9,0	0,0
Colombia	0,7	-15,8	-8,5	-3,6
México	-1,4	-18,7	-8,6	-4,3
Perú	-3,7	-30,0	-9,0	-1,7

1/ Las variaciones porcentuales anuales del cuarto trimestre se estimaron usando series mensuales a diciembre de 2020.

Fuente: Reserva Federal de St. Louis, Eurostat, bancos centrales.

Perú es la economía con la recuperación más rápida de la región. En diciembre de 2020 el índice de actividad de Perú fue el primero en recuperar su nivel pre-pandemia.



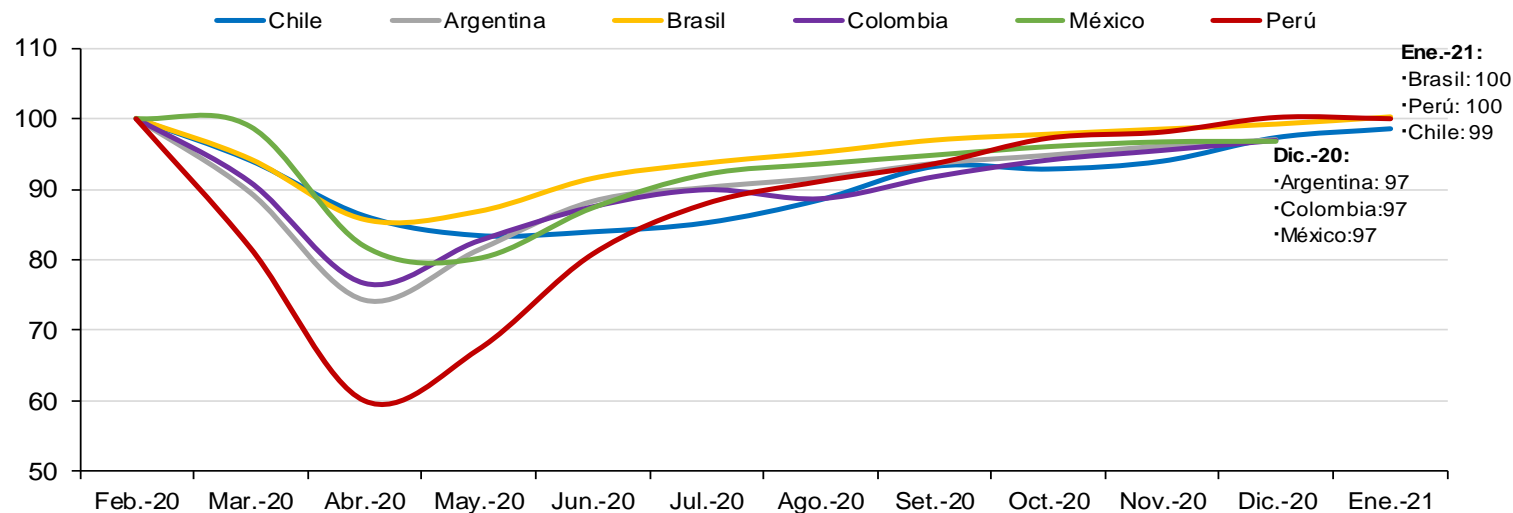
Actividad en relación al nivel de febrero 2020	Argentina	Brasil	Chile	Colombia	México	Perú
Diciembre de 2020	97	99	97	97	97	100
Enero de 2021	--	100	99	--	--	100

Fuente: instituto de estadística y bancos centrales de cada país.







El índice del PBI en términos desestacionalizados de diciembre alcanzó el nivel previo a la pandemia (febrero de 2020). Luego de registrar la tasa de contracción más elevada en el segundo trimestre de 2020, la actividad se ha recuperado más rápidamente que la de nuestros vecinos de la región.

Reactivación Económica de América Latina, 2020

Índice desestacionalizado del PBI, feb-20 = 100



Var. % anual del PBI, 2020

						
1T	0,2	0,7	-5,2	-0,3	-1,4	-3,7
2T	-14,2	-15,8	-19,1	-10,9	-18,7	-30,0
3T	-9,0	-8,5	-10,2	-3,9	-8,6	-9,0
4T	0,0	-3,6	-4,4	-1,1	-4,3	-1,7
Año	-5,8	-6,8	-10,0	-4,1	-8,2	-11,1

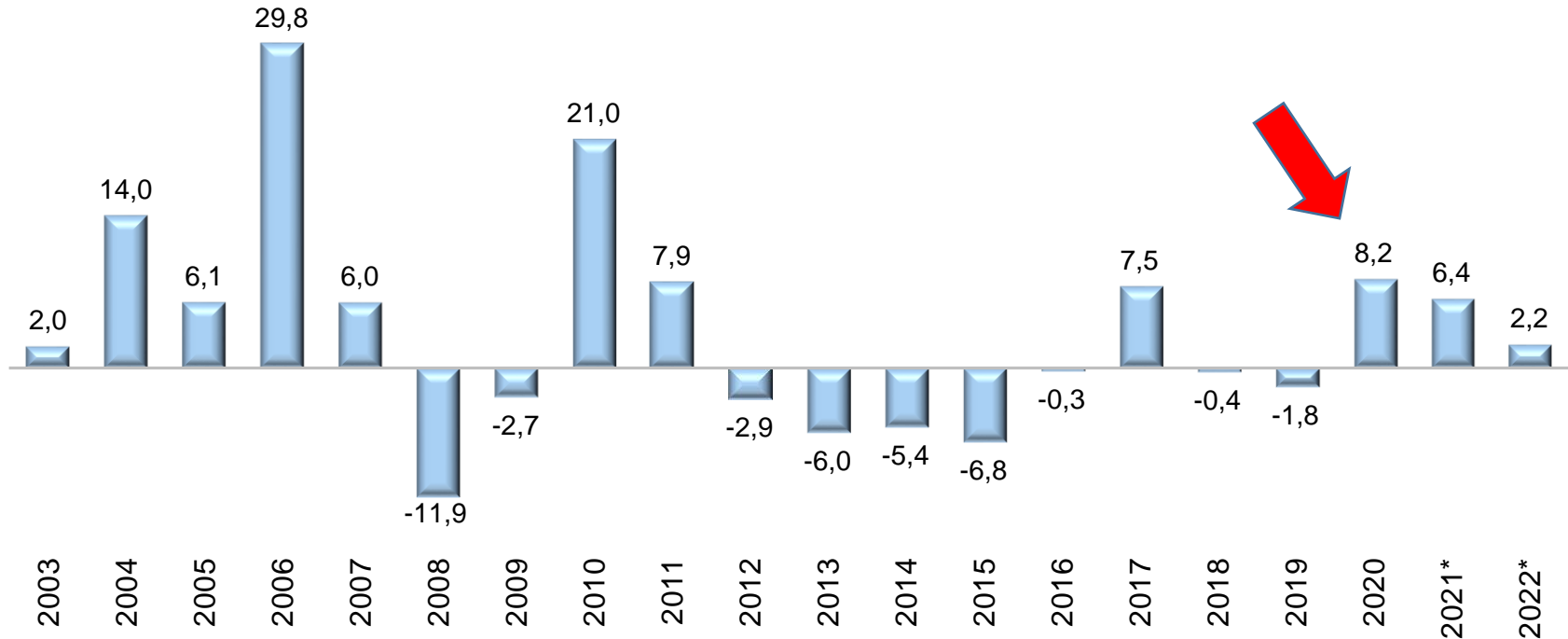
Nota: las variaciones del cuarto trimestre y el dato anual de Argentina se estimaron usando series mensuales a diciembre de 2020.

Fuente: institutos de estadística y bancos centrales de cada país.

Las mejores perspectivas de la economía global han favorecido la evolución de los términos de intercambio. Para Perú se estima que estos crecerían 17,6 por ciento en los siguientes 3 años (la tasa acumulada más alta de la última década).

Términos de Intercambio: 2003-2022
(Variación porcentual anual)

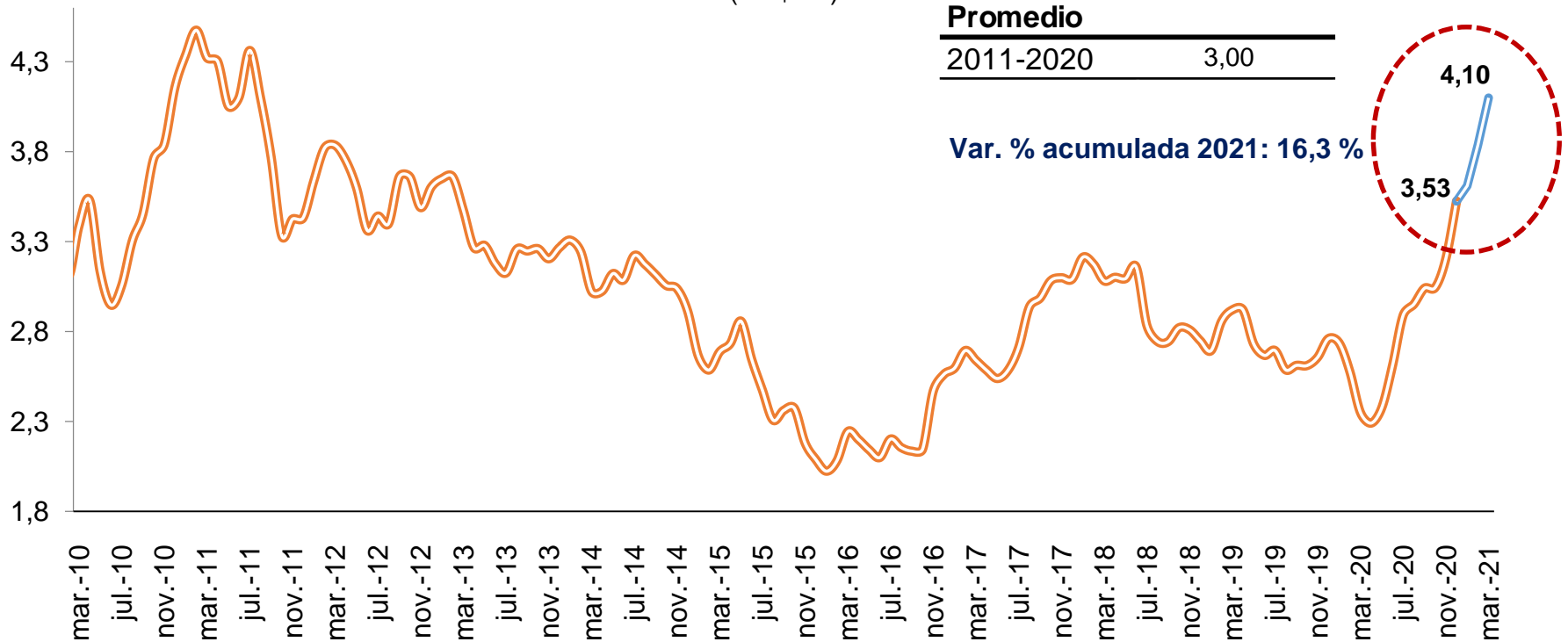
	2002-2007	2007-2009	2009-2011	2011-2016	2017-2019	2019-2022
Periodos continuos de crecimiento y caída (var.% acumulada)	69,9	-14,2	30,6	-19,7	-2,1	17,6



*Proyección.
Fuente: BCRP.

El precio del cobre ha alcanzado niveles no vistos desde agosto de 2011, impulsado por la mejora de la actividad global y la expectativa de mayores actividades intensivas en cobre (planes de infraestructura previstos en EUA, autos eléctricos, entre otros).

Precio internacional del cobre
(US\$/lb.)



Promedio al 11 de marzo. Variación en lo que va del año es respecto al promedio de diciembre de 2020.

Fuente: Reuters.

El mayor superávit de la balanza comercial de este año se explica por precios promedio de exportación más altos, principalmente de productos tradicionales mineros. En 2022 se registraría un superávit histórico por la normalización de las exportaciones mineras.

Variaciones % anuales	2020	2021*	2022*
-----------------------	------	-------	-------

1. Valor:

Exportaciones	-11,1	32,3	5,9
<i>Productos tradicionales</i>	-12,9	39,8	5,0
<i>Productos no tradicionales</i>	-6,5	15,7	7,8
Importaciones	-15,6	20,1	5,0

2. Volumen:

Exportaciones	-13,4	12,3	5,4
<i>Productos tradicionales</i>	-17,7	12,9	5,7
<i>Productos no tradicionales</i>	-1,5	11,4	5,0
Importaciones	-11,1	8,5	6,7

* Proyección

Balanza comercial
(Millones de US\$)

Recuperación en 2021

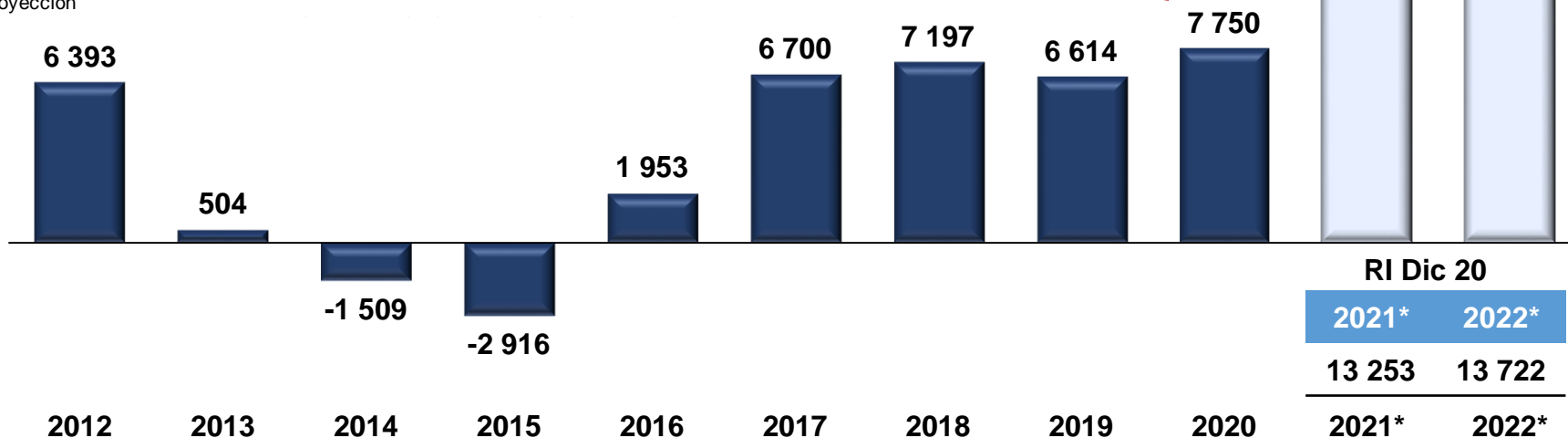
Exportaciones en US\$ 13 697 millones
 Importaciones en US\$ 6 967 millones

2022

Exportaciones en US\$ 3 294 millones
 Importaciones en US\$ 2 067 millones

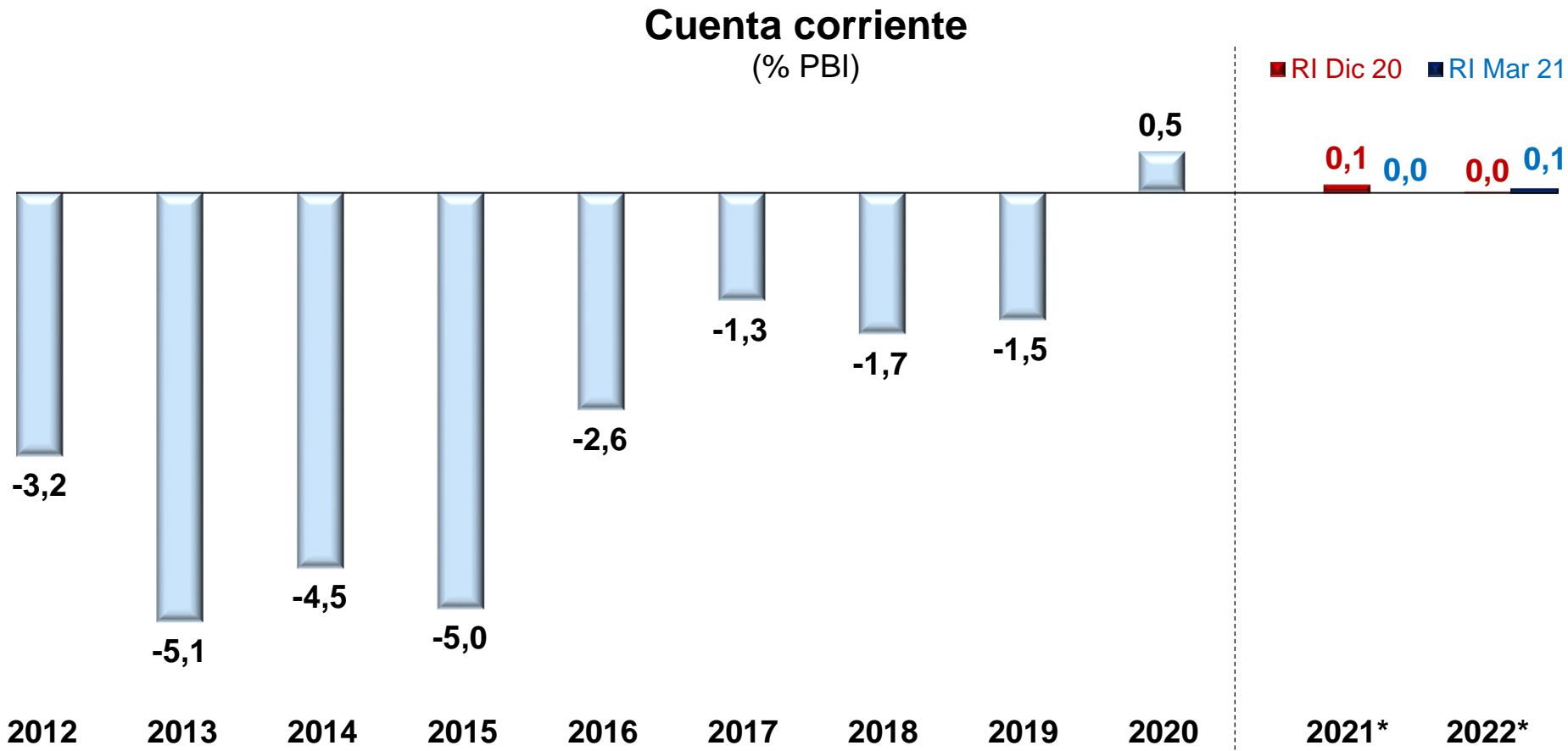
Caída en 2020 de:

Exportaciones en US\$ 5 275 millones
 Importaciones en US\$ 6 411 millones



*Proyección.
Fuente: BCRP.

Los altos términos de intercambio se reflejarían en una posición externa más sólida que años previos, con una cuenta corriente de la balanza de pagos nula en 2021 y un superávit de 0,1 por ciento del PBI en 2022.



*Proyección.
Fuente: BCRP.

La sólida posición externa se ha reflejado en la continua acumulación de Reservas Internacionales, lo que permite a la economía contar con una alta capacidad de respuesta para enfrentar contingencias adversas.

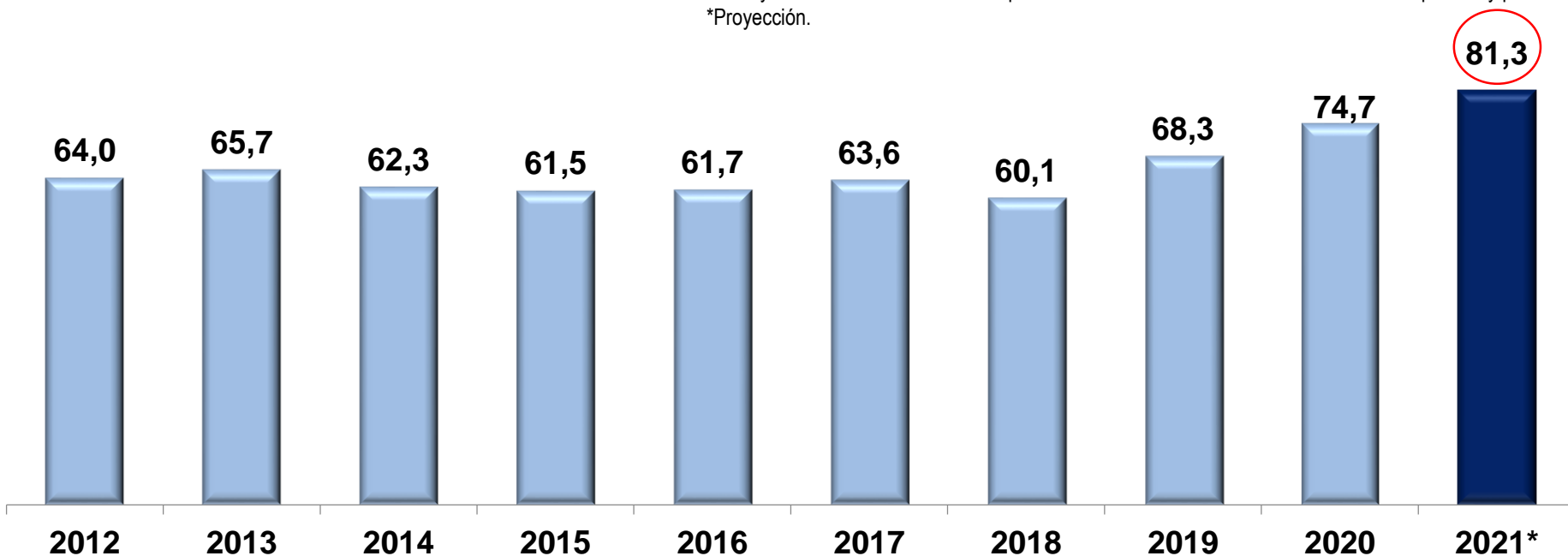
Indicadores de cobertura internacional

Reservas internacionales (Miles de millones de US\$)

	2019	2020*	2021*
RIN como porcentaje de:			
a) PBI	29,6	36,7	34,9
b) Deuda externa de corto plazo ^{1/}	501	545	573
c) Deuda externa de corto plazo + déficit en cuenta corriente	398	587	574

^{1/}Incluye el saldo de deuda de corto plazo más las amortizaciones a un año del sector privado y público.

*Proyección.



Contenido

Sector Externo

Actividad Económica Nacional

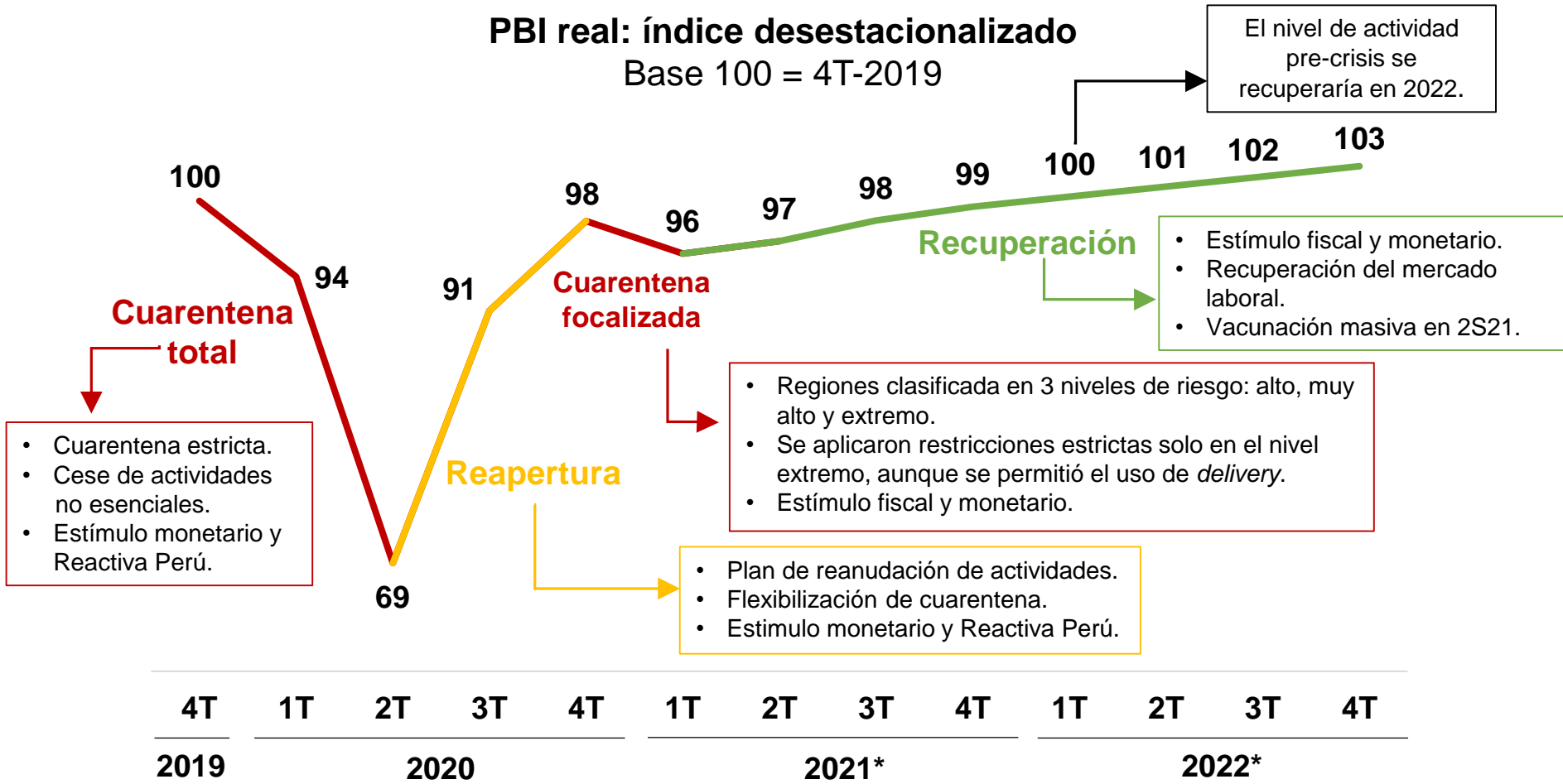
Finanzas Públicas

Política Monetaria

Proyección de Inflación

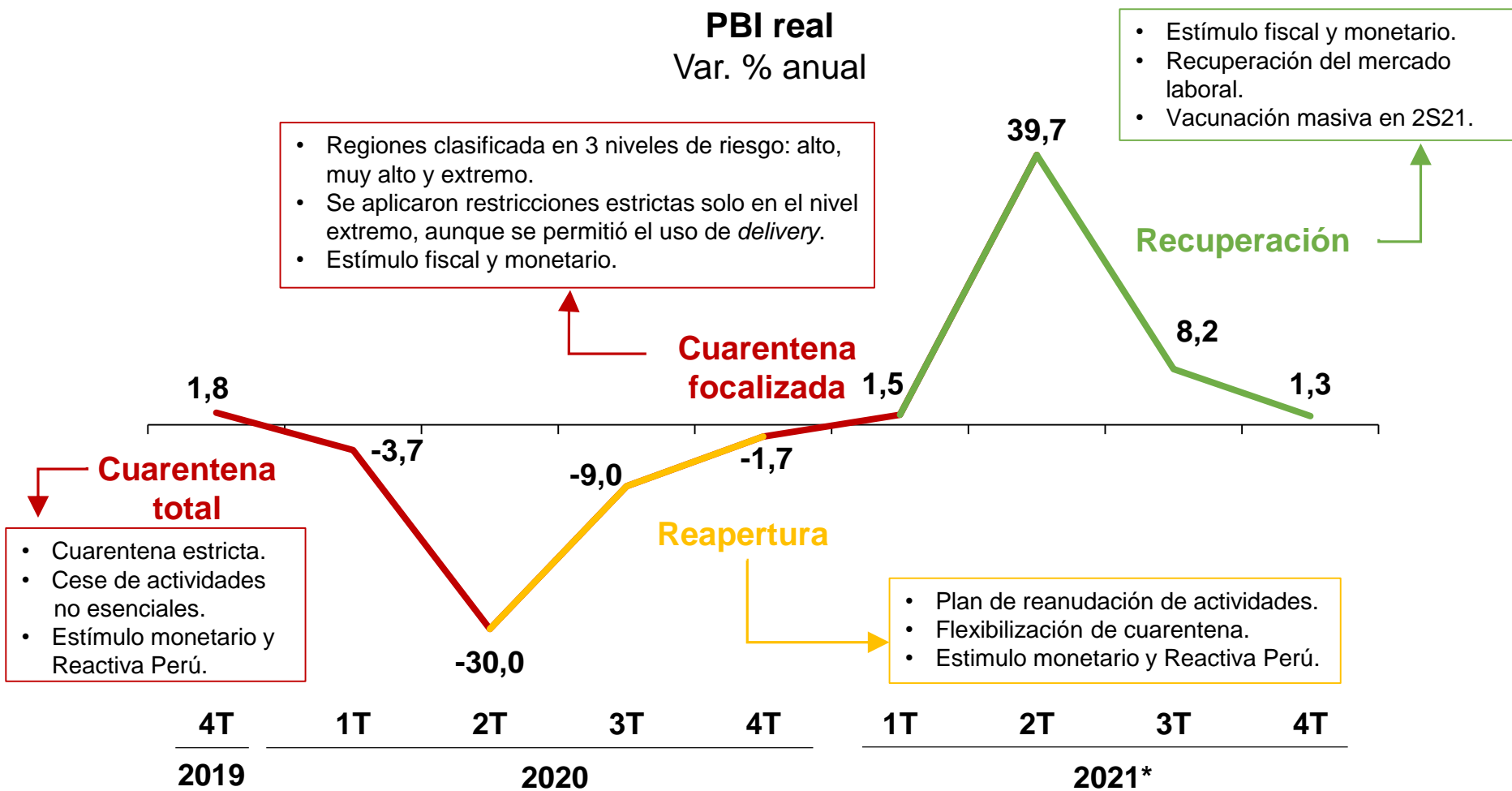
Balance de Riesgos

En el primer trimestre la recuperación económica se interrumpiría por las nuevas medidas focalizadas. Superado el efecto de la segunda ola, se espera que el PBI retome su ritmo de recuperación en los siguientes trimestres, alcanzando su nivel pre-pandemia en el primer trimestre de 2022.



*Proyección.
Fuente: BCRP.

En el primer trimestre el ritmo de recuperación económica se desaceleraría debido a las nuevas medidas focalizadas. En los siguientes trimestres la economía continuaría acercándose a su nivel anterior a la pandemia, lo cual se lograría en el primer trimestre de 2022.

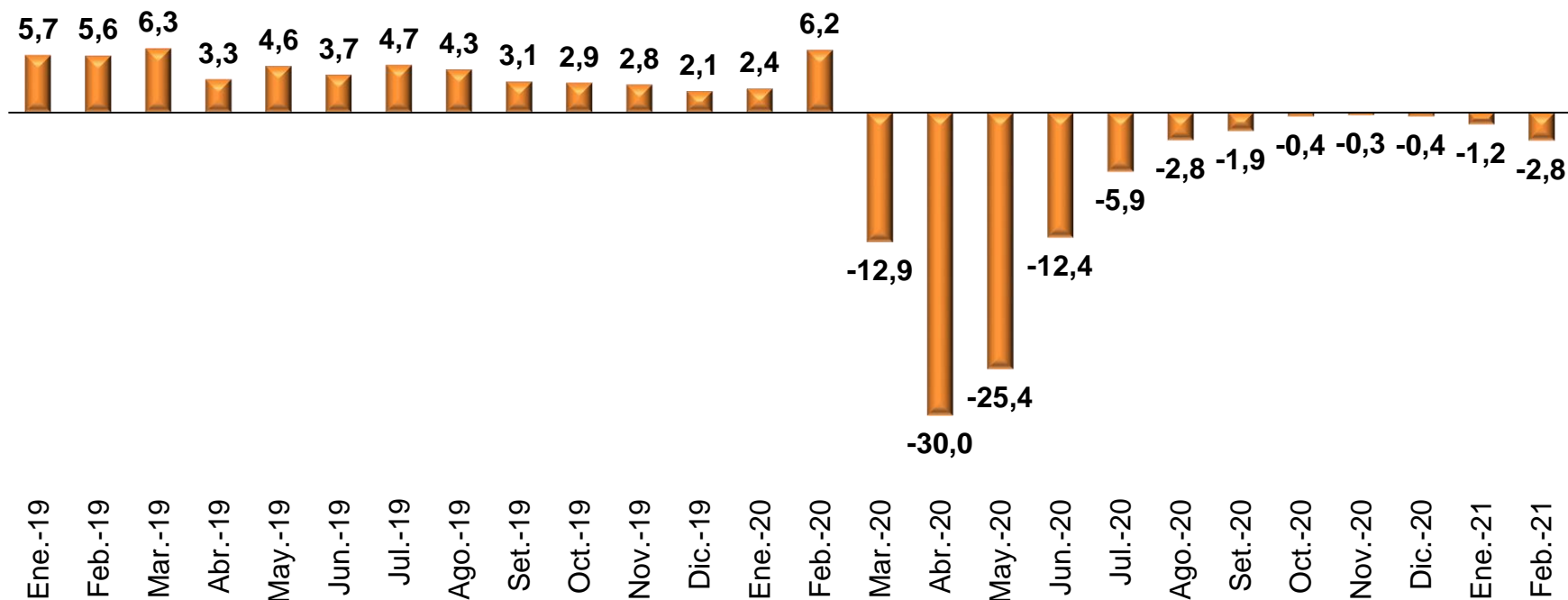


*Proyección.
Fuente: BCRP.

Los indicadores adelantados de actividad económica muestran un impacto relativamente moderado de la segunda ola. La producción de electricidad, indicador líder de la actividad sectorial, ha mostrado una mayor contracción en lo que va del año debido a la nueva cuarentena focalizada.

Producción de electricidad, 2019-2021*

Var. % anual

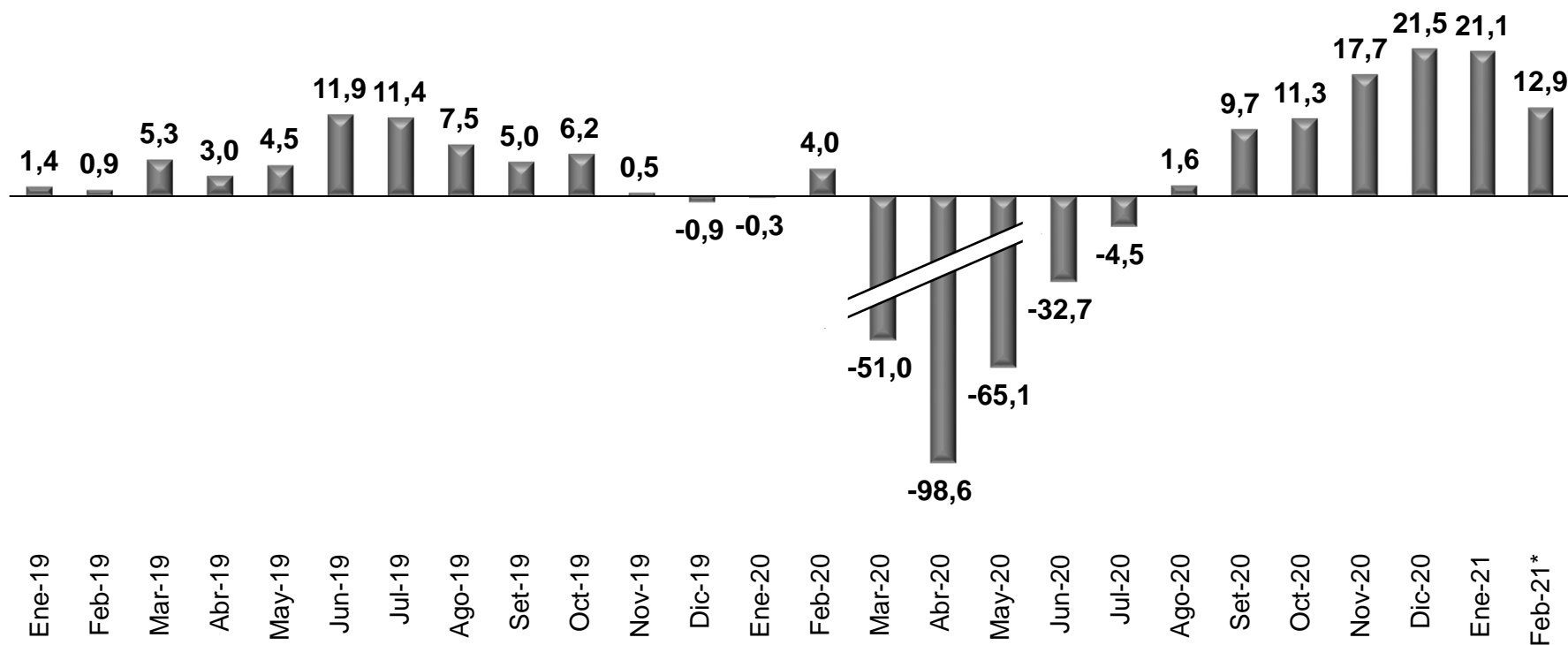


* Excluye el efecto del año bisiesto en febrero 2021.

Fuente: COES.

El consumo de cemento continuó registrando tasas positivas de crecimiento, impulsado por las obras privadas y la inversión pública en menor medida.

Consumo interno de cemento, 2019-2021 Var. % anual

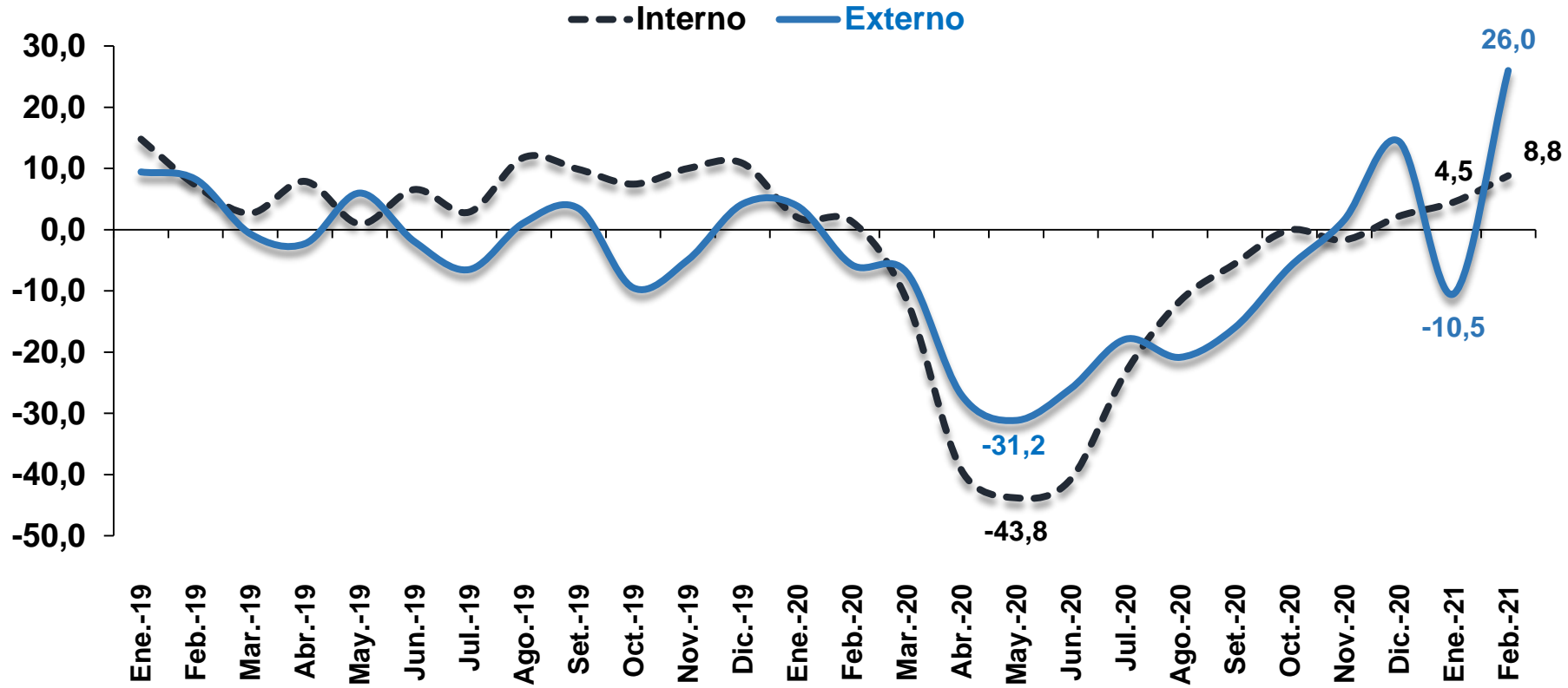


*Preliminar.

Fuente: INEI y empresas cementeras.

Los indicadores fiscales asociados a la recaudación por IGV interno y externo muestran una recuperación desde junio. Los resultados del IGV interno de diciembre, enero y febrero (2,2, 4,5 y 8,8 por ciento) indican una clara recuperación

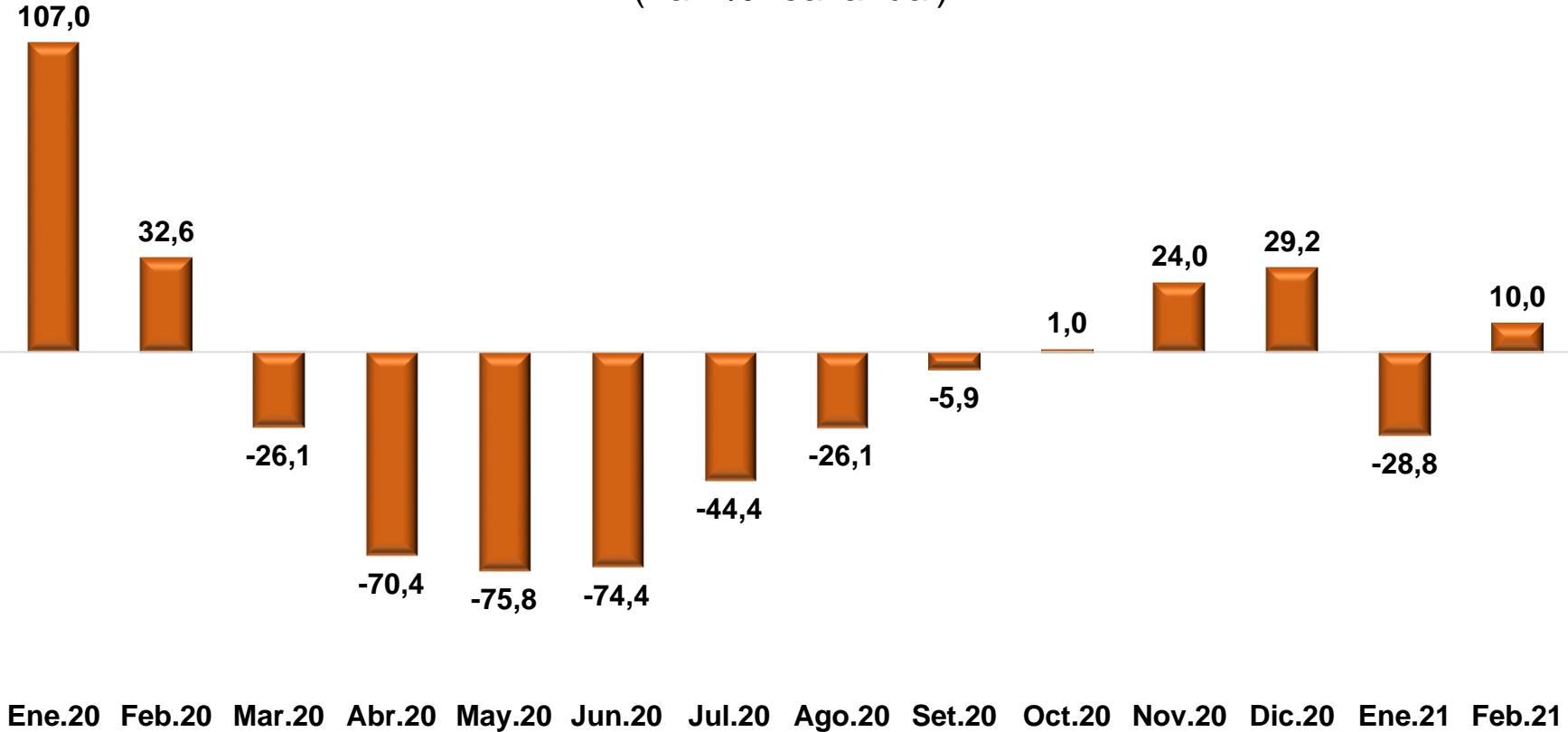
Recaudación por IGV interno y externo
(Var. % nominal anual)



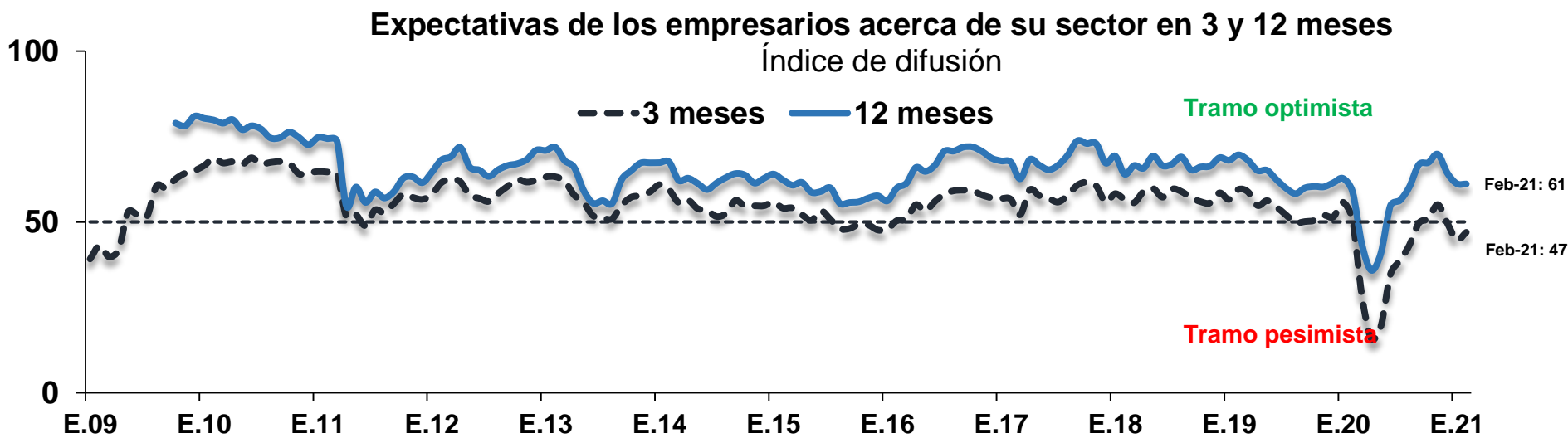
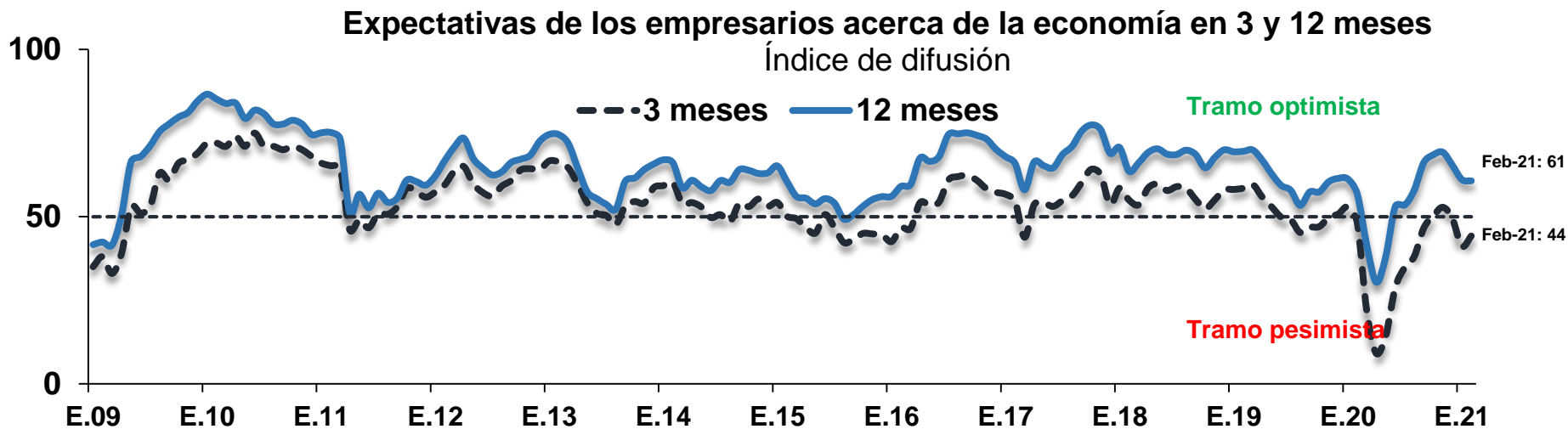
Fuente: SUNAT.

La inversión pública mostró una recuperación de 10,0 por ciento en febrero.

Inversión del Gobierno General (Var. % real anual)















Las nuevas medidas focalizadas para contener la segunda ola de casos de COVID-19 debilitaron las expectativas empresariales en enero. Sin embargo, muestran una recuperación parcial en febrero.



Las expectativas de los agentes económicos muestran una ligera recuperación en febrero luego del anuncio de la flexibilización de las restricciones a partir de marzo.

Resultados de la Encuesta de Expectativas Macroeconómicas

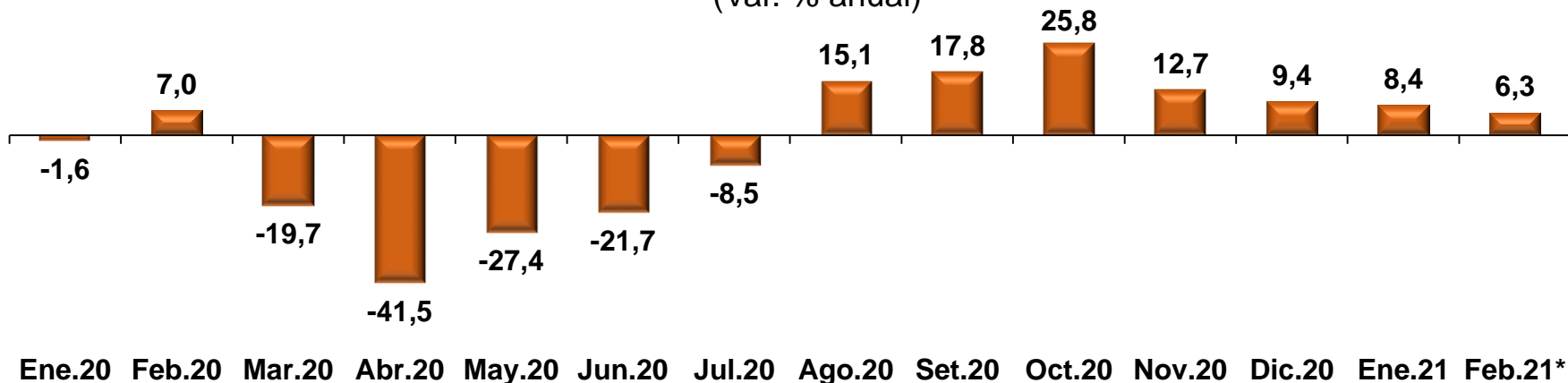
	Diciembre 2019	Marzo 2020	Diciembre 2020	Enero 2021	Febrero 2021
EXPECTATIVA DE:					
LA ECONOMÍA A 3 MESES	50,8	21,8	49,5	41,2	 44,2
LA ECONOMÍA A 12 MESES	61,5	41,5	65,4	61,1	 60,7
EL SECTOR A 3 MESES	51,5	28,5	49,7	44,8	 47,0
EL SECTOR A 12 MESES	61,5	43,4	64,3	61,2	 61,1
LA SITUACIÓN DE SU EMPRESA A 3 MESES	56,1	28,3	52,8	45,5	 49,3
LA SITUACIÓN DE SU EMPRESA A 12 MESES	66,6	46,4	69,0	62,7	 65,1
DEMANDA DE SUS PRODUCTOS A 3 MESES	55,1	30,7	53,6	48,4	 50,5
DEMANDA DE SUS PRODUCTOS A 12 MESES	68,0	47,4	70,3	64,3	 65,1
CONTRATACIÓN DE PERSONAL A 3 MESES	48,6	35,9	44,9	43,3	 46,8
CONTRATACIÓN DE PERSONAL A 12 MESES	54,0	39,6	53,5	52,0	 54,7
INVERSIÓN DE SU EMPRESA A 3 MESES	51,3	29,9	45,8	44,3	 46,3
INVERSIÓN DE SU EMPRESA A 12 MESES	59,3	40,0	57,3	54,7	 56,6

Fuente: BCRP.

El volumen de exportaciones no tradicionales continuó con un crecimiento sostenido, mientras que el volumen de importaciones de bienes de capital se incrementó fuertemente en febrero.

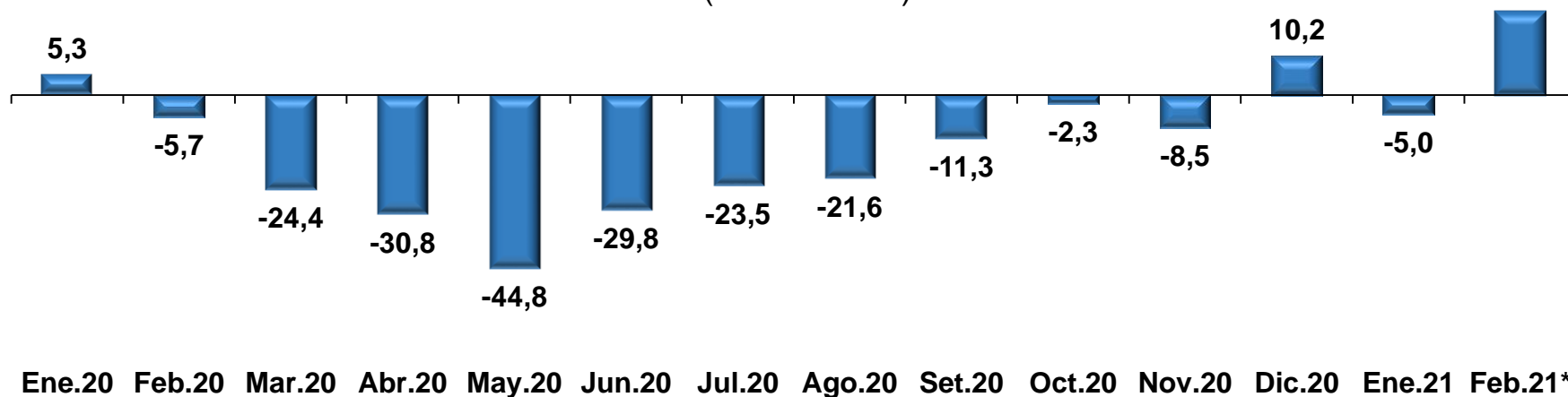
Volumen de exportaciones no tradicionales

(Var. % anual)



Volumen de importaciones de bienes de capital, sin materiales de construcción y sin celulares

(Var. % anual)



Ene.20 Feb.20 Mar.20 Abr.20 May.20 Jun.20 Jul.20 Ago.20 Sep.20 Oct.20 Nov.20 Dic.20 Ene.21 Feb.21*

*Proyección

Fuente: Sunat-Aduanas.

Se proyecta un crecimiento significativo en 2021 (10,7 por ciento), pero menor al reporte previo por efecto de las medidas focalizadas para contener la segunda ola. La recuperación económica se realizaría en un contexto de vacunación masiva.

PBI POR SECTORES ECONÓMICOS
(Variaciones porcentuales reales)

	2020	2021*		2022*	
		RI Dic.20	RI Mar.21	RI Dic.20	RI Mar.21
PBI primario	-7,7	9,5	7,4	4,6	5,7
<i>del cual:</i>					
Minería metálica	-13,5	14,4	11,0	4,8	6,9
PBI no primario	-12,1	12,0	11,7	3,8	4,2
Manufactura	-17,3	16,9	18,1	2,0	2,0
Electricidad y agua	-6,1	7,9	7,5	2,3	2,3
Construcción	-13,9	17,4	17,4	3,8	3,8
Comercio	-16,0	18,4	18,0	3,3	3,3
Servicios	-10,3	9,5	8,9	4,3	4,8
<u>Producto Bruto Interno</u>	<u>-11,1</u>	<u>11,5</u>	<u>10,7</u>	<u>4,0</u>	<u>4,5</u>

*Proyección
Fuente: BCRP.

El PBI se recuperaría por el efecto de las medidas de estímulo monetario y fiscal, la recuperación de la confianza producto de los avances en el proceso de vacunación, la mayor ejecución de proyectos de inversión, y las mejores condiciones del mercado laboral y de la demanda global.

DEMANDA INTERNA Y PBI
(Variaciones porcentuales reales)

	2020	2021*		2022*	
		RI Dic.20	RI Mar.21	RI Dic.20	RI Mar.21
Demanda interna	-9,8	10,2	9,6	4,1	4,6
Consumo privado	-8,7	8,8	8,5	4,7	4,8
Consumo público	7,5	5,7	3,5	-0,8	3,0
Inversión privada	-16,5	17,5	15,5	4,5	4,5
Inversión pública	-17,7	14,0	15,0	4,0	4,5
Var. de inventarios (contribución)	-0,9	0,0	0,0	0,0	0,0
Exportaciones	-20,0	15,3	13,9	5,1	6,5
Importaciones	-15,6	10,1	9,2	5,5	7,3
<u>Producto Bruto Interno</u>	<u>-11,1</u>	<u>11,5</u>	<u>10,7</u>	<u>4,0</u>	<u>4,5</u>

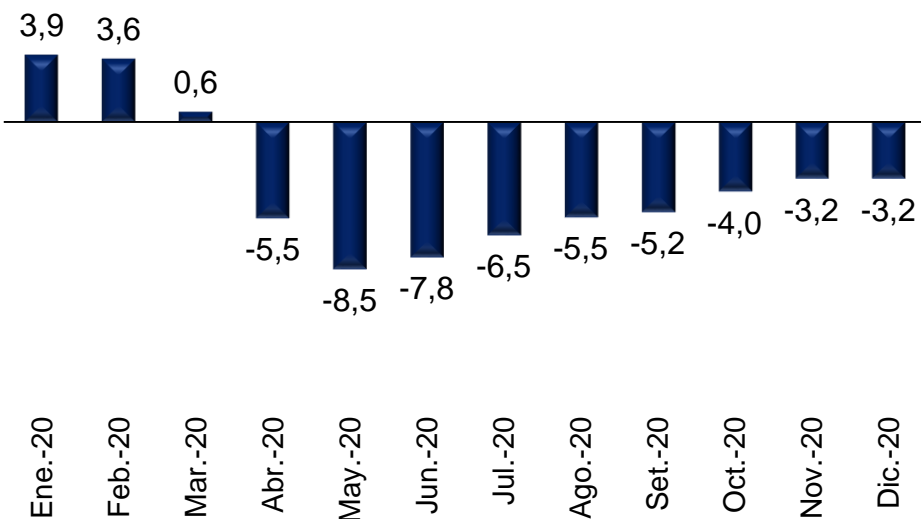
*Proyección

Fuente: BCRP.

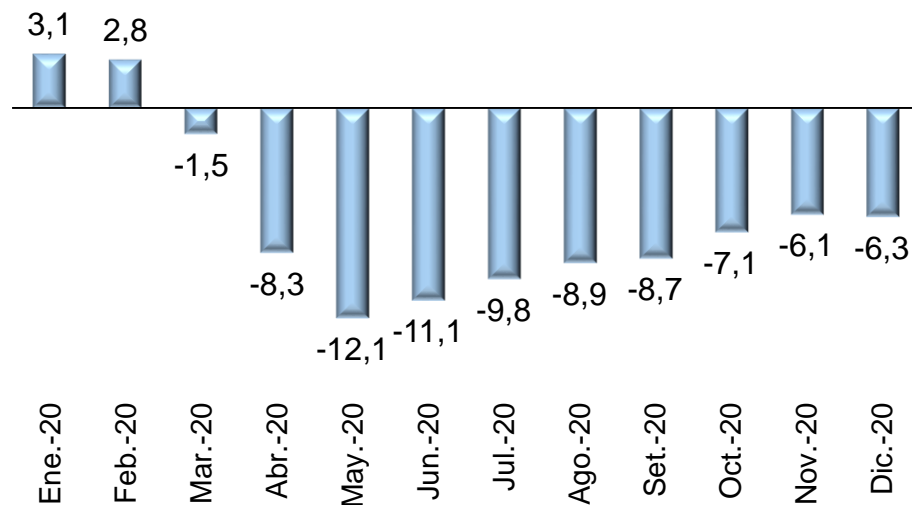
El número de puestos de trabajo formales a nivel nacional se ha recuperado progresivamente desde junio.

Planilla Electrónica: Puestos de trabajo formales

Total nacional
(Var. % 12 meses)



Sector privado
(Var. % 12 meses)



Miles de puestos de trabajo	E.20	F	M	A	M	J	J	A	S	O	N	D
Total nacional	5 276	5 212	5 406	4 969	4 708	4 747	4 868	4 970	5 076	5 199	5 277	5 270
Sector privado	3 807	3 724	3 924	3 516	3 248	3 271	3 356	3 435	3 524	3 623	3 687	3 673
Sector público	1 469	1 488	1 482	1 453	1 460	1 476	1 512	1 535	1 552	1 575	1 590	1 597

El empleo formal privado en 2020 se encuentra 6,2 por ciento por debajo del nivel de 2019. Si bien la reactivación económica ha permitido la recolocación de trabajadores, el empleo en los sectores servicios y comercio aún se mantiene afectado.

Puestos de trabajos formales en el sector privado

Planilla electrónica

(Miles de puestos)

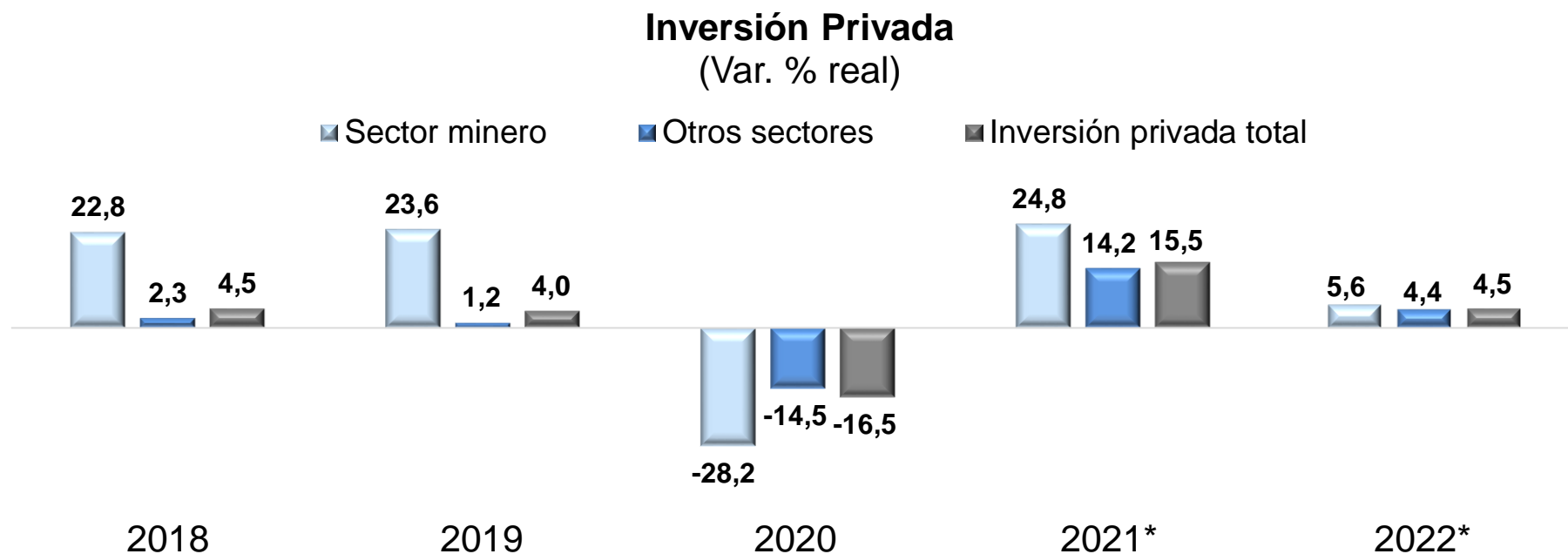
Según sectores económicos

	Diciembre				Año			
	2019	2020	Var. Miles	Var. %	2019	2020	Var. Miles	Var. %
Total	3 918	3 673	-245	-6,3	3 800	3 565	-235	-6,2
Del cual:								
Agropecuaria 1/	540	558	18	3,4	451	481	31	6,8
Pesca	20	20	0	1,0	20	19	-1	-5,1
Minería	108	102	-6	-5,6	108	102	-6	-5,4
Manufactura	466	436	-29	-6,3	476	440	-36	-7,5
Electricidad	16	14	-2	-12,2	15	14	-1	-7,5
Contrucción	216	216	0	0,1	214	182	-32	-14,8
Comercio	632	599	-32	-5,1	624	592	-32	-5,1
Servicios	1 888	1 657	-231	-12,3	1 869	1 689	-180	-9,6
Nota:								
Total excluyendo sector agropecuario	3 378	3 115	-263	-7,8	3 349	3 084	-265	-7,9

1/ Incluye procesamiento y conservación de frutas y vegetales

Fuente: Sunat

En 2021 se espera la continuación de los proyectos de inversión lo que se traduciría en un aumento de la inversión privada en 15,5 por ciento en 2021. Para 2022 se espera que la inversión crezca 4,5 por ciento.



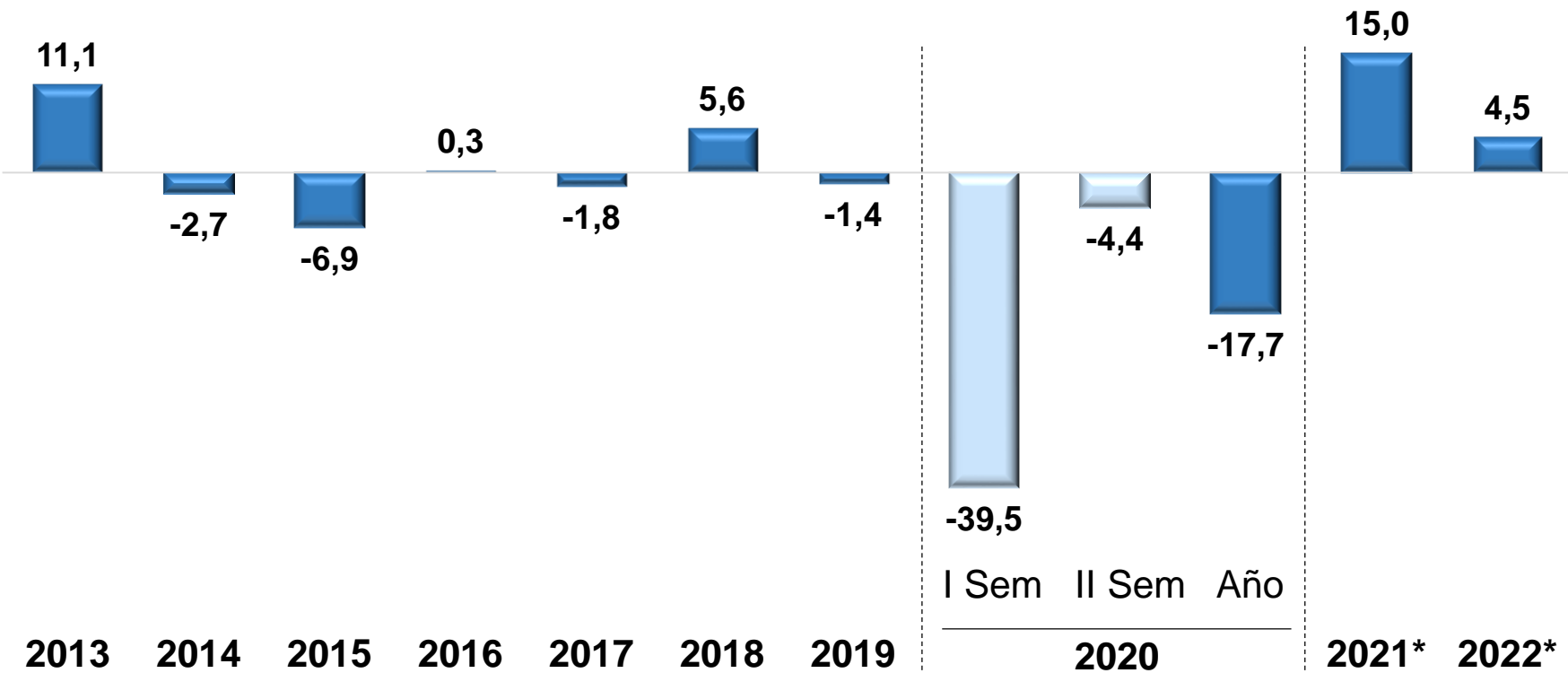
Inversión Privada
(como % del PBI real)

	2018	2019	2020	2021*	2022*
Inversión privada	18,2	18,5	17,4	18,1	18,1
Sectores mineros	2,3	2,7	2,2	2,5	2,5
Otros sectores	15,9	15,7	15,1	15,6	15,6

*Proyección
Fuente: MINEM y BCRP.

La inversión pública disminuyó 17,7 por ciento en 2020 debido a la paralización de obras durante la pandemia. Se espera que la inversión pública de 2021 y 2022 sea impulsada por obras de reconstrucción, programas a nivel de gobiernos subnacionales, proyectos en el marco del Acuerdo con el Reino Unido y del Plan infraestructura para la competitividad, entre otros.

Inversión Pública
(Var. % real)



*Proyección.
Fuente: BCRP.

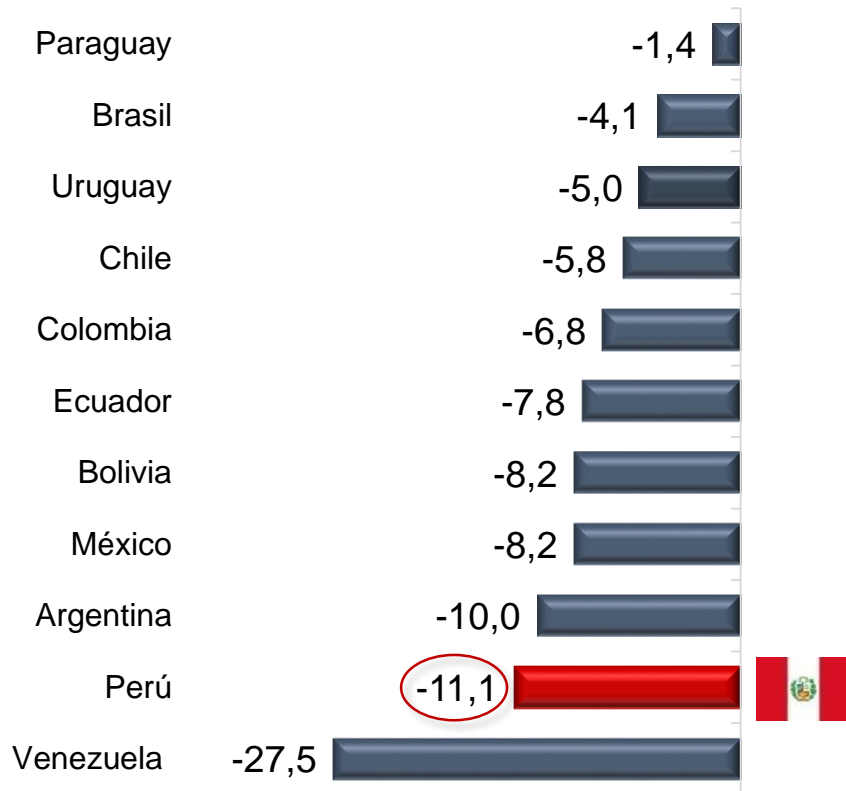
En 2020 la economía peruana registró una de las contracciones más fuertes de Latinoamérica. No obstante, en 2021 se recuperaría a un ritmo mucho más rápido respecto a los demás países de la región.

Crecimiento del PBI en Latinoamérica
(Variación porcentual anual)

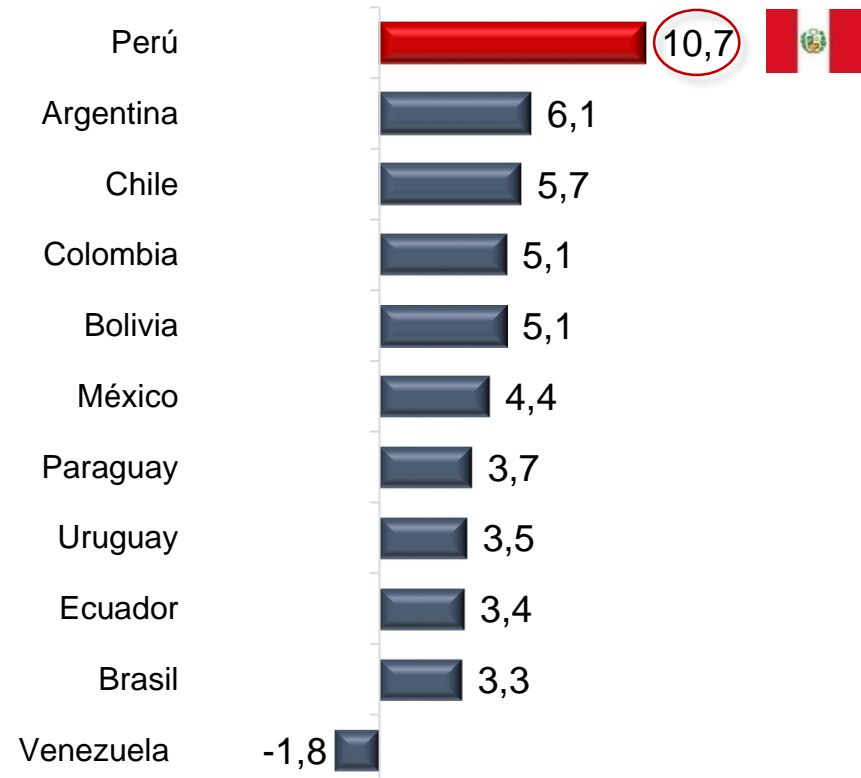
Crecimiento Latam

2019	2020*	2021*
0,4	-6,9	4,1

2020



2021



*Proyección, BCRP.

Nota: Datos cerrados de 2020 para todos los países con excepción de Argentina, Bolivia, Ecuador, Uruguay y Venezuela. Para Argentina se estima utilizando los índices de actividad a diciembre 2020. Para los demás, se usa la última proyección del Consensus Forecast de marzo 2021.

Fuente: Consensus Forecast (marzo 2021), y BCRP (para Perú).

En el cuarto trimestre de 2020 el ahorro privado se elevó a 30,4 por ciento del PBI, el nivel más alto registrado de los últimos 30 años. Una vez que las condiciones sanitarias mejoren y se recupere la confianza en el campo económico este nivel de ahorro será fundamental para dinamizar el consumo privado.

Ahorro interno, 2013-2022 (En % del PBI)



La mayor tasa trimestral de ahorro privado desde 2T-1990 (31,9 por ciento).

La mayor tasa anual de ahorro privado desde que se tiene registro (1970).

Contenido

Sector Externo

Actividad Económica Nacional

Finanzas Públicas

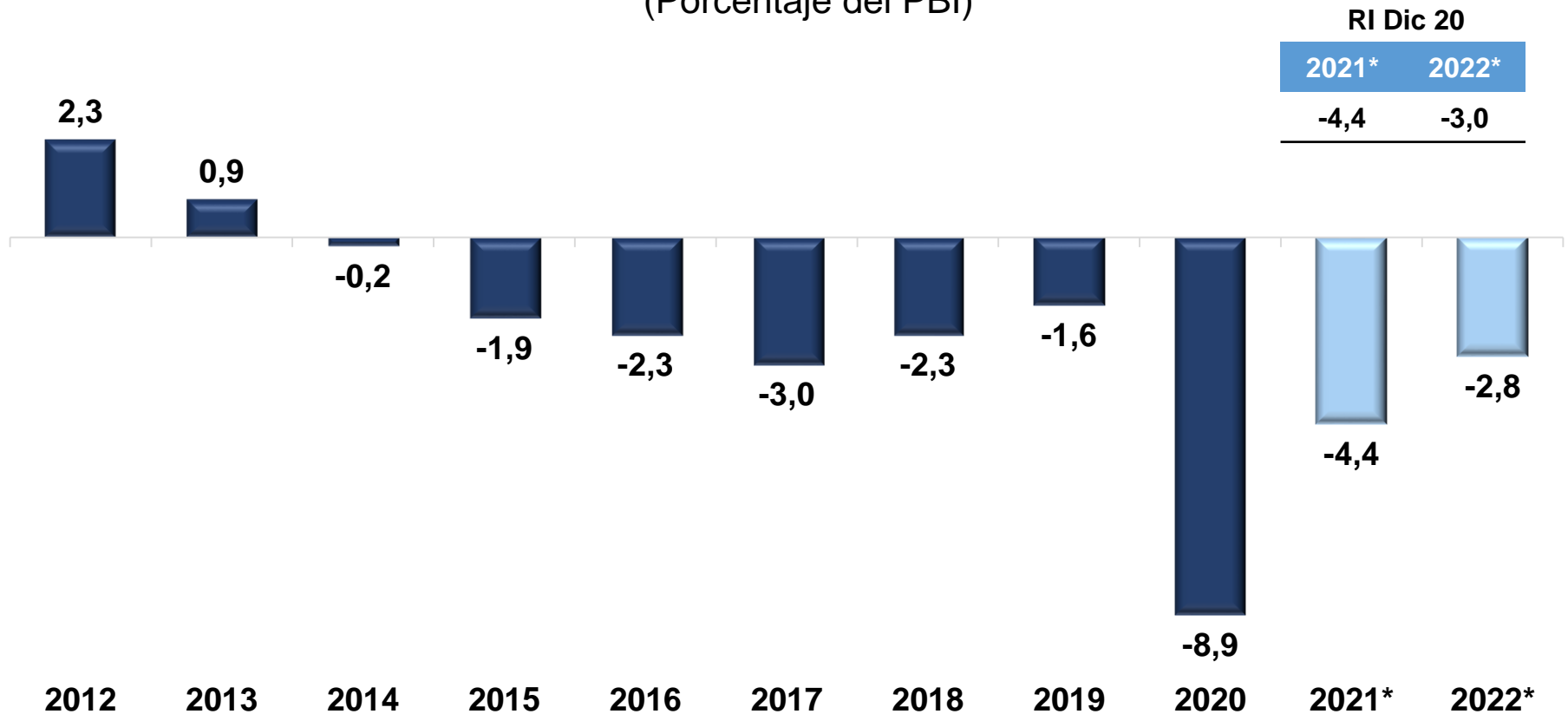
Política Monetaria

Proyección de Inflación

Balance de Riesgos

Se proyecta una reducción del déficit fiscal en 2021 y 2022 principalmente por un alto crecimiento de los ingresos fiscales por la recuperación de la actividad económica y los altos precios de los *commodities*. Asimismo, se espera una moderación del gasto corriente al ir revirtiéndose las medidas extraordinarias del 2020 y una recuperación de la inversión pública.

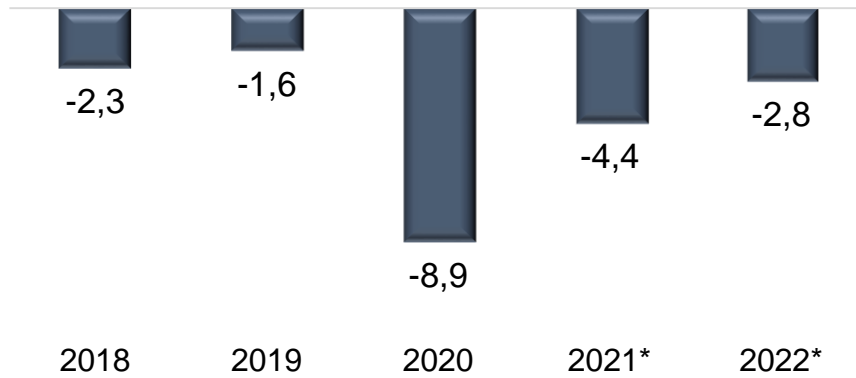
RESULTADO ECONÓMICO DEL SECTOR PÚBLICO NO FINANCIERO: 2012 - 2022
(Porcentaje del PBI)



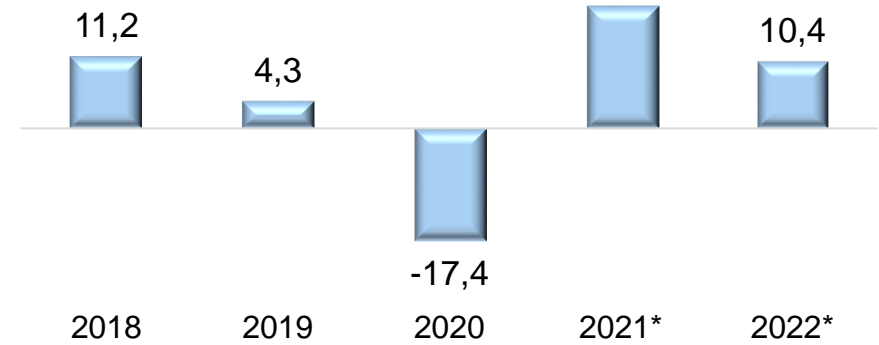
*Proyección.
Fuente: BCRP.

Los gastos extraordinarios de 2021 reflejan las transferencias a las familias en el marco de la nueva cuarentena focalizada de febrero. En tanto, los mayores ingresos proyectados para 2021 y 2022 corresponden a los mayores precios de exportaciones y a la recuperación de la actividad económica.

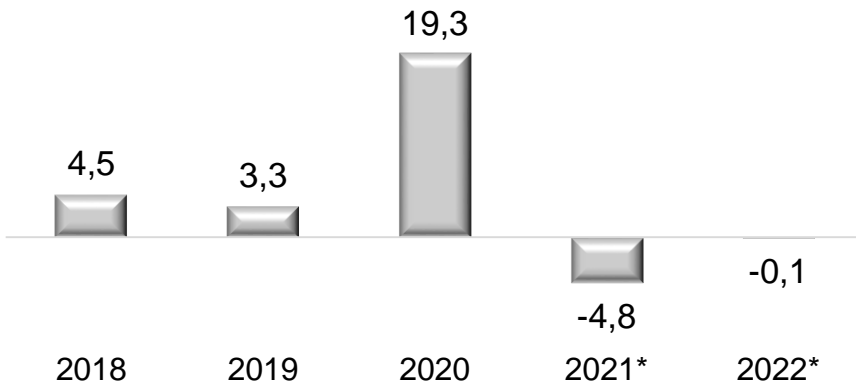
RESULTADO ECONÓMICO DEL SPNF
(Porcentaje del PBI)



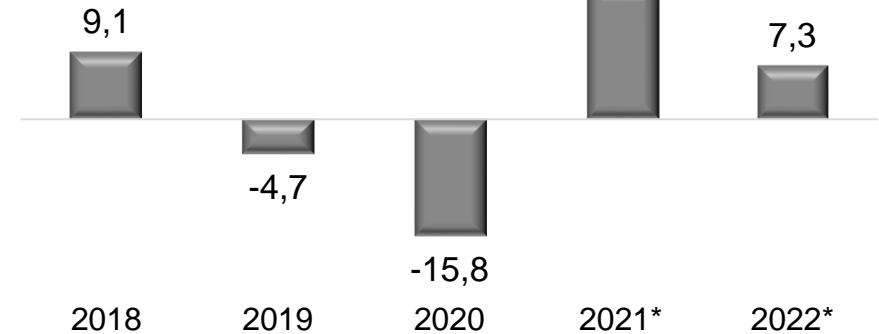
INGRESOS CORRIENTES DEL GOBIERNO GENERAL
(Var. % real)



GASTOS CORRIENTES DEL GOBIERNO GENERAL
(Var. % real)



FORMACIÓN BRUTA DE CAPITAL DEL GOBIERNO GENERAL
(Var. % real)



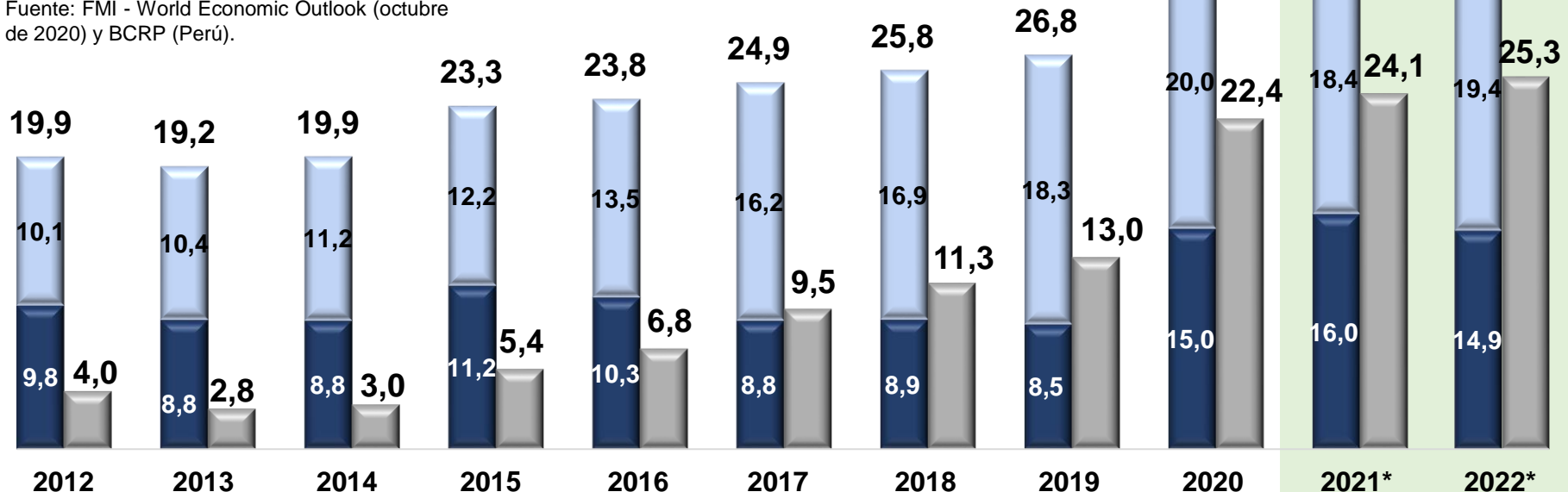
La deuda bruta se ubicaría en 34,3 por ciento del PBI para 2022, en línea con la consolidación fiscal prevista y el uso parcial de depósitos del sector público. En tanto, la deuda neta seguiría aumentando pero a un menor ritmo por la evolución del déficit fiscal.

DEUDA DEL SECTOR PÚBLICO NO FINANCIERO: 2012 - 2022 (Porcentaje del PBI)

Deuda Bruta (% del PBI)	2019	2020*
Perú	26,8	35,0
Chile	27,9	32,8
Colombia	52,3	68,2
México	53,7	65,5
Brasil	89,5	101,4

- Deuda Bruta Moneda Extranjera
- Deuda Bruta Moneda Nacional
- Deuda Neta

Fuente: FMI - World Economic Outlook (octubre de 2020) y BCRP (Perú).

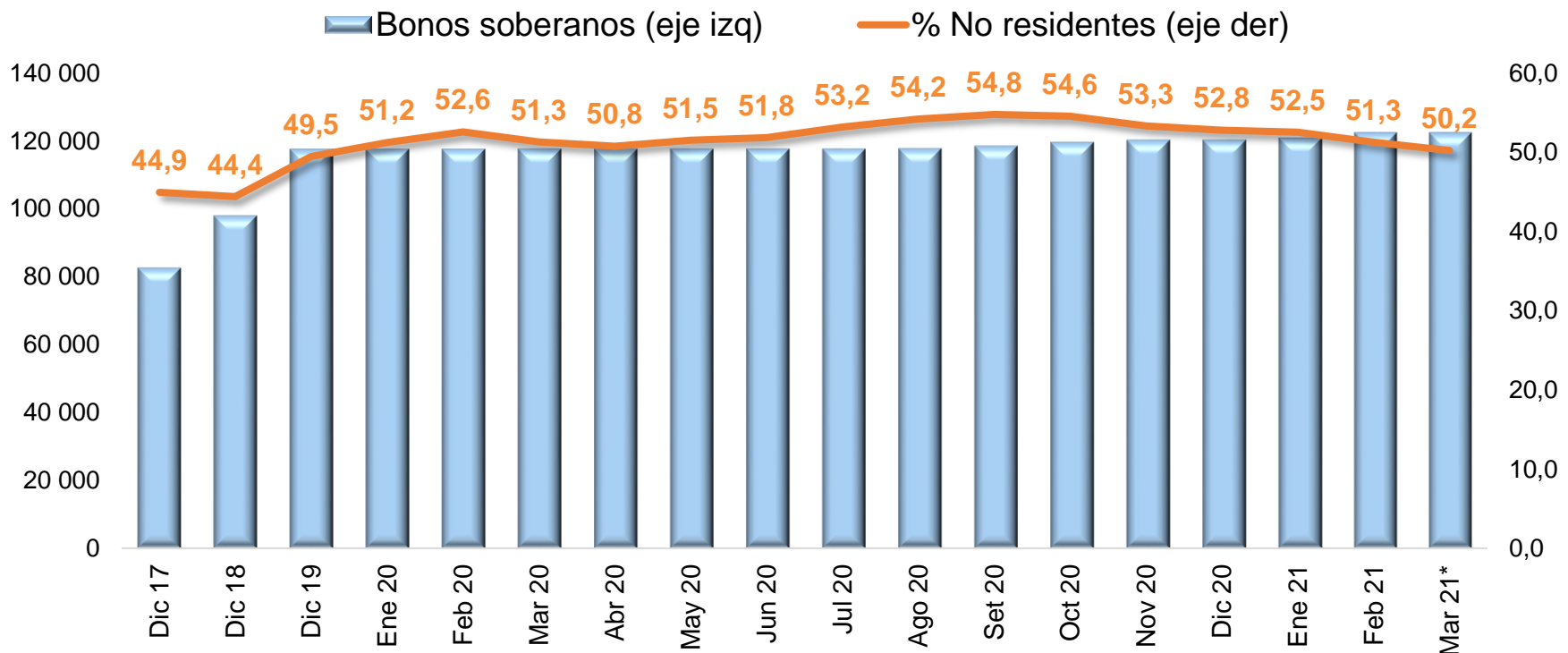


*Proyección.
Fuente: BCRP.

La continua preferencia de los no residentes por los bonos soberanos peruanos permite financiar el alto déficit fiscal a bajas tasas de interés, escenario factible por el manejo responsable de las políticas macroeconómicas y la solidez macroeconómica.

Saldo de Bonos Soberanos y participación de inversionistas no residentes
(Montos en millones de S/ y participación en %)

Saldo de bonos soberanos (En millones de S/)	Marzo* 2021
No residentes	61 388
Total	122 252



* Información preliminar al 12 de marzo.

Nota: Excluye bonos indexados a la inflación y GDNs y transacciones en Euroclear de residentes.

Fuente: BCRP, CAVALI, MEF, SBS.

La tasa de interés de los bonos peruanos se mantiene entre las más bajas, a pesar del efecto del empinamiento de la curva de rendimiento de bonos del Tesoro Americano en los mercados emergentes.

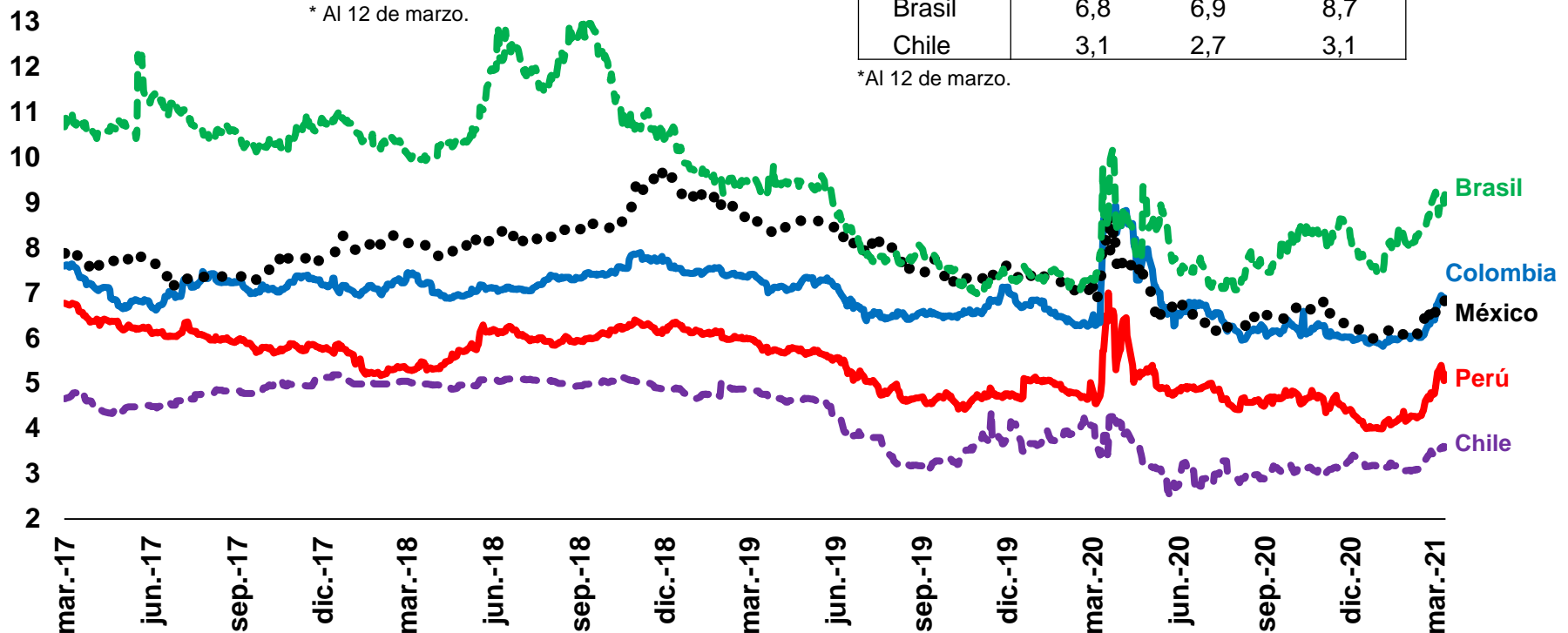
TASA DE RENDIMIENTO DE BONOS SOBERANOS A 10 AÑOS (En porcentaje)

Saldo de bonos soberanos en manos de no residentes	2021*
(% del total)	50,2
(% PBI)	8,5

* Al 12 de marzo.

	Dic. 19	Dic. 20	Mar. 21*
Perú	4,2	3,5	4,7
Colombia	6,3	5,4	6,4
México	7,0	5,5	6,4
Brasil	6,8	6,9	8,7
Chile	3,1	2,7	3,1

*Al 12 de marzo.



Contenido

Sector Externo

Actividad Económica Nacional

Finanzas Públicas

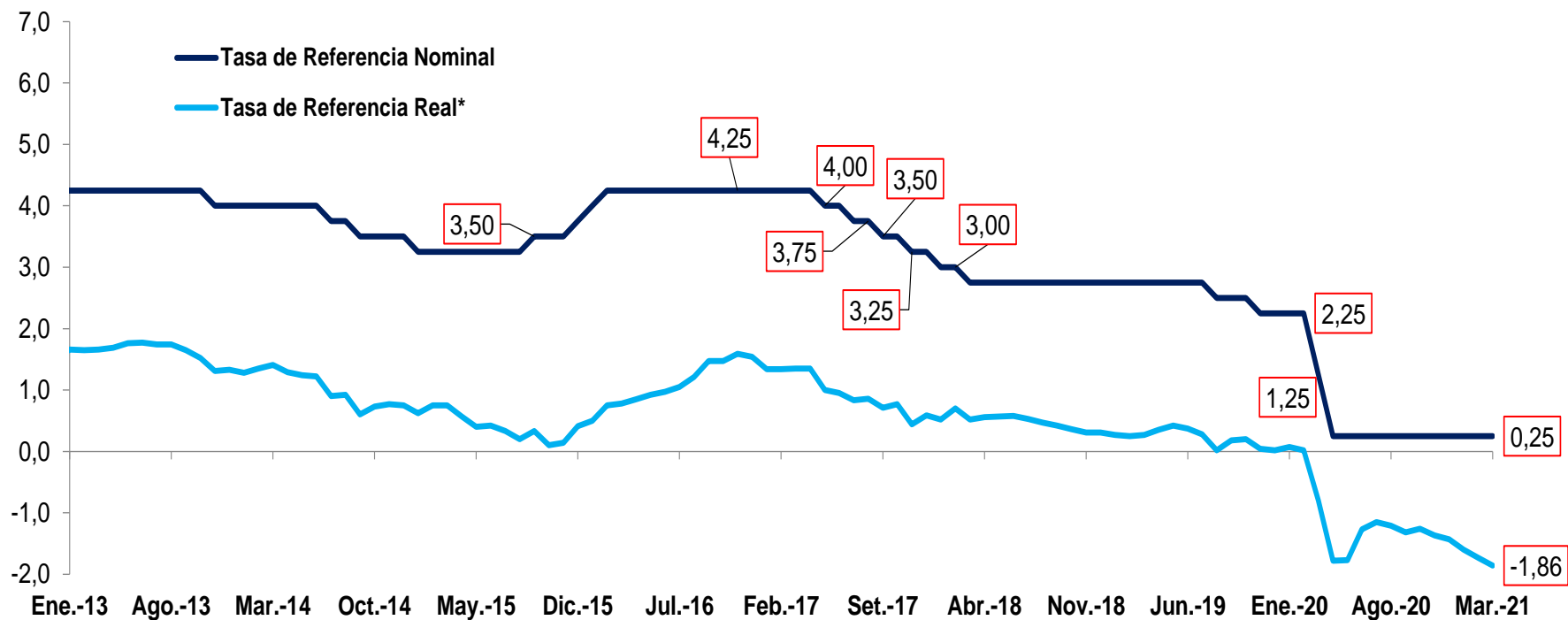
Política Monetaria

Proyección de Inflación

Balance de Riesgos

El BCRP mantiene desde abril de 2020 una tasa de interés de referencia en un mínimo histórico de 0,25 por ciento.

Tasa de Interés de Referencia (en porcentaje)

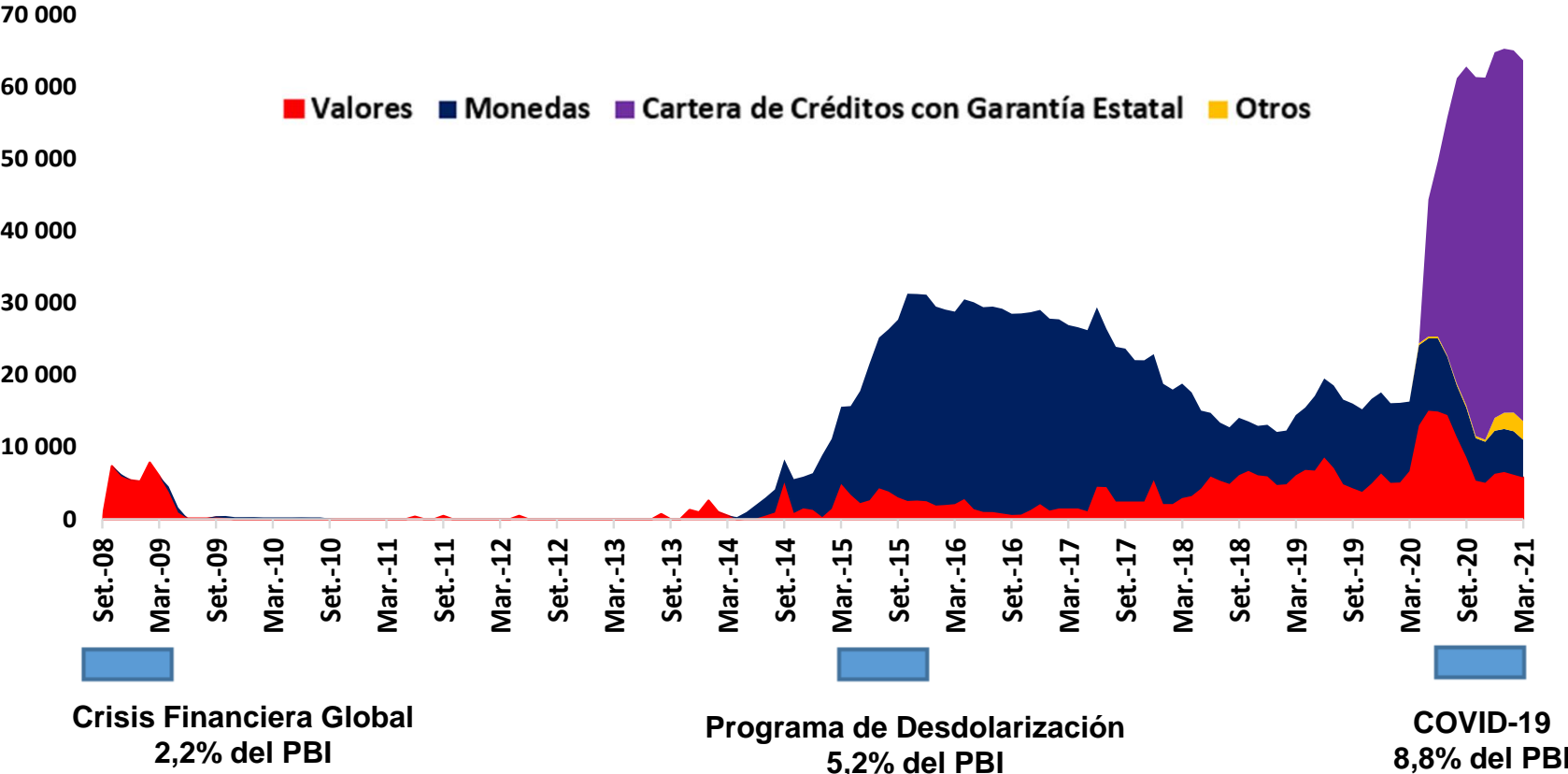


* Con expectativas de inflación.

Fuente: BCRP.

Dada la magnitud del choque asociado a la pandemia, el impulso monetario se ha venido ampliando mediante otros instrumentos de política monetaria. El saldo de operaciones de inyección de liquidez es 8 veces superior al máximo saldo alcanzado durante la crisis financiera internacional y 2 veces al del programa de desdolarización.

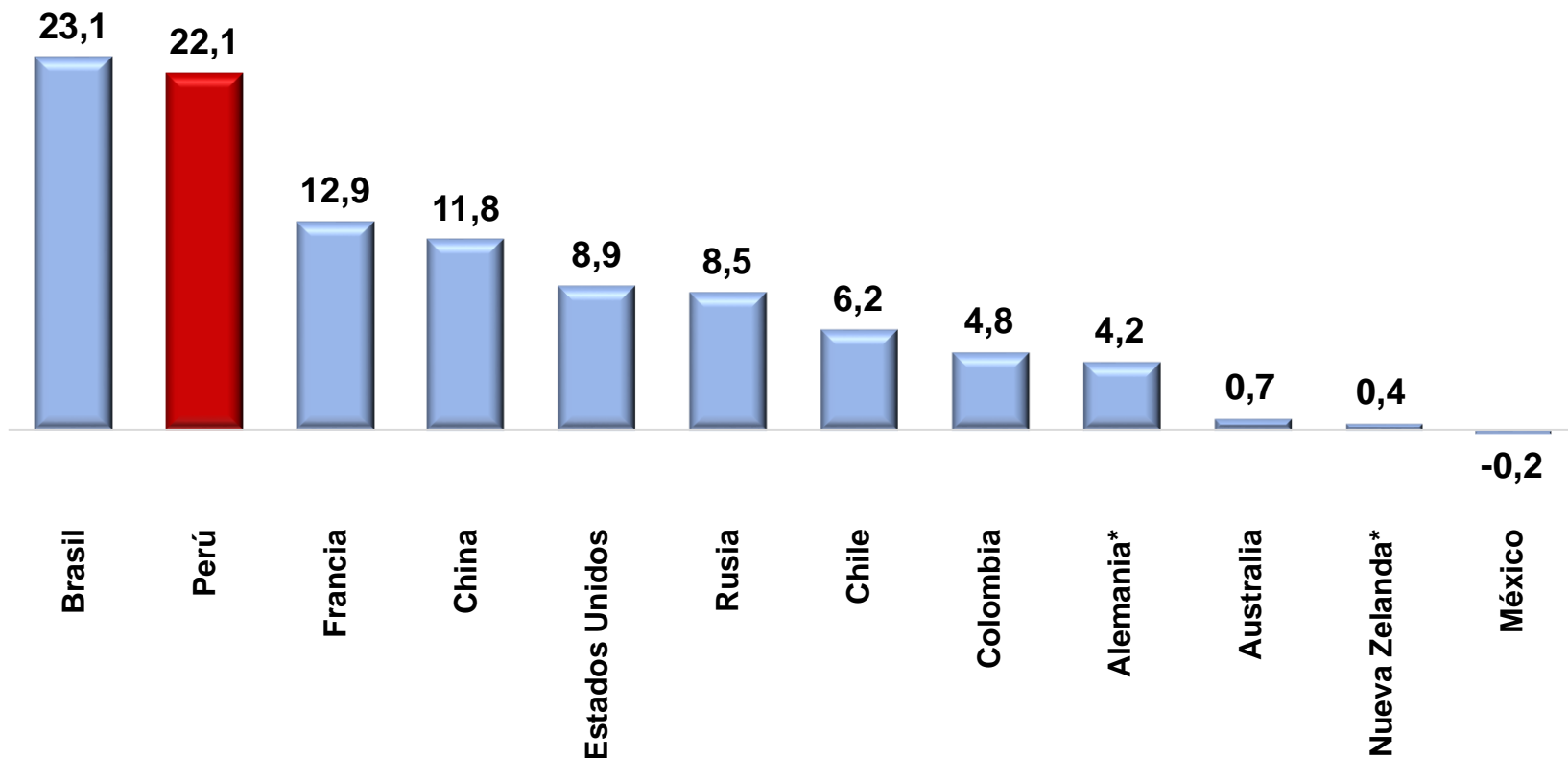
Saldo de Operaciones de Inyección del BCRP*
(en millones de S/)



* Al 17 de marzo. El rubro "Otros" incluye la compra de bonos del Tesoro Público, en línea con el artículo 61 de la Ley Orgánica del BCRP, y operaciones de reporte de cartera de créditos.

El alto grado de credibilidad del BCRP le ha permitido actuar de manera contracíclica, incentivando un aumento significativo del crédito al sector privado.

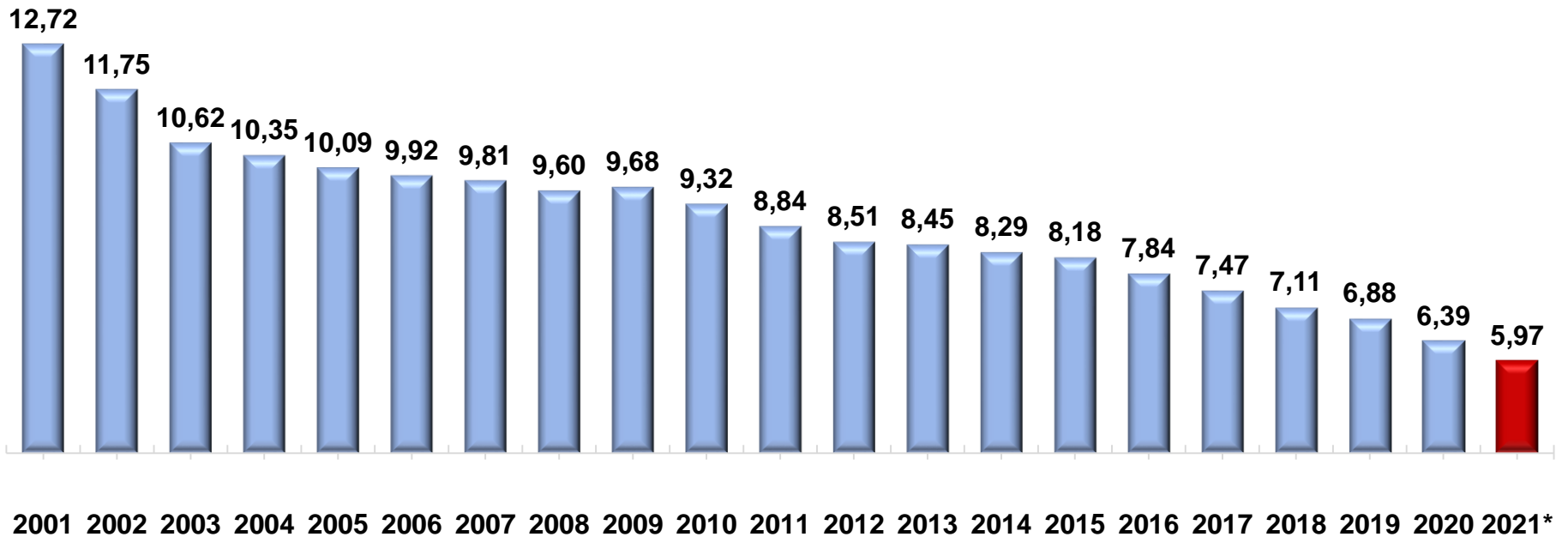
Crédito a empresas privadas: enero de 2021
(Var. % anual)



*información a diciembre de 2020.
Fuente: Bancos Centrales.

Las tasas de interés de los créditos hipotecarios se encuentran en sus niveles más bajos de las últimas dos décadas.

Tasa de interés de créditos hipotecarios
(fin de periodo, en porcentaje)

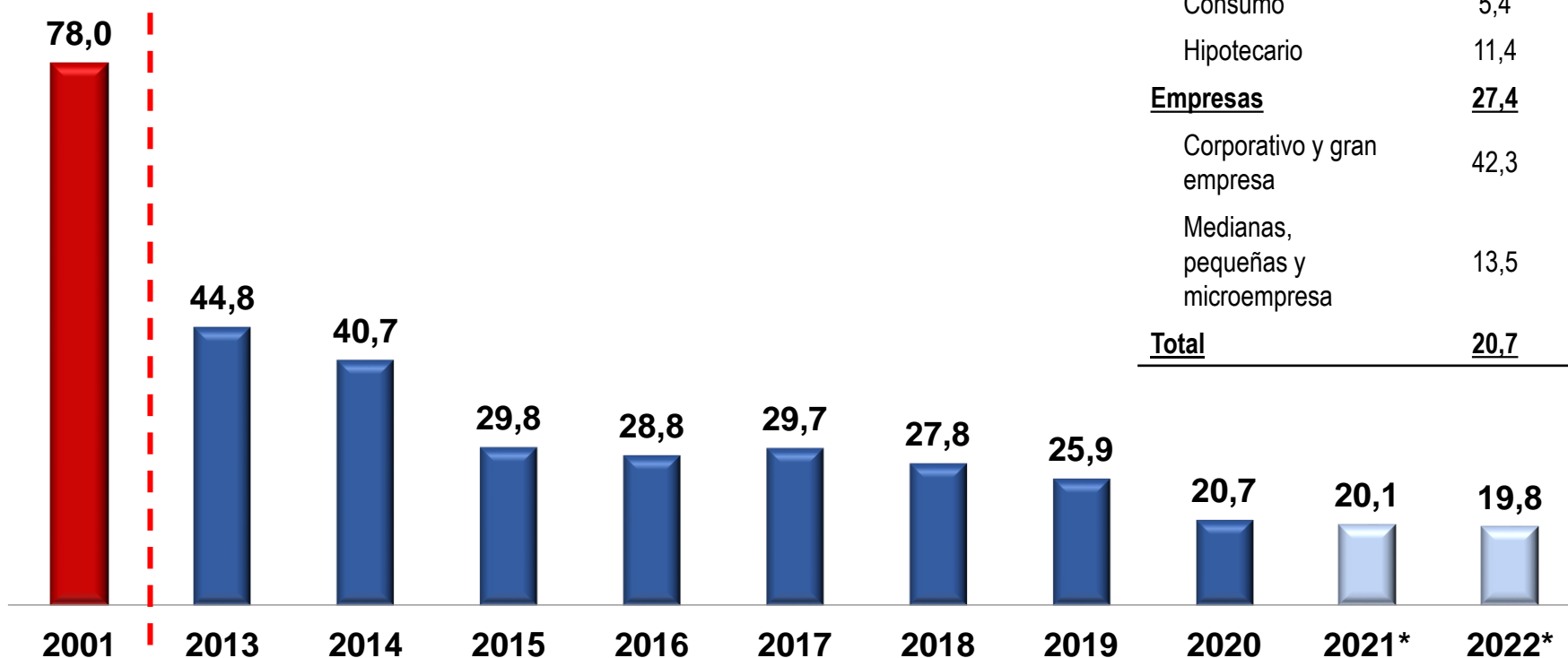


*Al 11 de marzo de 2021.

Fuente: SBS.

La dolarización financiera continuaría reduciéndose, producto de la mayor preferencia por fondeo en moneda local.

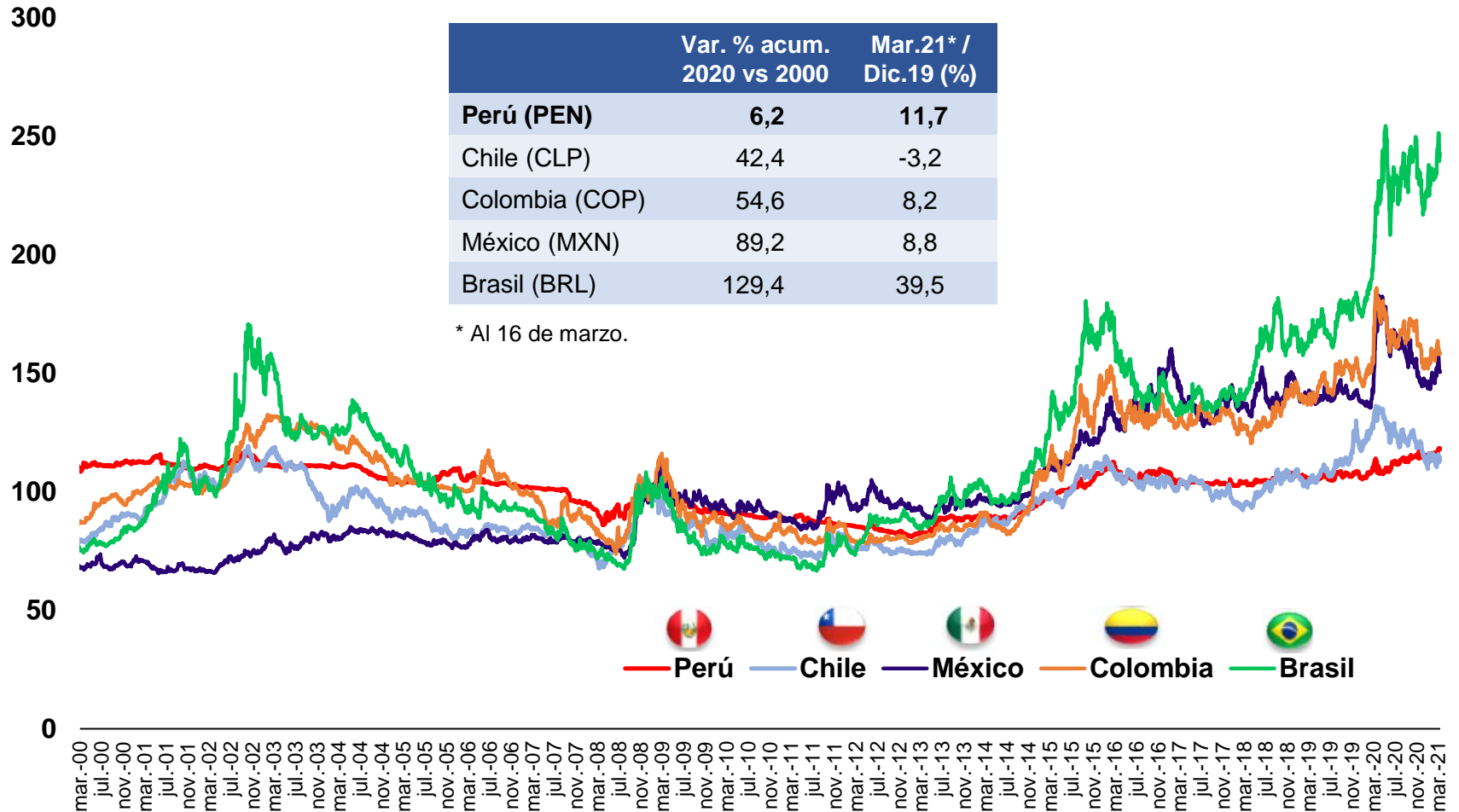
Ratio de dolarización del crédito
(Porcentaje)



* Proyección.
Fuente: BCRP.

Aún en episodios de mayor aversión al riesgo global, el sol ha mantenido una baja volatilidad comparado a otros países de la región.

LATAM: Tipo de cambio
 Unidad monetaria por dólar
 (Índice = 100 Dic. 2008)



Fuente: Reuters.

Los agentes esperan un tipo de cambio promedio de 3,53 soles por dólar para fines de 2021 y de 3,48 soles por dólar para fines de 2022.

ENCUESTA DE EXPECTATIVAS MACROECONÓMICAS: TIPO DE CAMBIO
En soles por dólar

	RI Jun 20	RI Set 20	RI Dic 20	RI Mar 21*
Sistema Financiero				
2021	3,37	3,40	3,43	3,50
2022	--	--	3,40	3,43
Analistas Económicos				
2021	3,40	3,50	3,54	3,56
2022	--	--	3,50	3,53

*Encuesta realizada al 28 de febrero.
Fuente: BCRP.

Contenido

Sector Externo

Actividad Económica Nacional

Finanzas Públicas

Política Monetaria

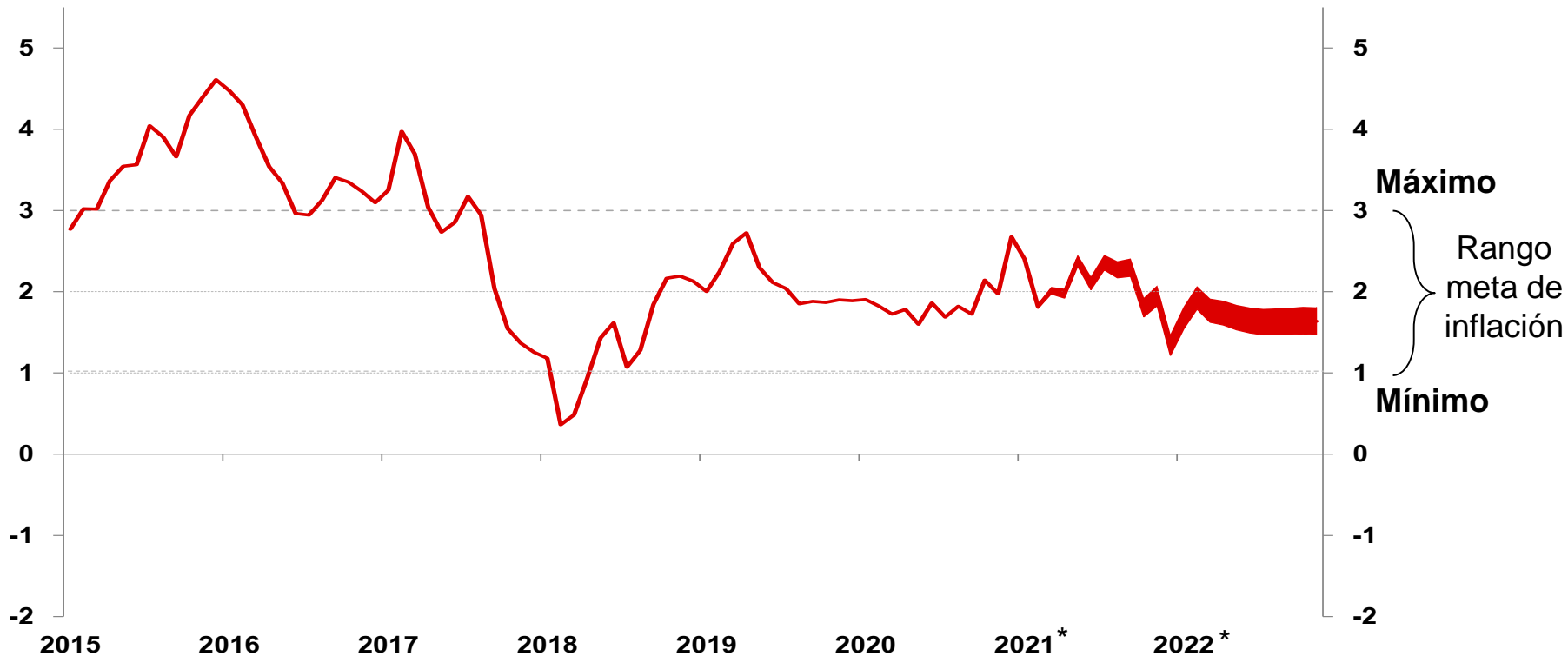
Proyección de Inflación

Balance de Riesgos

Para 2021 se proyecta que la inflación se ubique en 2,0 por ciento por efectos transitorios de oferta, para luego ubicarse en el tramo inferior del rango meta en 2022. Esta proyección considera un contexto en que la brecha del producto se irá cerrando gradualmente.

Proyección de inflación, 2021 – 2022 (Variación porcentual anual)

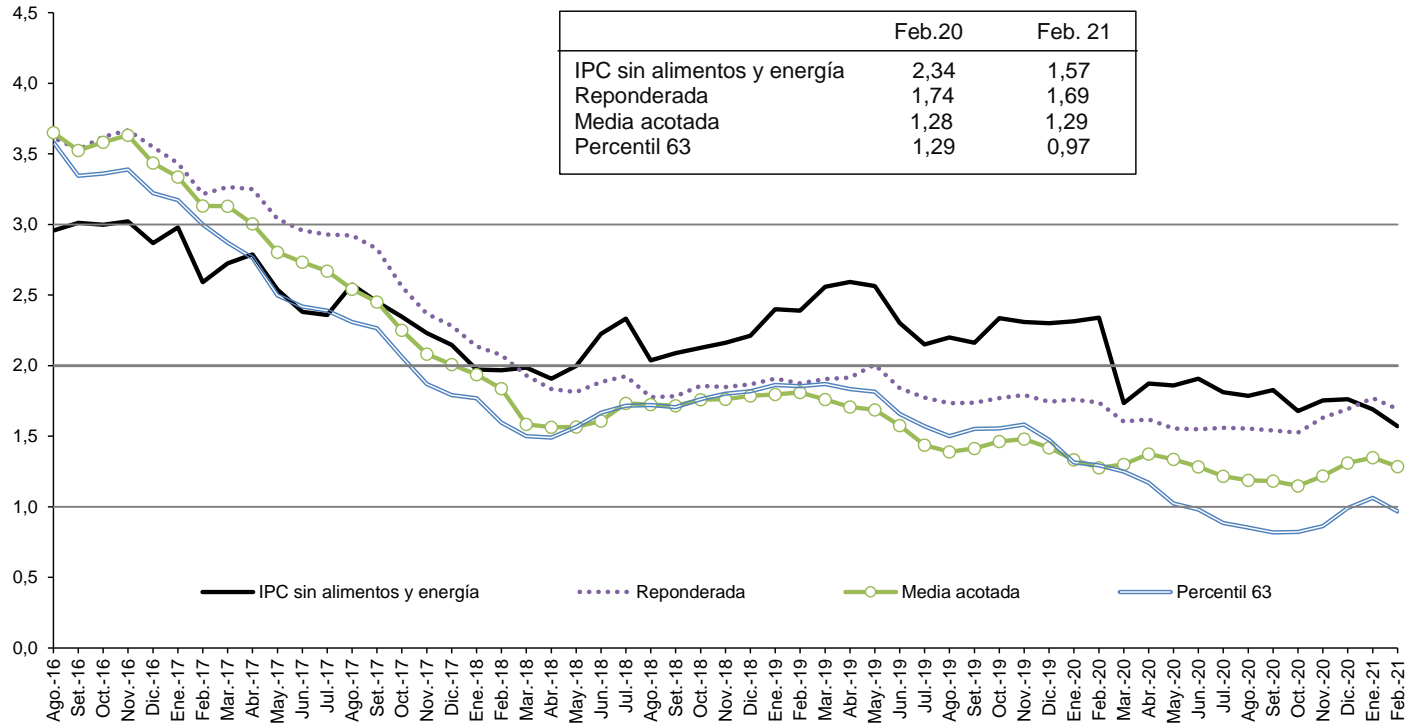
	Pond.	2010-19	2018	2019	2020	Feb.21	2021*	2022*
IPC	100,0	2,9	2,2	1,9	2,0	2,4	2,0	1,6
1. IPC sin alimentos y energía	56,4	2,4	2,2	2,3	1,8	1,6	1,4	2,0
2. Alimentos y energía	43,6	3,4	2,2	1,4	2,2	3,4	2,6	1,2



*Proyección.

Los indicadores tendenciales de inflación se mantienen en el tramo inferior del rango meta. La inflación sin alimentos y energía es la más baja de los últimos 10 años.

Indicadores tendenciales de inflación
(Variación porcentual últimos 12 meses)



Nota:

- 1. IPC sin alimentos y energía:** IPC excluyendo alimentos, combustibles y electricidad.
- 2. 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.
- 3. Media acotada:** Promedio ponderado de las variaciones porcentuales de precios ubicadas entre los percentiles 34 y 84.
- 4. Percentil 63:** Corresponde a la variación porcentual del rubro ubicado en el percentil 63.

Contenido

Sector Externo

Actividad Económica Nacional

Finanzas Públicas

Política Monetaria

Proyección de Inflación

Balance de Riesgos

RIESGOS

- 1. Recuperación mas lenta de la demanda interna.**
- 2. Alta volatilidad de los mercados financieros internacionales.**
- 3. Alzas adicionales en los precios internacionales de alimentos y combustibles.**

Reporte de Inflación

Panorama actual y proyecciones macroeconómicas 2021 - 2022

Julio Velarde
Presidente
Banco Central de Reserva del Perú

Marzo de 2021

