



BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ

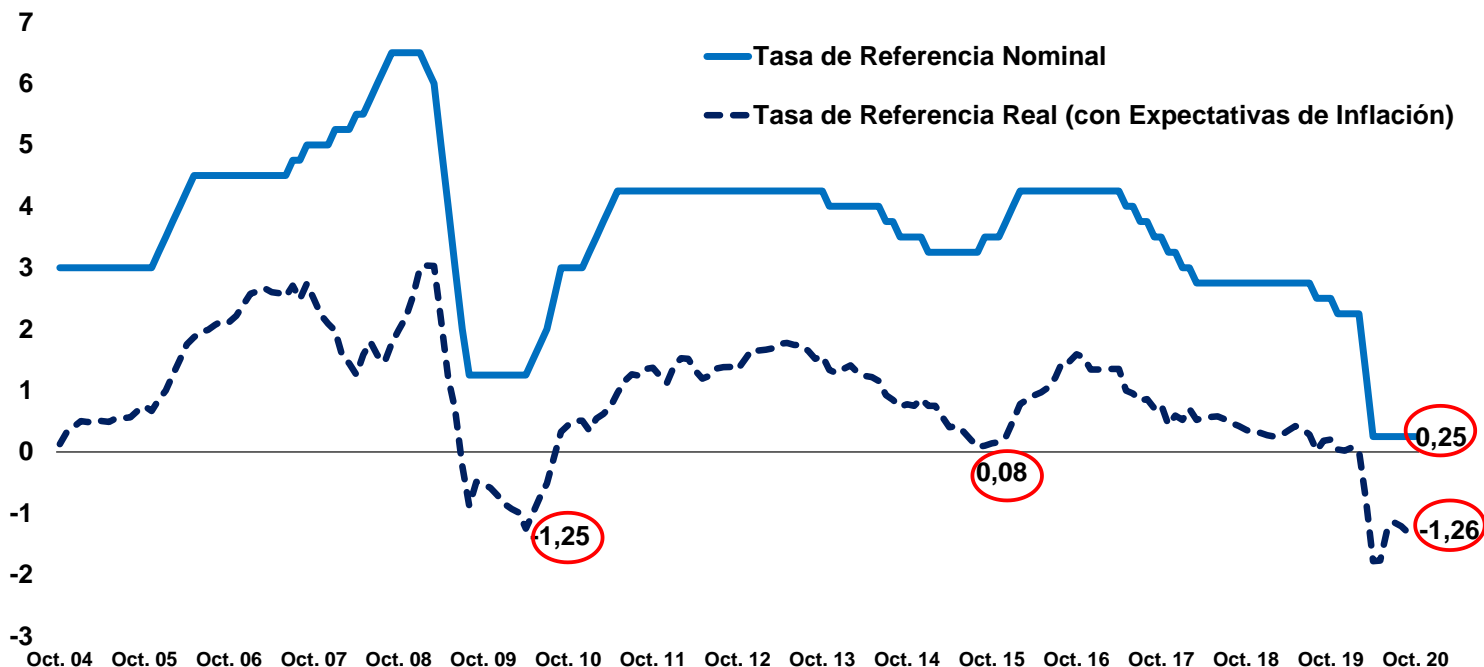
# Programa Monetario Octubre 2020

9 de Octubre 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)

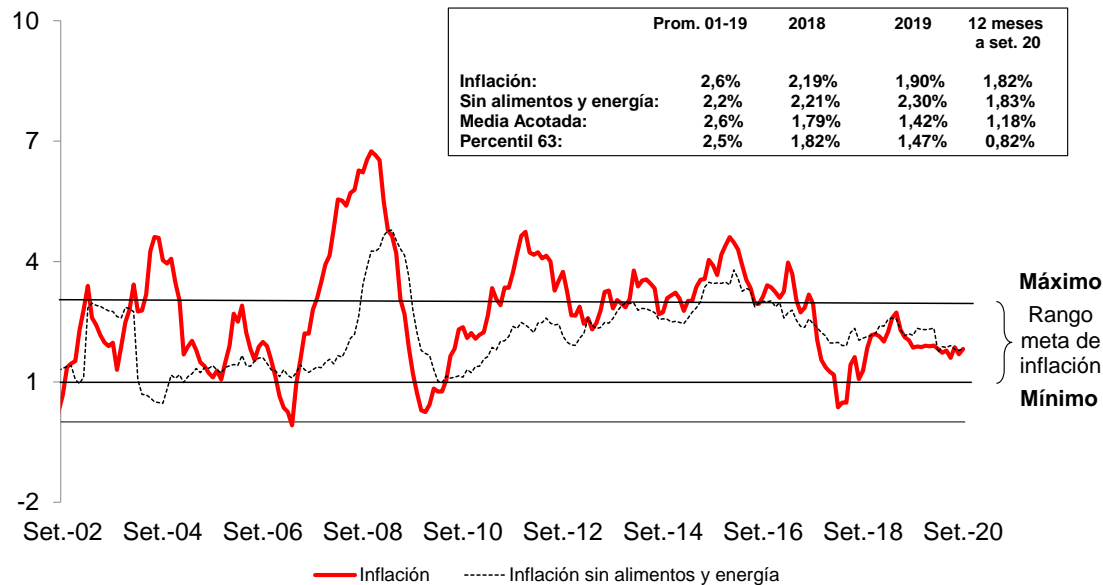


	Dic. 16	Abr. 17	May. 17	Jul. 17	Set. 17	Nov. 17	Dic. 17	Ene. 18	Mar. 18	Ago. 19	Nov. 19	Mar. 20	Abr. 20	May. 20	Jun. 20	Jul. 20	Ago. 20	Set. 20	Oct. 20	
(I) Tasa Nominal	4,25	4,25	4,00	3,75	3,50	3,25	3,25	3,00	2,75	2,50	2,25	1,25	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25
(II) Expectativas de Inflación	2,91	3,00	3,05	2,89	2,73	2,66	2,48	2,30	2,19	2,32	2,23	2,03	2,02	1,51	1,52	1,40	1,46	1,57	1,51	
(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	-0,78	-1,77	-1,26	-1,27	-1,15	-1,21	-1,32	-1,26	



La inflación en Lima Metropolitana fue 0,14 por ciento en setiembre, con lo cual la tasa interanual aumentó de 1,7 por ciento a 1,8 por ciento.

**INFLACIÓN**  
(Variación porcentual últimos doce meses)

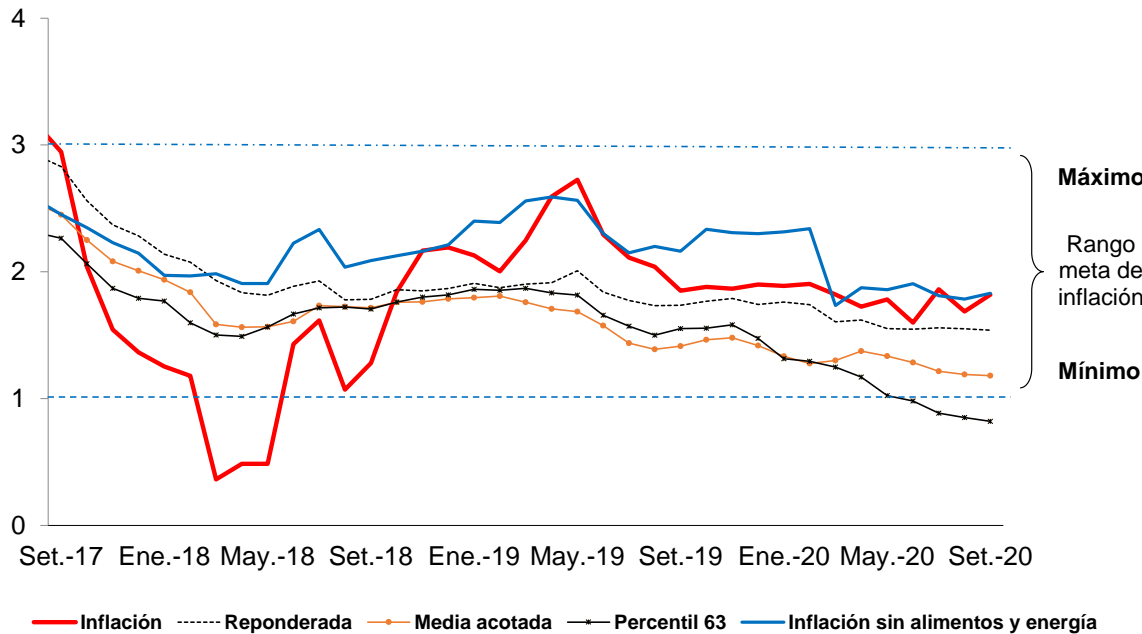


	Ago-19	Set-19	Oct-19	Nov-19	Dic-19	Ene-20	Feb-20	Mar-20	Abr-20	May-20	Jun-20	Jul-20	Ago-20	Set-20
<b>Inflación total</b>														
Mensual	0,06	0,01	0,11	0,11	0,21	0,05	0,14	0,65	0,10	0,20	-0,27	0,46	-0,11	0,14
12 meses	2,04	1,85	1,88	1,87	1,90	1,89	1,90	1,82	1,72	1,78	1,60	1,86	1,69	1,82
<b>Inflación sin alimentos y energía</b>														
Mensual	0,14	0,01	0,23	0,04	0,34	0,07	0,15	0,42	0,18	0,13	0,07	0,03	0,11	0,05
12 meses	2,20	2,16	2,34	2,31	2,30	2,31	2,34	1,73	1,87	1,86	1,91	1,81	1,79	1,83
<b>Precios de alimentos y energía</b>														
Mensual	-0,03	0,01	-0,03	0,19	0,07	0,04	0,13	0,91	0,01	0,30	-0,66	0,98	-0,37	0,24
12 meses	1,85	1,49	1,35	1,35	1,43	1,39	1,39	1,93	1,55	1,69	1,24	1,92	1,57	1,81



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

### INFLACIÓN (Variación porcentual últimos 12 meses)



	Prom. Anual	Var.% Anual	
	2001-2019	Ago.20	Set.20
IPC	2,59	1,69	1,82
IPC Sin Alimentos y Energía	2,15	1,79	1,83
<b>Indicadores Tendenciales</b>			
Media Acotada	2,58	1,19	1,18
Percentil 63	2,53	0,85	0,82
Reponderada	2,51	1,55	1,54

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

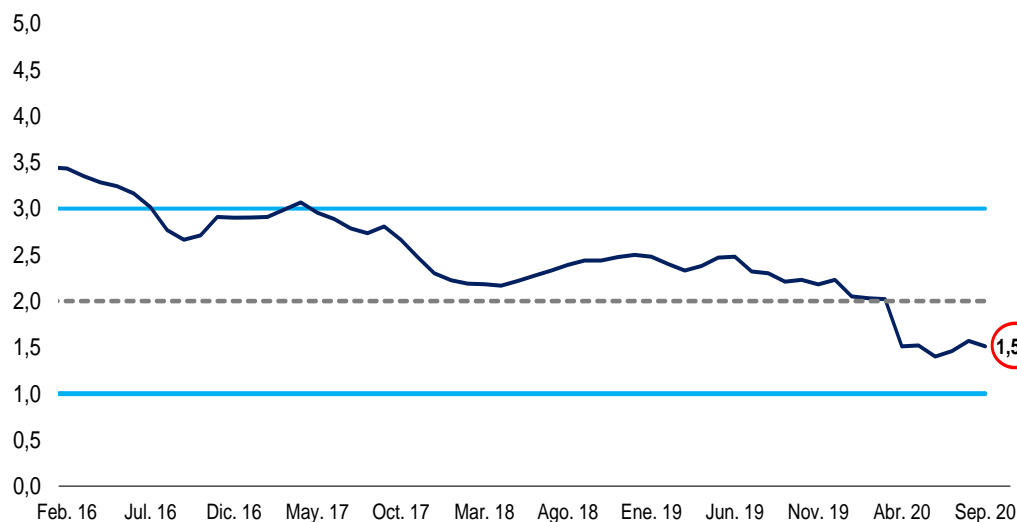
**Percentil 63:** corresponde a la variación porcentual del rubro ubicado en el percentil 63.

**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.



La inflación de los años 2020 y 2021 se ubicaría alrededor del límite inferior del rango meta, debido al debilitamiento significativo de la demanda interna. Las expectativas de inflación a doce meses se ubicaron en 1,5 por ciento en setiembre.

### 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 Jul.	31 de Ago.	30 de Set.	
<b>ANALISTAS ECONÓMICOS <sup>1</sup></b>				
2020	1,10	1,40	1,20	↓
2021	2,00	2,00	1,80	↓
2022	2,25	2,25	2,00	↓
<b>SISTEMA FINANCIERO <sup>2</sup></b>				
2020	1,00	0,90	1,00	↑
2021	1,50	1,55	1,50	↓
2022	2,00	2,00	2,00	=
<b>EMPRESAS NO FINANCIERAS <sup>3</sup></b>				
2020	2,00	2,00	2,00	=
2021	2,00	2,00	2,00	=
2022	2,22	2,20	2,05	↓

<sup>1</sup> 115 analistas en Julio, 17 en Agosto y 21 en Setiembre de 2020.

<sup>2</sup> 16 empresas financieras en Julio, 14 en Agosto y 16 en Setiembre de 2020.

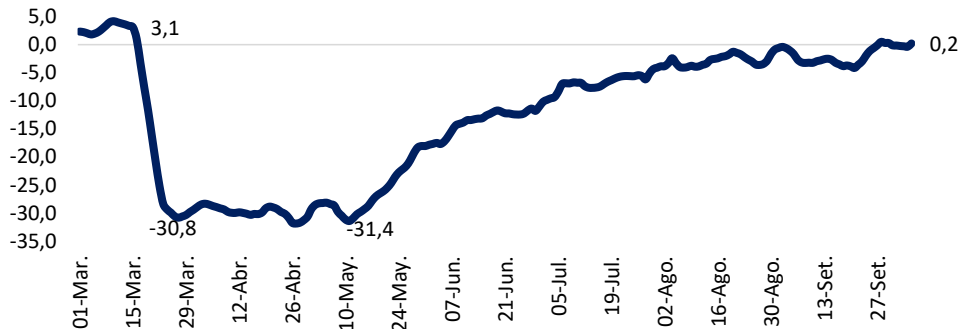
<sup>3</sup> 260 empresas no financieras en Julio, 311 en Agosto y 316 en Setiembre de 2020.



# Los indicadores adelantados muestran una mejora de la actividad económica en el tercer trimestre...

## Producción Diaria de Electricidad

(Var. % 12 meses del promedio móvil 7 respecto al promedio móvil del mismo día de 2019)

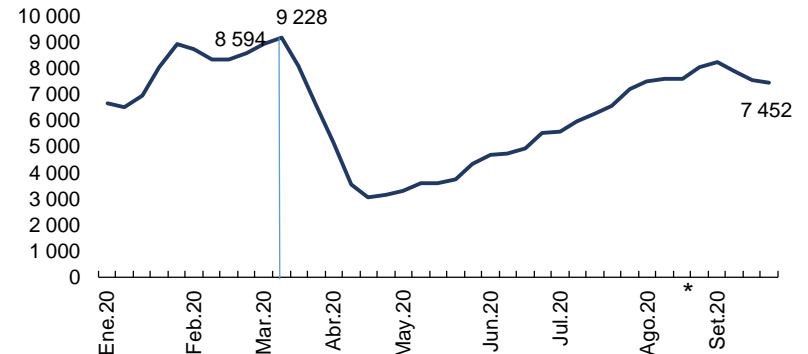


	1-15 Mar.	16-31 Mar.	Abril	Mayo	Junio	Julio	Agosto	Setiembre
Var%	2,5	-27,4	-30,0	-25,4	-12,4	-5,9	-2,8	-1,9
GWh	155	108	103	109	127	135	138	141

Fuente: COES

## Número de Nuevos Afiliados

(Promedio móvil 4 semanas)



Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun	Jul	Ago	Set
8 949	8 594	6 576	3 147	4 345	5 521	7 203	8 076	7 452

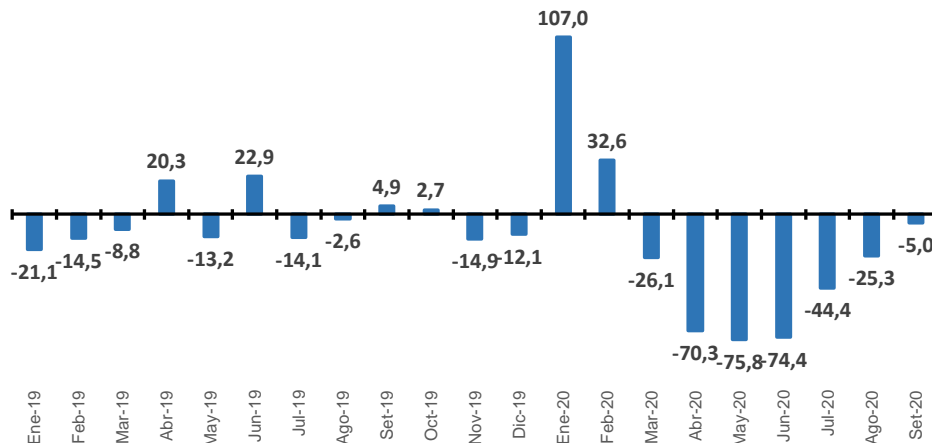
Datos de la última semana de cada mes en promedio móvil 4 semanas.

\* El dato de setiembre de 2020 es a la cuarta semana.

Fuente: SBS

## Inversión del Gobierno General

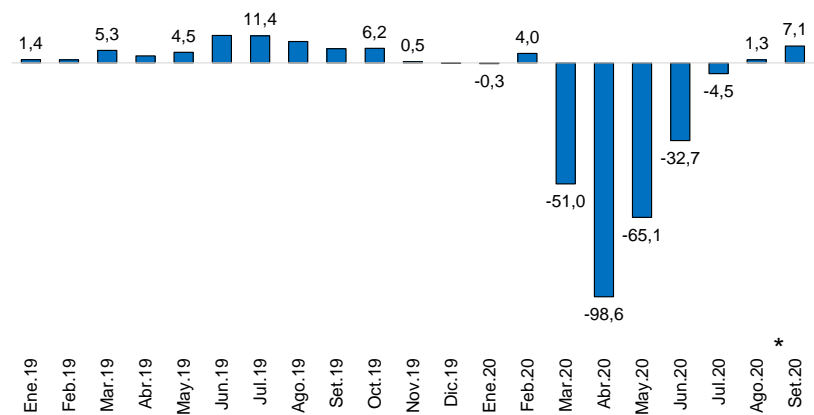
(Variación % con respecto a similar periodo del año previo)



Fuente: MEF

## Consumo Interno de Cemento

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



\* El dato de setiembre de 2020 es estimado.

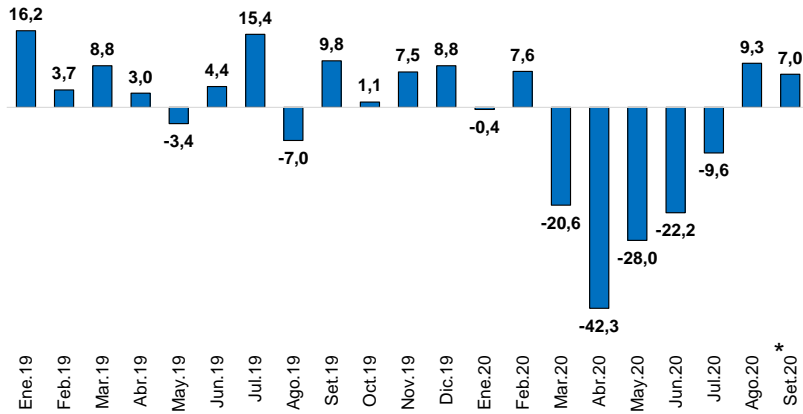
Fuente: Empresas cementeras



... sin embargo se mantienen significativamente por debajo de sus niveles del año anterior.

Exportaciones No Tradicionales

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

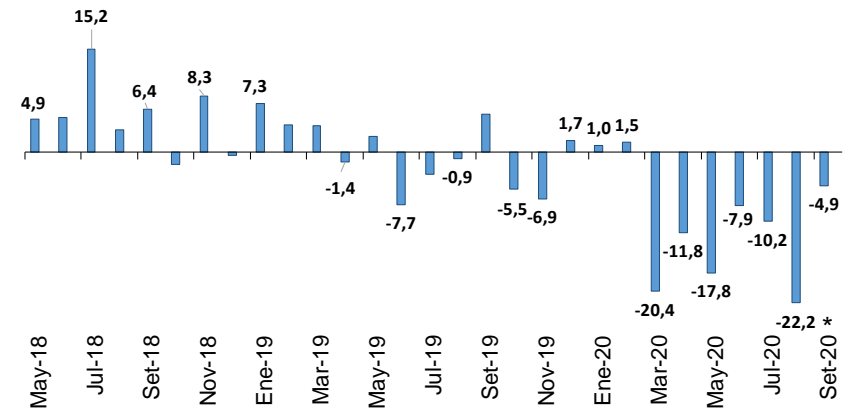


\* El dato de setiembre de 2020 es estimado.

Fuente: Sunat

Importaciones de Insumos

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

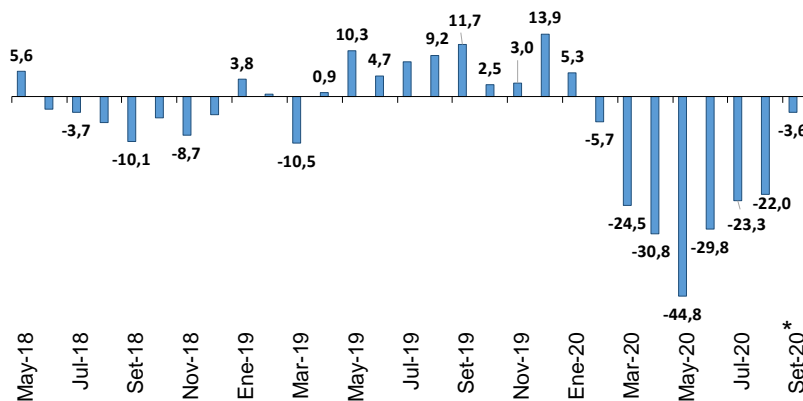


\* El dato de setiembre de 2020 es estimado.

Fuente: Sunat

Importaciones de Bienes de Capital

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

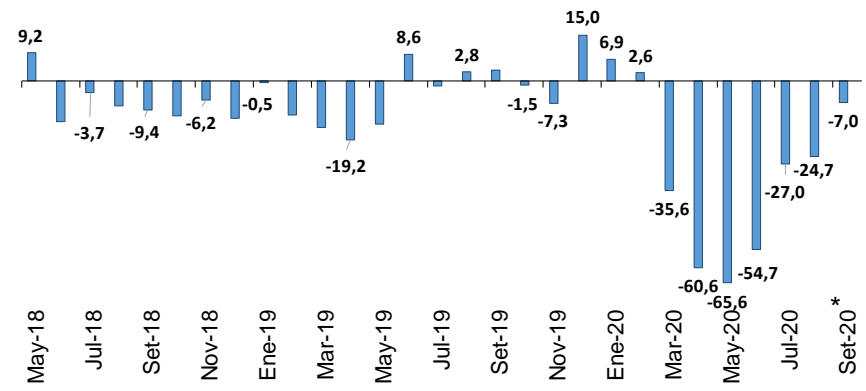


\* El dato de setiembre de 2020 es estimado.

Fuente: Sunat

Importaciones de Consumo

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



\* El dato de setiembre de 2020 es estimado.

Fuente: Sunat



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

### Resultados de la Encuesta de Expectativas Macroeconómicas

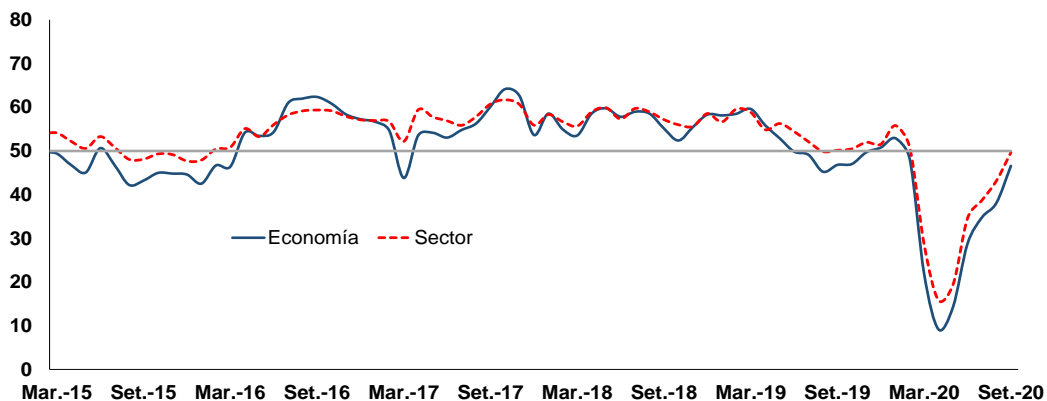
	Diciembre 2019	Marzo 2020	Julio 2020	Agosto 2020			Septiembre 2020			Correlación con PBI <sup>1/</sup>
<b>EXPECTATIVA DE:</b>										
LA ECONOMÍA A 3 MESES	50,8	21,8	34,8	38,1	↑	<	46,6	↑	<	0,63
LA ECONOMÍA A 12 MESES	61,5	41,5	53,5	58,0	↑	>	66,2	↑	>	0,42
EL SECTOR A 3 MESES	51,5	28,5	38,7	43,2	↑	<	49,7	↑	<	0,67
EL SECTOR A 12 MESES	61,5	43,4	56,3	60,2	↑	>	66,8	↑	>	0,33
LA SITUACIÓN DE SU EMPRESA A 3 MESES	56,1	28,3	43,4	45,9	↑	<	51,6	↑	>	0,66
LA SITUACIÓN DE SU EMPRESA A 12 MESES	66,6	46,4	60,2	63,6	↑	>	67,1	↑	>	0,66
DEMANDA DE SUS PRODUCTOS A 3 MESES	55,1	30,7	46,6	47,6	↑	<	51,3	↑	>	0,66
DEMANDA DE SUS PRODUCTOS A 12 MESES	68,0	47,4	60,5	63,5	↑	>	67,4	↑	>	0,66
CONTRATACIÓN DE PERSONAL A 3 MESES	48,6	35,9	37,5	40,6	↑	<	43,1	↑	<	0,66
CONTRATACIÓN DE PERSONAL A 12 MESES	54,0	39,6	47,4	49,0	↑	<	54,4	↑	>	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



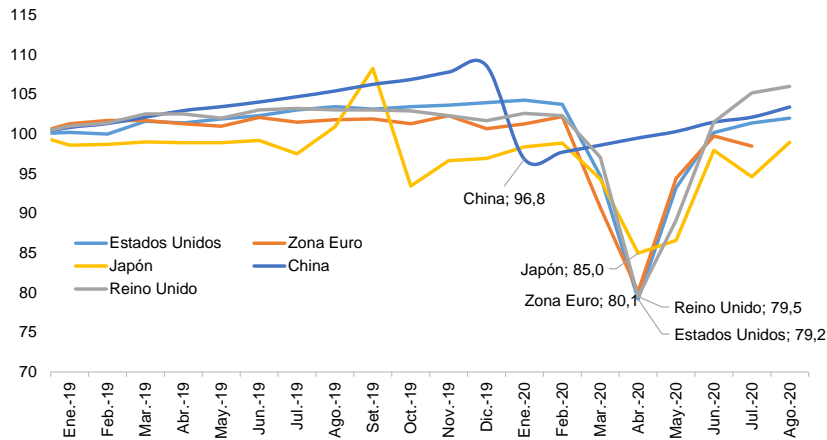
Fuente: BCRP





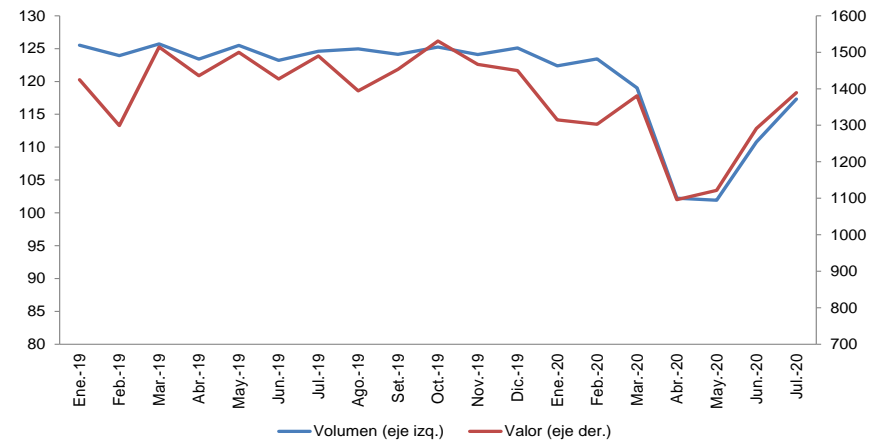
La actividad económica mundial viene mejorando más rápido de lo esperado, pero se mantiene en niveles inferiores a los del año pasado.

### 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



Los tipos de cambio y tasas de interés de bonos soberanos aumentaron en las últimas semanas en la región. El sol se mantuvo como una de las monedas más estables.

### Monedas (Fin de Periodo)\*

		Dic.19	Mar.20	Jul.20	Ago.20	Set.20	8 Oct.	Var. % de Set. 20 respecto a:	
								Ago.20	Dic.19
<b>Indice Dólar</b>	Spot	96,39	99,05	93,35	92,14	93,63	93,61	1,6	-2,9
<b>Eurozona</b>	Euro	1,121	1,103	1,178	1,194	1,176	1,176	-1,4	4,9
<b>Japón</b>	Yen	108,61	107,54	105,83	105,91	105,98	106,02	0,1	-2,4
<b>Brasil</b>	Real	4,025	5,205	5,223	5,494	5,611	5,592	2,1	39,4
<b>Chile</b>	Peso	753	854	758	777	795	799	2,4	5,6
<b>Colombia</b>	Peso	3 287	4 065	3 733	3 741	3 836	3 840	2,5	16,7
<b>México</b>	Peso	18,93	23,67	22,28	21,89	21,55	21,39	-1,6	13,8
<b>Perú</b>	Sol	3,314	3,432	3,536	3,544	3,572	3,581	0,8	7,8

\* Un aumento del valor de la variable implica apreciación del dólar, excepto el euro.

Fuente: Reuters

### Bonos en Moneda Local (Fin de Periodo)

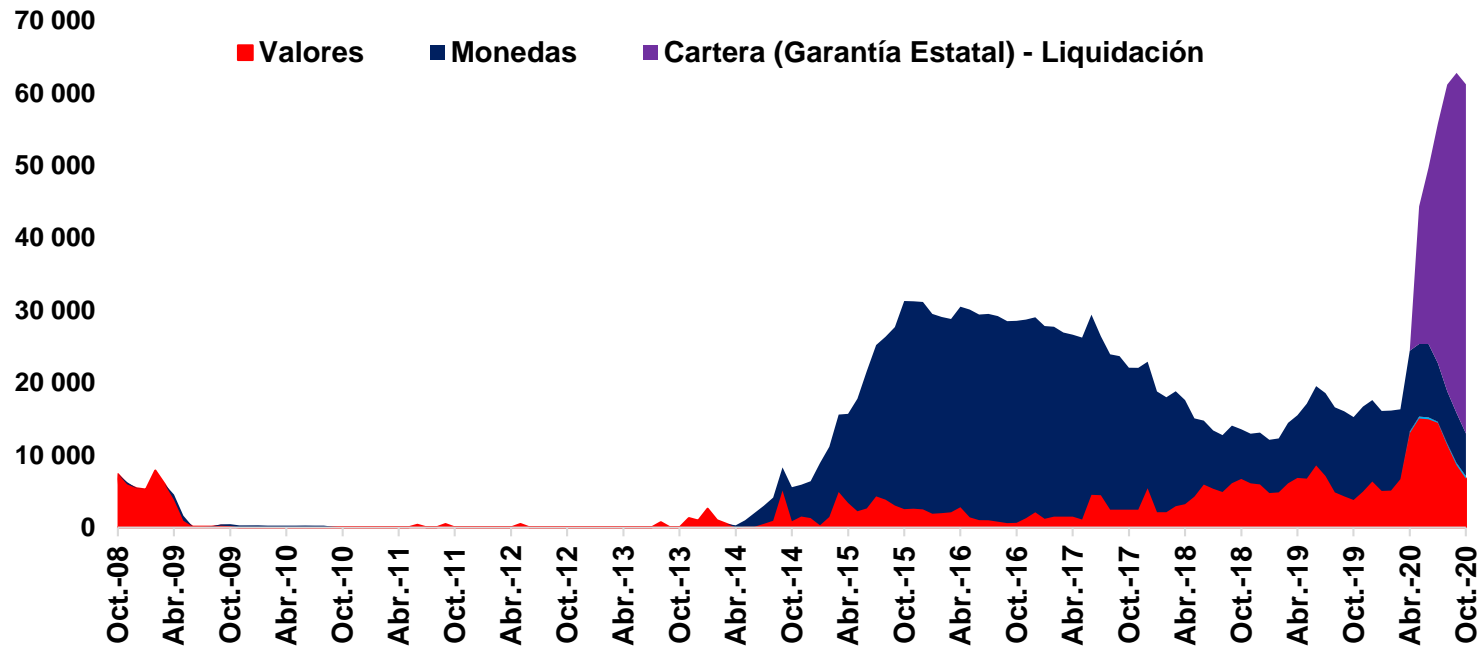
		Dic.19	Mar.20	Jul.20	Ago.20	Set.20	8 Oct.	Var. en p.b. de Set. 20 respecto a:	
								Ago.20	Dic.19
<b>Alemania</b>	EUR	-0,19	-0,47	-0,53	-0,40	-0,52	-0,52	-13	-34
<b>Estados Unidos</b>	USD	1,92	0,67	0,53	0,71	0,69	0,76	-2	-123
<b>Japón</b>	JPY	-0,02	0,01	0,01	0,05	0,01	0,03	-4	3
<b>Brasil</b>	BRL	6,79	7,92	6,57	7,09	7,65	7,91	56	86
<b>Chile</b>	CLP	3,17	3,61	2,40	2,39	2,68	2,67	28	-49
<b>Colombia</b>	COP	6,35	7,19	5,89	5,68	5,68	5,74	0	-66
<b>México</b>	MXN	6,89	7,07	5,71	6,07	6,11	6,16	5	-78
<b>Perú</b>	PEN	4,23	4,89	3,22	3,29	3,51	3,42	22	-72

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 8 de octubre, las operaciones de inyección del BCRP totalizaron S/ 61 mil millones, de las cuales S/ 48,2 mil millones correspondieron a operaciones de reporte con garantía del Gobierno Nacional.

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

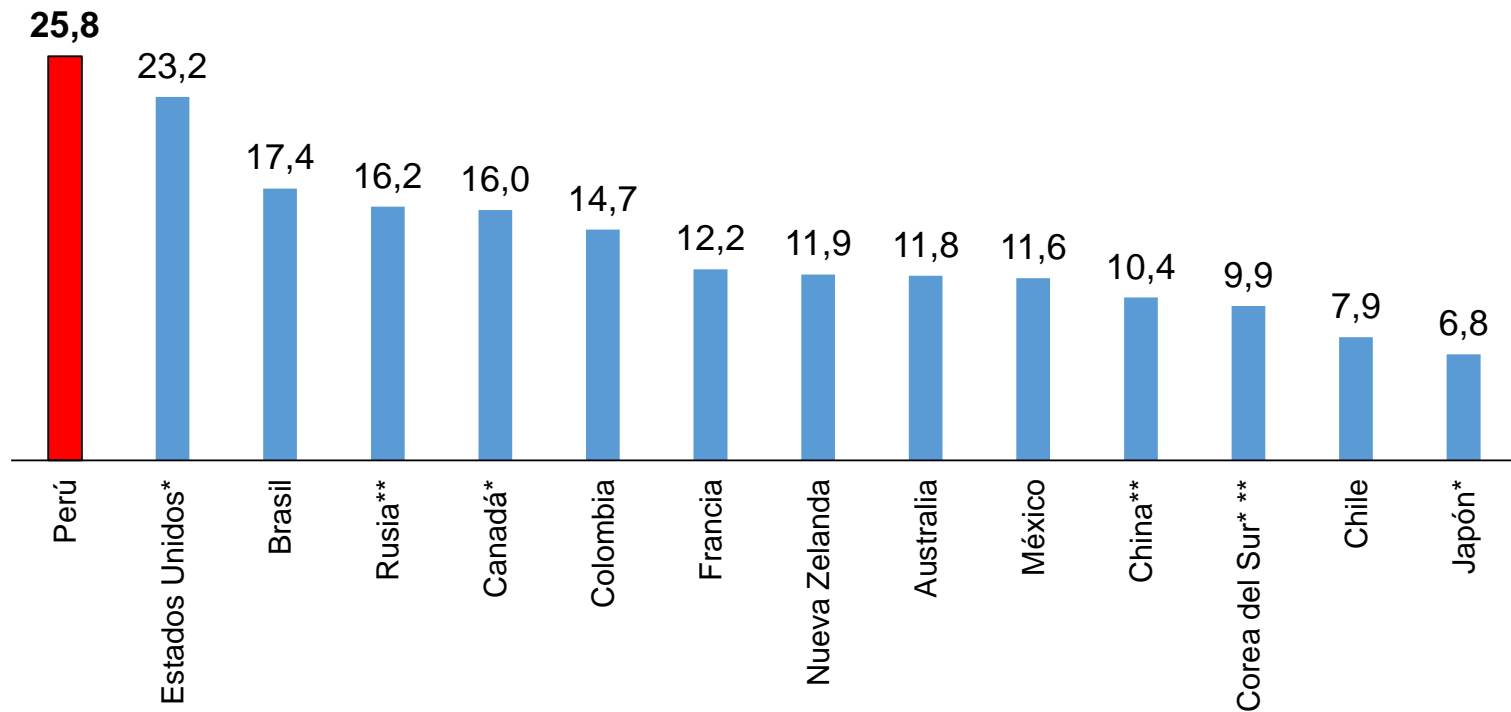


\* Al 8 de octubre.



La liquidez a nivel mundial ha crecido en la mayoría de países.

**Liquidez (M3) – Agosto 2020**  
(Var. % anual)



\* Julio 2020

\*\* M2

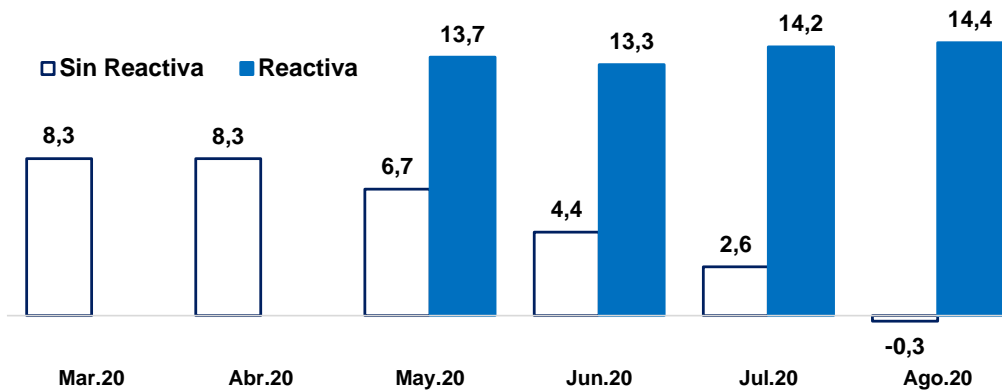
Fuente: Bancos centrales



Como consecuencia de la inyección de liquidez, se ha registrado un crecimiento del crédito al sector privado de 14,4 por ciento interanual en agosto.

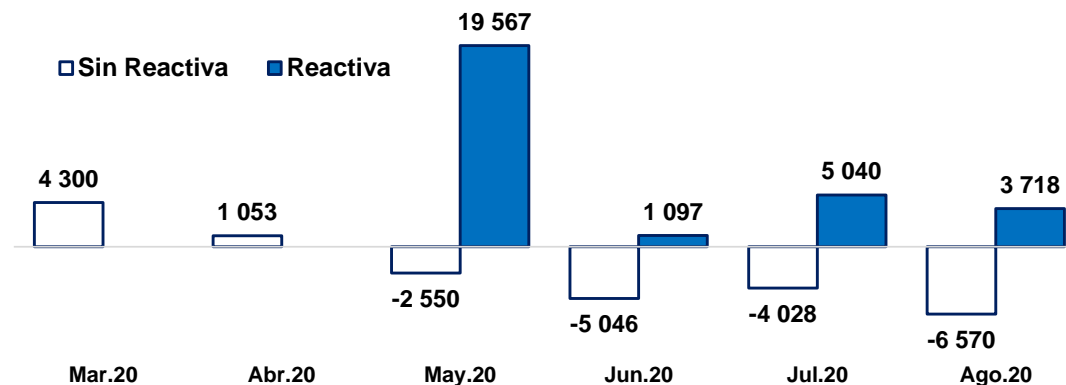
### Crecimiento del Crédito al Sector Privado

(Var. % anual)



### Flujo Mensual del Crédito al Sector Privado

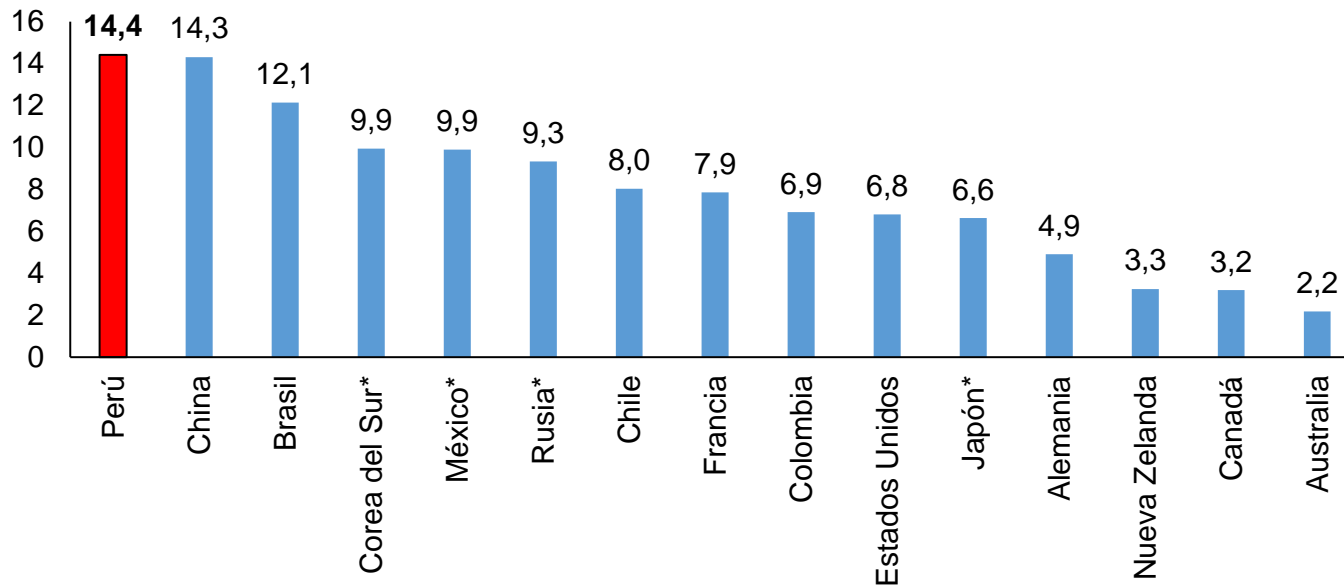
(Millones de Soles)





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

Variación anual del crédito al sector privado: agosto de 2020  
(en porcentaje)



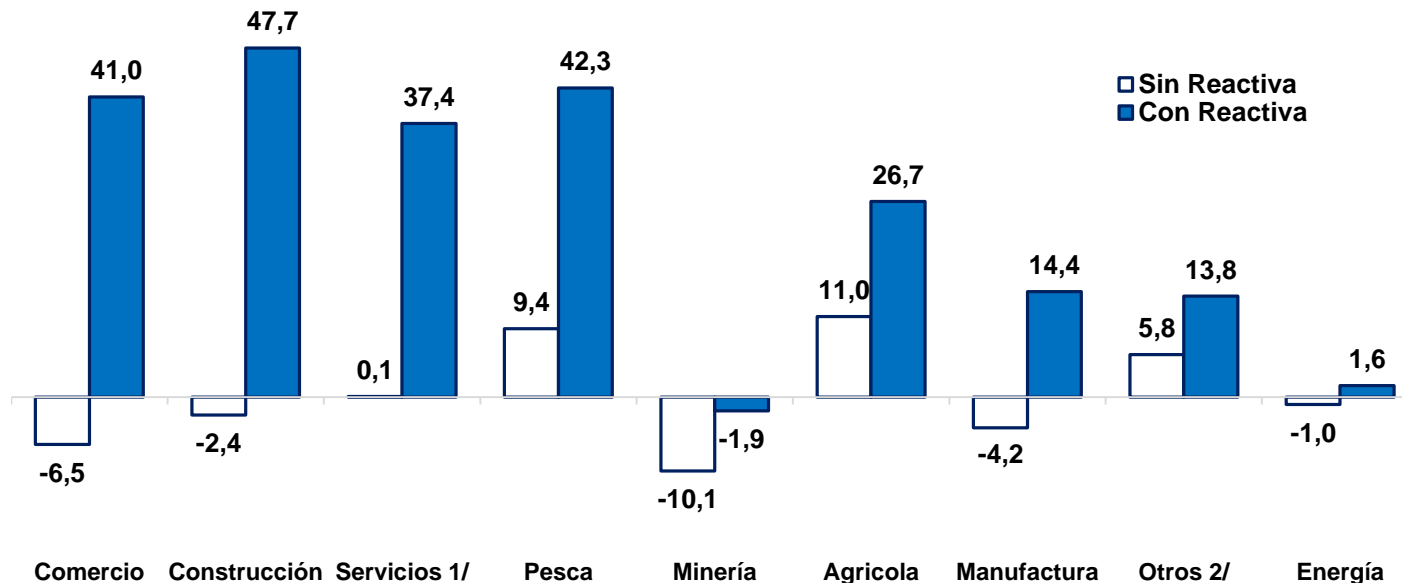
\* A julio de 2020.

Fuente: Bancos Centrales.



## El programa Reactiva Perú ha llegado a todos los sectores.

### Crecimiento de Créditos Empresariales por Sector Económico – Agosto 2020 (Var. % anual)



1/ Incluye hoteles y restaurantes, transporte, act. inmobiliaria, act. empresarial, enseñanza y servicios sociales.  
2/ Incluye crédito a hogares con fines empresariales, no sectorizados, servicios comunitarios, sin fines de lucro.  
Fuente: Balance de Sectorización Institucional (BSI)



Asimismo, en setiembre continuó la segunda fase del programa Reactiva Perú, adjudicando desde el 30 de junio y en treinta sesiones de subastas un total de S/ 25,2 mil millones a una tasa de interés promedio de 1,72 por ciento.

### Operaciones de Reporte con Cartera con Garantía Estatal – Fase 2\*

Porcentaje de Garantía	Convocado (millones de soles)	Montos asignados* (millones de soles)	Tasas de interés para los clientes		
			Mínima	Máxima	Promedio
80	3 550	879	1,25	2,15	1,66
90	17 850	10 264,7	0,99	2,50	1,38
95	25 300	8 166,0	0,60	3,00	1,43
98	34 450	5 851,1	0,55	5,00	2,73
<b>Total</b>	<b>81 150</b>	<b>25 161,2</b>	<b>0,55</b>	<b>5,00</b>	<b>1,72</b>

\*Al 8 de octubre

### Operaciones de Reporte con Cartera con Garantía Estatal\*

Porcentaje de Garantía	Convocado (millones de soles)	Montos asignados* (millones de soles)	Tasas de interés para los clientes		
			Mínima	Máxima	Promedio
80	13 800	9 597	0,79	2,15	1,16
90	35 850	24 270,7	0,90	2,50	1,21
95	32 700	14 264,1	0,54	3,00	1,30
98	36 078,8	7 029,0	0,50	5,00	2,57
<b>Total</b>	<b>118 428,8</b>	<b>55 161,2</b>	<b>0,50</b>	<b>5,00</b>	<b>1,40</b>

\*Al 8 de octubre





El 98 por ciento de las empresas que se acogieron a Reactiva Perú son pequeña y micro empresa.

### Créditos REACTIVA por tamaño de empresa<sup>1/</sup>

	Monto de crédito		Número de empresas <sup>2/</sup>		Ventas promedio <sup>3/</sup>	
	(millones de S/)	Participación (%)	(Unidades)	Participación (%)	(millones de S/)	Participación (%)
Grande	28 147	49,8	6 450	1,3	28 669	65,0
Mediana	2 785	4,9	1 967	0,4	1 357	3,1
MYPE	25 559	45,2	470 458	98,2	14 060	31,9
<b>Total</b>	<b>56 491</b>	<b>100,0</b>	<b>478 875</b>	<b>100,0</b>	<b>44 086</b>	<b>100,0</b>

<sup>1</sup> Elaborado con la información de COFIDE al 8 de octubre de 2020. Para la clasificación del tamaño de empresa se utiliza el monto de las ventas anuales de acuerdo a la información de la SUNAT.

<sup>2</sup> Para el caso de microempresas sin información de ventas se les ha imputado el promedio de ventas de esa categoría.

Nota: Los criterios para clasificar a las empresas se realiza de acuerdo a la información de la SUNAT.

Microempresa: venta anual entre 0 a 150 UIT

Pequeña: venta anual entre 150 a 1 700 UIT

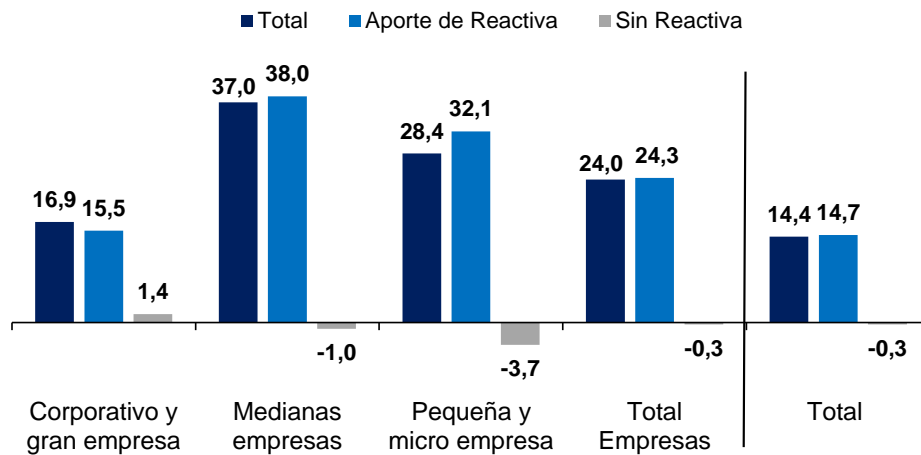
Mediana: venta anual entre 1 700 a 2 300 UIT

Grande: venta anual mayor a 2 300 UIT

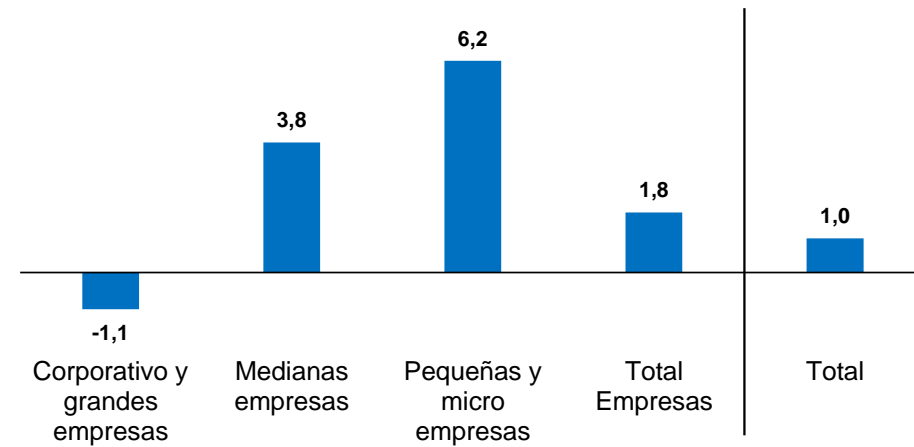


Las medianas, pequeñas y micro empresas han aumentado su contribución al crecimiento del crédito con el programa Reactiva.

### Crecimiento de los Créditos – Agosto 2020 (Var. % anual)



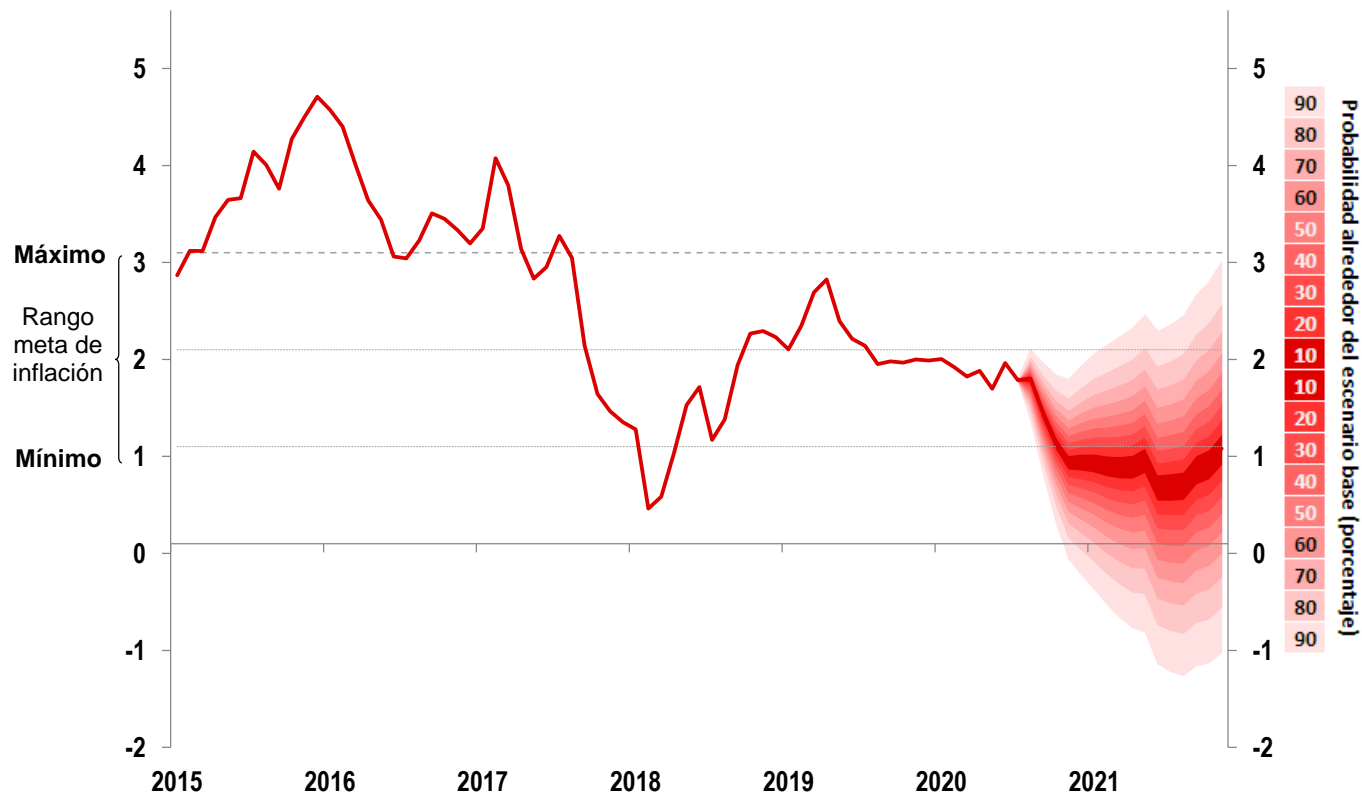
### Crédito a Empresas – Agosto 2020 (Var. % mensual)





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 Octubre 2020**

**9 de Octubre de 2020**