



BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ

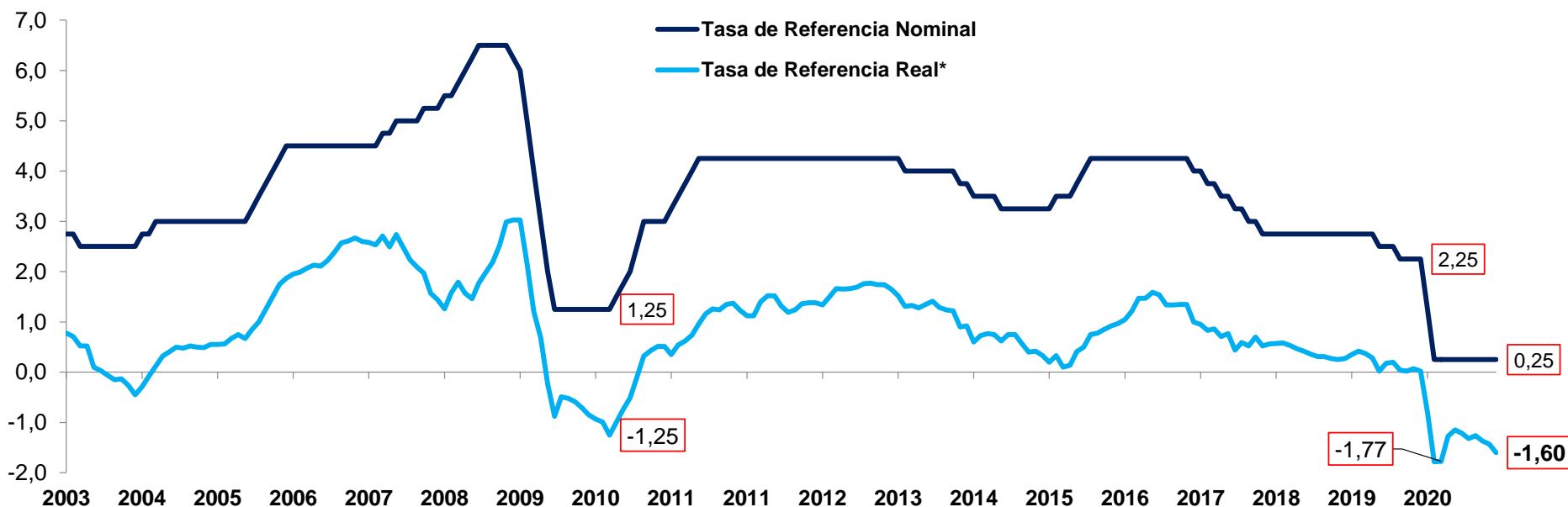
Programa Monetario Enero 2021

15 de Enero 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)

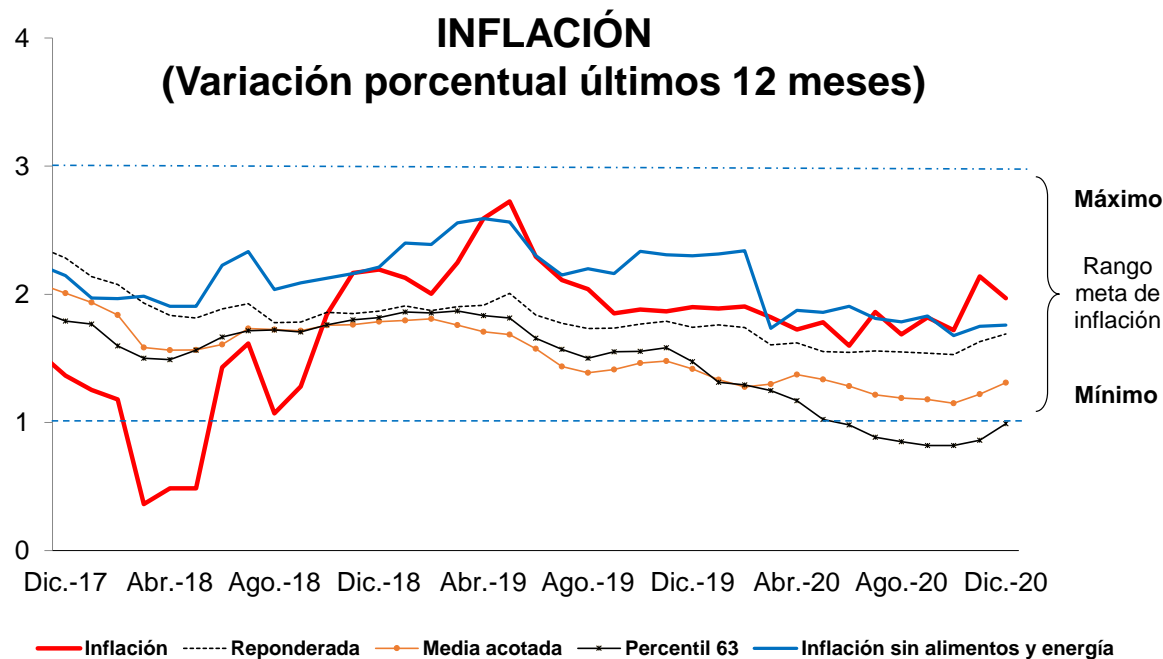


* Con expectativas de inflación.

	Dic. 16	Abr. 17	May. 17	Jul. 17	Set. 17	Nov. 17	Dic. 17	Ene. 18	Mar. 18	Ago. 19	Nov. 19	Mar. 20	Abr. 20	Jun. 20	Set. 20	Dic. 20	Ene. 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
(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
(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



La tasa de inflación a doce meses disminuyó de 2,1 por ciento en noviembre a 2,0 por ciento en diciembre, por la caída de precios de alimentos. 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 1,76 por ciento en diciembre.



	Prom. Anual	Var. % Anual	
	2001-2020	Nov.20	Dic.20
IPC	2,56	2,14	1,97
IPC Sin Alimentos y Energía	2,13	1,75	1,76
Indicadores Tendenciales			
Media Acotada	2,52	1,22	1,31
Percentil 63	2,45	0,86	0,99
Reponderada	2,47	1,63	1,69

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

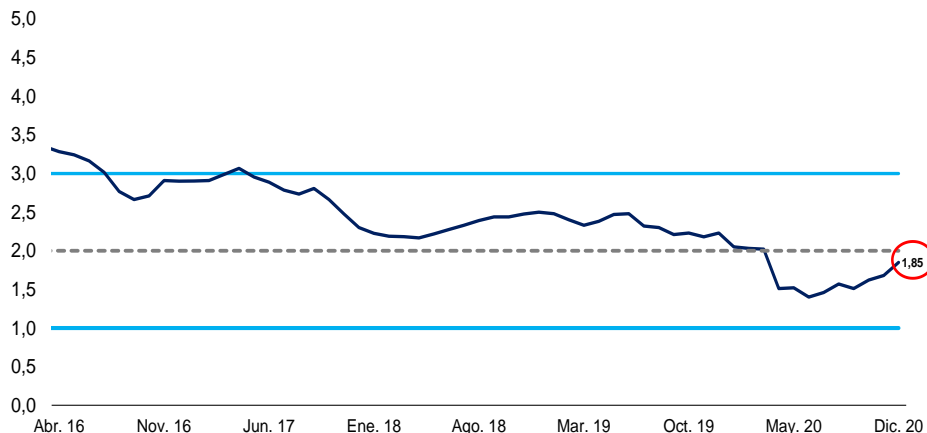
Percentil 63: corresponde a la variación porcentual del rubro ubicado en el percentil 63.

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 1,85 por ciento en diciembre.

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 Oct.	30 de Nov.	31 de Dic.	
ANALISTAS ECONÓMICOS ¹				
2021	2,00	1,90	2,05	↑
2022	2,10	2,00	2,00	
SISTEMA FINANCIERO ²				
2021	1,35	1,50	1,65	↑
2022	1,95	2,00	2,00	
EMPRESAS NO FINANCIERAS ³				
2021	2,00	2,00	2,00	=
2022	2,07	2,00	2,20	

¹ 19 analistas en Octubre, 22 en Noviembre, y 16 en Diciembre de 2020.

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

³ 319 empresas no financieras en Octubre, 315 en Noviembre, y 306 en Diciembre de 2020.



El PBI disminuyó 2,8 por ciento en noviembre, continuando con su tendencia de recuperación. Destacaron los resultados positivos de construcción y agropecuario y la moderación de la caída de comercio y servicios.

PRODUCTO BRUTO INTERNO

(Variación porcentual respecto a similar periodo del año anterior)

	Peso 2019 ^{1/}	2020	
		Nov.	Ene.-Nov.
PBI Primario	22,1	-3,7	-8,9
Agropecuario	5,6	1,3	1,0
Pesca	0,4	-0,7	-6,4
Minería metálica	11,0	-3,1	-14,6
Hidrocarburos	1,9	-13,9	-11,1
Manufactura	3,3	-6,8	-5,6
PBI No Primario	77,9	-2,6	-13,4
Manufactura	9,1	-3,1	-18,7
Electricidad y agua	1,9	-0,3	-6,7
Construcción	5,8	17,3	-19,8
Comercio	10,8	-2,5	-17,4
Total Servicios	50,3	-5,0	-11,1
<u>Producto Bruto Interno</u>	<u>100,0</u>	<u>-2,8</u>	<u>-12,4</u>

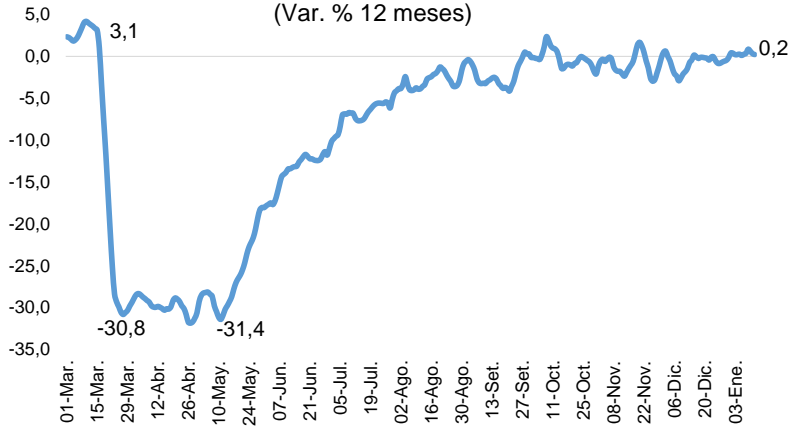
1/ Ponderación implícita del año 2019 a precios de 2007.

Fuente: INEI, BCRP

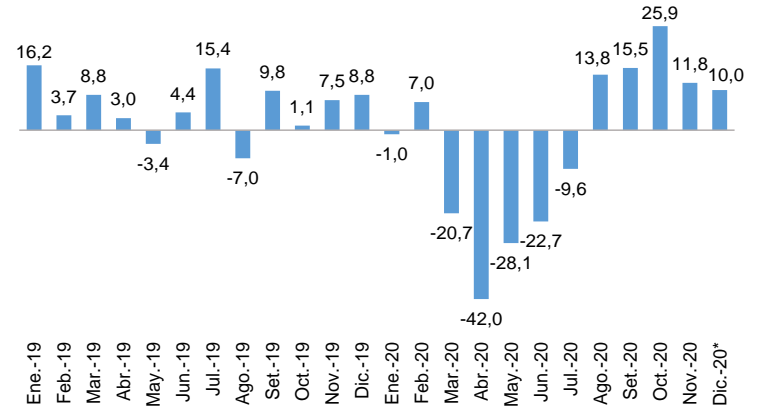


Los indicadores adelantados continuaron mostrando en diciembre una mejora de la actividad económica a un ritmo mayor al esperado. Sin embargo, se mantienen por debajo de los niveles registrados al cierre de 2019.

Producción Diaria de Electricidad
(Var. % 12 meses)



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

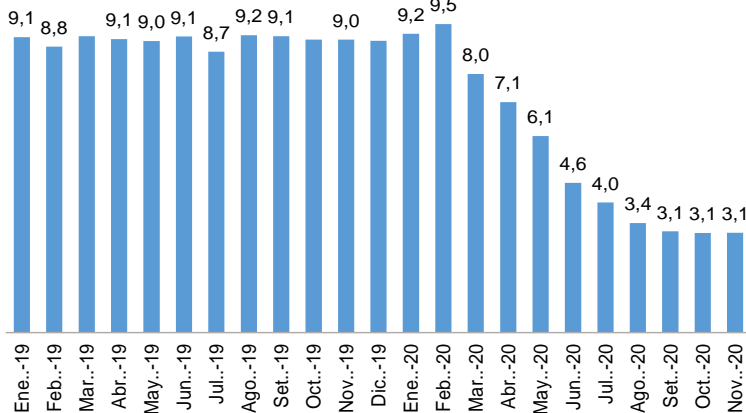


* Diciembre preliminar
Fuente: SUNAT.

	1-15 Mar.	16-31 Mar.	Abr.	May.	Jun.	Jul.	Ago.	Set.	Oct.	Nov.	Dic.
Var%	2,5	-27,4	-30,0	-25,4	-12,4	-5,9	-2,8	-1,9	-0,4	-0,3	-0,4
GWh	155	108	103	109	127	135	138	141	145	147	149

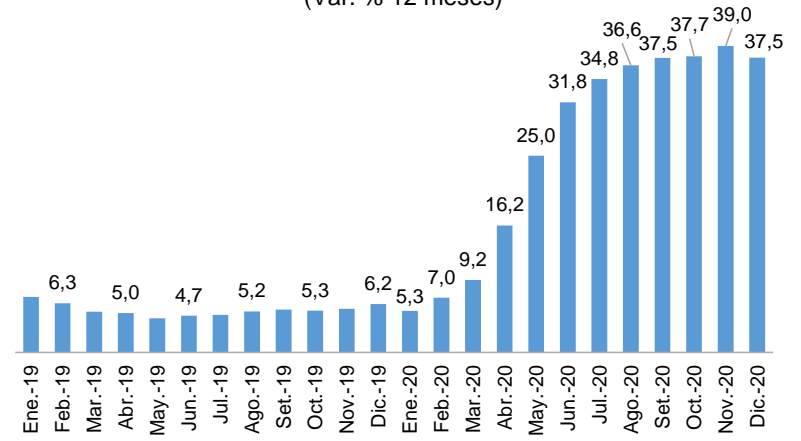
Fuente: COES.

Crédito hipotecario
(Var. % 12 meses)



Fuente: Balance de entidades del sistema financiero.

Circulante promedio nominal
(Var. % 12 meses)

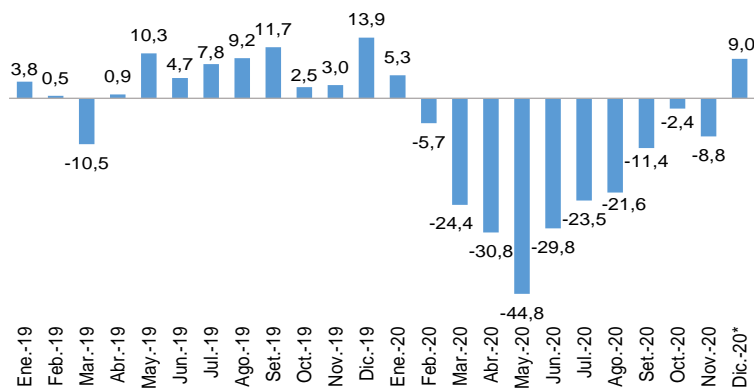


Fuente: Balance de entidades del sistema financiero.



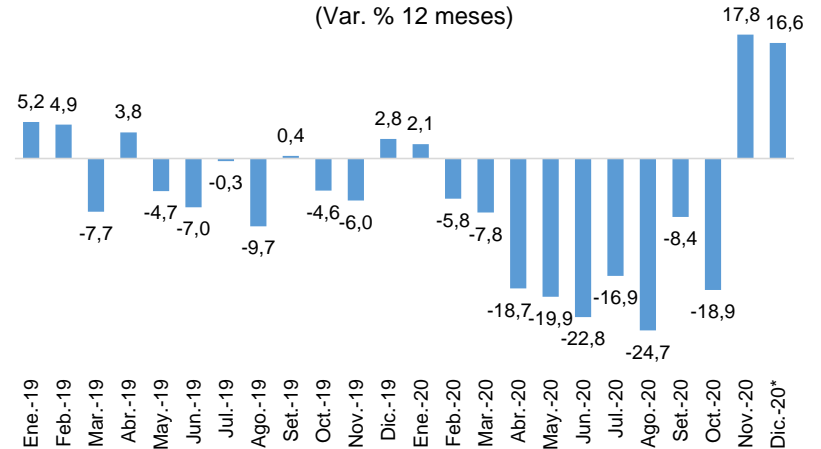
La inversión habría registrado una importante recuperación.

Volumen de Importaciones de Bienes de Capital sin materiales de construcción y sin celulares
(Var. % 12 meses)



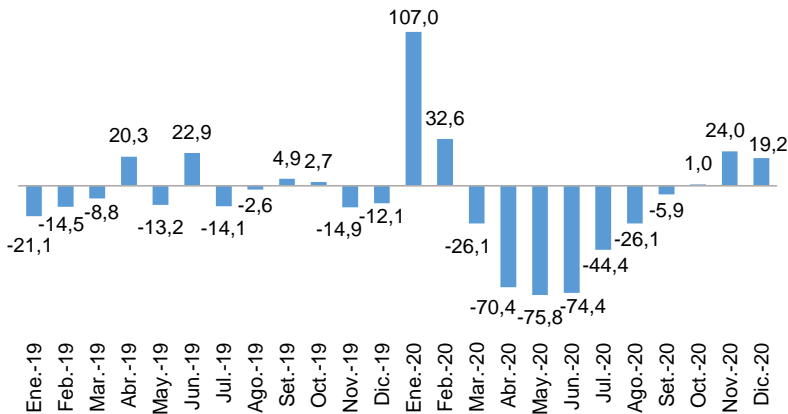
* Diciembre preliminar
Fuente: SUNAT.

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



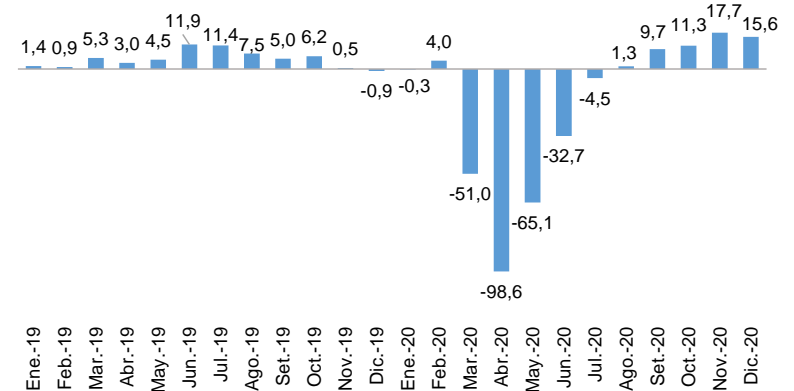
* Diciembre preliminar
Fuente: SUNAT.

Inversión Real del Gobierno General
(Var. % 12 meses)



Fuente: MEF.

Consumo Interno de Cemento
(Var. % 12 meses)

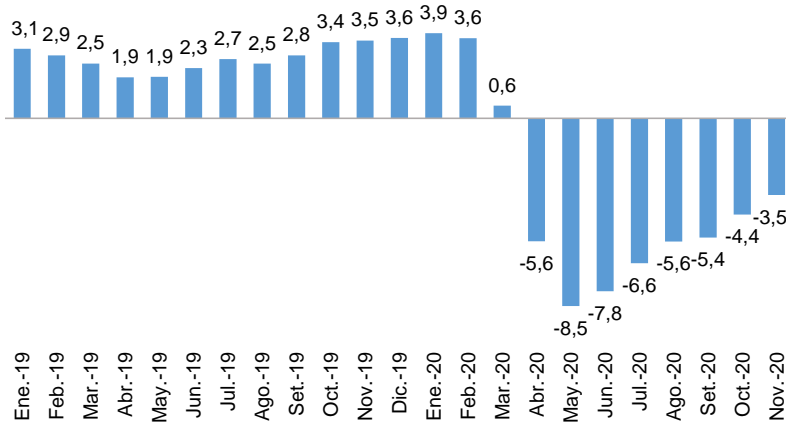


* Diciembre estimado con información preliminar de empresas
Fuente: INEI, empresas cementeras.



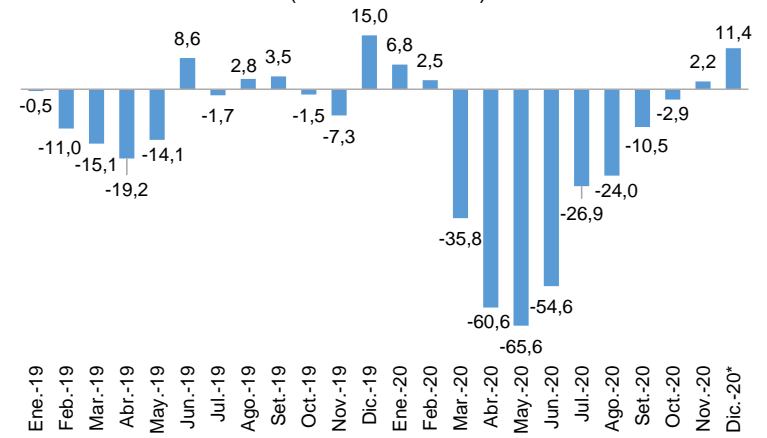
El mercado laboral y el consumo privado se vienen recuperando.

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



Fuente: SUNAT.

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

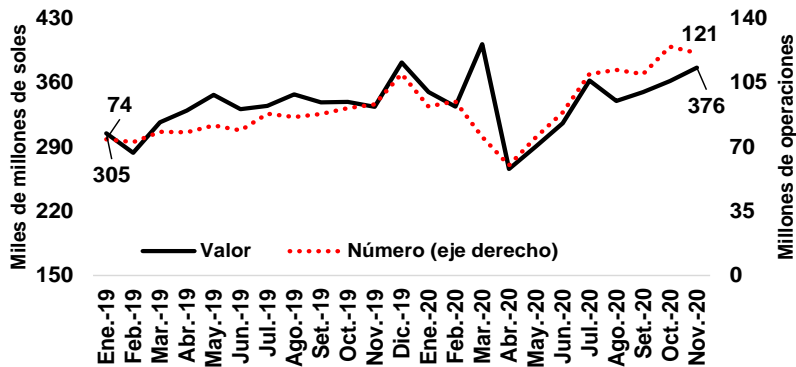


* Diciembre preliminar

Fuente: SUNAT.

Indicador de pagos digitales*

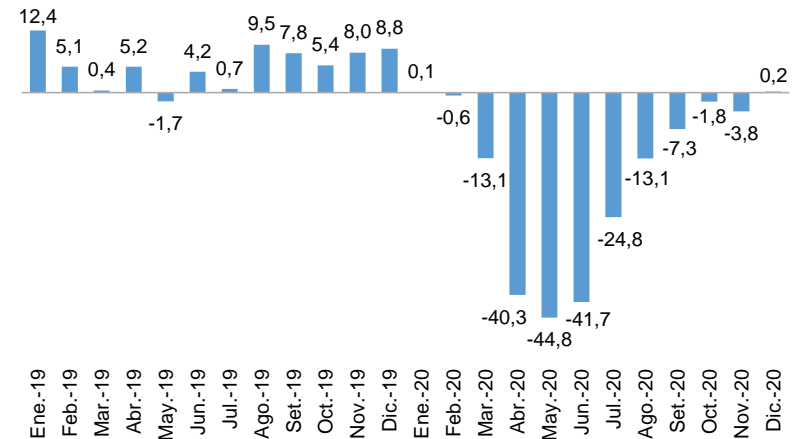
(Miles de millones de soles / Millones de operaciones)



(*) 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.

Recaudación de IGV Interno

(Var. Real % 12 meses)



Fuente: SUNAT.



El empleo formal privado en noviembre continuó recuperándose, registrando una contracción de 6,1 por ciento (-9,2 por ciento al tercer trimestre). El número de puestos de trabajos formales del sector privado se elevó de 3 434 mil en el tercer trimestre a 3 688 mil en noviembre.

Puestos de trabajo formales en el sector privado- Planilla electrónica
(Miles de puestos)

	Noviembre				Tercer trimestre			
	2019	2020	Var. Miles	Var. %	2019	2020	Var. Miles	Var. %
Total	3 928	3 688	-240	-6,1	3 783	3 434	-349	-9,2
Agropecuario ^{1/}	526	601	75	14,2	420	481	60	14,3
Pesca	20	20	0	-0,9	19	18	-1	-5,5
Minería	108	103	-4	-4,1	108	97	-11	-10,3
Manufactura	471	435	-36	-7,7	473	424	-48	-10,2
Electricidad	16	14	-2	-12,3	15	13	-2	-12,3
Construcción	227	218	-9	-3,8	223	172	-51	-23,0
Comercio	625	585	-39	-6,3	619	569	-50	-8,1
Servicios	1 903	1 647	-256	-13,4	1 881	1 616	-266	-14,1

1/ Incluye procesamiento y conservación de frutas y vegetales.

Fuente: SUNAT.



El número de puestos de trabajo formales registró en noviembre una tasa de contracción de -3,5 por ciento, menor a la observada en el tercer trimestre (-5,8 por ciento).

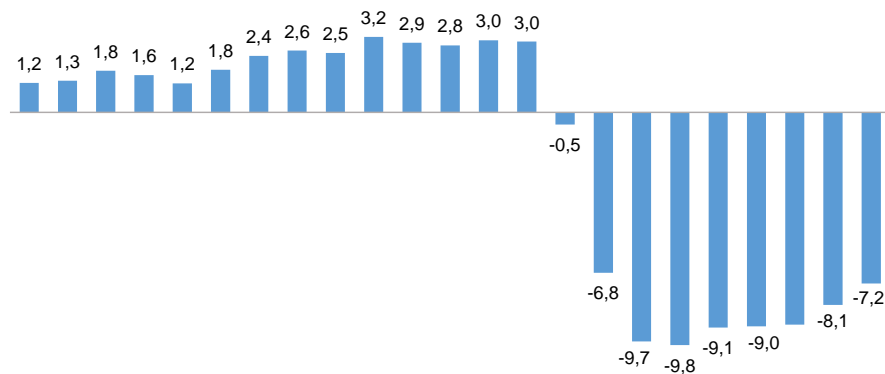
Puestos de trabajo formales – Planilla Electrónica
(Miles de puestos)

	Noviembre				Tercer Trimestre			
	2019	2020	Var. Miles	Var. %	2019	2020	Var. Miles	Var. %
Total	5 454	5 265	-189	-3,5	5 273	4 965	-308	-5,8
Lima	3 225	2 992	-233	-7,2	3 195	2 906	-289	-9,0
Resto Perú	2 180	2 195	15	0,7	2 037	2 001	-35	-1,7

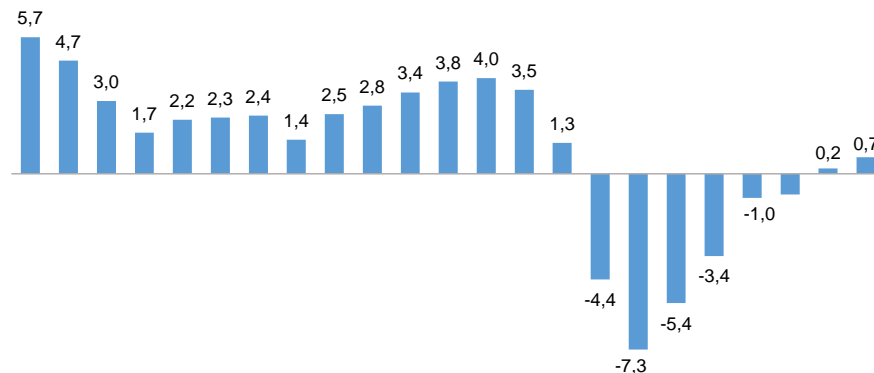
1/ La suma del empleo por área no da el total debido al número de puestos de trabajo que no se puede clasificar (1,1 por ciento del total).

Fuente: SUNAT.

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



Puestos de Trabajo Formal en Resto del Perú - Planilla Electrónica
(Var. % 12 meses)



Puestos de trabajo formales	N.19	D	E.20	F	M	A	M	J	J	A	S	O	N
Lima (en miles)	3 225	3 220	3 161	3 160	3 277	3 036	2 864	2 850	2 890	2 904	2 925	2 966	2 992

Puestos de trabajo formales	N.19	D	E.20	F	M	A	M	J	J	A	S	O	N
Resto del Perú (en miles)	2 180	2 177	2 062	1 997	2 074	1 884	1 796	1 846	1 923	2 004	2 078	2 143	2 195



Los indicadores de expectativas de las empresas sobre el crecimiento del PBI se moderaron en diciembre.

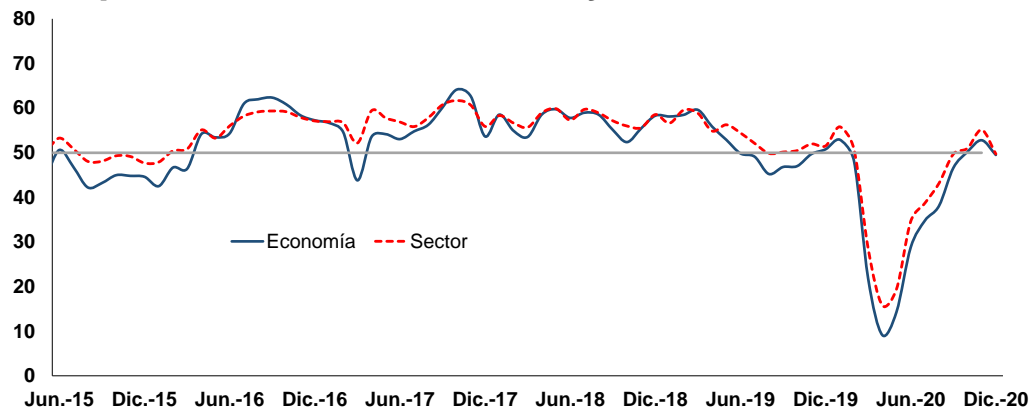
Resultados de la Encuesta de Expectativas Macroeconómicas

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

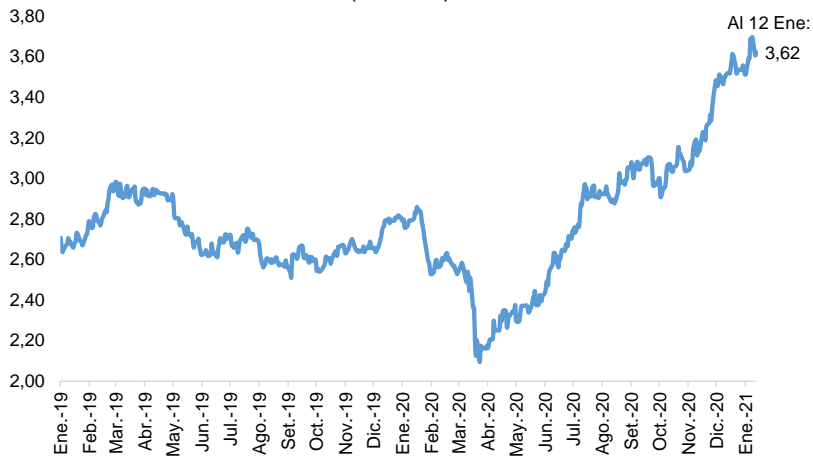


Fuente: BCRP



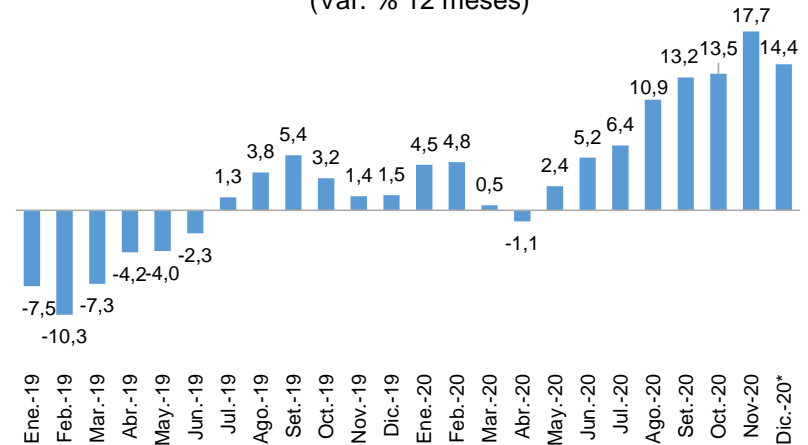
La actividad económica mundial viene mejorando, pero todavía se mantiene en niveles inferiores a los del año 2019. Se viene observando un fuerte incremento en la cotización internacional de minerales, donde el cobre registra un valor de US\$ 3,62 por libra. Con ello, se estima una tasa de crecimiento interanual de los Términos de Intercambio de 14,4 por ciento en diciembre.

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



Fuente: Reuters

Términos de intercambio
(Var. % 12 meses)

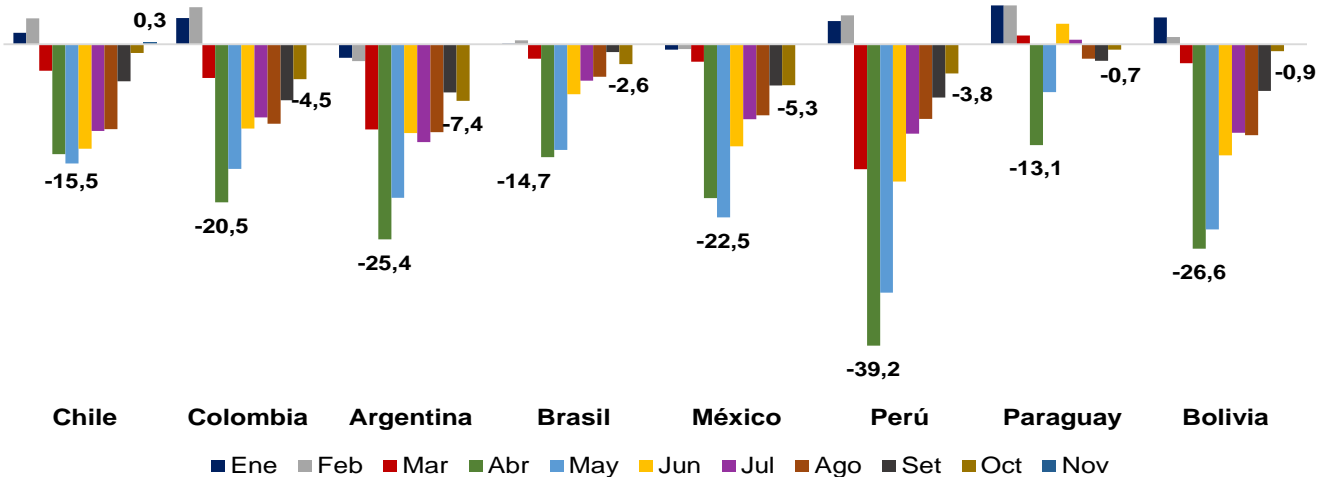


* Proyección
Fuente: BCRP.



La actividad económica en la región continúa recuperándose, aunque a un ritmo menor al esperado.

Indicadores de la actividad económica
(Var. % anual)



Var. % anual	Argentina	Brasil	Bolivia	Chile	Colombia	México	Paraguay	Perú
Feb. 2020	-2,2	0,5	0,9	3,3	4,8	-0,6	7,8	3,7
Abril	-25,4	-14,7	-26,6	-14,3	-20,5	-20,0	-13,1	-39,2
Junio	-11,6	-6,5	-14,5	-13,6	-11,0	-13,3	2,7	-17,8
Setiembre	-6,3	-1,0	-6,1	-4,8	-7,3	-5,4	-2,2	-6,9
Octubre	-7,4	-2,6	-0,9	-1,2	-4,5	-5,3	-0,7	-3,8

Fuente: Bancos centrales e Institutos de Estadística.



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-18	Dic-19	Dic-20	14-Ene	Hoy	Mes	Dic-19	Dic-18
Indice dólar	Spot	96,17	96,39	89,94	90,49	0,2	0,6	-6,1	-5,9
EURO	US\$ por Euro	1,144	1,121	1,221	1,212	-0,3	-0,8	8,1	6,0
REINO UNIDO	US\$ por Libra	1,281	1,326	1,367	1,363	-0,1	-0,3	2,8	6,4
JAPÓN	Yen	109,93	108,61	103,24	104,05	0,2	0,8	-4,2	-5,3
BRASIL	Real	3,880	4,019	5,194	5,290	-0,2	1,9	31,6	36,3
COLOMBIA	Peso	3245	3285	3415	3478	0,1	1,9	5,9	7,2
CHILE	Peso	693	752	710	739	0,3	4,2	-1,6	6,7
MEXICO	Peso	19,65	18,93	19,87	19,85	0,0	-0,1	4,9	1,0
ARGENTINA	Peso	37,65	59,86	84,08	85,64	0,1	1,9	43,1	127,5
PERÚ	Sol	3,369	3,315	3,620	3,616	0,0	-0,1	9,1	7,3
SUDAFRICA	Rand	14,38	13,99	14,69	15,18	-0,5	3,3	8,4	5,6
INDIA	Rupia	69,77	71,35	73,04	73,12	0,0	0,1	2,5	4,8
TURQUIA	Lira	5,290	5,948	7,432	7,386	-0,1	-0,6	24,2	39,6
RUSIA	Rublo	69,68	61,92	73,79	73,42	-0,4	-0,5	18,6	5,4
CHINA	Yuan (onshore)	6,876	6,962	6,525	6,472	0,1	-0,8	-7,0	-5,9
COREA DEL SUR	Won	1114	1154	1084	1098	0,1	1,2	-4,9	-1,4
INDONESIA	Rupia	14375	13880	14040	14050	0,0	0,1	1,2	-2,3
TAILANDIA	Bath	32,33	29,76	30,04	30,03	0,0	0,0	0,9	-7,1
MALASIA	Ringgit	4,130	4,089	4,020	4,034	-0,2	0,3	-1,3	-2,3
FILIPINAS	Peso	52,49	50,65	48,01	48,03	-0,1	0,0	-5,2	-8,5

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

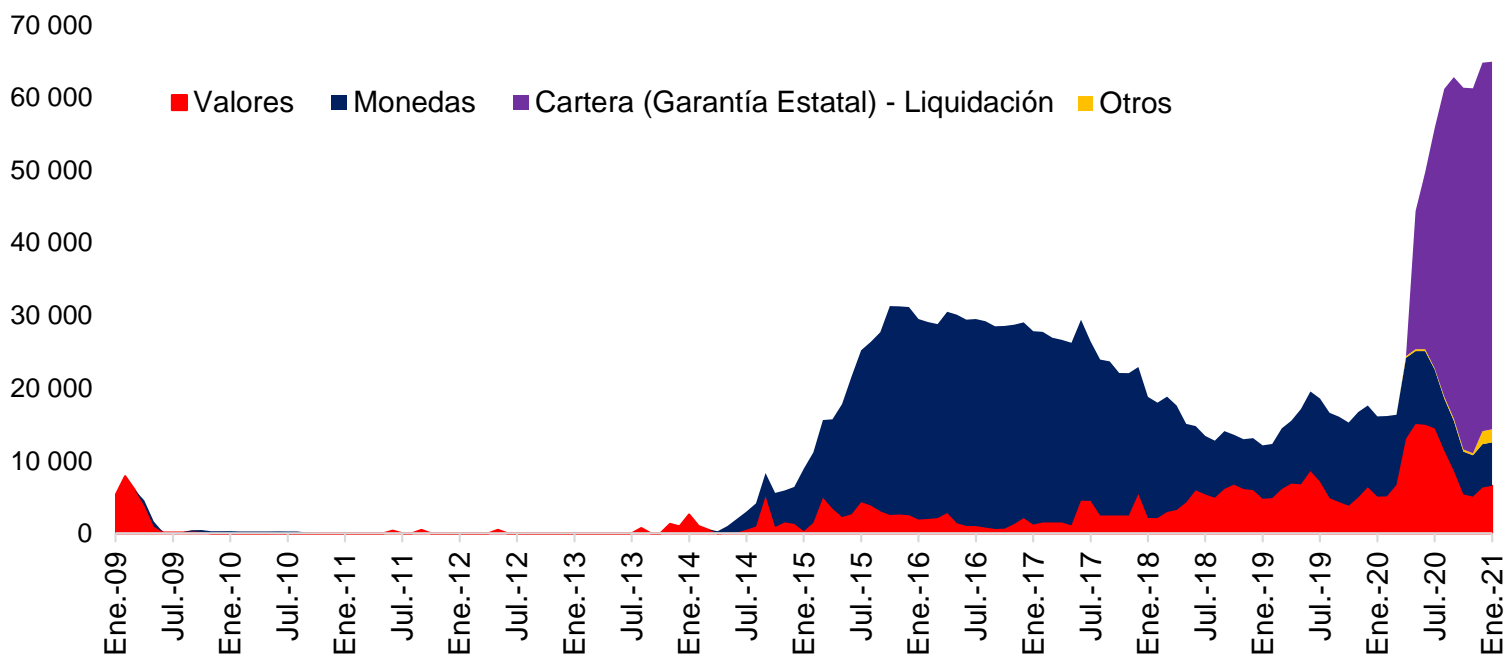
Fuente: Reuters.



El Banco Central continuará realizando todas las acciones necesarias para sostener el sistema de pagos y el flujo de créditos de la economía. Al 13 de enero, las operaciones de inyección del BCRP totalizaron S/ 64,9 mil millones, de las cuales S/ 50,6 mil millones correspondieron a operaciones de reporte con garantía del Gobierno Nacional.

Saldo de Operaciones de Inyección del BCRP*

(En millones de soles)

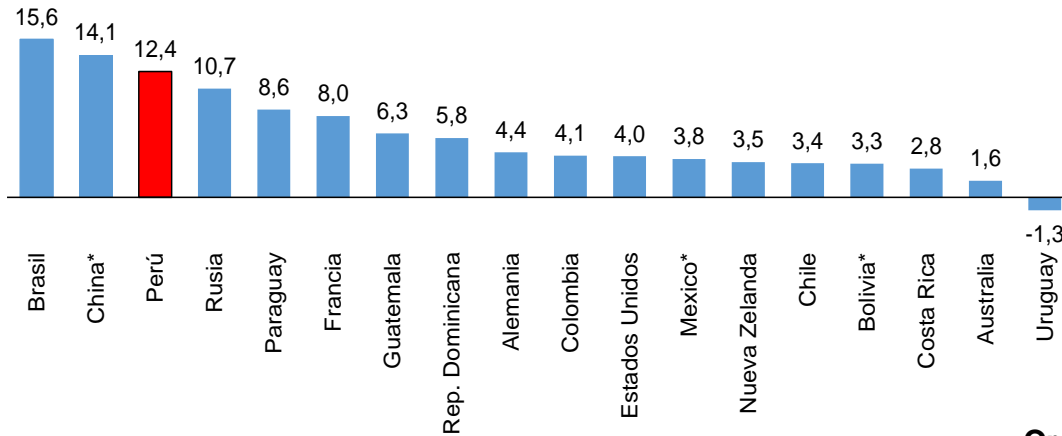


* Al 13 de enero.

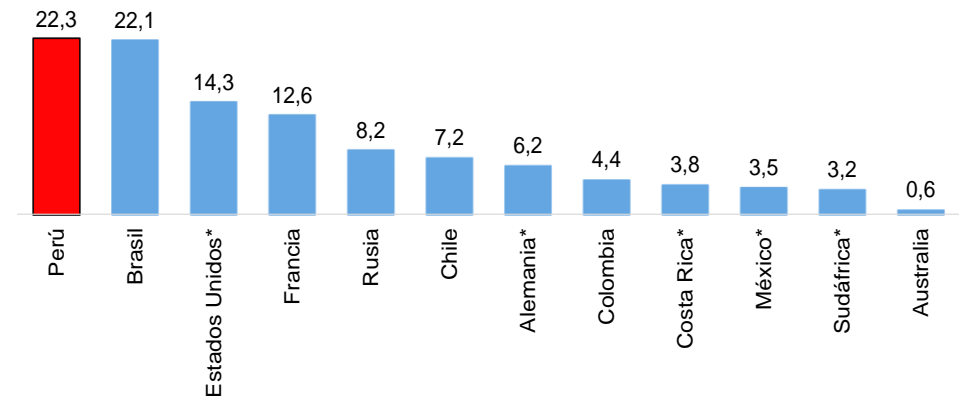


Como consecuencia de la inyección de liquidez, se ha registrado un crecimiento del crédito al sector privado de 12,4 por ciento interanual en noviembre...

Crédito al sector privado: Noviembre 2020
(Var. % 12 meses)



Crédito a empresas: Noviembre 2020
(Var. % 12 meses)



*/ Información a octubre de 2020
Fuente: Bancos Centrales.



...y una reducción significativa de las tasas de interés del sistema financiero desde el mes de abril.

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

	Dic. 18	Dic. 19	Feb. 20	Mar. 20	Abr. 20	Jun. 20	Set. 20	Dic. 20	Ene. 21*	Prom. Hist.*/	Var. Ene. 21.- Dic.20	Variación Acum. Dic. 20 (Puntos Básicos)	
												Mes	Dic. 19
Referencia	2,75	2,25	2,25	1,25	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25	3,3	0	0	-200
TAMN	14,37	14,35	14,1	13,7	13,1	12,2	12,6	12,1	12,2	16,4	5	-16	-225
FTAMN	20,38	18,24	19,8	16,0	10,91	8,8	12,5	17,6	17,9	20,3	39	184	-69
Preferencial Corporativa 3 Meses	4,5	3,3	3,2	2,8	1,5	0,9	0,8	0,7	0,7	4,2	0	5	-261
Corporativo	4,9	3,8	3,4	3,6	4,0	3,0	2,5	2,5	2,5	5,1	1	52	-129
Grandes Empresas	6,4	6,0	6,1	5,9	5,6	2,6	4,1	4,6	4,6	6,7	-5	7	-141
Medianas Empresas	9,8	9,3	9,6	8,9	8,1	3,9	4,2	6,1	7,2	9,9	117	68	-321
Pequeñas Empresas	18,5	18,0	18,3	18,1	18,2	4,3	6,2	17,2	17,9	20,2	68	387	-80
Microempresas	32,7	31,3	31,4	32,6	33,1	3,8	10,7	30,1	31,1	32,2	102	335	-123
Consumo	44,9	40,9	38,1	39,3	41,4	38,6	38,3	39,5	40,5	41,5	105	258	-136
Hipotecario	7,6	7,0	7,0	6,7	6,8	6,8	6,7	6,4	6,4	8,5	-4	-6	-61
Bono soberano a 10 años	5,7	4,6	4,5	5,3	4,8	4,4	4,3	3,5	3,6	5,4	14	-44	-114

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

* Al 13 de Enero.

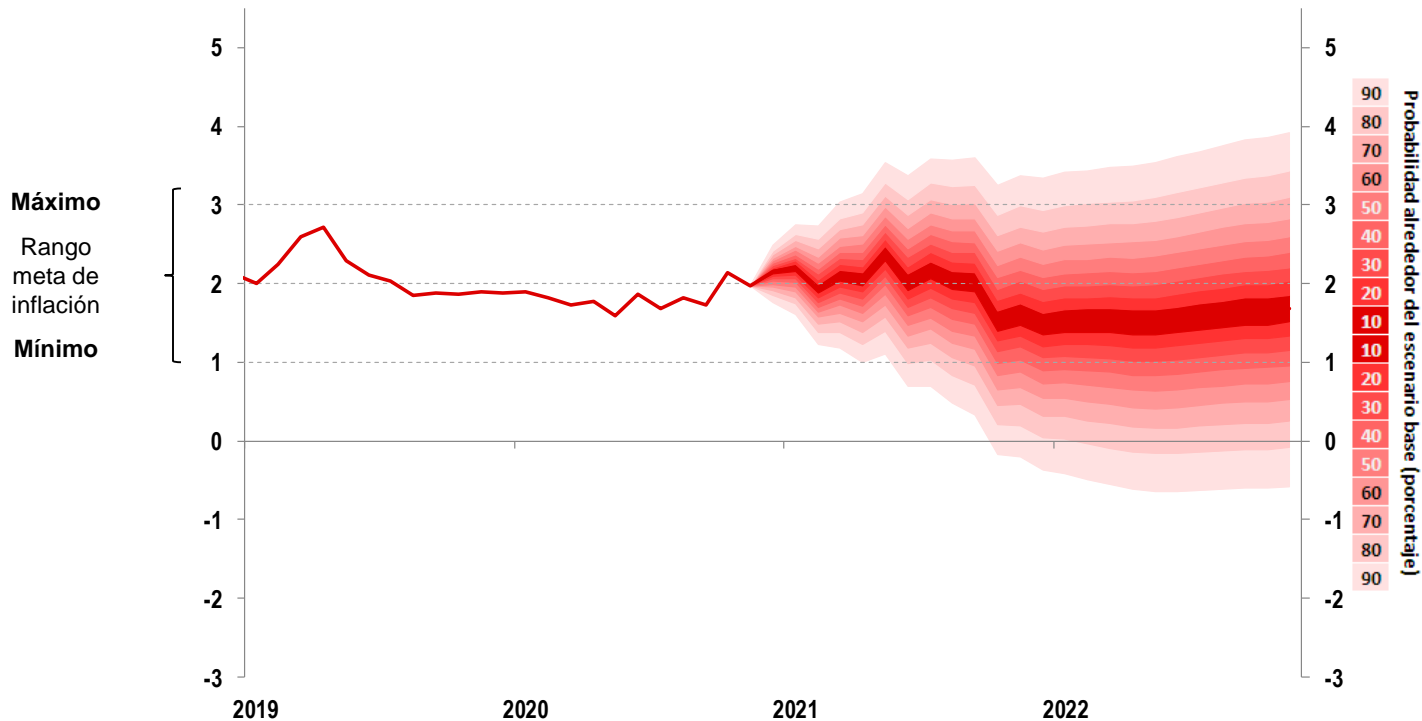
** Promedio desde setiembre de 2010.

Fuente: BCRP y SBS.



La inflación a inicios de 2021 se ubicaría en el centro del rango meta por factores transitorios. Se estima que la inflación a fines de 2021 se encuentre en el tramo inferior del rango meta, debido a que, si bien la demanda interna se viene recuperando, la actividad económica se encuentra aún por debajo de su nivel potencial. 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: 2021-2022 (Variación porcentual últimos doce meses)





En particular, recientemente el banco ha incorporado como parte de sus instrumentos monetarios a las Operaciones Condicionadas a la Expansión del Crédito a Largo Plazo con el objetivo de potenciar la transmisión de su política monetaria hacia las tasas de interés de largo plazo.

Repo de Valores condicionada a la Expansión de Créditos de Largo Plazo
(En millones de soles y tasas en porcentaje)

Fecha	Plazo	Monto adjudicado	Tasa
06-Ene-21	3 años	245	0,50
	Total	245	



BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ

Programa Monetario Enero 2021

15 de Enero de 2021