



BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ

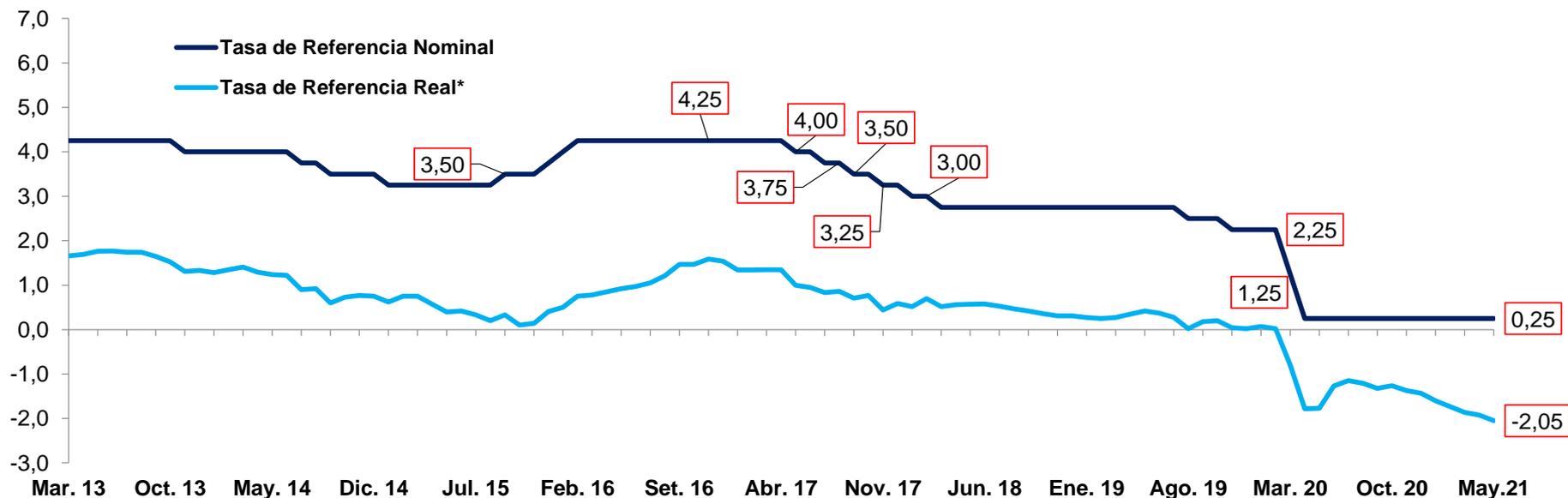
Programa Monetario Mayo 2021

14 de Mayo 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)

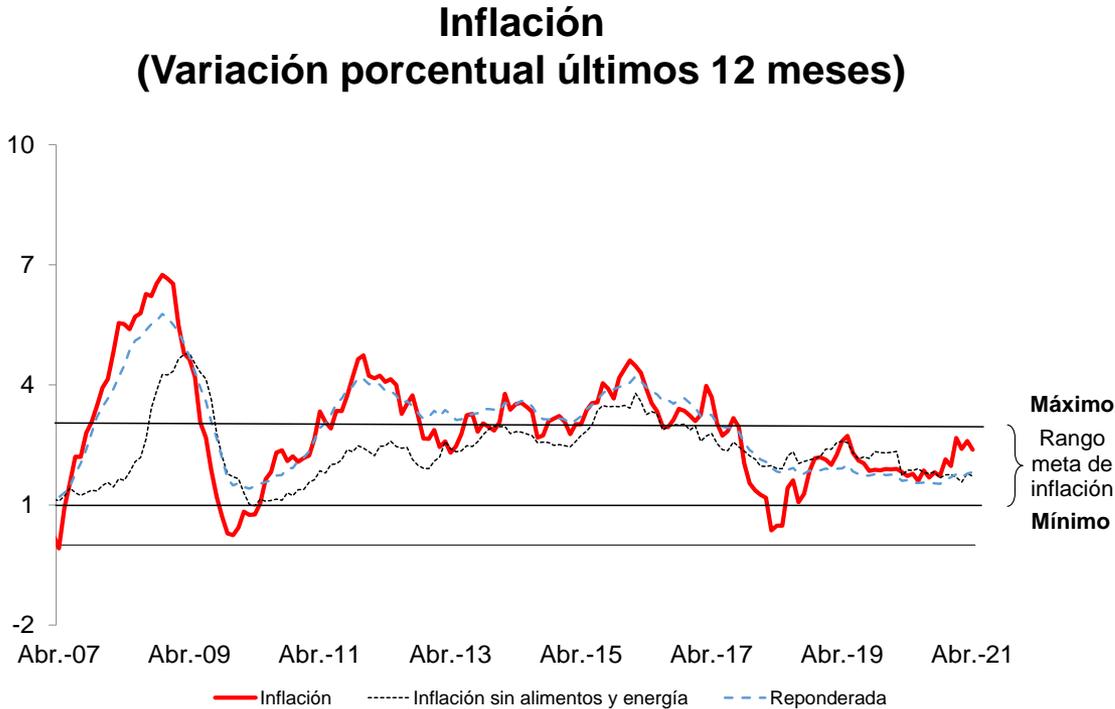


* Con expectativas de inflación.

	Abr. 17	May. 17	Jul. 17	Set. 17	Nov. 17	Ene. 18	Mar. 18	Ago. 19	Nov. 19	Mar. 20	Abr. 20	Dic. 20	Ene. 21	Feb. 21	Mar. 21	Abr. 21	May. 21
(I) Tasa Nominal	4,25	4,00	3,75	3,50	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
(II) Expectativas de Inflación	2,90	3,00	2,92	2,79	2,81	2,48	2,23	2,48	2,21	2,05	2,03	1,68	1,85	1,98	2,11	2,17	2,30
(III) Tasa Real: (I)-(II)	1,35	1,00	0,83	0,71	0,44	0,52	0,52	0,02	0,04	-0,80	-1,78	-1,43	-1,60	-1,73	-1,86	-1,92	-2,05



La tasa de inflación a doce meses se redujo de 2,6 por ciento en marzo a 2,4 por ciento en abril por factores de oferta. Los indicadores tendenciales de inflación se ubican en el tramo inferior del rango meta. La tasa de inflación sin alimentos y energía a doce meses se ubica en 1,7 por ciento en abril.



Fuente: BCRP

	Prom. Anual 2001-2020	Var. % Anual Abr.21
IPC	2,56	2,38
IPC Sin Alimentos y Energía	2,13	1,72
<u>Indicadores Tendenciales</u>		
Media Acotada	2,52	1,62
Percentil 63	2,45	1,23
Reponderada	2,46	1,82

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

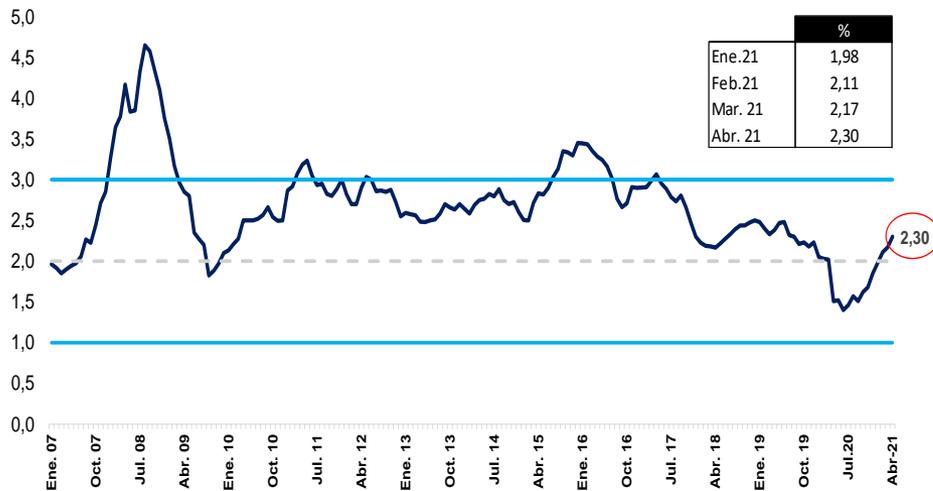
Percentil 63: corresponde a la variación porcentual del rubro ubicado en el percentil 63.

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 2,3 por ciento en abril.

Expectativas de Inflación a 12 meses* (en porcentaje)



*Corresponde al promedio de las expectativas del sistema financiero y analistas económicos.

Fuente: BCRP

Encuesta de Expectativas Macroeconómicas: Inflación (%)

	Encuesta realizada al:		
	28 de Feb.	31 de Mar.	30 de Abr.
ANALISTAS ECONÓMICOS ¹			
2021	2,20	2,20	2,50
2022	2,30	2,18	2,20
2023	2,50	2,30	2,00
SISTEMA FINANCIERO ²			
2021	2,00	2,20	2,30
2022	2,00	2,00	2,00
2023	2,00	2,00	2,00
EMPRESAS NO FINANCIERAS ³			
2021	2,00	2,00	2,20
2022	2,20	2,20	2,30
2023	2,20	2,20	2,30

¹ 15 analistas en Febrero, 18 en Marzo y 14 en Abril de 2021.

² 14 empresas financieras en Febrero, 13 en Marzo, y 13 en Abril de 2021.

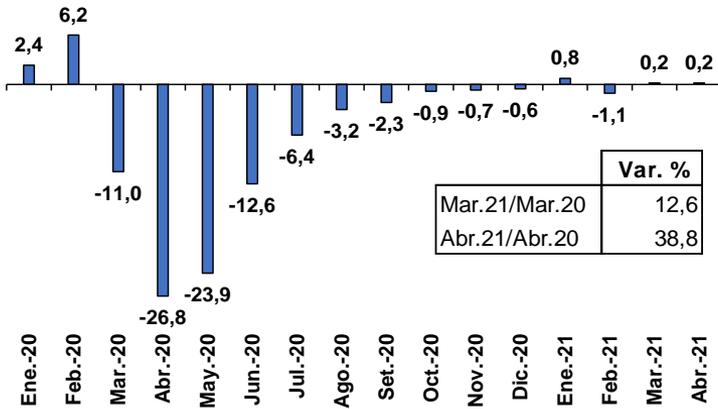
³ 300 empresas no financieras en Febrero, 308 en Marzo, y 322 en Abril de 2021.



Los indicadores adelantados de actividad mostraron una moderación en abril...

Electricidad sin minería

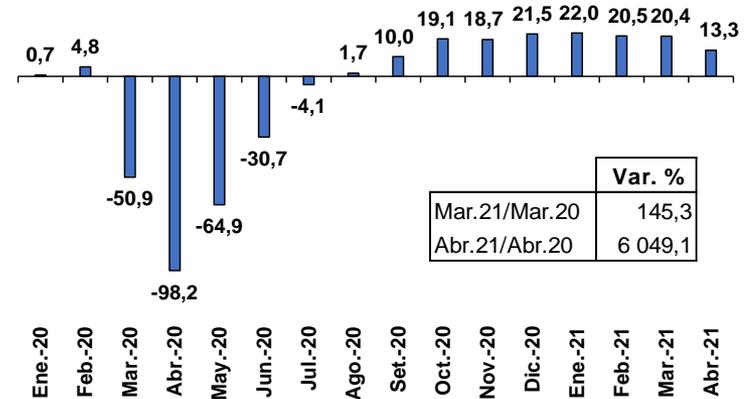
(Var. % respecto al mismo periodo de 2019)



Fuente: COES.

Consumo Interno de Cemento

(Var. % respecto al mismo periodo de 2019)

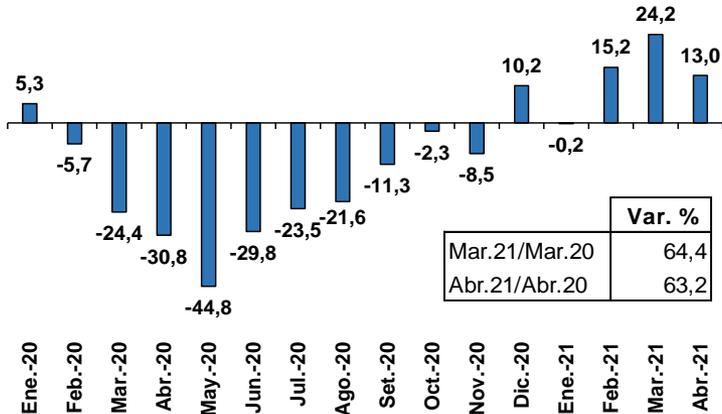


* Abril proyectado.

Fuente: Empresas cementeras.

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

(Var. % respecto al mismo periodo de 2019)

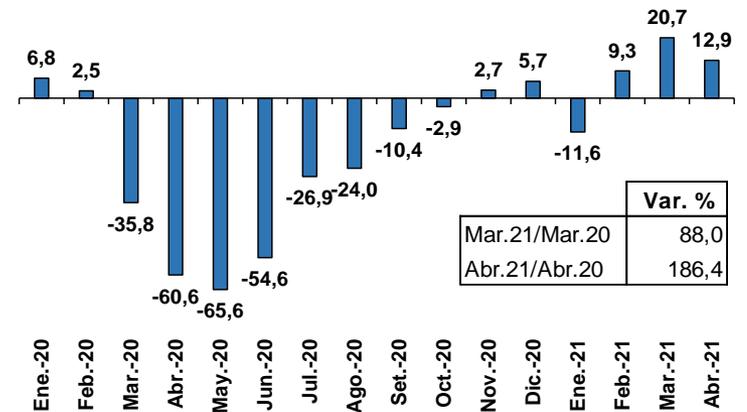


* Abril preliminar.

Fuente: SUNAT.

Volumen de Importaciones de Bienes de Consumo Duradero

(Var. % respecto al mismo periodo de 2019)



* Abril preliminar.

Fuente: SUNAT.



...y la mayoría de indicadores de expectativas empresariales indican un deterioro respecto al mes anterior.

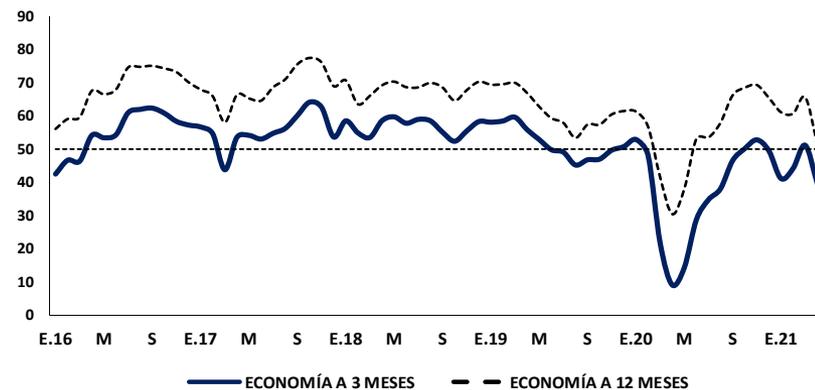
Resultados de la Encuesta de Expectativas Macroeconómicas

	Dic. 2019	Mar. 2020	Feb. 2021	Mar. 2021		Abr. 2021		Correlación con PBI ^{1/}
EXPECTATIVA DE:								
LA ECONOMÍA A 3 MESES	50,8	21,8	44,2	51,2	↑ >	39,7	↓ <	0,63
LA ECONOMÍA A 12 MESES	61,5	41,5	60,7	65,6	↑ >	51,6	↓ >	0,42
EL SECTOR A 3 MESES	51,5	28,5	47,0	53,5	↑ >	46,7	↓ <	0,67
EL SECTOR A 12 MESES	61,5	43,4	61,1	65,7	↑ >	54,6	↓ >	0,33
LA SITUACIÓN DE SU EMPRESA A 3 MESES	56,1	28,3	49,3	53,9	↑ >	48,3	↓ <	0,66
LA SITUACIÓN DE SU EMPRESA A 12 MESES	66,6	46,4	65,1	67,5	↑ >	56,2	↓ >	0,66
DEMANDA DE SUS PRODUCTOS A 3 MESES	55,1	30,7	50,5	54,4	↑ >	50,2	↓ >	0,66
DEMANDA DE SUS PRODUCTOS A 12 MESES	68,0	47,4	65,1	66,8	↑ >	60,7	↓ >	0,66
CONTRATACIÓN DE PERSONAL A 3 MESES	48,6	35,9	46,8	48,1	↑ <	47,3	↓ <	0,66
CONTRATACIÓN DE PERSONAL A 12 MESES	54,0	39,6	54,7	55,3	↑ >	50,2	↓ >	0,58
INVERSIÓN DE SU EMPRESA A 3 MESES ^{3/}	51,3	29,9	46,3	51,4	↑ >	45,0	↓ <	0,65
INVERSIÓN DE SU EMPRESA A 12 MESES ^{3/}	59,3	40,0	56,6	61,8	↑ >	50,0	↓ =	0,65
EXPECTATIVA DEL PRECIO PROMEDIO DE:								
INSUMOS A 3 MESES	51,5	52,9	58,8	62,0	↑ >	64,2	↑ >	0,63
VENTA A 3 MESES	56,4	49,7	56,9	58,7	↑ >	61,3	↑ >	0,59

>: mayor a 50
< : menor a 50

1/ Correlaciones halladas a partir de diciembre de 2007 hasta diciembre de 2019 respectivamente.
2/ Los días de inventarios no deseados muestran la diferencia entre los días de inventarios correspondientes a cada mes menos los días de inventarios deseados según las empresas.
3/ Correlación con Inversión Privada desde setiembre de 2017.

Expectativa de la Economía a 3 y 12 meses

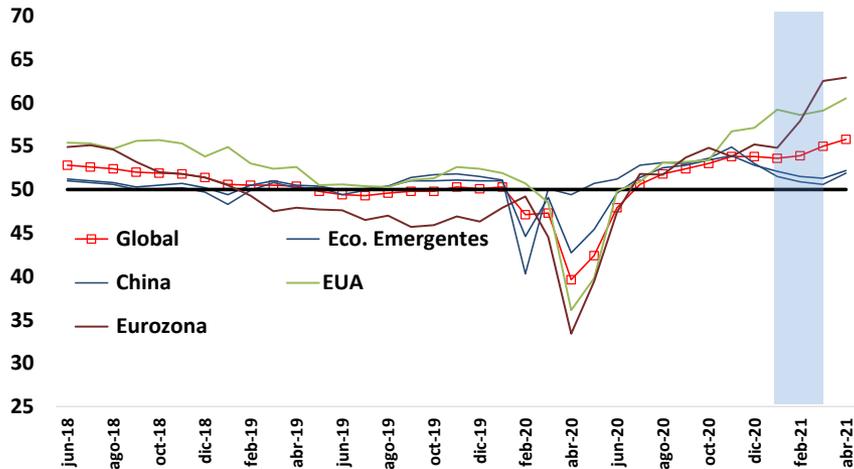


Fuente: BCRP

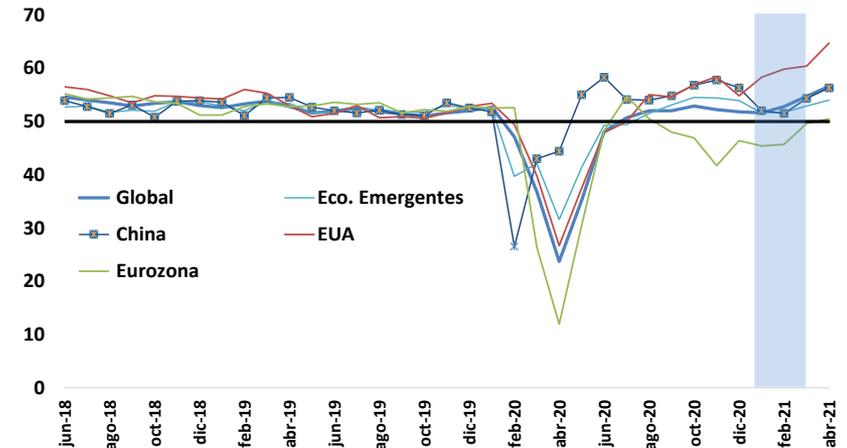


Se espera una recuperación de la actividad económica mundial más acentuada en los próximos trimestres en la medida que continúe el proceso de vacunación en el mundo y los programas significativos de estímulo fiscal en países desarrollados.

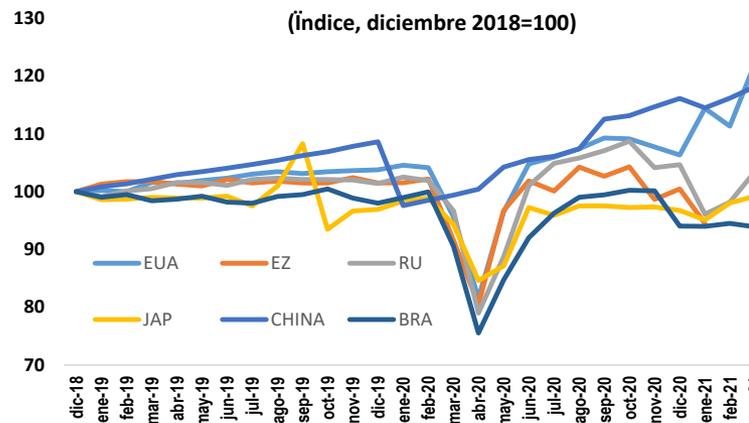
PMI Manufactura



PMI Servicios



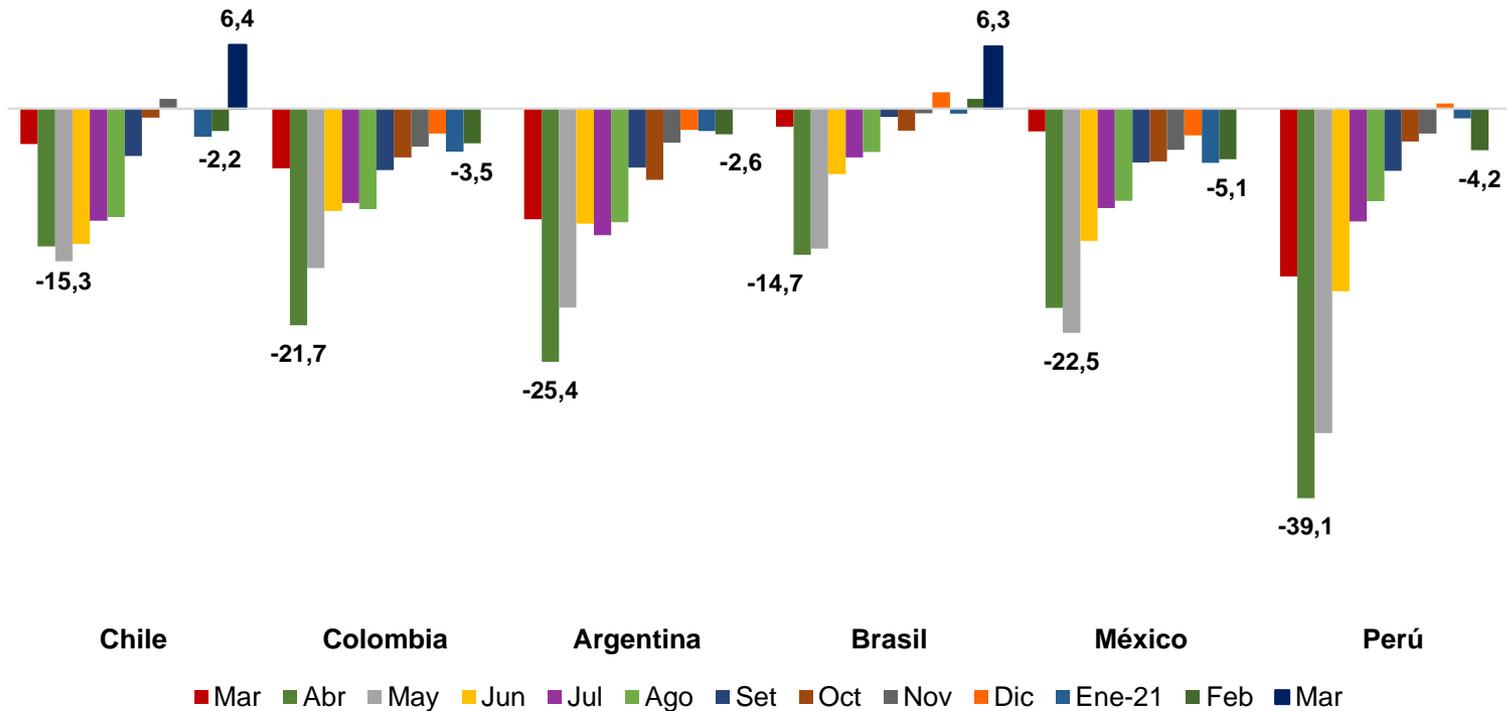
Ventas Minoristas
(índice, diciembre 2018=100)





En febrero, la actividad económica de la región registró una contracción respecto al nivel de febrero de 2020. Esta evolución supone un deterioro respecto a la variación anual observada en diciembre por las nuevas restricciones para enfrentar la segunda ola de Covid-19.

Indicadores de la actividad económica (Var. % anual)

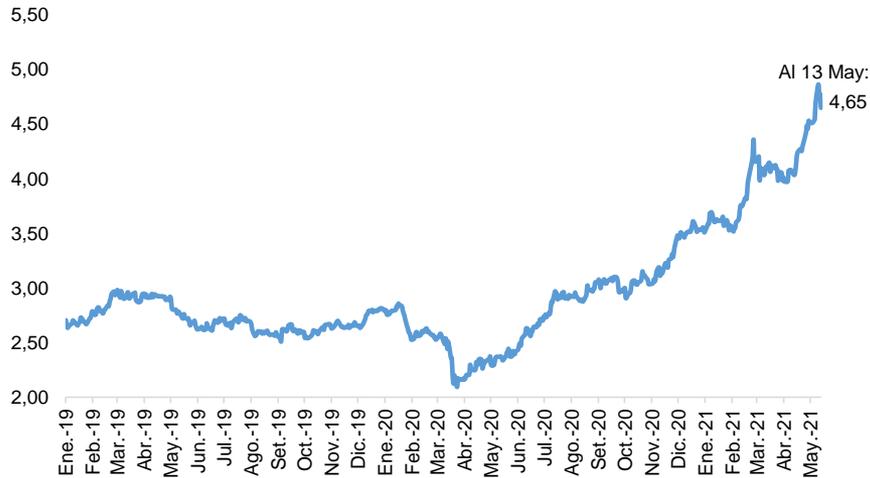


Fuente: Bancos Centrales e Institutos de Estadística.



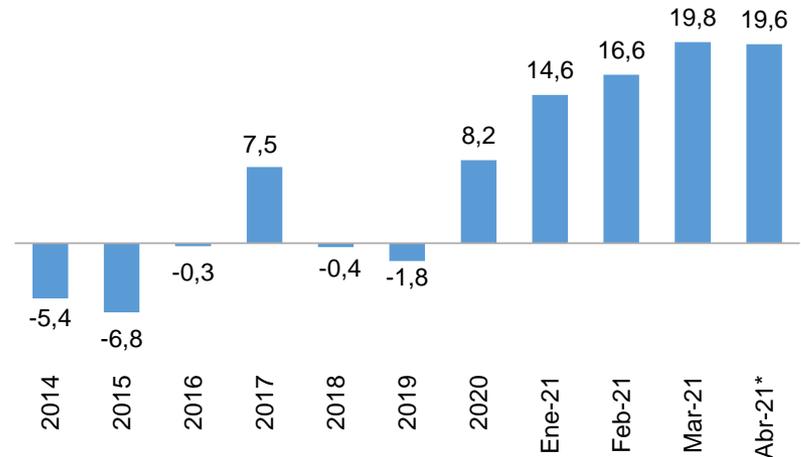
Se mantiene el fuerte incremento en la cotización internacional de minerales, donde el cobre registra record históricos. Con ello se estima una tasa de crecimiento interanual de los Términos de Intercambio de 19,6 por ciento en abril.

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



Fuente: Reuters

Términos de Intercambio (Var. % 12 meses)



* Proyección
Fuente: BCRP.



El superávit de balanza comercial fue de US\$ 427 millones en marzo de 2021. Las exportaciones totalizaron US\$ 4 374 millones (crecimiento de 52,9 por ciento respecto a marzo de 2020), mientras que las importaciones alcanzaron los US\$ 3 947 millones (crecimiento de 53,1 por ciento respecto a marzo de 2020).

Balanza comercial (Millones de US\$)

	2020	2021		Marzo		I Trimestre			
	Mar (a)	Feb.	Mar. (b)	(b)-(a)	Var. %12 meses	2020 (i)	2021 (ii)	(ii)-(i)	Var. %
1. EXPORTACIONES	2 860	4 302	4 374	1 514	52,9	10 322	13 135	2 813	27,3
Productos tradicionales 1/	2 038	3 120	3 262	1 224	60,1	7 252	9 526	2 275	31,4
Productos no tradicionales	810	1 170	1 094	284	35,1	3 031	3 565	534	17,6
Otros	12	13	18	5	40,6	39	43	4	10,4
2. IMPORTACIONES	2 579	3 476	3 947	1 368	53,1	9 163	10 690	1 527	16,7
Bienes de consumo	597	804	911	314	52,5	2 174	2 392	219	10,1
Insumos	1 231	1 626	1 816	585	47,5	4 320	4 993	673	15,6
Bienes de capital	746	1 041	1 214	468	62,7	2 647	3 284	637	24,1
Otros bienes	4	5	6	1	30,6	23	20	-2	-10,6
3. BALANZA COMERCIAL	282	826	427	146		1 159	2 445	1 286	

Fuente: Sunat y BCRP.

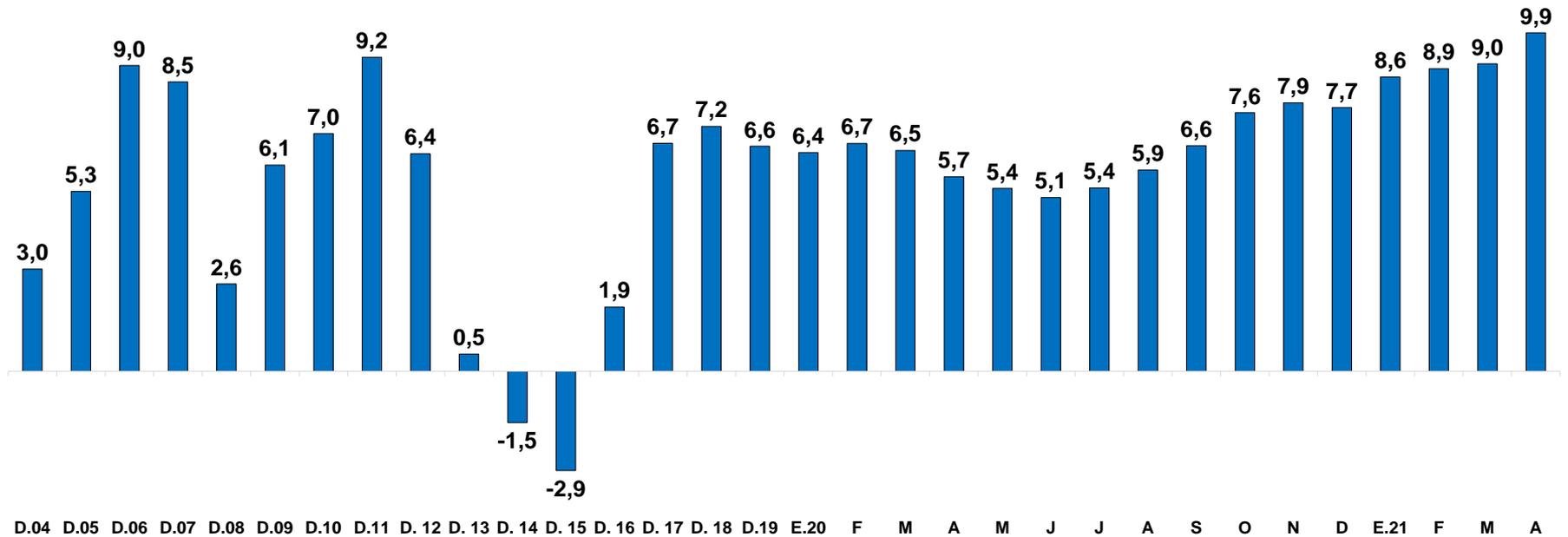
1/ Para los meses de agosto a marzo, las exportaciones de cobre, zinc y molibdeno se han estimado sobre la base de los niveles de producción en los casos de empresas que habiendo realizado embarques, aún no figuran en el registro de exportaciones.



El superávit de balanza comercial de los últimos 12 meses es el más alto desde abril de 2012.

Balanza Comercial

(Miles de millones de US\$ - Acumulado últimos 12 meses)

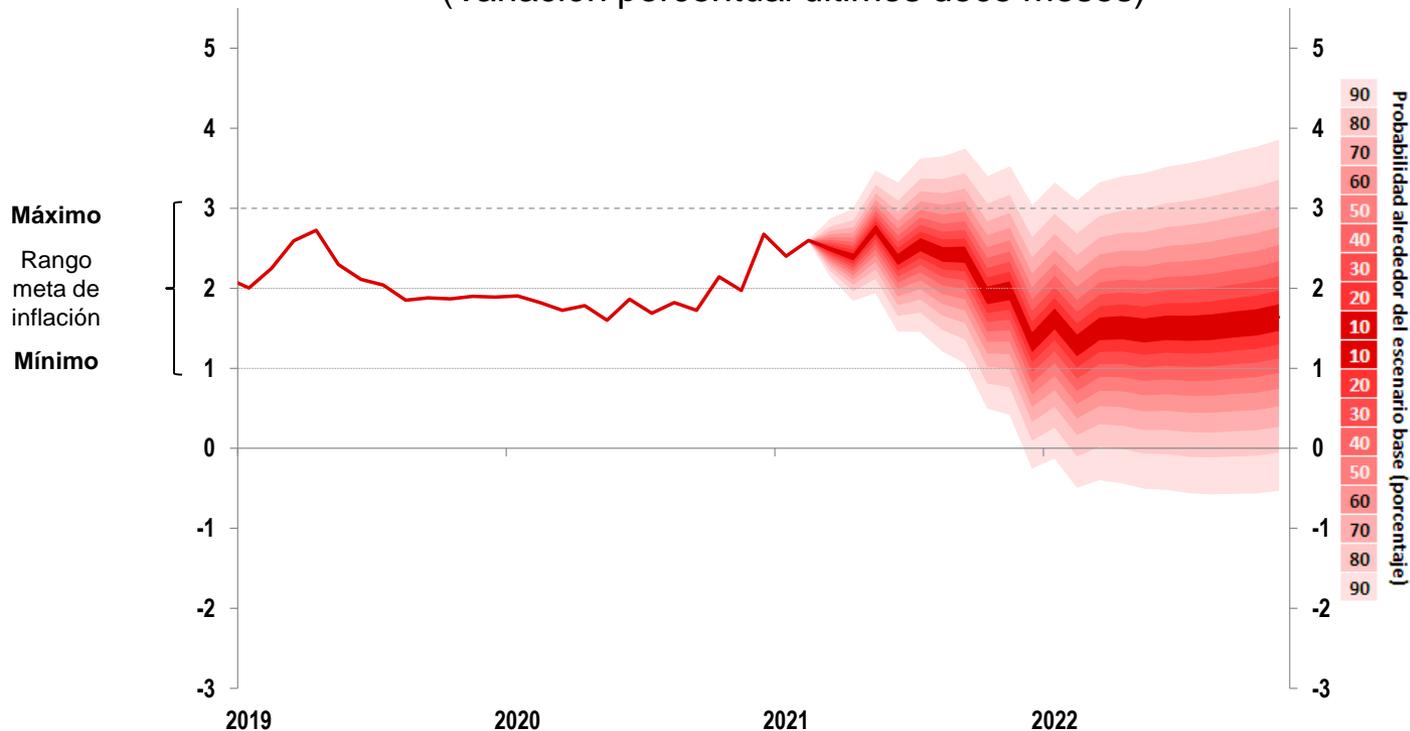


Fuente: BCRP.



Se proyecta que la inflación se mantendrá en el rango meta a lo largo de 2021 y 2022, ubicándose en el tramo inferior de dicho rango durante 2022, debido a que la actividad económica se mantendrá 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.

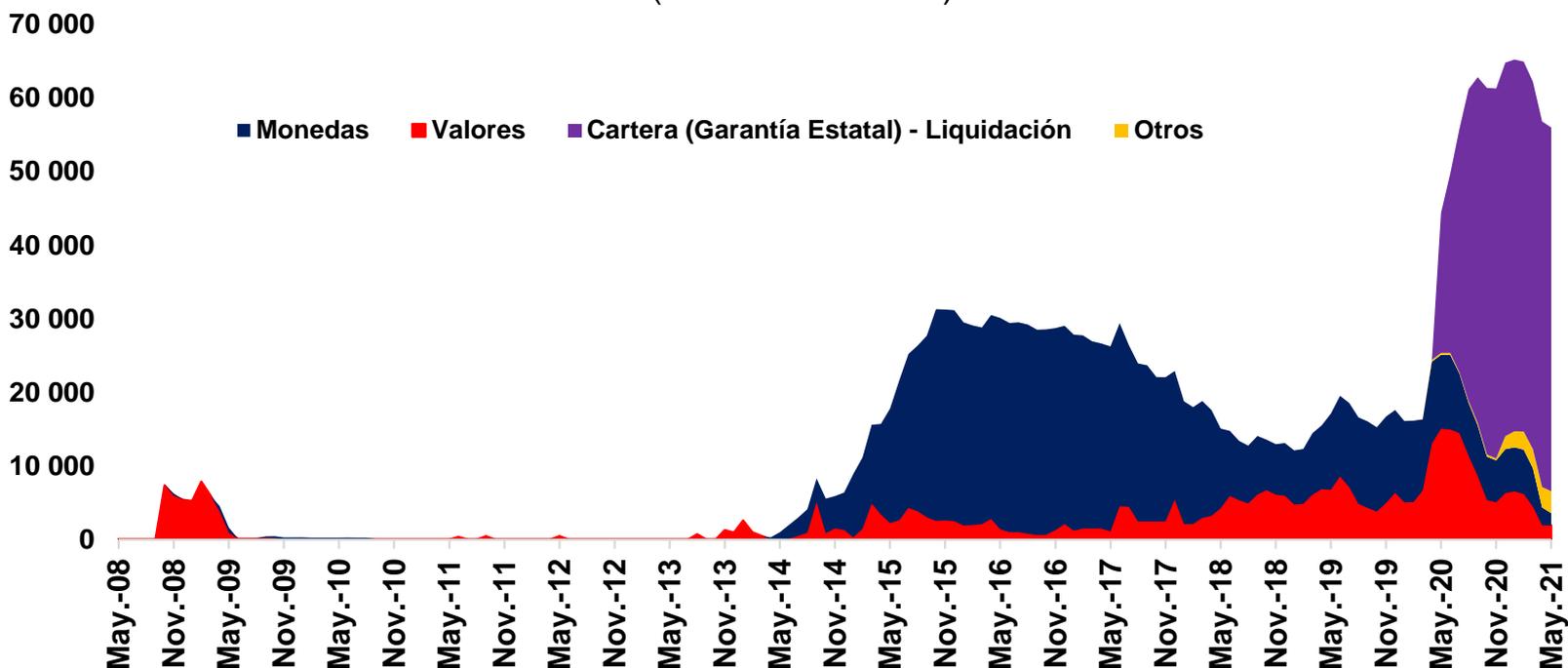
Proyección de Inflación: 2021-2022 (Variación porcentual últimos doce meses)





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 12 de mayo, las operaciones de inyección del BCRP totalizaron S/ 56 005 millones, de las cuales S/ 49 409 millones correspondieron a operaciones de reporte con garantía del Gobierno Nacional.

Saldo de operaciones de inyección del BCRP* (Millones de soles)



* Al 12 de mayo. El rubro "Otros" incluye la compra de bonos del Tesoro Público, en línea con el artículo 61 de la Ley Orgánica del BCRP, y las operaciones de reporte de cartera de créditos asociadas a reprogramaciones.
Fuente: BCRP.



Las tasas de interés en soles se mantienen en 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	Mar. 21	Abr. 21	May.21	Promedio de largo plazo ^{2/}
Referencia	2,75	2,25	1,25	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25	3,2
TAMN ^{3/}	14,37	14,35	13,7	13,1	12,1	11,9	12,2	11,2	10,9	10,9	16,2
Preferencial Corporativa 3 Meses	4,5	3,3	2,8	1,5	0,7	0,6	0,5	0,6	0,6	0,6	4,1
Corporativo ^{4/}	4,9	3,8	3,6	4,0	2,5	2,4	2,2	2,2	1,8	2,1	5,0
Grandes Empresas ^{4/}	6,4	6,0	5,9	5,6	4,6	4,3	4,4	3,9	3,8	2,7	6,6
Medianas Empresas ^{4/}	9,8	9,3	8,9	8,1	6,1	8,1	8,5	8,0	8,0	5,5	9,9
Pequeñas Empresas ^{4/}	18,5	18,0	18,1	18,2	17,2	18,6	18,2	18,2	18,0	17,8	20,1
Microempresas ^{4/}	32,7	31,3	32,6	33,1	30,1	31,9	32,4	32,8	31,6	31,5	32,2
Hipotecario ^{4/}	7,6	7,0	6,7	6,8	6,4	6,3	6,0	5,9	5,9	5,9	8,4
Bono soberano a 10 años	5,7	4,6	5,3	4,8	3,5	3,7	4,2	5,0	5,4	4,9	5,4
TIPMN ^{5/}	2,5	2,3	2,1	1,9	1,0	0,9	0,9	0,9	0,9	0,9	2,3

1/ Al 12 de mayo.

2/ Promedio desde setiembre de 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.



Las tasas de interés de largo plazo se han recuperado a nivel mundial por expectativas de crecimiento global en próximos trimestres.

Rendimiento de bonos soberanos a 10 años
(En porcentajes)

	Fin de Periodo				Var. Acum. al 8 de abril (pbs.)	
	Dic. 19	Dic. 20	Abr.21	12-May.	Abr. 21	Dic. 20
Estados Unidos	1,92	0,92	1,63	1,69	7	78
Alemania	-0,19	-0,57	-0,20	-0,13	8	45
Francia	0,12	-0,34	0,16	0,26	10	60
Italia	1,41	0,54	0,90	1,02	12	48
España	0,46	0,04	0,47	0,56	9	52
Grecia	1,43	0,62	0,98	1,03	4	40
Gran Bretaña	0,82	0,19	0,84	0,88	4	69
Japón	-0,02	0,02	0,09	0,08	-1	6
Brasil	6,79	6,90	9,12	9,40	28	250
Chile	3,17	2,65	3,75	3,50	-25	85
Colombia	6,34	5,39	6,91	7,47	55	208
México	6,89	5,53	6,89	6,98	9	145
Perú	4,64	3,50	5,40	4,93	-47	143

Fuente: Reuters.



BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ

Programa Monetario Mayo 2021

14 de Mayo de 2021