



BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ

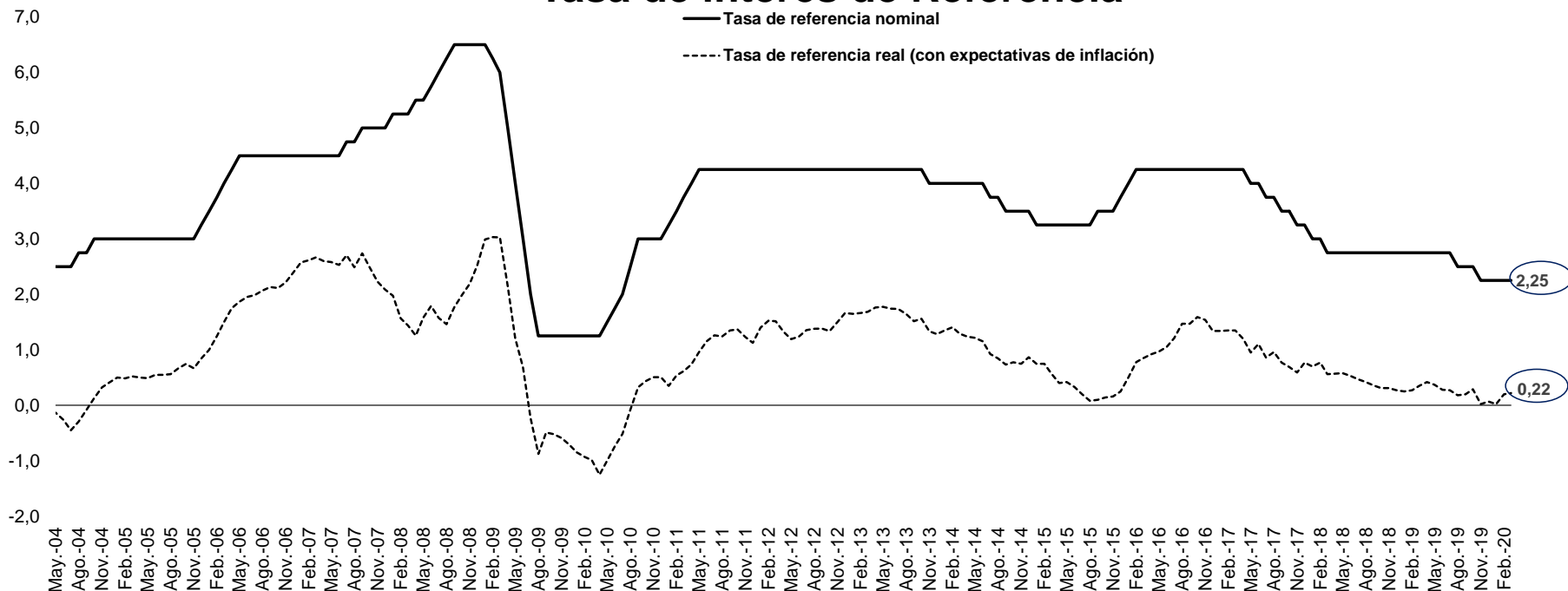
# **Programa Monetario Marzo 2020**

**13 de Marzo de 2020**



El Directorio del Banco Central de Reserva del Perú acordó mantener la tasa de interés de referencia en 2,25 por ciento.

### Tasa de interés de Referencia

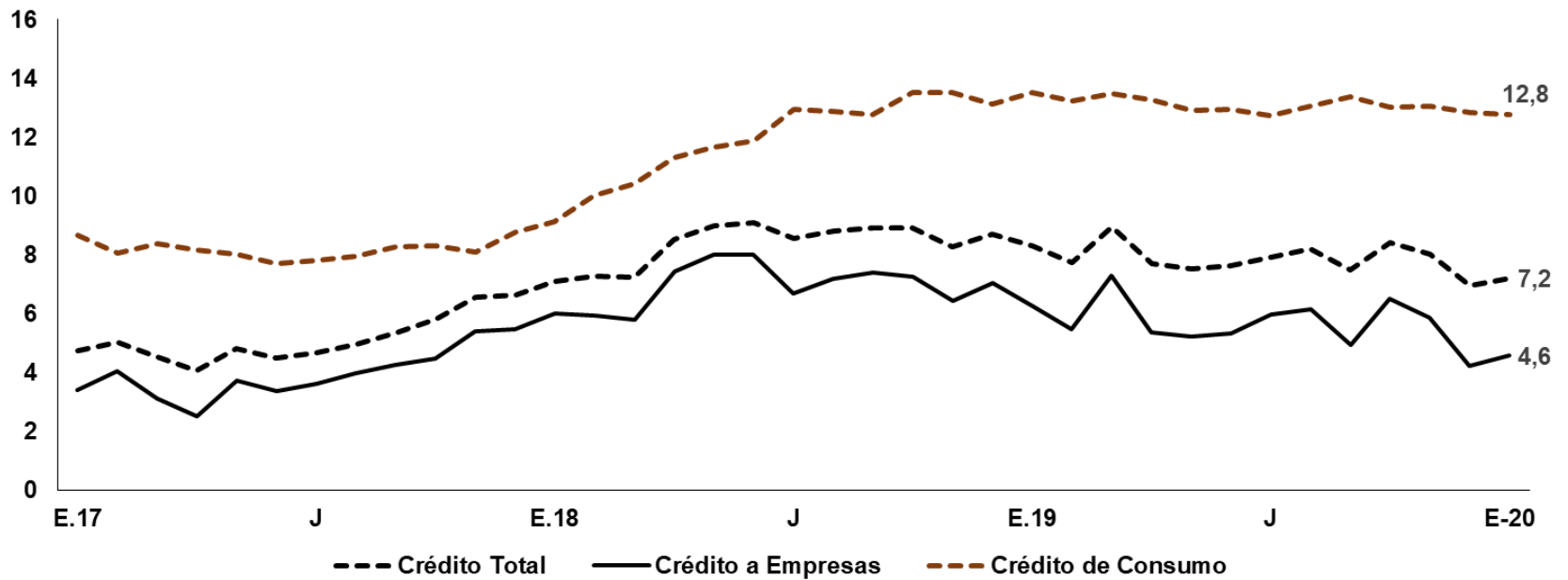


	Dic. 16	Abr. 17	May. 17	Jul. 17	Set. 17	Nov. 17	Dic. 17	Ene. 18	Mar. 18	Ago. 19	Nov. 19	Feb. 20	Mar. 20
<b>(I) Tasa Nominal</b>	4,25	4,25	4,00	3,75	3,50	3,25	3,25	3,00	2,75	2,50	2,25	2,25	2,25
<b>(II) Expectativas de Inflación</b>	2,91	3,00	3,05	2,89	2,73	2,66	2,48	2,30	2,19	2,32	2,23	2,05	2,03
<b>(III) Tasa Real: (I)-(II)</b>	1,34	1,25	0,95	0,86	0,77	0,59	0,77	0,70	0,56	0,18	0,02	0,20	0,22



## Se mantiene un alto crecimiento del crédito al sector privado.

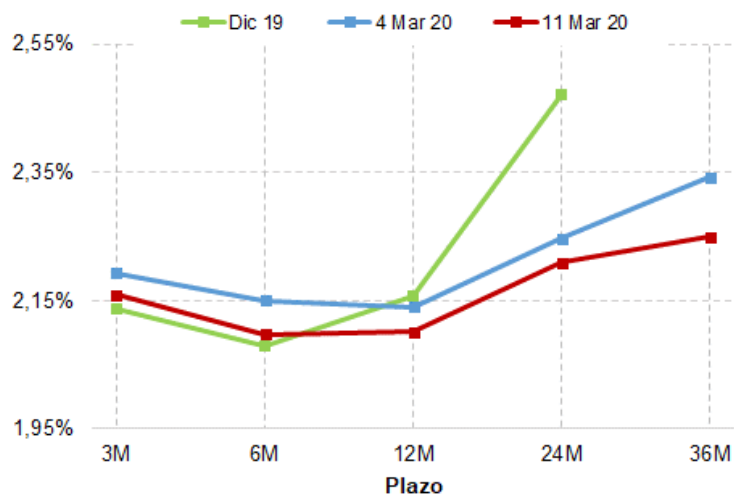
### Crédito al Sector Privado (Variación porcentual anual)





Las tasas de interés del mercado monetario han venido disminuyendo consistentes con la expectativa de una reducción adicional de la tasa de interés de referencia.

Curva de Rendimiento de CD BCRP



Tasas de Interés en Moneda Nacional <sup>1/</sup>

(En Porcentajes)

	Dic. 18	Jun. 19	Nov. 19	Dic. 19	Ene. 20	Feb. 20	Mar. 20	Var. Mar. 20 - Jun. 19 (p.p.)
Referencia	2,75	2,75	2,25	2,25	2,25	2,25	2,25	-50
<b>CDBCRP</b>								
12 meses	2,92	2,63	2,20	2,16	2,15	2,18	2,10	-53
18 meses	3,15	2,65	2,27	2,24	2,19	2,25	2,16	-49
<b>Preferencial Corporativa</b>								
Activa a 3 Meses	4,5	4,0	3,2	3,3	3,2	3,2	3,0	-97
Pasiva a 3 Meses	4,0	3,5	2,8	2,8	2,8	2,7	2,6	-90
<b>Activas</b>								
Corporativo	4,9	4,5	3,9	3,8	3,9	3,4	3,4	-106
Hipotecario	7,6	7,7	7,1	7,0	7,0	7,0	6,9	-86
<b>Pasivas: Personas Naturales</b>								
1 Mes	2,4	2,3	1,7	1,6	1,6	1,7	1,6	-61
6 a 12 Meses	3,5	3,6	3,2	3,3	3,3	3,1	3,1	-50
<b>Pasivas: Personas Jurídicas</b>								
1 Mes	3,1	2,9	2,2	2,3	2,3	2,1	2,1	-86
2 a 3 Meses	3,9	3,3	2,7	2,8	2,9	2,6	2,9	-38
3 a 6 Meses	4,3	3,8	3,0	3,1	3,0	3,0	3,2	-66

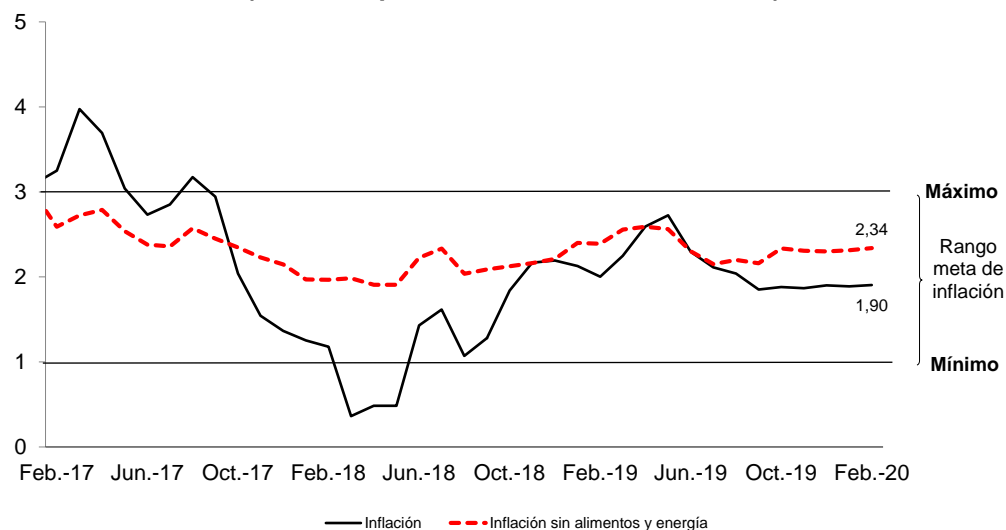
<sup>1/</sup> Tasas activas en términos anuales de las operaciones realizadas en los últimos 30 días útiles.

Fuente: SBS yBCRP



La inflación de febrero fue 0,14 por ciento, con lo cual la tasa interanual se mantuvo en 1,9 por ciento en febrero de 2020. Asimismo, la tasa mensual de inflación sin alimentos y energía fue 0,15 por ciento, y su tasa interanual se mantuvo en 2,3 por ciento.

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



	Prom. Anual	Var. % Anual		
	2001-2019	2018	2019	Feb.20
IPC	2,59	2,19	1,90	1,90
IPC sin Alimentos y Energía	2,15	2,21	2,30	2,34
<b>Indicadores Tendenciales</b>				
Media acotada	2,58	1,79	1,42	1,28
Percentil 63	2,53	1,82	1,47	1,29
Reponderada	2,51	1,86	1,75	1,74

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

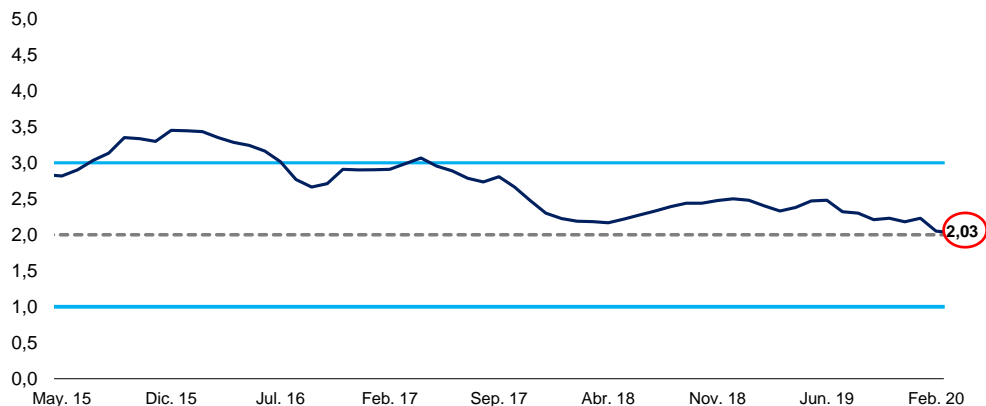
**Percentil 63:** corresponde a la variación porcentual del rubro ubicado en el percentil 63.

**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.



Las expectativas de inflación a doce meses se redujeron de 2,1 a 2,0 por ciento en febrero.

### 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 Dic.	31 de Ene.	29 de Feb.	
<b>ANALISTAS ECONÓMICOS 1/</b>				
2020	2,25	2,05	2,00	↓
2021	2,50	2,25	2,20	↓
2022			2,40	
<b>SISTEMA FINANCIERO 2/</b>				
2020	2,20	2,00	2,00	=
2021	2,30	2,30	2,10	↓
2022			2,30	
<b>EMPRESAS NO FINANCIERAS 3/</b>				
2020	2,40	2,20	2,10	↓
2021	2,50	2,40	2,30	↓
2022			2,40	

1/ 18 analistas en Diciembre, 18 en Enero, y 18 en Febrero de 2020.

2/ 15 empresas financieras en Diciembre, 19 en Enero, y 15 en Febrero de 2020.

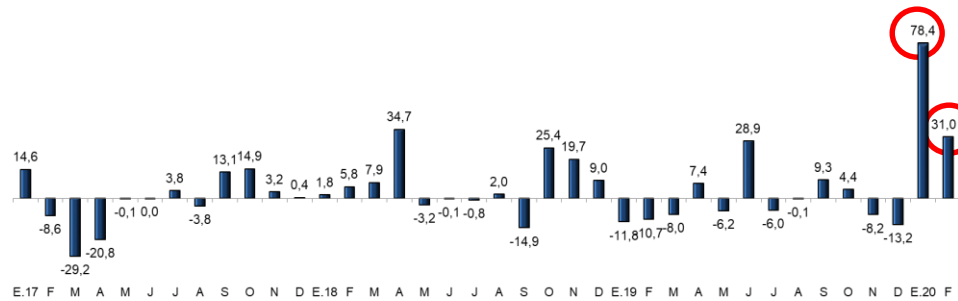
3/ 344 empresas no financieras en Diciembre, 356 en Enero, y 344 en Febrero de 2020.



# En los dos primeros meses del año la inversión pública se elevó y los indicadores de actividad económica muestran una modesta recuperación.

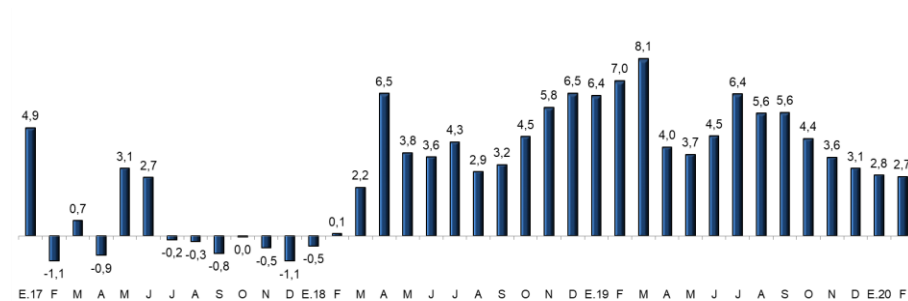
## Inversión Pública

(variación % real con respecto a similar periodo del año previo)



## Electricidad\*

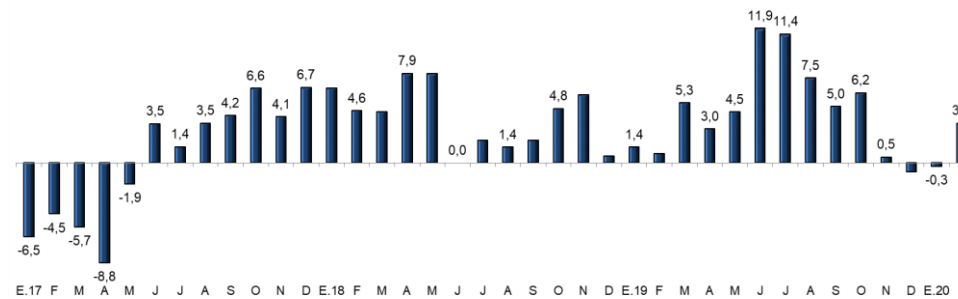
(variación % con respecto a similar periodo del año previo)



\* Sin minería y sin el efecto de año bisiesto

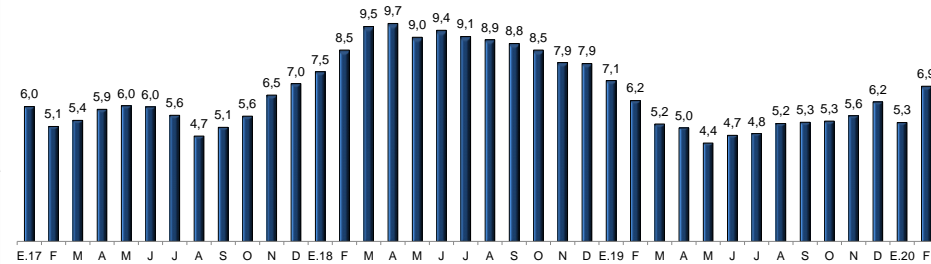
## Consumo Interno de Cemento\*

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



## Circulante nominal promedio

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



\* Dato de febrero 2020 estimado



## No obstante, las expectativas empresariales se deterioraron en febrero.

### Resultados de la Encuesta de Expectativas Macroeconómicas

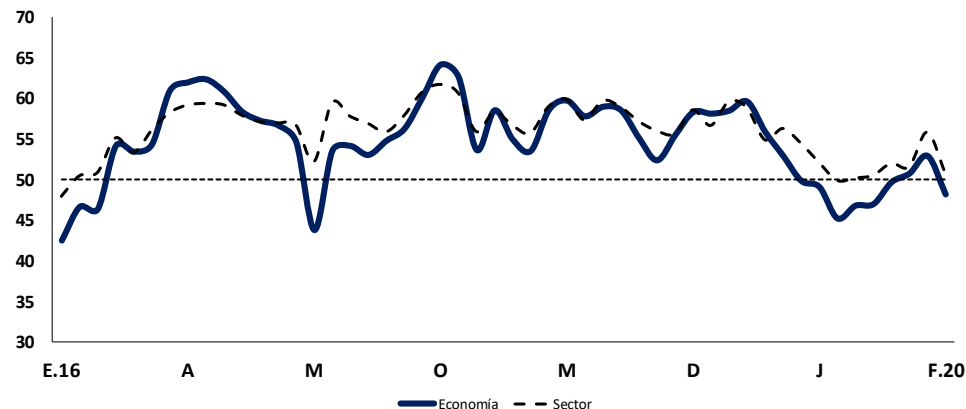
	Diciembre 2019	Enero 2020		Febrero 2020	
<b>EXPECTATIVA DE:</b>					
LA ECONOMÍA A 3 MESES	50,8	52,9	↑ >	48,2	↓ <
LA ECONOMÍA A 12 MESES	61,5	61,3	↓ >	56,8	↓ >
EL SECTOR A 3 MESES	51,5	55,8	↑ >	50,8	↓ >
EL SECTOR A 12 MESES	61,5	62,7	↑ >	59,0	↓ >
LA SITUACIÓN DE SU EMPRESA A 3 MESES	56,1	58,1	↑ >	54,9	↓ >
LA SITUACIÓN DE SU EMPRESA A 12 MESES	66,6	67,6	↑ >	65,6	↓ >
DEMANDA DE SUS PRODUCTOS A 3 MESES	55,1	57,7	↑ >	55,5	↓ >
DEMANDA DE SUS PRODUCTOS A 12 MESES	68,0	70,0	↑ >	67,1	↓ >
CONTRATACIÓN DE PERSONAL A 3 MESES	48,6	49,1	↑ <	48,5	↓ <
CONTRATACIÓN DE PERSONAL A 12 MESES	54,0	54,6	↑ >	53,3	↓ >
INVERSIÓN DE SU EMPRESA A 3 MESES <sup>3/</sup>	51,3	53,4	↑ >	50,6	↓ >
INVERSIÓN DE SU EMPRESA A 12 MESES <sup>3/</sup>	59,3	59,0	↓ >	56,0	↓ >

> : mayor a 50

< : menor a 50

#### EXPECTATIVA DE LA ECONOMÍA Y DEL SECTOR A 3 MESES

Indique su previsión para los próximos tres meses respecto a la economía en general y a la situación de su sector.



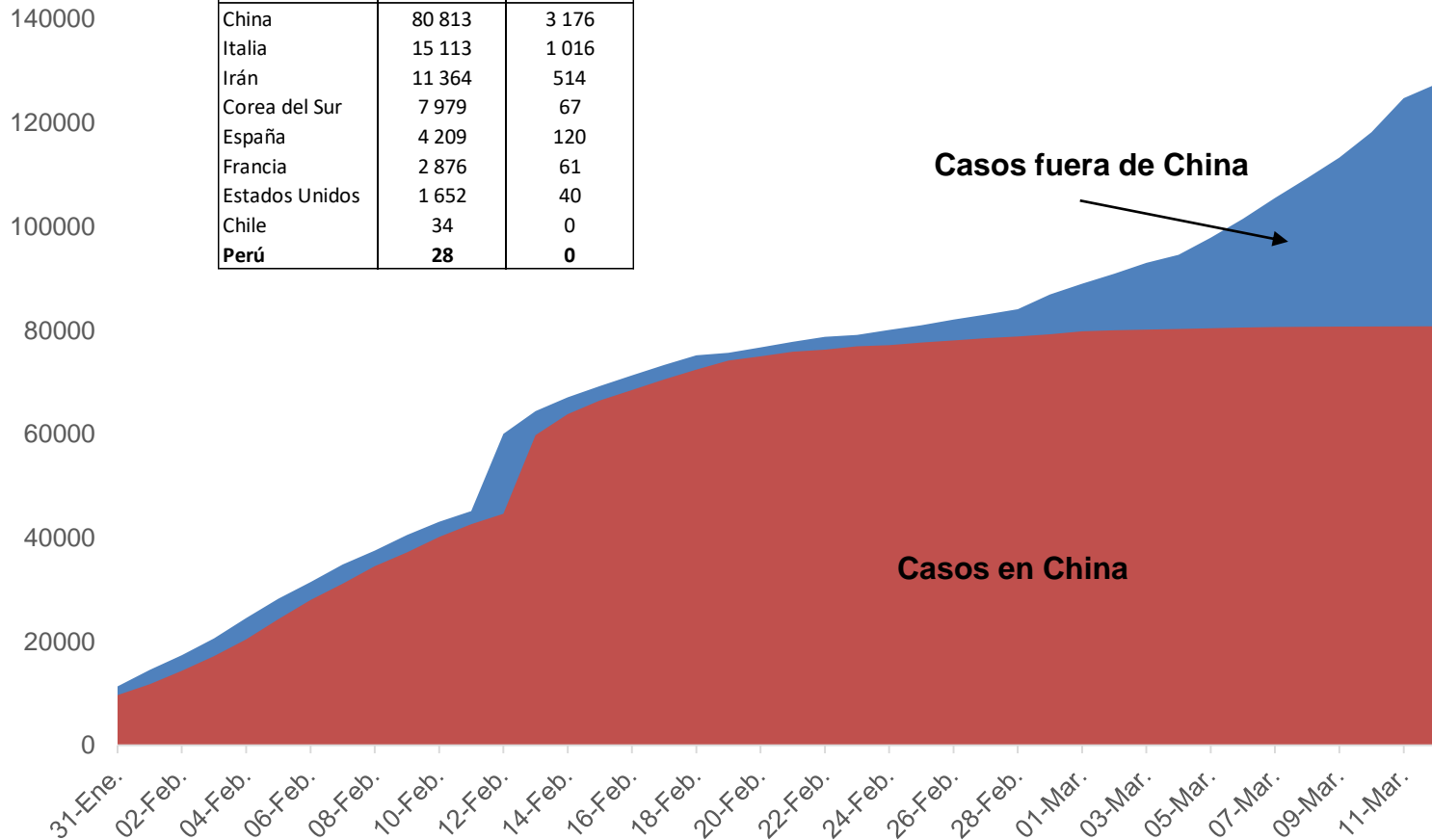




# Los riesgos respecto a la actividad económica mundial y local se han acentuado por el impacto del COVID-19...

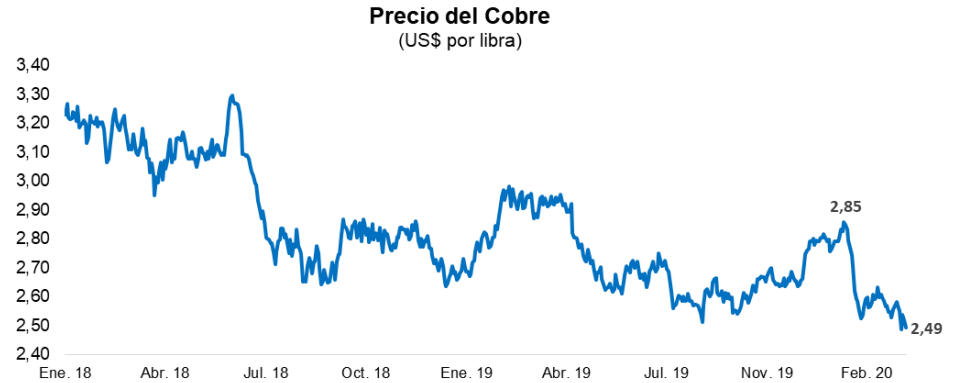
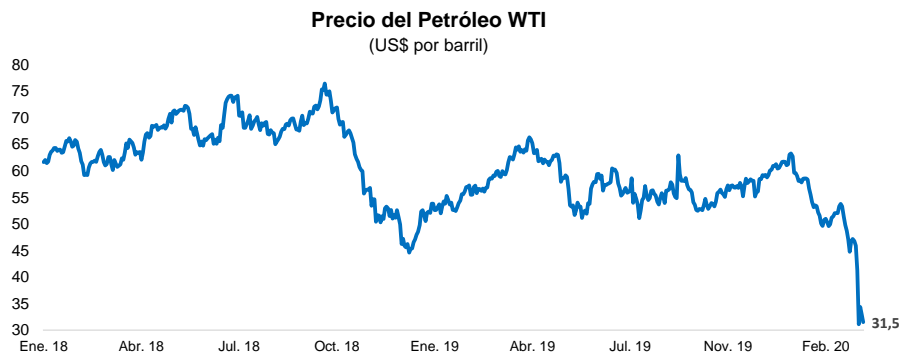
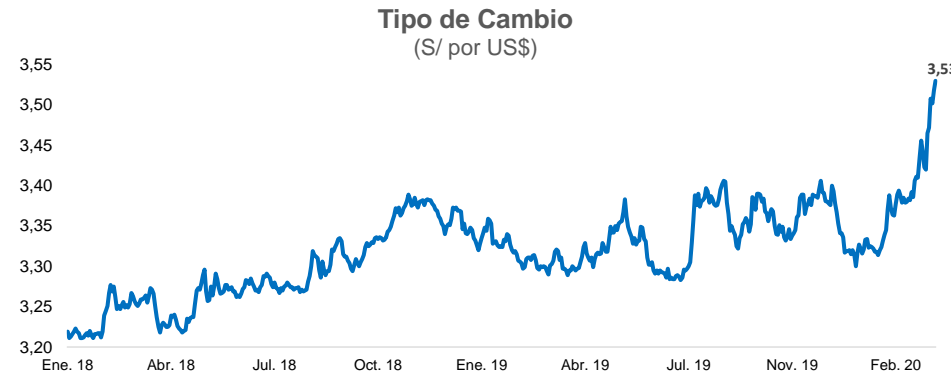
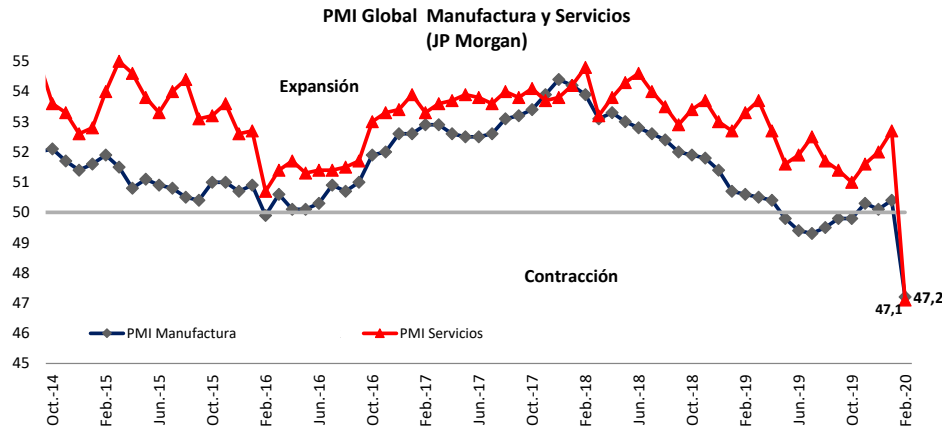
COVID-19 al 13 de marzo

	Casos	Fallecidos
China	80 813	3 176
Italia	15 113	1 016
Irán	11 364	514
Corea del Sur	7 979	67
España	4 209	120
Francia	2 876	61
Estados Unidos	1 652	40
Chile	34	0
<b>Perú</b>	<b>28</b>	<b>0</b>





...y se ha elevado significativamente la volatilidad en los mercados financieros internacionales.

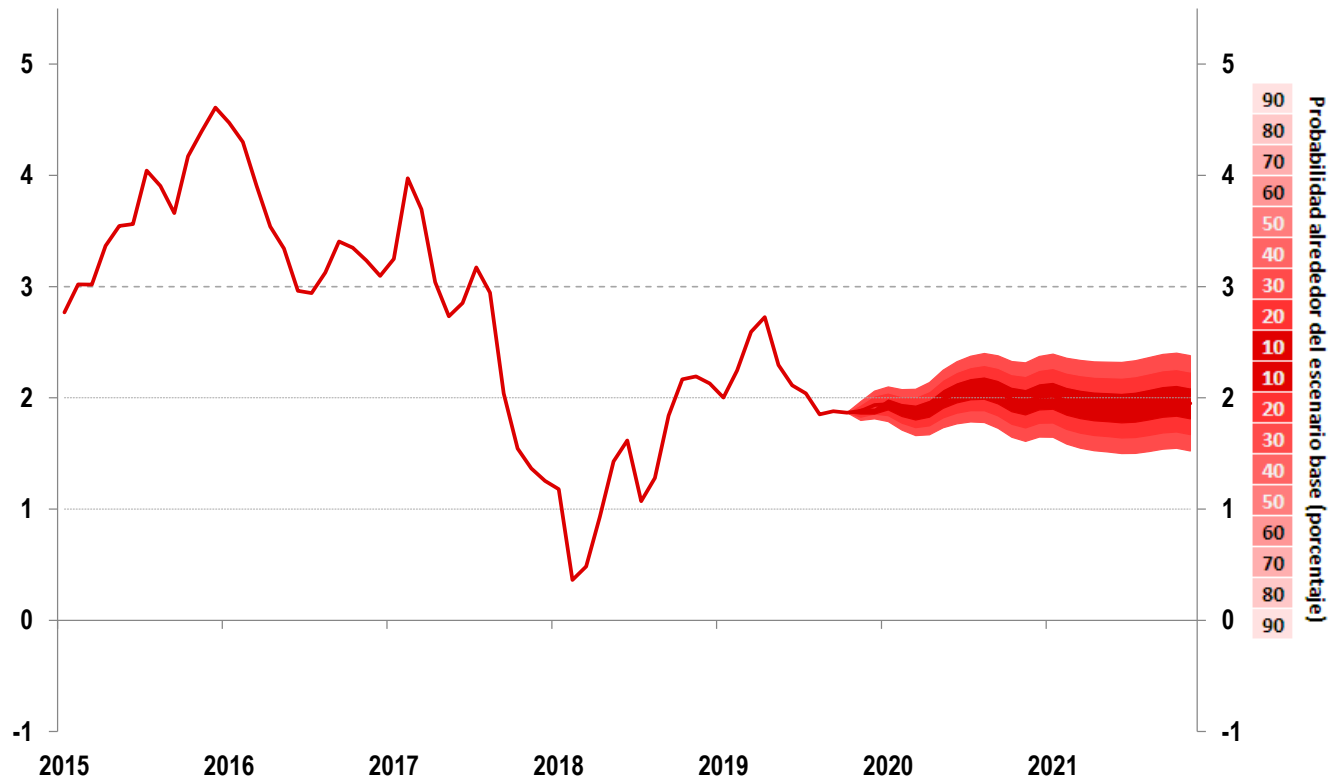


Nota: Tipo de cambio y commodities al 12 de marzo



Se proyecta que la tasa de inflación anual se ubique alrededor de 2,0 por ciento en el horizonte de proyección, con un sesgo a la baja por un crecimiento menor de la demanda interna. El Directorio se encuentra atento a la nueva información sobre la inflación y sus determinantes para ampliar el estímulo monetario cuando sea oportuno.

### Proyección de la inflación (Variación porcentual últimos 12 meses)





BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ

# **Programa Monetario Marzo 2020**

**13 de Marzo de 2020**