



BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ

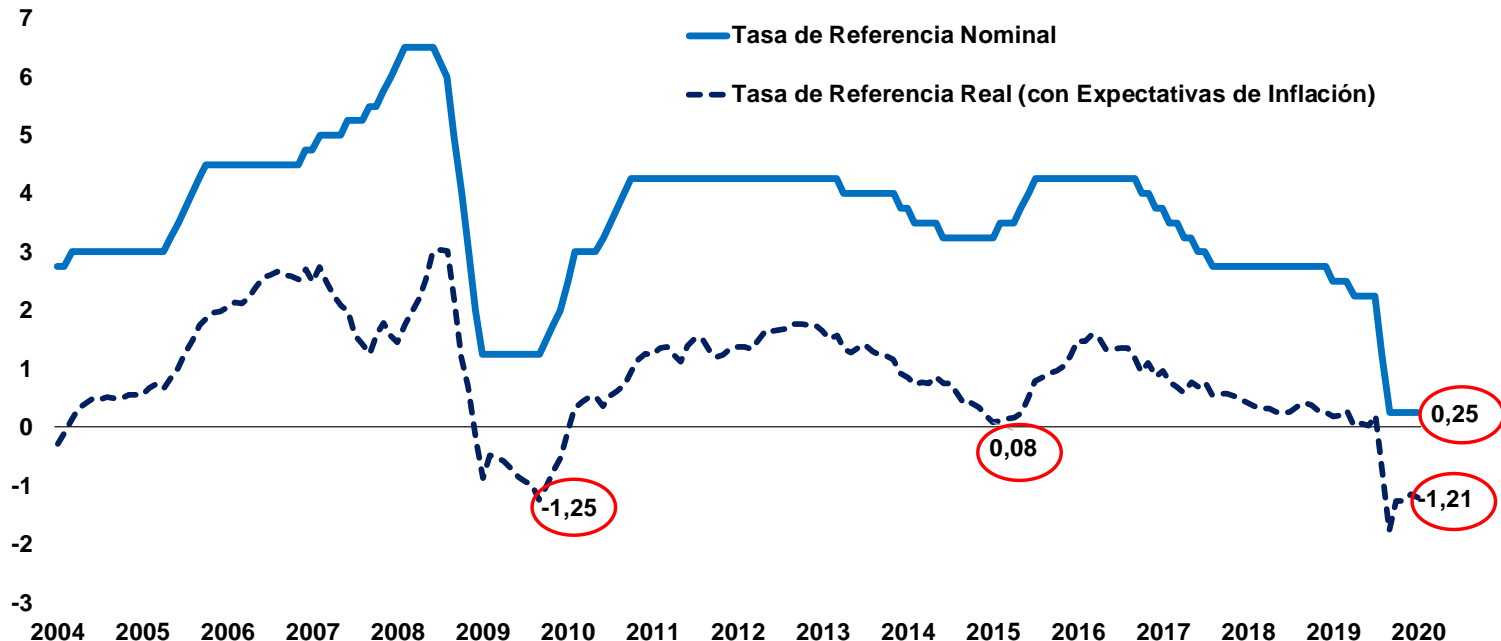
Programa Monetario Agosto 2020

14 de Agosto 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	Sep. 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
(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	2,25	1,25	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
(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	0,22	-0,77	-1,26	-1,27	-1,15	-1,21



La inflación de los años 2020 y 2021 se ubicaría por debajo del rango meta, debido al debilitamiento significativo de la demanda interna.

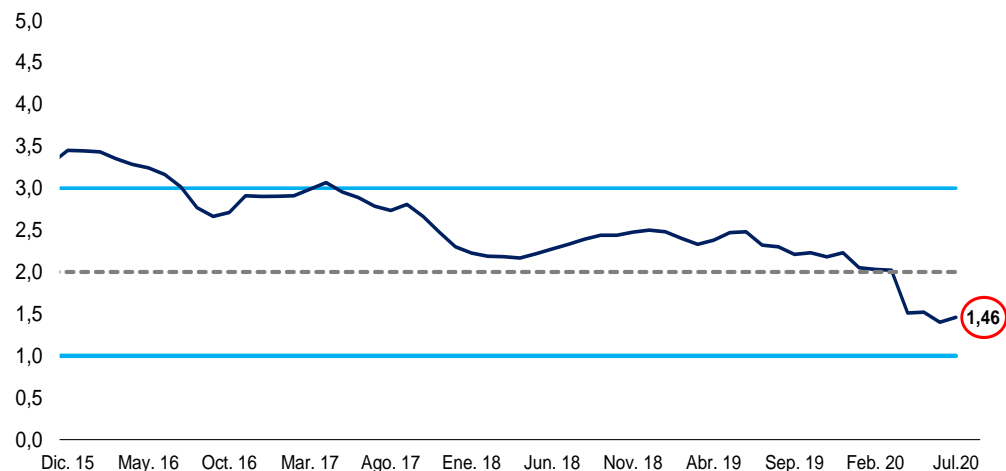
Proyección de Inflación: 2020-2021 (variación porcentual últimos doce meses)





Las expectativas de inflación a doce meses se ubicaron en 1,5 por ciento en julio.

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:			
	29 de May.	30 de Jun.	31 de Jul.	
ANALISTAS ECONÓMICOS¹				
2020	1,50	1,50	1,10	↓
2021	2,00	2,00	2,00	=
2022	2,10	2,25	2,00	
SISTEMA FINANCIERO²				
2020	1,00	0,60	1,00	↑
2021	1,80	1,50	1,50	=
2022	2,05	2,00	2,00	
EMPRESAS NO FINANCIERAS³				
2020	2,00	2,00	2,00	=
2021	2,20	2,20	2,00	↓
2022	2,20	2,23	2,22	

¹ 19 analistas en mayo, 17 en junio, y 17 en julio de 2020.

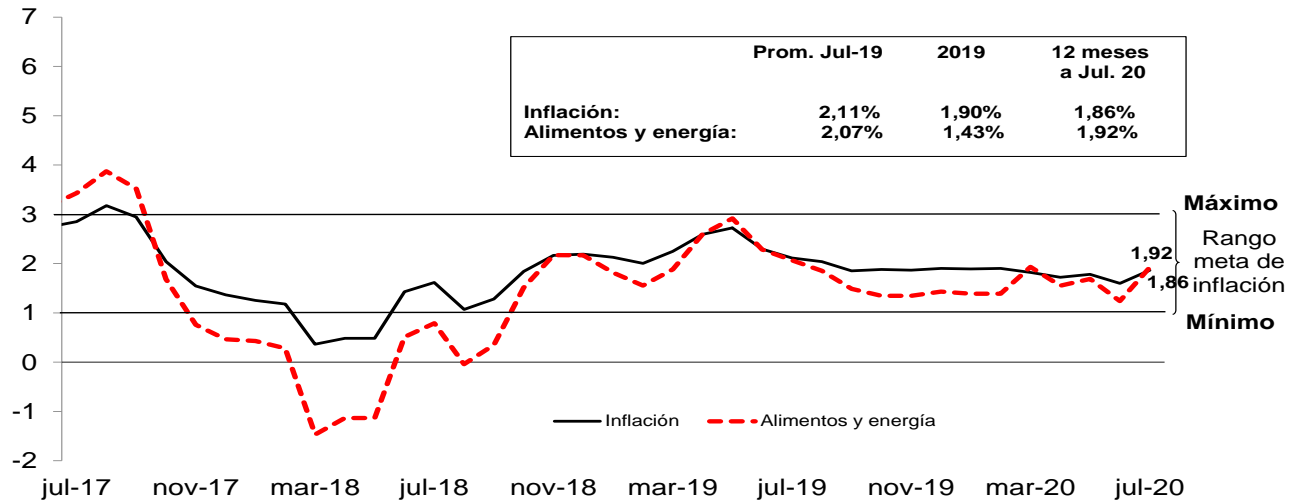
² 20 empresas financieras en mayo, 18 en junio, y 19 en julio de 2020.

³ 291 empresas no financieras en mayo, 278 en junio, y 294 en julio de 2020.



La tasa de inflación a doce meses se elevó transitoriamente de 1,6 por ciento en junio a 1,9 por ciento en julio.

Inflación (variación porcentual últimos 12 meses)



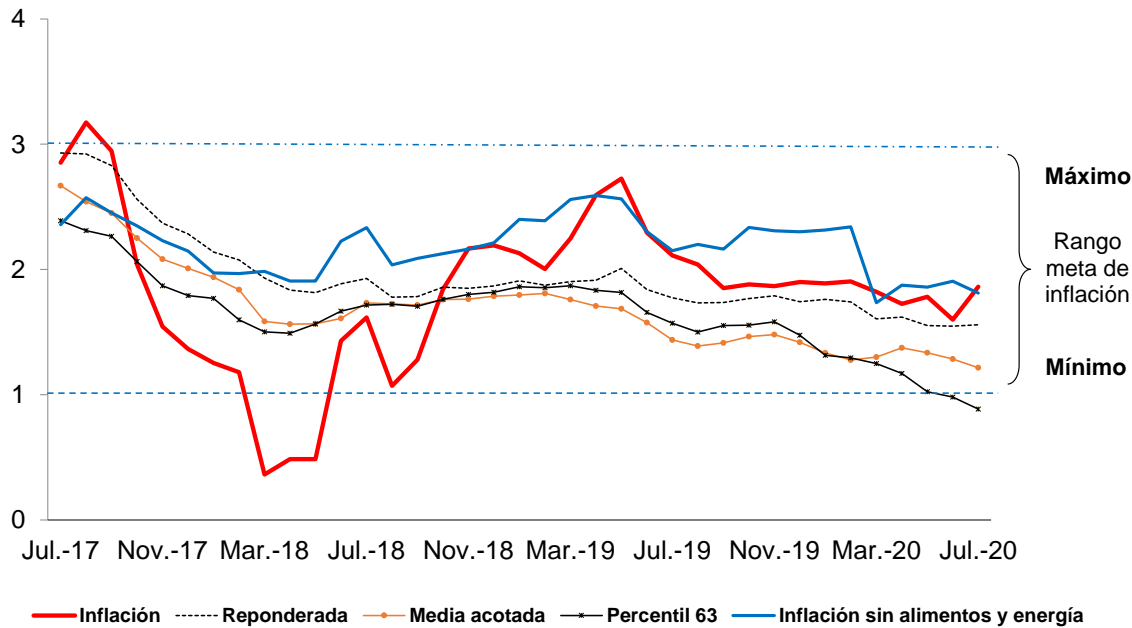
Principales Contribuciones Ponderadas a la Inflación: Julio 2020 IPC con base 2009=100

Positiva	Peso	Var. %	Contribución	Negativa	Peso	Var. %	Contribución
Carne de pollo	3,0	29,4	0,62	Tomate	0,2	-20,1	-0,07
Electricidad	2,9	1,9	0,07	Huevos	0,6	-8,1	-0,05
Pescado fresco y congelado	0,7	6,1	0,04	Legumbres frescas	0,2	-12,6	-0,04
Menudencia de pollo y otros	0,1	22,9	0,03	Gasolina y lubricantes	1,3	-3,4	-0,04
Total			0,76	Total			-0,20



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	Jun.20	Jul.20
IPC	2,59	1,60	1,86
IPC Sin Alimentos y Energía	2,15	1,91	1,81
Indicadores Tendenciales			
Media Acotada	2,58	1,28	1,22
Percentil 63	2,53	0,98	0,88
Reponderada	2,51	1,54	1,56

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.

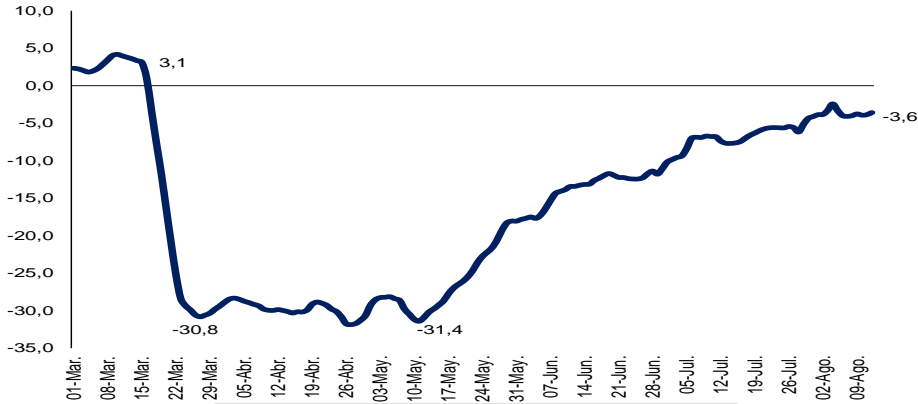
Re-ponderada: reduce el peso de los rubros con mayor volatilidad, dividiendo las ponderaciones originales de cada rubro entre la desviación estándar de sus variaciones porcentuales mensuales.



Los indicadores adelantados señalan que la actividad económica se habría recuperado en julio respecto al mes previo.

Producción Diaria de Electricidad

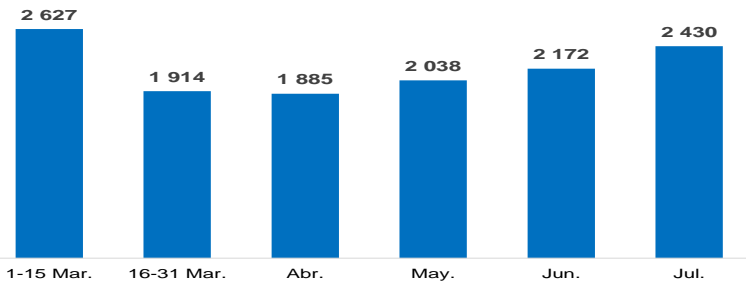
(Var. % 12 meses del promedio móvil 7 respecto al promedio móvil del mismo día de 2019)



	1-15 Mar.	16-31 Mar.	Abril	Mayo	Junio	Julio	1-12 Agosto
Var. %	2,5	-27,4	-30,0	-25,4	-12,4	-6,0	-3,6
GWh	155	108	103	109	127	135	138

Número de Transferencias LBTR: Clientes*

(Promedio diario de transferencias)



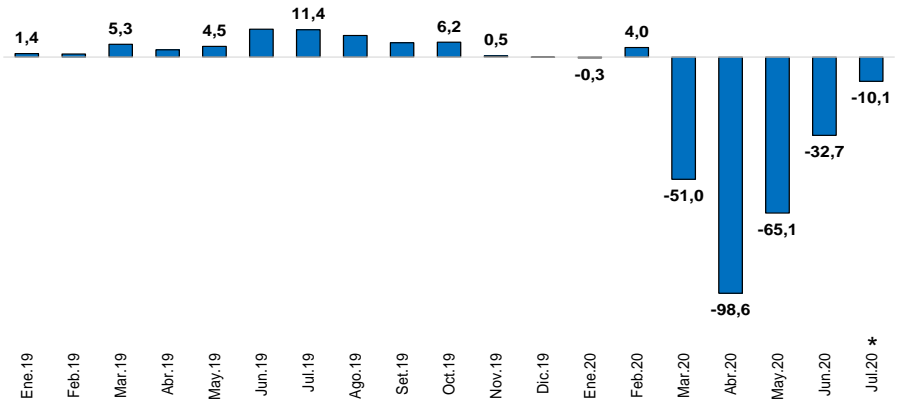
Var.% 12 meses

	Mar	Abr	May	Jun	Jul
Total	-14,9	-30,0	-24,9	-19,0	-12,6

* Excluye operaciones propias, compras/ventas de ME, préstamos interbancarios y otras operaciones entre entidades del sistema financiero.

Consumo Interno de Cemento

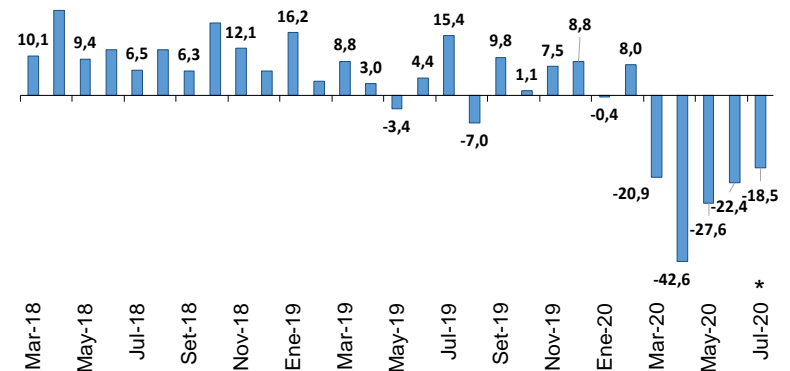
(Variación % con respecto a similar periodo del año previo)



* El dato de julio de 2020 es estimado.

Exportaciones No Tradicionales

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



* El dato de julio de 2020 es estimado.



Los indicadores de expectativas de las empresas sobre el crecimiento del PBI continuaron recuperándose en julio en línea con el reinicio gradual de actividades económicas, aunque se mantienen aún entre los niveles históricos más bajos.

Resultados de la Encuesta de Expectativas Macroeconómicas

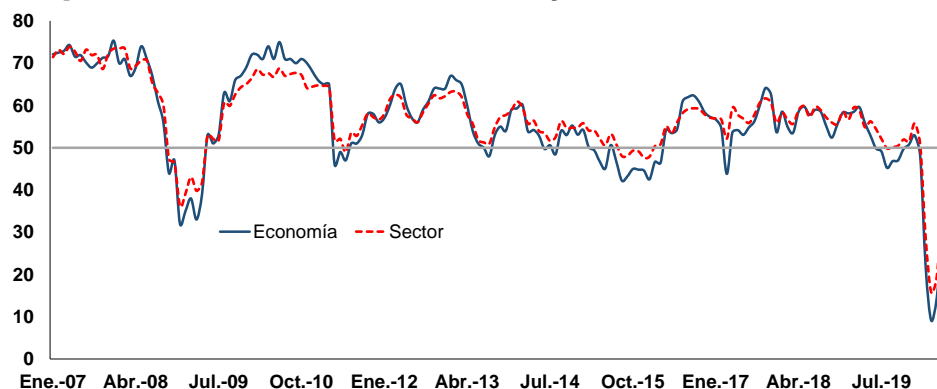
	Diciembre 2019	Mayo 2020	Junio 2020			Julio 2020		Correlación con PBI ^{1/}
EXPECTATIVA DE:								
LA ECONOMÍA A 3 MESES	50,8	14,3	28,8	↑ <		34,8	↑ <	0,63
LA ECONOMÍA A 12 MESES	61,5	38,1	53,1	↑ >		53,5	↑ >	0,42
EL SECTOR A 3 MESES	51,5	19,5	34,6	↑ <		38,7	↑ <	0,67
EL SECTOR A 12 MESES	61,5	40,8	54,7	↑ >		56,3	↑ >	0,33
LA SITUACIÓN DE SU EMPRESA A 3 MESES	56,1	22,0	36,6	↑ <		43,4	↑ <	0,66
LA SITUACIÓN DE SU EMPRESA A 12 MESES	66,6	43,2	56,5	↑ >		60,2	↑ >	0,66
DEMANDA DE SUS PRODUCTOS A 3 MESES	55,1	24,2	38,6	↑ <		46,6	↑ <	0,66
DEMANDA DE SUS PRODUCTOS A 12 MESES	68,0	45,9	55,3	↑ >		60,5	↑ >	0,66
CONTRATACIÓN DE PERSONAL A 3 MESES	48,6	25,4	32,9	↑ <		37,5	↑ <	0,66
CONTRATACIÓN DE PERSONAL A 12 MESES	54,0	38,2	45,5	↑ <		47,4	↑ <	0,58

> : mayor a 50

< : menor a 50

1/ Correlaciones halladas a partir de diciembre de 2007 hasta diciembre de 2019 respectivamente.

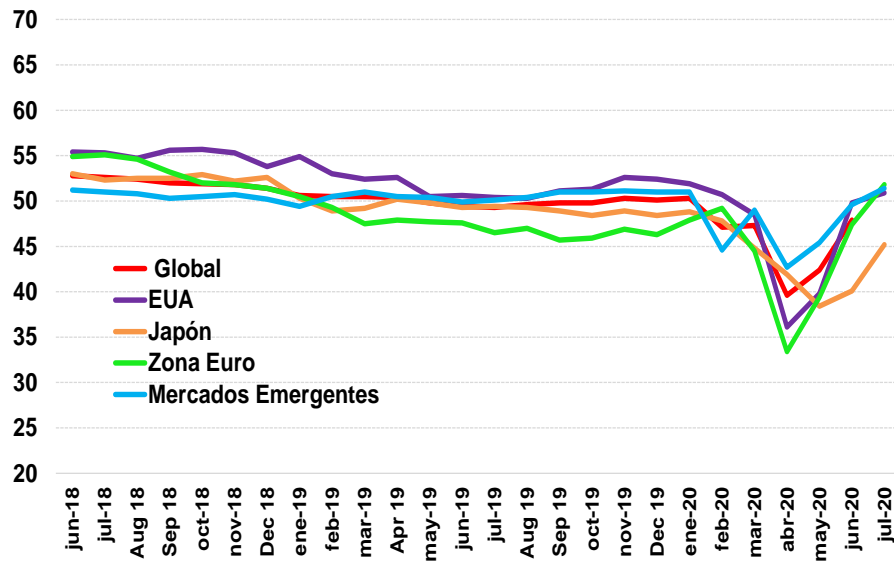
Expectativa de la Economía y del Sector a 3 meses



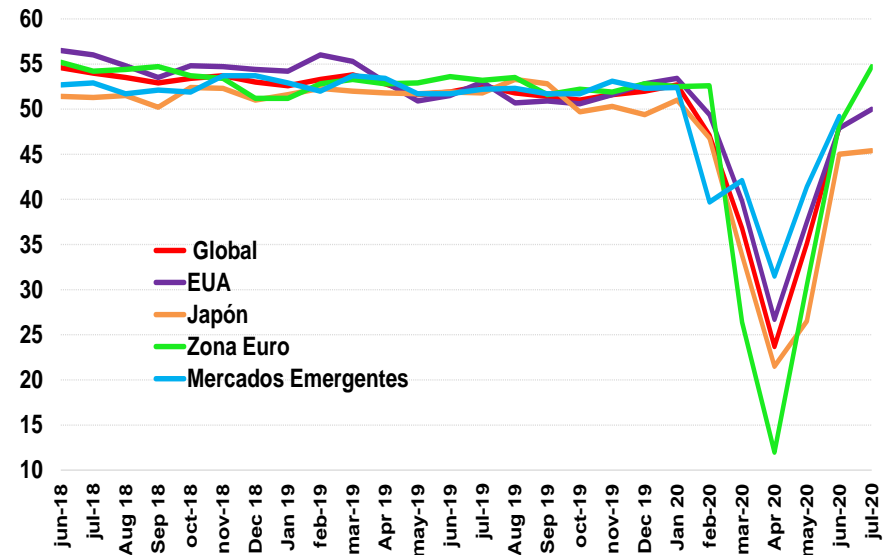


Los riesgos respecto a la actividad económica mundial se han materializado, lo que incluye en particular una recesión global para el presente año con una recuperación parcial en el segundo semestre.

PMI Manufactura



PMI Servicios





Las cotizaciones de metales y petróleo aumentaron en julio en línea con una recuperación gradual de la actividad económica mundial. Con ello continúan con la tendencia al alza desde abril.

Cotizaciones Internacionales (Fin de Periodo)

		Dic.19	Mar.20	Jun.20	Jul.20	Ago.20	Variación Porcentual de Jul. 20 respecto a:		
							Jun.20	Mar.20	Dic.19
Productos de Exportación									
Cobre	US\$/lb.	2,792	2,176	2,739	2,924	2,893	6,8	34,4	4,7
Zinc	US\$/lb.	1,040	0,847	0,933	1,043	1,078	11,8	23,1	0,3
Oro	US\$/oz.tr	1 514,8	1 609,0	1 768,1	1 964,9	1 944,3	11,1	22,1	29,7
Plata	US\$/oz.tr	17,85	13,97	18,21	24,39	27,15	34,0	74,5	36,6
Productos de Importación									
Petróleo	US\$/lb.	61,1	20,5	39,3	40,3	42,2	2,5	96,6	-34,0
Trigo	US\$/tm.	177,8	183,0	166,4	170,1	159,8	2,2	-7,0	-4,3
Maíz	US\$/tm.	148,4	128,7	127,2	117,3	116,9	-7,7	-8,9	-21,0
Aceite de Soya	US\$/tm.	756,4	591,5	587,1	671,1	705,3	14,3	13,5	-11,3

*Al 13 de agosto

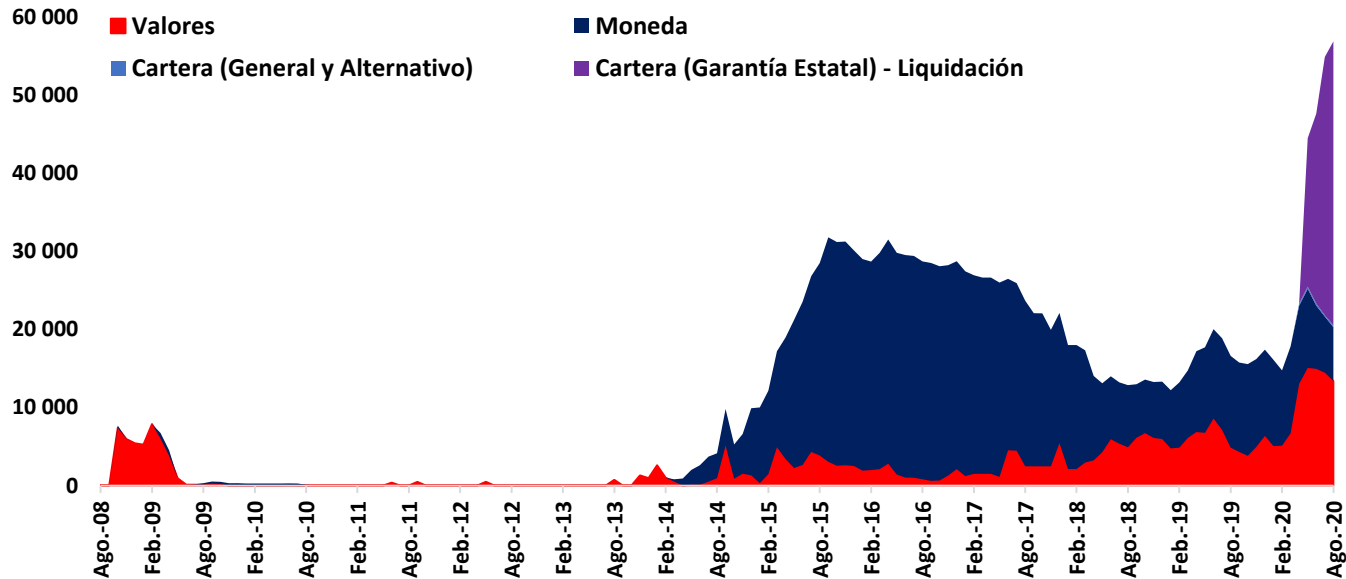
Fuente: Bloomberg

Precio del **cobre** sube, además, por temores de oferta en Chile. **Oro** alcanza máximos históricos.



El Banco Central continuará realizando todas las acciones necesarias para sostener el sistema de pagos y el flujo de créditos de la economía. Al 12 de agosto, las operaciones de inyección del BCRP totalizaron S/ 56,9 mil millones, de las cuales S/ 36,4 mil millones correspondieron a operaciones de reporte con garantía del Gobierno Nacional.

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



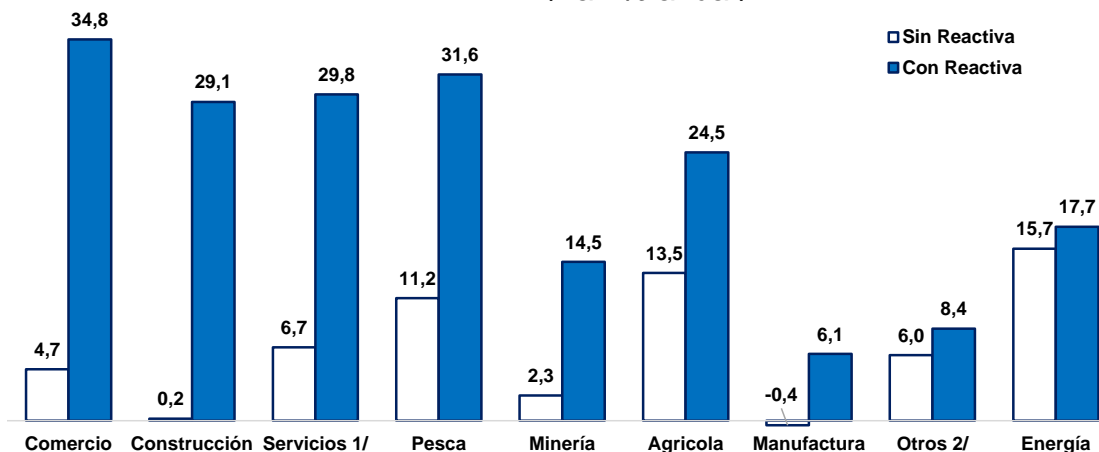
* Al 12 de agosto



Como consecuencia de la inyección de liquidez, se ha registrado un crecimiento del crédito al sector privado de 13,3 por ciento interanual en junio.

Crecimiento de Créditos Empresariales por Sector Económico

(Var. % anual)



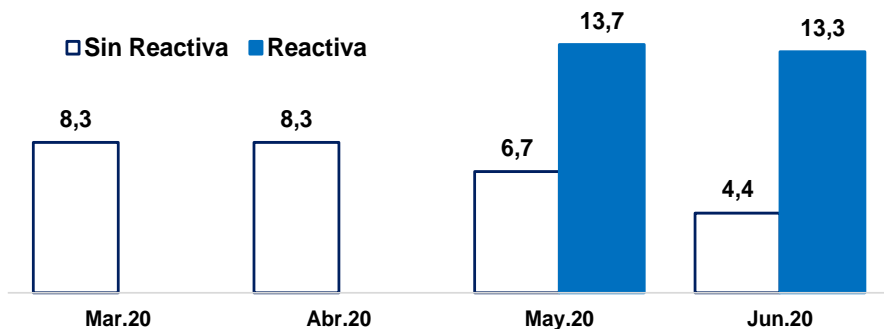
1/ Incluye hoteles y restaurantes, transporte, act. inmobiliaria, act. empresarial, enseñanza y servicios sociales.

2/ Incluye crédito a hogares con fines empresariales, no sectorizados, servicios comunitarios, sin fines de lucro.

Fuente: BSI

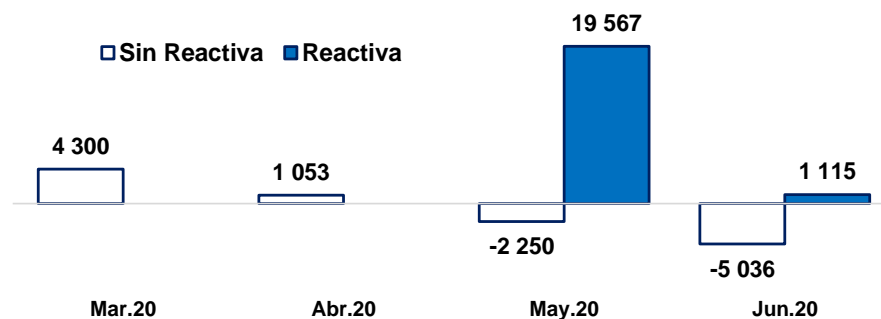
Crecimiento de Créditos al Sector Privado

(Var. % anual)



Flujo Mensual de Créditos al Sector Privado

(Millones de Soles)





...y una reducción significativa de las tasas de interés del sistema financiero.

Tasas de Interés Activas en Moneda Nacional ¹ (en porcentaje)

	Dic. 19	Mar. 20	Abr. 20	May. 20	Jun. 20	Jul. 20	Ago. 20*	Promedio Histórico **	Variación Acumulada Jul. 20 respecto a Feb. 20
Referencia	2,25	1,25	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25	3,47	-2,00
Interbancaria	2,25	2,03	0,57	0,24	0,21	0,24	0,24	3,51	-2,01
Preferencial 3 meses	3,29	2,83	1,46	1,29	0,90	1,04	1,11	4,36	-2,12
Corporativo	3,80	3,63	4,04	2,94	3,03	2,84	2,56	5,22	-0,56
Grandes Empresas	6,01	5,86	5,58	1,98	2,56	3,64	3,26	6,80	-2,45
Medianas Empresas	9,28	8,86	8,05	2,41	3,86	3,96	3,07	10,11	-5,61
Pequeñas Empresas	18,03	18,14	18,16	2,04	4,29	4,94	3,85	20,49	-13,33
Microempresas	31,32	32,56	33,13	3,22	3,79	4,33	4,60	32,57	-27,03
FTAMN	18,24	16,04	11,22	6,00	8,82	10,32	10,23	20,77	-9,51

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

* Al 13 de agosto de 2020.

** Promedio desde setiembre de 2010.

Fuente: SBS y BCRP



Asimismo, en julio continuó la segunda fase del programa Reactiva Perú, adjudicando en catorce sesiones de subastas un total de S/ 22,8 mil millones a una tasa de interés promedio de 1,64 por ciento.

Subastas de Operaciones de Reporte con Cartera con Garantía Estatal – Fase 2*

Porcentaje de Garantía	Convocado (millones de soles)	Monto Asignados* (millones de soles)	Tasas de interés para los clientes			Monto Asignados* (porcentaje)
			Mínima	Máxima	Promedio	
80	850	725	1,25	2,15	1,59	3,2
90	11 450	9 771	0,99	2,15	1,35	42,9
95	14 100	6 892	0,60	2,00	1,33	30,6
98	18 700	5 318	0,55	4,00	2,59	23,3
Total	45 100	22 795	0,55	4,00	1,64	100,0

*Al 12 de Agosto.

Subastas de Operaciones de Reporte con Cartera con Garantía Estatal*

Porcentaje de Garantía	Convocado (millones de soles)	Monto Asignados* (millones de soles)	Tasas de interés para los clientes			Monto Asignados* (porcentaje)
			Mínima	Máxima	Promedio	
80	11 100	9 443	0,79	2,15	1,14	17,9
90	29 450	23 777	0,90	2,15	1,19	45,0
95	21 500	13 080	0,54	2,50	1,24	24,8
98	20 329	6 496	0,50	4,00	2,45	12,3
Total	82 379	52 795	0,50	4,00	1,35	100,0

*Al 12 de Agosto.



En la segunda fase de Reactiva Perú se ha registrado un incremento en la participación del segmento de pequeña y micro empresa.

Créditos REACTIVA por tamaño de empresa^{1/}

	Monto de crédito		Número de empresas		Ventas promedio ^{2/}	
	(millones de S/)	Participación (%)	(Unidades)	Participación (%)	(millones de S/)	Participación (%)
Grande	26 443	54,6	6 235	2,2	33 368	68,9
Mediana	2 499	5,2	1 861	0,7	1 808	3,7
MYPE	19 530	40,3	270 941	97,1	13 245	27,4
Total	48 472	100,0	279 037	100,0	48 421	100,0

¹ Elaborado con la información de COFIDE al 12 de agosto 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.

² 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



El Directorio considera apropiado mantener una postura monetaria fuertemente expansiva por un período prolongado 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.

Expansión del Crédito

País	Variación % 12 meses		
	2019 - 4T	2020 - 1T	2020 - 2T
Alemania	5,1	5,4	5,0
Australia	1,6	2,9	2,1
Brasil	6,5	9,6	9,8
Canadá*	4,2	4,7	3,9
Chile	9,4	12,5	11,8
China	12,5	13,5	14,5
Colombia	7,2	10,9	9,7
Corea del Sur	7,4	9,2	10,0
Estados Unidos	4,3	6,4	8,4
Francia	5,3	6,2	7,7
Japón*	3,3	2,0	5,7
México*	4,7	9,7	7,5
Nueva Zelanda	5,6	6,5	4,2
Perú	6,9	8,3	13,3
Rusia	8,2	10,9	8,4

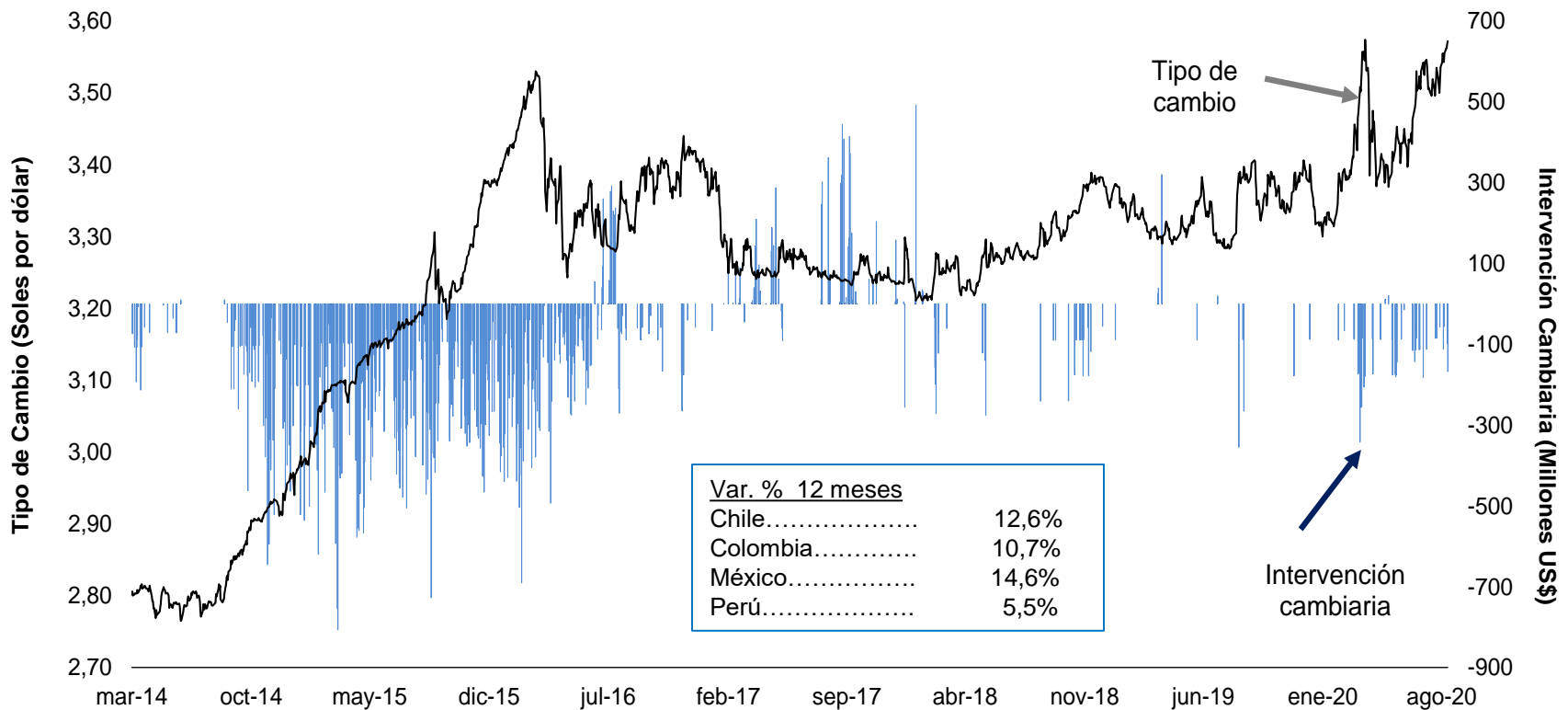
Fuente: Bancos Centrales

* A mayo 2020



El Banco Central de Reserva del Perú ha intervenido en el mercado cambiario para reducir la volatilidad del tipo de cambio.

Tipo de Cambio e Intervención Cambiaria del BCRP ¹



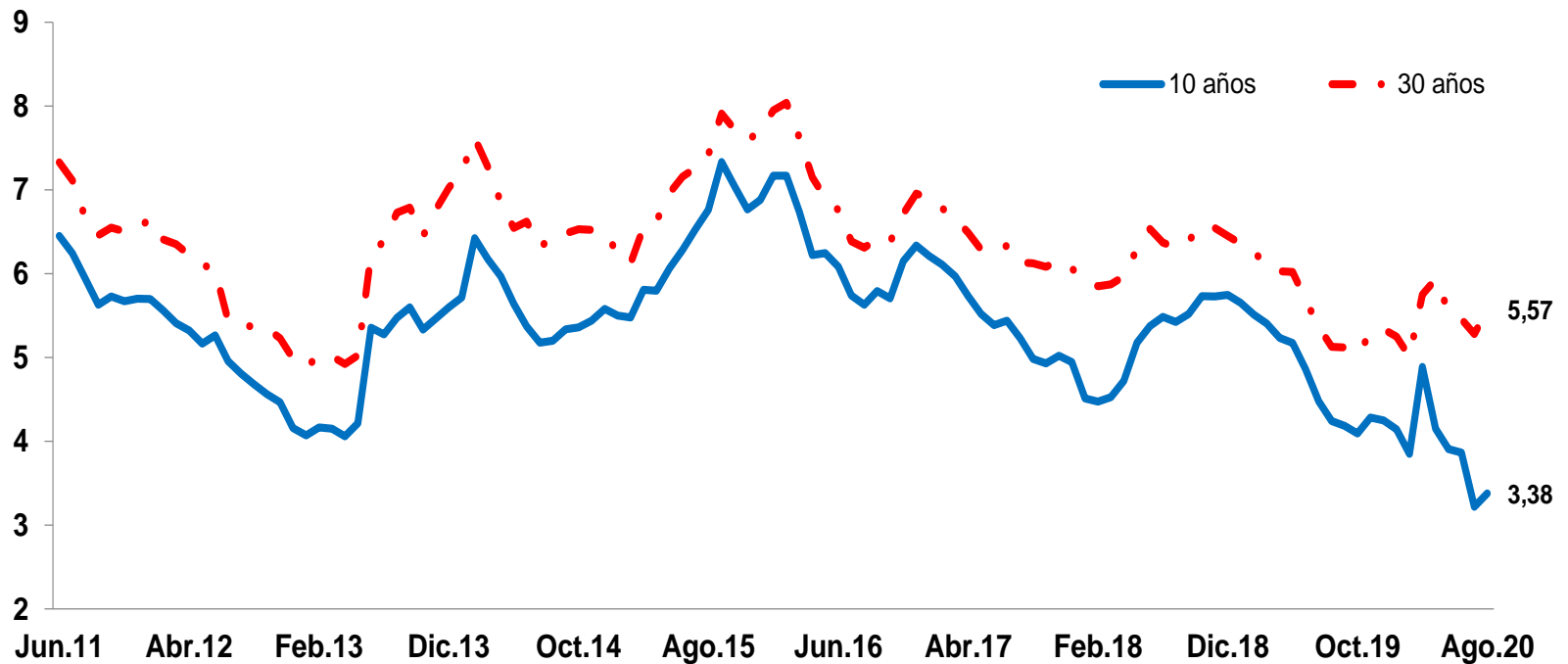
¹ Incluye Compras/ventas de dólares en el mercado *spot* y colocaciones de CDLD BCRP, CDR BCRP y *swaps* cambiarios.

* Al 13 de agosto.



Las tasas de interés de largo plazo continúan ubicándose en niveles históricamente bajos.

Tasa de Rendimiento de Bonos Soberanos - Perú (en porcentaje)



*Al 13 de Agosto
Fuente: MEF

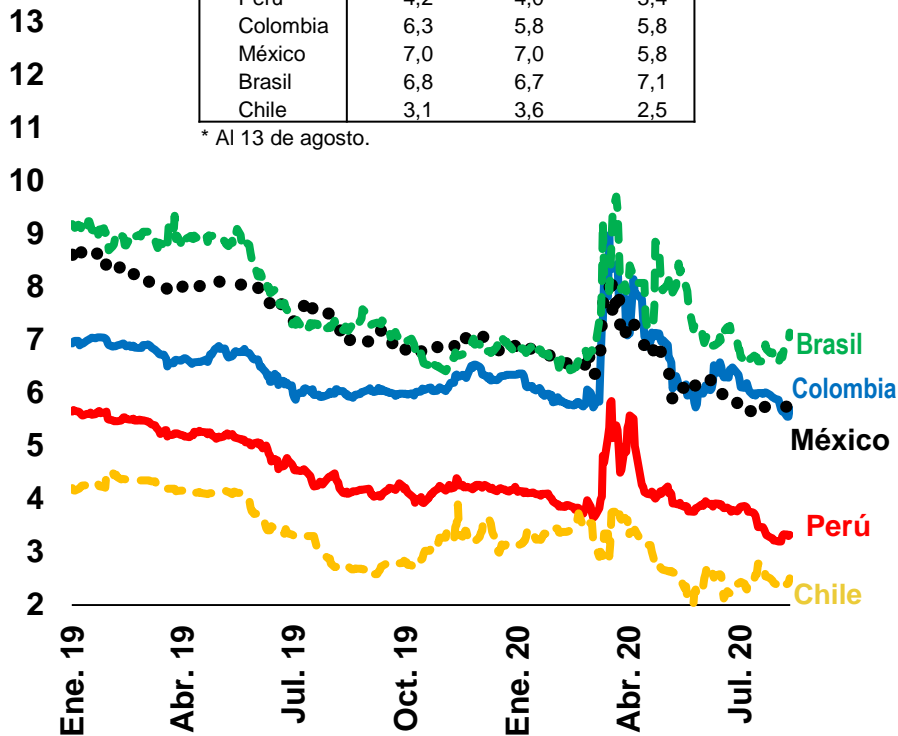


Desde abril la inyección de liquidez de los bancos centrales ha contribuido a una reducción significativa en las tasas de interés.

RENDIMIENTO DE BONOS SOBERANOS A 10 AÑOS
(En porcentaje, fin de período)

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

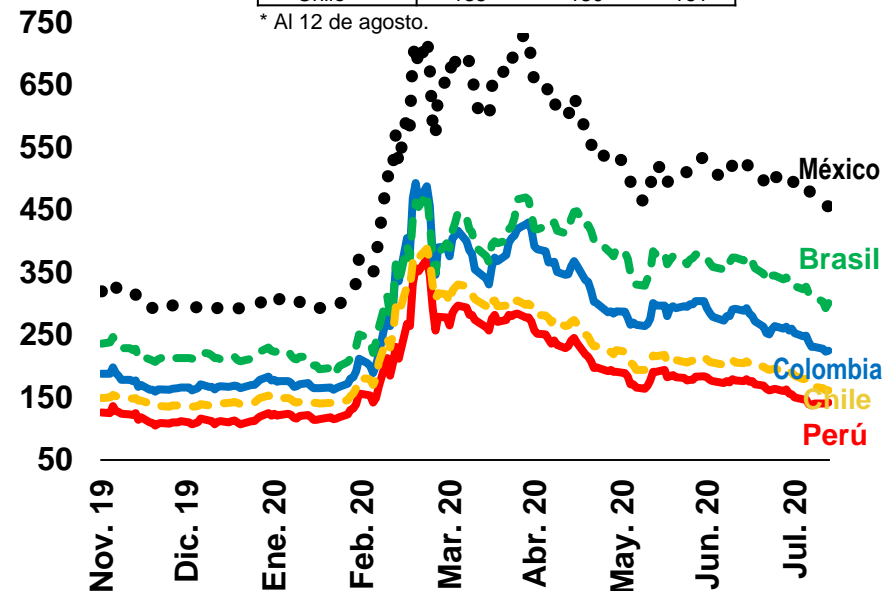
* Al 13 de agosto.



RIESGO PAÍS: EMBIG
(En puntos básicos, fin de período)

	Dic. 19	Feb. 20	Ago. 20*
Perú	107	156	142
Colombia	161	212	225
México	292	372	456
Brasil	212	251	301
Chile	135	180	161

* Al 12 de agosto.





BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ

Programa Monetario Agosto 2020

14 de Agosto de 2020