



BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ

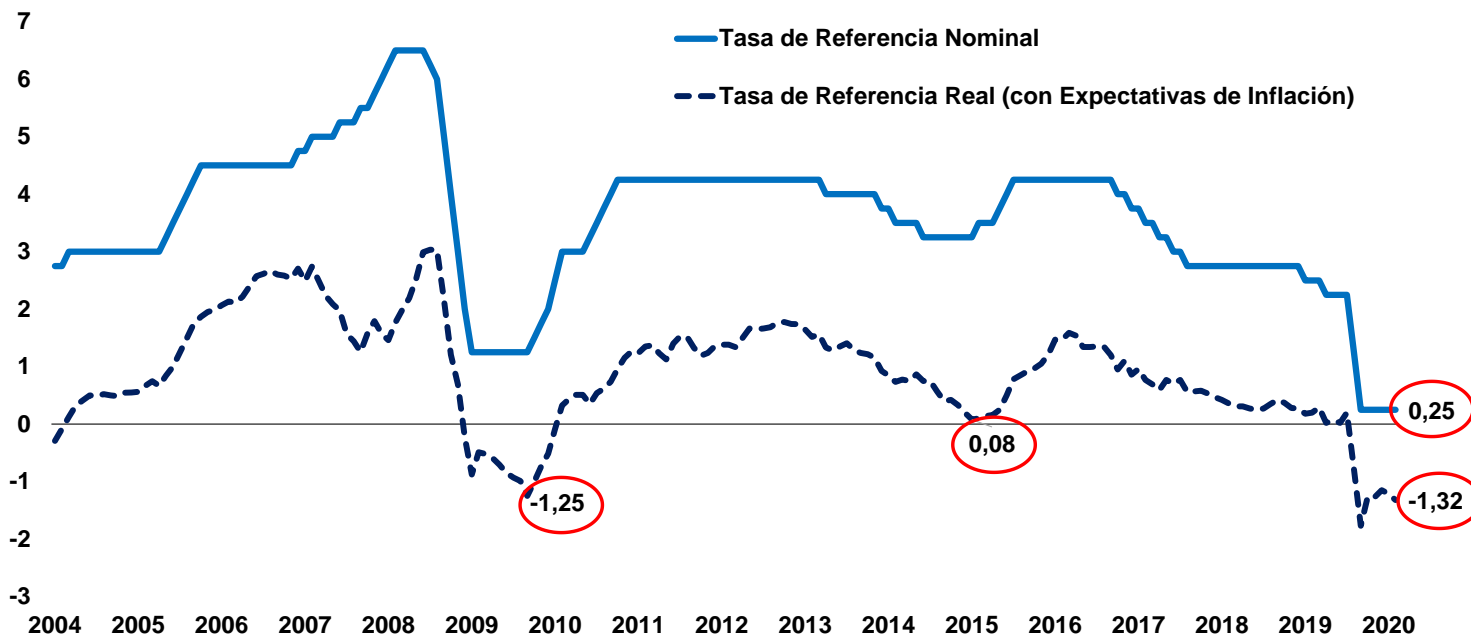
Programa Monetario Setiembre 2020

11 de Setiembre 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)

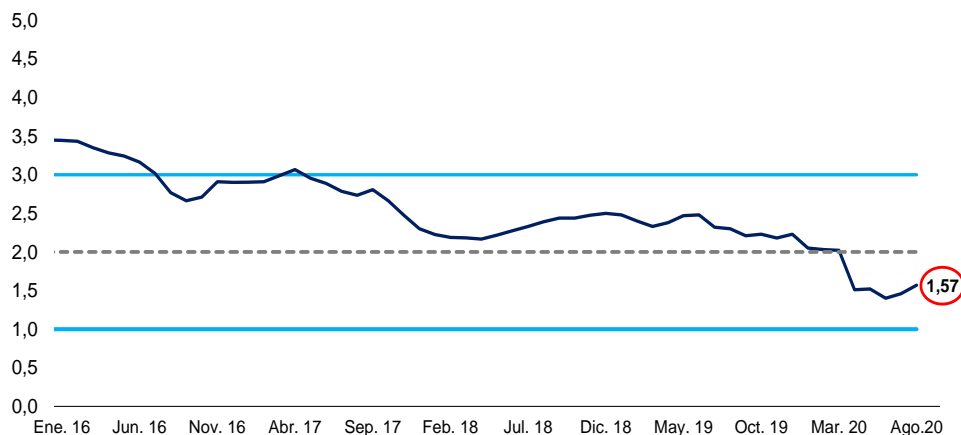


| | Dic. 16 | Abr. 17 | May. 17 | Jul. 17 | Set. 17 | Nov. 17 | Dic. 17 | Ene. 18 | Mar. 18 | Ago. 19 | Nov. 19 | Mar. 20 | Abr. 20 | May. 20 | Jun. 20 | Jul. 20 | Ago. 20 | Set. 20 |
|--------------------------------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|
| (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 | 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 |
| (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 | -1,32 |



La inflación de los años 2020 y 2021 se ubicaría por debajo del rango meta, debido al debilitamiento significativo de la demanda interna. Las expectativas de inflación a doce meses se ubicaron en 1,6 por ciento en agosto.

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: | | | |
|---|------------------------|------------|------------|---|
| | 30 de Jun. | 31 de Jul. | 31 de Ago. | |
| ANALISTAS ECONÓMICOS ¹ | | | | |
| 2020 | 1,50 | 1,10 | 1,40 | ↑ |
| 2021 | 2,00 | 2,00 | 2,00 | = |
| 2022 | 2,10 | 2,25 | 2,25 | |
| SISTEMA FINANCIERO ² | | | | |
| 2020 | 0,60 | 1,00 | 0,90 | ↓ |
| 2021 | 1,50 | 1,50 | 1,55 | ↑ |
| 2022 | 2,00 | 2,00 | 2,00 | |
| EMPRESAS NO FINANCIERAS ³ | | | | |
| 2020 | 2,00 | 2,00 | 2,00 | = |
| 2021 | 2,20 | 2,00 | 2,00 | = |
| 2022 | 2,23 | 2,22 | 2,20 | |

¹ 15 analistas en Junio, 15 en Julio y 17 en Agosto de 2020.

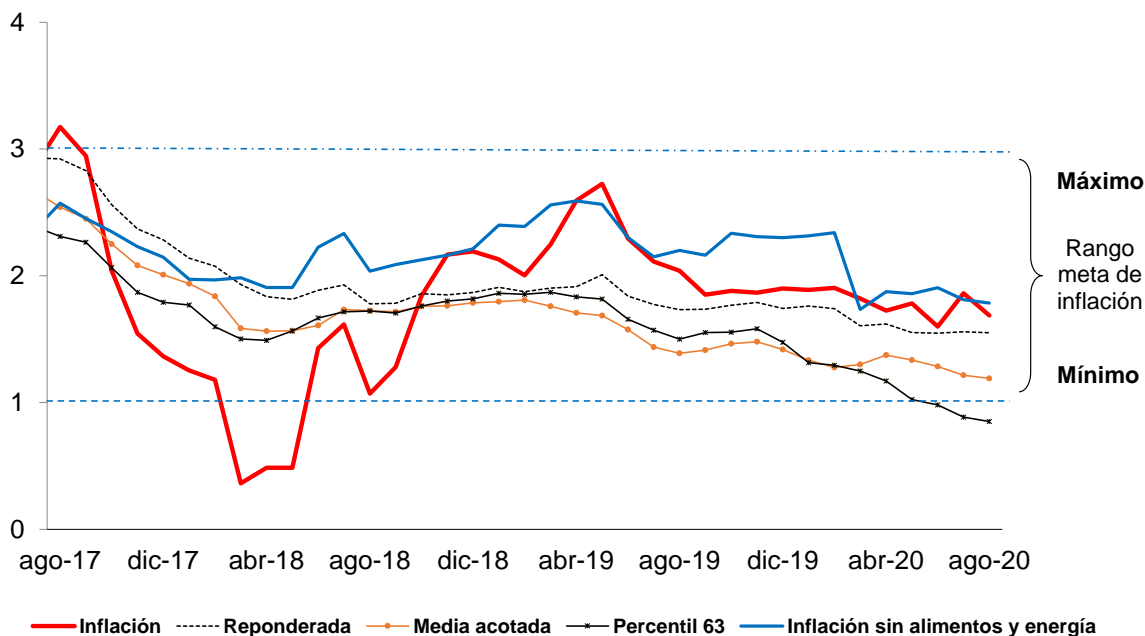
² 16 empresas financieras en Junio, 16 en Julio y 14 en Agosto de 2020.

³ 260 empresas no financieras en Junio, 260 en Julio, y 311 en Agosto de 2020.



La tasa de inflación a doce meses disminuyó de 1,9 por ciento en julio a 1,7 por ciento en agosto. 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 | Jul.20 | Ago.20 |
| IPC | 2,59 | 1,86 | 1,69 |
| IPC Sin Alimentos y Energía | 2,15 | 1,81 | 1,79 |
| Indicadores Tendenciales | | | |
| Media Acotada | 2,58 | 1,22 | 1,19 |
| Percentil 63 | 2,53 | 0,88 | 0,85 |
| Reponderada | 2,51 | 1,56 | 1,55 |

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.

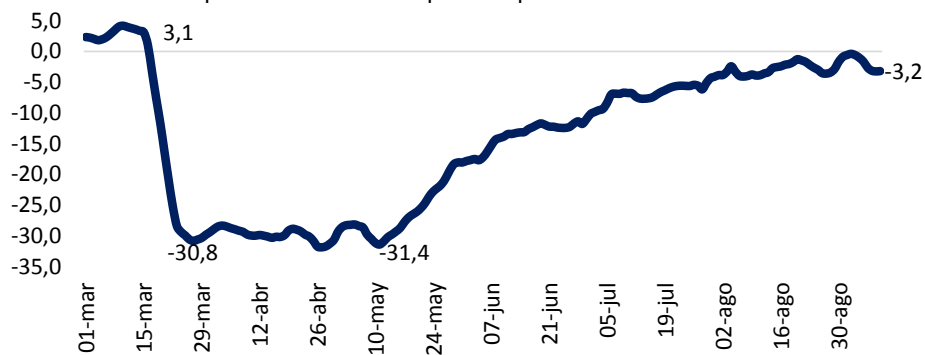
Re-ponderada: reduce el peso de los rubros con mayor volatilidad, dividiendo las ponderaciones originales de cada rubro entre la desviación estándar de sus variaciones porcentuales mensuales.



Los indicadores adelantados muestran una mejora de la actividad económica en julio y agosto, sin embargo se mantienen significativamente por debajo de sus niveles del año anterior.

Producción Diaria de Electricidad

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

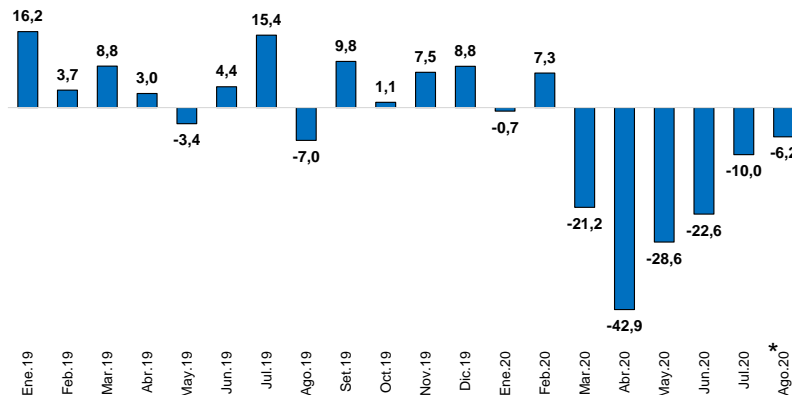


| | 1-15 Mar. | 16-31 Mar. | Abril | Mayo | Junio | Julio | Agosto |
|------|-----------|------------|-------|-------|-------|-------|--------|
| Var% | 2,5 | -27,4 | -30,0 | -25,4 | -12,4 | -5,9 | -2,8 |
| GWh | 155 | 108 | 103 | 109 | 127 | 135 | 138 |

Fuente: COES

Exportaciones No Tradicionales

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

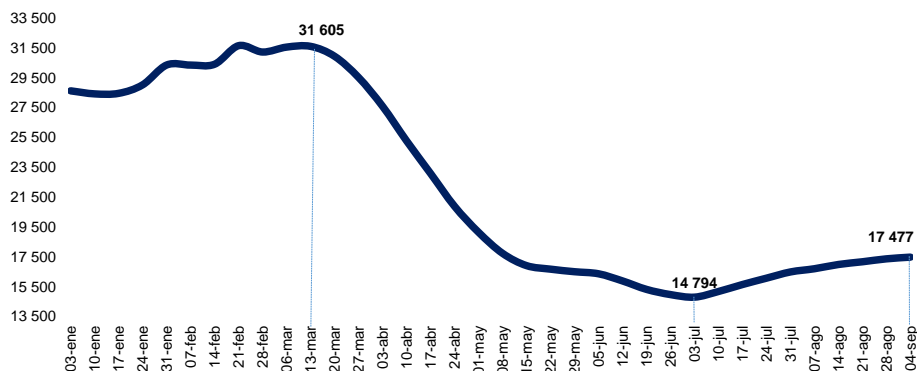


* El dato de agosto de 2020 es estimado.

Fuente: Sunat

Número de Anuncios Laborales en Páginas Webs 1/

(Media móvil 4 semanas)

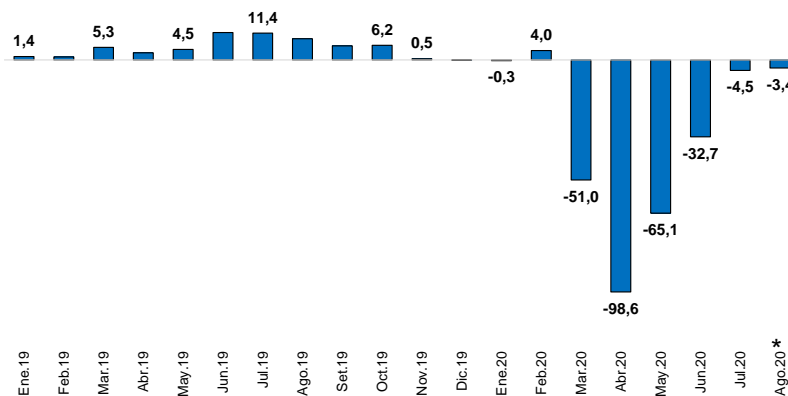


1/ Anuncios laborales con 7 días de antigüedad desde la fecha de publicación.

Fuente: Aptitus, Bumeran y Computrabajo

Consumo Interno de Cemento

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



* El dato de agosto de 2020 es estimado.

Fuente: Empresas cementeras



Los indicadores de expectativas de las empresas sobre el crecimiento del PBI continuaron recuperándose en agosto, aunque la mayoría se encuentra aún en tramo pesimista.

Resultados de la Encuesta de Expectativas Macroeconómicas

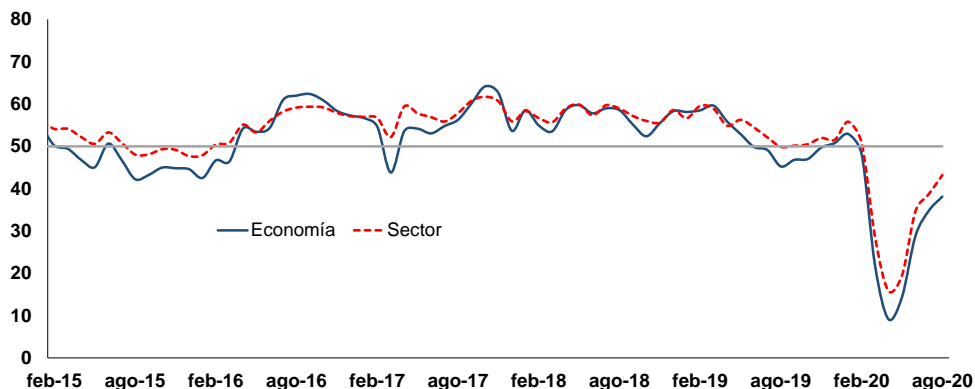
| | Diciembre 2019 | Marzo 2020 | Junio 2020 | Julio 2020 | | Agosto 2020 | | Correlación con PBI ^{1/} |
|---------------------------------------|----------------|------------|------------|------------|-----|-------------|-----|-----------------------------------|
| EXPECTATIVA DE: | | | | | | | | |
| LA ECONOMÍA A 3 MESES | 50,8 | 21,8 | 28,8 | 34,8 | ↑ < | 38,1 | ↑ < | 0,63 |
| LA ECONOMÍA A 12 MESES | 61,5 | 41,5 | 53,1 | 53,5 | ↑ > | 58,0 | ↑ > | 0,42 |
| EL SECTOR A 3 MESES | 51,5 | 28,5 | 34,6 | 38,7 | ↑ < | 43,2 | ↑ < | 0,67 |
| EL SECTOR A 12 MESES | 61,5 | 43,4 | 54,7 | 56,3 | ↑ > | 60,2 | ↑ > | 0,33 |
| LA SITUACIÓN DE SU EMPRESA A 3 MESES | 56,1 | 28,3 | 36,6 | 43,4 | ↑ < | 45,9 | ↑ < | 0,66 |
| LA SITUACIÓN DE SU EMPRESA A 12 MESES | 66,6 | 46,4 | 56,5 | 60,2 | ↑ > | 63,6 | ↑ > | 0,66 |
| DEMANDA DE SUS PRODUCTOS A 3 MESES | 55,1 | 30,7 | 38,6 | 46,6 | ↑ < | 47,6 | ↑ < | 0,66 |
| DEMANDA DE SUS PRODUCTOS A 12 MESES | 68,0 | 47,4 | 55,3 | 60,5 | ↑ > | 63,5 | ↑ > | 0,66 |
| CONTRATACIÓN DE PERSONAL A 3 MESES | 48,6 | 35,9 | 32,9 | 37,5 | ↑ < | 40,6 | ↑ < | 0,66 |
| CONTRATACIÓN DE PERSONAL A 12 MESES | 54,0 | 39,6 | 45,5 | 47,4 | ↑ < | 49,0 | ↑ < | 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

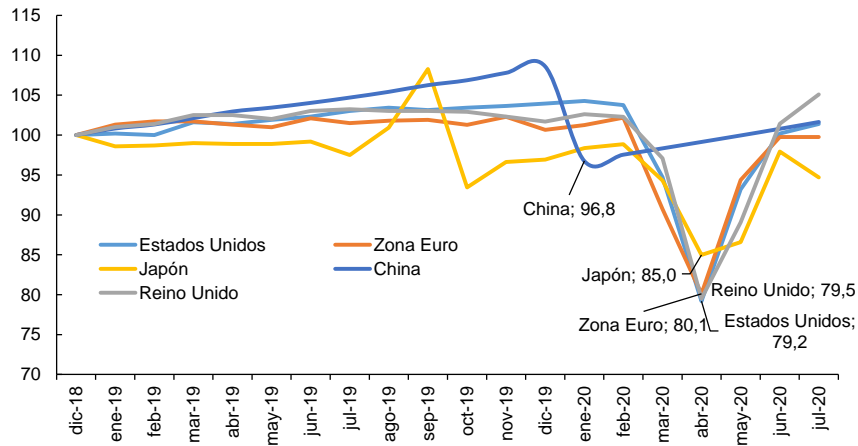


Fuente: BCRP



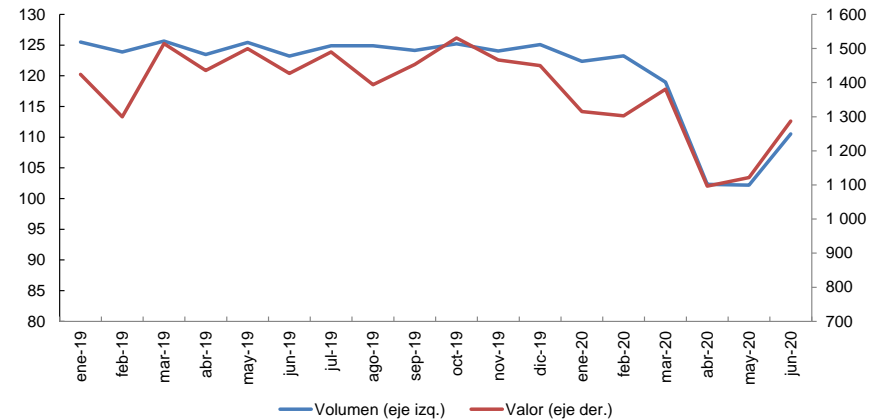
La actividad económica mundial viene mejorando en lo que va del segundo semestre, pero se mantiene en niveles inferiores a los del año pasado.

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



Las cotizaciones de metales y petróleo aumentaron en agosto en línea con una recuperación de la actividad económica, estímulos en las principales economías desarrolladas y la depreciación del dólar. Con ello continúan con la tendencia al alza desde abril.

Cotizaciones Internacionales (Fin de Periodo)

| | | Dic.19 | Mar.20 | Jul.20 | Ago.20 | Set.20 | Variación Porcentual de Ago. 20 respecto a: | | |
|---------------------------------|------------|---------|---------|---------|---------|---------|---|--------|--------|
| | | | | | | | Jul.20 | Mar.20 | Dic.19 |
| Productos de Exportación | | | | | | | | | |
| Cobre | US\$/lb. | 2,792 | 2,176 | 2,924 | 3,052 | 3,043 | 4,4 | 40,3 | 9,3 |
| Zinc | US\$/lb. | 1,040 | 0,847 | 1,043 | 1,147 | 1,082 | 10,0 | 35,4 | 10,3 |
| 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 | 24,39 | 28,14 | 26,88 | 15,4 | 101,4 | 57,6 |
| Productos de Importación | | | | | | | | | |
| Petróleo | US\$/lb. | 61,1 | 20,5 | 40,3 | 42,6 | 37,0 | 5,8 | 108,1 | -30,2 |
| Trigo | US\$/tm. | 177,8 | 183,0 | 170,1 | 202,5 | 203,9 | 19,0 | 10,6 | 13,8 |
| Maíz | US\$/tm. | 148,4 | 128,7 | 117,3 | 130,7 | 134,6 | 11,4 | 1,5 | -11,9 |
| Aceite de Soya | US\$/tm. | 756,4 | 591,5 | 671,1 | 756,8 | 741,9 | 12,8 | 28,0 | 0,1 |

*Al 10 de setiembre
Fuente: Reuters



Perú ha tenido la menor volatilidad con respecto al dólar.

Monedas (Fin de Periodo)

| | | Dic.19 | Mar.20 | Jul.20 | Ago.20 | 10 Set. | 11 Set. | Variación Porcentual de Ago. 20 respecto a | | |
|---------------------|-------|--------|--------|--------|--------|---------|---------|--|--------|--------|
| | | | | | | | | Jul.20 | Mar.20 | Dic.19 |
| Índice Dólar | Spot | 96,39 | 99,05 | 93,35 | 92,14 | 93,34 | 93,34 | -1,3 | -7,0 | -4,4 |
| Eurozona | Euro* | 1,121 | 1,103 | 1,178 | 1,194 | 1,182 | 1,184 | 1,3 | 8,2 | 6,4 |
| Japón | Yen | 108,61 | 107,54 | 105,83 | 105,91 | 106,13 | 106,17 | 0,1 | -1,5 | -2,5 |
| Brasil | Real | 4,025 | 5,205 | 5,223 | 5,494 | 5,319 | 5,302 | 5,2 | 5,5 | 36,5 |
| Chile | Peso | 753 | 854 | 758 | 777 | 770 | 768 | 2,5 | -9,0 | 3,2 |
| Colombia | Peso | 3 287 | 4 065 | 3 733 | 3 741 | 3 707 | 3 715 | 0,2 | -8,0 | 13,8 |
| México | Peso | 18,93 | 23,67 | 22,28 | 21,89 | 21,44 | 21,32 | -1,7 | -7,5 | 15,6 |
| Perú | Sol | 3,314 | 3,432 | 3,536 | 3,544 | 3,547 | 3,573 | 0,2 | 3,3 | 6,9 |

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

Fuente: Reuters

Bonos en Moneda Local (Fin de Periodo)

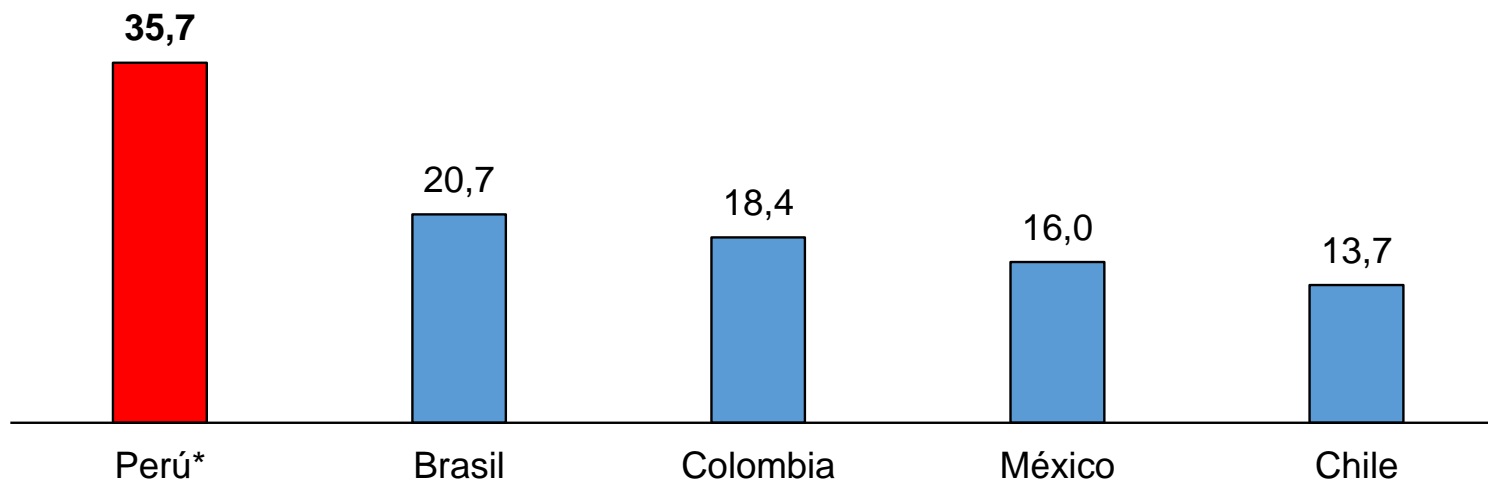
| | | Dic.19 | Mar.20 | Jul.20 | Ago.20 | 10 Set. | 11 Set. | Variación en p.b. de Ago. 20 respecto a | | |
|-----------------------|-----|--------|--------|--------|--------|---------|---------|---|--------|--------|
| | | | | | | | | Jul.20 | Mar.20 | Dic.19 |
| Alemania | EUR | -0,19 | -0,47 | -0,53 | -0,40 | -0,43 | -0,48 | 13 | 8 | -21 |
| Estados Unidos | USD | 1,92 | 0,67 | 0,53 | 0,71 | 0,68 | 0,67 | 18 | 4 | -121 |
| Japón | JPY | -0,02 | 0,01 | 0,01 | 0,05 | 0,02 | 0,02 | 3 | 4 | 7 |
| Brasil | BRL | 6,79 | 7,92 | 6,57 | 7,09 | 7,19 | 7,22 | 52 | -83 | 30 |
| Chile | CLP | 3,17 | 3,61 | 2,40 | 2,39 | 2,60 | 2,68 | -1 | -122 | -77 |
| Colombia | COP | 6,35 | 7,19 | 5,89 | 5,68 | 5,39 | 5,40 | -21 | -151 | -66 |
| México | MXN | 6,89 | 7,07 | 5,71 | 6,07 | 5,96 | 5,95 | 35 | -100 | -82 |
| Perú | PEN | 4,23 | 4,89 | 3,22 | 3,29 | 3,41 | 3,46 | 7 | -160 | -94 |

Fuente: Reuters



Las RIN como porcentaje del PBI del Perú son las más altas de la región.

Reservas Internacionales Netas como porcentaje del PBI (en porcentaje)



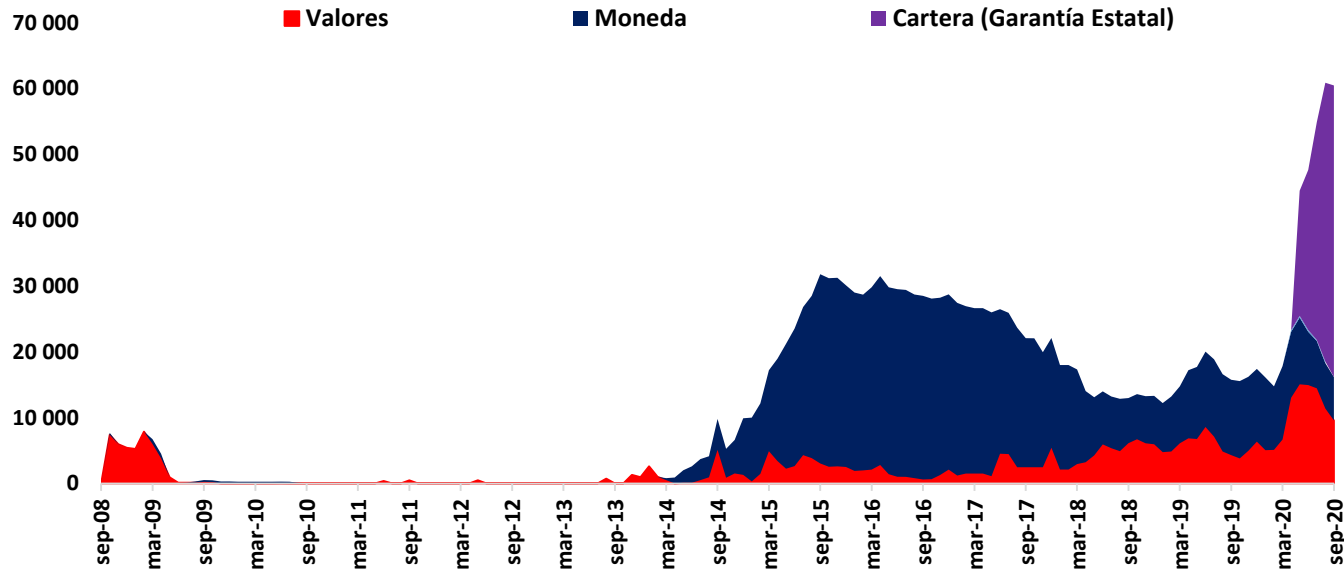
* Perú al 10 de setiembre. Resto de países a junio 2020.

Fuente: BCRP y CEIC



El Banco Central continuará realizando todas las acciones necesarias para sostener el sistema de pagos y el flujo de créditos de la economía. Al 10 de setiembre, las operaciones de inyección del BCRP totalizaron S/ 60,8 mil millones, de las cuales S/ 44,3 mil millones correspondieron a operaciones de reporte con garantía del Gobierno Nacional.

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

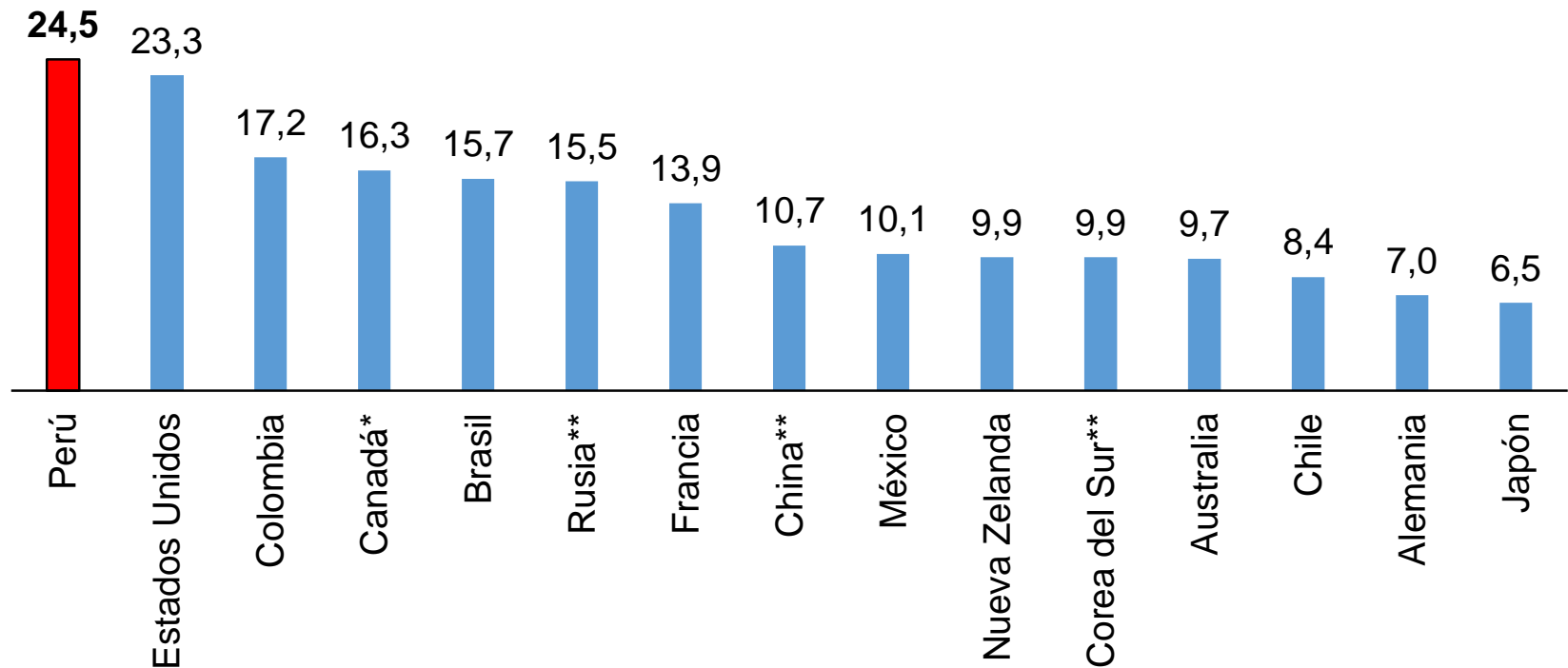


* Al 10 de setiembre



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

Liquidez (M3) – Julio 2020
(Var. % anual)



* Junio 2020

** M2

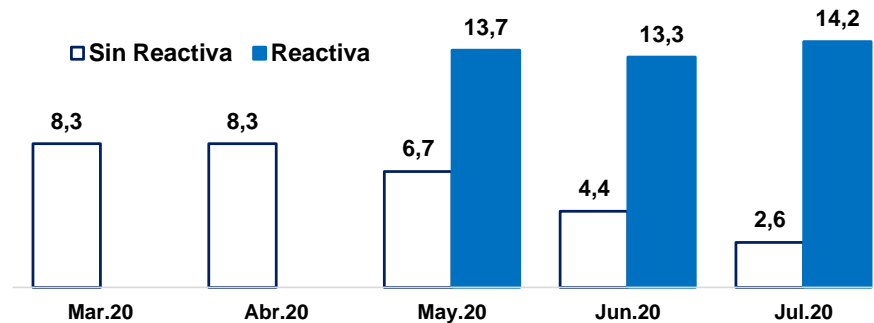
Fuente: Bancos centrales



Como consecuencia de la inyección de liquidez, se ha registrado un crecimiento del crédito al sector privado de 14,2 por ciento interanual en julio.

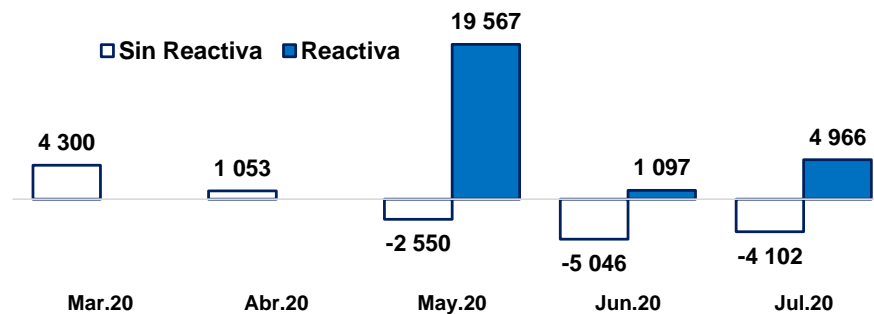
Crecimiento del Crédito al Sector Privado

(Var. % anual)



Flujo Mensual del Crédito al Sector Privado

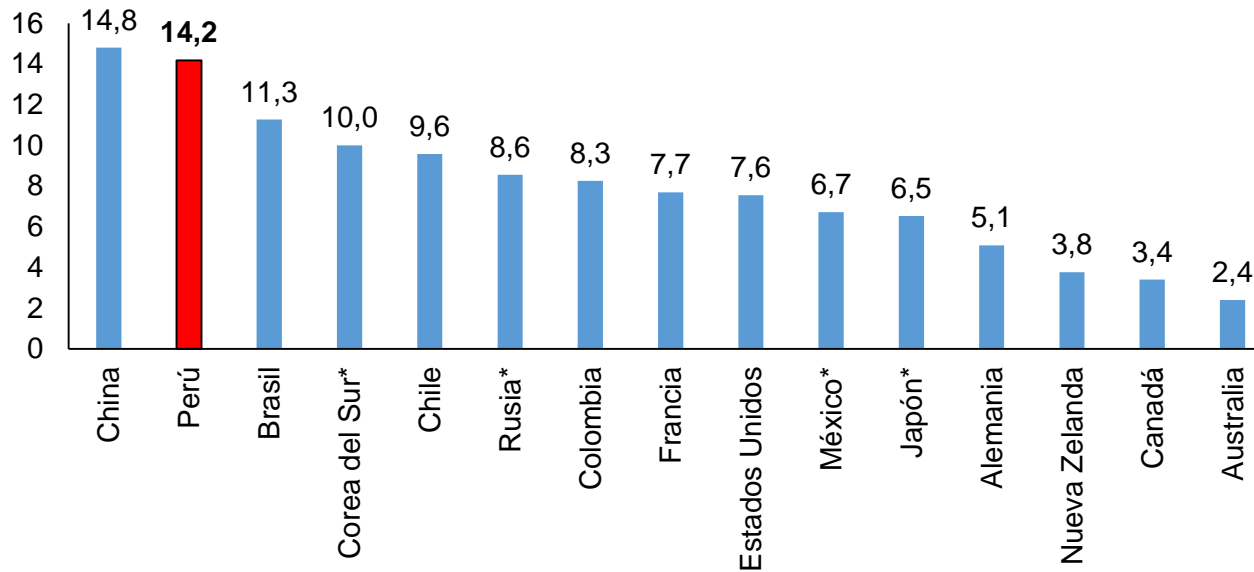
(Millones de Soles)





El crédito al sector privado viene creciendo de manera anti-cíclica.

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



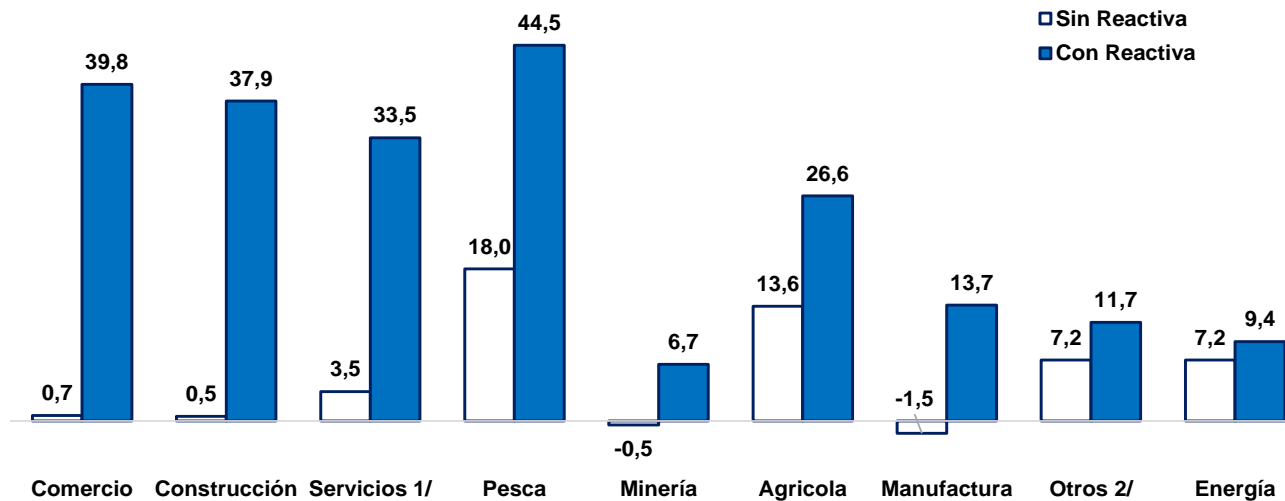
* A junio de 2020.

Fuente: Bancos Centrales.



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

Crecimiento de Créditos Empresariales por Sector Económico – Julio 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)



... 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 porcentaje)

| | Dic. 19 | Mar. 20 | Abr. 20 | May. 20 | Jun. 20 | Jul. 20 | Ago. 20 | Set* | Promedio Histórico ** | Variación Acumulada Ago. 20 respecto a Feb. 20 |
|----------------------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|-------|-----------------------|--|
| Referencia | 2,25 | 1,25 | 0,25 | 0,25 | 0,25 | 0,25 | 0,25 | 0,25 | 3,44 | -2,00 |
| Interbancaria | 2,25 | 2,03 | 0,57 | 0,24 | 0,21 | 0,24 | 0,25 | 0,22 | 3,48 | -1,99 |
| Preferencial 3 meses | 3,29 | 2,83 | 1,46 | 1,29 | 0,90 | 1,04 | 1,15 | 1,11 | 4,33 | -2,01 |
| Corporativo | 3,80 | 3,63 | 4,04 | 2,94 | 3,03 | 2,84 | 2,66 | 2,59 | 5,20 | -0,74 |
| Grandes Empresas | 6,01 | 5,86 | 5,58 | 1,98 | 2,56 | 3,64 | 3,07 | 3,24 | 6,76 | -3,02 |
| Medianas Empresas | 9,28 | 8,86 | 8,05 | 2,41 | 3,86 | 3,96 | 2,57 | 2,80 | 10,04 | -7,00 |
| Pequeñas Empresas | 18,03 | 18,14 | 18,16 | 2,04 | 4,29 | 4,94 | 3,29 | 3,81 | 20,35 | -14,98 |
| Microempresas | 31,32 | 32,56 | 33,13 | 3,22 | 3,79 | 4,33 | 4,44 | 5,43 | 32,34 | -26,92 |
| FTAMN | 18,24 | 16,04 | 11,22 | 6,00 | 8,82 | 10,32 | 9,20 | 10,36 | 20,45 | -10,63 |

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

* Al 9 de setiembre de 2020.

** Promedio desde setiembre de 2010.

Fuente: SBS y BCRP



Asimismo, en agosto continuó la segunda fase del programa Reactiva Perú, adjudicando desde el 30 de junio y en veintitrés sesiones de subastas un total de S/ 24,8 mil millones a una tasa de interés promedio de 1,70 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 | 2 150 | 875 | 1,25 | 2,15 | 1,66 | 3,5 |
| 90 | 15 050 | 10 234 | 0,99 | 2,50 | 1,38 | 41,3 |
| 95 | 20 400 | 7 985 | 0,60 | 2,50 | 1,41 | 32,2 |
| 98 | 27 450 | 5 706 | 0,55 | 5,00 | 2,69 | 23,0 |
| Total | 65 050 | 24 800 | 0,55 | 5,00 | 1,70 | 100,0 |

*Al 10 de setiembre

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 | 12 400 | 9 593 | 0,79 | 2,15 | 1,16 | 17,5 |
| 90 | 33 050 | 24 240 | 0,90 | 2,50 | 1,21 | 44,2 |
| 95 | 27 800 | 14 083 | 0,54 | 2,50 | 1,29 | 25,7 |
| 98 | 29 079 | 6 884 | 0,50 | 5,00 | 2,53 | 12,6 |
| Total | 102 329 | 54 800 | 0,50 | 5,00 | 1,38 | 100,0 |

*Al 10 de setiembre



El 98 por ciento de las empresas que se acogieron a Reactiva Perú son 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 | 27 384 | 51,7 | 6 325 | 1,5 | 27 753 | 65,7 |
| Mediana | 2 622 | 4,9 | 1 903 | 0,4 | 1 313 | 3,1 |
| MYPE | 22 985 | 43,4 | 427 463 | 98,1 | 13 154 | 31,2 |
| Total | 52 991 | 100,0 | 435 691 | 100,0 | 42 220 | 100,0 |

¹ Elaborado con la información de COFIDE al 7 de setiembre 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

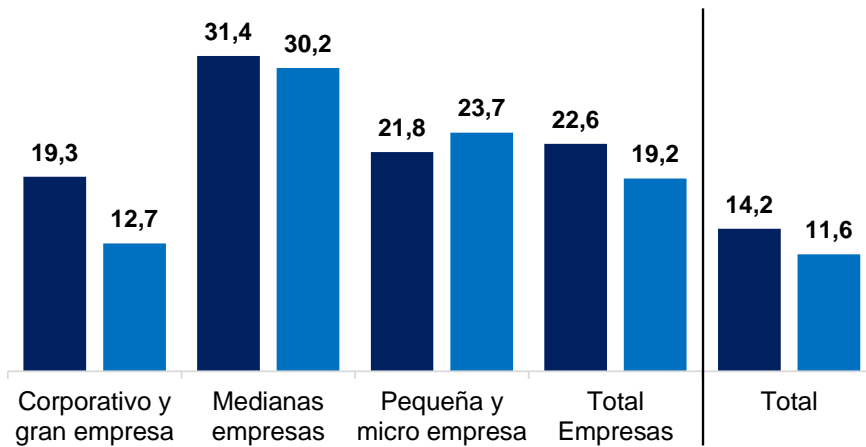


Las medianas, pequeñas y micro empresas han aumentado su contribución al crecimiento del crédito con el programa Reactiva

Crecimiento de los Créditos – Julio 2020

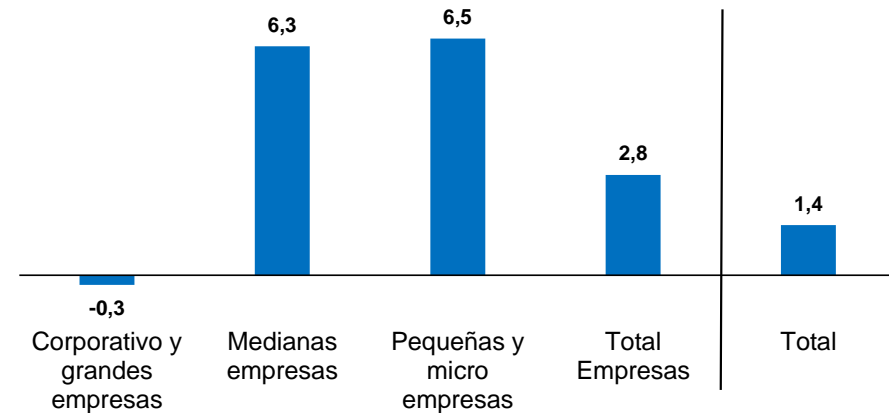
(Var. % anual)

■ Total ■ Aporte de Reactiva



Crédito a Empresas - Julio 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 Setiembre 2020

11 de Setiembre de 2020