



BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ

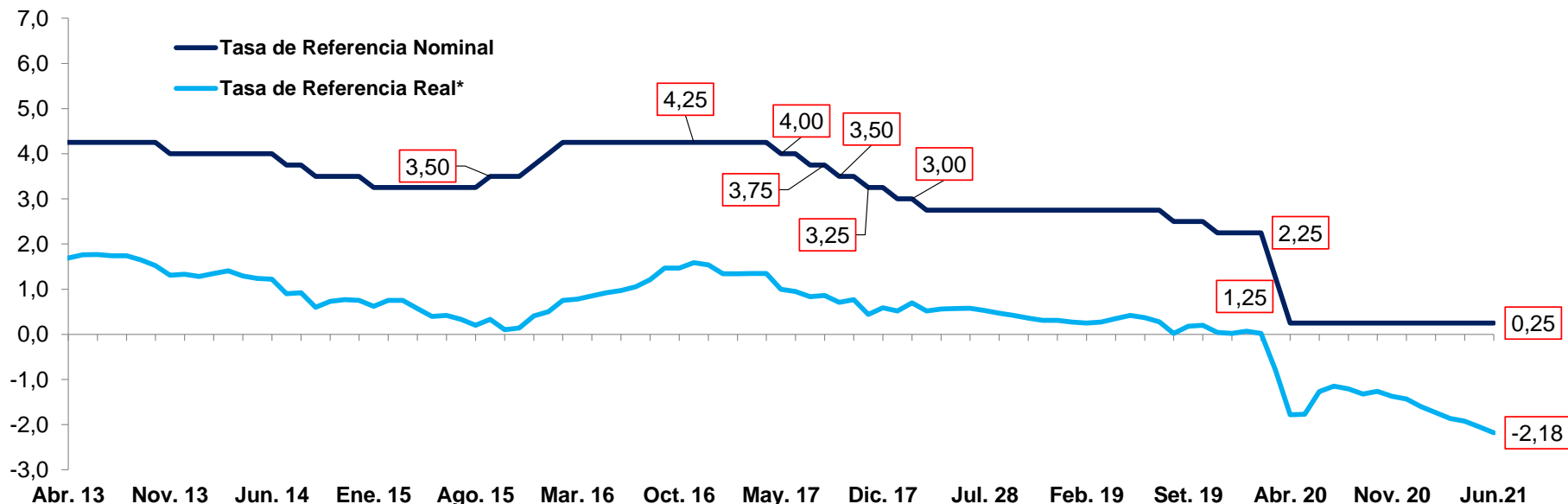
Programa Monetario Junio 2021

11 de Junio 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 operaciones de inyección de liquidez.

Tasa de Interés de Referencia (en porcentaje)



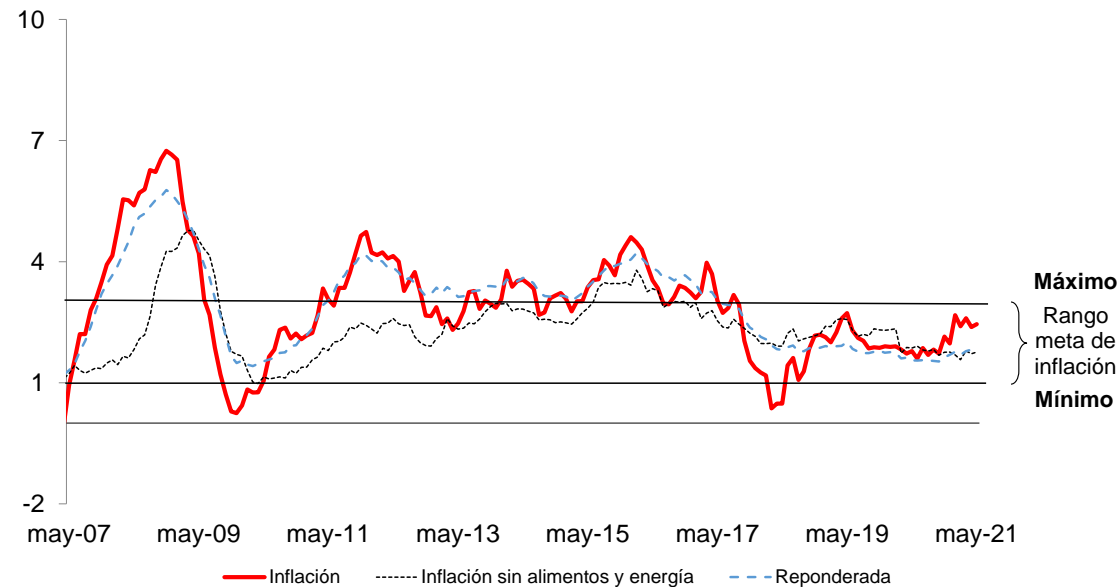
* Con expectativas de inflación.

	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	Jun.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	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	2,43	
(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	-2,18	



La tasa de inflación a doce meses se incrementó de 2,38 por ciento en abril a 2,45 por ciento en mayo 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 1,8 por ciento en mayo.

Inflación (Variación porcentual últimos 12 meses)



Fuente: BCRP

	Prom. Anual 2001-2020	Var. % Anual May.21
IPC	2,56	2,45
IPC Sin Alimentos y Energía	2,13	1,76
<u>Indicadores Tendenciales</u>		
Media Acotada	2,52	1,70
Percentil 63	2,45	1,41
Reponderada	2,46	1,87

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

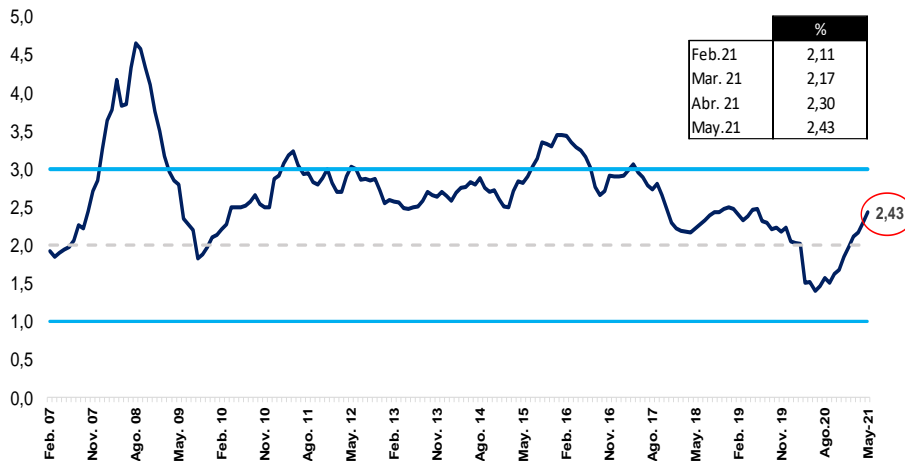
Percentil 63: corresponde a la variación porcentual del rubro ubicado en el percentil 63.

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 2,4 por ciento en mayo.

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 (%)

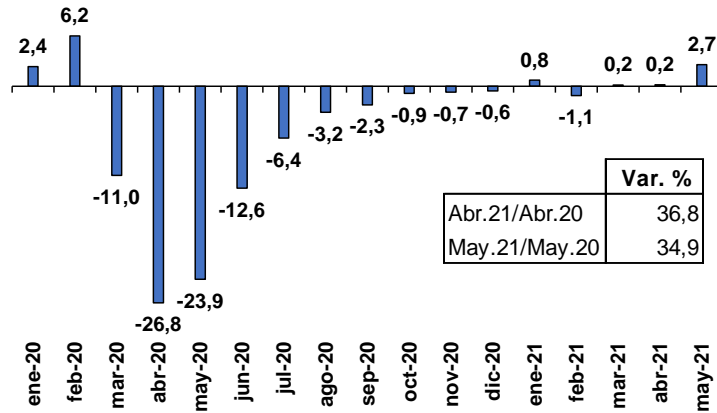
	Encuesta realizada al:		
	31 de Mar.	30 de Abr.	31 de May.
ANALISTAS ECONÓMICOS			
2021	2,20	2,50	2,50
2022	2,18	2,20	2,45
2023	2,30	2,00	2,45
SISTEMA FINANCIERO			
2021	2,20	2,30	2,50
2022	2,00	2,00	2,20
2023	2,00	2,00	2,00
EMPRESAS NO FINANCIERAS			
2021	2,00	2,20	2,39
2022	2,20	2,30	2,30
2023	2,20	2,30	2,30



La mayoría de indicadores adelantados de actividad mostraron una recuperación en mayo.

Electricidad sin minería

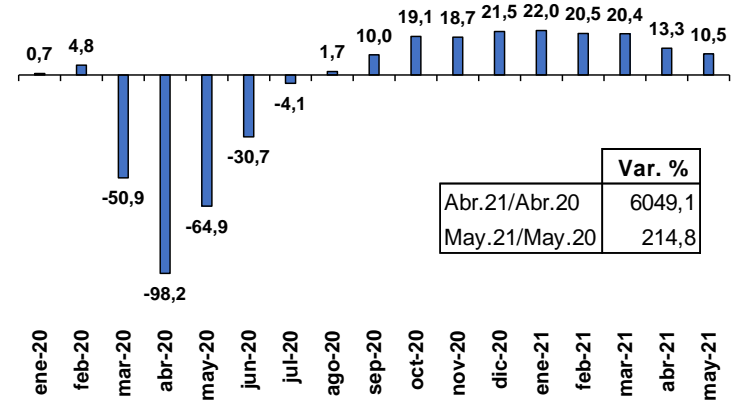
(Var. % respecto al mismo periodo de 2019)



Fuente: COES.

Consumo Interno de Cemento

(Var. % respecto al mismo periodo de 2019)

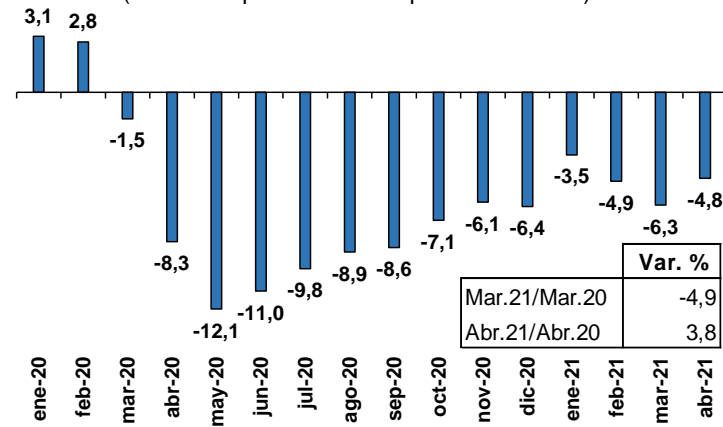


* Mayo proyectado.

Fuente: Empresas cementeras.

Puestos de Trabajo Formal Sector Privado - Planilla Electrónica

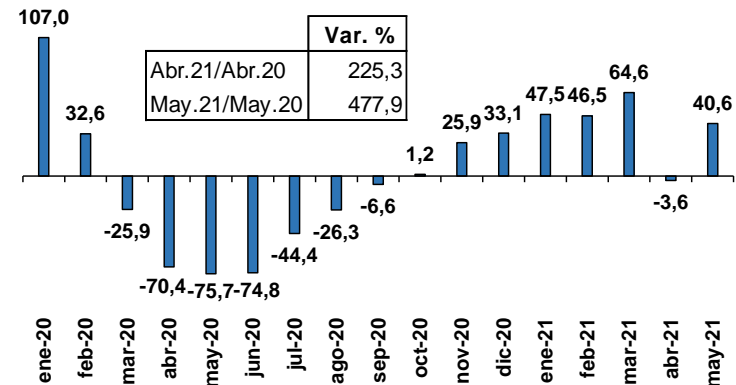
(Var. % respecto al mismo periodo de 2019)



Fuente: SUNAT.

Inversión del gobierno general

(Var. % respecto al mismo periodo de 2019)



Fuente: MEF.



El empleo formal total a nivel nacional disminuyó 1,6 por ciento en abril y 1,3 por ciento en el periodo enero-abril con respecto al año 2019. En el sector privado, los puestos de trabajo se redujeron 4,8 por ciento en abril y 4,9 por ciento en el periodo enero-abril.

Puestos de trabajo formales

Planilla electrónica
(Miles de puestos)

	Abril						Ene - Abr		
	2019	2020	2021	Var. 2021/2020		Var. 2021/2019		Var. % 21/20	Var. % 21/19
				Miles	%	Miles	%		
Total 1/	5 259	4 969	5 177	209	4,2	-82	-1,6	-1,9	-1,3
Privado	3 840	3 521	3 656	135	3,8	-184	-4,8	-3,9	-4,9
Público	1 419	1 448	1 521	74	5,1	102	7,2	3,2	8,4
Lima	3 270	3 055	3 119	64	2,1	-151	-4,6	-4,2	-4,4
Resto Perú	1 971	1 893	2 017	124	6,5	46	2,3	1,1	2,7

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



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.

PBI real
(Var. % anual)

	2020				2021
	1T	2T	3T	4T	1T
Alemania	-2,2	-11,3	-3,8	-3,3	-3,1
Francia	-5,5	-18,4	-3,5	-4,6	1,2
Italia	-5,8	-18,2	-5,2	-6,6	-0,8
España	-4,3	-21,6	-8,6	-8,9	-4,3
Holanda	-0,2	-9,3	-2,4	-2,8	-2,8
Reino Unido	-2,2	-21,4	-8,5	-7,3	-6,1
Estados Unidos	0,3	-9,0	-2,8	-2,4	0,4
Argentina*	-5,2	-19,0	-10,1	-4,3	2,4
Brasil	-0,3	-10,9	-3,9	-1,1	1,0
Chile	0,2	-14,3	-9,0	0,0	0,3
Colombia	0,7	-15,8	-8,5	-3,6	1,1
México	-1,3	-18,7	-8,7	-4,5	-3,6
Perú	-3,6	-30,0	-9,0	-1,7	3,8

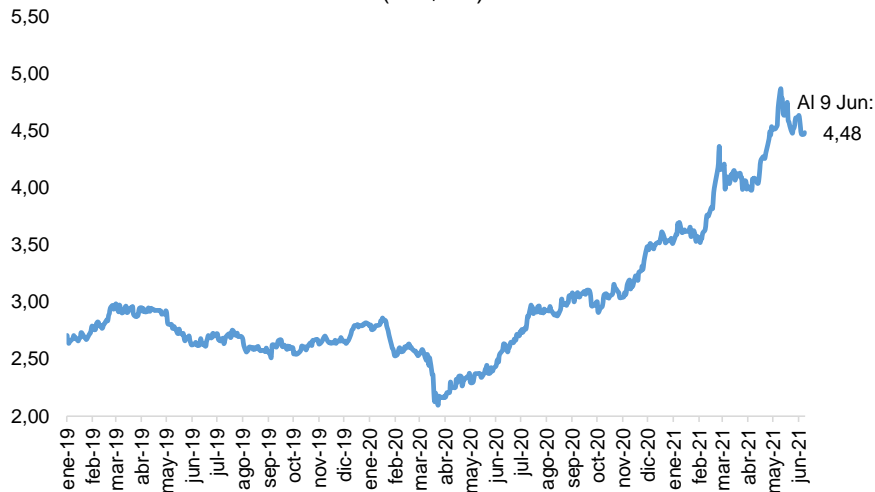
*Preliminar

Fuente: institutos de estadística y bancos centrales de cada país.



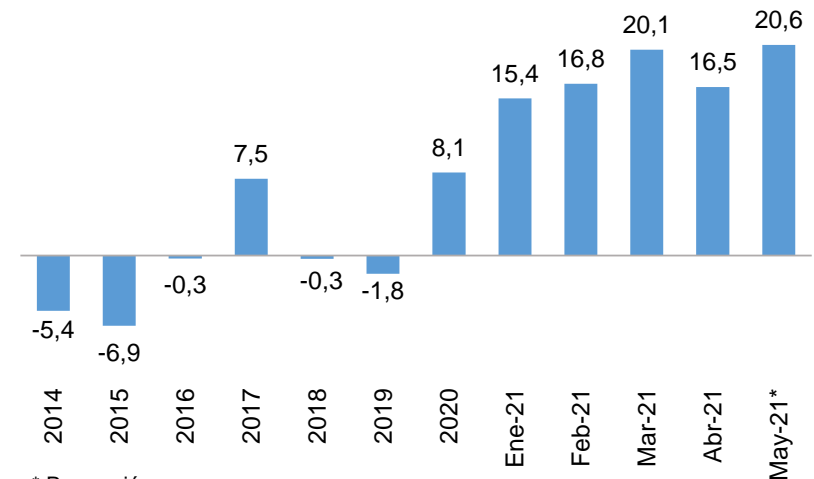
Se mantiene el fuerte incremento en la cotización internacional de minerales, especialmente del cobre, oro y zinc. Con ello se estima una tasa de crecimiento interanual de los Términos de Intercambio de 20,6 por ciento en mayo de 2021.

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



Fuente: Reuters

Términos de Intercambio
(Var. % 12 meses)

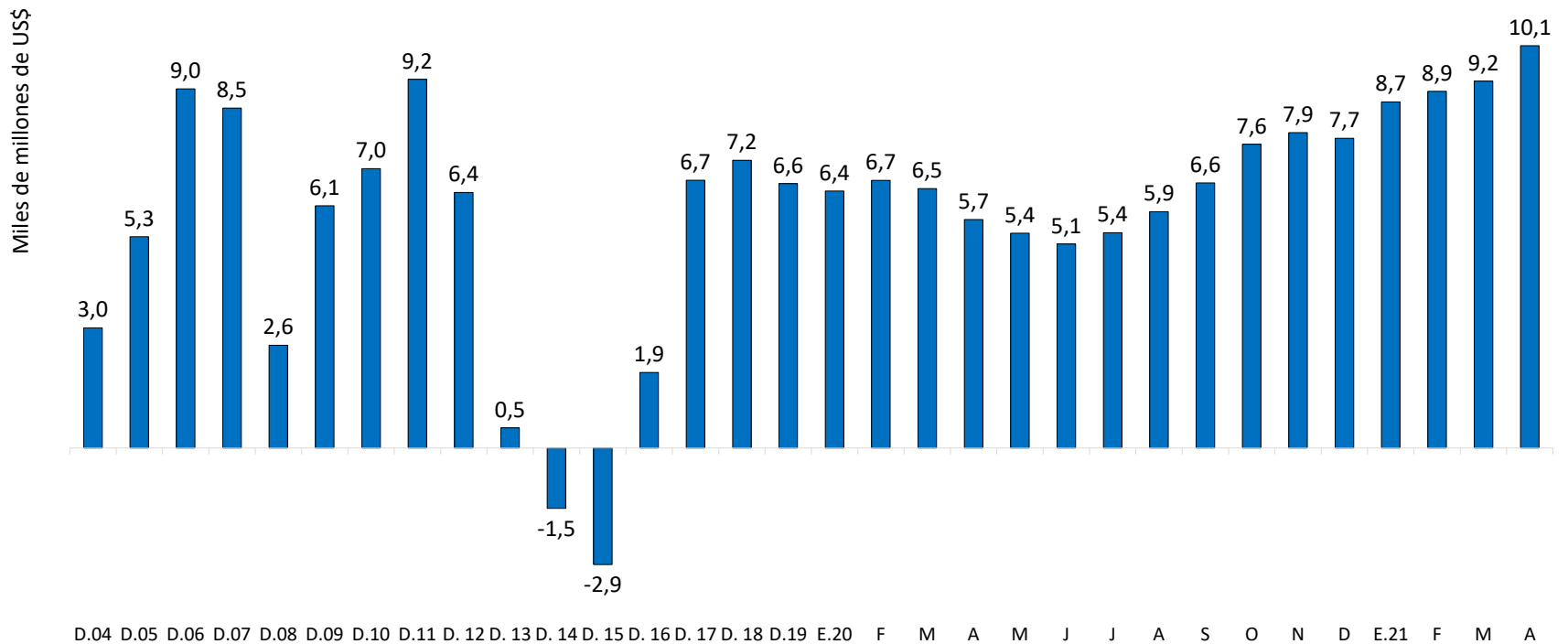


* Proyección
Fuente: BCRP.



El superávit de balanza comercial de los últimos 12 meses es el máximo histórico.

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

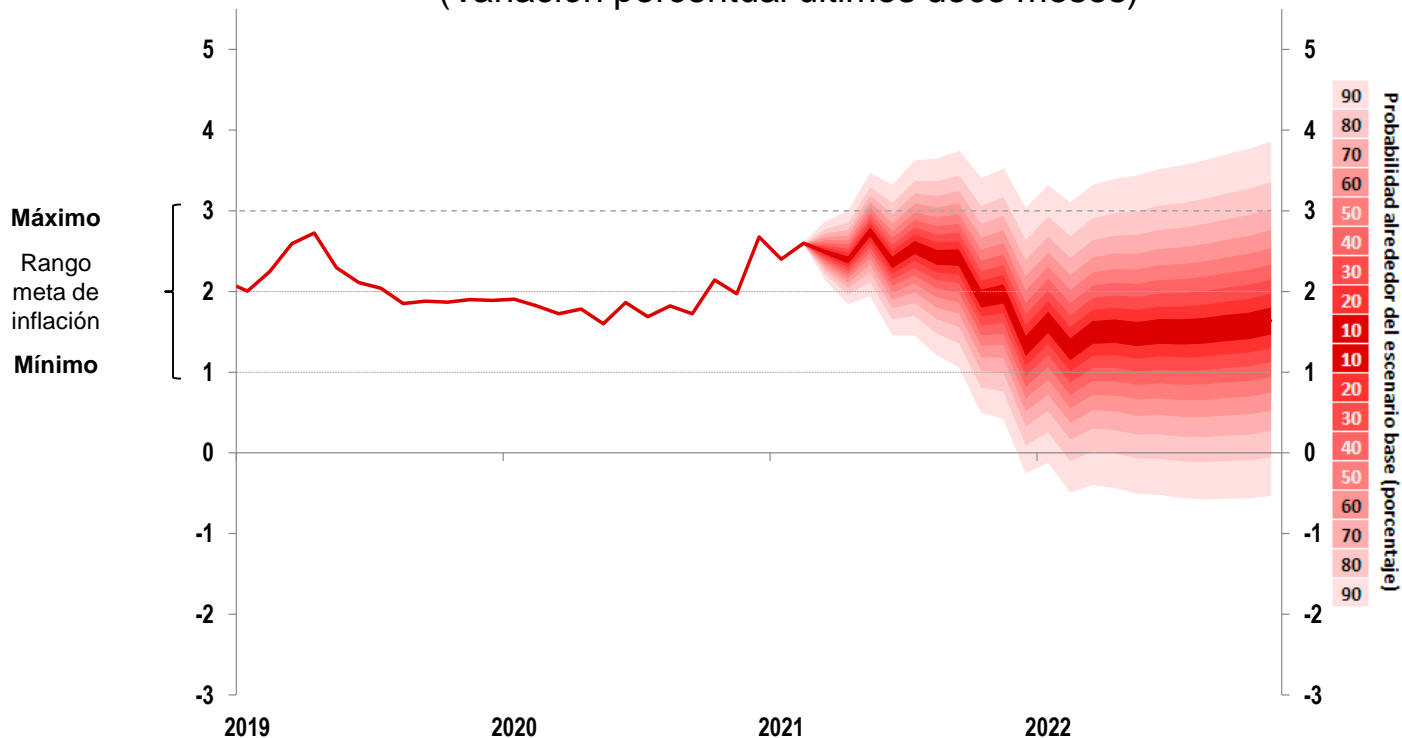


Fuente: BCRP.



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 mientras persistan los efectos negativos de la pandemia sobre la inflación y sus determinantes.

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

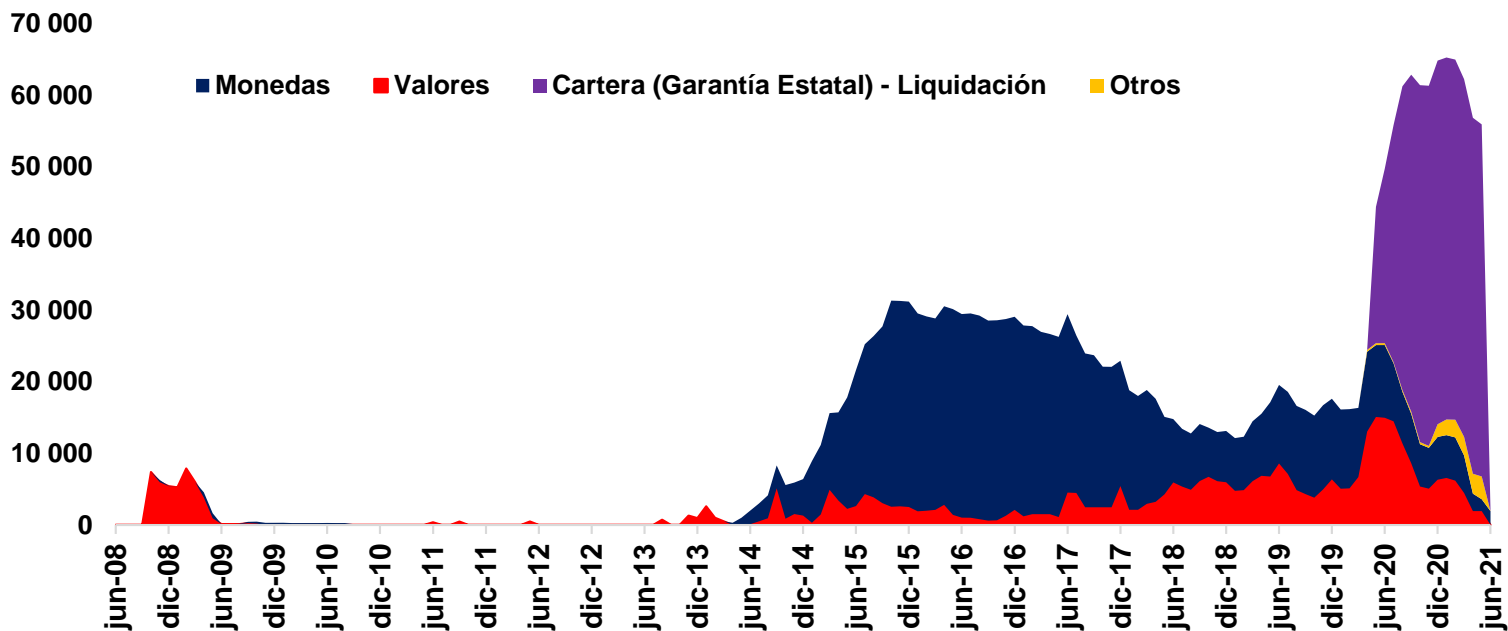


Fuente: BCRP



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 9 de junio, las operaciones de inyección del BCRP totalizaron S/ 56 670 millones, de las cuales S/ 48 870 millones correspondieron a operaciones de reporte con garantía del Gobierno Nacional.

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



* Al 9 de junio. 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.



Los mercados financieros mostraron una alta volatilidad en un contexto de incertidumbre electoral y las acciones del BCRP se orientaron a atenuar dichas volatilidades.

Tipos de Cambio (unidades monetarias por dólar)

		Fin de periodo					Variación acumulada (%)*				
		dic-19	dic-20	May-21	03-jun	10-jun	Ayer	Semana	Mes	Dic-20	Dic-19
Indice dólar	Spot	96,39	89,94	90,03	90,51	90,08	0,0	-0,5	0,0	0,2	-6,6
EURO	US\$ por Euro	1,121	1,221	1,223	1,212	1,217	-0,1	0,4	-0,5	-0,4	8,6
REINO UNIDO	US\$ por Libra	1,326	1,367	1,421	1,410	1,417	0,4	0,5	-0,3	3,7	6,9
JAPÓN	Yen	108,61	103,24	109,54	110,28	109,31	-0,3	-0,9	-0,2	5,9	0,6
BRASIL	Real	4,019	5,194	5,217	5,078	5,055	-0,1	-0,4	-3,1	-2,7	25,8
COLOMBIA	Peso	3285	3415	3706	3659	3604	0,5	-1,5	-2,8	5,5	9,7
CHILE	Peso	752	710	722	719	719	0,0	0,1	-0,4	1,3	-4,3
MEXICO	Peso	18,93	19,87	19,95	20,15	19,68	-0,3	-2,4	-1,3	-1,0	4,0
ARGENTINA	Peso	59,86	84,08	94,49	94,62	95,09	0,0	0,5	0,6	13,1	58,9
PERÚ	Sol	3,32	3,62	3,84	3,87	3,90	1,2	0,6	1,5	7,7	17,6

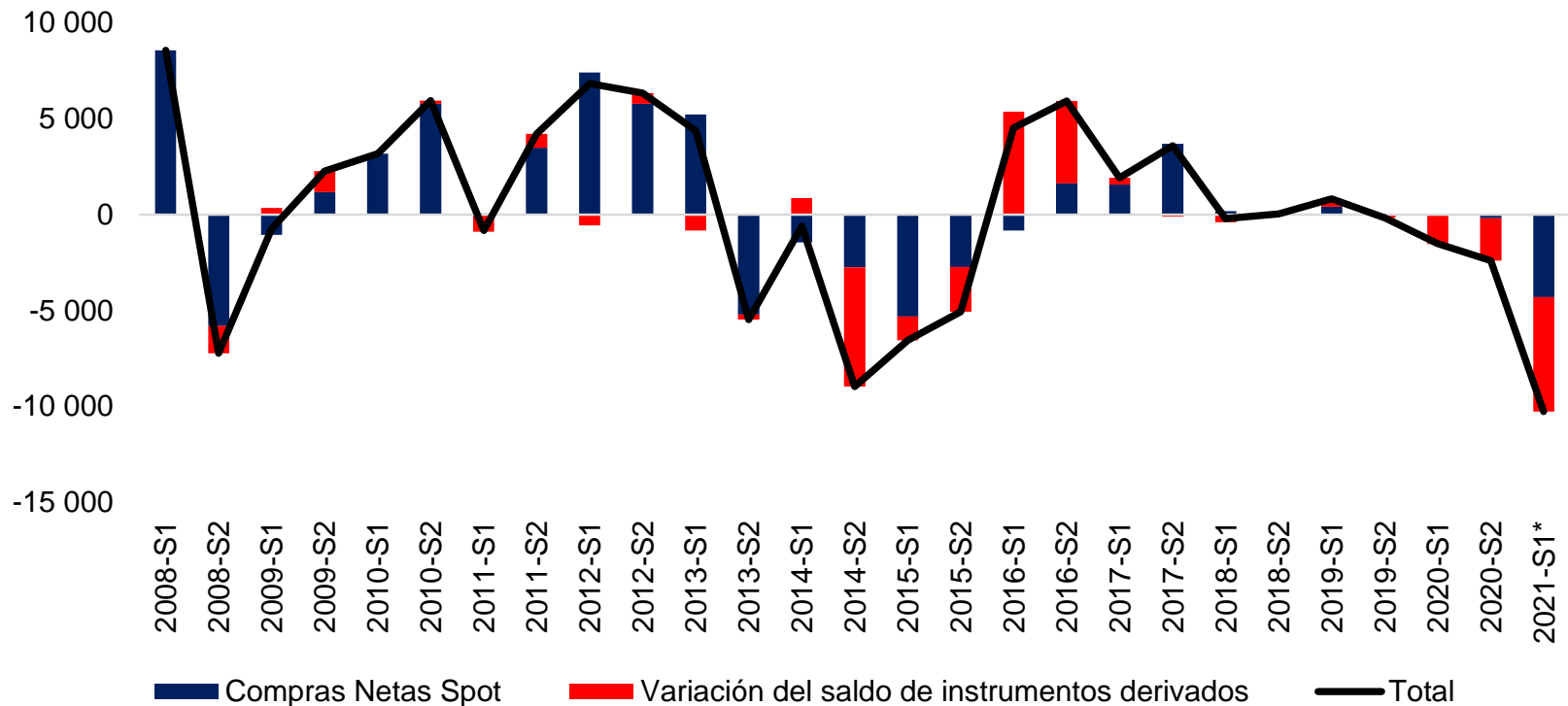
* Un aumento del índice implica una apreciación del dólar, excepto en el euro y la libra.

Fuente: Reuters



En lo que va del año el BCRP ha ofertado US\$ 10,3 mil millones en el mercado cambiario mediante ventas en el mercado spot (US\$ 4,3 mil millones) y colocación neta de derivados cambiarios (US\$ 6 mil millones), la mayor intervención registrada en posición vendedora en un semestre.

Intervención cambiaria del BCRP por semestres (Millones de US\$)



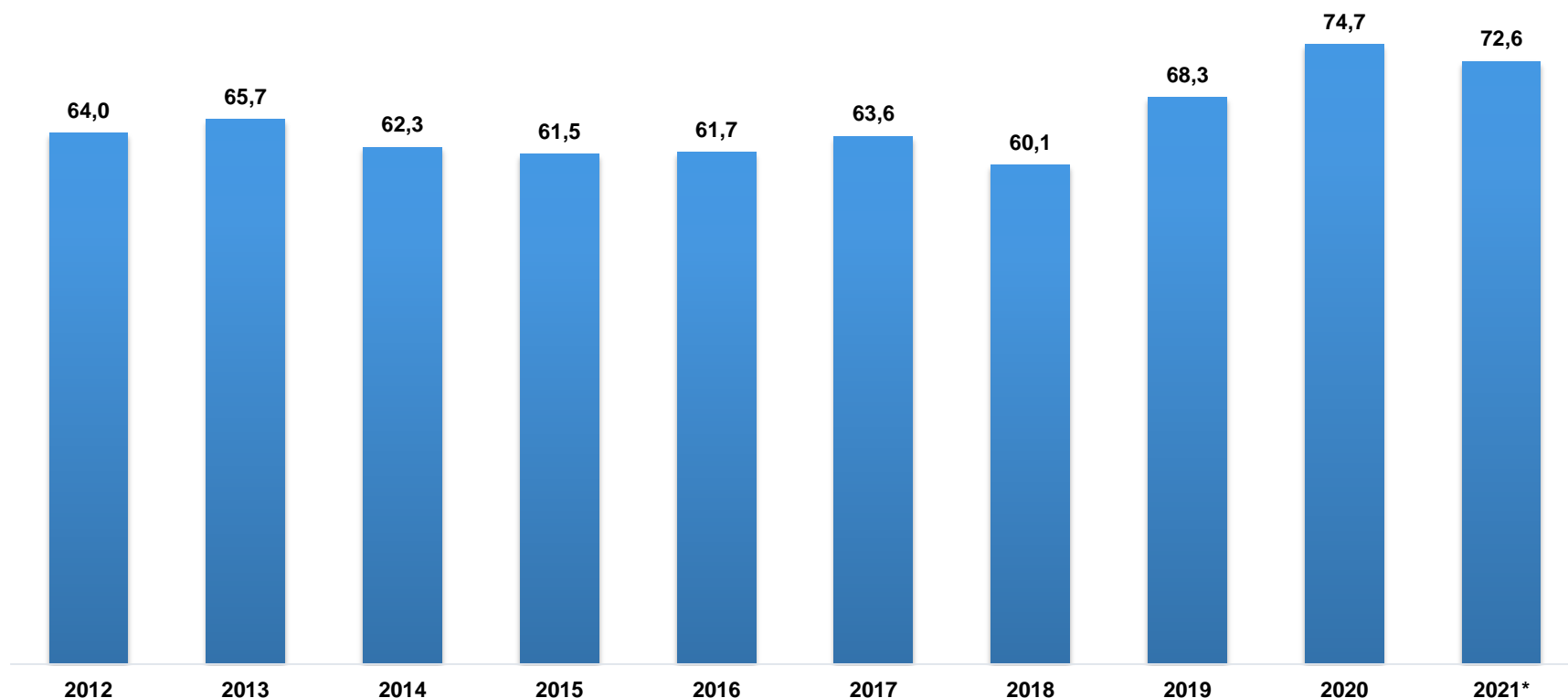
* Al 9 de junio.
Fuente: BCRP.



El BCRP cuenta con una sólida posición externa, reflejada en el adecuado nivel de Reservas Internacionales, lo que permite a la economía contar con una alta capacidad de respuesta para continuar enfrentando contingencias adversas.

Reservas internacionales netas

(Miles de millones de US\$)



* Al 9 de junio.
Fuente: BCRP.



En lo que va del año, las tasas de interés de largo plazo se han recuperado a nivel mundial por expectativas de crecimiento global y en algunos países de la región se han elevado recientemente por razones idiosincráticas. Las tasas de los bonos soberanos de Perú continúan siendo una de las más bajas de la región.

Rendimiento de bonos soberanos a 10 años (En porcentajes)

	Fin de Periodo				Var. Acum. al 9 de junio (pbs.)	
	Dic. 19	Dic. 20	May. 21	9-Jun.	May. 21	Dic. 20
Estados Unidos	1,92	0,92	1,60	1,49	-11	57
Alemania	-0,19	-0,57	-0,19	-0,25	-6	33
Francia	0,12	-0,34	0,17	0,12	-5	46
Italia	1,41	0,54	0,91	0,83	-8	29
España	0,46	0,04	0,46	0,40	-6	36
Grecia	1,43	0,62	0,82	0,83	0	20
Gran Bretaña	0,82	0,19	0,79	0,73	-6	54
Japón	-0,02	0,02	0,08	0,06	-2	5
Brasil	6,79	6,90	9,13	9,00	-13	211
Chile	3,17	2,65	3,97	4,34	37	169
Colombia	6,34	5,39	7,19	6,80	-39	141
México	6,89	5,53	6,58	6,57	-1	104
Perú	4,64	3,50	4,77	5,27	50	177



BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ

Programa Monetario Junio 2021

11 de Junio de 2021