



BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ

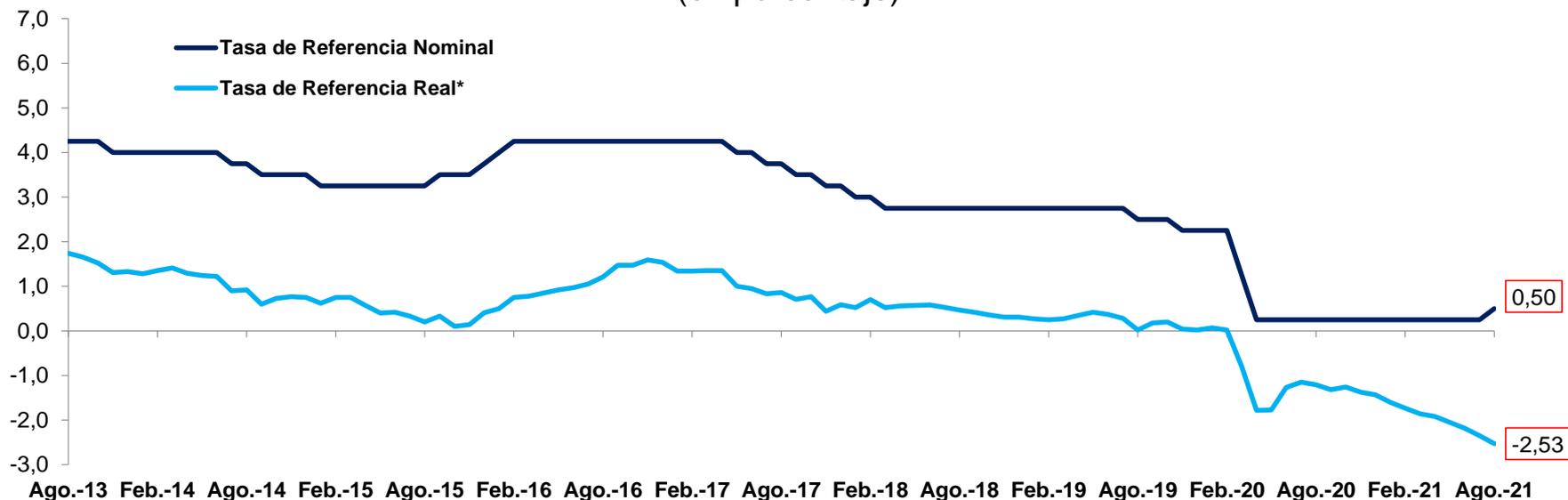
# **Programa Monetario Agosto 2021**

**13 de Agosto de 2021**



El Directorio del Banco Central de Reserva del Perú acordó continuar con una política monetaria expansiva, estableciendo la tasa de interés de referencia en 0,50 por ciento. De este modo, la tasa de interés real de política monetaria se mantiene en mínimos históricos.

### Tasa de Interés de Referencia (en porcentaje)



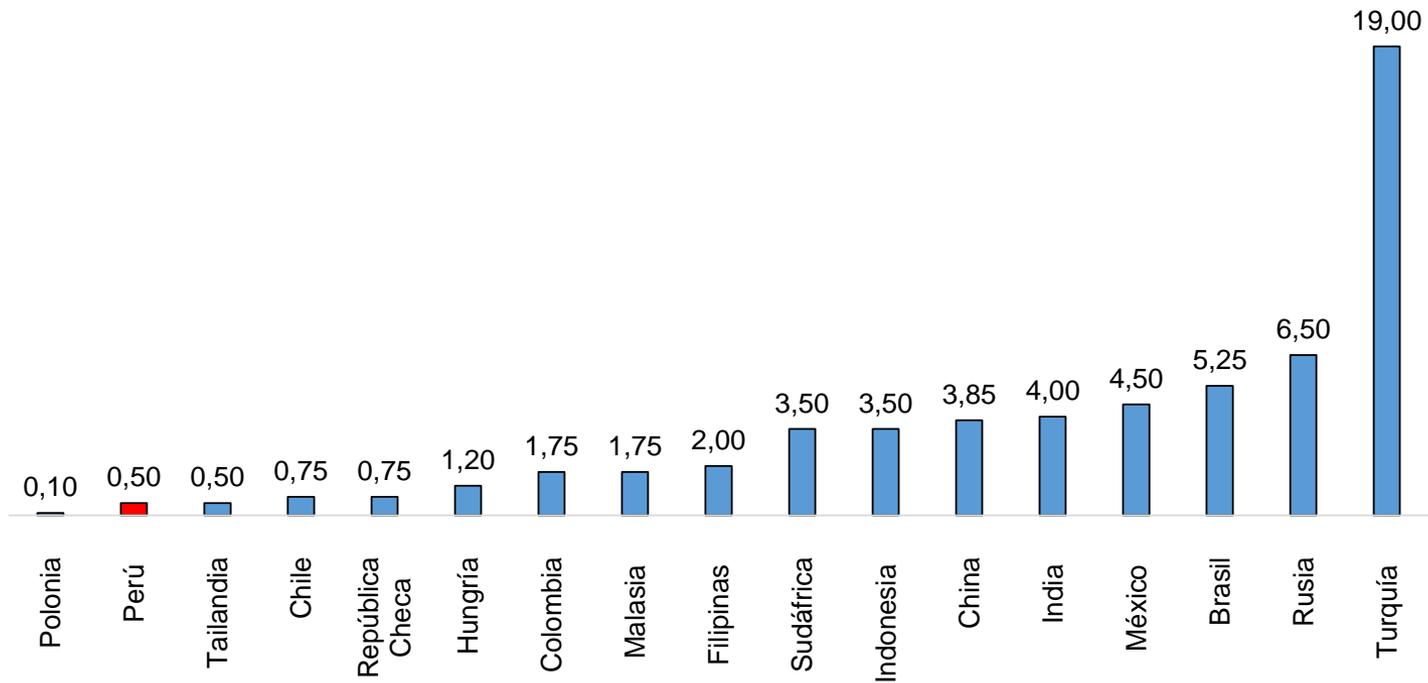
\* Con expectativas de inflación.

|                                | Abr. 20 | May. 20 | Jun. 20 | Jul. 20 | Ago. 20 | Set.20 | Oct.20 | Nov. 20 | Dic. 20 | Ene. 21 | Feb. 21 | Mar. 21 | Abr. 21 | May. 21 | Jun. 21 | Jul. 21 | Ago. 21 |      |
|--------------------------------|---------|---------|---------|---------|---------|--------|--------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|------|
| (I) Tasa Nominal               | 0,25    | 0,25    | 0,25    | 0,25    | 0,25    | 0,25   | 0,25   | 0,25    | 0,25    | 0,25    | 0,25    | 0,25    | 0,25    | 0,25    | 0,25    | 0,25    | 0,25    | 0,50 |
| (II) Expectativas de Inflación | 2,03    | 2,02    | 1,52    | 1,40    | 1,46    | 1,57   | 1,51   | 1,62    | 1,68    | 1,85    | 1,98    | 2,11    | 2,17    | 2,30    | 2,43    | 2,60    | 3,03    |      |
| (III) Tasa Real: (I)-(II)      | -1,78   | -1,77   | -1,27   | -1,15   | -1,21   | -1,32  | -1,26  | -1,37   | -1,43   | -1,60   | -1,73   | -1,86   | -1,92   | -2,05   | -2,18   | -2,35   | -2,53   |      |



La tasa de interés de política monetaria de Perú es una de las más bajas a nivel internacional.

### Tasas de Interés de Política Monetaria en Economías Emergentes: Agosto 2021 (En porcentaje)

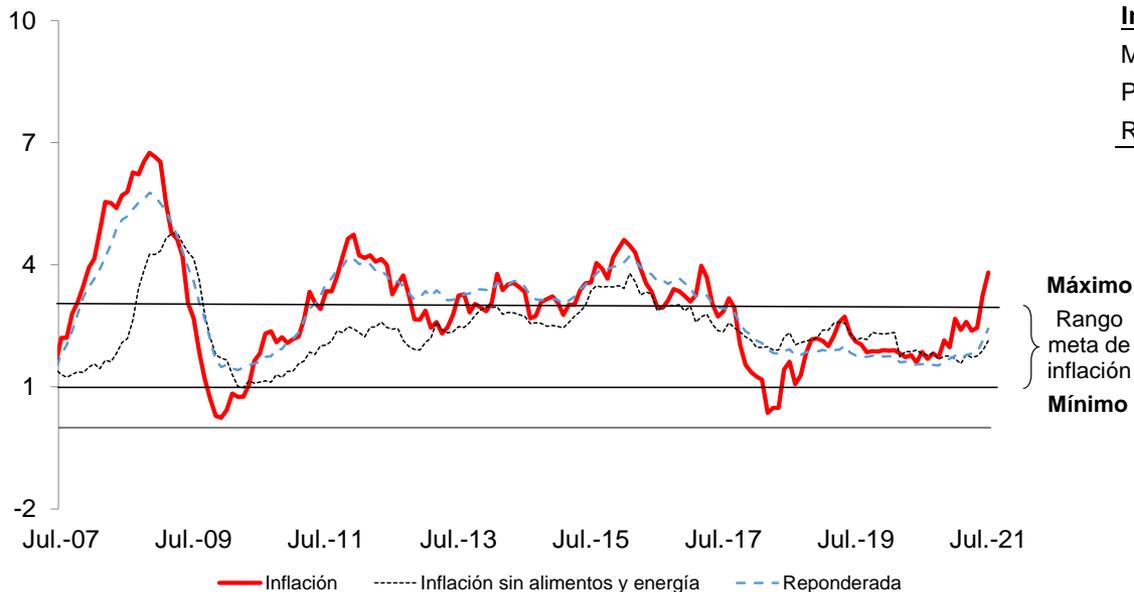


Fuente: Bancos Centrales.



La tasa de inflación a doce meses se incrementó de 3,25 por ciento en junio a 3,81 por ciento en julio, ubicándose transitoriamente por encima del rango meta por factores tales como el incremento de los precios internacionales de insumos alimenticios y combustibles, así como del tipo de cambio. Los indicadores tendenciales de inflación se ubican alrededor del centro del rango meta. La tasa de inflación sin alimentos y energía a doce meses se ubica en 2,14 por ciento en julio.

### Inflación (Variación porcentual últimos 12 meses)



Fuente: BCRP

|                                 | Prom. Anual<br>2001-2020 | Var. % Anual |        |
|---------------------------------|--------------------------|--------------|--------|
|                                 |                          | Jun.21       | Jul.21 |
| IPC                             | 2,6                      | 3,25         | 3,81   |
| IPC Sin Alimentos y Energía     | 2,1                      | 1,89         | 2,14   |
| <b>Indicadores Tendenciales</b> |                          |              |        |
| Media Acotada                   | 2,5                      | 1,98         | 2,46   |
| Percentil 63                    | 2,4                      | 1,72         | 2,07   |
| Reponderada                     | 2,5                      | 2,13         | 2,43   |

**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.



Un factor común del alza de la inflación a nivel mundial ha sido la elevación significativa de los precios internacionales de los *commodities*, en particular del petróleo (43 por ciento en lo que va del año) y de algunos alimentos como el trigo (54 por ciento desde diciembre de 2019), maíz (62 por ciento desde diciembre de 2019) y el aceite de soya (96 por ciento desde diciembre de 2019).

### Cotizaciones Internacionales de Alimentos y Combustibles (US\$ por unidad de medida)

|                |             | Spot    |         |        | Variación porcentual |                 |
|----------------|-------------|---------|---------|--------|----------------------|-----------------|
|                |             | Dic. 19 | Dic. 20 | 11-Ago | Ago.21 / Dic.20      | Ago.21 / Dic.19 |
| PETROLEO WTI   | US\$/bl.    | 61,1    | 48,5    | 69,3   | 42,7                 | 13,4            |
| GLP*           | US\$/bl.    | 23,9    | 31,4    | 48,3   | 54,0                 | 102,1           |
| GASOLINA*      | US\$/bl.    | 73,8    | 57,8    | 84,9   | 47,0                 | 15,1            |
| TRIGO          | US\$/tm.    | 177,8   | 231,1   | 273,7  | 18,4                 | 53,9            |
| MAIZ           | US\$/tm.    | 148,4   | 186,6   | 239,8  | 28,5                 | 61,5            |
| ACEITE DE SOYA | US\$/tm.    | 756     | 977     | 1 481  | 51,6                 | 95,8            |
| TIPO DE CAMBIO | S/ por US\$ | 3,315   | 3,620   | 4,094  | 13,1                 | 23,5            |

\*Precios de referencia internacional al 9 de agosto publicados por OSINERGMIN.

Fuente: Reuters y OSINERGMIN.



Estos aumentos de las cotizaciones internacionales generaron un incremento de la inflación a través de mayores costos de producción de alimentos básicos de la canasta familiar como el pan y fideos (trigo es su principal insumo), carne de pollo (maíz y torta de soya son sus principales insumos) y aceite vegetal (aceite de soya es su principal insumo). Adicionalmente, el aumento de precios de combustibles tuvo un impacto directo e indirecto en la inflación a través de mayores costos de transporte, además del aumento significativo del tipo de cambio (13,1 por ciento desde diciembre de 2020).

**Inflación**  
**(Variación porcentual anual)**

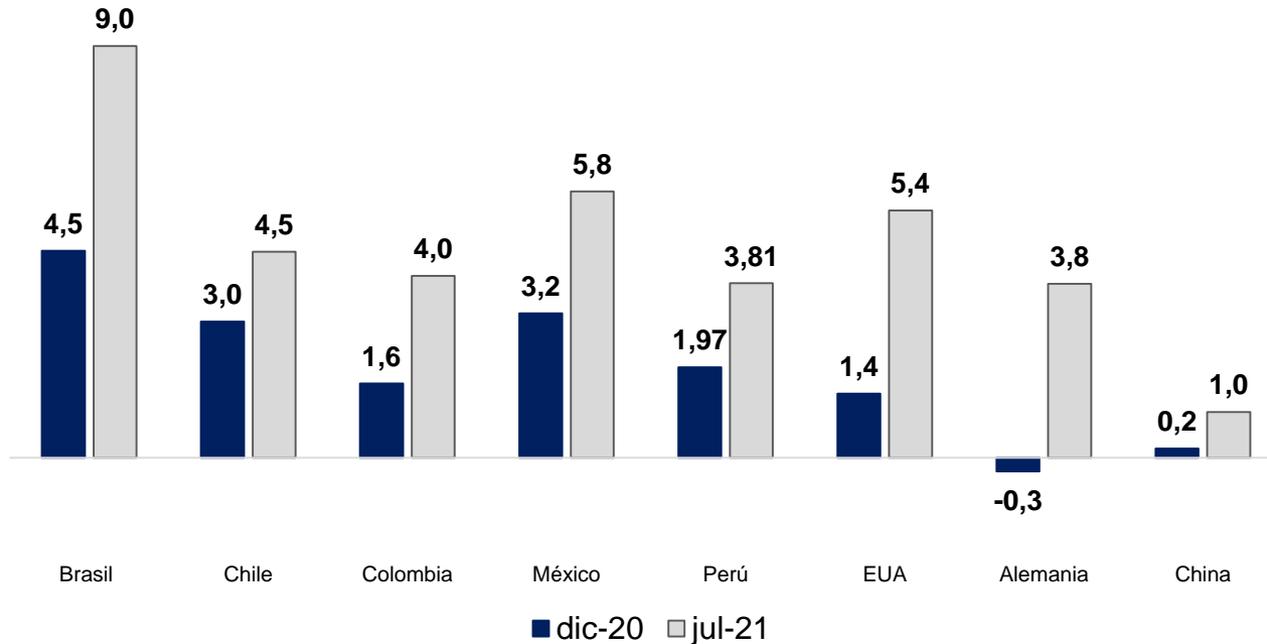
|                                       | Peso                | 2019              | 2020              | Julio 2021<br>variación<br>interanual |
|---------------------------------------|---------------------|-------------------|-------------------|---------------------------------------|
| <b>IPC</b>                            | <b><u>100,0</u></b> | <b><u>1,9</u></b> | <b><u>2,0</u></b> | <b><u>3,8</u></b>                     |
| <b>1. IPC sin alimentos y energía</b> | <b><u>56,4</u></b>  | <b><u>2,3</u></b> | <b><u>1,8</u></b> | <b><u>2,1</u></b>                     |
| <b>2. Alimentos y energía</b>         | <b><u>43,6</u></b>  | <b><u>1,4</u></b> | <b><u>2,2</u></b> | <b><u>5,8</u></b>                     |
| <b>a. Alimentos y bebidas</b>         | <b>37,8</b>         | <b>1,0</b>        | <b>2,2</b>        | <b>4,2</b>                            |
| <i>del cual</i>                       |                     |                   |                   |                                       |
| Carne de pollo                        | 3,0                 | -7,3              | 6,6               | 9,0                                   |
| Pan                                   | 1,9                 | 0,9               | 0,3               | 8,8                                   |
| Fideos                                | 0,5                 | 2,4               | 5,6               | 7,1                                   |
| Aceites                               | 0,5                 | -2,3              | 4,1               | 44,0                                  |
| Huevos                                | 0,6                 | 14,8              | 0,0               | 11,3                                  |
| <b>b. Combustibles y electricidad</b> | <b>5,7</b>          | <b>4,3</b>        | <b>2,1</b>        | <b>16,5</b>                           |
| Combustibles                          | 2,8                 | -0,4              | -4,2              | 33,5                                  |
| Gasolina y lubricantes                | 1,3                 | 0,6               | -11,2             | 35,4                                  |
| Gas                                   | 1,4                 | -1,7              | 2,0               | 34,7                                  |
| Electricidad                          | 2,9                 | 8,0               | 6,7               | 5,1                                   |

Fuente: INEI.



La inflación de Perú se mantiene como una de las más bajas del continente (3,8 por ciento a julio). En Estados Unidos la inflación subió a 5,4 por ciento a julio, la más alta en 13 años. En Alemania, pasó de niveles negativos en diciembre 2020 (-0,3 por ciento) a 3,8 por ciento, tasa superior a la meta de 2 por ciento de la Eurozona.

### Inflación total (12 meses, en %)

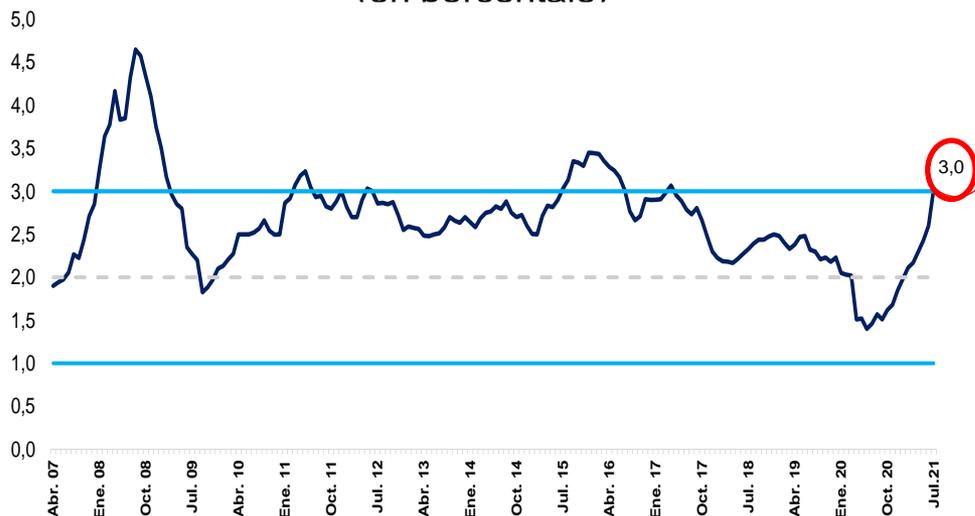


Fuente: Bancos Centrales e Institutos de Estadística.



Las expectativas de inflación a doce meses aumentaron de 2,6 por ciento en junio a 3,0 por ciento en julio, límite superior del rango meta de inflación.

### 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 May.             | 30 de Jun. | 31 de Jul. |
| <b>ANALISTAS ECONÓMICOS <sup>1</sup></b>    |                        |            |            |
| 2021  | 2,50                   | 2,70       | 3,10       |
| 2022  | 2,45                   | 2,30       | 2,80       |
| 2023  | 2,45                   | 2,30       | 2,80       |
| <b>SISTEMA FINANCIERO <sup>2</sup></b>      |                        |            |            |
| 2021  | 2,50                   | 2,75       | 3,30       |
| 2022  | 2,20                   | 2,65       | 3,00       |
| 2023  | 2,00                   | 2,50       | 3,00       |
| <b>EMPRESAS NO FINANCIERAS <sup>3</sup></b> |                        |            |            |
| 2021  | 2,39                   | 2,50       | 2,70       |
| 2022  | 2,30                   | 2,50       | 2,50       |
| 2023  | 2,30                   | 2,50       | 2,50       |

<sup>1/</sup> 13 analistas en Mayo, 14 en Junio y 14 en Julio de 2021.

<sup>2/</sup> 15 empresas financieras en Mayo, 14 en Junio y 9 en Julio de 2021.

<sup>3/</sup> 315 empresas no financieras en Mayo, 274 en Junio y 291 en Julio de 2021.



La actividad económica se ubica cerca al nivel pre-pandemia, aunque los sectores más intensivos en contacto humano son los más afectados por el Covid-19.

## Producto Bruto Interno

(Variación porcentual respecto de similar periodo del año anterior)

|                               | Peso<br>2020 <sup>1/</sup> | 2021/2020   |             |             |             |             | 2021/2019   |             |             |             |             |
|-------------------------------|----------------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
|                               |                            | Ene.        | Feb.        | Mar.        | Abr.        | May.        | Ene.        | Feb.        | Mar.        | Abr.        | May.        |
| <b>PBI Primario</b>           | <b>23,1</b>                | <b>-0,1</b> | <b>-2,8</b> | <b>11,6</b> | <b>27,9</b> | <b>34,7</b> | <b>2,4</b>  | <b>3,5</b>  | <b>-6,5</b> | <b>-6,1</b> | <b>-3,5</b> |
| Agropecuario                  | 6,4                        | 1,7         | 0,2         | -1,9        | -5,0        | -4,0        | 6,5         | 5,9         | -0,8        | -2,6        | 0,8         |
| Pesca                         | 0,5                        | 70,6        | 6,8         | 35,7        | 141,1       | 97,6        | 15,8        | 16,8        | 10,0        | 12,1        | 8,6         |
| Minería metálica              | 8,8                        | -7,1        | -1,1        | 20,5        | 76,6        | 82,5        | -4,6        | 0,9         | -7,6        | -6,9        | -8,5        |
| Hidrocarburos                 | 1,5                        | -15,6       | -20,8       | -10,1       | -8,1        | 6,7         | -9,3        | -13,7       | -23,4       | -20,4       | -15,4       |
| Manufactura                   | 3,6                        | 26,4        | -2,7        | 23,1        | 29,0        | 50,0        | 27,7        | 20,5        | -3,2        | -5,0        | 4,9         |
| <b>PBI No Primario</b>        | <b>76,9</b>                | <b>-1,3</b> | <b>-4,1</b> | <b>20,1</b> | <b>69,9</b> | <b>52,7</b> | <b>1,9</b>  | <b>-0,9</b> | <b>-0,2</b> | <b>-2,7</b> | <b>0,7</b>  |
| Manufactura                   | 8,4                        | -0,4        | 2,0         | 62,1        | 175,2       | 108,2       | 1,9         | 2,8         | 1,2         | 2,5         | 1,5         |
| Electricidad y agua           | 2,0                        | -0,2        | -4,6        | 14,0        | 33,6        | 28,2        | 1,4         | 0,3         | 0,6         | -0,5        | 0,4         |
| Construcción                  | 5,6                        | 16,0        | 14,5        | 133,1       | 987,4       | 257,0       | 22,8        | 21,1        | 28,4        | 7,0         | 19,9        |
| Comercio                      | 10,2                       | -0,8        | -5,7        | 6,8         | 158,3       | 104,1       | 1,9         | -3,3        | -20,1       | -5,9        | 2,9         |
| <b>Total Servicios</b>        | <b>50,7</b>                | <b>-3,3</b> | <b>-6,7</b> | <b>10,3</b> | <b>37,6</b> | <b>30,3</b> | <b>-0,1</b> | <b>-3,3</b> | <b>0,7</b>  | <b>-4,1</b> | <b>-1,9</b> |
| Transporte                    | 4,4                        | -19,4       | -25,4       | 8,2         | 106,5       | 90,5        | -17,2       | -21,6       | -18,4       | -22,6       | -14,9       |
| Alojamiento y restaurantes    | 1,8                        | -26,6       | -56,2       | 10,2        | 889,1       | 480,5       | -23,6       | -54,1       | -38,4       | -44,8       | -45,3       |
| Telecomunicaciones            | 5,9                        | 7,0         | 5,8         | 10,3        | 10,5        | 8,0         | 10,1        | 6,9         | 12,1        | 11,5        | 13,3        |
| Financieros y seguros         | 7,4                        | 18,7        | 17,3        | 18,1        | 19,2        | 12,7        | 22,9        | 20,6        | 22,8        | 24,7        | 23,0        |
| Servicios a empresas          | 4,1                        | -9,0        | -12,0       | 5,9         | 98,8        | 64,1        | -6,5        | -10,1       | -5,4        | -13,2       | -2,9        |
| Administración pública        | 5,6                        | 4,8         | 4,9         | 4,7         | 5,2         | 5,3         | 10,5        | 10,2        | 8,6         | 9,0         | 9,1         |
| Otros servicios               | 14,3                       | -5,1        | -7,3        | 0,7         | 21,7        | 17,6        | -1,6        | -3,5        | 1,2         | -9,9        | -8,9        |
| <b>Producto Bruto Interno</b> | <b>100,0</b>               | <b>-1,0</b> | <b>-3,8</b> | <b>18,2</b> | <b>58,5</b> | <b>47,8</b> | <b>2,0</b>  | <b>0,0</b>  | <b>-1,6</b> | <b>-3,5</b> | <b>-0,4</b> |

1/ Ponderación implícita del año 2020 a precios de 2007.

Fuente: INEI, BCRP



A mayo, la economía peruana es una de las que se ubica más cerca a su nivel previo del 2019.

### Actividad Económica Latam (Var. % 12 meses)

|           | May-20 | Jun-20 | Jul-20 | Ago-20 | Set-20 | Oct-20 | Nov-20 | Dic-20 | Ene-21 | Feb-21 | Mar-21 | Abr-21 | May-21 |
|-----------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| Argentina | -20,0  | -11,6  | -12,7  | -11,4  | -6,1   | -6,9   | -3,4   | -2,4   | -2,0   | -2,3   | 11,9   | 29,4   | 13,6   |
| Brasil    | -14,0  | -6,6   | -5,0   | -4,4   | -0,8   | -2,1   | -0,5   | 1,4    | -1,1   | 0,1    | 5,3    | 16,4   | 14,2   |
| Chile     | -15,3  | -13,6  | -11,2  | -10,9  | -4,8   | -0,9   | 1,0    | -0,1   | -2,9   | -2,1   | 5,8    | 14,1   | 18,1   |
| Colombia  | -16,3  | -10,7  | -9,1   | -9,8   | -6,3   | -4,5   | -3,8   | -2,9   | -4,2   | -3,6   | 11,9   | 29,0   | 13,6   |
| México    | -22,6  | -13,4  | -10,1  | -9,4   | -5,5   | -5,4   | -4,4   | -2,9   | -5,5   | -5,1   | 0,8    | 22,3   | 25,1   |
| Perú      | -32,6  | -18,4  | -11,3  | -9,3   | -6,2   | -3,3   | -2,5   | 0,6    | -1,0   | -3,8   | 18,2   | 58,5   | 47,8   |

### (Var. % 24 meses)

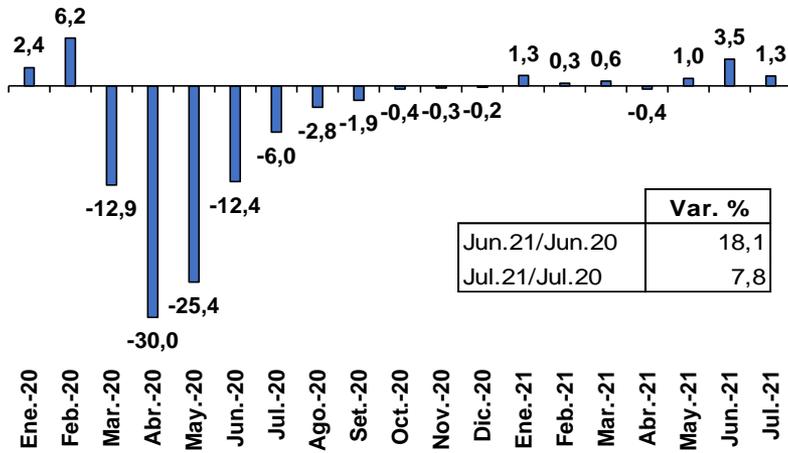
|           | May-20 | Jun-20 | Jul-20 | Ago-20 | Set-20 | Oct-20 | Nov-20 | Dic-20 | Ene-21 | Feb-21 | Mar-21 | Abr-21 | May-21 |
|-----------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| Argentina | -17,7  | -11,8  | -12,2  | -14,7  | -8,1   | -7,8   | -5,4   | -2,8   | -3,7   | -4,2   | -0,3   | -3,4   | -9,2   |
| Brasil    | -9,4   | -7,9   | -3,6   | -5,5   | 0,9    | 0,0    | 0,4    | 2,3    | -1,0   | 0,8    | 3,6    | -0,5   | -1,8   |
| Chile     | -13,7  | -12,7  | -8,6   | -7,5   | -1,5   | -4,4   | -3,0   | 1,4    | -1,7   | 1,1    | 2,0    | -1,7   | 0,0    |
| Colombia  | -12,8  | -8,6   | -5,2   | -7,3   | -4,3   | -1,4   | -1,2   | 0,3    | -0,3   | 1,3    | 3,7    | 2,2    | -4,9   |
| México    | -22,9  | -14,5  | -9,6   | -10,2  | -5,4   | -5,9   | -5,6   | -2,7   | -6,1   | -5,6   | -1,4   | -2,2   | -3,1   |
| Perú      | -32,1  | -16,1  | -7,9   | -6,0   | -4,1   | -1,0   | -0,6   | 1,7    | 2,0    | 0,0    | -1,6   | -3,5   | -0,4   |

Fuente: Bancos Centrales e Institutos de Estadística.



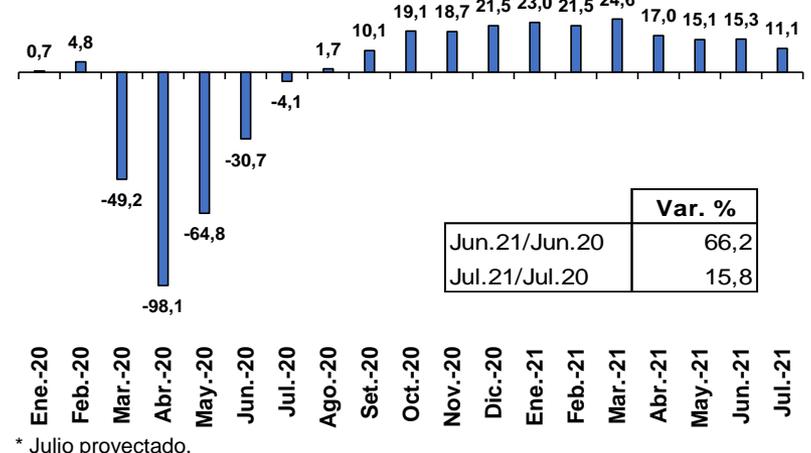
# Los indicadores de junio y julio señalan que la actividad económica se mantendría ligeramente por debajo de su nivel pre-pandemia.

**Producción Promedio Mensual de Electricidad (GWh)**  
(Var. % respecto al mismo periodo de 2019)



Fuente: COES.

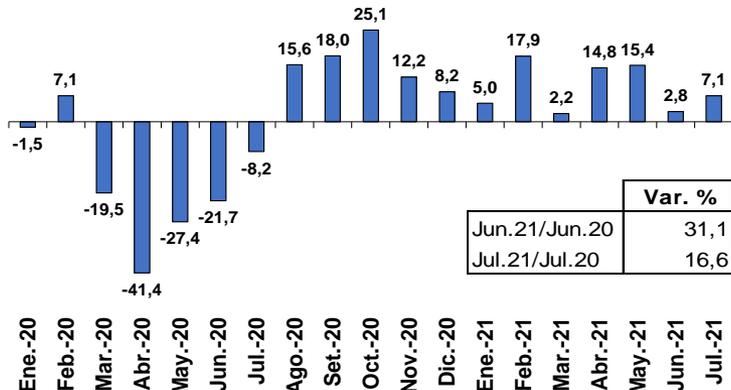
**Consumo Interno de Cemento**  
(Var. % respecto al mismo periodo de 2019)



\* Julio proyectado.

Fuente: Empresas cementeras.

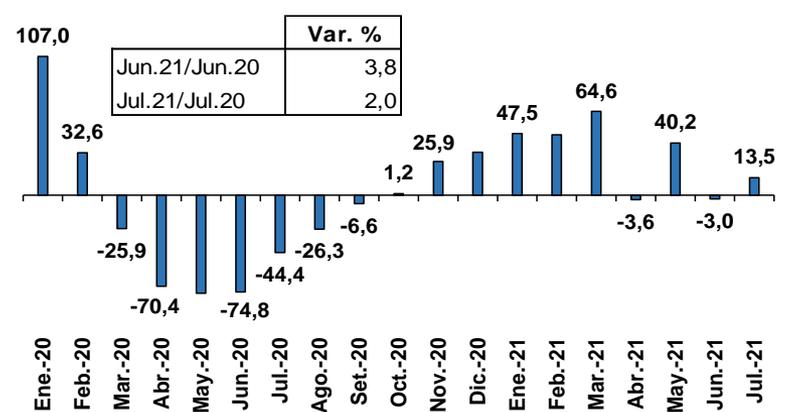
**Volumen de Exportaciones no Tradicionales**  
(Var. % respecto al mismo periodo de 2019)



\* Julio proyectado.

Fuente: Sunat.

**Inversión del Gobierno General**  
(Var. % respecto al mismo periodo de 2019)

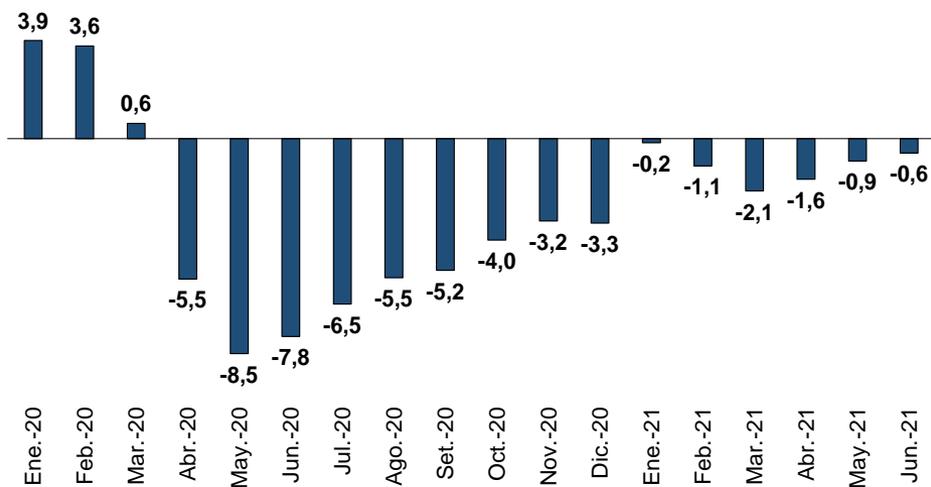


Fuente: MEF.



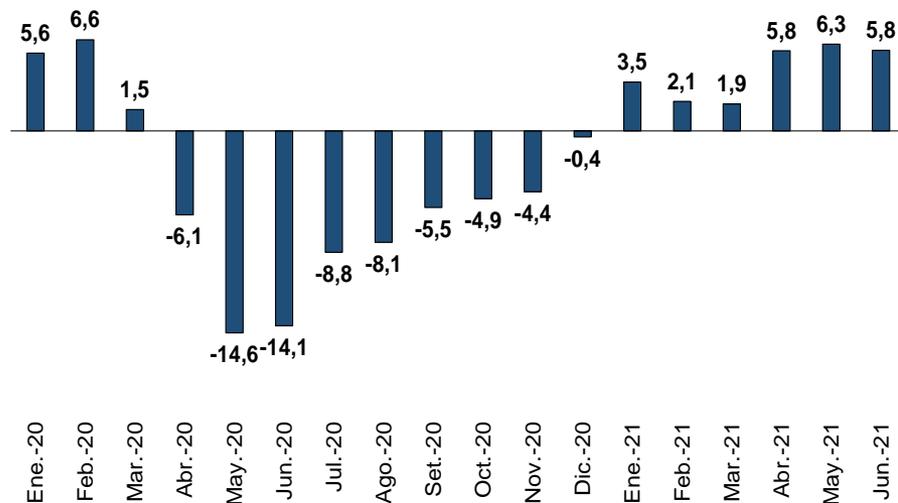
Respecto al mismo periodo de 2019, los puestos de trabajo formales (incluyendo sector privado y público) se redujeron en 0,6 por ciento en junio, mientras la masa salarial formal aumentó 5,8 por ciento.

**Puestos de Trabajo Formal – Planilla Electrónica**  
(Var. % respecto al mismo periodo de 2019)



Fuente: SUNAT.

**Masa Salarial Nominal Formal**  
(Var. % respecto al mismo periodo de 2019)



Fuente: SUNAT.



En junio se incrementaron 290 mil puestos de trabajo formales en el sector privado respecto a junio de 2020, pero se mantiene por debajo del nivel pre-pandemia.

### Puestos de trabajo formales en el sector privado

Planilla electrónica

(Miles de puestos)

|                 | Junio        |              |              |                |            |                |             | Ene-Jun         |                 |
|-----------------|--------------|--------------|--------------|----------------|------------|----------------|-------------|-----------------|-----------------|
|                 | 2019         | 2020         | 2021         | Var. 2021/2020 |            | Var. 2021/2019 |             | Var. %<br>21/20 | Var. %<br>21/19 |
|                 |              |              |              | Miles          | %          | Miles          | %           |                 |                 |
| <b>Total</b>    | <b>3 684</b> | <b>3 277</b> | <b>3 566</b> | <b>290</b>     | <b>8,8</b> | <b>-117</b>    | <b>-3,2</b> | <b>0,0</b>      | <b>-4,5</b>     |
| Agropecuario 1/ | 351          | 383          | 364          | -19            | -5,0       | 13             | 3,8         | -1,2            | -0,6            |
| Pesca           | 20           | 20           | 20           | 1              | 2,8        | 0              | 1,3         | 6,3             | -0,1            |
| Minería         | 106          | 97           | 111          | 15             | 15,1       | 5              | 5,0         | 3,8             | 1,3             |
| Manufactura     | 469          | 420          | 450          | 31             | 7,3        | -18            | -3,9        | 0,3             | -5,4            |
| Electricidad    | 16           | 14           | 15           | 2              | 11,3       | 0              | -1,5        | -1,8            | -2,9            |
| Construcción    | 222          | 136          | 235          | 99             | 72,9       | 13             | 5,9         | 30,2            | 8,8             |
| Comercio        | 619          | 574          | 608          | 34             | 5,9        | -11            | -1,8        | -0,5            | -3,0            |
| Servicios       | 1 872        | 1 620        | 1 718        | 98             | 6,0        | -154           | -8,2        | -3,9            | -8,8            |

1/ Incluye procesamiento y conservación de frutas y vegetales.

Fuente: Sunat



La mayoría de indicadores de expectativas sobre la economía se mantiene en el tramo pesimista en julio.

Resultados de la Encuesta de Expectativas Macroeconómicas

|  | Diciembre<br>2019 | Marzo<br>2020 | Mayo<br>2021 | Junio<br>2021 | Julio<br>2021 | Correlación<br>con PBI <sup>1/</sup> |
|--|-------------------|---------------|--------------|---------------|---------------|--------------------------------------|
| <b>EXPECTATIVA DE:</b>                           |                   |               |              |               |               |                                      |
| LA ECONOMÍA A 3 MESES                            | 50,8              | 21,8          | 44,8         | 39,5 ↓ <      | 42,9 ↑ <      | 0,63                                 |
| LA ECONOMÍA A 12 MESES                           | 61,5              | 41,5          | 55,0         | 47,0 ↓ <      | 48,0 ↑ <      | 0,42                                 |
| EL SECTOR A 3 MESES                              | 51,5              | 28,5          | 48,9         | 43,0 ↓ <      | 45,4 ↑ <      | 0,67                                 |
| EL SECTOR A 12 MESES                             | 61,5              | 43,4          | 57,5         | 51,0 ↓ >      | 50,9 ↓ >      | 0,33                                 |
| LA SITUACIÓN DE SU EMPRESA A 3 MESES             | 56,1              | 28,3          | 51,3         | 43,8 ↓ <      | 48,0 ↑ <      | 0,66                                 |
| LA SITUACIÓN DE SU EMPRESA A 12 MESES            | 66,6              | 46,4          | 60,5         | 52,2 ↓ >      | 52,8 ↑ >      | 0,66                                 |
| DEMANDA DE SUS PRODUCTOS A 3 MESES               | 55,1              | 30,7          | 53,1         | 47,5 ↓ <      | 51,4 ↑ >      | 0,66                                 |
| DEMANDA DE SUS PRODUCTOS A 12 MESES              | 68,0              | 47,4          | 60,8         | 55,8 ↓ >      | 56,6 ↑ >      | 0,66                                 |
| CONTRATACIÓN DE PERSONAL A 3 MESES               | 48,6              | 35,9          | 48,2         | 46,8 ↓ <      | 47,7 ↑ <      | 0,66                                 |
| CONTRATACIÓN DE PERSONAL A 12 MESES              | 54,0              | 39,6          | 52,4         | 49,8 ↓ <      | 49,3 ↓ <      | 0,58                                 |
| INVERSIÓN DE SU EMPRESA A 3 MESES <sup>3/</sup>  | 51,3              | 29,9          | 44,6         | 41,7 ↓ <      | 42,6 ↑ <      | 0,65                                 |
| INVERSIÓN DE SU EMPRESA A 12 MESES <sup>3/</sup> | 59,3              | 40,0          | 50,3         | 46,6 ↓ <      | 47,2 ↑ <      | 0,65                                 |

> : mayor a 50

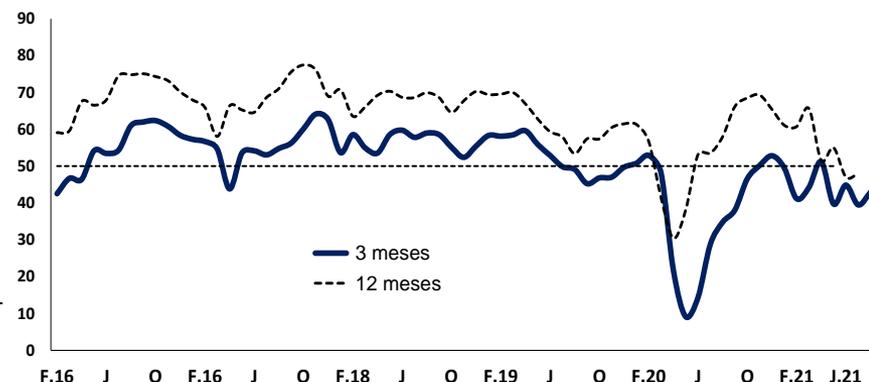
< : menor a 50

1/ Correlaciones halladas a partir de diciembre de 2007 hasta diciembre de 2019 respectivamente. Para los indicadores de situación actual y finanzas se muestra la correlación contemporánea, y para el resto de expectativas se presenta la correlación con el PBI adelantado tres períodos.

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

Expectativa de la Economía a 3 y 12 meses  
(Índice de expectativas)



Fuente: BCRP.



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

**Crecimiento Mundial**  
(Variaciones porcentuales anuales)

|                                | PPP*         | 2020        | 2021<br>RI Jun | 2022<br>RI Jun |
|--------------------------------|--------------|-------------|----------------|----------------|
| <b>Economías desarrolladas</b> | <b>42,5</b>  | <b>-4,7</b> | <b>5,4</b>     | <b>3,9</b>     |
| <b>De las cuales</b>           |              |             |                |                |
| 1. Estados Unidos              | 16,0         | -3,5        | 6,7            | 4,2            |
| 2. Eurozona                    | 12,0         | -6,6        | 4,7            | 4,3            |
| 3. Japón                       | 4,0          | -4,8        | 3,0            | 2,5            |
| 4. Reino Unido                 | 2,3          | -9,9        | 6,0            | 4,9            |
| 5. Canadá                      | 1,4          | -5,4        | 6,1            | 4,1            |
| 6. Otros                       | 6,8          | -4,1        | 4,9            | 3,2            |
| <b>Economías en desarrollo</b> | <b>57,5</b>  | <b>-2,2</b> | <b>6,2</b>     | <b>4,5</b>     |
| <b>De las cuales</b>           |              |             |                |                |
| 1. China                       | 18,6         | 2,3         | 8,7            | 5,7            |
| 2. India                       | 6,7          | -8,0        | 10,5           | 6,5            |
| 3. Rusia                       | 3,1          | -3,1        | 3,4            | 2,7            |
| 4 América Latina y el Caribe   | 7,3          | -6,9        | 4,3            | 2,8            |
| Argentina                      | 0,6          | -9,9        | 5,1            | 2,2            |
| Brasil                         | 2,4          | -4,1        | 3,5            | 2,1            |
| Chile                          | 0,4          | -5,8        | 5,4            | 3,5            |
| Colombia                       | 0,6          | -6,8        | 4,9            | 3,7            |
| México                         | 1,9          | -8,2        | 4,5            | 3,3            |
| Perú                           | 0,3          | -11,1       | 10,7           | 4,5            |
| 5. Otros                       | 17,9         | -4,0        | 4,9            | 4,5            |
| <b>Economía Mundial</b>        | <b>100,0</b> | <b>-3,3</b> | <b>5,9</b>     | <b>4,2</b>     |

\* Base 2020.

Fuente: FMI, Consensus Forecast y BCRP.



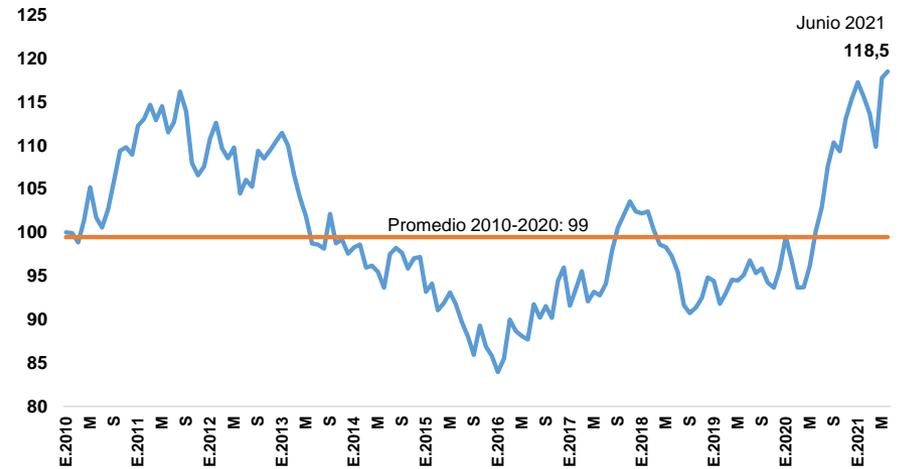
Se mantiene el fuerte incremento en la cotización internacional de minerales, especialmente del cobre, oro y zinc. Con ello, los términos de intercambio habrían alcanzado un nivel récord.

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



Fuente: Reuters

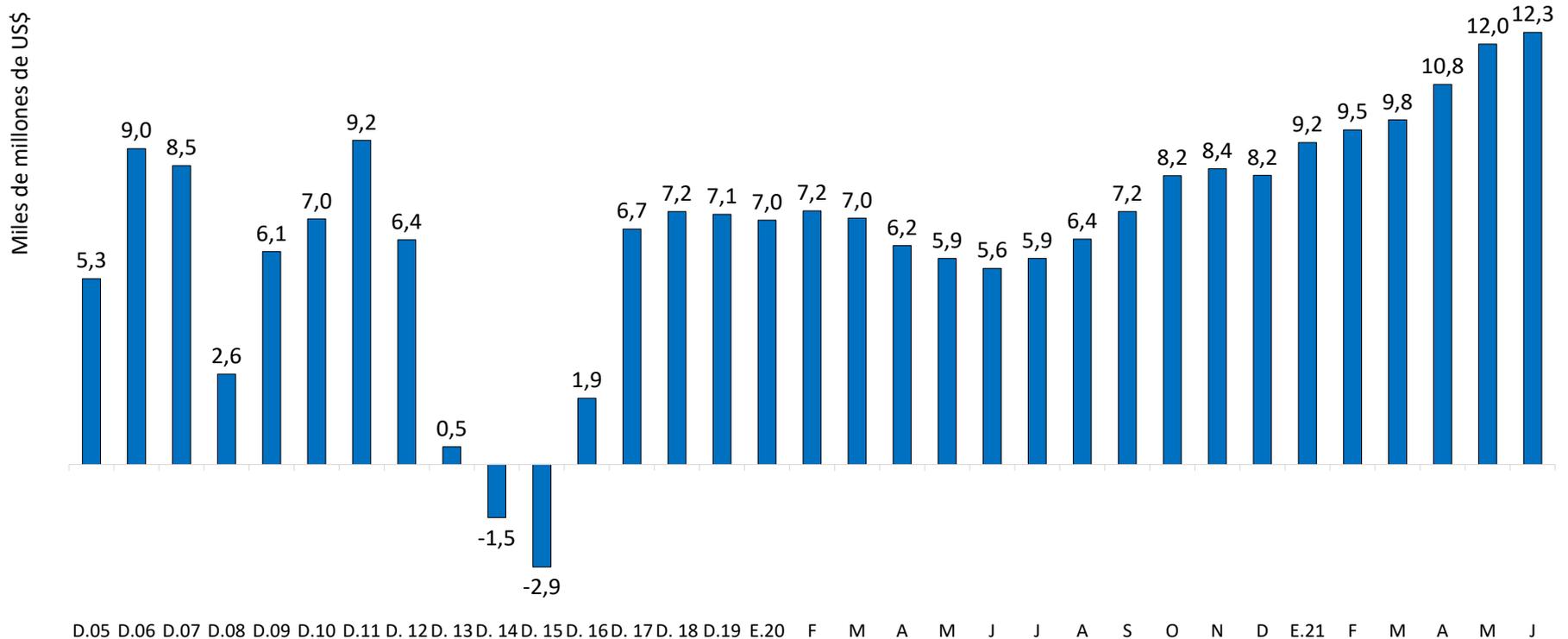
Términos de Intercambio: 2010-2021  
(2007=100)





El superávit de balanza comercial de los últimos 12 meses al cierre de junio de 2021 es el máximo histórico.

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



Fuente: BCRP.



Los mercados financieros mostraron una alta volatilidad en un contexto de incertidumbre y las acciones del BCRP se orientaron a atenuar dichas volatilidades. Al 11 de agosto, el tipo de cambio se ubica en S/ 4,094 por dólar, depreciándose en 0,6 por ciento respecto al 30 de julio (S/ 4,070).

### Tipos de Cambio (unidades monetarias por dólar)

|              |                | Fin de periodo |        |        |        |        | Variación acumulada (%)* |        |        |
|--------------|----------------|----------------|--------|--------|--------|--------|--------------------------|--------|--------|
|              |                | Dic-19         | Dic-20 | Jul-21 | 04-Ago | 11-Ago | Ago-21                   | Dic-20 | Dic-19 |
| Indice dólar | Spot           | 96,39          | 89,94  | 92,17  | 92,27  | 92,89  | 0,8                      | 3,3    | -3,6   |
| EURO         | US\$ por Euro  | 1,121          | 1,221  | 1,187  | 1,184  | 1,174  | -1,1                     | -3,9   | 4,7    |
| REINO UNIDO  | US\$ por Libra | 1,326          | 1,367  | 1,390  | 1,389  | 1,387  | -0,2                     | 1,4    | 4,6    |
| JAPÓN        | Yen            | 108,61         | 103,24 | 109,70 | 109,47 | 110,41 | 0,6                      | 6,9    | 1,7    |
| BRASIL       | Real           | 4,019          | 5,194  | 5,212  | 5,169  | 5,213  | 0,0                      | 0,4    | 29,7   |
| COLOMBIA     | Peso           | 3 285          | 3 415  | 3 874  | 3 899  | 3 942  | 1,8                      | 15,4   | 20,0   |
| CHILE        | Peso           | 752            | 710    | 756    | 774    | 773    | 2,2                      | 8,9    | 2,9    |
| MEXICO       | Peso           | 18,93          | 19,87  | 19,86  | 19,98  | 19,91  | 0,3                      | 0,2    | 5,2    |
| ARGENTINA    | Peso           | 59,86          | 84,08  | 96,68  | 96,83  | 97,04  | 0,4                      | 15,4   | 62,1   |
| PERÚ         | Sol            | 3,314          | 3,620  | 4,070  | 4,085  | 4,094  | 0,6                      | 13,1   | 23,5   |

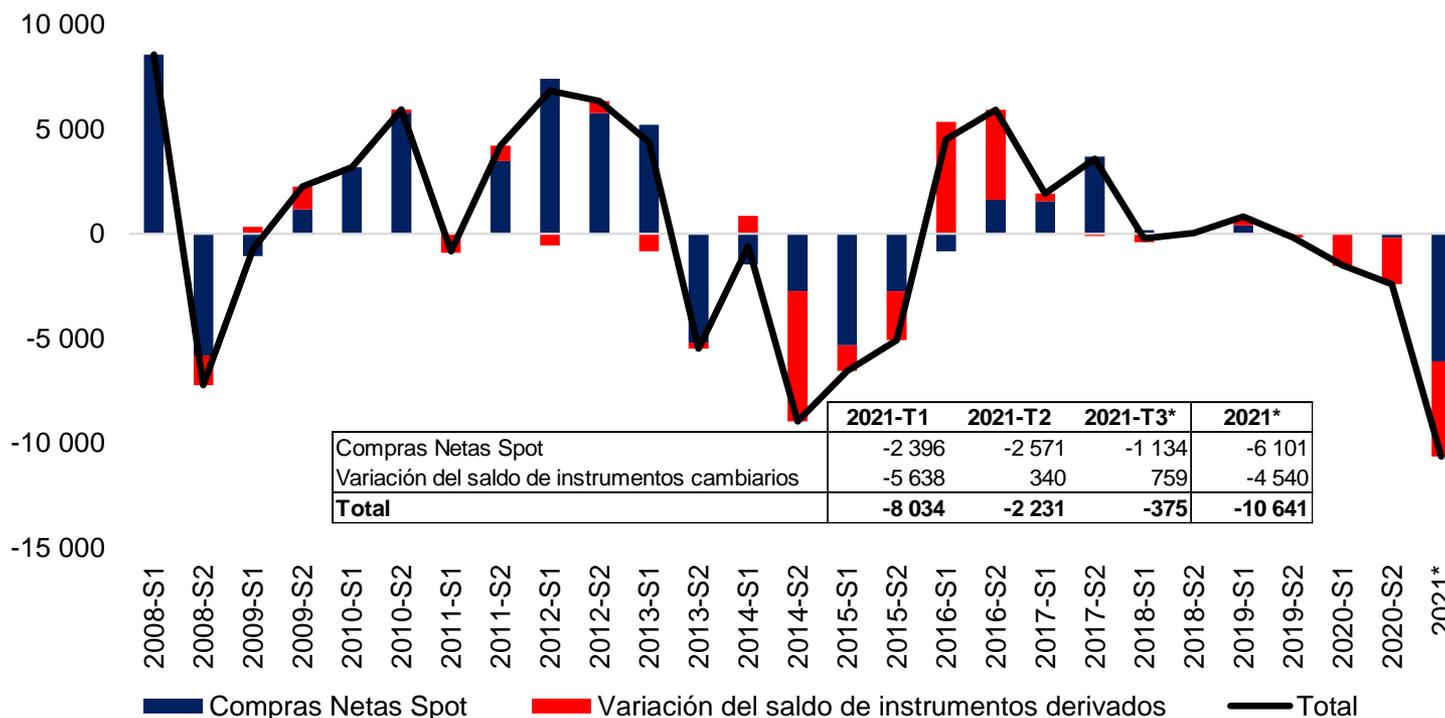
\* Un aumento del índice implica una apreciación del dólar, excepto en el euro y la libra.

Fuente: Reuters



En lo que va del año, el BCRP ha ofertado US\$ 10,7 mil millones en el mercado cambiario mediante ventas en el mercado *spot* (US\$ 6,1 mil millones) y colocación neta de derivados cambiarios (US\$ 4,5 mil millones).

### Intervención Cambiaria del BCRP (Millones de US\$)

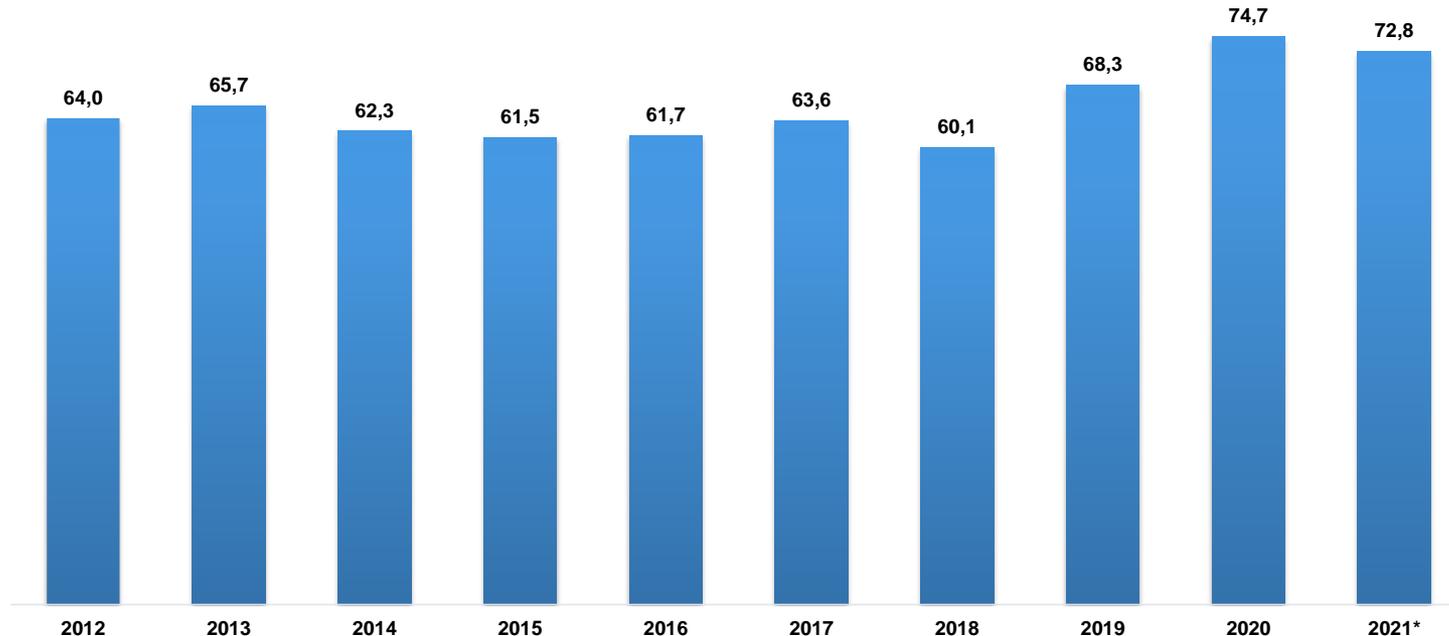


\* Acumulado del año al 11 de agosto.  
Fuente: BCRP.



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. El nivel de RIN es superior al que teníamos previo a la pandemia (US\$ 67,6 mil millones a febrero de 2020). Adicionalmente se cuenta desde mayo 2020 con una línea de crédito automática de libre disponibilidad (LCF) del FMI por aproximadamente US\$ 11,5 mil millones.

### Reservas Internacionales Netas (Miles de millones de US\$)



\* Al 11 de agosto.  
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 11 de agosto (pbs.) |            |
|-----------------------|----------------|-------------|-------------|-------------|-----------------------------------|------------|
|                       | Dic. 19        | Dic. 20     | Jul.21      | 11-Ago.     | Jul. 21                           | Dic. 20    |
| <b>Estados Unidos</b> | <b>1,92</b>    | <b>0,92</b> | <b>1,22</b> | <b>1,34</b> | <b>11</b>                         | <b>42</b>  |
| Alemania              | -0,19          | -0,57       | -0,46       | -0,47       | 0                                 | 11         |
| Francia               | 0,12           | -0,34       | -0,11       | -0,13       | -2                                | 22         |
| Italia                | 1,41           | 0,54        | 0,62        | 0,57        | -5                                | 2          |
| España                | 0,46           | 0,04        | 0,27        | 0,24        | -3                                | 19         |
| Grecia                | 1,43           | 0,62        | 0,60        | 0,54        | -5                                | -8         |
| Gran Bretaña          | 0,82           | 0,19        | 0,56        | 0,57        | 1                                 | 38         |
| Japón                 | -0,02          | 0,02        | 0,02        | 0,03        | 2                                 | 1          |
| Brasil                | 6,79           | 6,90        | 9,54        | 10,04       | 50                                | 314        |
| Chile                 | 3,17           | 2,65        | 4,44        | 4,72        | 28                                | 207        |
| Colombia              | 6,34           | 5,39        | 6,92        | 7,07        | 15                                | 168        |
| México                | 6,89           | 5,53        | 6,88        | 7,02        | 14                                | 149        |
| <b>Perú</b>           | <b>4,64</b>    | <b>3,50</b> | <b>6,45</b> | <b>6,40</b> | <b>-5</b>                         | <b>290</b> |

Fuente: Reuters.



Las tasas de interés en soles se mantienen en niveles mínimos. El Banco Central continuará realizando todas las acciones necesarias para sostener el sistema de pagos y el flujo de créditos de la economía.

### Tasas de Interés en Moneda Nacional (En porcentajes)

|                                  | Dic. 18 | Dic. 19 | Mar. 20 | Abr. 20 | Dic. 20 | Ene. 21 | Feb. 21 | Mar. 21 | Abr. 21 | May.21 | Jun.21 | Jul.21 | 1/<br>Ago.21 | Promedio<br>de largo<br>plazo <sup>2/</sup> |
|----------------------------------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|--------|--------|--------|--------------|---|
| Referencia                       | 2,75    | 2,25    | 1,25    | 0,25    | 0,25    | 0,25    | 0,25    | 0,25    | 0,25    | 0,25   | 0,25   | 0,25   | 0,25         | <b>3,2</b>                                  |
| TAMN <sup>3/</sup>               | 14,37   | 14,35   | 13,7    | 13,1    | 12,1    | 11,9    | 12,2    | 11,2    | 10,9    | 10,7   | 10,7   | 10,7   | 10,7         | <b>16,1</b>                                 |
| Preferencial Corporativa 3 Meses | 4,5     | 3,3     | 2,8     | 1,5     | 0,7     | 0,6     | 0,5     | 0,6     | 0,6     | 0,8    | 0,9    | 0,8    | 0,8          | <b>4,0</b>                                  |
| Corporativo <sup>4/</sup>        | 4,9     | 3,8     | 3,6     | 4,0     | 2,5     | 2,4     | 2,2     | 2,2     | 1,8     | 1,5    | 1,4    | 2,2    | 2,4          | <b>4,9</b>                                  |
| Grandes Empresas <sup>4/</sup>   | 6,4     | 6,0     | 5,9     | 5,6     | 4,6     | 4,3     | 4,4     | 3,9     | 3,8     | 2,5    | 3,7    | 3,4    | 3,3          | <b>6,5</b>                                  |
| Medianas Empresas <sup>4/</sup>  | 9,8     | 9,3     | 8,9     | 8,1     | 6,1     | 8,1     | 8,5     | 8,0     | 8,0     | 4,8    | 7,3    | 5,2    | 4,4          | <b>9,8</b>                                  |
| Pequeñas Empresas <sup>4/</sup>  | 18,5    | 18,0    | 18,1    | 18,2    | 17,2    | 18,6    | 18,2    | 18,2    | 18,0    | 17,4   | 17,6   | 17,6   | 17,6         | <b>20,1</b>                                 |
| Microempresas <sup>4/</sup>      | 32,7    | 31,3    | 32,6    | 33,1    | 30,1    | 31,9    | 32,4    | 32,8    | 31,6    | 31,6   | 32,4   | 32,4   | 32,4         | <b>32,2</b>                                 |
| Consumo <sup>4/</sup>            | 44,9    | 40,9    | 39,3    | 41,4    | 39,5    | 39,8    | 38,5    | 38,6    | 38,4    | 38,7   | 38,7   | 39,5   | 39,9         | <b>41,4</b>                                 |
| Hipotecario <sup>4/</sup>        | 7,6     | 7,0     | 6,7     | 6,8     | 6,4     | 6,3     | 6,0     | 5,9     | 5,9     | 5,9    | 5,9    | 5,9    | 5,9          | <b>8,3</b>                                  |
| Bono soberano a 10 años          | 5,7     | 4,6     | 5,3     | 4,8     | 3,5     | 3,7     | 4,2     | 5,0     | 5,4     | 4,8    | 5,4    | 6,5    | 6,4          | <b>5,4</b>                                  |
| TIPMN <sup>5/</sup>              | 2,5     | 2,3     | 2,1     | 1,9     | 1,0     | 0,9     | 0,9     | 0,9     | 0,9     | 0,9    | 0,8    | 0,8    | 0,8          | <b>2,2</b>                                  |

1/ Al 11 de agosto.

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.

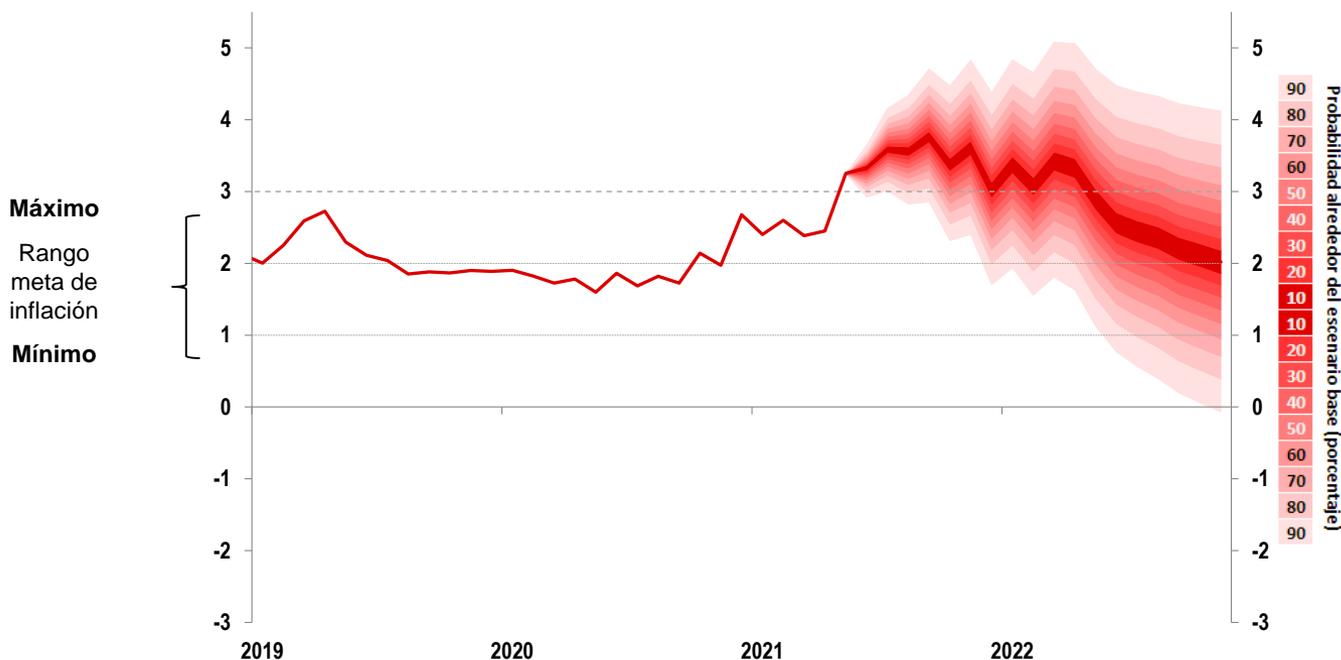
5/ Tasa pasiva promedio en moneda nacional en términos anuales.

Fuente: BCRP y SBS.



Se proyecta que la inflación retornará al rango meta en los próximos doce meses y se mantendrá luego en dicho rango durante el resto del próximo año, debido a la reversión del efecto de factores transitorios sobre la tasa de inflación (tipo de cambio, precios internacionales de combustibles y granos) y a que la actividad económica se ubicará aún por debajo de su nivel potencial. El Directorio considera apropiado mantener una postura expansiva mientras persistan los efectos negativos de la pandemia sobre la inflación y sus determinantes, y se encuentra especialmente atento a la nueva información referida a las expectativas de inflación y a la evolución de la actividad económica para considerar, de ser necesario, modificaciones en la posición de la política monetaria.

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





BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ

# **Programa Monetario Agosto 2021**

**13 de Agosto de 2021**