



BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ

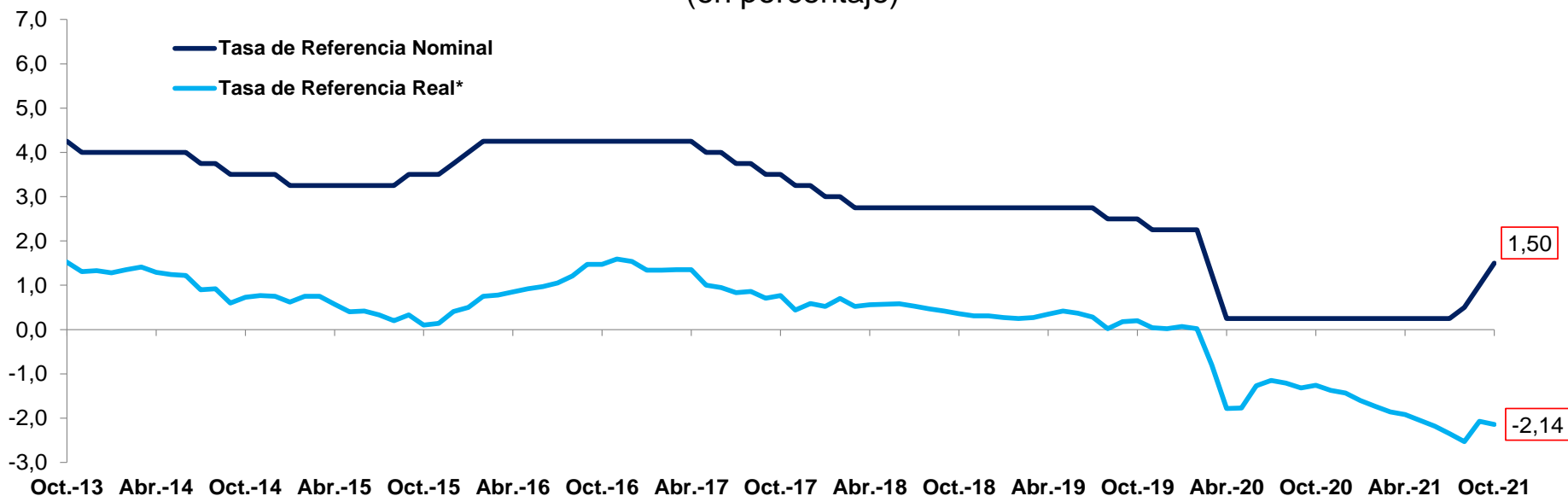
Programa Monetario Octubre 2021

8 de Octubre de 2021



El Directorio del Banco Central de Reserva del Perú acordó elevar la tasa de interés de referencia en 50 pbs. a 1,50 por ciento. La política monetaria continúa siendo expansiva con una tasa de interés de referencia históricamente baja. La presente decisión no implica necesariamente un ciclo de alzas sucesivas en la tasa de interés de referencia.

Tasa de Interés de Referencia (en porcentaje)



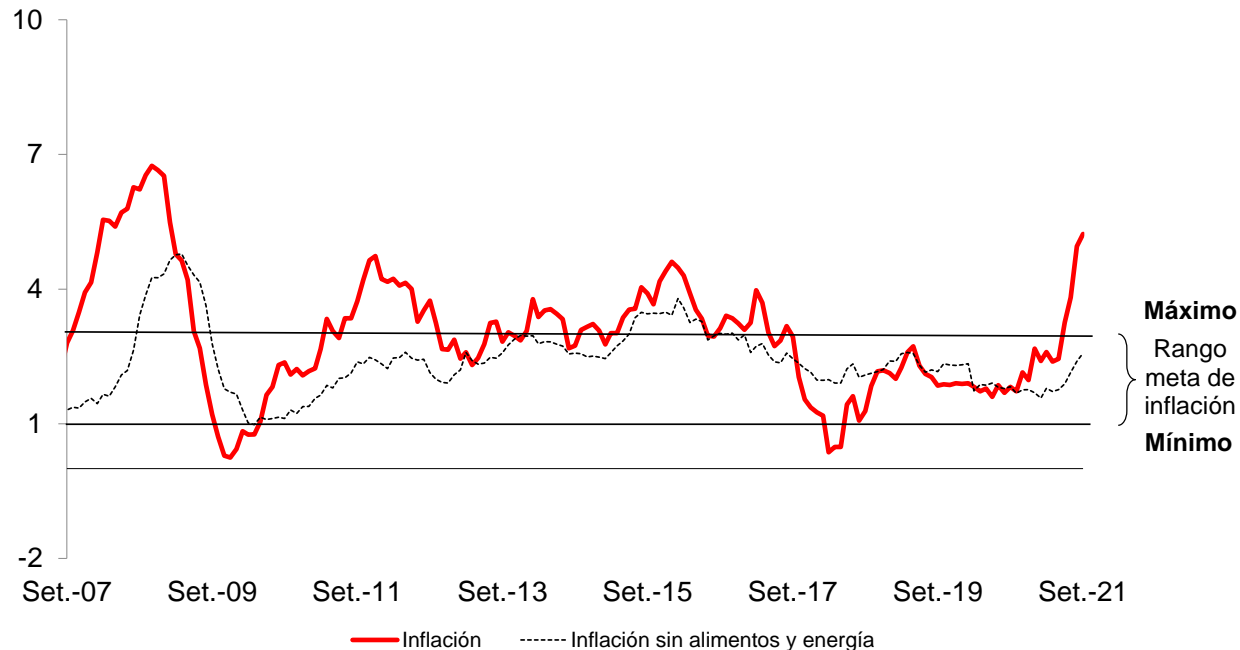
*Con expectativas de inflación.

	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	Sep. 21	Oct. 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	0,50	1,00	1,50
(II) Expectativas de Inflación	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	3,07	3,64
(III) Tasa Real: (I)-(II)	-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	-2,07	-2,14



La tasa de inflación a doce meses se incrementó de 4,95 por ciento en agosto a 5,23 por ciento en setiembre, 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.

Inflación (Variación porcentual últimos 12 meses)



Var.% 12 meses	Ene. 21	Feb. 21	Mar. 21	Abr. 21	May. 21	Jun. 21	Jul. 21	Ago. 21	Sep. 21
Inflación	2,68	2,40	2,60	2,38	2,45	3,25	3,81	4,95	5,23
Inflación sin alimentos y energía	1,69	1,57	1,79	1,72	1,76	1,89	2,14	2,39	2,57



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 (61 por ciento en lo que va del año) y de algunos alimentos como el trigo (59 por ciento desde diciembre de 2019), maíz (31 por ciento desde diciembre de 2019) y el aceite de soya (106 por ciento desde diciembre de 2019).

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

		Spot				Variación porcentual ^{1/}		
		Dic. 19	Dic. 20	Sep. 21	07-Oct	Oct.21 / Dic.20	Oct.21 / Sep.21	Oct.21 / Dic.19
PETROLEO WTI	US\$/bl.	61,1	48,5	75,0	78,2	61,2	4,2	28,1
GLP*	US\$/bl.	23,9	31,4	57,3	59,8	90,5	4,5	150,0
GASOLINA*	US\$/bl.	73,8	57,8	84,1	84,2	45,7	0,1	14,1
TRIGO **	US\$/tm.	177,8	231,1	278,5	283,3	22,6	1,7	59,3
MAIZ **	US\$/tm.	148,4	186,6	196,4	194,9	4,4	-0,8	31,3
ACEITE DE SOYA **	US\$/tm.	756	977	1 513	1 557	59,4	2,9	105,9
BALTIC INDEX	US\$ Índice	1 090	1 366	5 167	5 647	313,4	9,3	418,1
<i>TIPO DE CAMBIO</i>	S/ por US\$	<i>3,314</i>	<i>3,620</i>	<i>4,133</i>	<i>4,094</i>	13,1	-0,9	23,5

1/ Comparación de Oct.21 es respecto al 7 de octubre.

* Precios de referencia internacional publicados por OSINERGMIN al 4 de octubre de 2021.

** Datos a 7 de octubre de 2021.

Fuente: Reuters, USDA y OSINERGMIN.



El incremento de las cotizaciones de alimentos, petróleo y otros combustibles, así como las restricciones de la pandemia del COVID-19 que limitan el acceso a otros insumos básicos, habrían afectado el costo de los productos industriales. El aumento en el precio de los abonos y fertilizantes ha ejercido una presión adicional sobre los precios de alimentos, ya que afecta los costos de producción de los cultivos perecibles agrícolas.

Precios de Importaciones (Variaciones porcentuales en porcentaje)

Rubro	Variación porcentual		
	Set. 21 / Ago. 21	Set. 21 / Dic. 20	Set. 21 / Dic. 19
Insumos industriales	0,3	26,6	31,3
Plásticos	-0,6	46,2	55,5
Hierro y acero	2,6	48,3	53,1
Textiles	-5,7	12,4	4,6
Papeles	-0,5	23,9	12,9
Productos químicos	-2,5	10,1	14,9
Químicos orgánicos	-0,8	31,6	36,3
Resto	1,5	22,4	29,6
<i>Del cual:</i>			
Abonos	4,7	55,4	38,1

Fuente: Sunat.

Elaboración: BCRP.



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)

Rubro	Peso	2019	2020	Setiembre 2021
				variación interanual
IPC	100,0	1,90	1,97	5,23
1. IPC sin alimentos y energía	56,4	2,30	1,76	2,57
2. Alimentos y energía	43,6	1,43	2,22	8,36
i. Alimentos	37,8	1,00	2,24	6,88
Carne de pollo	3,0	-7,3	6,6	15,6
Pan	1,9	0,9	0,3	13,7
Aceites	0,5	-2,3	4,1	63,8
Limón	0,2	-4,6	13,7	3,9
Cebolla	0,4	-31,5	12,5	3,8
Legumbres frescas	0,2	5,9	-6,5	14,1
Comidas fuera del hogar	11,7	1,7	1,0	2,9
ii. Energía	5,7	4,32	2,13	18,09
Combustibles	2,8	-0,4	-4,2	32,7
Gasolina y lubricantes	1,3	0,6	-11,2	38,8
Gas	1,4	-1,7	2,0	29,7
Electricidad	2,9	8,0	6,7	8,3



Los rubros más vinculados a cotizaciones internacionales, tipo de cambio e IPM explican el 54 por ciento (2,8 puntos porcentuales) de la tasa de inflación interanual a septiembre (5,23 por ciento). Los precios de estos rubros (28 por ciento de la canasta) aumentaron 10,3 por ciento en los últimos 12 meses.

Inflación
(Variación porcentual anual)

	Peso	Var% 12 m Dic-20	Contr. Pond.	Var% 12m set-21	Contr. Pond.
<u>IPC</u>	<u>100,00</u>	<u>1,97</u>	<u>1,97</u>	<u>5,23</u>	<u>5,23</u>
<u>Rubros vinculados al tipo de cambio</u>	<u>14,06</u>	<u>1,66</u>	<u>0,21</u>	<u>3,44</u>	<u>0,44</u>
Aparatos electrodomésticos	1,29	-0,42	0,00	2,48	0,02
Artículos del cuidado personal	4,93	0,75	0,03	1,03	0,05
Artículos de limpieza	0,92	0,74	0,01	2,27	0,02
Productos medicinales	2,08	5,53	0,11	2,07	0,04
Compra de vehículos	1,62	3,34	0,06	9,82	0,17
Repuestos y lavado de vehículos	0,21	2,15	0,00	5,51	0,01
Reparación de vehículos	0,20	2,04	0,00	6,67	0,01
Alquileres	2,41	0,50	0,01	1,54	0,03
Pasajes de avión	0,41	-3,32	-0,01	27,94	0,09
<u>Rubros vinculados a cotizaciones internacionales y tipo de cambio</u>	<u>9,83</u>		<u>0,19</u>		<u>1,86</u>
<u>Vinculados a commodities de alimentos</u>	<u>7,03</u>	<u>4,83</u>	<u>0,30</u>	<u>16,50</u>	<u>1,07</u>
Carne de pollo	2,96	6,63	0,17	15,57	0,42
Pan	1,92	0,25	0,00	13,66	0,23
Azúcar	0,53	16,41	0,08	6,35	0,04
Fideos	0,54	5,60	0,03	8,85	0,05
Aceites	0,52	4,09	0,02	63,84	0,29
Huevos	0,58	0,00	0,00	8,12	0,04
<u>Combustibles</u>	<u>2,79</u>	<u>-4,20</u>	<u>-0,11</u>	<u>32,70</u>	<u>0,79</u>
Gasolina y lubricantes	1,30	-11,16	-0,14	38,83	0,41
Gas	1,40	1,97	0,02	29,71	0,37
Otros combustibles	0,09	3,02	0,00	7,82	0,01
Consumo de gas natural para la vivienda	0,01	-5,26	0,00	11,77	0,00
<u>Rubros relacionados al IPM</u>	<u>1,64</u>		<u>0,06</u>		<u>0,21</u>
Consumo de agua	1,64	3,03	0,06	11,20	0,21
<u>Rubros relacionados al tipo de cambio, IPM y cotizaciones</u>	<u>2,95</u>		<u>0,24</u>		<u>0,30</u>
Electricidad	2,95	6,73	0,24	8,35	0,30
<u>Total rubros vinculados a tipo de cambio, IPM y cotizaciones</u>	<u>28,47</u>	<u>2,58</u>	<u>0,70</u>	<u>10,34</u>	<u>2,81</u>
<u>Resto</u>	<u>71,54</u>	<u>1,75</u>	<u>1,27</u>	<u>3,32</u>	<u>2,42</u>



La tasa de inflación sin alimentos y energía a doce meses se ubica en 2,57 por ciento en setiembre.

Inflación e Indicadores Tendenciales (Variación porcentual anual)

	Promedio anual	Var% anual	
	2001-2020	Ago-21	Set-21
IPC	2,6	4,95	5,23
IPC sin alimentos y energía	2,1	2,39	2,57
<u>Indicadores tendenciales</u>			
Media acotada	2,5	3,08	3,44
Percentil 63	2,4	2,64	3,04
Reponderada	2,5	2,89	3,19

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

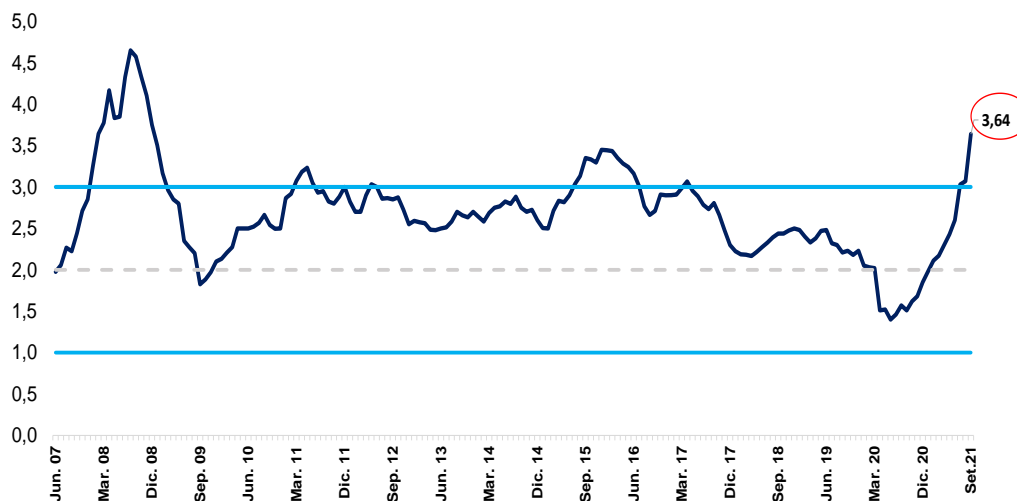
Percentil 63: corresponde a la variación porcentual del rubro ubicado en el percentil 63.

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 aumentaron de 3,1 por ciento en agosto a 3,6 por ciento en setiembre y para el año 2022 se ubican en 3,25 por ciento, ligeramente por encima del 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 Jul.	31 de Ago.	30 de Set.	
ANALISTAS ECONÓMICOS 1/				
2021	3,10	3,74	4,60	↑
2022	2,80	2,55	3,00	↑
2023	2,80	2,80	2,80	
SISTEMA FINANCIERO 2/				
2021	3,30	3,60	5,00	↑
2022	3,00	3,00	3,50	↑
2023	3,00	3,00	3,00	
EMPRESAS NO FINANCIERAS 3/				
2021	2,70	3,20	3,70	↑
2022	2,50	3,00	3,00	=
2023	2,50	3,00	3,00	

^{1/} 14 analistas en Julio, 17 en Agosto, y 16 en Setiembre de 2021

^{2/} 9 empresas financieras en Julio, 15 en Agosto, y 13 en Setiembre de 2021

^{3/} 291 empresas no financieras en Julio, 298 en Agosto, y 290 en Setiembre de 2021



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

PRODUCTO BRUTO INTERNO
(Var. % respecto a similar periodo del año mencionado)

	Peso 2020 ^{1/}	2020	21/20			21/19		
		Año	Jun	Jul	Ene.-Jul.	Jun	Jul	Ene.-Jul.
PBI Primario	23,1	-7,7	2,7	-1,0	9,4	-2,5	-4,3	-2,6
Agropecuario	6,4	1,4	8,9	11,1	1,3	7,6	5,9	3,2
Pesca	0,5	4,2	-37,7	-41,4	16,0	-7,6	-25,8	4,0
Minería metálica	8,8	-13,8	7,1	1,4	17,9	-7,5	-5,2	-5,8
Hidrocarburos	1,5	-11,0	11,9	-13,6	-8,3	-10,1	-18,0	-15,8
Manufactura	3,6	-2,0	-11,1	-14,7	11,2	-2,4	-9,1	3,6
PBI No Primario	76,9	-12,0	31,7	17,3	22,9	2,2	1,7	0,7
Manufactura	8,5	-16,4	39,7	15,9	40,1	8,0	0,4	3,2
Electricidad y agua	2,0	-6,1	15,2	7,1	12,0	2,9	1,7	1,0
Construcción	5,6	-13,9	90,7	37,4	87,0	8,8	20,2	18,2
Comercio	10,2	-16,0	38,1	13,3	29,7	-0,4	1,4	-2,7
Total Servicios	50,6	-10,3	24,7	16,6	14,5	1,0	-0,1	-0,9
Transporte y almacenamiento	4,3	-26,7	62,5	38,6	18,7	-10,0	-4,8	-15,8
Alojamiento y restaurantes	1,7	-50,5	225,9	124,2	28,4	-46,8	-36,8	-42,1
Telecomunicaciones	5,7	4,8	5,9	7,6	8,5	12,2	12,7	11,6
Financieros y seguros	7,2	13,7	6,2	5,1	13,5	22,6	21,9	22,7
Servicios a empresas	4,0	-19,7	48,4	21,1	22,4	-6,7	-12,4	-8,5
Administración pública	5,5	4,1	5,4	3,2	4,8	9,3	7,1	9,1
Otros servicios	14,0	-10,0	18,7	12,4	9,4	-3,1	-2,3	-2,4
Impuestos	8,1	-12,9	42,3	21,6	27,1	9,8	1,8	2,8
Producto Bruto Interno	100,0	-11,0	23,4	12,9	19,7	1,1	0,4	0,0

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

Fuente: INEI, BCRP



Al segundo trimestre, la economía peruana es una de las que se ubica más cerca a su nivel previo de 2019.

PBI real*

	2020				2021			
	Var. % interanual				Var. % interanual		Var. % respecto a 2019	
	1T	2T	3T	4T	1T	2T	1T	2T
Alemania	-1,9	-11,3	-3,7	-2,9	-3,1	9,4	-4,9	-3,0
Francia	-5,4	-18,6	-3,6	-4,3	1,7	18,7	-3,8	-3,4
Italia	-5,8	-18,2	-5,2	-6,5	-0,7	17,3	-6,5	-4,0
España	-4,3	-21,6	-8,6	-8,9	-4,2	17,5	-8,3	-7,9
Países Bajos	-0,2	-9,2	-2,6	-2,9	-2,4	9,7	-2,6	-0,4
Reino Unido	-2,2	-21,4	-8,5	-7,3	-6,1	22,2	-8,2	-4,0
Estados Unidos	0,6	-9,1	-2,9	-2,3	0,5	12,2	1,1	2,0
Argentina*	-5,2	-19,0	-10,1	-4,3	2,5	17,9	-2,8	-4,5
Brasil*	-0,3	-10,9	-3,9	-1,1	1,0	12,4	0,7	0,1
Chile	0,2	-14,2	-9,0	0,0	0,5	18,1	0,7	1,3
Colombia	0,7	-15,8	-8,5	-3,6	1,1	17,6	1,8	-1,0
México	-1,3	-18,7	-8,7	-4,5	-3,6	19,6	-4,9	-2,8
Perú	-3,9	-29,9	-8,8	-1,4	4,5	41,9	0,4	-0,5

* T: Trimestre

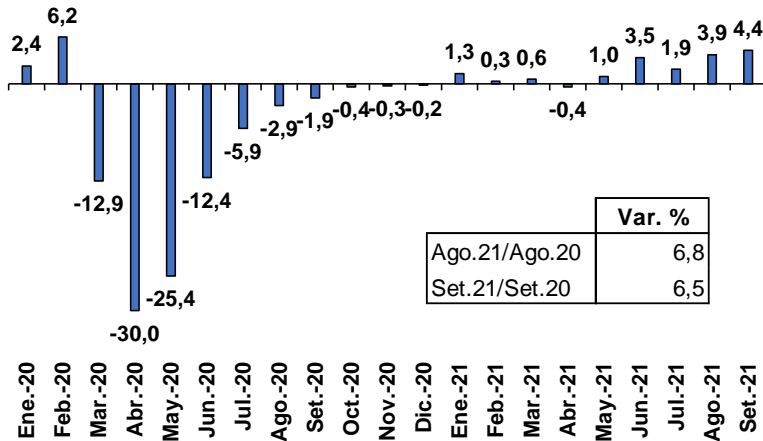
** Las variaciones porcentuales anuales del segundo trimestre de 2021 se estimaron usando series mensuales a junio de 2021.

Fuente: Institutos de Estadística y Bancos Centrales de cada país.



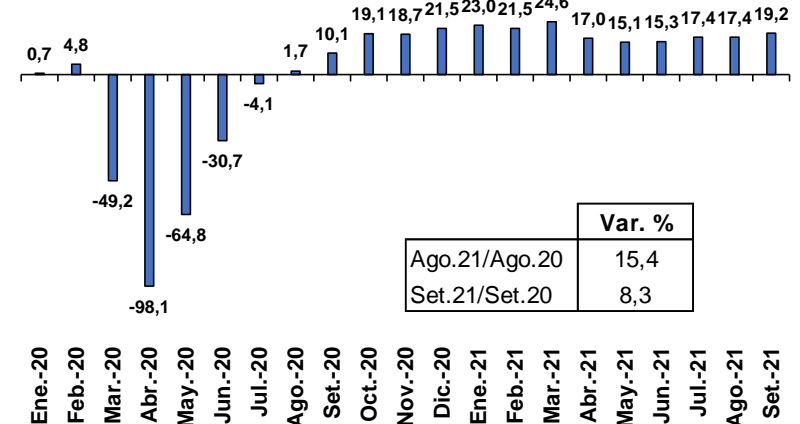
Los indicadores de agosto y setiembre señalan que la actividad económica se mantendría ligeramente por encima de su nivel pre-pandemia.

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



Fuente: COES.

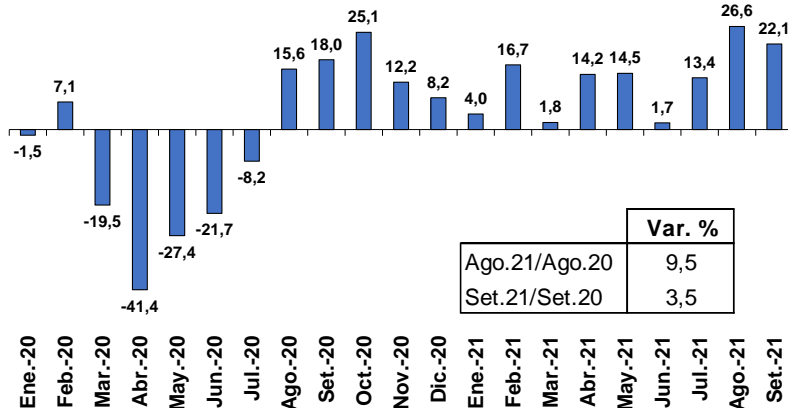
Consumo Interno de Cemento*
(Var. % respecto al mismo periodo de 2019)



* Setiembre proyectado.

Fuente: Empresas cementeras.

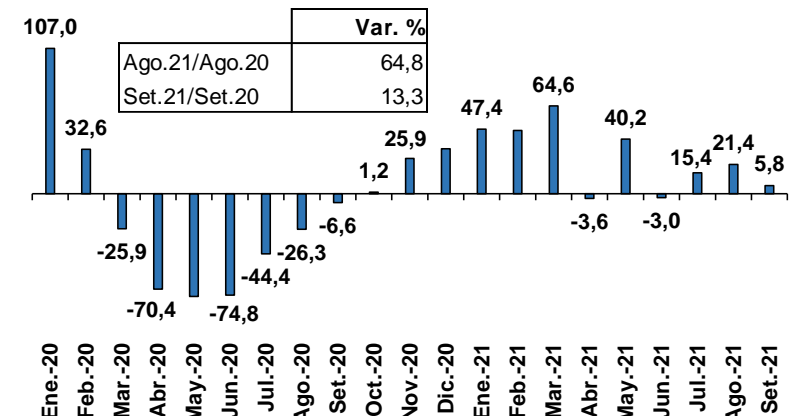
Volumen de Exportaciones no Tradicionales*
(Var. % respecto al mismo periodo de 2019)



* Setiembre proyectado.

Fuente: Sunat.

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

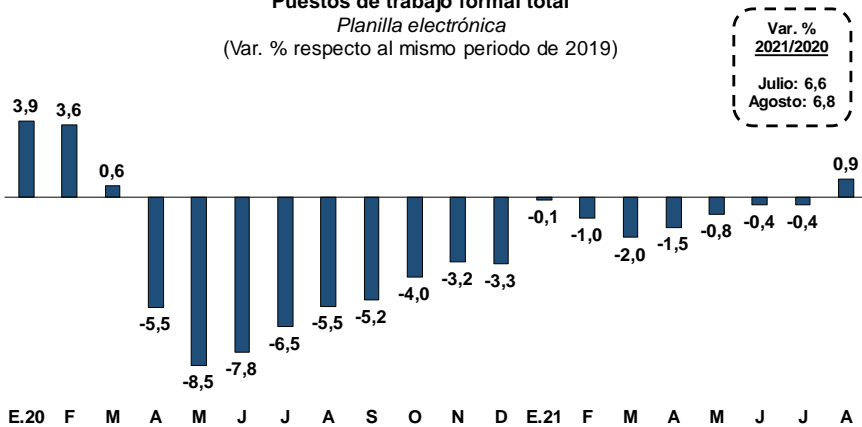


Fuente: MEF.

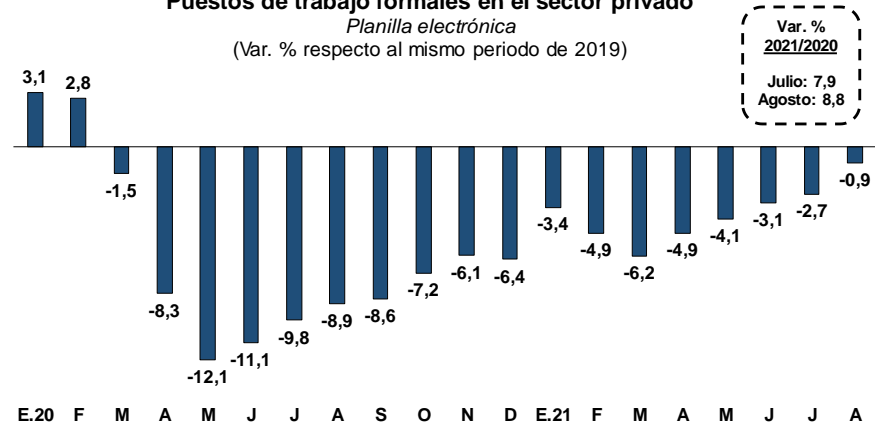


Respecto al mismo periodo de 2019, los puestos de trabajo formales (incluyendo sector privado y público) aumentaron en 0,9 por ciento en agosto, mientras la masa salarial formal aumentó 5,4 por ciento.

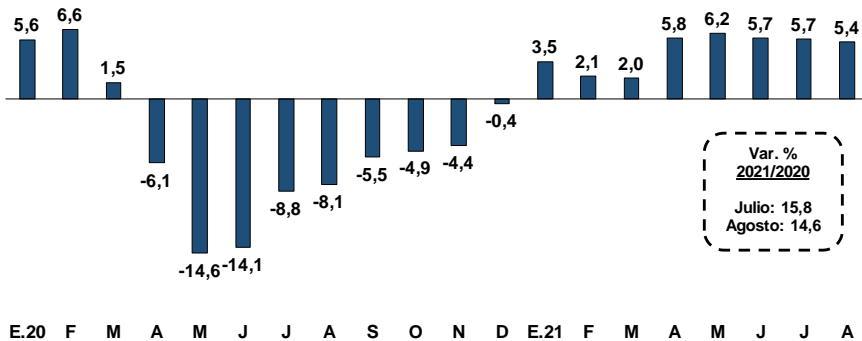
Puestos de trabajo formal total
Planilla electrónica
(Var. % respecto al mismo periodo de 2019)



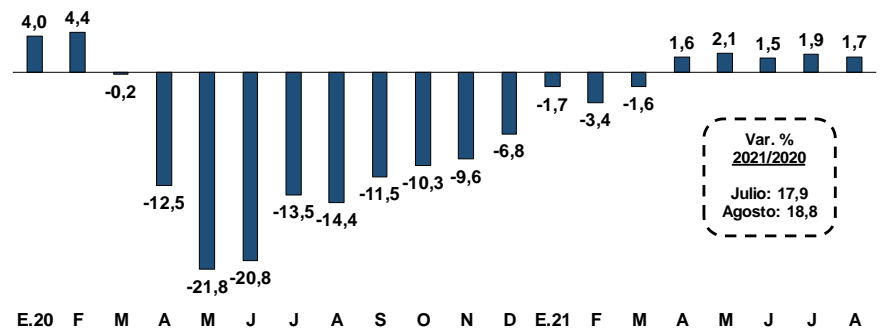
Puestos de trabajo formales en el sector privado
Planilla electrónica
(Var. % respecto al mismo periodo de 2019)



Masa salarial formal total
Planilla electrónica
(Var. % respecto al mismo periodo de 2019)



Masa salarial formal sector privado
Planilla electrónica
(Var. % respecto al mismo periodo de 2019)





En agosto se incrementaron 302 mil puestos de trabajo formales en el sector privado respecto a agosto de 2020, pero el nivel se mantiene por debajo del nivel pre-pandemia.

Puestos de trabajo formales en el sector privado

Planilla electrónica
(Miles de puestos)

	Agosto							Ene - Ago	
	2019	2020	2021	Var. 2021/2020		Var. 2021/2019		Var. % 21/20	Var. % 21/19
				Miles	%	Miles	%		
Total	3 767	3 432	3 734	302	8,8	-33	-0,9	2,1	-3,8
Agropecuario 1/	416	487	499	12	2,4	83	19,9	-0,8	3,0
Pesca	20	19	20	0	2,2	-1	-2,7	4,1	-1,1
Minería	105	96	113	16	17,1	8	7,8	9,1	5,6
Manufactura	472	429	457	28	6,5	-15	-3,3	2,3	-4,4
Electricidad	16	14	16	2	14,7	0	2,3	3,3	-0,6
Construcción	235	184	245	61	33,3	10	4,3	32,0	7,8
Comercio	621	577	620	43	7,5	-1	-0,1	1,7	-1,9
Servicios	1 880	1 621	1 749	128	7,9	-131	-7,0	-1,1	-8,2
No especificado	2	5	16	11	236,7	14	628,7	152,3	425,3

1/ Incluye procesamiento y conservación de frutas y vegetales.

Fuente: Sunat



La mayoría de indicadores de expectativas sobre la economía ha mejorado ligeramente en setiembre, pero se mantiene en el tramo pesimista.

Resultados de la Encuesta de Expectativas Macroeconómicas

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

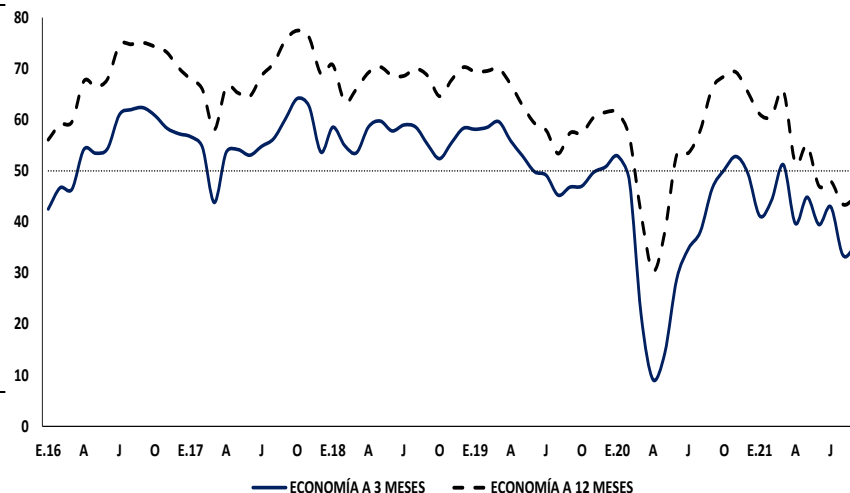
> : mayor a 50

< : 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/ Correlación con Inversión Privada desde setiembre 2017 hasta diciembre 2019, considerando rezago óptimo (t=-3 para inversión a 3 meses y t=-6 para inversión a 12 meses).

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



Fuente: BCRP.



La actividad económica mundial se viene recuperando y se espera que este proceso continúe en los próximos trimestres conforme sigan avanzando la vacunación en el mundo y los programas significativos de estímulo fiscal en países desarrollados.

Crecimiento Mundial
(Variaciones porcentuales anuales)

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

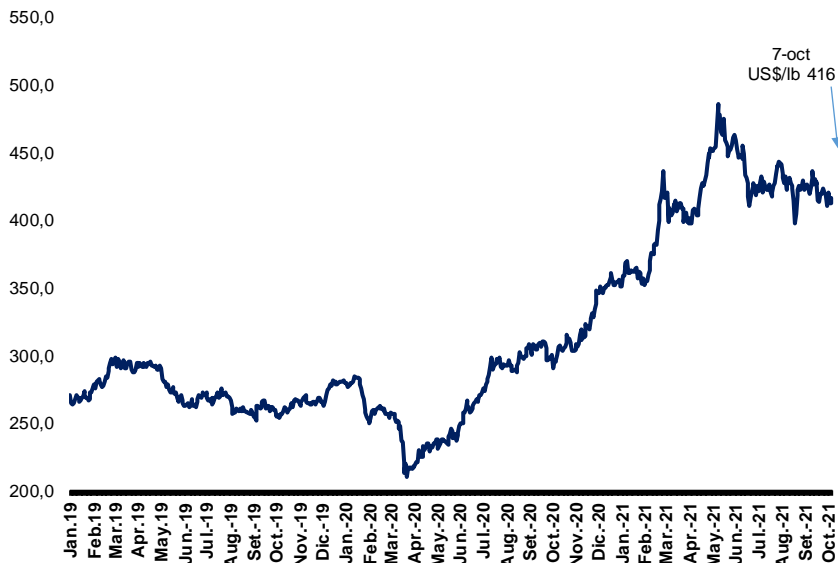
* Base 2020.

Fuente: FMI, Consensus Forecast y BCRP.

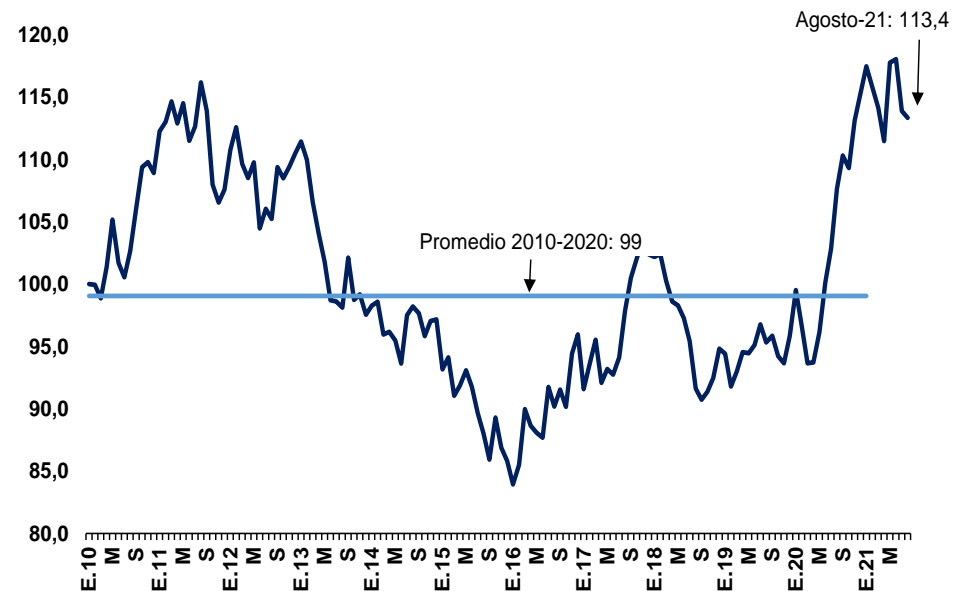


Se mantiene el fuerte incremento en la cotización internacional de minerales, especialmente del cobre, oro y zinc. Con ello, los términos de intercambio continúan en un nivel históricamente alto.

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



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

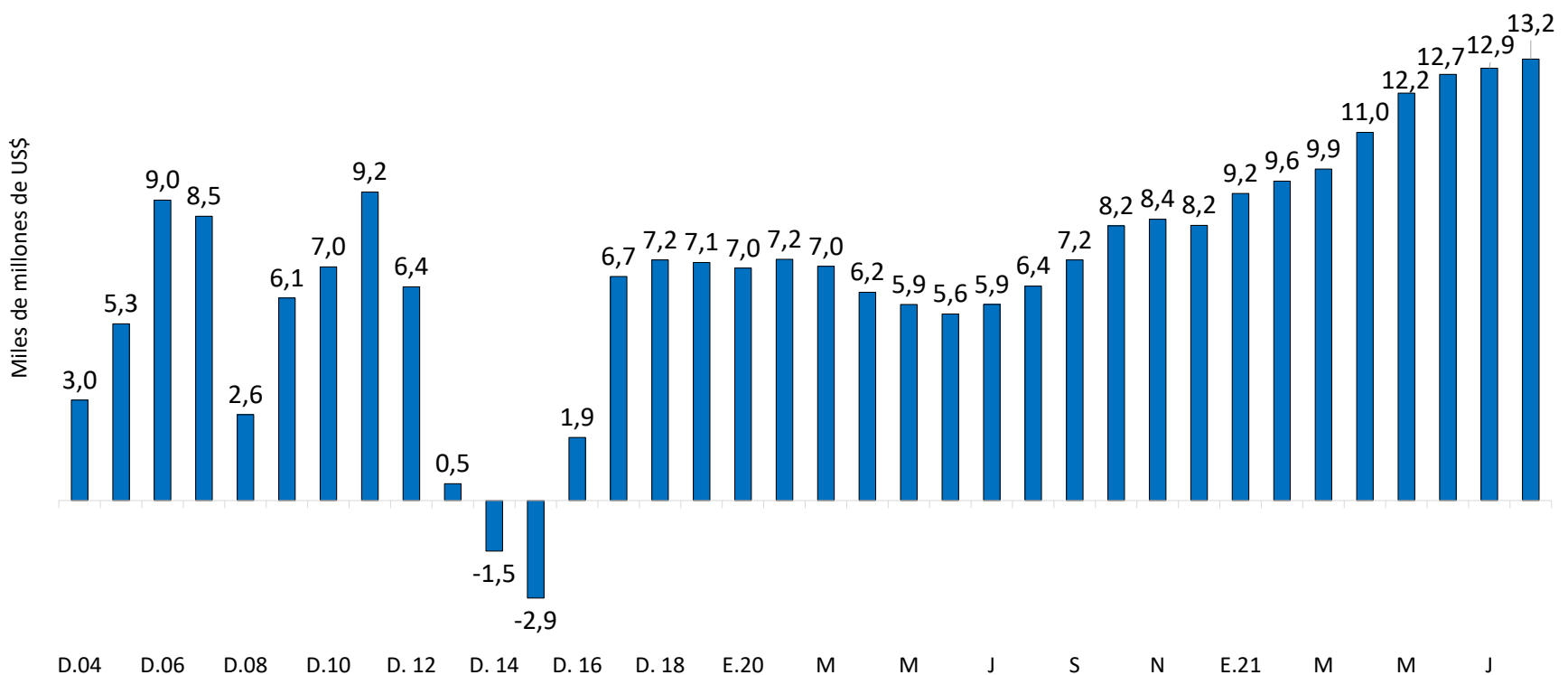


Fuente: Reuters



El superávit de balanza comercial de los últimos 12 meses al cierre de agosto de 2021 se encuentra en máximos históricos.

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





Los mercados financieros mostraron una alta volatilidad en un contexto de incertidumbre y las acciones del BCRP se orientaron a atenuar dichas volatilidades. Al 7 de octubre, el sol se ubica en S/ 4,094 por dólar, apreciándose en 0,9 por ciento respecto al 30 de setiembre (S/ 4,133), aunque depreciándose 13,1 por ciento respecto al 31 de diciembre de 2020 (S/ 3,620).

Tipos de Cambio (unidades monetarias por dólar)

		Fin de periodo					Variación acumulada (%)*			
		Dic-19	Dic-20	Ago-21	Set-21	07-Oct	Set-21	Ago-21	Dic-20	Dic-19
Índice dólar	Spot	96,39	89,94	92,63	94,23	94,16	-0,1	1,7	4,7	-2,3
EURO	US\$ por Euro	1,121	1,221	1,181	1,158	1,156	-0,2	-2,1	-5,3	3,1
REINO UNIDO	US\$ por Libra	1,326	1,367	1,375	1,347	1,362	1,1	-1,0	-0,4	2,7
JAPÓN	Yen	108,61	103,24	110,02	111,27	111,46	0,2	1,3	8,0	2,6
BRASIL	Real	4,019	5,194	5,149	5,443	5,516	1,3	7,1	6,2	37,2
COLOMBIA	Peso	3 285	3 415	3 767	3 805	3 772	-0,9	0,2	10,5	14,8
CHILE	Peso	752	710	773	811	813	0,3	5,3	14,6	8,2
MEXICO	Peso	18,93	19,87	20,06	20,63	20,64	0,0	2,9	3,9	9,1
ARGENTINA	Peso	59,86	84,08	97,74	98,73	98,94	0,2	1,2	17,7	65,3
PERÚ	Sol	3,314	3,620	4,089	4,133	4,094	-0,9	0,1	13,1	23,5

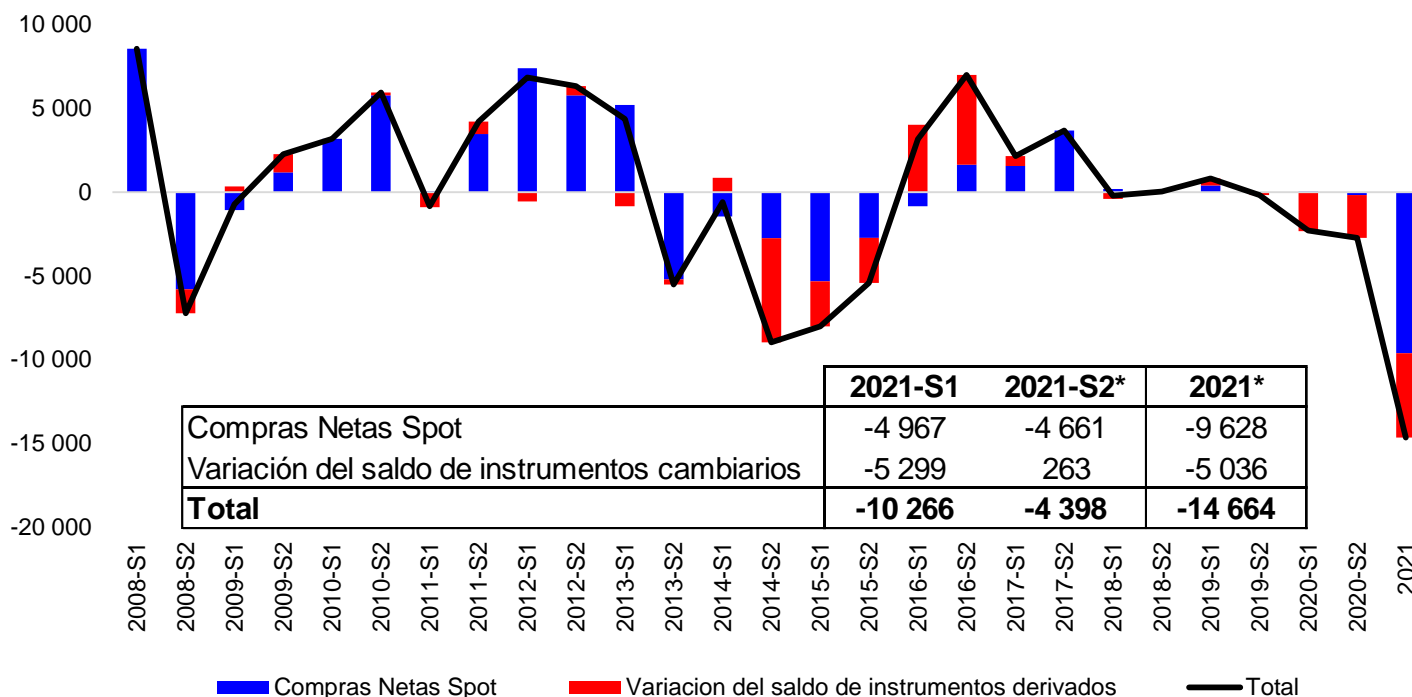
* Un aumento del índice implica una apreciación del dólar, excepto en el euro y la libra.

Fuente: Reuters



En lo que va del año, el BCRP ha ofertado US\$ 14,6 mil millones en el mercado cambiario mediante ventas en el mercado *spot* (US\$ 9,6 mil millones) y colocación neta de derivados cambiarios y Certificados indexados al tipo de cambio (US\$ 5,0 mil millones).

Intervención Cambiaria del BCRP (Millones de US\$)

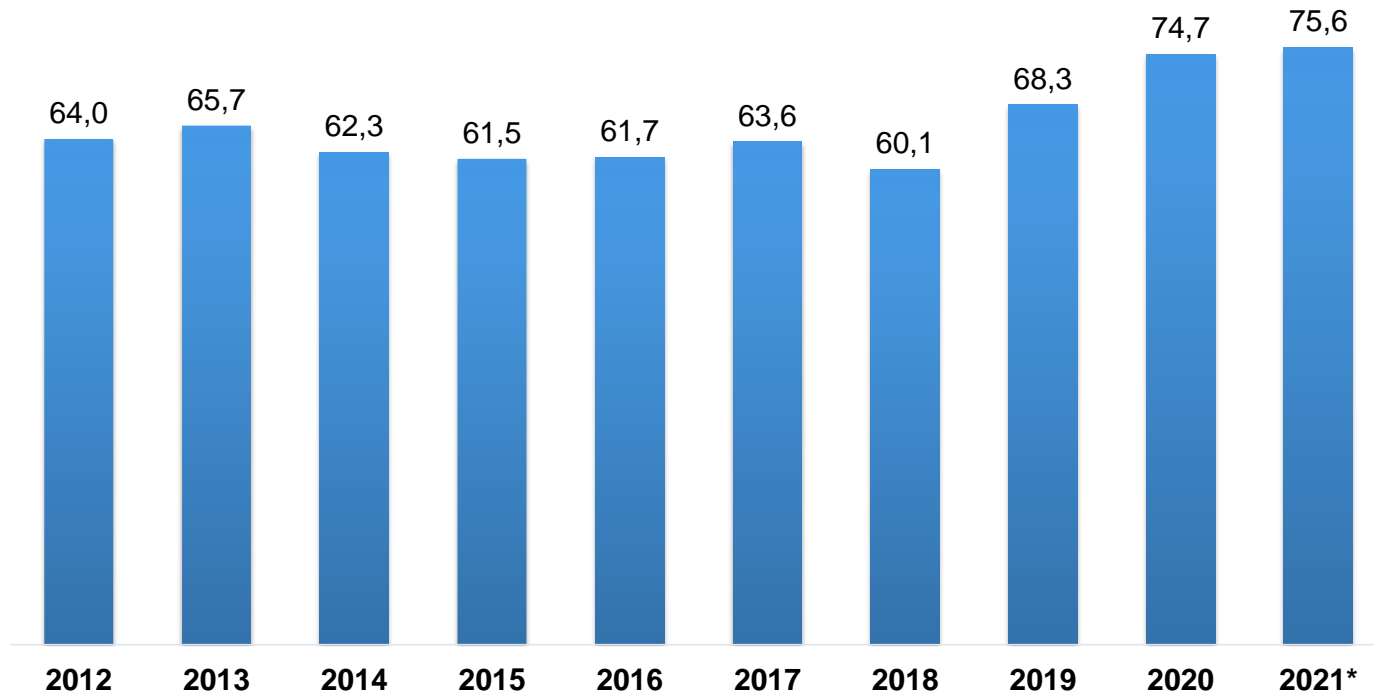


*Datos al 7 de Octubre.
Fuente: BCRP



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 6 de octubre.
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. Acumulada al 7 de Octubre (en puntos básicos)	
	Dic-19	Dic-20	Set-21	07-Oct	Set-21	Dic-20
Estados Unidos	1,92	0,92	1,49	1,57	8	65
Alemania	-0,19	-0,57	-0,20	-0,19	1	39
Francia	0,12	-0,34	0,15	0,16	0	50
Italia	1,41	0,54	0,86	0,86	0	31
España	0,46	0,04	0,46	0,46	0	42
Grecia	1,43	0,62	0,85	0,87	2	25
Gran Bretaña	0,82	0,19	1,02	1,08	6	88
Japón	-0,02	0,02	0,07	0,07	0	5
Brasil	6,79	6,90	11,11	11,09	-3	419
Chile	3,17	2,65	5,61	6,41	80	376
Colombia	6,34	5,39	7,41	7,38	-3	199
México	6,89	5,53	7,37	7,50	13	197
Perú	4,64	3,50	6,44	5,92	-52	242

Fuente: Reuters.



Las tasas de interés en soles aumentaron respecto al mes anterior, pero se mantienen por debajo de los promedios de largo plazo. 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^{1/}

(En porcentajes)

	Dic. 18	Dic. 19	Dic. 20	Mar. 21	Jun.21	Jul.21	Ago.21	Set. 21	Oct. 21	Promedio de largo plazo ^{2/}
Referencia	2,8	2,3	0,25	0,25	0,25	0,25	0,50	1,00	1,50	3,1
TAMN ^{3/}	14,4	14,4	12,1	11,2	10,7	10,7	10,6	10,5	10,4	16,0
Activa Preferencial Corporativa 3 meses	4,5	3,3	0,7	0,6	0,9	0,8	0,9	1,5	1,6	4,0
Corporativo ^{4/}	4,9	3,8	2,5	2,2	1,4	2,2	1,9	2,1	2,2	4,9
Grandes Empresas ^{4/}	6,4	6,0	4,6	3,9	3,7	3,4	3,4	4,2	4,3	6,5
Medianas Empresas ^{4/}	9,8	9,3	6,1	8,0	7,3	5,2	4,8	7,9	7,8	9,7
Pequeñas Empresas ^{4/}	18,5	18,0	17,2	18,2	17,6	17,6	17,5	18,1	18,2	20,0
Microempresas ^{4/}	32,7	31,3	30,1	32,8	32,4	32,4	31,6	31,6	31,6	32,2
Hipotecario ^{4/}	7,6	7,0	6,4	5,9	5,9	5,9	6,2	6,4	6,3	8,3
Bono soberano a 10 años	5,7	4,6	3,5	5,0	5,4	6,5	6,1	6,4	5,9	5,4
TIPMN ^{5/}	2,5	2,3	1,0	0,9	0,8	0,8	0,8	0,8	0,8	2,2
Pasiva Preferencial Corporativa 3 meses	4,0	2,8	0,2	0,1	0,4	0,4	0,5	0,9	1,0	3,2
Depósitos Personas mayor a 1 año	3,7	3,5	2,0	1,9	2,0	2,0	2,2	2,5	2,5	4,1

1/ Al 7 de octubre. Corresponde a empresas bancarias.

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.

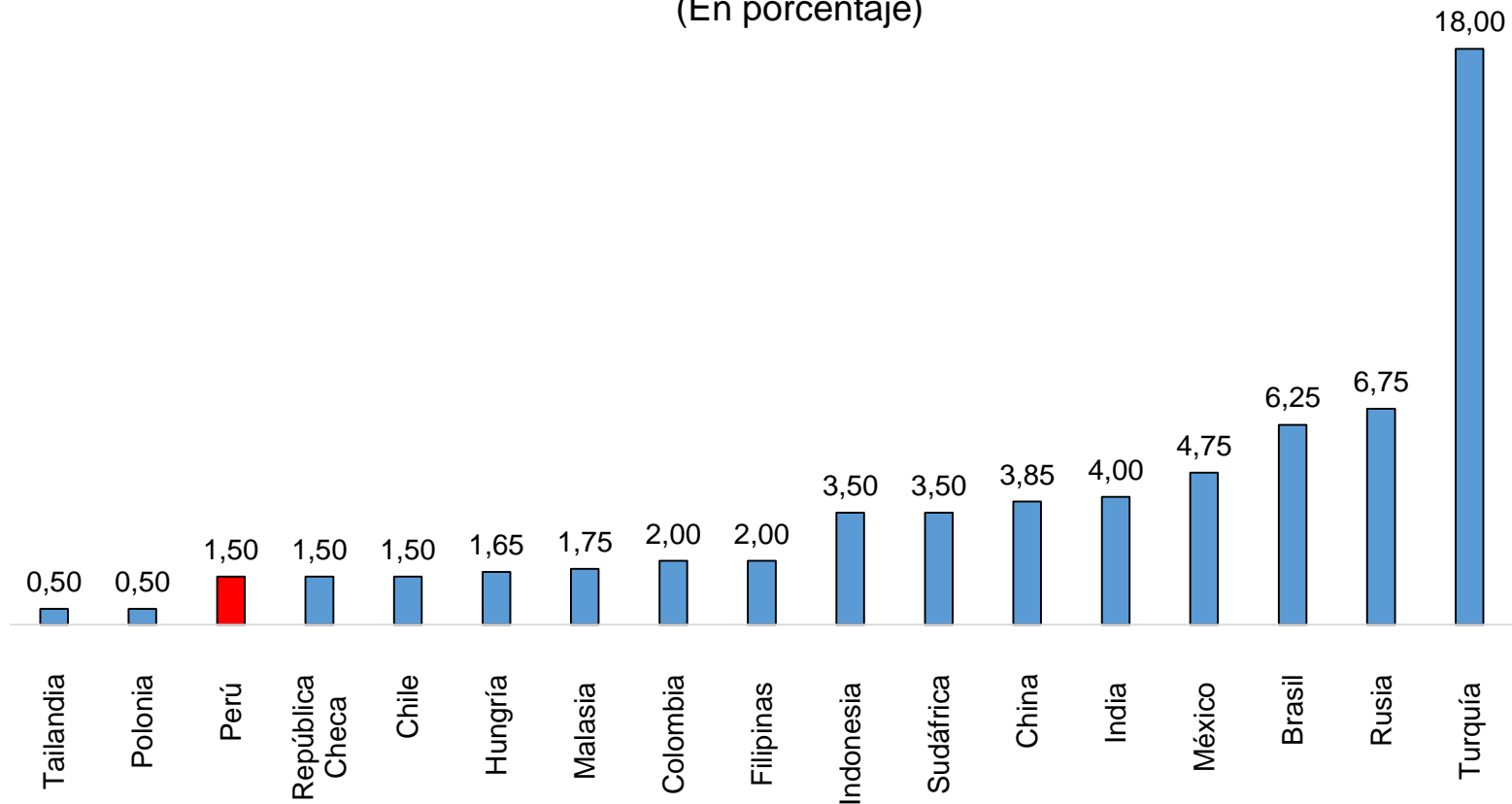
5/ Tasa pasiva promedio en moneda nacional en términos anuales.

Fuente: BCRP y SBS.



La tasa de interés de política monetaria de Perú de 1,5 por ciento es una de las más bajas a nivel internacional. En los próximos meses se esperan alzas adicionales de tasas de interés de política monetaria en la gran mayoría de países emergentes.

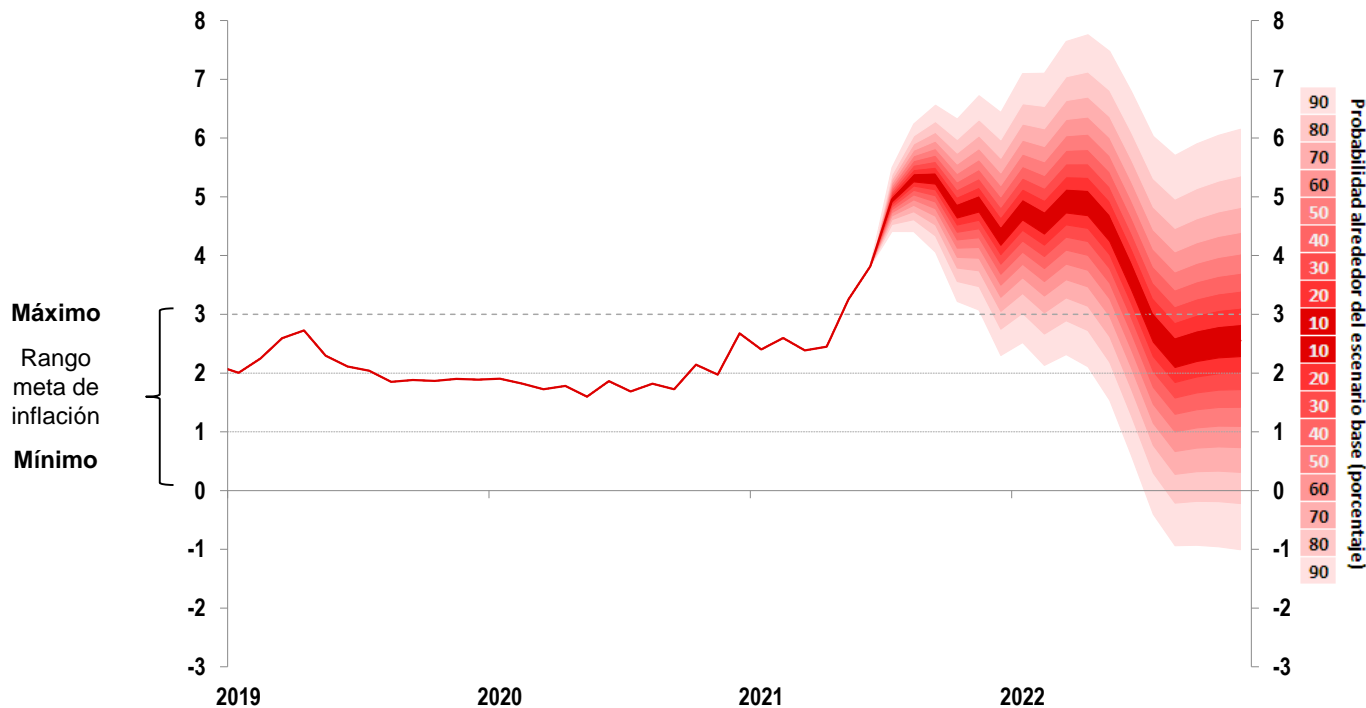
Tasas de Interés de Política Monetaria en Economías Emergentes: Octubre 2021 (En porcentaje)





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 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. Con la información disponible se estima conveniente mantener la posición de política monetaria expansiva por un periodo prolongado, mediante el retiro gradual del estímulo monetario.

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



Fuente: BCRP



BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ

Programa Monetario Octubre 2021

8 de Octubre de 2021