



BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ

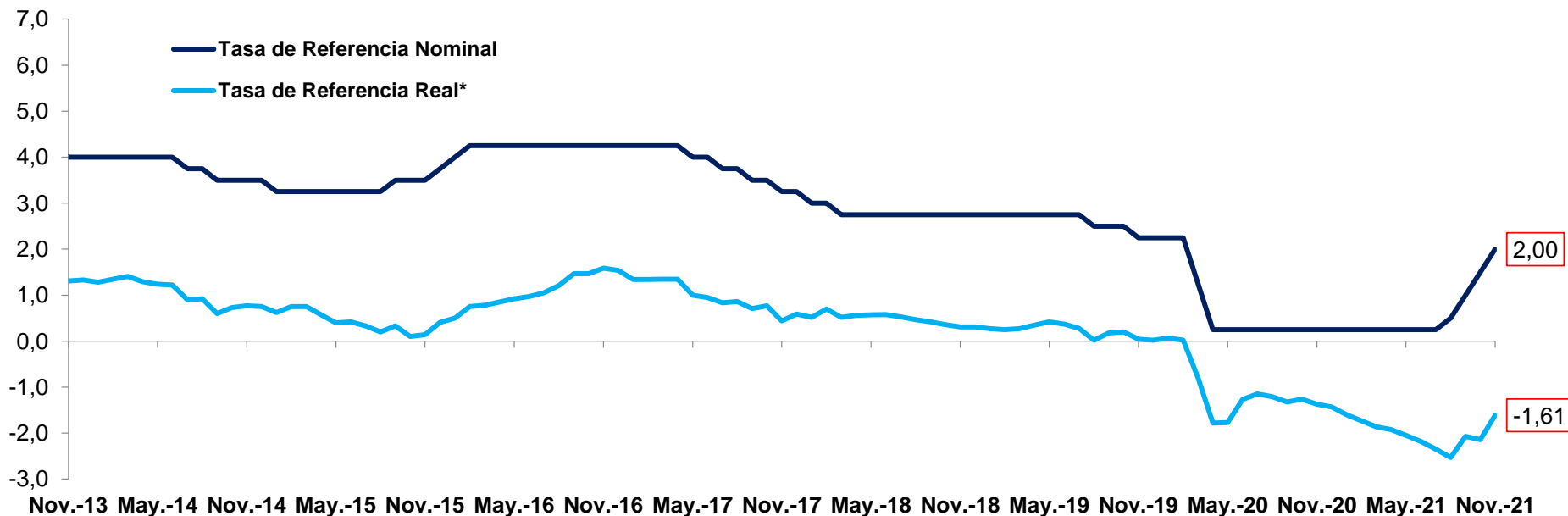
Programa Monetario Noviembre 2021

12 de Noviembre de 2021



El Directorio del Banco Central de Reserva del Perú acordó elevar la tasa de interés de referencia en 50 pbs. a 2,0 por ciento. La política monetaria continúa siendo expansiva y 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)



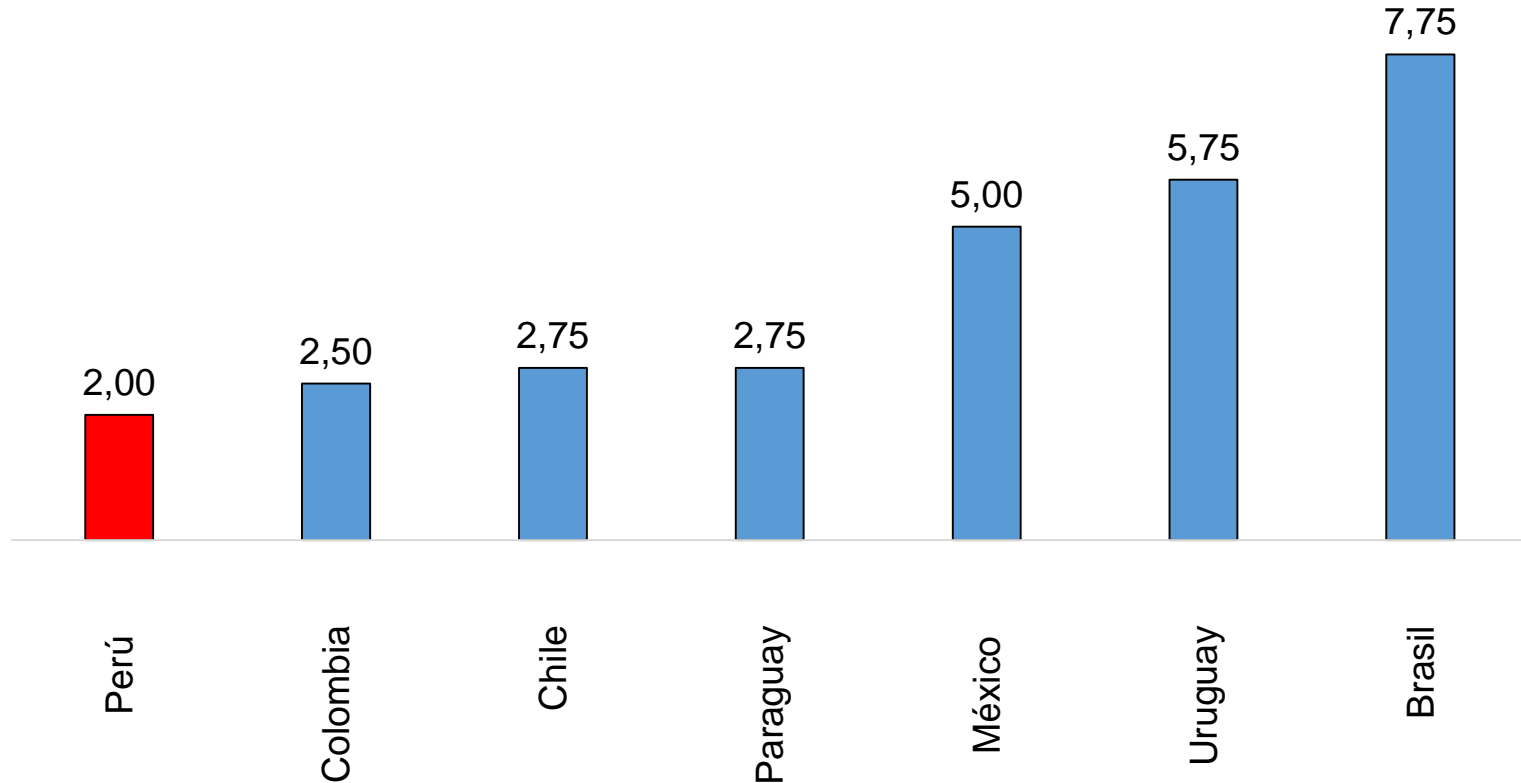
*Con expectativas de inflación.

	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	Set. 21	Oct. 21	Nov. 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	0,50	1,00	1,50	2,00
(II) Expectativas de Inflación	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	3,61
(III) Tasa Real: (I)-(II)	-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	-1,61



La tasa de interés de política monetaria de Perú de 2,0 por ciento es una de las más bajas de la región.

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

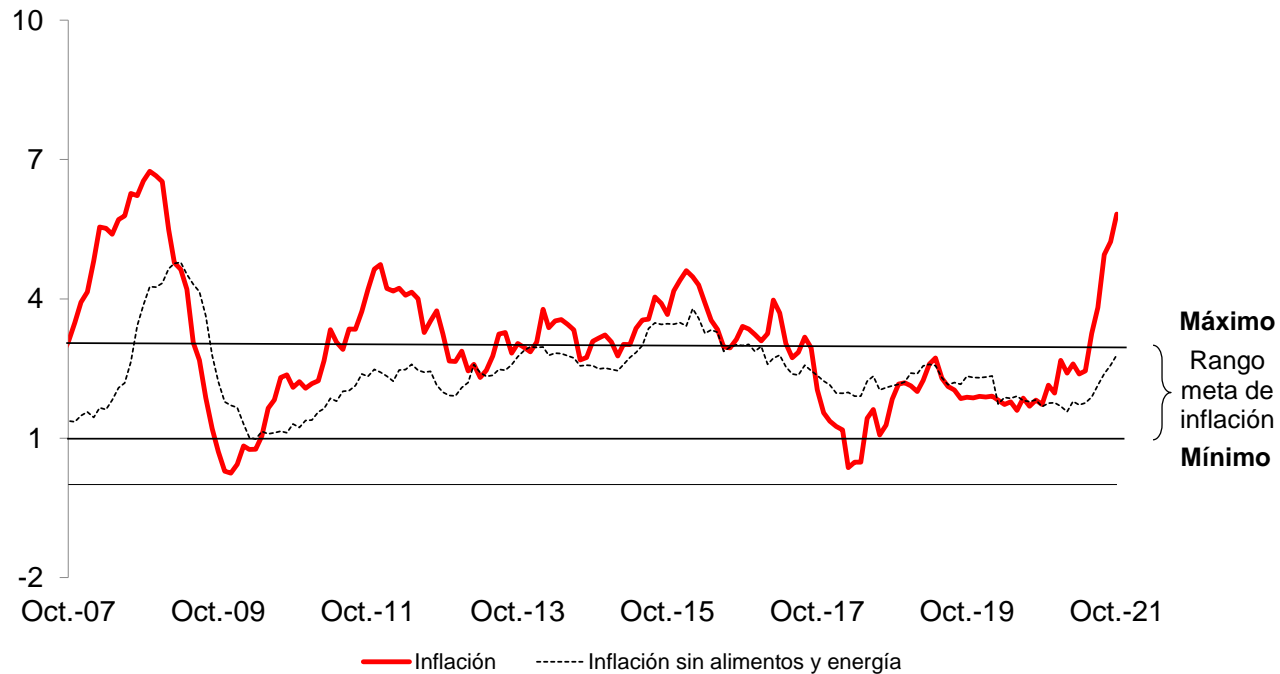


Fuente: Bancos Centrales.



La tasa de inflación a doce meses se incrementó de 5,23 por ciento en setiembre a 5,83 por ciento en octubre, 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	Set. 21	Oct. 21
Inflación	2,68	2,40	2,60	2,38	2,45	3,25	3,81	4,95	5,23	5,83
Inflación sin alimentos y energía	1,69	1,57	1,79	1,72	1,76	1,89	2,14	2,39	2,57	2,79

Fuente: BCRP



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 (73 por ciento en lo que va del año) y de algunos alimentos como el trigo (77 por ciento desde diciembre de 2019), maíz (58 por ciento desde diciembre de 2019) y el aceite de soya (97 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	Oct. 21	09-Nov	Nov.21 / Dic.20	Nov.21 / Oct.21	Nov.21 / Dic.19
PETROLEO WTI	US\$/bl.	61,1	48,5	83,6	84,2	73,4	0,7	37,8
GLP*	US\$/bl.	23,9	31,4	63,4	62,2	98,2	-1,9	160,2
GASOLINA*	US\$/bl.	73,8	57,8	94,4	94,8	64,1	0,5	28,5
TRIGO	US\$/tm.	177,8	231,1	298,4	314,9	36,2	5,5	77,1
MAIZ	US\$/tm.	215,7	256,7	323,6	341,5	33,1	5,5	58,3
ACEITE DE SOYA	US\$/tm.	756	977	1 572	1 487	52,2	-5,4	96,6
BALTIC INDEX	US\$ Indice	1 090	1 366	3 519	2 805	105,3	-20,3	157,3
TIPO DE CAMBIO**	S/ por US\$	3,314	3,620	3,992	4,027	11,2	0,9	21,5

1/ Comparación de Nov.21 es respecto al 9 de noviembre.

* Precios de referencia internacional publicados por OSINERGMIN al 7 de noviembre de 2021.

** Dato al 10 de noviembre de 2021.

Fuente: Reuters, USDA y OSINERGMIN.



El incremento de las cotizaciones de 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	
	Oct 21 / Dic. 20	Oct. 21 / Dic. 19
Insumos industriales	27,9	32,7
Plásticos	46,8	56,2
Hierro y acero	54,2	59,2
Textiles	15,7	7,7
Papeles	27,2	15,9
Productos químicos	11,7	16,5
Químicos orgánicos	35,5	40,4
Resto	22,2	29,4
<i>Del cual:</i>		
Abonos	63,3	45,1

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 (11,2 por ciento desde diciembre de 2020).

Inflación
(Variación porcentual anual)

Rubro	Peso	2019	2020	Octubre 2021
				variación interanual
<u>IPC</u>	<u>100,0</u>	<u>1,90</u>	<u>1,97</u>	<u>5,83</u>
<u>1. IPC sin alimentos y energía</u>	<u>56,4</u>	<u>2,30</u>	<u>1,76</u>	<u>2,79</u>
<u>2. Alimentos y energía</u>	<u>43,6</u>	<u>1,43</u>	<u>2,22</u>	<u>9,40</u>
i. Alimentos	37,8	1,00	2,24	7,54
Carne de pollo	3,0	-7,3	6,6	17,4
Pan	1,9	0,9	0,3	14,3
Aceites	0,5	-2,3	4,1	64,0
Limón	0,2	-4,6	13,7	5,7
Cebolla	0,4	-31,5	12,5	11,2
Legumbres frescas	0,2	5,9	-6,5	19,6
Comidas fuera del hogar	11,7	1,7	1,0	3,5
ii. Energía	5,7	4,32	2,13	21,68
Combustibles	2,8	-0,4	-4,2	35,0
Gasolina y lubricantes	1,3	0,6	-11,2	44,5
Gas	1,4	-1,7	2,0	29,2
Electricidad	2,9	8,0	6,7	12,9



La tasa de inflación sin alimentos y energía a doce meses se ubica en 2,79 por ciento en octubre.

Inflación e indicadores tendenciales (Variación porcentual anual)

	Promedio anual	Var% anual	
	2001-2020	Set-21	Oct-21
IPC	2,6	5,23	5,83
IPC sin alimentos y energía	2,1	2,57	2,79
<u>Indicadores tendenciales</u>			
Media acotada	2,5	3,44	3,83
Percentil 63	2,4	3,04	3,47
Reponderada	2,5	3,19	3,56

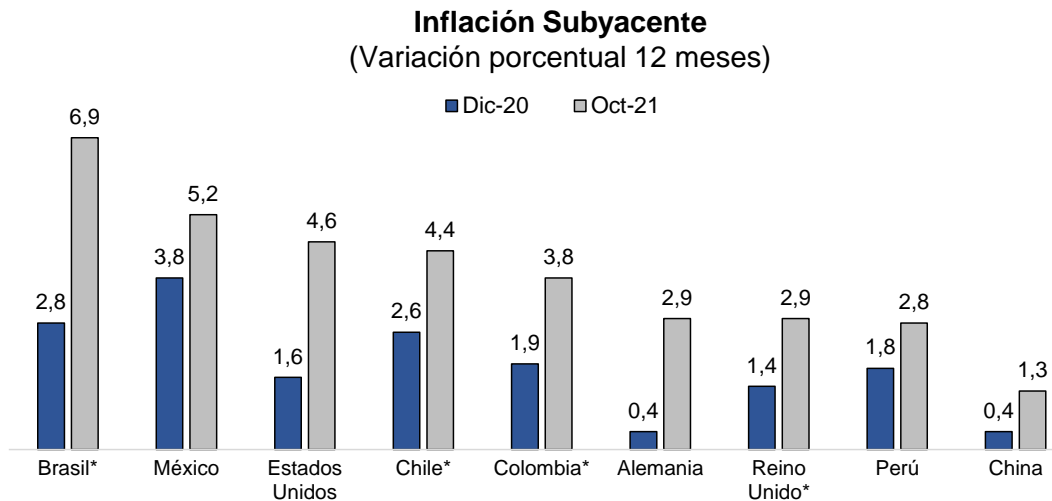
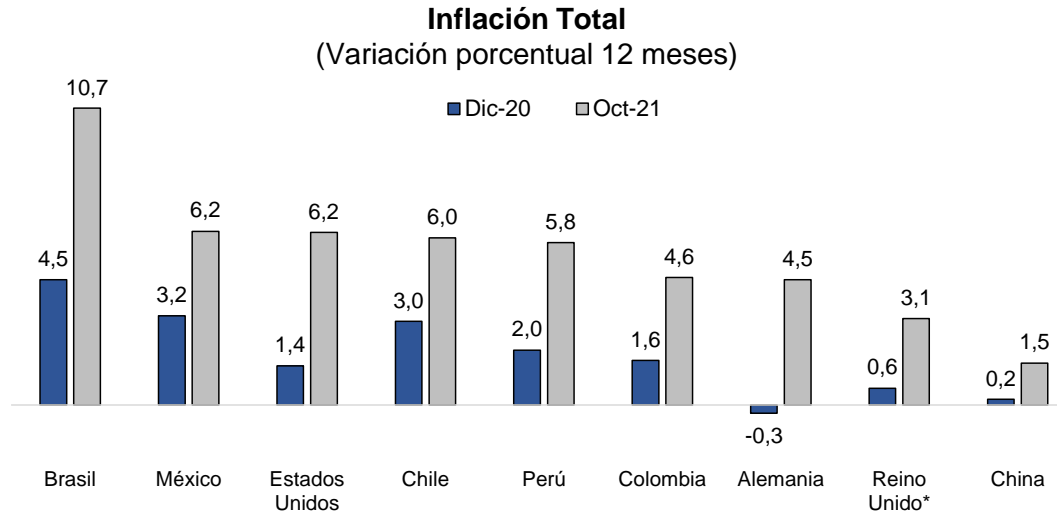
Media acotada: promedio ponderado de las variaciones porcentuales de precios ubicadas entre los percentiles 34 y 84.

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

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



En octubre de 2021 tanto la inflación total como la inflación subyacente de Perú fueron de las más bajas a nivel internacional.



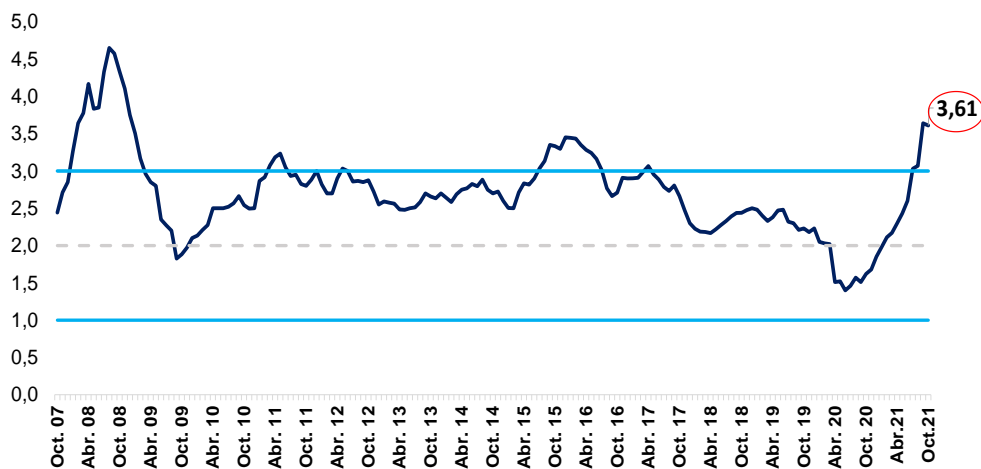
* Información a setiembre de 2021.

Fuente: Bancos centrales e Institutos de Estadística.



Las expectativas de inflación a doce meses se mantuvieron en 3,6 por ciento en octubre y para el año 2022 se ubican en 3,3 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 Ago.	30 de Set.	31 de Oct.	
ANALISTAS ECONÓMICOS 1/				
2021	3,74	4,60	5,10	↑
2022	2,55	3,00	3,15	↑
2023	2,80	2,80	2,90	
SISTEMA FINANCIERO 2/				
2021	3,60	5,00	5,01	↑
2022	3,00	3,50	3,50	=
2023	3,00	3,00	3,00	
EMPRESAS NO FINANCIERAS 3/				
2021	3,20	3,70	4,00	↑
2022	3,00	3,00	3,00	=
2023	3,00	3,00	3,00	

^{1/} 17 analistas en Agosto, 16 en Setiembre, y 18 en Octubre de 2021

^{2/} 15 empresas financieras en Agosto, 13 en Setiembre, y 18 en Octubre de 2021

^{3/} 298 empresas no financieras en Agosto, 290 en Setiembre, y 284 en Octubre de 2021



La actividad económica en el periodo enero-agosto de 2021 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

(Variación porcentual respecto a similar periodo del año mencionado)

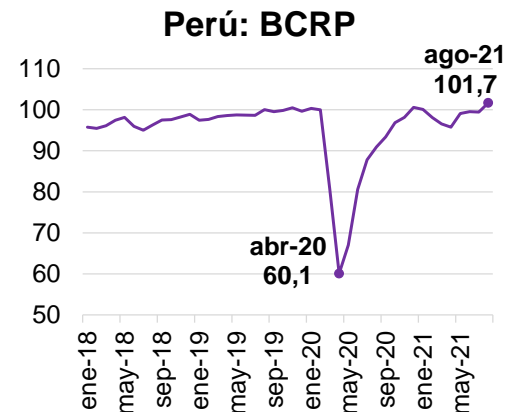
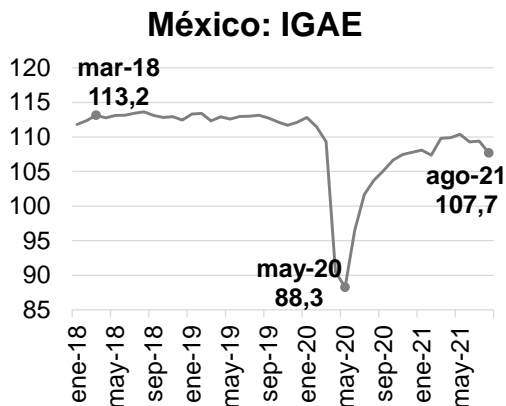
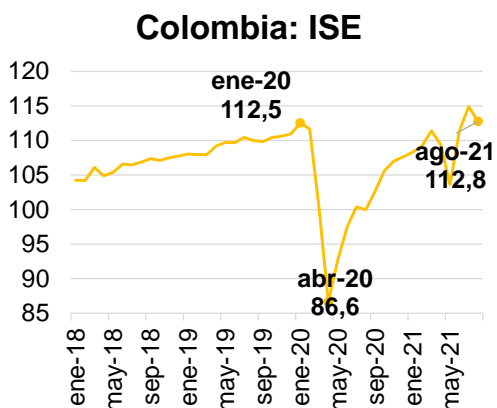
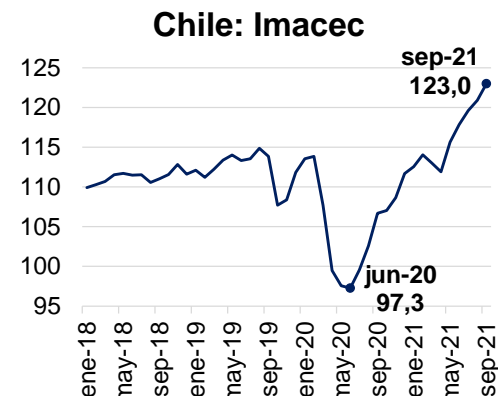
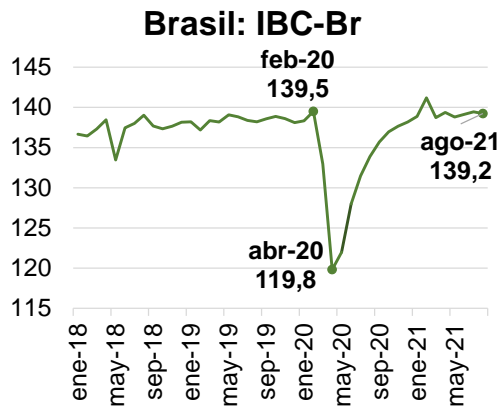
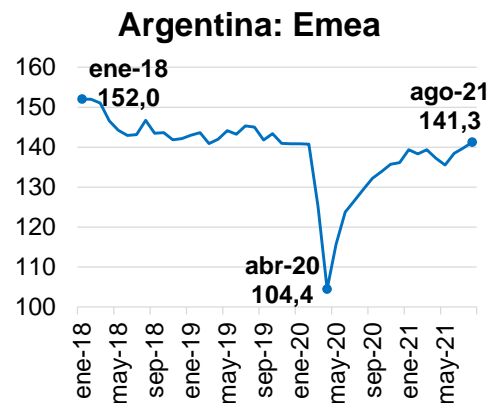
	Peso 2020 ^{1/}	2020	21/20			21/19		
		Año	Jul.	Ago.	Ene.-Ago.	Jul.	Ago.	Ene.-Ago.
PBI Primario	23,1	-7,7	-0,9	3,0	8,6	-4,3	-6,3	-3,1
Agropecuario	6,4	1,4	11,1	6,0	1,8	5,9	3,4	3,3
Pesca	0,5	4,2	-41,4	-29,9	12,3	-25,8	-28,1	1,7
Minería metálica	8,8	-13,8	1,4	5,1	16,1	-5,2	-6,0	-5,8
Hidrocarburos	1,5	-11,0	-13,6	-8,4	-8,3	-18,0	-23,4	-16,9
Manufactura	3,6	-2,0	-14,7	0,2	9,9	-9,1	-9,5	2,1
PBI No Primario	76,9	-12,0	17,3	14,3	21,7	1,7	3,8	1,1
Manufactura	8,5	-16,4	15,9	15,2	36,1	0,4	3,6	3,2
Electricidad y agua	2,0	-6,1	7,1	5,9	11,2	1,7	3,2	1,3
Construcción	5,6	-13,9	37,4	25,5	75,2	20,2	18,0	18,2
Comercio	10,2	-16,0	13,3	9,9	26,5	1,4	1,5	-2,1
Total Servicios	50,6	-10,3	16,6	14,1	14,4	-0,1	2,8	-0,4
Transporte y almacenamiento	4,3	-26,7	38,6	32,8	20,3	-4,8	-4,0	-14,4
Alojamiento y restaurantes	1,7	-50,5	124,2	96,5	36,6	-36,8	-23,0	-39,5
Telecomunicaciones	5,7	4,8	7,6	6,5	8,2	12,7	12,9	11,7
Financieros y seguros	7,2	13,7	5,1	2,8	12,0	21,9	23,1	22,7
Servicios a empresas	4,1	-19,7	21,1	13,5	21,2	-12,4	-7,6	-8,4
Administración pública	5,5	4,1	3,2	3,0	4,6	7,1	7,0	8,8
Otros servicios	14,0	-10,0	12,4	11,1	9,6	-2,3	-1,8	-2,4
Impuestos	8,1	-12,9	21,6	19,2	26,0	1,8	6,0	3,2
PBI	100,0	-11,0	12,9	11,8	18,6	0,4	1,6	0,2

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

Fuente: INEI, BCRP



Al mes de agosto la economía peruana es una de las que muestra mayor recuperación respecto a su nivel previo de 2019.



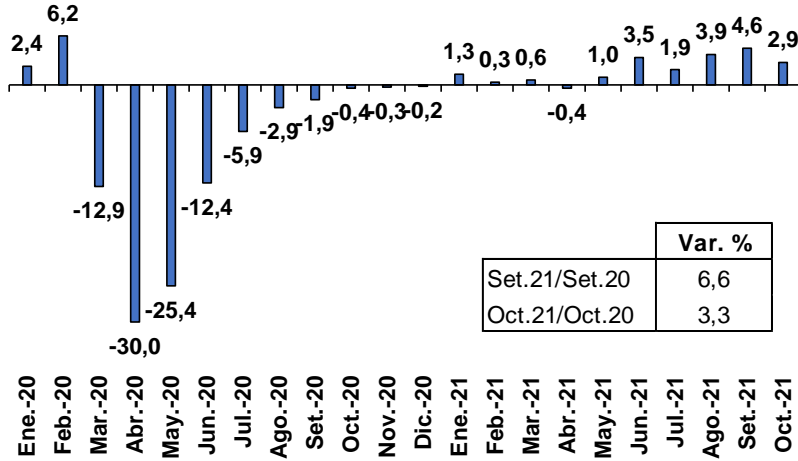
	Argentina	Brasil	Chile	Colombia	México	Perú
Nivel actual (% de Feb.)	100	100	108	101	97	102



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

Producción Promedio Mensual de Electricidad (GWh)

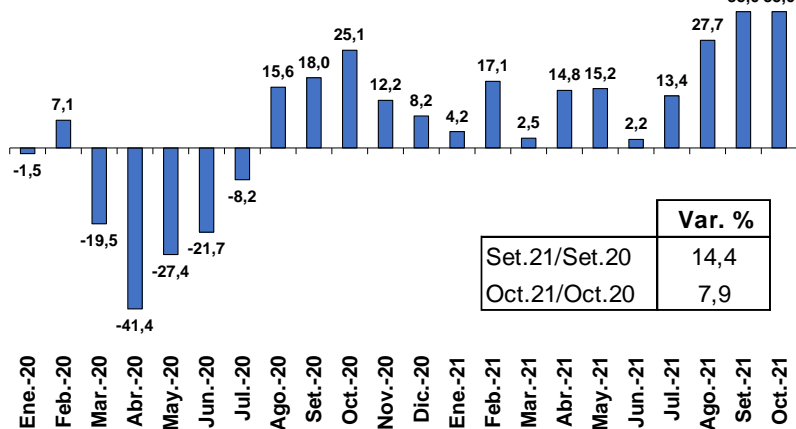
(Var. % respecto al mismo periodo de 2019)



Fuente: COES.

Volumen de Exportaciones no Tradicionales*

(Var. % respecto al mismo periodo de 2019)

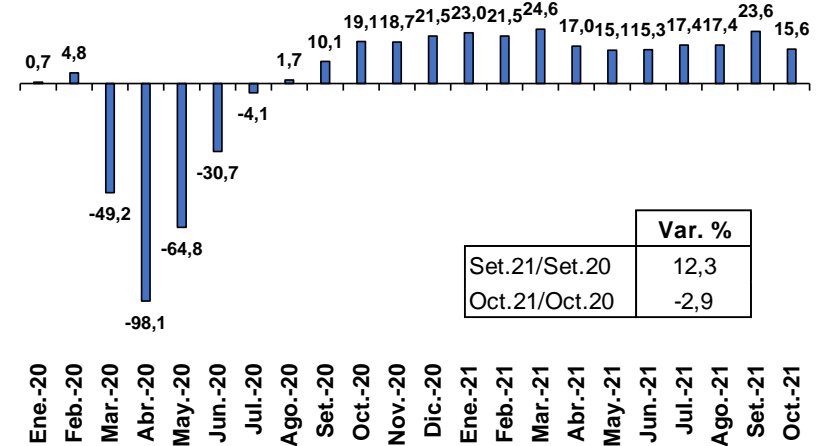


* Octubre proyectado.

Fuente: Sunat.

Consumo Interno de Cemento*

(Var. % respecto al mismo periodo de 2019)

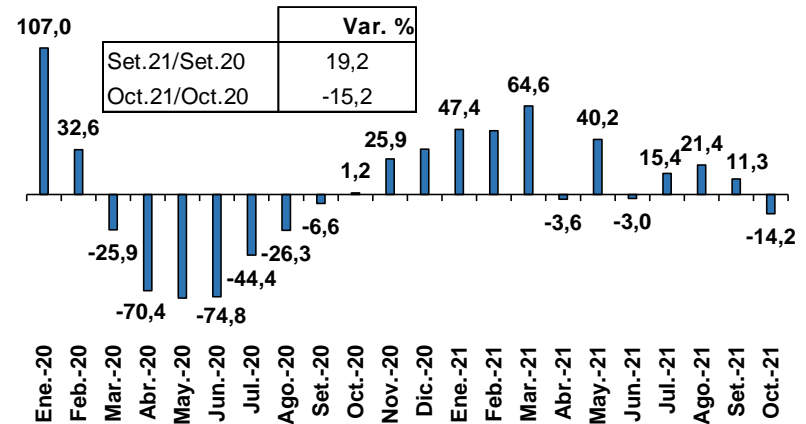


* Octubre proyectado.

Fuente: Empresas cementeras.

Inversión del Gobierno General

(Var. % respecto al mismo periodo de 2019)

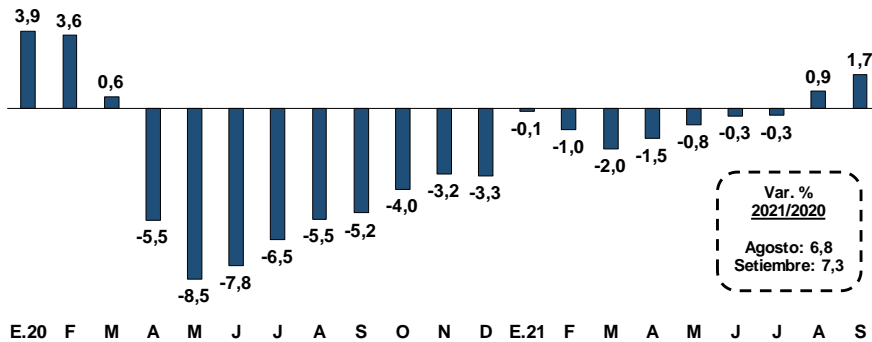


Fuente: MEF.

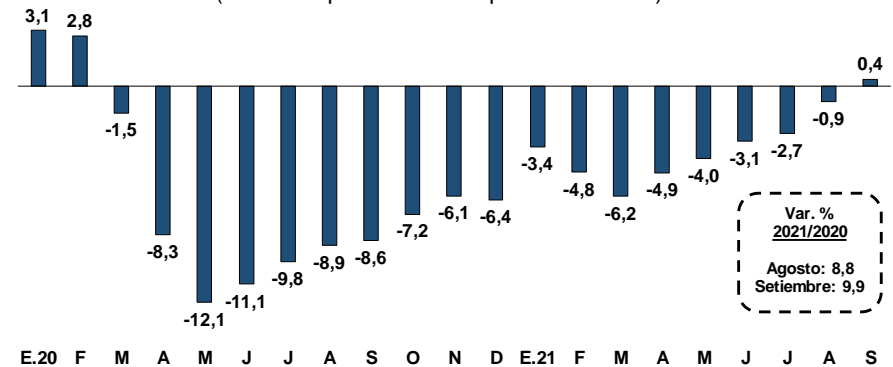


Respecto al mismo periodo de 2019, los puestos de trabajo formales (incluyendo sector privado y público) aumentaron en 1,7 por ciento en setiembre, mientras la masa salarial formal aumentó 8,3 por ciento.

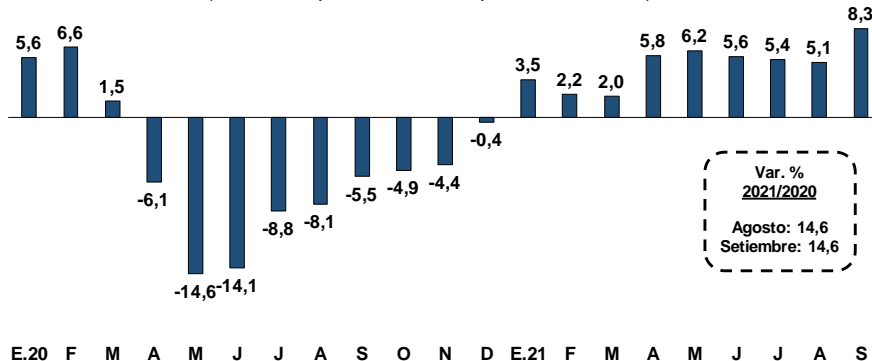
Puestos de trabajo formal total
Planilla electrónica
(Var. % respecto al mismo periodo de 2019)



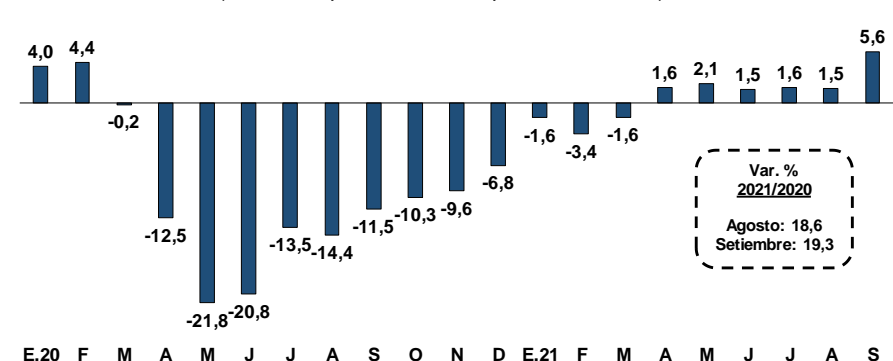
Puestos de trabajo formales en el sector privado
Planilla electrónica
(Var. % respecto al mismo periodo de 2019)



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 setiembre se incrementaron 348 mil puestos de trabajo formales en el sector privado respecto a setiembre de 2020, y el nivel se encuentra ligeramente por encima del nivel pre-pandemia.

Puestos de trabajo formales en el sector privado

Planilla electrónica

(Miles de puestos)

	Setiembre						Ene-Set		
	2019	2020	2021	Var. 2021/2020		Var. 2021/2019		Var. % 21/20	Var. % 21/19
				Miles	%	Miles	%		
Total	3 854	3 521	3 869	348	9,9	16	0,4	2,9	-3,3
Agropecuario 1/	471	542	589	47	8,7	118	25,2	0,5	5,7
Pesca	20	18	19	1	5,6	-1	-2,5	4,2	-1,2
Minería	106	99	113	15	15,2	8	7,3	9,7	5,7
Manufactura	473	434	460	26	6,0	-13	-2,7	2,7	-4,2
Electricidad	16	14	16	2	13,7	0	1,2	4,4	-0,4
Construcción	244	201	250	49	24,4	6	2,6	31,1	7,2
Comercio	622	578	627	49	8,5	5	0,8	2,5	-1,6
Servicios	1 899	1 630	1 774	145	8,9	-125	-6,6	0,0	-8,0

1/ Incluye procesamiento y conservación de frutas y vegetales.

Fuente: Sunat



La mayoría de indicadores de expectativas sobre la economía ha mejorado en octubre, pero algunos se ubican en el tramo pesimista.

Resultados de la Encuesta de Expectativas Macroeconómicas

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

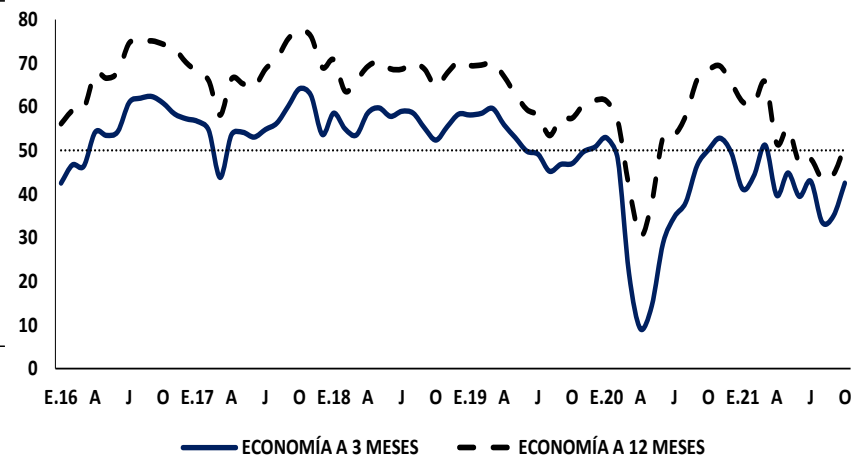
> : mayor a 50
< : menor a 50

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 periodos.

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 2017.

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

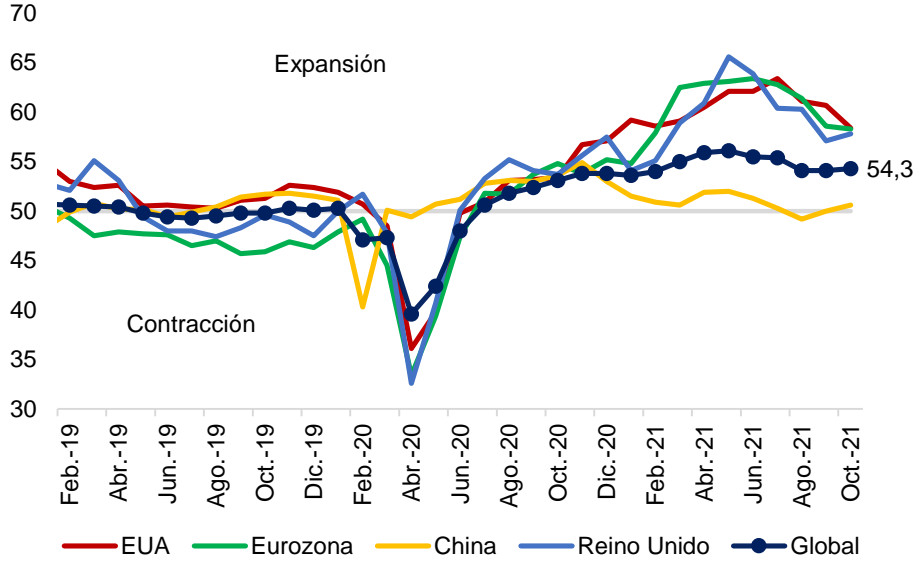


Fuente: BCRP.



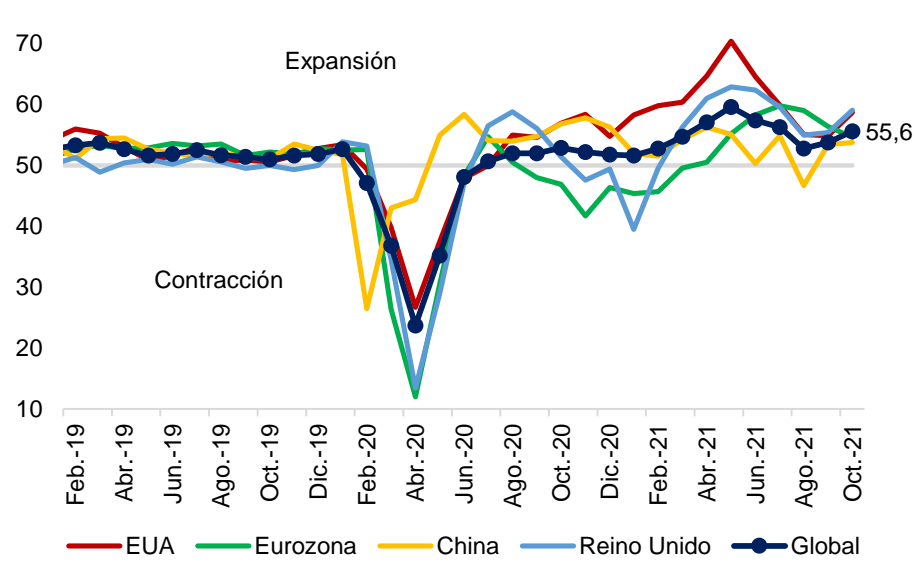
La actividad económica mundial, aunque a menor ritmo, se viene recuperando y se espera que este proceso continúe en los próximos trimestres conforme sigan avanzando la vacunación en el mundo y los programas significativos de estímulo fiscal en países desarrollados.

PMI Global Manufactura (Valor del índice)



Fuente: Markit Economics.

PMI Global Servicios (Valor del índice)

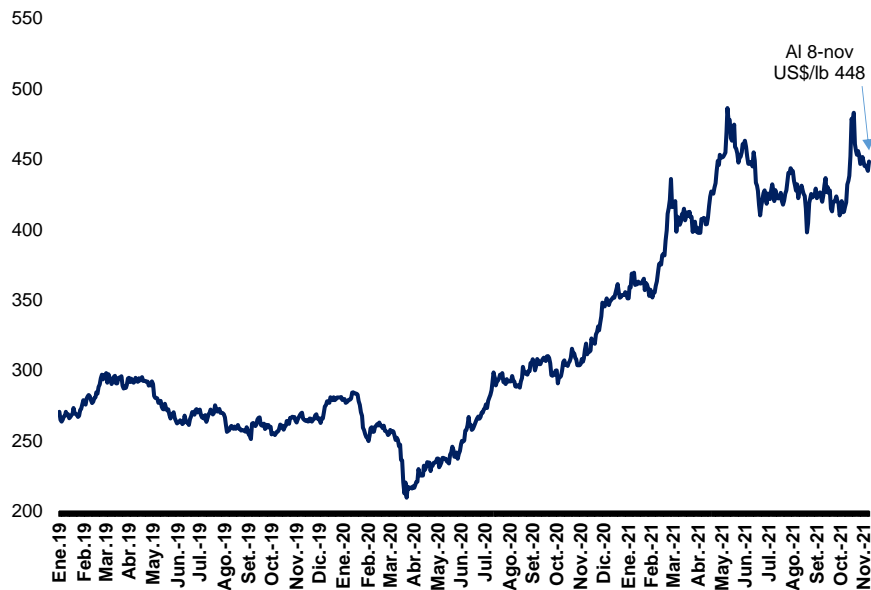


Fuente: Markit Economics.



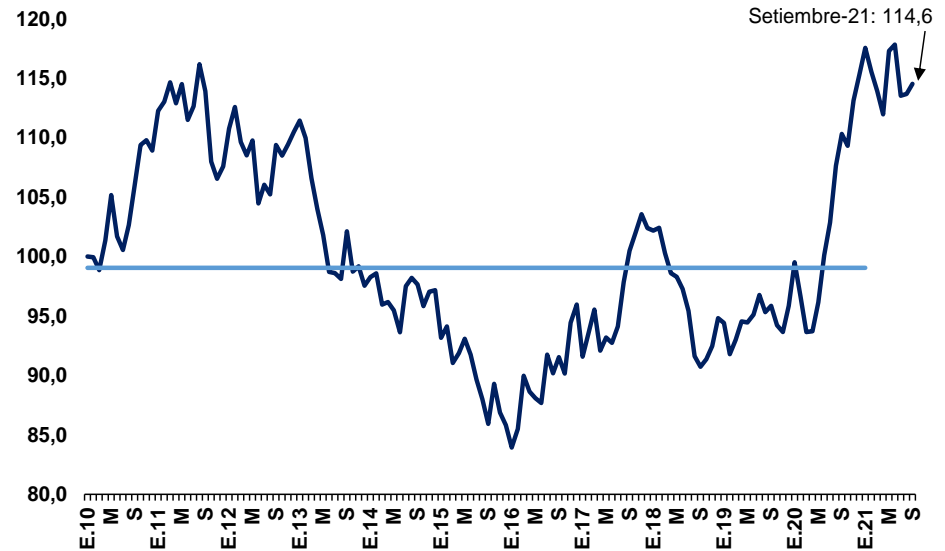
Se mantiene el fuerte incremento en la cotización internacional de minerales, especialmente del cobre, oro y zinc. Con ello, los términos de intercambio continúan en un nivel históricamente alto.

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



Fuente: Reuters

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

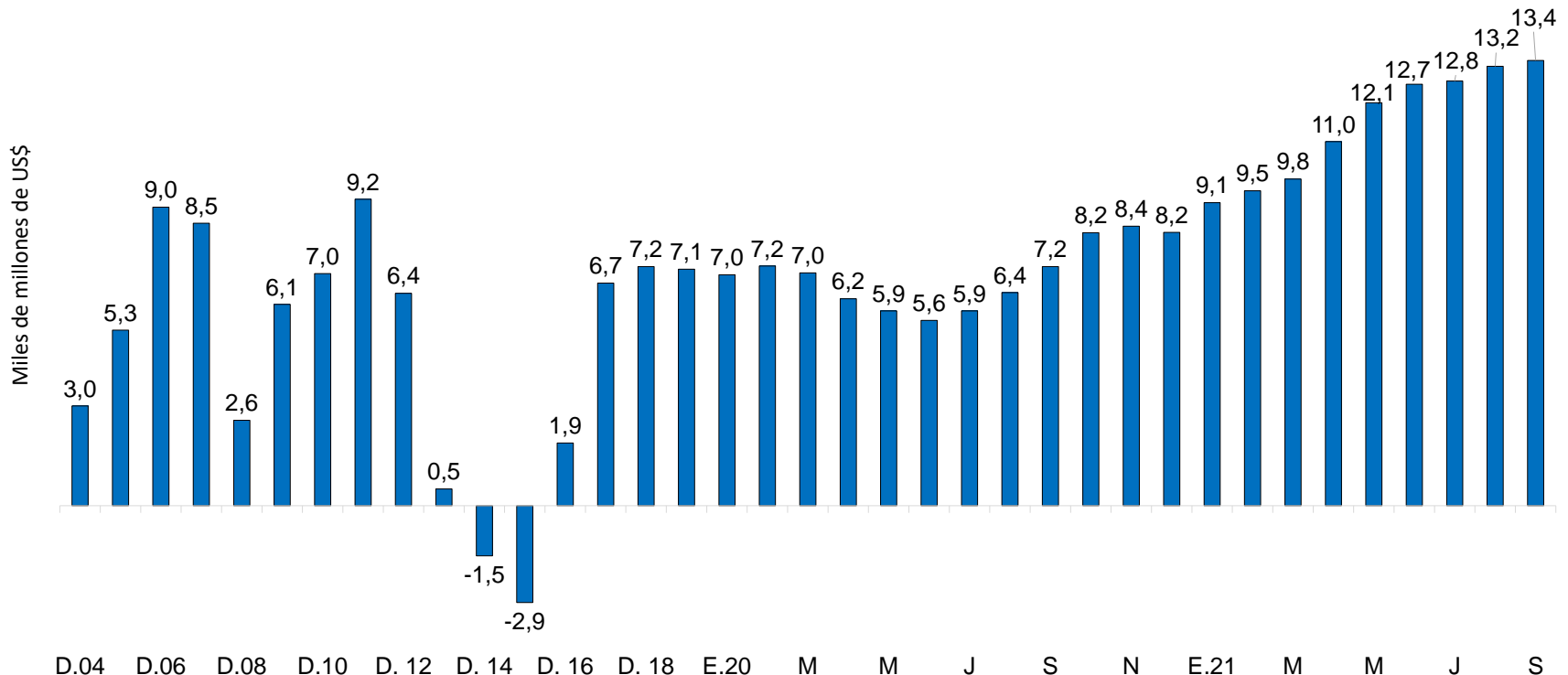




El superávit de balanza comercial de los últimos 12 meses al cierre de setiembre de 2021 se encuentra en máximos históricos.

Balanza Comercial

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



Fuente: BCRP.



Los mercados financieros han continuado mostrando volatilidad en un contexto de incertidumbre y las acciones del BCRP se orientaron a atenuar dichas volatilidades. Al 10 de noviembre, el sol se ubica en S/ 4,027 por dólar, depreciándose en 0,9 por ciento respecto al 29 de octubre (S/ 3,992) y 11,2 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	Oct-21	10-Nov	Oct-21	Dic-20	Dic-19
Indice dólar	Spot	96,39	89,94	94,12	94,57	0,5	5,2	-1,9
EURO	US\$ por Euro	1,121	1,221	1,156	1,152	-0,4	-5,7	2,7
REINO UNIDO	US\$ por Libra	1,326	1,367	1,369	1,347	-1,6	-1,5	1,6
JAPÓN	Yen	108,61	103,24	114,00	113,89	-0,1	10,3	4,9
BRASIL	Real	4,019	5,194	5,637	5,475	-2,9	5,4	36,2
COLOMBIA	Peso	3 285	3 415	3 758	3 873	3,1	13,4	17,9
CHILE	Peso	752	710	813	791	-2,7	11,5	5,3
MEXICO	Peso	18,93	19,87	20,55	20,45	-0,5	2,9	8,0
ARGENTINA	Peso	59,86	84,08	99,62	100,14	0,5	19,1	67,3
PERÚ	Sol	3,315	3,620	3,992	4,027	0,9	11,2	21,5

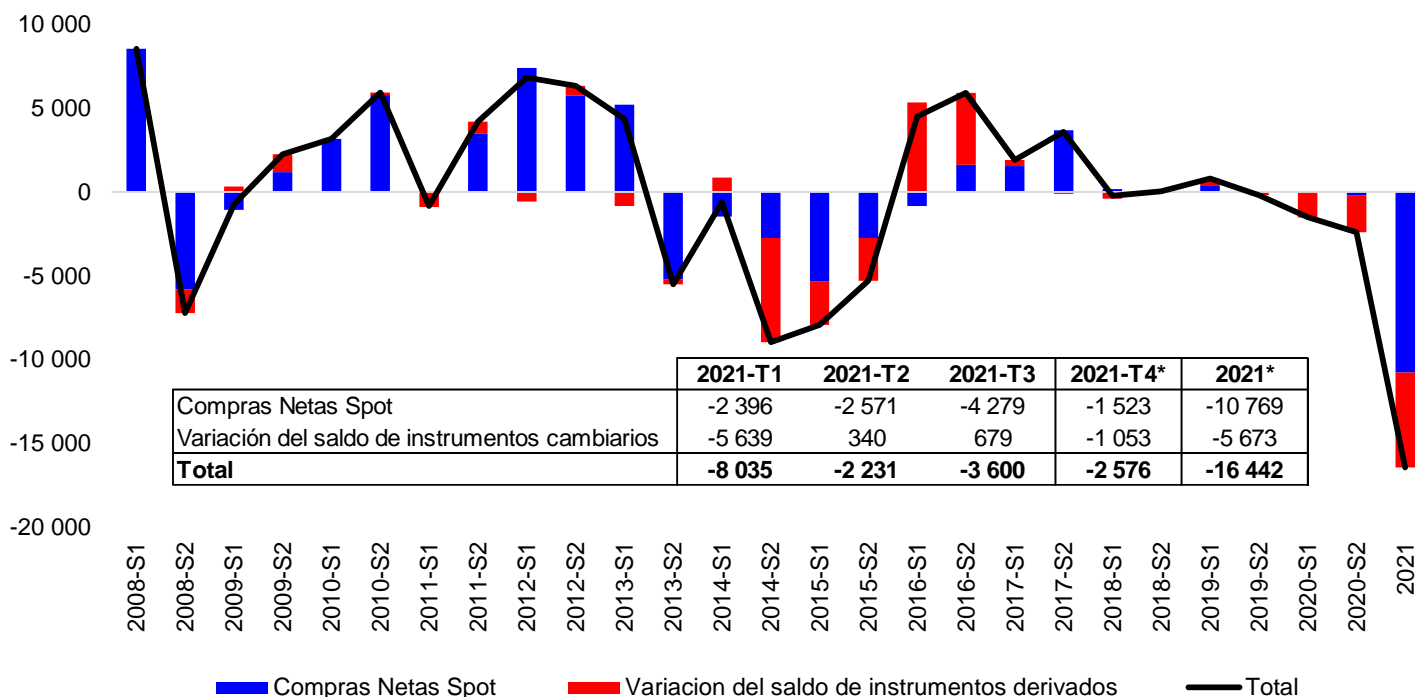
* Un aumento del índice implica una apreciación del dólar, excepto en el euro y la libra.

Fuente: Reuters



En lo que va del año, el BCRP ha ofertado US\$ 16,4 mil millones en el mercado cambiario mediante ventas en el mercado *spot* (US\$ 10,8 mil millones) y colocación neta de derivados cambiarios y certificados indexados al tipo de cambio (US\$ 5,7 mil millones).

Intervención Cambiaria del BCRP (Millones de US\$)

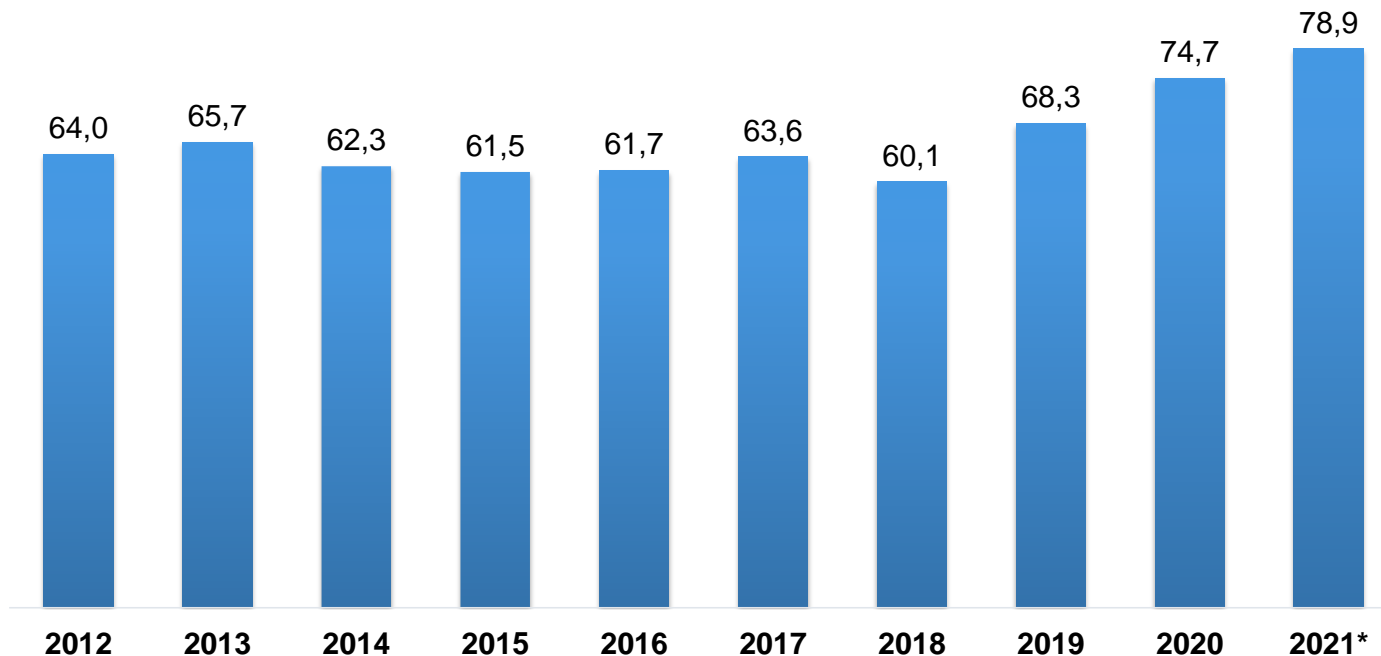


* Datos al 10 de Noviembre.
Fuente: BCRP



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 de 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 9 de noviembre.
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. Las tasas de los bonos soberanos de Perú continúan siendo de las más bajas de la región.

Rendimiento de Bonos Soberanos a 10 años (En porcentajes)

	Fin de Periodo				Var. Acumulada al 10 de Noviembre	
	Dic-19	Dic-20	Oct-21	10-Nov	Oct-21	Dic-20
Estados Unidos	1,92	0,92	1,56	1,55	0	64
Alemania	-0,19	-0,57	-0,11	-0,25	-14	32
Francia	0,12	-0,34	0,27	0,11	-16	45
Italia	1,41	0,54	1,17	0,94	-23	39
España	0,46	0,04	0,61	0,46	-15	41
Grecia	1,43	0,62	1,31	1,14	-17	52
Gran Bretaña	0,82	0,19	1,03	0,92	-11	73
Japón	-0,02	0,02	0,09	0,06	-4	4
Brasil	6,79	6,90	12,22	11,55	-66	465
Chile	3,17	2,65	6,05	5,61	-45	296
Colombia	6,34	5,39	7,82	7,74	-8	235
México	6,89	5,53	7,49	7,33	-16	181
Perú	4,64	3,50	5,82	5,89	7	239

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	Nov. 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	2,00	3,1
TAMN ^{3/}	14,4	14,4	12,1	11,2	10,7	10,7	10,6	10,5	10,5	10,7	16,0
Activa Preferencial Corporativa 3 meses	4,5	3,3	0,7	0,6	0,9	0,8	0,9	1,5	2,0	2,1	4,0
Corporativo ^{4/}	4,9	3,8	2,5	2,2	1,4	2,2	1,9	2,1	2,5	2,6	4,9
Grandes Empresas ^{4/}	6,4	6,0	4,6	3,9	3,7	3,4	3,4	4,2	4,9	5,0	6,5
Medianas Empresas ^{4/}	9,8	9,3	6,1	8,0	7,3	5,2	4,8	7,9	8,6	8,7	9,7
Pequeñas Empresas ^{4/}	18,5	18,0	17,2	18,2	17,6	17,6	17,5	18,1	18,4	18,6	20,0
Microempresas ^{4/}	32,7	31,3	30,1	32,8	32,4	32,4	31,6	31,6	30,9	31,0	32,2
Hipotecario ^{4/}	7,6	7,0	6,4	5,9	5,9	5,9	6,2	6,4	6,5	6,6	8,3
Bono soberano a 10 años	5,7	4,6	3,5	5,0	5,4	6,5	6,1	6,4	5,8	5,8	5,4
TIPMN ^{5/}	2,5	2,3	1,0	0,9	0,8	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	1,3	1,4	3,2
Depósitos Personas mayor a 1 año	3,7	3,5	2,0	1,9	2,0	2,0	2,2	2,5	2,8	2,9	4,1

1/ Al 8 de noviembre, con excepción de la tasa de referencia que está al 12 de noviembre. 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.

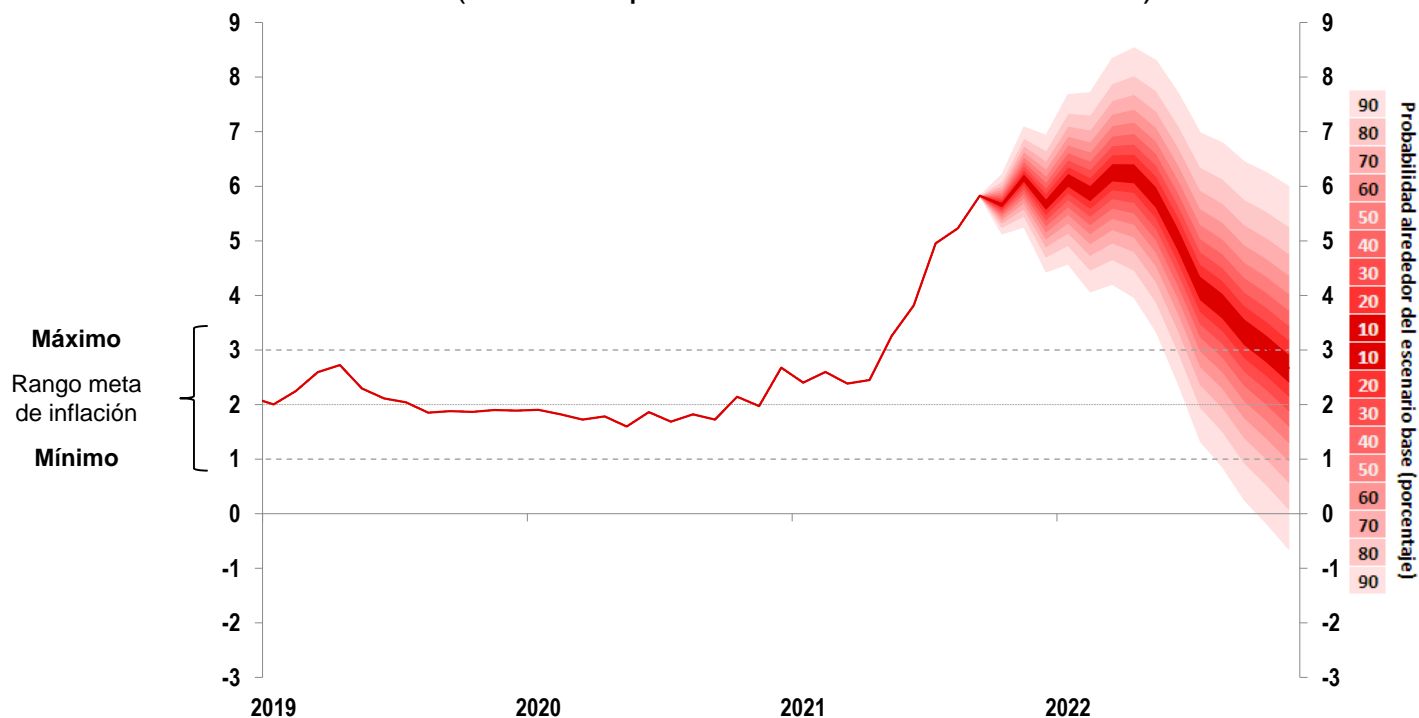
5/ Tasa pasiva promedio en moneda nacional en términos anuales.

Fuente: BCRP y SBS.



Se proyecta que la inflación retornará al rango meta en el segundo semestre 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)





BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ

Programa Monetario Noviembre 2021

12 de Noviembre de 2021