



BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ

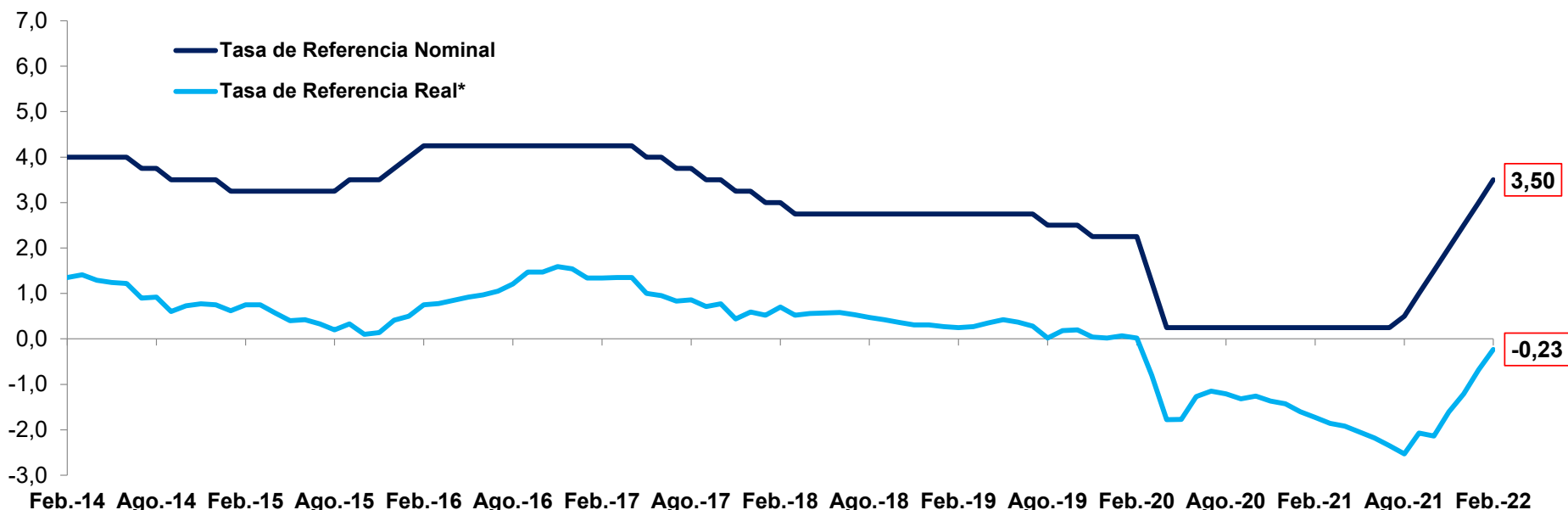
# **Programa Monetario Febrero 2022**

**11 de febrero de 2022**



El Directorio del Banco Central de Reserva del Perú acordó elevar la tasa de interés de referencia en 50 pbs. a 3,50 por ciento, continuando con la normalización de la posición de política monetaria.

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



\*Con expectativas de inflación.

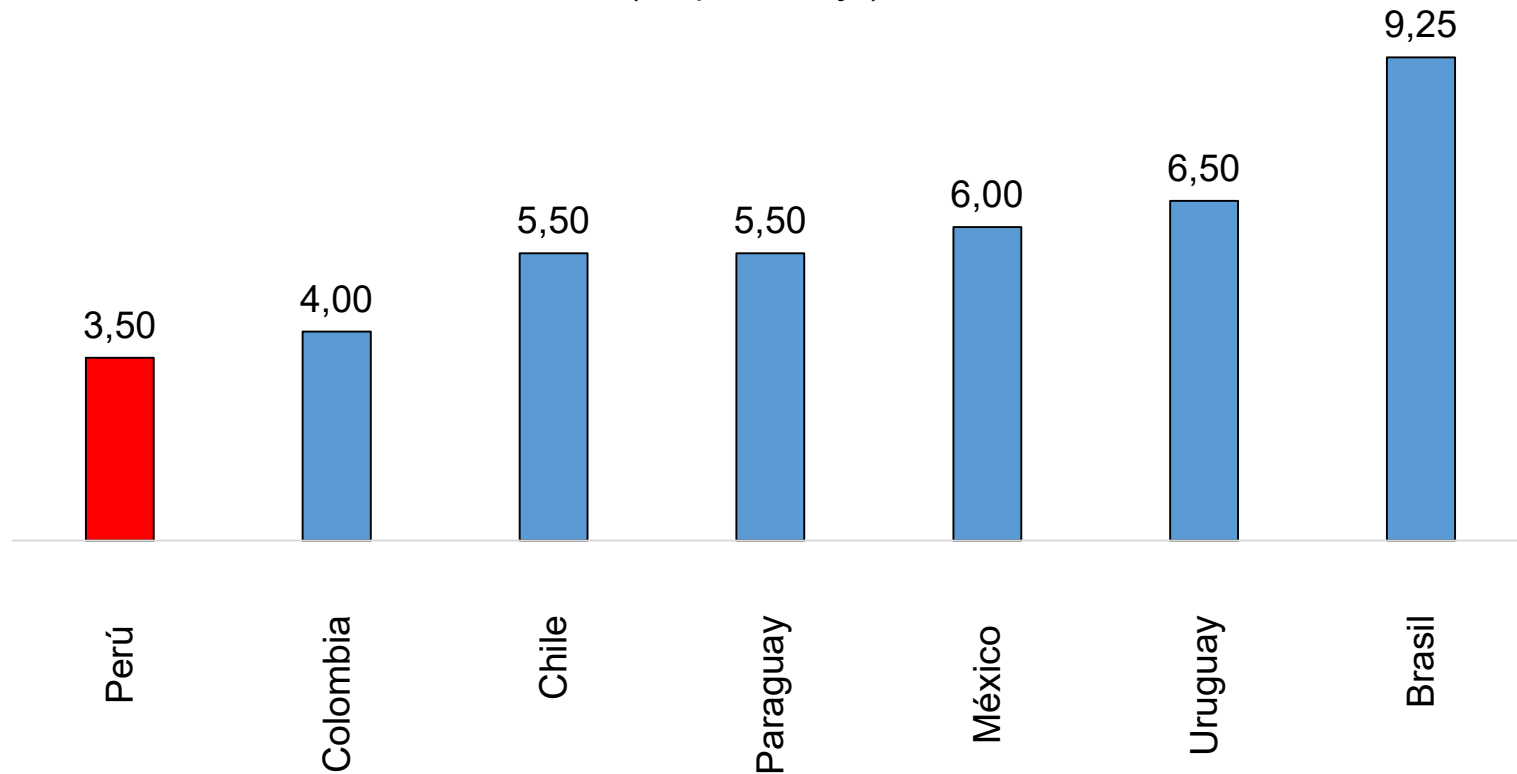
|                                | Ago. 20 | Set.20 | Oct.20 | Nov. 20 | Dic. 20 | Ene. 21 | Feb. 21 | Mar. 21 | Abr. 21 | May. 21 | Jun. 21 | Jul. 21 | Ago. 21 | Sep. 21 | Oct. 21 | Nov. 21 | Dic. 21 | Ene. 22 | Feb. 22 |
|--------------------------------|---------|--------|--------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|
| (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    | 0,50    | 1,00    | 1,50    | 2,00    | 2,50    | 3,00    | 3,50    |
| (II) Expectativas de Inflación | 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    | 3,71    | 3,68    | 3,73    |
| (III) Tasa Real: (I)-(II)      | -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   | -1,21   | -0,68   | -0,23   |

Fuente: BCRP.



La tasa de interés de política monetaria de Perú de 3,50 por ciento es una de las más bajas de la región.

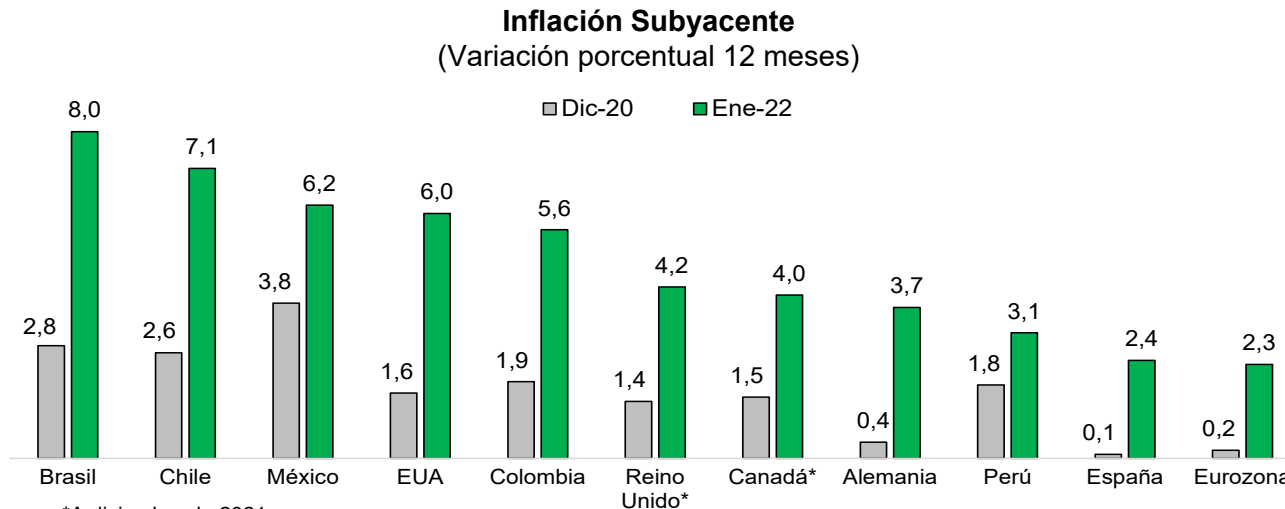
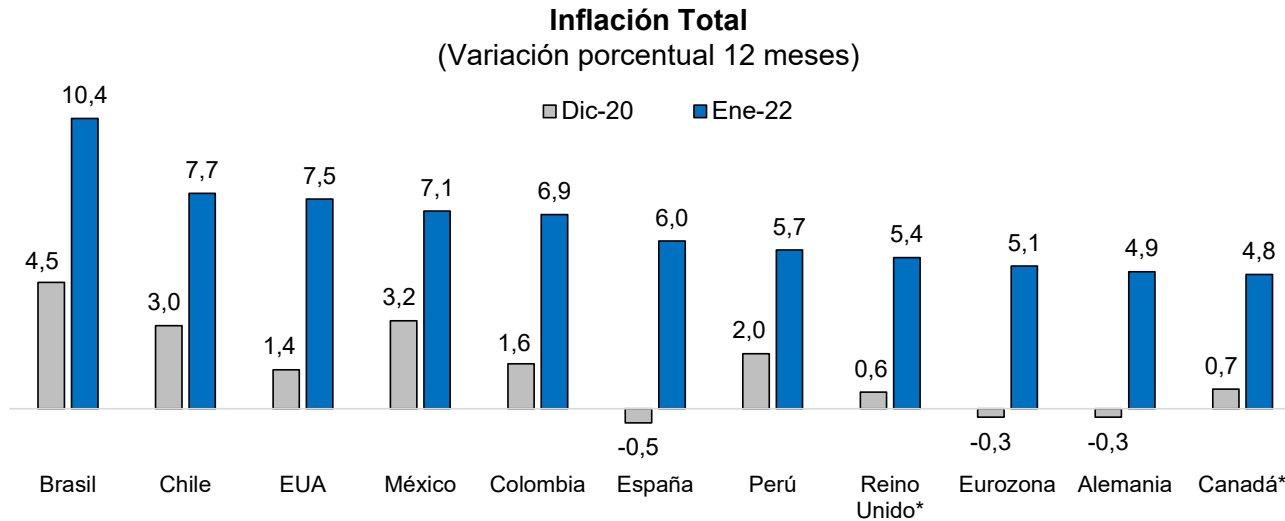
### Tasas de Interés de Política Monetaria en Economías de la Región: Febrero 2022 (En porcentaje)



Fuente: Bancos Centrales.



En el mundo se observa una aceleración de las tasas de inflación desde mediados del año pasado. En enero de 2022 tanto la inflación total como la inflación subyacente de Perú fueron de las más bajas a nivel regional.

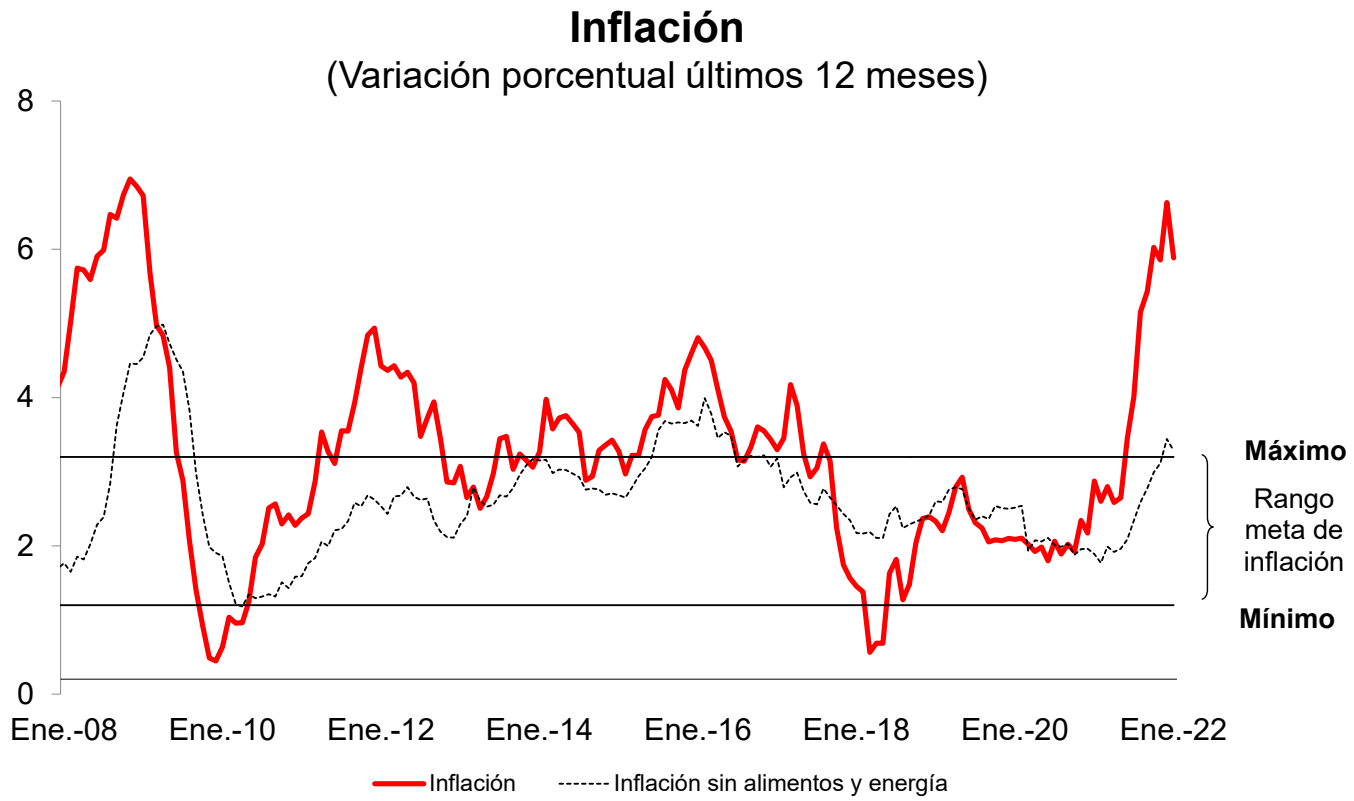


\*A diciembre de 2021.

Fuente: Institutos de estadísticas y bancos centrales..



La tasa de inflación a doce meses se ubicó en 5,68 por ciento en enero, 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.



| Var.% 12 meses                           | Ene-21 | Feb-21 | Mar-21 | Abr-21 | May-21 | Jun-21 | Jul-21 | Ago-21 | Set-21 | Oct-21 | Nov-21 | Dic-21 | Ene-22 |
|--|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| <b>Inflación</b>                         | 2,68   | 2,40   | 2,60   | 2,38   | 2,45   | 3,25   | 3,81   | 4,95   | 5,23   | 5,83   | 5,66   | 6,43   | 5,68   |
| <b>Inflación sin alimentos y energía</b> | 1,69   | 1,57   | 1,79   | 1,72   | 1,76   | 1,89   | 2,14   | 2,39   | 2,57   | 2,79   | 2,91   | 3,24   | 3,08   |

Fuente: BCRP



La tasa de inflación sin alimentos y energía a doce meses se ubicó en 3,08 por ciento en enero, por encima del límite superior del rango meta de inflación.

### Inflación e indicadores tendenciales (Variación porcentual anual)

|                                 | Promedio anual | Var% anual |        |        |
|---------------------------------|----------------|------------|--------|--------|
|                                 | 2001-2020      | Nov-21     | Dic-21 | Ene-22 |
| IPC                             | 2,6            | 5,66       | 6,43   | 5,68   |
| IPC sin alimentos y energía     | 2,1            | 2,91       | 3,24   | 3,08   |
| <b>Indicadores tendenciales</b> |                |            |        |        |
| Media acotada                   | 2,5            | 4,06       | 4,53   | 4,85   |
| Percentil 63                    | 2,4            | 3,73       | 4,23   | 4,61   |
| Reponderada                     | 2,5            | 3,80       | 4,25   | 4,35   |

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

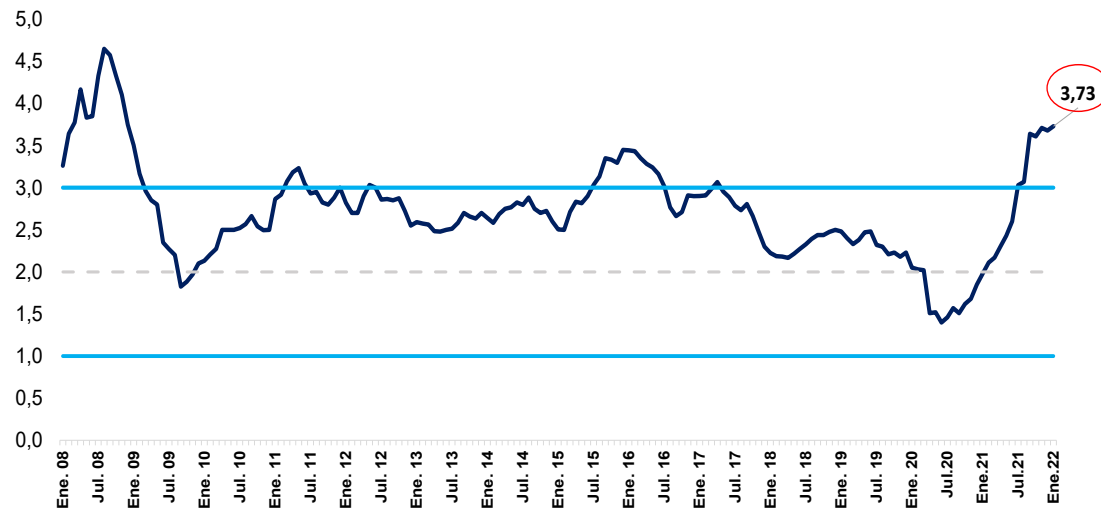
**Percentil 63:** corresponde a la variación porcentual del rubro ubicado en el percentil 63.

**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 para el 2022 se elevaron de 3,68 a 3,73 por ciento, 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: |            |            |   |
|-----------------------------------|------------------------|------------|------------|---|
|                                   | 30 de Nov.             | 31 de Dic. | 31 de Ene. |   |
| <b>ANALISTAS ECONÓMICOS 1/</b>    |                        |            |            |   |
| 2022                              | 3,55                   | 3,60       | 3,85       | ↑ |
| 2023                              | 2,80                   | 2,90       | 2,85       |   |
| <b>SISTEMA FINANCIERO 2/</b>      |                        |            |            |   |
| 2022                              | 3,50                   | 3,75       | 3,75       | = |
| 2023                              | 3,00                   | 3,00       | 3,00       |   |
| <b>EMPRESAS NO FINANCIERAS 3/</b> |                        |            |            |   |
| 2022                              | 3,21                   | 3,50       | 3,50       | = |
| 2023                              | 3,00                   | 3,00       | 3,00       |   |

1/ 16 analistas en Noviembre, 17 en Diciembre, y 16 en Enero de 2022.

2/ 15 empresas financieras en Noviembre, 13 en Diciembre, y 16 en Enero de 2022.

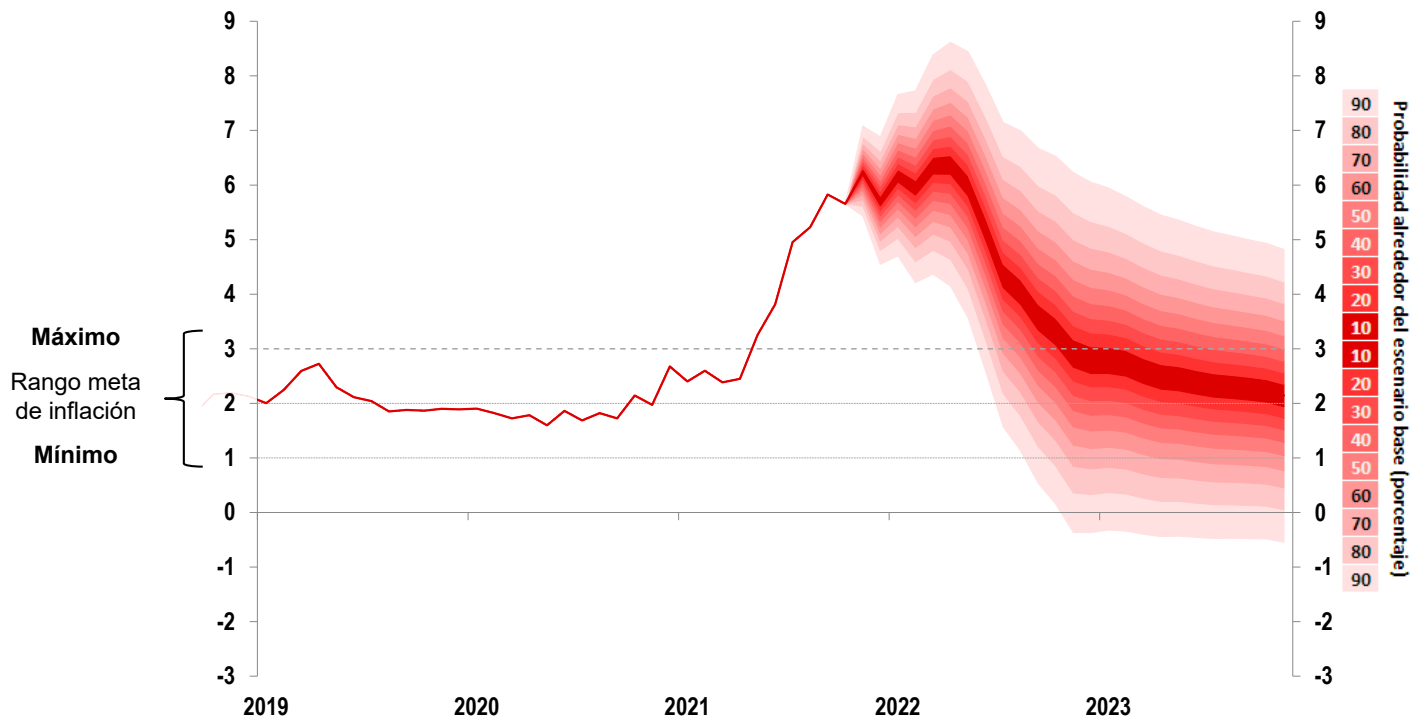
3/ 287 empresas no financieras en Noviembre, 267 en Diciembre, y 306 en Enero de 2022.

Fuente: BCRP



Se proyecta que la inflación retornará al rango meta en el cuarto trimestre de este 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.

### Proyección de Inflación: 2022-2023 (Variación porcentual últimos doce meses)



Fuente: BCRP





Se viene observando una mayor persistencia en el alza de precios internacionales de energía y alimentos.

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

|                       |                    | Spot         |              |              |              |              | Variación porcentual <sup>1/</sup> |                 |
|-----------------------|--------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|------------------------------------|-----------------|
|                       |                    | Dic. 19      | Dic. 20      | Dic. 21      | Ene,22       | 08-Feb       | Dic.21 / Dic.20                    | Feb.22 / Dic.21 |
| PETROLEO WTI          | US\$/bl.           | 61,1         | 48,5         | 77,0         | 88,2         | 89,4         | 58,7                               | 16,1            |
| GLP*                  | US\$/bl.           | 23,9         | 31,4         | 48,3         | 55,2         | 56,4         | 48,3                               | 16,6            |
| GASOLINA*             | US\$/bl.           | 73,8         | 57,8         | 84,7         | 98,1         | 98,9         | 42,3                               | 16,8            |
| TRIGO                 | US\$/tm.           | 177,8        | 231,1        | 294,5        | 295,1        | 302,4        | 27,4                               | 2,7             |
| MAIZ                  | US\$/tm.           | 148,4        | 186,6        | 227,9        | 239,4        | 242,5        | 22,2                               | 6,4             |
| ACEITE DE SOYA        | US\$/tm.           | 756          | 977          | 1 434        | 1 439        | 1 506        | 46,7                               | 5,0             |
| BALTIC INDEX          | US\$ Indice        | 1 090        | 1 366        | 2 217        | 1 418        | 1 503        | 62,3                               | -32,2           |
| <b>TIPO DE CAMBIO</b> | <b>S/ por US\$</b> | <b>3,314</b> | <b>3,620</b> | <b>3,991</b> | <b>3,846</b> | <b>3,837</b> | <b>10,2</b>                        | <b>-3,9</b>     |

1/ Comparación de Feb.22 es respecto al 8 de febrero.

\* Precios de referencia internacional publicados por OSINERGMIN al 7 de febrero 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 en porcentaje)

| Rubro                | Variación porcentual |                  |
|----------------------|----------------------|------------------|
|                      | Ene 22 / Ene. 21     | Ene 22 / Ene. 19 |
| Insumos industriales | 33,3                 | 34,0             |
| Plásticos            | 49,6                 | 34,1             |
| Hierro y acero       | 56,3                 | 41,4             |
| Textiles             | 25,3                 | 4,3              |
| Papeles              | 33,6                 | 6,4              |
| Productos químicos   | 19,0                 | 32,7             |
| Químicos orgánicos   | 45,6                 | 36,7             |
| Resto                | 27,9                 | 39,2             |
| <i>Del cual:</i>     |                      |                  |
| Abonos               | 128,0                | 98,0             |

Fuente: SUNAT  
Elaboración: BCRP.



La actividad económica en el periodo enero-noviembre de 2021 se ubica por encima del nivel pre-pandemia. Los sectores más intensivos en contacto humano son los más afectados por el COVID-19, pero se han venido recuperando.

### Producto Bruto Interno

(Variación porcentual respecto a similar periodo del año mencionado)

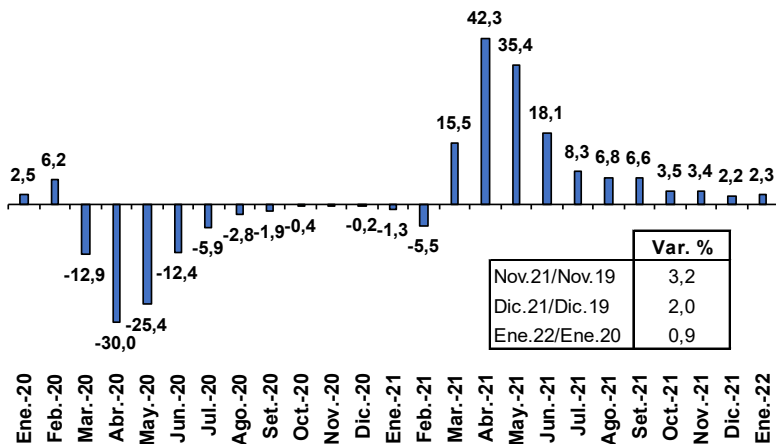
|                        | Peso<br>2020 <sup>1/</sup> | 2020                | 21/20              |                   |                    | 21/19             |                   |                   |
|------------------------|----------------------------|---------------------|--------------------|-------------------|--------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
|                        |                            | Año                 | III Trim.          | Nov.              | Ene.-Nov.          | III Trim.         | Nov.              | Ene.-Nov.         |
| <b>PBI Primario</b>    | <b>23,1</b>                | <b>-7,7</b>         | <b>3,0</b>         | <b>-3,6</b>       | <b>6,5</b>         | <b>-3,7</b>       | <b>-7,2</b>       | <b>-3,0</b>       |
| Agropecuario           | 6,4                        | 1,4                 | 9,6                | 2,0               | 2,9                | 7,8               | 3,0               | 4,5               |
| Pesca                  | 0,5                        | 4,2                 | -37,8              | 13,0              | 6,1                | -28,6             | 12,7              | -0,4              |
| Minería metálica       | 8,8                        | -13,8               | 6,2                | -5,8              | 11,6               | -3,8              | -8,9              | -5,1              |
| Hidrocarburos          | 1,5                        | -11,0               | -6,2               | -1,9              | -5,1               | -19,1             | -15,5             | -15,6             |
| Manufactura            | 3,6                        | -2,0                | -9,0               | -8,9              | 4,4                | -9,8              | -14,2             | -1,8              |
| <b>PBI No Primario</b> | <b>76,9</b>                | <b>-12,0</b>        | <b>13,8</b>        | <b>5,5</b>        | <b>17,1</b>        | <b>3,1</b>        | <b>3,8</b>        | <b>1,7</b>        |
| Manufactura            | 8,5                        | -16,4               | 14,5               | 8,9               | 26,7               | 4,4               | 7,8               | 4,2               |
| Electricidad y agua    | 2,0                        | -6,1                | 6,3                | 3,2               | 9,2                | 2,9               | 2,8               | 1,9               |
| Construcción           | 5,6                        | -13,9               | 23,8               | -5,8              | 43,4               | 18,3              | 11,6              | 16,6              |
| Comercio               | 10,2                       | -16,0               | 10,1               | 3,8               | 19,6               | 1,2               | 1,3               | -1,2              |
| Total Servicios        | 50,6                       | -10,3               | 13,7               | 7,1               | 12,7               | 1,5               | 2,7               | 0,2               |
| <b><u>PBI</u></b>      | <b><u>100,0</u></b>        | <b><u>-11,0</u></b> | <b><u>11,4</u></b> | <b><u>3,5</u></b> | <b><u>14,7</u></b> | <b><u>1,6</u></b> | <b><u>1,3</u></b> | <b><u>0,7</u></b> |

1/ Ponderación implícita del año 2020 a precios de 2007.  
Fuente: INEI, BCRP.



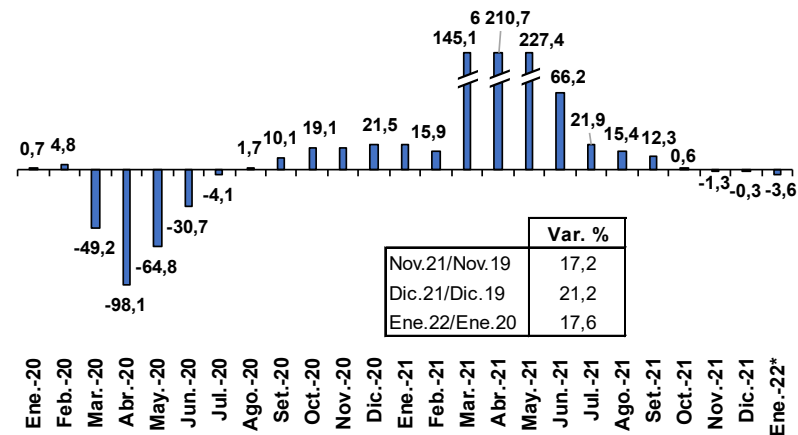
# Los indicadores de diciembre y enero señalan que la actividad económica se ubicaría por encima de su nivel pre-pandemia.

**Producción Promedio Mensual de Electricidad (GWh)**  
(Variación porcentual 12 meses)



Fuente: COES.

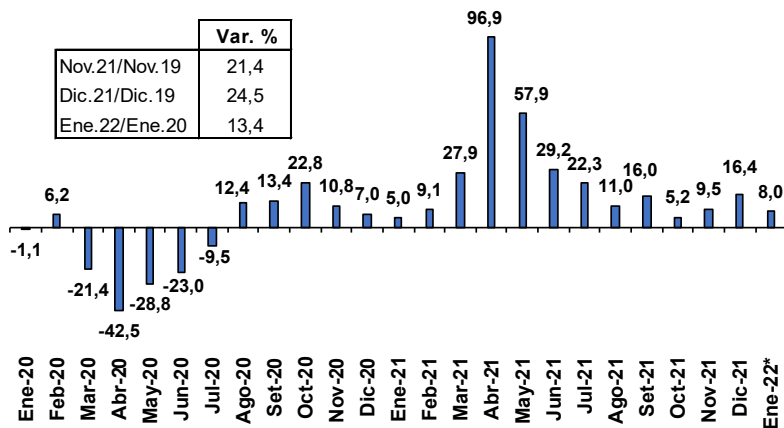
**Consumo Interno de Cemento**  
(Variación porcentual 12 meses)



\* Enero proyectado.

Fuente: Empresas cementeras y UNACEM.

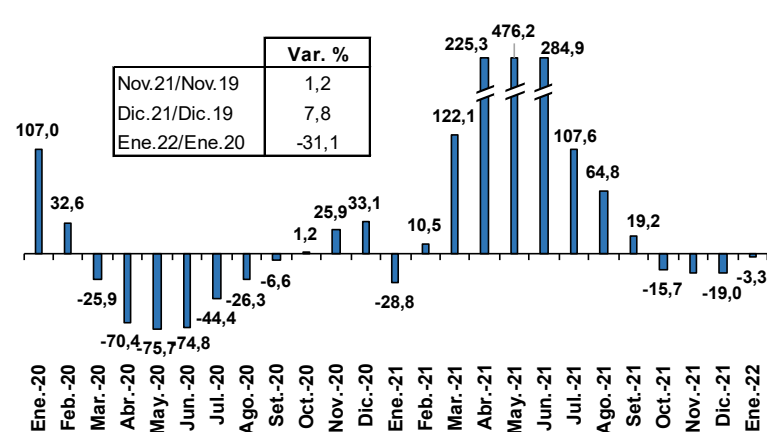
**Volumen de Exportaciones no Tradicionales**  
(Variación porcentual 12 meses)



\* Enero proyectado.

Fuente: Sunat.

**Inversión del Gobierno General**  
(Variación porcentual 12 meses)



Fuente: MEF.

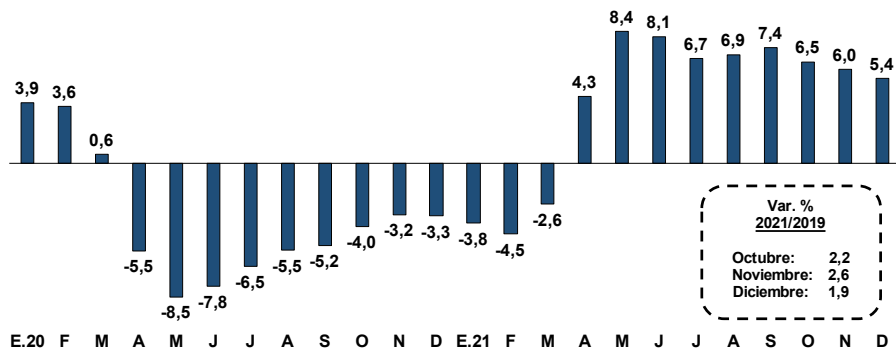


En diciembre, el empleo formal a nivel nacional aumentó 5,4 por ciento respecto a diciembre de 2020, mientras la masa salarial formal aumentó en 10,1 por ciento, principalmente por el incremento en el sector privado. Los puestos de trabajo formal exceden los niveles pre-pandemia desde agosto 2021.

Puestos de trabajo formal total

Planilla electrónica

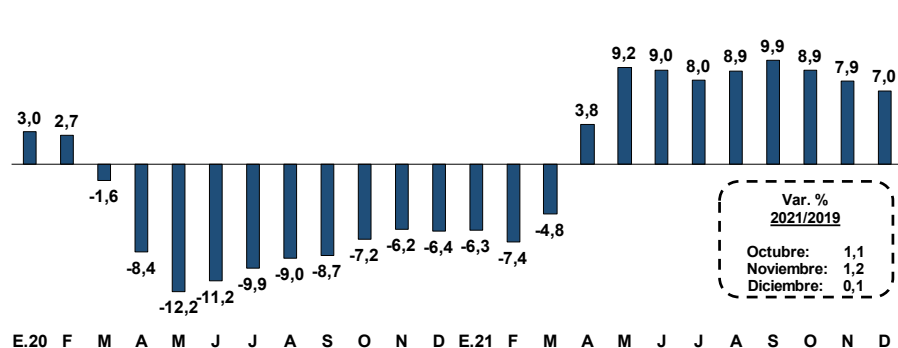
(Variación porcentual 12 meses)



Puestos de trabajo formales en el sector privado

Planilla electrónica

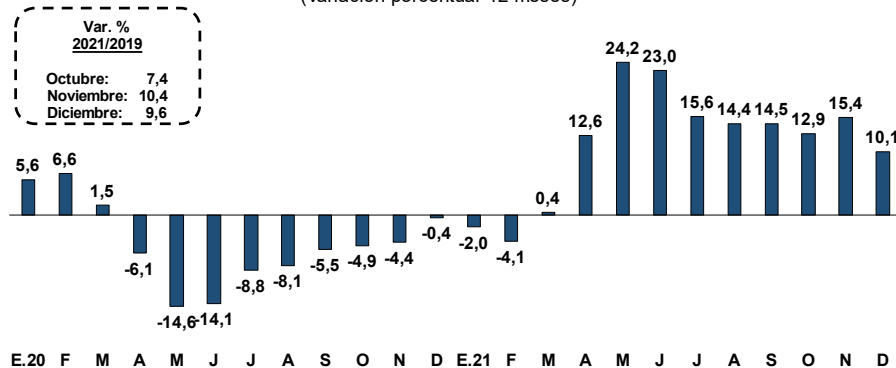
(Variación porcentual 12 meses)



Masa salarial formal total

Planilla electrónica

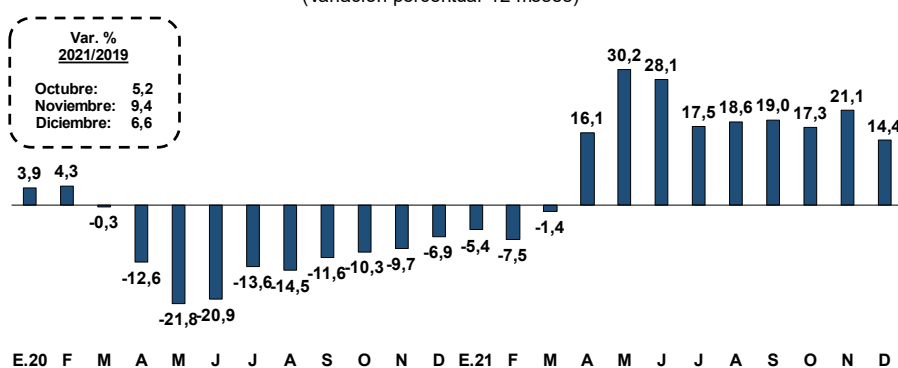
(Variación porcentual 12 meses)



Masa salarial formal sector privado

Planilla electrónica

(Variación porcentual 12 meses)



Fuente: Sunat – Planilla Mensual de Pagos



Los puestos de trabajo del sector privado formal aumentaron 7,0 por ciento en diciembre, impulsados por el crecimiento del empleo tanto en Lima como en el resto del país, y por los sectores minería (11,3 por ciento) y servicios (8,3 por ciento).

|                 | Diciembre    |              |              |                |            | Año             |                 |
|-----------------|--------------|--------------|--------------|----------------|------------|-----------------|-----------------|
|                 | 2019         | 2020         | 2021         | Var. 2021/2020 |            | Var. %<br>21/20 | Var. %<br>21/19 |
|                 |              |              |              | Miles          | %          |                 |                 |
| <b>Total 1/</b> | <b>5 447</b> | <b>5 266</b> | <b>5 552</b> | <b>286</b>     | <b>5,4</b> | <b>3,9</b>      | <b>0,3</b>      |
| Privado         | 3 913        | 3 661        | 3 917        | 256            | 7,0        | 4,2             | -2,3            |
| Público         | 1 533        | 1 604        | 1 635        | 30             | 1,9        | 3,3             | 7,2             |
| Lima            | 3 247        | 3 051        | 3 209        | 158            | 5,2        | 2,7             | -3,0            |
| Resto Perú      | 2 180        | 2 197        | 2 302        | 105            | 4,8        | 5,4             | 5,2             |

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

### Puestos de trabajo formales en el sector privado – Planilla electrónica (Miles de puestos)

|                 | Diciembre    |              |              |                |            |                | Año        |                 |                 |
|-----------------|--------------|--------------|--------------|----------------|------------|----------------|------------|-----------------|-----------------|
|                 | 2019         | 2020         | 2021         | Var. 2021/2020 |            | Var. 2021/2019 |            | Var. %<br>21/20 | Var. %<br>21/19 |
|                 |              |              |              | Miles          | %          | Miles          | %          |                 |                 |
| <b>Total</b>    | <b>3 913</b> | <b>3 661</b> | <b>3 917</b> | <b>256</b>     | <b>7,0</b> | <b>3</b>       | <b>0,1</b> | <b>4,2</b>      | <b>-2,3</b>     |
| Agropecuario 1/ | 541          | 563          | 588          | 26             | 4,6        | 47             | 8,7        | 2,0             | 9,3             |
| Pesca           | 22           | 22           | 21           | -1             | -2,3       | 0              | -0,4       | 2,9             | -1,4            |
| Minería         | 104          | 101          | 113          | 11             | 11,3       | 9              | 8,6        | 10,6            | 7,1             |
| Manufactura     | 469          | 443          | 465          | 23             | 5,1        | -3             | -0,7       | 3,4             | -3,4            |
| Electricidad    | 14           | 14           | 15           | 1              | 5,7        | 1              | 8,8        | 5,8             | 8,8             |
| Construcción    | 230          | 233          | 243          | 10             | 4,4        | 13             | 5,6        | 24,6            | 6,9             |
| Comercio        | 637          | 611          | 637          | 26             | 4,2        | 0              | 0,0        | 3,5             | -1,0            |
| Servicios       | 1 895        | 1 671        | 1 809        | 139            | 8,3        | -85            | -4,5       | 2,1             | -7,4            |
| No especificado | 2            | 3            | 24           | 21             | n.a.       | 22             | n.a.       | n.a.            | n.a.            |

1/ Incluye procesamiento y conservación de frutas y vegetales.  
Fuente: Sunat – Planilla Mensual de Pagos



La mayoría de indicadores de expectativas sobre la economía continúa en enero en el tramo pesimista.

Resultados de la Encuesta de Expectativas Macroeconómicas

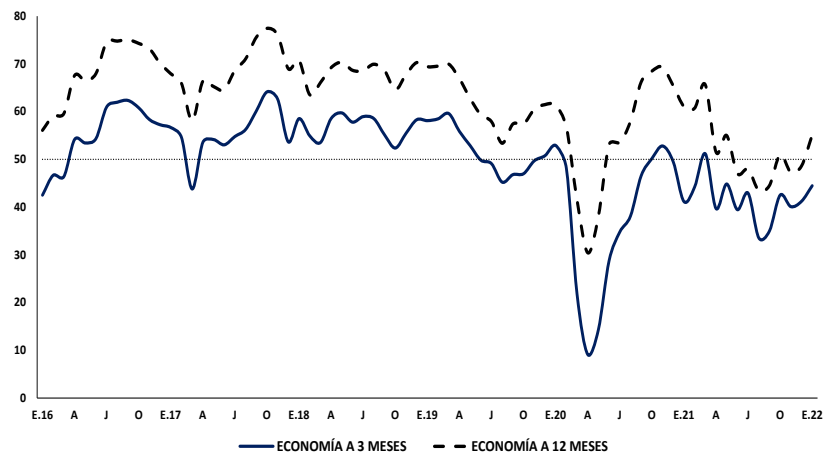
|  | Diciembre<br>2019 | Marzo<br>2020 | Noviembre<br>2021 | Diciembre<br>2021 |     | Enero<br>2022 |     | Correlación<br>con PBI <sup>1/</sup> |
|--|-------------------|---------------|-------------------|-------------------|-----|---------------|-----|--------------------------------------|
| <b>EXPECTATIVA DE:</b>                           |                   |               |                   |                   |     |               |     |                                      |
| LA ECONOMÍA A 3 MESES                            | 50,8              | 21,8          | 40,1              | 41,2              | ↑ < | 44,5          | ↑ < | 0,63                                 |
| LA ECONOMÍA A 12 MESES                           | 61,5              | 41,5          | 47,3              | 48,6              | ↑ < | 55,1          | ↑ > | 0,42                                 |
| EL SECTOR A 3 MESES                              | 51,5              | 28,5          | 46,8              | 46,2              | ↓ < | 48,8          | ↑ < | 0,67                                 |
| EL SECTOR A 12 MESES                             | 61,5              | 43,4          | 53,2              | 53,7              | ↑ > | 59,2          | ↑ > | 0,33                                 |
| LA SITUACIÓN DE SU EMPRESA A 3 MESES             | 56,1              | 28,3          | 51,3              | 51,0              | ↓ > | 49,8          | ↓ < | 0,66                                 |
| LA SITUACIÓN DE SU EMPRESA A 12 MESES            | 66,6              | 46,4          | 56,7              | 58,6              | ↑ > | 61,7          | ↑ > | 0,66                                 |
| DEMANDA DE SUS PRODUCTOS A 3 MESES               | 55,1              | 30,7          | 52,2              | 49,6              | ↓ < | 50,5          | ↑ > | 0,66                                 |
| DEMANDA DE SUS PRODUCTOS A 12 MESES              | 68,0              | 47,4          | 60,5              | 60,4              | ↓ > | 62,5          | ↑ > | 0,66                                 |
| CONTRATACIÓN DE PERSONAL A 3 MESES               | 48,6              | 35,9          | 49,5              | 46,2              | ↓ < | 48,0          | ↑ < | 0,66                                 |
| CONTRATACIÓN DE PERSONAL A 12 MESES              | 54,0              | 39,6          | 53,2              | 52,8              | ↓ > | 56,0          | ↑ > | 0,58                                 |
| INVERSIÓN DE SU EMPRESA A 3 MESES <sup>2/</sup>  | 51,3              | 29,9          | 43,3              | 42,8              | ↓ < | 45,1          | ↑ < | 0,65                                 |
| INVERSIÓN DE SU EMPRESA A 12 MESES <sup>2/</sup> | 59,3              | 40,0          | 50,6              | 50,8              | ↑ > | 54,1          | ↑ > | 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/ Correlación con Inversión Privada desde setiembre 2017 hasta diciembre 2019.

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



Fuente: BCRP.



La actividad económica mundial se viene recuperando, aunque a menor ritmo por el impacto del COVID-19, por la persistencia de los cuellos de botella de la oferta global de bienes y servicios y una relativa incertidumbre asociada al ritmo de reversión de los estímulos monetarios en las economías avanzadas.

### Crecimiento mundial (Variaciones porcentuales anuales)

|                                | Pond.<br>PPP* | 2020        | 2021*      | 2022**     | 2023**     |
|--------------------------------|---------------|-------------|------------|------------|------------|
| <b>Economías desarrolladas</b> | <b>42,5</b>   | <b>-4,7</b> | <b>4,9</b> | <b>4,0</b> | <b>2,2</b> |
| <i>De las cuales</i>           |               |             |            |            |            |
| 1. Estados Unidos              | 16,0          | -3,5        | 5,7        | 4,0        | 2,2        |
| 2. Eurozona                    | 12,0          | -6,6        | 5,2        | 4,3        | 2,1        |
| 3. Japón                       | 4,0           | -4,8        | 2,2        | 3,0        | 1,4        |
| 4. Reino Unido                 | 2,3           | -9,9        | 6,9        | 5,0        | 1,4        |
| 5. Canadá                      | 1,4           | -5,4        | 5,1        | 4,1        | 2,7        |
| 6. Otros                       | 6,8           | -4,1        | 4,7        | 3,3        | 2,6        |
| <b>Economías en desarrollo</b> | <b>57,5</b>   | <b>-2,2</b> | <b>6,2</b> | <b>4,6</b> | <b>4,3</b> |
| <i>De las cuales</i>           |               |             |            |            |            |
| 1. China                       | 18,6          | 2,3         | 8,1        | 5,2        | 5,3        |
| 2. India                       | 6,7           | -8,0        | 9,5        | 6,9        | 6,3        |
| 3. Rusia                       | 3,1           | -3,1        | 4,2        | 2,6        | 2,1        |
| 4. América Latina y el Caribe  | 7,3           | -7,0        | 5,9        | 2,3        | 2,4        |
| 5. Otros                       | 17,9          | -4,0        | 5,0        | 4,7        | 4,6        |
| <b>Economía Mundial</b>        | <b>100,0</b>  | <b>-3,3</b> | <b>5,7</b> | <b>4,3</b> | <b>3,4</b> |

\* Dato ejecutado para Estados Unidos, China y Eurozona. Proyección del Reporte de Inflación de Diciembre de 2021 para el resto de países.

\*\* Proyección del Reporte de Inflación de Diciembre de 2021.





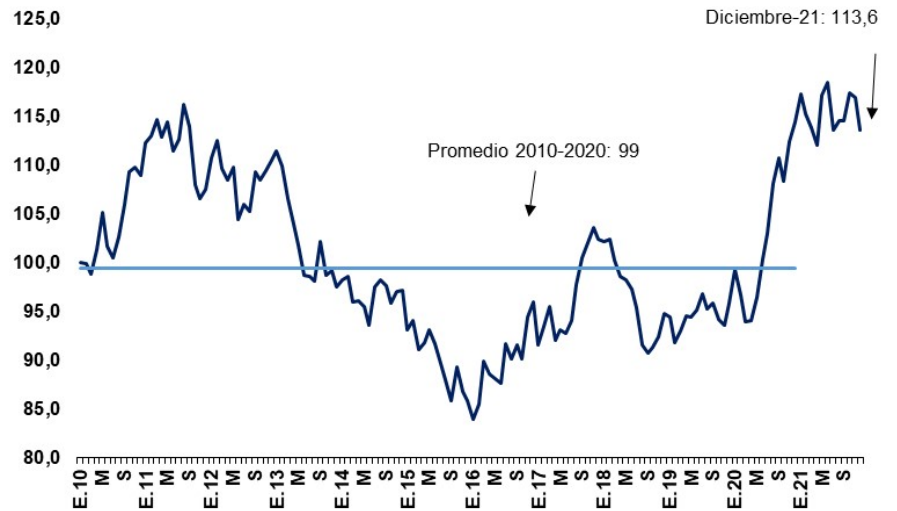
El entorno externo viene siendo altamente favorable a la economía peruana. Se mantiene el fuerte incremento en la cotización internacional de minerales, especialmente del cobre, oro y zinc. Con ello, los términos de intercambio continúan en un nivel históricamente alto.

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



Fuente: Reuters

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

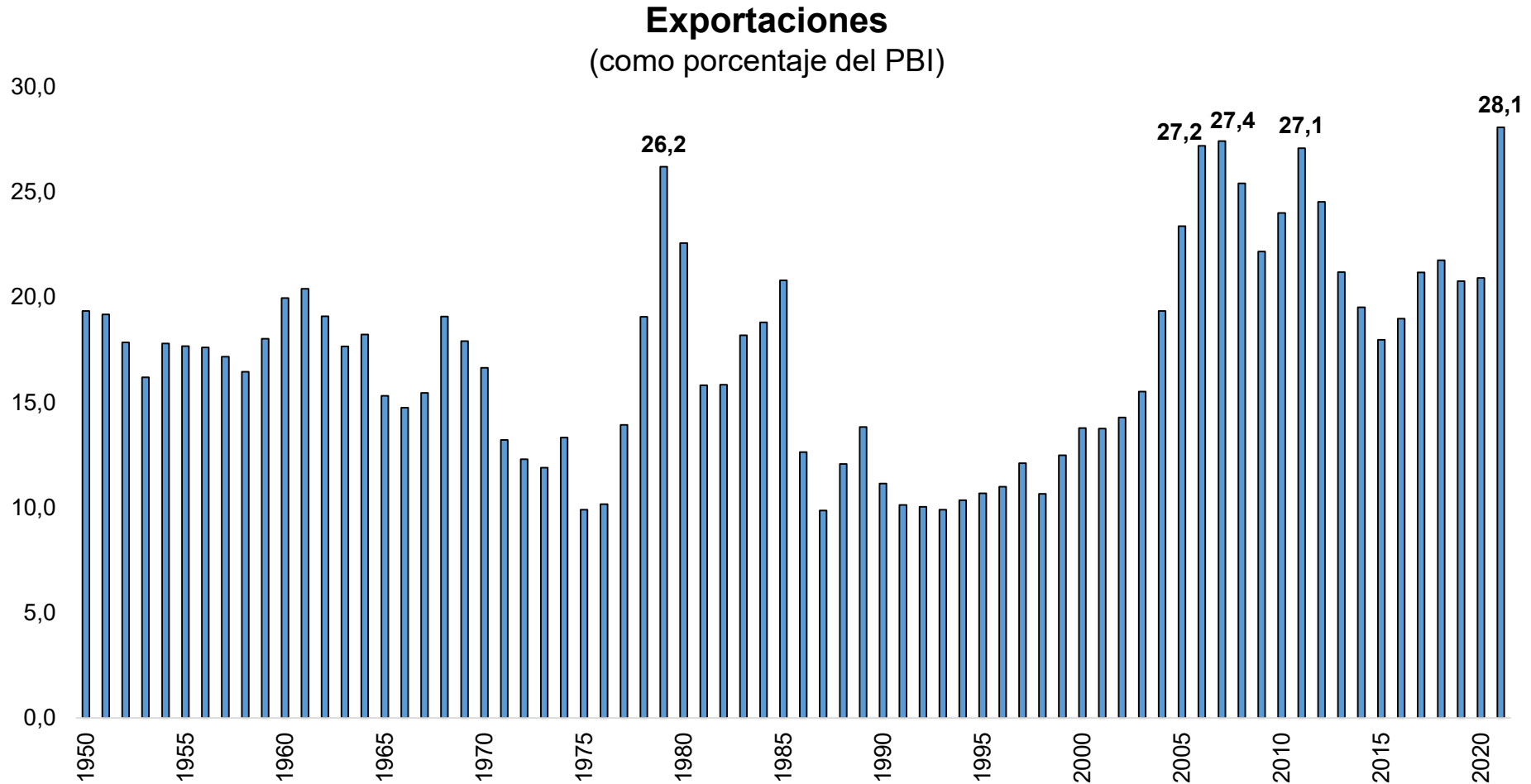


\*Diciembre 2021 es proyección.

Fuente: BCRP



Las exportaciones representaron el 28,1 por ciento del PBI en 2021, el nivel máximo registrado desde 1950.



Fuente: SUNAT



Al 9 de febrero, el tipo de cambio se ubica en S/ 3,805 por dólar, apreciándose en 4,7 por ciento respecto al 31 de diciembre de 2021 (S/ 3,991) y depreciándose 5,1 por ciento respecto al 31 de diciembre de 2020 (S/ 3,620).

## Tipos de Cambio (unidades monetarias por dólar)

|              |                | Fin de periodo |        |        |        |        |        | Variación anual (%)* |      |      |      |
|--------------|----------------|----------------|--------|--------|--------|--------|--------|----------------------|------|------|------|
|              |                | Dic-18         | Dic-19 | Dic-20 | Dic-21 | Ene-22 | 09-Feb | 2022**               | 2021 | 2020 | 2019 |
| Indice dólar | Spot           | 96,17          | 96,39  | 89,94  | 95,97  | 96,54  | 95,50  | -0,5                 | 6,7  | -6,7 | 0,2  |
| EURO         | US\$ por Euro  | 1,144          | 1,121  | 1,221  | 1,137  | 1,123  | 1,143  | 0,5                  | -6,9 | 8,9  | -2,0 |
| REINO UNIDO  | US\$ por Libra | 1,281          | 1,326  | 1,367  | 1,353  | 1,345  | 1,353  | 0,0                  | -1,1 | 3,1  | 3,5  |
| JAPÓN        | Yen            | 109,93         | 108,61 | 103,24 | 115,08 | 115,10 | 115,44 | 0,3                  | 11,5 | -4,9 | -1,2 |
| BRASIL       | Real           | 3,880          | 4,019  | 5,194  | 5,570  | 5,304  | 5,263  | -5,5                 | 7,3  | 29,2 | 3,6  |
| COLOMBIA     | Peso           | 3245           | 3285   | 3415   | 4065   | 3941   | 3932   | -3,3                 | 19,1 | 3,9  | 1,2  |
| CHILE        | Peso           | 693            | 752    | 710    | 851    | 800    | 813    | -4,5                 | 19,9 | -5,6 | 8,5  |
| MEXICO       | Peso           | 19,65          | 18,93  | 19,87  | 20,49  | 20,63  | 20,49  | 0,0                  | 3,1  | 5,0  | -3,7 |
| ARGENTINA    | Peso           | 37,65          | 59,86  | 84,08  | 102,68 | 105,00 | 105,89 | 3,1                  | 22,1 | 40,5 | 59,0 |
| PERÚ         | Sol            | 3,377          | 3,315  | 3,620  | 3,991  | 3,846  | 3,805  | -4,7                 | 10,2 | 9,2  | -1,8 |

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

\*\* Comparación de 2022 es respecto al 9 de Febrero.

Fuente: Reuters



Desde el año pasado, las tasas de interés de largo plazo se han recuperado a nivel mundial por las expectativas de crecimiento global y en la región además por aumento del riesgo país. El rendimiento de los bonos soberanos de Perú continúa siendo de los más bajos de la región.

## Rendimiento de Bonos Soberanos a 10 años

(En porcentajes)

|                       | Fin de Periodo |             |             |             |             | Var. Acum. al 09 de Feb. con respecto a (pbs.) |           |
|-----------------------|----------------|-------------|-------------|-------------|-------------|--|-----------|
|                       | Dic-19         | Dic-20      | Dic-21      | Ene-22      | Feb-22      | Ene-22   | Dic-21    |
| <b>Estados Unidos</b> | 1,92           | 0,92        | 1,51        | 1,78        | 1,93        | <b>16</b>                                      | <b>42</b> |
| Alemania              | -0,19          | -0,57       | -0,18       | 0,01        | 0,21        | 20   | 39        |
| Francia               | 0,12           | -0,34       | 0,20        | 0,42        | 0,66        | 24   | 47        |
| Italia                | 1,41           | 0,54        | 1,17        | 1,29        | 1,75        | 46   | 58        |
| España                | 0,46           | 0,04        | 0,56        | 0,75        | 1,06        | 32   | 50        |
| Grecia                | 1,43           | 0,62        | 1,32        | 1,88        | 2,44        | 56   | 113       |
| Gran Bretaña          | 0,82           | 0,19        | 0,97        | 1,30        | 1,43        | 13   | 46        |
| Japón                 | -0,02          | 0,02        | 0,07        | 0,17        | 0,21        | 3  | 14        |
| Brasil                | 6,79           | 6,90        | 10,84       | 11,32       | 11,48       | 17   | 64        |
| Chile                 | 3,17           | 2,65        | 5,68        | 6,03        | 5,97        | -5   | 29        |
| Colombia              | 6,34           | 5,39        | 8,22        | 8,99        | 8,92        | -7   | 69        |
| México                | 6,89           | 5,53        | 7,56        | 7,66        | 7,68        | 2  | 12        |
| <b>Perú</b>           | <b>4,23</b>    | <b>3,50</b> | <b>5,87</b> | <b>6,13</b> | <b>6,06</b> | <b>-7</b>                                      | <b>19</b> |

\* Con información al 9 de Febrero.

Fuente: Reuters.



Las tasas de interés en soles se mantienen por debajo de los promedios de largo plazo.

## Tasas de Interés en Moneda Nacional <sup>1/</sup> (En porcentajes)

|   | Fin de Período |         |         |         |         |         |         |         | Promedio de largo plazo <sup>2/</sup> |         |
|---|----------------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------------------------------------|---------|
|   | Dic. 18        | Dic. 19 | Dic. 20 | Mar. 21 | Jun. 21 | Set. 21 | Dic. 21 | Ene. 22 |                                       | Feb. 22 |
| Referencia                              | 2,75           | 2,25    | 0,25    | 0,25    | 0,25    | 1,00    | 2,50    | 3,00    | 3,50                                  | 3,34    |
| TAMN <sup>3/</sup>                      | 14,37          | 14,35   | 12,10   | 11,20   | 10,73   | 10,49   | 11,21   | 11,18   | 11,22                                 | 15,87   |
| Activa Preferencial Corporativa 3 meses | 4,52           | 3,29    | 0,68    | 0,55    | 0,88    | 1,48    | 3,09    | 3,83    | 4,12                                  | 4,23    |
| Corporativo <sup>4/</sup>               | 4,90           | 3,80    | 2,51    | 2,23    | 1,44    | 2,06    | 3,22    | 4,18    | 4,18                                  | 4,86    |
| Grandes Empresas <sup>4/</sup>          | 6,42           | 6,01    | 4,60    | 3,92    | 3,70    | 4,20    | 5,65    | 6,07    | 6,39                                  | 6,49    |
| Medianas Empresas <sup>4/</sup>         | 9,84           | 9,28    | 6,07    | 7,95    | 7,28    | 7,91    | 8,75    | 9,09    | 9,37                                  | 9,72    |
| Pequeñas Empresas <sup>4/</sup>         | 18,50          | 18,03   | 17,23   | 18,21   | 17,64   | 18,09   | 19,28   | 19,82   | 20,07                                 | 20,01   |
| Microempresas <sup>4/</sup>             | 32,70          | 31,32   | 30,09   | 32,84   | 32,37   | 31,58   | 32,34   | 32,86   | 33,35                                 | 32,21   |
| Hipotecario <sup>4/</sup>               | 7,60           | 7,00    | 6,39    | 5,89    | 5,87    | 6,37    | 6,85    | 6,87    | 6,91                                  | 8,28    |
| Bono soberano a 10 años                 | 5,62           | 4,64    | 3,50    | 4,97    | 5,37    | 6,44    | 5,87    | 6,13    | 6,07                                  | 5,43    |
| TIPMN <sup>5/</sup>                     | 2,47           | 2,25    | 0,98    | 0,89    | 0,81    | 0,81    | 1,10    | 1,21    | 1,27                                  | 2,19    |
| Pasiva Preferencial Corporativa 3 meses | 4,01           | 2,81    | 0,19    | 0,14    | 0,38    | 0,93    | 2,63    | 3,34    | 3,68                                  | 3,21    |
| Depósitos Personas mayor a 1 año        | 3,68           | 3,47    | 1,97    | 1,93    | 2,03    | 2,46    | 3,09    | 2,98    | 3,07                                  | 4,08    |

1/ Al 9 de febrero, con excepción de la tasa de referencia que está al 11 de febrero. Corresponde a empresas bancarias.

2/ Promedio desde setiembre de 2010, con excepción de la tasa de referencia para la cual el promedio es desde setiembre de 2003.

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.

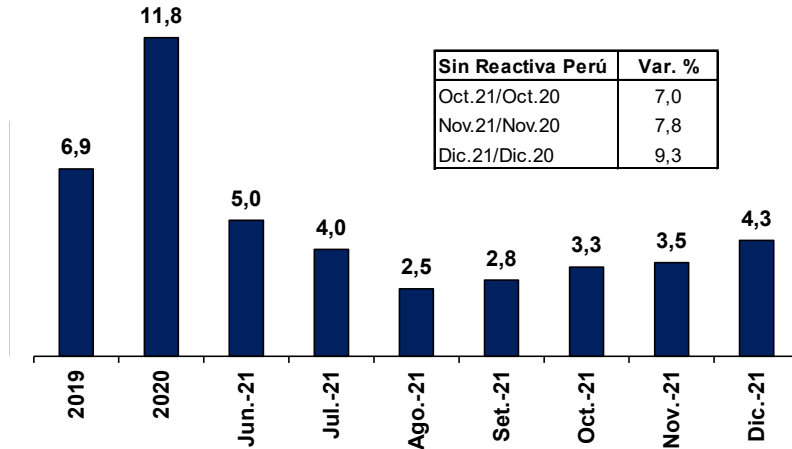
5/ Tasa pasiva promedio en moneda nacional en términos anuales.

Fuente: BCRP y SBS.

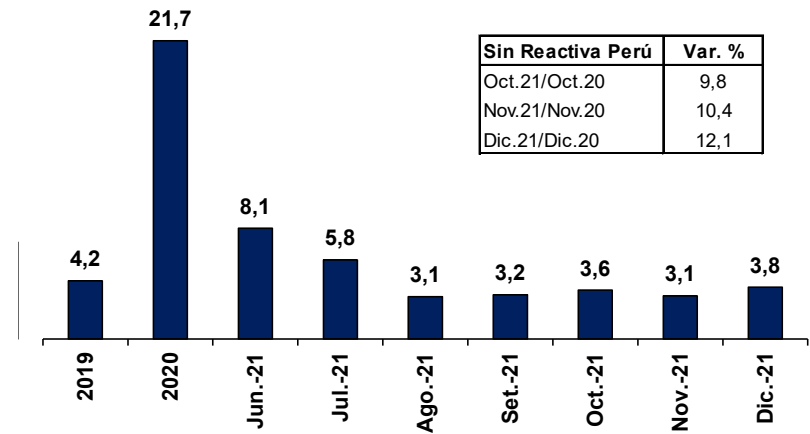


En los últimos meses el crecimiento del crédito ha continuado acelerándose, en particular el crédito de consumo.

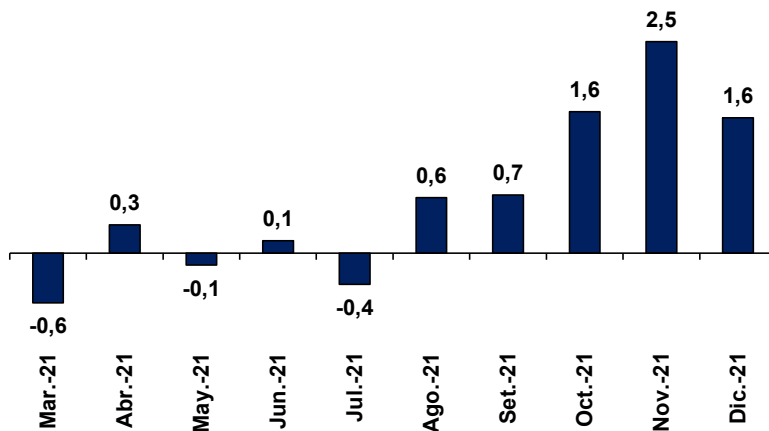
**Crédito al sector privado**  
(Variación porcentual 12 meses)



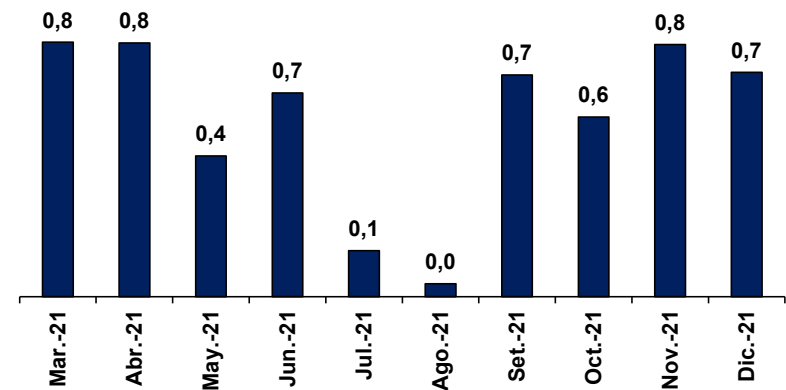
**Crédito a empresas**  
(Variación porcentual 12 meses)



**Crédito de consumo**  
(Variación porcentual mensual)



**Crédito hipotecario**  
(Variación porcentual mensual)

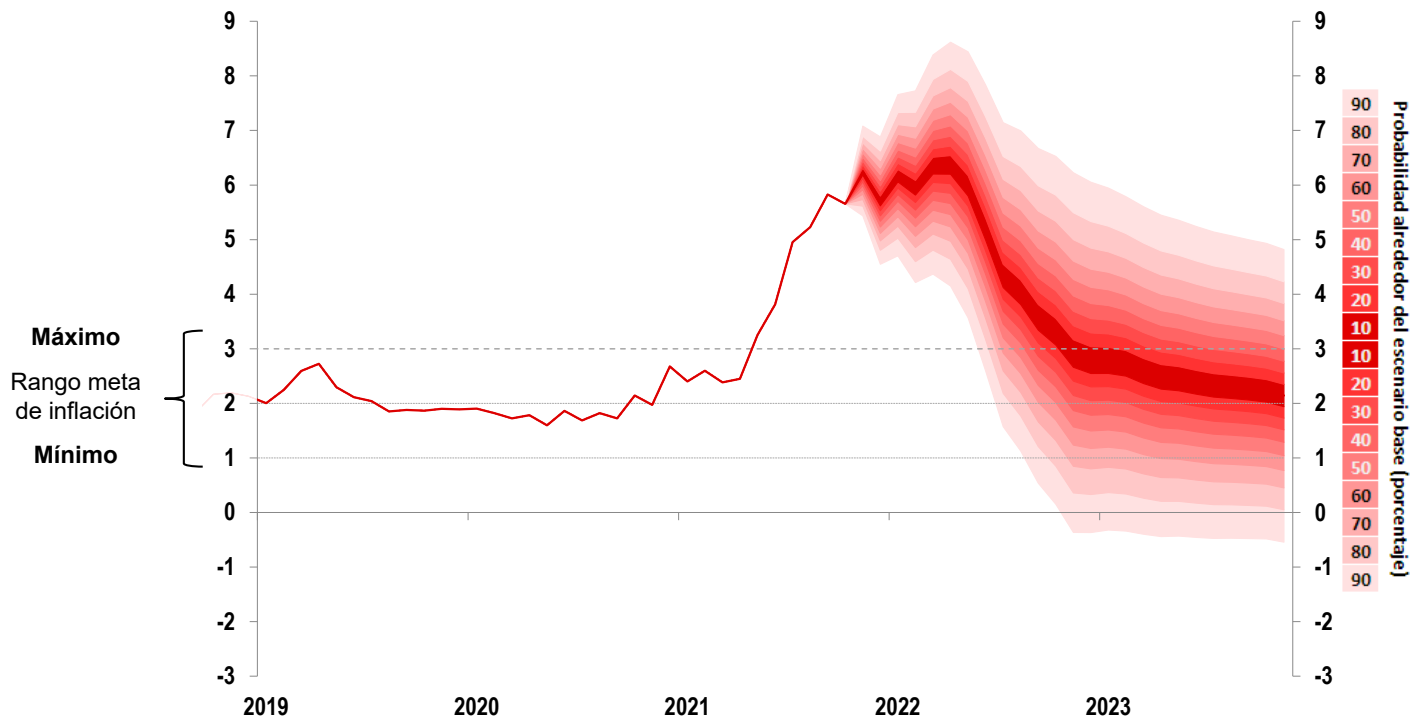


Fuente: Balance de comprobación de entidades financieras.



El Directorio se encuentra especialmente atento a la nueva información referida a la inflación y sus expectativas y a la evolución de la actividad económica para considerar, de ser necesario, modificaciones en la posición de la política monetaria que garanticen el retorno de la inflación al rango meta en el horizonte de proyección.

### Proyección de Inflación: 2022-2023 (Variación porcentual últimos doce meses)



Fuente: BCRP



BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ

# Programa Monetario Febrero 2022

11 de febrero de 2022