



BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ



**Comisión de Presupuesto y
Cuenta General de la República**

Proyecciones Macroeconómicas 2021 -2022

**Julio Velarde
Presidente
Banco Central de Reserva del Perú**

15 de setiembre de 2021

Contenido

Sector Externo

Actividad Económica Nacional

Finanzas Públicas

Política Monetaria

Inflación

El escenario de la economía mundial continúa siendo altamente favorable a nuestra economía. La evolución reciente de la actividad global, el avance de la vacunación y el estímulo fiscal de Estados Unidos sustenta el dinamismo del crecimiento mundial: 5,9 por ciento para 2021 y 4,2 por ciento para 2022.

CRECIMIENTO MUNDIAL
(Variaciones porcentuales reales)

	PPP *	2020	2021**	2022**
Economías desarrolladas	42,5	-4,7	5,4	3,9
<i>De las cuales:</i>				
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
Economías en desarrollo	57,5	-2,2	6,2	4,5
<i>De las cuales:</i>				
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
5. Otros	17,9	-4,0	4,9	4,5
<u>Economía Mundial</u>	<u>100,0</u>	<u>-3,3</u>	<u>5,9</u>	<u>4,2</u>

* Base 2020.

** Proyección RI Junio 2021

Fuente: FMI, Consensus Forecast y BCRP.

El PBI registró en el segundo trimestre uno de los niveles más cercanos a los previos a la pandemia entre los países de la muestra.

PBI real

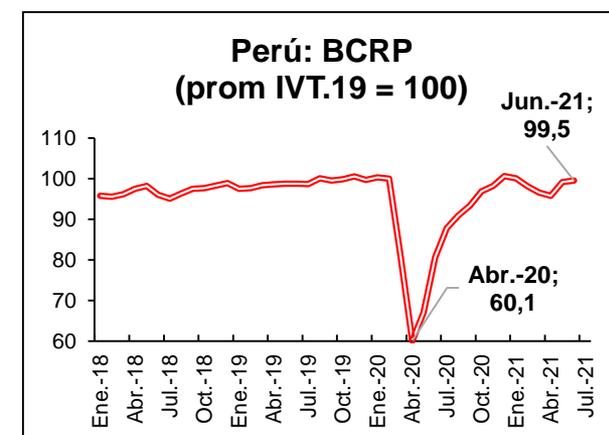
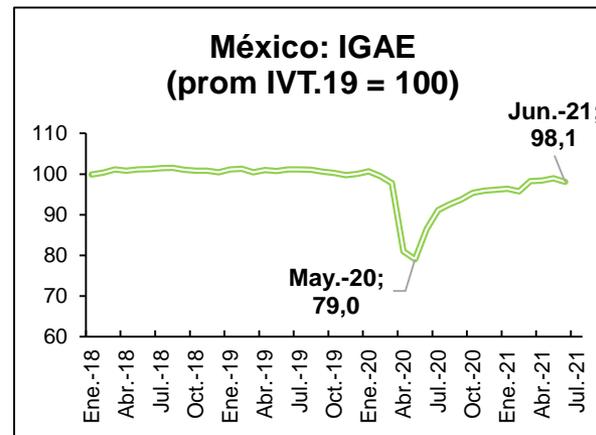
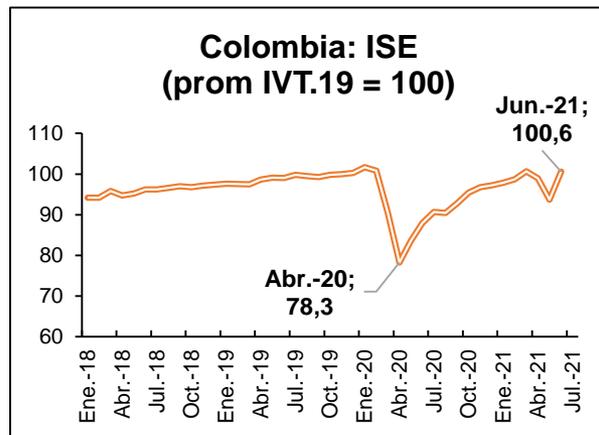
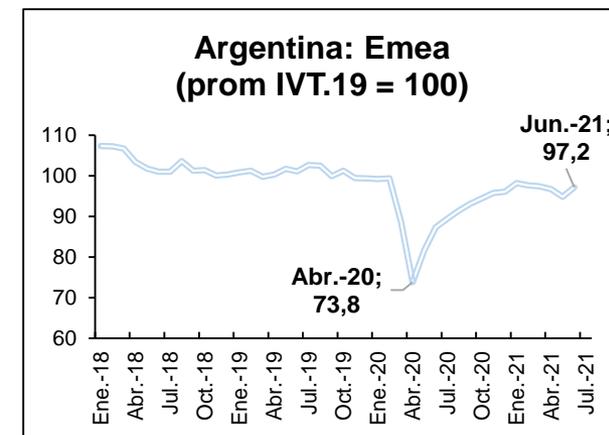
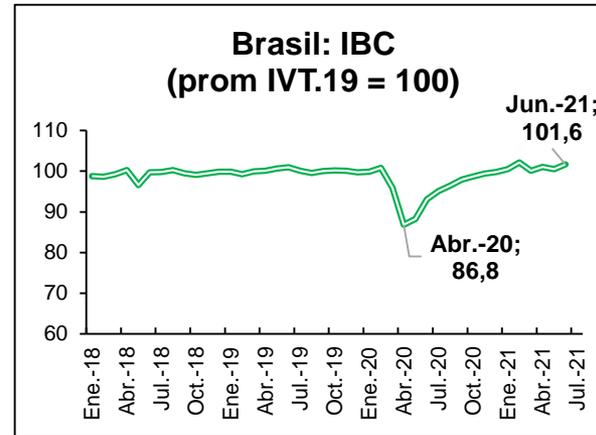
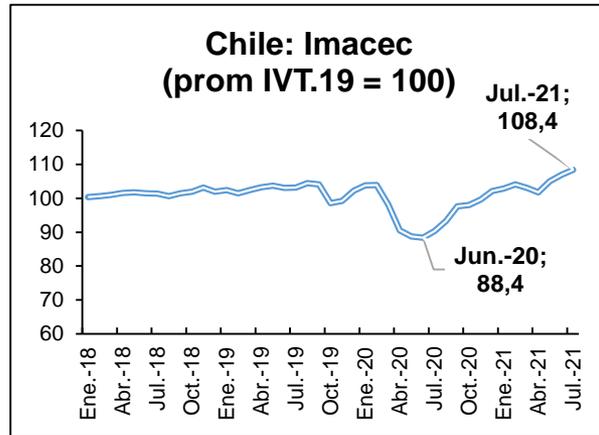
	2020				2021			
	Var. % interanual				Var. % interanual		Var. % respecto a 2019	
	1T	2T	3T	4T	1T	2T	1T	2T
Alemania	-1,9	-11,3	-3,7	-2,9	-3,1	9,4	-4,9	-3,0
Francia	-5,4	-18,6	-3,6	-4,3	1,5	18,7	-4,0	-3,4
Italia	-5,8	-18,2	-5,2	-6,5	-0,7	17,3	-6,5	-4,0
España	-4,3	-21,6	-8,6	-8,9	-4,2	19,8	-8,3	-6,1
Holanda	-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	18,9	-2,8	-3,7
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	-0,6

* T: Trimestre

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

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

Perú recuperó su nivel prepandemia en diciembre de 2020. Sin embargo, la evolución se vio interrumpida, en febrero, debido a la cuarentena focalizada, y en abril por la incertidumbre política y el pico de la segunda ola de contagios por COVID-19.



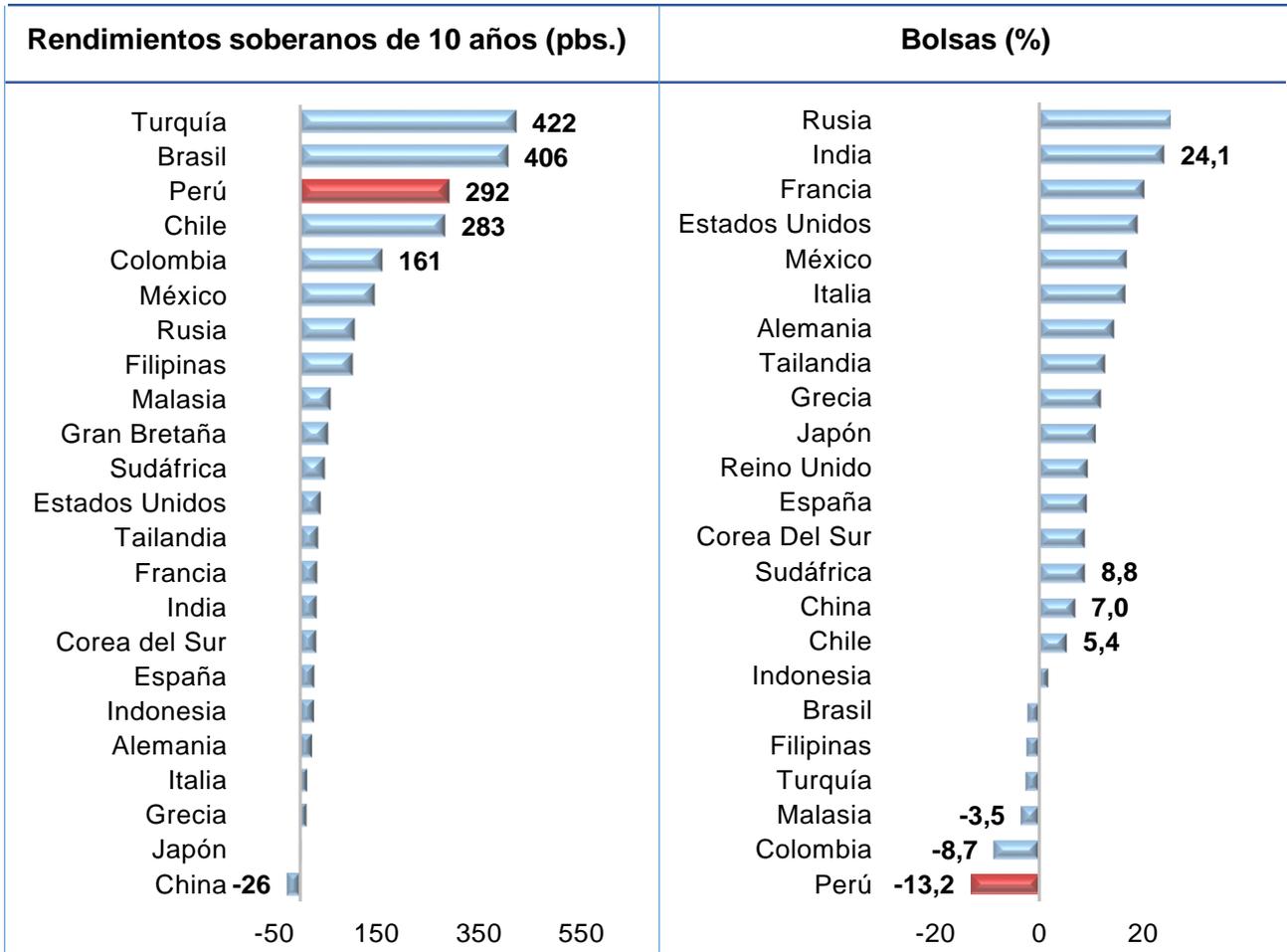
	abr.21	may.21	jun.21	IIT.21
Perú	95,8	99,1	99,5	98,1

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

Chile: Índice Mensual de Actividad Económica (IMACEC), Colombia: Indicador de Seguimiento a la Economía (ISE), Argentina: Estimador Mensual de la Actividad Económica (EMAE), Brasil: Índice de Actividad Económica del Banco Central (IBC-BR), México: Indicador Global de la Actividad Económica (IGAE).

La mayoría de las bolsas avanzaron por la continua recuperación global, la evolución de la vacunación, los resultados corporativos de las firmas en los países desarrollados y el progreso en las negociaciones fiscales de Estados Unidos.

Var. acumulada al 13 de setiembre 2021 respecto al cierre de diciembre de 2020

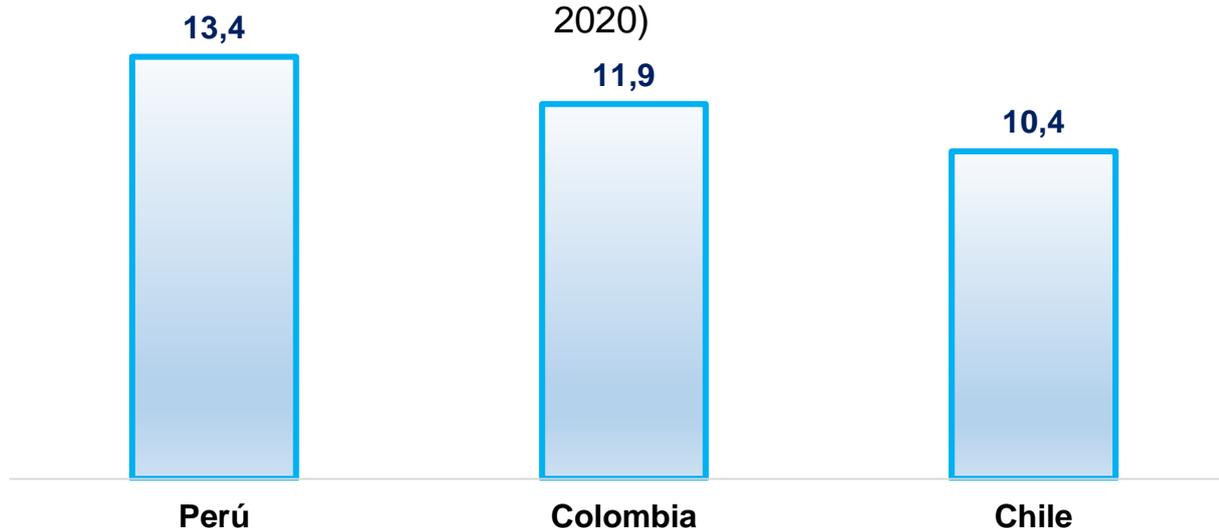


Nota: Para bolsas, Estados Unidos indica la variación del S&P500.
Fuente: Reuters.

En lo que va del año, las monedas de los países de la región han experimentado una depreciación mayor al 10 por ciento, en un contexto de recuperación de la actividad económica global.

TIPO DE CAMBIO

(Var. acumulada al 14 de setiembre de 2021 respecto al cierre de diciembre de 2020)

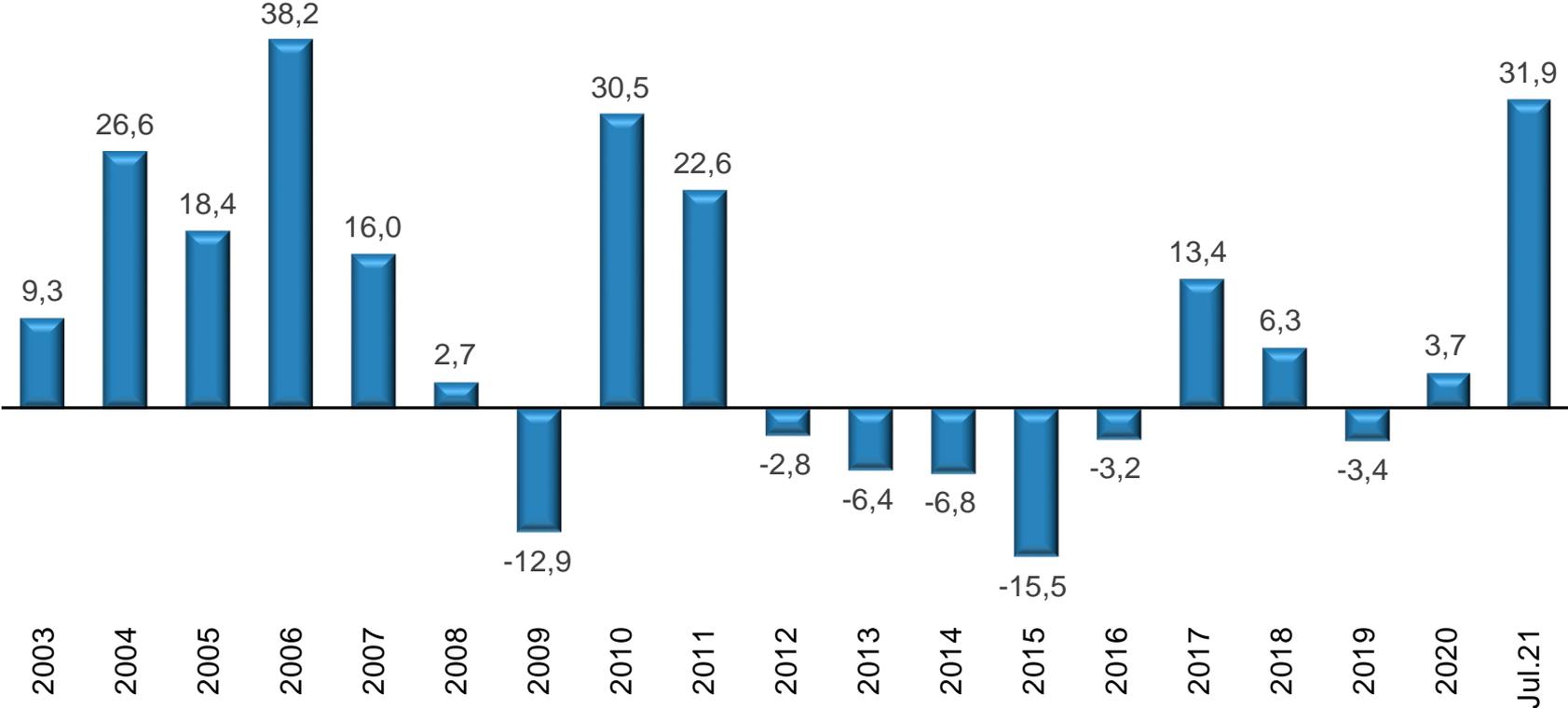


Var. acumulada al 14 de setiembre de respecto al 31 de julio

	Set 21** / Jul.21 (%)
Perú (PEN)	0,9
Colombia (COP)	-1,4
Chile (CLP)	3,3

La recuperación de la economía global ha favorecido la evolución de los precios de minerales y elevado significativamente los términos de intercambio de Perú.

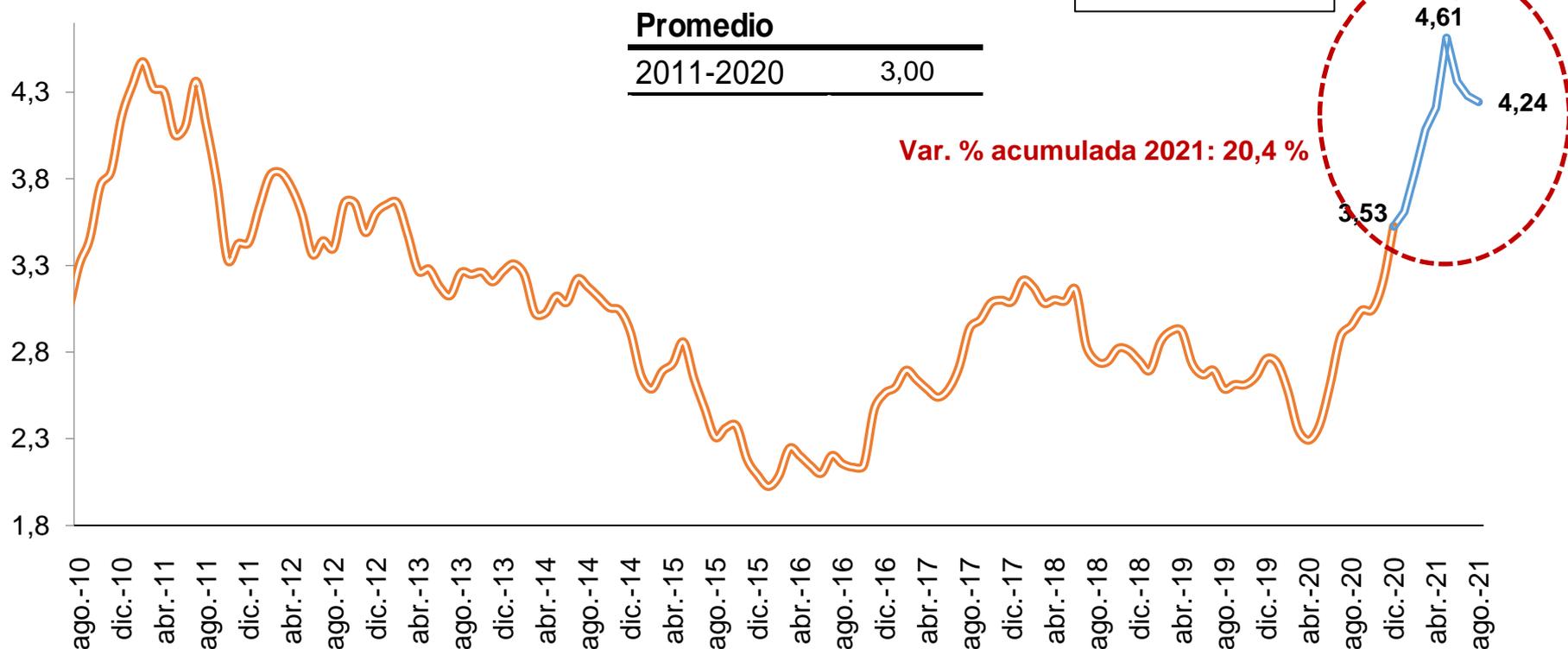
Precios de Exportación: 2003-2021
(Variación porcentual anual)



Fuente: BCRP.

El precio del cobre alcanzó su máximo histórico de US\$/lb. 4,86 el 10 de mayo, impulsado por la recuperación de la actividad global y la expectativa de mayores actividades intensivas en cobre (planes de infraestructura previstos en EUA, energía verde y renovable, autos eléctricos, entre otros).

Precio internacional del cobre (US\$/lb.)



Nota: promedio al 9 de setiembre de 2021. Variación en lo que va del año es respecto al promedio de diciembre de 2020.

Fuente: Reuters.

El mayor superávit de la balanza comercial de este año se explica principalmente por precios de exportación más altos. En 2022 el crecimiento del valor exportado sería impulsado por altos términos de intercambio, recuperación sostenida de la producción local y normalización de las exportaciones mineras.

Variaciones % anuales	2020	2021*	2022*
1. Valor:			
Exportaciones	-11,1	42,1	6,5
<i>Productos tradicionales</i>	-12,9	50,8	5,7
<i>Productos no tradicionales</i>	-6,5	22,6	7,7
Importaciones	-15,6	25,9	1,8
2. Volumen:			
Exportaciones	-13,4	12,4	5,4
<i>Productos tradicionales</i>	-17,7	11,6	5,9
<i>Productos no tradicionales</i>	-1,5	15,2	5,0
Importaciones	-11,1	12,6	3,6

Balanza comercial (Millones de US\$)

2021:

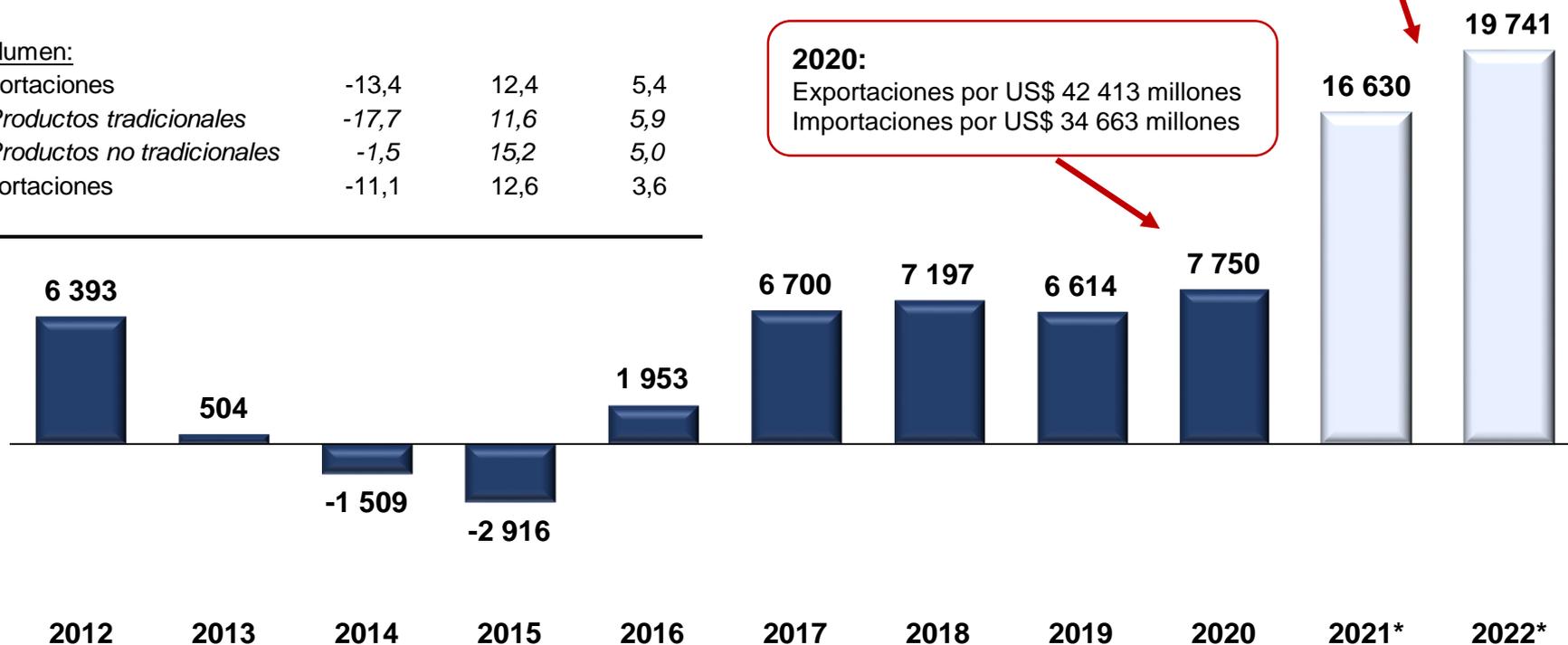
Exportaciones por US\$ 60 254 millones
Importaciones por US\$ 43 625 millones

2022:

Exportaciones por US\$ 64 143 millones
Importaciones por US\$ 44 401 millones

2020:

Exportaciones por US\$ 42 413 millones
Importaciones por US\$ 34 663 millones

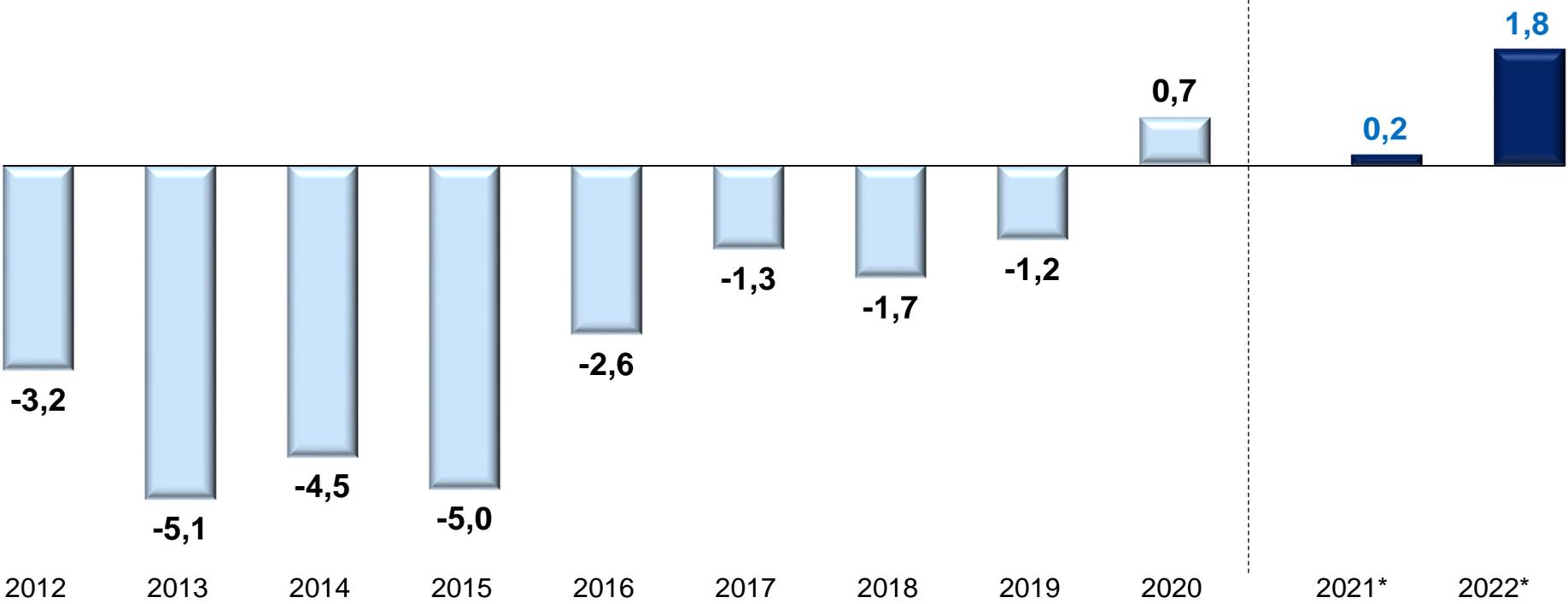


*Datos y proyección realizadas para el RI Junio 2021.

Fuente: BCRP.

Los altos términos de intercambio se reflejarían en una posición externa más sólida que en años previos. Se espera un superávit de cuenta corriente de la balanza de pagos en 0,2 por ciento del producto para 2021 y de 1,8 por ciento del PBI en 2022, con un sesgo a la baja por mayores importaciones y costos de fletes.

Cuenta corriente de la balanza de pagos (% del PBI)



*Datos y proyección realizadas para el RI Junio 2021.
Fuente: BCRP.

Contenido

Sector Externo

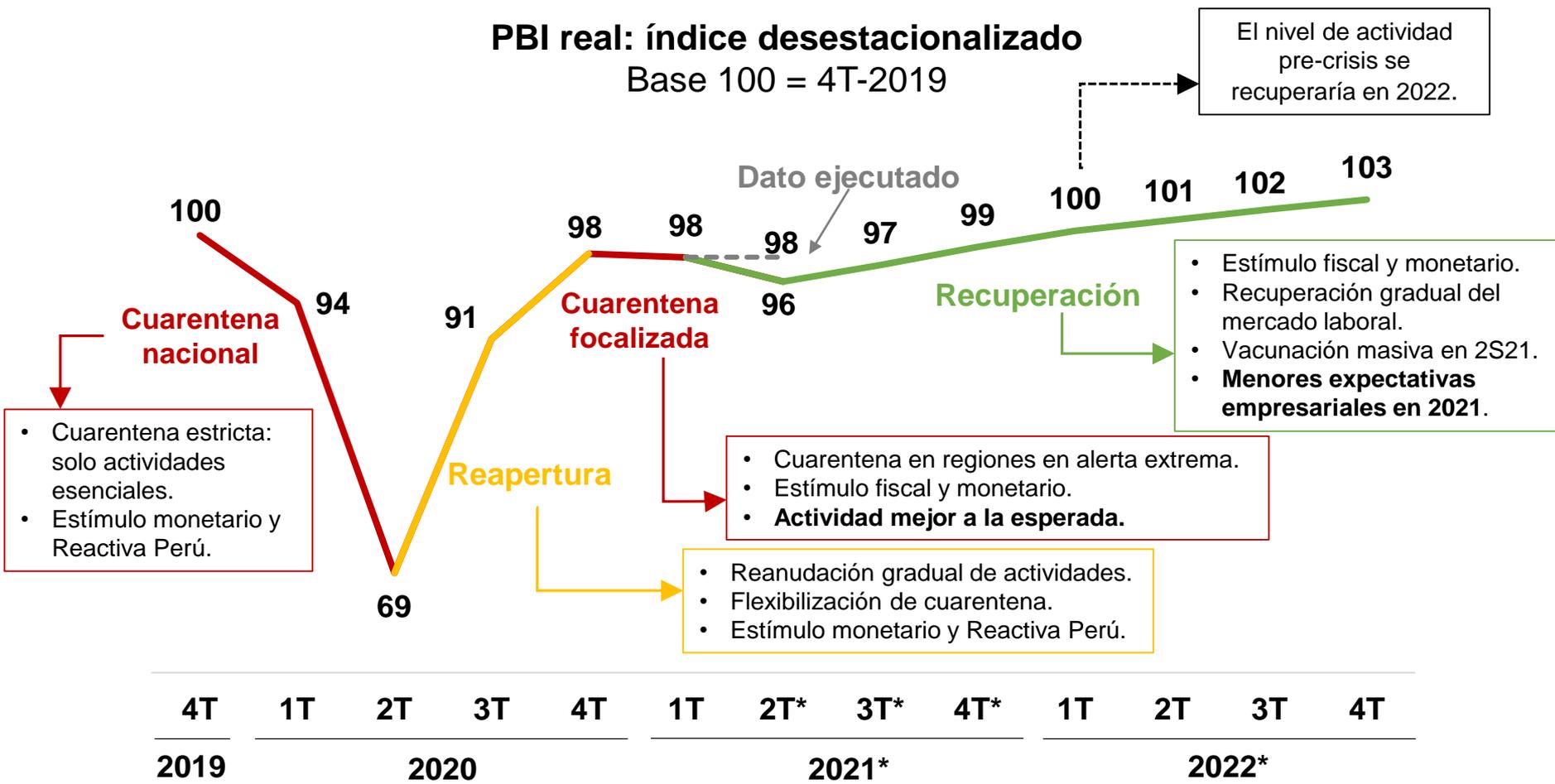
Actividad Económica Nacional

Finanzas Públicas

Política Monetaria

Inflación

El PBI del segundo trimestre fue más alto que lo esperado. En un entorno de estabilidad política y social y recuperación de la confianza empresarial, el PBI alcanzaría su nivel prepandemia en el primer trimestre de 2022.

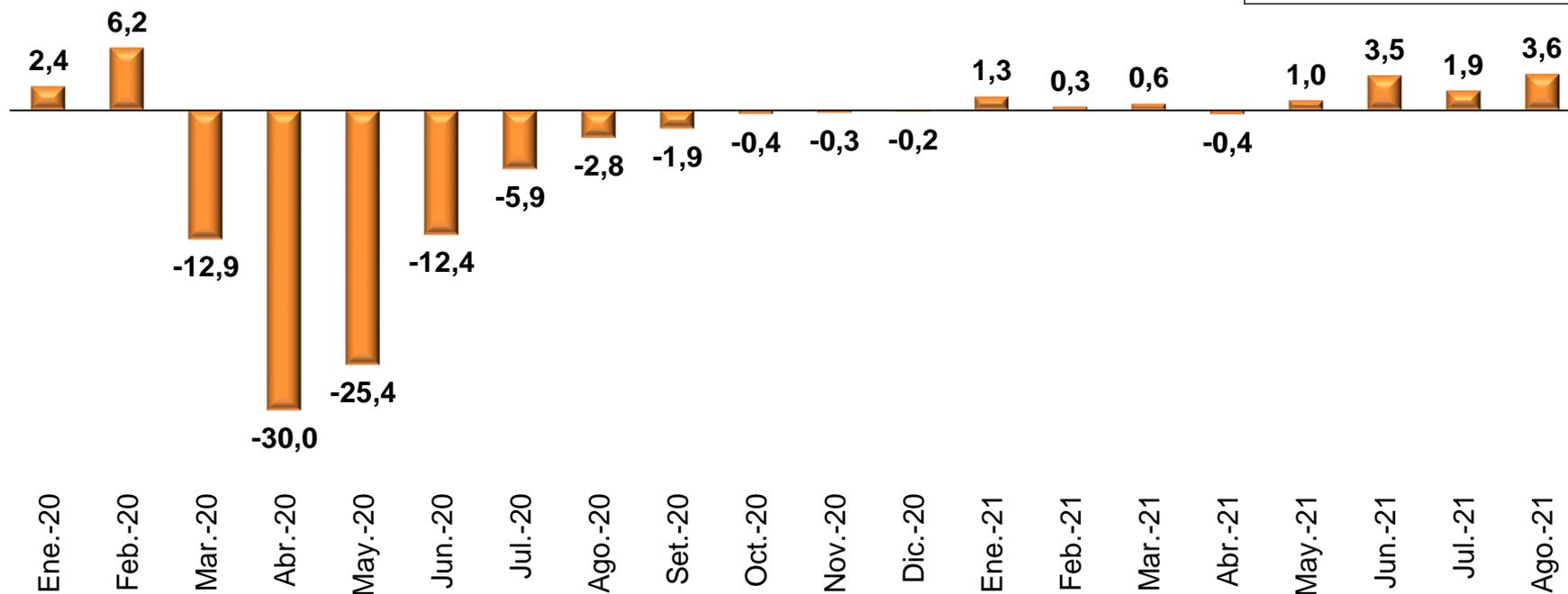


*Proyección RI Junio 2021.
Fuente: BCRP.

Los indicadores adelantados de actividad económica muestran una recuperación desde mayo. La producción de electricidad, indicador coincidente de la actividad sectorial, creció 6,7 por ciento interanual en agosto y 3,6 por ciento respecto al mismo mes de 2019.

Producción de electricidad, 2020-2021*
(Var. % respecto al mismo mes de 2019)

Var. % respecto al mismo mes de 2020	
Jun.21	18,1
Jul.21	8,3
Ago.21	6,7

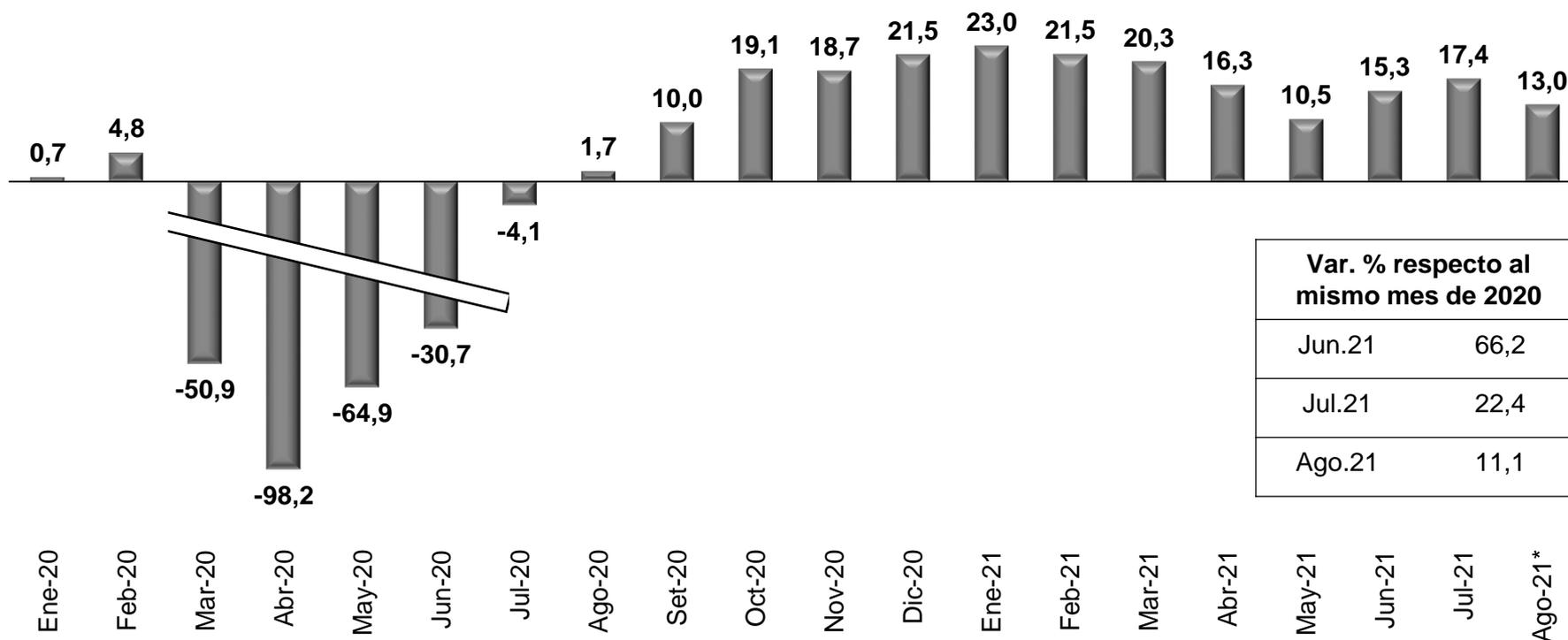


* Excluye el efecto del año bisiesto en febrero de 2021.

Fuente: COES.

El consumo interno de cemento continuó creciendo a tasas elevadas durante los últimos meses, alcanzando niveles por encima de los observados en 2019. Este comportamiento se asocia a la mayor asignación de gastos del hogar a la autoconstrucción y a la ejecución de proyectos de inversión.

Consumo interno de cemento, 2020-2021
(Var. % respecto al mismo mes de 2019)

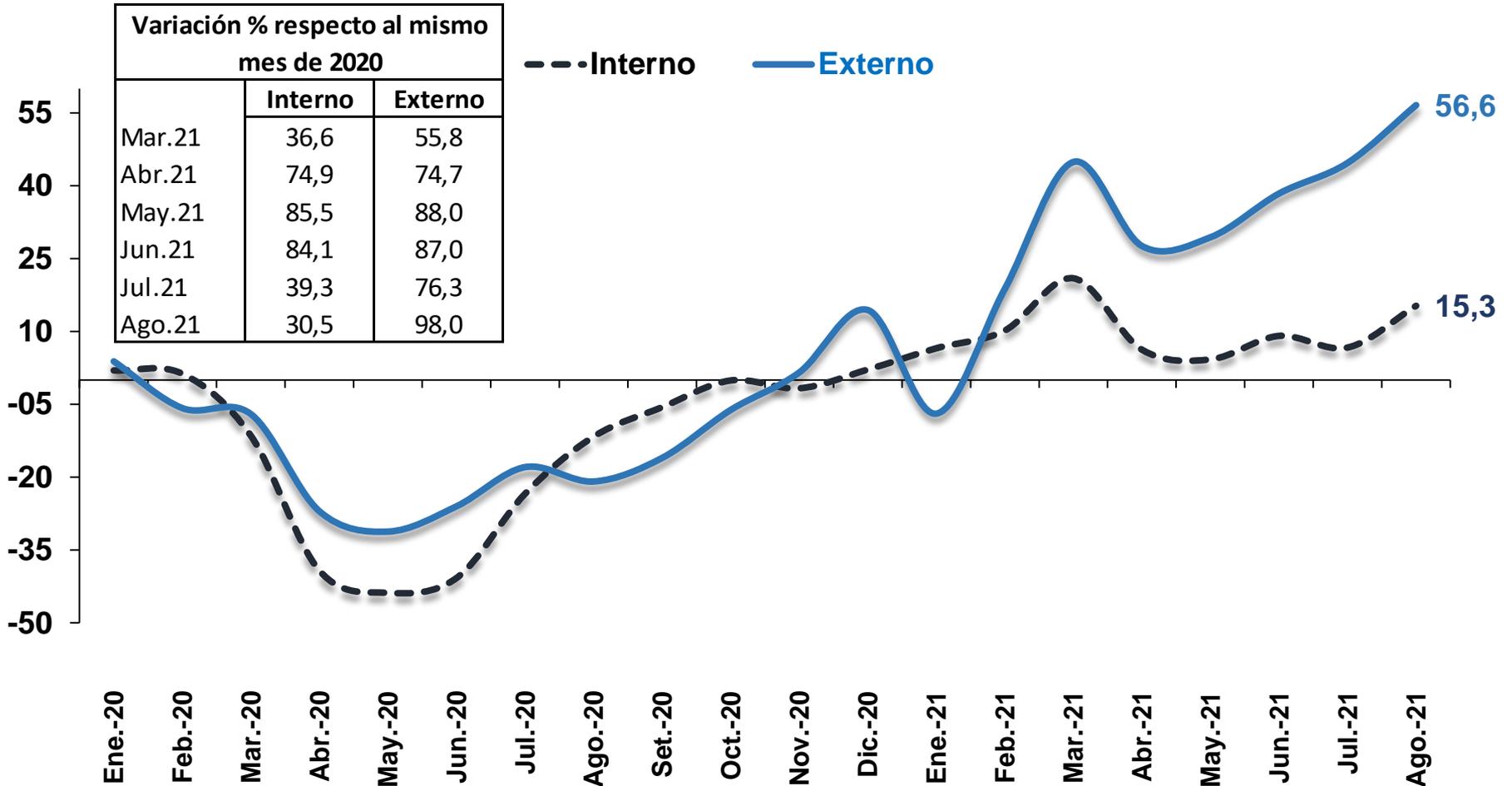


* Agosto proyectado.

Fuente: INEI y empresas cementeras.

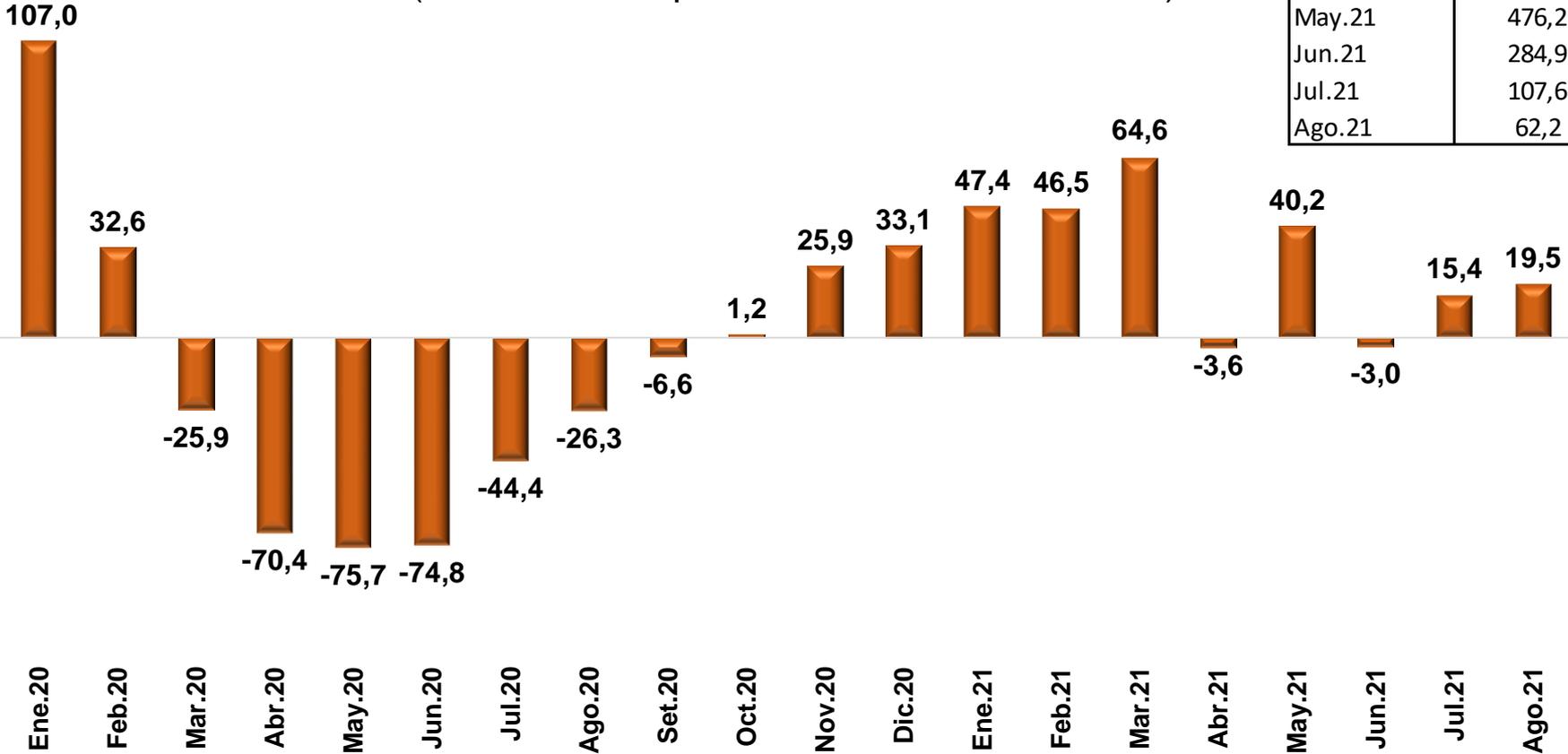
Los indicadores fiscales asociados a la recaudación por IGV interno y externo registraron tasas de crecimiento elevadas desde marzo. Así, ambos indicadores mostraron niveles mayores a los alcanzados en 2019.

Recaudación por IGV interno y externo
(Var. % nominal respecto al mismo mes de 2019)



La inversión pública registró un crecimiento de dos dígitos en los meses de julio y agosto respecto al mismo mes de 2019.

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

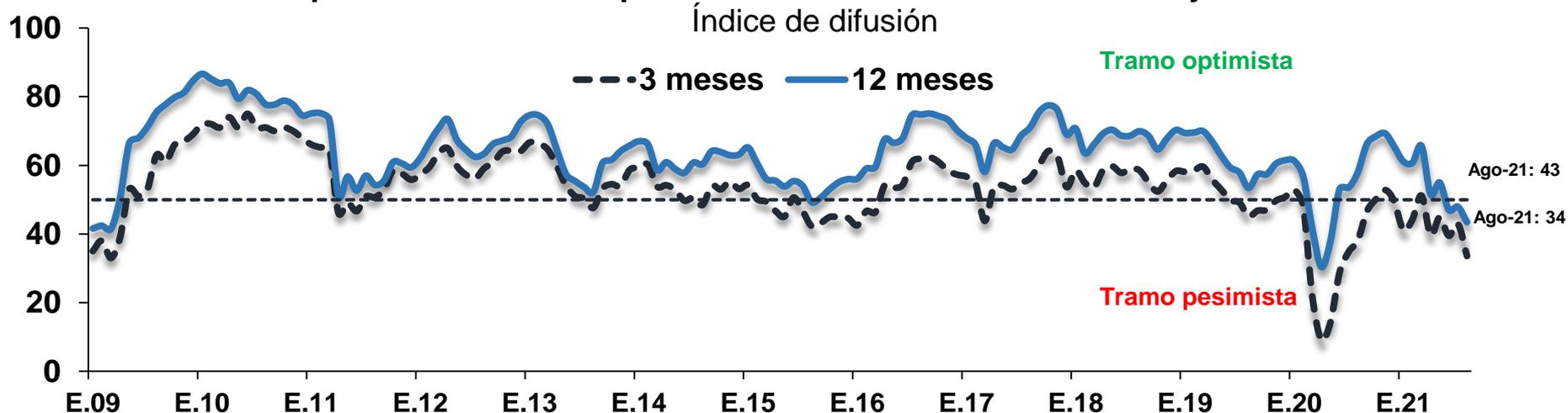


Variación % real respecto al mismo mes de 2020	
Mar.21	122,1
Abr.21	225,2
May.21	476,2
Jun.21	284,9
Jul.21	107,6
Ago.21	62,2

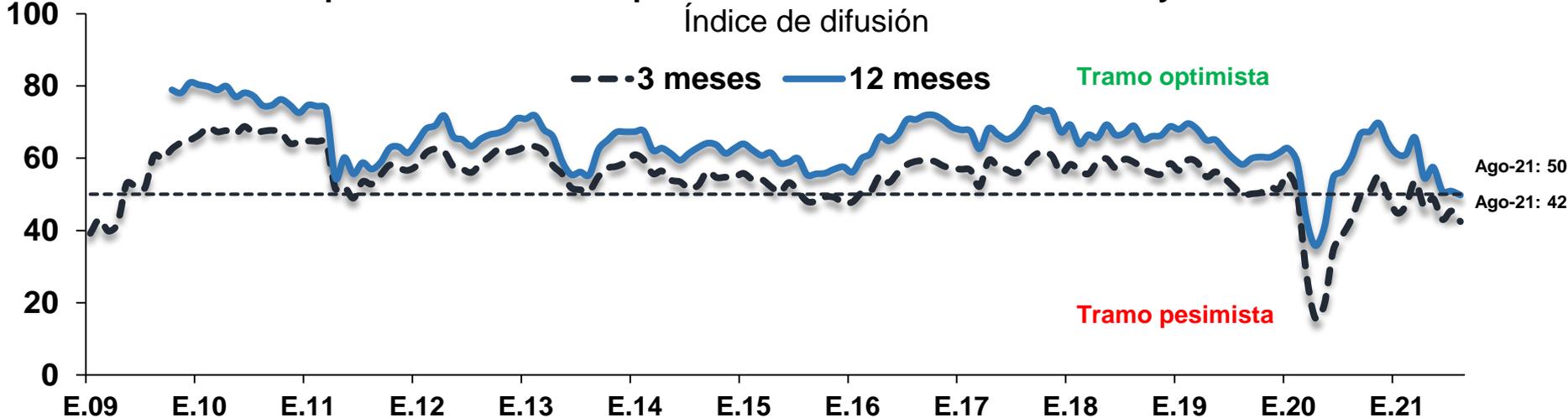
Fuente: MEF y BCRP.

Las expectativas empresariales se recuperaron en marzo tras la finalización de la cuarentena focalizada. Sin embargo, la incertidumbre política generó un deterioro en la confianza de los inversionistas que llevó a que sus expectativas sobre la economía se ubiquen en el tramo pesimista.

Expectativas de los empresarios acerca de la economía en 3 y 12 meses

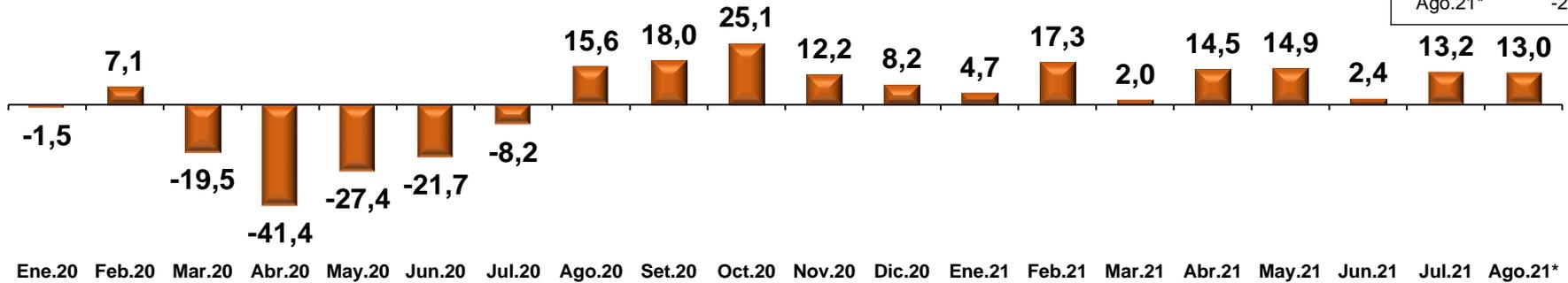


Expectativas de los empresarios acerca de su sector en 3 y 12 meses



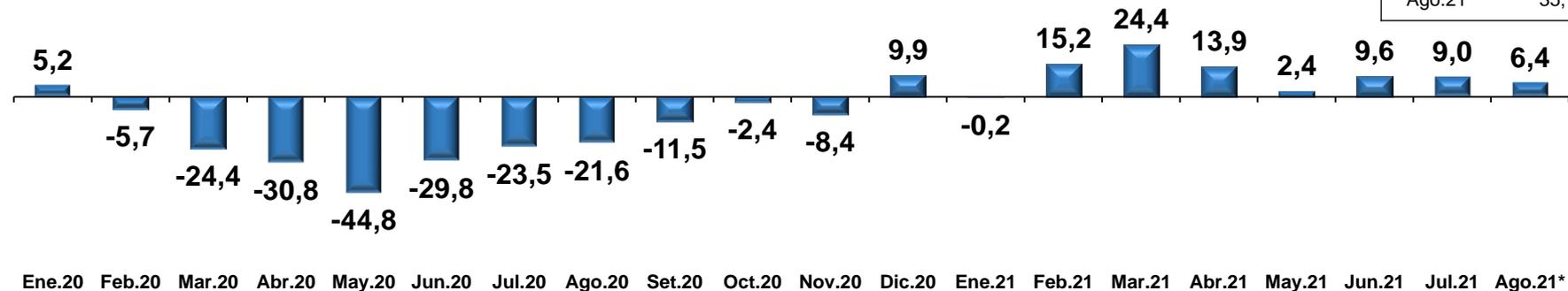
El volumen de exportaciones no tradicionales y el volumen de importaciones de bienes de capital continuaron creciendo en los últimos meses. Con ello, superaron los niveles observados en 2019.

Volumen de exportaciones no tradicionales (Var. % respecto al mismo mes de 2019)



Var. % respecto al mismo mes de 2020	
May.21	58,3
Jun.21	30,7
Jul.21	23,3
Ago.21*	-2,3

Volumen de importaciones de bienes de capital, sin materiales de construcción y sin celulares (Var. % respecto al mismo mes de 2019)



Var. % respecto al mismo mes de 2020	
May.21	85,4
Jun.21	56,1
Jul.21	42,5
Ago.21*	35,7

*Preliminar

Fuente: SUNAT - Aduanas.

Se proyecta un crecimiento de 10,7 por ciento para 2021 con un sesgo al alza debido a la ejecución observada en el primer semestre del año. El crecimiento del 2022 estaría impulsado por altos términos de intercambio y una recuperación de la demanda global pero con sesgo a la baja por menor confianza empresarial.

PBI POR SECTORES ECONÓMICOS

(variaciones porcentuales reales)

	2020	2021		Año*	2022*
		I Sem. respecto a I Sem.20	I Sem.19		
PBI primario	-7,7	11,4	-2,3	7,4	5,7
<i>del cual:</i>					
Minería metálica	-13,8	21,3	-5,9	11,4	6,9
Hidrocarburos	-11,0	-7,3	-15,4	4,0	9,0
PBI no primario	-12,0	24,0	0,6	11,7	4,2
Manufactura	-16,4	45,4	3,6	18,1	2,0
Electricidad y agua	-6,1	12,9	0,9	7,5	2,3
Construcción	-13,9	100,2	17,9	17,4	3,0
Comercio	-16,0	33,4	-3,4	18,0	3,3
Servicios	-10,3	14,1	-1,0	8,9	4,9
<u>Producto Bruto Interno</u>	<u>-11,0</u>	<u>20,9</u>	<u>-0,1</u>	<u>10,7</u>	<u>4,5</u>

*Proyección RI Junio 2021.

El crecimiento de 2021 estaría sustentado en el dinamismo de la demanda interna, luego que esta casi ha recuperado su nivel pre pandemia en el primer semestre.

En 2022, la tasa de crecimiento se ubicaría en 4,5 por ciento. El escenario de proyección asume un ambiente de estabilidad macroeconómica y políticas que favorezcan la inversión y la creación de empleo productivo.

DEMANDA INTERNA Y PBI
(variaciones porcentuales reales)

	2020	2021		Año*	2022*
		I Sem. respecto a I Sem.20	I Sem.19		
Demanda interna	-9,4	21,7	3,4	10,3	4,0
Consumo privado	-8,7	14,0	0,1	8,5	4,8
Consumo público	7,2	19,5	17,9	7,0	1,0
Inversión privada	-16,5	80,2	14,8	15,5	2,5
Inversión pública	-15,5	94,1	17,2	19,0	4,5
Exportaciones	-20,8	17,5	-13,8	13,5	6,4
Importaciones	-15,6	20,7	-1,3	11,8	4,4
<u>Producto Bruto Interno</u>	<u>-11,0</u>	<u>20,9</u>	<u>-0,1</u>	<u>10,7</u>	<u>4,5</u>

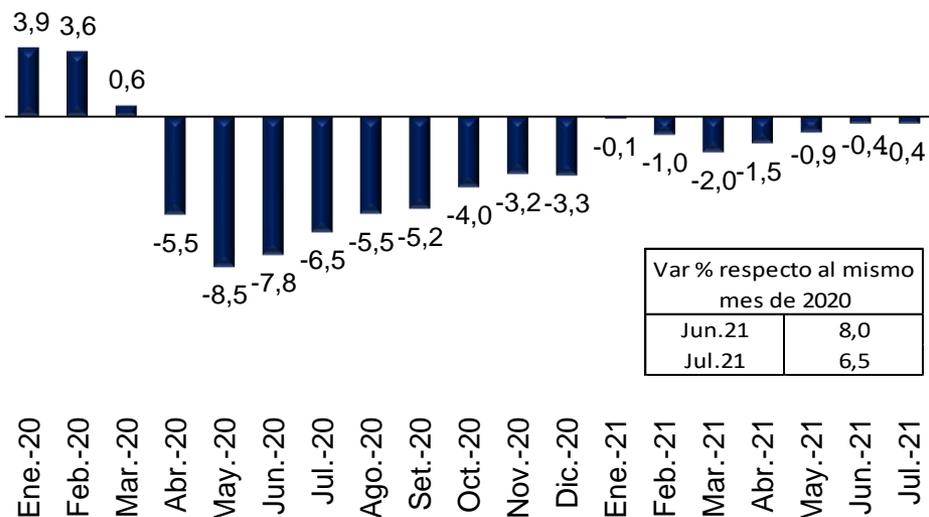
* Proyección RI Junio 2021.

El número de puestos de trabajo formales a nivel nacional continuó recuperándose en julio.

Planilla Electrónica: Puestos de trabajo formales

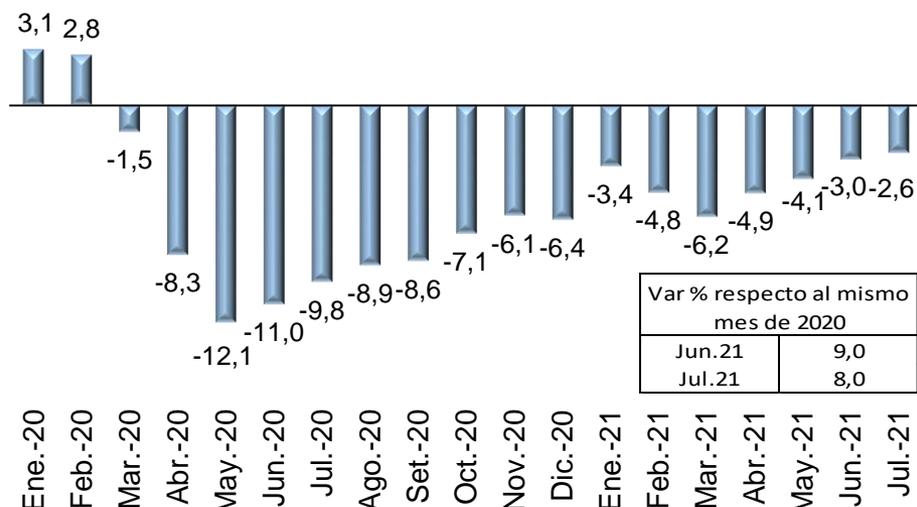
Total nacional

(Var. % respecto al mismo mes de 2019)



Sector privado

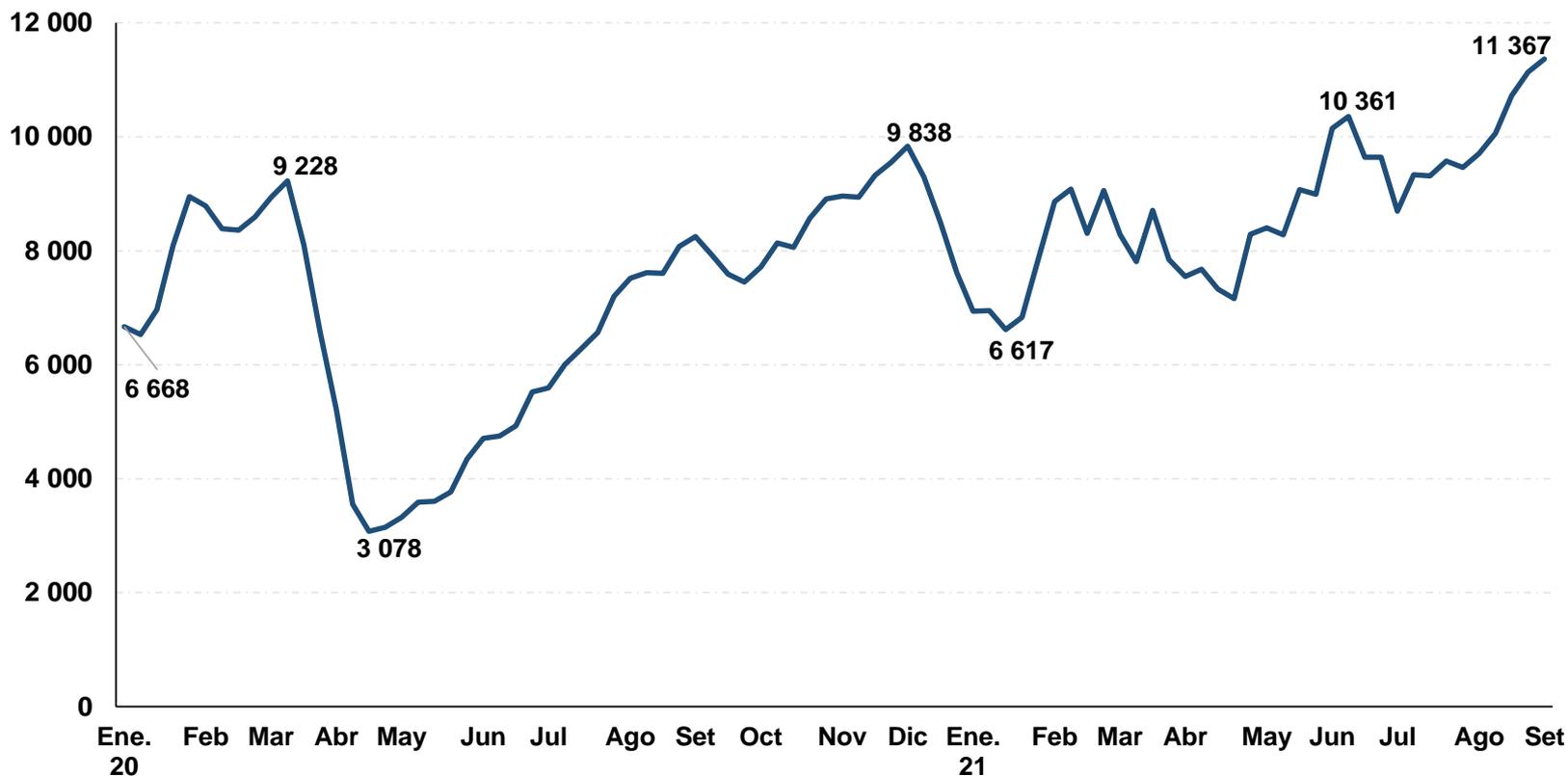
(Var. % respecto al mismo mes de 2019)



Miles de puestos de trabajo	Dic.19	Ene.20	Abr	Oct	Nov	Dic	Ene.21	Feb	Mar	Abr	May	Jun	Jul
Total nacional	5 447	5 276	4 969	5 199	5 277	5 266	5 074	4 976	5 265	5 179	5 096	5 126	5 186
Sector privado	3 924	3 813	3 521	3 629	3 693	3 674	3 572	3 452	3 742	3 652	3 547	3 573	3 629
Sector público	1 523	1 464	1 448	1 570	1 585	1 591	1 501	1 524	1 523	1 527	1 549	1 554	1 557

El número de nuevos afiliados a las AFP también continúa su tendencia de recuperación y alcanzó niveles mayores a los observados previo a la pandemia.

Número de nuevos afiliados
(Promedio móvil 4 semanas)



Fuente: SBS con información al 5 de setiembre.

Contenido

Sector Externo

Actividad Económica Nacional

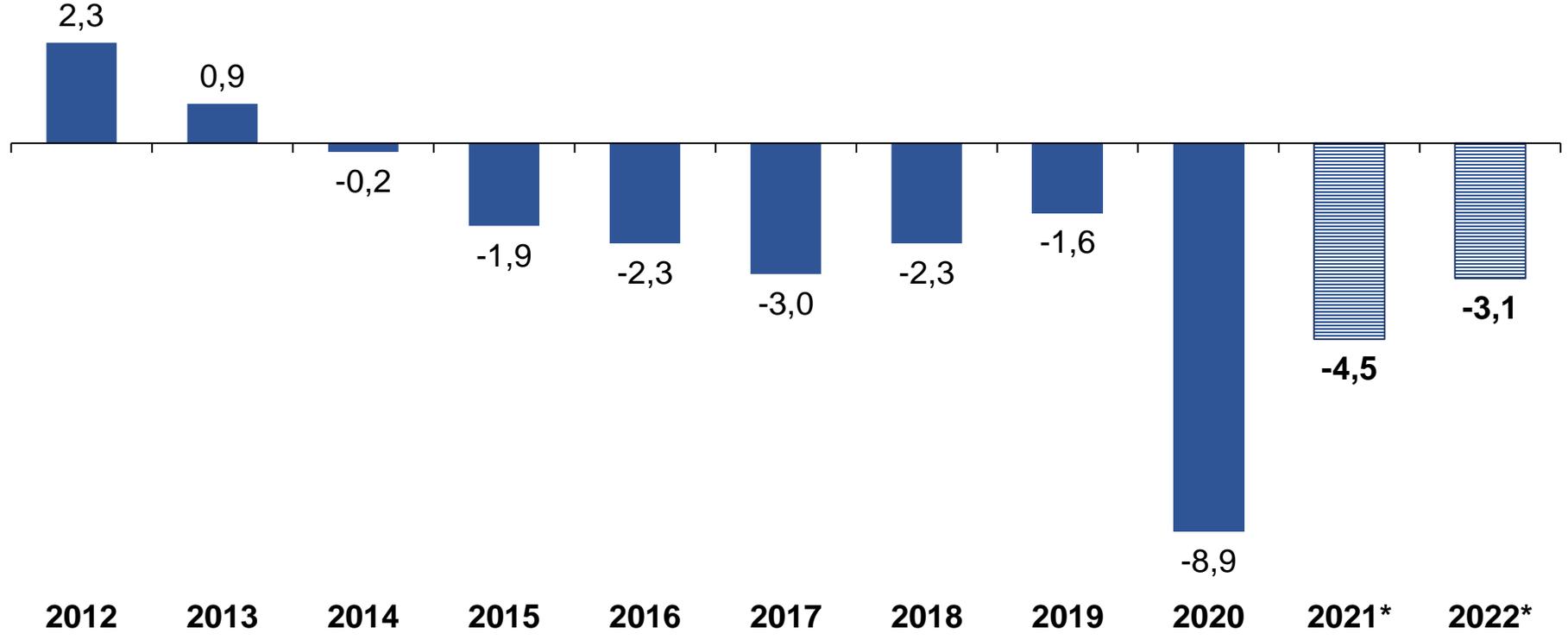
Finanzas Públicas

Política Monetaria

Inflación

Se proyecta una reducción del déficit fiscal en 2021 y 2022, respecto a 2020, principalmente por mayores ingresos corrientes, debido a precios de exportación más altos, al inicio del pago de impuesto a la renta por parte de proyectos mineros y a la recuperación de la actividad económica.

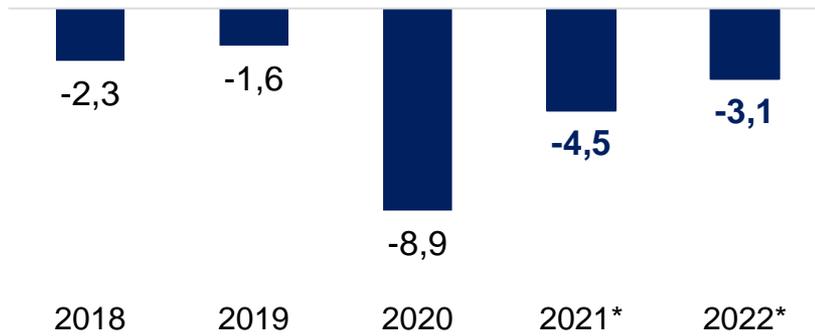
RESULTADO ECONÓMICO DEL SECTOR PÚBLICO NO FINANCIERO: 2012 - 2022
(Porcentaje del PBI)



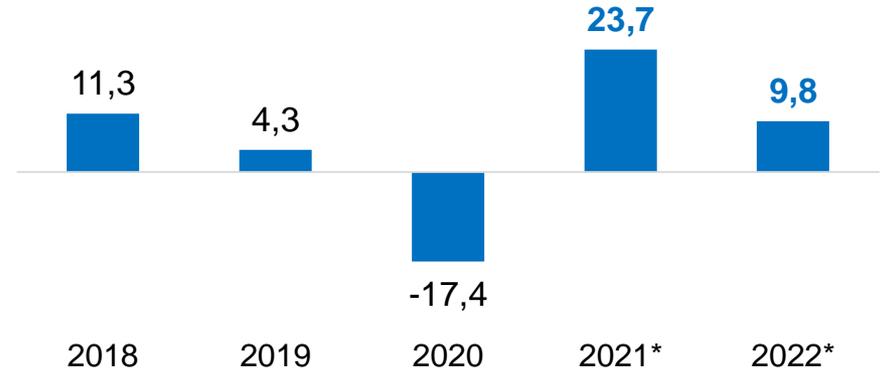
*Proyección RI Junio 2021.
Fuente: BCRP.

El gasto no financiero se ubicaría en un nivel inferior al registrado en 2020 debido a menores gastos corrientes para enfrentar el COVID-19, a pesar del notable crecimiento de la formación bruta de capital. Los mayores ingresos proyectados corresponden a los altos precios de *commodities* y a la recuperación económica.

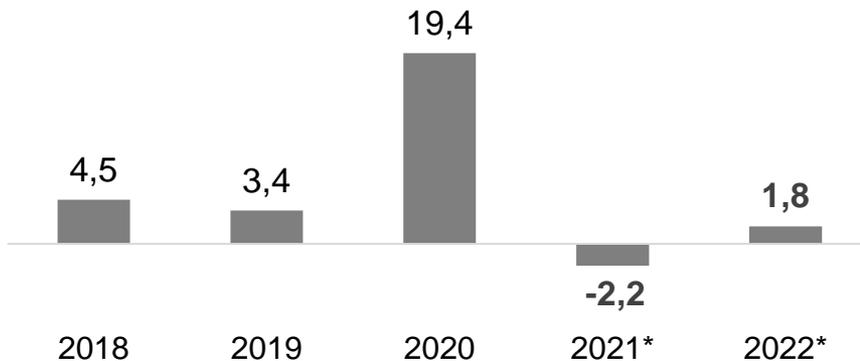
RESULTADO ECONÓMICO DEL SPNF
(Porcentaje del PBI)



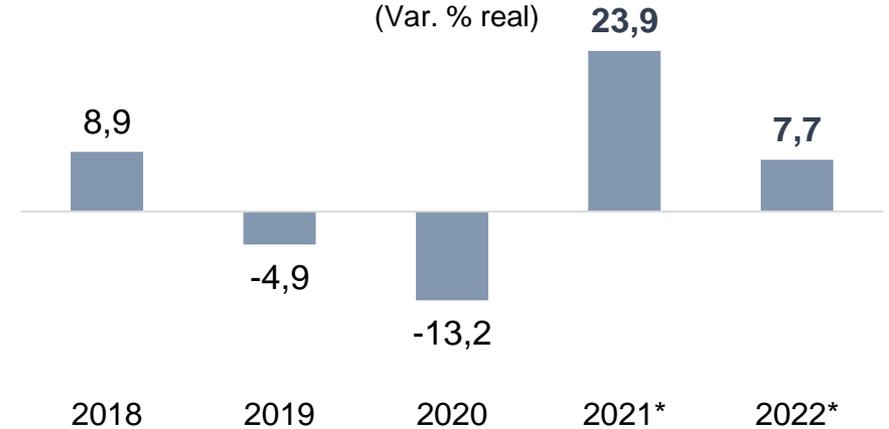
INGRESOS CORRIENTES DEL GOBIERNO GENERAL
(Var. % real)



GASTOS CORRIENTES DEL GOBIERNO GENERAL
(Var. % real)



FORMACIÓN BRUTA DE CAPITAL DEL GOBIERNO GENERAL
(Var. % real)



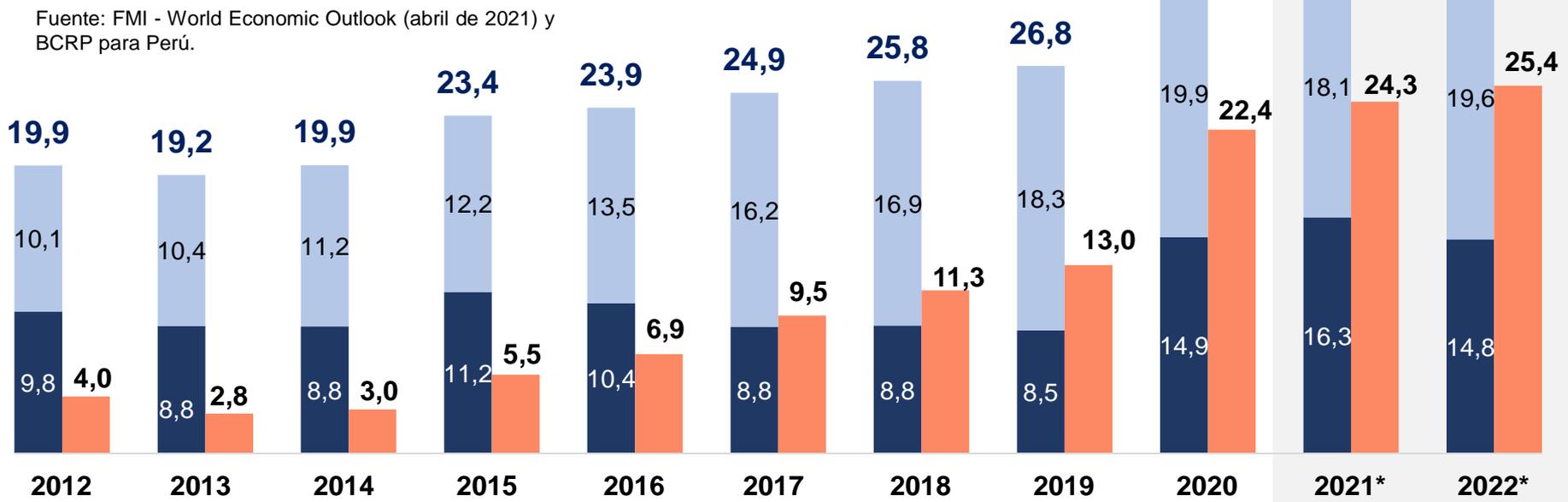
*Proyección RI Junio 2021.
Fuente: BCRP.

La deuda bruta se ubicaría en 34,4 por ciento del PBI en 2021, nivel que se mantendría para 2022. En contraste, se estima un incremento en la deuda neta para ambos años, lo que se explicaría por la proyección de uso de depósitos públicos.

DEUDA DEL SECTOR PÚBLICO NO FINANCIERO: 2012 - 2022
(Porcentaje del PBI)

Deuda Bruta (% del PBI)	2019	2020	2021*
Perú	26,8	34,8	34,4
Chile	28,2	32,5	33,6
Colombia	52,3	62,8	64,2
México	53,3	60,6	60,5
Brasil	87,7	98,9	98,4

- Deuda Bruta Moneda Extranjera
- Deuda Bruta Moneda Nacional
- Deuda Neta



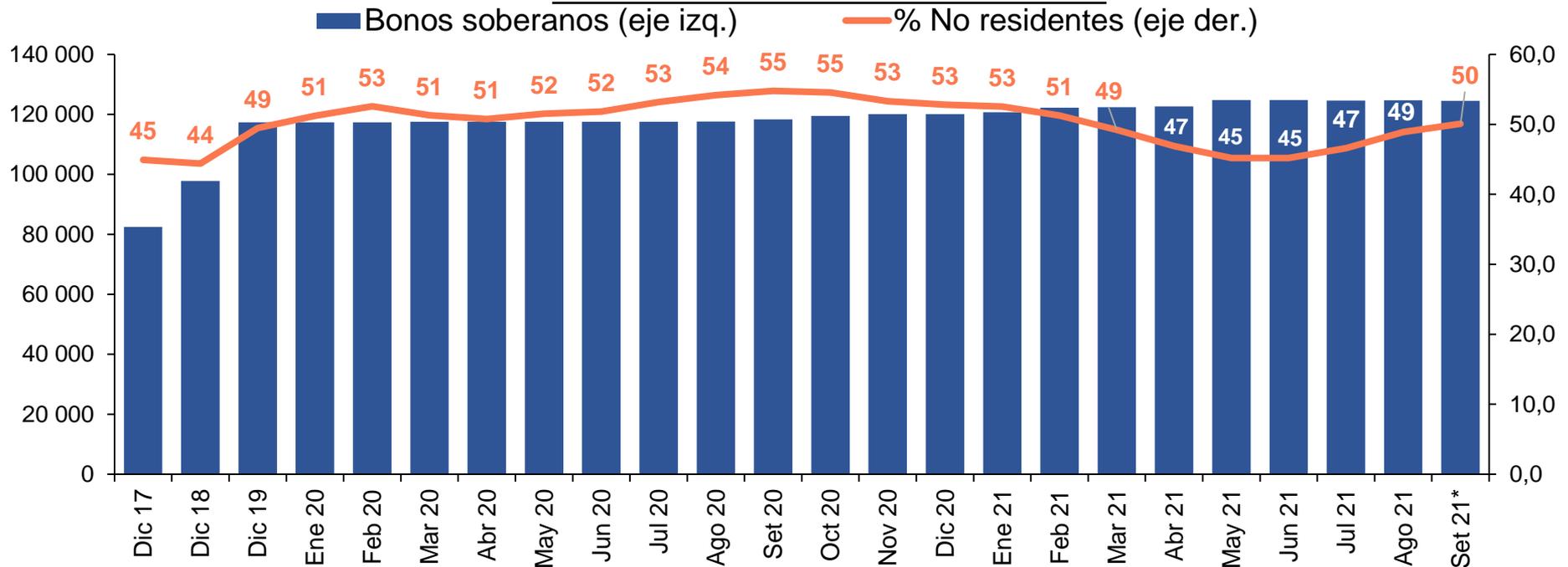
*Proyección RI Junio 2021.
Fuente: BCRP.

En un escenario alcista de las tasas de interés internacionales, los inversionistas no residentes disminuyeron temporalmente sus tenencias de bonos soberanos, de una participación de 49 por ciento en marzo a 45 por ciento en junio. En setiembre la participación se ha incrementado a 50 por ciento del saldo total de bonos.

SALDO DE BONOS SOBERANOS Y PARTICIPACIÓN DE INVERSIONISTAS NO RESIDENTES

(Saldo en millones de S/ y participación en %)

Saldo de bonos soberanos (En millones de S/)	Setiembre 2021*
No residentes	62 369
Total	124 489



* Información preliminar al 13 de setiembre.
Fuente: BCRP, CAVALI, MEF, SBS.

Contenido

Sector Externo

Actividad Económica Nacional

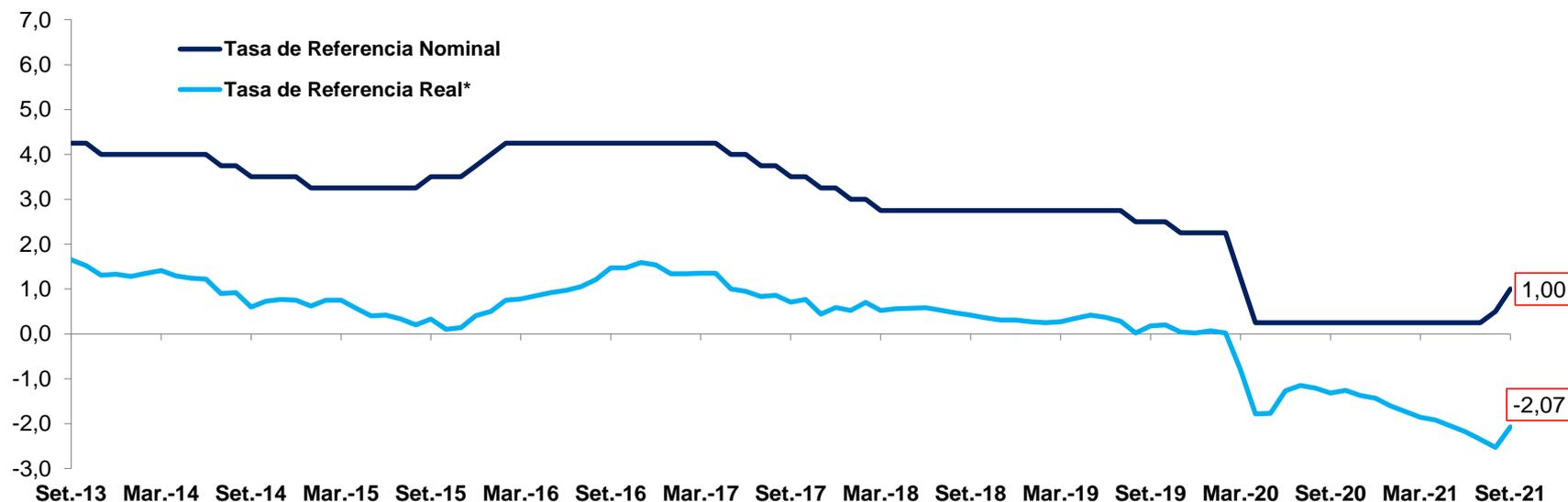
Finanzas Públicas

Política Monetaria

Inflación

El Directorio del Banco Central de Reserva del Perú acordó elevar la tasa de interés de referencia en 50 pbs. a 1,0 por ciento. La política monetaria continúa siendo expansiva con una tasa de interés de referencia históricamente baja.

Tasa de Interés de Referencia (en porcentaje)



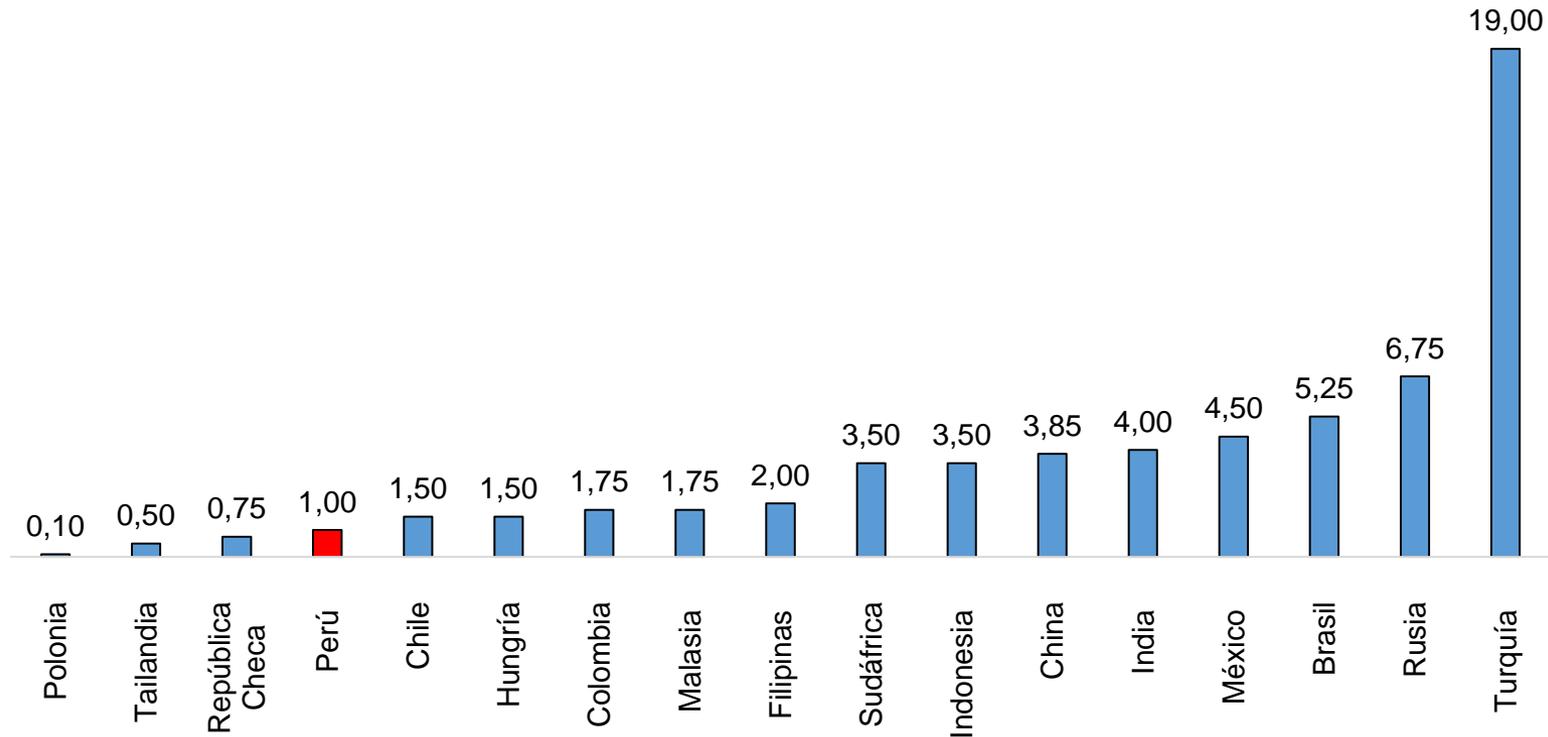
* Con expectativas de inflación.

	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
(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
(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
(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

Fuente: BCRP.

La tasa de interés de política monetaria de Perú de 1,0 por ciento es una de las más bajas a nivel internacional, en un contexto en el que desde el mes de agosto diversos bancos centrales en el mundo han elevado sus tasas de política (Brasil, México, República Checa, Chile, Hungría, etc.).

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

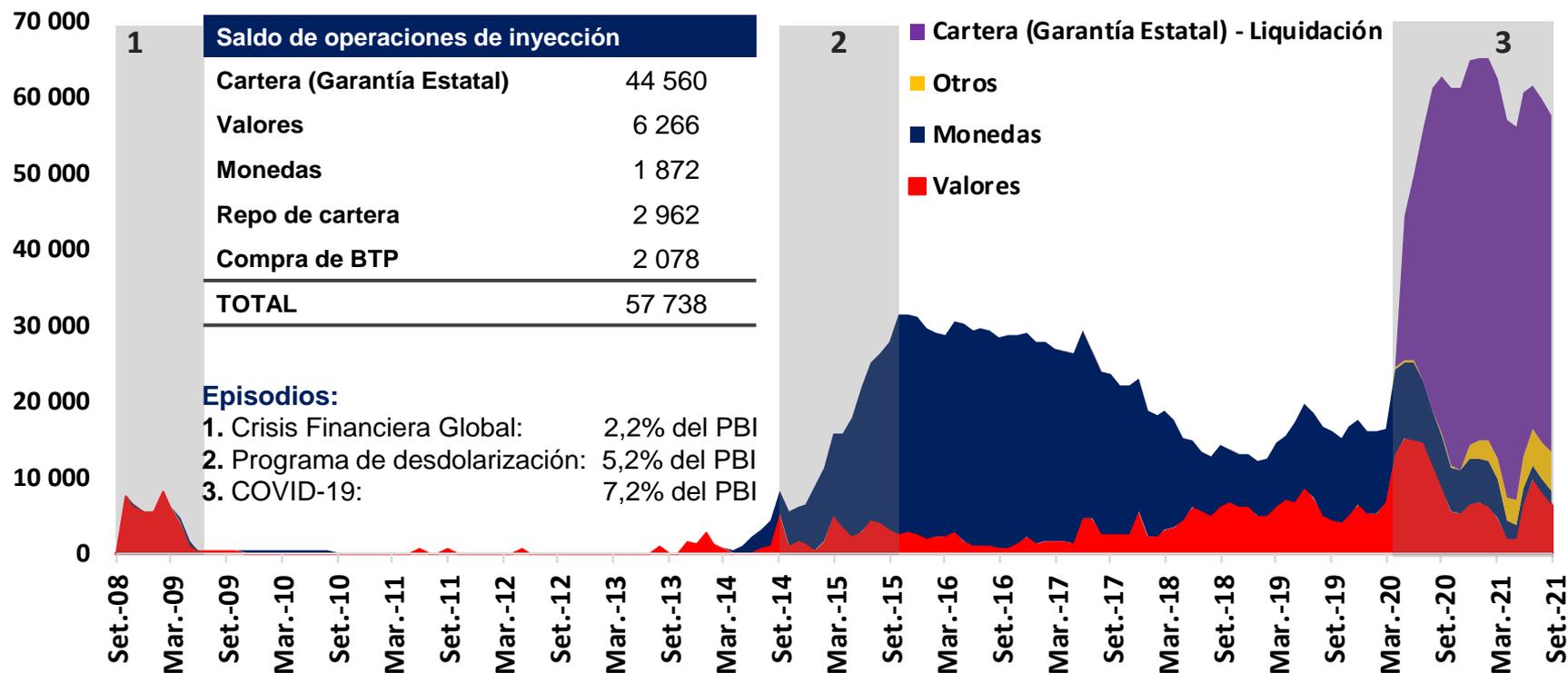


Fuente: Bancos Centrales.

Dada la magnitud del choque asociado a la pandemia, el impulso monetario se ha venido ampliando mediante otros instrumentos de política monetaria. El saldo de operaciones de inyección de liquidez es 7,4 veces superior al máximo saldo alcanzado durante la crisis de 2008 y 1,8 veces al del programa de desdolarización.

SALDO DE OPERACIONES DE INYECCIÓN DEL BCRP*

(En millones de soles)

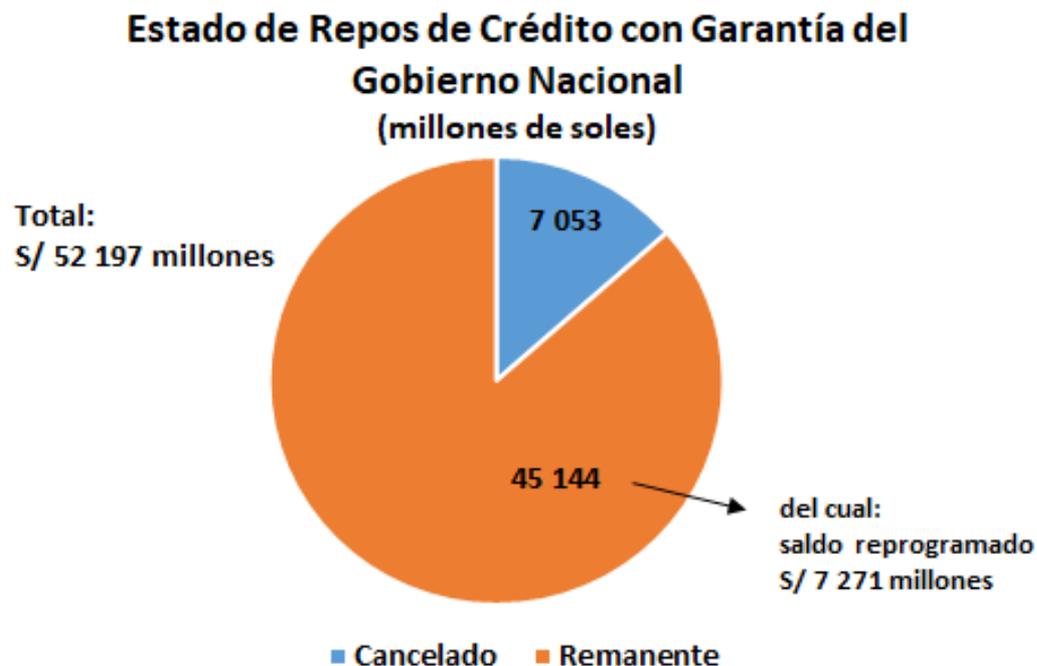


* Al 13 de setiembre.

El rubro "Otros" incluye la compra de bonos del Tesoro Público, en línea con el artículo 61 de la Ley Orgánica del BCRP, y operaciones de reporte de cartera de créditos.

Fuente: BCRP.

Al 1 de setiembre, el saldo vigente neto de Repos de Cartera con Garantía del Gobierno (en el marco del Programa Reactiva Perú) asciende a S/ 45 144 millones.

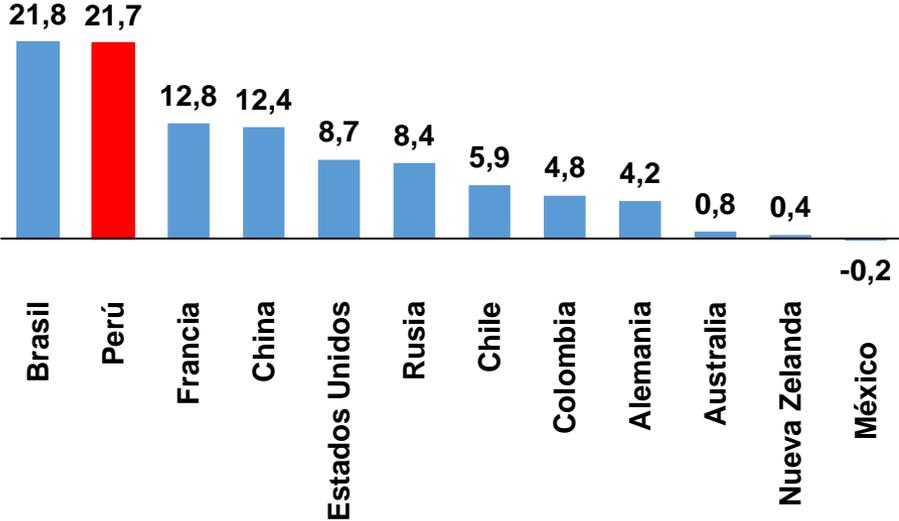


- El monto máximo para la reprogramación de créditos en el marco del Programa Reactiva Perú es S/ 19 500 millones.
- Los beneficiarios deben contar con créditos hasta S/ 90 mil o mostrar una caída interanual de ventas en el IV trimestre de 2020: De 10% para créditos entre S/ 90 mil y S/ 750 mil, y de 20% para créditos entre S/ 750 mil y S/ 10 millones.

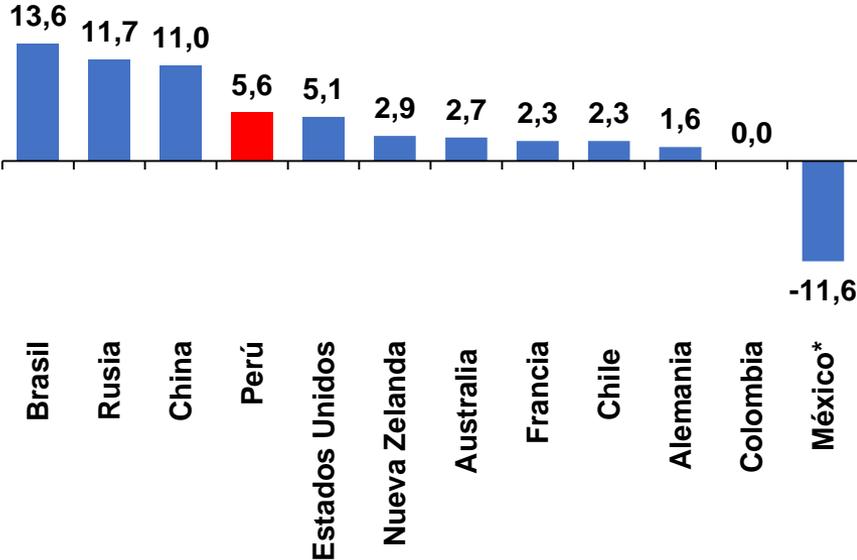
Las reprogramaciones corresponden a los montos liquidados y a las solicitudes por liquidar
Información al 1 de setiembre

El alto grado de credibilidad del BCRP le ha permitido actuar de manera contracíclica, incentivando un aumento significativo del crédito al sector privado.

**CRÉDITO A EMPRESAS PRIVADAS:
DICIEMBRE DE 2020**
(Var. % anual)



**CRÉDITO A EMPRESAS PRIVADAS:
JULIO DE 2021**
(Var. % anual)



*Información a junio de 2021.
Fuente: bancos centrales de cada país.

Si bien el mayor riesgo político asociado a las elecciones ha ocasionado que las tasas de interés de los bonos peruanos se incrementen entre abril y setiembre, las tasas de rendimiento de Perú son bajas en comparación a sus pares regionales.

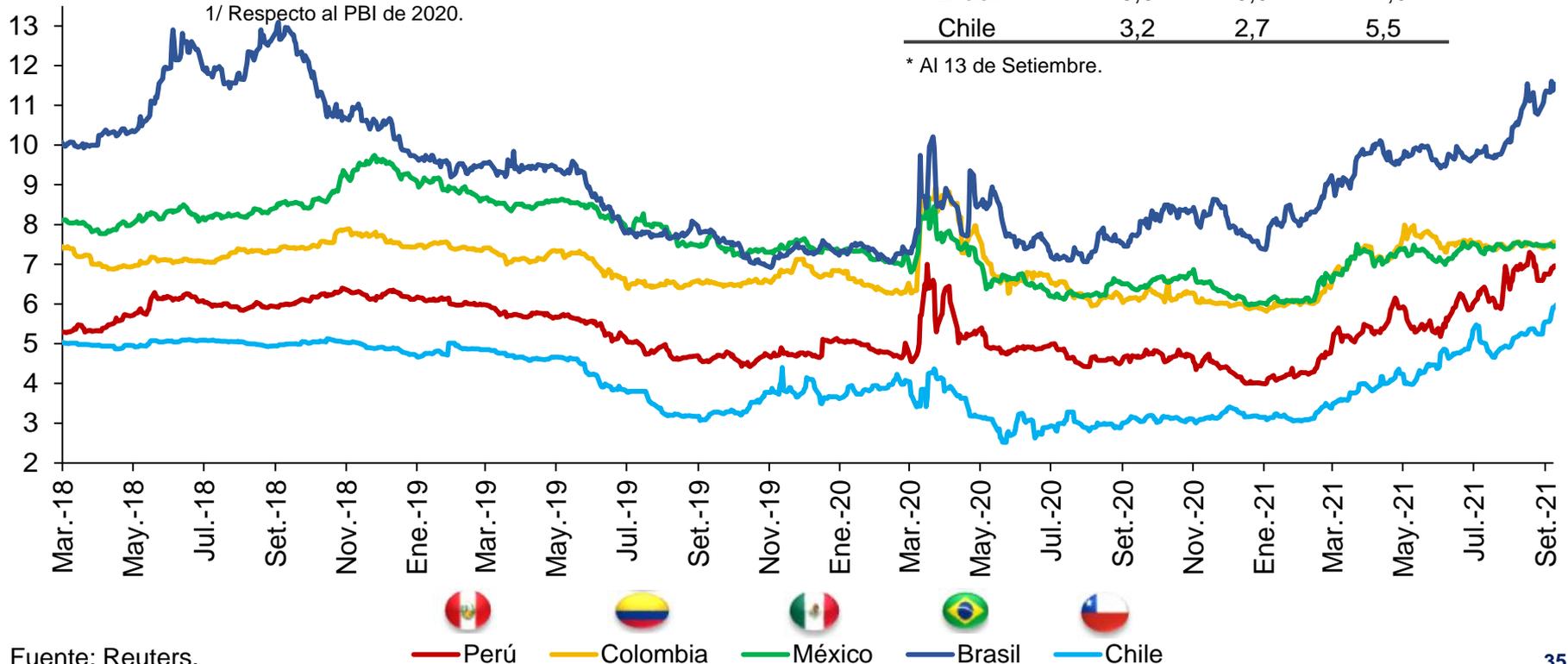
TASA DE RENDIMIENTO DE BONOS SOBERANOS A 10 AÑOS
(En porcentaje)

Saldo de bonos soberanos en manos de no residentes	2021*
(% del total)	50,1
(% PBI) ^{1/}	8,7

	Dic. 19	Dic. 20	Set. 21*
Perú	4,6	3,5	6,5
Colombia	6,3	5,4	7,0
México	6,9	5,5	7,0
Brasil	6,8	6,9	11,0
Chile	3,2	2,7	5,5

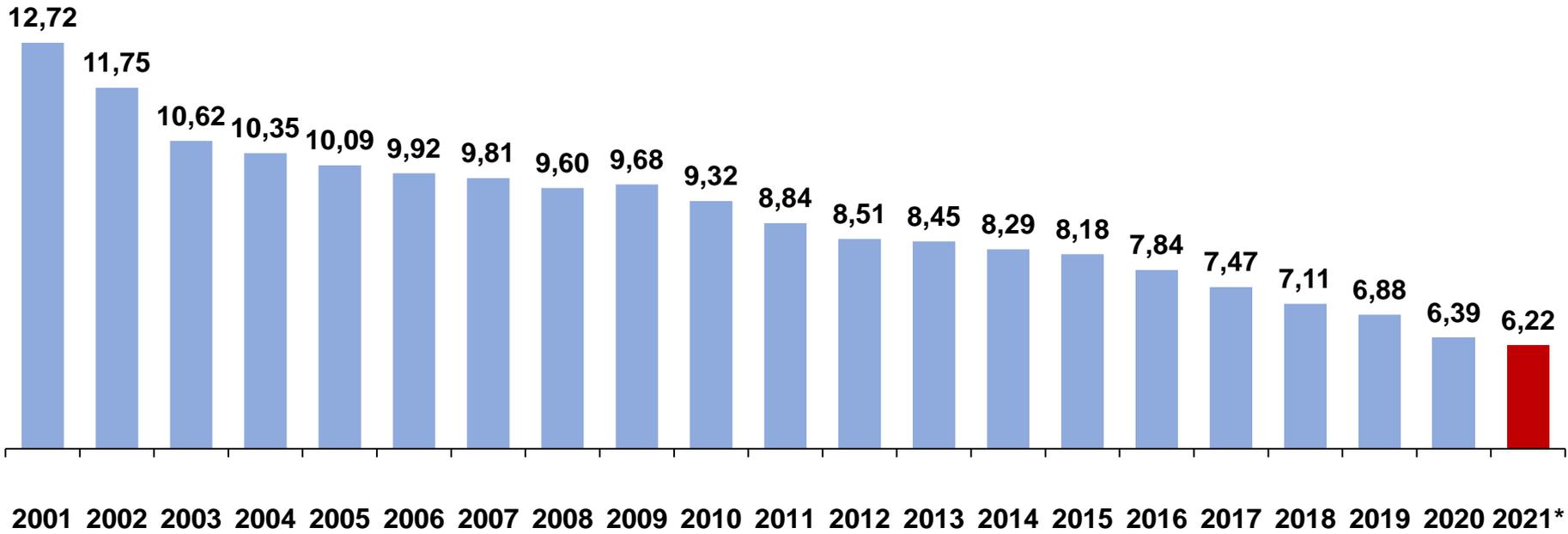
* Al 13 de Setiembre.
1/ Respecto al PBI de 2020.

* Al 13 de Setiembre.



La reducción de tasas de interés de largo plazo ha permitido que las tasas de interés de los créditos hipotecarios se encuentren en sus niveles más bajos de las últimas dos décadas.

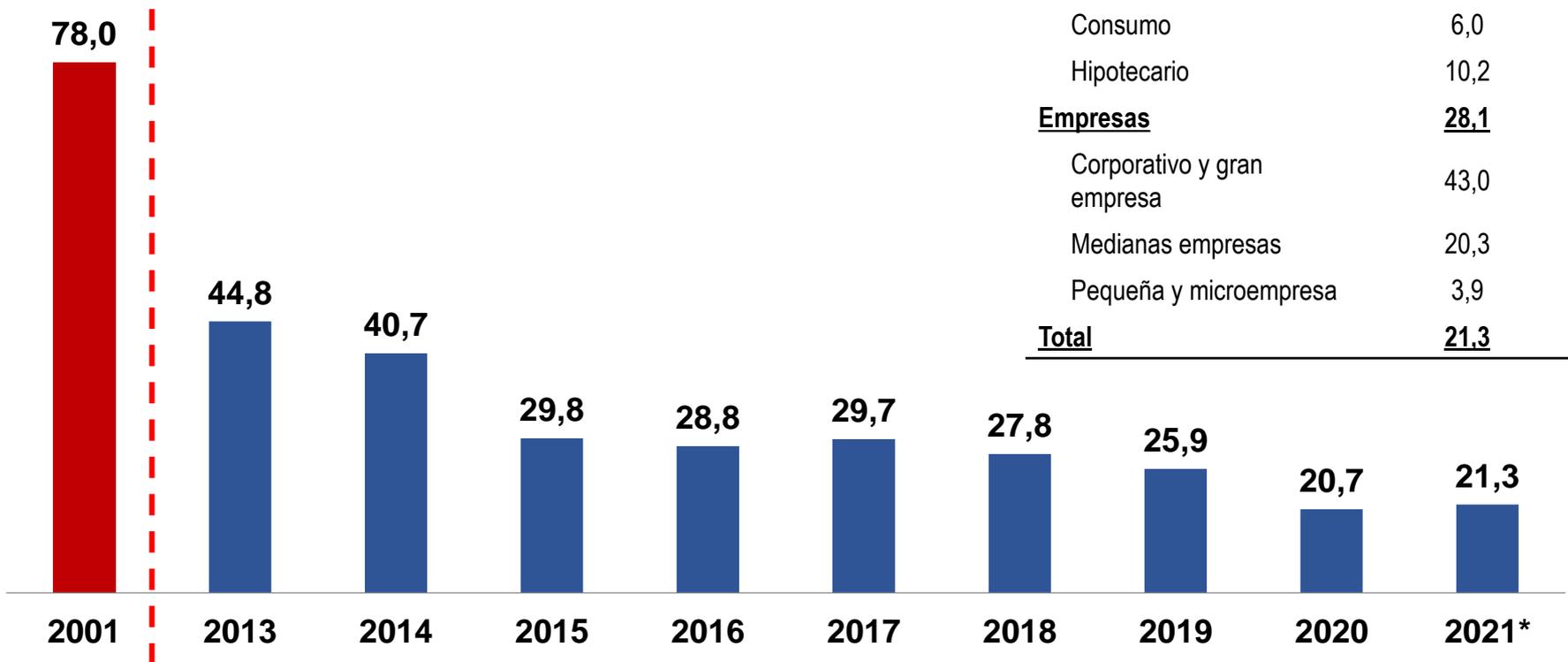
TASA DE INTERÉS DE CRÉDITOS HIPOTECARIOS
(fin de periodo, en porcentaje)



*Al 10 de setiembre de 2021.
Fuente: SBS.

La dolarización financiera continuaría reduciéndose, producto de la mayor preferencia por fondeo en moneda local.

RATIO DE DOLARIZACIÓN DEL CRÉDITO
(Porcentaje)

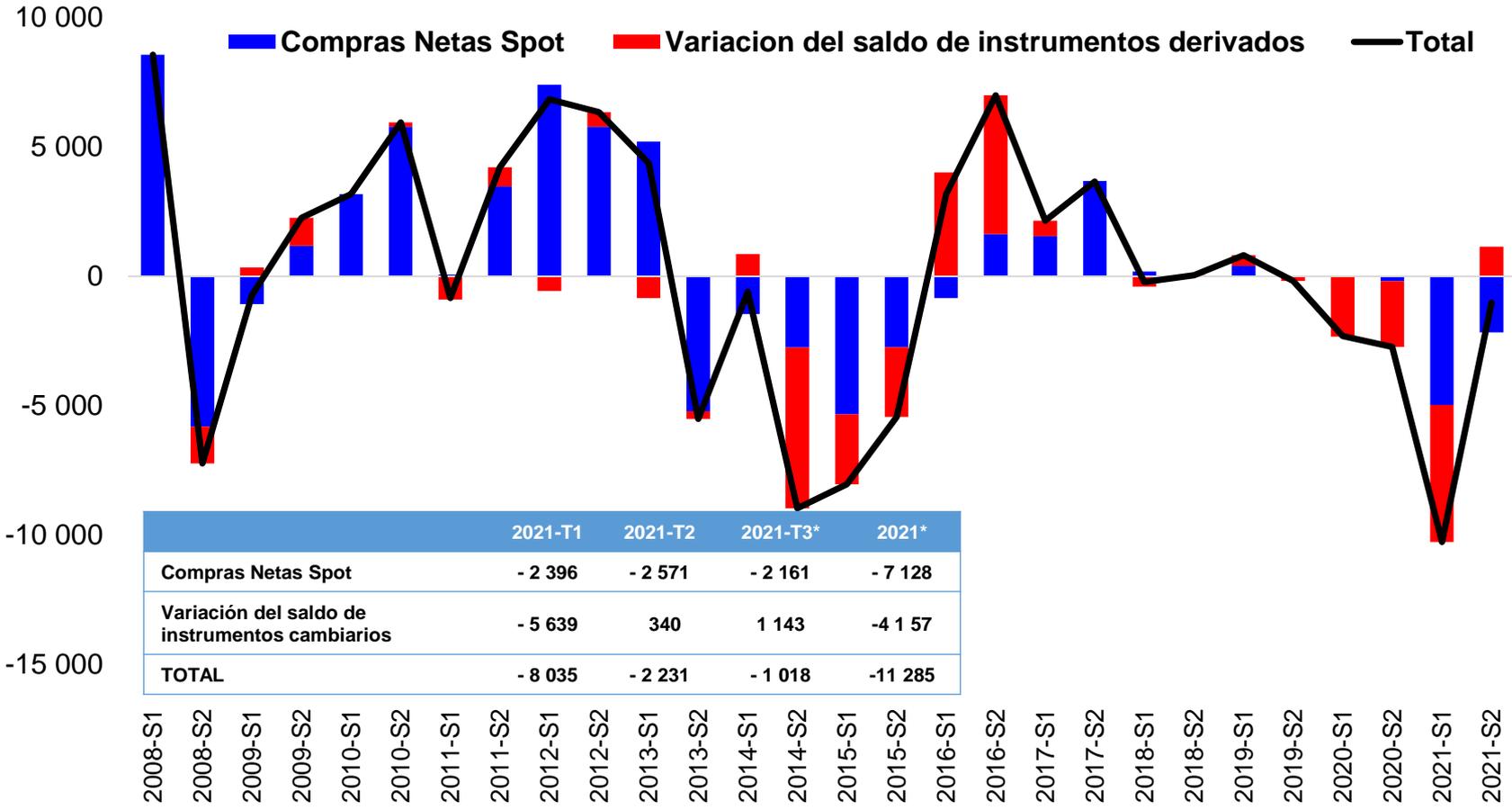


Dolarización Jul. 2021	
	%
Familias	7,8
Consumo	6,0
Hipotecario	10,2
Empresas	28,1
Corporativo y gran empresa	43,0
Medianas empresas	20,3
Pequeña y microempresa	3,9
Total	21,3

* A Julio de 2021.
Fuente: BCRP.

En lo que va del año el BCRP ha ofertado US\$ 11,3 mil millones en el mercado cambiario mediante ventas en el mercado *spot* (US\$ 7,1 mil millones) y colocación neta de derivados cambiarios (US\$ 4,2 mil millones), la mayor intervención registrada en posición vendedora en un semestre.

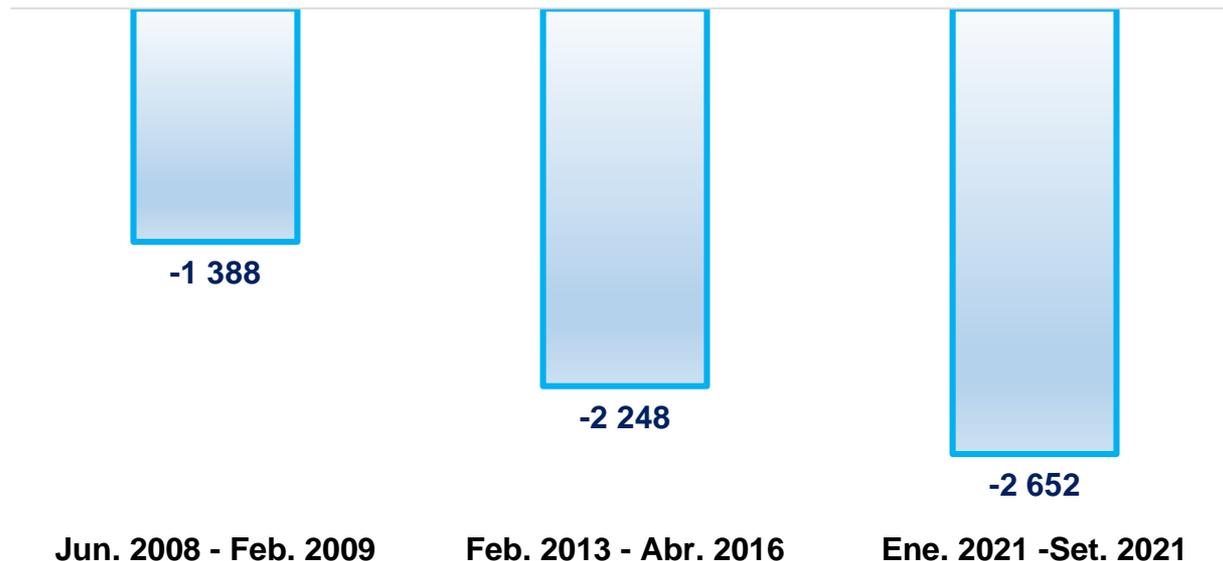
INTERVENCIÓN CAMBIARIA DEL BCRP POR SEMESTRES
(Millones de US\$)



* Al 13 de Setiembre.
Fuente: BCRP.

La intervención cambiaria promedio en el episodio actual de volatilidad (de enero a setiembre de 2021) se ubica en US\$ 2 652 millones, superior al periodo de la crisis financiera internacional (US\$ 1 388 millones) y al existente entre febrero de 2013 y abril de 2016 (US\$ 2 248 millones). De otro lado, la posición de cambio en los tres periodos disminuyó y el tipo de cambio se depreció.

**INTERVENCIÓN EN EL MERCADO CAMBIARIO
PROMEDIO MENSUAL
(Millones de US\$)**



Se consideran las colocaciones brutas de instrumentos y compras/ventas spot en la mesa de negociación.
Nota: Intervención entre Set. 2008 y Feb. 2009 es de US\$ 1 681 millones (promedio mensual).

Datos al 13 de Setiembre

Fuente: BCRP

Aún en episodios de mayor aversión al riesgo global, el sol ha mantenido una baja volatilidad comparado a otros países de la región. Desde agosto se observa un menor ritmo de depreciación del sol.

LATAM: Tipo de cambio

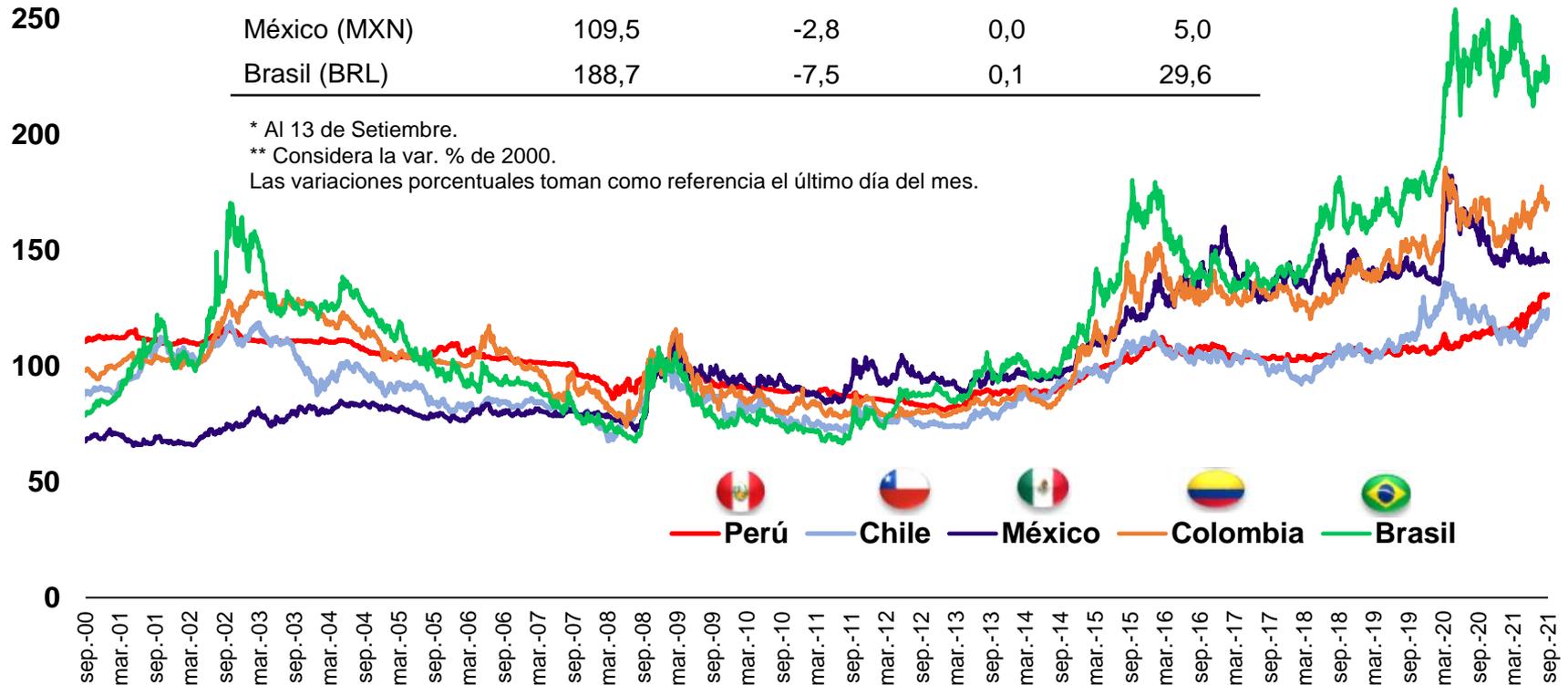
Unidad monetaria por dólar (Índice = 100 Dic. 2008)

	Var. % acum. 2020-2000**	Jul.21 / Mar.21 (%)	Set..21* / Jul.21 (%)	Set.21* / Dic.19 (%)
300				
Perú (PEN)	3,2	8,6	0,9	23,9
Chile (CLP)	34,2	5,5	3,5	4,3
Colombia (COP)	83,1	5,8	-1,0	16,7
250				
México (MXN)	109,5	-2,8	0,0	5,0
Brasil (BRL)	188,7	-7,5	0,1	29,6

* Al 13 de Setiembre.

** Considera la var. % de 2000.

Las variaciones porcentuales toman como referencia el último día del mes.



Los agentes económicos han venido revisando al alza sus expectativas sobre el tipo de cambio. En promedio esperan un tipo de cambio de 4,07 soles por dólar para fines de 2021.

ENCUESTA DE EXPECTATIVAS MACROECONÓMICAS: TIPO DE CAMBIO
En soles por dólar

	Dic. 20	Mar. 21	Jun. 21	Ago. 21
Sistema Financiero				
2021	3,45	3,50	3,88	4,10
2022	3,43	3,45	3,80	4,00
Analistas Económicos				
2021	3,56	3,60	3,75	4,10
2022	3,56	3,56	3,78	4,25
Empresas No Financieras				
2021	3,51	3,60	3,80	4,00
2022	3,50	3,57	3,75	4,00

Fuente: encuesta de expectativas macroeconómicas del BCRP.

Contenido

Sector Externo

Actividad Económica Nacional

Finanzas Públicas

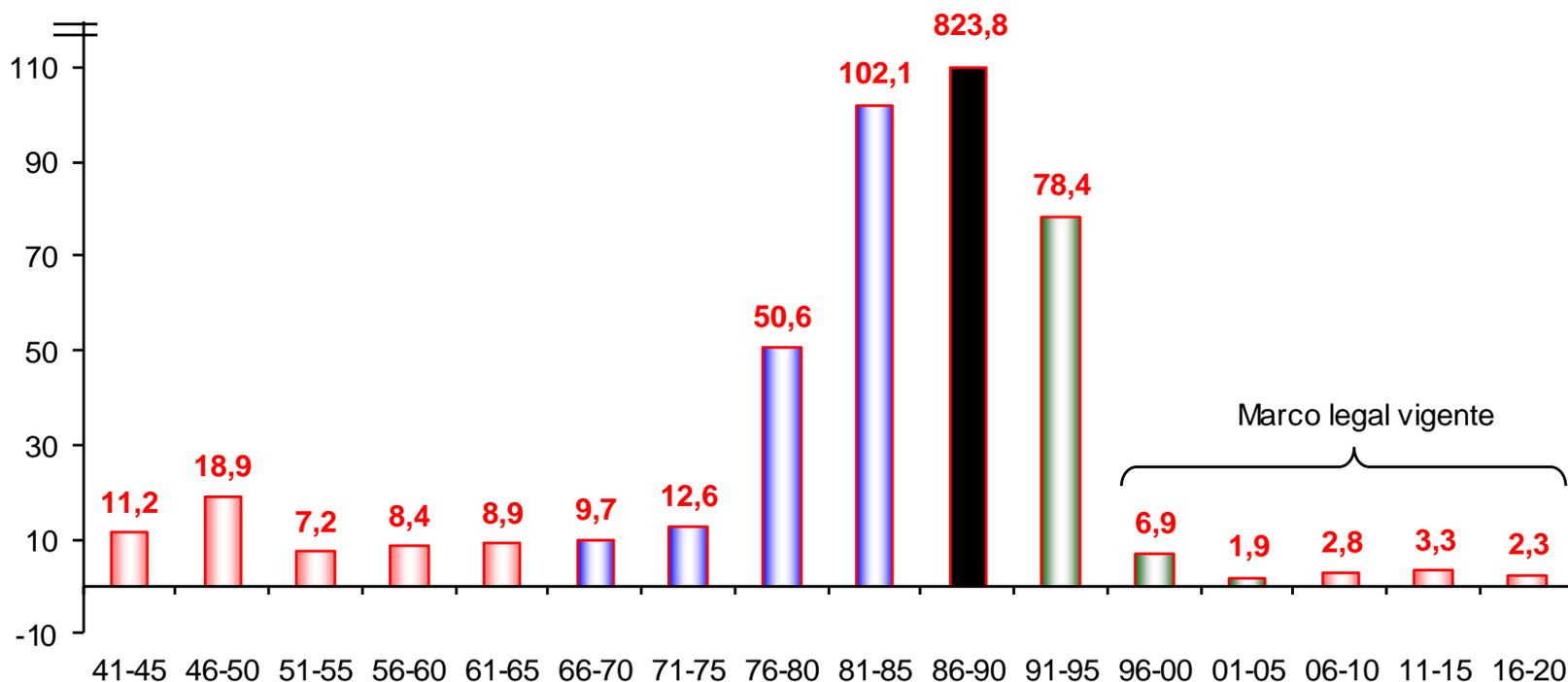
Política Monetaria

Inflación

Balance de Riesgos

La autonomía de un banco central y un mandato único son dos elementos claves para lograr la estabilidad monetaria. Una lección proveniente de la elevada inflación de los setentas y ochentas es que los bancos centrales deben centrarse en el control de la inflación. La credibilidad alcanzada permite ejecutar políticas monetarias anti-cíclicas consistentes con la estabilidad monetaria.

Inflación
(Promedio del período, en porcentaje)

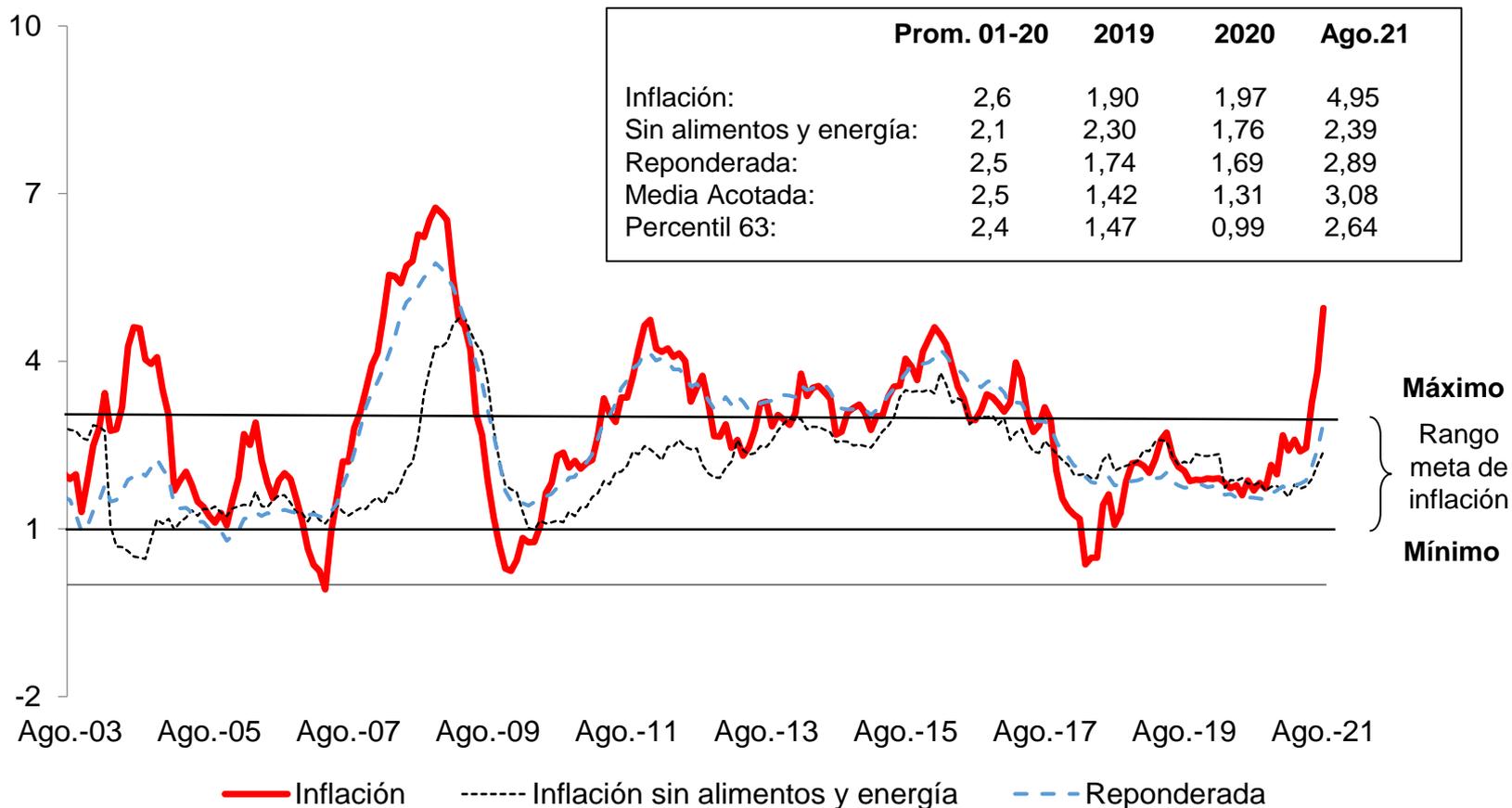


Fuente: INEI y BCRP

Nota: Gráfico no se ha hecho a escala en el periodo 1986-1990

La inflación fue 0,98 por ciento en agosto, con lo que acumuló 4,95 por ciento en los 12 últimos meses. La tasa de inflación interanual es la más alta desde febrero de 2009, mes en que la inflación interanual fue 5,49 por ciento.

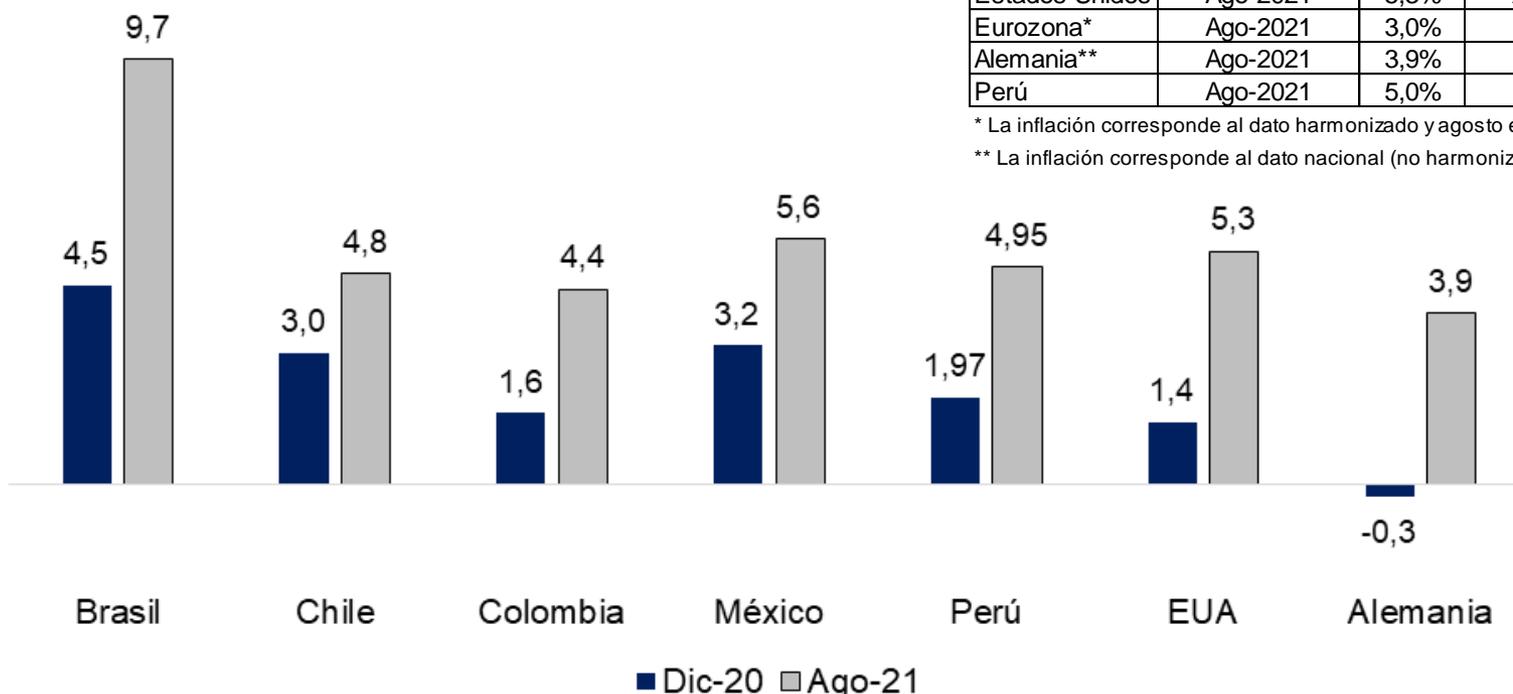
INFLACIÓN
(Variación porcentual últimos doce meses)



Fuente: BCRP.

La inflación continuó mostrando una tendencia alcista en la mayoría de economías. Esta evolución se explica tanto por factores de demanda (gasto público y privado) como por factores de oferta. La inflación de Estados Unidos en agosto fue la mayor en 13 años. Dentro de la Eurozona destaca el aumento de la inflación en Alemania, donde la tasa de agosto es la más alta desde diciembre de 1993.

Inflación total (12 meses, en %)



Comparativo histórico de la inflación

	Fecha más reciente		Fecha del dato previo más alto	
Estados Unidos	Ago-2021	5,3%	Ago-2008	5,4%
Eurozona*	Ago-2021	3,0%	Nov-2011	3,0%
Alemania**	Ago-2021	3,9%	Dic-1993	4,3%
Perú	Ago-2021	5,0%	Feb-2009	5,5%

* La inflación corresponde al dato armonizado y agosto es preliminar.

** La inflación corresponde al dato nacional (no armonizado) y agosto es preliminar.

La tendencia alcista de la inflación de los últimos meses ha estado fuertemente influenciada por el incremento de los precios internacionales de *commodities*, principalmente alimentos (trigo, maíz y aceite de soya) y combustibles. Sin embargo, en los últimos meses, esta tendencia se viene revirtiendo a un ritmo diferenciado.

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

		Spot				Futuro ^{1/}	Variación porcentual ^{2/}		
		Dic. 19	Dic. 20	Ago.21	13-Set	Dic. 21	Set.21 / Dic.20	Set.21 / Ago.21	Dic.21 / Set.21
PETROLEO WTI	US\$/bl.	61,1	48,5	68,5	70,5	69,8	45,4	2,9	-1,0
TRIGO	US\$/tm.	177,8	231,1	269,8	261,6	252,2	13,2	-3,0	-3,6
MAÍZ	US\$/tm.	148,4	186,6	220,1	199,6	203,5	7,0	-9,3	2,0
ACEITE DE SOYA	US\$/tm.	756,4	977,3	1 535,1	1 515,0	1 234,4	55,0	-1,3	-18,5

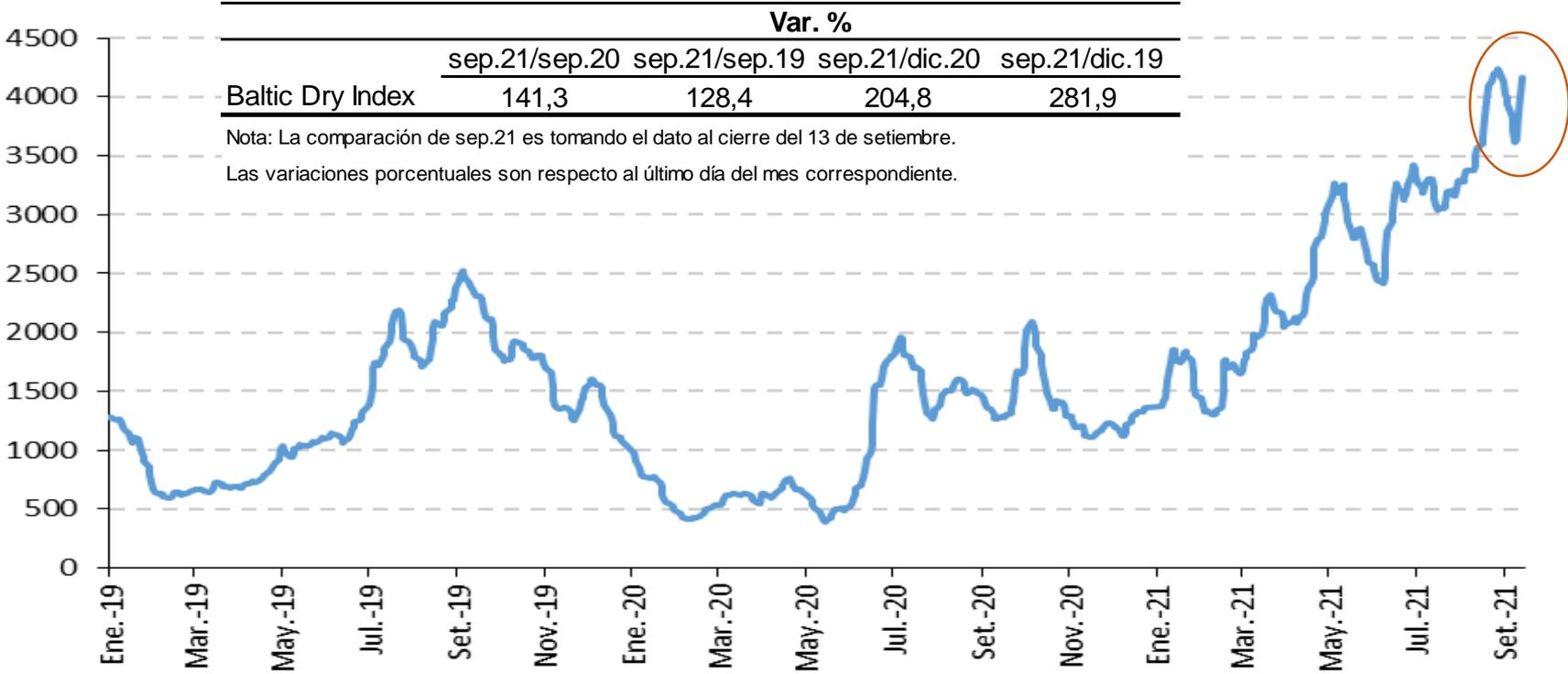
1/ Bolsas de Productos de EUA.

2/ Comparación de Set.21 es respecto al 13 de setiembre.

Fuente: Reuters y USDA.

Los costos de transporte marítimo han mostrado una sostenida tendencia al alza a nivel global. Dicho incremento global se atribuye a la rápida recuperación del comercio mundial, choques de corto plazo que afectaron la operatividad de los puertos, inadecuada logística, congestiones portuarias y escasez de contenedores y portacontenedores.

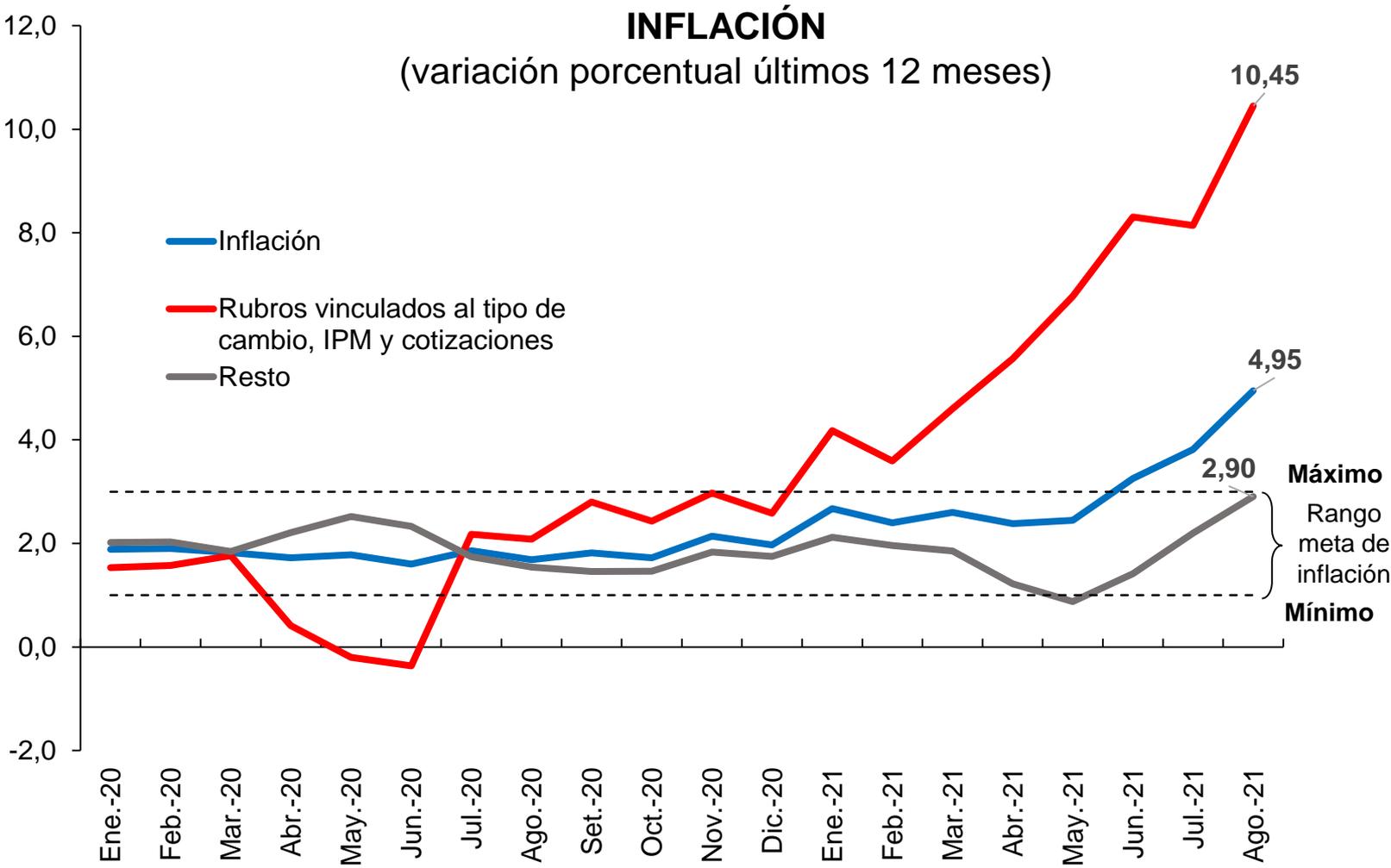
Baltic Dry Index



*Al 13 de setiembre.

Nota: El Baltic Dry Index es un índice de los fletes marítimos de carga a granel seca de hasta 20 rutas clave marítimas en régimen de fletamento de todo el mundo, administrado por el Baltic Exchange de Londres.

El incremento del tipo de cambio ha afectado el costo de los insumos importados en moneda local. Así, los rubros vinculados al tipo de cambio, a las cotizaciones internacionales y contratos vinculados al Índice de Precios al por Mayor (IPM) contribuyeron con el 57 por ciento de la inflación 12 meses de agosto.



Fuente: BCRP.



BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ



**Comisión de Presupuesto y
Cuenta General de la República**

Proyecciones Macroeconómicas 2021 -2022

**Julio Velarde
Presidente
Banco Central de Reserva del Perú**

15 de setiembre de 2021