

Panorama actual y proyecciones macroeconómicas 2020 - 2021

Banco Central de Reserva del Perú

Julio de 2020



BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ

Contenido

Entorno internacional

Actividad económica

Acciones de política frente al COVID-19

- Finanzas públicas
- Política monetaria

Inflación y balance de riesgos

La actividad económica global se ha contraído drásticamente en un tiempo muy corto. Dada la incertidumbre, las proyecciones de crecimiento se han ido revisando rápidamente. El Fondo Monetario Internacional estimó en junio que la economía mundial caería alrededor de 5,0 por ciento este año, la mayor caída luego de la Gran Depresión y la Segunda Guerra Mundial.

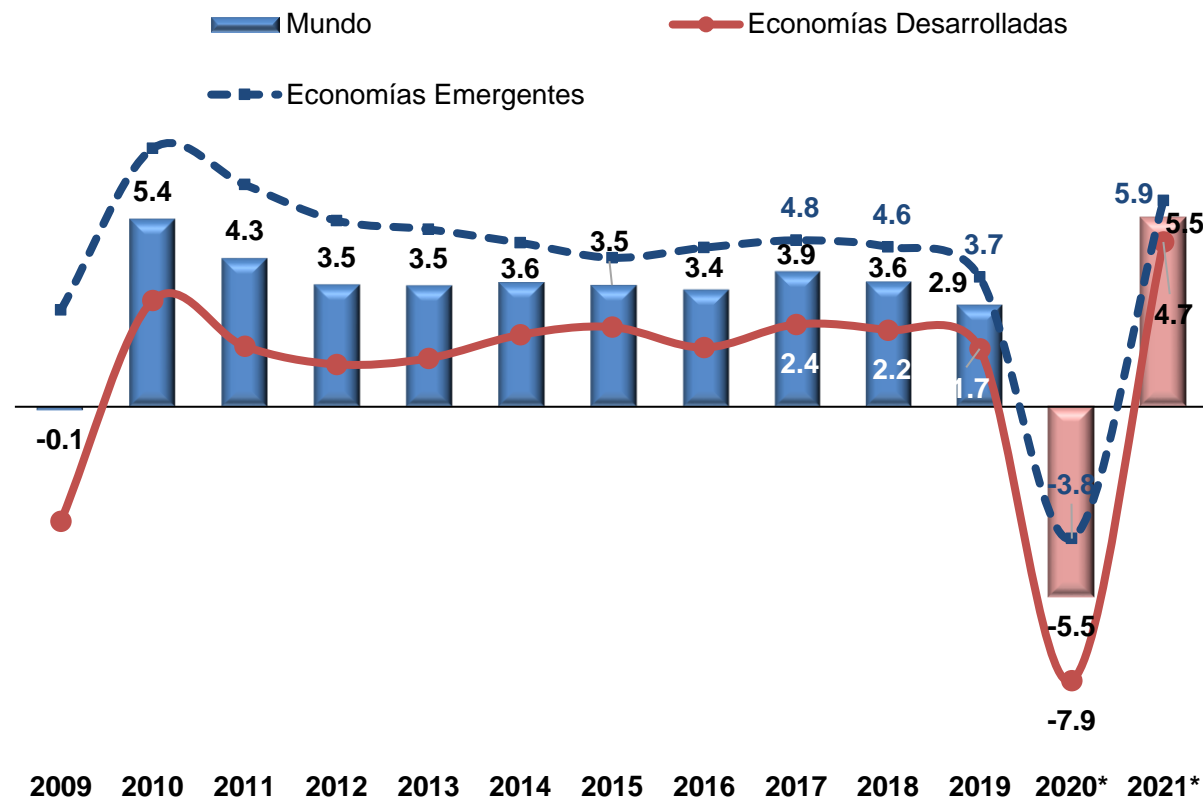
Crecimiento mundial
(Variaciones porcentuales anuales)

	PPP	2019	2020*		2021*	
			RI Dic	RI Jun	RI Dic	RI Jun
Economías desarrolladas	40,3	1,7	1,5	-7,9	1,6	4,7
De las cuales						
1. Estados Unidos	15,1	2,3	1,9	-6,5	1,8	4,0
2. Eurozona	11,2	1,2	1,0	-9,1	1,4	6,2
3. Japón	4,1	0,7	0,4	-6,1	0,5	2,4
4. Reino Unido	2,2	1,4	1,2	-10,4	1,4	6,2
5. Canadá	1,3	1,6	1,7	-8,1	1,8	3,9
6. Otros	6,4	1,7	2,0	-8,8	2,5	5,1
Economías en desarrollo	59,7	3,7	4,5	-3,8	4,7	5,9
De las cuales						
1. China	19,3	6,1	5,9	1,0	5,9	8,1
2. India	8,0	4,2	7,0	-3,7	7,0	7,3
3. Rusia	3,1	1,3	1,5	-6,0	2,0	3,4
4. América Latina y el Caribe	7,3	0,1	1,3	-7,7	2,5	3,6
5. Otros	18,2	3,1	4,5	-7,9	4,6	5,7
Economía Mundial	100,0	2,9	3,2	-5,5	3,4	5,5

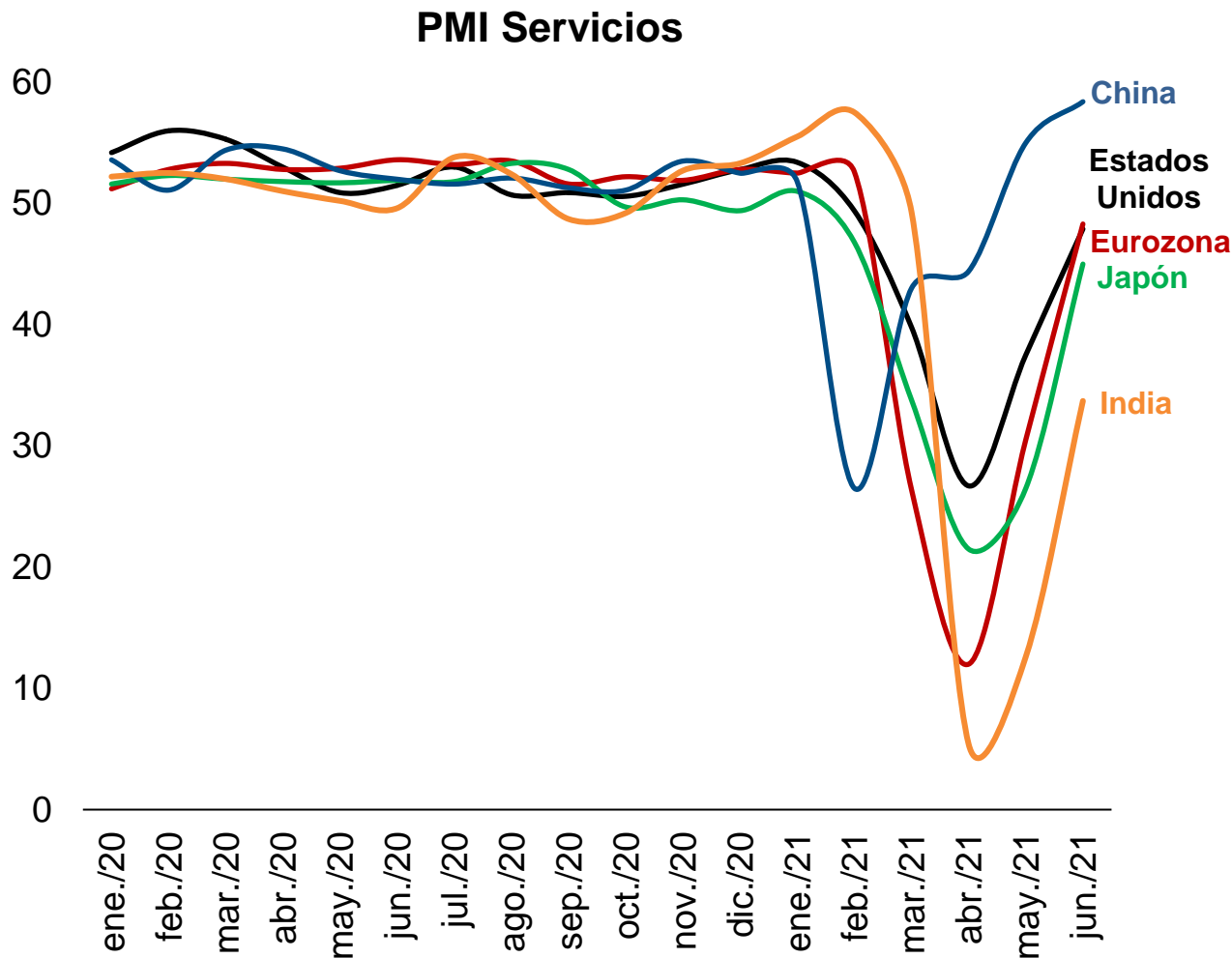
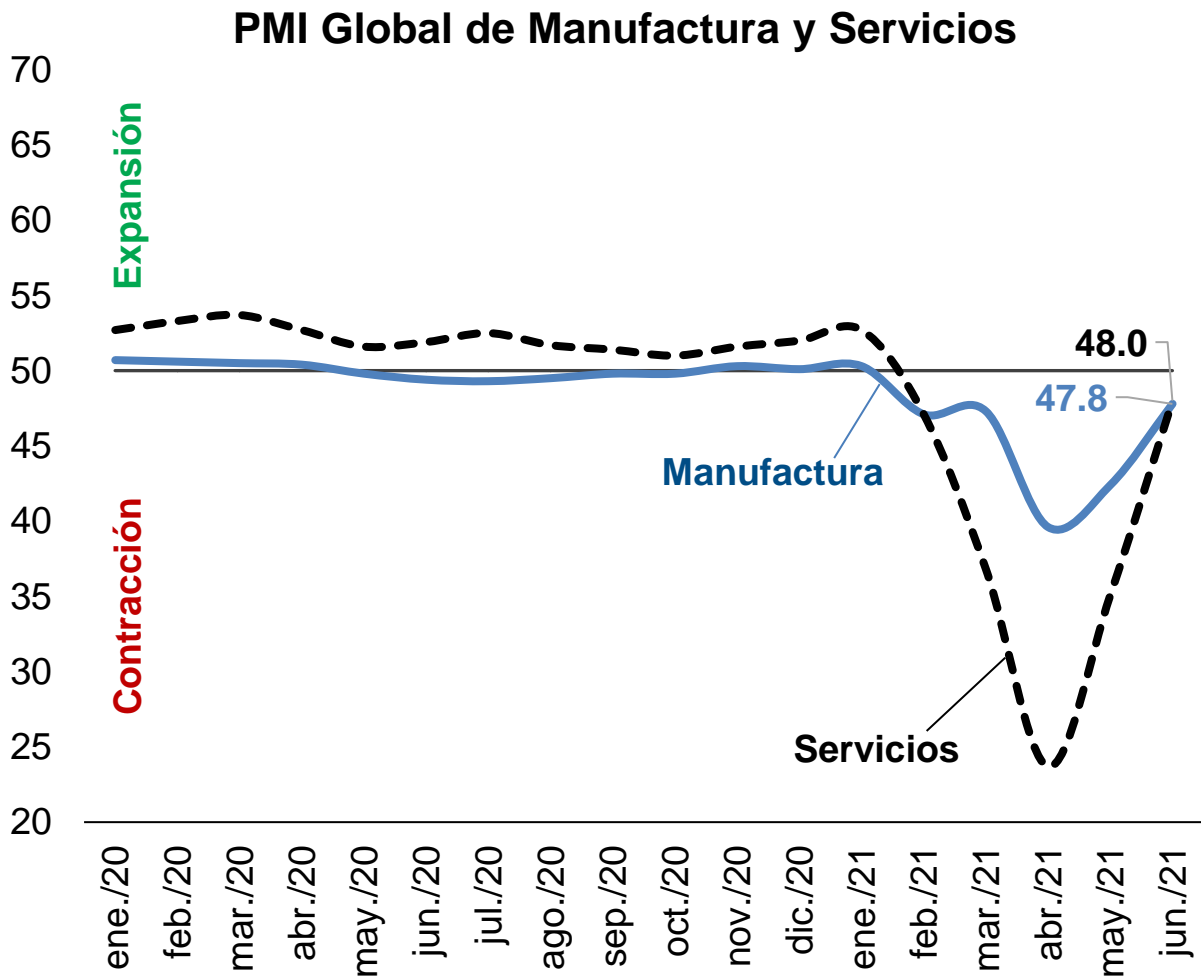
*Proyección

Fuente: FMI, Consensus Forecast.

PBI Mundial
(variación porcentual)



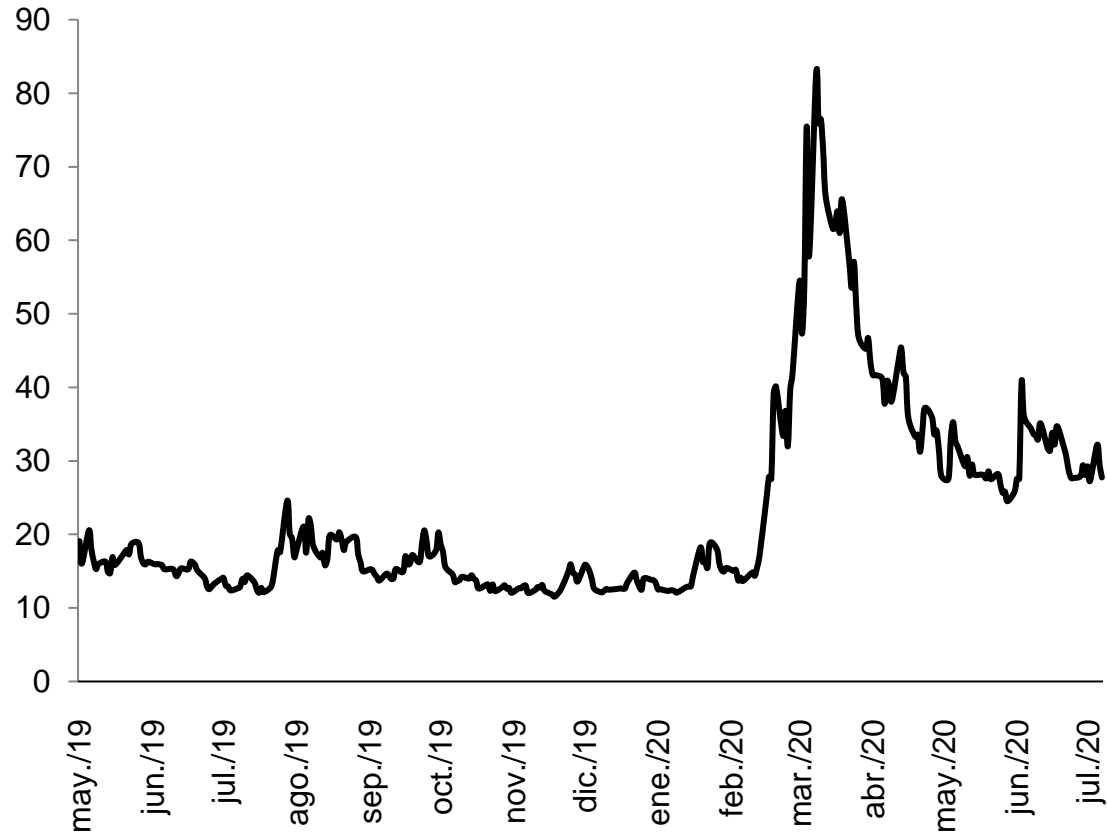
Tras la fuerte contracción de la actividad global en abril, los procesos de reapertura económica y las medidas de política han contribuido a la mejora de los indicadores de actividad económica.



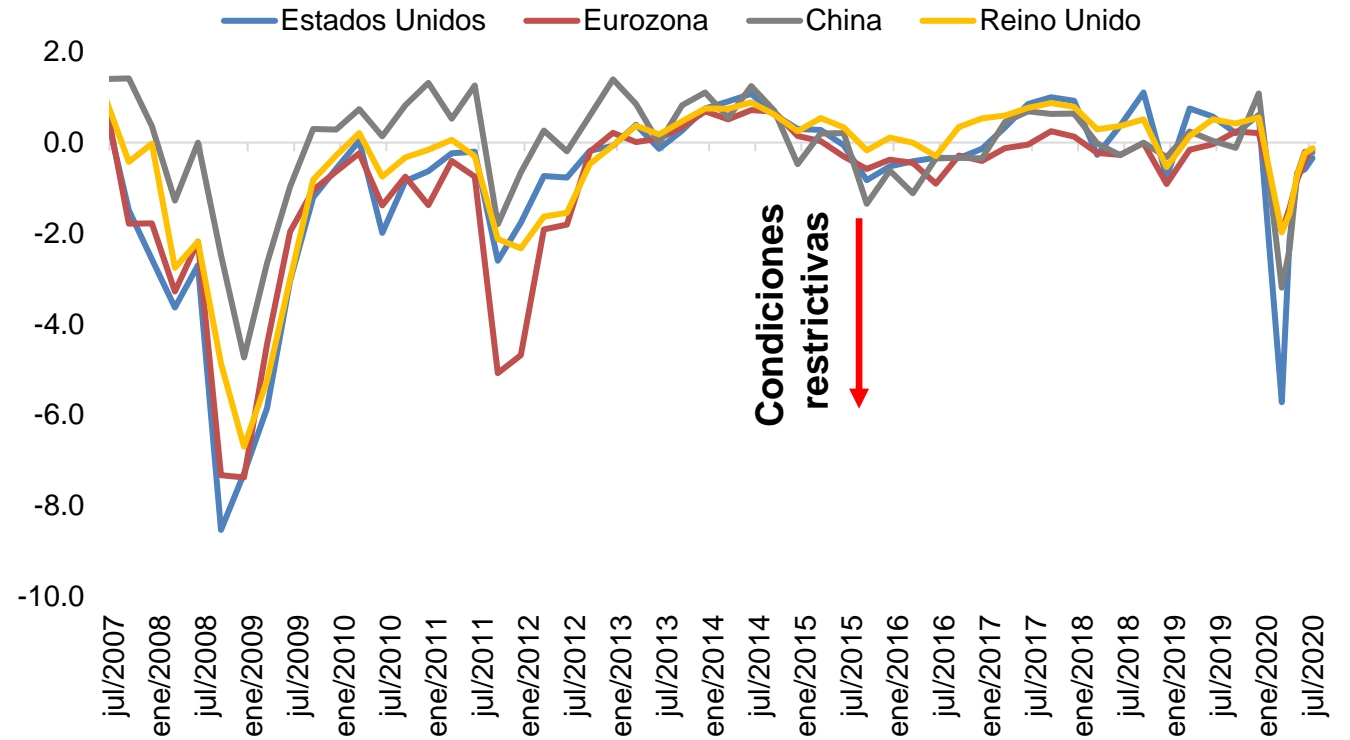
Fuente: JPMorgan.

La volatilidad de los mercados alcanzó pico a fines de marzo y desde entonces se ha venido reduciendo, con el relajamiento de las restricciones, el reinicio de actividades a nivel mundial y los anuncios de los estímulos fiscales y monetarios a nivel mundial.

VIX (S&P 500)



Condiciones financieras globales 1/
(base: 31-12-2019)



1/ El índice de condiciones financieras mide el estrés en los mercados de dinero, bonos y acciones, para evaluar el acceso y el costo del financiamiento.

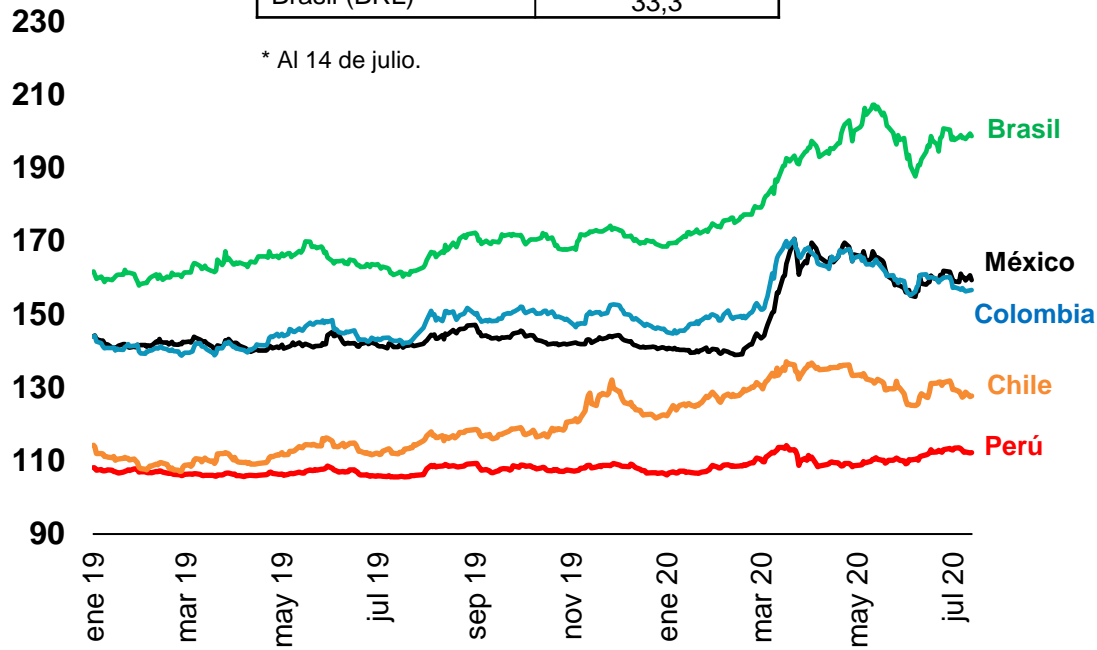
Debido a la aversión al riesgo las monedas y los rendimientos de los bonos tuvieron una presión alcista en marzo. Este episodio se revertió en los siguientes meses. Las monedas y los activos de Perú y Chile mostraron un mejor desempeño y menor volatilidad.

LATAM: Tipos de Cambio

Unidad monetaria por dólar
(Índice con base 100 en 31 Dic. 2008)

	Var. acumulada 2020* (%)
Perú (PEN)	5,6
Chile (CLP)	4,6
México (MXN)	18,6
Colombia (COP)	10,2
Brasil (BRL)	33,3

* Al 14 de julio.

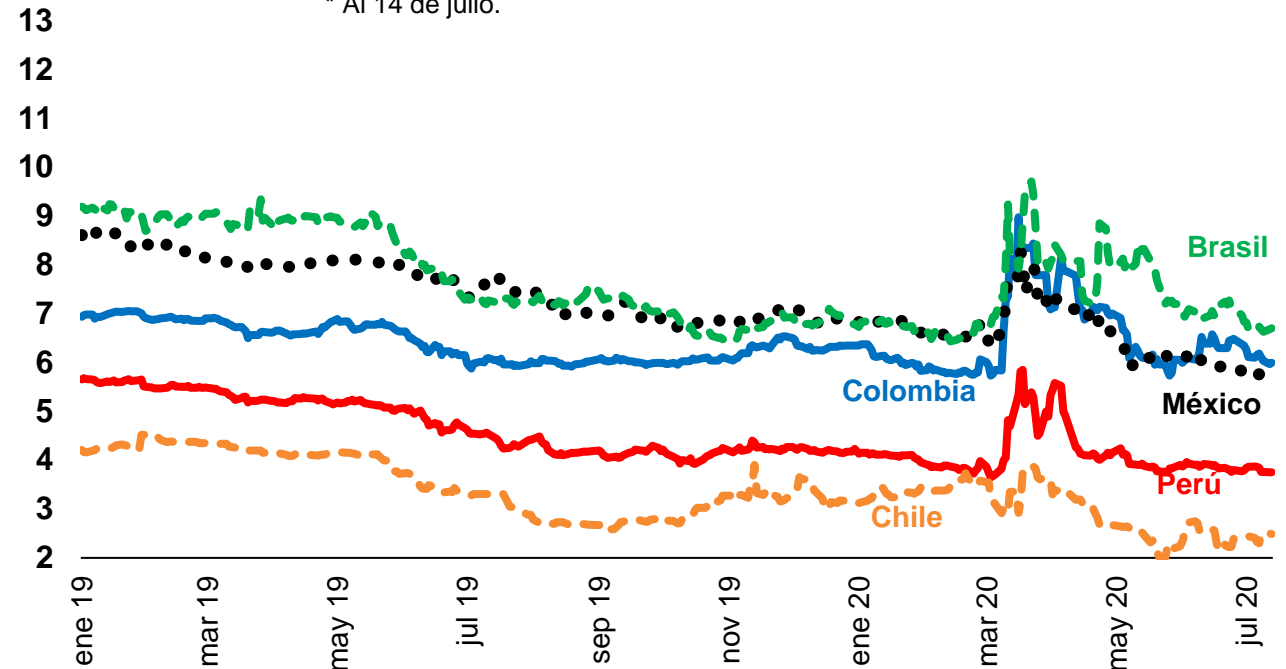


RENDIMIENTO DE BONOS SOBERANOS A 10 AÑOS

(En porcentaje, fin de período)

	Dic. 19	Feb. 20	Jul.20*
Perú	4,2	4,0	3,8
Colombia	6,4	5,8	6,0
México	6,9	6,8	5,6
Brasil	6,8	6,7	6,7
Chile	3,1	3,6	2,5

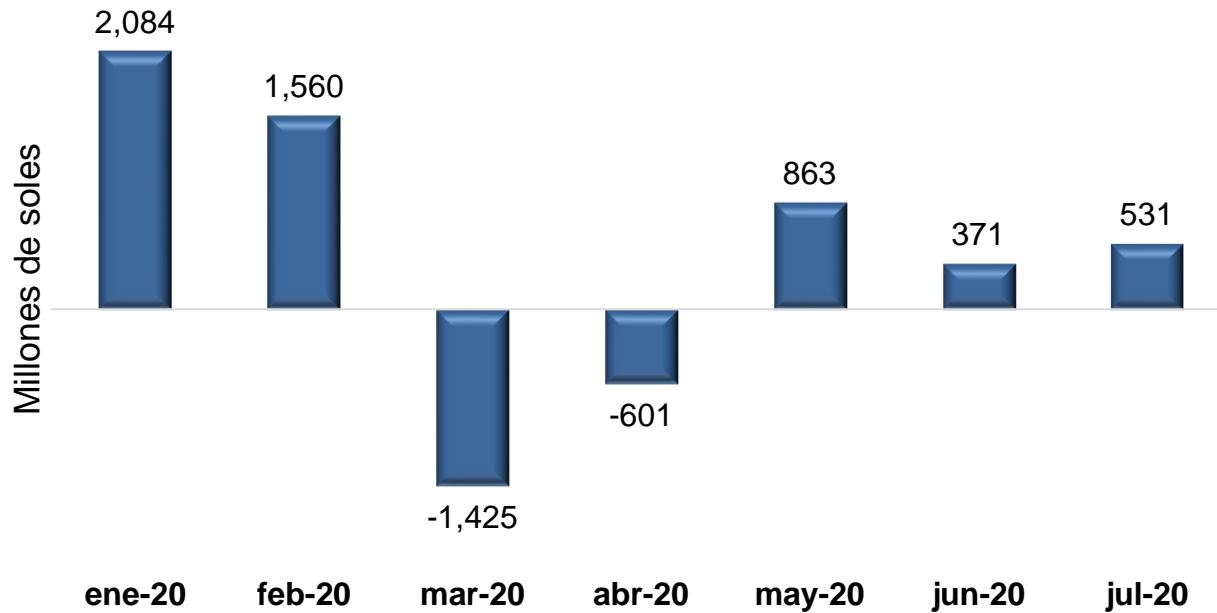
* Al 14 de julio.



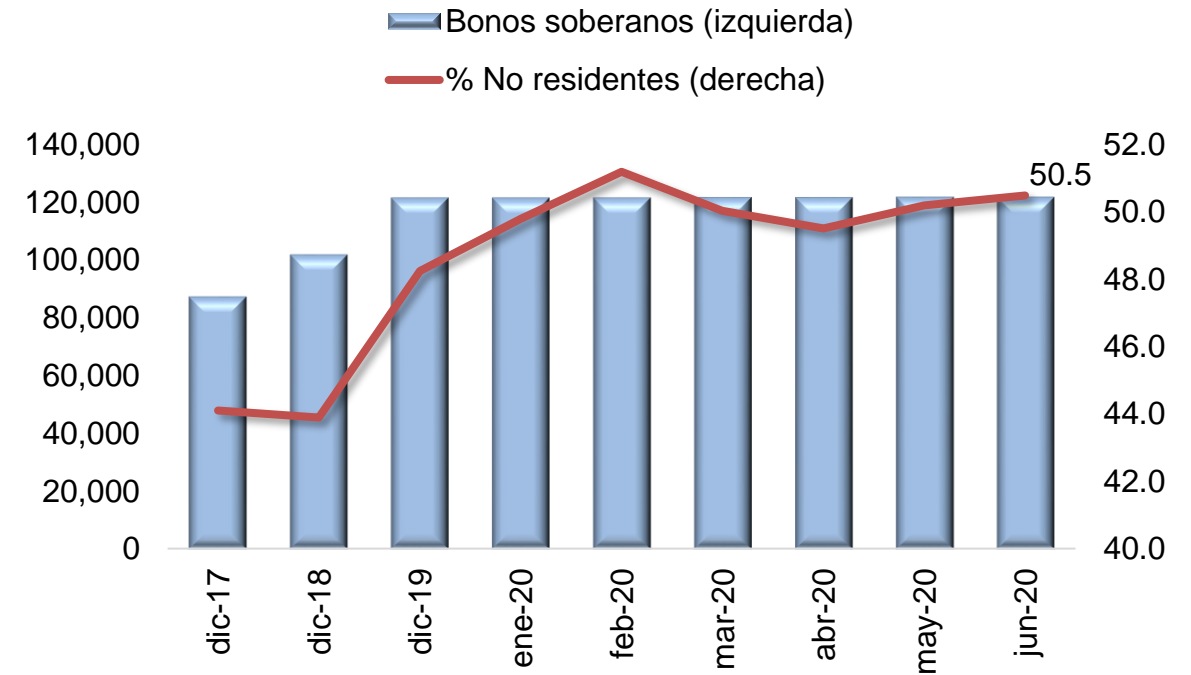
Fuente: Reuters.

La preferencia de los no residentes por los bonos soberanos peruanos se mantiene. El flujo positivo de tenencias de bonos se recuperó desde mayo. El saldo de bonos en manos de no residentes alcanza el 50 por ciento del total.

Cambio mensual en tenencias nominales de BTP de no residentes



BONOS SOBERANOS DE INVERSIONISTAS NO RESIDENTES (Montos en millones de soles y participación en porcentaje)



* Al 14 de julio.
Fuente: BCRP, CAVALI, MEF, SBS

Saldo de bonos soberanos	Junio 2020
No residentes	61 493
Total	121 794

En millones de soles

Contenido

Entorno internacional

Actividad económica

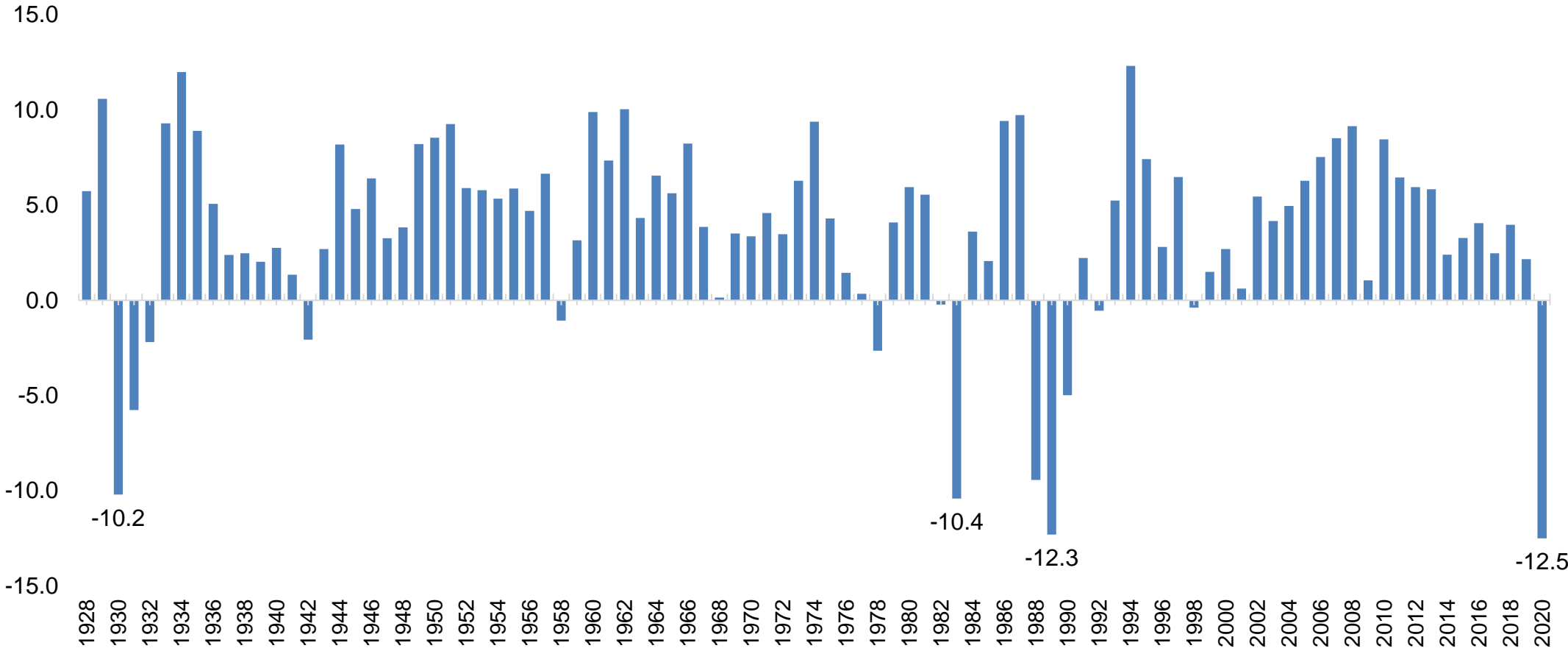
Acciones de política frente al COVID-19

- Finanzas públicas
- Política monetaria

Inflación y balance de riesgos

Como consecuencia de la pandemia, el Perú registraría este año la caída del PBI más grande de los últimos 100 años. En gran medida esto ha sido consecuencia de la duración y el amplio espectro del cierre de actividades económicas

PBI, 1928-2020 Var. % anual

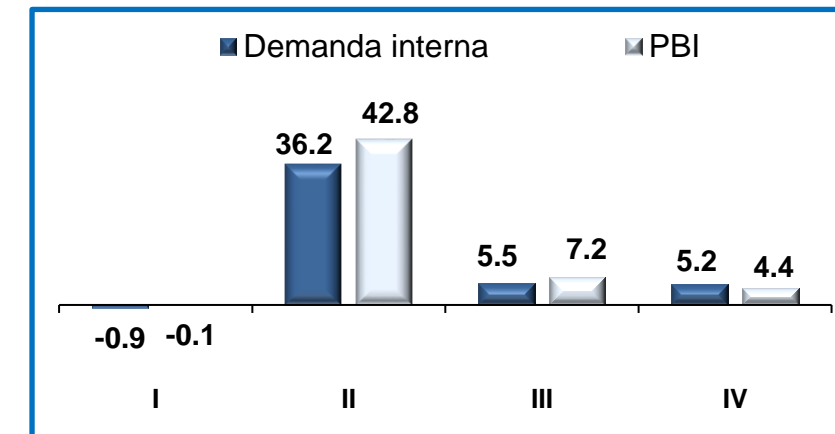
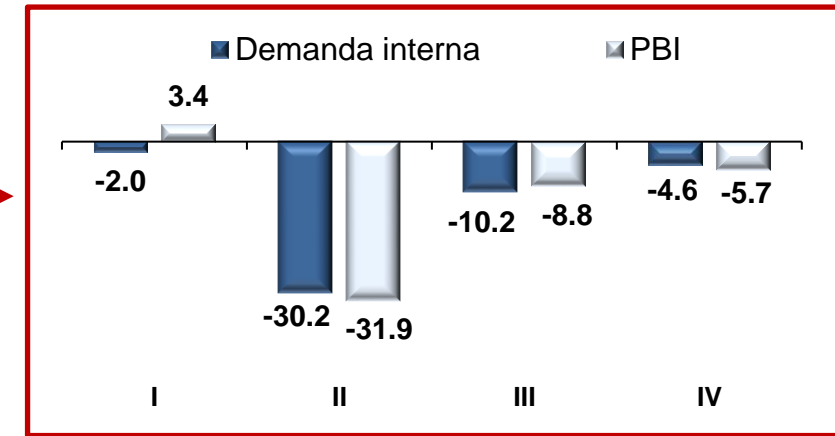
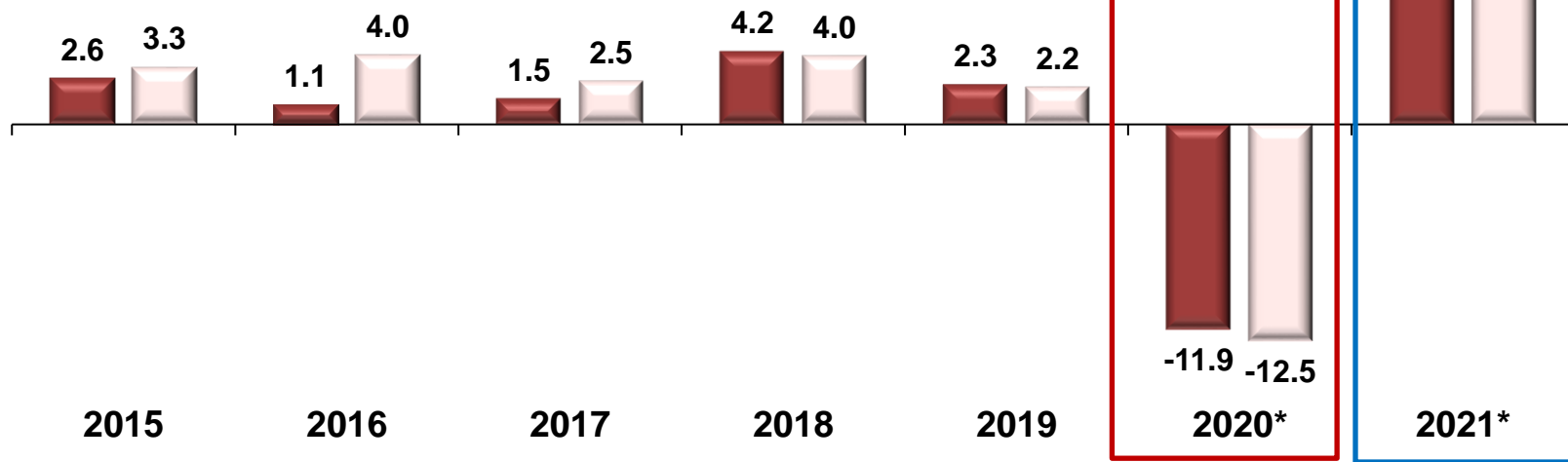


Fuente: FMI (WEO) y BCRP.

Se espera una reversión desde el tercer trimestre de 2020, con lo cual se recuperarían los niveles pre crisis (4T-2019) en el primer trimestre del 2022.

Demanda interna y PBI (Var. % real)

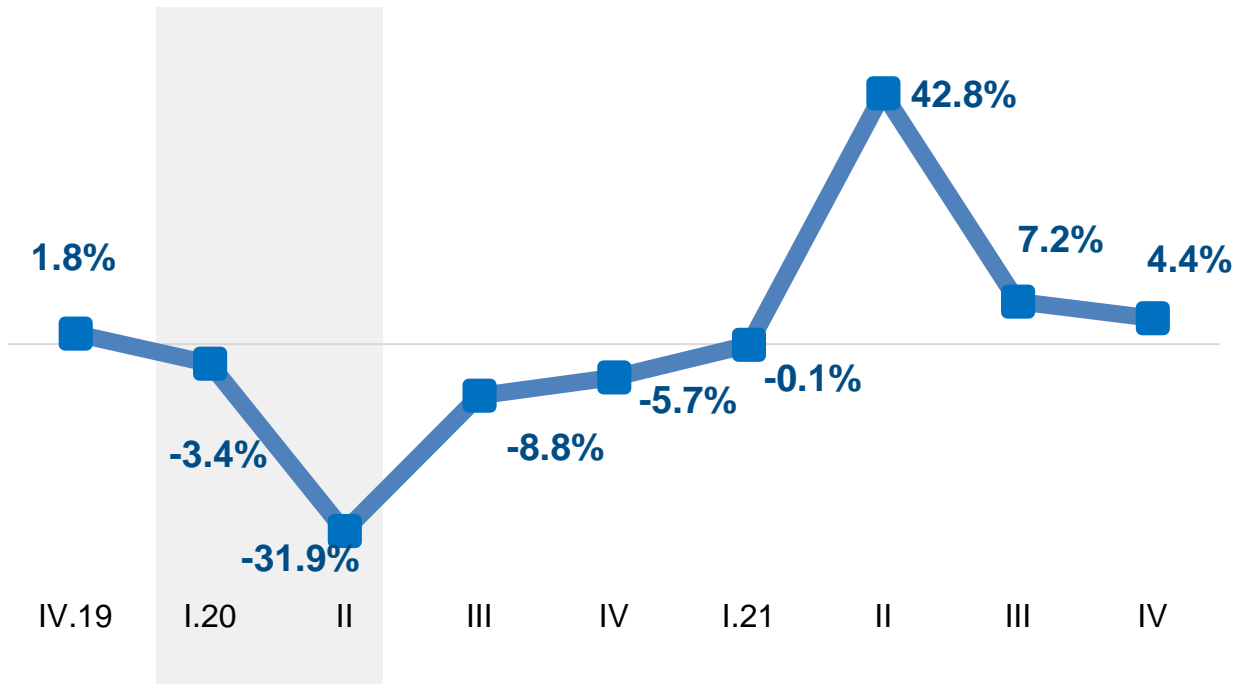
■ Demanda interna ■ PBI



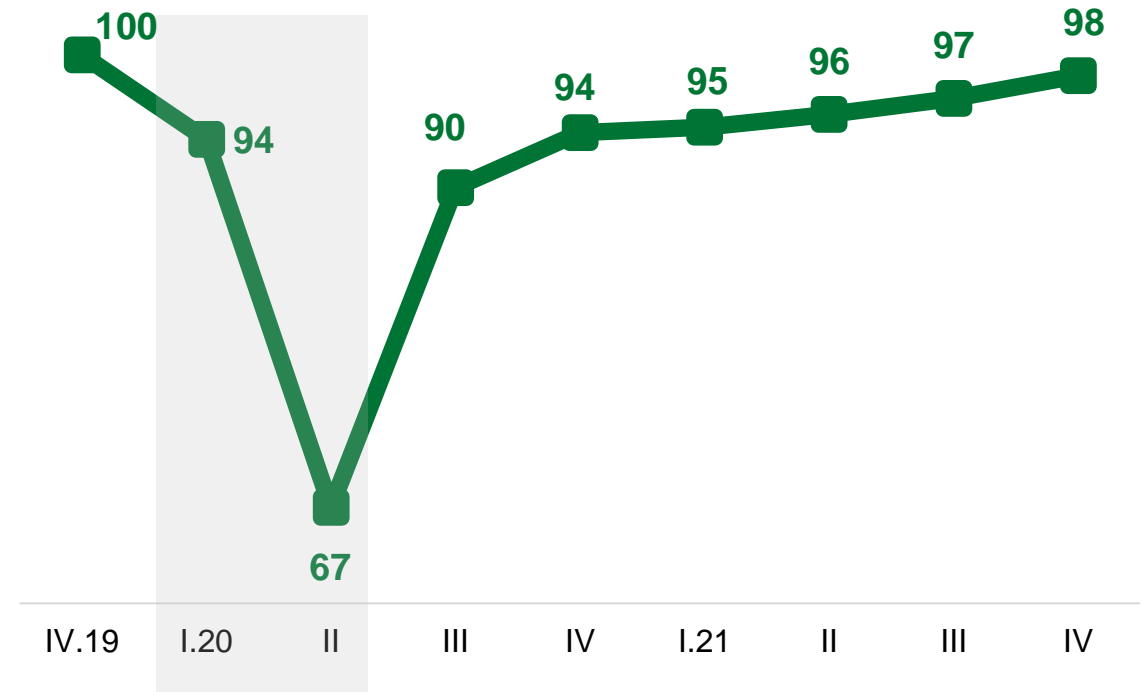
*Proyección.
Fuente: BCRP.

La mayor caída del producto se registraría en el segundo trimestre. Bajo un escenario de reapertura eficiente de la economía con los controles sanitarios adecuados, se proyecta una progresiva recuperación del PBI desde el segundo semestre de 2020.

PBI total, 2019-2021
Var. % anual



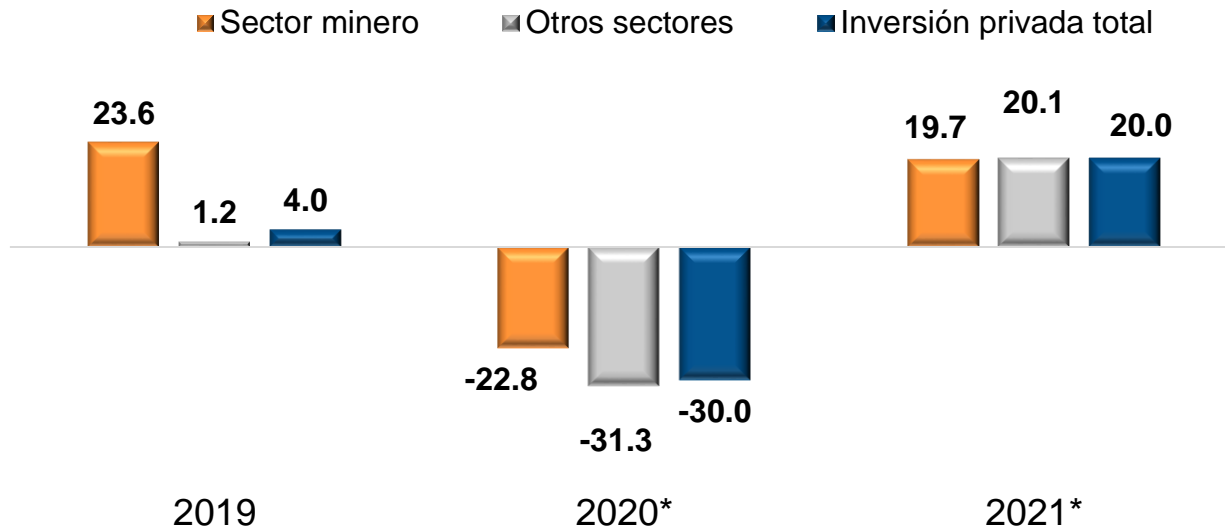
PBI total, 2019-2021
Índice desestacionalizado, 4T2019 = 100



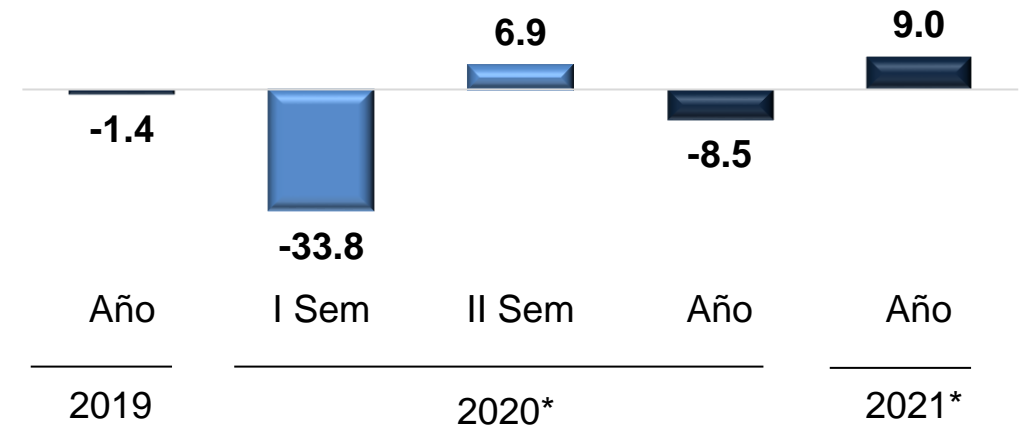
Proyección.
Fuente: BCRP.

La evolución de la inversión será determinante en la recuperación de la actividad económica. El impulso fiscal se daría en el segundo semestre del año revirtiendo la caída de 34 por ciento observada en el primer semestre.

Inversión Privada
(Var. % real)



Inversión Pública
(Var. % real)



*Proyección.
Fuente: BCRP.

Para este año se estima una caída anual del PBI de 12,5 por ciento. En 2021 la recuperación se consolidaría al sumarse la restauración de la confianza y las mejores condiciones del mercado laboral y de la demanda global.

DEMANDA INTERNA Y PBI
(Variaciones porcentuales reales)

	Prom. 2013-2018	2019	2020*	2021*
Demanda interna	3,1	2,3	-11,9	9,9
Consumo privado	4,0	3,0	-9,4	9,0
Consumo público	3,7	2,1	4,3	2,5
Inversión privada	-0,1	4,0	-30,0	20,0
Inversión pública	0,8	-1,4	-8,5	9,0
Var. de inventarios (contribución)	0,1	-0,5	0,0	0,0
Exportaciones	3,6	0,8	-18,9	14,1
Importaciones	1,6	1,2	-16,9	7,5
<u>Producto Bruto Interno</u>	<u>3,7</u>	<u>2,2</u>	<u>-12,5</u>	<u>11,5</u>

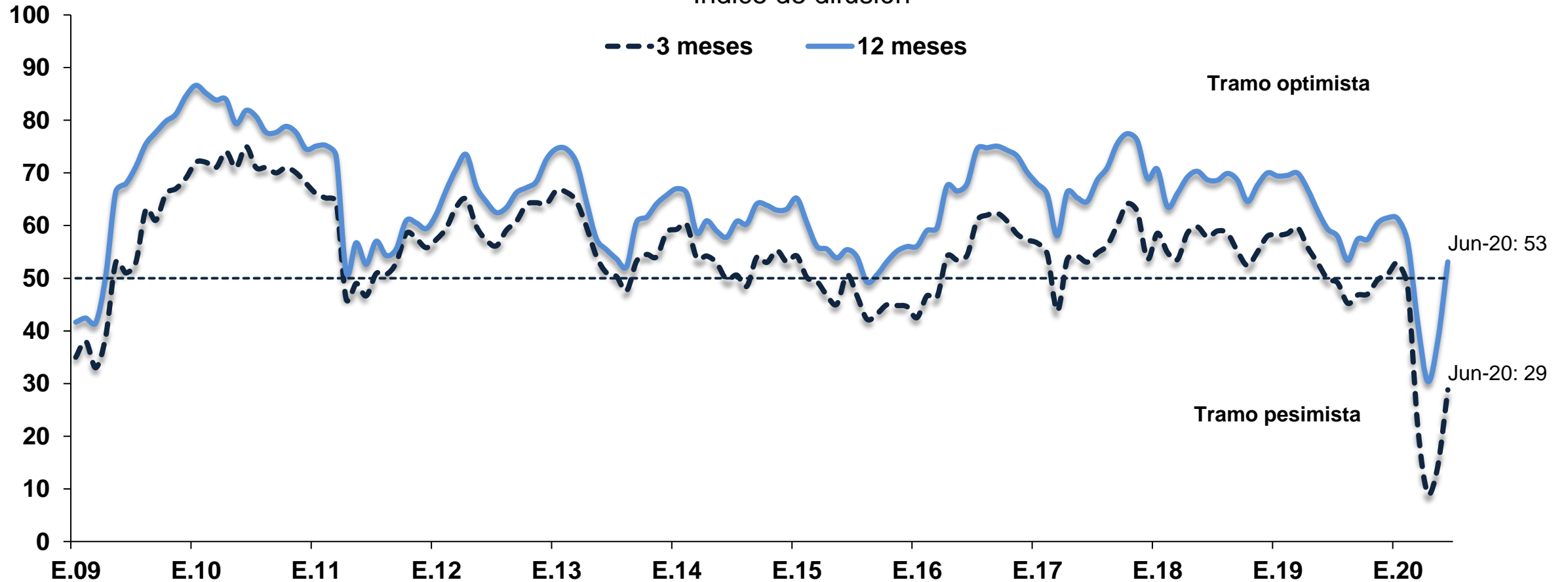
PBI SEGÚN SECTORES ECONÓMICOS
(Var. % real)

	Prom. 2013-2018	2019	2020*	2021*
PBI Primario	4,2	-1,3	-5,5	8,0
Agropecuario	3,5	3,2	1,3	3,6
Pesca	6,4	-25,9	9,5	8,5
Minería	6,6	-0,8	-10,2	10,7
Hidrocarburos	-1,5	4,6	-14,4	6,9
Manufactura	2,2	-8,8	2,1	7,7
PBI No Primario	3,5	3,2	-14,5	12,6
Manufactura	0,0	1,2	-23,8	16,9
Electricidad y agua	4,8	3,9	-7,9	12,6
Construcción	1,4	1,5	-25,4	23,2
Comercio	3,3	3,0	-23,6	17,4
Servicios	4,5	3,8	-9,9	10,1
<u>Producto Bruto Interno</u>	<u>3,7</u>	<u>2,2</u>	<u>-12,5</u>	<u>11,5</u>

*Proyección.
Fuente: BCRP.


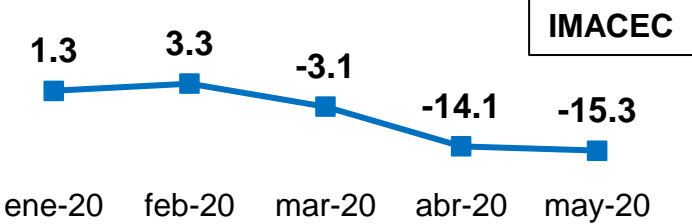

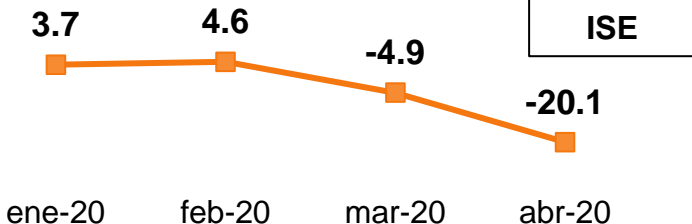

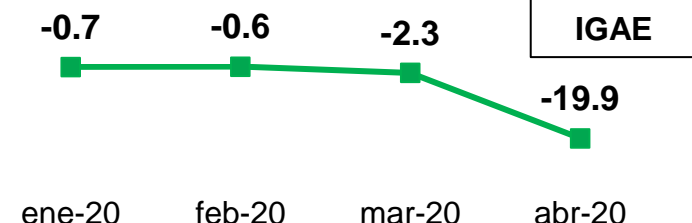

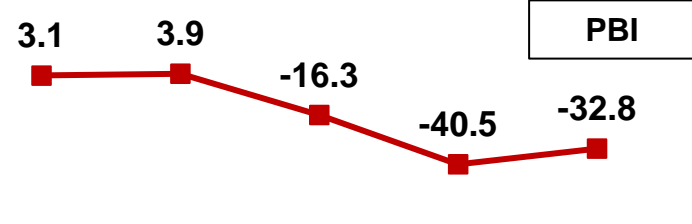
La confianza empresarial también ha empezado a recuperarse desde mayo. El indicador de expectativas a 12 meses retornó al tramo optimista en junio.

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



Fuente: BCRP.

El cierre más prolongado y casi generalizado de las actividades económicas en el Perú han llevado a una mayor caída del producto durante el tiempo que ha durado la cuarentena.

País	Indicador de actividad	Cuarentena												
<p>Chile</p> 	<p>IMACEC</p>  <table border="1"> <tr><th>Mes</th><td>ene-20</td><td>feb-20</td><td>mar-20</td><td>abr-20</td><td>may-20</td></tr> <tr><th>Indicador</th><td>1.3</td><td>3.3</td><td>-3.1</td><td>-14.1</td><td>-15.3</td></tr> </table>	Mes	ene-20	feb-20	mar-20	abr-20	may-20	Indicador	1.3	3.3	-3.1	-14.1	-15.3	<ul style="list-style-type: none"> Del 26 de marzo al 17 de julio (113 días) en Santiago. En el ínterin han entrado y salido de cuarentena diferentes comunas. Desde un inicio se permitió la operación de un gran número de actividades.
Mes	ene-20	feb-20	mar-20	abr-20	may-20									
Indicador	1.3	3.3	-3.1	-14.1	-15.3									
<p>Colombia</p> 	<p>ISE</p>  <table border="1"> <tr><th>Mes</th><td>ene-20</td><td>feb-20</td><td>mar-20</td><td>abr-20</td></tr> <tr><th>Indicador</th><td>3.7</td><td>4.6</td><td>-4.9</td><td>-20.1</td></tr> </table>	Mes	ene-20	feb-20	mar-20	abr-20	Indicador	3.7	4.6	-4.9	-20.1	<ul style="list-style-type: none"> Del 25 de marzo al 15 de julio (112 días). Cuarentenas focalizadas desde el 15 de julio al 23 de agosto. Desde un inicio se permitió obras de infraestructura, <i>call centers</i> y restaurantes. Desde junio, centros comerciales y museos. 		
Mes	ene-20	feb-20	mar-20	abr-20										
Indicador	3.7	4.6	-4.9	-20.1										
<p>México</p> 	<p>IGAE</p>  <table border="1"> <tr><th>Mes</th><td>ene-20</td><td>feb-20</td><td>mar-20</td><td>abr-20</td></tr> <tr><th>Indicador</th><td>-0.7</td><td>-0.6</td><td>-2.3</td><td>-19.9</td></tr> </table>	Mes	ene-20	feb-20	mar-20	abr-20	Indicador	-0.7	-0.6	-2.3	-19.9	<ul style="list-style-type: none"> Del 20 de marzo al 30 de mayo (71 días). Durante la cuarentena solo se permitieron actividades esenciales, obras públicas de infraestructura y transporte aéreo y terrestre. 		
Mes	ene-20	feb-20	mar-20	abr-20										
Indicador	-0.7	-0.6	-2.3	-19.9										
<p>Perú</p> 	<p>PBI</p>  <table border="1"> <tr><th>Mes</th><td>ene-20</td><td>feb-20</td><td>mar-20</td><td>abr-20</td><td>may-20</td></tr> <tr><th>Indicador</th><td>3.1</td><td>3.9</td><td>-16.3</td><td>-40.5</td><td>-32.8</td></tr> </table>	Mes	ene-20	feb-20	mar-20	abr-20	may-20	Indicador	3.1	3.9	-16.3	-40.5	-32.8	<ul style="list-style-type: none"> Del 16 de marzo al 30 de junio (107 días). Cuarentenas focalizadas desde el 30 de junio al 31 de julio. Solo se permitió actividades del sector agropecuario, pesca y servicios esenciales.
Mes	ene-20	feb-20	mar-20	abr-20	may-20									
Indicador	3.1	3.9	-16.3	-40.5	-32.8									

Nota: IMACEC = Índice Mensual de Actividad Económica, ISE = Indicador de Seguimiento a la Economía, IGAE = Indicador Global de la Actividad Económica.

Contenido

Entorno internacional

Actividad económica

Acciones de política frente al COVID-19

- Finanzas públicas
- Política monetaria

Inflación y balance de riesgos

Durante el periodo de emergencia se han puesto en marcha diversos mecanismos de respuesta de política fiscal y política monetaria. Hacia adelante debe fortalecerse el impulso de la inversión pública, poniendo en marcha las obras paralizadas y el desarrollo de obras bajo el esquema de asociación pública - privada

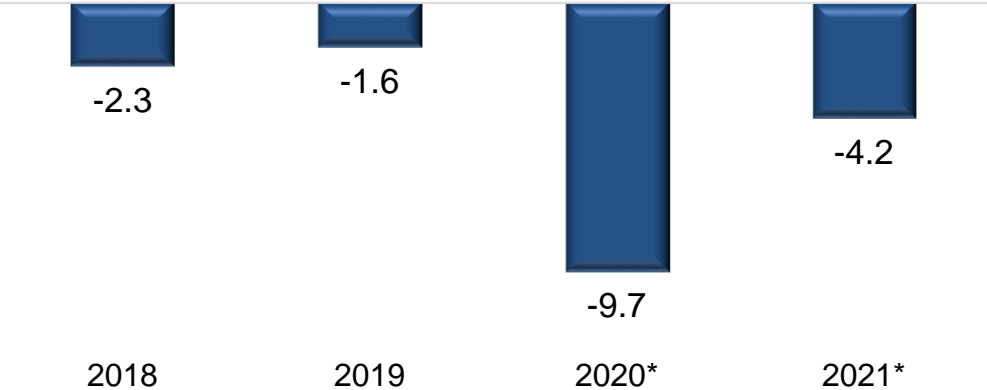
	% del PBI (2019)
I. Medidas sanitarias y continuidad de operaciones del gobierno	0,6
II. Apoyo a Empresas	11,3
<i>principalmente:</i>	
Repos con garantía estatal	8,7
Programas de apoyo a microempresa (FAE -MYPE), turismo y agricultura	0,2
Postergación de tributos, menores pagos a cuenta del IR	1,3
Fraccionamiento especial	0,9
Subsidio a la planilla, transporte	0,1
III. Hogares	1,0
<i>principalmente:</i>	
Transferencias monetarias y en especie a familias vulnerables	0,6
- Bono Familiar Universal: 5,3 millones de familias beneficiadas al cierre de junio.	
- Entrega de Canasta Básica Familiar: 2,5 millones de familias beneficiadas.	

El uso de Repos asociados al Programa Reactiva Perú ha representado una inyección de liquidez de casi 9 puntos del PBI.

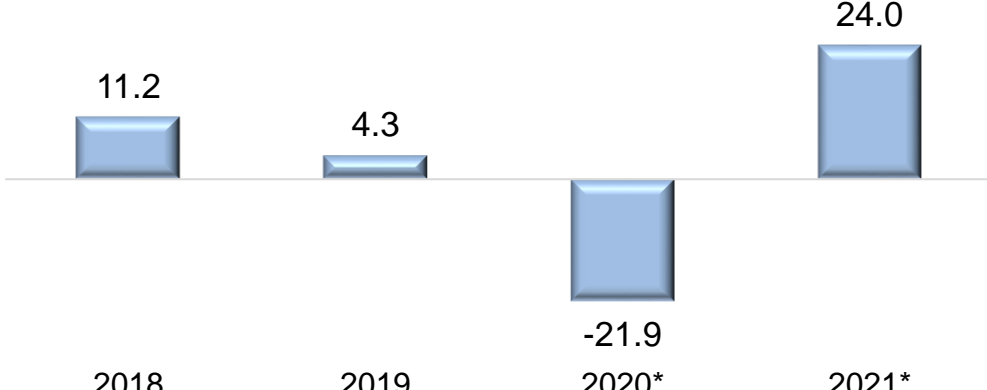


Se estima que el déficit fiscal se eleve hasta 9,7 por ciento del PBI (6 veces el del año anterior) debido a la mayor demanda de recursos y caída en la recaudación (amplificado por la caída del producto).

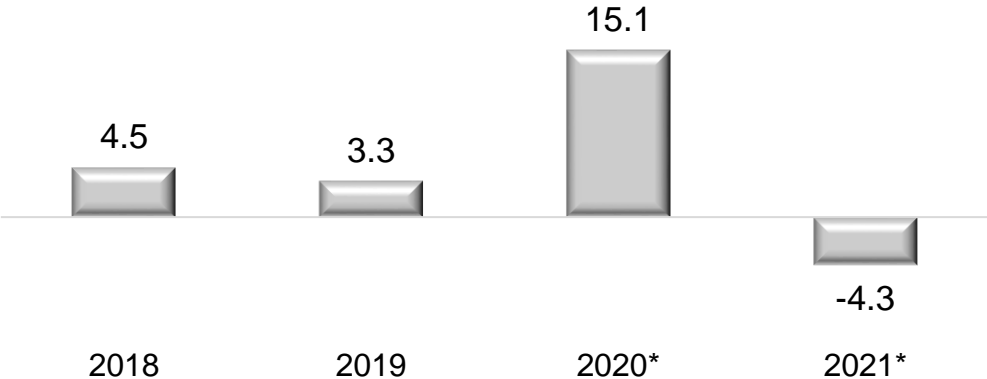
RESULTADO ECONÓMICO DEL SPNF
(Porcentaje del PBI)



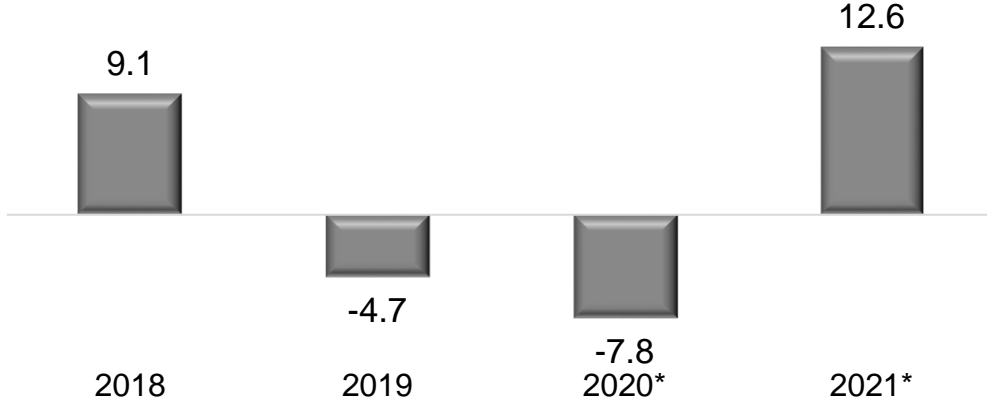
INGRESOS CORRIENTES DEL GOBIERNO GENERAL
(Var. % real)



GASTOS CORRIENTES DEL GOBIERNO GENERAL
(Var. % real)



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

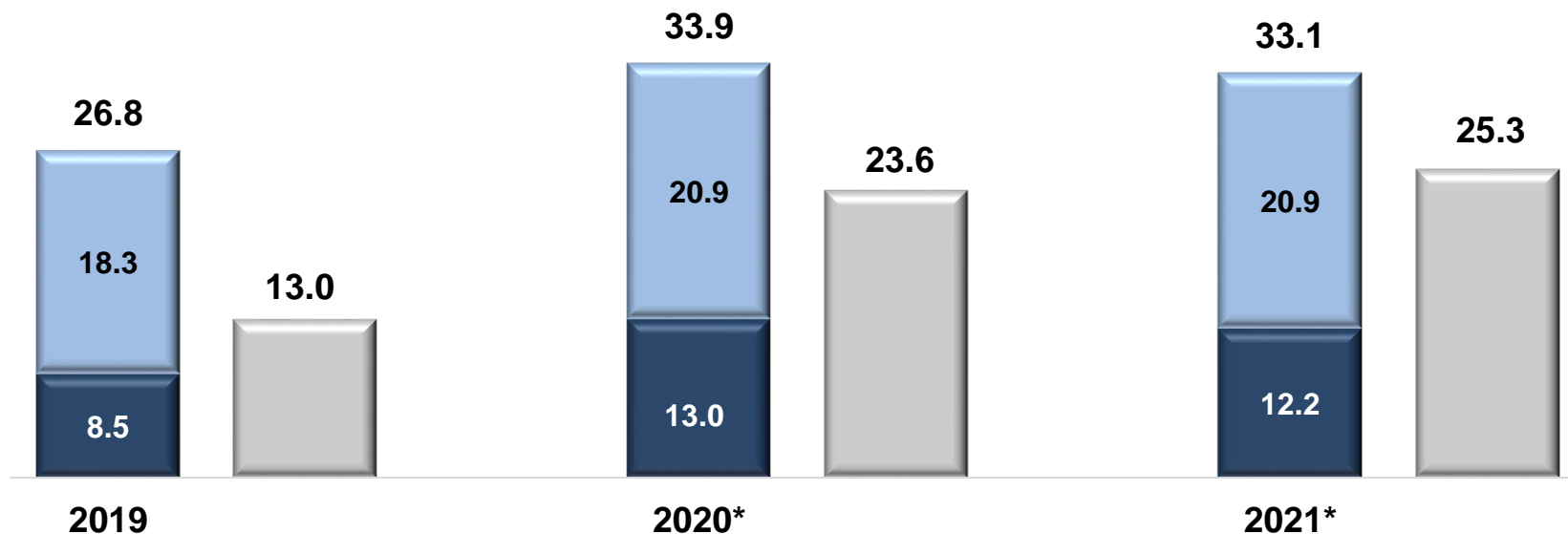


*Proyección.
Fuente: BCRP.

El mayor déficit se traduciría en un incremento del ratio de deuda a 33,9 por ciento en este año.

DEUDA DEL SECTOR PÚBLICO NO FINANCIERO (Porcentaje del PBI)

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



	Dec. 2010	Jun. 2020
Vida promedio de la deuda (años)*	13,4	11,94**
Deuda en moneda nacional (%)	45	62

* Corresponde a la deuda total del MEF.

** A marzo de 2020.

*Proyección.
Fuente: BCRP.

La respuesta de la política monetaria se enfocó en 4 aspectos

01

Reducción de la tasa de interés de política monetaria

Reducción de la tasa de interés de referencia entre marzo y abril, de 2,25 a 0,25 por ciento, su mínimo histórico.

02

Flexibilización de los requerimientos de encaje

Reducción de la tasa de encaje en soles de 5% a 4% y de la tasa de encaje para obligaciones en dólares con plazos menores a 2 años con entidades financieras extranjeras de 50% a 9%.

Reducción del requerimiento mínimo de cuenta corriente en soles de los bancos en el BCRP de 1,0% a 0,75%.

Suspensión del requerimiento adicional de encaje asociado al crédito en dólares.

03

Provisión de liquidez al sistema financiero

Plazos de 6 meses a 3 años para repos de valores y monedas.

Flexibilización de la operación de repo contra cartera de créditos.

Flexibilización de facilidad de ventanilla (eliminación de límite de operaciones).

Nuevas facilidades de liquidez: (i) operaciones de reporte de créditos con Garantía del Gobierno (Reactiva Perú); (ii) operaciones de reporte condicionadas a la refinanciación de cartera de créditos y (iii) Programa de Garantía del Gobierno a la cartera crediticia de las empresas del sistema financiero.

04

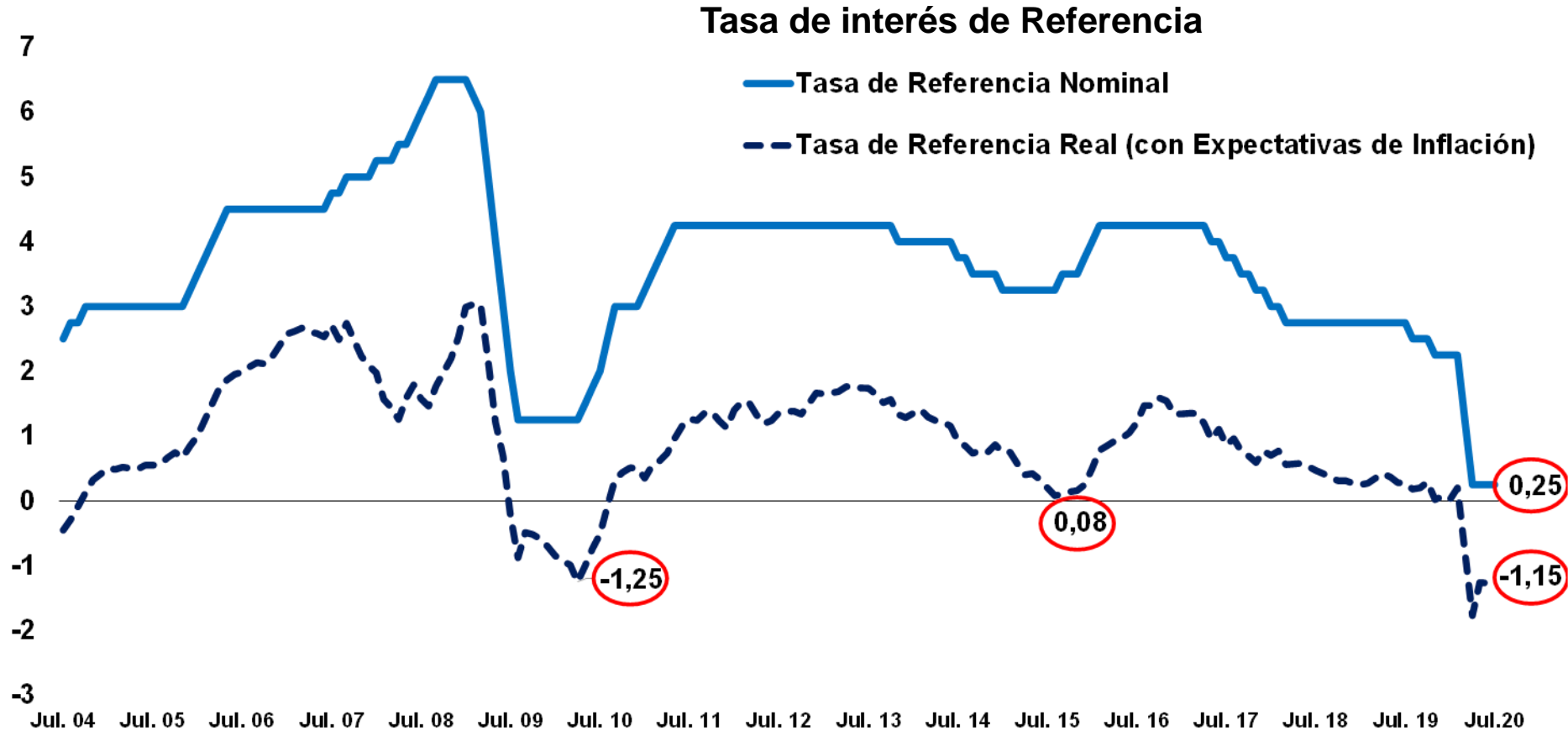
Reducción de la volatilidad en tasas de interés de largo plazo y del tipo de cambio

Intervención cambiaria principalmente mediante derivados.

Ampliación de los límites para el encaje adicional en soles asociado a las ventas de instrumentos derivados cambiarios de los bancos.

BCRP puede hacer con AFP repos de valores con bonos soberanos y compra directa de moneda extranjera.

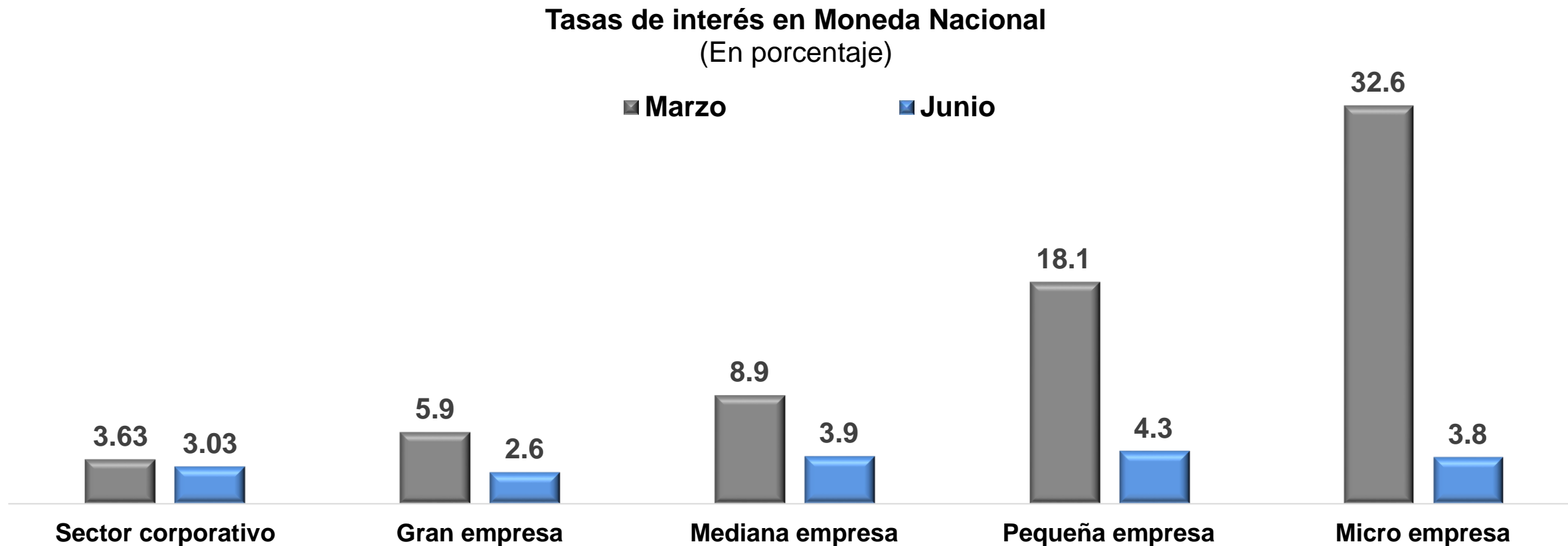
El Directorio del Banco Central de Reserva del Perú acordó continuar con su política monetaria expansiva, manteniendo la tasa de interés de referencia en 0,25 por ciento, junto a mayores operaciones de inyección de liquidez.



	Dic. 16	Abr. 17	May. 17	Jul. 17	Set. 17	Nov. 17	Dic. 17	Ene. 18	Mar. 18	Ago. 19	Nov. 19	Feb. 20	Mar. 20	Abr. 20	May. 20	Jun. 20	Jul. 20
(I) Tasa Nominal	4,25	4,25	4,00	3,75	3,50	3,25	3,25	3,00	2,75	2,50	2,25	2,25	2,25	1,25	0,25	0,25	0,25
(II) Expectativas de Inflacion	2,91	3,00	3,05	2,89	2,73	2,66	2,48	2,30	2,19	2,32	2,23	2,05	2,03	2,02	1,51	1,52	1,40
(III) Tasa Real: (I)-(II)	1,34	1,25	0,95	0,86	0,77	0,59	0,77	0,70	0,56	0,18	0,02	0,20	0,22	-0,77	-1,26	-1,27	-1,15

Fuente: BCRP.

Las tasas de interés se han reducido siguiendo la evolución de la tasa de referencia y el incremento significativo de la liquidez.



*Promedio ponderado de la tasa de interés de los créditos otorgados en el mes respectivo.

Fuente: SBS.

Se procedió a inyectar liquidez a plazos con una amplia gama de instrumentos monetarios, entre ellos las Repos de Cartera con Garantía Estatal asociados al Programa Reactiva Perú.

Operaciones del BCRP

Instrumento	Flujos (en millones de soles)
	16.Mar -Jul-20*
1. Inyección Neta del BCRP	<u>9 220</u>
a. Repos No Garantizados	8 802
b. Vencimiento de CDBCRP	-1 582
c. Liberación por Encajes	2 000
2. Repos Garantizados (anunciado)	60 000
Total	69 220
Nota: Total en % del PBI	9,8

* Al 14 de julio

Comparativo de Agregados Monetarios*

País	Var. % 12 meses	Último dato disponible
Australia	7,8	May-20
Brasil	23,2	May-20
Canadá	14,9	May-20
Chile	9,5	Jun-20
China**	11,1	Jun-20
Colombia	17,6	Jun-20
Corea del Sur	8,4	Abr-20
Estados Unidos	23,1	May-20
Eurozona	9,1	May-20
Japón	5,9	Jun-20
México	13,6	May-20
Nueva Zelanda	9,8	May-20
Perú	22,0	May-20
Rusia	11,3	Jun-20

* Corresponde a la definición de M3.

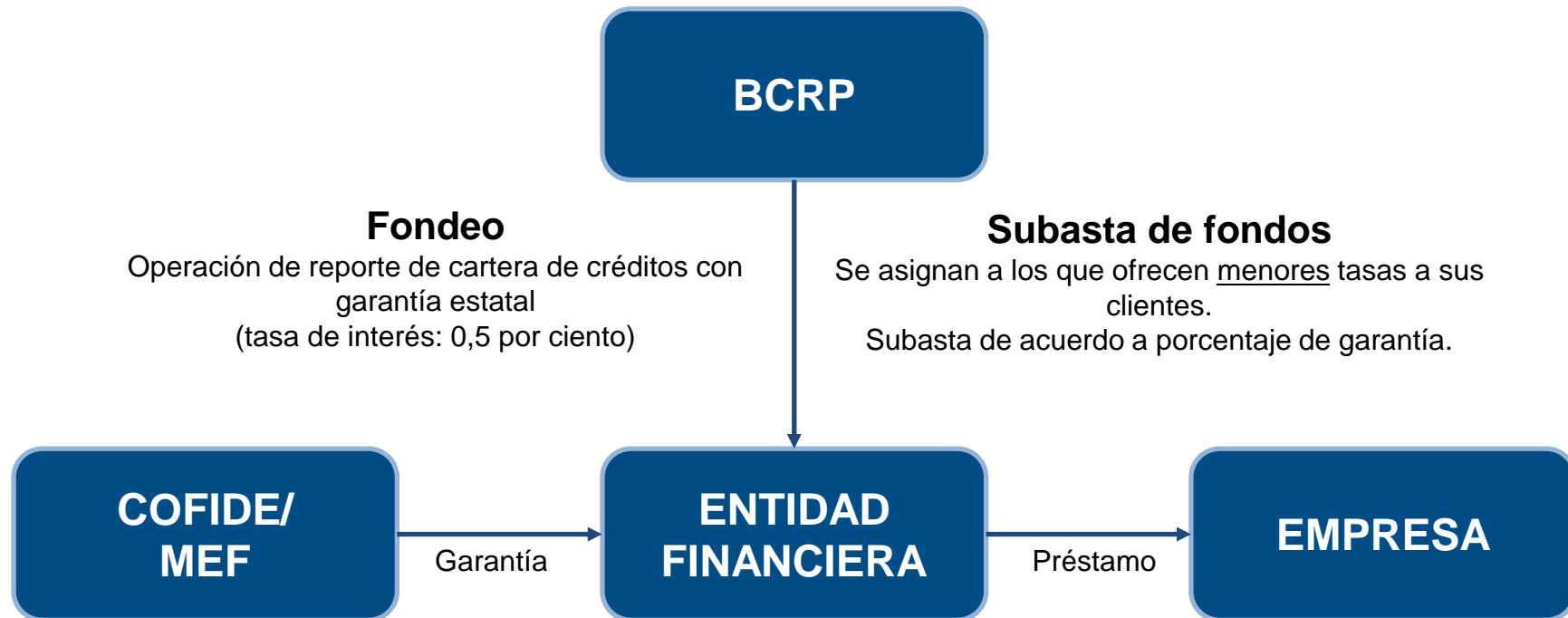
** Corresponde a la definición de M2.

Fuente: FMI, Bancos Centrales y FRED Database

Nuevo instrumento para proveer liquidez: Operaciones de Reporte bajo el Programa Reactiva-Perú

Objetivo: Inyectar liquidez a la economía de forma rápida, para que las empresas puedan reponer su capital de trabajo, pagar a sus trabajadores y a sus proveedores, y así asegurar la continuidad de la cadena de pagos. **Primer tramo:** hasta S/ 30 mil millones. **Segundo tramo:** hasta S/. 60 mil millones (empezó el 30 de junio). En total 8,4 por ciento del PBI.

Flujo de fondos del Programa Reactiva Perú



Logros del Programa Reactiva-Perú

- 1. Ha habido una amplia participación de las entidades del sistema financiero:** 26 instituciones que representan el 98 por ciento del crédito a empresas a mayo de 2020 (9 bancos, 10 cajas municipales, 6 empresas financieras y 1 caja rural).
- 2. Las tasas de interés han sido históricamente bajas:** La tasa de promedio de las colocaciones se ubicó en 1,32 por ciento (con un mínimo de 0,50 y un máximo de 4,00 por ciento). Las grandes corporaciones no han participado de este programa, dado que ya acceden a tasas de interés bajas en el sistema financiero.
- 3. Número de empresas beneficiadas:** Cerca de 97 mil empresas han sido beneficiadas hasta el momento. El 77 por ciento han sido micro y pequeñas empresas (MYPEs).
- 4. Montos de crédito:** MYPEs y medianas empresas, que explican el 38 por ciento del total de ventas de las empresas beneficiadas, recibieron el 55 por ciento de los créditos del programa.
- 5. Empleo:** Las empresas beneficiadas generaban 2,1 millones de puestos trabajo antes de la cuarentena, lo que representa el 55,9 por ciento del empleo formal privado.
- 6. Se decidió extender la duración y beneficios del programa (Reactiva 2 - S/ 30 mil millones adicionales):** Podrá beneficiar a un mayor número de MYPEs por el aumento del número de meses de ventas.

Subastas de Reactiva Perú

Subastas de Operaciones de Reporte con Garantía Estatal - Reactiva Perú

Porcentaje de Garantía	Colocado	Monto liquidado*
98 (especial)	1 349	115
98	4 839	443
95	12 670	5 472
90	22 490	12 913
80	9 193	7 183
Total	50 541	26 126

* Colocaciones al 17 de julio, liquidaciones al 15 de julio.

Porcentaje de Garantía	Tasas de interés para los clientes			Montos asignados* (%)
	Mínima	Máxima	Promedio	
80	0,79	1,49	1,12	18,2
90	0,90	2,00	1,15	44,5
95	0,54	2,50	1,23	25,1
98	0,50	4,00	2,39	12,2
Total	0,50	4,00	1,32	100

* Al 17 de julio. Considera las subastas de la Fase 1 y Fase 2 de Reactiva Perú, por un monto total de S/ 50,5 mil millones.

Las 26 instituciones financieras adjudicatarias representan el 98 por ciento del crédito a empresas a mayo de 2020 (nueve bancos, diez cajas municipales, seis empresas financieras y una caja rural). El 77% de empresas beneficiadas son MYPEs.

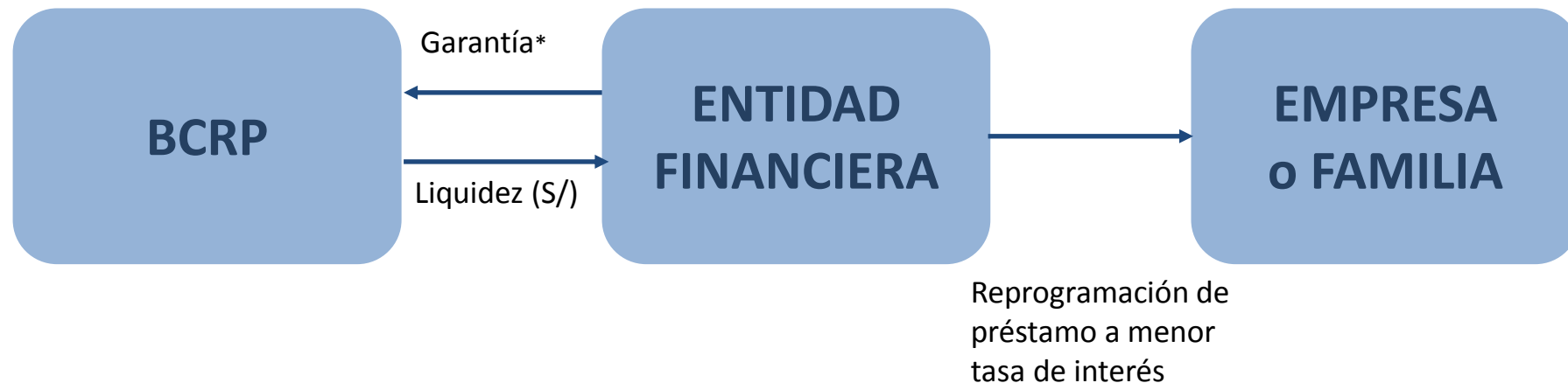
Creditos REACTIVA por tamaño de empresa^{1/}

	N° de empresas	
	Unidades	Participación
MYPE	75 127	76,8
Mediana	20 063	20,5
Corporativo y gran empresa	2 572	2,6
Total	97 762	100,0

1/ Elaborado con la información de los reporte de COFIDE al 30 de junio de 2020. Para la clasificación del tamaño de empresa se utiliza la definición de la SBS de acuerdo al Reporte Crediticio Consolidado (RCC). Para la empresas que no figuran en el RCC se utiliza la clasificación en función del monto de la deuda REACTIVA.

Nuevo instrumento: Operaciones de Reporte con Reprogramaciones de Cartera de Créditos

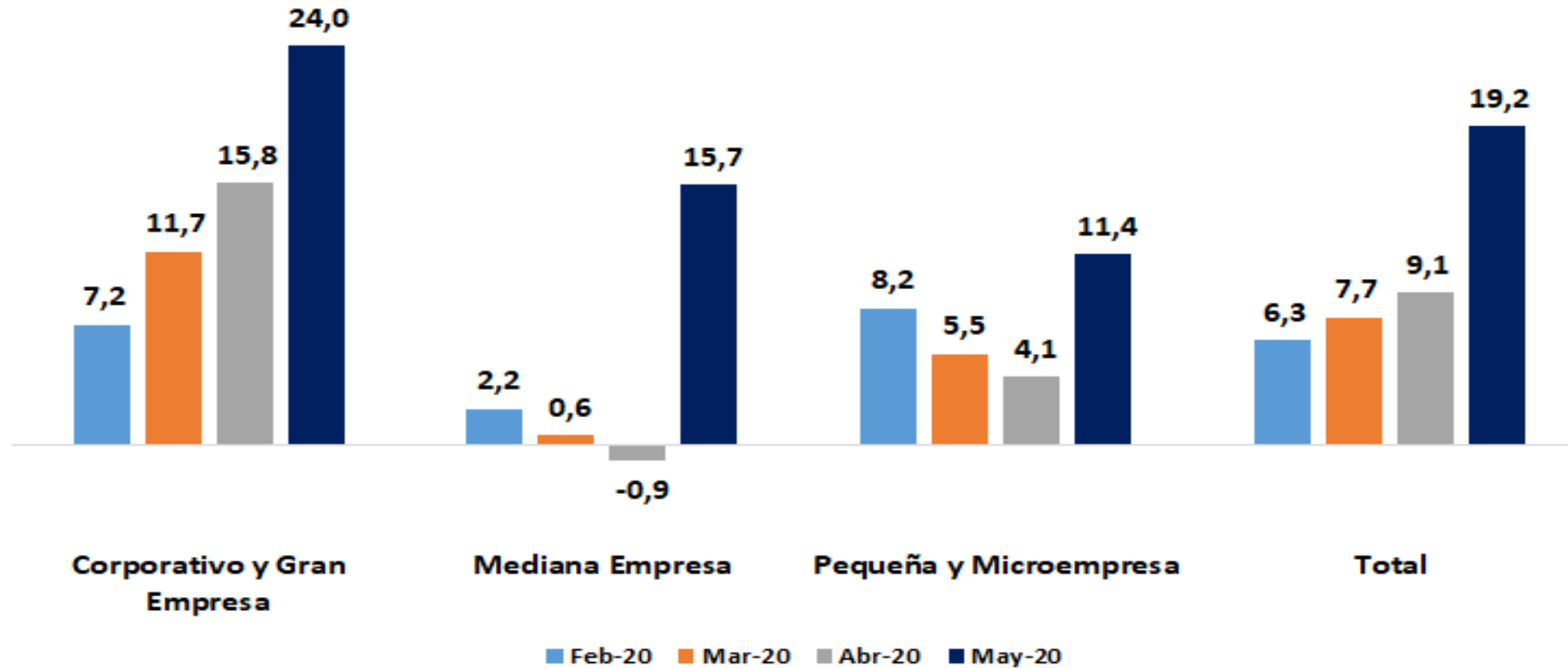
- Promueve la fijación de menores tasas de interés y de mayores plazos.
- Las empresas del sistema financiero (ESF) podrán obtener liquidez (S/) a cambio de la venta de títulos valores de primera calidad (CD o BTP), de moneda extranjera (US\$), o de cartera crediticia, siempre y cuando estas cumplan con refinanciar los créditos de sus clientes, en un plazo entre 6 y 48 meses, y a tasas de interés menores a las pactadas inicialmente.
- Estas operaciones son de colocación directa y se acceden de forma voluntaria.



* Valores de alta calidad, Liquidez en US\$ o Certificados de crédito

Las medidas del BCRP han contribuido a una expansión del crédito al sector privado, el cual creció 13,7% interanual en mayo. El crédito a pequeña y microempresas se expandió en 11,4%. Sin Reactiva Perú, el crédito a empresas hubiera caído 0,8% en mayo.

**Crédito a Empresas por Segmento
(var. % 12 meses)**

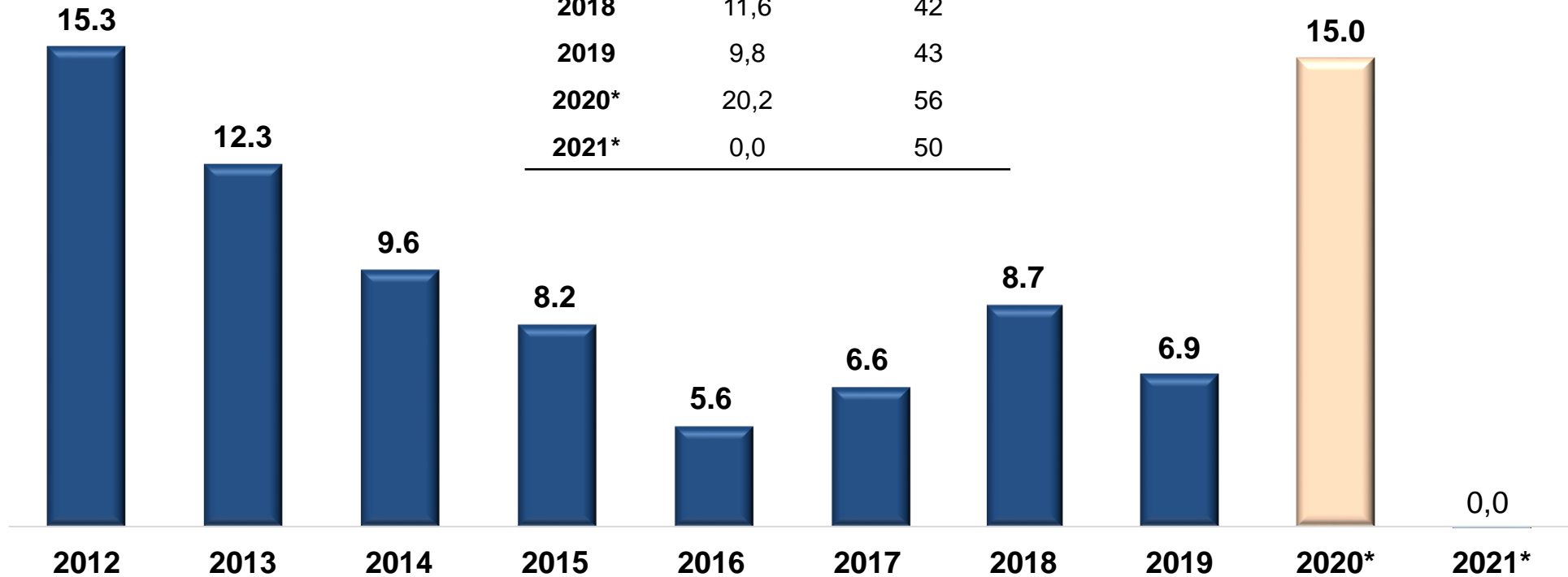


Fuente: BCRP.

Se prevé que el crédito al sector privado crezca a tasas superiores a las del PBI nominal, asociado al programa Reactiva Perú, con lo que el ratio respecto al PBI se incrementaría de 43 por ciento en 2019 a 50 por ciento en 2021.

CRÉDITO AL SECTOR PRIVADO
(Variación porcentual anual nominal)

	Var. % Soles	% del PBI
2018	11,6	42
2019	9,8	43
2020*	20,2	56
2021*	0,0	50



* Proyección.
Fuente: BCRP.

Contenido

Entorno internacional

Actividad económica

Acciones de política frente al COVID-19

- Finanzas públicas
- Política monetaria

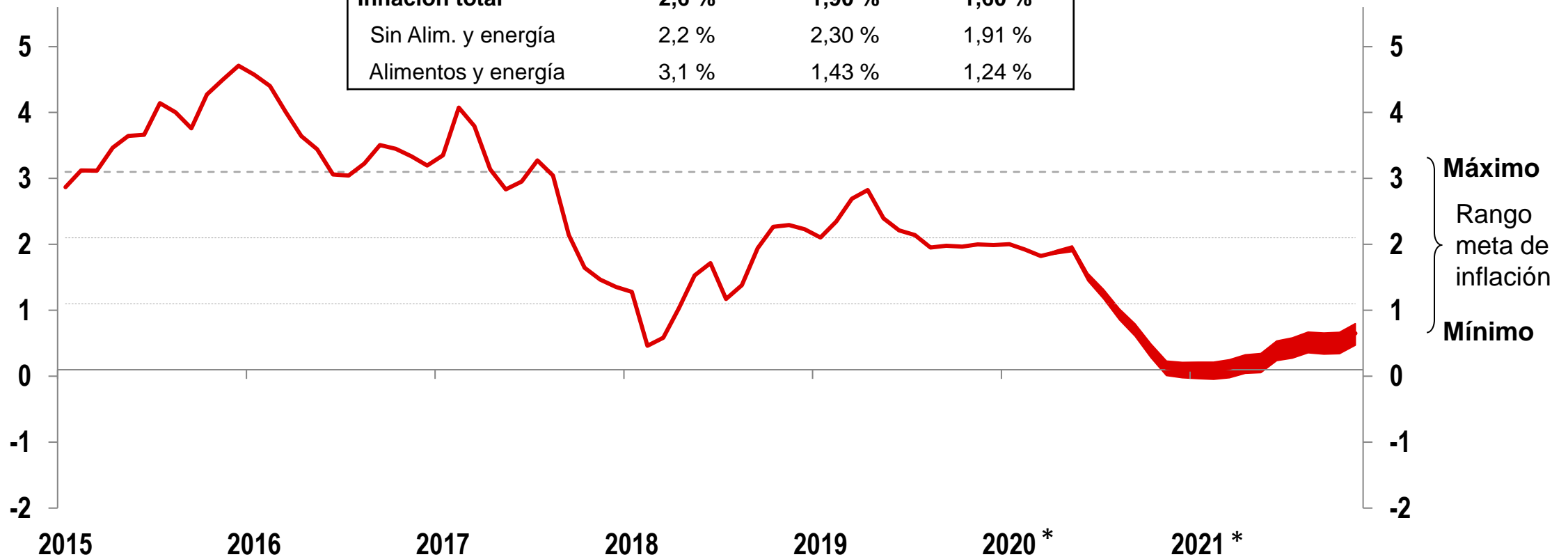
Inflación y balance de riesgos

Se espera una inflación de 0 por ciento este año y 0,5 en el 2021 debido al impacto de la pandemia sobre la demanda, a la menor inflación importada y a las expectativas de inflación dentro del tramo inferior del rango meta.

Inflación

(Variación porcentual 12 meses)

	Prom. 01-19	Dic.19	Jun.20
Inflación total	2,6 %	1,90 %	1,60 %
Sin Alim. y energía	2,2 %	2,30 %	1,91 %
Alimentos y energía	3,1 %	1,43 %	1,24 %



* Proyección
Fuente: INEI y BCRP.

La proyección de inflación tiene un sesgo a la baja, por el riesgo de una recuperación más lenta de la economía.

RIESGOS

- 1. Choque de demanda interna:** demoras en reinicio de actividades, en la ejecución del gasto público y en los desembolsos de crédito en la fase 2 del programa Reactiva.
- 2. Choque de demanda externa:** interrupción de flujos comerciales por la propagación del COVID-19 y menores perspectivas de ingresos que contraerían la demanda global.
- 3. Choque Financiero:** correcciones abruptas en el precio de activos, produciendo un aumento del riesgo financiero global.

COMENTARIOS FINALES

- 1. En este entorno las economías que tienen mayor grado de libertad para desarrollar políticas fiscales y monetarias expansivas son aquellas que presentan mejores fundamentos macroeconómicos.**
- 2. Es necesario contar con un equilibrio entre los protocolos sanitarios y el reinicio eficiente de operaciones para lograr una recuperación de la actividad económica.**
- 3. Se requiere impulsar políticas de demanda expansivas para revertir el actual ciclo contractivo. En este contexto, la inversión pública y las asociaciones públicas privadas son primordiales.**
- 4. Es necesario mantener un marco económico y jurídico estable y predecible.**

Panorama actual y proyecciones macroeconómicas 2020 - 2021

Banco Central de Reserva del Perú

Julio de 2020



BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ