

# **Perspectivas Macroeconómicas 2021-2022**

**Julio Velarde  
Presidente  
Banco Central de Reserva del Perú  
26 de octubre de 2021**

# Contenido



**Condiciones presentes**



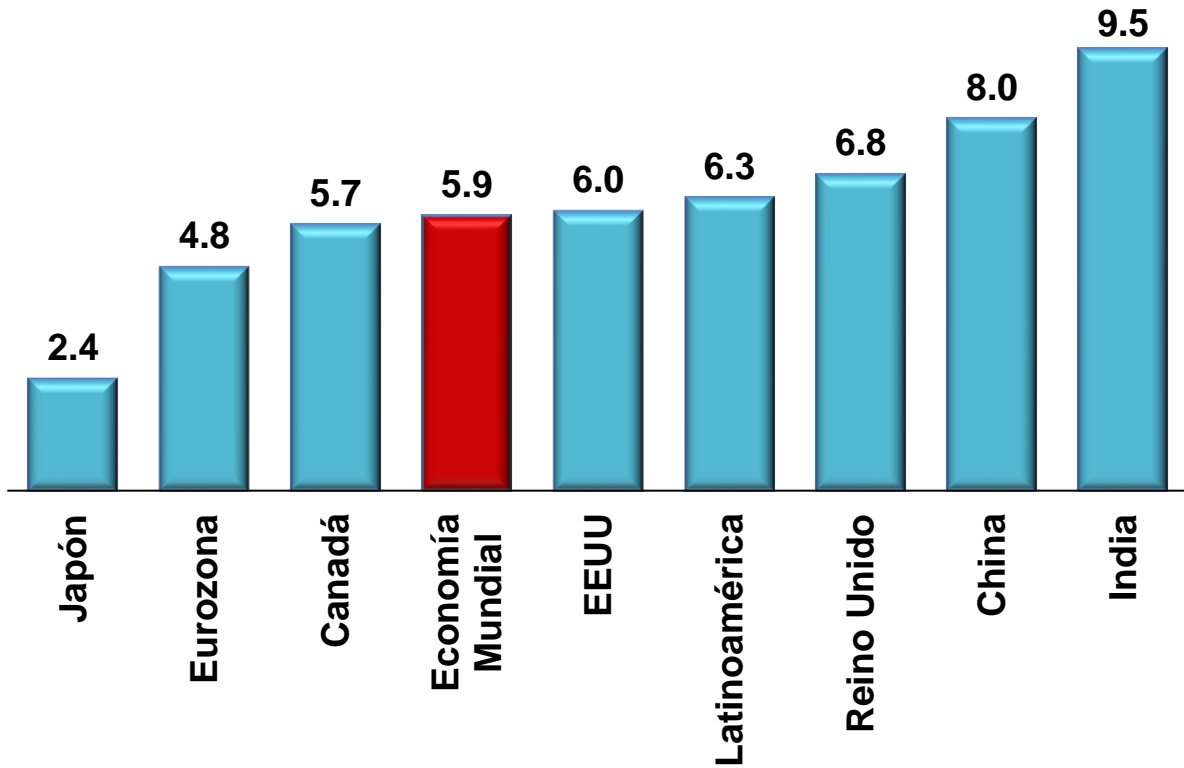
**Perspectivas macroeconómicas**



**Acciones de política monetaria**

Tras el anuncio de estímulos, el avance de la vacunación y la reapertura de algunas economías, las proyecciones de crecimiento global para 2021 se han revisado al alza. Según la última proyección preliminar del FMI, la economía mundial crecería 5,9 por ciento este año.

**Crecimiento mundial: 2021**  
(Variaciones porcentuales anuales)



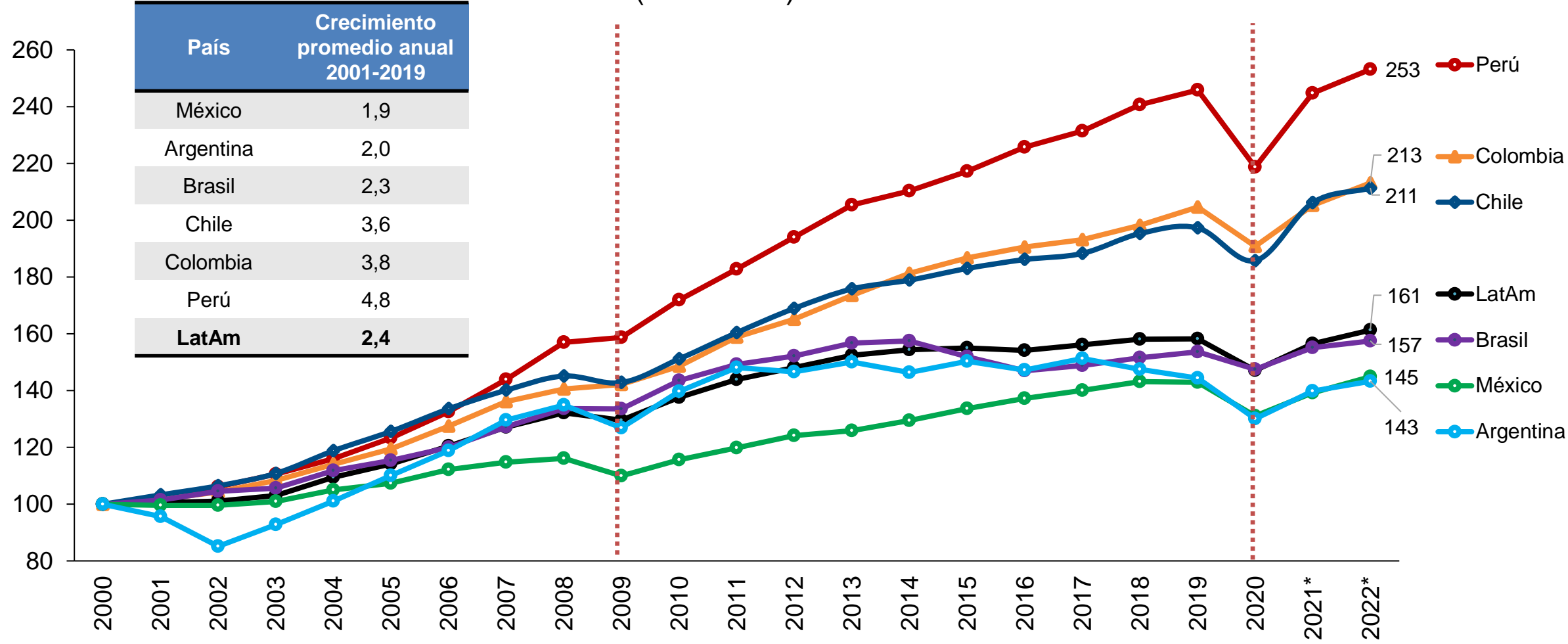
**Crecimiento de principales economías de América Latina: 2021**  
(Variaciones porcentuales anuales)

País	Var. %
Perú	11,9
Chile	9,7
Colombia	7,3
Argentina	7,2
Brasil	5,0
México	6,1

Fuente: FMI – WEO (preliminar de octubre 2021). Consensus Forecast de setiembre 2021 para países de Latinoamérica. BCRP para Perú.

La normalización de la producción tras el avance de la vacunación y el levantamiento total de las restricciones sanitarias permitiría retomar el ritmo de crecimiento observado en los últimos años.

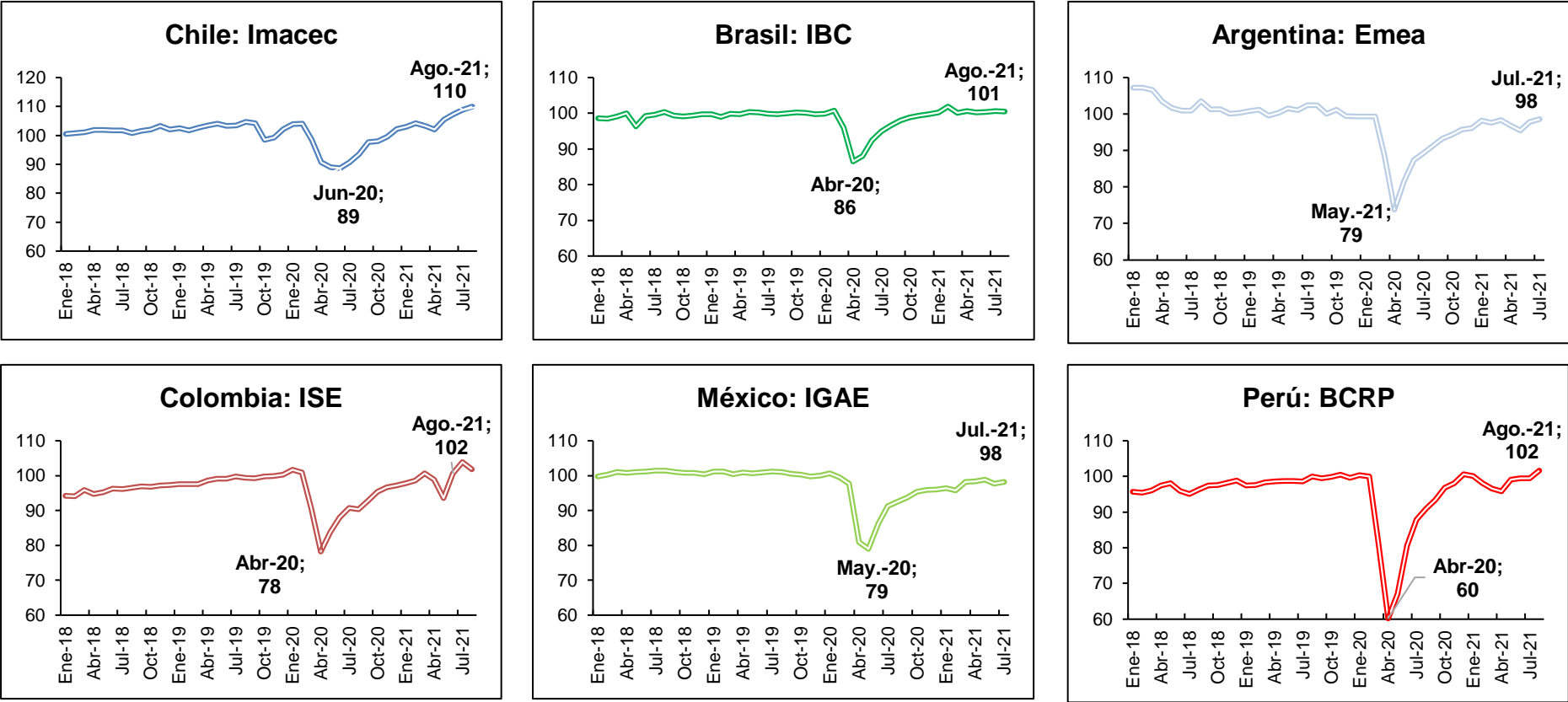
Latinoamérica: índice de PBI real  
(2000=100)



\*Proyección.  
Fuente: FMI (WEO octubre 2021) y BCRP (Perú).

La actividad económica peruana alcanzó su nivel previo a la crisis en diciembre de 2020 y en agosto de 2021.  
En este último mes se ubicó 1,7 por ciento por encima del nivel pre-pandemia.

Índices desestacionalizados de actividad económica en la región  
Base 100 = 4T 2019



	Abr.21	May.21	Jun.21	2T21	Jul.21	Ago.21
Perú	95,8	99,1	99,5	98,1	99,4	101,7

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).

# Contenido



**Condiciones presentes**



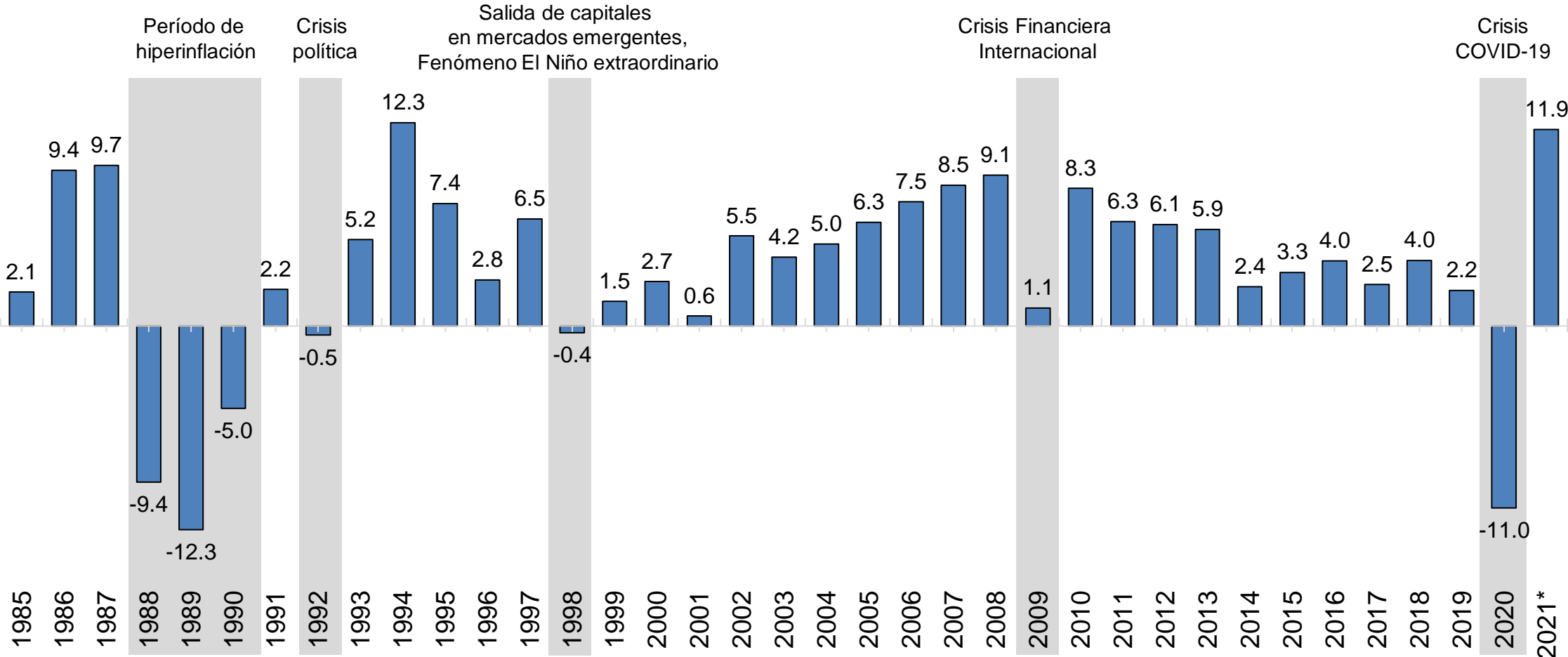
**Perspectivas macroeconómicas**



**Acciones de política monetaria**

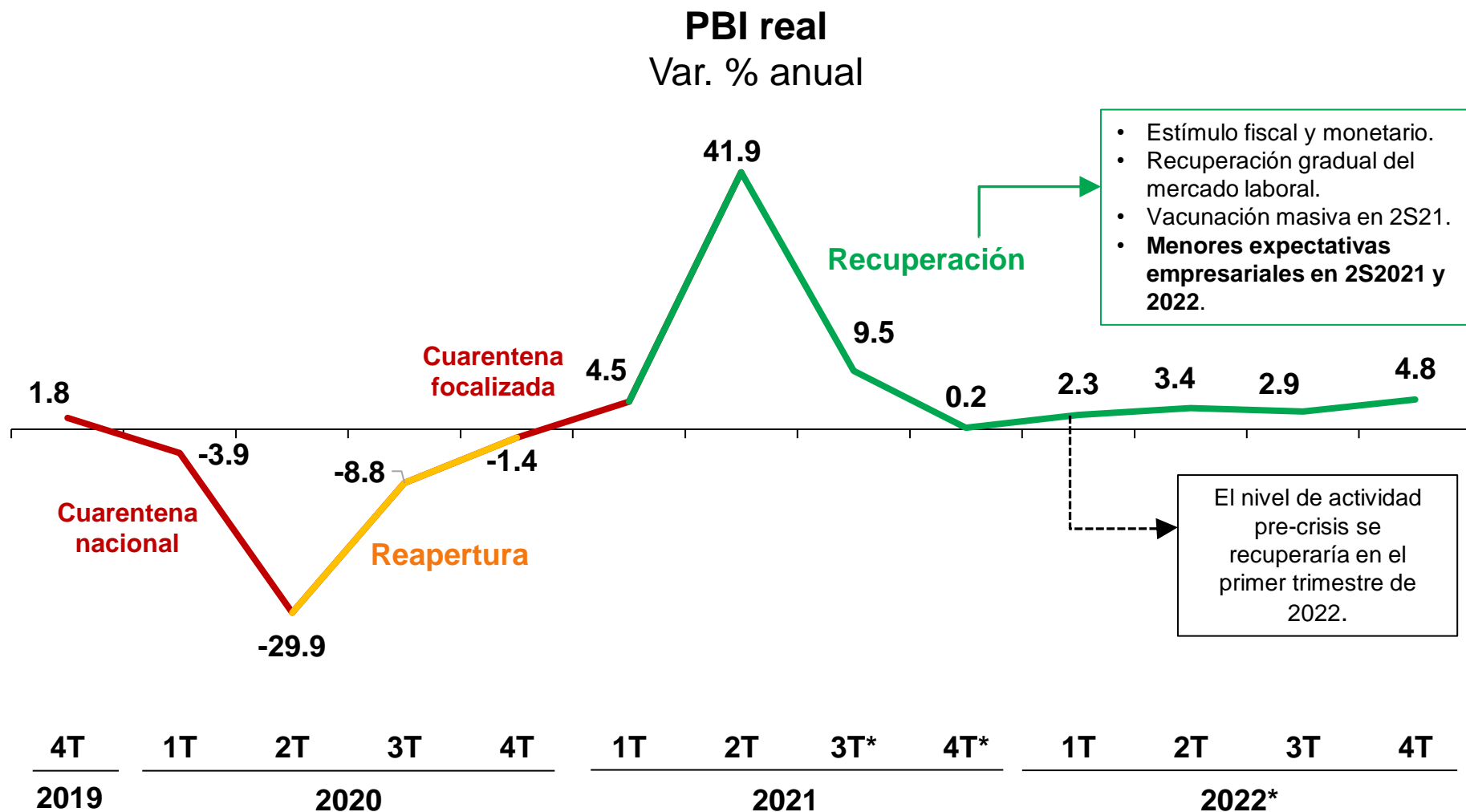
El brote del COVID-19 en Perú empujó a las autoridades a establecer una cuarentena estricta y a paralizar sectores económicos no esenciales desde marzo hasta junio. Ello provocó la mayor caída en la actividad económica desde 1989.

Perú: Producto Bruto Interno, 1985-2021  
Var. % anual



\*Proyección.  
Fuente: BCRP.

En el primer semestre el PBI creció más de lo esperado (20,9 por ciento). Se espera una moderación del dinamismo de la economía durante el segundo semestre (4,6 por ciento interanual), explicado por un menor efecto estadístico y por un deterioro de la confianza empresarial.





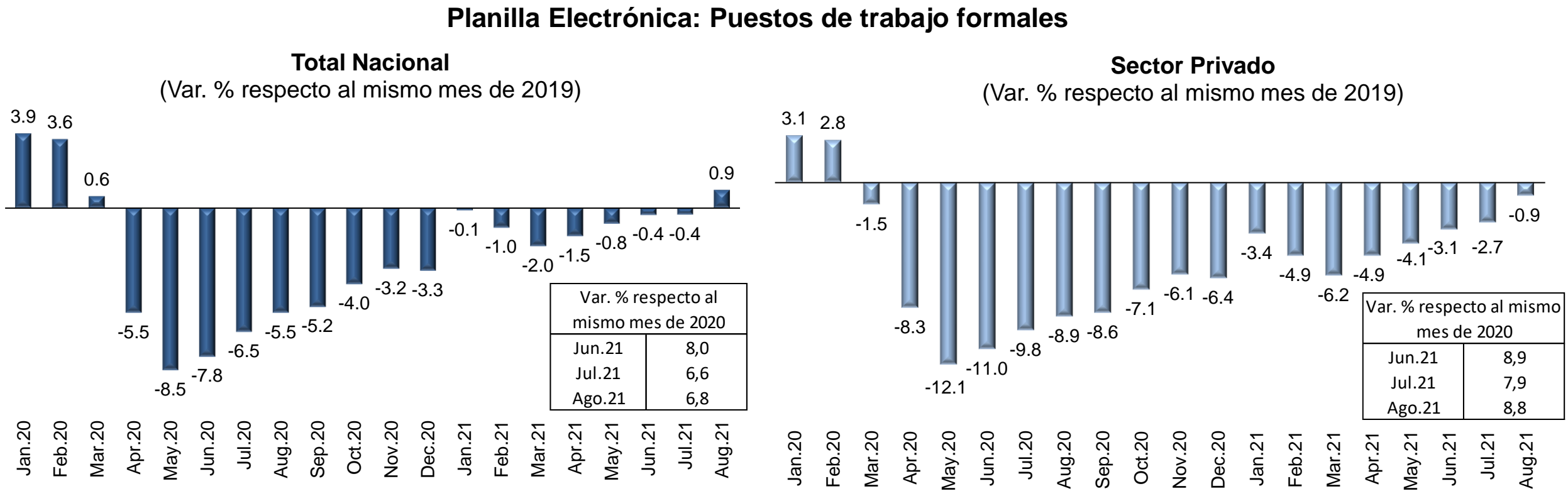
**La demanda interna el primer semestre de 2021 se encontró muy cerca de sus niveles previos a la pandemia. En 2022 el crecimiento estaría sustentado en una mejor situación del mercado laboral, una posición aun expansiva de la política monetaria, una población objetivo totalmente vacunada, mayores términos de intercambio y una elevada demanda global.**

**DEMANDA INTERNA Y PBI**  
(Variaciones porcentuales reales)

		2021*				
	2020	1er Sem. 21 respecto a		2021 respecto a		2022*
		1S.20	1S.19	2020	2019	
<b>Demanda interna</b>	<b>-9,4</b>	<b>21,5</b>	<b>3,2</b>	<b>12,5</b>	<b>2,0</b>	<b>3,0</b>
Consumo privado	-8,7	14,0	0,1	9,2	-0,4	4,0
Consumo público	7,2	19,5	17,9	9,0	16,8	1,5
Inversión privada	-16,5	80,2	14,8	24,5	3,9	0,0
Inversión pública	-15,5	94,1	17,2	20,0	1,4	4,5
Var. de inventarios (contribución)	-0,5	-4,5	-2,0	0,0	-0,5	0,0
<b>Exportaciones</b>	<b>-20,8</b>	<b>18,5</b>	<b>-13,0</b>	<b>11,9</b>	<b>-11,4</b>	<b>6,4</b>
<b>Importaciones</b>	<b>-15,6</b>	<b>20,8</b>	<b>-1,2</b>	<b>14,5</b>	<b>-3,4</b>	<b>4,9</b>
<b><u>Producto Bruto Interno</u></b>	<b><u>-11,0</u></b>	<b><u>20,9</u></b>	<b><u>-0,1</u></b>	<b><u>11,9</u></b>	<b><u>-0,4</u></b>	<b><u>3,4</u></b>
Nota:						
Gasto público	0,8	32,4	17,7	11,6	12,5	2,2
Demanda interna sin inventarios	-8,7	26,2	5,3	12,2	2,5	2,9

\*Proyección.  
Fuente: BCRP.

El número de puestos de trabajo formales a nivel nacional se incrementó en agosto por primera vez desde el inicio de la pandemia. Los puestos de trabajo del sector privado se encuentran 0,9 por ciento por debajo de sus niveles previos a la crisis.



Miles de puestos de trabajo	Set.19	Dic.19	Ene.20	Mar	Jun	Set	Dic	Ene.21	Mar	Abr	May	Jun	Jul	Ago
Total nacional	5 354	5 447	5 276	5 406	4 747	5 076	5 266	5 074	5 265	5 181	5 100	5 128	5 188	5 307
Sector privado	3 863	3 924	3 813	3 929	3 277	3 529	3 674	3 564	3 734	3 645	3 541	3 560	3 619	3 734
Sector público	1 490	1 523	1 464	1 477	1 470	1 547	1 591	1 510	1 531	1 536	1 560	1 568	1 569	1 574

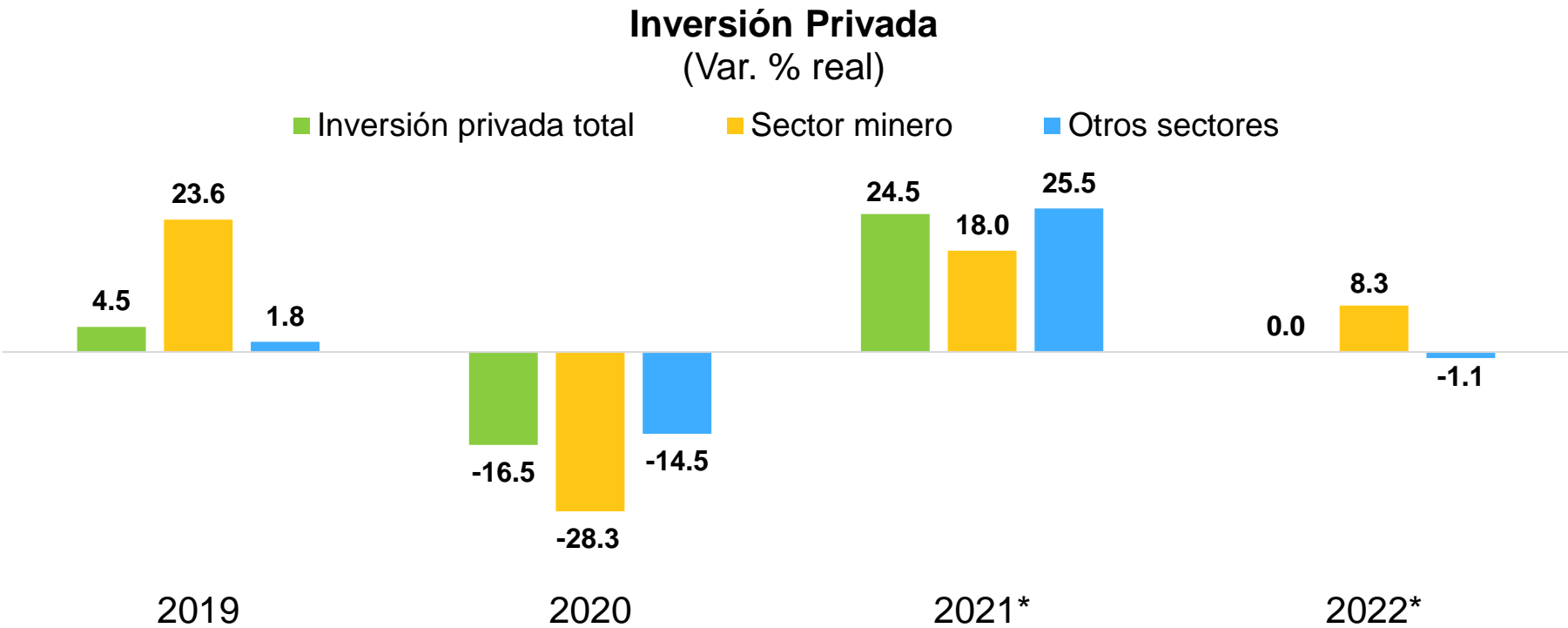
Fuente: SUNAT.

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.



Información al 10 de octubre.  
Fuente: SBS.

Los indicadores adelantados de inversión privada, tales como consumo de cemento e importación de bienes de capital, se han mantenido dinamizados en el tercer trimestre. No obstante, se prevé que las menores expectativas empresariales impacten sobre la inversión en el último trimestre del año y a lo largo de 2022.

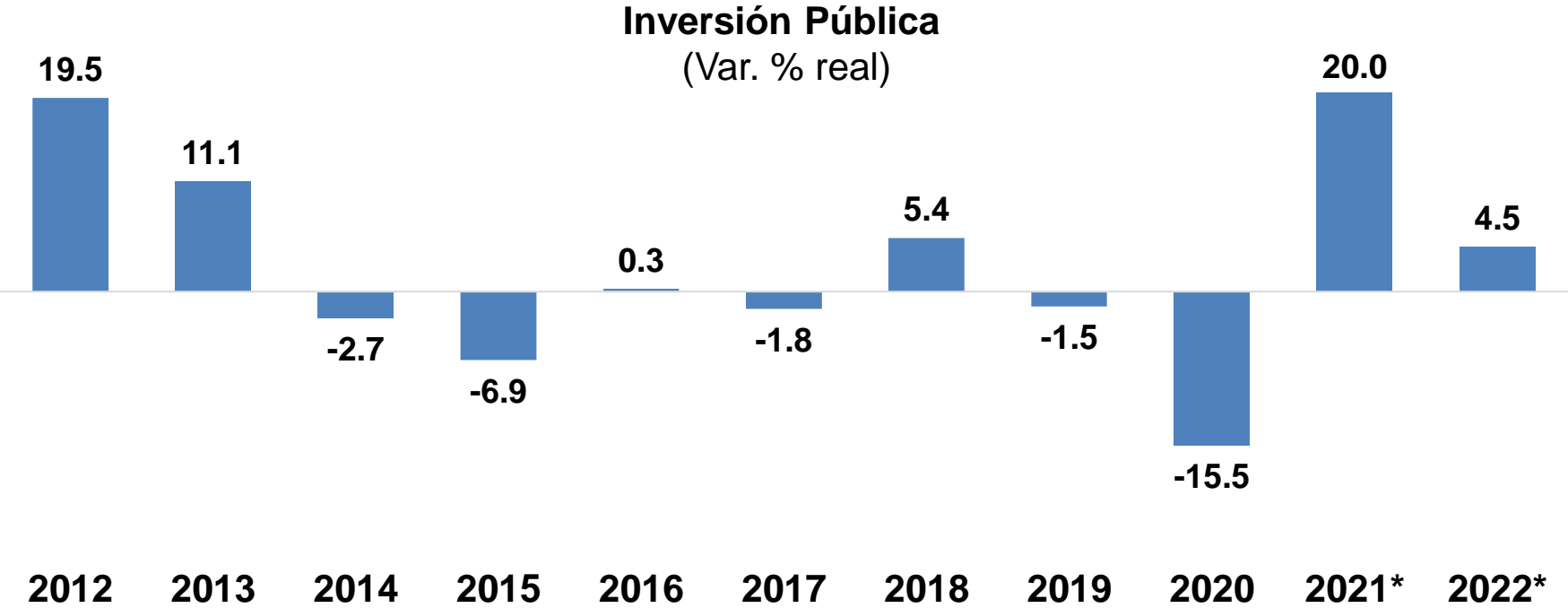


**Inversión Privada** (Millones de US\$)

	2019	2020	2021	2022
Inv. Privada Total	41 733	34 347	41 673	42 205
Sector minero	6 157	4 334	5 000	5 500
Otros sectores	35 576	30 013	36 673	36 705

\*Proyección  
Fuente: MINEM y BCRP.

Se espera que la inversión pública de 2021 y 2022 crezca 20,0 y 4,5 por ciento, respectivamente, como resultado del mayor gasto en obras de reconstrucción bajo el Acuerdo Gobierno a Gobierno con el Reino Unido, Proyectos Especiales de Inversión Pública y los proyectos en el marco del Plan Nacional de Infraestructura para la Competitividad (PNIC).



(Variación porcentual real respecto al mismo período del año anterior)

	2018	2019	2020	2021			2022*
				I Sem	II Sem*	Año*	
Gobierno Nacional	7,7	1,3	-18,7	127,9	-9,2	26,1	7,2
Gobiernos subnacionales	5,4	-7,8	-10,7	110,4	-4,2	22,6	9,1
Empresas públicas	-0,5	22,8	-26,2	9,7	-24,2	-7,9	-33,8
<b>TOTAL</b>	5,4	-1,5	-15,5	94,1	-7,5	20,0	4,5

\*Proyección.  
Fuente: BCRP.

**A nivel de grandes sectores económicos, los sectores con mayor ritmo de recuperación serían construcción, manufactura y comercio. Al interior del sector de servicios, los subsectores que mantienen una recuperación más rezagada son los que requieren un alto grado de interacción presencial como transportes, alojamiento y restaurantes.**

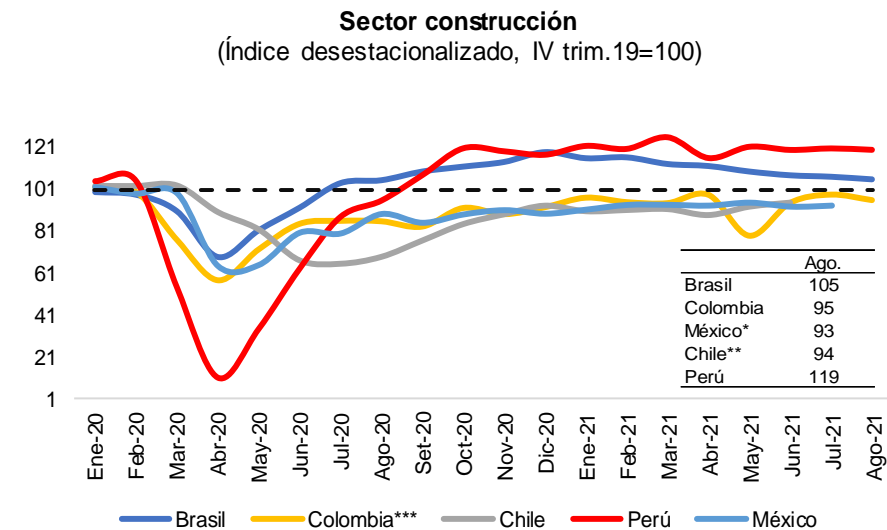
**PBI POR SECTORES ECONÓMICOS**  
(Variaciones porcentuales reales)

	Peso	2020	2021				2022*
			Ene-Ago respecto a		2021 respecto a		
			2020	2019	2020	2019	
<b>PBI primario</b>	<b>23,1</b>	<b>-7,7</b>	<b>8,6</b>	<b>-3,1</b>	<b>6,2</b>	<b>-2,0</b>	<b>5,9</b>
Agropecuario	6,4	1,4	1,8	3,3	2,0	3,4	2,7
Pesca	0,5	4,2	12,3	1,7	5,4	9,9	4,4
Minería metálica	8,8	-13,8	16,0	-5,8	10,8	-4,6	6,9
Hidrocarburos	1,5	-11,0	-8,3	-16,9	-3,8	-14,4	13,4
Manufactura	3,6	-12,5	9,9	2,1	16,5	3,5	2,3
<b>PBI no primario</b>	<b>76,9</b>	<b>-12,0</b>	<b>21,7</b>	<b>1,1</b>	<b>13,6</b>	<b>0,1</b>	<b>2,7</b>
Manufactura	8,5	-16,4	36,1	3,2	21,1	1,3	1,4
Electricidad y agua	2,0	-6,1	11,2	1,3	7,7	1,1	1,7
Construcción	5,6	-13,9	75,2	18,2	30,6	12,5	0,0
Comercio	10,2	-16,0	26,5	-2,1	17,8	-1,1	1,4
Servicios	50,6	-10,3	14,4	-0,4	9,9	-1,4	3,6
<b><u>Producto Bruto Interno</u></b>	<b><u>100,0</u></b>	<b><u>-11,0</u></b>	<b><u>18,6</u></b>	<b><u>0,2</u></b>	<b><u>11,9</u></b>	<b><u>-0,4</u></b>	<b><u>3,4</u></b>

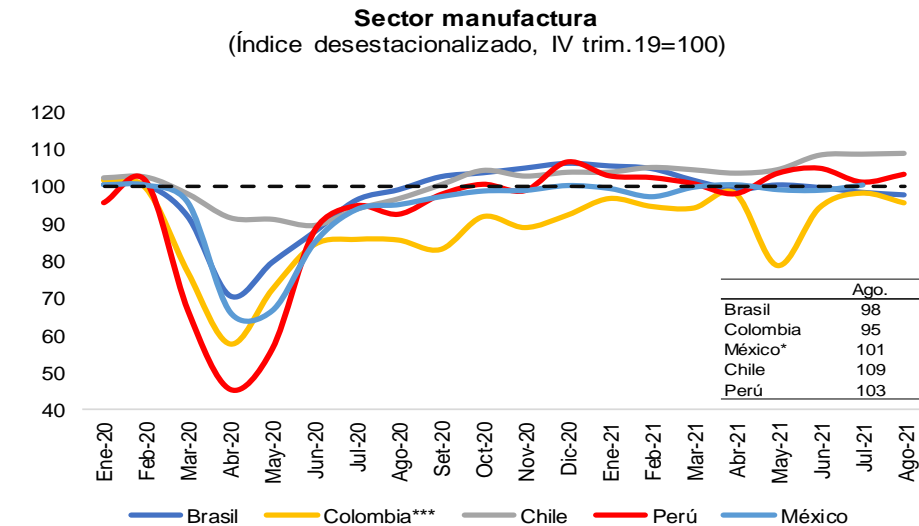
**Si se mantuviera el nivel de actividad de agosto para lo que resta del año, el PBI crecería 13,2 por ciento respecto a 2020 y 0,8 por ciento en relación a 2019.**

\*Proyección.  
Fuente: BCRP.

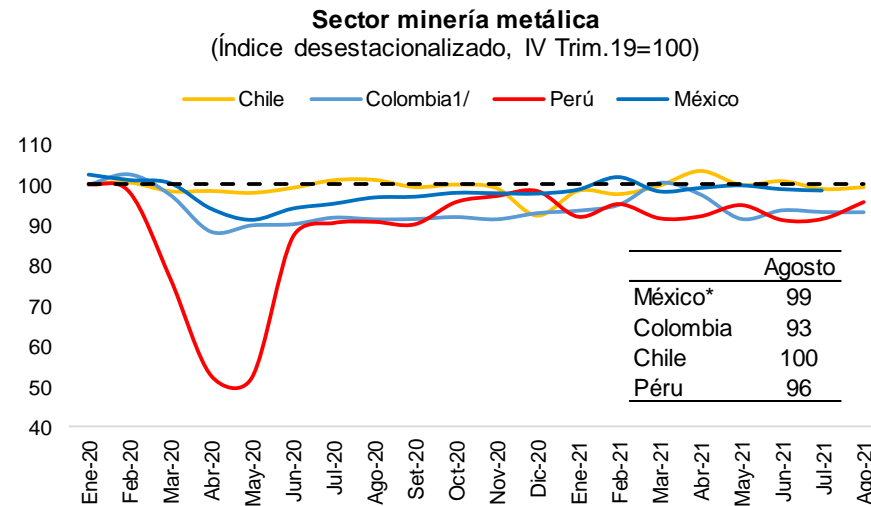
El sector construcción lidera la recuperación de Perú, en comparación con otros países de la región, mientras que el sector servicios se presenta como el más rezagado.



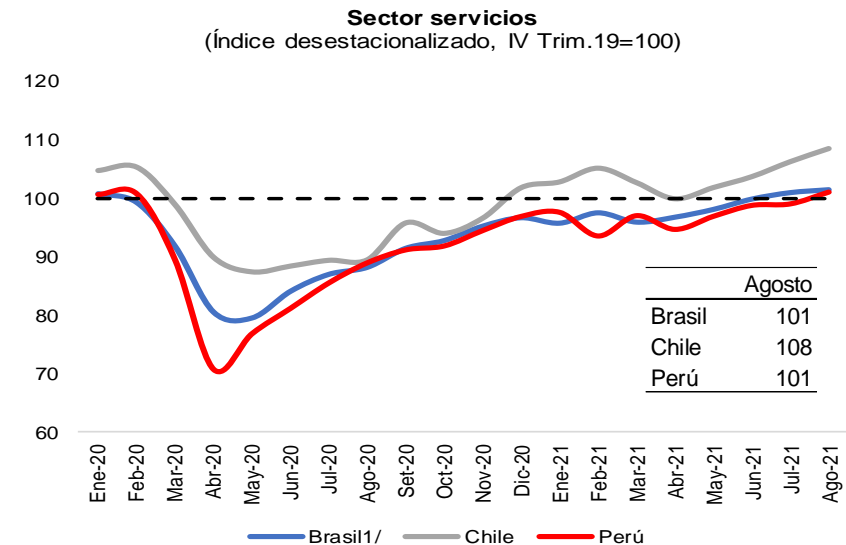
\*\*\* Incluye el sector manufactura y construcción



\*\*\* Incluye el sector manufactura y construcción



1/ Incluye a los sectores agropecuario, pesca y explotación de minas



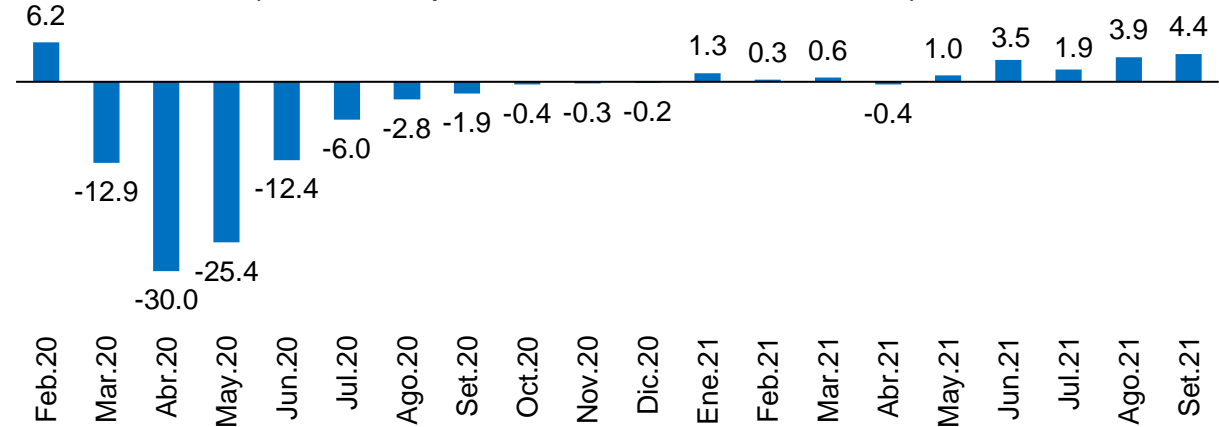
1/ Volume de Servicios - Pesquisa Mensal de Serviços

\*Datos a julio.  
\*\*Datos a junio.  
Fuente: Bancos centrales e institutos de estadística.

# Los indicadores de alta frecuencia de agosto y septiembre muestran una recuperación sostenida de la actividad económica.

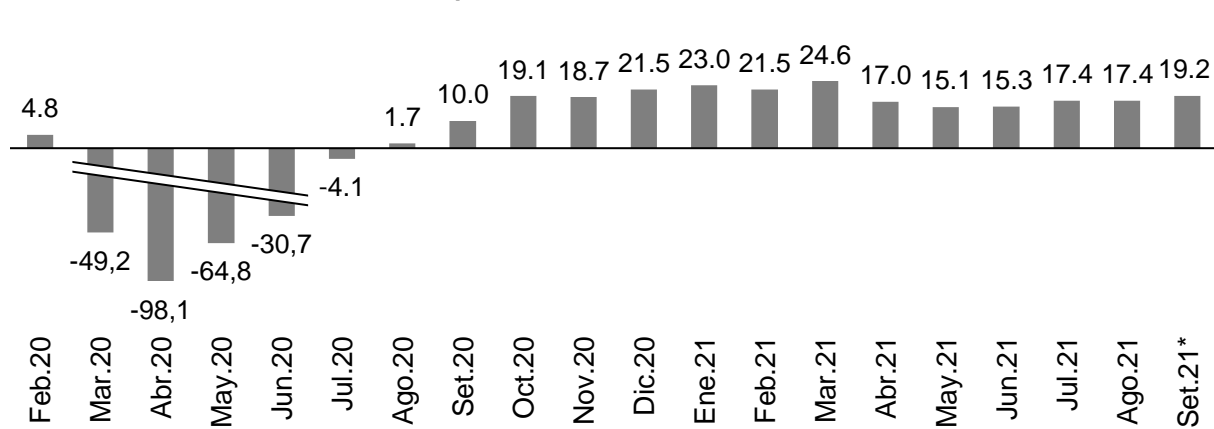
### Producción de electricidad

(Var. % respecto al mismo mes de 2019)



### Consumo interno de cemento

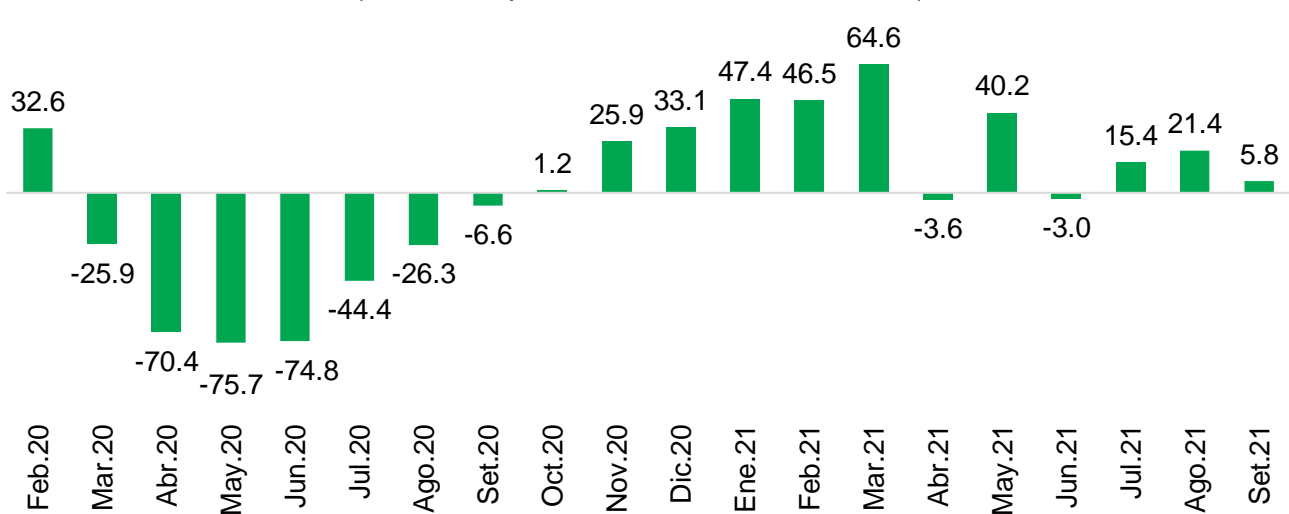
(Var. % respecto al mismo mes de 2019)



\* Preliminar.

### Inversión del Gobierno General

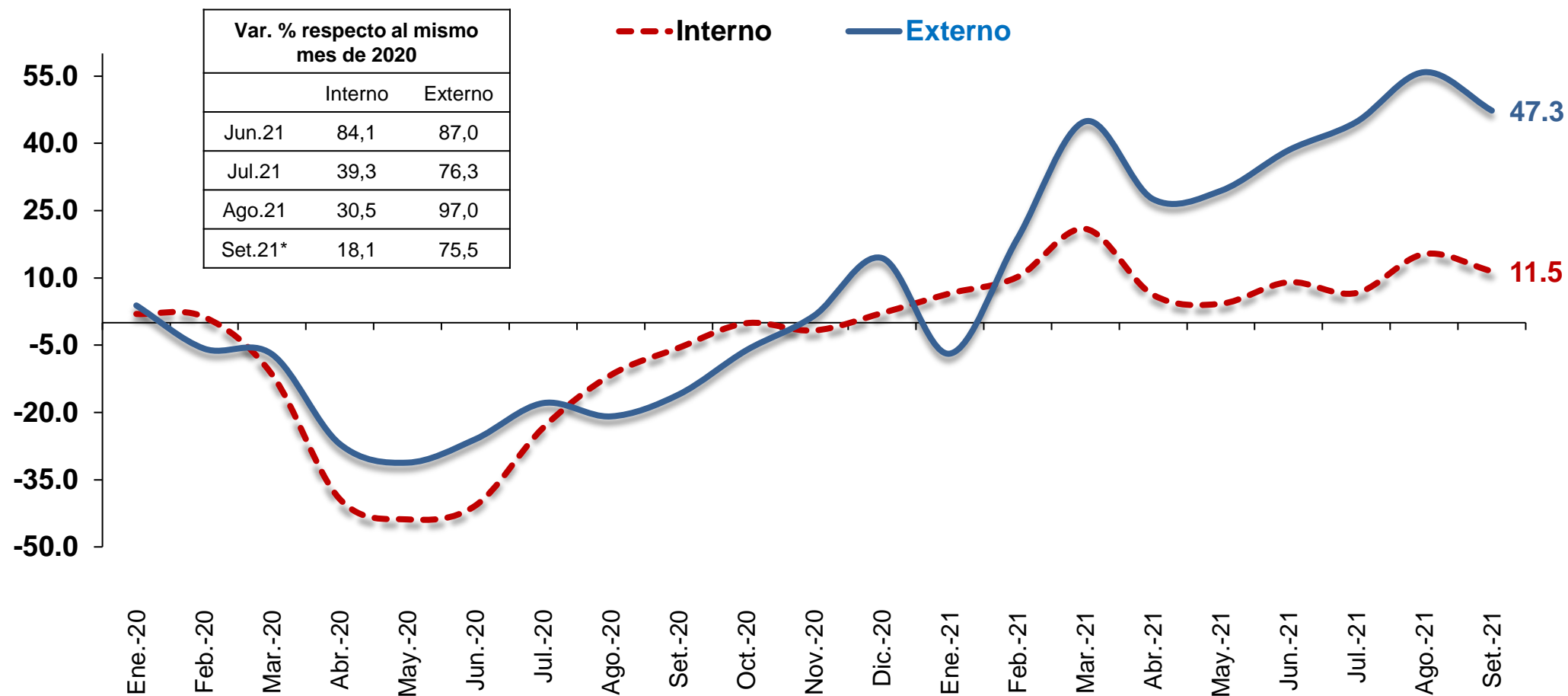
(Var. % respecto al mismo mes de 2019)





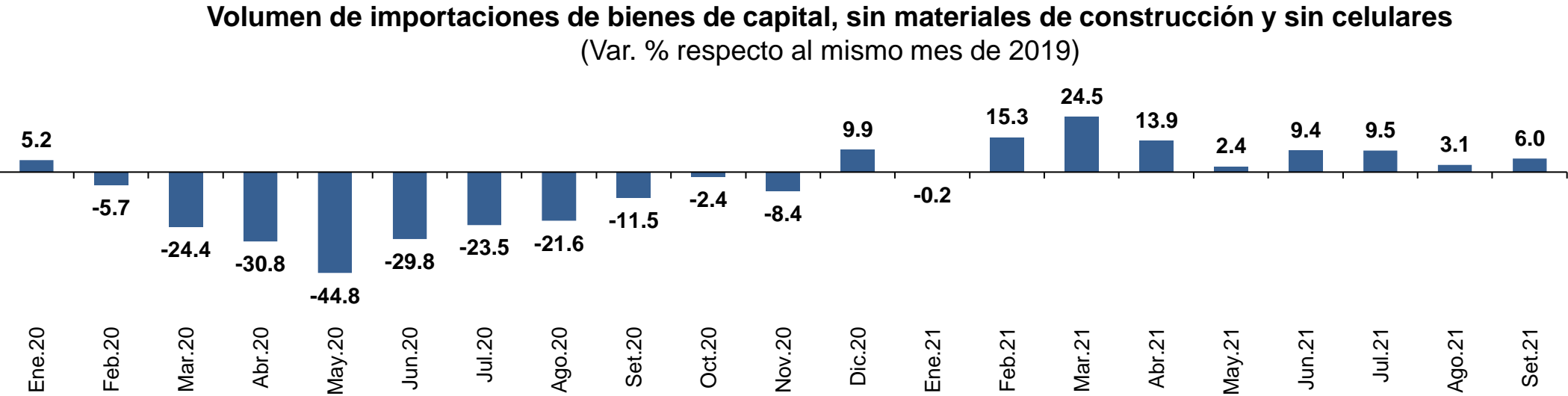
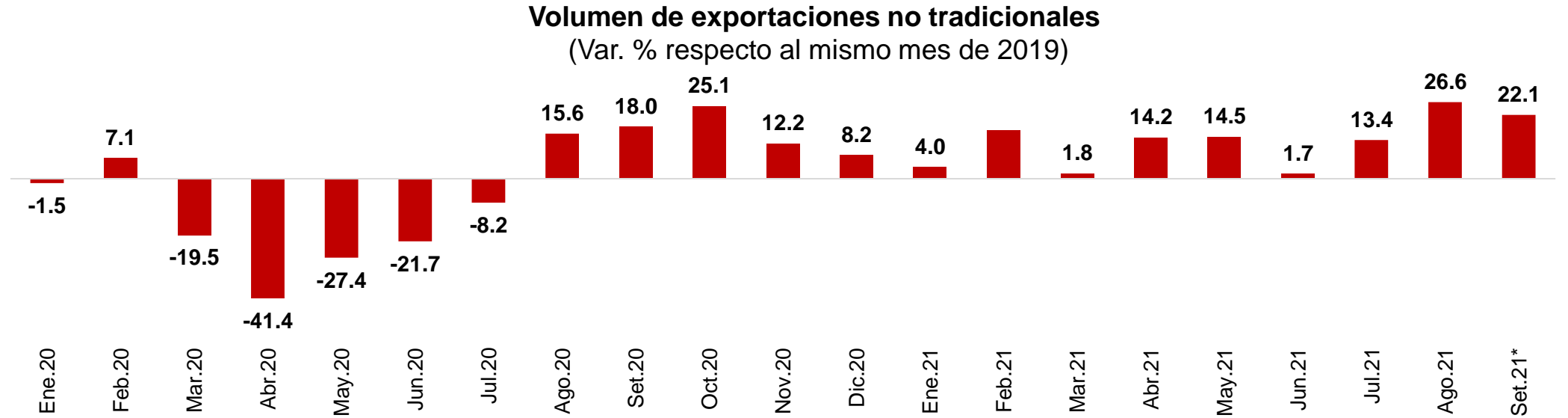
Los indicadores fiscales asociados a la recaudación por IGV interno y externo registraron tasas de expansión elevadas desde marzo. Así, ambos indicadores mostraron niveles mayores a los alcanzados en 2019.

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



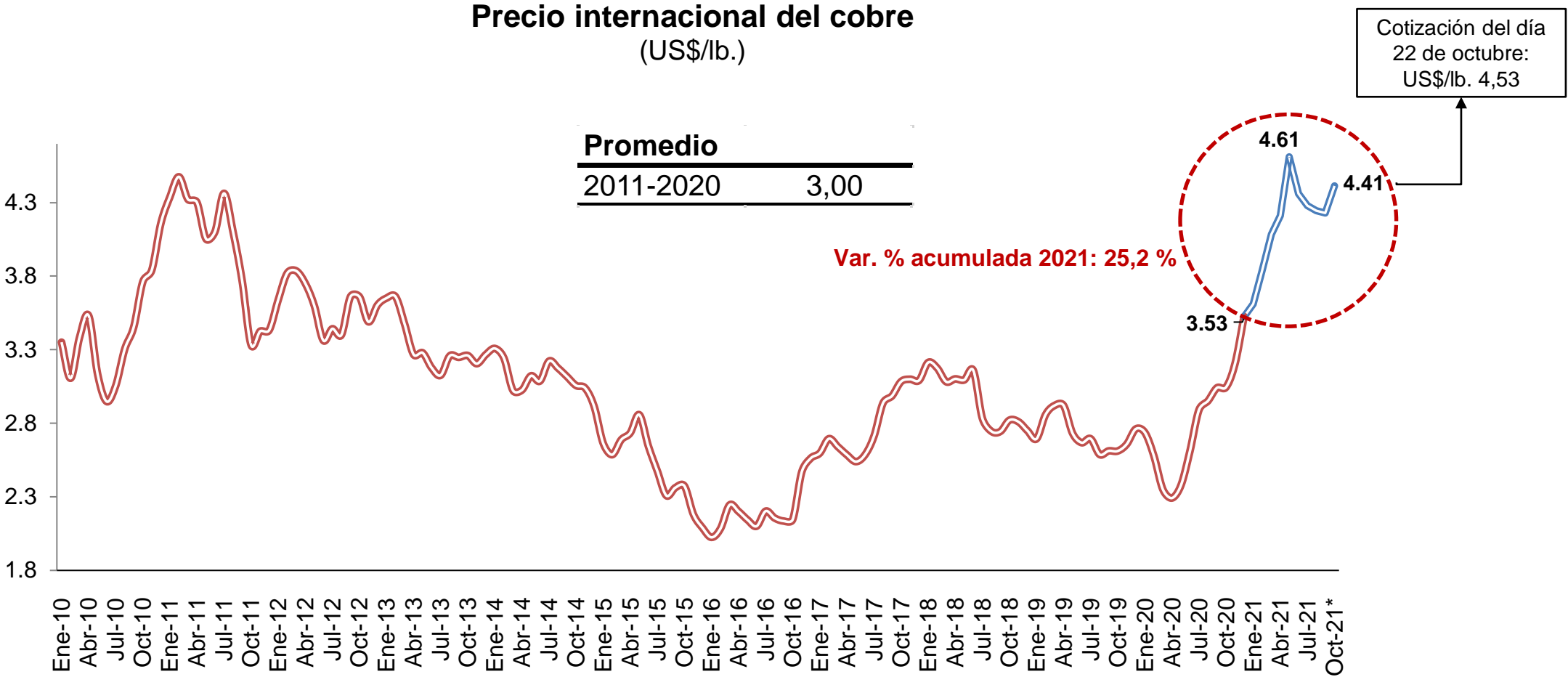
Fuente: SUNAT.

**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.**



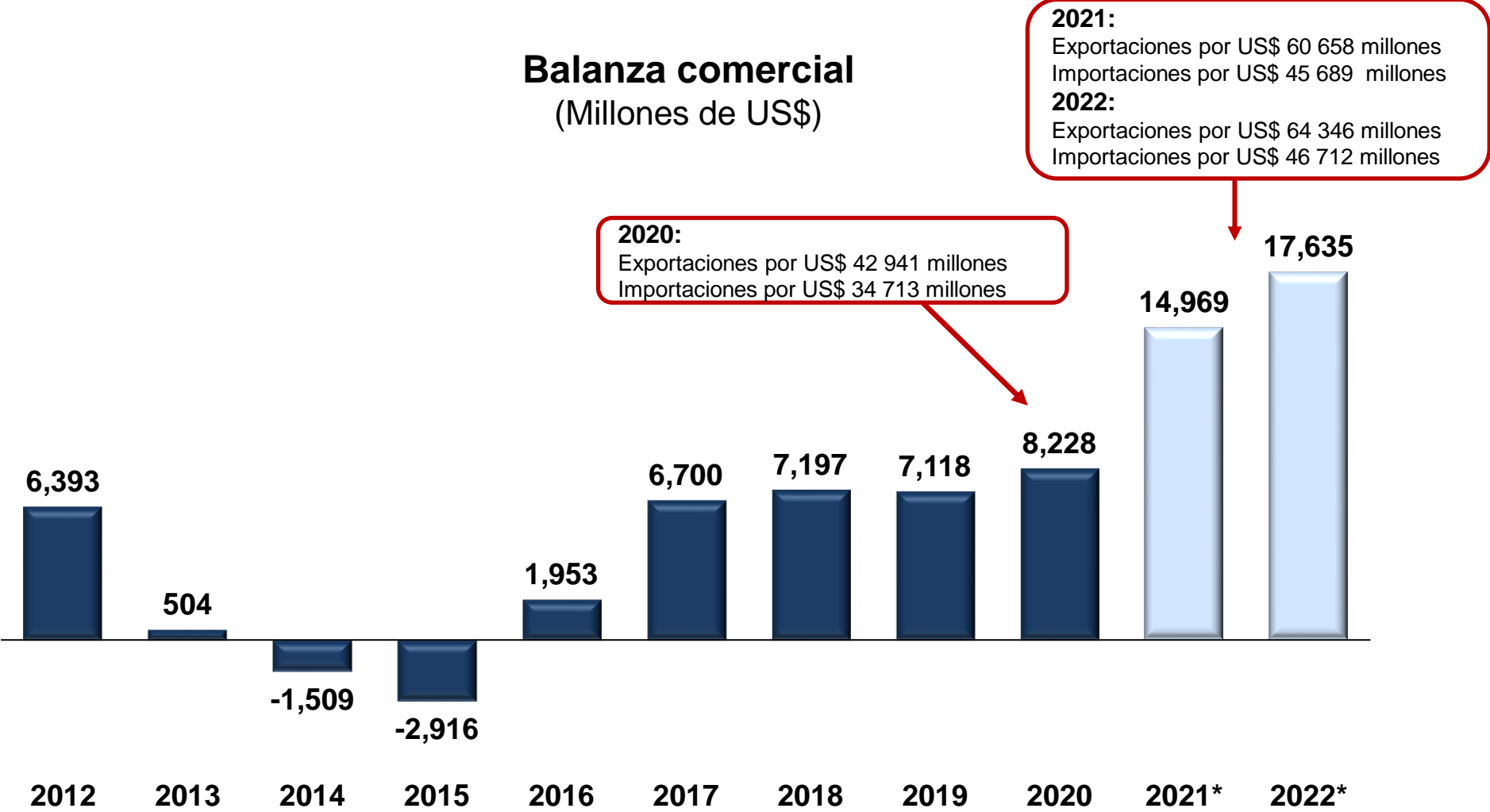
\*Proyección.  
Fuente: SUNAT - Aduanas.

El precio del cobre alcanzó un pico histórico diario de US\$/lb. 4,86 el 10 de mayo, debido a la recuperación global y expectativas de actividades más intensivas en cobre (plan de infraestructura en EUA, energía verde y renovable, autos eléctricos, etc.).



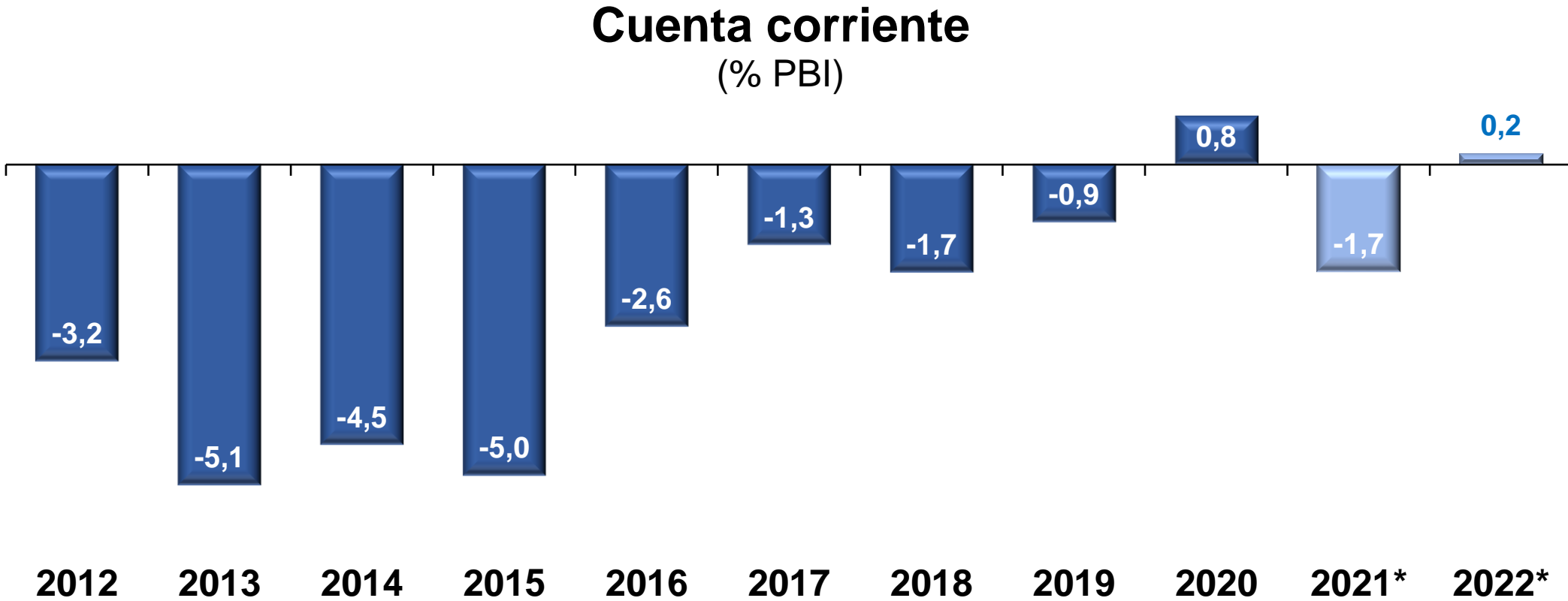
\*Promedio del mes al 22 de octubre de 2021. La variación porcentual acumulada de 2021 se calcula con respecto al precio promedio de diciembre de 2020.  
Fuente: Reuters.

El superávit de balanza comercial de 2021 y 2022 se explicarían por el incremento de los volúmenes exportados, en línea con la reactivación del comercio exterior de los principales socios comerciales, y por los altos términos de intercambio, ante el incremento de los precios de los *commodities*.



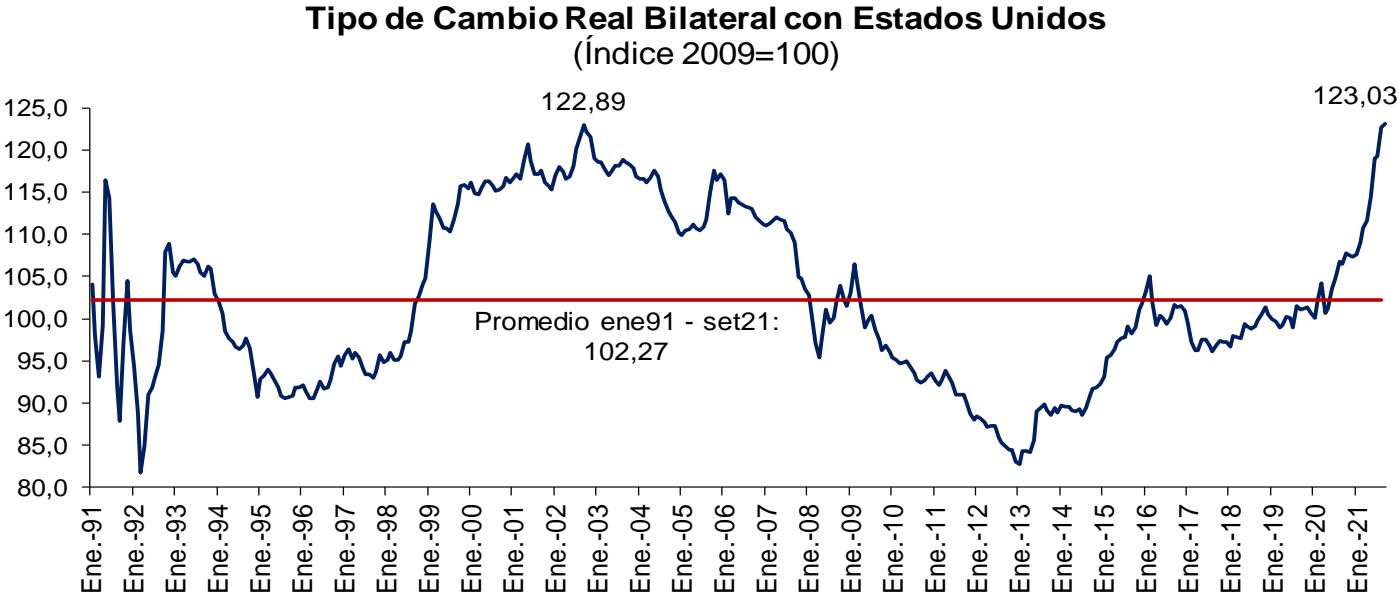
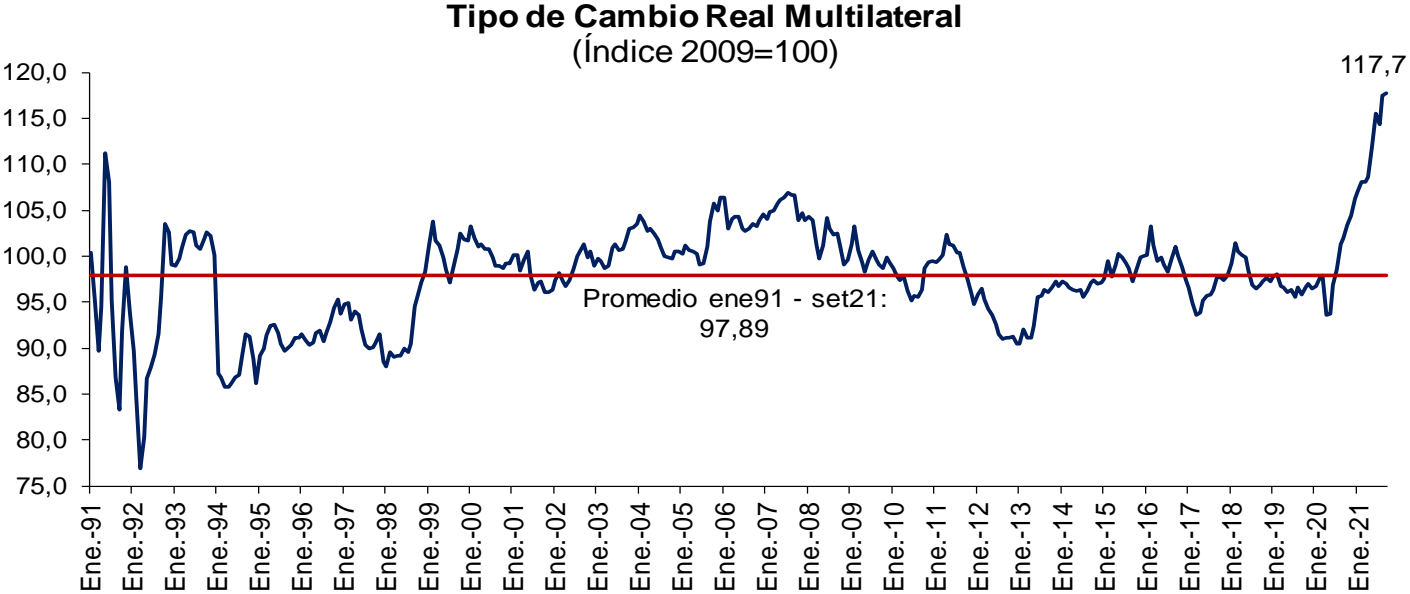
\*Proyección.  
Fuente: BCRP.

**El déficit de la cuenta corriente de balanza de pagos se ha mantenido en niveles históricamente bajos y sostenibles. Los resultados de 2021 y 2022 reflejarían mayores importaciones de bienes y una ampliación del déficit por la renta de factores y servicios.**



\*Proyección.  
Fuente: BCRP.

El tipo de cambio real alcanzó en setiembre su máximo valor desde que se tiene registro y por encima de sus valores fundamentales.



**Al alto nivel de RIN se suma la línea de Crédito Flexible (LCF) por US\$ 11,4 mil millones otorgada por el FMI, línea no condicional que refuerza nuestra sólida posición financiera internacional.**

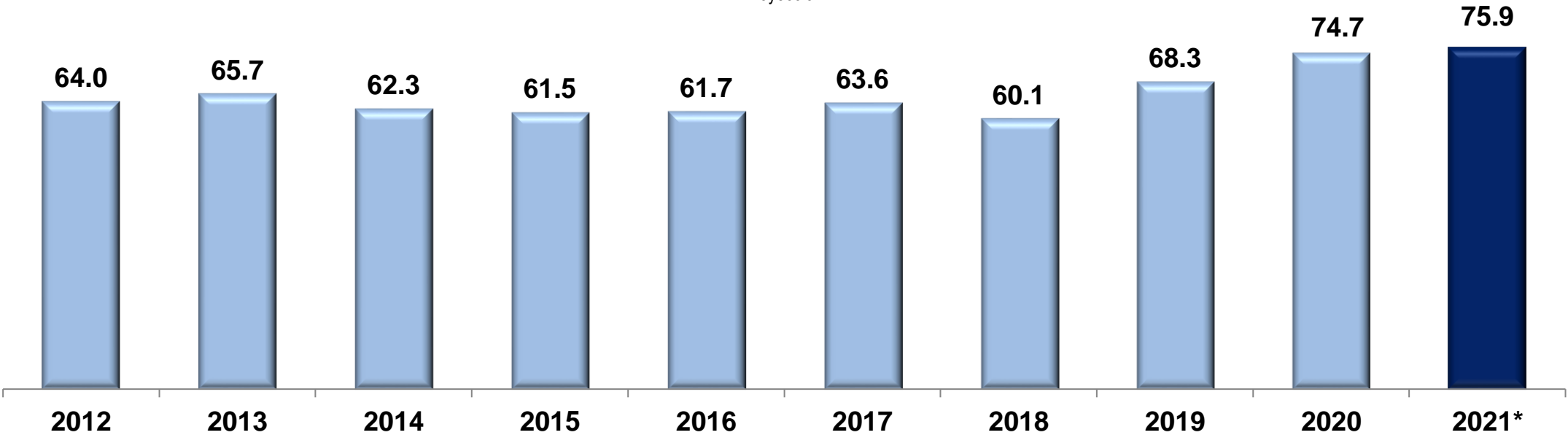
**Reservas internacionales**  
(Miles de millones de US\$)

**Indicadores de cobertura internacional**

	2019	2020	2021*
RIN como porcentaje de:			
a) PBI	29,6	36,4	32,9
b) Deuda externa de corto plazo <sup>1/</sup>	498	540	430
c) Deuda externa de corto plazo + déficit en cuenta corriente	431	610	351

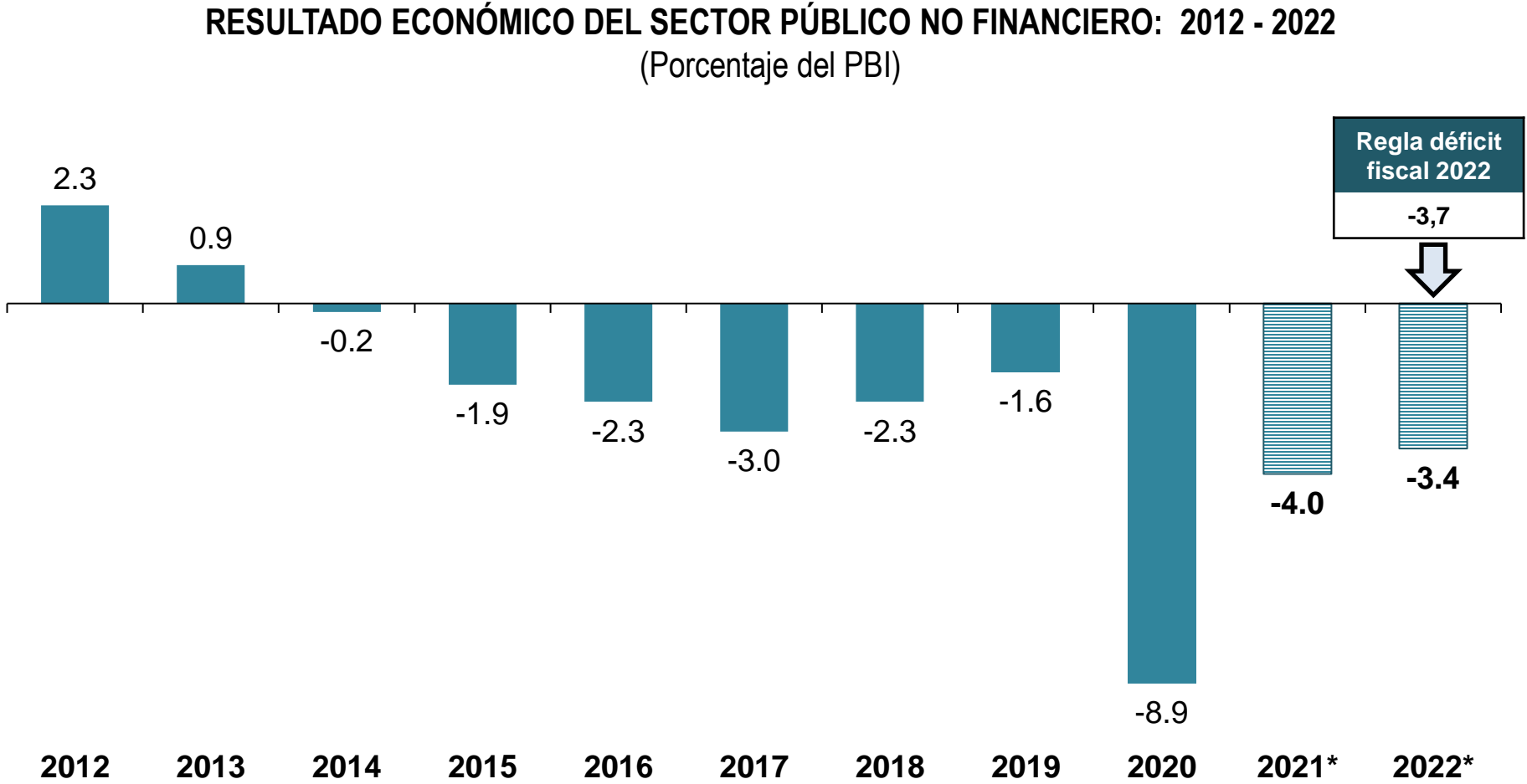
<sup>1/</sup> Incluye el saldo de deuda de corto plazo más las amortizaciones a un año del sector privado y público.

\*Proyección.



\*Al 18 de octubre.  
Fuente: BCRP.

El déficit fiscal presentaría una tendencia decreciente en el horizonte de proyección, para ubicarse en 3,4 por ciento del PBI en 2022. Esta evolución respondería a la recuperación de los ingresos corrientes y la consolidación de los gastos no financieros, respecto a lo acontecido en 2020.

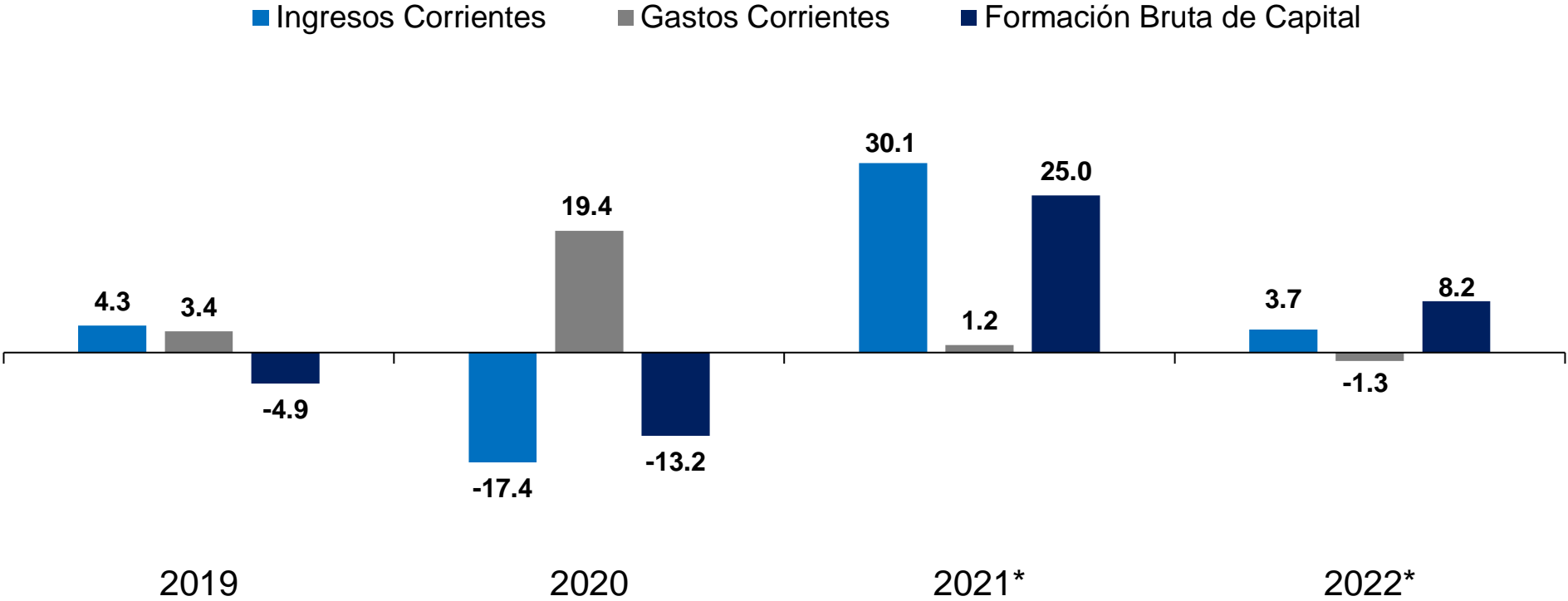


\*Proyección.  
Fuente: BCRP.



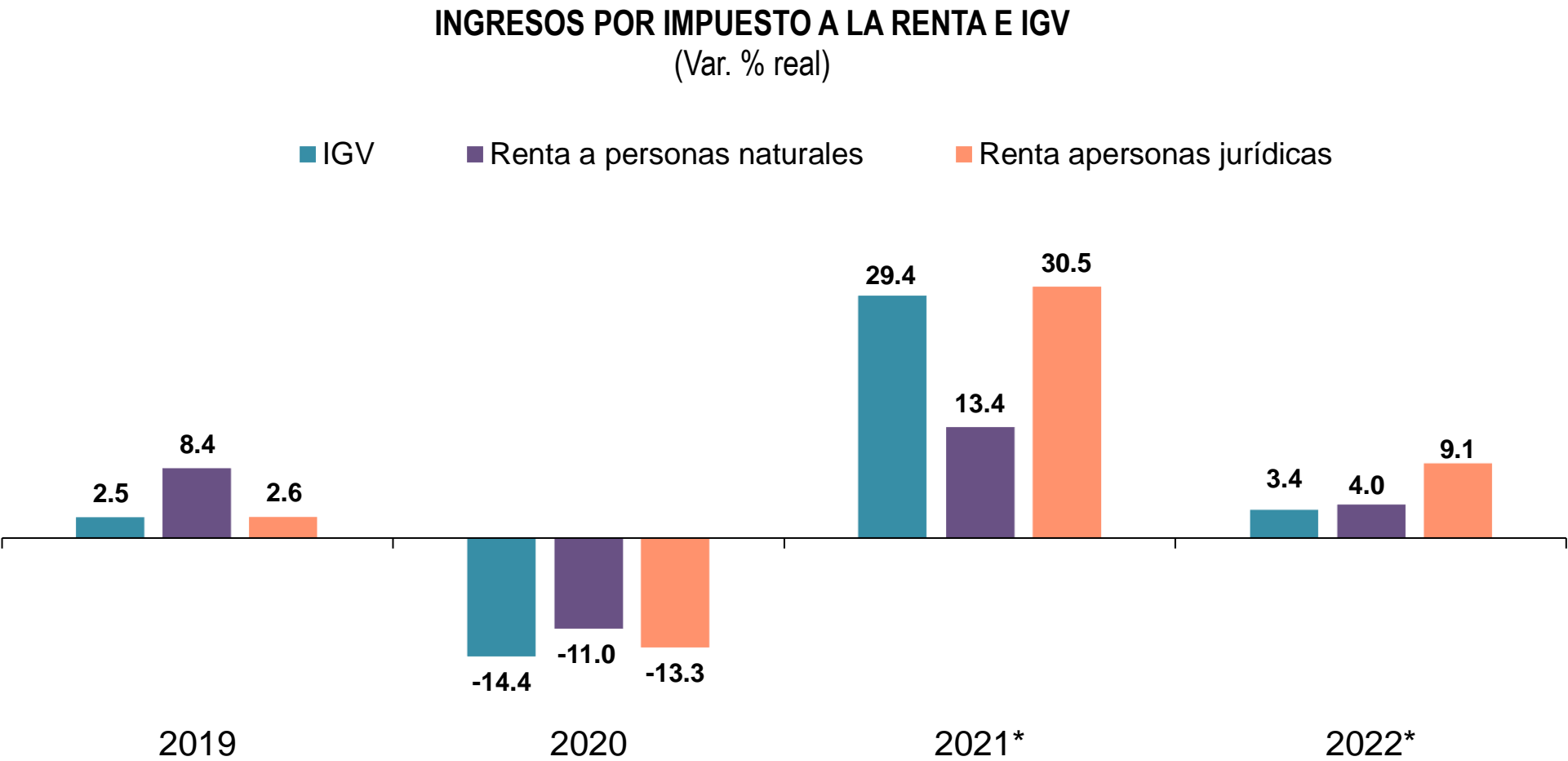
**El gasto no financiero se ubicaría en un nivel inferior al registrado en 2020 debido al término de los gastos transitorios para enfrentar el COVID-19, a pesar de la expansión de la formación bruta de capital. Asimismo, se proyectan mayores ingresos corrientes.**

**INGRESOS, GASTOS Y FORMACIÓN BRUTA DE CAPITAL DEL GOBIERNO GENERAL**  
(Var. % real)



\*Proyección.  
Fuente: BCRP.

La recuperación de la actividad económica y el contexto internacional favorable permitirían la recuperación del impuesto a la renta tanto de personas naturales y jurídicas y del IGV para 2021.



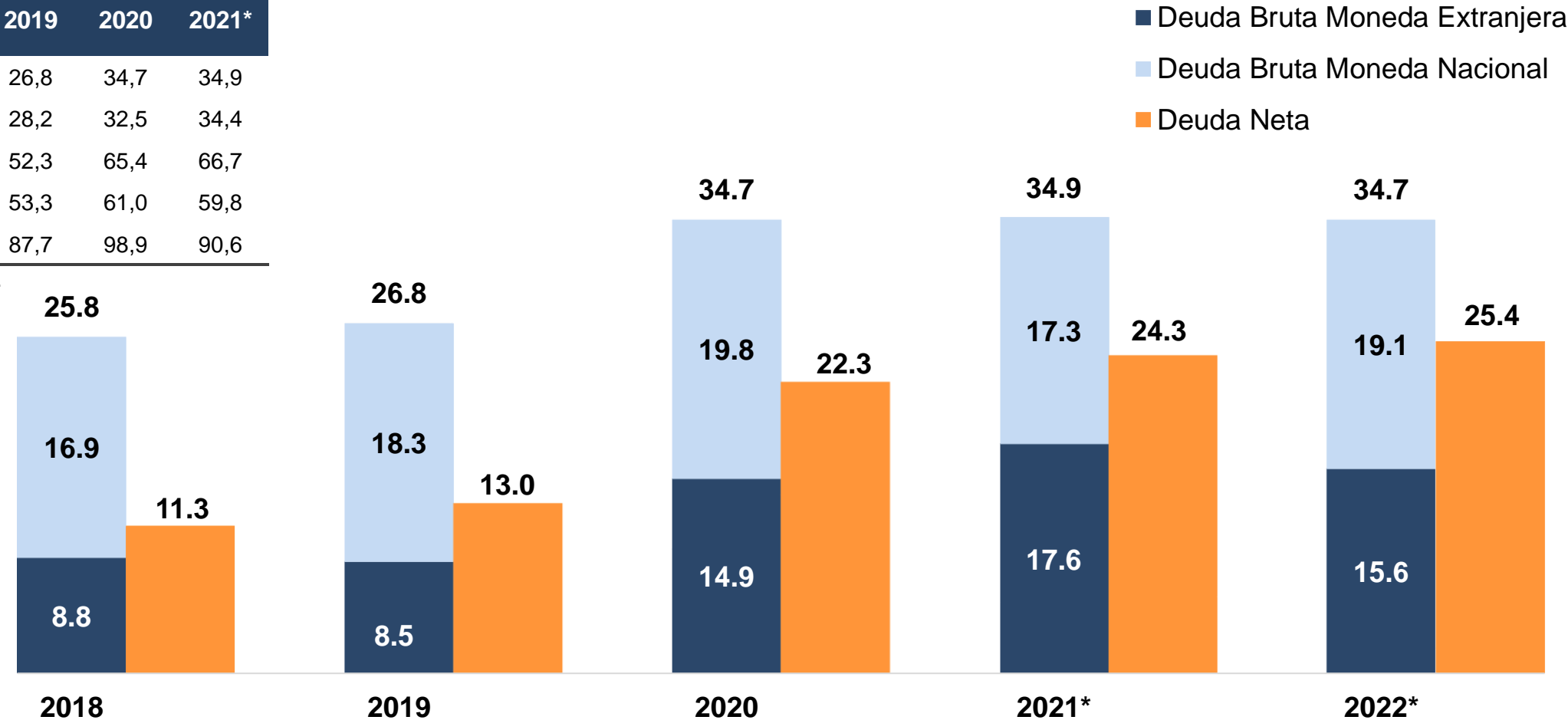
\*Proyección.  
Fuente: BCRP.

La deuda bruta se ubicaría en 34,9 por ciento del PBI en 2021 y en 34,7 por ciento para 2022. La tendencia creciente de la deuda neta se explicaría tanto por la evolución proyectada de la deuda bruta, así como por el uso estimado de depósitos.

DEUDA DEL SECTOR PÚBLICO NO FINANCIERO: 2018 - 2022  
(Porcentaje del PBI)

Deuda Bruta (% del PBI)	2019	2020	2021*
Perú	26,8	34,7	34,9
Chile	28,2	32,5	34,4
Colombia	52,3	65,4	66,7
México	53,3	61,0	59,8
Brasil	87,7	98,9	90,6

Fuente: FMI y BCRP.



\*Proyección.  
Fuente: BCRP.

El mayor riesgo político incrementó las tasas de interés de los bonos peruanos entre abril y setiembre, sin embargo en las últimas semanas estas han mostrado una tendencia opuesta debido al menor riesgo.

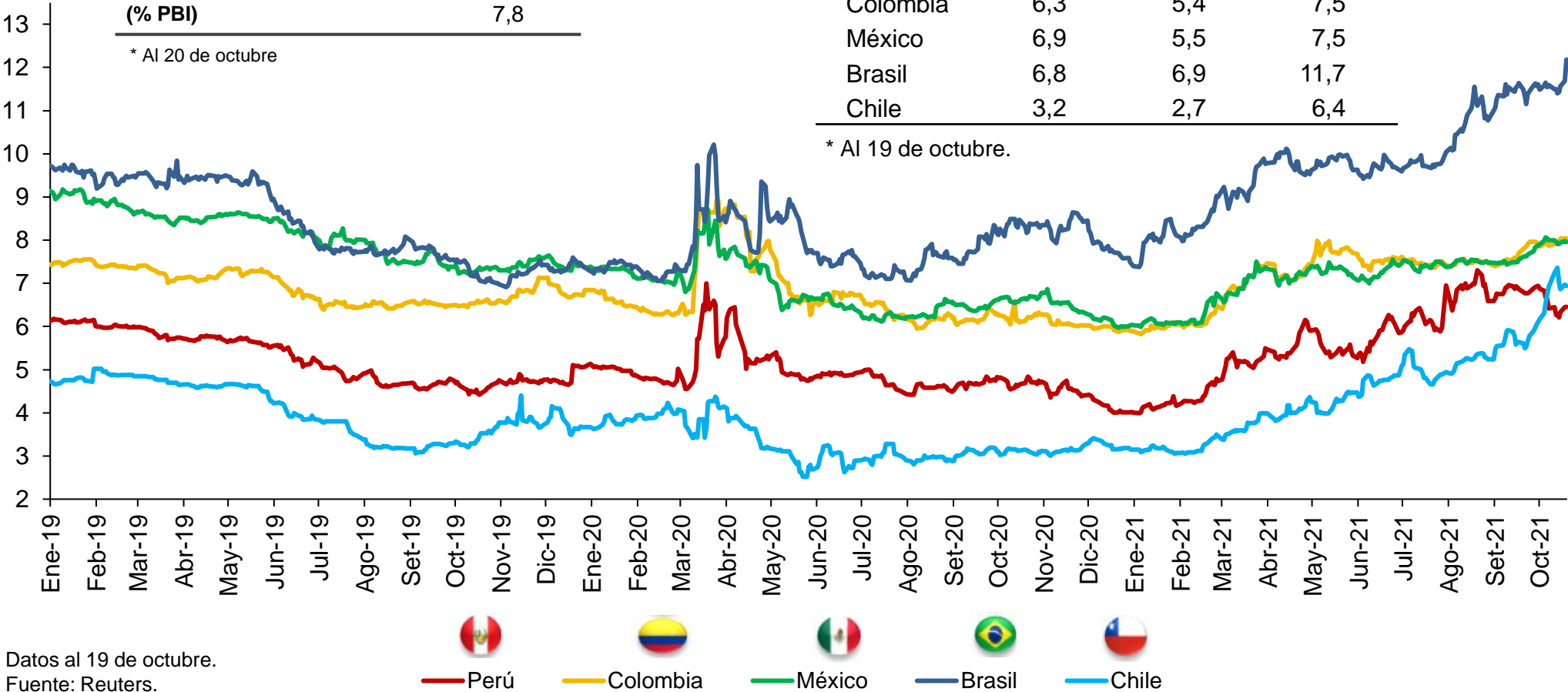
RENDIMIENTO DE BONOS SOBERANOS A 10 AÑOS  
(En porcentaje, fin de periodo)

Saldo de bonos soberanos en manos de no residentes	2021*
(% del total)	52,1
(% PBI)	7,8

\* Al 20 de octubre

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

\* Al 19 de octubre.

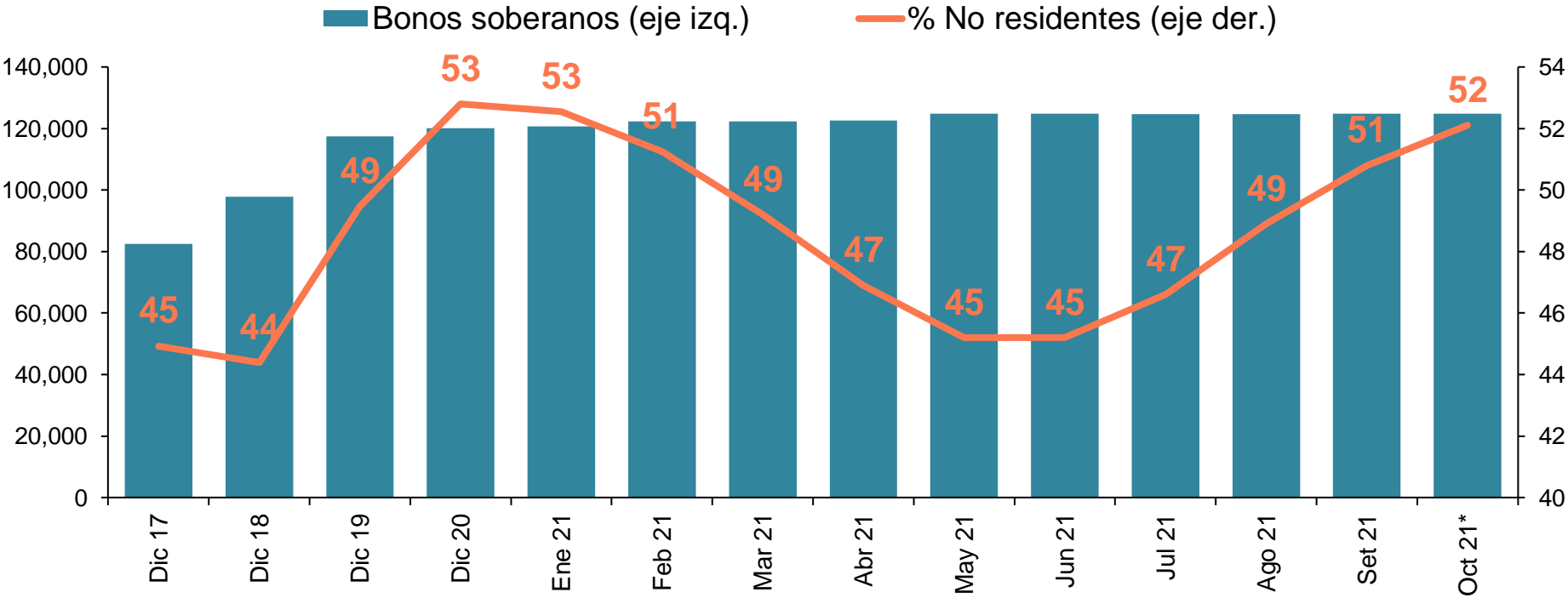


La preferencia de los no residentes por los bonos soberanos peruanos se ha venido recuperando desde junio de 2021. Con ello, el saldo de bonos en manos de no residentes pasó de representar 45 por ciento del total en junio a 52 por ciento en octubre.

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 soles)	Octubre 2021*
No residentes	65 023
Total	124 804



\* Información preliminar al 20 de octubre.  
Fuente: BCRP, CAVALI, MEF, SBS.

# Contenido



**Condiciones presentes**



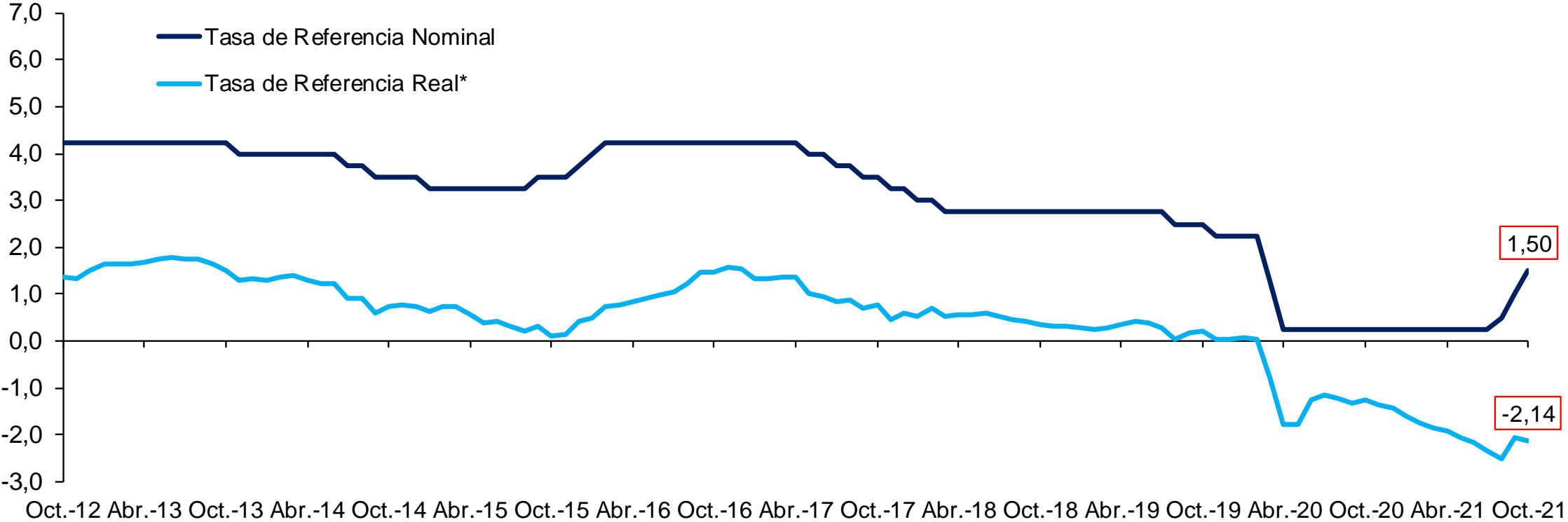
**Perspectivas macroeconómicas**



**Acciones de política monetaria**

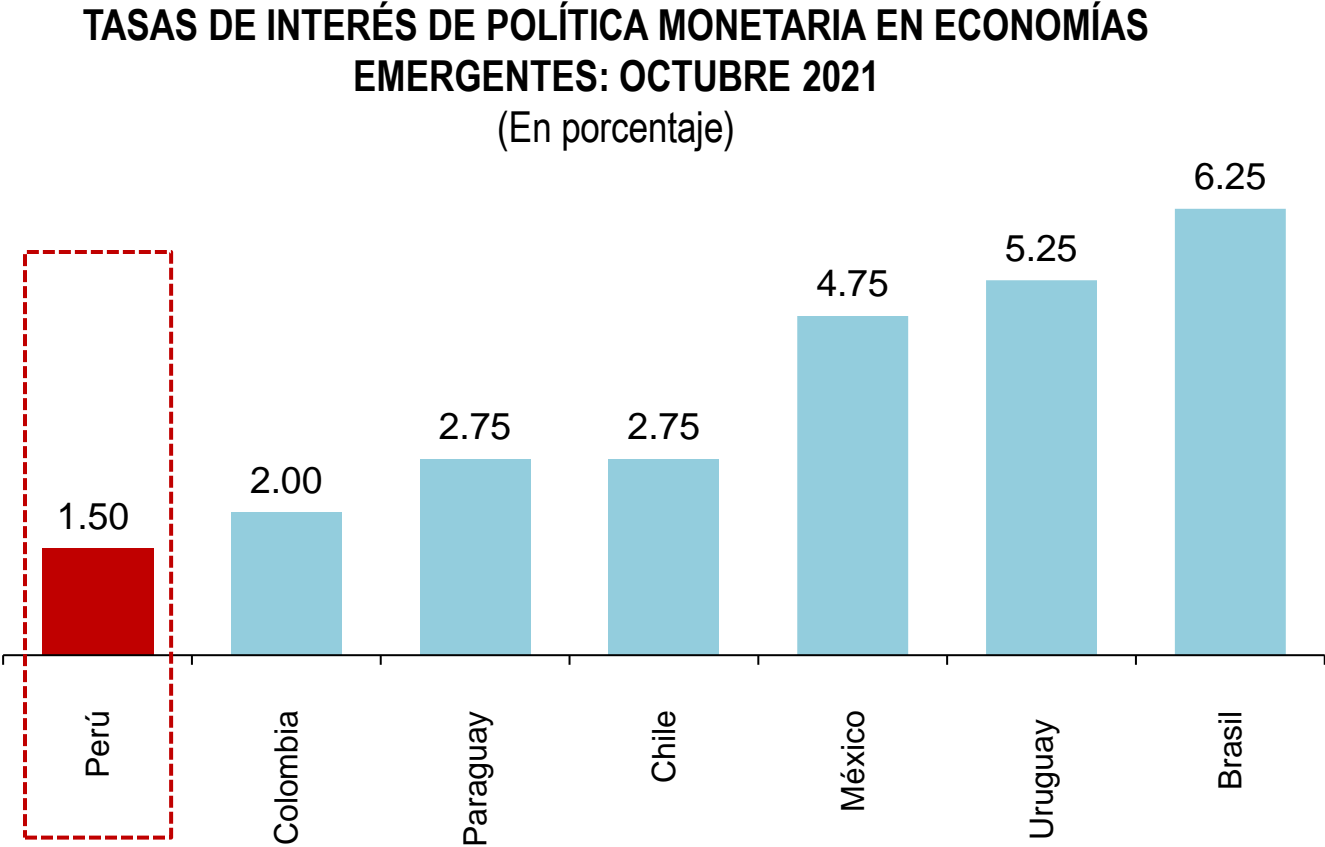
**El Directorio del Banco Central de Reserva del Perú acordó en su reunión de octubre elevar la tasa de interés de referencia en 50 pbs. a 1,50 por ciento. La política monetaria continúa siendo expansiva con una tasa de interés de referencia históricamente baja.**

**TASA DE INTERÉS DE REFERENCIA**  
(En porcentaje)



\*Calculadas con expectativas de inflación a 12 meses.  
Fuente: BCRP.

La tasa de interés de política monetaria de Perú de 1,5 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 de la región y el mundo han elevado sus tasas de política.



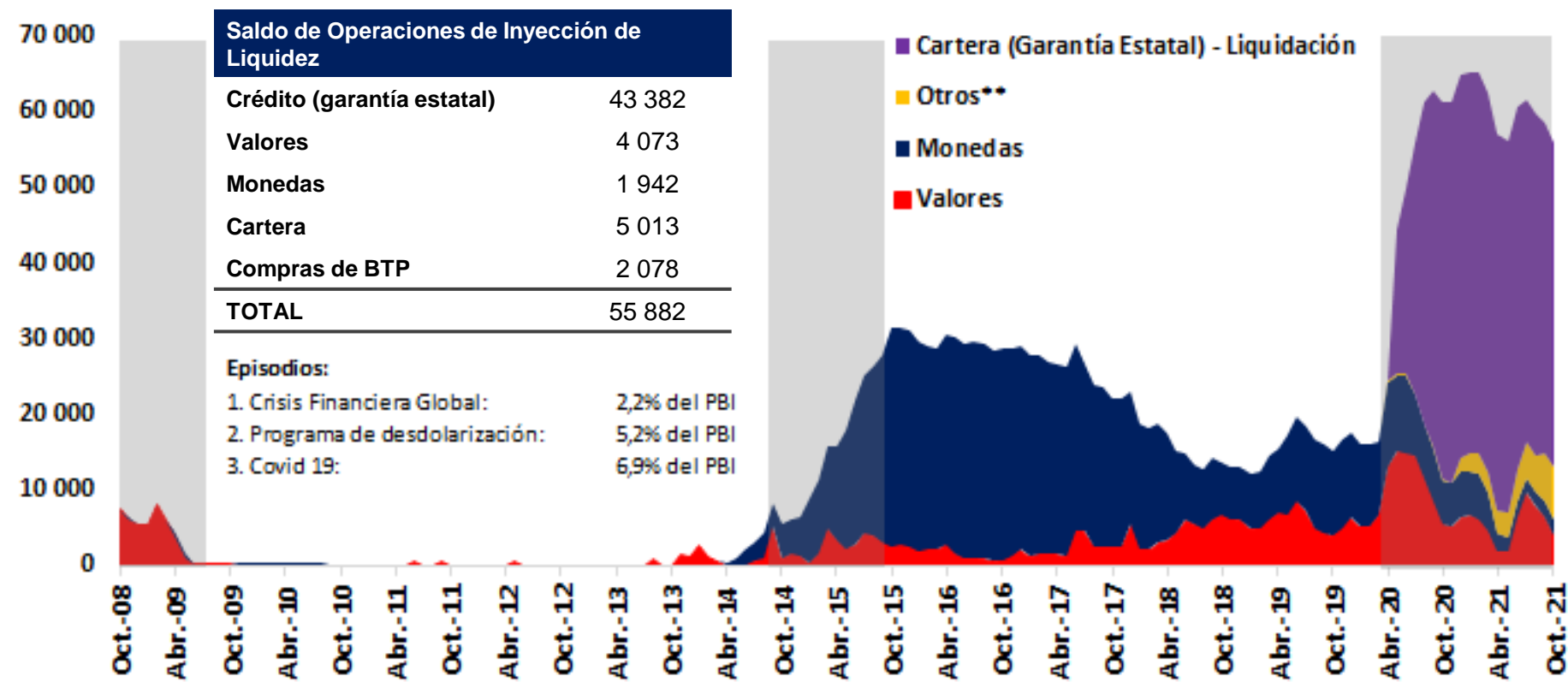
Variación en puntos básicos de la tasa de referencia, oct-21 vs dic-20	
Perú	+125
Paraguay	+200
Chile	+225
Colombia	+25
México	+50
Uruguay	+75
Brasil	+425

Fuente: Bancos Centrales.  
\* Al 19 de octubre.



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 7,1 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)

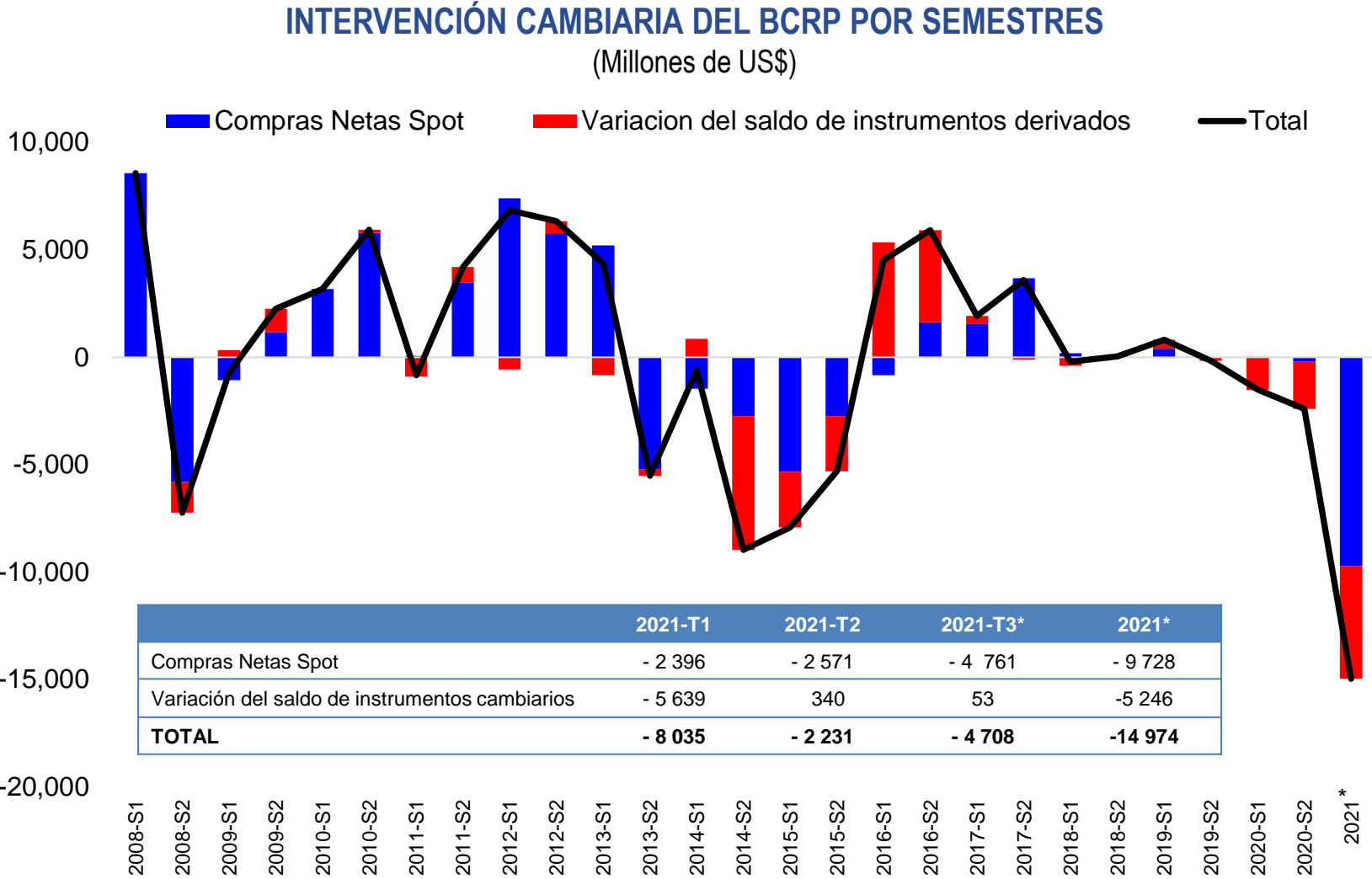


\* Al 18 de octubre.

\*\* 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.

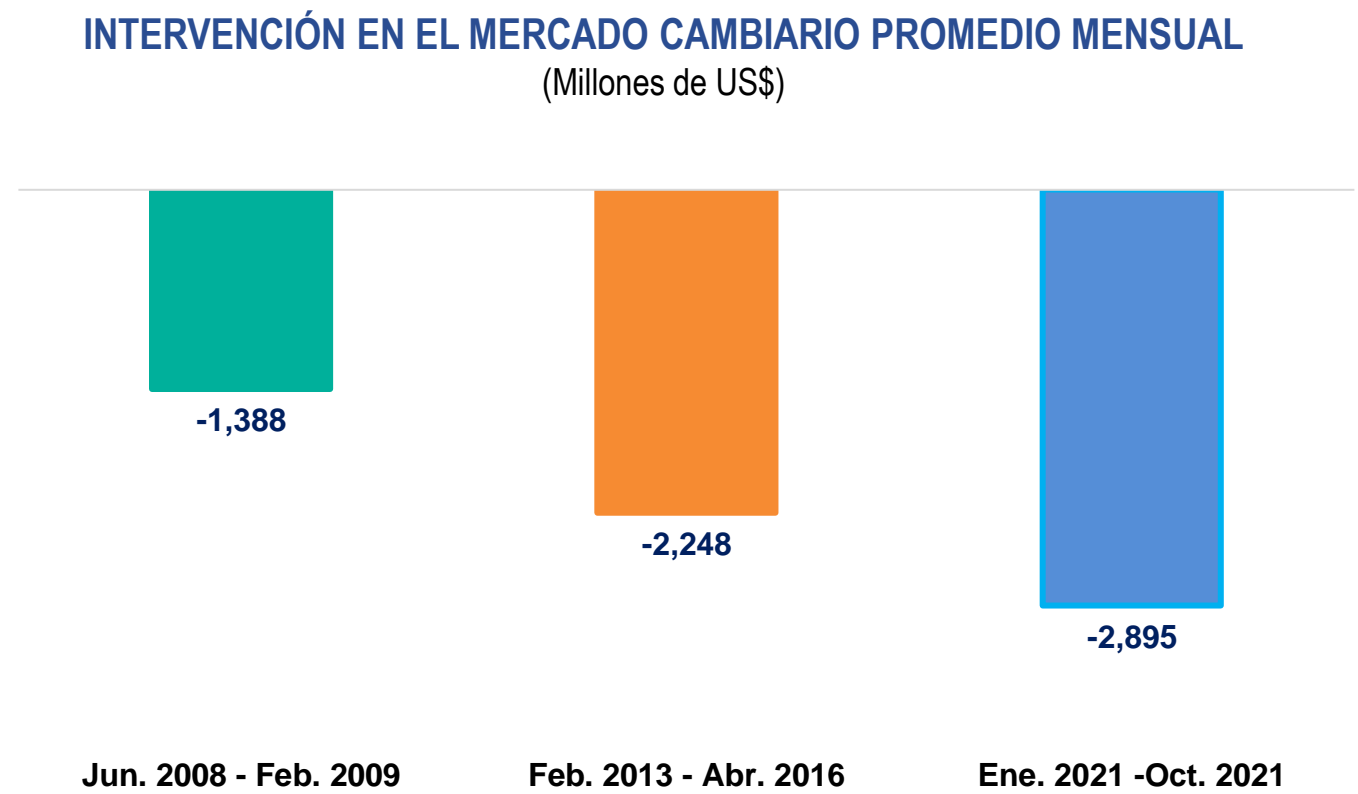
Fuente: BCRP.

En lo que va del año el BCRP ha ofertado US\$ 15,0 mil millones en el mercado cambiario mediante ventas en el mercado *spot* (US\$ 9,7 mil millones) y colocación neta de derivados cambiarios y de CDBCRP (US\$ 5,3 mil millones).



\* Al 19 de octubre.  
Fuente: BCRP.

**La intervención cambiaria promedio en el episodio actual de volatilidad (de enero a octubre de 2021) se ubica en US\$ 2 895 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).**



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 19 de Octubre  
Fuente: BCRP

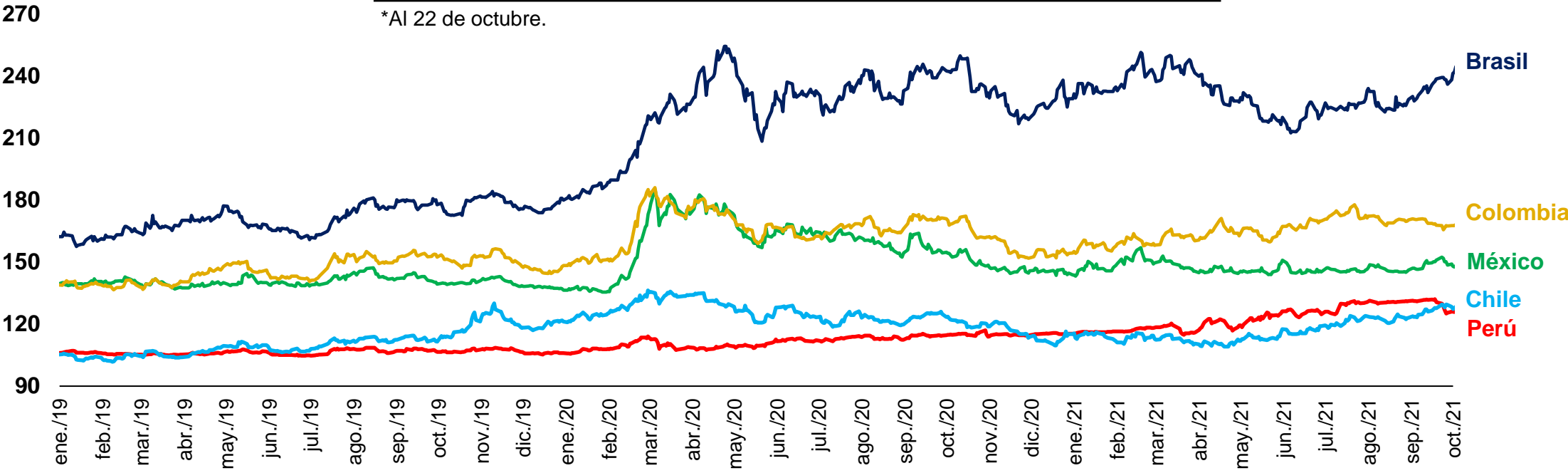
Los mercados financieros han registrado una alta volatilidad. El sol ha retrocedido en las últimas semanas.

LATAM: Tipos de Cambio

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

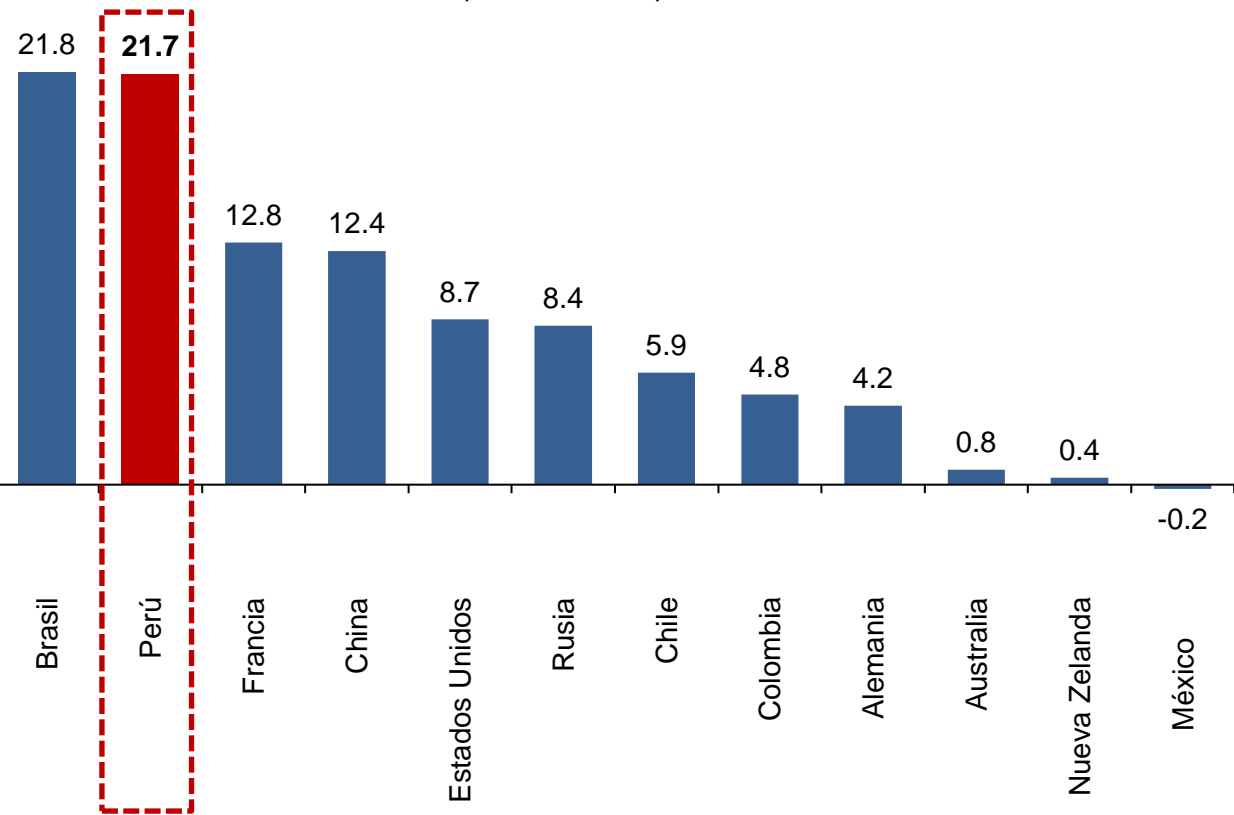
	2020 vs 2000	Jul.21 / Mar.21 (%)	Oct..21* / Jul.21 (%)	Oct.21* / Dic.19 (%)	Oct.21* / Dic.20 (%)
Perú (PEN)	2,6	8,6	-2,5	19,7	9,6
Chile (CLP)	23,8	5,5	7,6	8,4	14,9
Colombia (COP)	53,3	5,8	-2,7	14,8	10,1
México (MXN)	107,0	-2,8	1,6	6,6	1,3
Brasil (BRL)	166,3	-7,5	8,4	40,4	8,8

\*Al 22 de octubre.



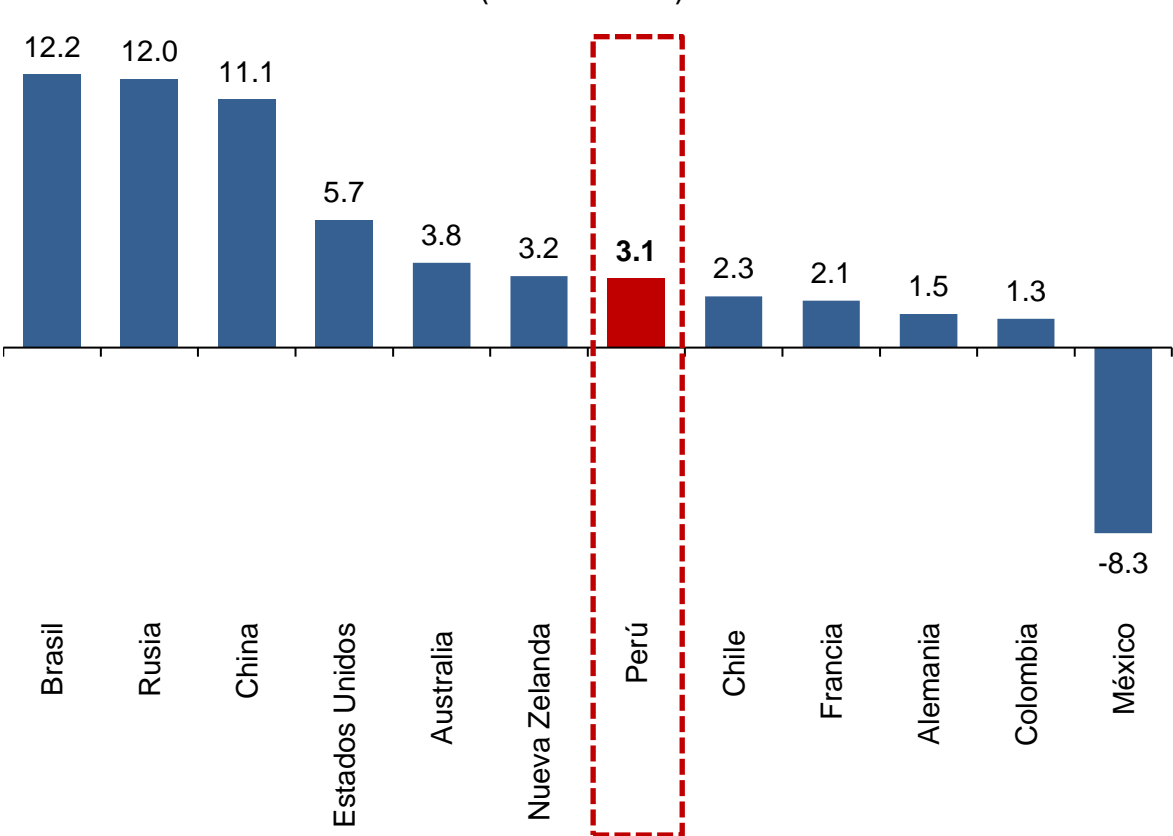
La inyección de liquidez realizada a través de las operaciones del BCRP, incluido el programa Reactiva Perú, permitió un crecimiento contracíclico del crédito.

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



Fuente: Bancos Centrales.

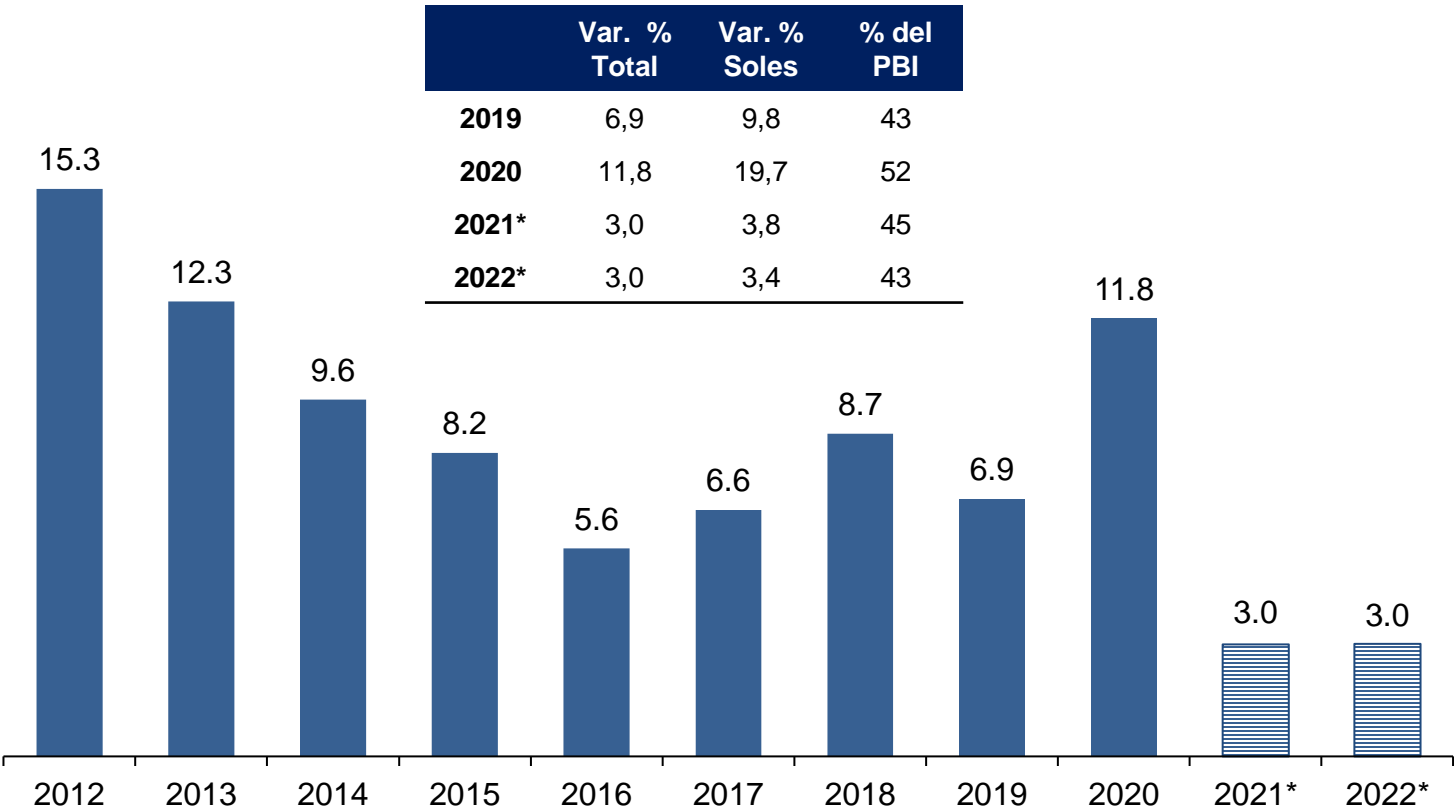
CRÉDITO A EMPRESAS PRIVADAS : AGOSTO 2021  
(Var.% anual)



Se prevé un menor dinamismo del crédito al sector privado, con tasas de crecimiento de 3,0 por ciento tanto para 2021 como para 2022, asociado un efecto base tras el desembolso de préstamos en el marco del programa Reactiva Perú a partir de mayo de 2020.

### CRÉDITO AL SECTOR PRIVADO

(Variación porcentual anual nominal)



	Var. % Total	Var. % Soles	% del PBI
2019	6,9	9,8	43
2020	11,8	19,7	52
2021*	3,0	3,8	45
2022*	3,0	3,4	43

### CRÉDITO A LAS EMPRESAS

(Var. % interanual)

	2019	2020	2021**
Corporativo y grande	4,4	8,3	-1,0
Mediana, pequeña y micro	4,1	37,4	7,5

### CRÉDITO A LAS FAMILIAS

(Var. % interanual)

	2019	2020	2021**
Consumo	12,8	-7,1	-3,1
Hipotecario	9,0	3,2	7,8

\* Proyección.

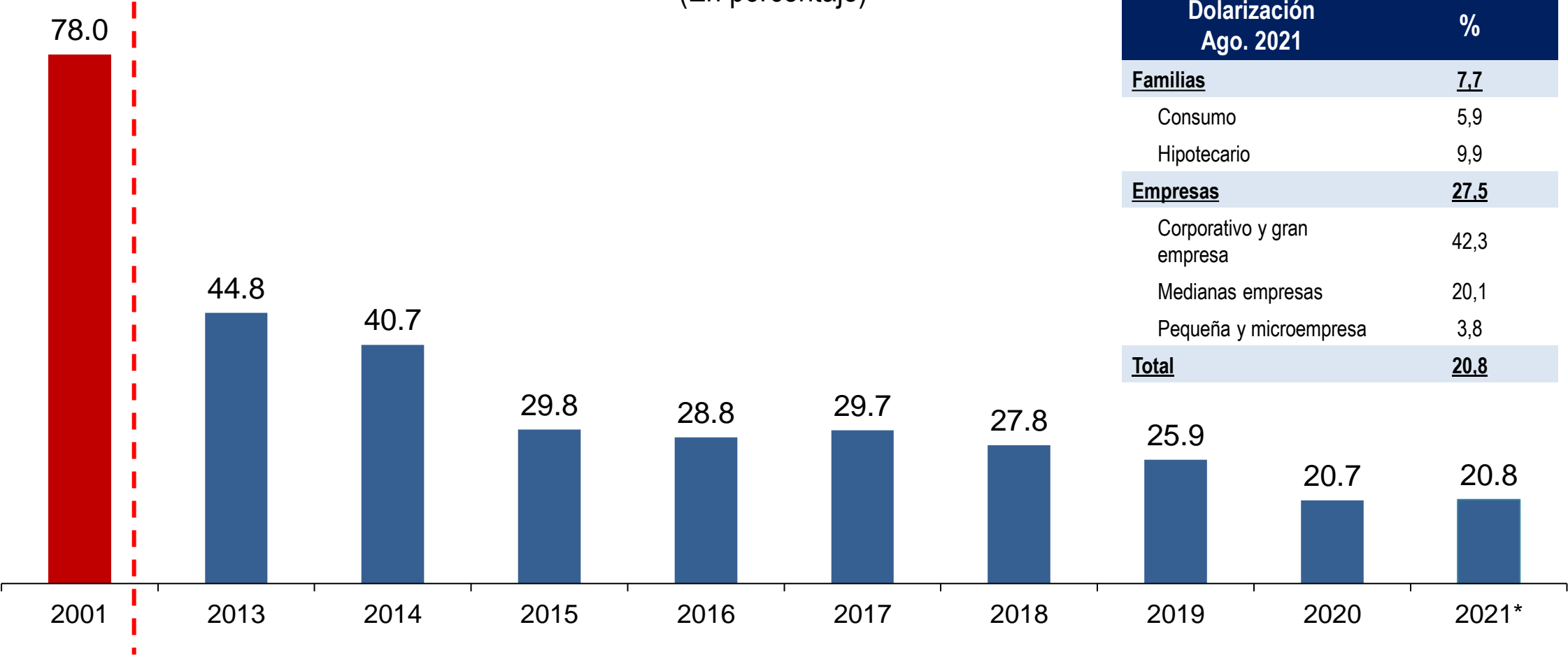
\*\* A julio.

Fuente: BCRP.

A agosto de 2021 el ratio de dolarización del crédito es de 20,8 por ciento. En dicho mes, la dolarización financiera se redujo en todos los segmentos. Asimismo, se espera que esta continúe reduciéndose, producto de la mayor preferencia por fondeo en moneda local.

RATIO DE DOLARIZACIÓN DEL CRÉDITO  
(En porcentaje)

Dolarización Ago. 2021	%
<b>Familias</b>	<b><u>7,7</u></b>
Consumo	5,9
Hipotecario	9,9
<b>Empresas</b>	<b><u>27,5</u></b>
Corporativo y gran empresa	42,3
Medianas empresas	20,1
Pequeña y microempresa	3,8
<b>Total</b>	<b><u>20,8</u></b>

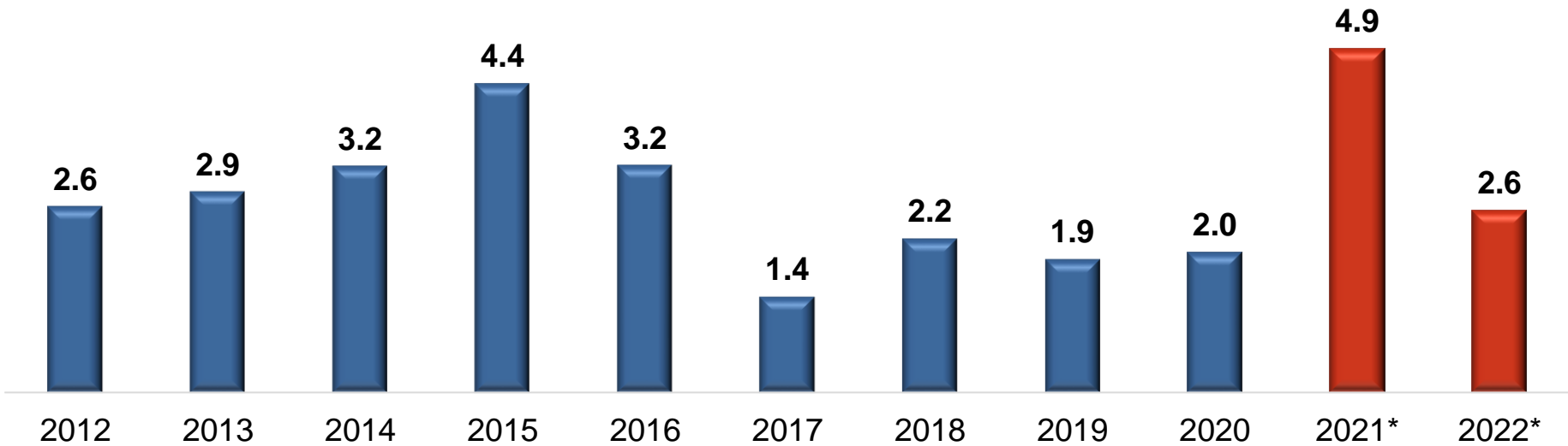


\* A agosto.  
Fuente: BCRP.

Se espera que en el horizonte de proyección la inflación se ubique transitoriamente por encima del rango meta, explicado por el incremento de los precios de los bienes importados y el impacto de la depreciación ejecutada.

Inflación, 2012 – 2022  
(Fin de periodo)

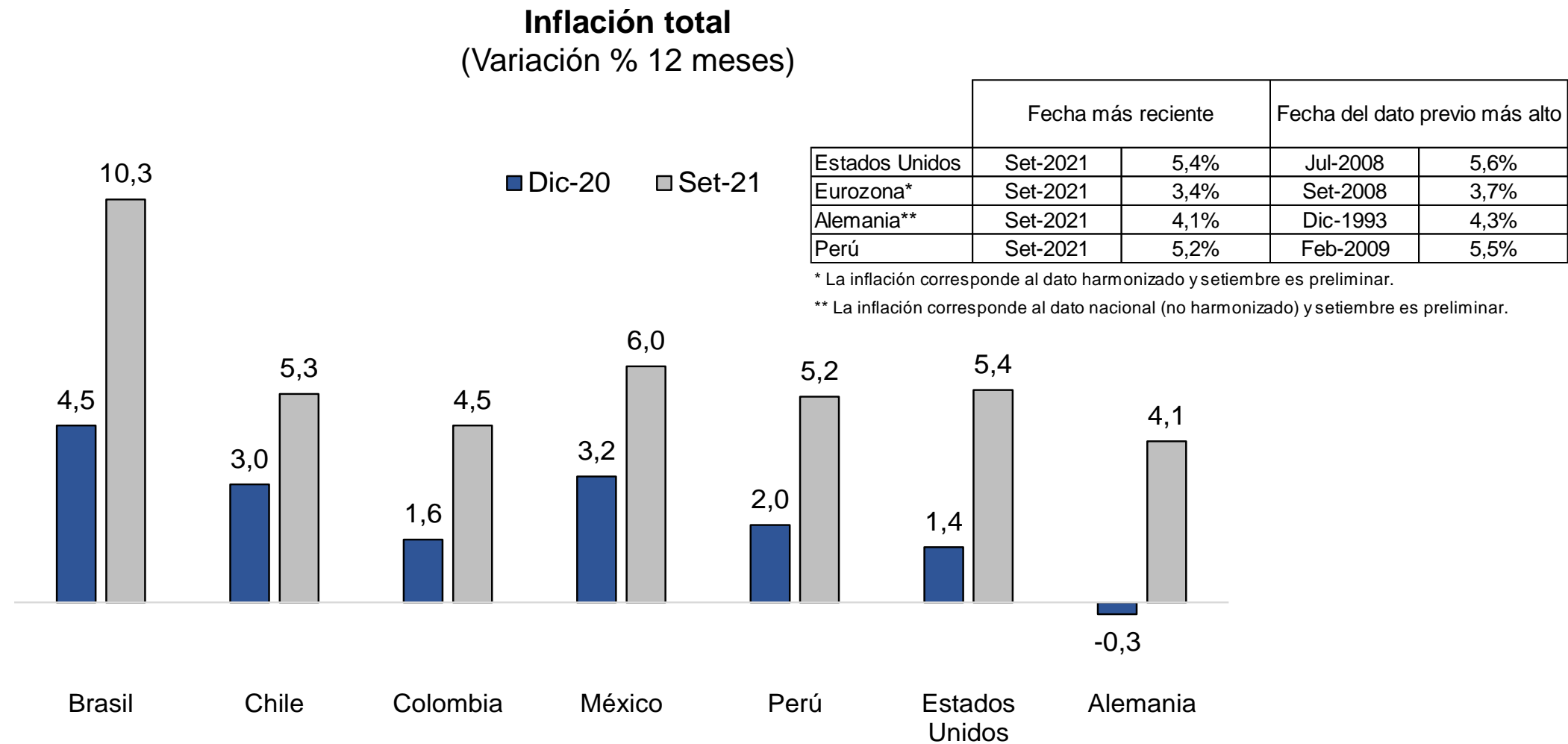
	Prom. 01-19	Dic.20	Set.21
Inflación total	2,6 %	1,97 %	5,23 %
Sin Alim. y energía	2,2 %	1,76 %	2,57 %
Alimentos y energía	3,1 %	2,22 %	8,36 %



\* Proyección  
Fuente: INEI y BCRP.

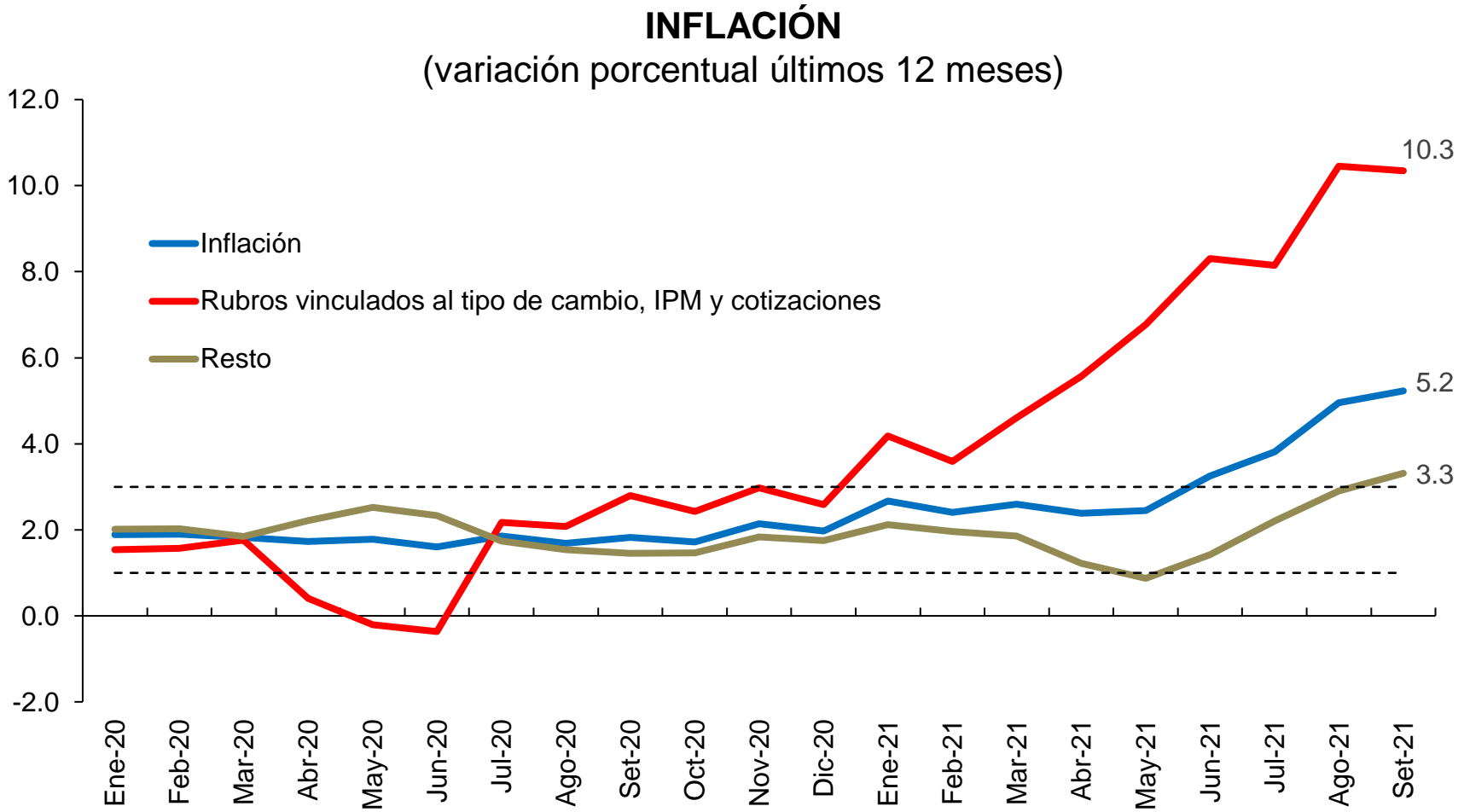


La inflación continuó mostrando una tendencia alcista en la mayoría de economías. Esta evolución se explica tanto por factores de demanda (gasto público y privado) como por factores de oferta. La inflación de Estados Unidos en julio fue la mayor en 13 años. Dentro de la Eurozona destaca el aumento de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



Fuente: Trading Economics.

**El incremento del tipo de cambio ha afectado el costo de 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 2,8 puntos porcentuales a la variación 12 meses de la inflación al mes de setiembre.**



Fuente: BCRP.

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. 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 <sup>1/</sup>	Variación porcentual		
		Dic.19	Dic.20	Oct.21 <sup>2/</sup>	Dic.21	Oct.21 / Dic.20	Oct.21 / Dic.19	Dic.21 / Oct.21
TRIGO	US\$/tm.	178	231	294	284	27,2	65,3	-3,3
MAÍZ	US\$/tm.	148	187	199	212	6,5	34,0	6,5
ACEITE DE SOYA	US\$/tm.	756	977	1 585	1 369	62,2	109,5	-13,6
PETROLEO WTI	US\$/bl.	61	49	85	84	74,4	38,6	-1,0
HIERRO	US\$/tm.	86	153	120	n.d.	-21,8	39,2	n.d.

1/ Bolsas de Productos de EUA. Última cotización (22 de octubre) de los contratos de futuros de diciembre de 2021.

2/ Al 22 de octubre.

Fuente: Reuters y USDA.

# COMENTARIOS FINALES

- 1. La actividad económica de Perú sufrió una fuerte contracción en 2020. No obstante, la reanudación de actividad y los estímulos fiscal y monetario han contribuido favorablemente a su recuperación.**
- 2. A pesar del ruido político y choques temporales, Perú continúa teniendo una posición macroeconómica sólida.**
- 3. Se requiere continuar con las políticas de demanda expansivas para reforzar el ritmo de recuperación de la economía. En este contexto, la inversión pública y las asociaciones público-privadas son primordiales.**
- 4. Es necesario mantener un marco económico y jurídico estable y predecible, y dar señales claras y positivas a los inversionistas.**

# **Perspectivas Macroeconómicas 2021-2022**

**Julio Velarde**  
**Presidente**  
**Banco Central de Reserva del Perú**  
**26 de octubre de 2021**