



NOTA INFORMATIVA

PROGRAMA MONETARIO DE NOVIEMBRE 2021 BCRP ELEVA LA TASA DE INTERÉS DE REFERENCIA A 2,0%

1. El Directorio del Banco Central de Reserva del Perú acordó elevar la tasa de interés de referencia en 50 pbs. a 2,0 por ciento. **La política monetaria continúa siendo expansiva y la presente decisión no implica necesariamente un ciclo de alzas sucesivas en la tasa de interés de referencia.** Para esta decisión se consideró la siguiente información:
 - i. La **tasa de inflación** a doce meses se incrementó de 5,23 por ciento en setiembre a 5,83 por ciento en octubre, ubicándose **transitoriamente por encima del rango meta** por factores tales como el incremento de los precios internacionales de insumos alimenticios y combustibles, así como del tipo de cambio. La tasa de inflación sin alimentos y energía a doce meses se ubica en 2,79 por ciento en octubre.
 - ii. Se proyecta que la inflación retornará al rango meta en el segundo semestre del próximo año, debido a la reversión del efecto de factores transitorios sobre la tasa de inflación (tipo de cambio, precios internacionales de combustibles y granos) y a que la actividad económica se ubicará aún por debajo de su nivel potencial.
 - iii. Las expectativas de inflación a doce meses se mantuvieron en 3,6 por ciento en octubre y para el año 2022 se ubican en 3,3 por ciento, ligeramente por encima del límite superior del rango meta de inflación.
 - iv. La mayoría de indicadores de expectativas sobre la economía ha mejorado en octubre, pero algunos se ubican en el tramo pesimista.
 - v. La actividad económica mundial, aunque a menor ritmo, se viene recuperando y se espera que este proceso continúe en los próximos trimestres conforme sigan avanzando la vacunación en el mundo y los programas significativos de estímulo fiscal en países desarrollados.
2. **El Directorio se encuentra especialmente atento a la nueva información referida a las expectativas de inflación y a la evolución de la actividad económica para considerar, de ser necesario, modificaciones en la posición de la política monetaria.** Con la información disponible se estima conveniente mantener la posición de política monetaria expansiva por un periodo prolongado, mediante **el retiro gradual del estímulo monetario.** El Banco Central continuará realizando todas las acciones necesarias para sostener el sistema de pagos y el flujo de créditos de la economía. Los mercados financieros han continuado mostrando volatilidad en un contexto de incertidumbre y las acciones del BCRP se orientaron a atenuar dichas volatilidades.
3. En la misma sesión el Directorio acordó elevar las siguientes tasas de interés de las operaciones en moneda nacional del BCRP con el sistema financiero bajo la modalidad de ventanilla.
 - i. Depósitos overnight: 1,85 por ciento anual.
 - ii. Operaciones de reporte directas de títulos valores y de moneda, y Créditos de regulación monetaria: 2,50 por ciento anual.
4. La próxima sesión del Directorio en que se evaluará el Programa Monetario está programada para el 9 de diciembre de 2021.

Lima, 11 de noviembre de 2021.