



BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ

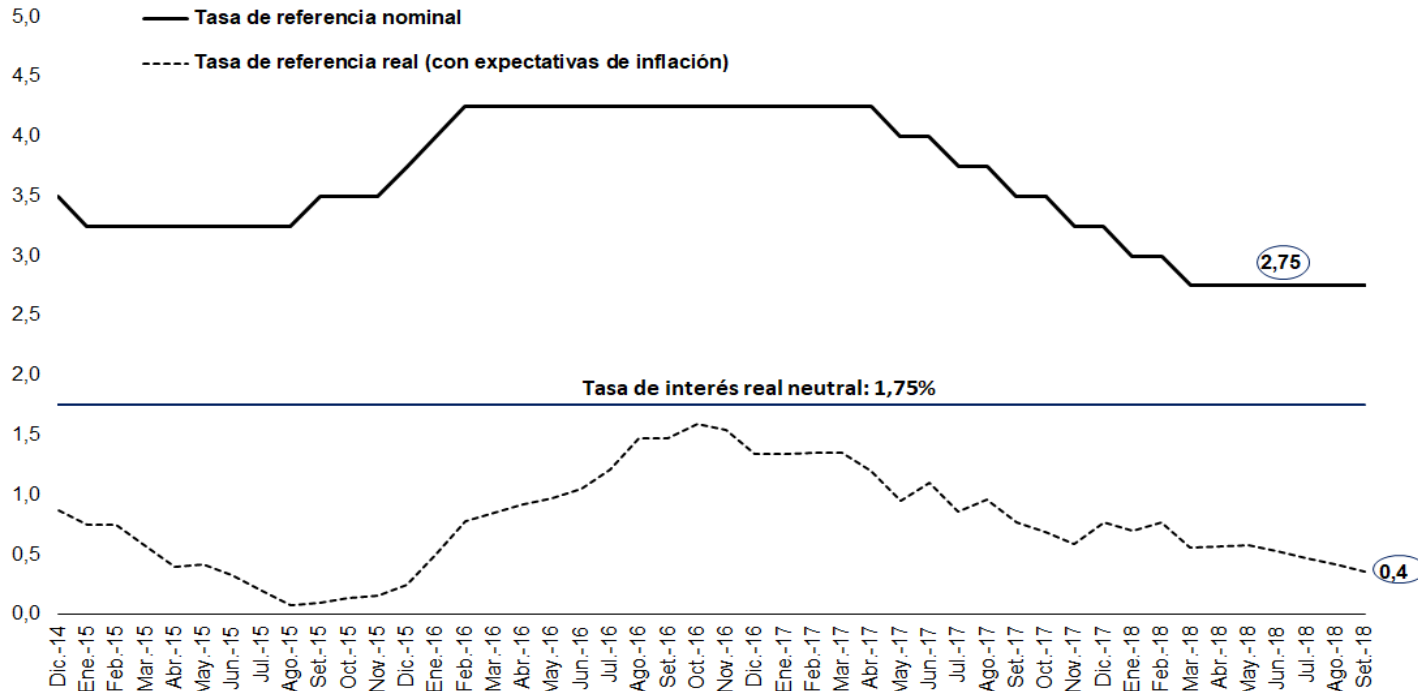
# **Programa Monetario Setiembre 2018**

**14 de Setiembre de 2018**



1. El Directorio del Banco Central de Reserva del Perú acordó mantener la tasa de interés de referencia en 2,75 por ciento. Con ello la tasa de interés real continúa por debajo de su nivel neutral, y se mantiene una posición de política monetaria expansiva consistente con la convergencia de la inflación a 2,0 por ciento en el horizonte de proyección.

### Tasa de Referencia



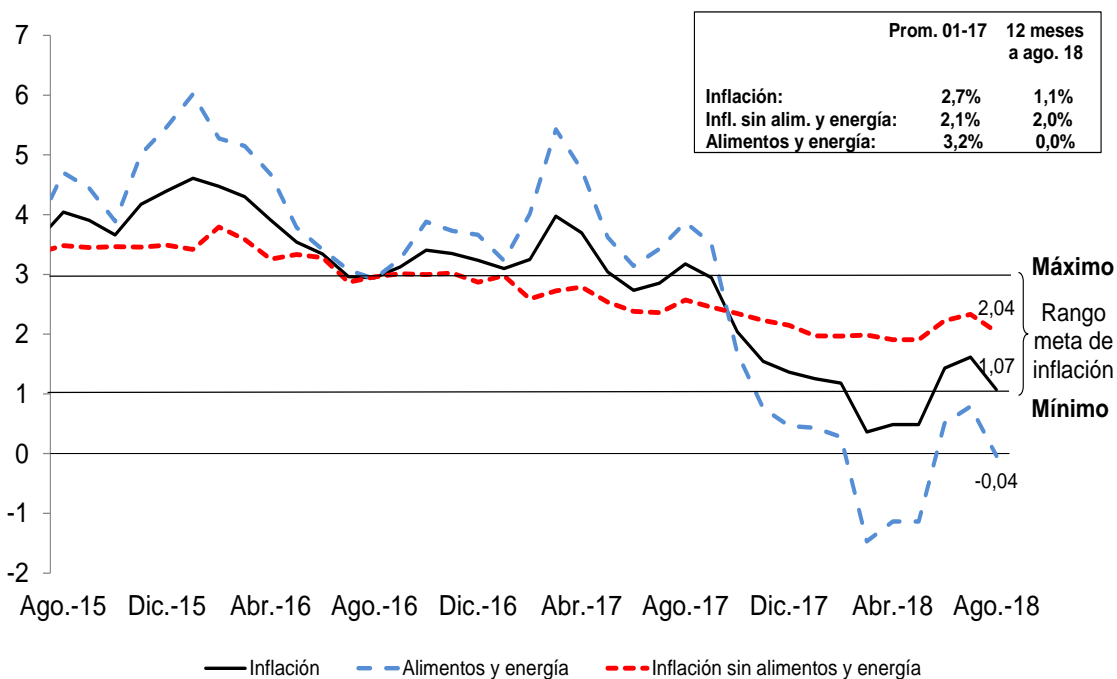
	Dic. 15	Dic. 16	May 17	Jun. 17	Jul. 17	Ago. 17	Set. 17	Oct. 17	Nov. 17	Dic. 17	Ene. 18	Feb. 18	Mar. 18	Abr. 18	May. 18	Jun. 18	Jul. 18	Ago. 18	Set. 18	
(I) Tasa Nominal	3,75	4,25	4,00	4,00	3,75	3,75	3,50	3,50	3,25	3,25	3,00	3,00	2,75	2,75	2,75	2,75	2,75	2,75	2,75	2,75
(II) Expectativas de Inflación	3,50	2,91	3,05	2,92	2,89	2,79	2,73	2,81	2,66	2,48	2,30	2,23	2,19	2,18	2,17	2,22	2,28	2,33	2,39	
(III) Tasa Real: (I)-(II)	0,3	1,3	1,0	1,1	0,9	1,0	0,8	0,7	0,6	0,8	0,7	0,8	0,6	0,6	0,6	0,5	0,5	0,4	0,4	



# 1.i. En agosto, la tasa interanual de inflación y los indicadores de tendencia inflacionaria se ubican dentro del rango meta.

## INFLACIÓN

(Variación porcentual últimos 12 meses)



	Prom. Anual 2001-2017	Var.% anual Dic-17	Var.% anual Jul-18	Var.% anual Ago-18
IPC	2,65	1,36	1,62	1,07
IPC sin alimentos y energía	2,14	2,15	2,33	2,04
<b>Indicadores tendenciales</b>				
Subyacente	2,60	2,33	2,38	2,38
Media acotada	2,62	1,92	1,68	1,67
Percentil 63	2,63	1,79	1,72	1,72
Reponderada	2,59	2,31	1,92	1,77

**Subyacente:** IPC excluyendo los alimentos que presentan la mayor variabilidad en la variación mensual de sus precios, así como también pan, arroz, fideos, aceites, combustibles, servicios públicos y de transporte.

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

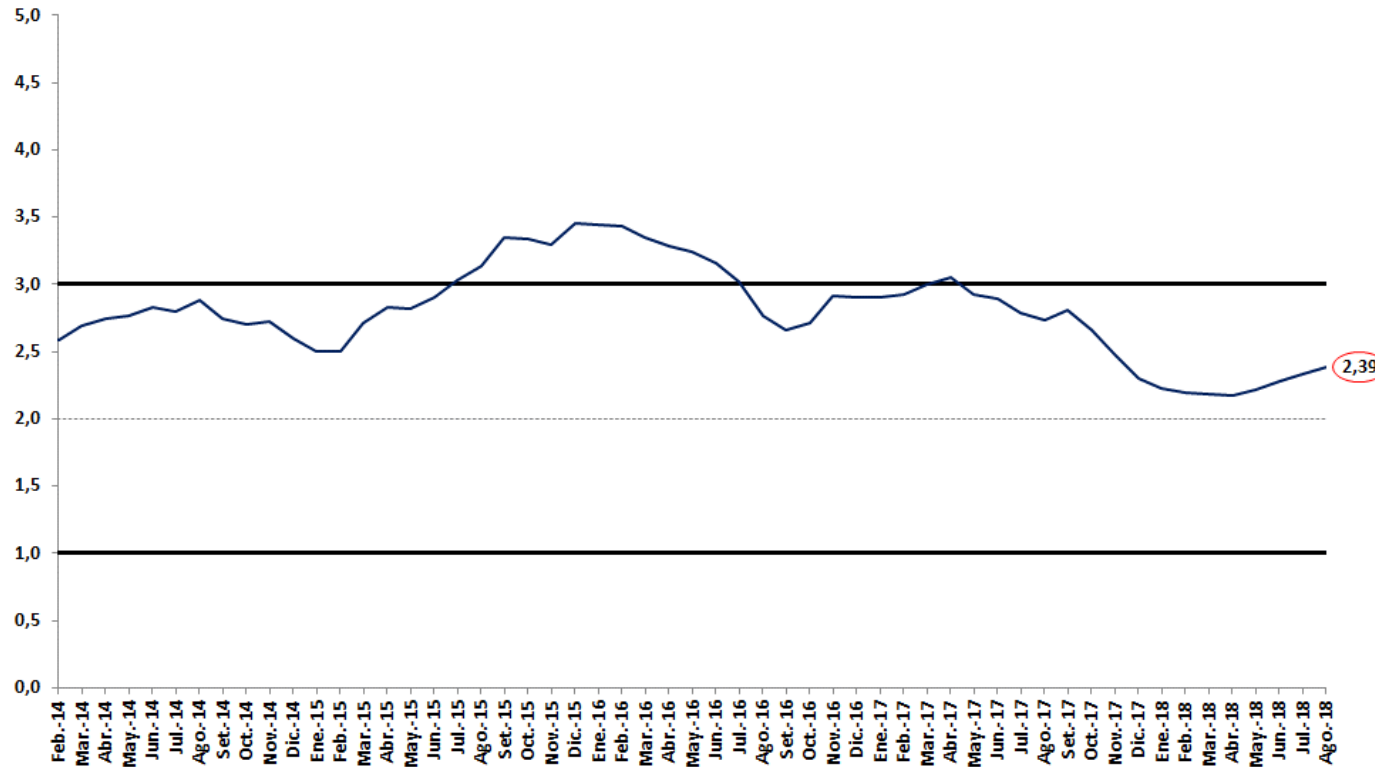
**Percentil 63:** corresponde a la variación porcentual del rubro ubicado en el percentil 63.

**Reponderada:** reduce el peso de los rubros con mayor volatilidad, dividiendo las ponderaciones originales de cada rubro entre la desviación estándar de sus variaciones porcentuales mensuales.



# 1.ii. La tasa interanual de la inflación esperada se ubica en 2,39 por ciento en agosto.

### Expectativas de inflación a 12 meses\* (en porcentaje)



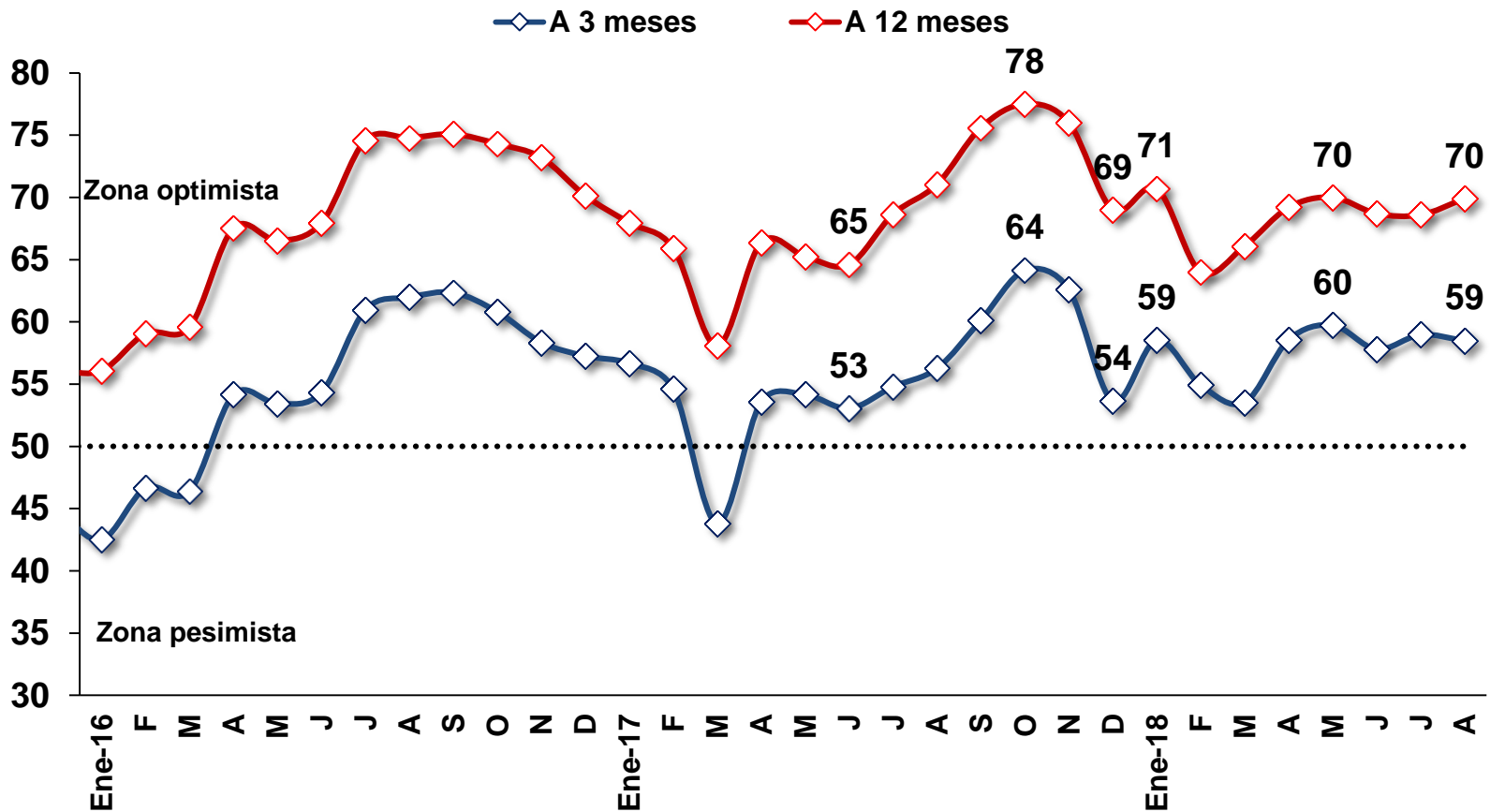
Mes	Expectativa de Inflación (en los sgtes. 12 meses)	Tasa de Inflación anual	Tasa de Inflación sin alimentos y energía
Dic-16	2,90	3,23	2,87
Mar-17	3,02	3,97	2,72
Jun-17	2,89	2,73	2,38
Set-17	2,81	2,94	2,45
Oct-17	2,66	2,04	2,35
Nov-17	2,48	1,54	2,23
Dic-17	2,30	1,36	2,15
Ene-18	2,23	1,25	1,97
Feb-18	2,19	1,18	1,97
Mar-18	2,18	0,36	1,99
Abr-18	2,17	0,48	1,91
May-18	2,22	0,93	2,00
Jun-18	2,28	1,43	2,23
Jul-18	2,33	1,62	2,33
Ago-18	2,39	1,07	2,04

\* Corresponde al promedio de las expectativas del sistema financiero y analistas económicos.



1.iii. Algunos indicadores de la actividad económica muestran signos temporales de menor dinamismo y la actividad económica se mantiene por debajo de su potencial. (1)

### Expectativas de la economía a 3 y 12 meses

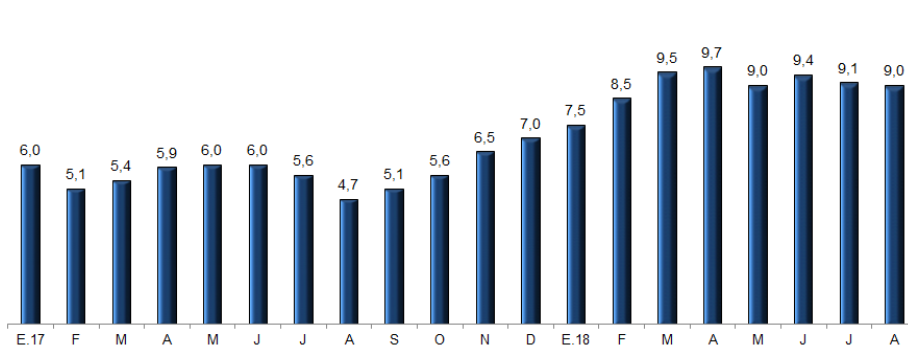




# 1.iii. Algunos indicadores de la actividad económica muestran signos temporales de menor dinamismo y la actividad económica se mantiene por debajo de su potencial. (2)

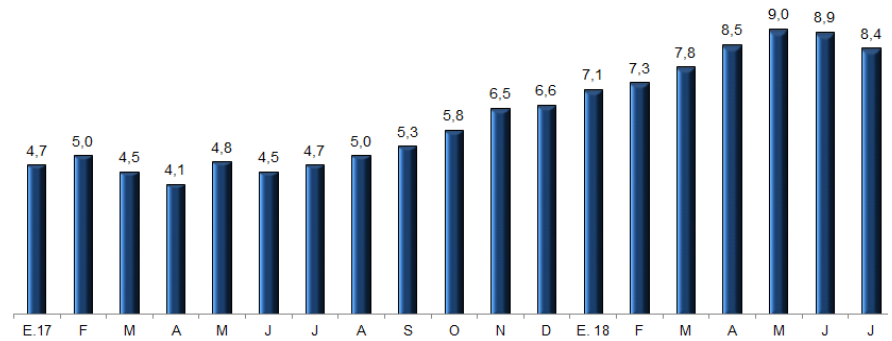
## Circulante Promedio

(variación % nominal respecto a similar periodo del año anterior)



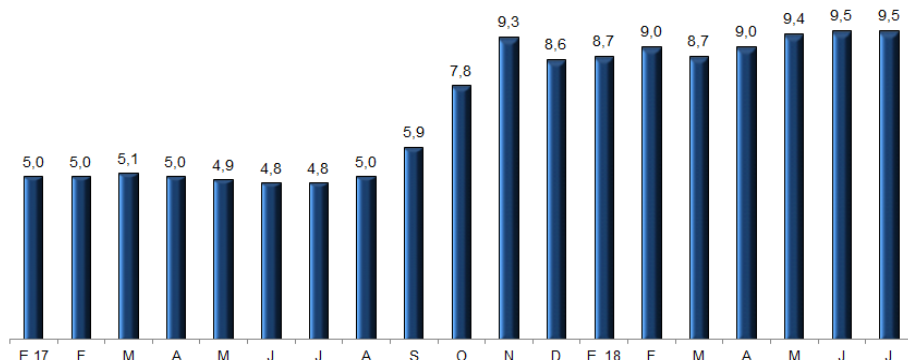
## Crédito Total al Sector Privado

(variación % nominal respecto a similar periodo del año anterior)



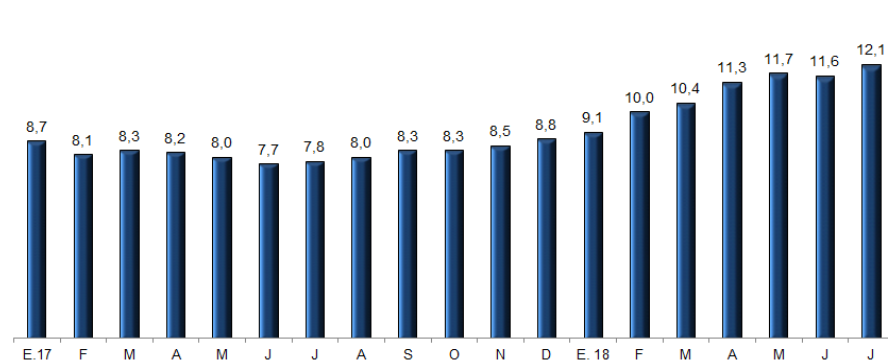
## Crédito Hipotecario

(variación % nominal respecto a similar periodo del año anterior)



## Crédito de Consumo

(variación % nominal respecto a similar periodo del año anterior)

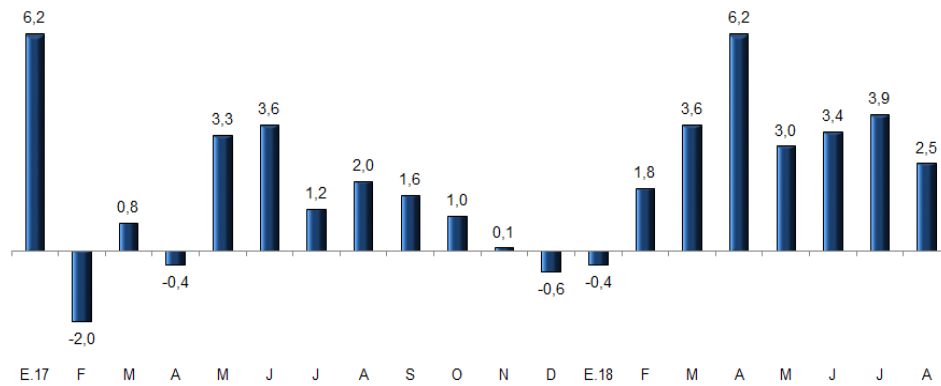




### 1.iii. Algunos indicadores de la actividad económica muestran signos temporales de menor dinamismo y la actividad económica se mantiene por debajo de su potencial. (3)

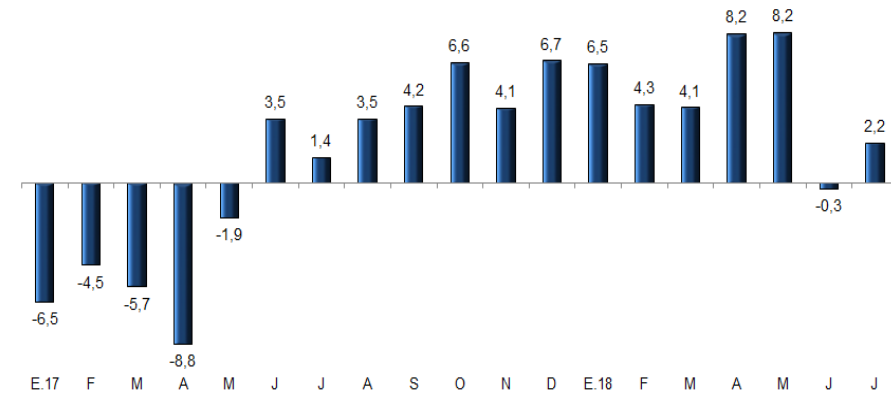
**Electricidad**

(variación % respecto a similar periodo del año anterior)



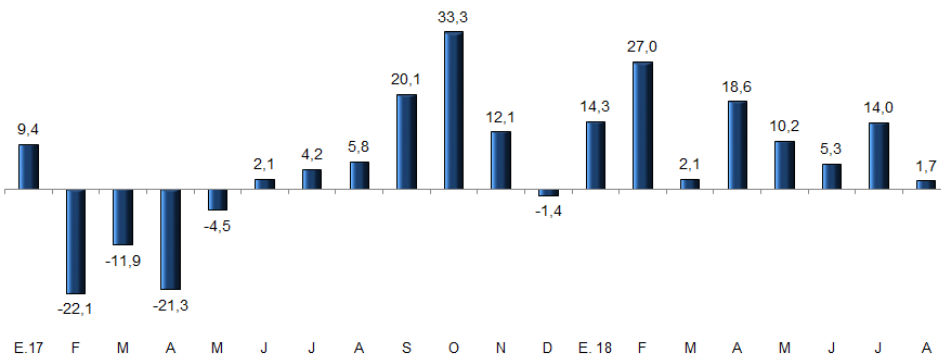
**Consumo Interno de Cemento**

(variación % respecto a similar periodo del año anterior)



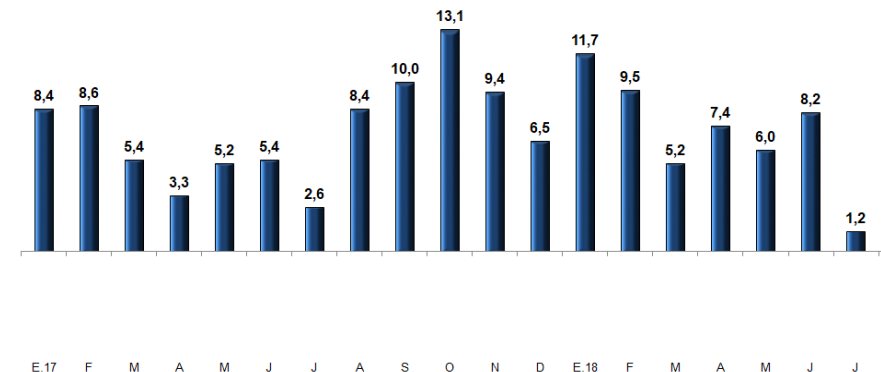
**Inversión del Gobierno General**

(variación % real respecto a similar periodo del año anterior)



**Términos de Intercambio**

(variación % respecto a similar periodo del año anterior)

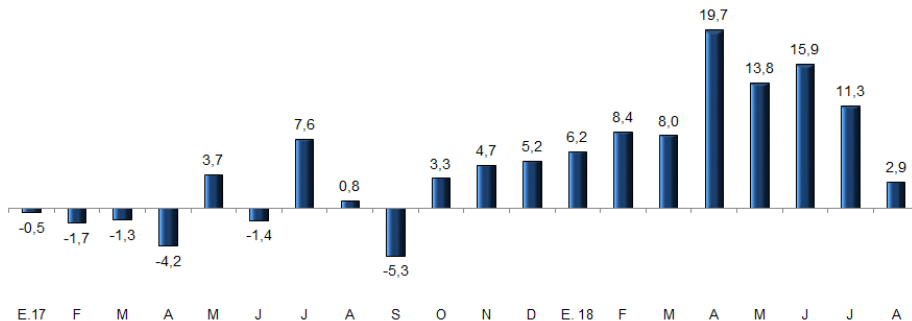




### 1.iii. Algunos indicadores de la actividad económica muestran signos temporales de menor dinamismo y la actividad económica se mantiene por debajo de su potencial. (4)

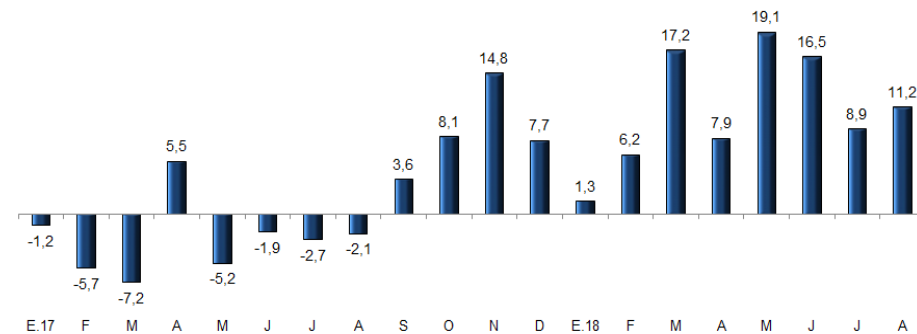
**Impuesto General a las Ventas**

(variación % real respecto a similar periodo del año anterior)



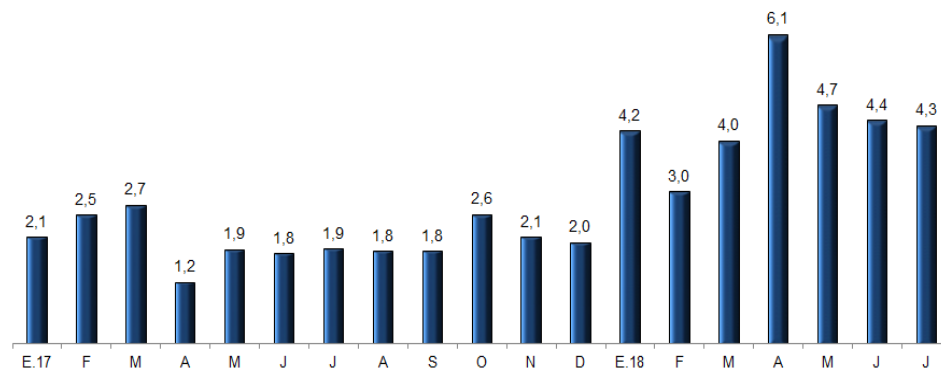
**Volumen de Ventas de Pollo**

(variación % respecto a similar periodo del año anterior)



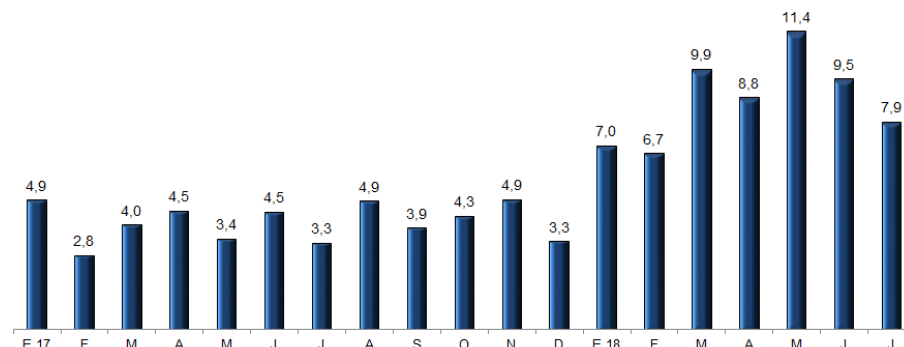
**Puestos de trabajo del sector privado formal**

(variación % respecto a similar periodo del año anterior)



**Masa Salarial Formal Nominal**

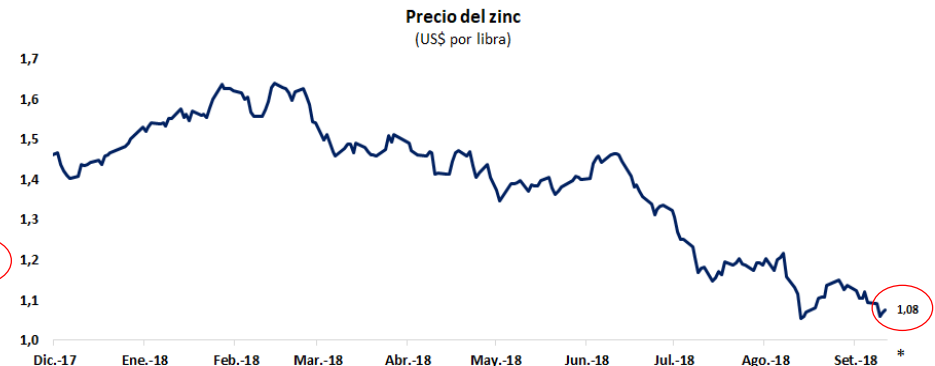
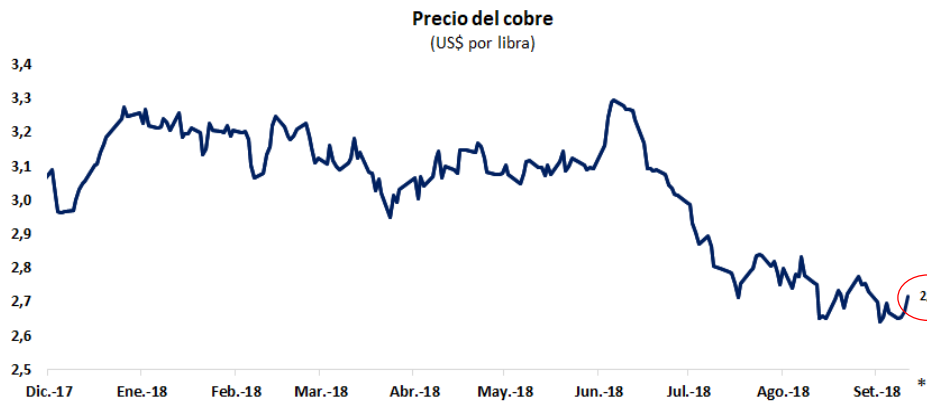
(variación % respecto a similar periodo del año anterior)







## 1.iv. Un mayor riesgo respecto a la actividad económica mundial...

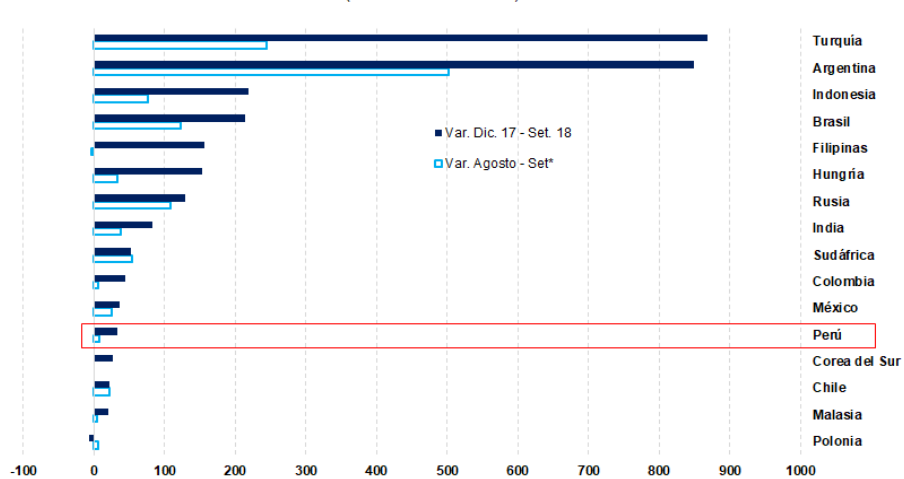


\* Al 13 de setiembre de 2018

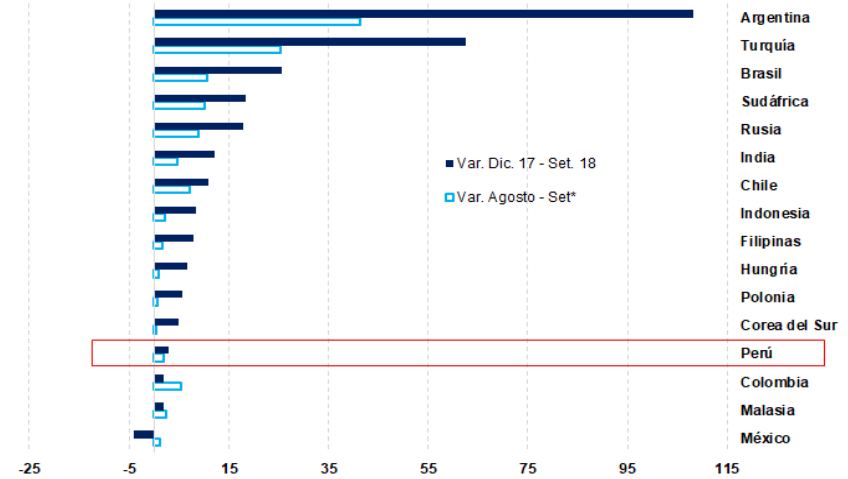


... y una mayor volatilidad financiera, ambos asociados a las recientes tensiones comerciales.

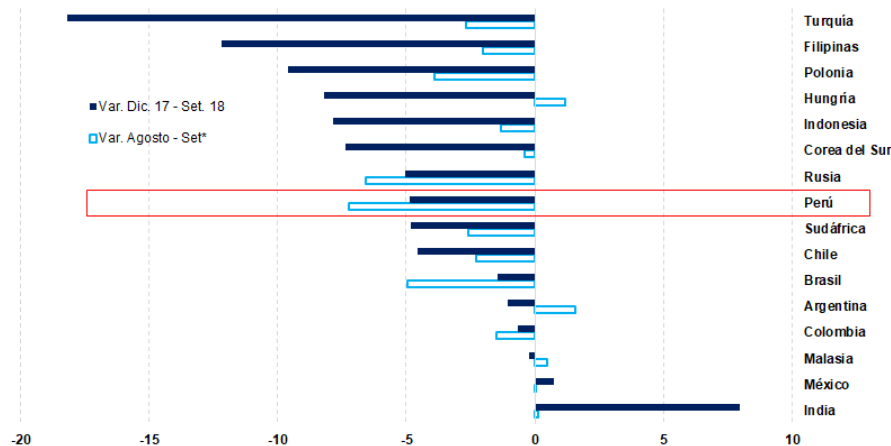
Rendimiento de Bonos en Países Emergentes  
(Var. en Puntos Básicos)



Cotización de Monedas en Países Emergentes  
(Var. en porcentaje)



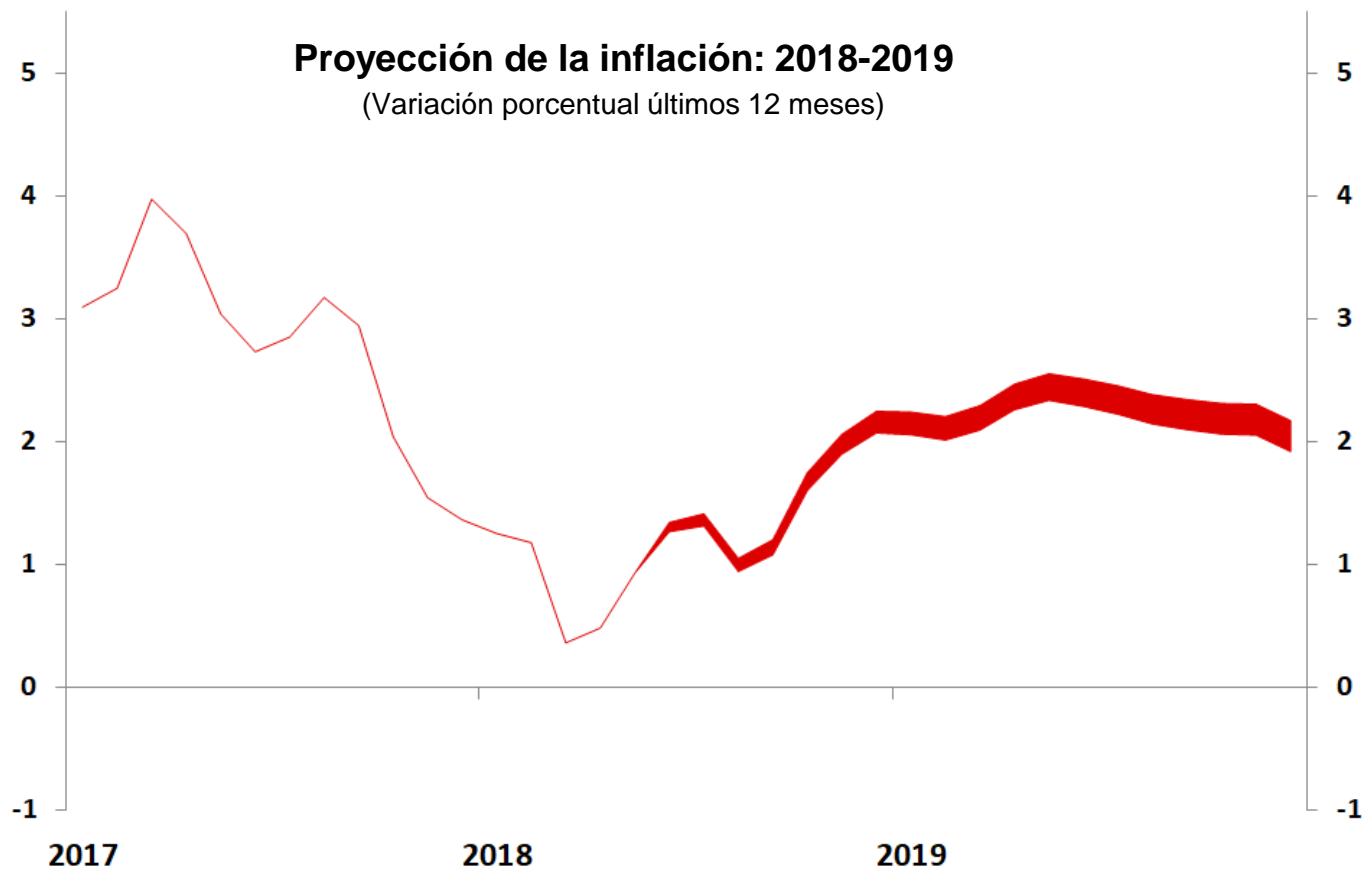
Indices de Bolsas en Países Emergentes  
(Var. en porcentaje)



\* Al 13 de setiembre de 2018



2. Se proyecta que la tasa de inflación interanual se mantenga en el rango meta en setiembre y que gradualmente converja a 2,0 por ciento hacia fin de año. El Directorio considera apropiado mantener la posición expansiva de la política monetaria hasta que se asegure que dicha convergencia se dé junto a expectativas de inflación ancladas en un entorno en el que el nivel de actividad económica se encuentre cerca a su potencial.





BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ

# **Programa Monetario Setiembre 2018**

**14 de Setiembre de 2018**