



BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ

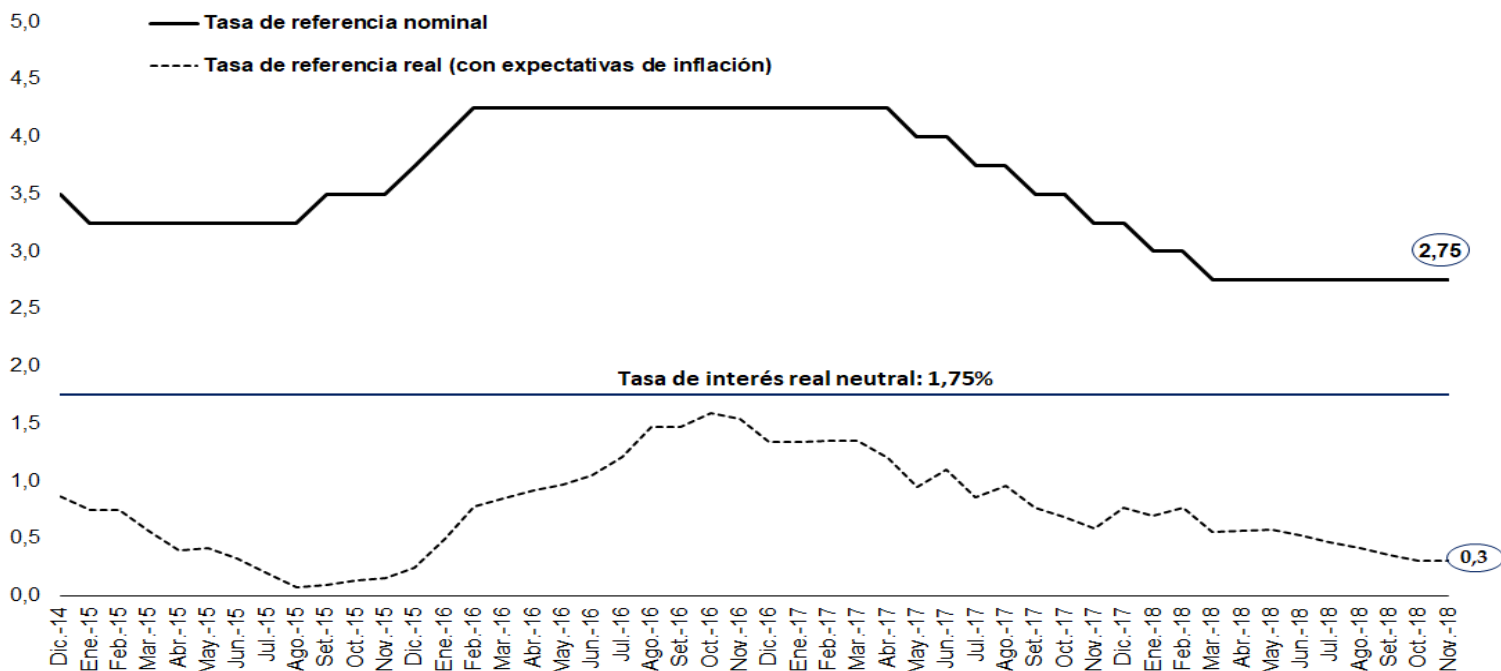
# **Programa Monetario Noviembre 2018**

**9 de Noviembre 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. La tasa de referencia se mantiene estable desde marzo, mientras que la tasa real ha disminuido 25 puntos básicos en dicho periodo.

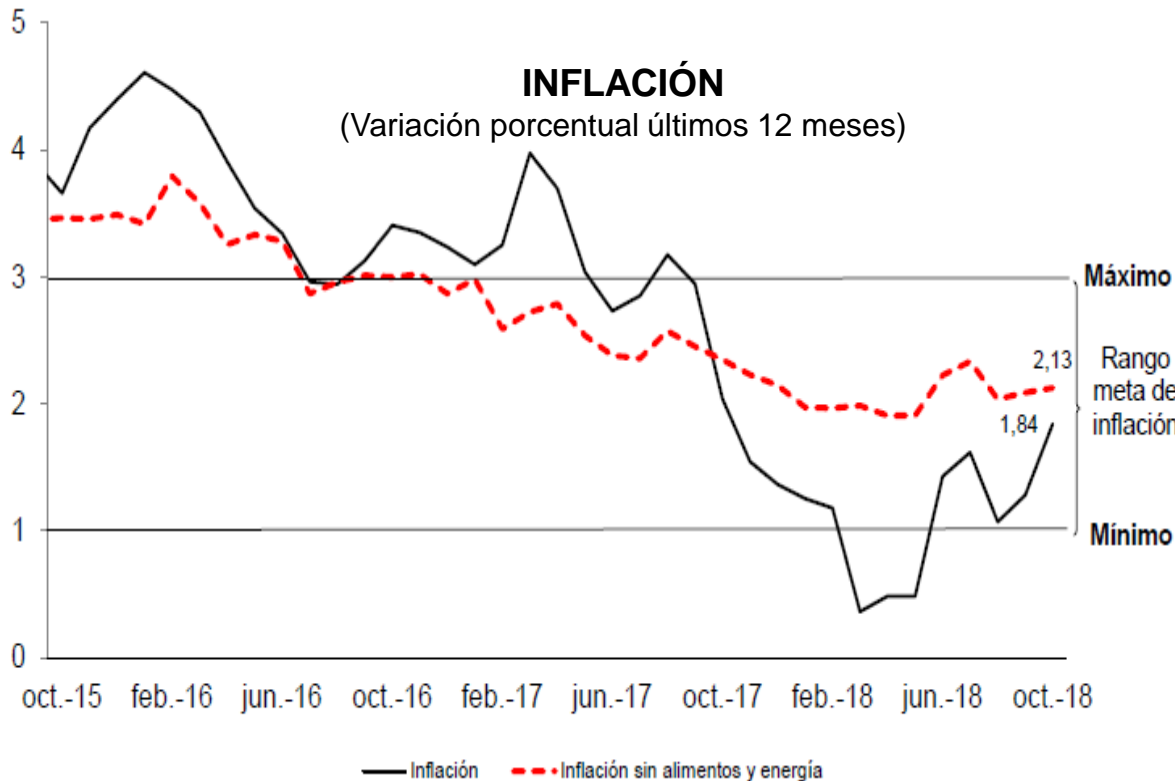
## Tasa de Referencia



	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	Oct. 18	Nov. 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	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	2,44	2,44	2,44
(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	0,3	0,3	0,3



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



	Prom. Anual		Var.% anual	
	2001-2017	Dic.17	Set.18	Oct.18
IPC	2,65	1,36	1,28	1,84
IPC sin alimentos y energía	2,14	2,15	2,09	2,13
<b>Indicadores tendenciales</b>				
Media acotada	2,62	1,92	1,66	1,71
Percentil 63	2,63	1,79	1,71	1,76
Reponderada	2,59	2,31	1,77	1,85
Excluyente	2,60	2,33	2,44	2,48

**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.

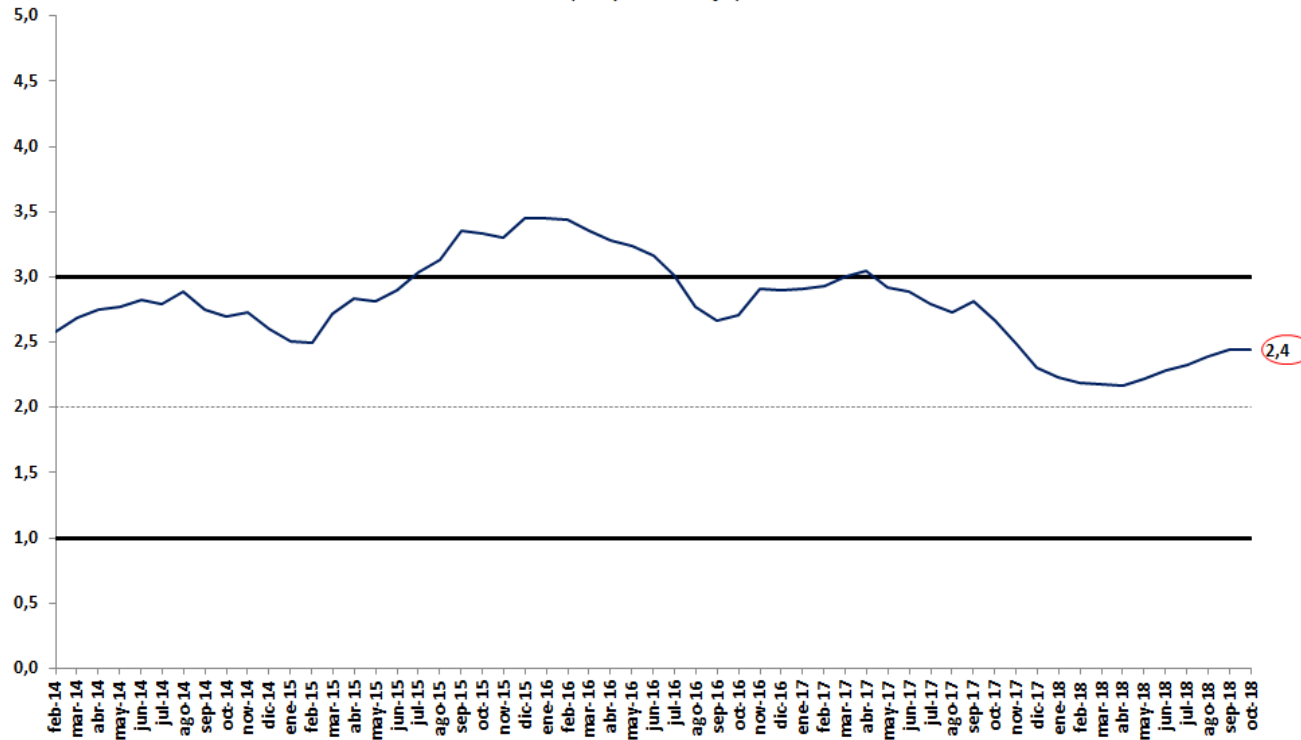
**Reponderada:** reduce el peso de los rubros con mayor volatilidad, dividiendo las ponderaciones originales de cada rubro entre la desviación estándar de sus variaciones porcentuales mensuales.

**Excluyente:** 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.



## 1.ii. La expectativa de inflación a doce meses se mantuvo en 2,4 por ciento en octubre.

**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	2,9	3,2	2,9
mar-17	3,0	4,0	2,7
jun-17	2,9	2,7	2,4
sep-17	2,8	2,9	2,5
oct-17	2,7	2,0	2,3
nov-17	2,5	1,5	2,2
dic-17	2,3	1,4	2,1
ene-18	2,2	1,3	2,0
feb-18	2,2	1,2	2,0
mar-18	2,2	0,4	2,0
abr-18	2,2	0,5	1,9
may-18	2,2	0,9	2,0
jun-18	2,3	1,4	2,2
jul-18	2,3	1,6	2,3
ago-18	2,4	1,1	2,0
sep-18	2,4	1,3	2,1
oct-18	2,4	1,8	2,1

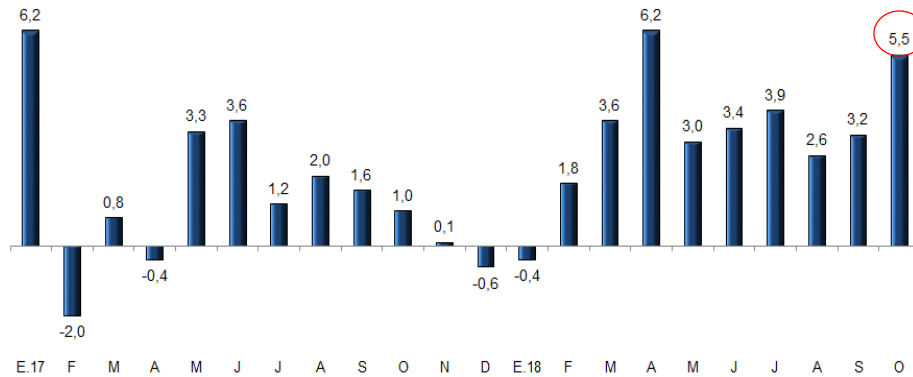
\* Corresponde al promedio de las expectativas del sistema financiero y analistas económicos.



1.iii. Algunos indicadores de la actividad económica mostraron signos temporales de menor dinamismo en el tercer trimestre y la actividad económica se mantiene por debajo de su potencial. La mayoría de los indicadores empresariales se mantienen en el tramo optimista en octubre. Asimismo, se observa una recuperación de los indicadores de actividad económica en octubre. (1)

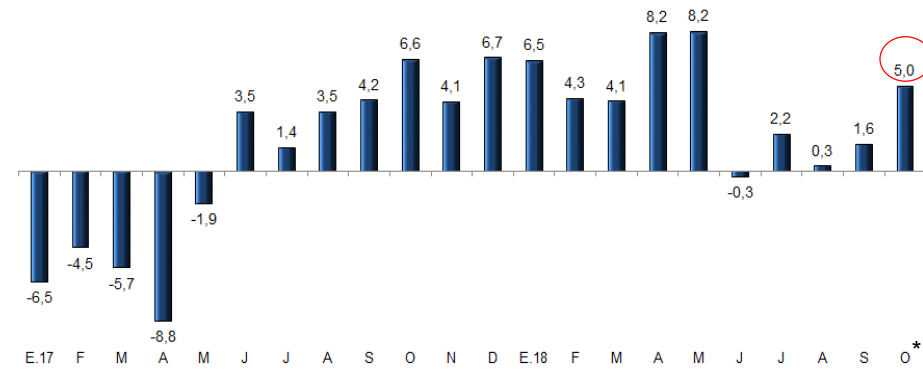
**Electricidad**

(variación % respecto a similar periodo del año anterior)



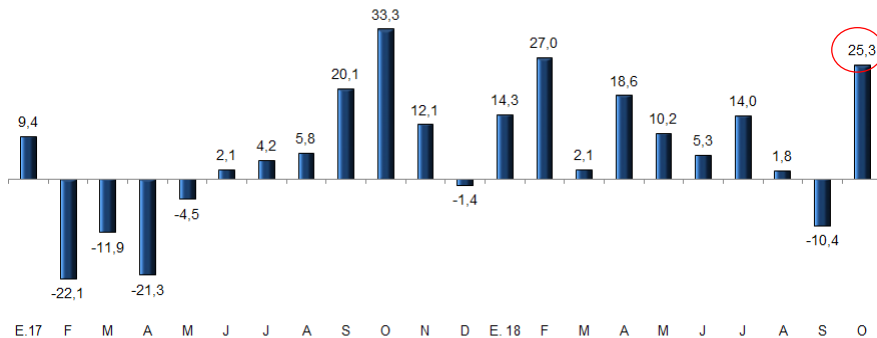
**Consumo Interno de Cemento**

(variación % respecto a similar periodo del año anterior)



**Inversión del Gobierno General**

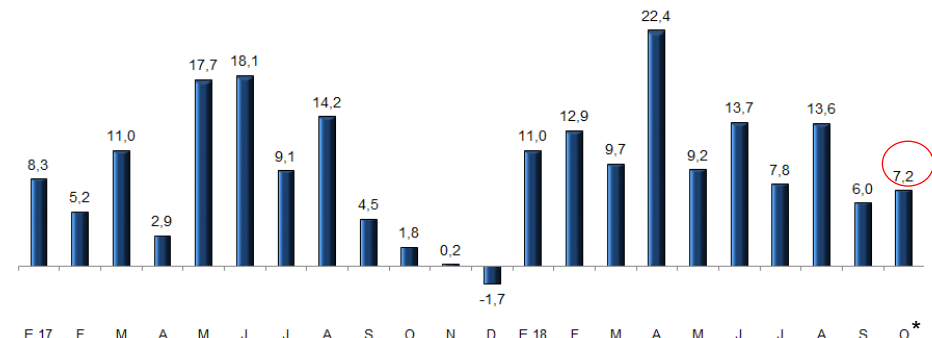
(variación % real respecto a similar periodo del año anterior)



\* Proyección

**Volumen de Exportaciones No Tradicionales**

(variación % respecto a similar periodo del año anterior)



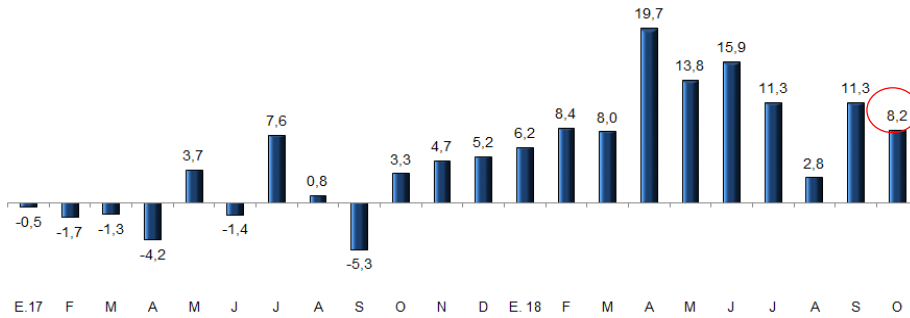
\* Proyección



1.iii. Algunos indicadores de la actividad económica mostraron signos temporales de menor dinamismo en el tercer trimestre y la actividad económica se mantiene por debajo de su potencial. La mayoría de los indicadores empresariales se mantienen en el tramo optimista en octubre. Asimismo, se observa una recuperación de los indicadores de actividad económica en octubre. (2)

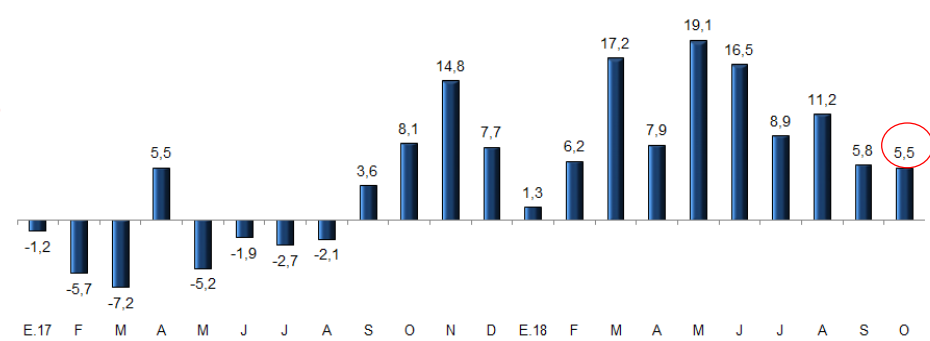
**Impuesto General a las Ventas**

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



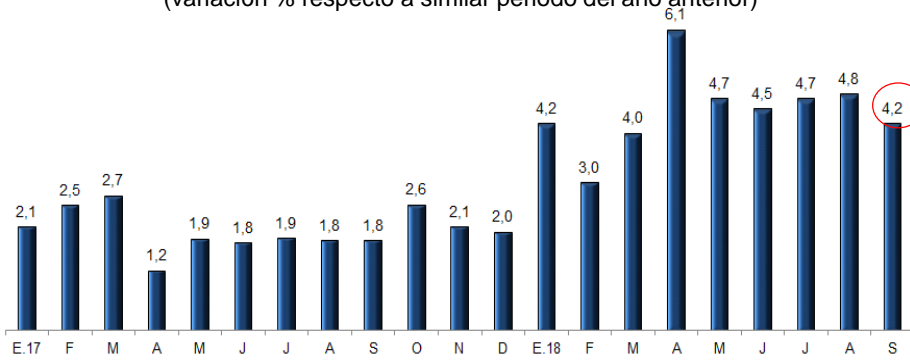
**Ventas de Pollo**

(variación % respecto a similar periodo del año anterior)



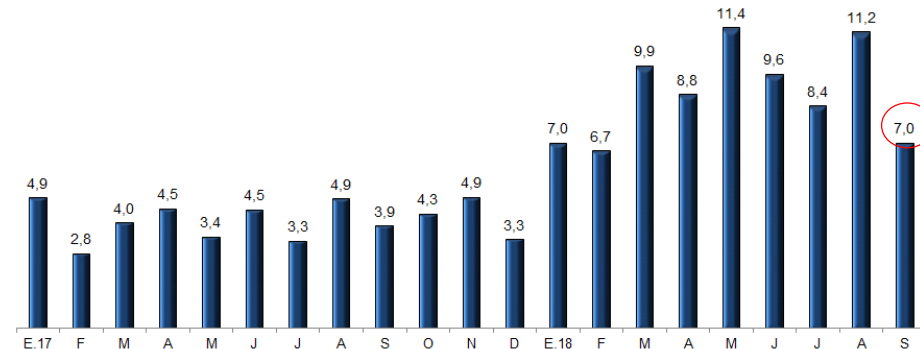
**Puestos de trabajo del sector privado formal**

(variación % respecto a similar periodo del año anterior)



**Masa Salarial Formal**

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

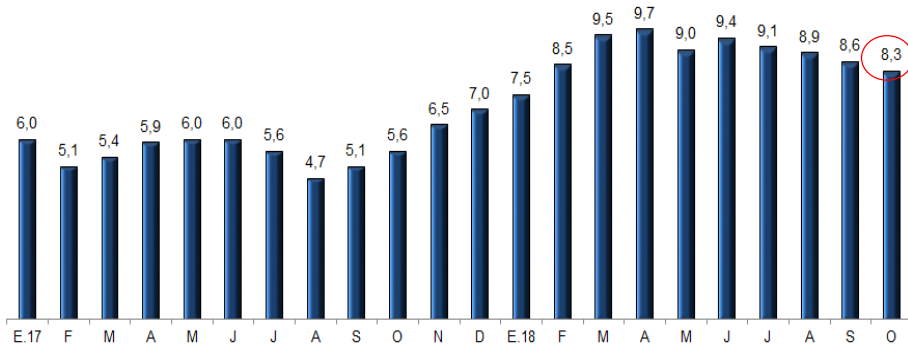




**1.iii. Algunos indicadores de la actividad económica mostraron signos temporales de menor dinamismo en el tercer trimestre y la actividad económica se mantiene por debajo de su potencial. La mayoría de los indicadores empresariales se mantienen en el tramo optimista en octubre. Asimismo, se observa una recuperación de los indicadores de actividad económica en octubre. (3)**

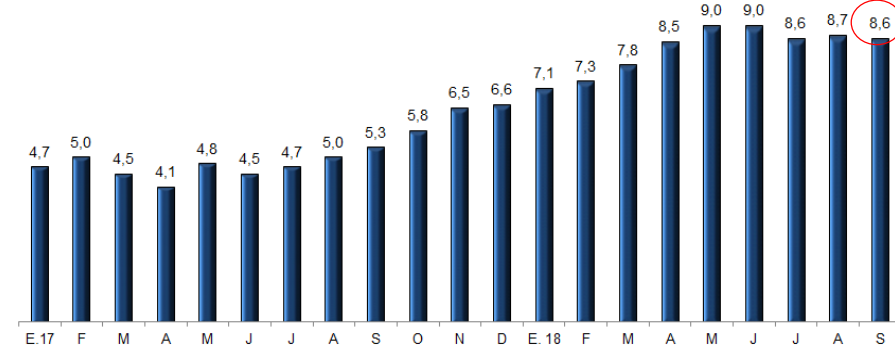
**Circulante Promedio**

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



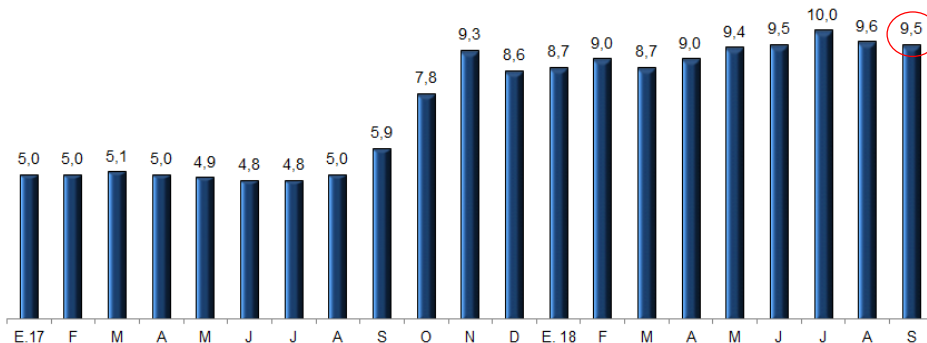
**Crédito Total al Sector Privado**

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



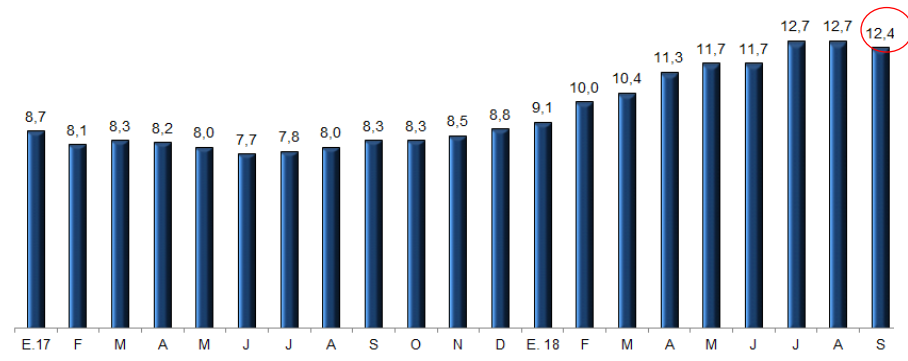
**Crédito Hipotecario**

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



**Crédito de Consumo**

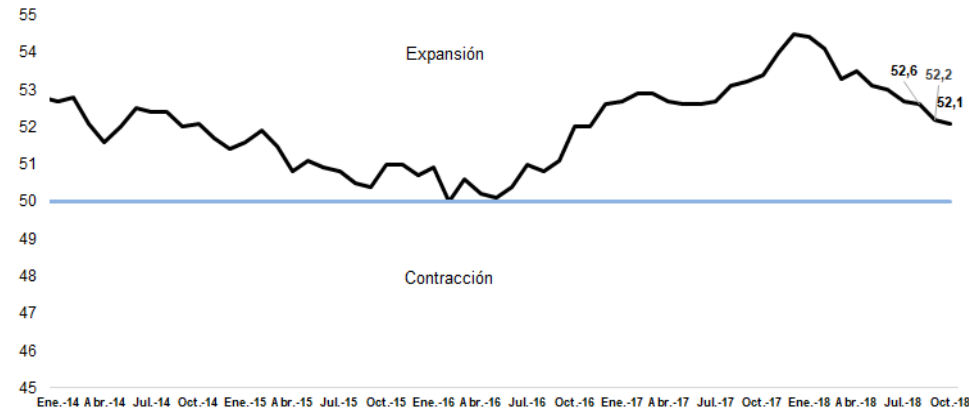
(variación % nominal respecto a similar periodo del año anterior)





# 1.iv. Mayor riesgo respecto a la actividad económica mundial y una mayor volatilidad financiera, asociados a las recientes tensiones comerciales y a la incertidumbre en los mercados financieros internacionales.

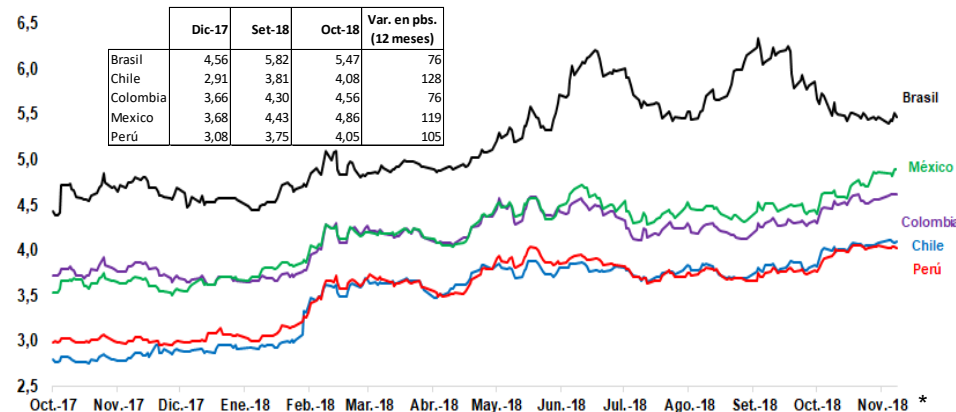
PMI Global Manufactura (JP Morgan)



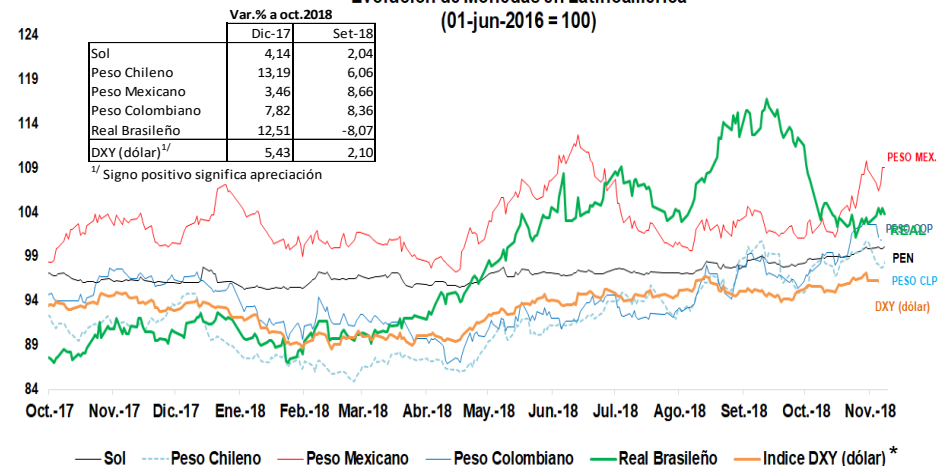
Rendimiento a 10 años del Tesoro de Estados Unidos



Tasa de Rendimiento de Bonos Globales a 10 años - LATAM (2017-2018)



Evolución de Monedas en Latinoamérica (01-jun-2016 = 100)



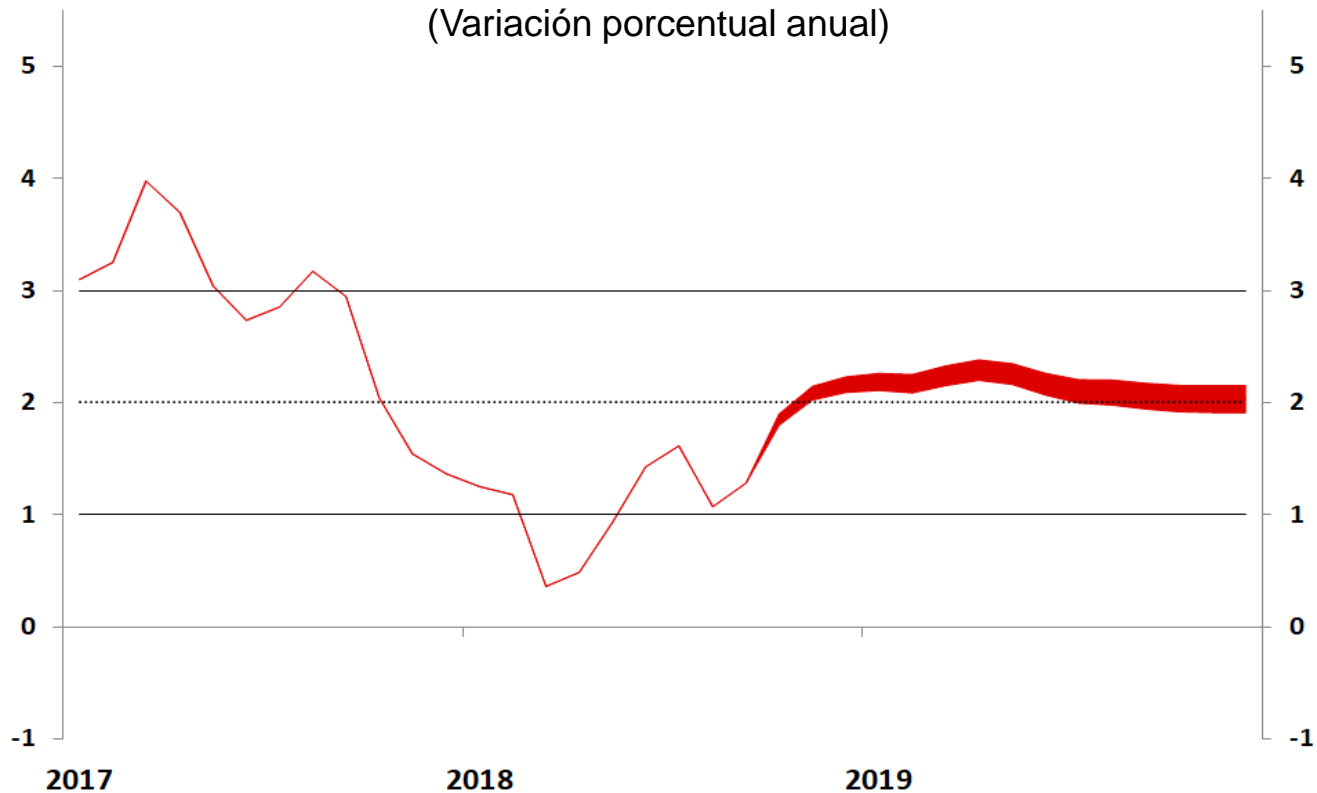
\* Al 9 de noviembre de 2018





2. Se proyecta que la tasa de inflación interanual se mantenga en el rango meta y alrededor de 2,0 por ciento. El Directorio considera apropiado mantener la posición expansiva de la política monetaria en tanto las expectativas de inflación permanezcan ancladas en un entorno en el que el nivel de actividad económica se encuentre debajo de su potencial.

**Proyección de inflación, 2018 – 2019**  
(Variación porcentual anual)



\*Proyección



BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ

# **Programa Monetario Noviembre 2018**

**9 de Noviembre de 2018**