



BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ

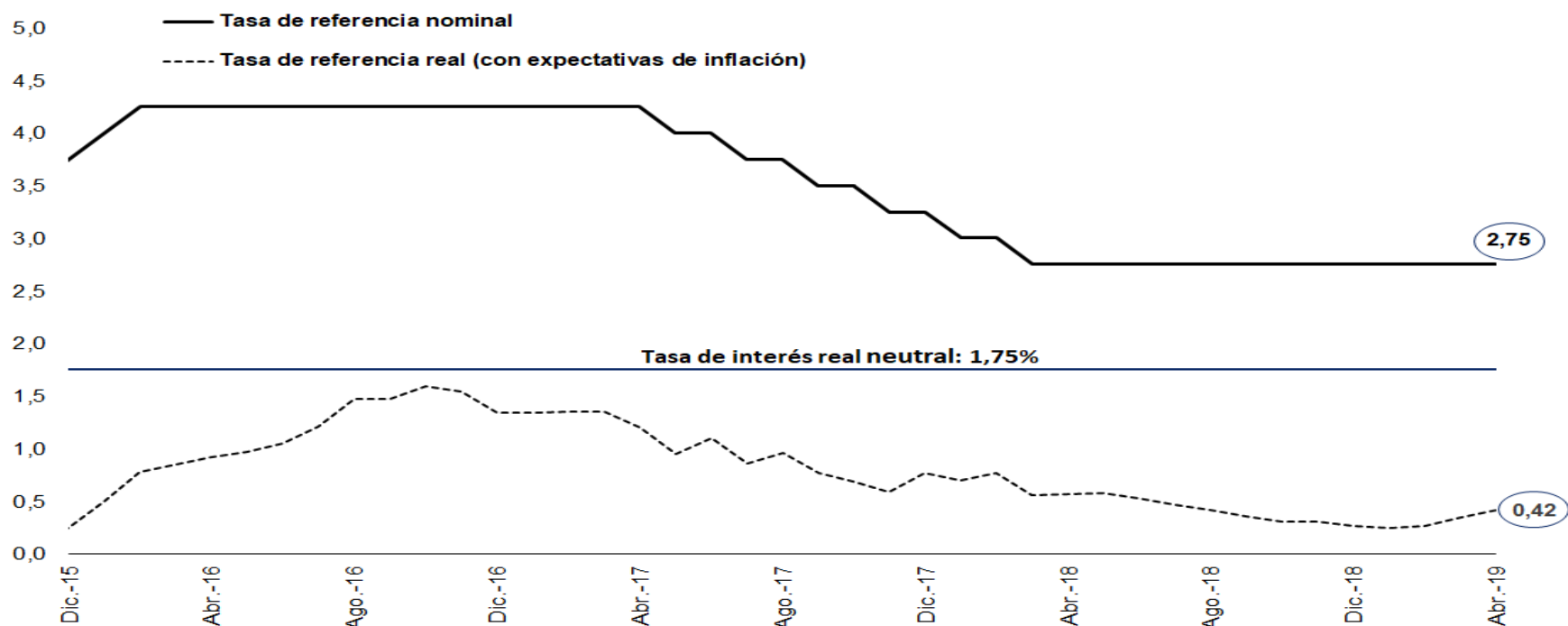
# **Programa Monetario Abril 2019**

**12 de Abril de 2019**



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 interés real se ubica alrededor de 0,4 por ciento, menor que la tasa de interés neutral de 1,75 por ciento.

### Tasa de Referencia

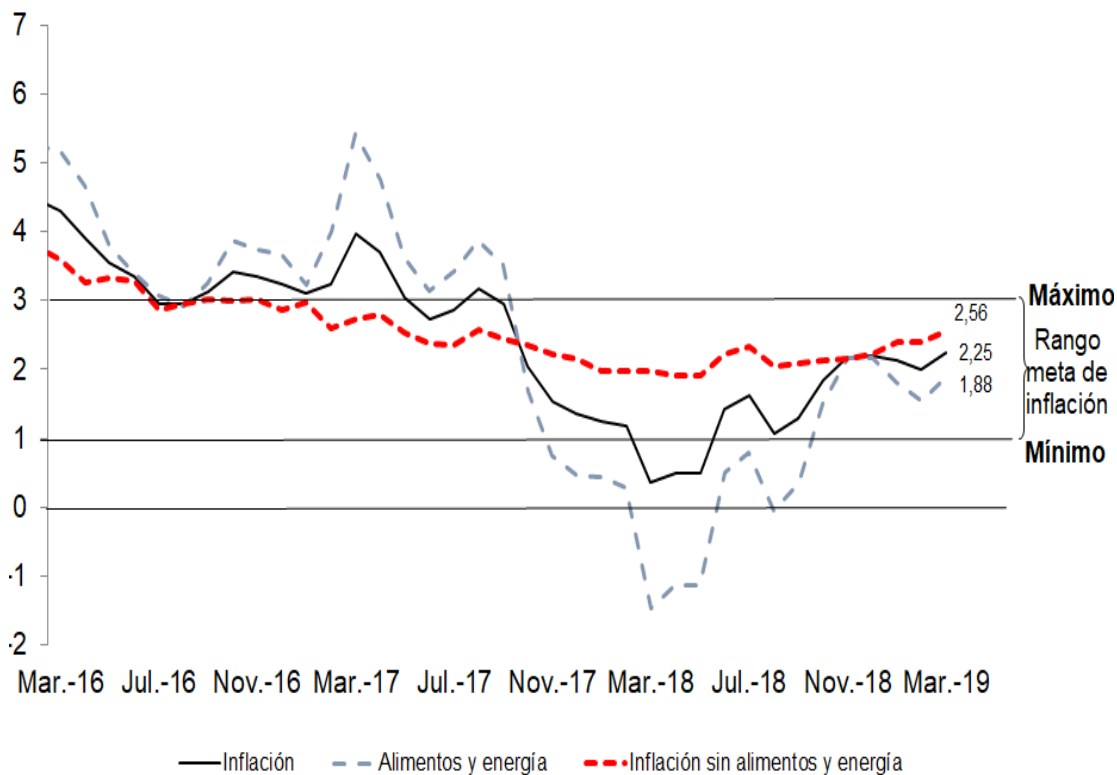


	Dic. 15	Dic. 16	Dic. 17	Ene. 18	Feb. 18	Mar. 18	Abr. 18	May. 18	Jun. 18	Jul. 18	Ago. 18	Set. 18	Oct. 18	Nov. 18	Dic. 18	Ene. 19	Feb. 19	Mar. 19	Abr. 19	
(I) Tasa Nominal	3,75	4,25	3,25	3,00	3,00	2,75	2,75	2,75	2,75	2,75	2,75	2,75	2,75	2,75	2,75	2,75	2,75	2,75	2,75	2,75
(II) Expectativas de Inflación	3,50	2,91	2,48	2,30	2,23	2,19	2,18	2,17	2,22	2,28	2,33	2,39	2,44	2,44	2,48	2,50	2,48	2,40	2,33	2,33
(III) Tasa Real: (I)-(II)	0,25	1,34	0,77	0,70	0,77	0,56	0,57	0,58	0,53	0,47	0,42	0,36	0,31	0,31	0,27	0,25	0,27	0,35	0,42	0,42



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

#### INFLACIÓN (Variación porcentual últimos 12 meses)



	Promedio 2001-2018	Var.% últimos 12 meses		
		Dic.18	Feb.19	Mar.19
IPC	2,63	2,19	2,00	2,25
IPC sin alimentos y energía	2,14	2,21	2,39	2,56
<b>Indicadores tendenciales</b>				
Media acotada	2,57	1,74	1,76	1,71
Percentil 63	2,58	1,82	1,85	1,87
Reponderada	2,55	1,85	1,85	1,88

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

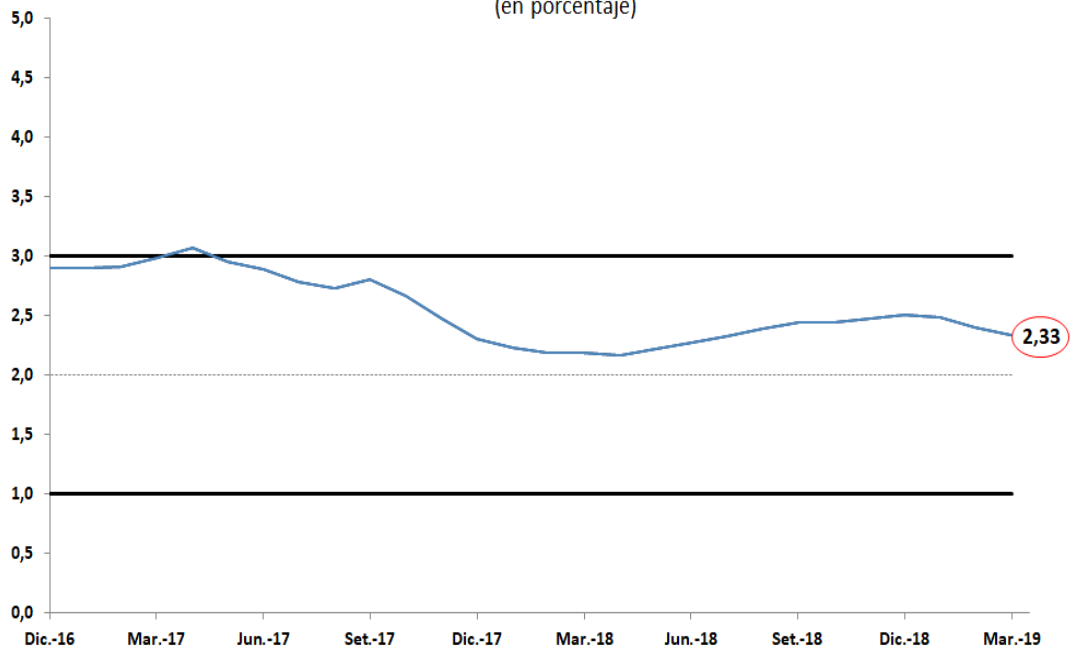
**Percentil 63:** corresponde a la variación porcentual del rubro ubicado en el percentil 63.

**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 expectativa de inflación a doce meses se redujo a 2,33 por ciento en marzo.

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



ENCUESTA DE EXPECTATIVAS MACROECONÓMICAS:  
INFLACIÓN (%)

	Encuesta realizada al:			
	31 de ene.	29 de feb.	29 de mar.	
<b>ANALISTAS ECONÓMICOS 1/</b>				
2019	2,50	2,35	2,20	↓
2020	2,50	2,50	2,30	↓
<b>SISTEMA FINANCIERO 2/</b>				
2019	2,45	2,40	2,40	=
2020	2,50	2,50	2,50	=
<b>EMPRESAS NO FINANCIERAS 3/</b>				
2019	2,50	2,50	2,50	=
2020	2,50	2,50	2,50	=

<sup>1/</sup> 23 analistas en enero, 22 en febrero, y 21 en marzo de 2019.

<sup>2/</sup> 18 empresas financieras en enero, 20 en febrero, y 21 en marzo de 2019.

<sup>3/</sup> 326 empresas no financieras en enero, 326 en febrero, y 316 en marzo de 2019.

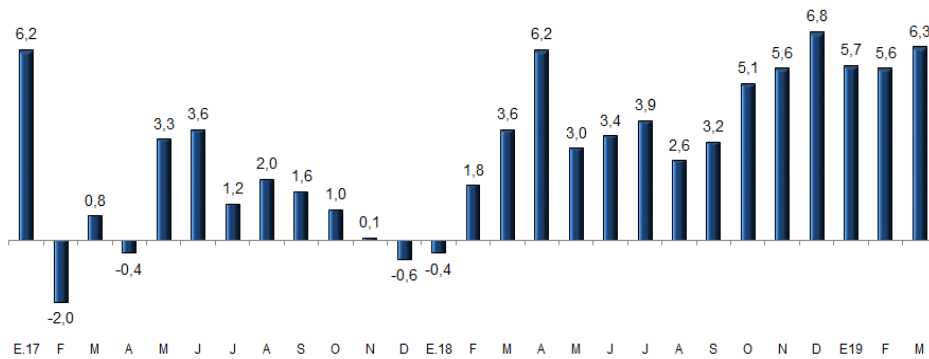
\* Corresponde al promedio de las expectativas del sistema financiero y analistas económicos.



### 1.iii. Los indicadores de la actividad económica no primaria continúan mostrando signos de dinamismo, aunque la producción se ubica por debajo de su potencial. (1)

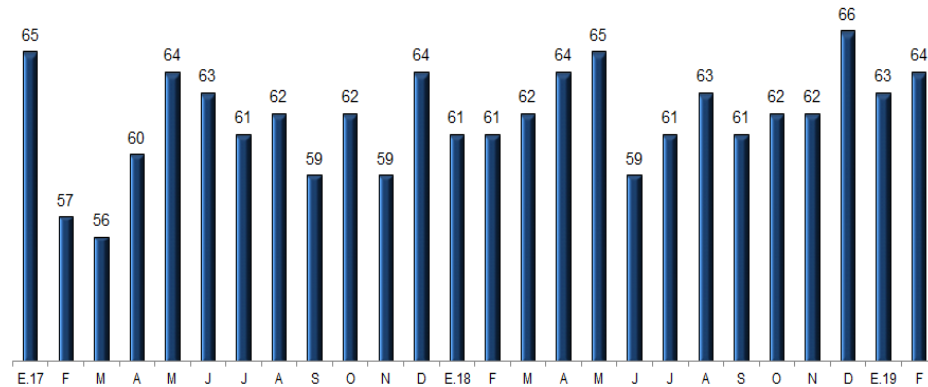
**Producción de Electricidad**

(variación % respecto a similar periodo del año anterior)



**Expectativa Futura del Consumidor**

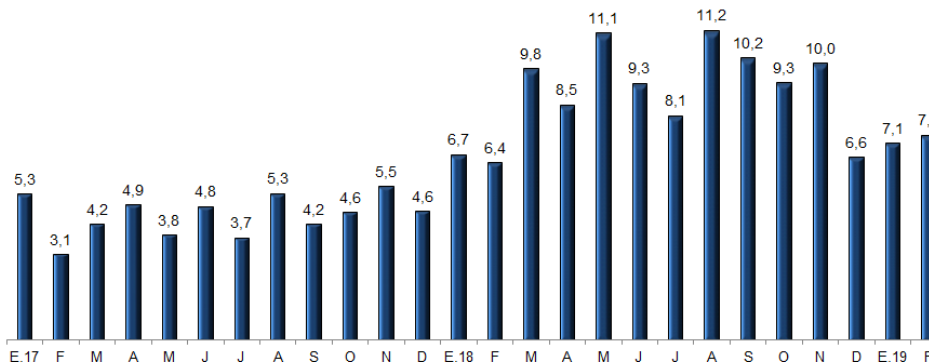
(índice)



Fuente: Apoyo Consultoría

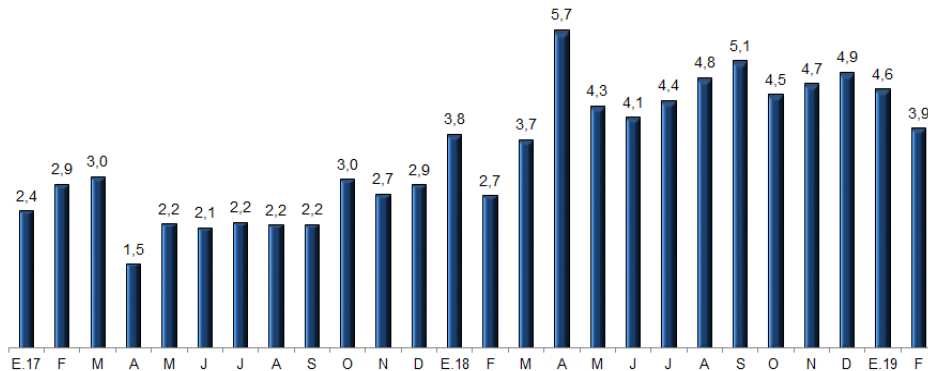
**Masa Salarial Formal**

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



**Puestos de trabajo del Sector Privado Formal**

(variación % respecto a similar periodo del año anterior)

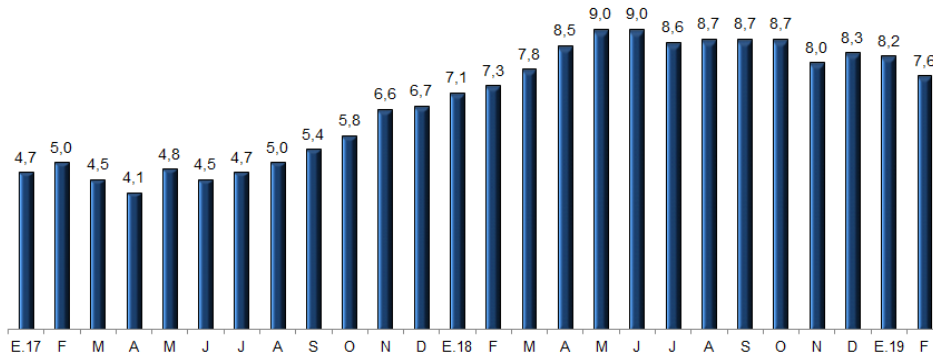




### 1.iii. Los indicadores de la actividad económica no primaria continúan mostrando signos de dinamismo, aunque la producción se ubica por debajo de su potencial. (2)

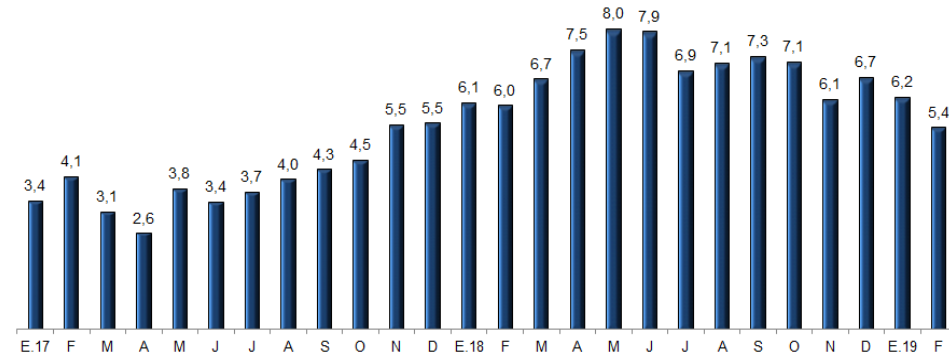
**Crédito Total**

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



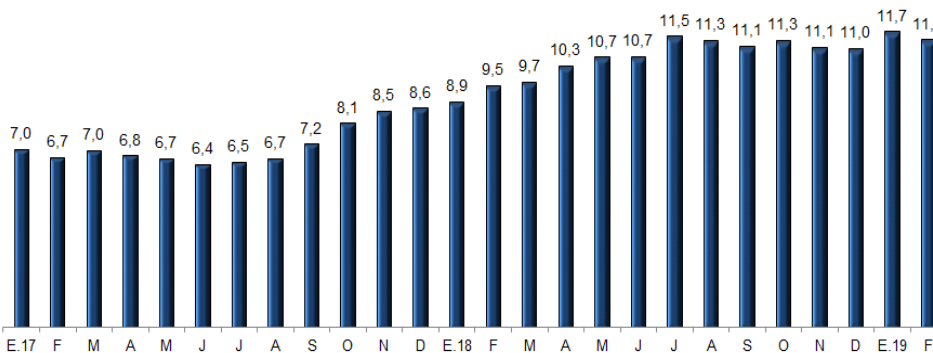
**Crédito Total a Empresas**

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



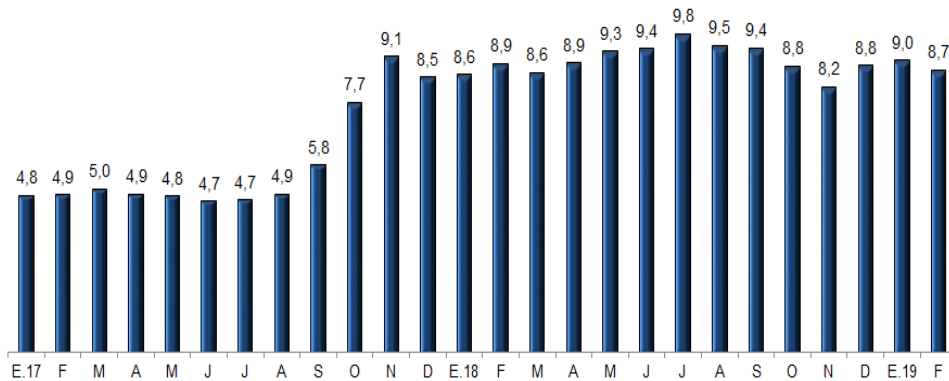
**Crédito Total a Familias**

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



**Crédito Hipotecario Total**

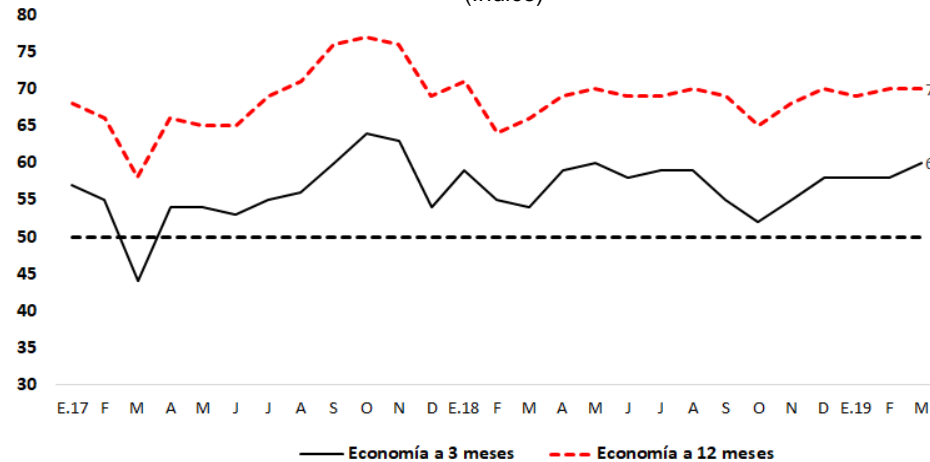
(variación % nominal respecto a similar periodo del año anterior)



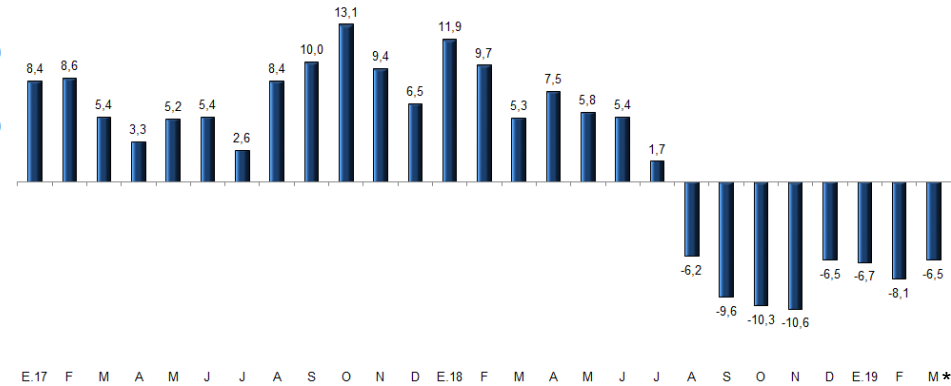


### 1.iii. Los indicadores de la actividad económica no primaria continúan mostrando signos de dinamismo, aunque la producción se ubica por debajo de su potencial. (3)

Expectativa de la economía a 3 y 12 meses  
(Índice)

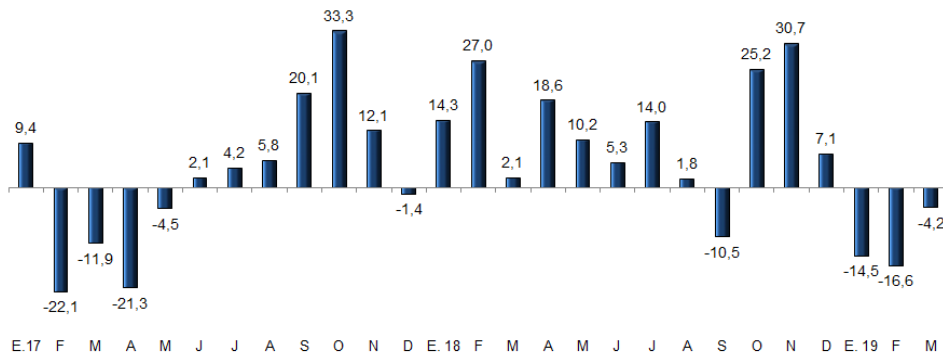


Términos de Intercambio  
(variación % respecto a similar periodo del año anterior)

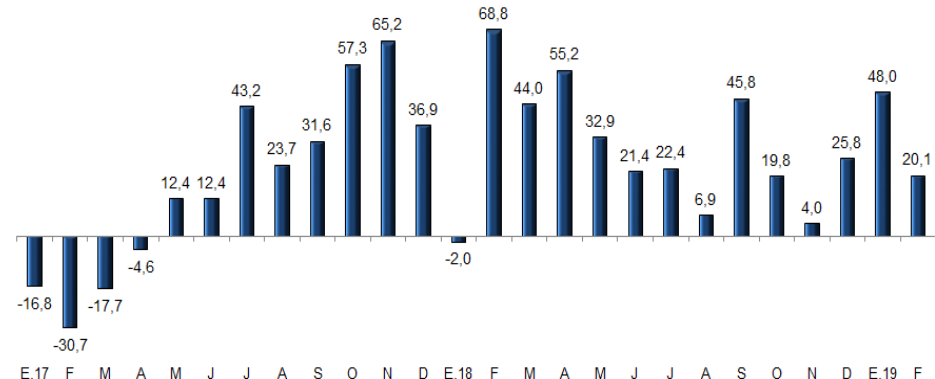


\* Proyección

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



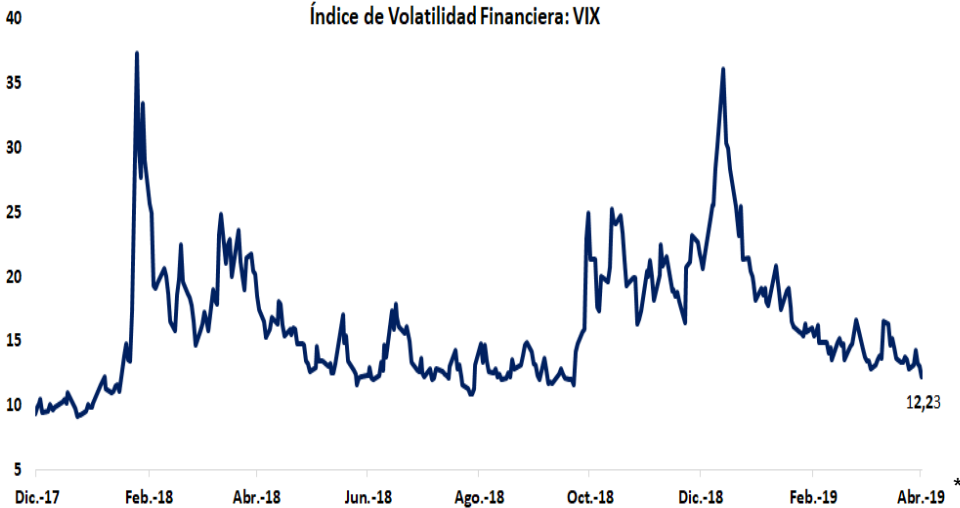
Inversión Minera  
(variación % nominal respecto a similar periodo del año anterior)



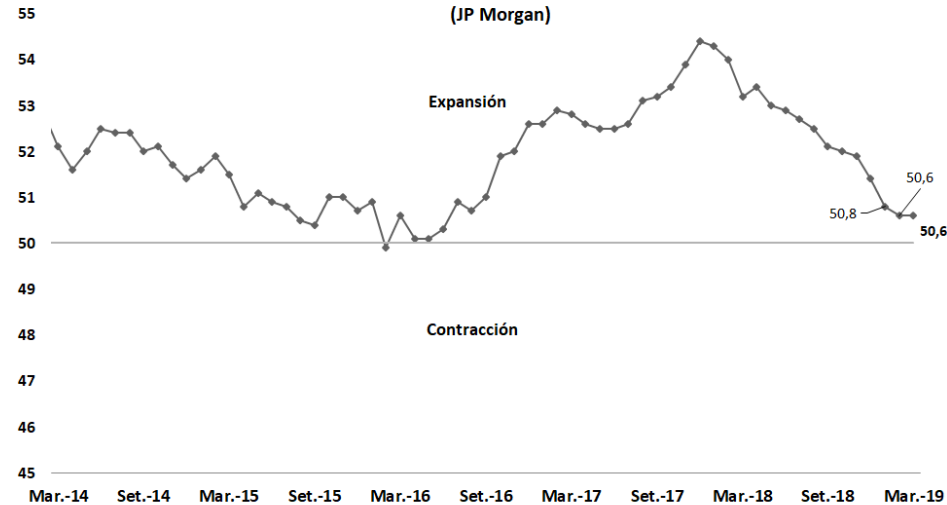


**1.iv. Se mantienen los riesgos respecto a la actividad económica mundial, aunque se ha venido observando una menor volatilidad en los mercados financieros internacionales.**

Índice de Volatilidad Financiera: VIX



PMI Global Manufactura (JP Morgan)



Rendimiento a 10 años del Tesoro de Estados Unidos



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

	2017	2018	Abr-19 *	2019 *
Sol	-3,53	4,00	-0,75	-2,23
Peso Chileno	-8,24	12,70	-2,69	-4,64
Peso Mexicano	-5,15	-0,04	-3,32	-4,41
Peso Colombiano	-0,46	8,80	-2,55	-4,46
Real Brasileño	1,80	17,11	-1,32	-0,15
DXY (dólar) <sup>1/</sup>	-9,87	4,40	-0,52	0,63
Euro <sup>1/</sup>	14,12	-4,46	0,91	-1,31
Libra esterlina <sup>1/</sup>	9,42	-5,63	0,58	2,77
Yen	-3,68	-2,65	0,96	2,01

<sup>1/</sup> Signo positivo significa apreciación

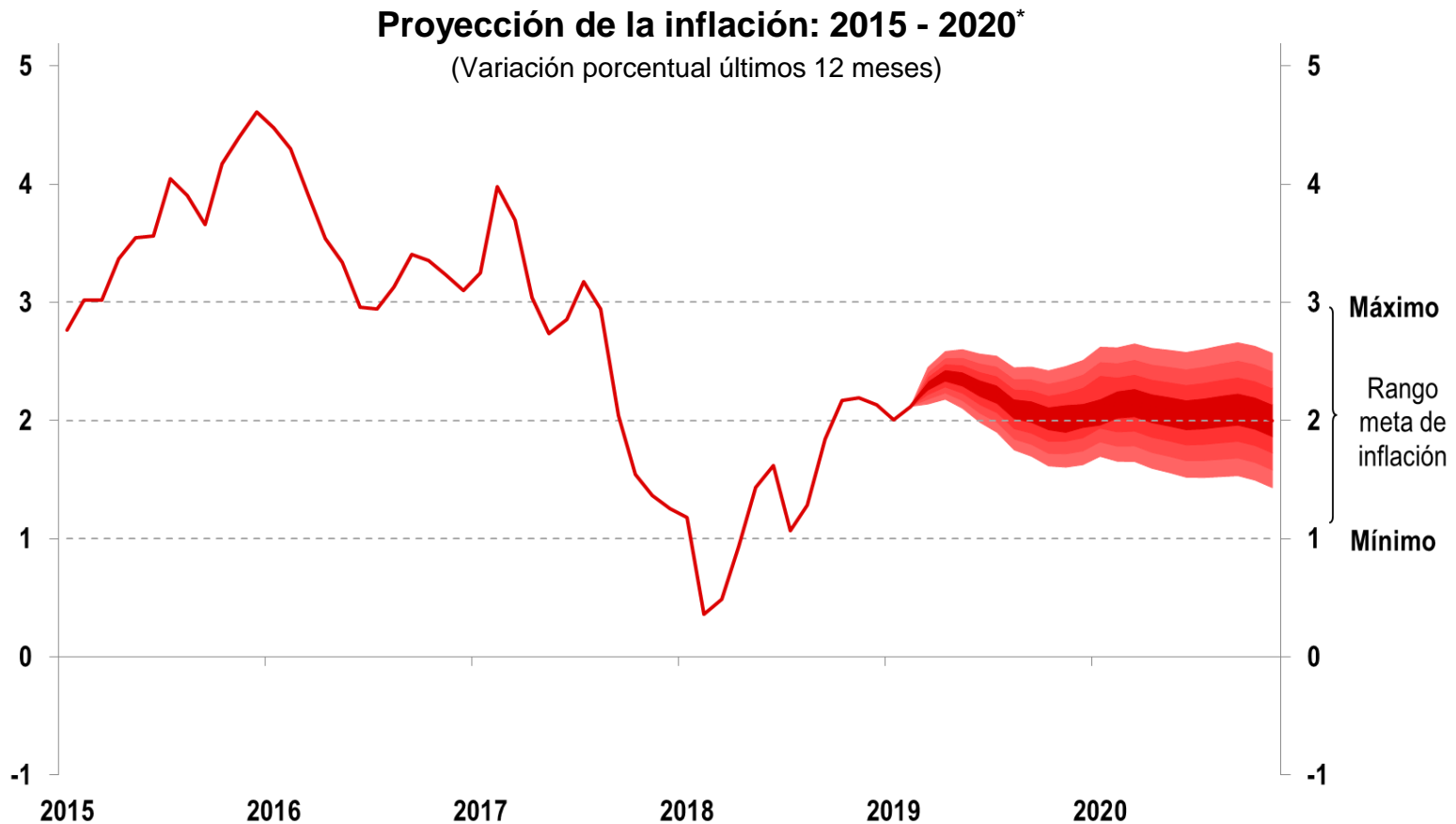
\* Al 12 de abril de 2019





2. Se proyecta que la tasa de inflación interanual se mantenga dentro del rango meta y que se ubique alrededor de 2,0 por ciento en el horizonte de proyección.

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 corresponde al Reporte de Inflación de Marzo 2019



BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ

# **Programa Monetario Abril 2019**

**12 de Abril de 2019**