



BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ

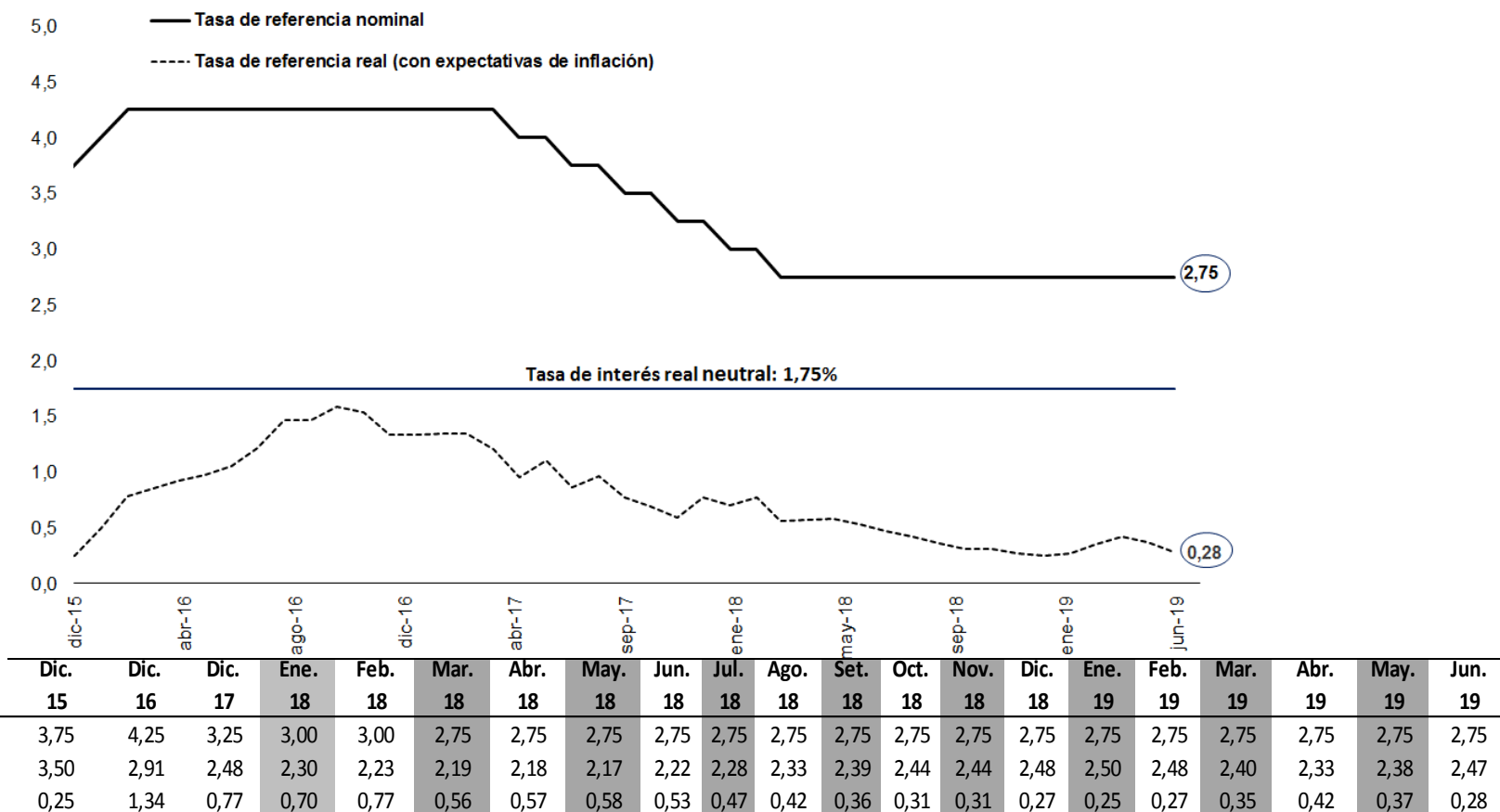
# **Programa Monetario Junio 2019**

**14 de Junio 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 0,3 por ciento, menor que la tasa de interés neutral de 1,75 por ciento.

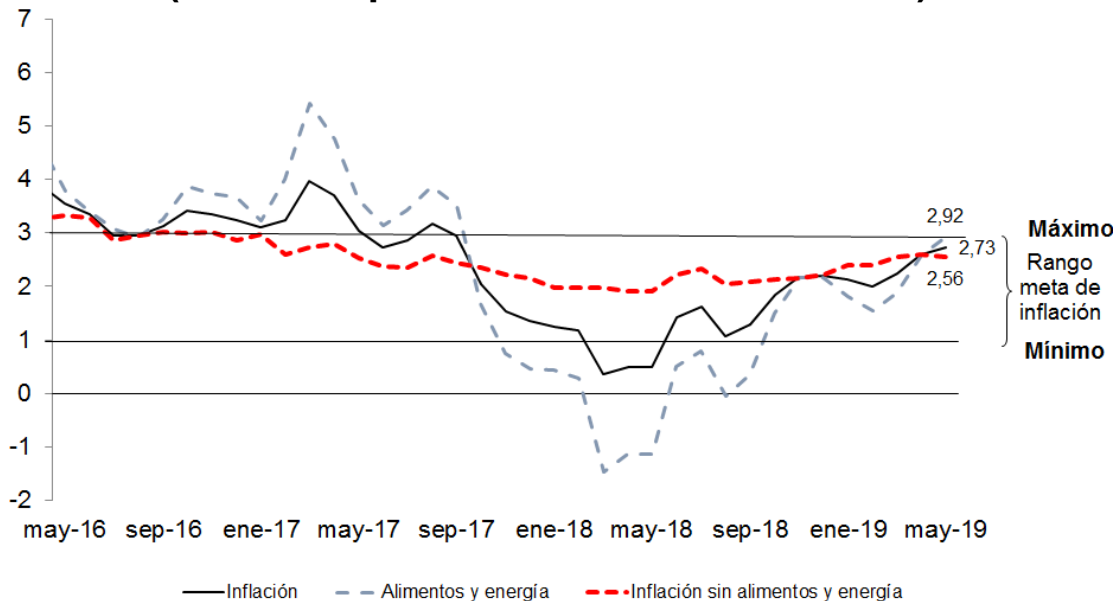
## Tasa de Referencia





1.i. En mayo, 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	Abr.19	May.19
IPC	2,63	2,19	2,59	2,73
IPC sin alimentos y energía	2,14	2,21	2,59	2,56
<b>Indicadores tendenciales</b>				
Media acotada	2,65	1,79	1,71	1,69
Percentil 63	2,58	1,82	1,83	1,82
Reponderada	2,55	1,87	1,91	2,02

**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.

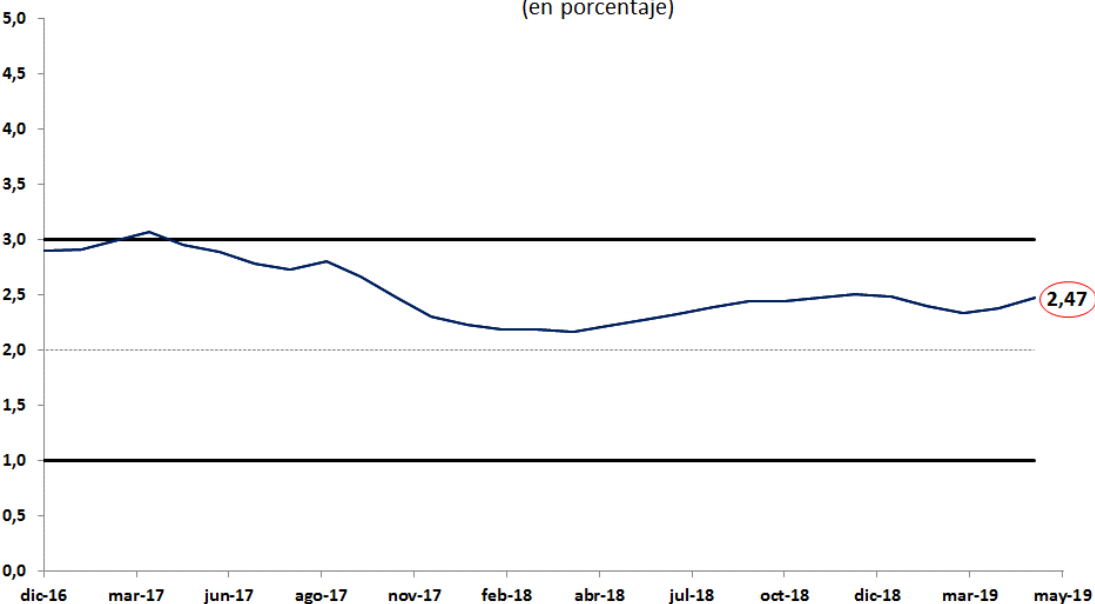
**Reponderada:** reduce el peso de los rubros con mayor volatilidad, dividiendo las ponderaciones originales de cada rubro entre la desviación estándar de sus variaciones porcentuales mensuales.



## 1.ii. La expectativa de inflación a doce meses se ubicó en 2,47 por ciento en mayo.

### Expectativas de inflación a 12 meses\*

(en porcentaje)



### ENCUESTA DE EXPECTATIVAS MACROECONÓMICAS: INFLACIÓN (%)

	Encuesta realizada al:		
	31 de Mar.	30 de Abr.	31 de May.
<b>ANALISTAS ECONÓMICOS 1/</b>			
2019	2,20	2,30	2,50
2020	2,30	2,40	2,50
<b>SISTEMA FINANCIERO 2/</b>			
2019	2,40	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> 22 analistas en marzo, 21 en abril, y 21 en mayo de 2019.

<sup>2/</sup> 20 empresas financieras en marzo, 21 en abril, y 19 en mayo de 2019.

<sup>3/</sup> 326 empresas no financieras en marzo, 320 en abril, y 340 en mayo de 2019.

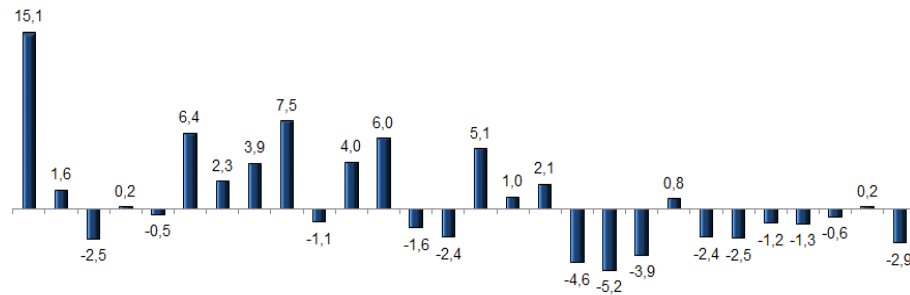
\* Corresponde al promedio de las expectativas del sistema financiero y analistas económicos.



### 1.iii. Los indicadores de la actividad económica primaria muestran un desempeño negativo como consecuencia de choques transitorios de oferta ...

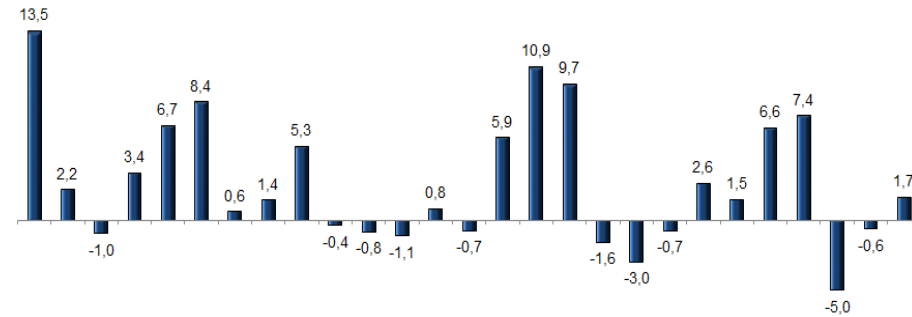
**PBI Minería e Hidrocarburos**

(variación % respecto a similar periodo del año anterior)



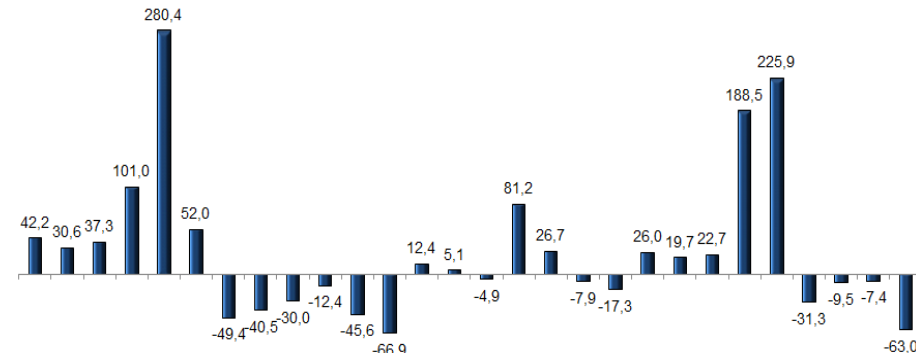
**PBI Primario**

(variación % respecto a similar periodo del año anterior)



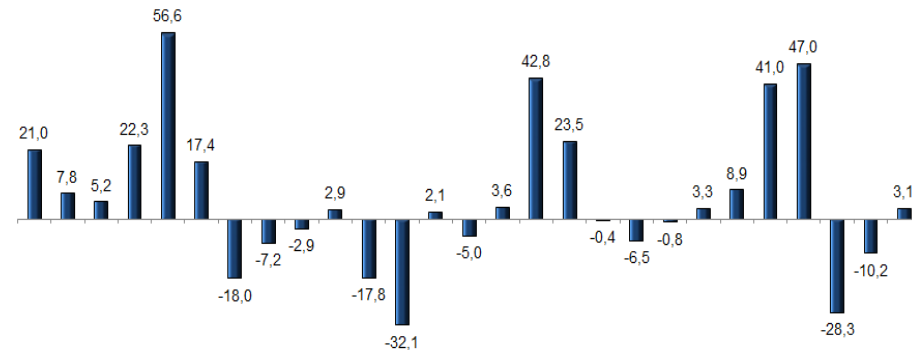
**PBI Pesca**

(variación % respecto a similar periodo del año anterior)



**Manufactura Primaria**

(variación % respecto a similar periodo del año anterior)

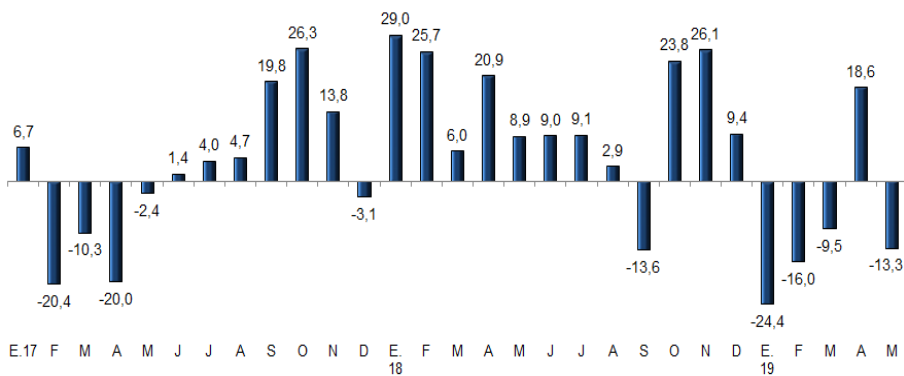




... mientras que la actividad no primaria registra signos de moderado dinamismo debido principalmente a una menor ejecución de la inversión pública, lo que se espera se revierta en el segundo semestre. (1)

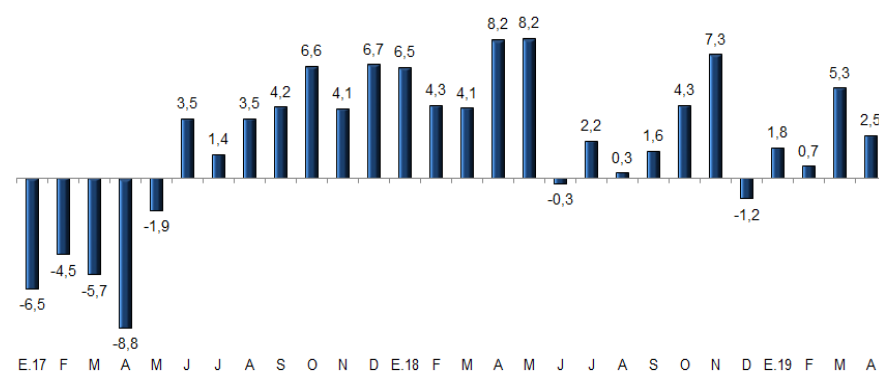
### Inversión del Gobierno General

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



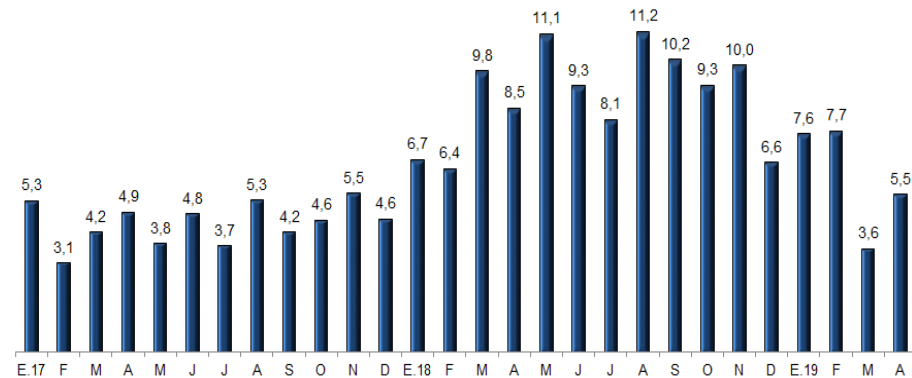
### Consumo Interno de Cemento

(variación % respecto a similar periodo del año anterior)



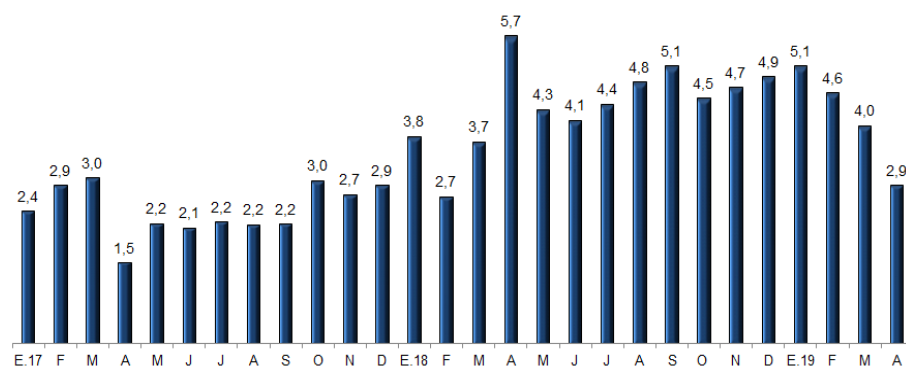
### Masa Salarial Formal

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



### Puestos de trabajo del Sector Privado Formal

(variación % respecto a similar periodo del año anterior)

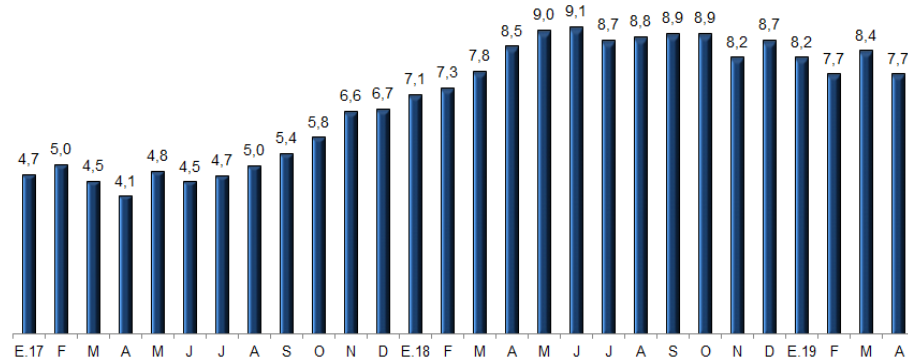




... mientras que la actividad no primaria registra signos de moderado dinamismo debido principalmente a una menor ejecución de la inversión pública, lo que se espera se revierta en el segundo semestre. (2)

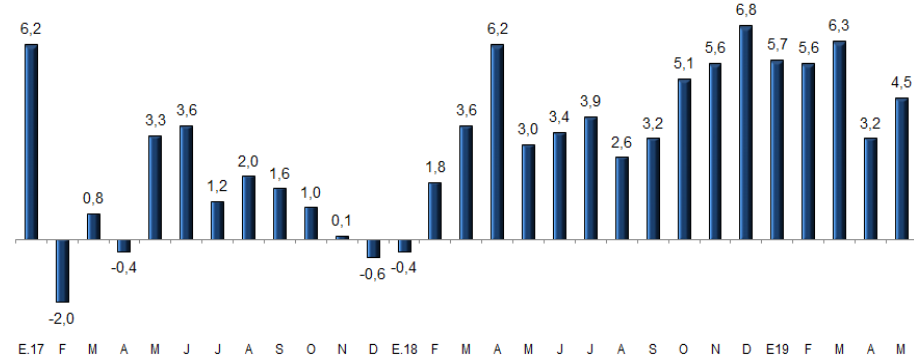
**Crédito Total**

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



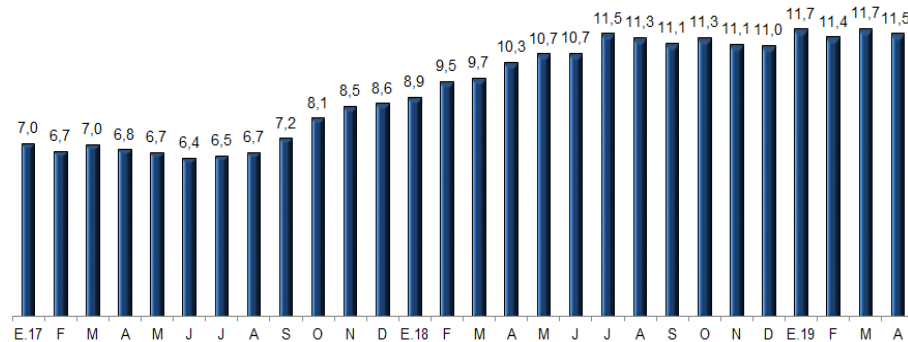
**Producción de Electricidad**

(variación % respecto a similar periodo del año anterior)



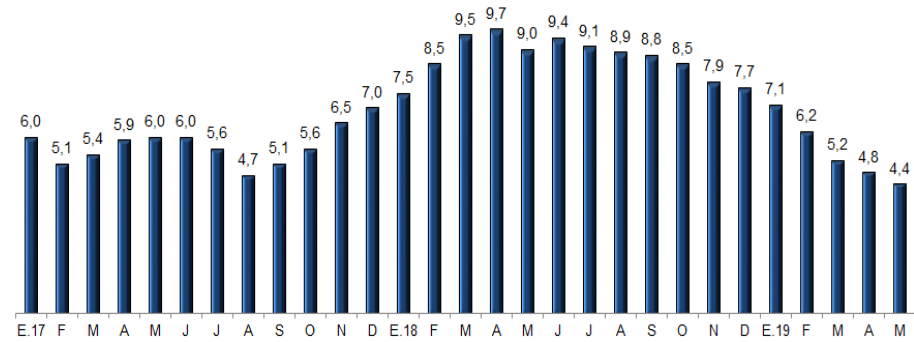
**Crédito Total a Familias**

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



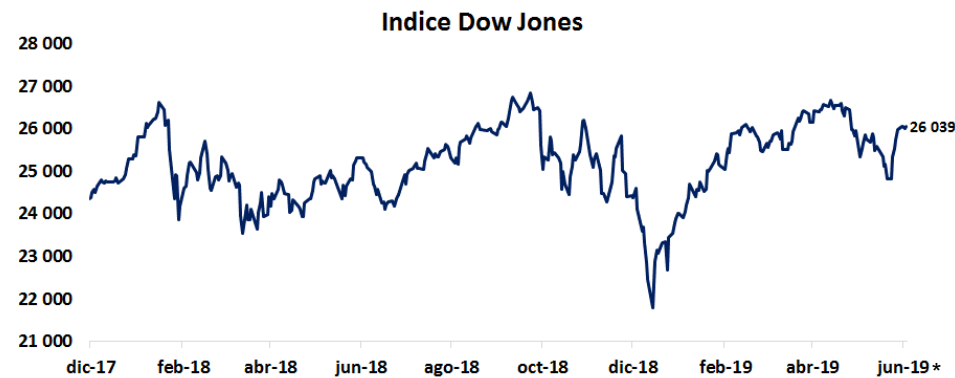
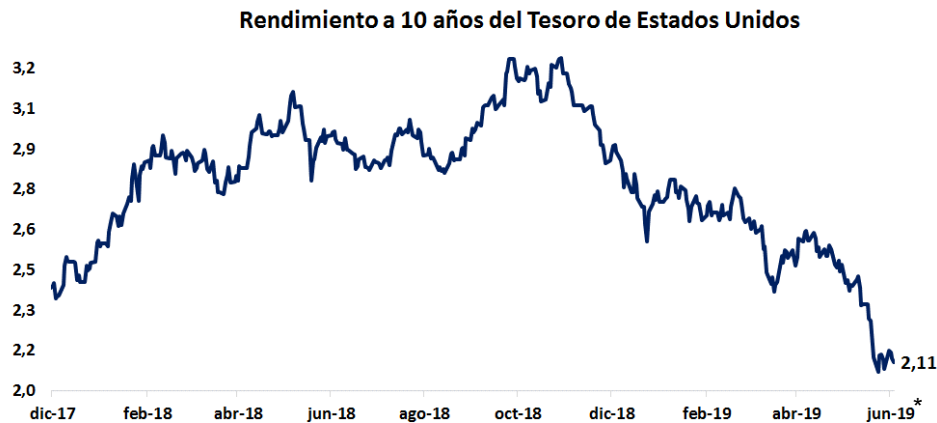
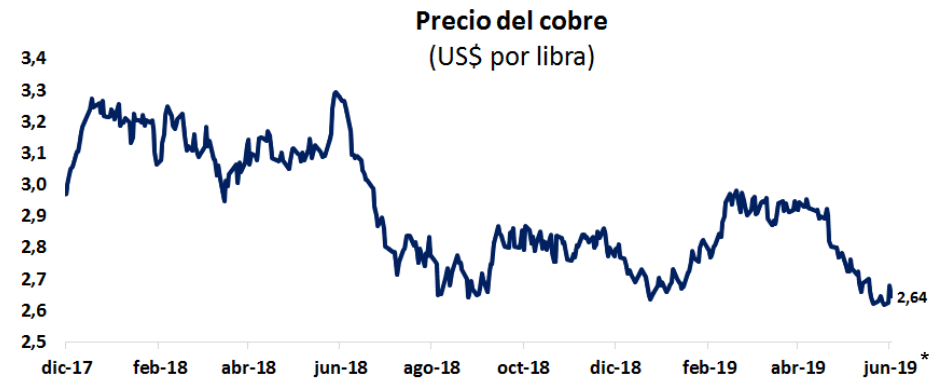
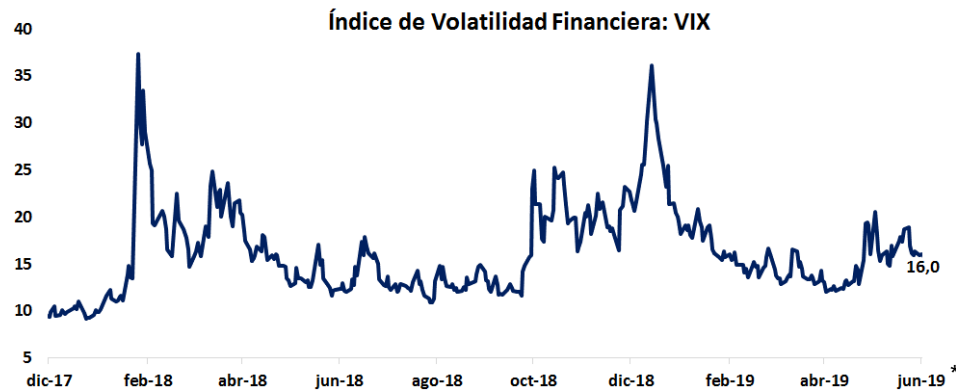
**Circulante**

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





1.iv. Se mantienen los riesgos respecto a la actividad económica mundial, y en las últimas semanas se ha observado una mayor volatilidad en los mercados financieros internacionales por la intensificación de las tensiones comerciales.



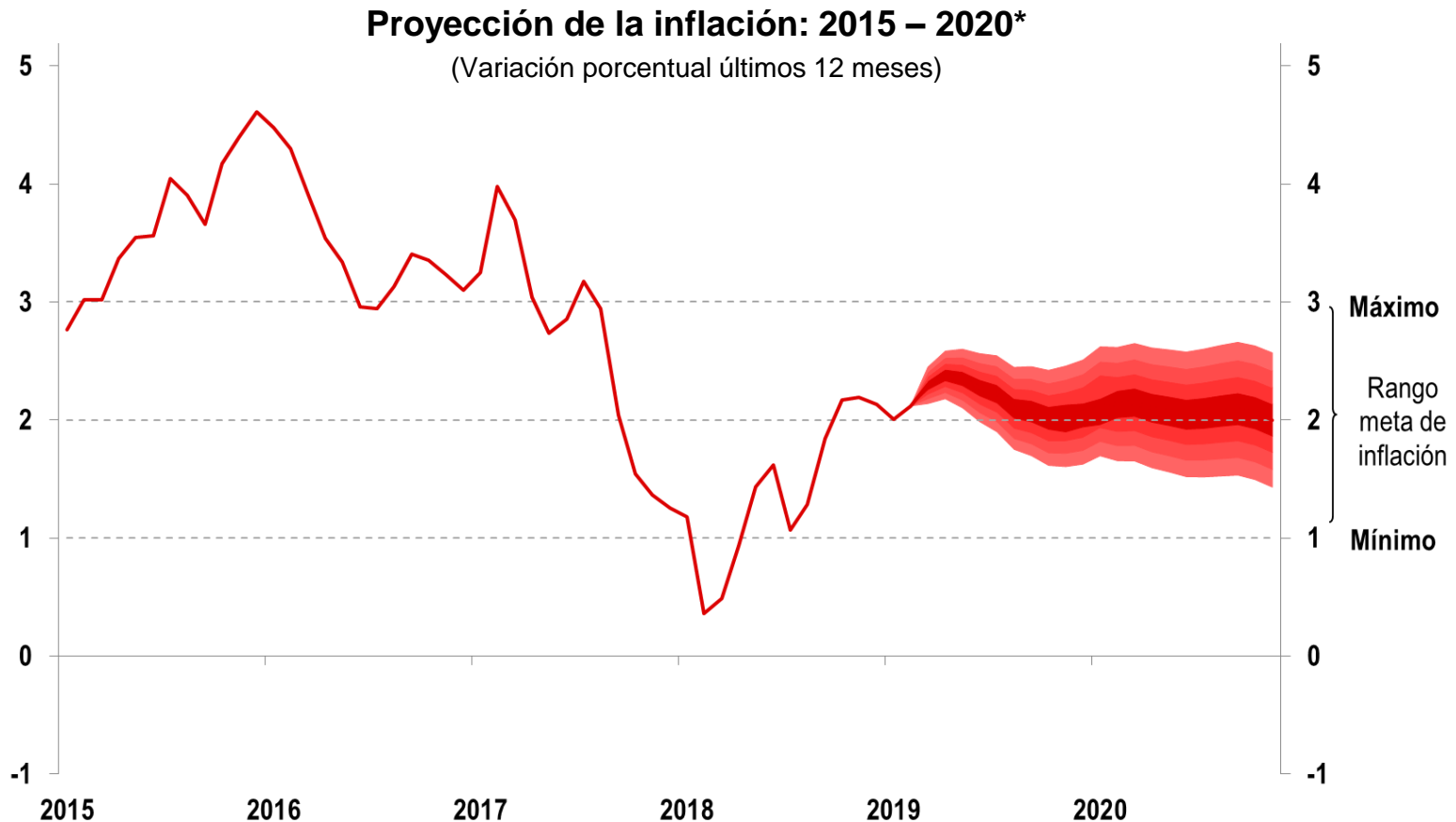
\* Al 13 de junio de 2019





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 Junio 2019**

**14 de Junio de 2019**