



BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ

Programa Monetario Julio 2019

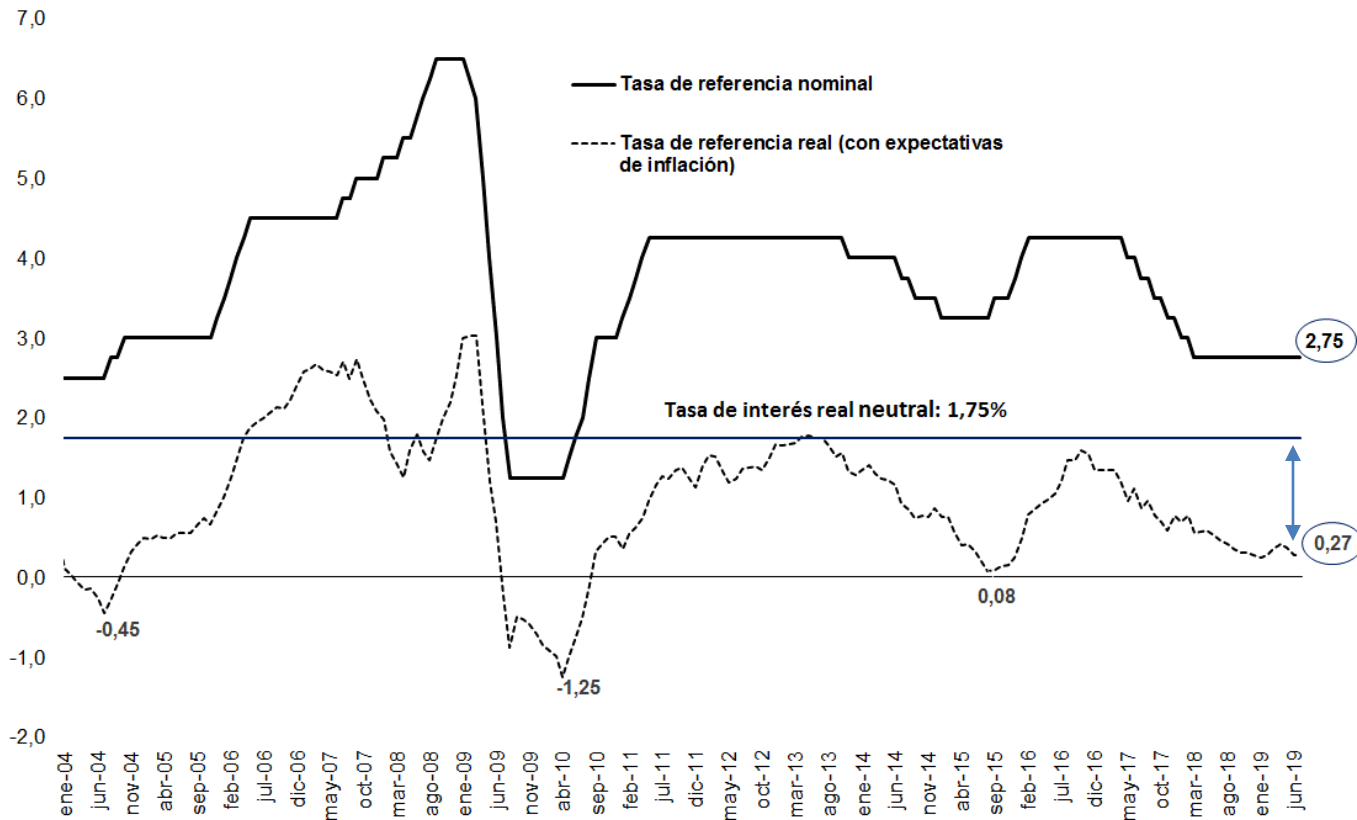
12 de Julio de 2019



Se mantiene la posición expansiva de la política monetaria

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



	Jul. 19
(I) Tasa Nominal	2,75
(II) Expectativas de Inflación	2,48
(III) Tasa Real: (I)-(II)	0,27
(IV) Tasa Neutral	1,75



Los analistas económicos y las empresas del sistema financiero esperan que la tasa de referencia se mantenga estable en 2,75 por ciento para 2019.

ENCUESTA DE EXPECTATIVAS MACROECONÓMICAS: TASA DE INTERÉS DE REFERENCIA DEL CIERRE DEL AÑO

	<u>Encuesta realizada al:</u>		
	30 de abr.	31 de may.	30 de jun.
ANALISTAS ECONÓMICOS ^{1/}			
2019	2,75	2,75	2,75
2020	3,00	3,00	2,75
SISTEMA FINANCIERO ^{2/}			
2019	2,75	2,75	2,75
2020	3,25	3,00	2,75

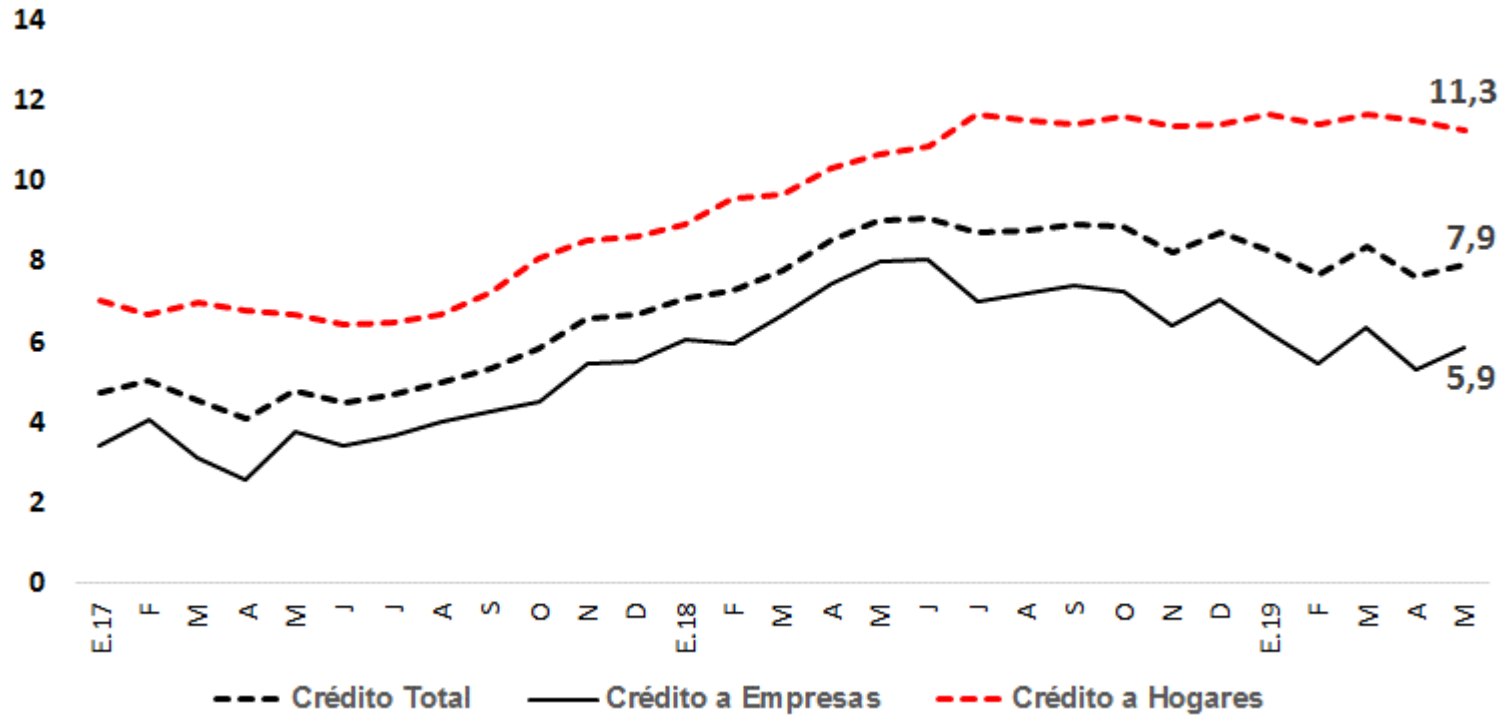
^{1/} 22 analistas en abril, 21 en mayo y 18 en junio 2019.

^{2/} 20 empresas financieras en abril, 19 en mayo y 20 en junio 2019.



La posición expansiva de la política monetaria estimula el crecimiento del crédito al sector privado.

Crédito al Sector Privado (Variación porcentual anual)



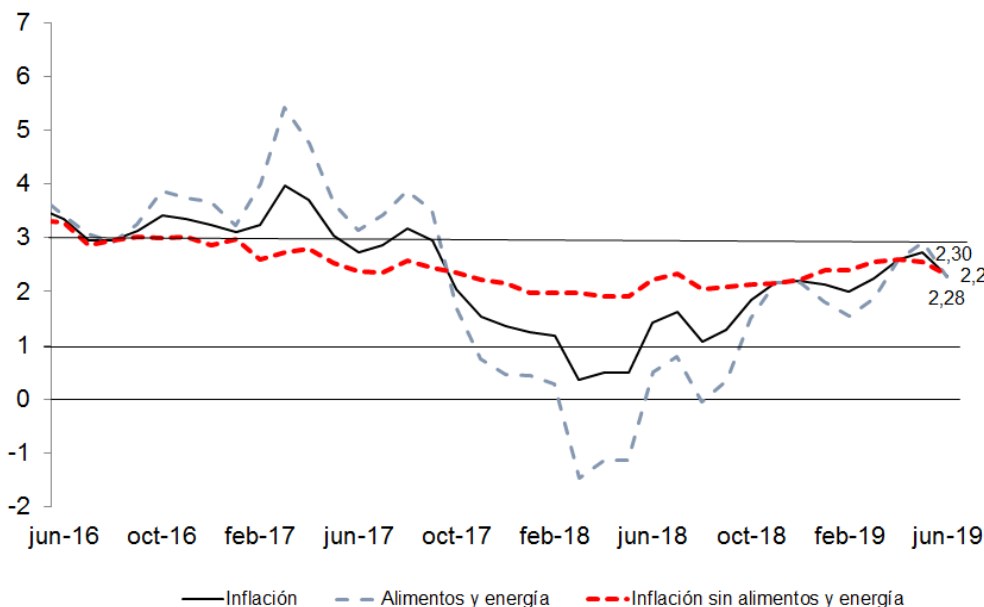


En junio, la tasa interanual de inflación y los indicadores de tendencia inflacionaria se ubican dentro del rango meta.

La inflación de junio fue -0,09 por ciento, con lo cual su tasa interanual pasó de 2,73 en mayo a 2,29 por ciento en junio de 2019. La tasa mensual de inflación sin alimentos y energía fue 0,02 por ciento, con lo cual su tasa interanual pasó de 2,6 por ciento en mayo a 2,3 por ciento en junio

INFLACIÓN

(Variación porcentual últimos 12 meses)



	Promedio	Var.% últimos 12 meses		
	2001-2018	Dic.18	May.19	Jun.19
IPC	2,63	2,19	2,73	2,29
Indicadores tendenciales				
IPC sin alimentos y energía	2,14	2,21	2,56	2,30
Media acotada	2,65	1,79	1,69	1,58
Percentil 63	2,58	1,82	1,82	1,66
Reponderada	2,55	1,87	2,02	1,85

Máximo
Rango meta de inflación
Mínimo

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.

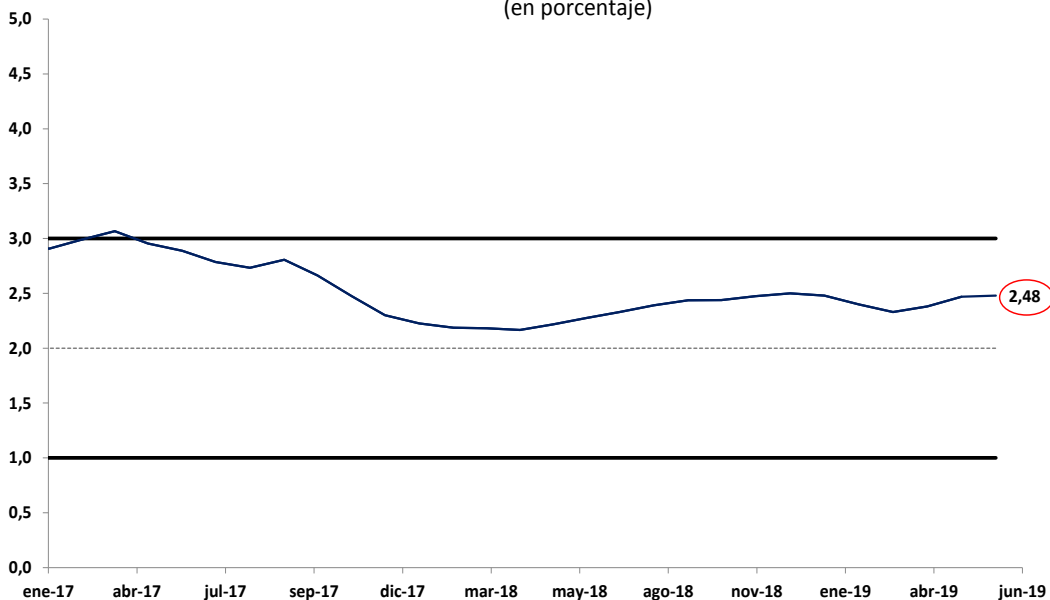
Reponderada: reduce el peso de los rubros con mayor volatilidad, dividiendo las ponderaciones originales de cada rubro entre la desviación estándar de sus variaciones porcentuales mensuales.



La expectativa de inflación a doce meses se ubicó en 2,48 por ciento en junio, dentro del rango meta de inflación.

Expectativas de inflación a 12 meses*

(en porcentaje)



ENCUESTA DE EXPECTATIVAS MACROECONÓMICAS: INFLACIÓN (%)

	Encuesta realizada al:		
	30 de Abr.	31 de May.	30 de Jun.
ANALISTAS ECONÓMICOS 1/			
2019	2,30	2,50	2,50
2020	2,40	2,50	2,50
SISTEMA FINANCIERO 2/			
2019	2,40	2,40	2,40
2020	2,50	2,50	2,50
EMPRESAS NO FINANCIERAS 3/			
2019	2,50	2,50	2,50
2020	2,50	2,50	2,50

1/ 22 analistas en abril, 21 en mayo, y 18 en junio de 2019.

2/ 20 empresas financieras en abril, 19 en mayo, y 20 en junio de 2019.

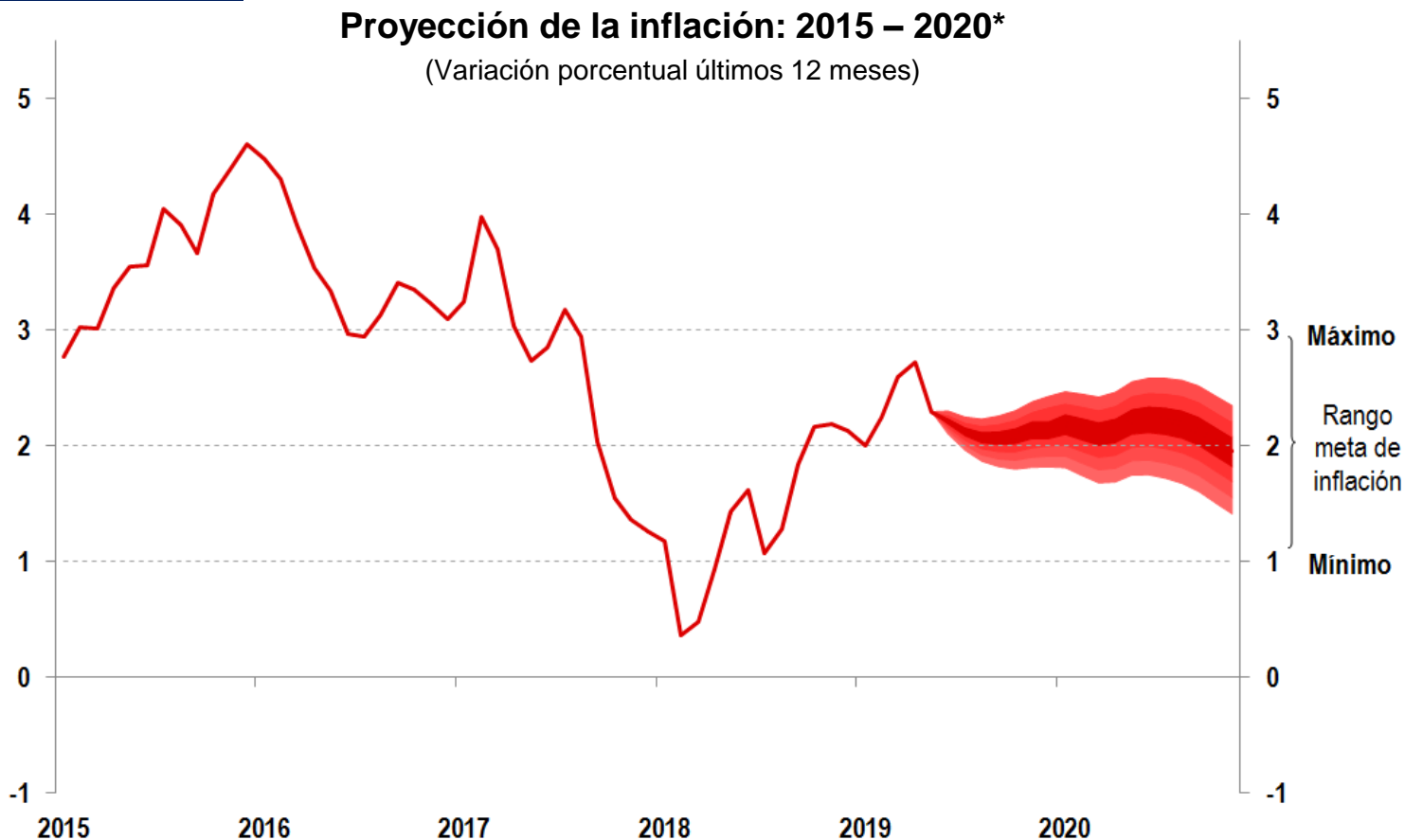
3/ 326 empresas no financieras en abril, 340 en mayo, y 340 en junio de 2019.

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



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, con un sesgo a la baja por la posibilidad de un incremento de la demanda interna menor a lo esperado.

El Directorio considera apropiado mantener la posición expansiva de la política monetaria y se encuentra atento a la nueva información sobre la inflación y sus determinantes, para evaluar ajustes a esta posición.



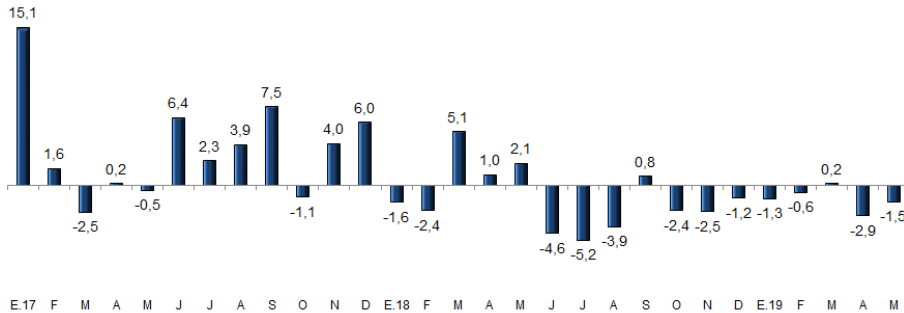
* Proyección corresponde al Reporte de Inflación de Junio 2019



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

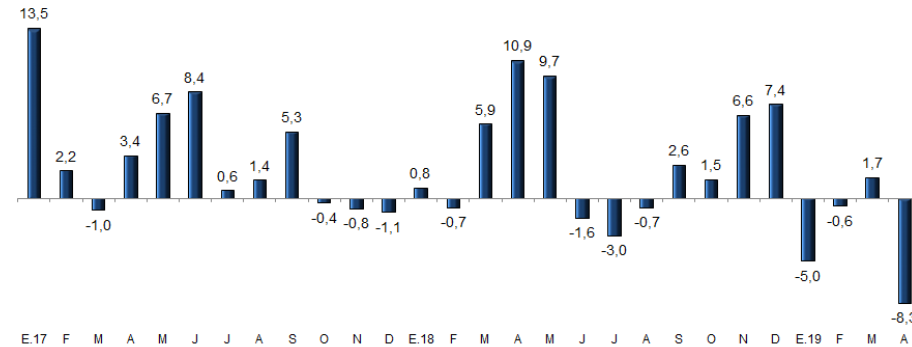
PBI Minería e Hidrocarburos

(variación % respecto a similar periodo del año anterior)



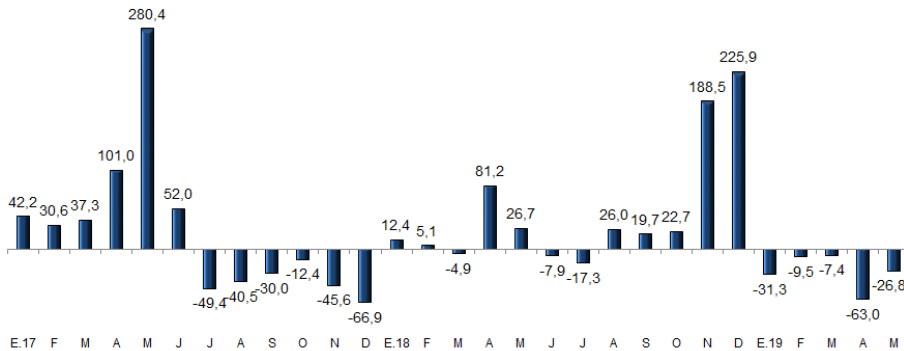
PBI Primario

(variación % respecto a similar periodo del año anterior)



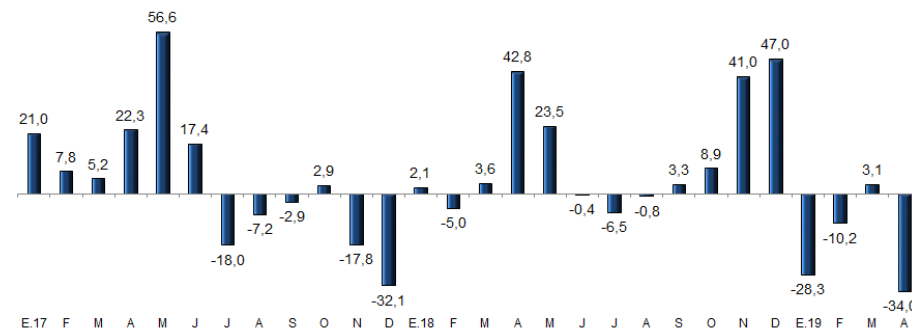
PBI Pesca

(variación % respecto a similar periodo del año anterior)



Manufactura Primaria

(variación % respecto a similar periodo del año anterior)

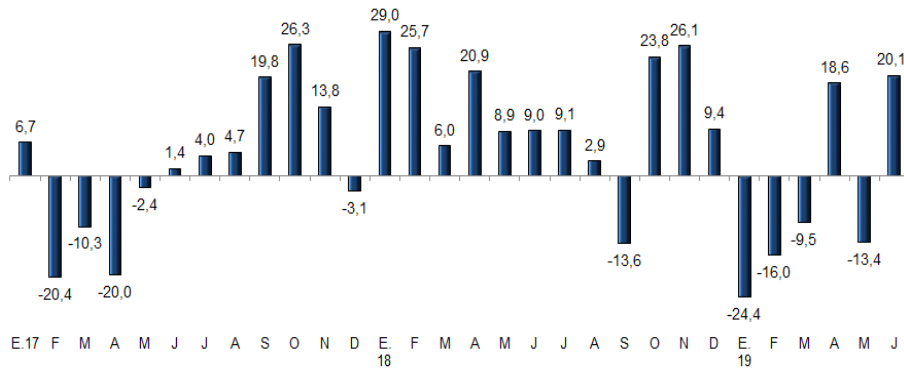




... mientras que la actividad no primaria registra signos de moderado dinamismo. La inversión pública registró una menor ejecución en el primer semestre, la cual se espera se revierta en el segundo. (1)

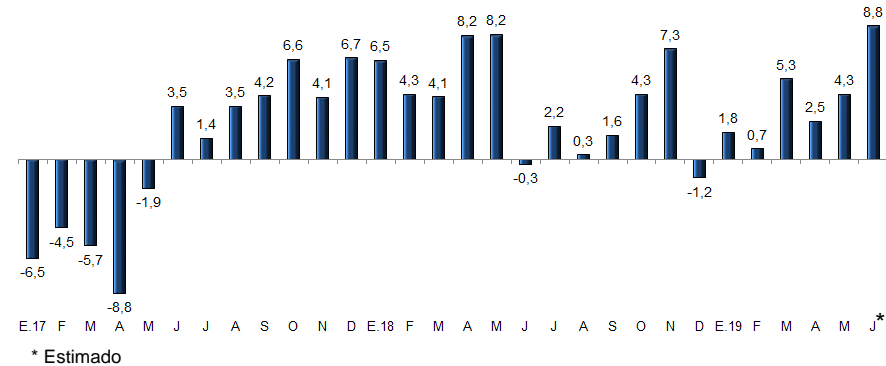
Inversión del Gobierno General

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



Consumo Interno de Cemento

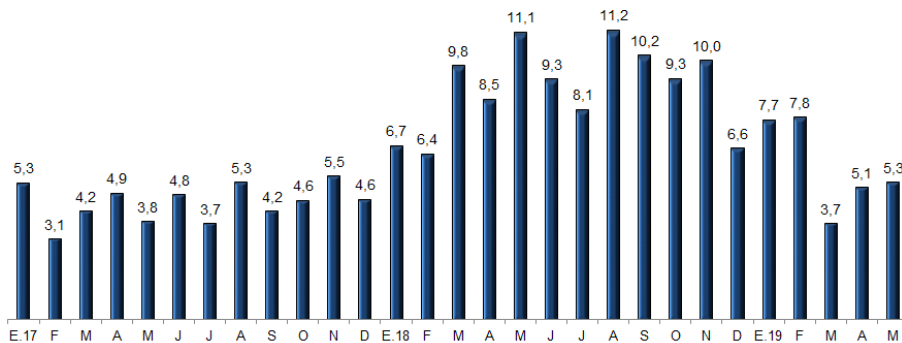
(variación % respecto a similar periodo del año anterior)



* Estimado

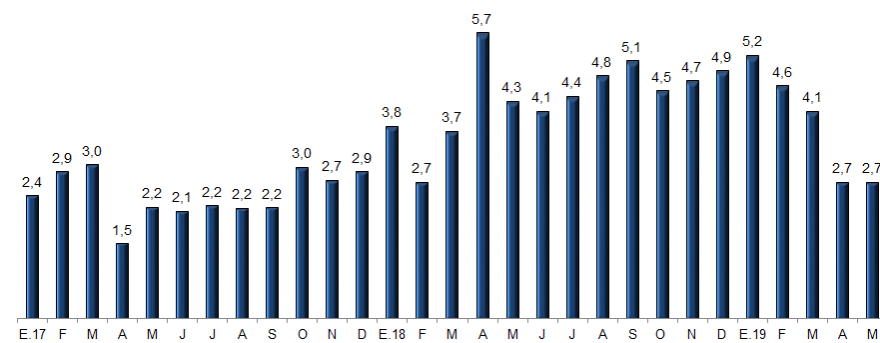
Masa Salarial Formal

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



Puestos de trabajo del Sector Privado Formal

(variación % respecto a similar periodo del año anterior)

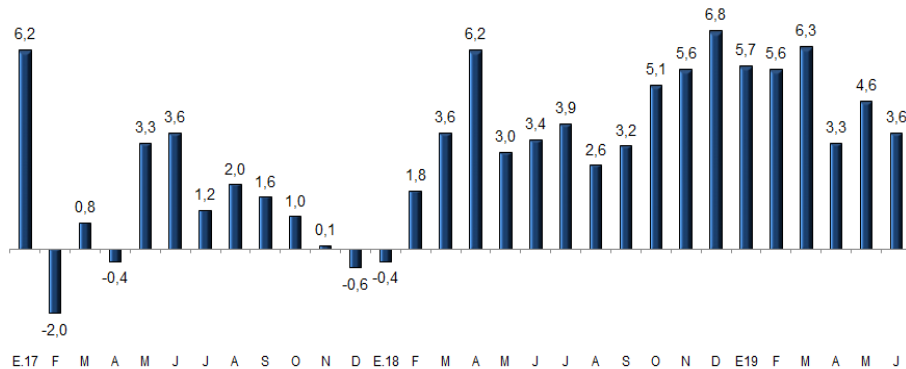




... mientras que la actividad no primaria registra signos de moderado dinamismo. La inversión pública registró una menor ejecución en el primer semestre, la cual se espera se revierta en el segundo. (2)

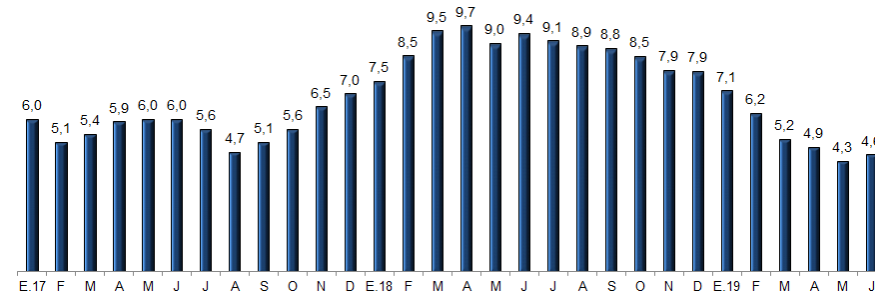
Producción de Electricidad

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



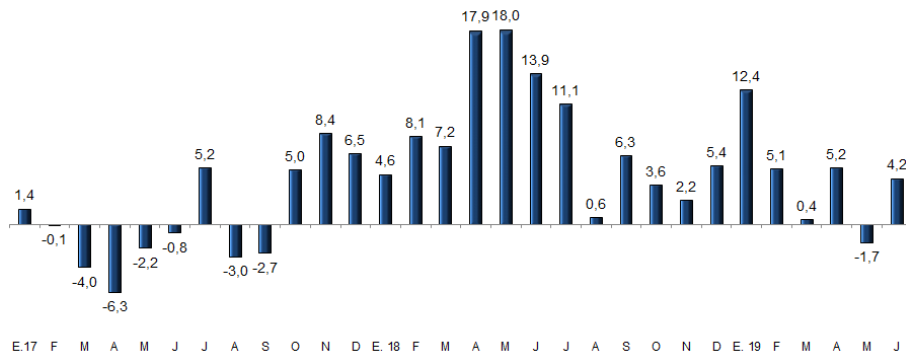
Circulante

(variación % respecto a similar periodo del año anterior)



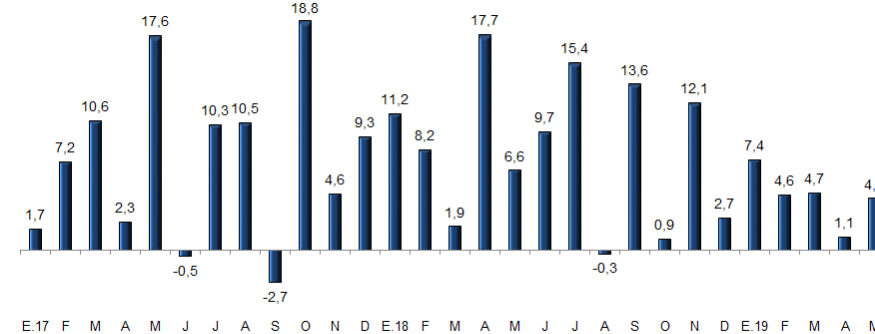
Recaudación de IGV interno

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



Volumen de importación de insumos industriales

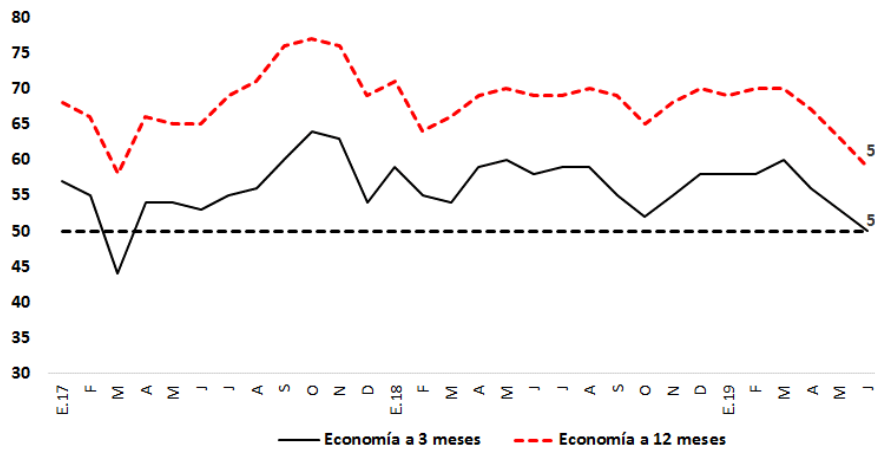
(variación % nominal respecto a similar periodo del año anterior)



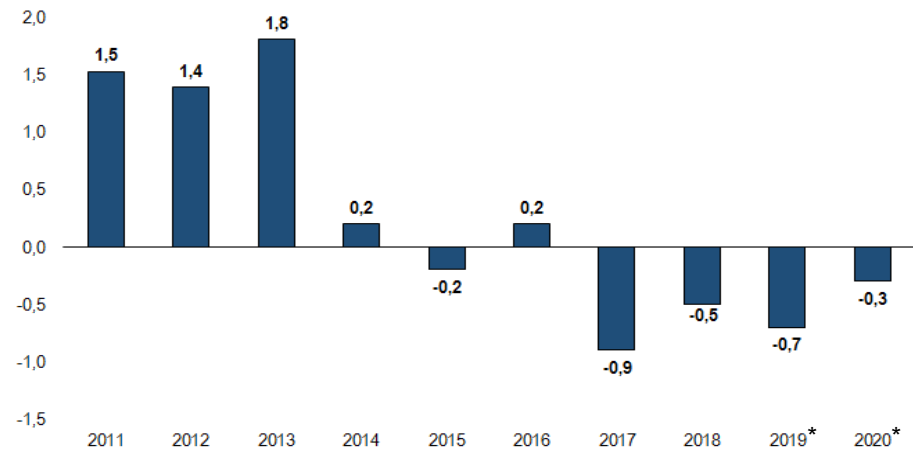


Los indicadores de expectativas empresariales se moderaron en junio, sobre todo las expectativas de la economía a tres meses. Asimismo, los indicadores de actividad económica no primaria continúan señalando un cierre gradual de la brecha producto.

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



Brecha Producto
(En porcentaje del PBI potencial)

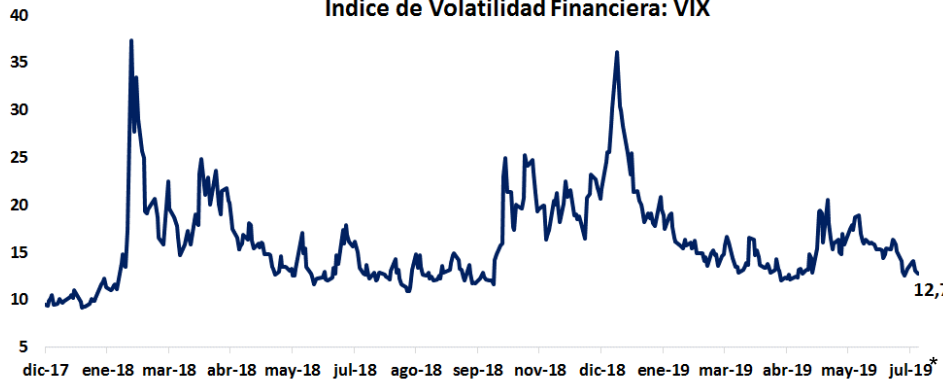


* Proyección

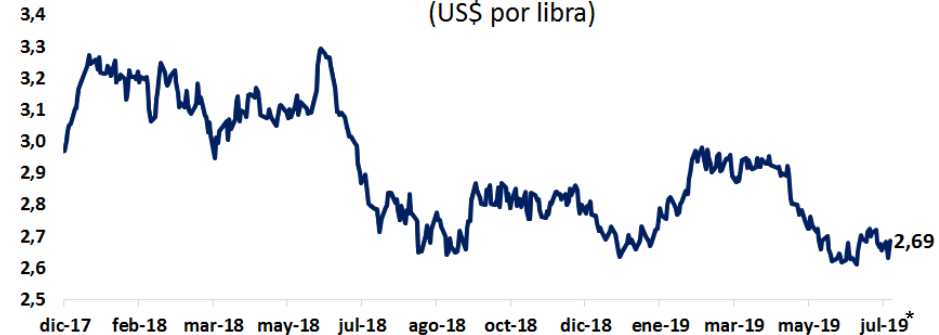


Se mantienen los riesgos respecto a la actividad económica mundial, aunque se ha observado una menor volatilidad en los mercados financieros internacionales por expectativas de una política monetaria más expansiva en las economías desarrolladas.

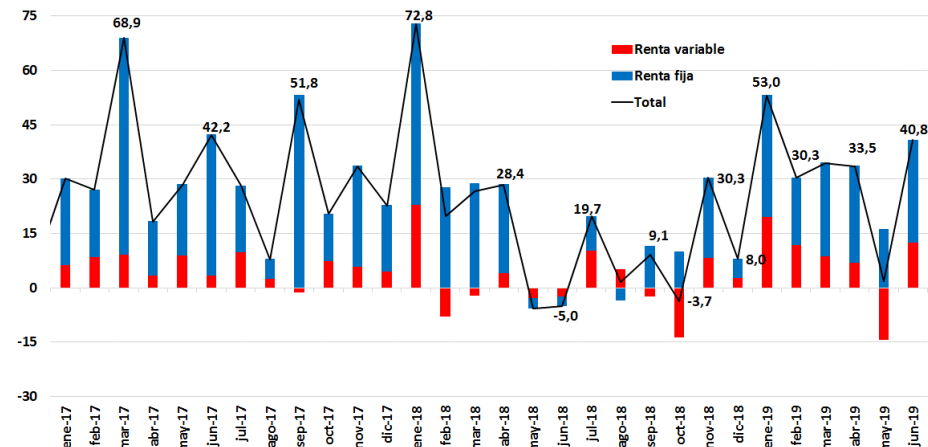
Índice de Volatilidad Financiera: VIX



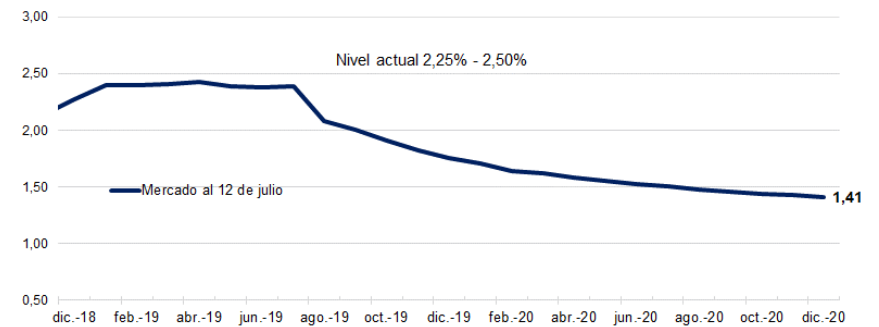
Precio del cobre (US\$ por libra)



Flujos de No residentes a Mercados Emergentes (US\$ en miles de millones)



Expectativas del mercado de la tasa de política monetaria de la FED



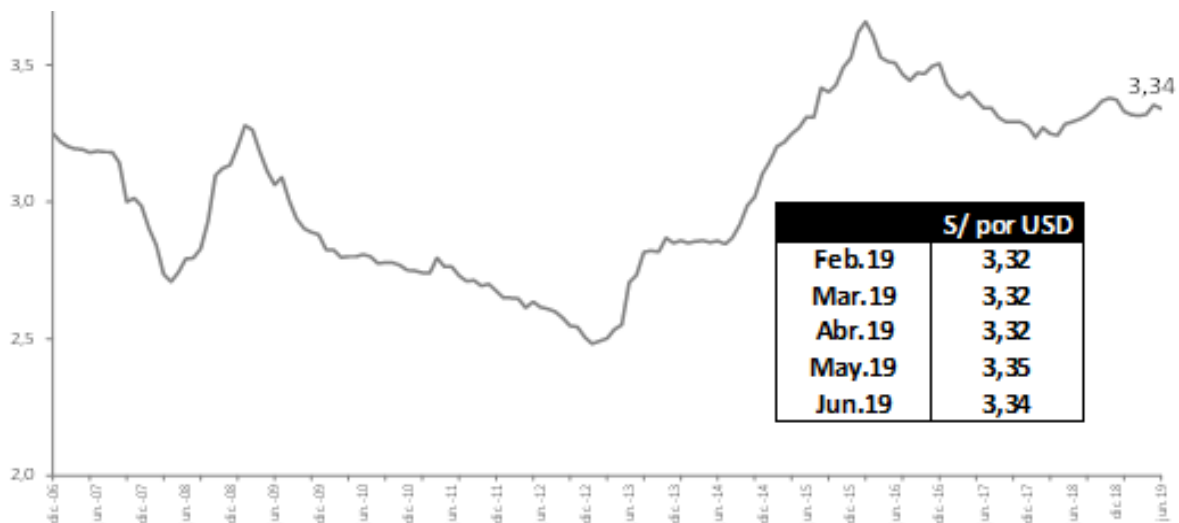
Fuente: CME Group

* Al 12 de julio de 2019



La expectativa del tipo de cambio para el fin de 2019 y de 2020 se revisó a la baja.

Expectativas de Tipo de Cambio a 12 meses de analistas y del sistema bancario (Soles por dólar)



ENCUESTA DE EXPECTATIVAS MACROECONÓMICAS TIPO DE CAMBIO (S/ por US\$)*

	Encuesta realizada a:		
	30 de abr.	31 de may.	30 de jun.
ANALISTAS ECONÓMICOS ^{1/}			
2019	3,31	3,35	3,33
2020	3,35	3,37	3,36
SISTEMA FINANCIERO ^{2/}			
2019	3,30	3,35	3,33
2020	3,35	3,35	3,35
EMPRESAS NO FINANCIERAS ^{3/}			
2019	3,32	3,35	3,35
2020	3,37	3,37	3,37

1/ 22 analistas en abril, 21 en mayo y 18 en junio 2019.

2/ 20 empresas financieras en abril, 19 en mayo y 20 en junio 2019.

3/ 326 empresas no financieras en abril, 340 en mayo y junio 2019.

*Tipo de cambio al cierre de año

Nota: Las expectativas de tipo de cambio a 12 meses se calculan como el promedio simple de las expectativas 12 meses del sistema financiero y de los analistas económicos. Para cada uno de ellos se obtiene un estimado de las expectativas 12 meses ponderando la expectativa del año por el número de meses restantes y las expectativas del año siguiente por el número de meses que faltan para completar 12 meses.



BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ

Programa Monetario Julio 2019

12 de Julio de 2019