



BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ

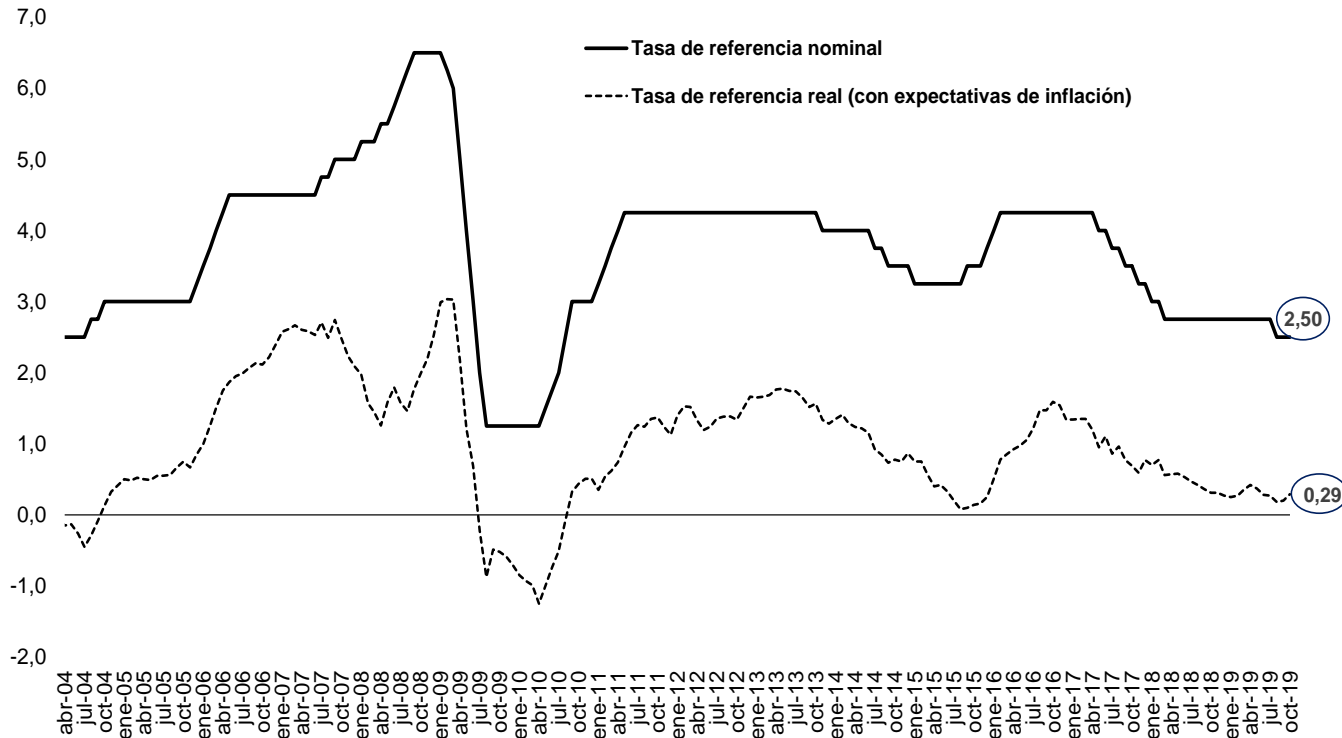
Programa Monetario Octubre 2019

11 de Octubre de 2019



El Directorio del Banco Central de Reserva del Perú acordó mantener la tasa de interés de referencia en 2,50 por ciento. El Directorio considera apropiado mantener su política monetaria expansiva y se encuentra atento a la nueva información sobre la inflación y sus determinantes para aplicar, de ser necesario, ajustes a esta posición.

Tasa de Referencia

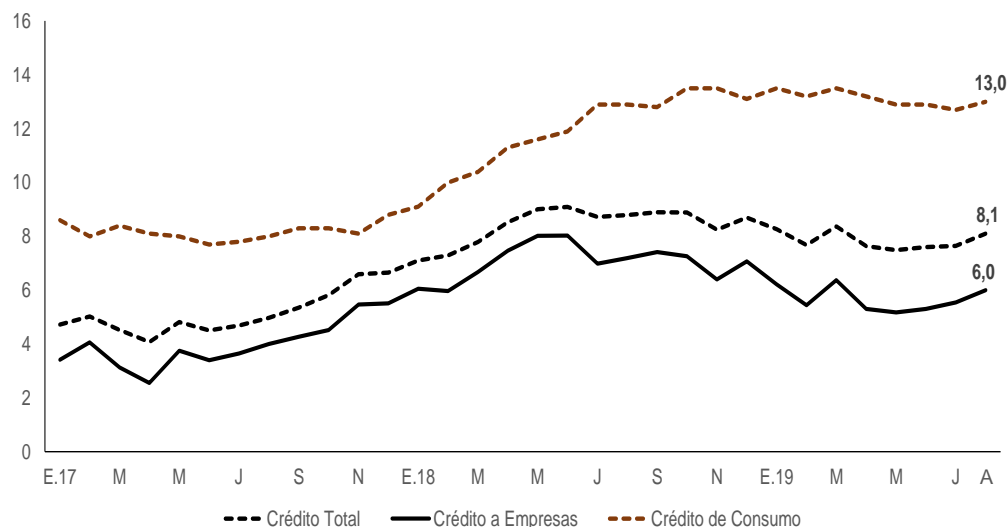


	Dic. 15	Dic. 16	Abr. 17	May. 17	Jul. 17	Set. 17	Nov. 17	Dic. 17	Ene. 18	Mar. 18	Ago. 19	Oct. 19
(I) Tasa Nominal	3.75	4.25	4.25	4.00	3.75	3.50	3.25	3.25	3.00	2.75	2.50	2.50
(II) Expectativas de Inflación	3.50	2.91	3.00	3.05	2.89	2.73	2.66	2.48	2.30	2.19	2.32	2.21
(III) Tasa Real: (I)-(II)	0.25	1.34	1.25	0.95	0.86	0.77	0.59	0.77	0.70	0.56	0.18	0.29



Las tasas de interés del mercado monetario han venido disminuyendo y se mantiene un alto crecimiento del crédito al sector privado.

Crédito al Sector Privado
(Variación porcentual anual)



Tasas de Interés en Moneda Nacional ^{1/}
(En Porcentajes)

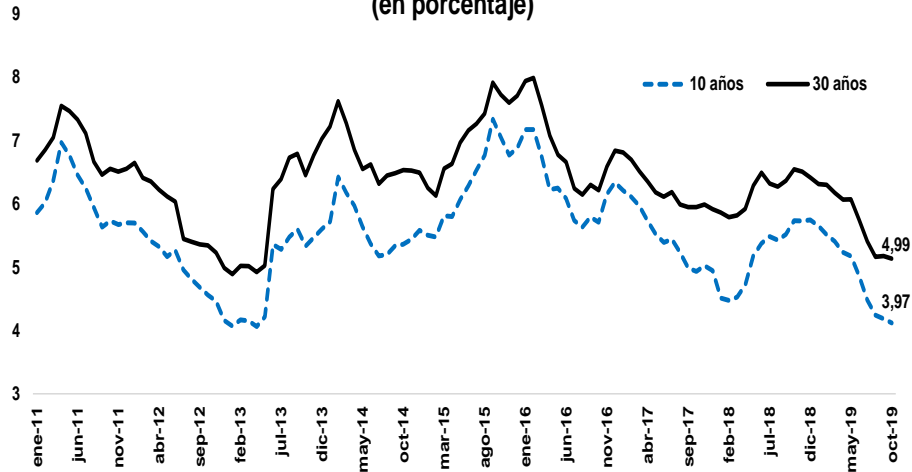
	Dic. 18	Jun. 19	Oct. 19*	Var. Oct.- Jun. 19 (p.b.)
Referencia	2,75	2,75	2,50	-25
<u>Preferencial Corporativa</u>				
Activa a 3 Meses	4,52	4,00	3,44	-56
Pasiva a 3 Meses	4,01	3,49	2,95	-54
<u>Activas</u>				
Corporativo	4,9	4,5	3,5	-95
Consumo	44,9	41,1	39,9	-117
Hipotecario	7,6	7,7	7,2	-55
<u>Pasivas : Personas Naturales</u>				
1 Mes	2,4	2,3	1,7	-59
6 a 12 Meses	3,5	3,6	3,2	-41
<u>Pasivas : Personas Juridicas</u>				
1 Mes	3,1	2,9	2,3	-68
6 a 12 Meses	4,4	4,0	3,5	-55

^{1/}Tasas activas en términos anuales de las operaciones realizadas en los últimos 30 días útiles.
*Al 10 de octubre.

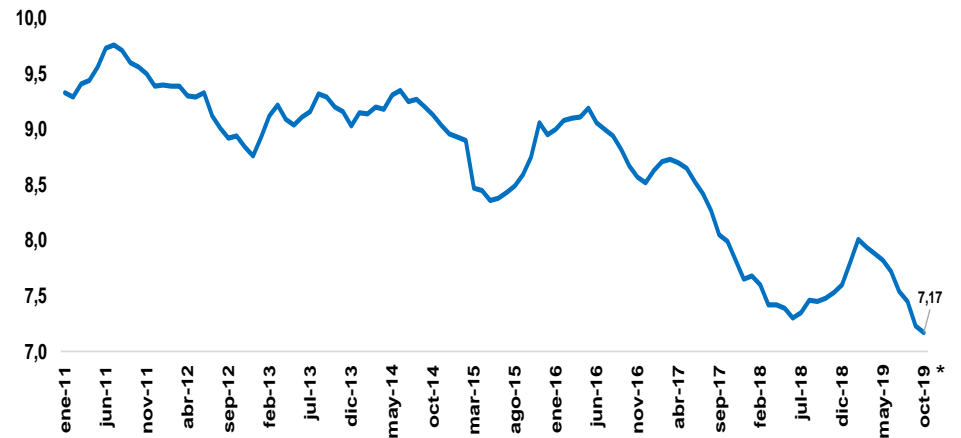


Las tasas de interés de largo plazo en moneda nacional vienen alcanzando mínimos históricos.

Tasas de Rendimiento de Bonos Soberanos - Perú
(en porcentaje)



Tasa de Interés en Moneda Nacional de Crédito Hipotecario
(en porcentaje)



*Al 10 de octubre



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

	Prom. Anual	Var.% Anual			
	2001-2018	Dic. 18	Jul. 19	Ago. 19	Set.19
IPC	2,63	2,19	2,11	2,04	1,85
IPC Sin Alimentos y Energía	2,14	2,21	2,15	2,20	2,16
<u>Indicadores Tendenciales</u>					
Media Acotada	2,65	1,79	1,44	1,39	1,41
Percentil 63	2,58	1,82	1,57	1,50	1,55
Reponderada	2,55	1,86	1,78	1,74	1,74

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

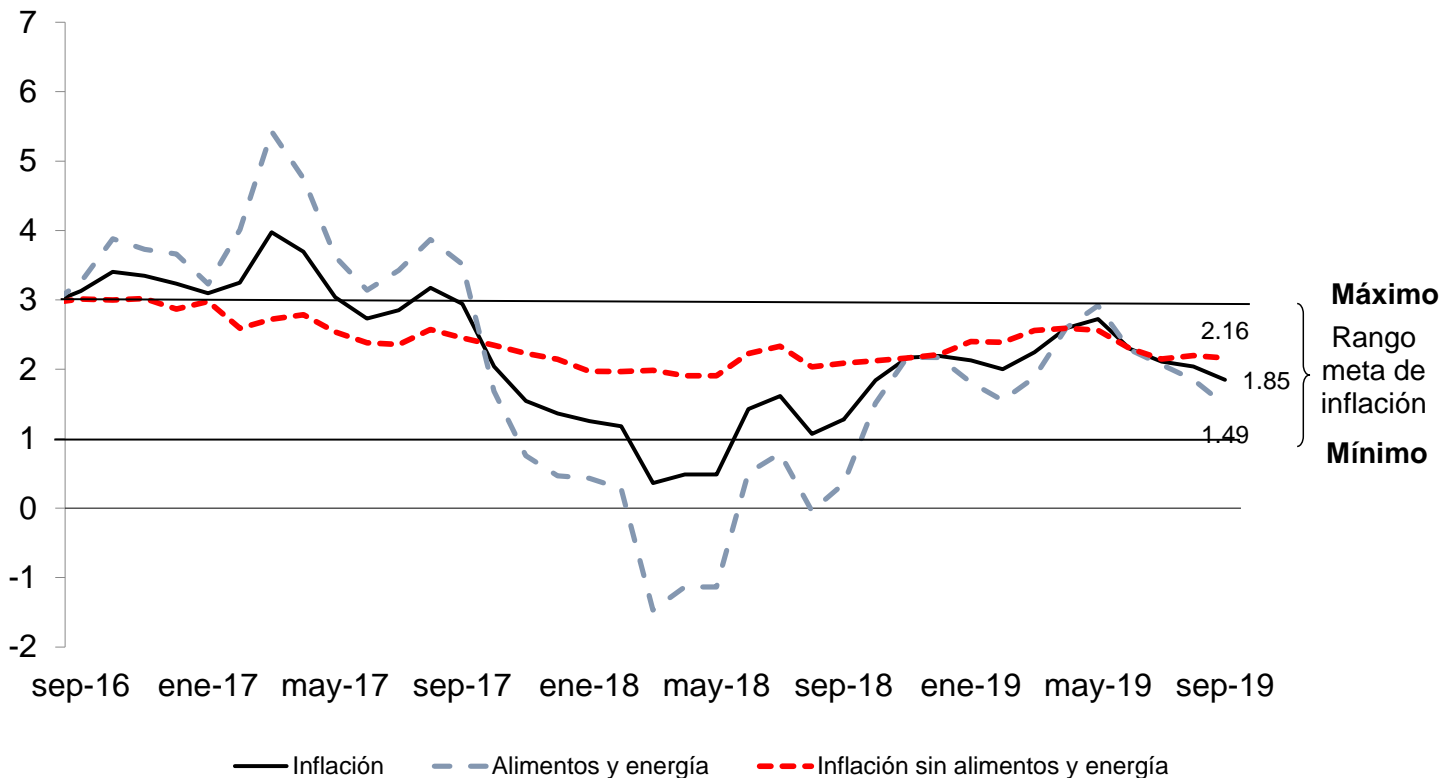
Percentil 63: corresponde a la variación porcentual del rubro ubicado en el percentil 63.

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 inflación de setiembre fue 0,01 por ciento, con lo cual su tasa interanual pasó de 2,04 en agosto a 1,85 por ciento en setiembre de 2019. La tasa mensual de inflación sin alimentos y energía fue 0,01 por ciento, con lo cual su tasa interanual pasó de 2,20 por ciento en agosto a 2,16 por ciento en setiembre.

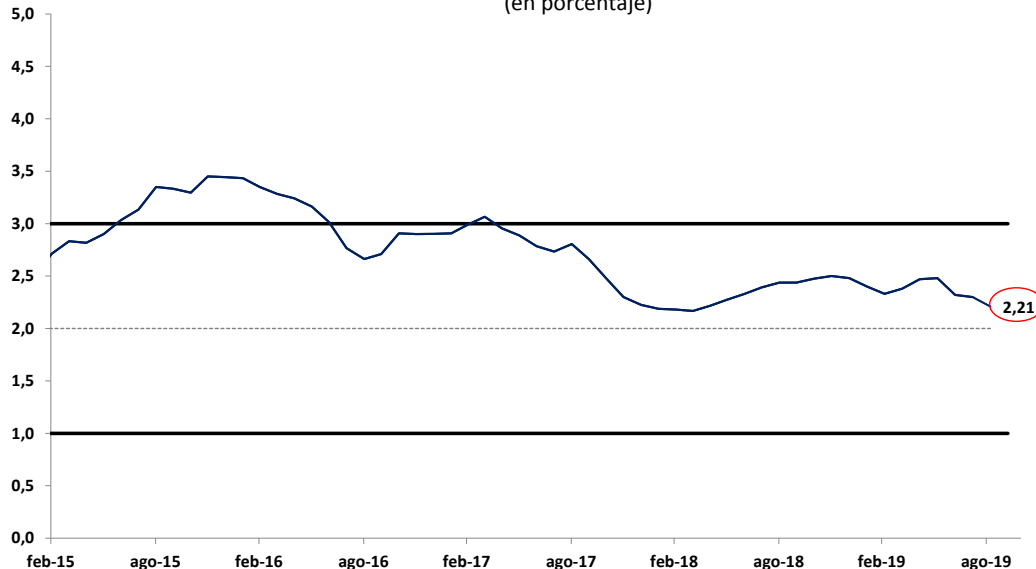
INFLACIÓN (Variación porcentual últimos doce meses)





La expectativa de inflación a doce meses se redujo a 2,21 por ciento en setiembre, dentro del rango meta de inflación.

Expectativas de inflación a 12 meses*
(en porcentaje)



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

ENCUESTA DE EXPECTATIVAS MACROECONÓMICAS:
INFLACIÓN (%)

	Encuesta realizada al:			
	31 de Jul.	31 de Ago.	30 de Set.	
ANALISTAS ECONÓMICOS 1/				
2019	2,20	2,20	2,10	↓
2020	2,35	2,40	2,30	↓
2021	2,50	2,50	2,50	
SISTEMA FINANCIERO 2/				
2019	2,30	2,20	2,10	↓
2020	2,40	2,30	2,20	↓
2021	2,50	2,40	2,35	
EMPRESAS NO FINANCIERAS 3/				
2019	2,50	2,40	2,30	↓
2020	2,50	2,50	2,50	=
2021	2,50	2,50	2,50	

1/ 24 analistas en Julio, 19 en Agosto, y 19 en Setiembre de 2019.

2/ 19 empresas financieras en Julio, 19 en Agosto, y 19 en Setiembre de 2019.

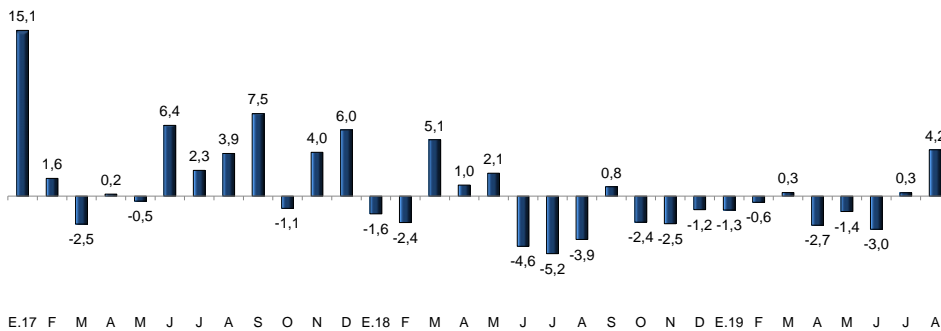
3/ 347 empresas no financieras en Julio, 350 en Agosto, y 361 en Setiembre de 2019.



Los indicadores de la actividad económica primaria han mostrado un desempeño negativo en el primer semestre, el cual ha empezado a revertirse desde julio.

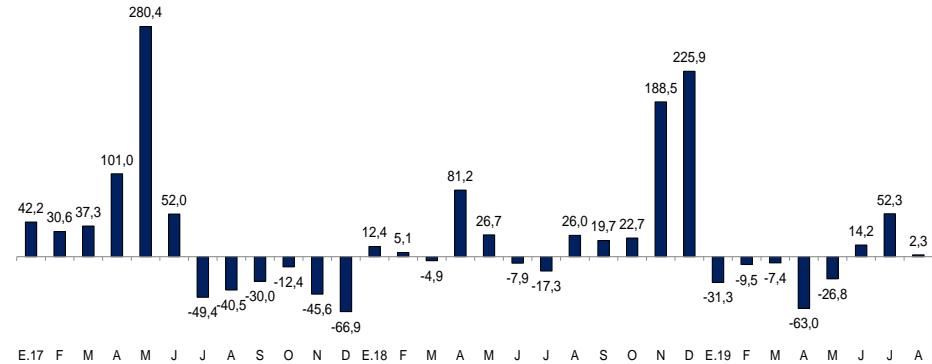
PBI Minería e Hidrocarburos

(variación % respecto a similar periodo del año anterior)



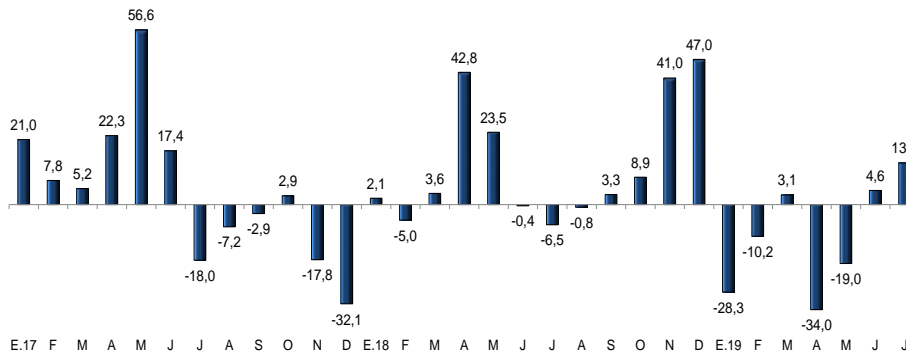
PBI Pesca

(variación % respecto a similar periodo del año anterior)



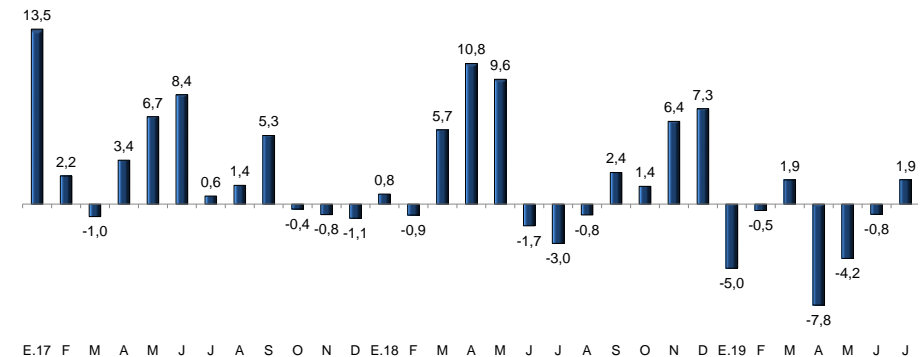
Manufactura Primaria

(variación % respecto a similar periodo del año anterior)



PBI Primario

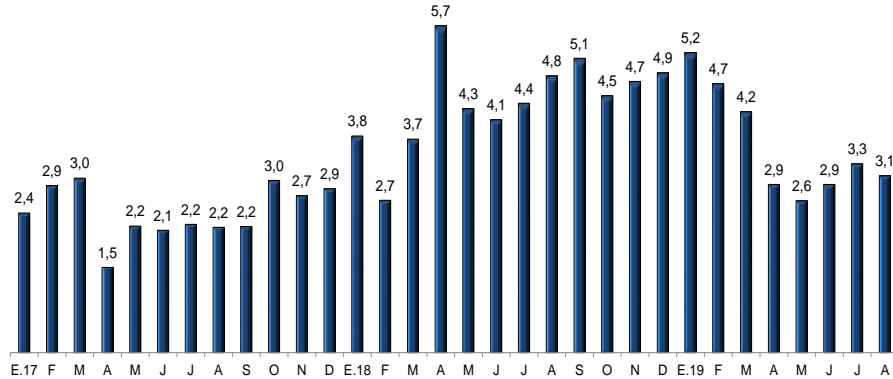
(variación % respecto a similar periodo del año anterior)



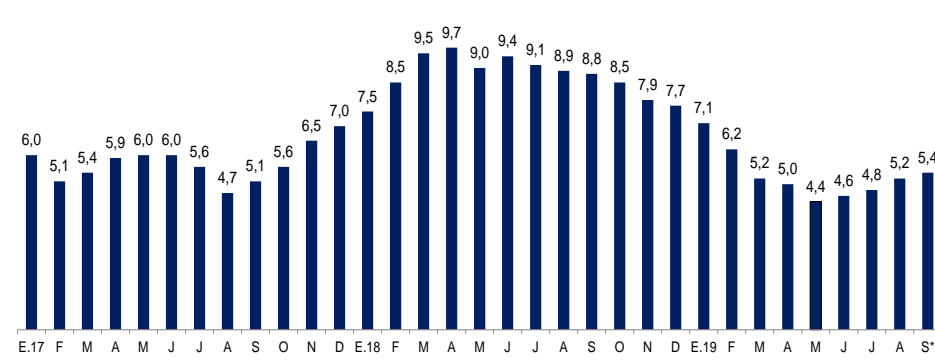


Por su parte, la actividad no primaria continúa recuperándose.

Puestos de trabajo del Sector Privado Formal
(variación % respecto a similar periodo del año anterior)

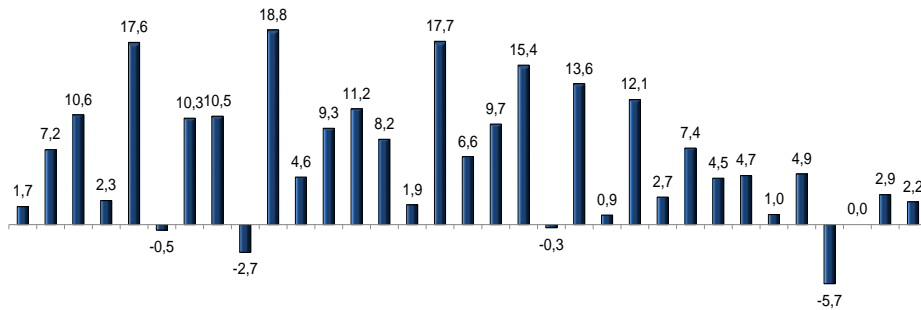


Circulante
(variación % respecto a similar periodo del año anterior)



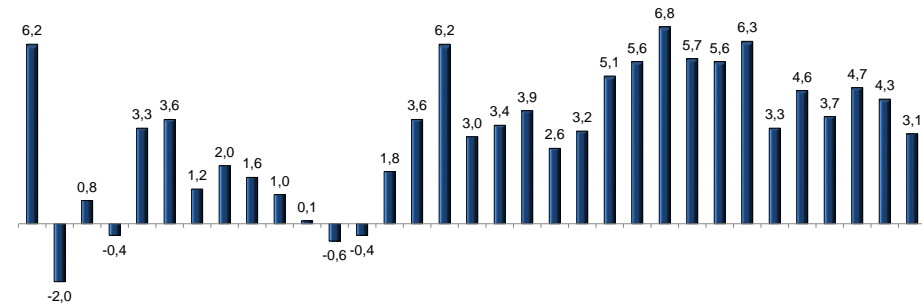
*Información preliminar

Volumen de importación de insumos industriales
(variación % respecto a similar periodo del año anterior)



*Información preliminar

Producción de Electricidad
(variación % respecto a similar periodo del año anterior)



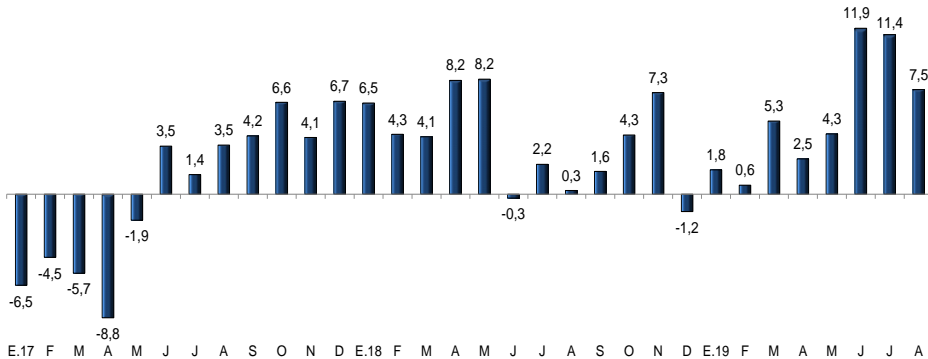
*Información preliminar



La inversión pública registró una menor ejecución en el periodo enero-agosto, con una recuperación en setiembre que se espera continúe en lo que resta del año.

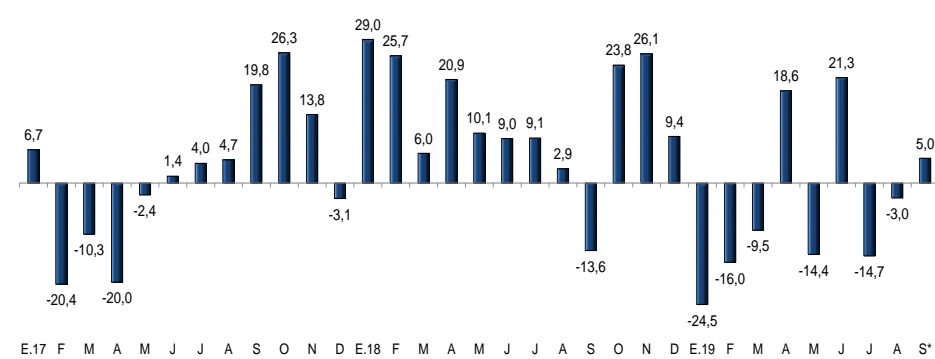
Consumo Interno de Cemento

(variación % respecto a similar periodo del año anterior)



Inversión del Gobierno General

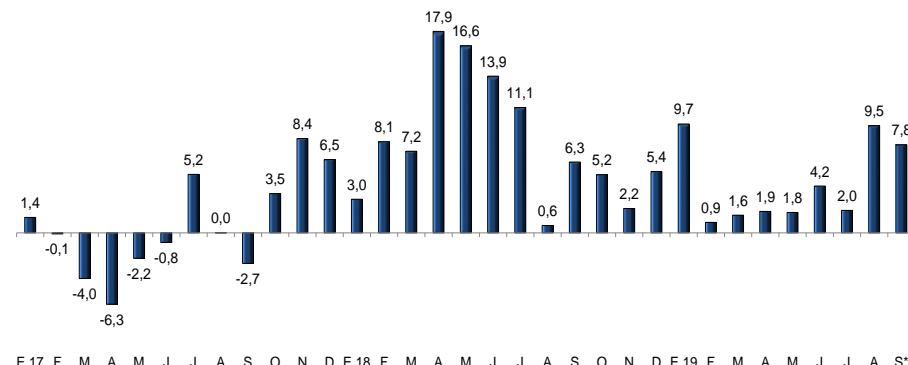
(variación % real respecto a similar periodo del año anterior)



*Información preliminar

Recaudación de IGV interno (ajustado por ingresos extraordinarios)

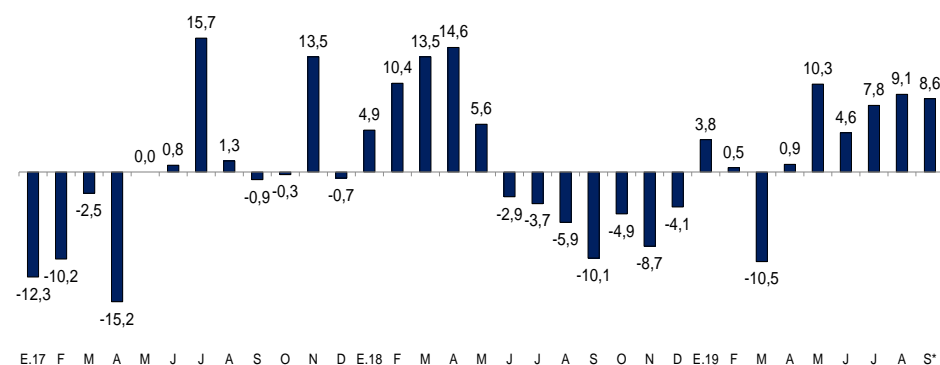
(variación % real respecto a similar periodo del año anterior)



*Información preliminar

Importación de Bienes de Capital (sin incluir materiales de construcción y celulares)

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



*Información preliminar



Los indicadores de expectativas empresariales se recuperaron ligeramente en setiembre. Asimismo, los indicadores de actividad económica señalan un cierre más gradual de la brecha producto.

Resultado de la Encuesta de Expectativas Macroeconómicas

	Julio 2019	Agosto 2019		Septiembre 2019		
EXPECTATIVA DE:						
LA ECONOMÍA A 3 MESES	49,1	45,2	↓	<	46,8	↑ <
LA ECONOMÍA A 12 MESES	57,9	53,4	↓	>	57,4	↑ >
EL SECTOR A 3 MESES	52,1	49,9	↓	<	50,1	↑ >
EL SECTOR A 12 MESES	59,9	58,3	↓	>	60,0	↑ >
LA SITUACIÓN DE SU EMPRESA A 3 MESES	55,8	53,8	↓	>	54,4	↑ >
LA SITUACIÓN DE SU EMPRESA A 12 MESES	69,0	64,1	↓	>	66,1	↑ >
DEMANDA DE SUS PRODUCTOS A 3 MESES	55,1	55,7	↑	>	54,3	↓ >
DEMANDA DE SUS PRODUCTOS A 12 MESES	66,3	65,9	↓	>	66,4	↑ >
CONTRATACIÓN DE PERSONAL A 3 MESES	48,2	46,2	↓	<	47,9	↑ <
CONTRATACIÓN DE PERSONAL A 12 MESES	53,9	51,7	↓	>	53,6	↑ >
EXPECTATIVA DEL PRECIO PROMEDIO DE:						
INSUMOS A 3 MESES	52,2	50,8	↓	>	49,0	↓ <
VENTA A 3 MESES	54,9	54,4	↓	>	54,0	↓ >

> : mayor a 50

< : menor a 50

*Correlaciones halladas a partir de diciembre de 2007 hasta marzo de 2017. Para los indicadores de situación actual y finanzas se muestra la correlación contemporánea, y para el resto de expectativas se presenta la correlación con el PBI adelantado tres períodos.

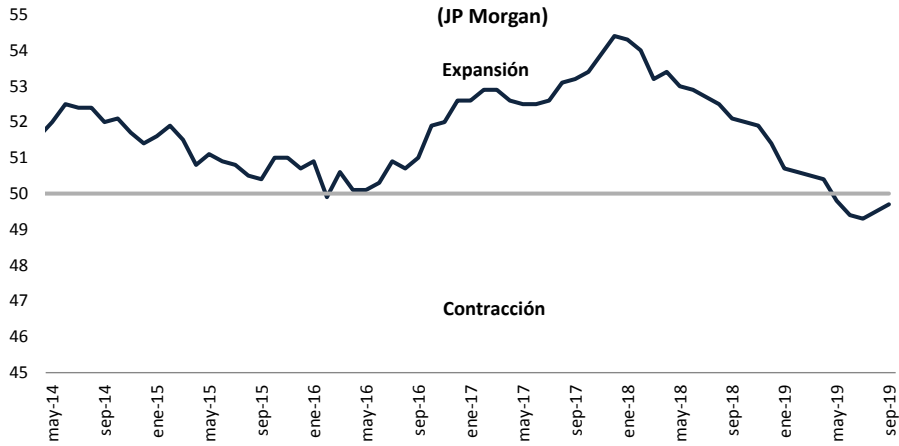
1/ El índice de inventarios muestra el tramo pesimista por encima de 50 y el optimista por debajo. Un aumento de este indicador muestra que la proporción de empresas que disminuye sus inventarios es mayor que la que los aumenta.

Fuente: Encuesta de Expectativas Macroeconómicas, BCRP. Encuesta realizada durante la segunda quincena de setiembre.

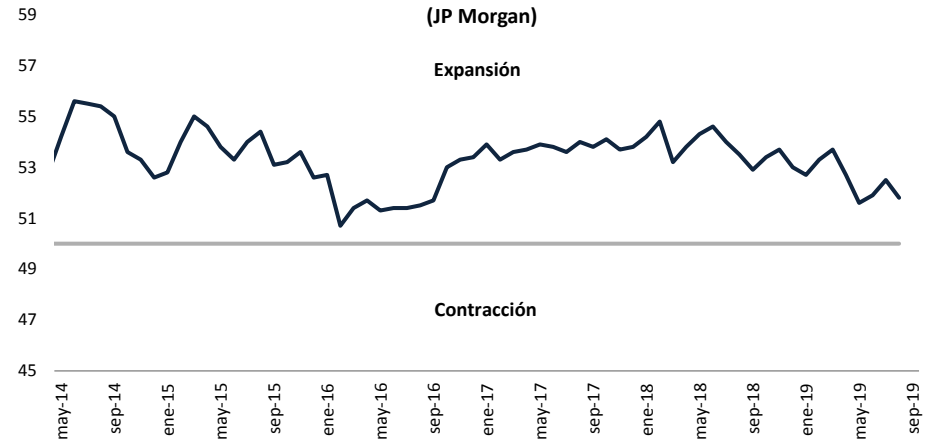


Se mantienen los riesgos respecto a la actividad económica mundial por las tensiones comerciales.

PMI Global Manufactura (JP Morgan)



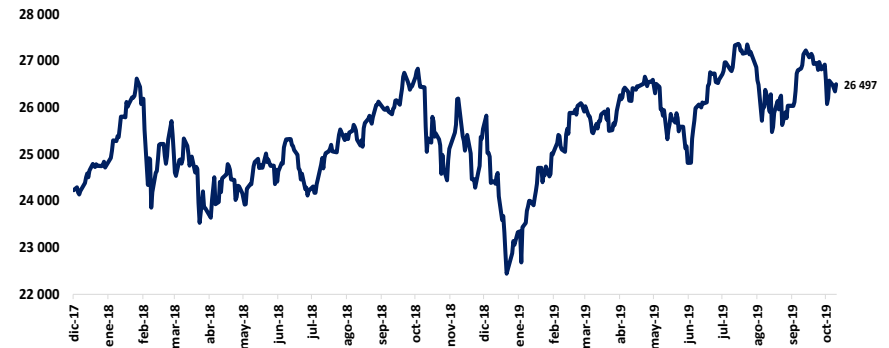
PMI Global Servicios (JP Morgan)



Precio del Cobre (US\$ por libra)



Indice Dow Jones



* Al 10 de octubre
Fuente: Reuters



Las condiciones financieras domésticas han evolucionado en línea con la región.

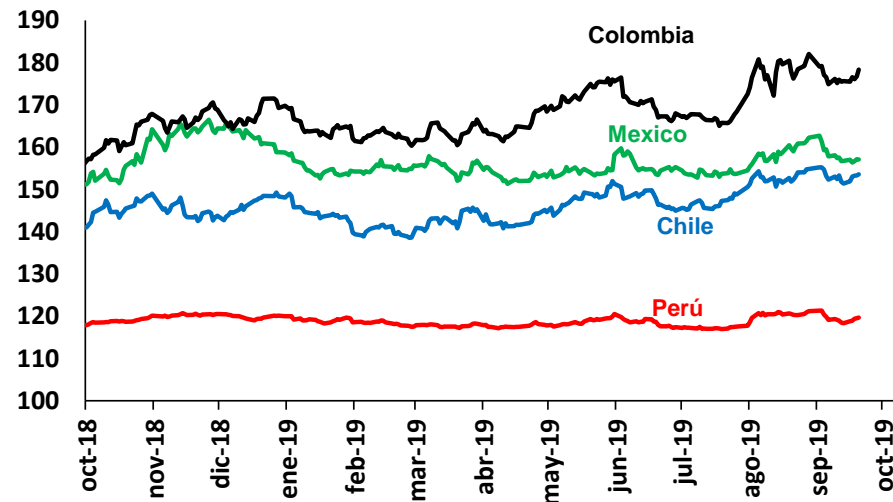
Indicadores Financieros

	Dic. 18	Ago. 19	Set. 19	10-Oct.	Var. Respecto al 10 de Oct. 2019		
					Ago. 19	Set. 19	Dic. 18
CDS a 5 años					Diferencia		
Chile	63	37	37	36	-1	-1	-27
Colombia	157	97	93	93	-5	-1	-64
México	155	117	116	114	-3	-2	-41
Perú	94	51	55	60	9	5	-34
Tipos de Cambio					Porcentual		
Chile	694	724	729	719	-0,6	-1,3	3,6
Colombia	3 248	3 487	3 478	3 450	-1,1	-0,8	6,2
México	19,65	20,11	19,73	19,45	-3,3	-1,4	-1,0
Perú	3,369	3,402	3,370	3,366	-1,1	-0,1	-0,1
Bonos Gubernamentales en Moneda Local (%)					Puntos Básicos		
Brasil	9,29	7,60	7,06	6,85	-75	-21	-244
Chile	4,60	2,68	2,71	2,71	2	-1	-189
Colombia	6,97	6,07	6,02	6,05	-2	3	-92
México	8,89	7,14	7,01	6,88	-26	-13	-201
Perú	5,62	4,18	4,25	3,97	-21	-27	-165

Fuente: Reuters

Tipo de Cambio

(31 Dic 2010 =100)

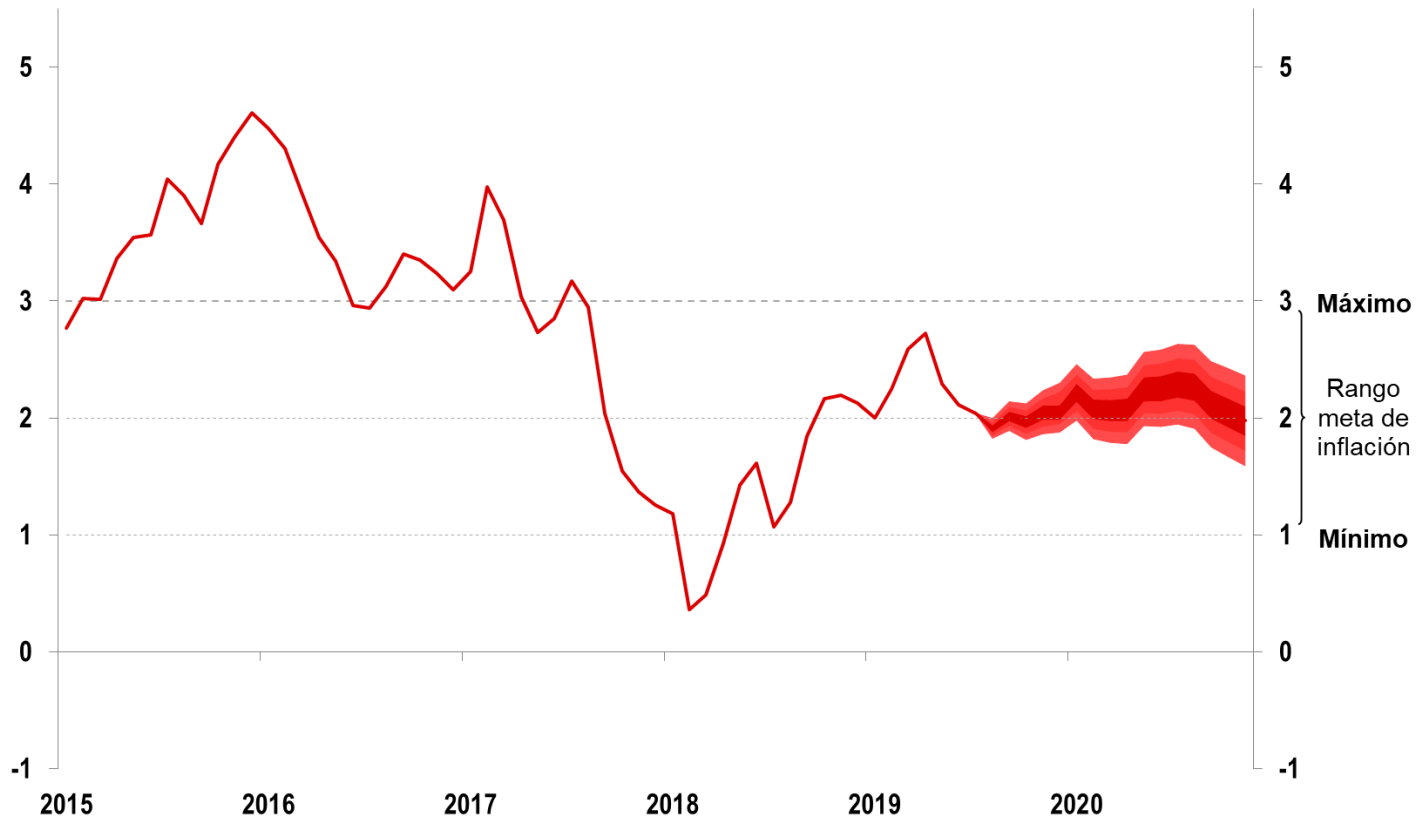




Se proyecta que la tasa de inflación interanual se mantenga dentro del rango meta y que se ubique alrededor de 2,0 por ciento en el horizonte de proyección, con un sesgo a la baja por la posibilidad de un crecimiento de la demanda interna menor al esperado.

Proyección de la inflación: 2019 – 2020

(Variación porcentual últimos 12 meses)





BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ

Programa Monetario Octubre 2019

11 de Octubre de 2019