



BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ

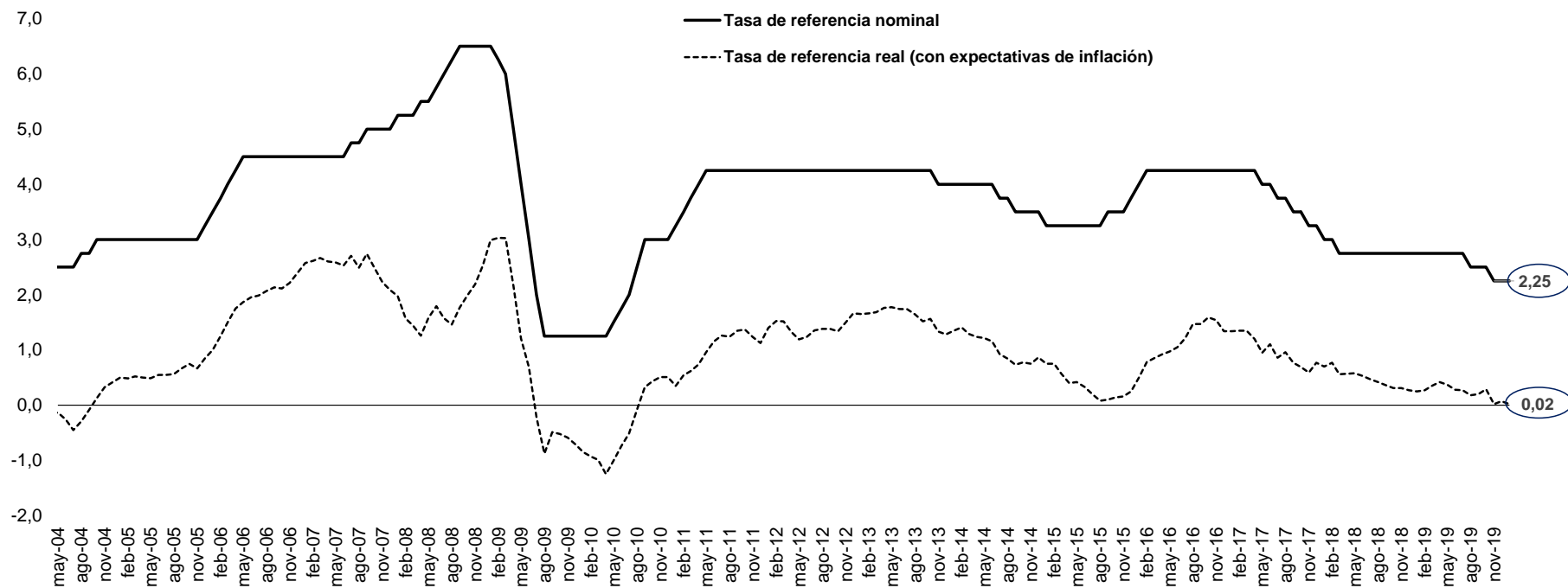
Programa Monetario Enero 2020

10 de Enero de 2020



El Directorio del Banco Central de Reserva del Perú acordó mantener la tasa de interés de referencia en 2,25 por ciento.

Tasa de Referencia

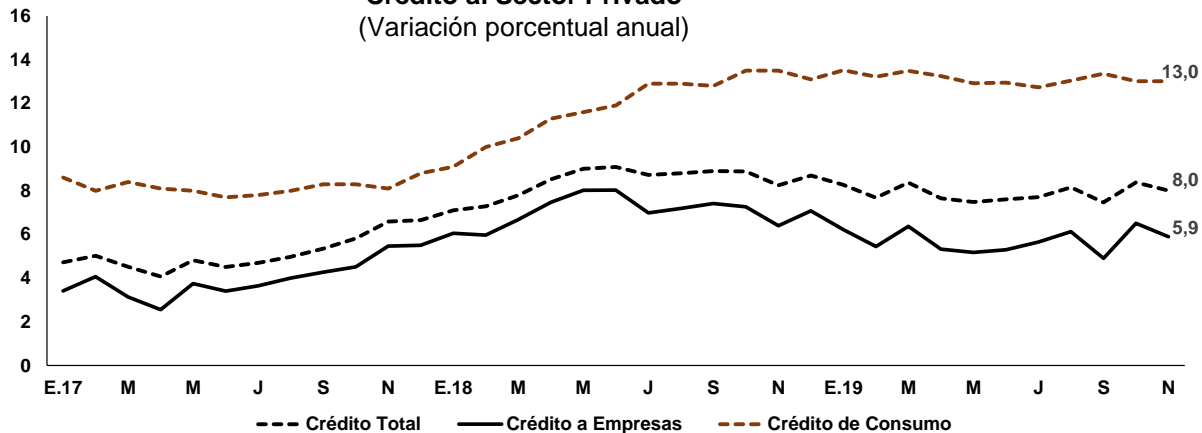


	Dic. 15	Dic. 16	Abr. 17	May. 17	Jul. 17	Set. 17	Nov. 17	Dic. 17	Ene. 18	Mar. 18	Ago. 19	Nov. 19	Ene. 20
(I) Tasa Nominal	3,75	4,25	4,25	4,00	3,75	3,50	3,25	3,25	3,00	2,75	2,50	2,25	2,25
(II) Expectativas de Inflación	3,50	2,91	3,00	3,05	2,89	2,73	2,66	2,48	2,30	2,19	2,32	2,23	2,23
(III) Tasa Real: (I)-(II)	0,25	1,34	1,25	0,95	0,86	0,77	0,59	0,77	0,70	0,56	0,18	0,02	0,02

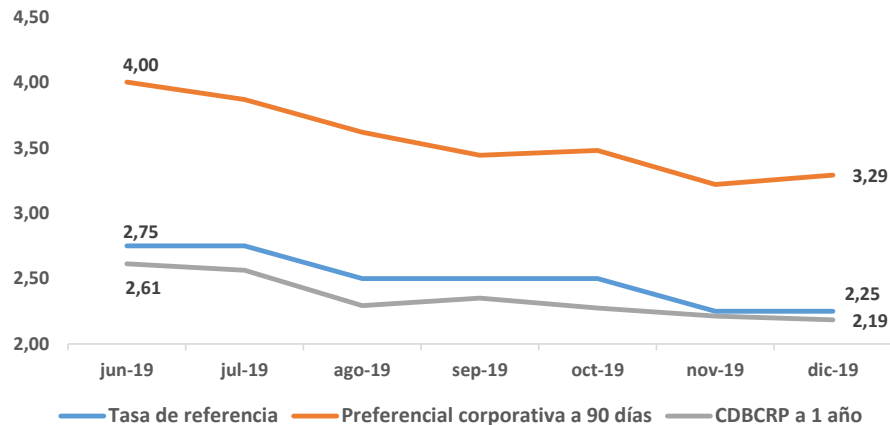


Las tasas de interés del mercado monetario han venido disminuyendo y se mantiene un alto crecimiento del crédito al sector privado.

Crédito al Sector Privado
(Variación porcentual anual)



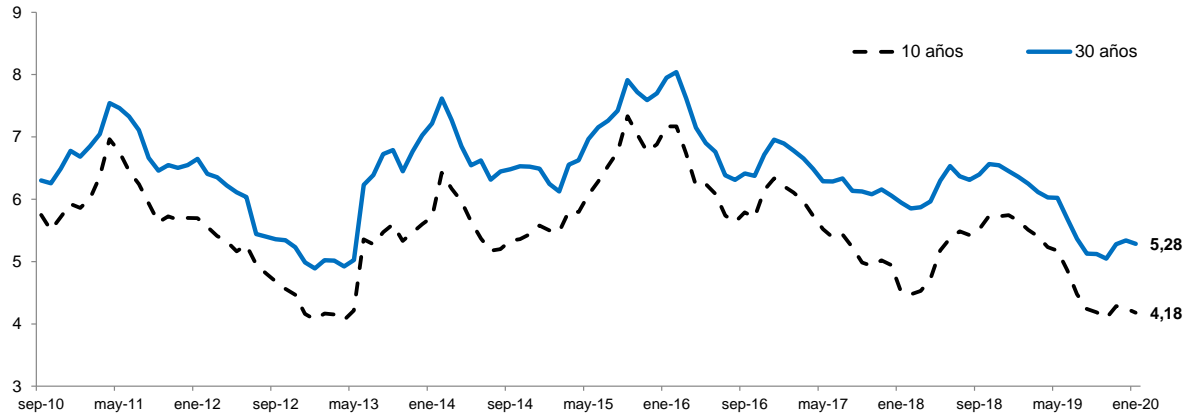
Tasas de interés en moneda nacional
(en porcentaje)



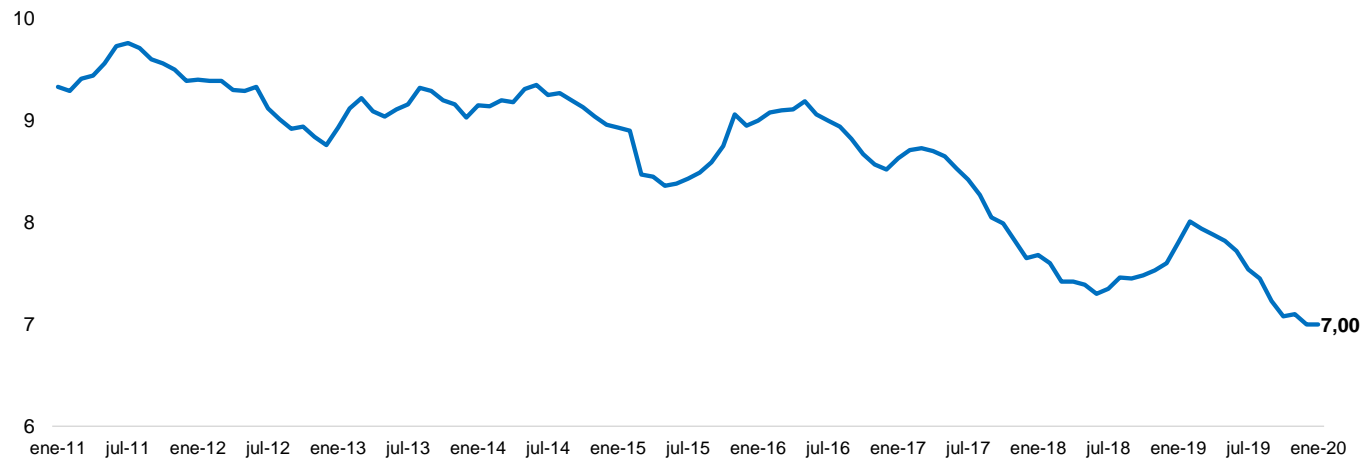


Las tasas de interés de largo plazo en moneda nacional se ha reducido en los últimos meses.

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



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

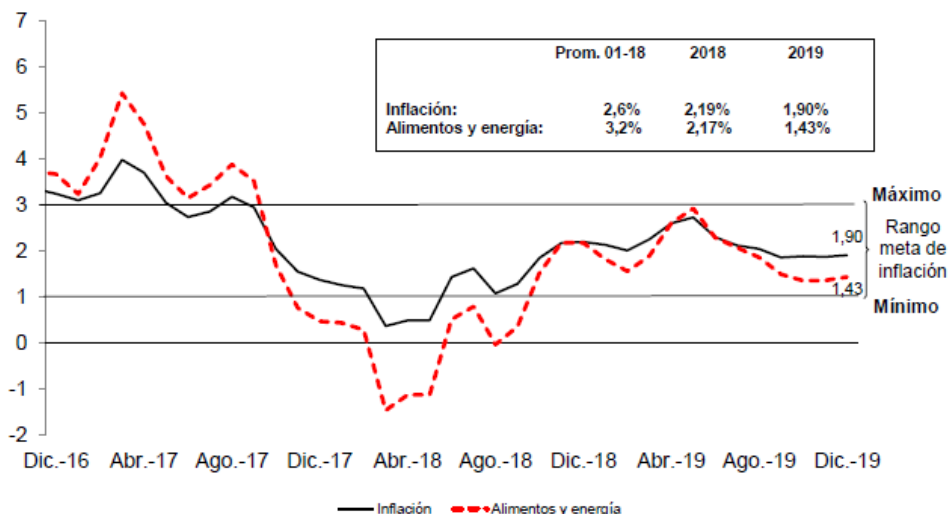


*Al 8 de enero



La inflación de diciembre fue 0,21 por ciento, con lo cual la tasa interanual se mantuvo en 1,9 por ciento en diciembre de 2019. Asimismo, la tasa mensual de inflación sin alimentos y energía fue 0,34 por ciento, con lo cual la tasa interanual se mantuvo también en 2,3 por ciento.

INFLACIÓN (Variación porcentual últimos 12 meses)



	Prom. Anual	Var. % Anual	
	2001-2019	2018	2019
IPC	2,59	2,19	1,90
IPC sin Alimentos y Energía	2,15	2,21	2,30
Indicadores Tendenciales			
Media acotada	2,58	1,79	1,42
Percentil 63	2,53	1,82	1,47
Reponderada	2,51	1,86	1,75

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.

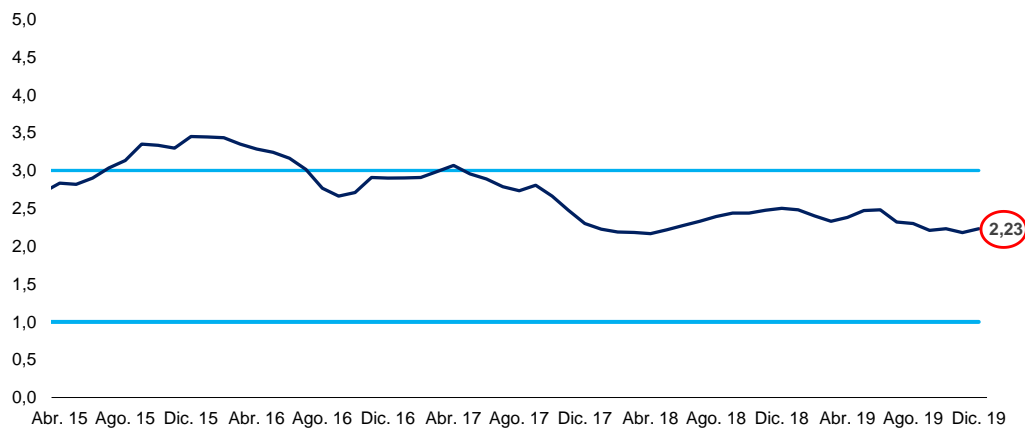
Reponderada: reduce el peso de los rubros con mayor volatilidad, dividiendo las ponderaciones originales de cada rubro entre la desviación estándar de sus variaciones porcentuales mensuales.



Las expectativas de inflación a doce meses se mantienen en 2,2 por ciento en diciembre

Expectativas de Inflación a 12 meses* (En porcentaje)

Expectativa de Inflación a 12 meses*



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

Encuesta de Expectativas Macroeconómicas: Inflación (%)

	Encuesta realizada al:			
	31 Oct.2019	30 Nov.2019	31 Dic.2019	
Analistas Económicos 1/				
2020	2,4	2,2	2,3	↑
2021	2,5	2,5	2,5	
Sistema Financiero 2/				
2020	2,2	2,2	2,2	=
2021	2,3	2,3	2,3	
Empresas No financieras 3/				
2020	2,5	2,4	2,4	=
2021	2,5	2,5	2,5	

1/ 16 analistas en octubre, 19 en noviembre y 16 en diciembre de 2019.

2/ 15 empresas financieras en octubre, 22 en noviembre y 15 en diciembre de 2019.

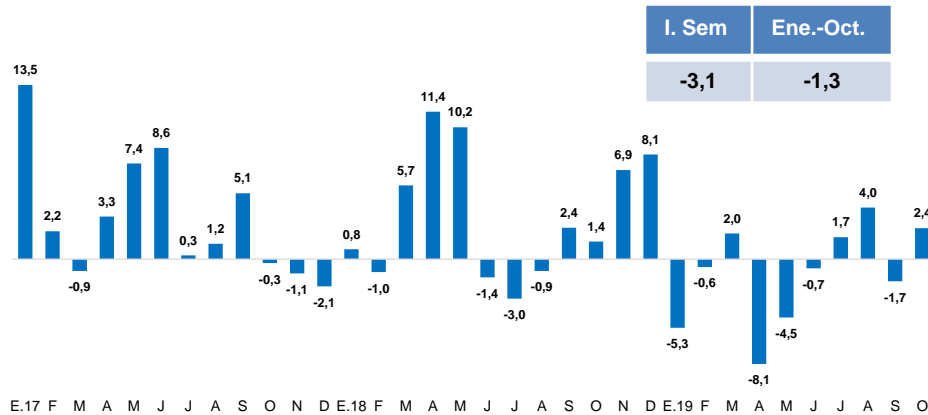
3/ 335 empresas no financieras en octubre, 346 en noviembre y 335 en diciembre de 2019.



La actividad económica de los sectores primarios y la inversión del Gobierno General han tenido un desempeño negativo en 2019...

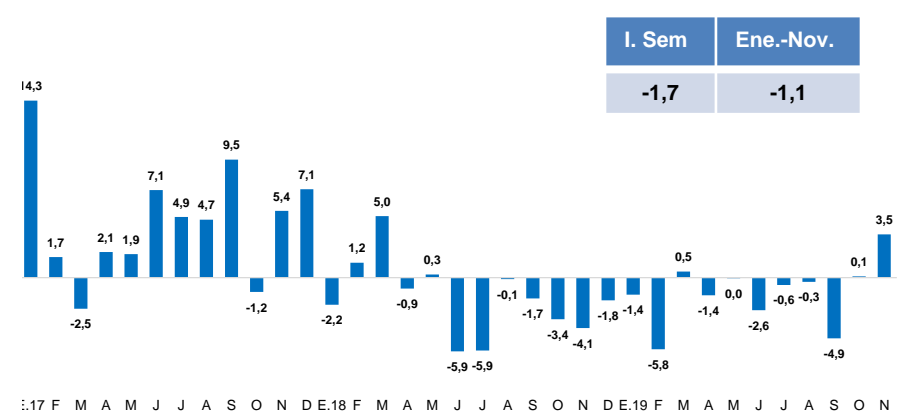
PBI Primario

(variación % respecto a similar periodo del año anterior)



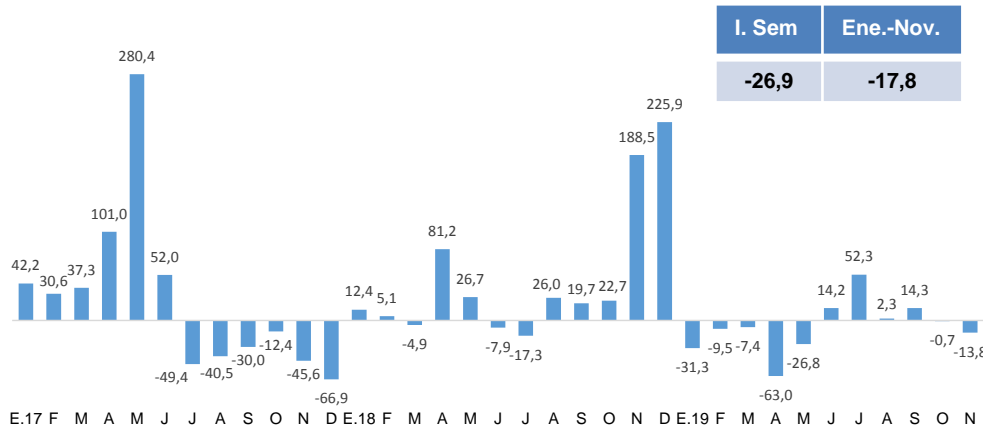
PBI Minería Metálica

(variación % respecto a similar periodo del año anterior)



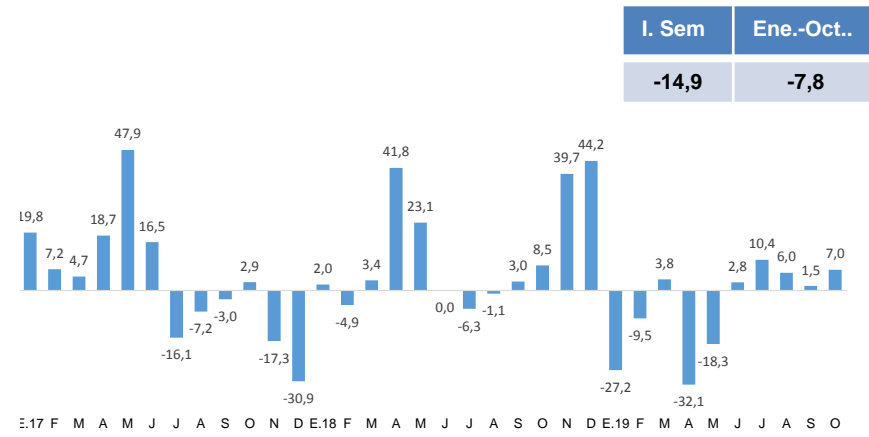
PBI Pesca

(variación % respecto a similar periodo del año anterior)



PBI Manufactura Primaria

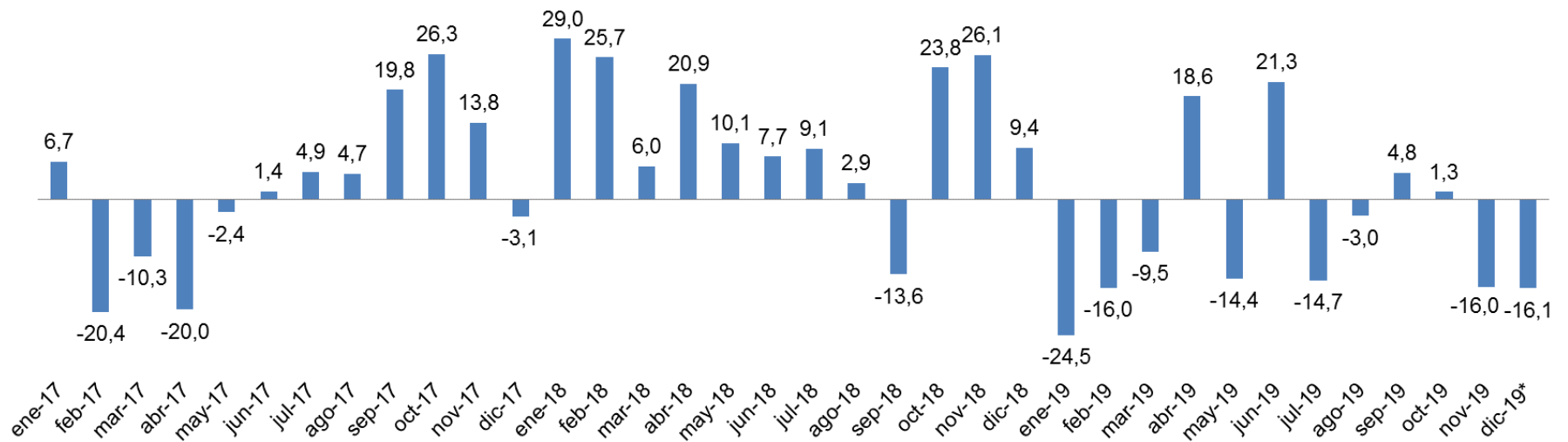
(variación % respecto a similar periodo del año anterior)





La actividad económica de los sectores primarios y la inversión del Gobierno General han tenido un desempeño negativo en 2019...

INVERSIÓN DEL GOBIERNO GENERAL
(Variación porcentual real)

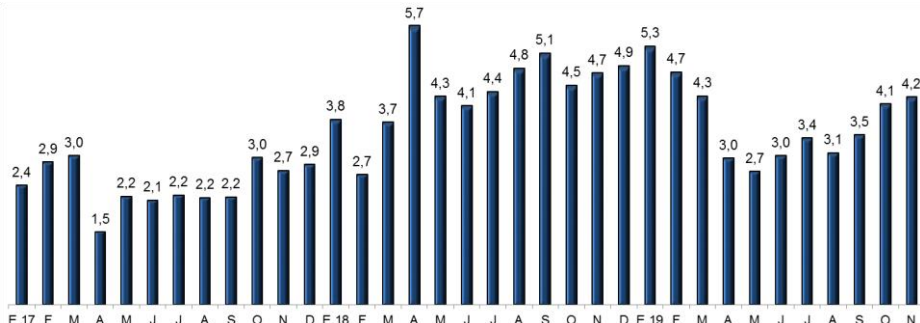


*Información preliminar

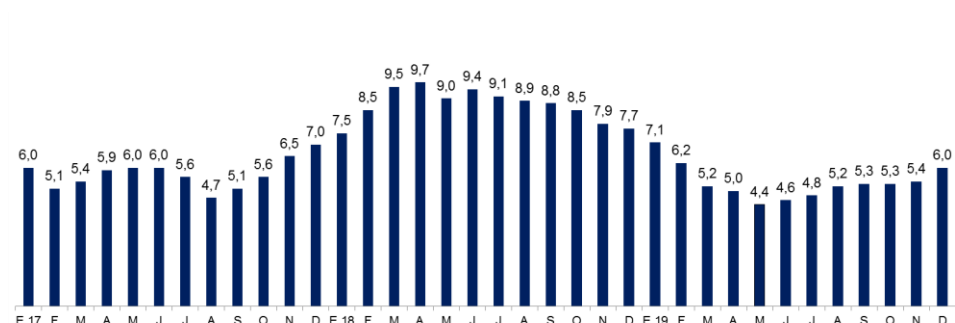


... lo cual ha sido atenuado por la actividad de los sectores no primarios.

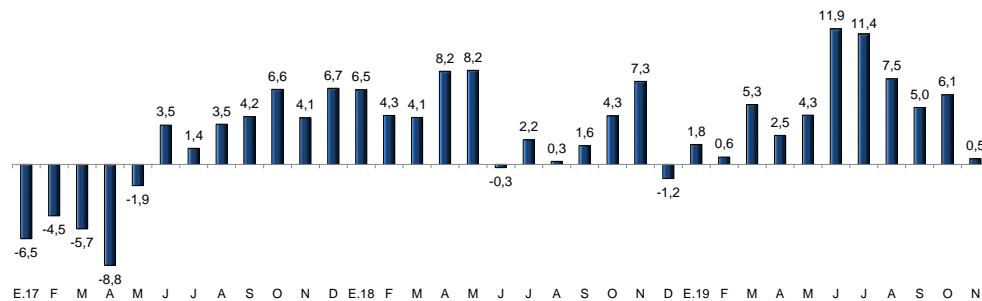
Puestos de trabajo del Sector Privado Formal
(variación % respecto a similar periodo del año anterior)



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



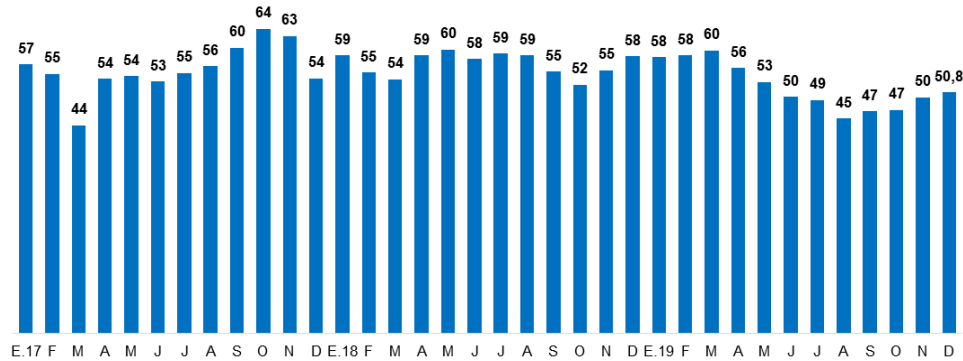
Consumo Interno de Cemento
(variación % real respecto a similar periodo del año anterior)



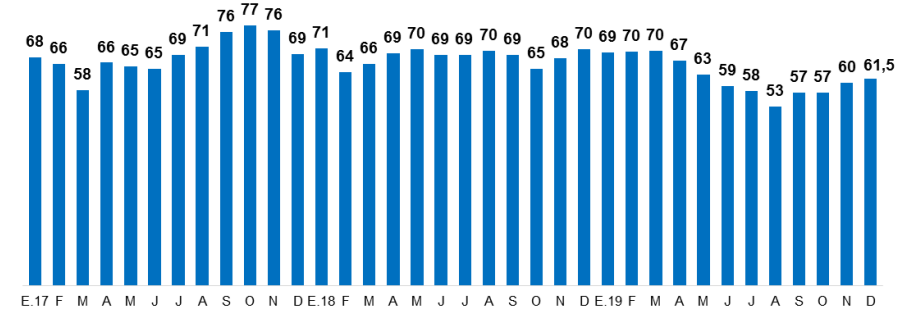


Las expectativas empresariales al mes de diciembre se mantuvieron respecto a noviembre, mientras que los indicadores de actividad económica señalan un cierre gradual de la brecha de producto.

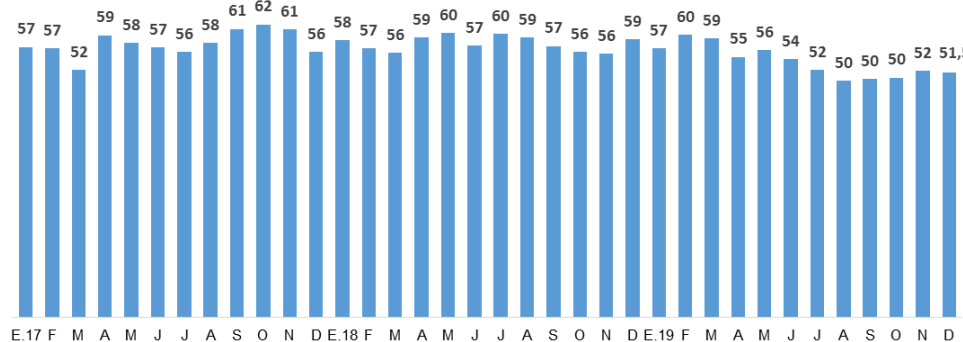
Expectativa de la Economía a 3 meses



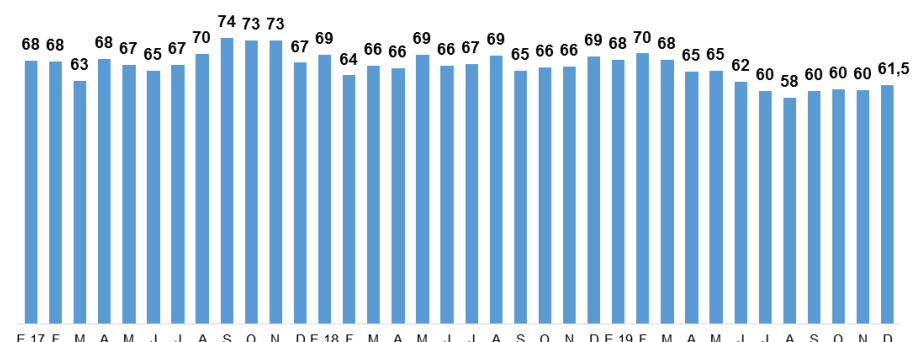
Expectativa de la Economía a 12 meses



Expectativa del Sector a 3 meses

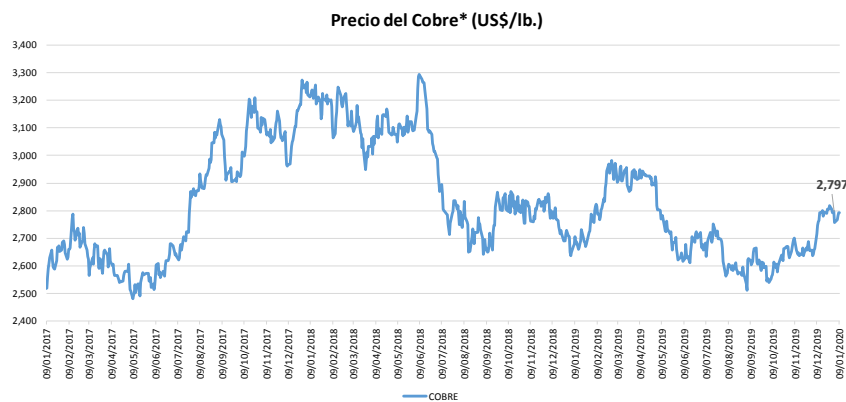
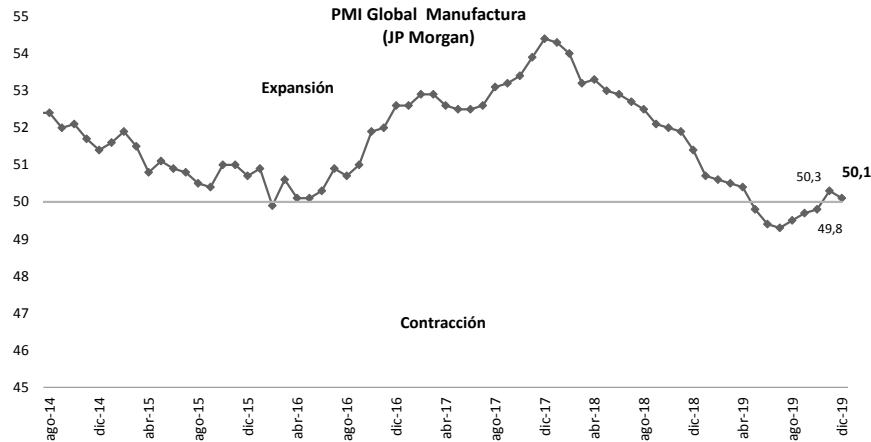


Expectativa del Sector a 12 meses

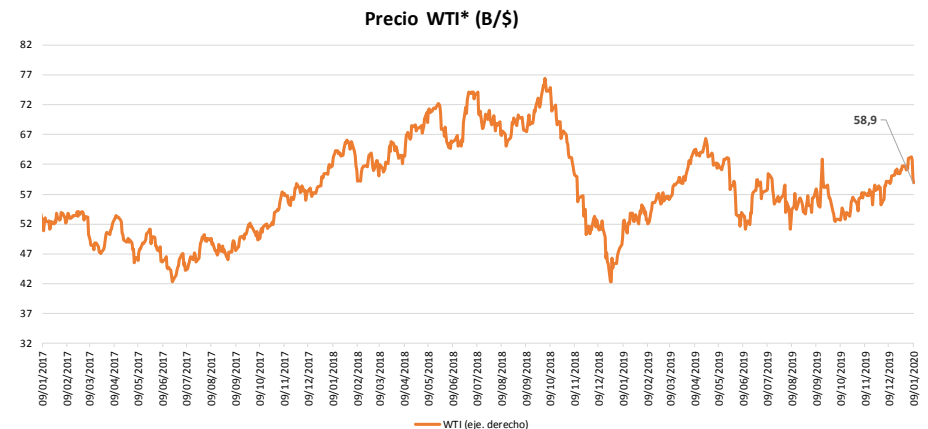




Los riesgos respecto a la actividad económica mundial por las tensiones comerciales se han atenuado, aunque el impacto de los eventos geopolíticos recientes en los precios internacionales de energía es aún incierto.



* Al 09 de enero del 2020

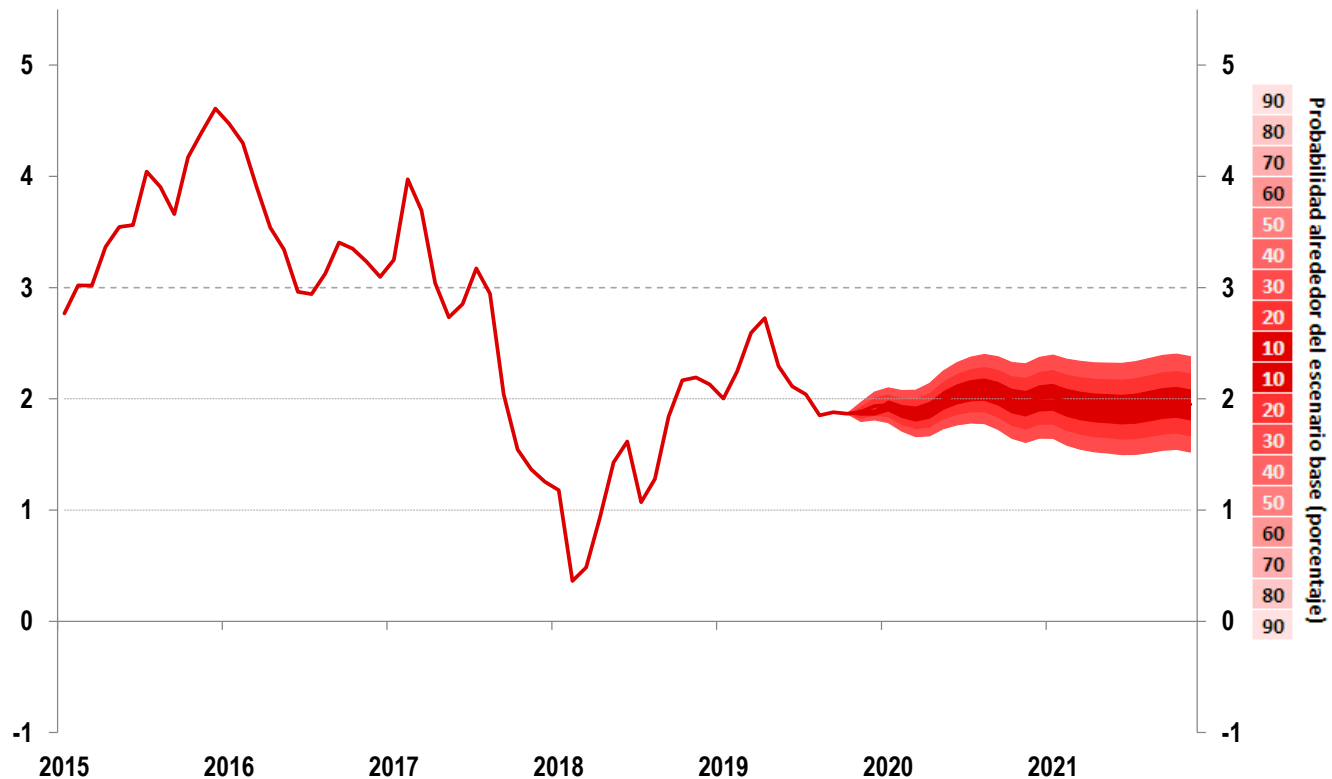


* Al 09 de enero del 2020



Se proyecta que la tasa de inflación anual se ubique alrededor de 2,0 por ciento en el horizonte de proyección, con un moderado sesgo a la baja por la posibilidad de un crecimiento de la demanda interna menor al esperado. El Directorio se encuentra atento a la nueva información sobre la inflación y sus determinantes para evaluar ajustes a la posición de política monetaria.

Proyección de la inflación (Variación porcentual últimos 12 meses)





BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ

Programa Monetario Enero 2020

10 de Enero de 2020