



NOTA INFORMATIVA

PROGRAMA MONETARIO DE JUNIO 2019 BCRP MANTUVO LA TASA DE INTERÉS DE REFERENCIA EN 2,75%

1. El Directorio del Banco Central de Reserva del Perú acordó mantener la tasa de interés de referencia en 2,75 por ciento, tomando en cuenta los siguientes factores:
 - i. En mayo, la tasa interanual de inflación y los indicadores de tendencia inflacionaria se ubican dentro del rango meta;
 - ii. La expectativa de inflación a doce meses se ubicó en 2,47 por ciento en mayo;
 - iii. Los indicadores de la actividad económica primaria muestran un desempeño negativo como consecuencia de choques transitorios de oferta, 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;y,
 - 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.
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.
3. Los indicadores recientes de inflación y actividad muestran la siguiente información:
 - i. La inflación de mayo fue 0,15 por ciento, con lo cual su tasa interanual pasó de 2,59 en abril a 2,73 por ciento en mayo de 2019. La tasa mensual de inflación sin alimentos y energía fue 0,14 por ciento, con lo cual su tasa interanual se mantuvo en 2,6 por ciento en mayo.
 - ii. Los indicadores de expectativas empresariales se moderaron en mayo pero se mantienen en el tramo optimista. Asimismo, los indicadores de actividad económica no primaria continúan señalando un cierre gradual de la brecha producto.
4. En la misma sesión, el Directorio acordó mantener las tasas de interés de las operaciones activas y pasivas en moneda nacional del BCRP con el sistema financiero efectuadas fuera de subasta.
 - i. Depósitos overnight: 1,50 por ciento anual.
 - ii. Operaciones de reporte directa de títulos valores y de monedas; y de créditos de regulación monetaria: i) 3,30 por ciento anual para las primeras 10 operaciones en los últimos 12 meses que una entidad financiera realice; y ii) la tasa de interés que fije el Comité de Operaciones Monetarias y Cambiarias para las operaciones adicionales a las 10 operaciones en los últimos 12 meses.
 - iii. Compra temporal de dólares (swap): una comisión equivalente a un costo efectivo anual mínimo de 3,30 por ciento.
5. La próxima sesión del Directorio en que se evaluará el Programa Monetario será el 11 de julio de 2019.

Lima, 13 de junio de 2019.