



BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ

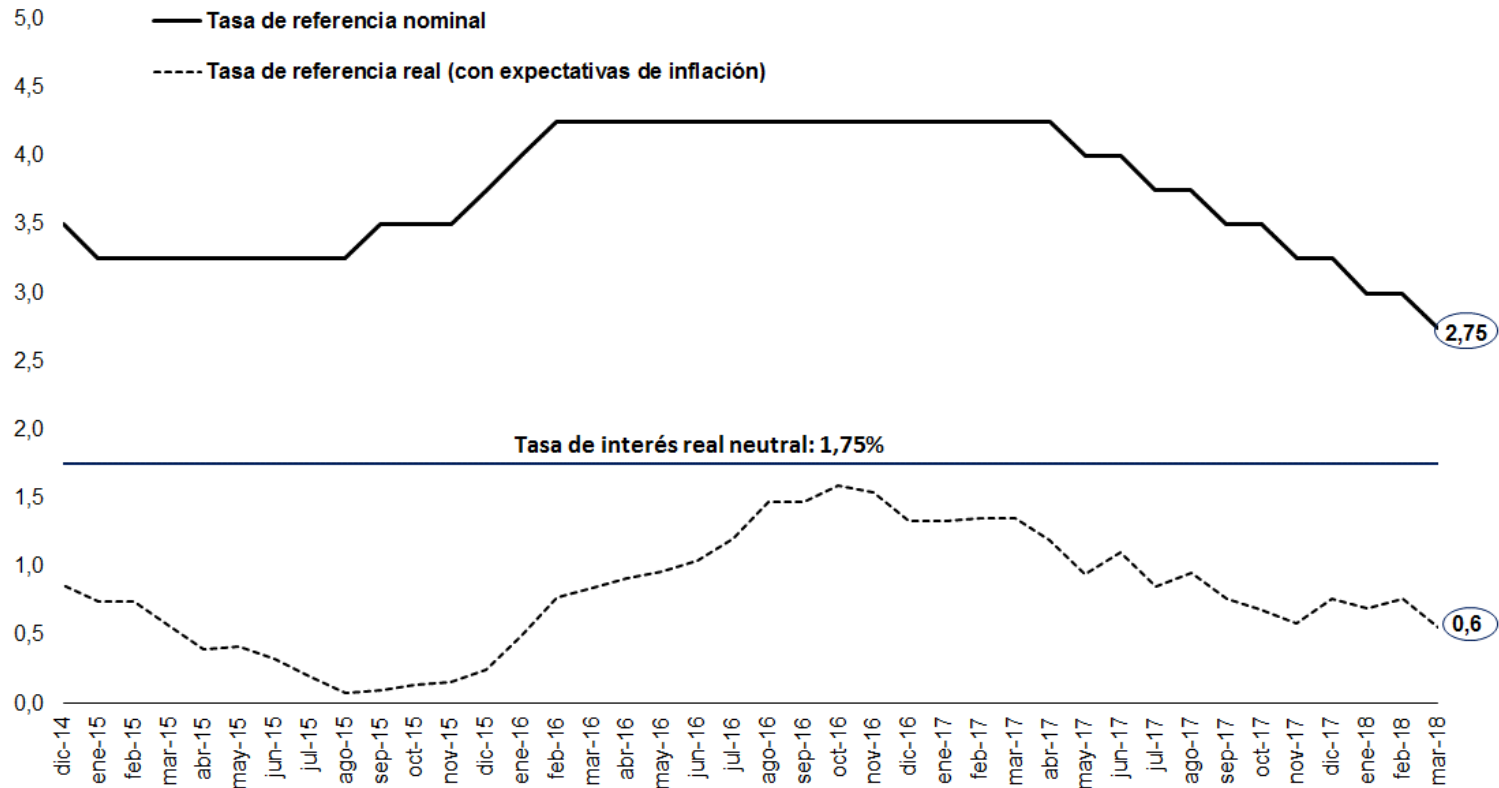
Programa Monetario Marzo 2018

9 de Marzo de 2018



El Directorio del Banco Central de Reserva del Perú acordó reducir la tasa de interés de referencia de 3,0 a 2,75 por ciento.

Tasa de Referencia

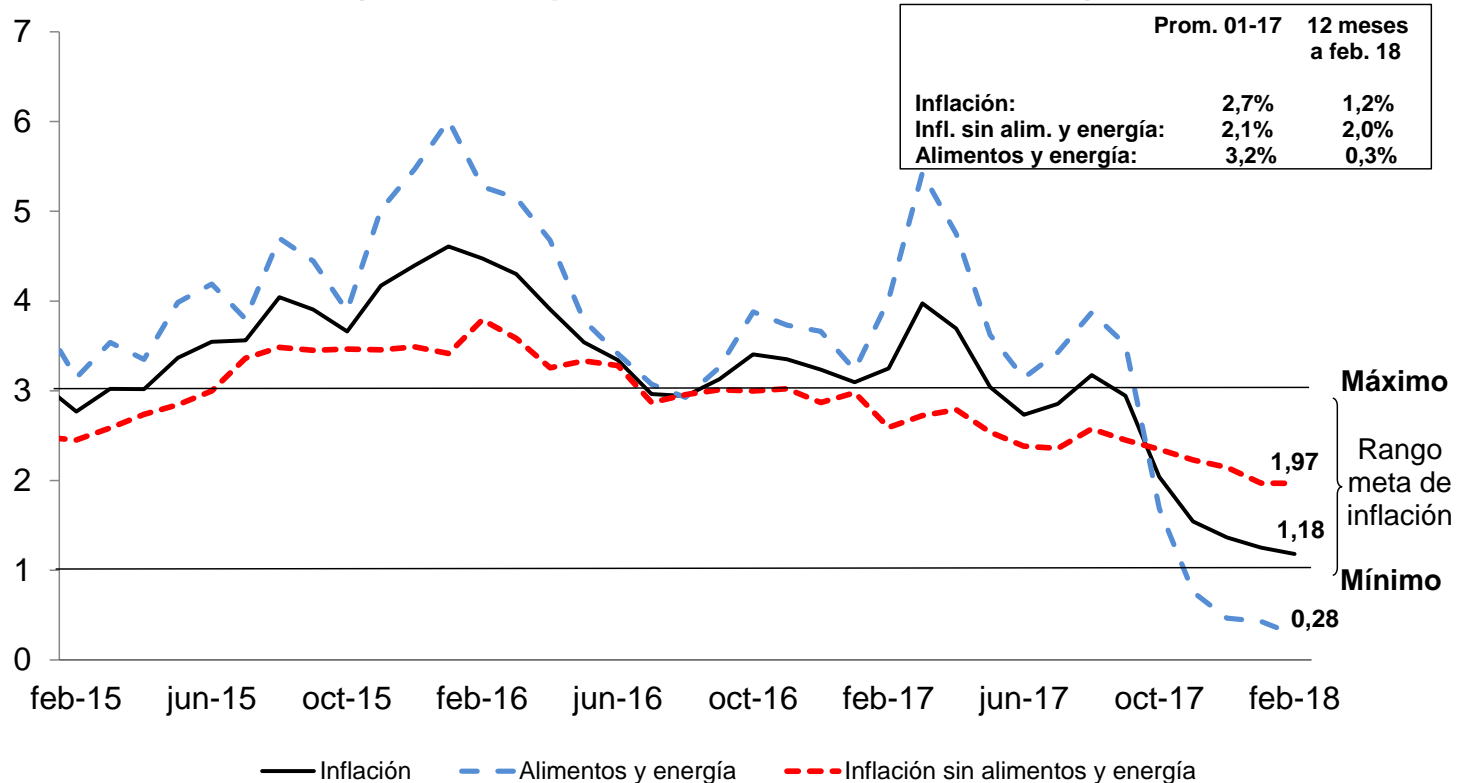


	Dic. 15	Dic. 16	May 17	Jun. 17	Jul. 17	Ago. 17	Set. 17	Oct. 17	Nov. 17	Dic. 17	Ene. 18	Feb. 18	Mar. 18
(I) Tasa Nominal	3,75	4,25	4,00	4,00	3,75	3,75	3,50	3,50	3,25	3,25	3,00	3,00	2,75
(II) Expectativas de Inflación	3,50	2,91	3,05	2,92	2,89	2,79	2,73	2,81	2,66	2,48	2,30	2,23	2,19
(III) Tasa Real: (I)-(II)	0,25	1,34	0,95	1,08	0,86	0,96	0,77	0,69	0,59	0,77	0,70	0,77	0,56



La inflación en febrero continuó disminuyendo y se ubicó en el tramo inferior del rango meta por cuarto mes consecutivo. Este resultado se explica principalmente por la reversión de choques de oferta y por un nivel de actividad económica menor a su potencial.

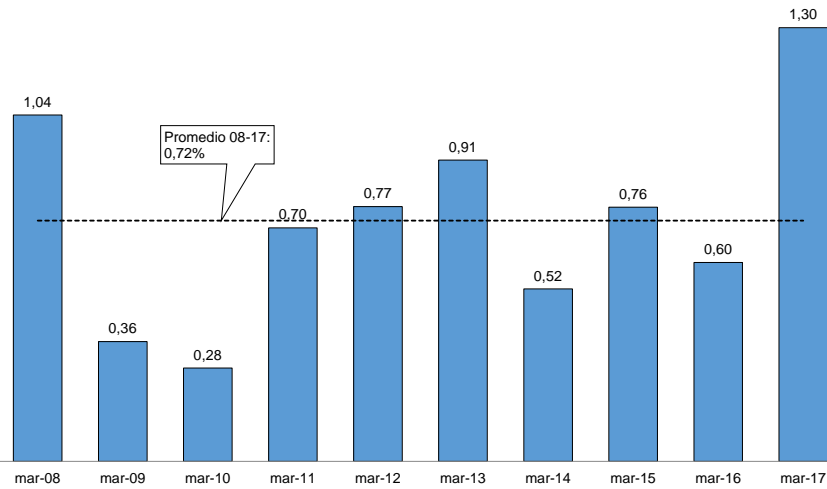
INFLACIÓN (Variación porcentual últimos 12 meses)



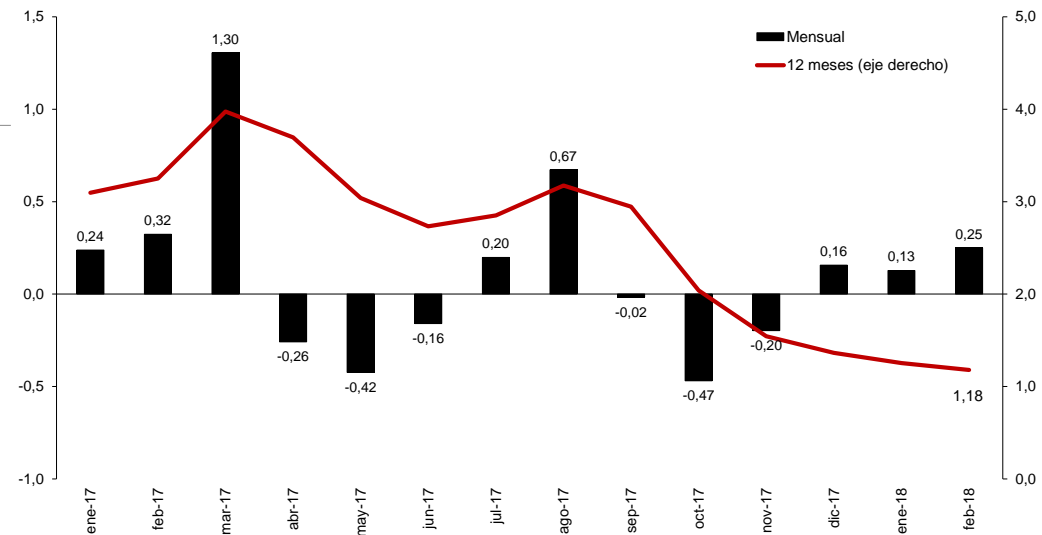


Se proyecta que en marzo la tasa de inflación interanual se ubicará por debajo de 1,0 por ciento y convergerá gradualmente a 2,0 por ciento. En los últimos diez años, la inflación promedio de los meses de marzo ha sido de 0,72 por ciento. La inflación promedio mensual de los últimos doce meses anteriores es de 0,10 por ciento.

IPC
Variación porcentual mensual de marzo



Inflación mensual y últimos 12 meses
enero 2017 a febrero 2018





Por su parte, las mediciones de tendencia inflacionaria continúan reduciéndose y se espera que se mantengan cerca del centro del rango meta en el presente año.

	Prom. Anual 2001-2017	Var.% anual dic-17	Var.% anual ene-18	Var.% anual feb-18
IPC	2,65	1,36	1,25	1,18
IPC sin alimentos y energía	2,14	2,15	1,97	1,97
Indicadores tendenciales				
Subyacente	2,60	2,33	2,29	2,18
Media acotada	2,62	1,92	1,85	1,76
Percentil 63	2,63	1,79	1,77	1,60
Reponderada	2,59	2,31	2,17	2,10

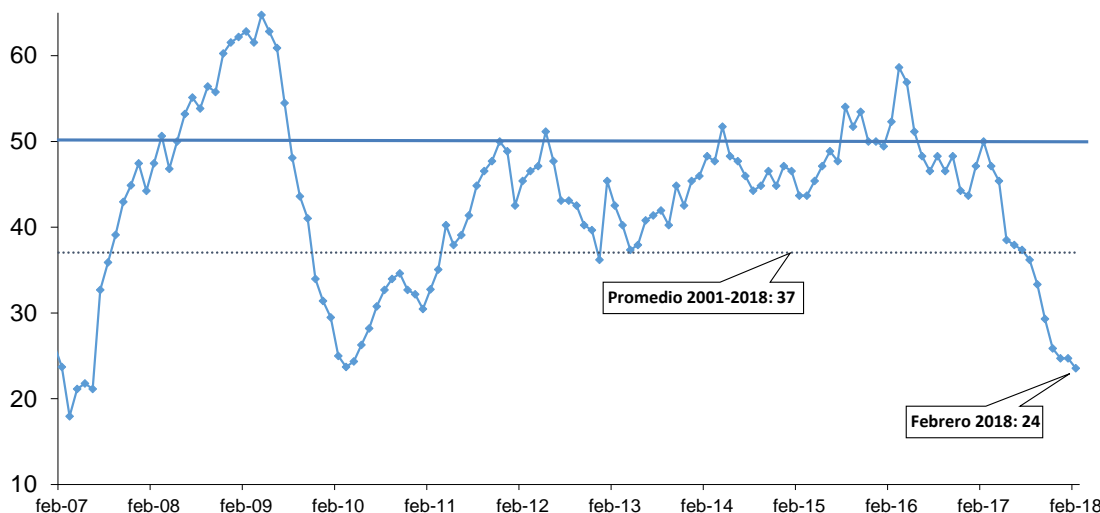
Subyacente: IPC excluyendo los alimentos que presentan la mayor variabilidad en la variación mensual de sus precios, así como también pan, arroz, fideos, aceites, combustibles, servicios públicos y de transporte.

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.

Porcentaje de rubros del IPC con variación interanual de precios mayor a 3%



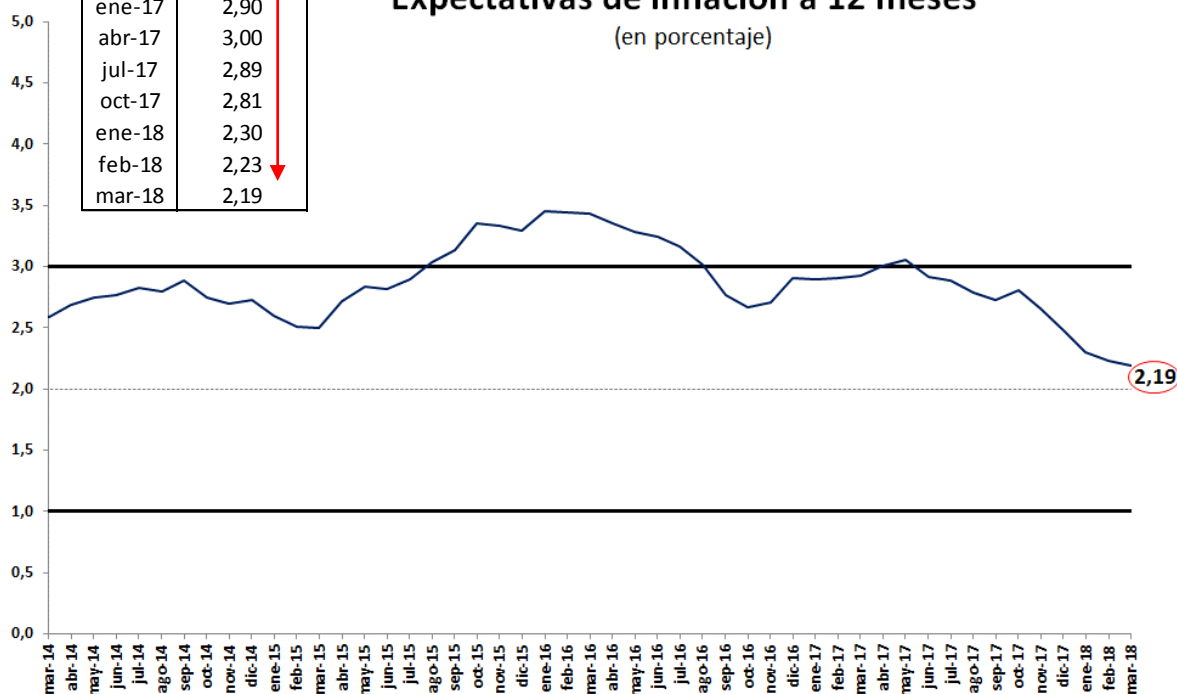
	mar-17	abr-17	may-17	jun-17	jul-17	ago-17	sep-17	oct-17	nov-17	dic-17	ene-18	feb-18
Índice	47	45	39	38	37	36	33	29	26	25	25	24
Número de rubros:												
Rubros con variación mayor a 3%	82	79	67	66	65	63	58	51	45	43	43	41
Rubros con variación menor a 3%	92	95	107	108	109	111	116	123	129	131	131	133



Las expectativas de inflación a 12 meses continuaron bajando, situándose en 2,19 por ciento en febrero de 2018.

Mes	Expectativa de Inflación
abr-16	3,35
jul-16	3,16
oct-16	2,66
ene-17	2,90
abr-17	3,00
jul-17	2,89
oct-17	2,81
ene-18	2,30
feb-18	2,23
mar-18	2,19

Expectativas de inflación a 12 meses*
(en porcentaje)



ENCUESTA DE EXPECTATIVAS MACROECONÓMICAS: INFLACIÓN (%)

	Encuesta realizada al:		
	28 de dic.	31 de ene.	28 de feb.
ANALISTAS ECONÓMICOS 1/			
2018	2,4	2,4	2,3
2019	2,5	2,5	2,5
SISTEMA FINANCIERO 2/			
2018	2,2	2,0	2,0
2019	2,5	2,5	2,5
EMPRESAS NO FINANCIERAS 3/			
2018	3,0	2,7	2,5
2019	3,0	2,8	2,5

^{1/} 25 analistas en diciembre de 2017, 24 en enero, y 28 en febrero de 2018.

^{2/} 21 empresas financieras en diciembre de 2017, 25 en enero, y 20 en febrero de 2018.

^{3/} 355 empresas no financieras en diciembre de 2017, 343 en enero, y 332 en febrero de 2018.

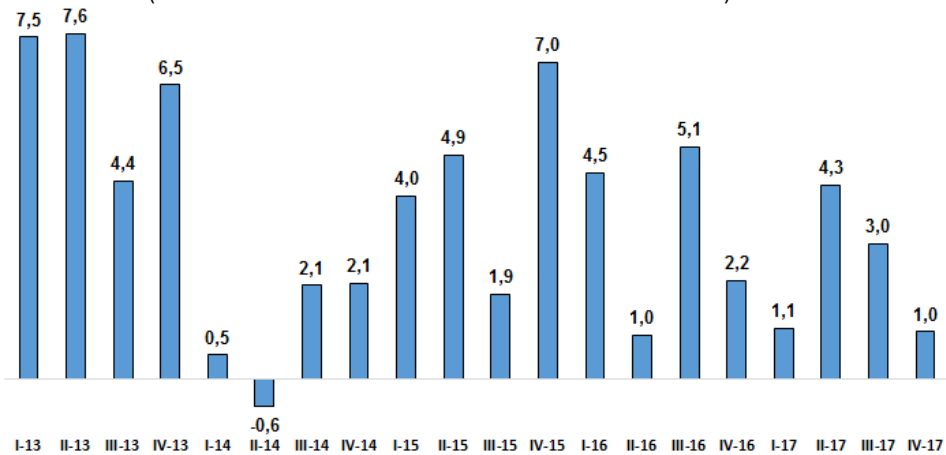
* Corresponde al promedio de las expectativas del sistema financiero y analistas económicos.



La actividad económica se mantiene por debajo de su potencial en un contexto de baja inflación ...

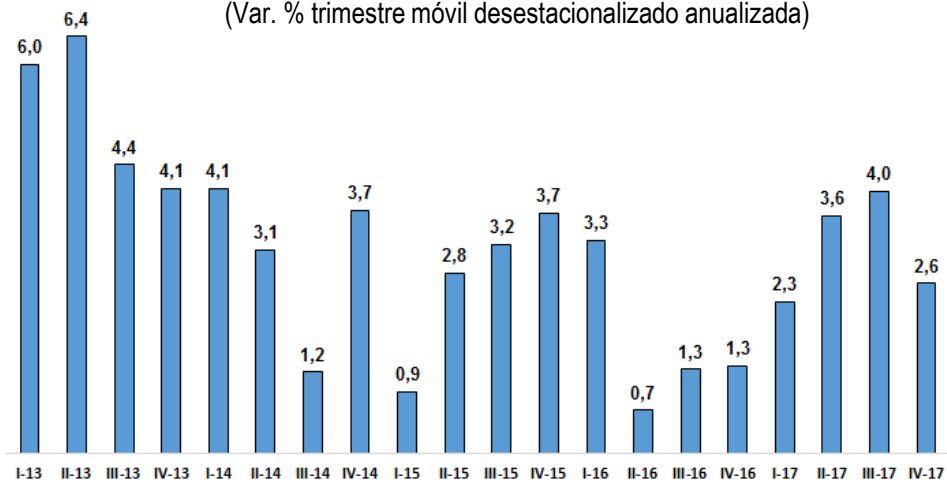
PBI

(Var. % trimestre móvil desestacionalizado anualizada)



PBI no primario

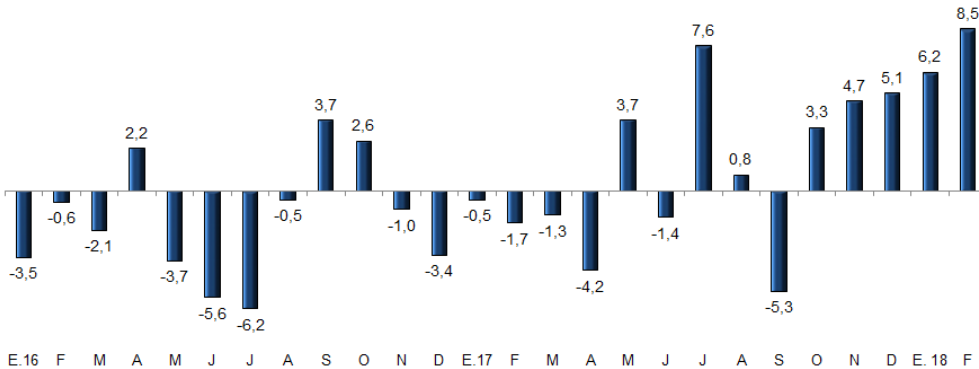
(Var. % trimestre móvil desestacionalizado anualizada)





... Aunque algunos indicadores muestran recuperación.

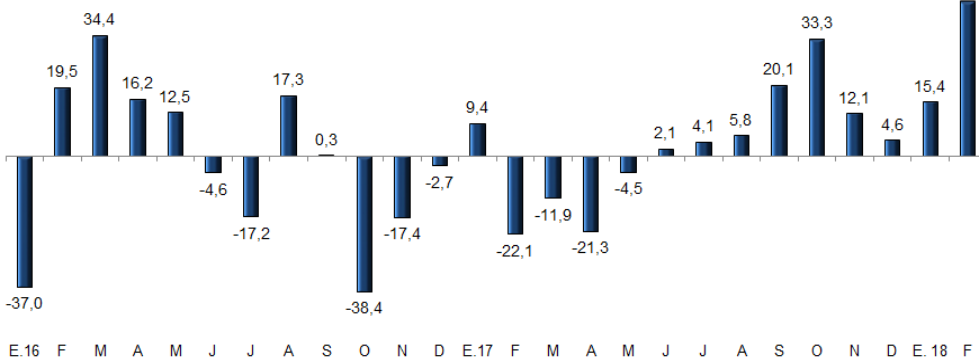
Impuesto General a las Ventas
(variación % real respecto a similar periodo del año anterior)



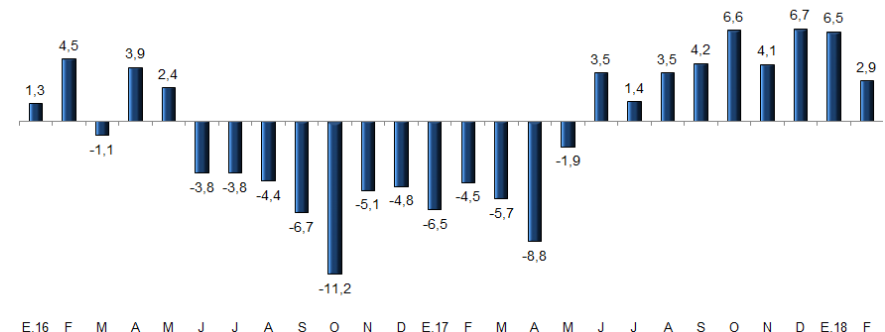
Circulante Promedio Real
(variación % respecto a similar periodo del año anterior)



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

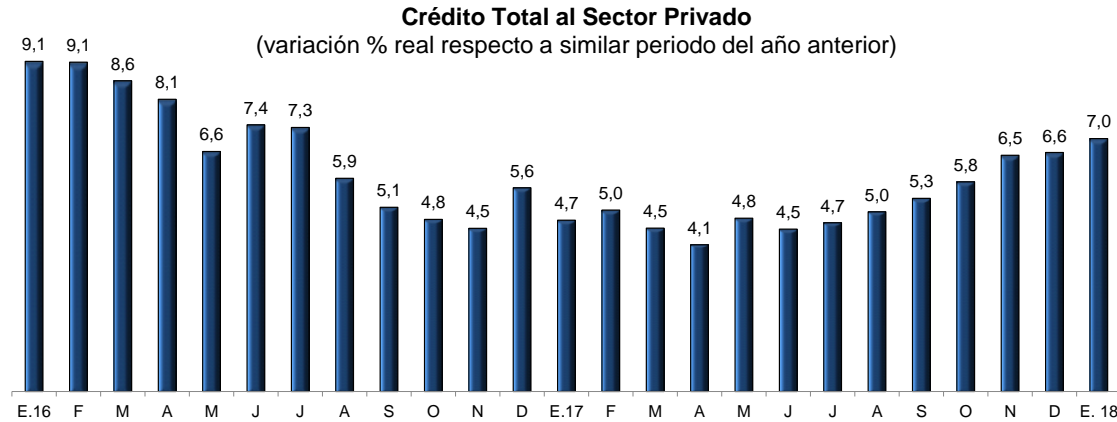


Consumo Interno de Cemento
(variación % respecto a similar periodo del año anterior)

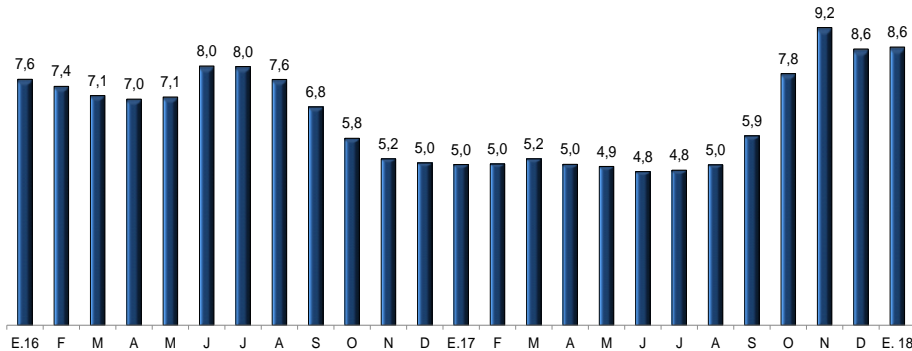




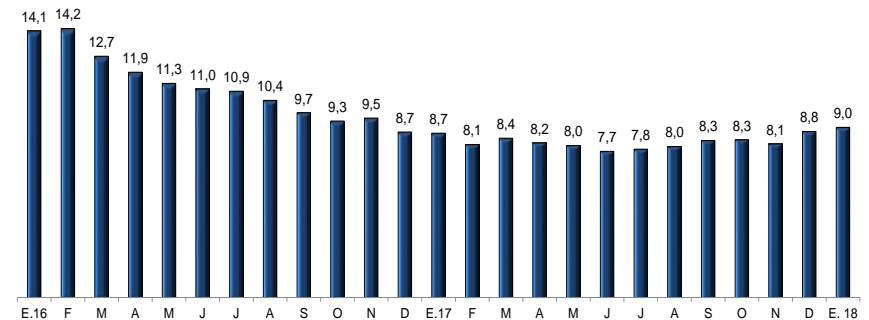
El crédito total al sector privado continúa aumentando, en parte, por efecto de las medidas de política monetaria adoptadas por el BCRP en la reducción de su tasa de referencia y del encaje en moneda extranjera.



Crédito Hipotecario
(variación % respecto a similar periodo del año anterior)



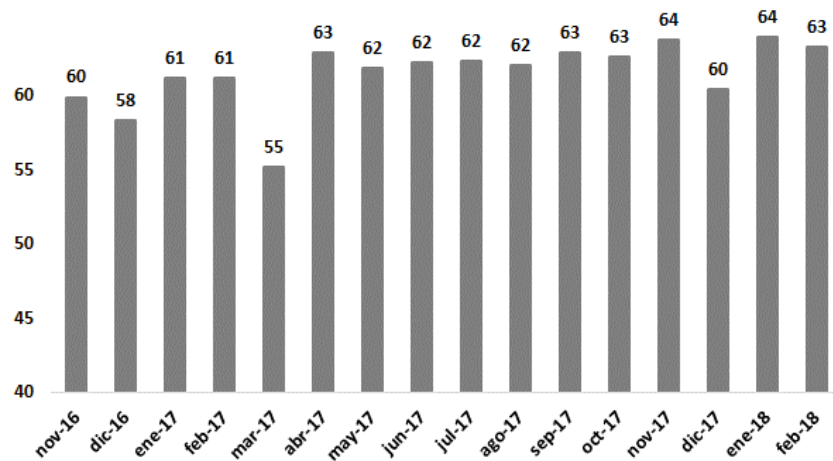
Crédito de Consumo
(variación % real respecto a similar periodo del año anterior)



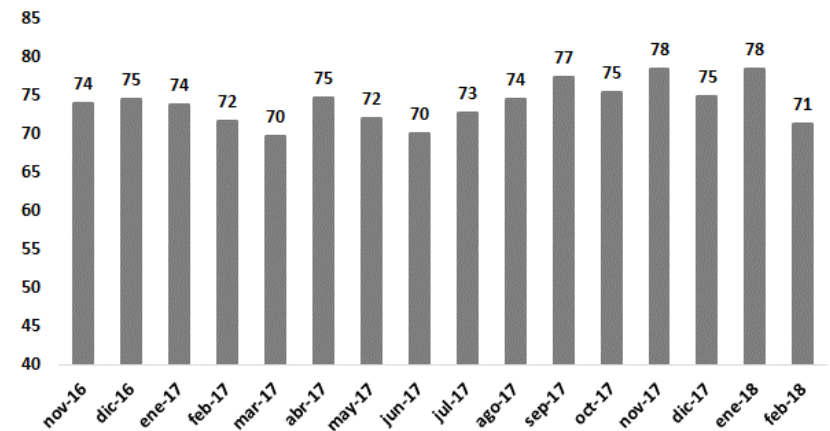


Los indicadores de expectativas empresariales se deterioraron en febrero, aunque se mantienen en el tramo optimista.

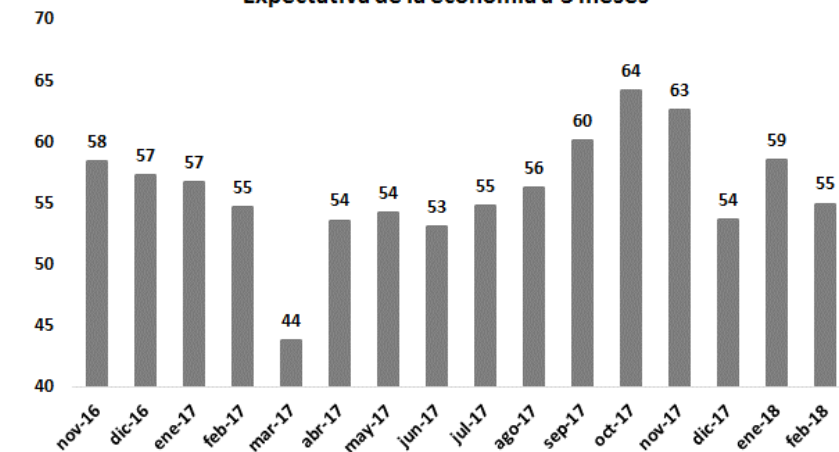
Expectativa de demanda de sus producto a 3 meses



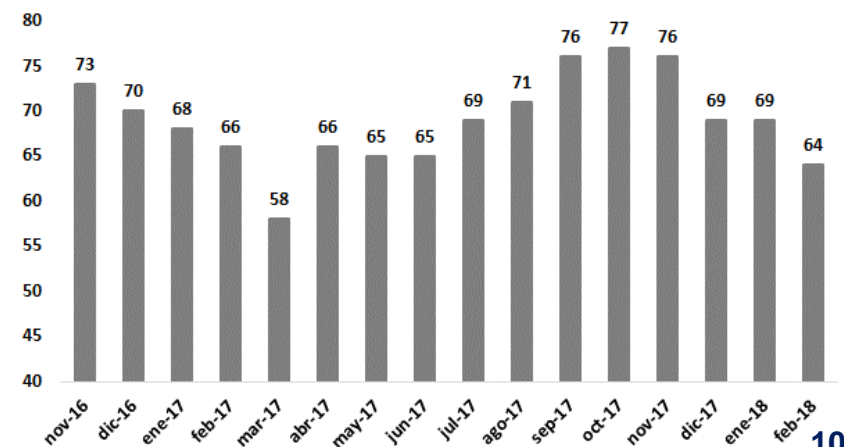
Expectativa de demanda de sus producto a 12 meses



Expectativa de la economía a 3 meses



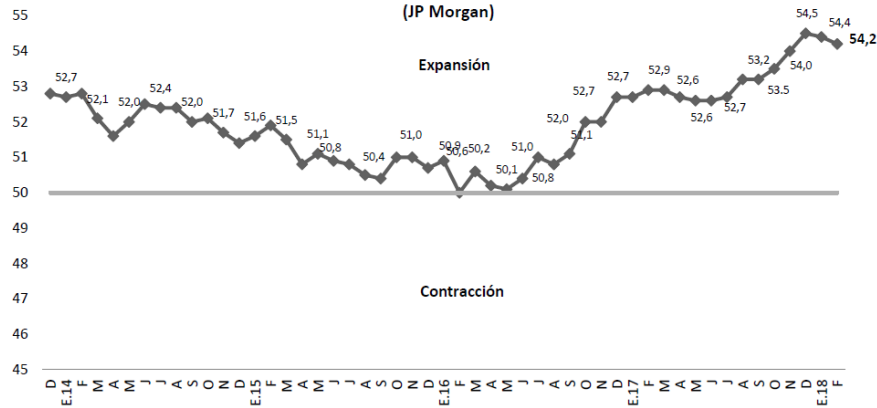
Expectativa de la economía a 12 meses



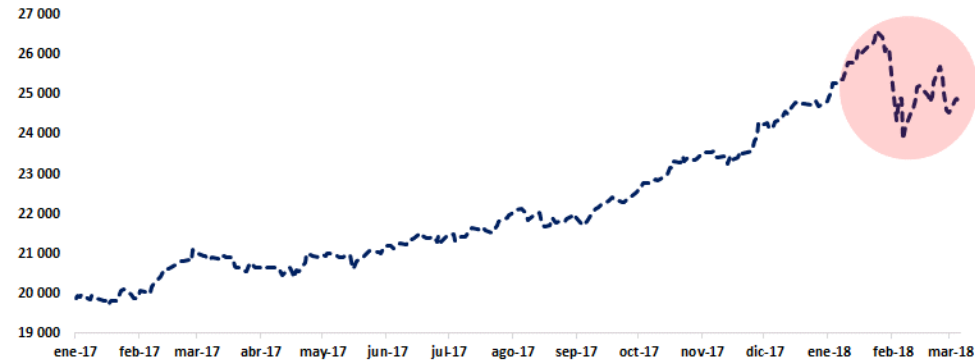


La economía mundial sigue mostrando indicadores favorables, aunque con una mayor incertidumbre en los mercados financieros internacionales.

PMI Global Manufactura (JP Morgan)



Indice Dow Jones



Rendimiento a 10 años del Tesoro de Estados Unidos (en porcentaje)



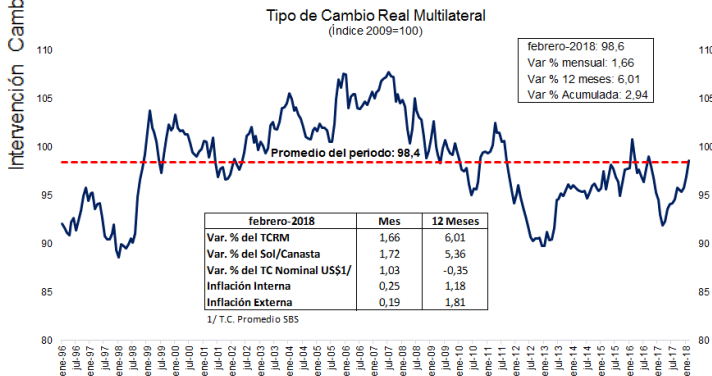
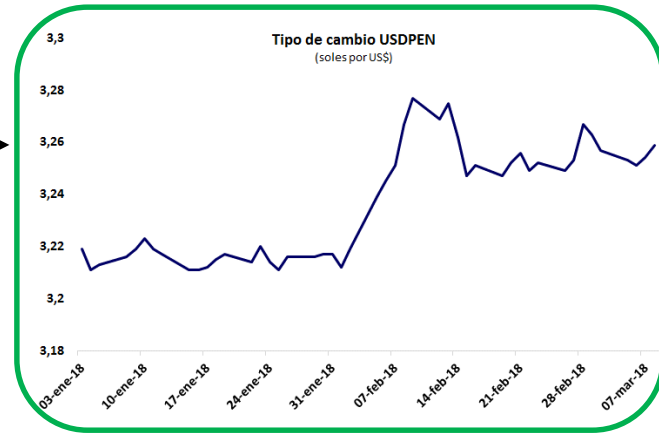
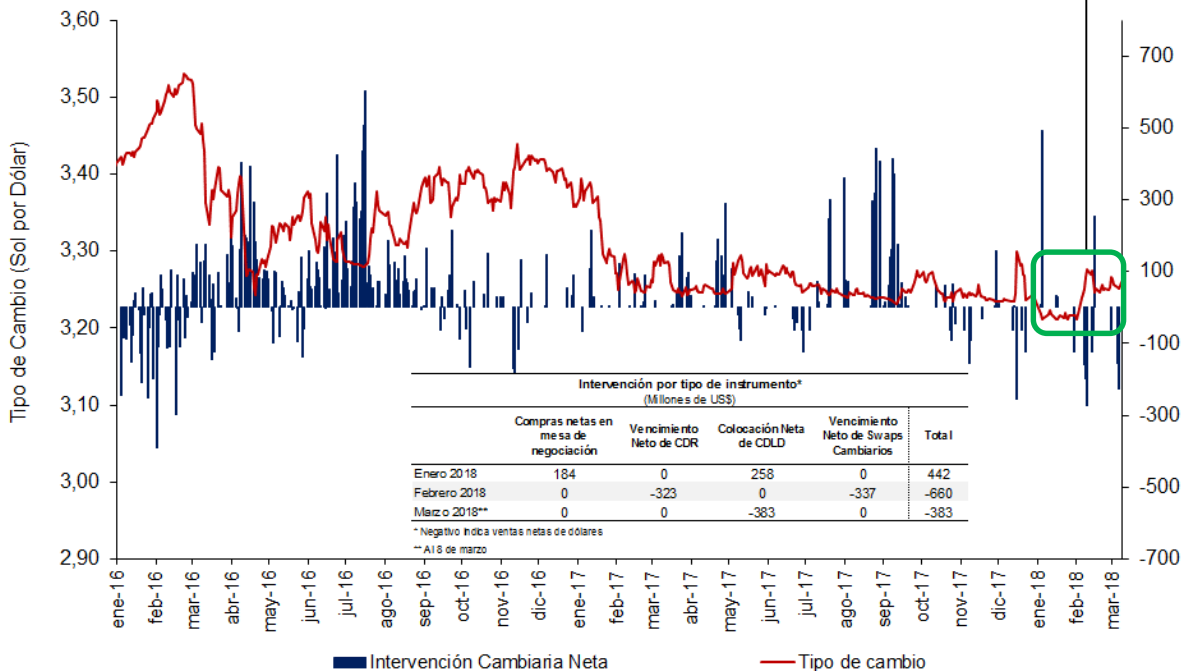
Cobre (US\$ por libra)





En lo que va de 2018, el sol se ha depreciado 0,5 por ciento, en línea con las monedas de la región. Ello debido principalmente a la aversión al riesgo generada en los mercados financieros internacionales en febrero por correcciones de los mercados bursátiles. En este contexto, el BCRP ha colocado Certificados de Depósitos Reajustables (CDR) y Swaps Cambiarios por un monto total de US\$ 660 millones.

Tipo de Cambio e Intervención Cambiaria del BCRP^{1/}

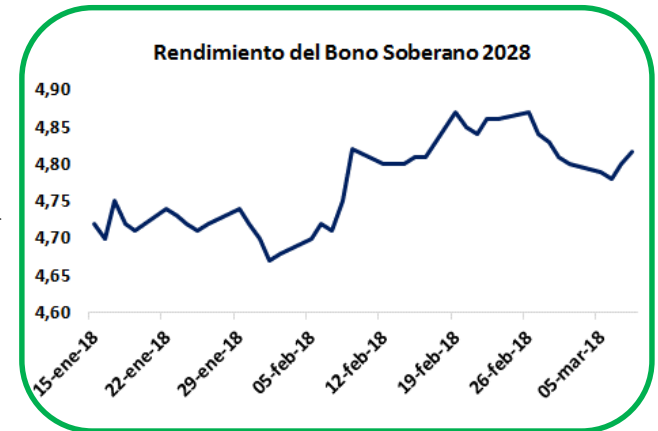
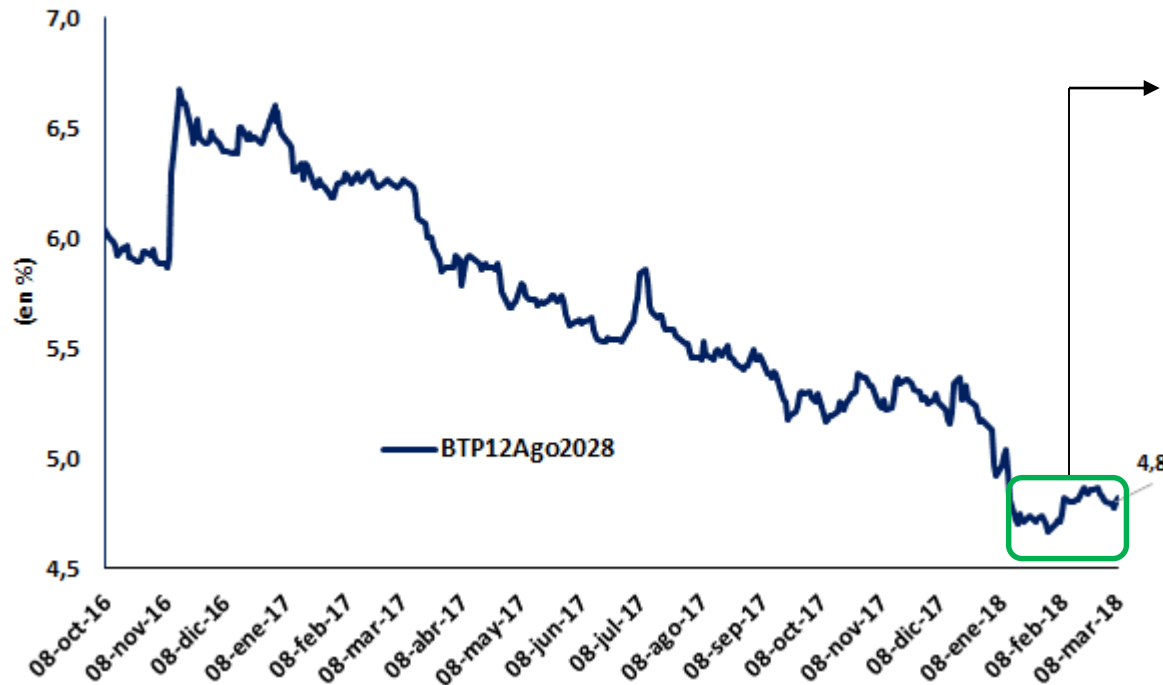


1/ Incluye: Compras netas de dólares, vencimiento neto de CDR BCRP, vencimiento neto de Swaps Cambiarios, colocación neta de CDLD y Compras Netas por REPO de Sustitución.



A pesar del contexto de incertidumbre, los rendimientos de los bonos del Tesoro peruano se han venido reduciendo y se encuentran alrededor de sus niveles más bajos de los últimos años.

Rendimiento del Bono Soberano 2028





Tras un superávit de balanza comercial de US\$ 6 266 millones en el año 2017, la balanza comercial continúa mejorando. En enero de 2018 se registró US\$ 592 millones de superávit.

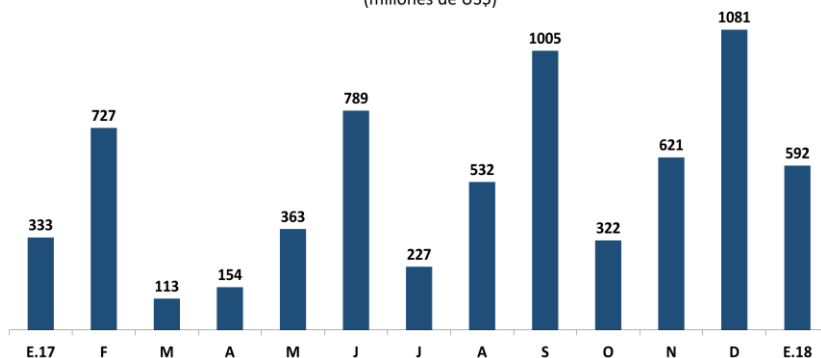
BALANZA COMERCIAL

(Millones de US\$)

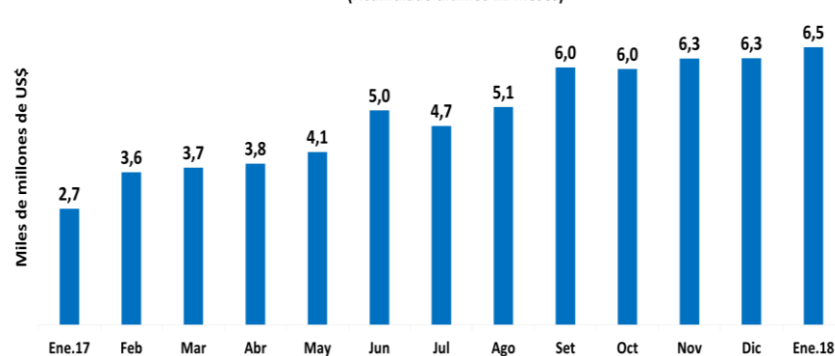
	2017		2018		Enero					
	Ene. (a)	Dic.	Ene. (b)	(b)-(a)	Var. %12 meses					
1. EXPORTACIONES	3 304	4 397	3 983	679	20,6	<table border="1"> <tr> <td>Volumen</td> <td>3,0</td> </tr> <tr> <td>Precio</td> <td>17,0</td> </tr> </table>	Volumen	3,0	Precio	17,0
Volumen	3,0									
Precio	17,0									
Productos tradicionales	2 324	3 159	2 855	531	22,8					
Productos no tradicionales	967	1 225	1 115	148	15,3					
Otros	12	13	13	0	1,6					
2. IMPORTACIONES	2 971	3 317	3 391	421	14,2					
Bienes de consumo	654	746	737	84	12,8					
Insumos	1 405	1 627	1 683	278	19,8					
Bienes de capital	886	938	935	49	5,5					
Otros bienes	26	6	36	10	39,6					
3. BALANZA COMERCIAL	333	1 081	592	258						

Fuente: Sunat y BCRP

Balanza Comercial mensual
(millones de US\$)



Balanza Comercial
(Acumulado últimos 12 meses)





BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ

Programa Monetario Marzo 2018

9 de Marzo de 2018