



BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ

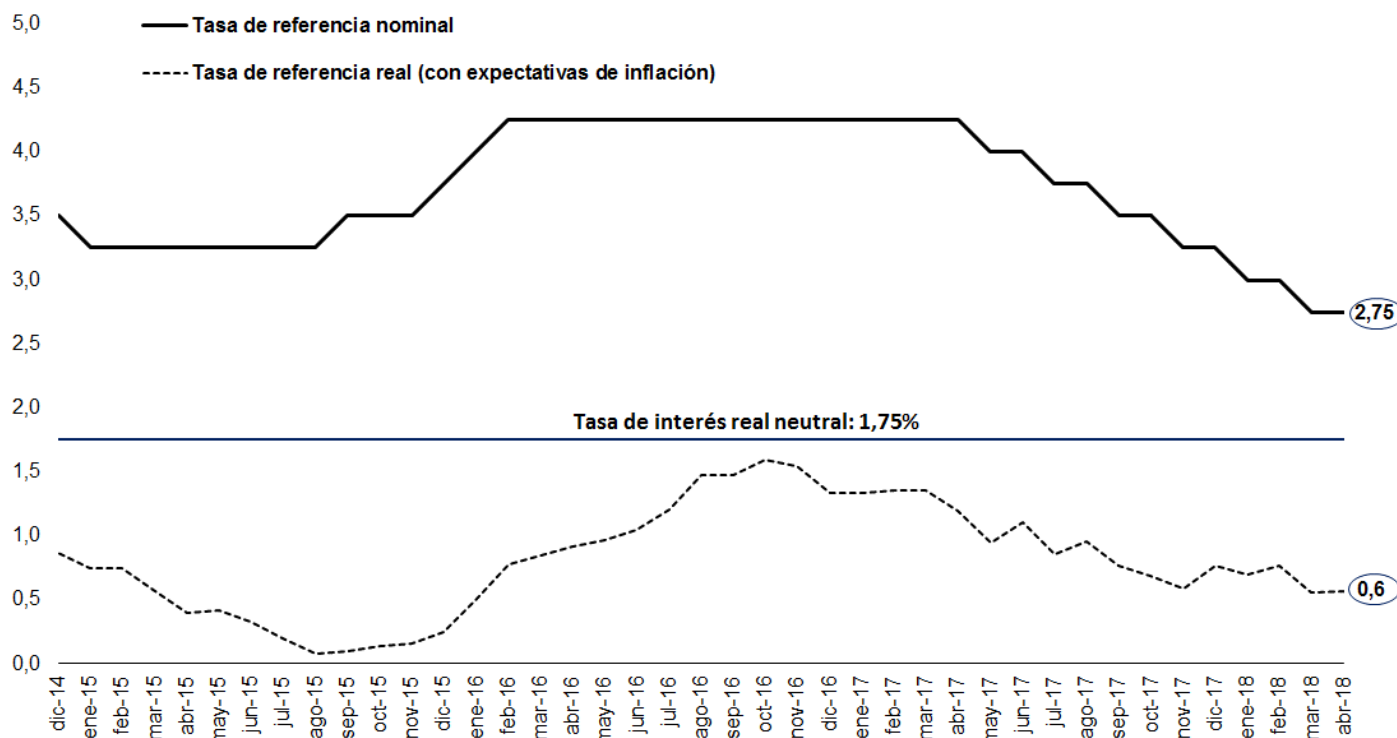
# **Programa Monetario Abril 2018**

**12 de Abril de 2018**



El Directorio del Banco Central de Reserva del Perú acordó mantener la tasa de interés de referencia en 2,75 por ciento, consistente con una tasa de interés real de 0,6 por ciento, que muestra una posición expansiva de la política monetaria.

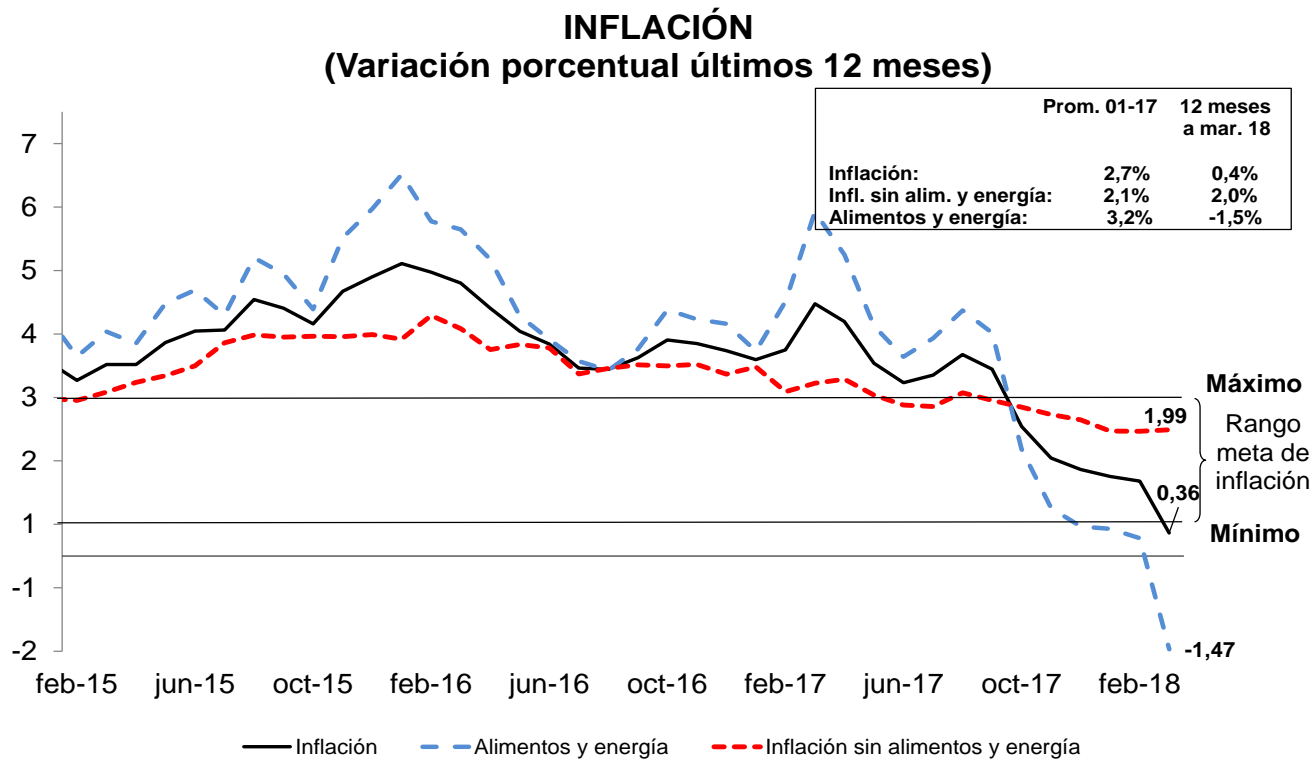
### Tasa de Referencia



	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	Abr. 18
<b>(I) Tasa Nominal</b>	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	2,75
<b>(II) Expectativas de Inflación</b>	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	2,18
<b>(III) Tasa Real: (I)-(II)</b>	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	0,57



La inflación en marzo continuó disminuyendo por quinto mes consecutivo y se ubicó, como estaba previsto, por debajo del límite inferior del rango meta (1,0 por ciento). Este resultado se explica principalmente por la reversión de choques de oferta y por un nivel de actividad económica menor a su potencial.





Por su parte, las mediciones de tendencia inflacionaria se ubicaron cerca del centro del rango meta. Así mismo, se proyecta que la tasa de inflación interanual retorne al rango meta en el segundo trimestre y que converja a 2,0 por ciento hacia fin de año.

	Prom. Anual 2001-2017	Var.% anual dic-17	Var.% anual feb-18	Var.% anual mar-18
IPC	2,65	1,36	1,18	0,36
IPC sin alimentos y energía	2,14	2,15	1,97	1,99
<b>Indicadores tendenciales</b>				
Subyacente	2,60	2,33	2,18	2,16
Media acotada	2,62	1,92	1,76	1,53
Percentil 63	2,63	1,79	1,60	1,50
Reponderada	2,59	2,31	2,10	1,95

**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.

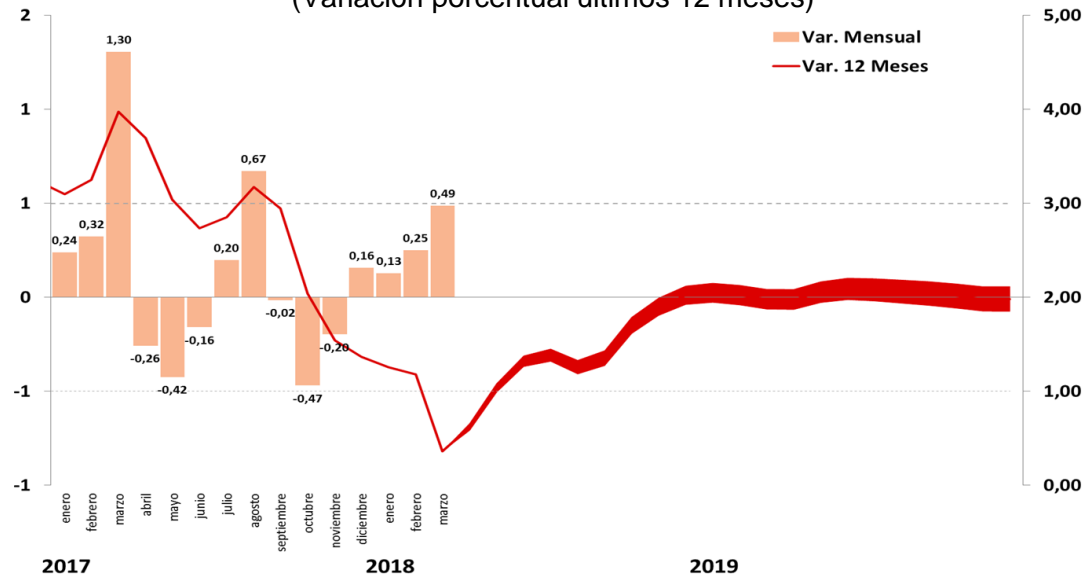
**Media acotada:** promedio ponderado de las variaciones porcentuales de precios ubicadas entre los percentiles 34 y 84.

**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.

### Proyección de la inflación: 2018-2019

(Variación porcentual últimos 12 meses)

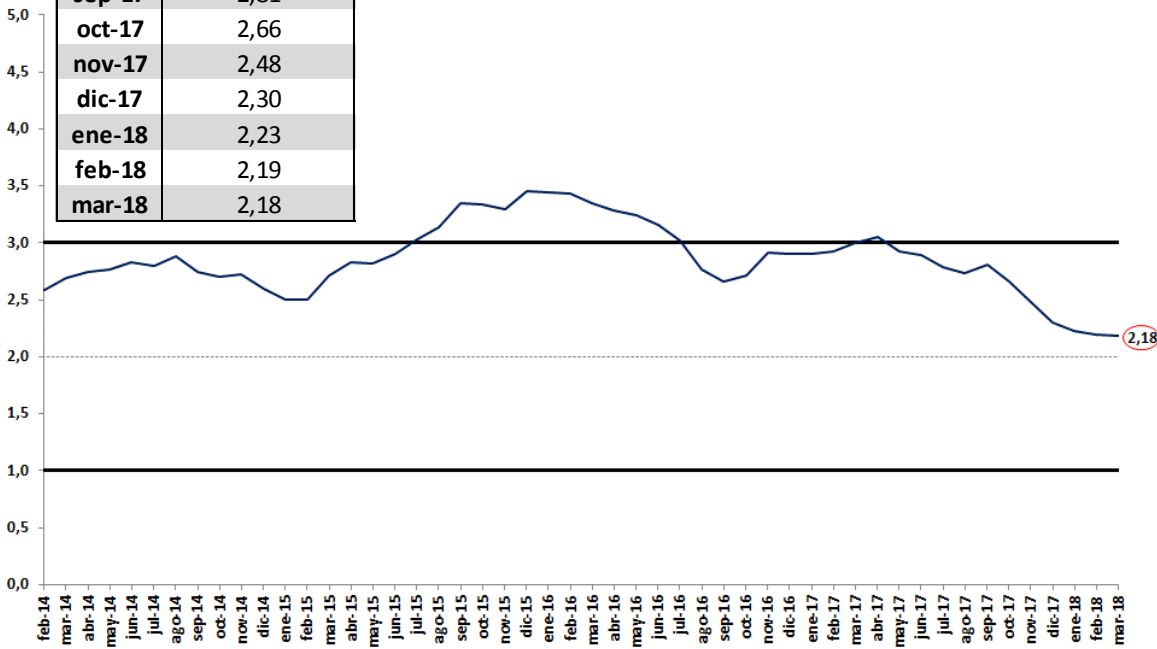




# Las expectativas de inflación a 12 meses continuaron bajando, situándose en 2,18 por ciento en marzo de 2018.

**Expectativas de inflación a 12 meses\***  
(en porcentaje)

dic-16	2,93
mar-17	3,02
jun-17	2,89
sep-17	2,81
oct-17	2,66
nov-17	2,48
dic-17	2,30
ene-18	2,23
feb-18	2,19
mar-18	2,18



## ENCUESTA DE EXPECTATIVAS MACROECONÓMICAS: INFLACIÓN (%)

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

<sup>1/</sup> 24 analistas en enero de 2017, 28 en febrero, y 26 en marzo de 2018.

<sup>2/</sup> 25 empresas financieras en enero de 2017, 20 en febrero, y 19 en marzo de 2018.

<sup>3/</sup> 343 empresas no financieras en enero de 2017, 332 en febrero, y 332 en marzo de 2018.

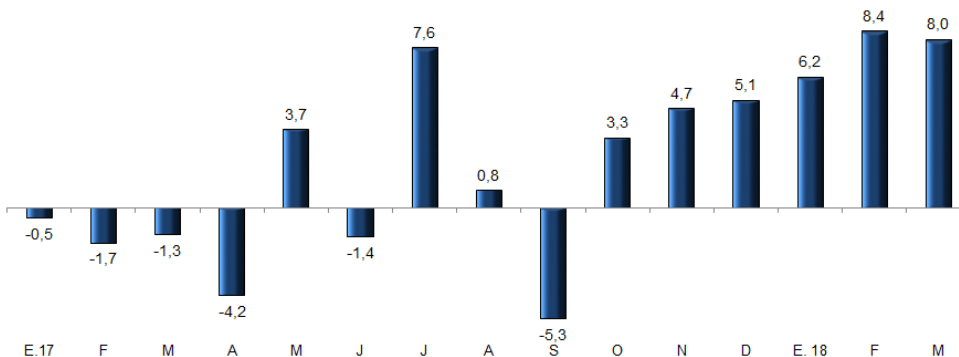
\* Corresponde al promedio de las expectativas del sistema financiero y analistas económicos.



# El crecimiento de la actividad económica se mantiene por debajo de su potencial, en un contexto de baja inflación, aunque algunos indicadores muestran recuperación.

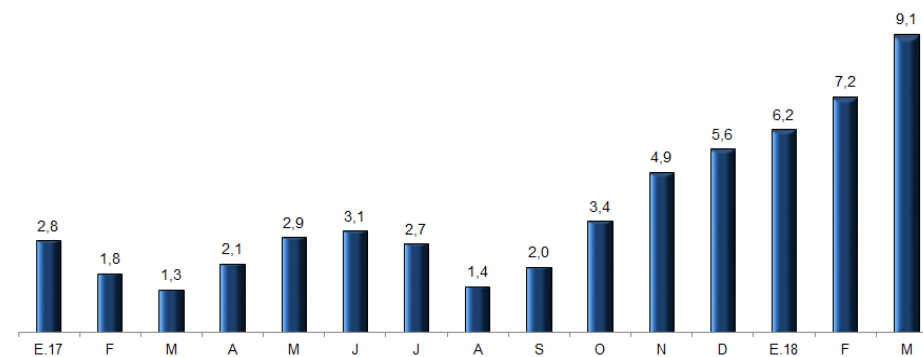
### Impuesto General a las Ventas

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



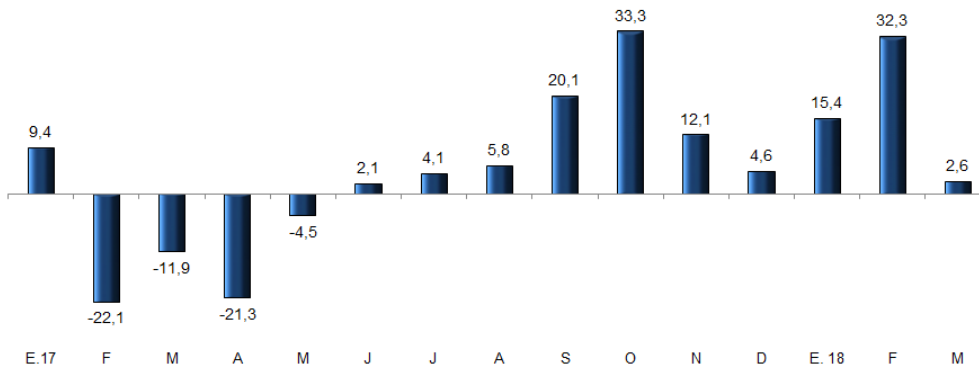
### Circulante Promedio Real

(variación % respecto a similar periodo del año anterior)



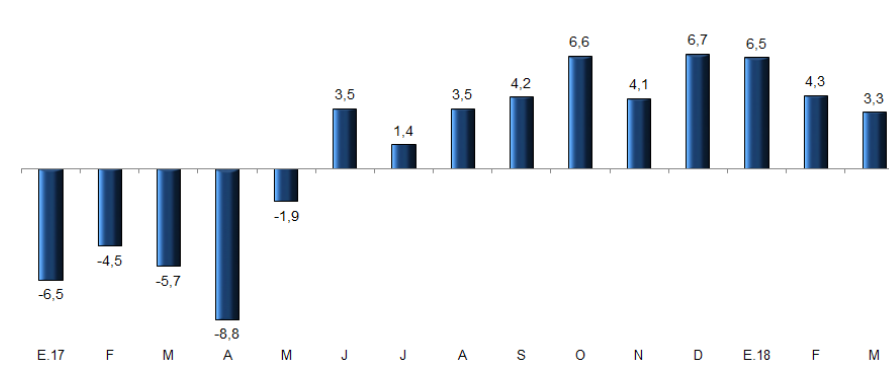
### Inversión del Gobierno General

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



### Consumo Interno de Cemento

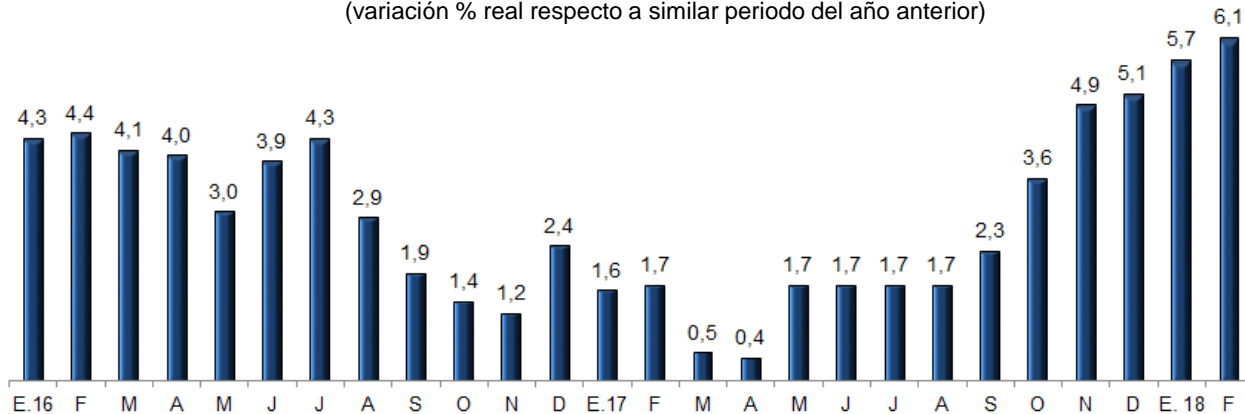
(variación % respecto a similar periodo del año anterior)



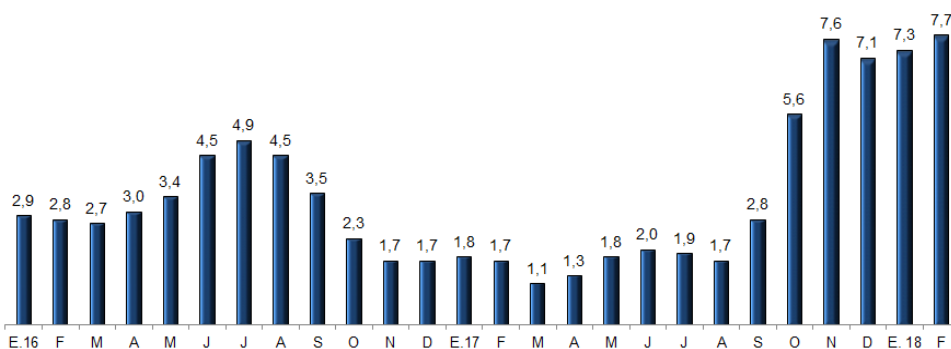


El crédito total al sector privado continúa aumentando, en parte, por efecto de las medidas de política monetaria adoptadas por el BCRP en la reducción de su tasa de referencia y del encaje.

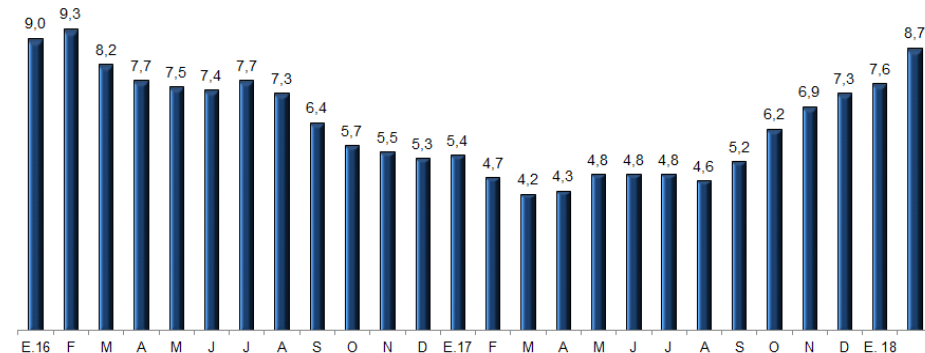
**Crédito Total al Sector Privado**  
(variación % real respecto a similar periodo del año anterior)



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



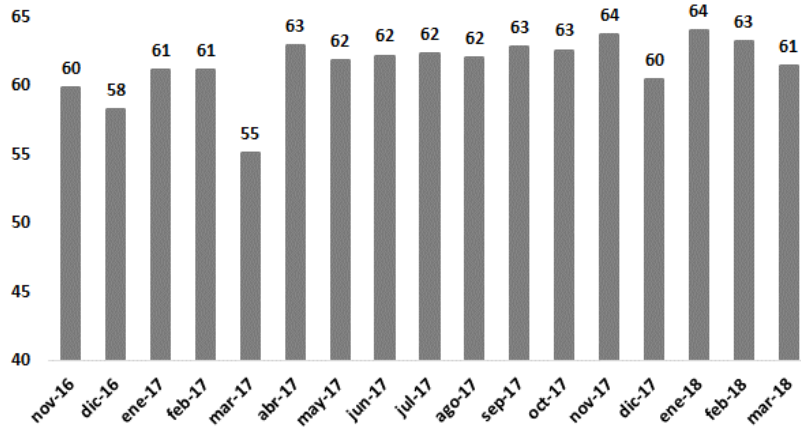
**Crédito de Consumo**  
(variación % real respecto a similar periodo del año anterior)



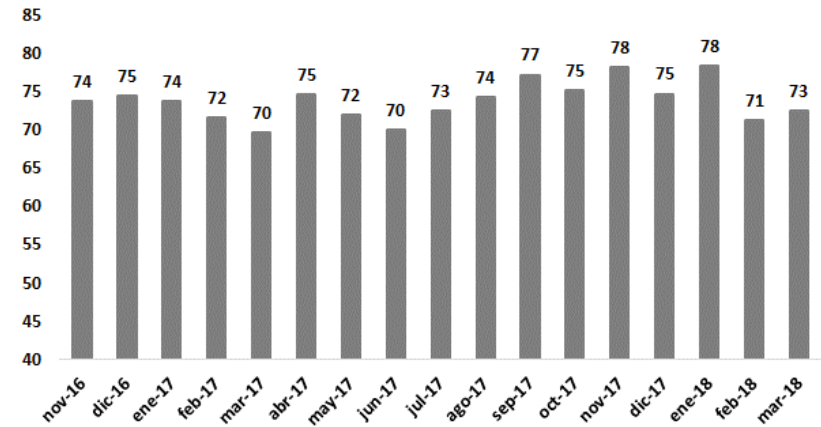


La mayoría de los indicadores de expectativas empresariales se mantienen en el tramo optimista. Se observa una recuperación de las expectativas a 12 meses.

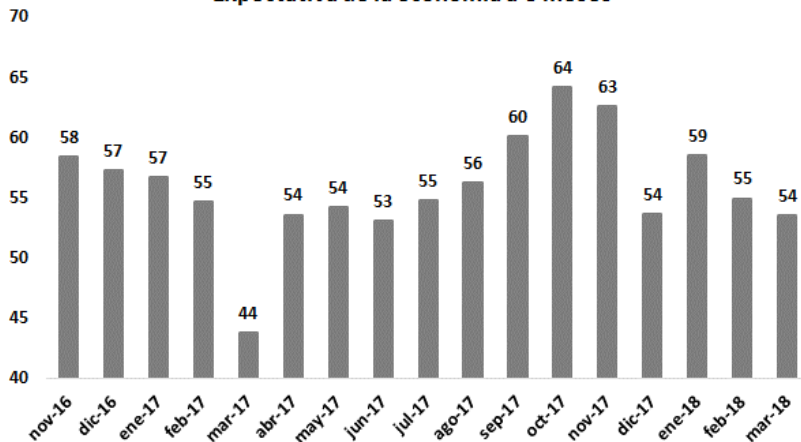
Expectativa de demanda de sus productos a 3 meses



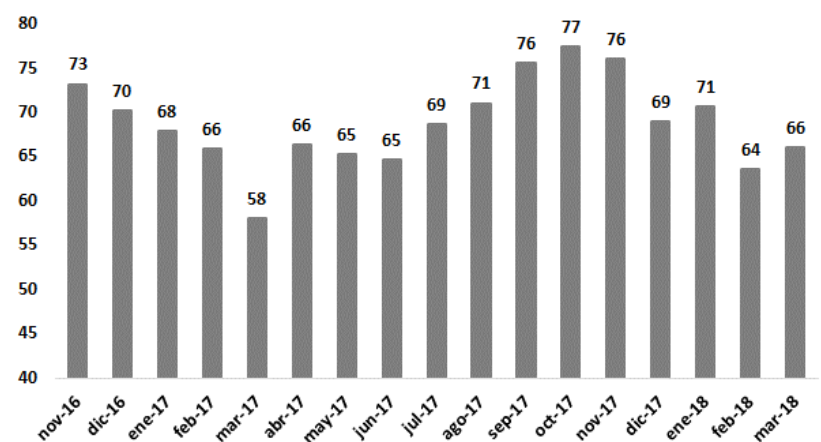
Expectativa de demanda de sus productos a 12 meses



Expectativa de la economía a 3 meses



Expectativa de la economía a 12 meses

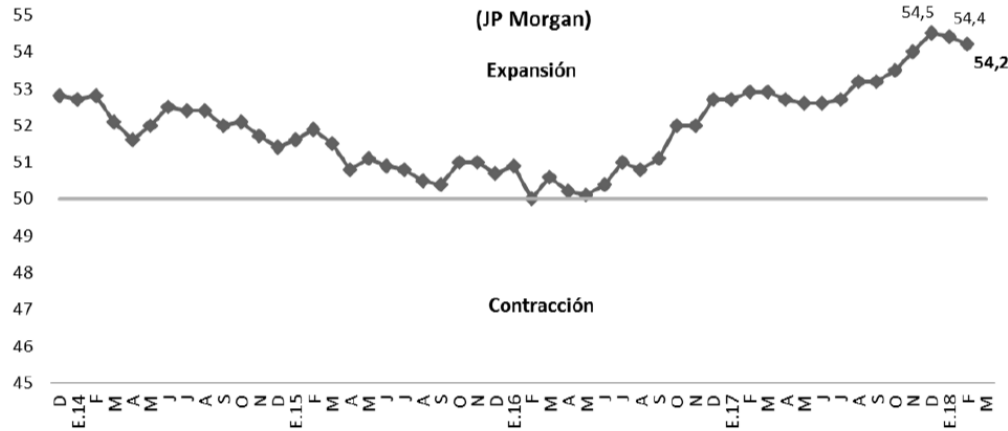






# La economía mundial sigue mostrando indicadores favorables, aunque con una mayor incertidumbre en los mercados financieros internacionales.

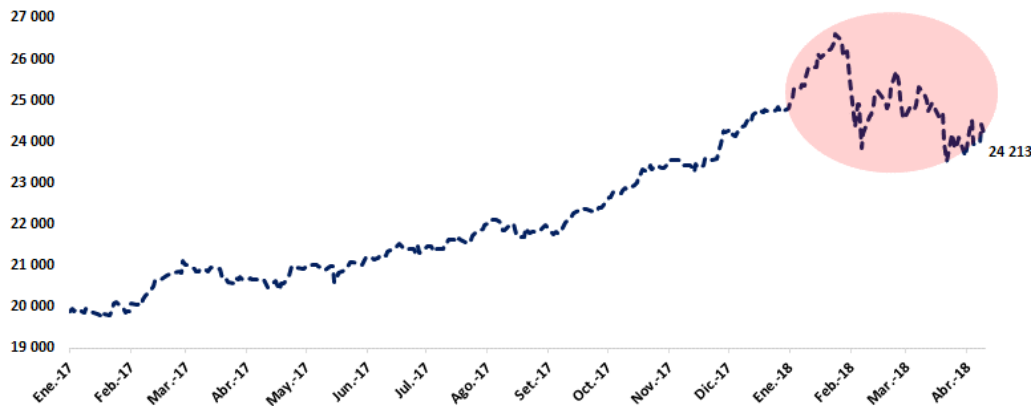
PMI Global Manufactura (JP Morgan)



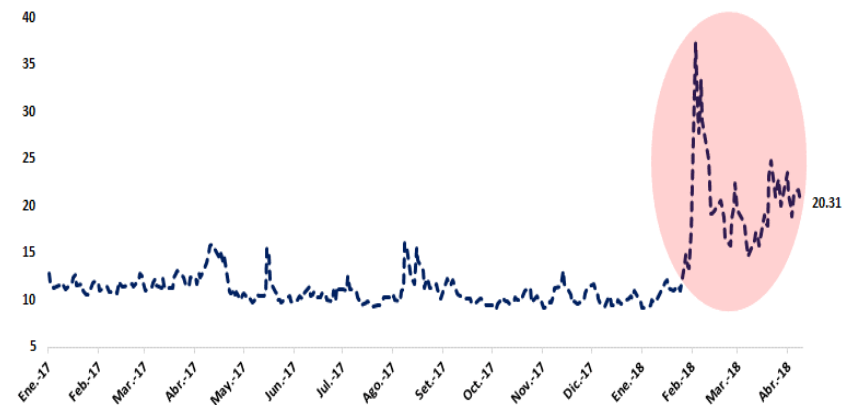
Cobre (US\$ por libra)



Indice Dow Jones



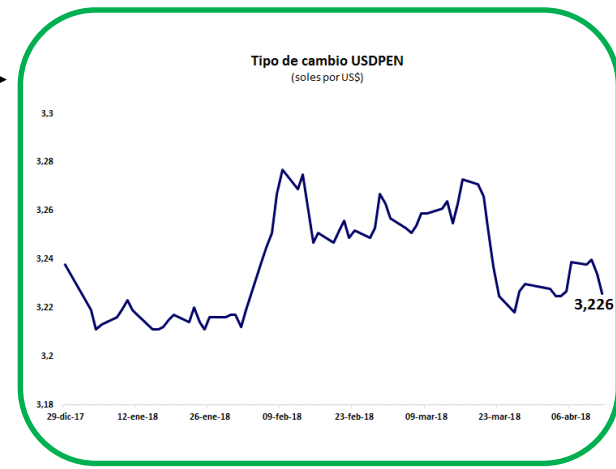
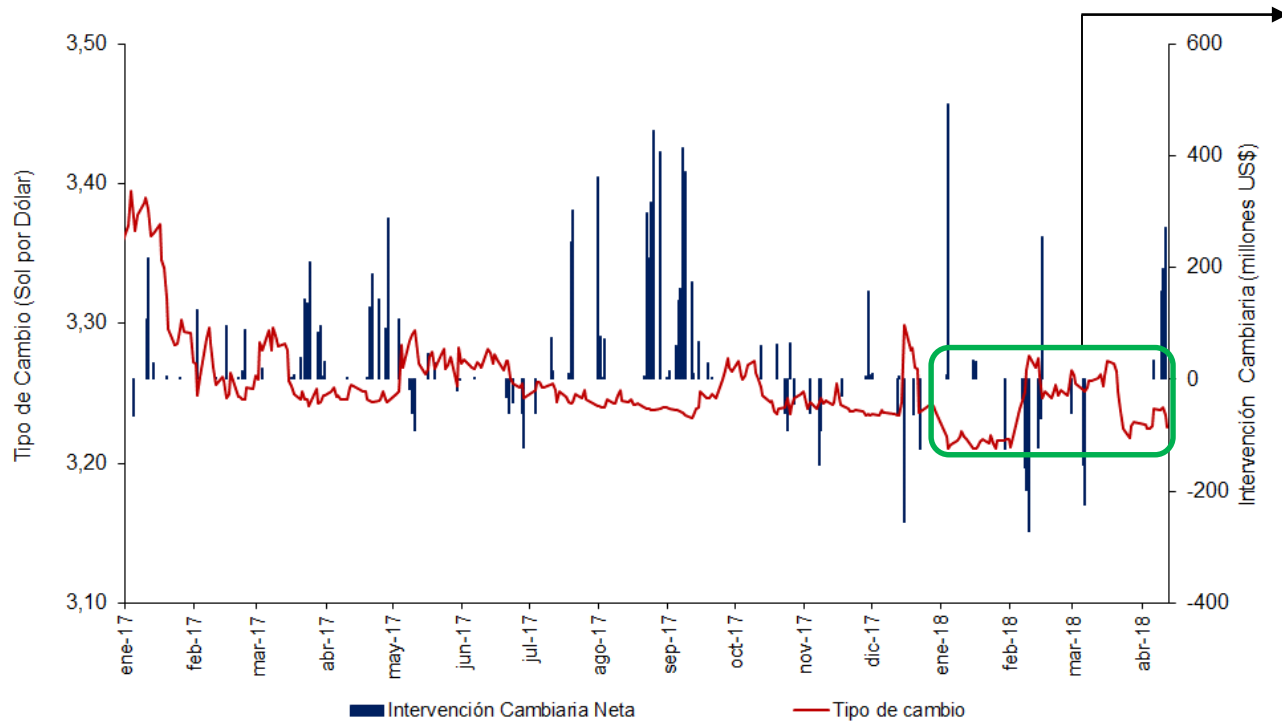
Indice de volatilidad VIX





En lo que va de 2018, el sol se ha apreciado ligeramente (0,4 por ciento).

Tipo de Cambio e Intervención Cambiaria del BCRP<sup>1/</sup>



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.



BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ

# **Programa Monetario Abril 2018**

**12 de Abril de 2018**