



BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ

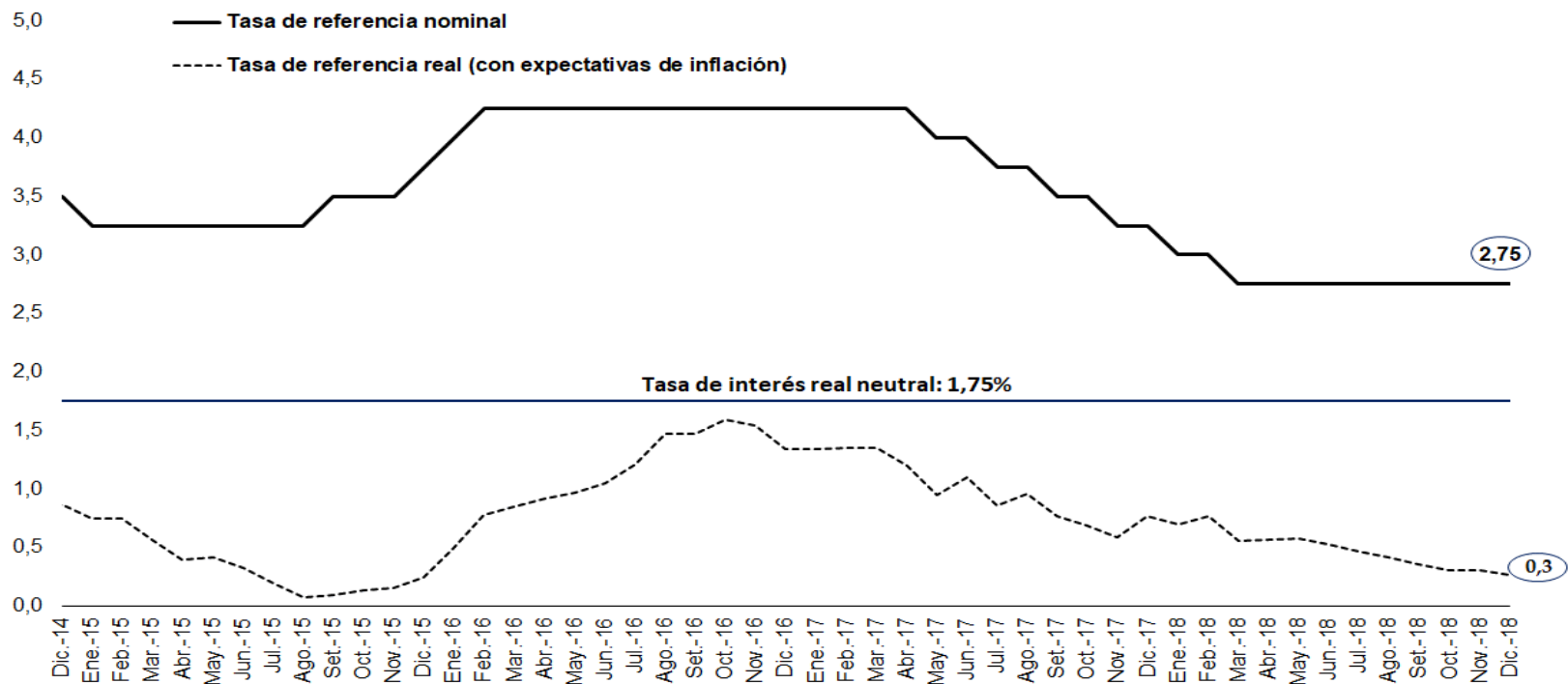
Programa Monetario Diciembre 2018

14 de Diciembre de 2018



1. El Directorio del Banco Central de Reserva del Perú acordó mantener la tasa de interés de referencia en 2,75 por ciento. La tasa de interés real se ubica alrededor de 0,3 por ciento, menor que la tasa de interés neutral de 1,75 por ciento.

Tasa de Referencia



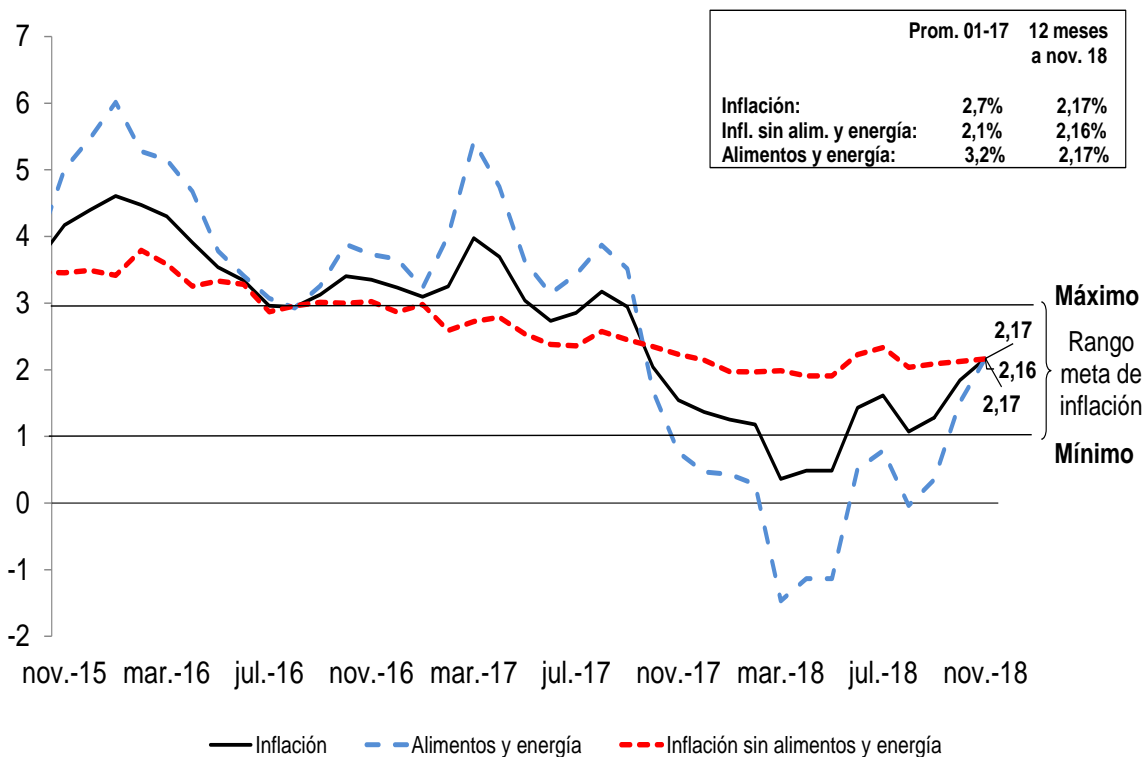
	Dic. 15	Dic. 16	May 17	Jun. 17	Jul. 17	Ago. 17	Set. 17	Oct. 17	Nov. 17	Dic. 17	Ene. 18	Feb. 18	Mar. 18	Abr. 18	May. 18	Jun. 18	Jul. 18	Ago. 18	Set. 18	Oct. 18	Nov. 18	Dic. 18	
(I) Tasa Nominal	3,75	4,25	4,00	4,00	3,75	3,75	3,50	3,50	3,25	3,25	3,00	3,00	2,75	2,75	2,75	2,75	2,75	2,75	2,75	2,75	2,75	2,75	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	2,18	2,17	2,22	2,28	2,33	2,39	2,44	2,44	2,48	2,48
(III) Tasa Real: (I)-(II)	0,3	1,3	1,0	1,1	0,9	1,0	0,8	0,7	0,6	0,8	0,7	0,8	0,6	0,6	0,6	0,5	0,5	0,4	0,4	0,3	0,3	0,3	0,3



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

INFLACIÓN

(Variación porcentual últimos 12 meses)



	Prom. Anual	Var.% anual		
	2001-2017	Dic.17	Oct.18	Nov.18
IPC	2,65	1,36	1,84	2,17
IPC sin alimentos y energía	2,14	2,15	2,13	2,16
Indicadores tendenciales				
Excluyente	2,60	2,33	2,48	2,49
Media acotada	2,62	1,92	1,71	1,71
Percentil 63	2,63	1,79	1,76	1,80
Reponderada	2,59	2,31	1,85	1,83

Excluyente: 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.

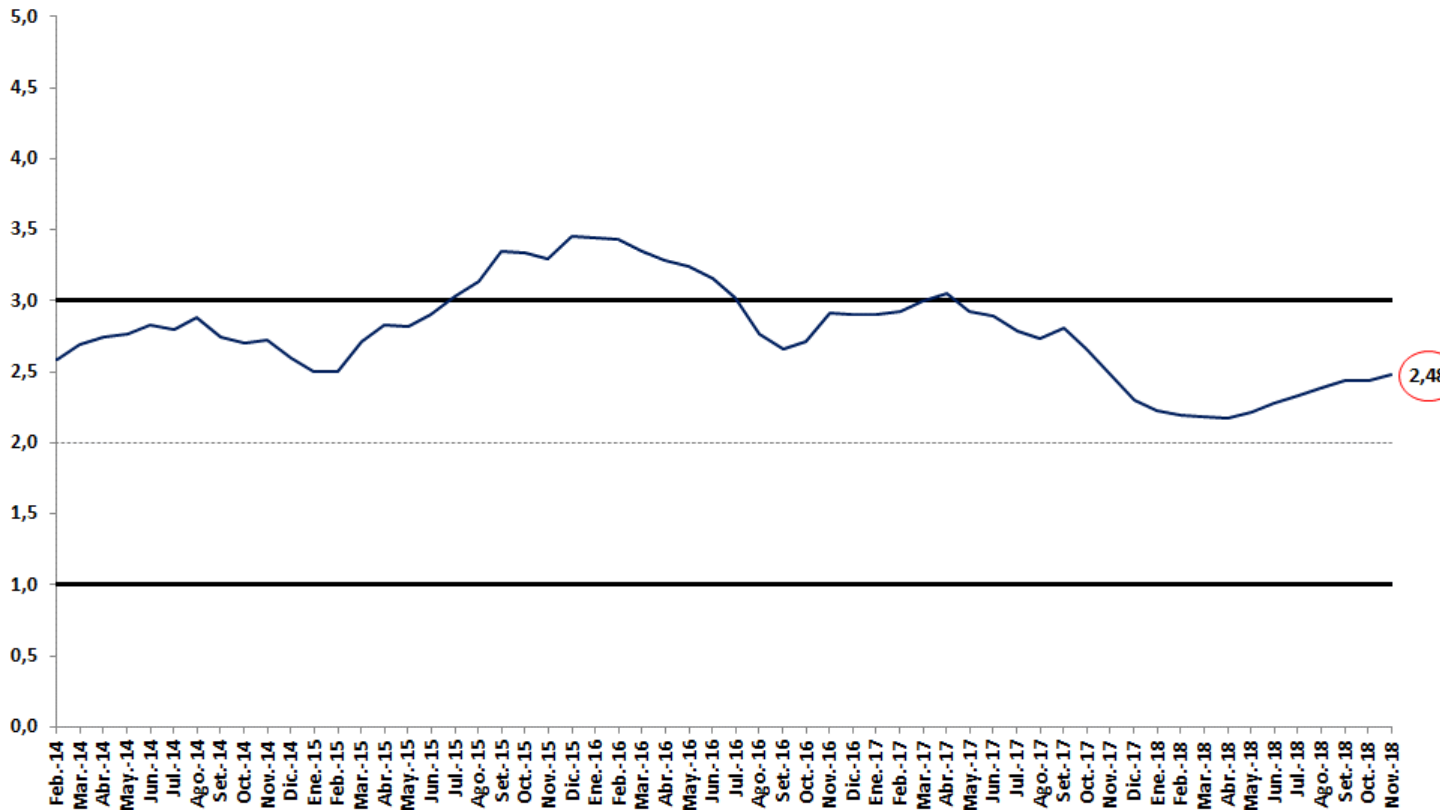
Percentil 63: corresponde a la variación porcentual del rubro ubicado en el percentil 63.

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.



1.ii. La expectativa de inflación a doce meses se ubica en 2,48 por ciento en noviembre.

Expectativas de inflación a 12 meses* (en porcentaje)



Mes	Expectativa de Inflación (en los sgtes. 12 meses)	Tasa de Inflación anual	Tasa de Inflación sin alimentos y energía
Dic-16	2,90	3,2	2,9
Mar-17	3,02	4,0	2,7
Jun-17	2,89	2,7	2,4
Set-17	2,81	2,9	2,5
Oct-17	2,66	2,0	2,3
Nov-17	2,48	1,5	2,2
Dic-17	2,30	1,4	2,1
Ene-18	2,23	1,3	2,0
Feb-18	2,19	1,2	2,0
Mar-18	2,18	0,4	2,0
Abr-18	2,17	0,5	1,9
May-18	2,22	0,9	2,0
Jun-18	2,28	1,4	2,2
Jul-18	2,33	1,6	2,3
Ago-18	2,39	1,1	2,0
Set-18	2,44	1,3	2,1
Oct-18	2,44	1,8	2,1
Nov-18	2,48	2,2	2,2

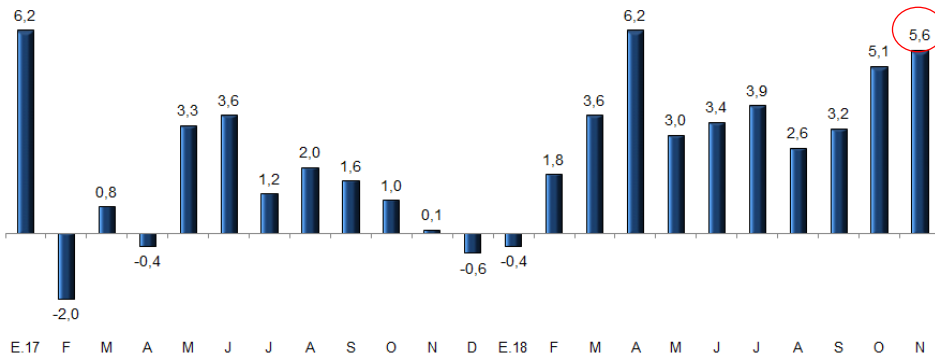
* Corresponde al promedio de las expectativas del sistema financiero y analistas económicos.



1.iii. Los indicadores de la actividad económica muestran signos de mayor dinamismo en el cuarto trimestre, aunque el producto se mantiene por debajo de su potencial. (1)

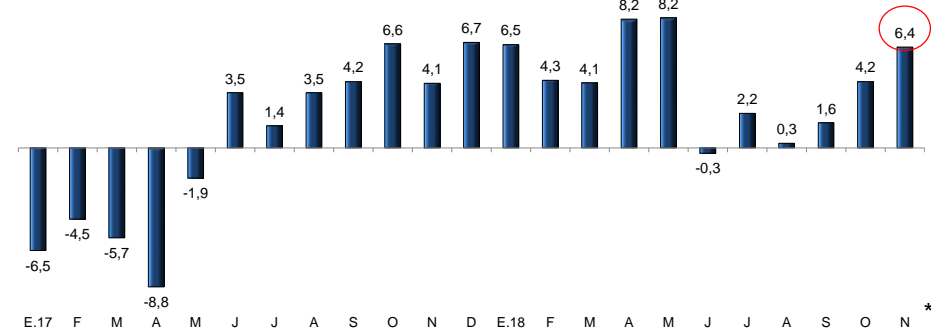
Electricidad

(variación % respecto a similar periodo del año anterior)



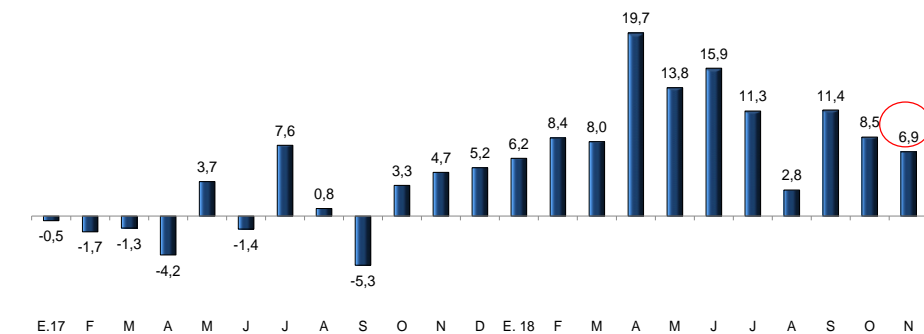
Consumo Interno de Cemento

(variación % respecto a similar periodo del año anterior)



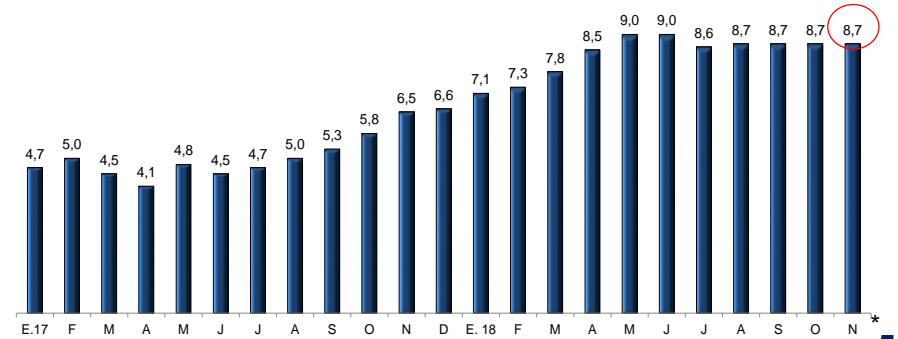
Impuesto General a las Ventas

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



Crédito Total al Sector Privado

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

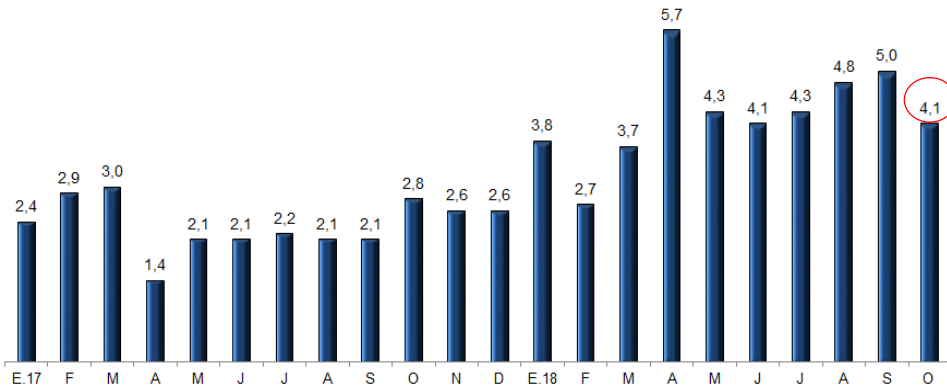


* Proyección

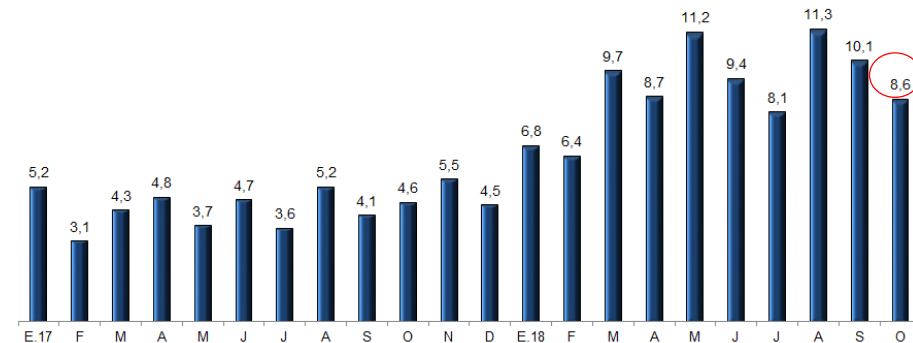


1.iii. Los indicadores de la actividad económica muestran signos de mayor dinamismo en el cuarto trimestre, aunque el producto se mantiene por debajo de su potencial. (2)

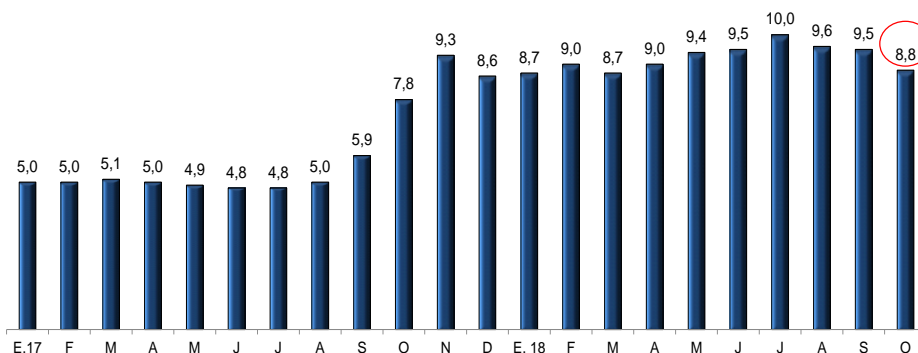
Puestos de trabajo del sector privado formal
(variación % respecto a similar periodo del año anterior)



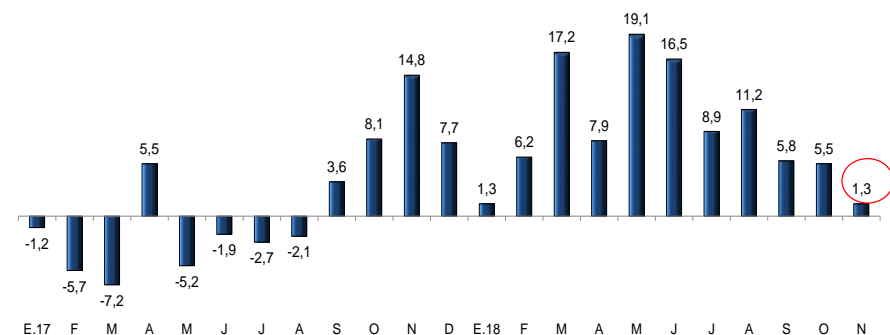
Masa Salarial Formal
(variación % nominal respecto a similar periodo del año anterior)



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



Ventas de Pollo
(variación % respecto a similar periodo del año anterior)

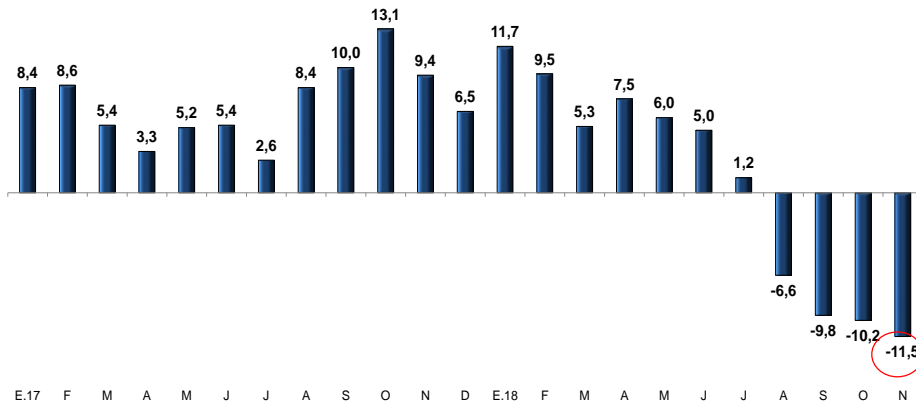




1.iii. Los indicadores de la actividad económica muestran signos de mayor dinamismo en el cuarto trimestre, aunque el producto se mantiene por debajo de su potencial. (3)

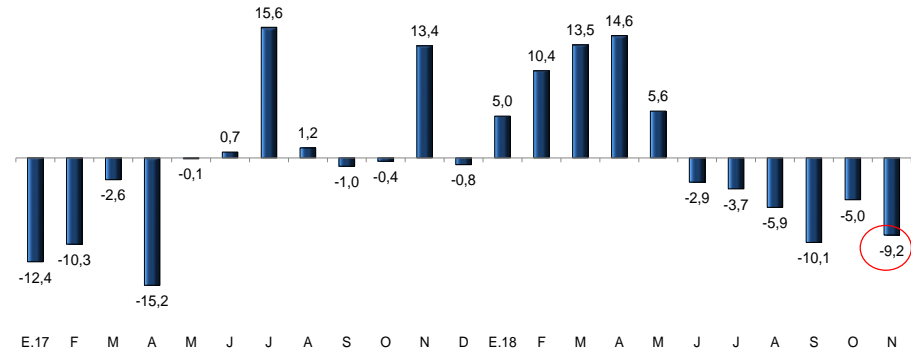
Términos de Intercambio

(variación % respecto a similar periodo del año anterior)



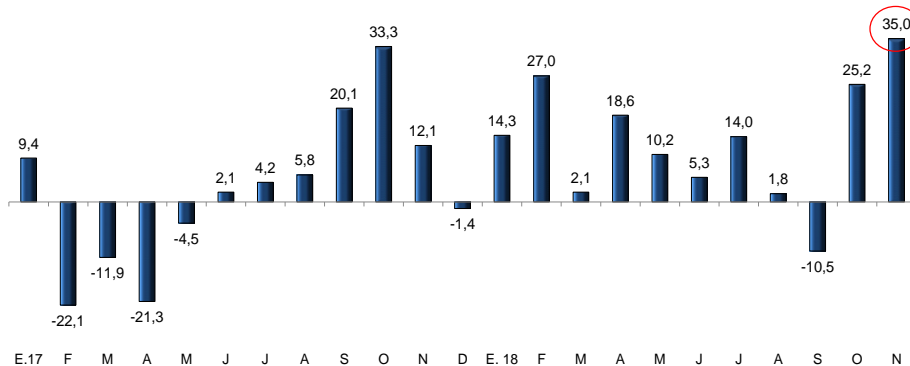
Volúmen de importación de bienes de capital sin materiales de construcción ni celulares

(variación % respecto a similar periodo del año anterior)



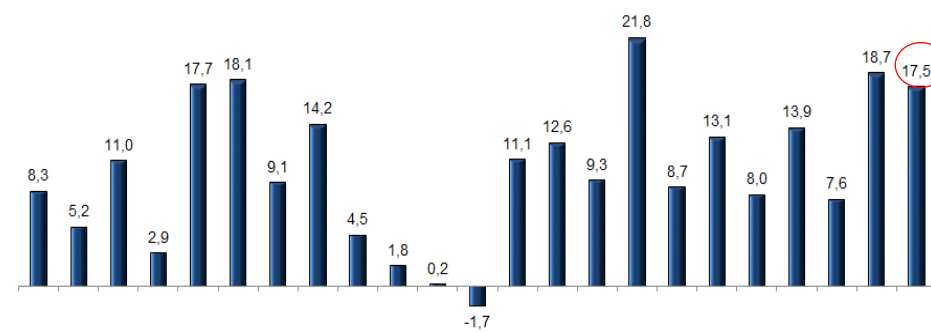
Inversión Real del Gobierno General

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



Volumen de Exportaciones No Tradicionales

(variación % respecto a similar periodo del año anterior)

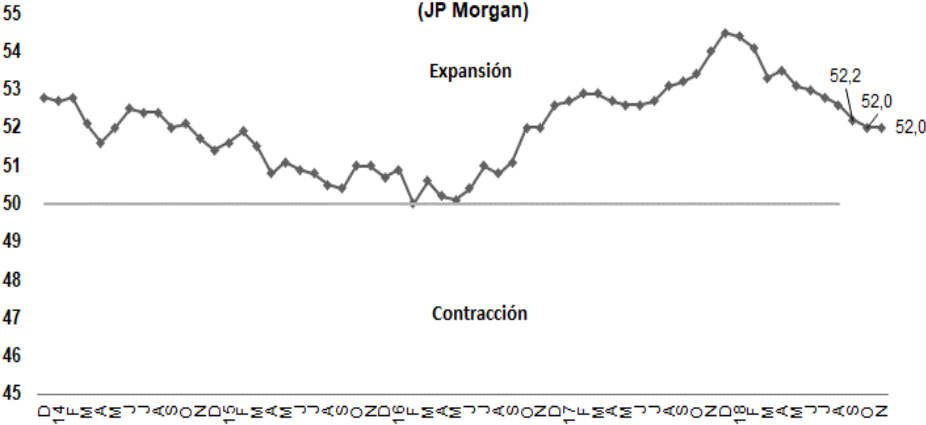


* Proyección



1.iv. Mayor riesgo respecto a la actividad económica mundial y una mayor volatilidad financiera, asociados a las recientes tensiones comerciales y a la incertidumbre en los mercados financieros internacionales.

PMI Global Manufactura (JP Morgan)

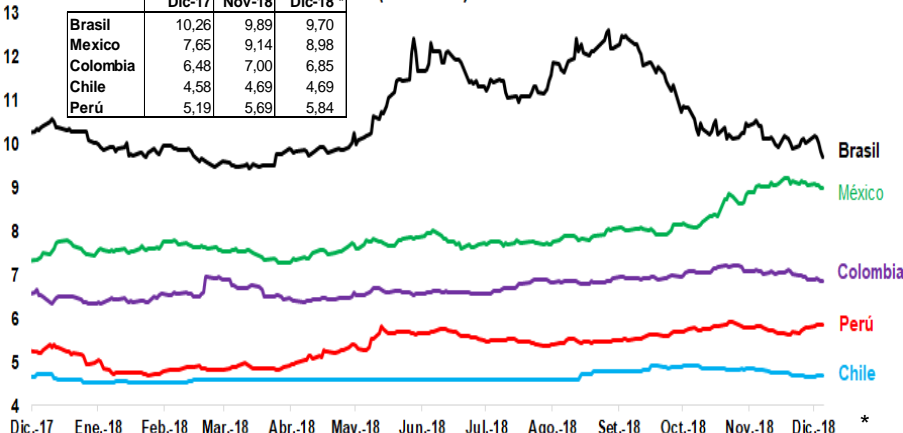


Rendimiento a 10 años del Tesoro de Estados Unidos



Tasa de Rendimiento de Bonos Soberanos a 10 años -LATAM (2017-2018)

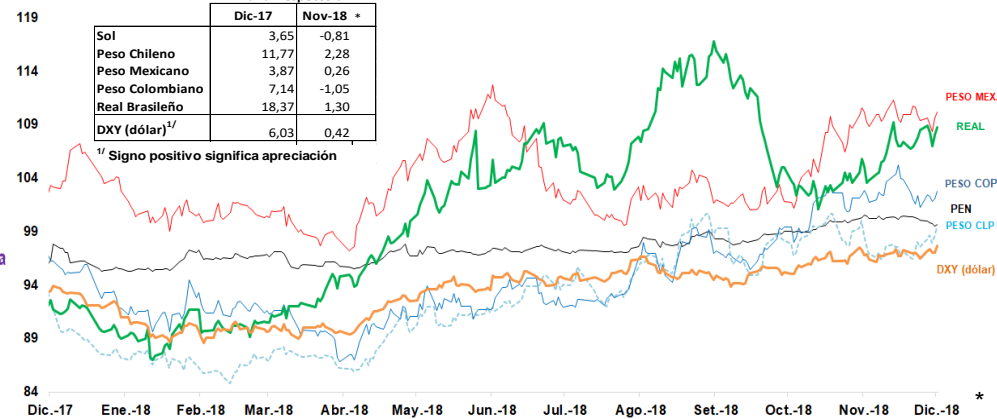
	Dic-17	Nov-18	Dic-18 *
Brasil	10,26	9,89	9,70
México	7,65	9,14	8,98
Colombia	6,48	7,00	6,85
Chile	4,58	4,69	4,69
Perú	5,19	5,69	5,84



Evolución de Monedas en Latinoamérica (01-jun-2016 = 100)

	Var.% respecto a	
	Dic-17	Nov-18 *
Sol	3,65	-0,81
Peso Chileno	11,77	2,28
Peso Mexicano	3,87	0,26
Peso Colombiano	7,14	-1,05
Real Brasileño	18,37	1,30
DXY (dólar) ^{1/}	6,03	0,42

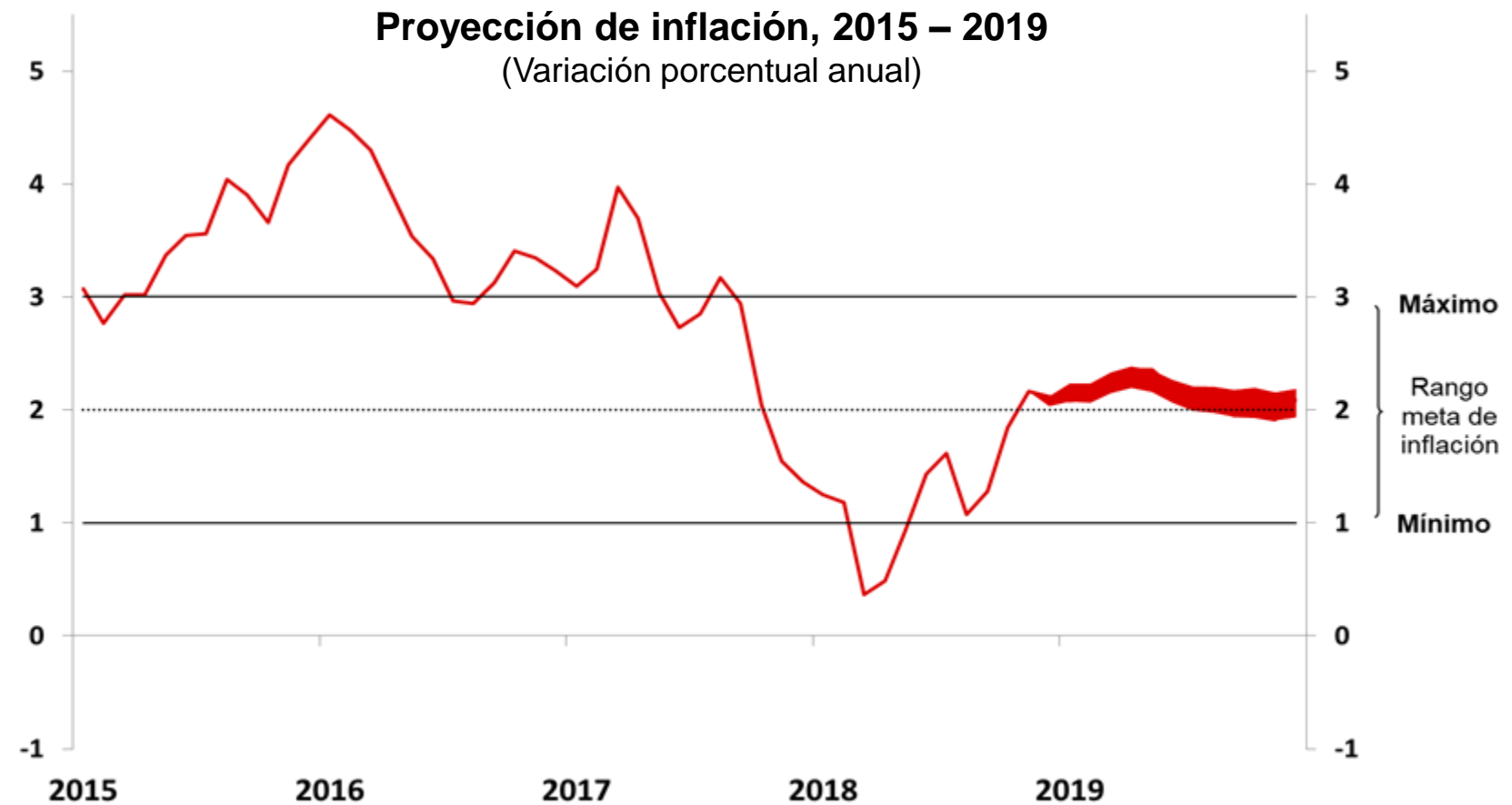
^{1/} Signo positivo significa apreciación



* Al 14 de diciembre de 2018



2. Se proyecta que la tasa de inflación interanual se mantenga en el rango meta y alrededor de 2,0 por ciento. 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.



*Proyección



BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ

Programa Monetario Diciembre 2018

14 de Diciembre de 2018