



BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ

95 AÑOS | 1922 - 2017

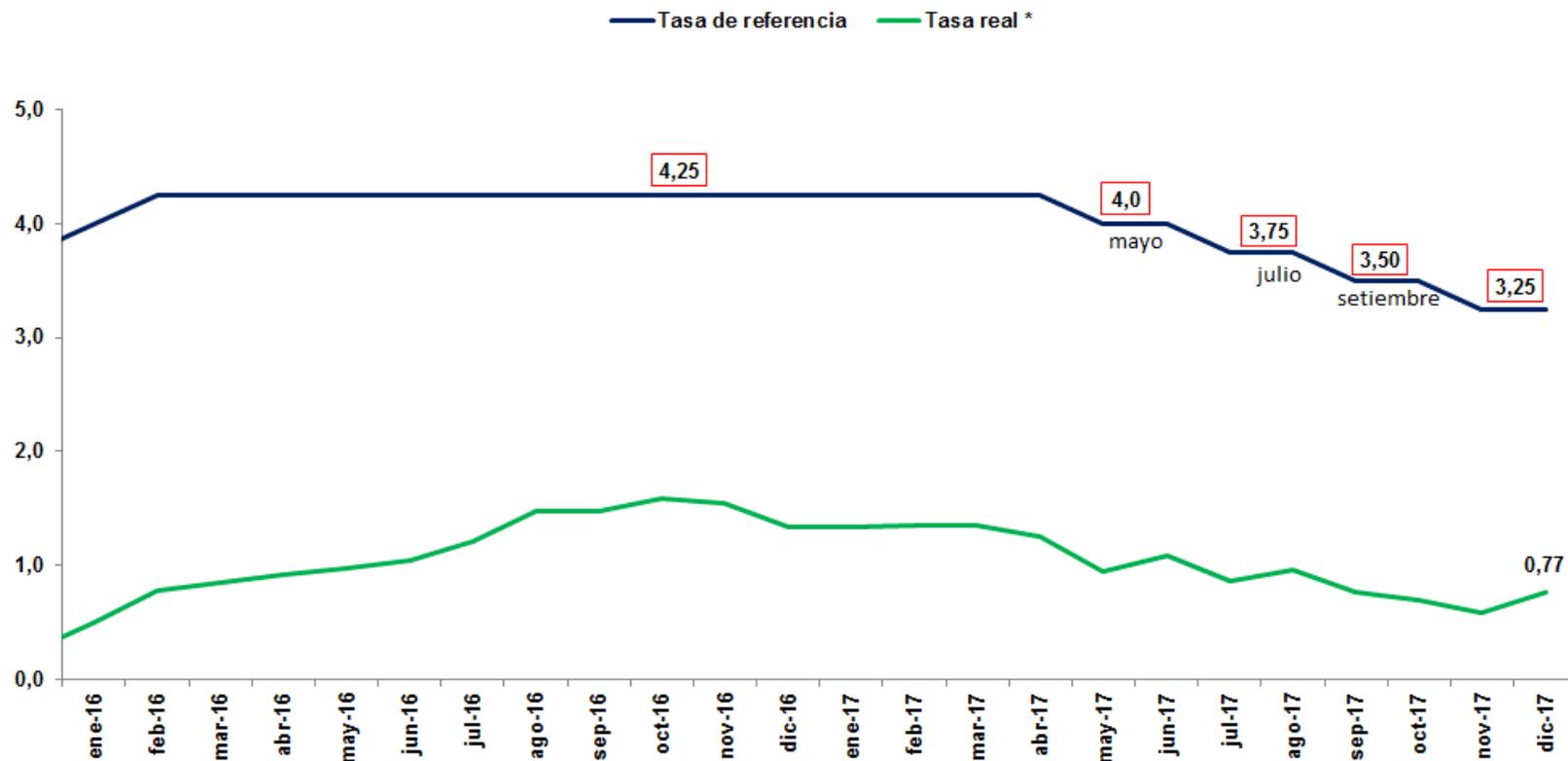
Programa Monetario Diciembre 2017

15 de Diciembre de 2017



El Directorio del Banco Central de Reserva del Perú acordó mantener la tasa de interés de referencia en 3,25 por ciento.

Tasa de interés de referencia nominal y real*: Ene. 2016 - Dic. 2017
(En porcentaje)



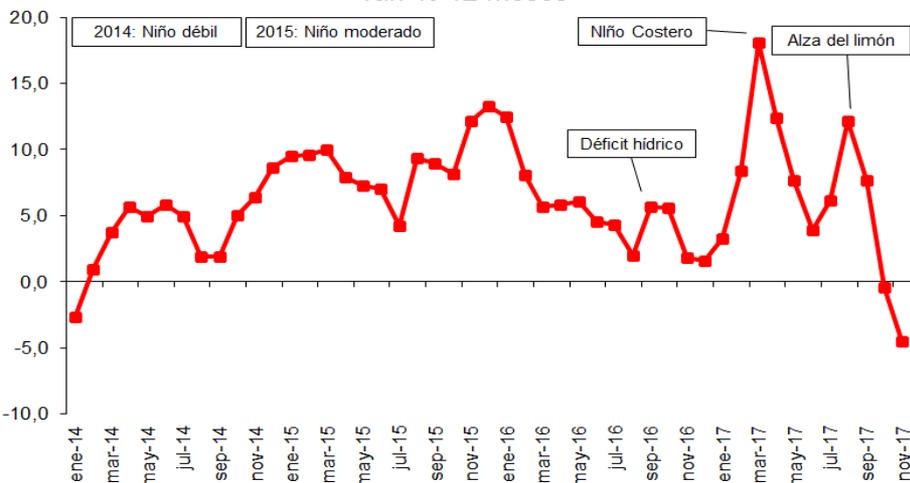
* Con expectativas de inflación



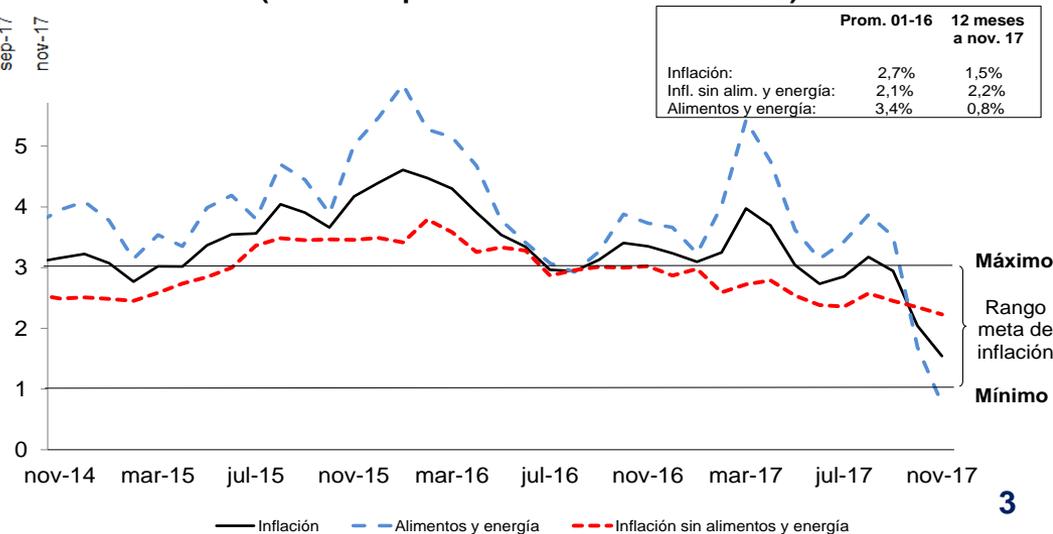
La inflación en noviembre continuó disminuyendo dentro del rango de meta debido a la reversión de choques de oferta. Se proyecta que ésta siga reduciéndose en los siguientes meses, para posteriormente converger a 2,0 por ciento a fines de 2018.

Índice de Precios de Alimentos Percibibles Agrícolas

Var. % 12 meses



INFLACIÓN (Variación porcentual últimos 12 meses)



	% de veces < 3%*
Inflación Sin Alimentos y Energía	83%



La inflación de noviembre fue -0,20 por ciento, con lo cual su tasa interanual pasó de 2,04 por ciento en octubre a 1,54 por ciento en noviembre. La tasa de inflación sin alimentos y energía fue 0,03 por ciento, con lo cual la tasa interanual pasó de 2,35 por ciento en octubre a 2,23 por ciento en noviembre, también dentro del rango meta.

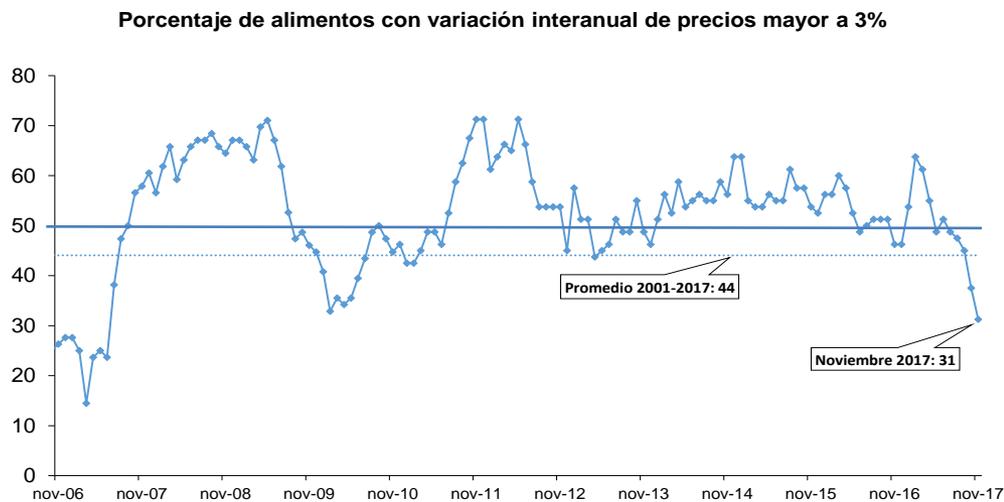
Inflación: Noviembre 2017
Variaciones porcentuales

	Peso	Noviembre 2017		Promedio 2001-2016
		Mes	12 meses	
IPC	100,0	-0,20	1,54	2,7
1. IPC sin alimentos y energía	56,4	0,03	2,23	2,1
i. Bienes	21,7	0,06	1,39	1,9
ii. Servicios	34,8	0,01	2,75	2,4
2. Alimentos y energía	43,6	-0,46	0,76	3,4
i. Alimentos	37,8	-0,74	0,67	3,5
Carne de pollo	3,0	1,2	-10,3	2,8
Azúcar	0,5	-2,7	-0,2	2,7
Papa	0,9	-1,4	-38,7	6,1
Limón	0,2	-34,5	51,8	0,1
Pescado fresco y congelado	0,7	-7,6	-3,6	4,3
ii. Energía	5,7	1,49	1,32	2,8
Combustibles	2,8	0,5	4,8	2,2
Electricidad	2,9	2,2	-1,2	2,7



Por su parte, las mediciones de tendencia inflacionaria continúan reduciéndose y se espera que se mantengan dentro del rango meta en 2017 y 2018.

	Prom. Anual 2001-2016	Var.% anual nov-17
IPC	2,74	1,54
IPC sin alimentos y energía	2,14	2,23
Indicadores tendenciales		
IPC sin alimentos y energía 1/	2,44	2,66
Subyacente	2,62	2,44
Media acotada	2,66	2,00
Percentil 63	2,68	1,87
Reponderada	2,61	2,39



1/ Alimentos dentro del hogar.

IPC sin Alimentos y Energía: excluye alimentos, combustibles y electricidad.

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.

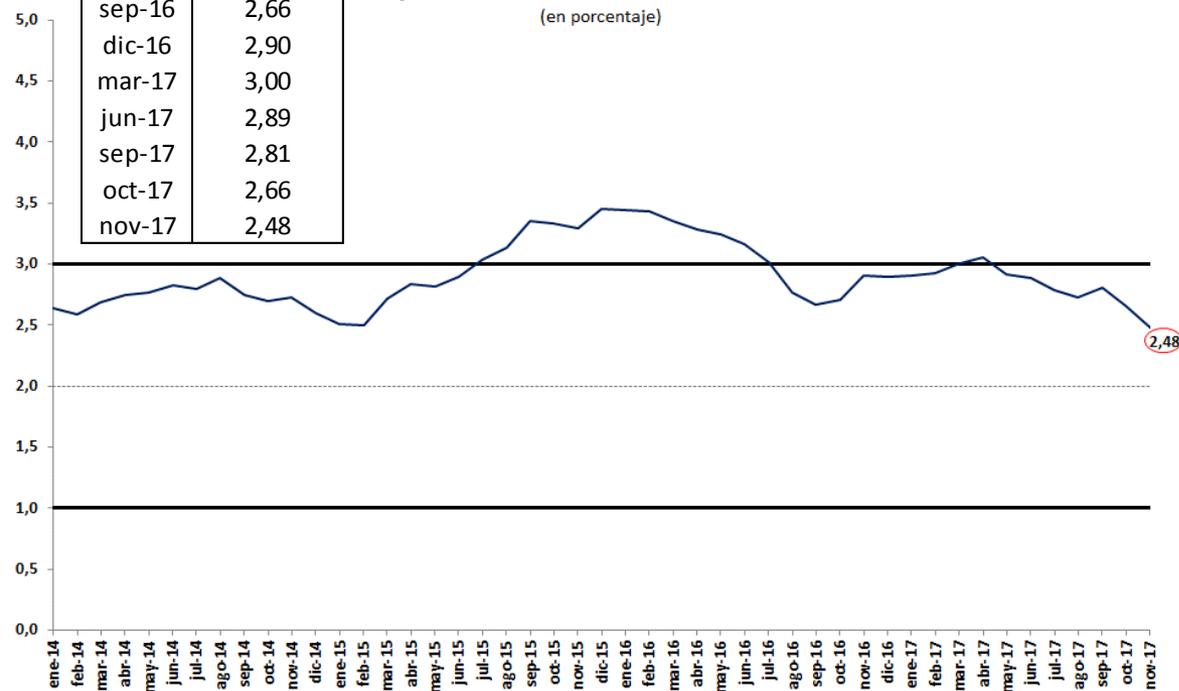
	ene-17	feb-17	mar-17	abr-17	may-17	jun-17	jul-17	ago-17	sep-17	oct-17	nov-17
Índice	54	64	61	55	49	51	49	48	45	38	31
Número de rubros:											
Alimentos con variación mayor a 3%	43	51	49	44	39	41	39	38	36	30	25
Alimentos con variación menor a 3%	37	29	31	36	41	39	41	42	44	50	55



La expectativa de inflación a 12 meses disminuyó dentro del rango meta y se proyecta que seguirá reduciéndose en los próximos meses hasta ubicarse en 2,0 por ciento.

Mes	Expectativa de Inflación
mar-16	3,35
jun-16	3,16
sep-16	2,66
dic-16	2,90
mar-17	3,00
jun-17	2,89
sep-17	2,81
oct-17	2,66
nov-17	2,48

Expectativas de inflación a 12 meses*
(en porcentaje)



Inflación	% de veces < 3%*
Expectativas	79%

* Desde ene-2001

ENCUESTA DE EXPECTATIVAS MACROECONÓMICAS: INFLACIÓN (%)

	Encuesta realizada al:		
	28 de set.	31 de oct.	31 de nov.
ANALISTAS ECONÓMICOS 1/			
2017	3,0	2,8	2,2
2018	2,8	2,8	2,5
2019	2,7	2,8	2,7
SISTEMA FINANCIERO 2/			
2017	2,8	2,7	2,2
2018	2,8	2,5	2,5
2019	2,8	2,7	2,6
EMPRESAS NO FINANCIERAS 3/			
2017	3,0	3,0	2,9
2018	3,0	3,0	3,0
2019	3,0	3,0	3,0

^{1/} 29 analistas en setiembre, 26 en octubre y 29 en noviembre de 2017.

^{2/} 26 empresas financieras en setiembre, 24 en octubre y 24 en noviembre de 2017.

^{3/} 379 empresas no financieras en setiembre, 358 en octubre y 354 en noviembre de 2017.

Fuente: Encuesta de Expectativas Macroeconómicas, BCRP. Encuesta realizada durante la segunda quincena de noviembre.

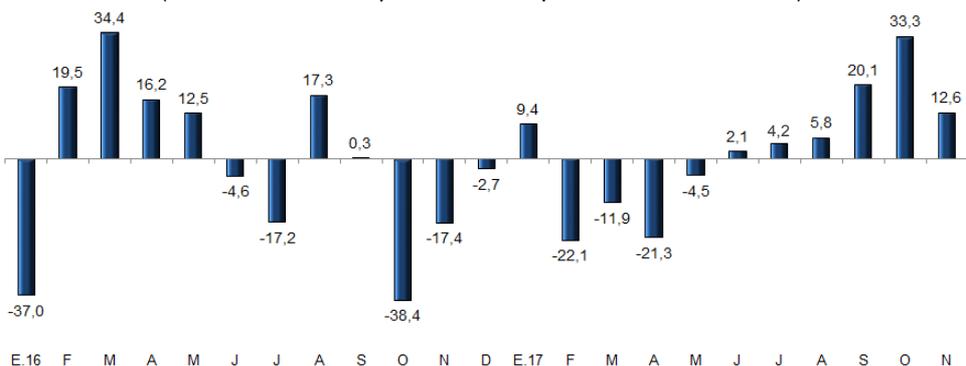
* Corresponde al promedio de las expectativas del sistema financiero y analistas económicos.



El crecimiento de la actividad económica se viene dinamizando por un mayor gasto público y privado...

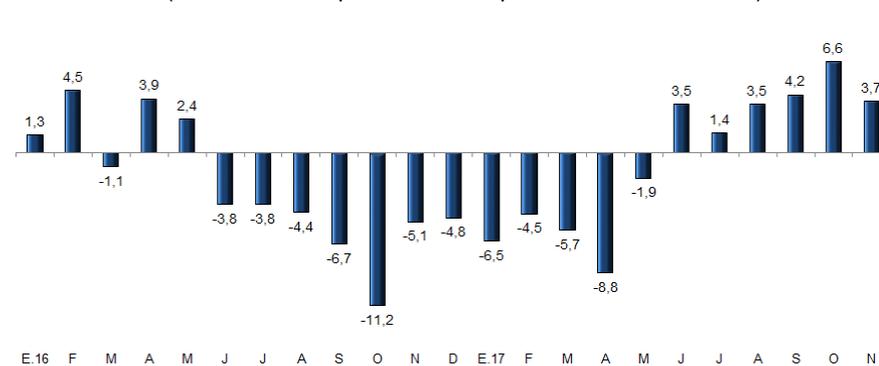
Inversión del Gobierno General

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



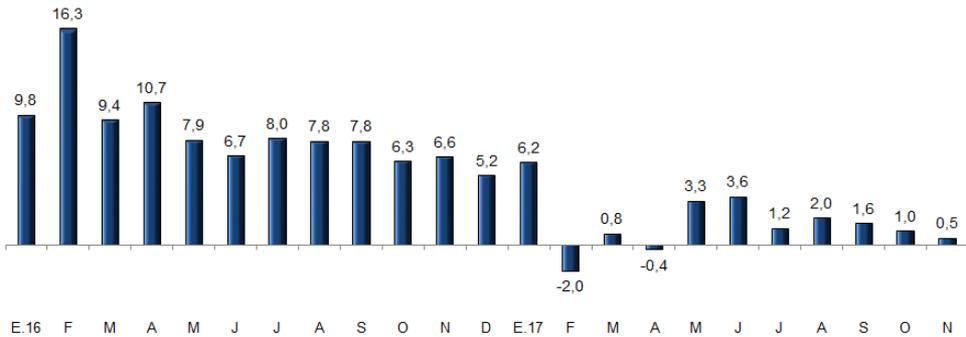
Consumo Interno de Cemento

(variación % respecto a similar periodo del año anterior)



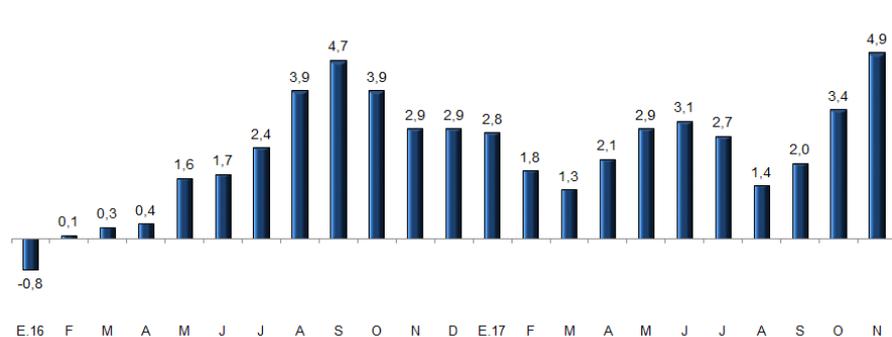
Consumo de Electricidad

(variación % respecto a similar periodo del año anterior)



Circulante Promedio Real

(variación % respecto a similar periodo del año anterior)





... Los indicadores de expectativas empresariales a noviembre se mantienen en el rango optimista.

Resultados de la Encuesta de Expectativas Macroeconómicas

	Diciembre 2016	Septiembre 2017	Octubre 2017	Noviembre 2017
SITUACIÓN ACTUAL				
SITUACIÓN ACTUAL DEL NEGOCIO	59,6	56,3	57,3	56,1
NIVEL DE VENTAS	55,8	58,1	57,0	60,0
NIVEL DE PRODUCCIÓN	52,5	56,4	54,6	59,1
NIVEL DE DEMANDA CON RESPECTO A LO ESPERADO	44,8	42,5	45,1	46,2
ÓRDENES DE COMPRA RESPECTO AL MES ANTERIOR	53,7	55,6	55,5	55,7
INVENTARIOS RESPECTO AL MES ANTERIOR ^{1/}	46,9	48,6	49,2	46,9
EXPECTATIVA				
EXPECTATIVA DE LA ECONOMÍA A 3 MESES	57,3	60,1	64,1	62,6
EXPECTATIVA DE LA ECONOMÍA A 12 MESES	70,1	75,6	77,5	76,1
EXPECTATIVA DEL SECTOR A 3 MESES	57,1	60,7	61,7	60,6
EXPECTATIVA DEL SECTOR A 12 MESES	68,6	73,7	72,9	72,9
EXPECTATIVA DE LA SITUACIÓN DE SU EMPRESA A 3 MESES	61,3	63,5	63,3	62,3
EXPECTATIVA DE DEMANDA DE SUS PRODUCTOS A 3 MESES	58,3	62,8	62,6	63,7
EXPECTATIVA DE CONTRATACIÓN DE PERSONAL A 3 MESES	51,7	51,5	51,7	53,2

Resultados mayores a 50 se encuentran en el tramo optimista.

1/ Para inventarios el tramo optimista es por debajo de 50.

ENCUESTA DE EXPECTATIVAS MACROECONÓMICAS:
CRECIMIENTO DEL PBI (%)

	Encuesta realizada al:		
	28 de set.	31 de oct.	31 de nov.
ANALISTAS ECONÓMICOS 1/			
2017	2,5	2,6	2,7
2018	3,6	3,8	4,0
2019	4,0	4,0	4,0
SISTEMA FINANCIERO 2/			
2017	2,5	2,7	2,7
2018	3,7	3,7	3,8
2019	3,9	3,9	3,8
EMPRESAS NO FINANCIERAS 3/			
2017	2,9	3,0	3,0
2018	3,7	3,8	3,8
2019	4,0	4,0	4,0

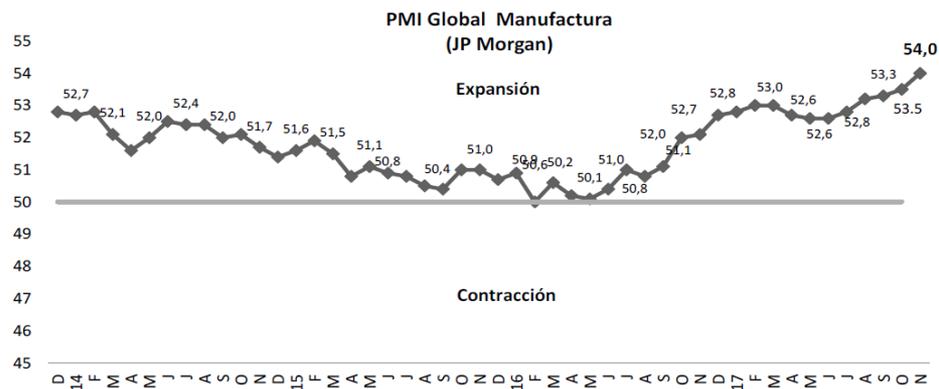
^{1/} 29 analistas en setiembre, 26 en octubre y 29 en noviembre de 2017.

^{2/} 26 empresas financieras en setiembre, 24 en octubre y 24 en noviembre de 2017.

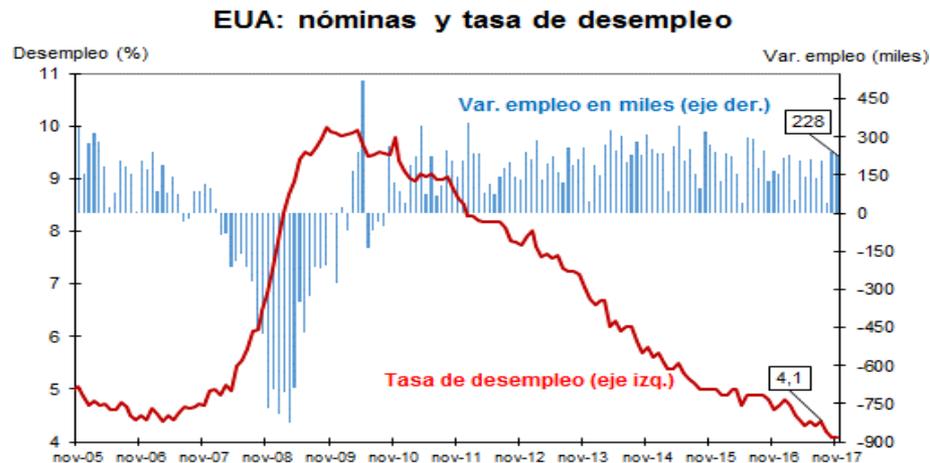
^{3/} 379 empresas no financieras en setiembre, 358 en octubre y 354 en noviembre de 2017.



La economía mundial sigue recuperándose gradualmente, aunque con una relativa incertidumbre asociada a una eventual reversión de los estímulos monetarios en las economías avanzadas.

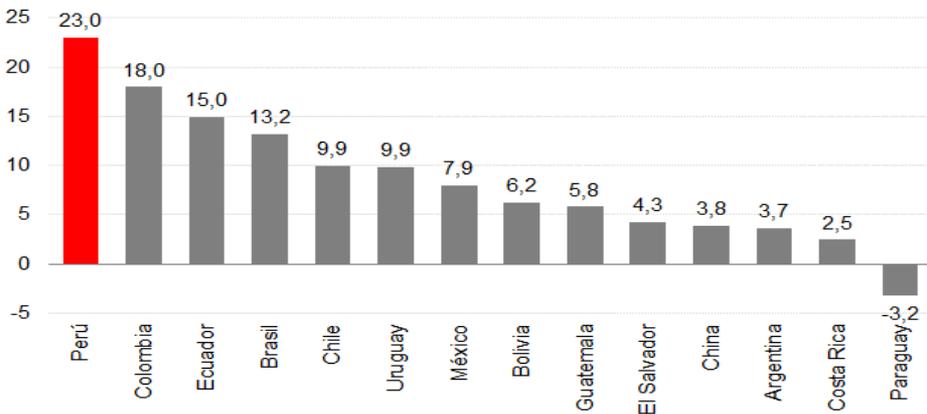


Fuente: Bloomberg



Fuente: Bloomberg

Valor de Exportaciones en América Latina y China
variación porcentual anual
octubre 2015 - setiembre 2016 respecto a octubre 2016 - setiembre 2017



Fuente: World Trade Monitor

Rendimientos EUA 10 años e Inflación de largo plazo
(Enero 2015 - Diciembre 2017)

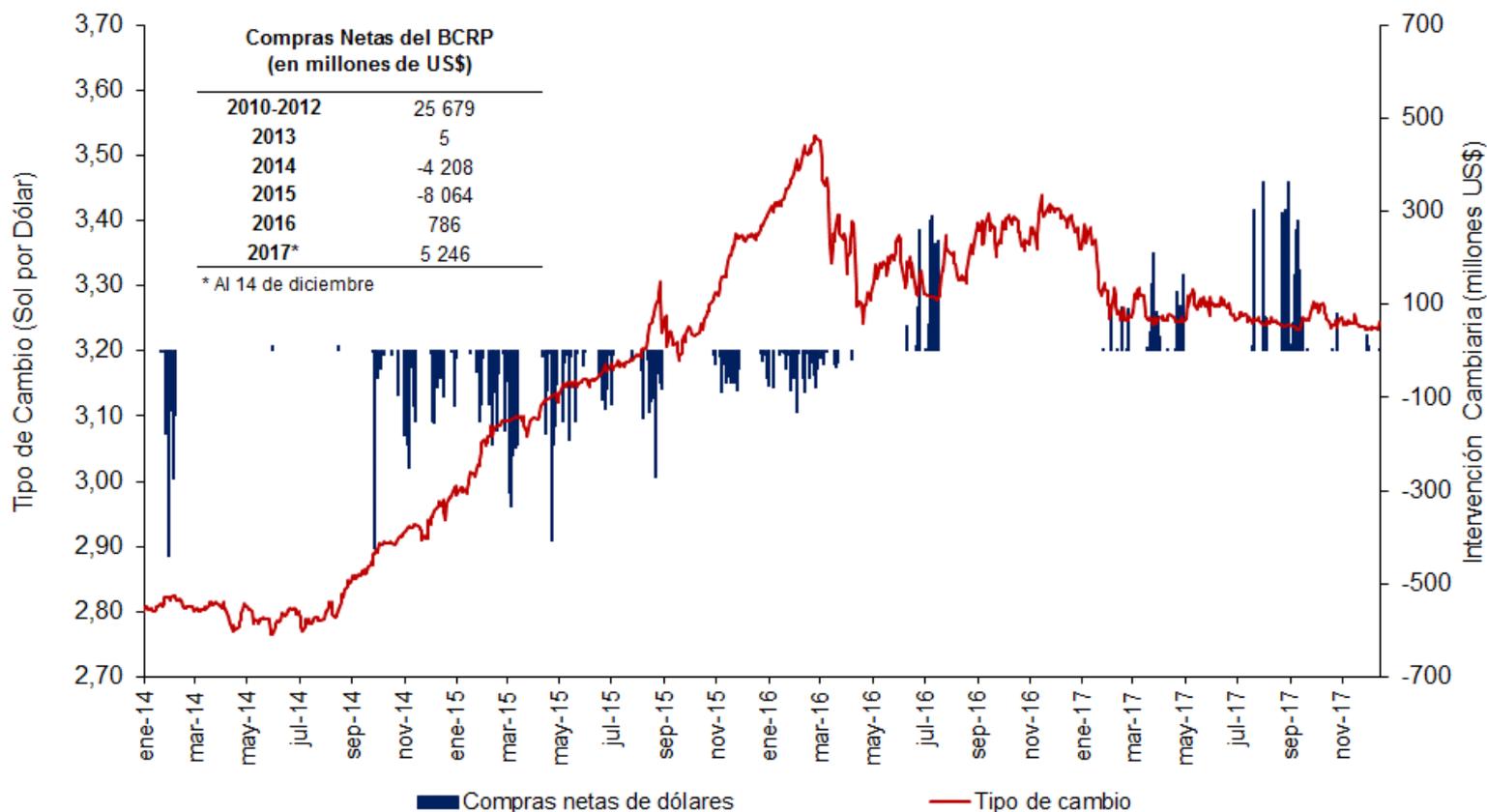


Fuente: Bloomberg



En lo que va de 2017 el sol se ha apreciado 3,4 por ciento, al mantenerse la recuperación de los precios de *commodities* y ante el debilitamiento del dólar a nivel internacional. En este contexto, el BCRP ha comprado US\$ 5 246 millones en el año.

Tipo de Cambio e Intervención Cambiaria del BCRP





BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ

95 AÑOS | 1922 - 2017

Programa Monetario Diciembre 2017

15 de Diciembre de 2017