



BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ

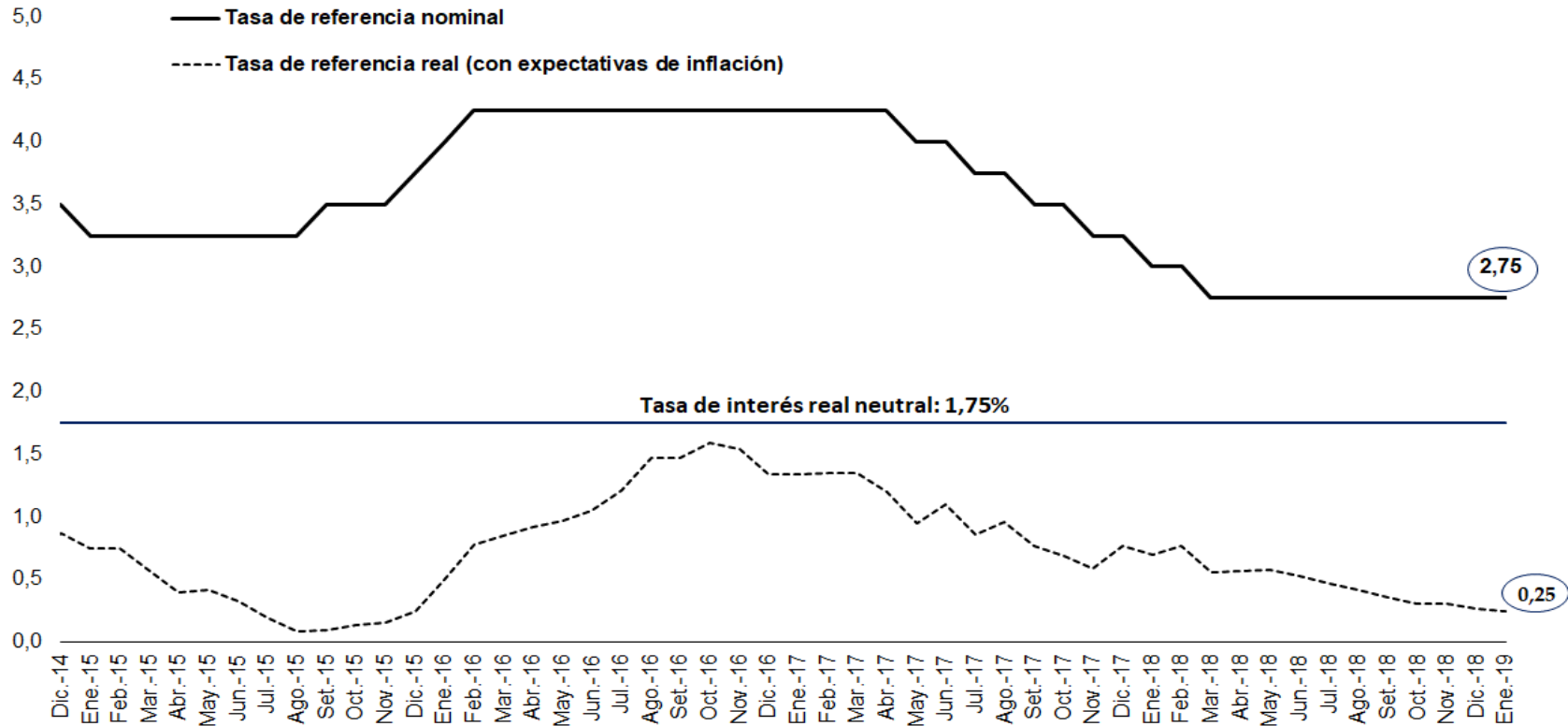
Programa Monetario Enero 2019

11 de Enero de 2019



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 en 0,25 por ciento, menor que la tasa de interés neutral de 1,75 por ciento.

Tasa de Referencia



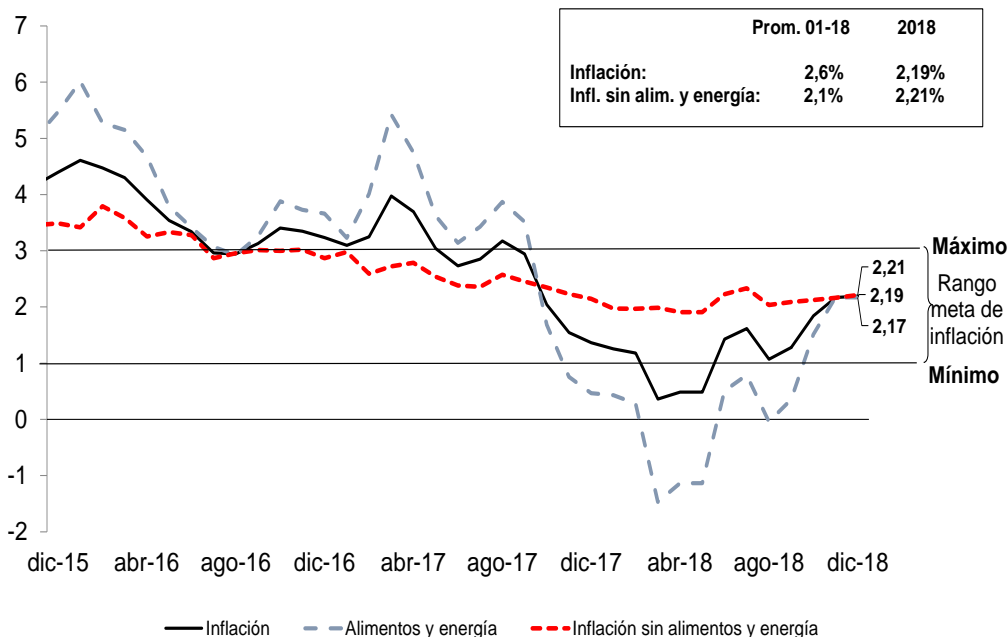
	Dic. 15	Dic. 16	May 17	Jun. 17	Jul. 17	Ago. 17	Set. 17	Oct. 17	Nov. 17	Dic. 17	Ene. 18	Feb. 18	Mar. 18	Abr. 18	May. 18	Jun. 18	Jul. 18	Ago. 18	Set. 18	Oct. 18	Nov. 18	Dic. 18	Ene. 19	
(I) Tasa Nominal	3,75	4,25	4,00	4,00	3,75	3,75	3,50	3,50	3,25	3,25	3,00	3,00	2,75	2,75	2,75	2,75	2,75	2,75	2,75	2,75	2,75	2,75	2,75	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	2,50	2,50
(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	0,57	0,58	0,53	0,47	0,42	0,36	0,31	0,31	0,27	0,25	



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

INFLACIÓN

(Variación porcentual últimos 12 meses)

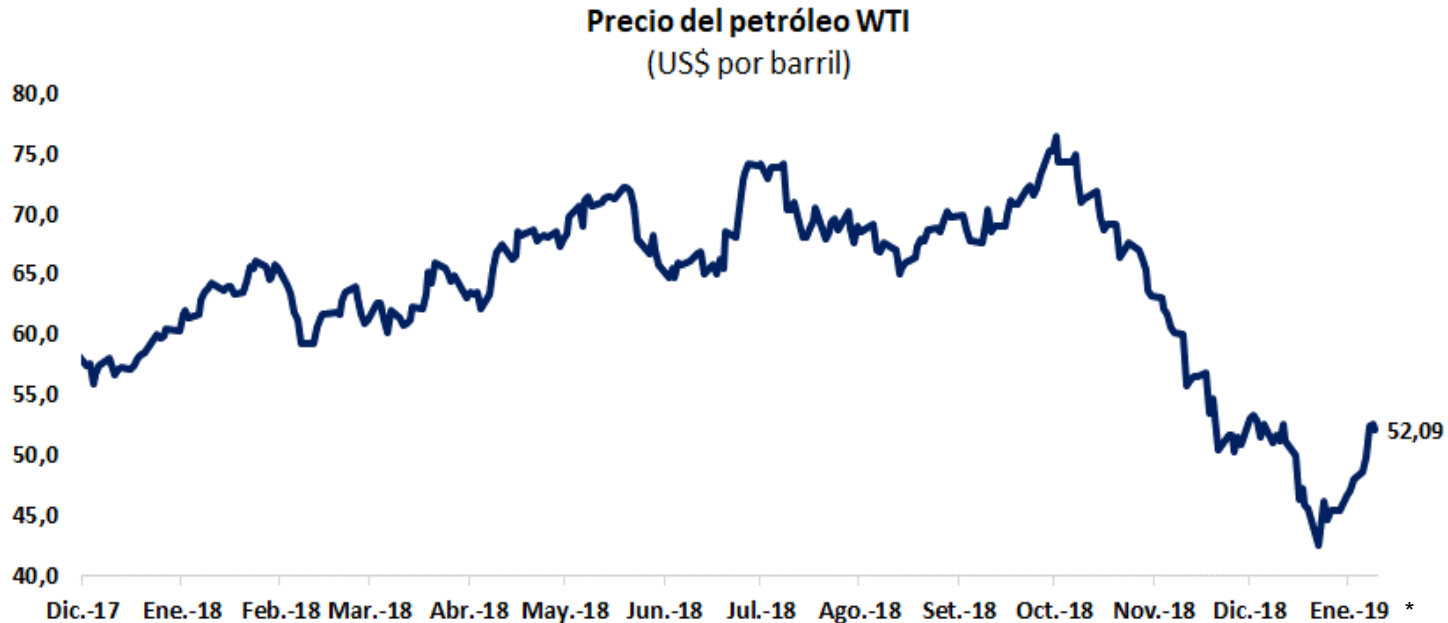


Inflación 2018

	Pond.	II Semestre (Dic.18/Jun.18)	Año (Dic.18/Dic.17)
IPC	100,0	1,10	2,19
1. IPC sin alimentos y energía	56,4	0,88	2,21
a. Bienes	21,7	0,9	2,3
b. Servicios	34,8	0,9	2,2
2. Alimentos	37,8	1,40	1,95
3. Electricidad	2,9	1,23	2,39
4. Combustibles	2,8	0,79	5,35
del cual			
Gasolina y lubricantes	1,3	-0,4	7,7



En los últimos meses los precios de los gasoholes no han seguido la evolución del precio internacional del petróleo.



Var. % de Precios de Combustibles en refinerías ^{1/}

	Jun.18-Dic.18
WTI ^{2/}	-28
Paridad de Osinergmin	-23
Petroperú	-9
Repsol - Perú	-10
Chile	-20

Fuente: Petroperú, Repsol, ENAP Chile, Bloomberg

1/ Expresado en dólares

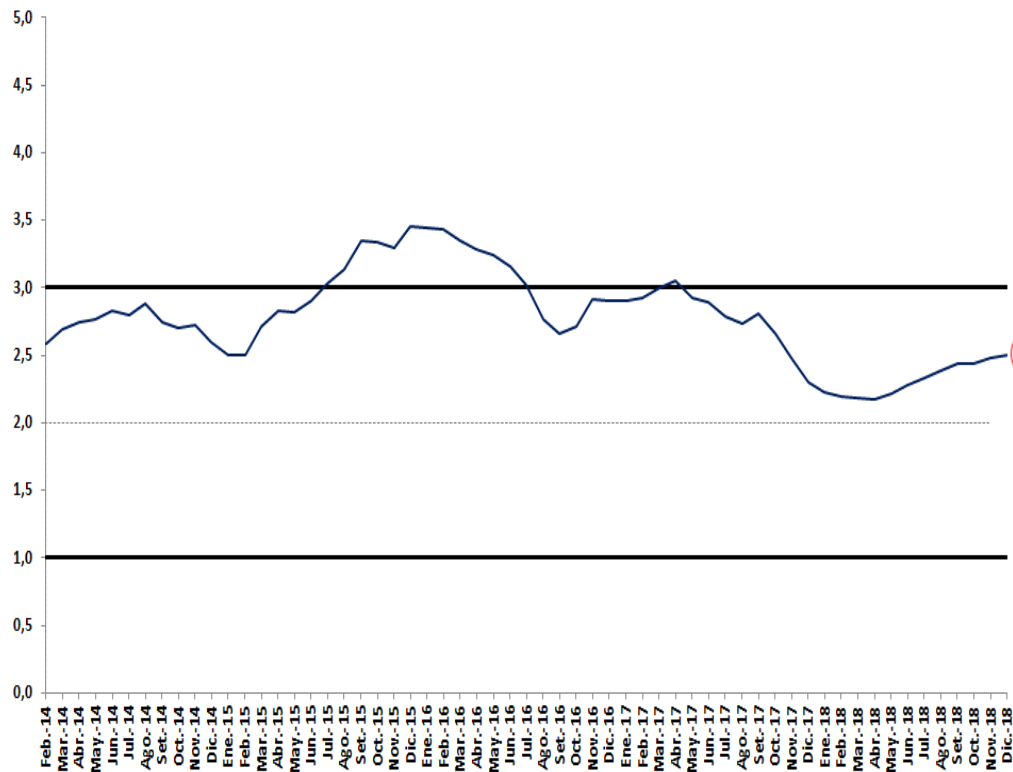
2/ Cotización internacional del petróleo West Texas



1.ii. La expectativa de inflación a doce meses se ubica en 2,50 por ciento en diciembre.

Expectativas de inflación a 12 meses*

(en porcentaje)



ENCUESTA DE EXPECTATIVAS MACROECONÓMICAS: INFLACIÓN (%)

	Encuesta realizada al:			
	29 de oct.	29 de nov.	31 de dic.	
ANALISTAS ECONÓMICOS 1/				
2019	2,5	2,5	2,5	=
2020	2,5	2,5	2,5	
SISTEMA FINANCIERO 2/				
2019	2,5	2,5	2,5	=
2020	2,5	2,5	2,5	
EMPRESAS NO FINANCIERAS 3/				
2019	2,5	2,5	2,5	=
2020	2,5	2,5	2,5	

^{1/} 25 analistas en octubre, 23 en noviembre, y 17 en diciembre de 2018.

^{2/} 18 empresas financieras en octubre, 20 en noviembre, y 14 en diciembre de 2018.

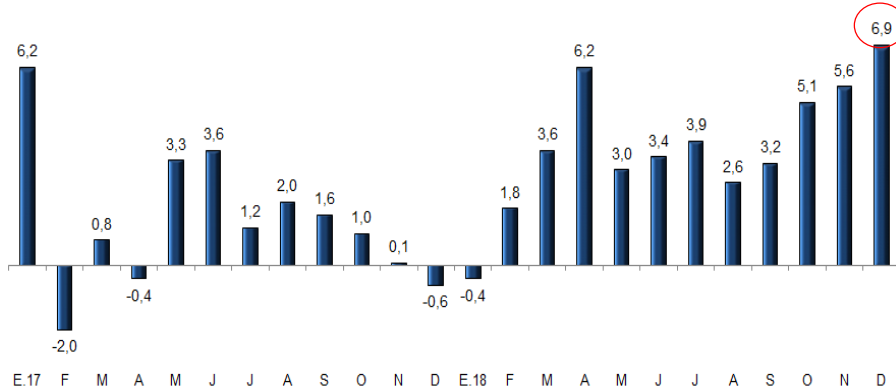
^{3/} 342 empresas no financieras en octubre, 334 en noviembre, y 316 en diciembre de 2018.

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

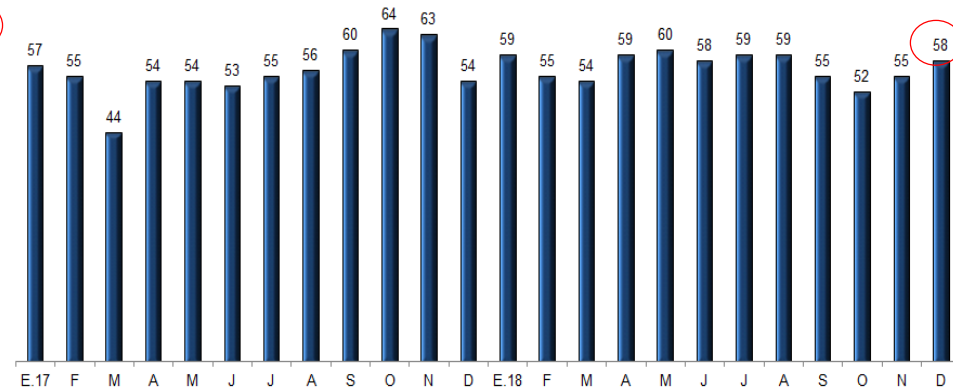


1.iii. Los indicadores de la actividad económica muestran signos de mayor dinamismo en el cuarto trimestre, aunque el producto se mantiene por debajo de su potencial. (1)

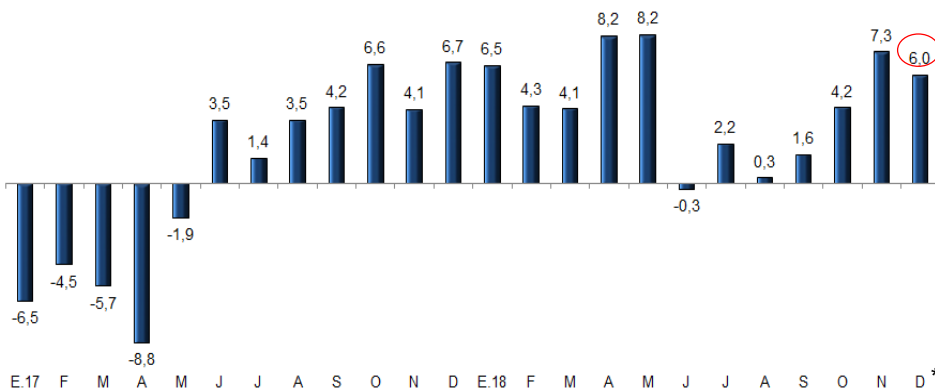
Producción de Electricidad
(variación % respecto a similar periodo del año anterior)



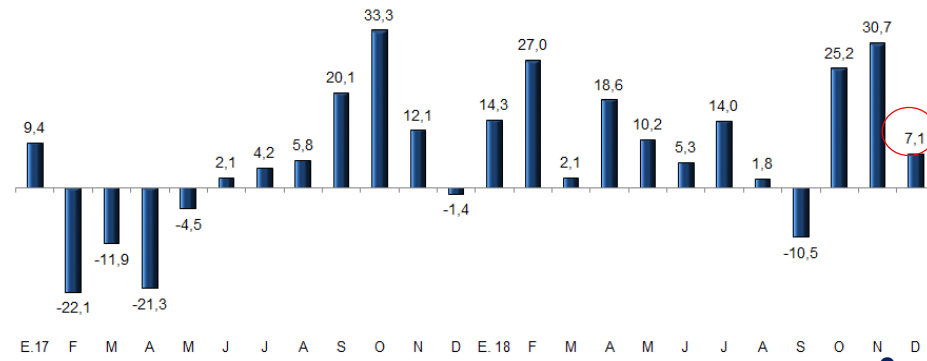
Expectativa de la economía a 3 meses



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



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



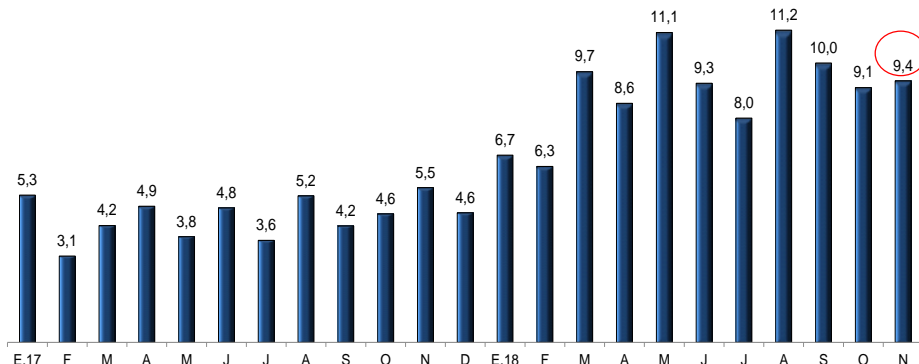
* Proyección



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)

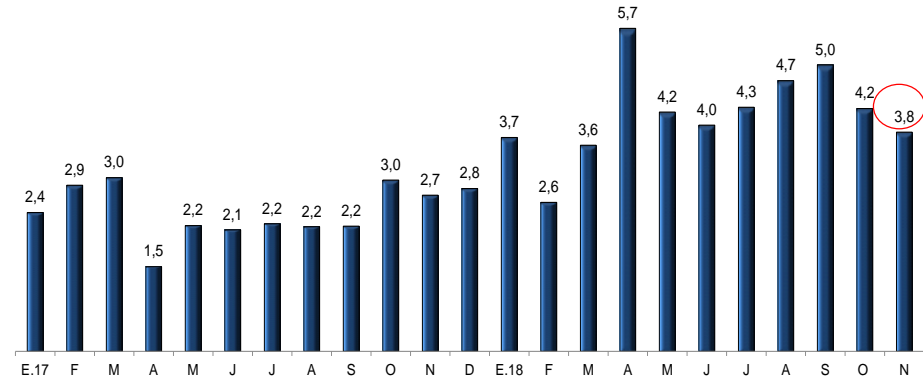
Masa Salarial del Sector Formal

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



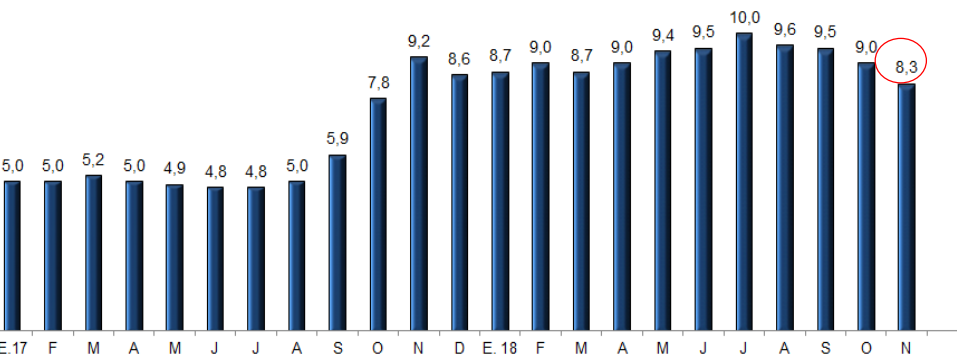
Puestos de trabajo del Sector Privado Formal

(variación % respecto a similar periodo del año anterior)



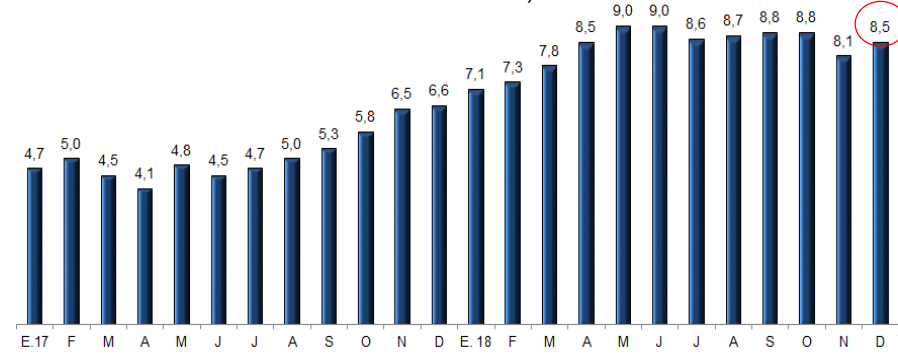
Crédito Hipotecario

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



Crédito Total al Sector Privado

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



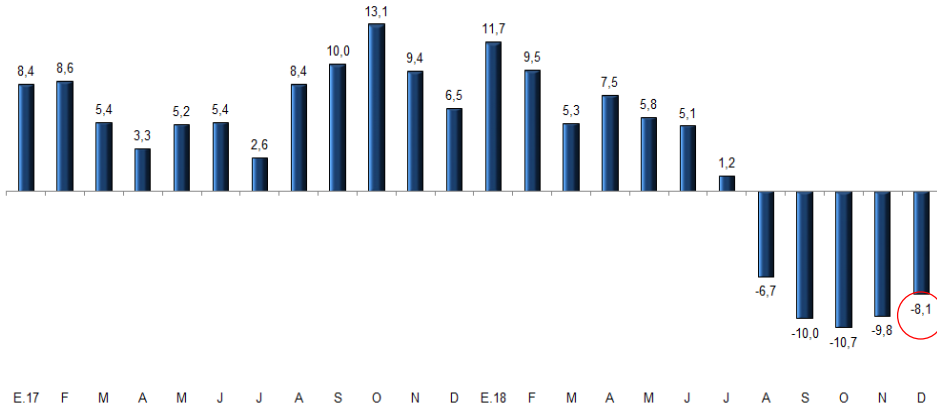
* Proyección



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. (3)

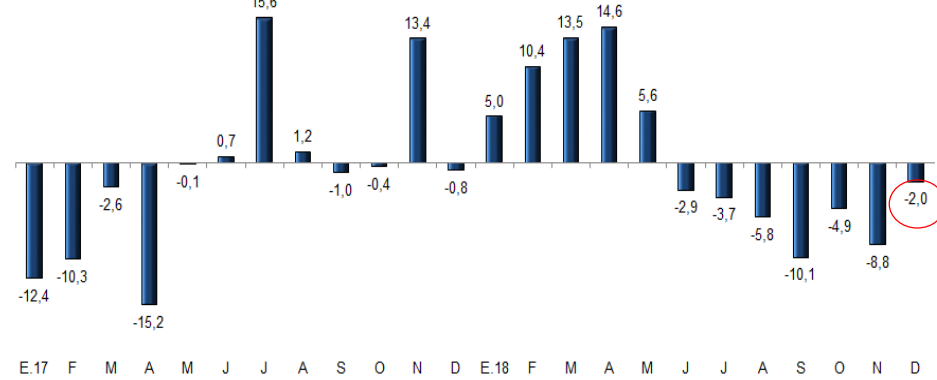
Términos de Intercambio

(variación % respecto a similar periodo del año anterior)



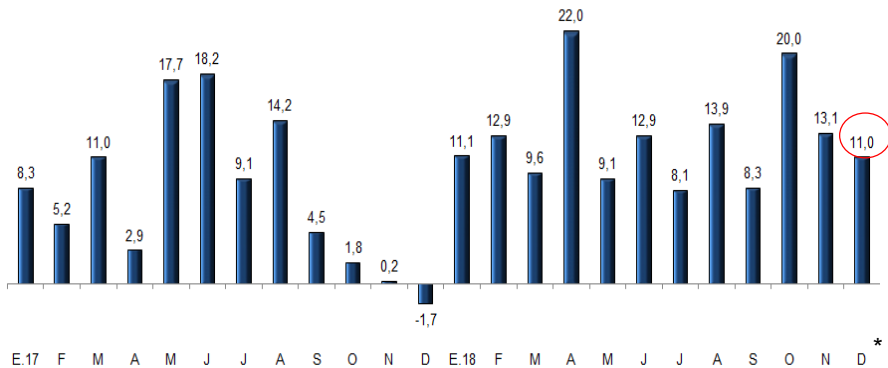
Volumen de importación de bienes de capital sin materiales de construcción ni celulares

(variación % respecto a similar periodo del año anterior)



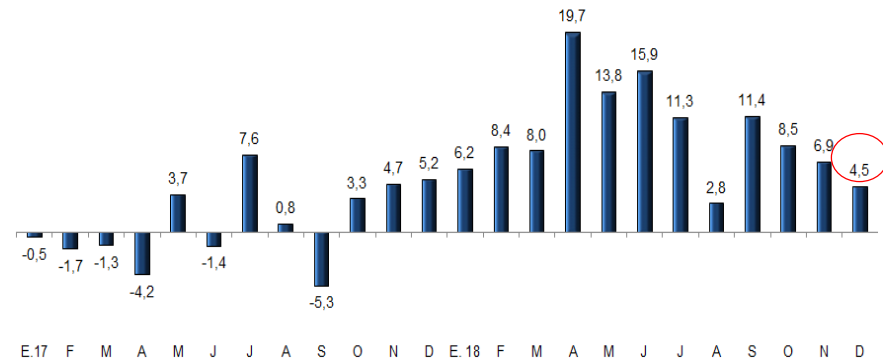
Volumen de Exportaciones No Tradicionales

(variación % respecto a similar periodo del año anterior)



Impuesto General a las Ventas

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



* Proyección



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



Tasa de rendimiento de Bonos Soberanos a 10 años - LATAM (2017-2019)

	Dic-17	Dic-18	Ene-19 *
Brasil	10,26	9,24	9,20
Mexico	7,65	8,64	8,60
Colombia	6,48	6,75	6,68
Chile	4,58	4,60	4,51
Perú	5,19	5,66	5,57

* Al 11 de enero de 2019

Evolución de Monedas

	Var.%		
	2018	dic-18	ene-19 *
Sol	4,00	-0,43	-0,83
Peso Chileno	12,70	3,13	-2,57
Peso Mexicano	-0,04	-3,52	-2,46
Peso Colombiano	8,80	0,48	-3,18
Real Brasileño	17,11	0,21	-4,08
Libra esterlina ^{1/}	-5,63	0,03	0,32
Euro ^{1/}	-4,46	1,32	0,21
DX (dólar) ^{1/}	4,40	-1,13	-0,77

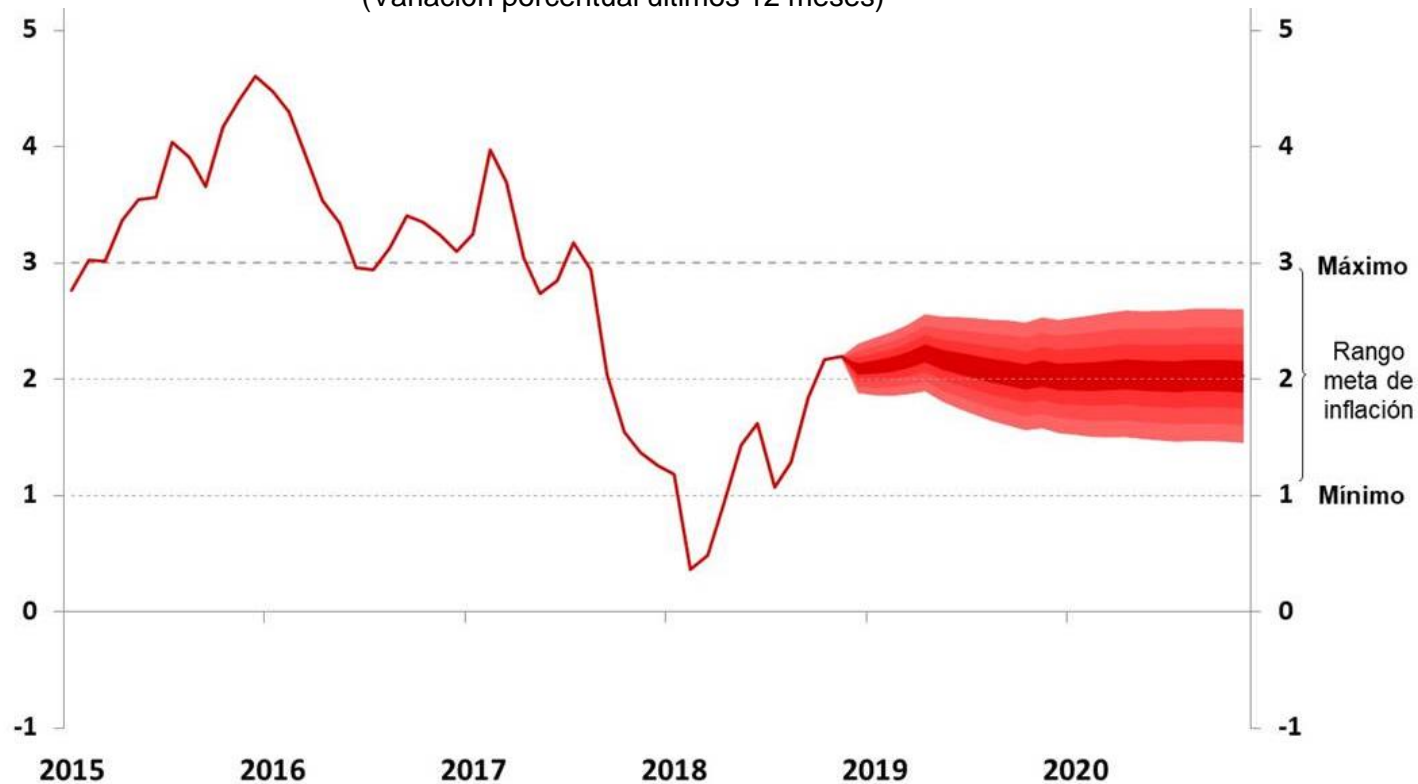
^{1/} Signo positivo significa apreciación



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 de la inflación: 2015 - 2020

(Variación porcentual últimos 12 meses)





BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ

Programa Monetario Enero 2019

11 de Enero de 2019