



BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ

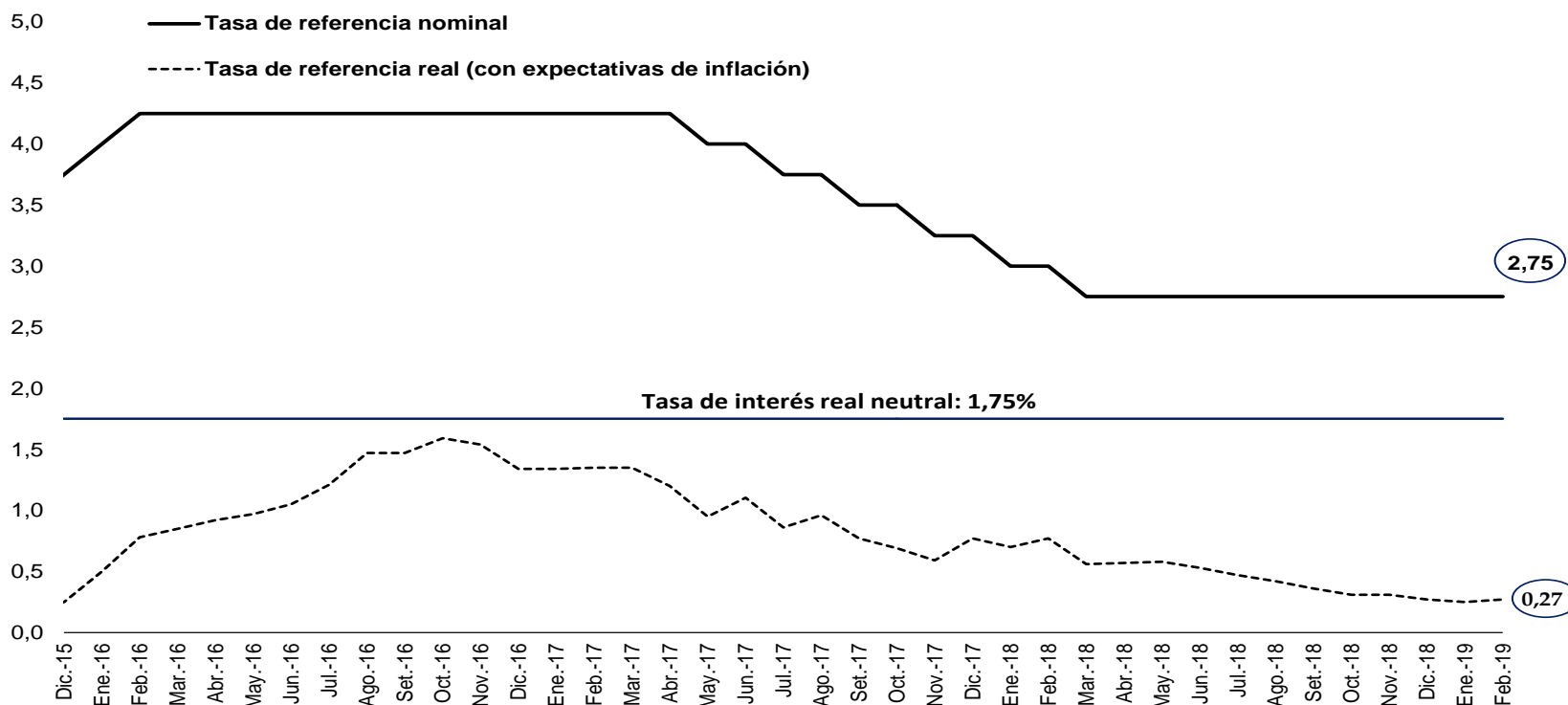
Programa Monetario Febrero 2019

8 de Febrero 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 0,27 por ciento, menor que la tasa de interés neutral de 1,75 por ciento.

Tasa de Referencia



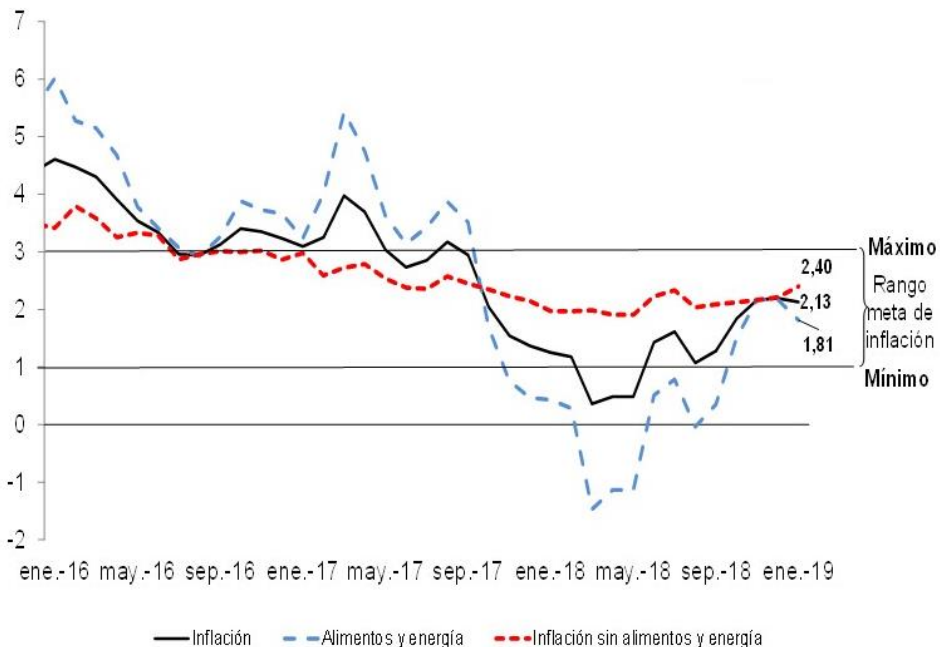
	Dic. 15	Dic. 16	Dic. 17	Ene. 18	Feb. 18	Mar. 18	Abr. 18	May. 18	Jun. 18	Jul. 18	Ago. 18	Set. 18	Oct. 18	Nov. 18	Dic. 18	Ene. 19	Feb. 19
(I) Tasa Nominal	3,75	4,25	3,25	3,00	3,00	2,75	2,75	2,75	2,75	2,75	2,75	2,75	2,75	2,75	2,75	2,75	2,75
(II) Expectativas de Inflación	3,50	2,91	2,48	2,30	2,23	2,19	2,18	2,17	2,22	2,28	2,33	2,39	2,44	2,44	2,48	2,50	2,48
(III) Tasa Real: (I)-(II)	0,25	1,34	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	0,27



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

INFLACIÓN

(Variación porcentual últimos 12 meses)



	Promedio	Var.% últimos 12 meses	
	2001-2018	Dic.18	Ene.19
IPC	2,63	2,19	2,13
IPC sin alimentos y energía	2,14	2,21	2,40
Indicadores tendenciales			
Media acotada	2,57	1,74	1,75
Percentil 63	2,58	1,82	1,86
Reponderada	2,55	1,85	1,89
Por exclusión	2,60	2,57	2,53

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.

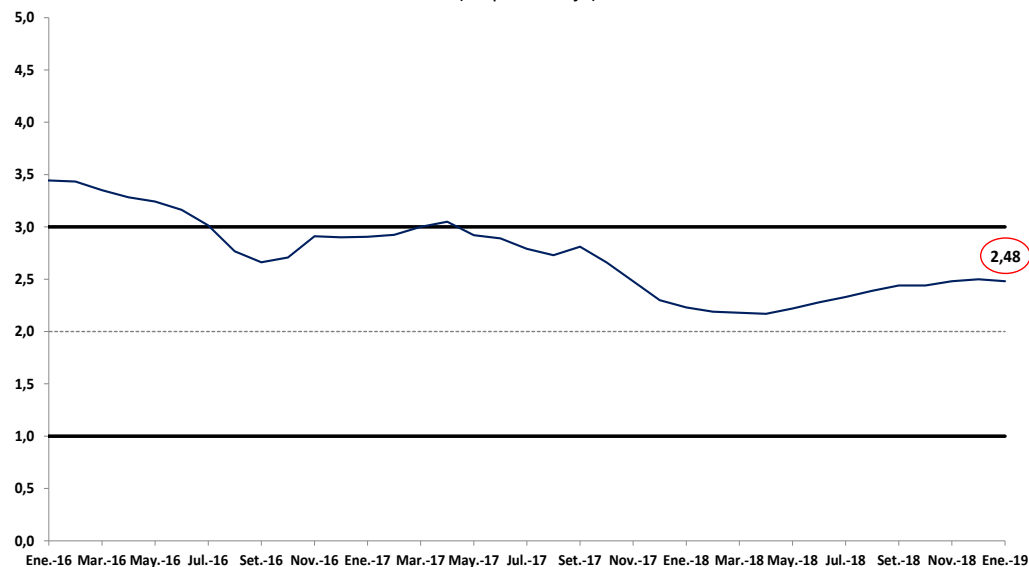
Reponderada: reduce el peso de los rubros con mayor volatilidad, dividiendo las ponderaciones originales de cada rubro entre la desviación estándar de sus variaciones porcentuales mensuales.

Por Exclusión: 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.



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

Expectativas de inflación a 12 meses*
(en porcentaje)



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

ENCUESTA DE EXPECTATIVAS MACROECONÓMICAS: INFLACIÓN (%)

	Encuesta realizada al:			
	30 de nov.	31 de dic.	31 de ene.	
ANALISTAS ECONÓMICOS 1/				
2019	2,50	2,50	2,50	=
2020	2,50	2,50	2,50	=
SISTEMA FINANCIERO 2/				
2019	2,50	2,50	2,45	↓
2020	2,50	2,50	2,50	=
EMPRESAS NO FINANCIERAS 3/				
2019	2,50	2,50	2,50	=
2020	2,50	2,50	2,50	=

^{1/} 25 analistas en noviembre, 17 en diciembre de 2018, y 23 en enero de 2019.

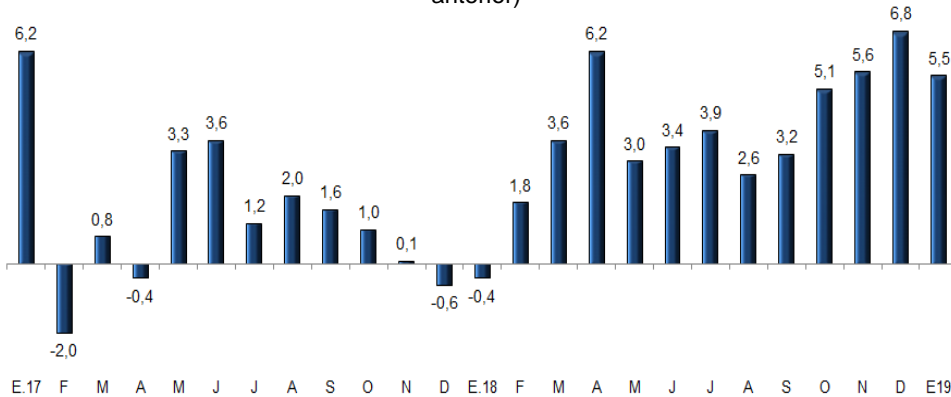
^{2/} 18 empresas financieras en noviembre, 14 en diciembre de 2018, y 18 en enero de 2019.

^{3/} 342 empresas no financieras en noviembre, 316 en diciembre de 2018, y 326 en enero de 2019.

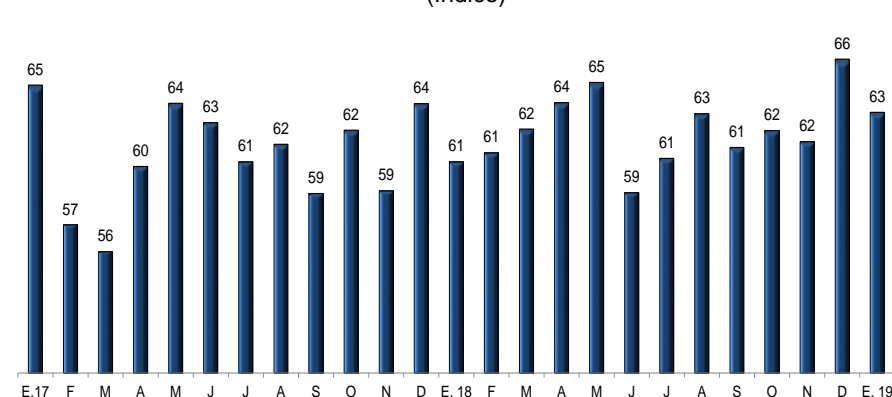


1.iii. Los indicadores de la actividad económica continúan mostrando signos de dinamismo, aunque la producción se mantiene por debajo de su potencial. (1)

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



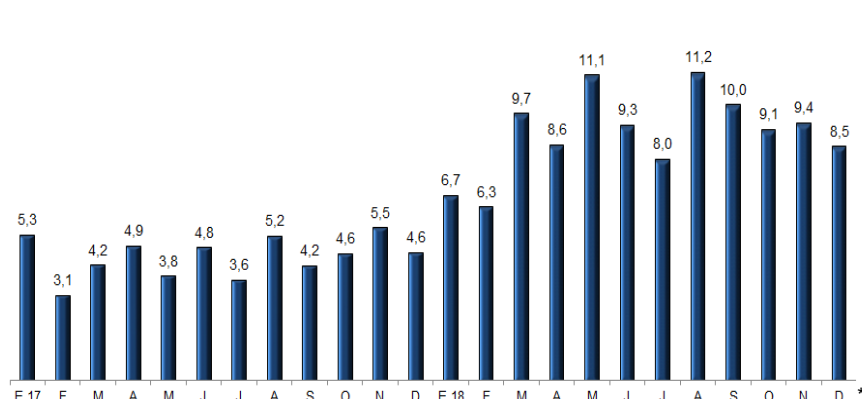
Expectativa Futura del Consumidor
(Índice)



* Proyección

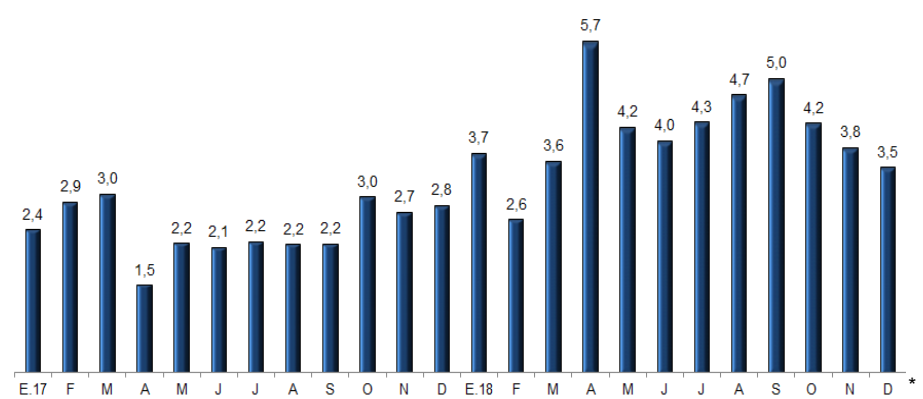
Fuente: Apoyo consultoría

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



* Proyección

Puestos de trabajo del Sector Privado Formal
(variación % respecto a similar periodo del año anterior)



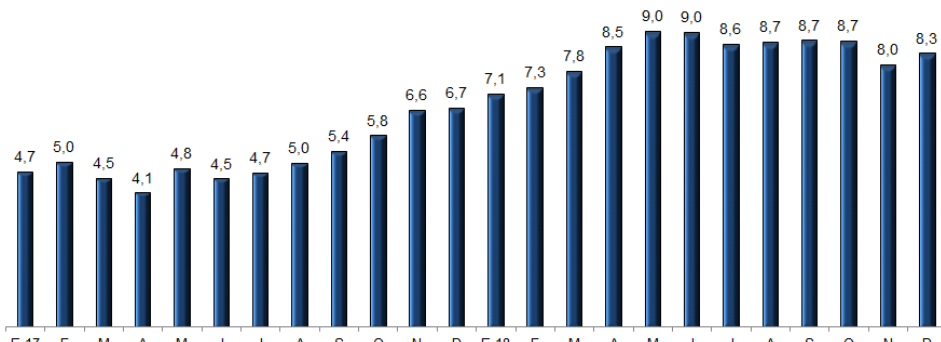
* Proyección



1.iii. Los indicadores de la actividad económica continúan mostrando signos de dinamismo, aunque la producción se mantiene por debajo de su potencial. (2)

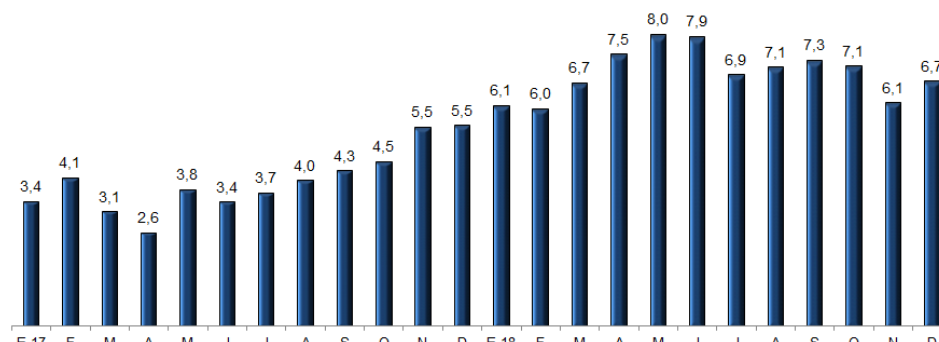
Crédito Total

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



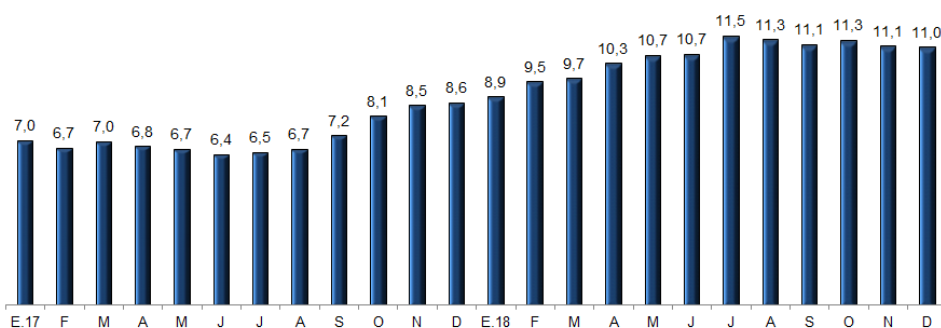
Crédito Total a Empresas

(variación % respecto a similar periodo del año anterior)



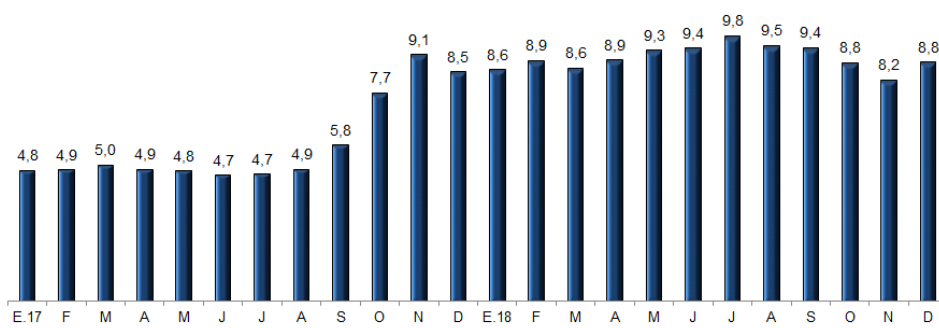
Crédito Total a Familias

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



Crédito Hipotecario Total

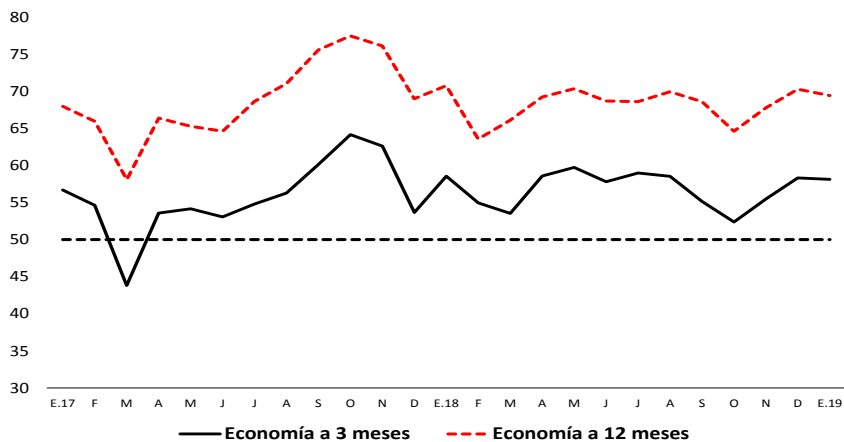
(variación % respecto a similar periodo del año anterior)



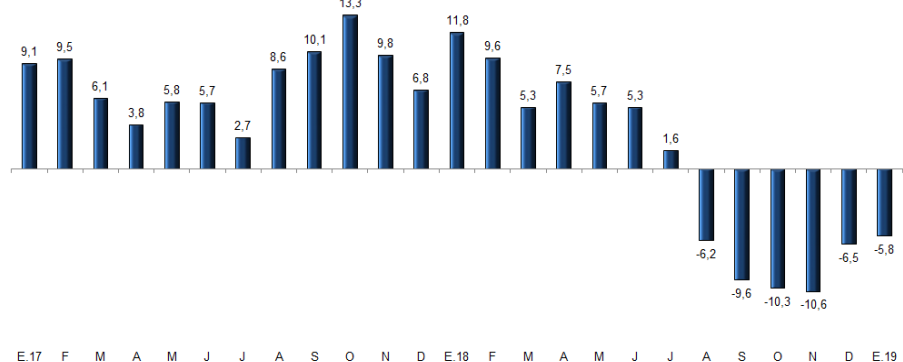


1.iii. Los indicadores de la actividad económica continúan mostrando signos de dinamismo, aunque la producción se mantiene por debajo de su potencial. (3)

Expectativa de la economía a 3 y 12 meses
(Índice)

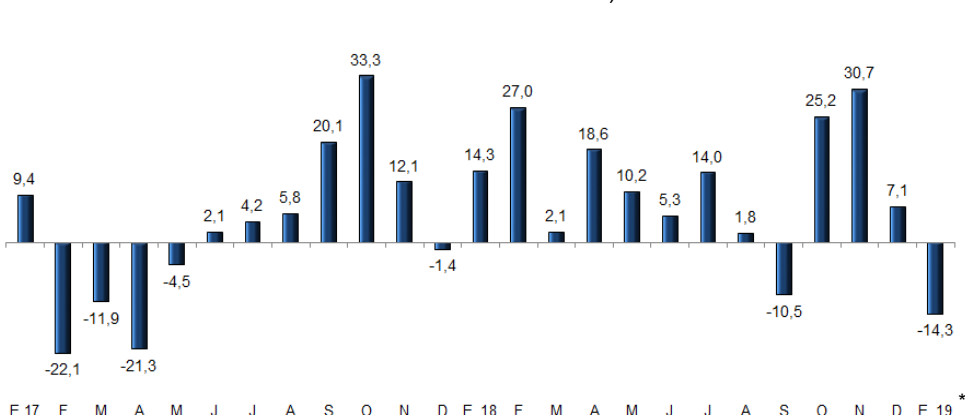


Términos de Intercambio
(variación % respecto a similar periodo del año anterior)



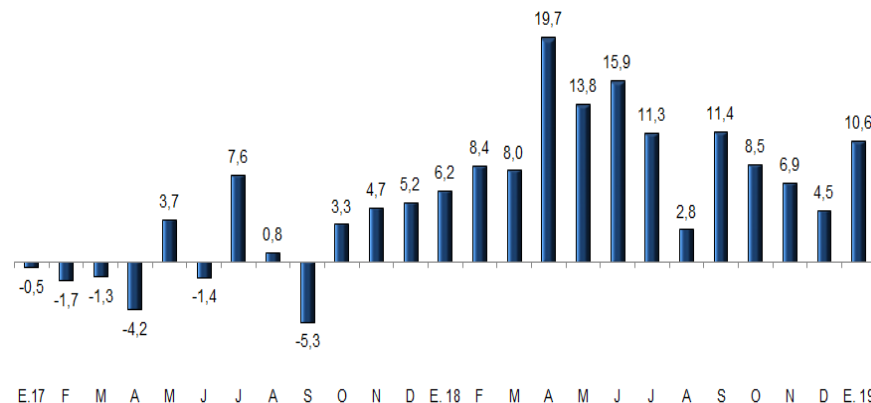
* Proyección

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



* Proyección

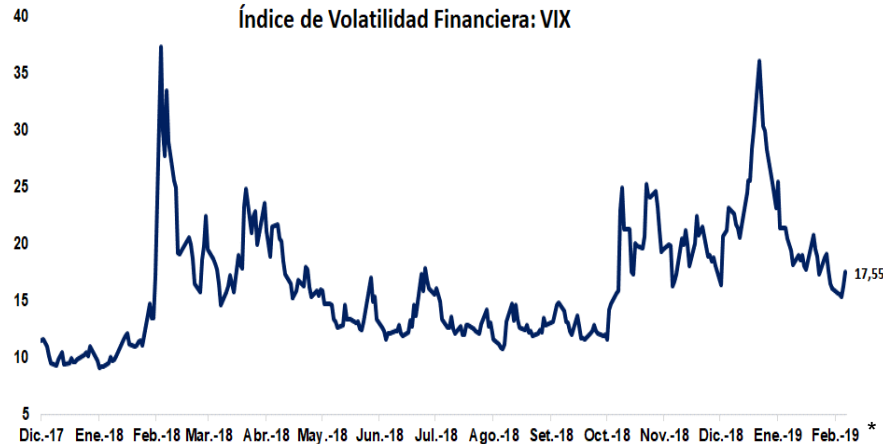
Impuesto General a las Ventas
(variación % real respecto a similar periodo del año anterior)



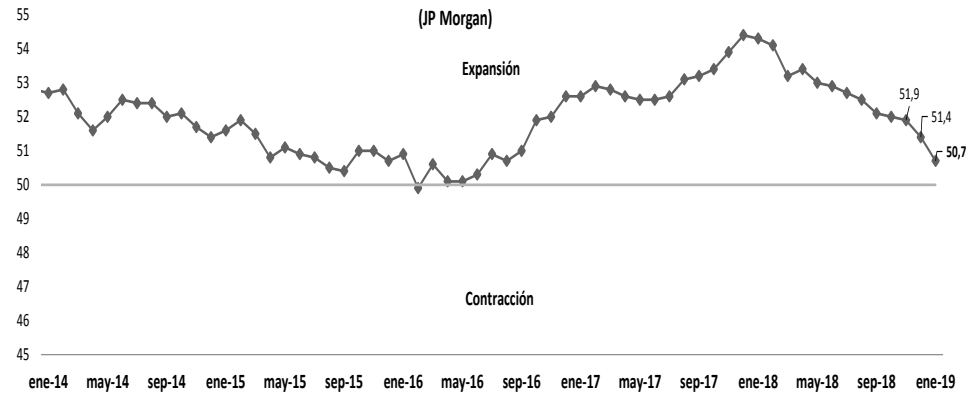


1.iv. Se mantienen los riesgos respecto a la actividad económica mundial asociados a las tensiones comerciales, aunque se ha venido observando una menor volatilidad en los mercados financieros internacionales.

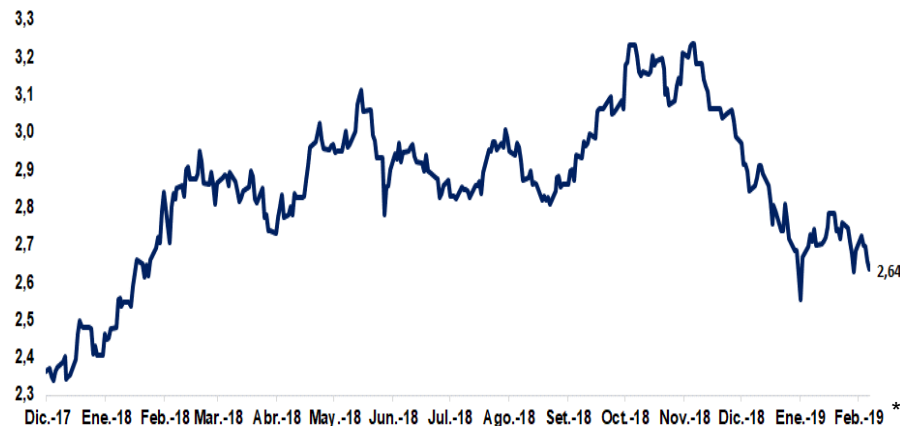
Índice de Volatilidad Financiera: VIX



PMI Global Manufactura (JP Morgan)



Rendimiento a 10 años del Tesoro de Estados Unidos



Evolución de Monedas
(Unidades monetarias por dólar)

	Var.%			
	2017	2018	Ene-19	Feb-19 *
Sol	-3,53	4,00	-1,22	-0,18
Peso Chileno	-8,24	12,70	-5,64	0,28
Peso Mexicano	-5,15	-0,04	-2,77	-0,26
Peso Colombiano	-0,46	8,80	-4,39	0,27
Real Brasileño	1,80	17,11	-5,88	2,09
DXY (dólar) ^{1/}	-9,87	4,40	-0,62	1,06
Euro ^{1/}	14,12	-4,46	-0,18	-1,00
Libra esterlina ^{1/}	9,42	-5,63	2,73	-1,21
Yen	-3,68	-2,65	-0,76	0,81

^{1/} Signo positivo significa apreciación

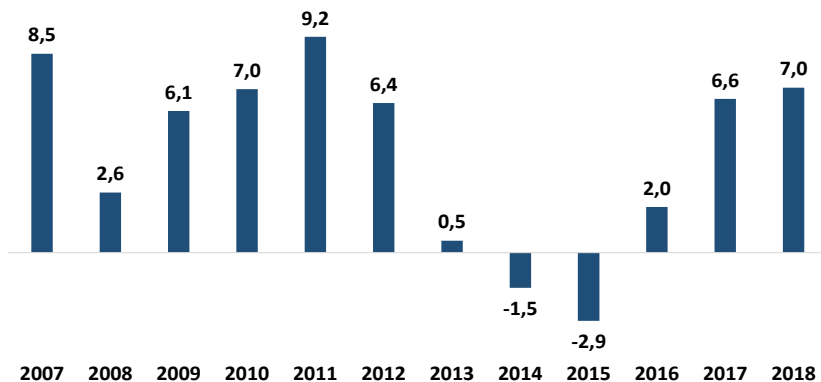
* Al 8 de febrero de 2019

* Al 8 de febrero de 2019

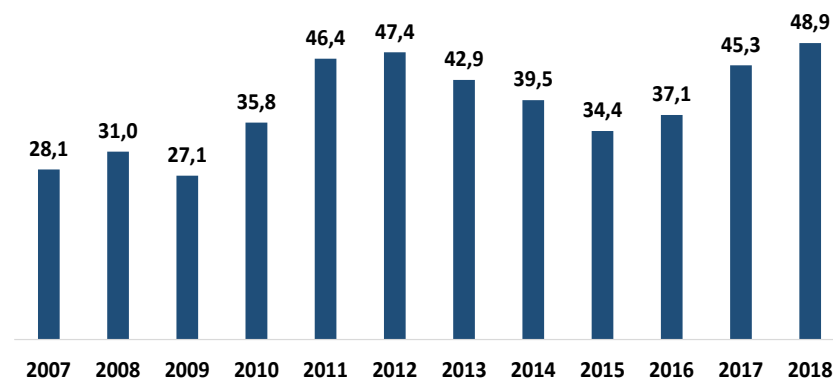


En diciembre se registró un superávit de balanza comercial de US\$ 1 076 millones. Con ello, en 2018 se acumuló un superávit de US\$ 7 049 millones.

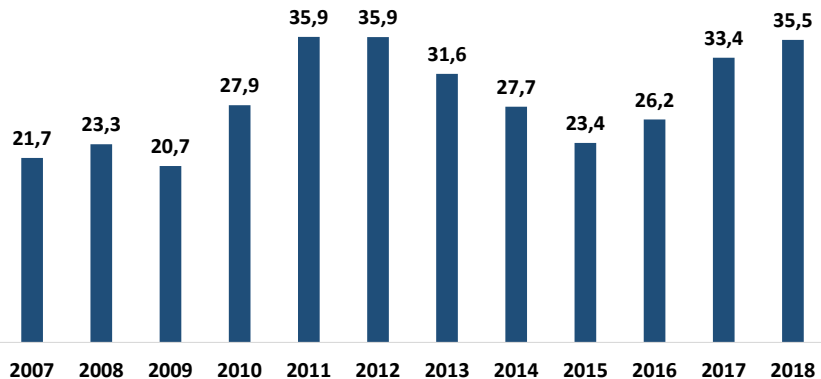
Balanza Comercial
(US\$ miles de millones)



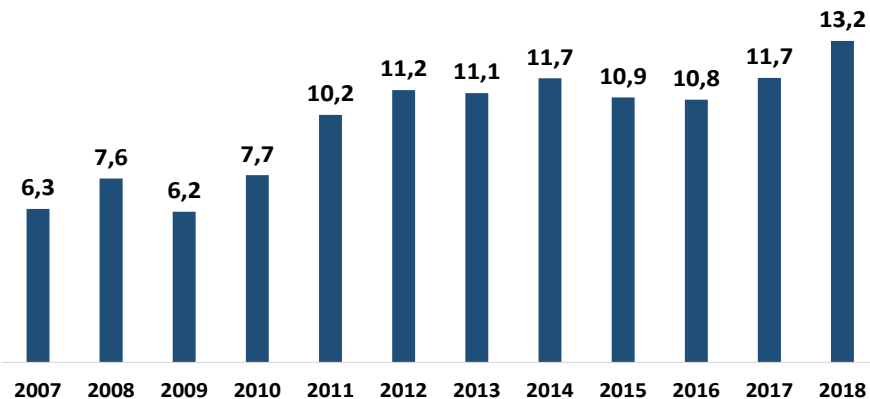
Exportaciones totales
(US\$ miles de millones)



Exportaciones de productos tradicionales
(US\$ miles de millones)



Exportaciones de productos no tradicionales
(US\$ miles de millones)

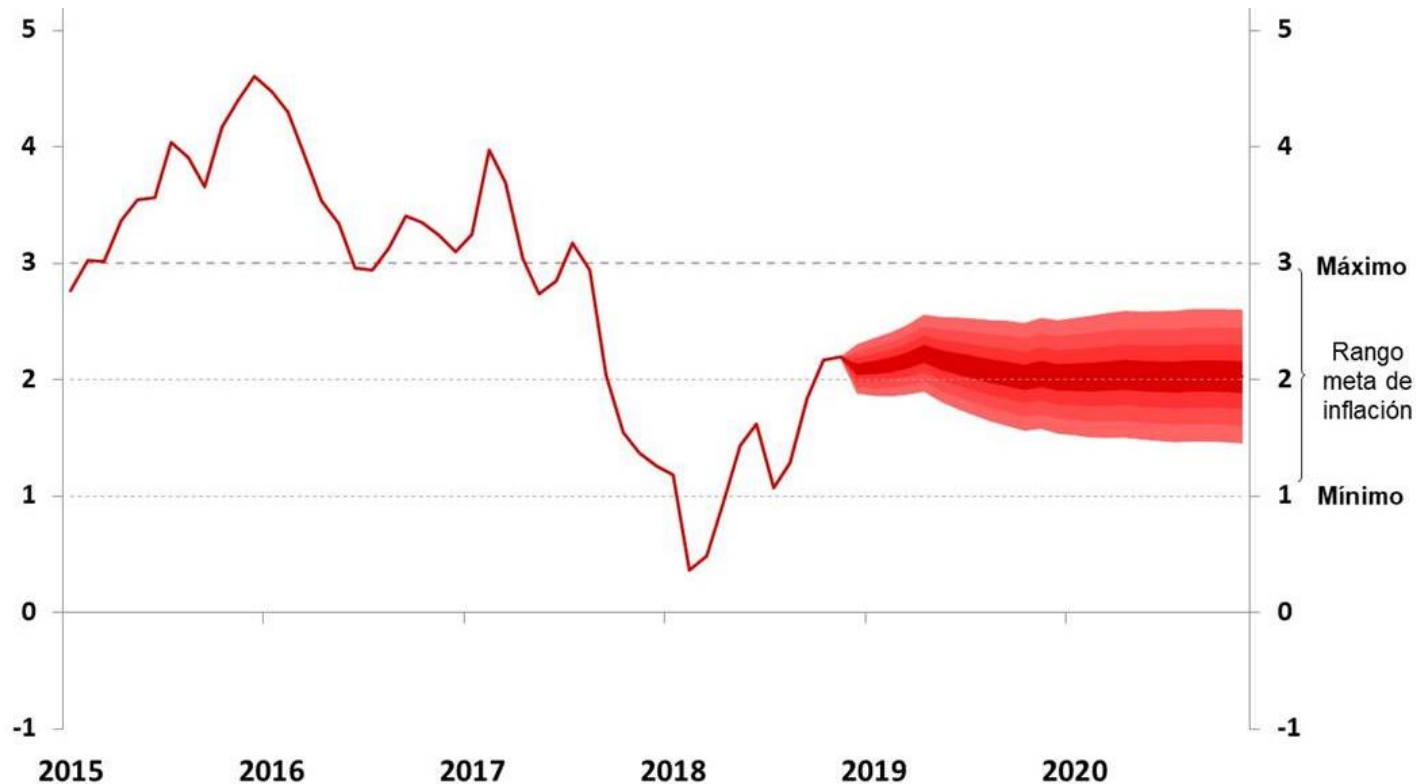




2. Se proyecta que la tasa de inflación interanual se mantenga alrededor de 2,0 por ciento, dentro del rango meta. El Directorio considera apropiado mantener la posición expansiva de la política monetaria en tanto las expectativas de inflación permanezcan ancladas en un entorno en el que el nivel de 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 Febrero 2019

8 de Febrero de 2019