



BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ

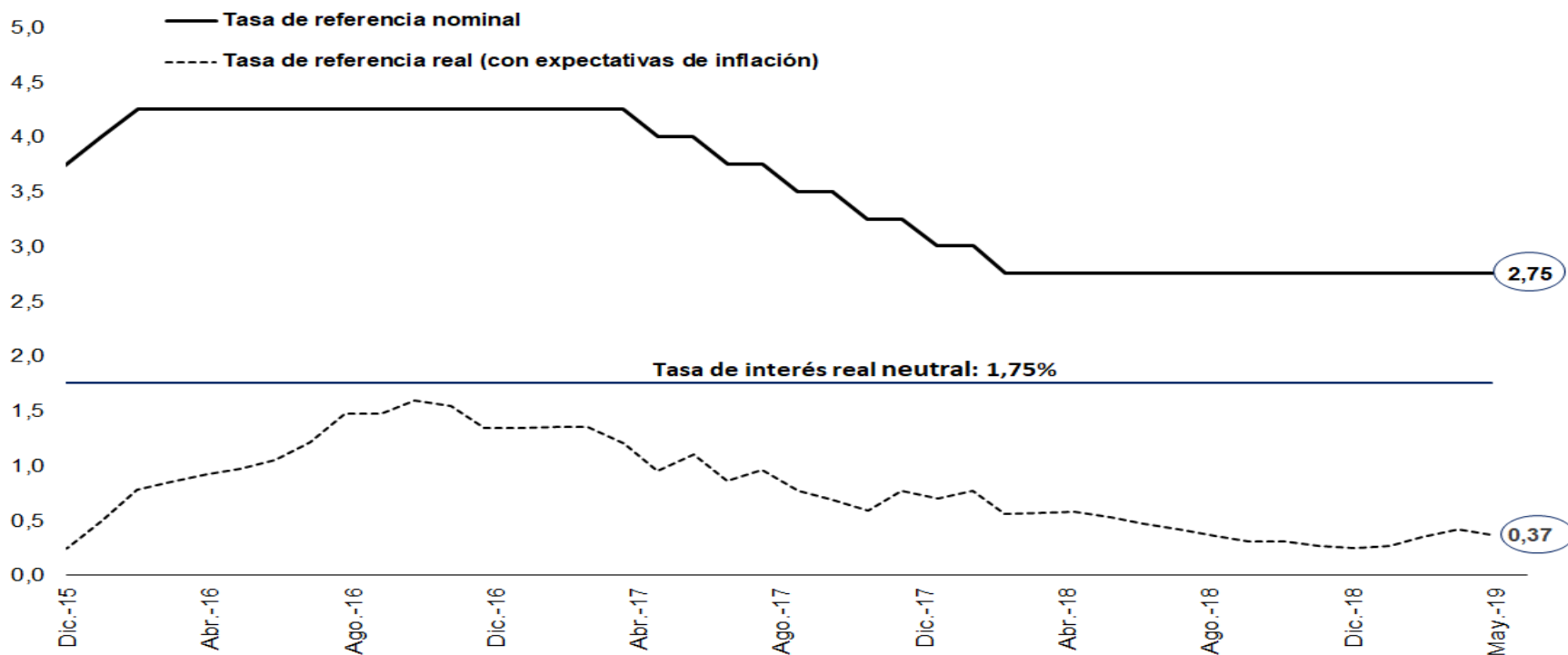
# **Programa Monetario Mayo 2019**

**10 de Mayo 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 alrededor de 0,4 por ciento, menor que la tasa de interés neutral de 1,75 por ciento.

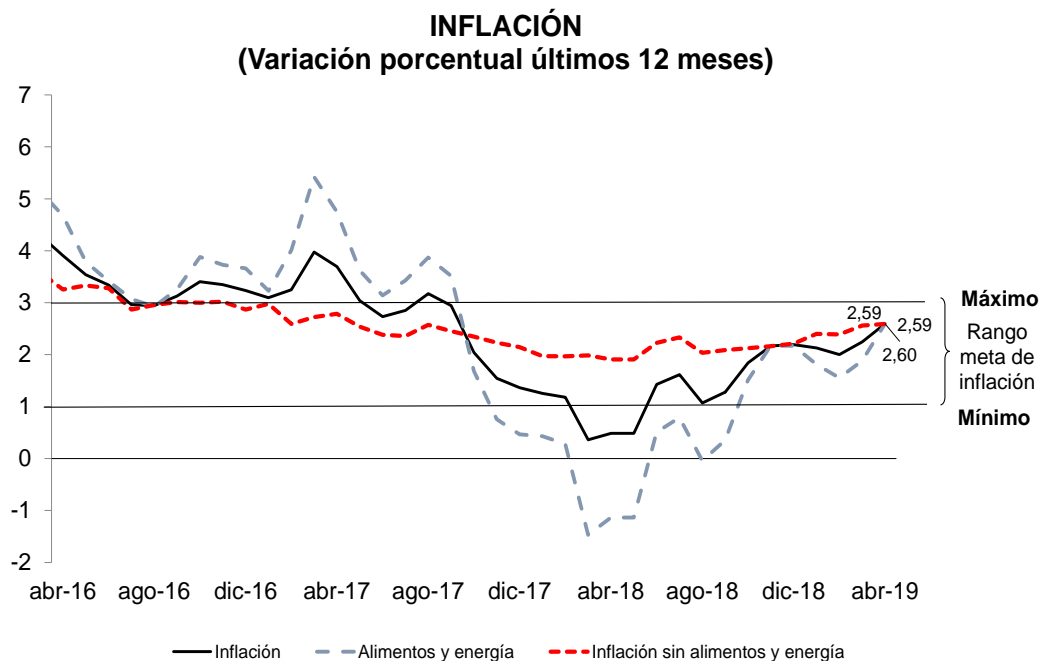
### Tasa de Referencia



	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	Mar. 19	Abr. 19	May. 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	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	2,40	2,33	2,38	2,38
(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	0,35	0,42	0,37	0,37



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



	Promedio 2001-2018	Var.% últimos 12 meses		
		Dic.18	Mar.19	Abr.19
IPC	2,63	2,19	2,25	2,59
IPC sin alimentos y energía	2,14	2,21	2,56	2,59
<b>Indicadores tendenciales</b>				
Media acotada	2,57	1,79	1,76	1,71
Percentil 63	2,58	1,82	1,87	1,83
Reponderada	2,55	1,87	1,90	1,91

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

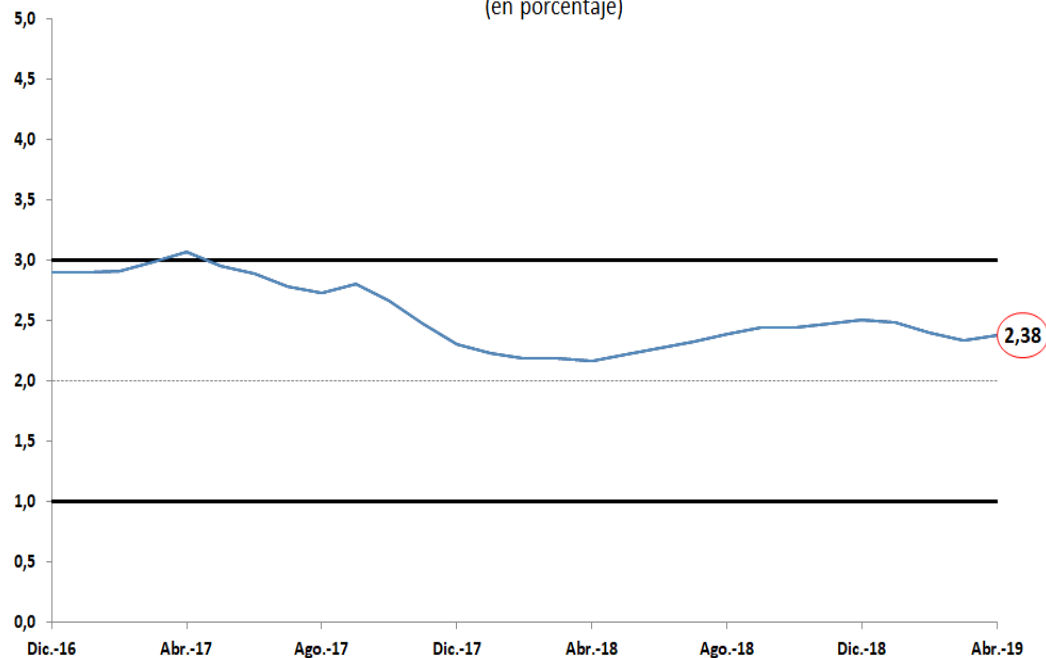
**Percentil 63:** corresponde a la variación porcentual del rubro ubicado en el percentil 63.

**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 ubicó en 2,38 por ciento en abril.

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:		
	28 de feb.	29 de mar.	30 de abr.
<b>ANALISTAS ECONÓMICOS 1/</b>			
2019	2,35	2,20	2,30
2020	2,50	2,30	2,40
<b>SISTEMA FINANCIERO 2/</b>			
2019	2,40	2,40	2,40
2020	2,50	2,50	2,50
<b>EMPRESAS NO FINANCIERAS 3/</b>			
2019	2,50	2,50	2,50
2020	2,50	2,50	2,50

<sup>1/</sup> 22 analistas en febrero, 21 en marzo, y 21 en abril de 2019.

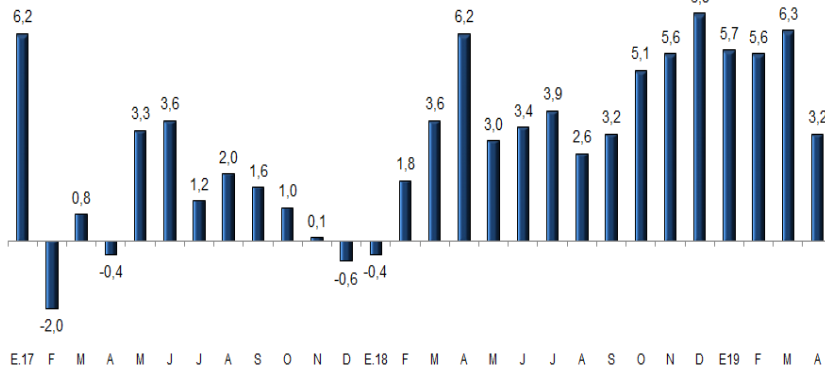
<sup>2/</sup> 20 empresas financieras en febrero, 21 en marzo, y 21 en abril de 2019.

<sup>3/</sup> 326 empresas no financieras en febrero, 316 en marzo, y 320 en abril de 2019.

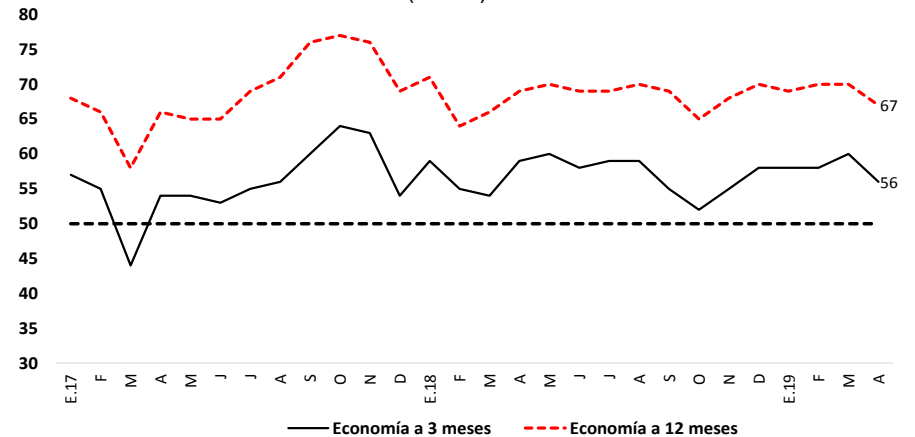


### 1.iii. Los indicadores de la actividad económica no primaria continúan mostrando signos de dinamismo, mientras la actividad primaria registra un débil desempeño; con ello la producción continúa por debajo de su potencial. (1)

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

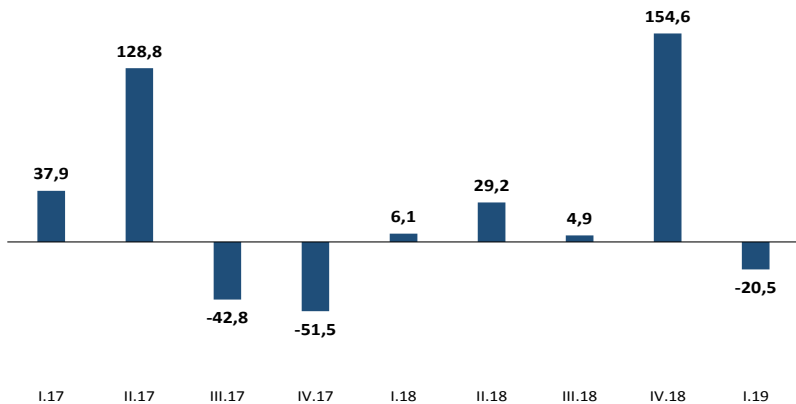


**Expectativa de la economía a 3 y 12 meses**  
(Índice)



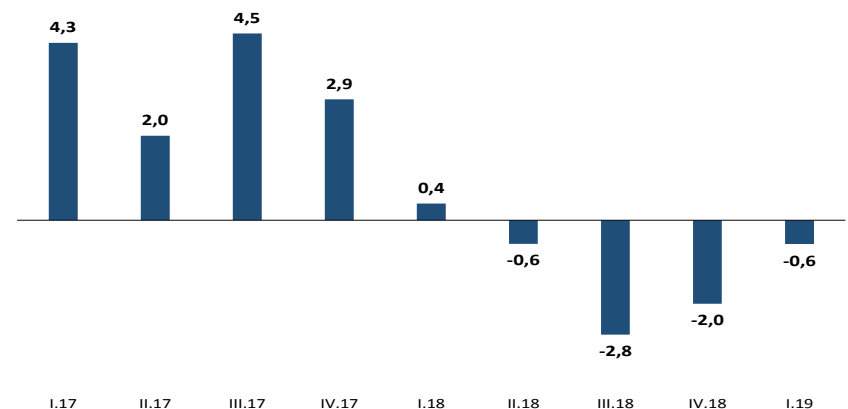
**Pesca**

(variación % respecto a similar periodo del año anterior)



**Minería e Hidrocarburos**

(variación % respecto a similar periodo del año anterior)

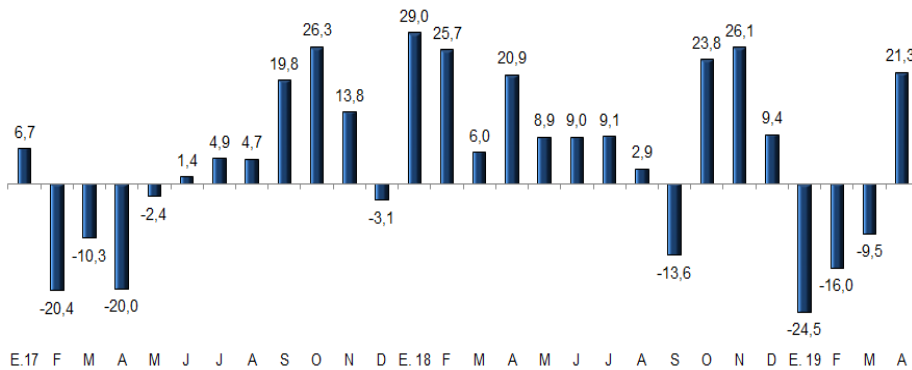




### 1.iii. Los indicadores de la actividad económica no primaria continúan mostrando signos de dinamismo, mientras la actividad primaria registra un débil desempeño; con ello la producción continúa por debajo de su potencial. (2)

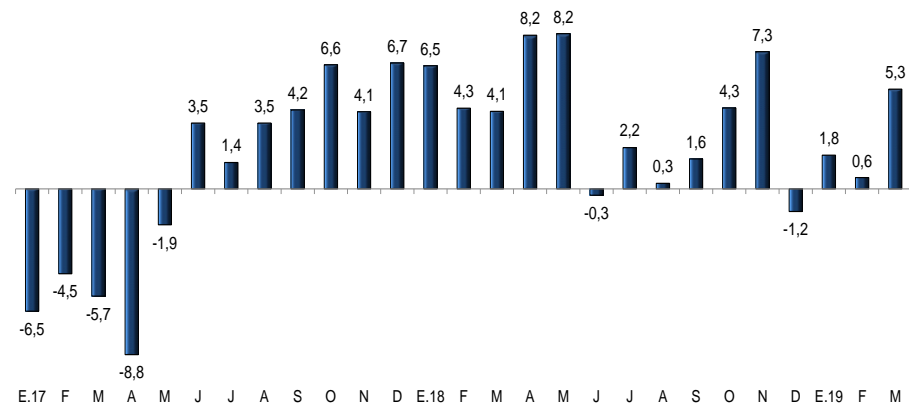
**Inversión del Gobierno General**

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



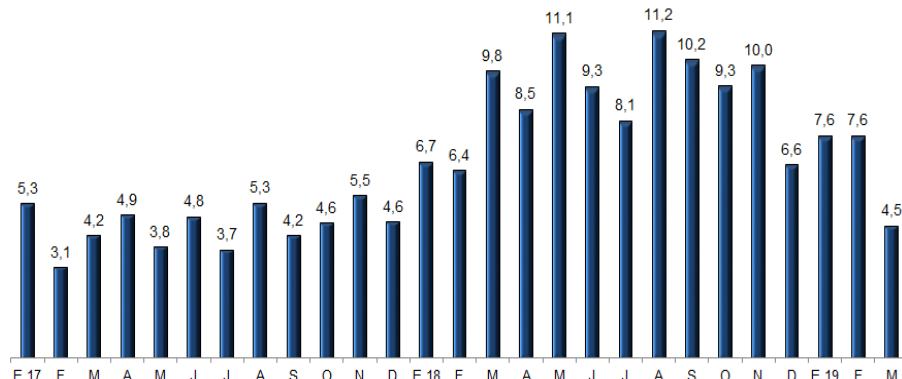
**Consumo Interno de Cemento**

(variación % respecto a similar periodo del año anterior)



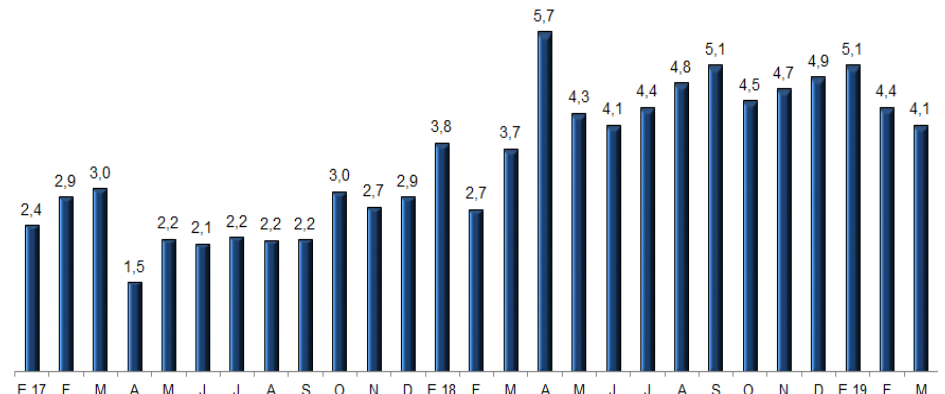
**Masa Salarial Formal**

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



**Puestos de trabajo del Sector Privado Formal**

(variación % respecto a similar periodo del año anterior)

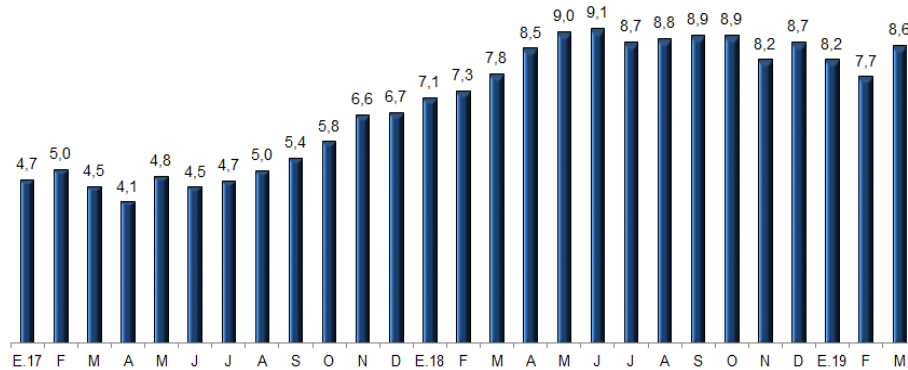




### 1.iii. Los indicadores de la actividad económica no primaria continúan mostrando signos de dinamismo, mientras la actividad primaria registra un débil desempeño; con ello la producción continúa por debajo de su potencial. (3)

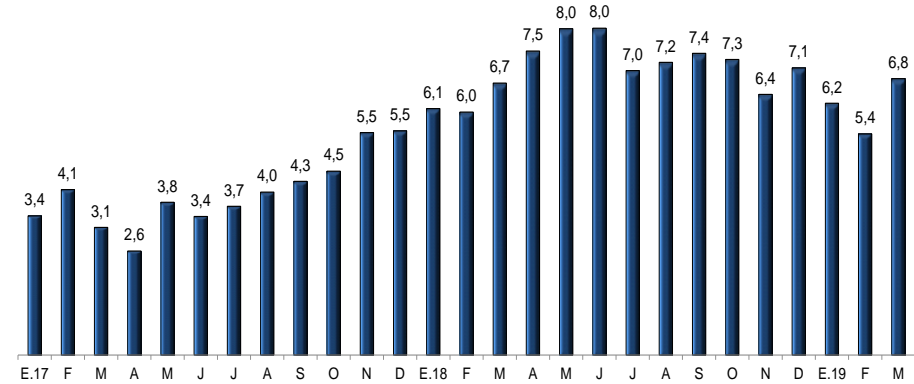
**Crédito Total**

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



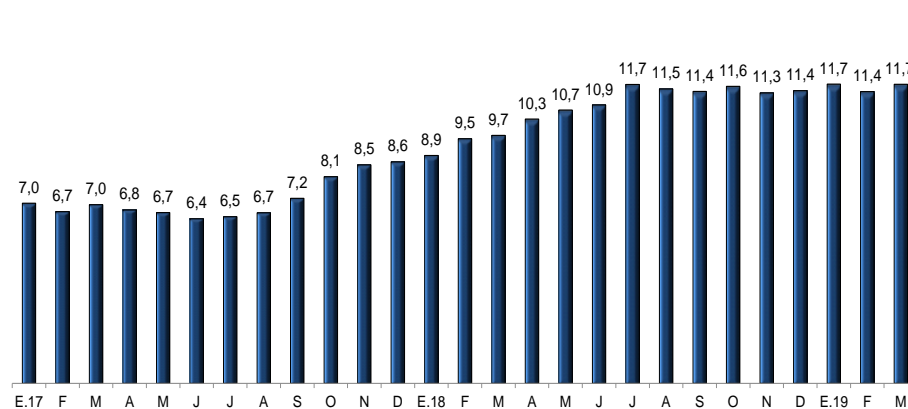
**Crédito Total a Empresas**

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



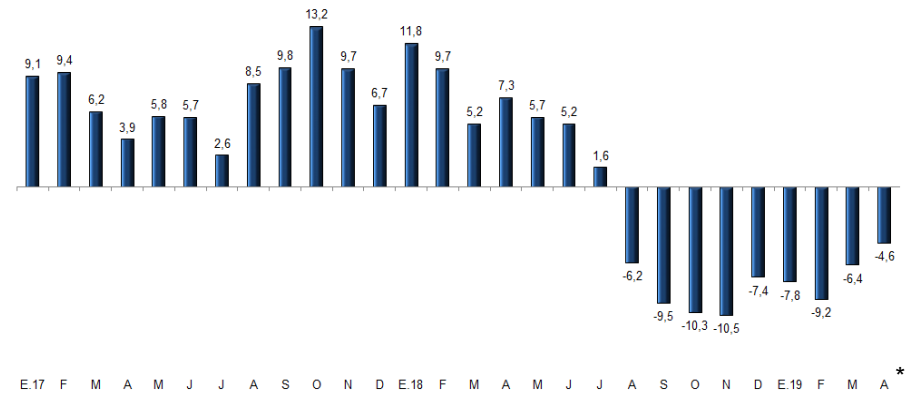
**Crédito Total a Familias**

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



**Términos de Intercambio**

(variación % respecto a similar periodo del año anterior)

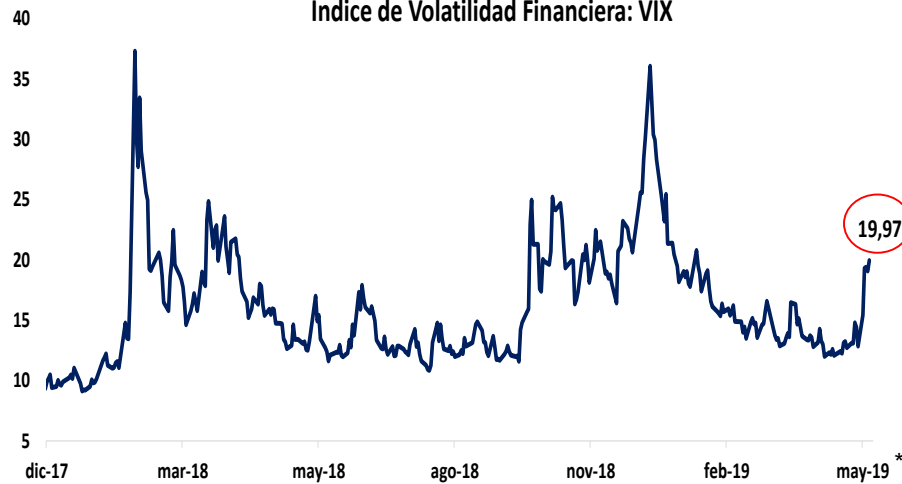


\* Proyección



1.iv. Se mantienen los riesgos respecto a la actividad económica mundial, y en los últimos días se ha observado una mayor volatilidad en los mercados financieros internacionales por las tensiones comerciales.

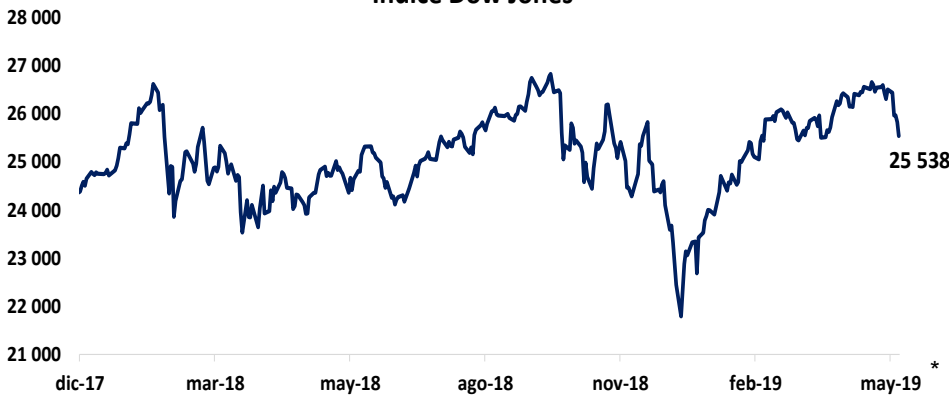
Índice de Volatilidad Financiera: VIX



Precio del cobre (US\$ por libra)



Índice Dow Jones



Evolución de Monedas en Latinoamérica (variación porcentual)

	2017	2018	may-19 *	2019 *
<b>Sol</b>	-3,53	4,00	0,30	-1,54
<b>Peso Chileno</b>	-8,24	12,70	1,35	-1,12
<b>Peso Mexicano</b>	-5,15	-0,04	1,20	-2,43
<b>Peso Colombiano</b>	-0,46	8,80	1,27	0,78
<b>Real Brasileño</b>	1,80	17,11	1,22	2,44
<b>DXY (dólar)<sup>1/</sup></b>	-9,87	4,40	-0,32	1,04
<b>Euro <sup>1/</sup></b>	14,12	-4,46	0,25	-1,96
<b>Libra esterlina <sup>1/</sup></b>	9,42	-5,63	-0,02	2,12
<b>Yen</b>	-3,68	-2,65	-1,63	-0,09

<sup>1/</sup> Signo positivo significa apreciación

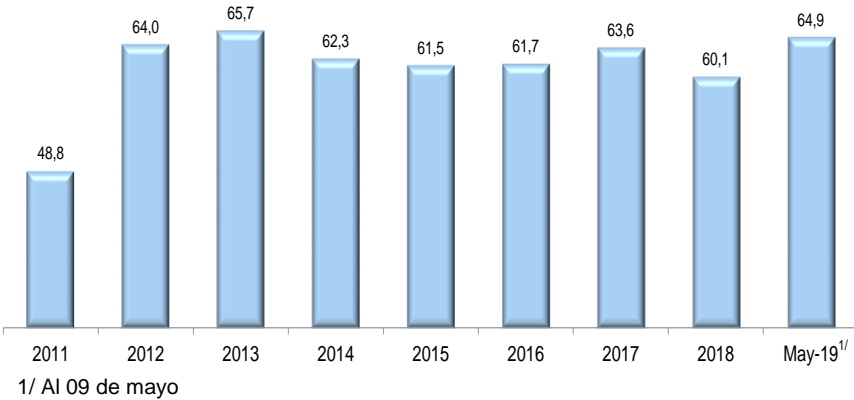
\* Al 10 de mayo de 2019



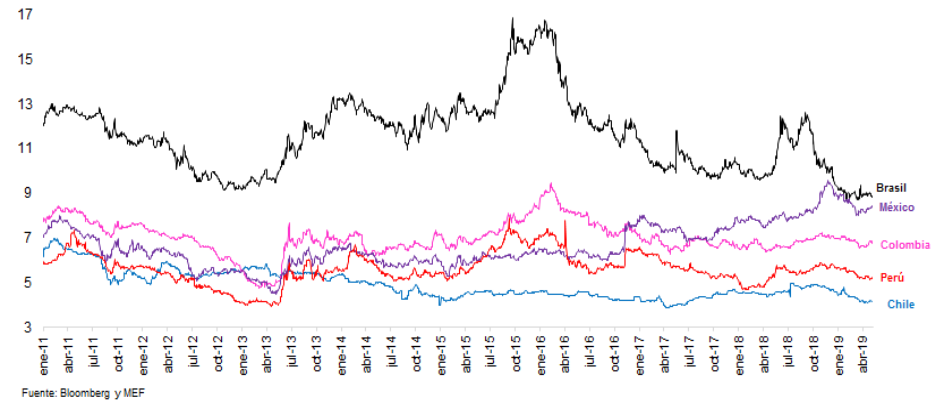


# Se mantienen sólidos fundamentos macroeconómicos.

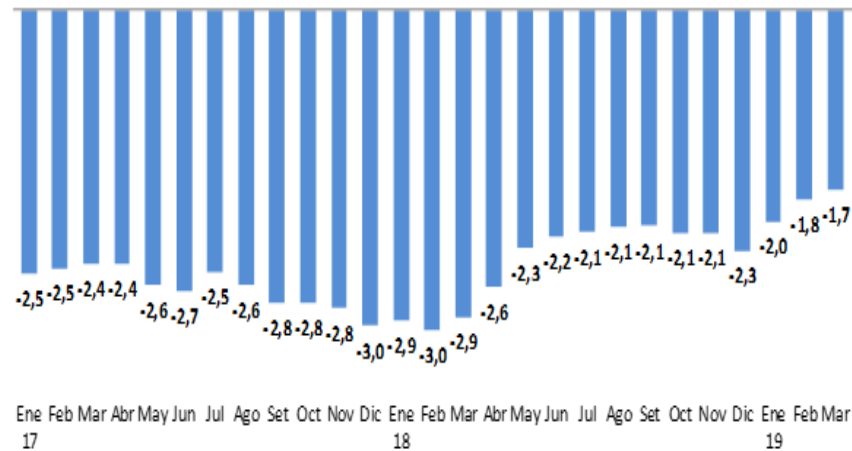
**Reservas Internacionales Netas**  
(Miles de millones de US\$)



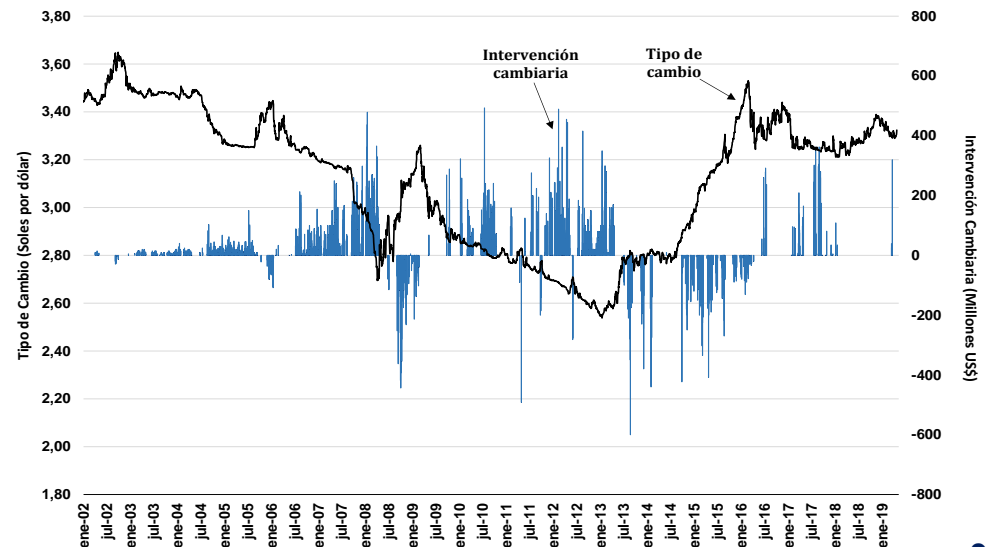
Tasa de Rendimiento de Bonos Soberanos a 10 años - LATAM  
(2007-2019)



**Resultado económico del Sector Público no Financiero**  
(Acumulado últimos 12 meses - Porcentaje del PBI)



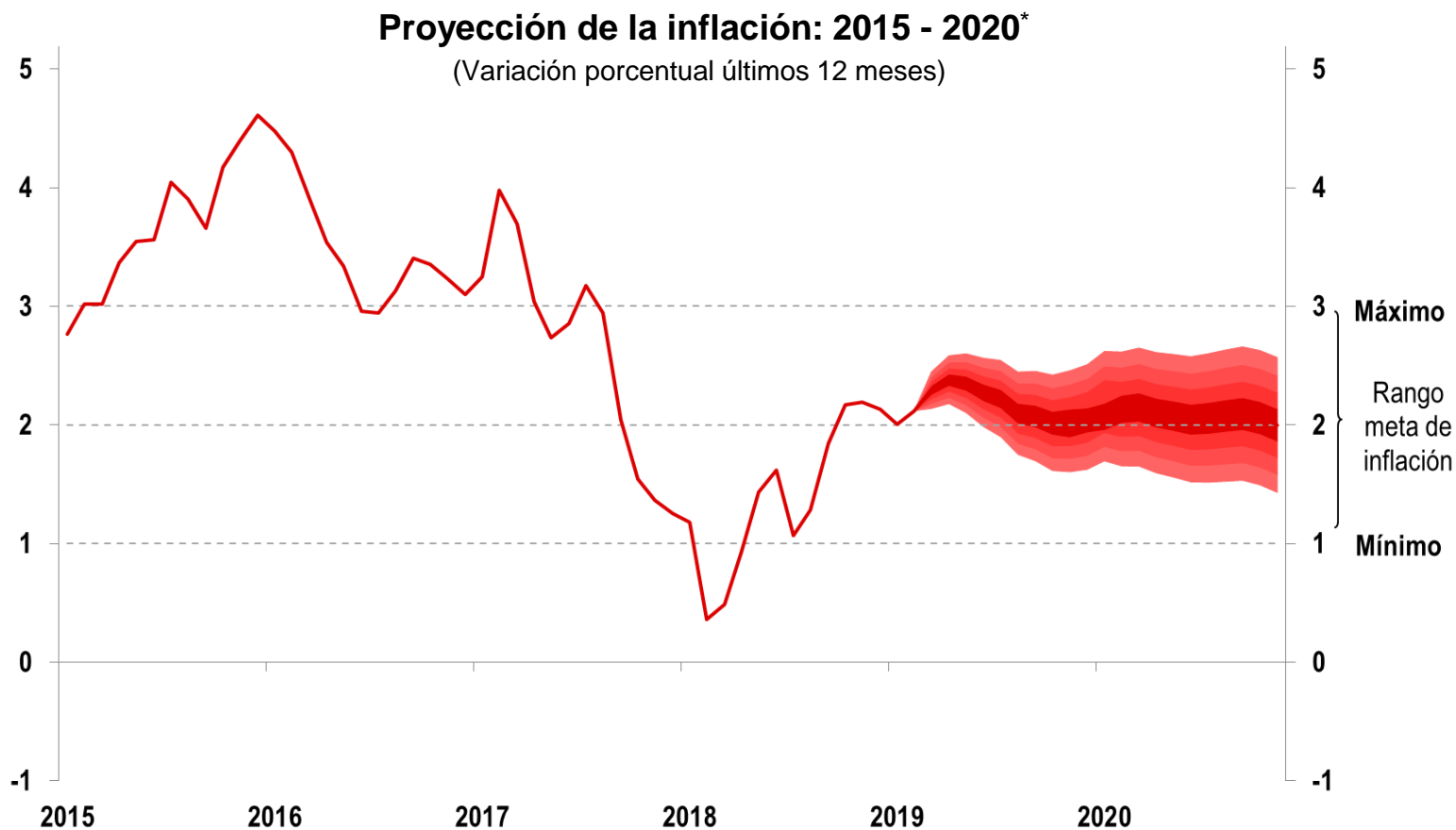
**Tipo de cambio e intervención cambiaria del BCRP 1/**





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

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 corresponde al Reporte de Inflación de Marzo 2019



BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ

# **Programa Monetario Mayo 2019**

**10 de Mayo de 2019**