



BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ

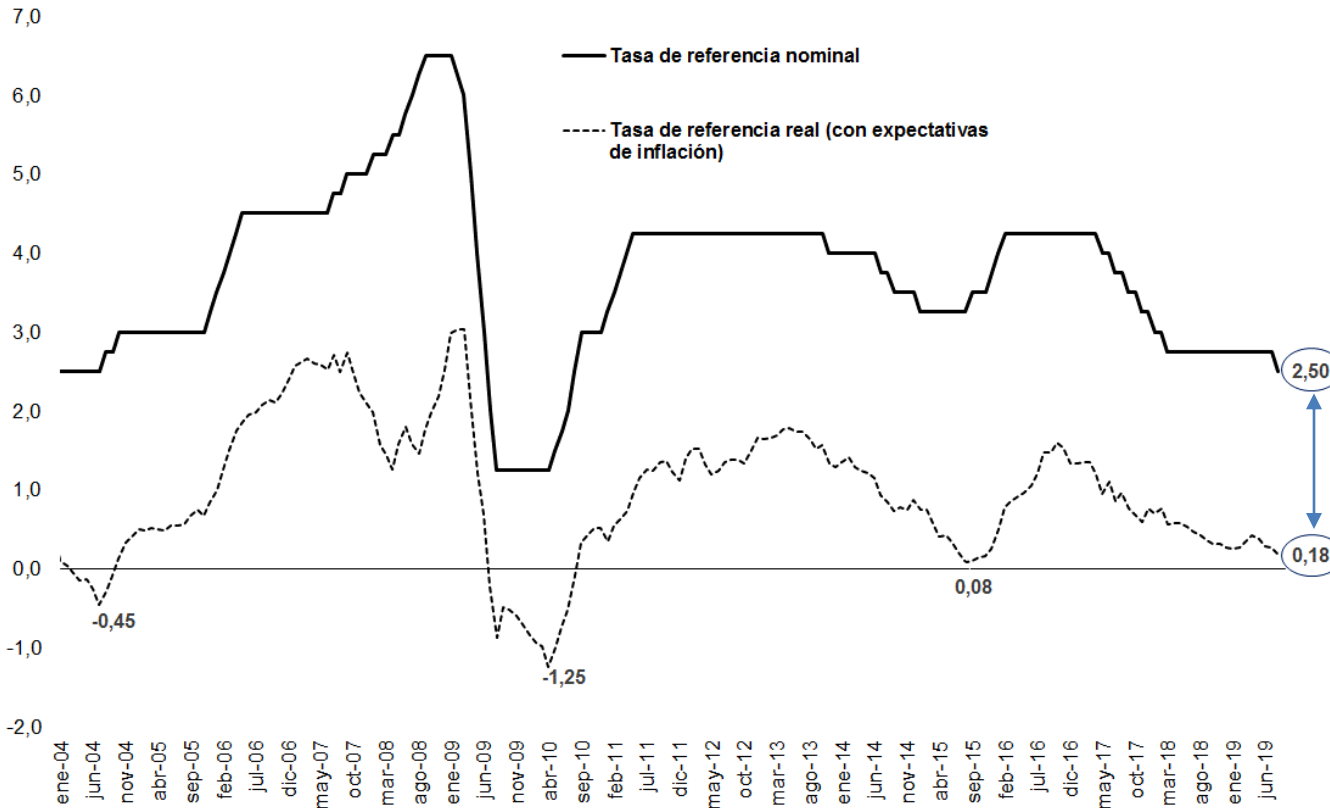
Programa Monetario Agosto 2019

9 de Agosto de 2019



El Directorio del Banco Central de Reserva del Perú acordó reducir la tasa de interés de referencia de 2,75 a 2,50 por ciento, ampliando así el estímulo monetario. Esta decisión no implica necesariamente reducciones adicionales de tasa de interés. El Directorio se encuentra atento a la nueva información sobre la inflación y sus determinantes, para evaluar ajustes a la posición de política monetaria.

Tasa de Referencia

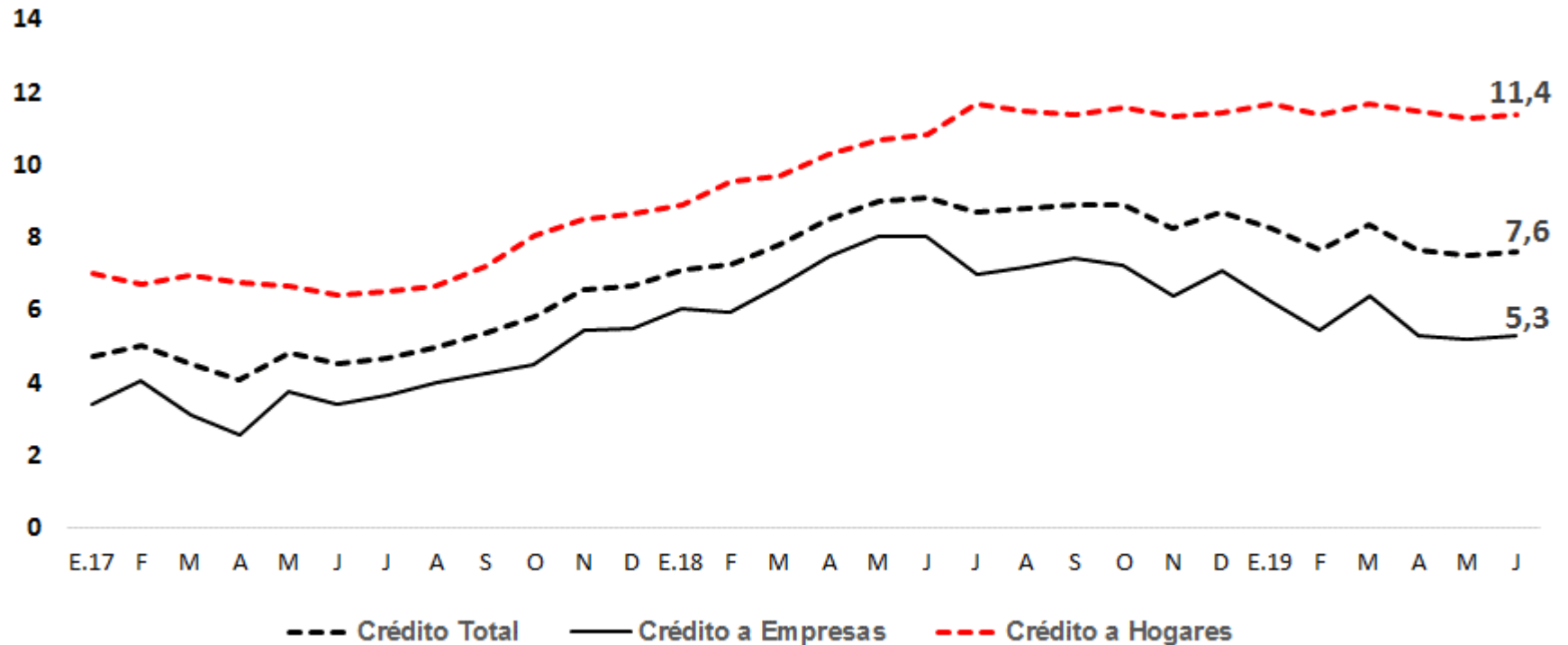


	Ago. 19
(I) Tasa Nominal	2,50
(II) Expectativas de Inflación	2,32
(III) Tasa Real: (I)-(II)	0,18



La posición expansiva de la política monetaria estimula el crecimiento del crédito al sector privado.

Crédito al Sector Privado (Variación porcentual anual)

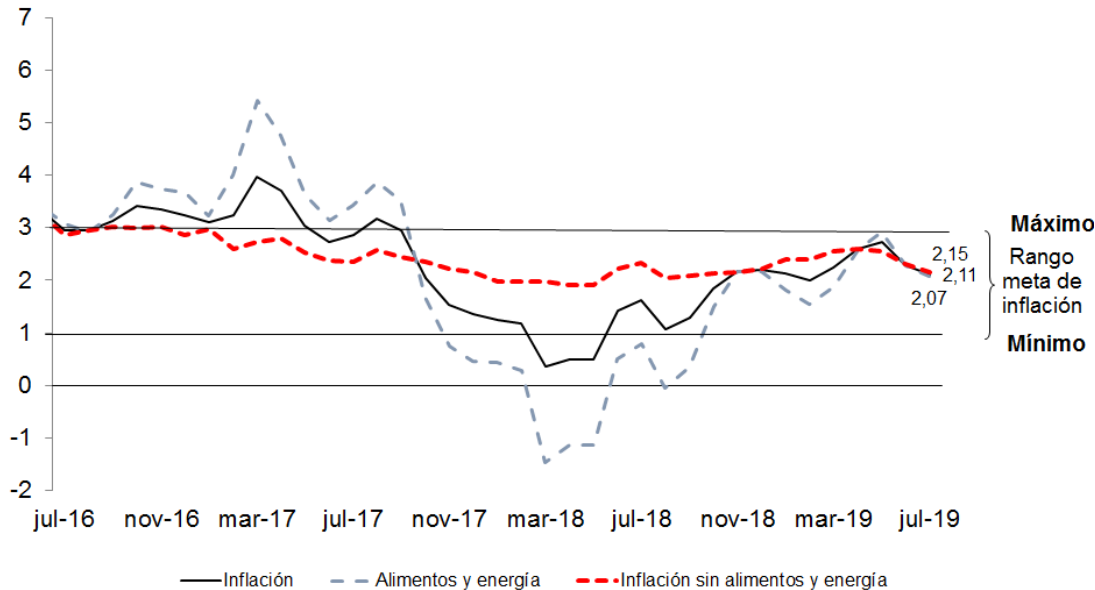




En julio, la tasa interanual de inflación y los indicadores de tendencia inflacionaria se ubican dentro del rango meta. La inflación de julio fue 0,20 por ciento, con lo cual su tasa interanual pasó de 2,29 en junio a 2,11 por ciento en julio de 2019. La tasa mensual de inflación sin alimentos y energía fue 0,12 por ciento, con lo cual su tasa interanual pasó de 2,30 por ciento en junio a 2,15 por ciento en julio.

INFLACIÓN

(Variación porcentual últimos 12 meses)



	Promedio	Var.% últimos 12 meses		
	2001-2018	Dic.18	Jun.19	Jul.19
IPC	2,63	2,19	2,29	2,11
Indicadores tendenciales				
IPC sin alimentos y energía	2,14	2,21	2,30	2,15 ↓
Media acotada	2,65	1,79	1,58	1,44 ↓
Percentil 63	2,58	1,82	1,66	1,57 ↓
Reponderada	2,55	1,86	1,84	1,78 ↓

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

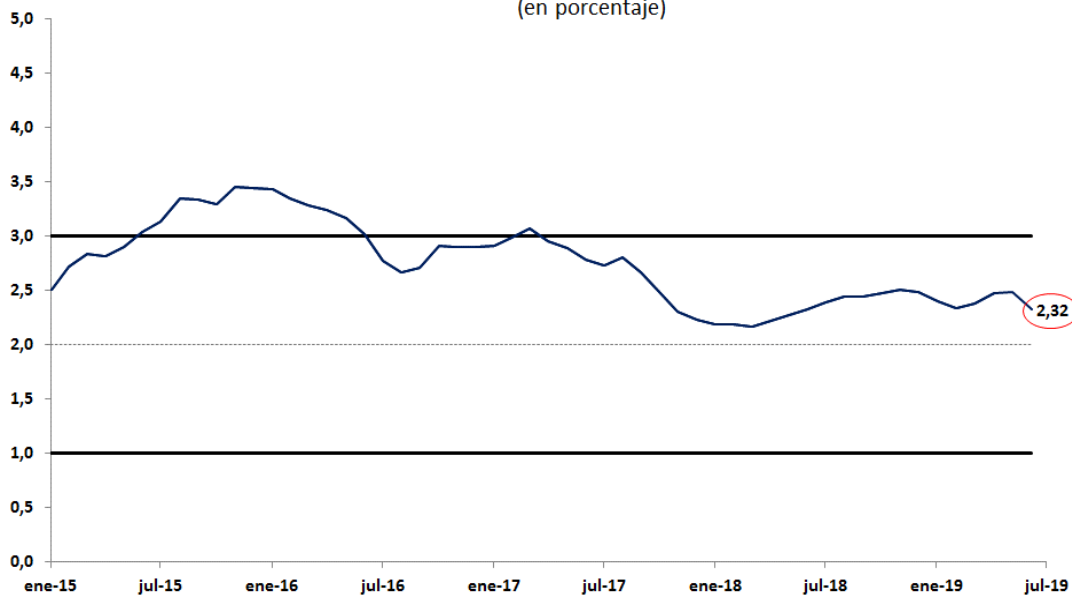
Percentil 63: corresponde a la variación porcentual del rubro ubicado en el percentil 63.

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.



La expectativa de inflación a doce meses se redujo de 2,48 por ciento en junio a 2,32 por ciento en julio, dentro del rango meta de inflación.

Expectativas de inflación a 12 meses*
(en porcentaje)



ENCUESTA DE EXPECTATIVAS MACROECONÓMICAS:
INFLACIÓN (%)

	Encuesta realizada al:		
	31 de May.	30 de Jun.	31 de Jul.
ANALISTAS ECONÓMICOS 1/			
2019	2,50	2,50	2,20
2020	2,50	2,50	2,35
SISTEMA FINANCIERO 2/			
2019	2,40	2,40	2,30
2020	2,50	2,50	2,40
EMPRESAS NO FINANCIERAS 3/			
2019	2,50	2,50	2,50
2020	2,50	2,50	2,50

1/ 22 analistas en mayo, 18 en junio, y 24 en julio de 2019.

2/ 20 empresas financieras en mayo, 20 en junio, y 19 en julio de 2019.

3/ 326 empresas no financieras en mayo, 340 en junio, y 347 en julio de 2019.

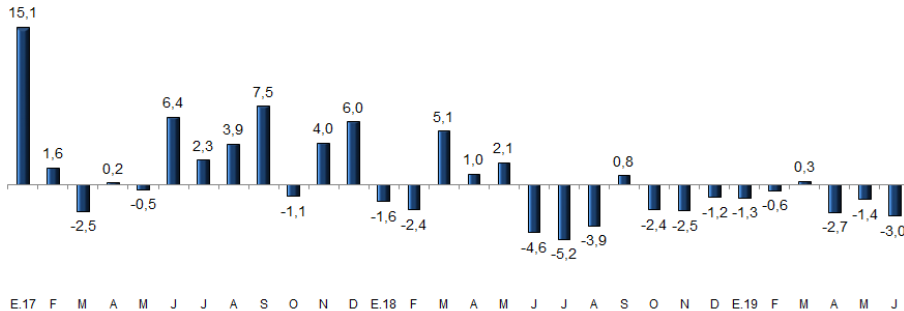
* Corresponde al promedio de las expectativas del sistema financiero y analistas económicos.



Los indicadores de la actividad económica primaria muestran un desempeño negativo como consecuencia de choques transitorios de oferta ...

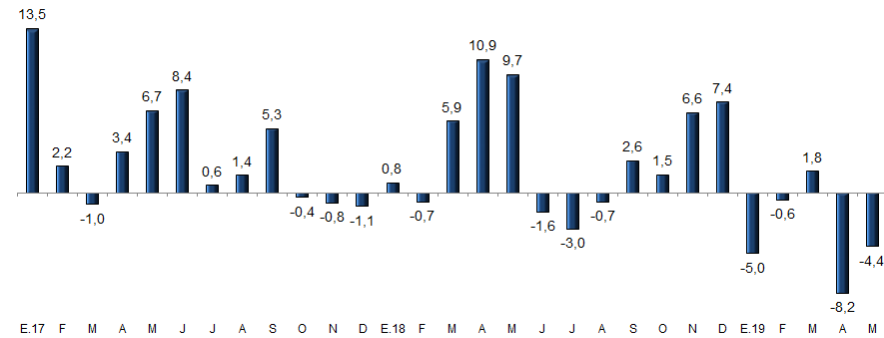
PBI Minería e Hidrocarburos

(variación % respecto a similar periodo del año anterior)



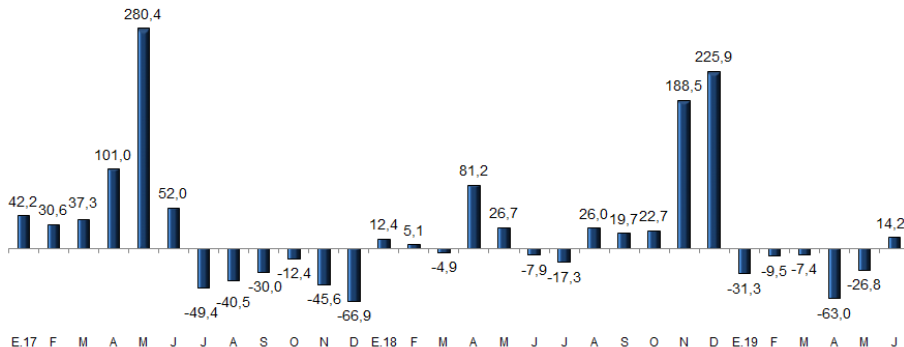
PBI Primario

(variación % respecto a similar periodo del año anterior)



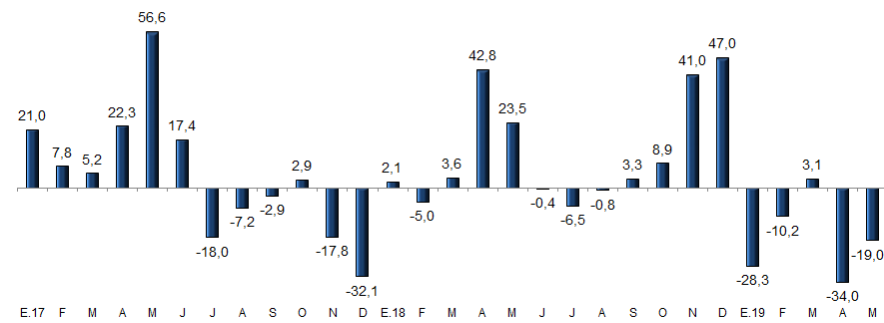
PBI Pesca

(variación % respecto a similar periodo del año anterior)



Manufactura Primaria

(variación % respecto a similar periodo del año anterior)

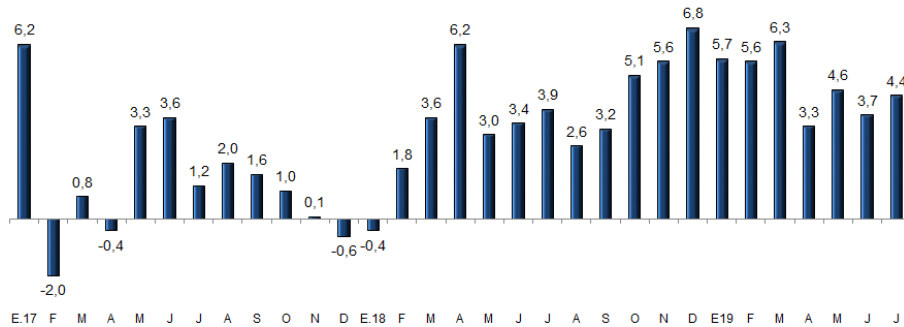




... mientras que la actividad no primaria registra signos de menor dinamismo.

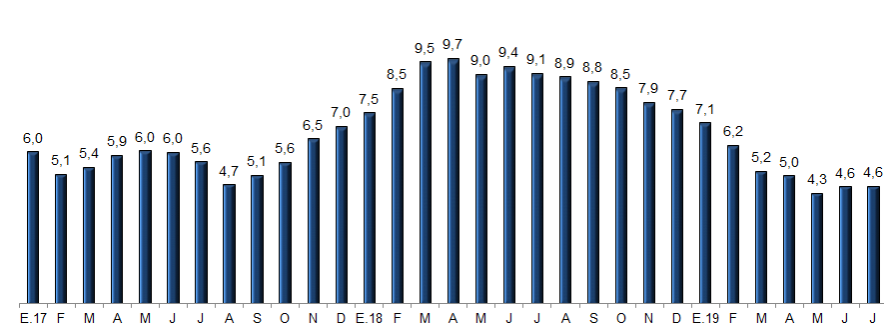
Producción de Electricidad

(variación % respecto a similar periodo del año anterior)



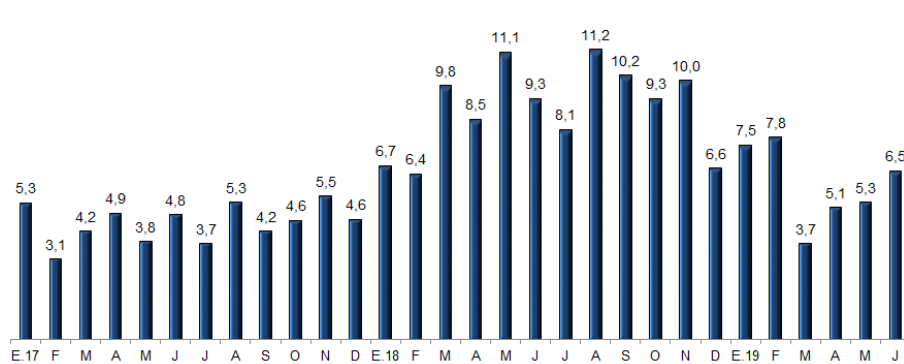
Circulante

(variación % respecto a similar periodo del año anterior)



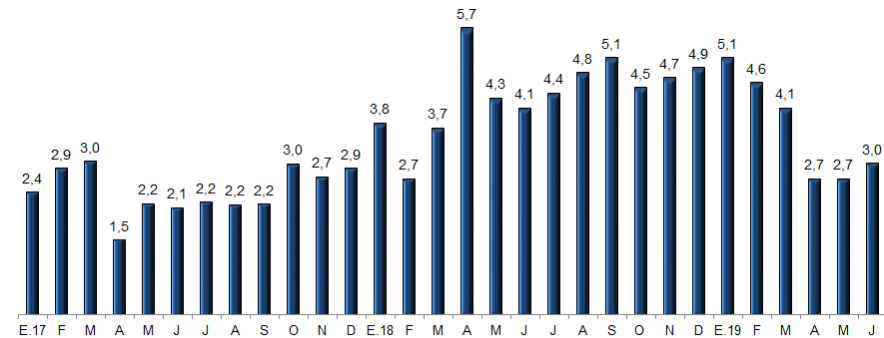
Masa Salarial Formal

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



Puestos de trabajo del Sector Privado Formal

(variación % respecto a similar periodo del año anterior)

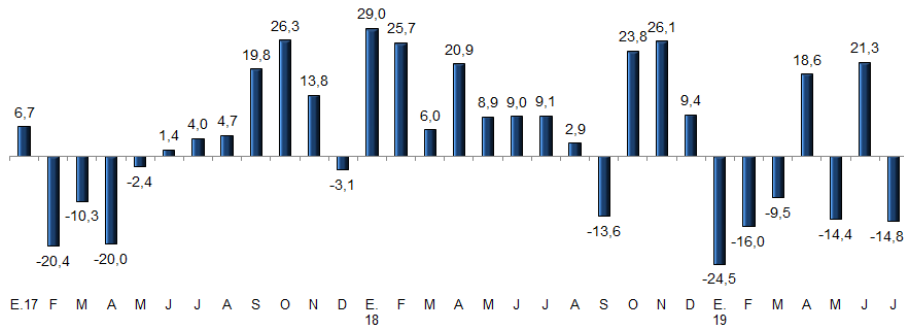




La inversión pública registró una menor ejecución en el periodo enero - julio, comportamiento que se espera se revierta en lo que resta del año.

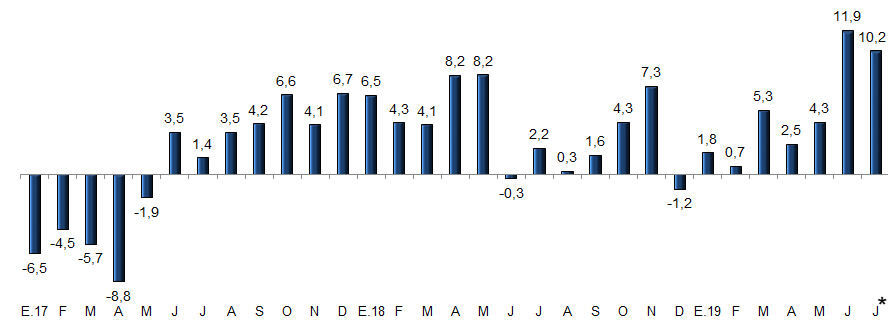
Inversión del Gobierno General

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



Consumo Interno de Cemento

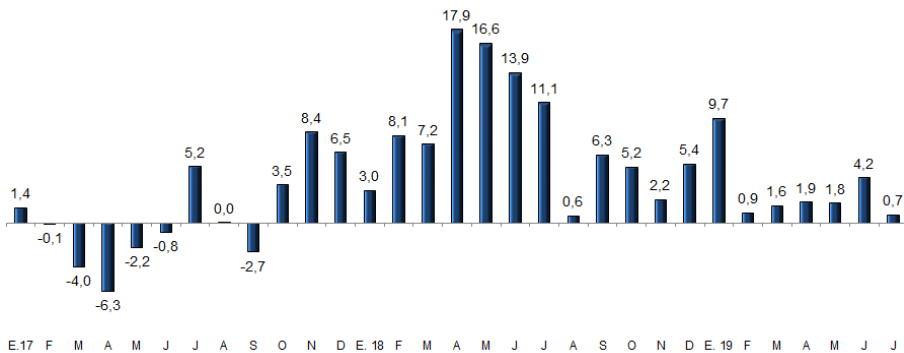
(variación % respecto a similar periodo del año anterior)



* Estimado

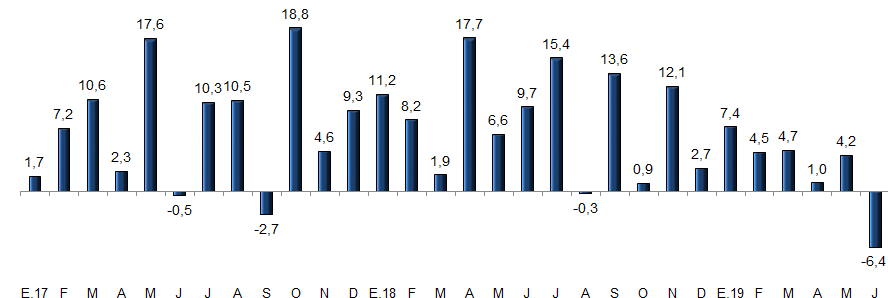
Recaudación de IGV interno*

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



Volumen de importación de insumos industriales

(variación % respecto a similar periodo del año anterior)

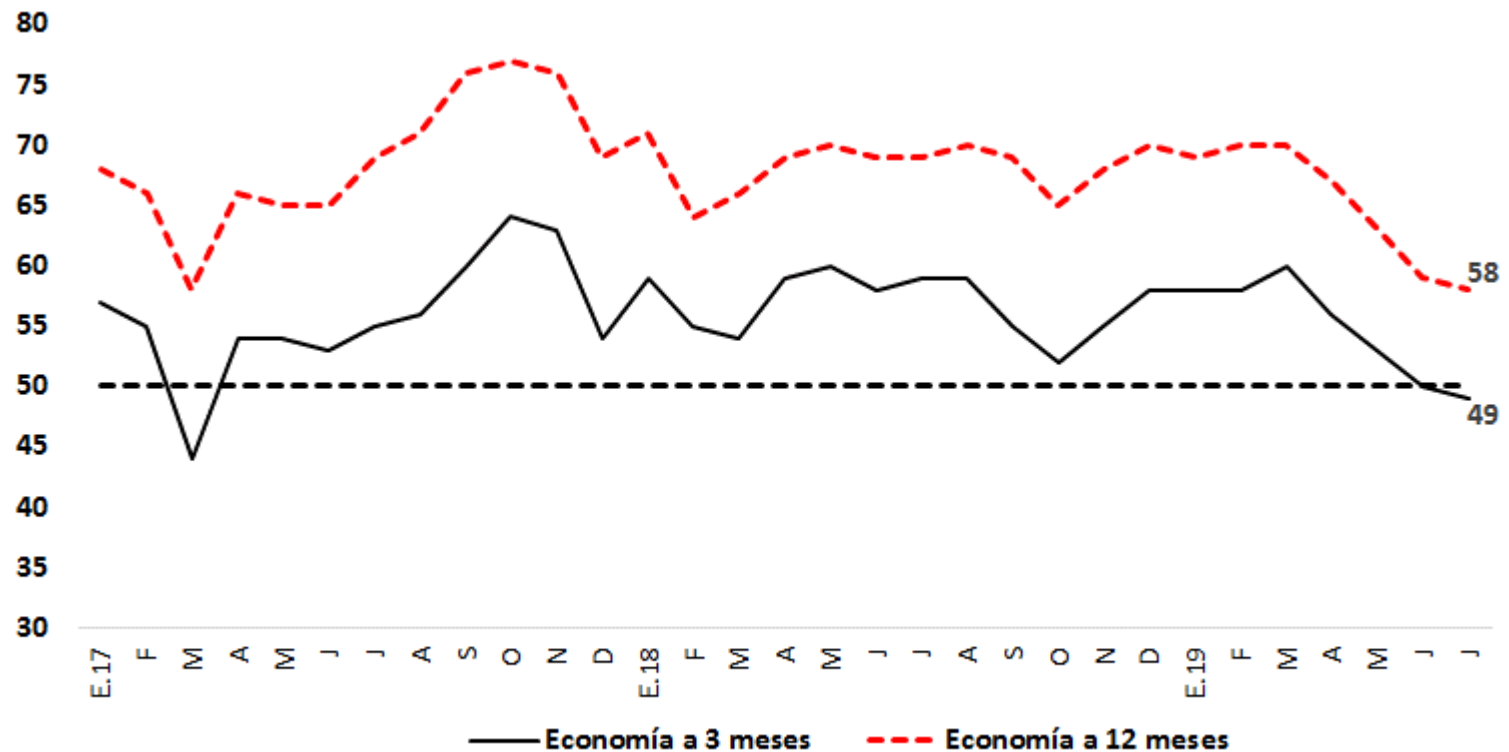


* Ajustado por ingresos extraordinarios



Los indicadores de expectativas empresariales continuaron moderándose en julio. Asimismo, los indicadores de actividad económica no primaria señalan un cierre más gradual de la brecha producto.

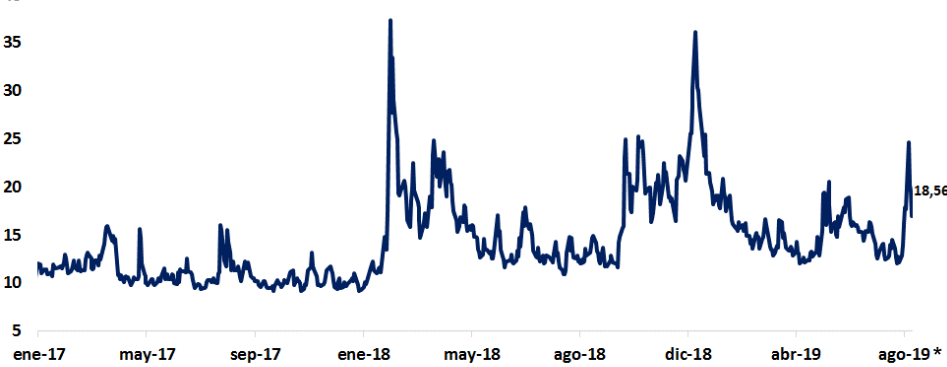
Expectativa de la economía a 3 y 12 meses (Índice)



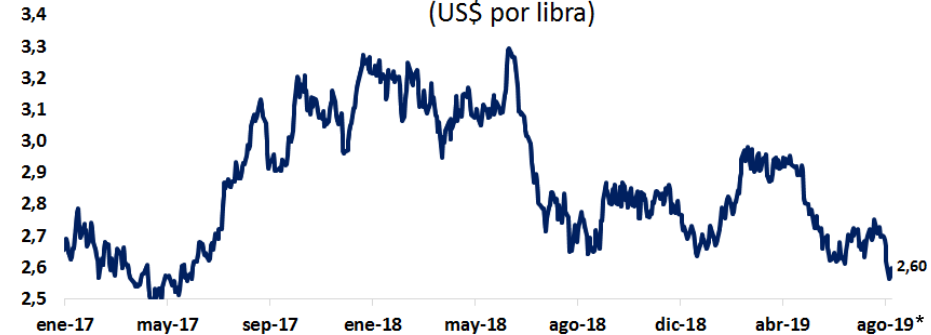


Se mantienen los riesgos respecto a la actividad económica mundial y en los últimos días se ha observado una mayor volatilidad en los mercados financieros internacionales por el escalamiento de las tensiones comerciales.

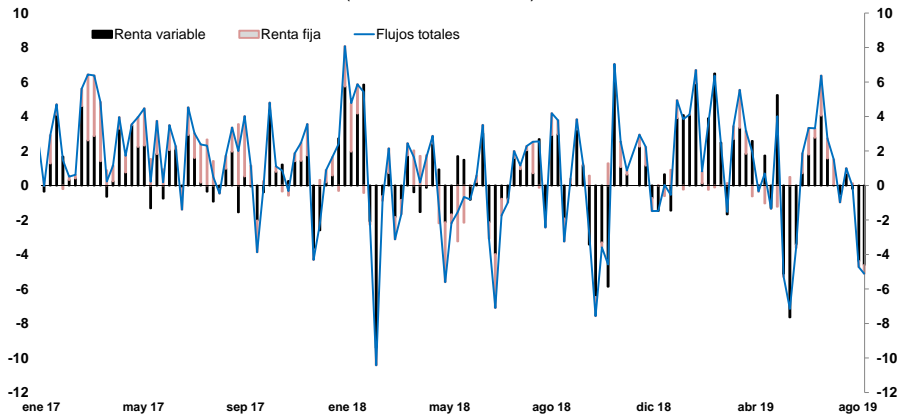
Índice de Volatilidad Financiera: VIX



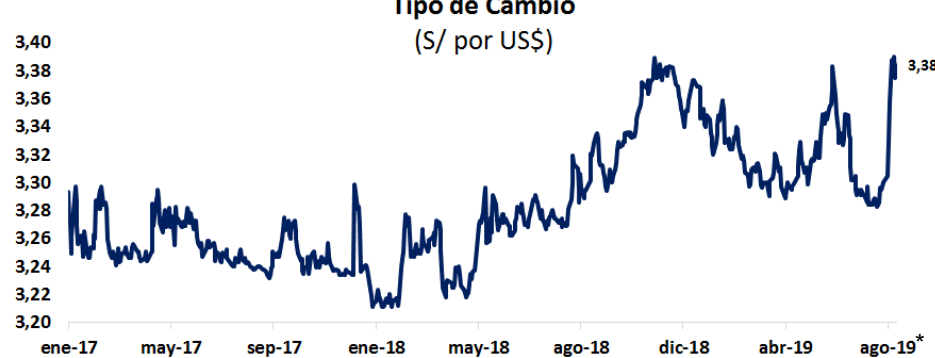
Precio del cobre
(US\$ por libra)



Flujo Total de No Residentes a Mercados Emergentes
(en US\$ mil millones)



Tipo de Cambio
(S/ por US\$)



Fuente: IIF.

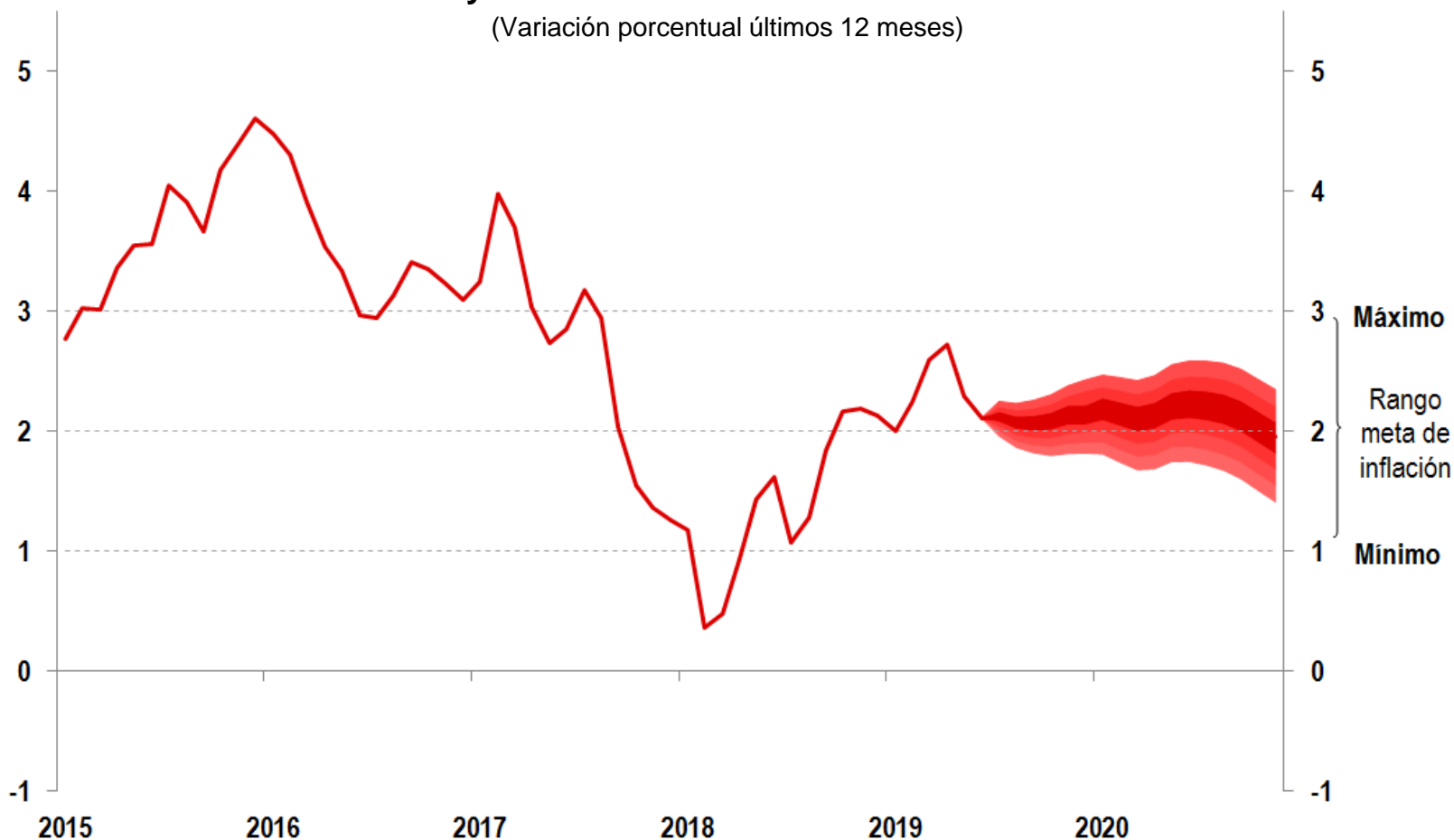
* Al 9 de agosto de 2019



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, con un sesgo a la baja por la posibilidad de un crecimiento de la demanda interna menor a lo esperado.

Proyección de la inflación: 2019 – 2020*

(Variación porcentual últimos 12 meses)



* Proyección corresponde al Reporte de Inflación de Junio 2019



BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ

Programa Monetario Agosto 2019

9 de Agosto de 2019