



BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ

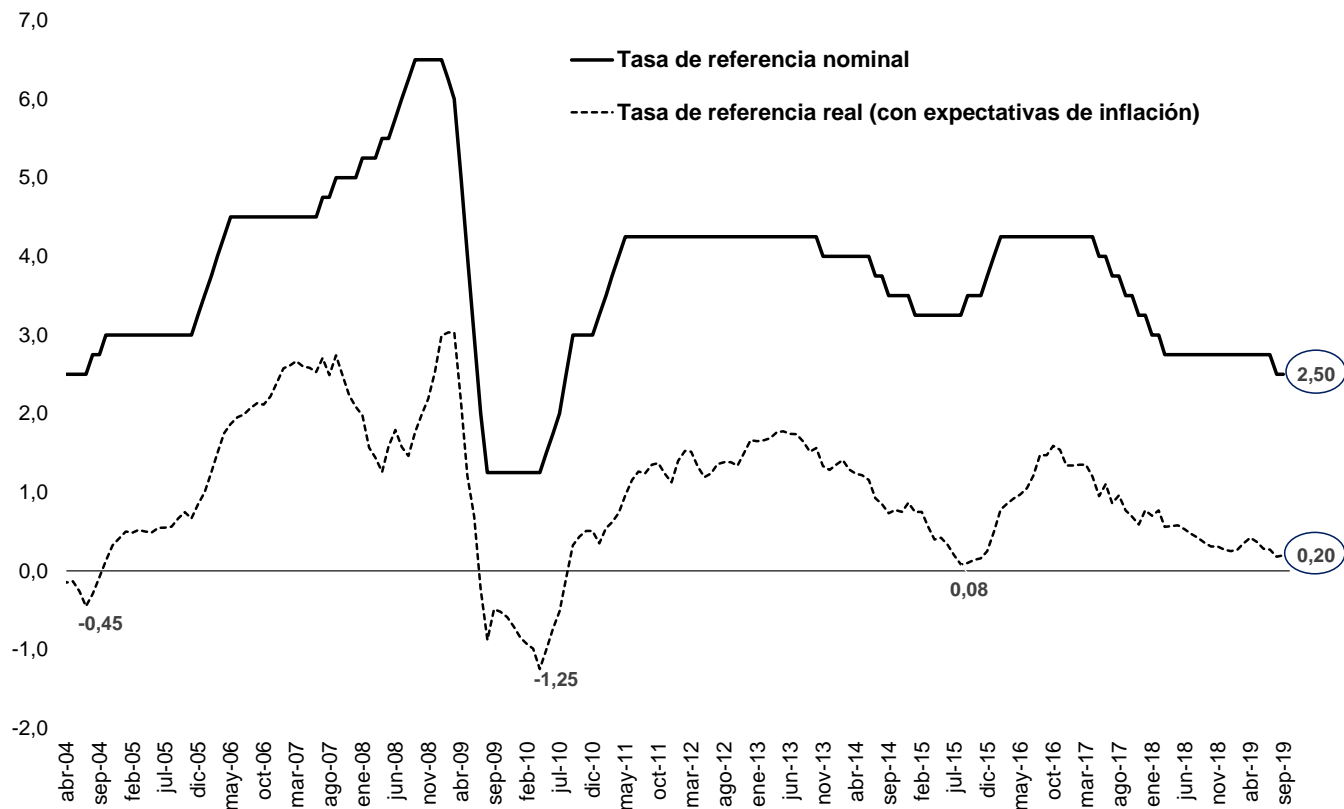
Programa Monetario Setiembre 2019

13 de Setiembre de 2019



El Directorio del Banco Central de Reserva del Perú acordó mantener la tasa de interés de referencia en 2,50 por ciento. El Directorio considera apropiado mantener la posición expansiva de la política monetaria y se encuentra atento a la nueva información sobre la inflación y sus determinantes, para evaluar de ser necesario ajustes a esta posición.

Tasa de Referencia

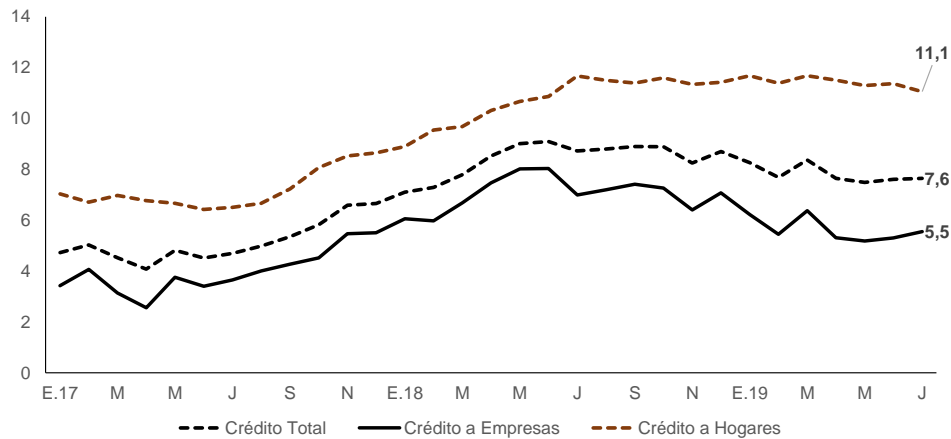


	Set. 19
(i) Tasa Nominal	2,50
(ii) Expectativa de Inflación	2,30
(iii) Tasa Real: (i) - (ii)	0,20



Las tasas de interés del mercado monetario han venido disminuyendo y se mantiene un alto crecimiento del crédito.

Crédito al Sector Privado
(Variación porcentual anual)

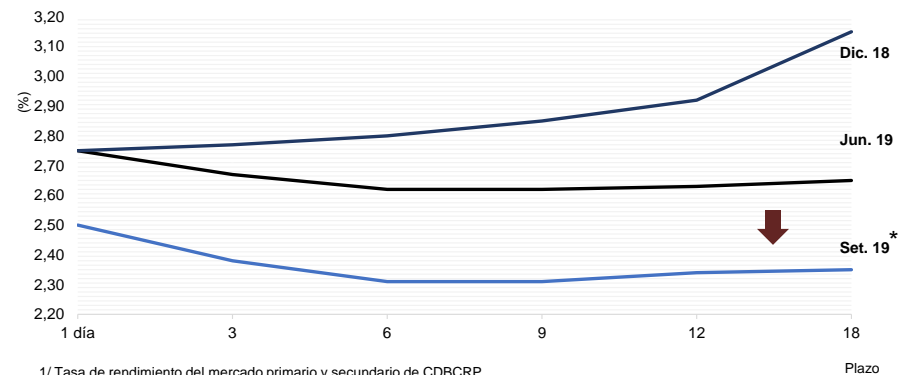


Tasas de Interés Activas en Moneda Nacional ^{1/}
(En Porcentajes)

	Dic. 18	Jun. 19	Set. 19*	Var. Set. - Jun. 19 (p.b.)
Referencia	2,75	2,75	2,50	-25
Activa - Preferencial Corporativa				
3 Meses	4,52	4,00	3,51	-49
6 Meses	4,75	4,31	3,76	-55
1 Año	4,94	4,55	4,04	-51
Pasiva - Personas Jurídicas				
1 Mes	3,10	2,93	2,44	-49
2 a 3 Meses	3,93	3,32	2,98	-34
3 a 6 Meses	4,30	3,81	3,29	-52
6 a 12 Meses	4,40	4,03	3,50	-53
Mayor a 1 año	4,51	4,17	3,63	-54

^{1/}Tasas activas en términos anuales de las operaciones realizadas en los últimos 30 días útiles.
*Al 12 de setiembre 2019.
*Promedio desde setiembre de 2010.
Fuente: SBS y BCRP

Curva de Rendimiento de Valores del Banco Central ^{1/}



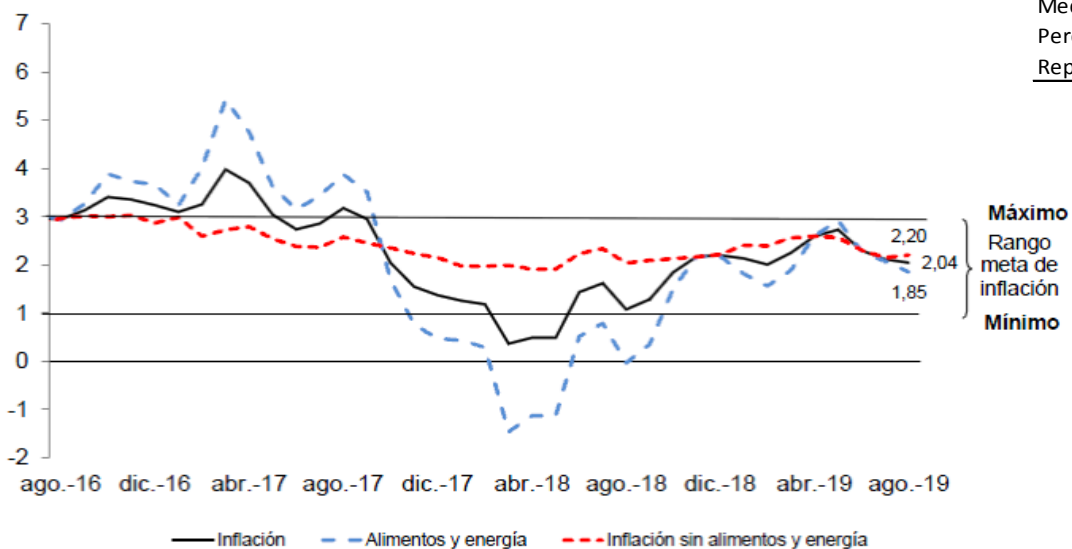
^{1/}Tasa de rendimiento del mercado primario y secundario de CDBCRP.

*Al 12 de setiembre



En agosto, la tasa interanual de inflación y los indicadores de tendencia inflacionaria se ubican dentro del rango meta. La inflación de agosto fue 0,06 por ciento, con lo cual su tasa interanual pasó de 2,11 en julio a 2,04 por ciento en agosto de 2019. La tasa mensual de inflación sin alimentos y energía fue 0,14 por ciento, con lo cual su tasa interanual pasó de 2,15 por ciento en julio a 2,20 por ciento en agosto.

INFLACIÓN (Variación porcentual últimos 12 meses)



	Prom. Anual 2001-2018	Var.% Anual			
		Dic. 18	Jun. 19	Jul. 19	Ago. 19
IPC	2,63	2,19	2,29	2,11	2,04
IPC Sin Alimentos y Energía	2,14	2,21	2,30	2,15	2,20
Indicadores Tendenciales					
Media Acotada	2,65	1,79	1,58	1,44	1,39
Percentil 63	2,58	1,82	1,66	1,57	1,50
Reponderada	2,55	1,86	1,84	1,78	1,74

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

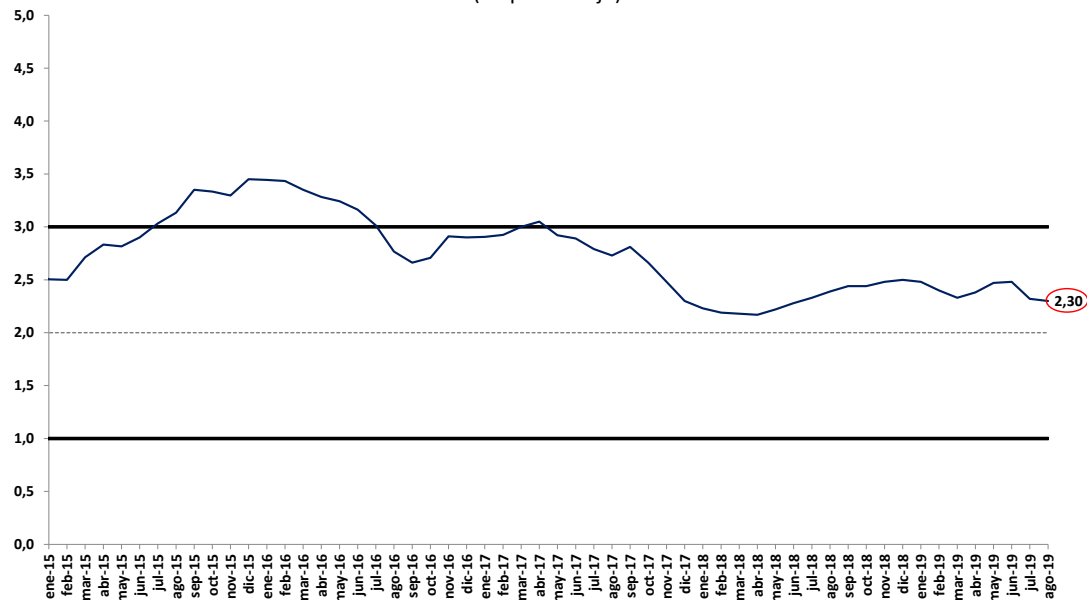
Percentil 63: corresponde a la variación porcentual del rubro ubicado en el percentil 63.

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 a 2,30 por ciento en agosto, dentro del rango meta de inflación.

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 (%)**

	<u>Encuesta realizada al:</u>		
	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.

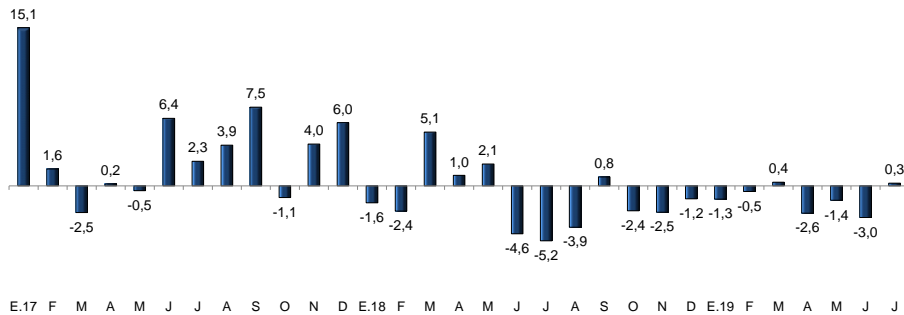
^{3/} 326 empresas no financieras en mayo, 340 en junio, y 347 en julio de 2019.



Los indicadores de la actividad económica primaria han mostrado un desempeño negativo en el primer semestre, el cual ha empezado a revertirse desde julio.

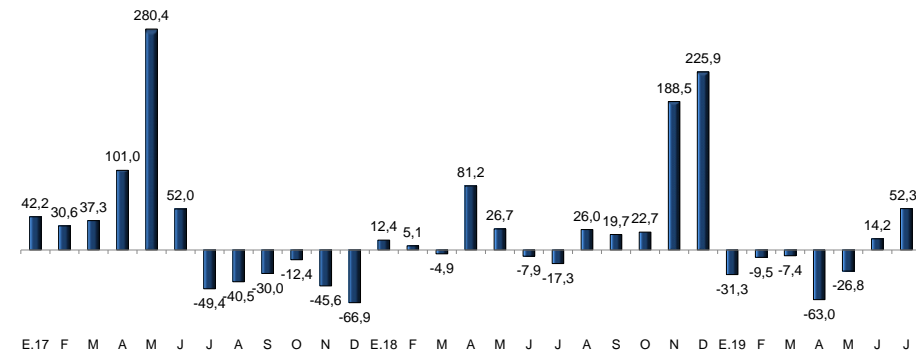
PBI Minería e Hidrocarburos

(variación % respecto a similar periodo del año anterior)



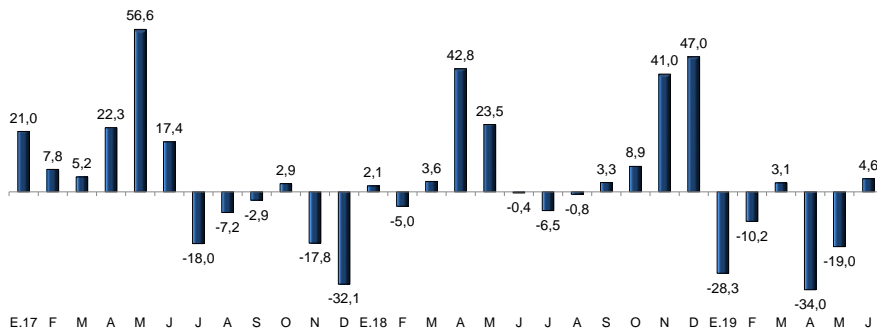
PBI Pesca

(variación % respecto a similar periodo del año anterior)



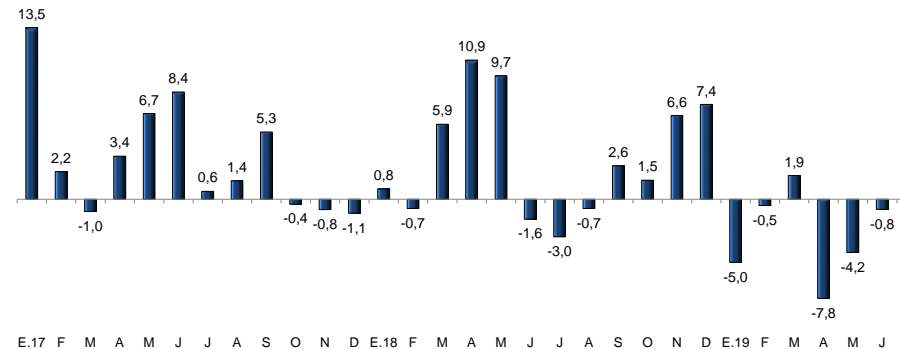
Manufactura Primaria

(variación % respecto a similar periodo del año anterior)



PBI Primario

(variación % respecto a similar periodo del año anterior)

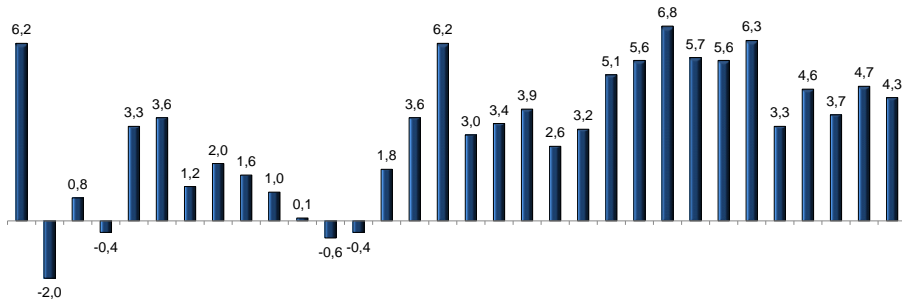




Por su parte, la actividad no primaria empieza a recuperarse, aunque a un ritmo menor al esperado.

Producción de Electricidad

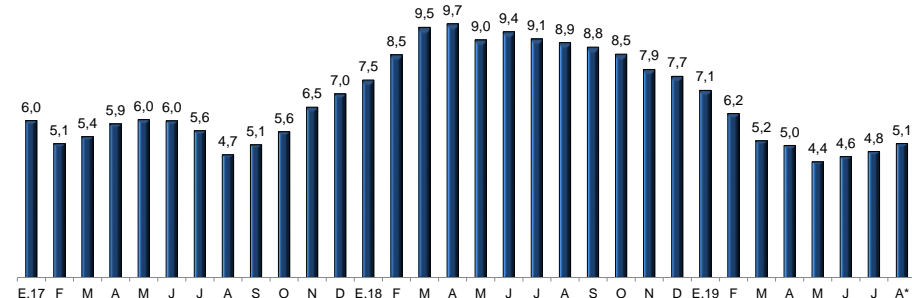
(variación % respecto a similar periodo del año anterior)



*Información preliminar

Circulante

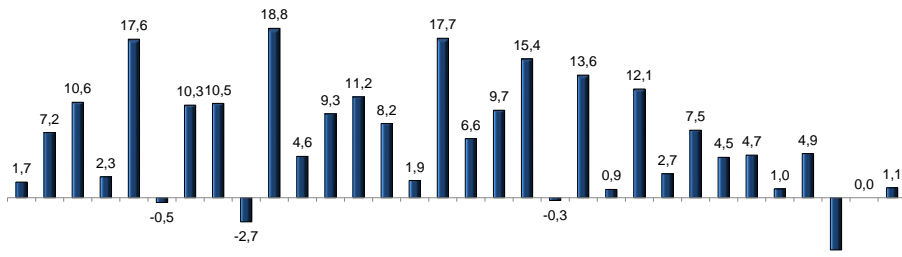
(variación % respecto a similar periodo del año anterior)



*Información preliminar

Volumen de importación de insumos industriales

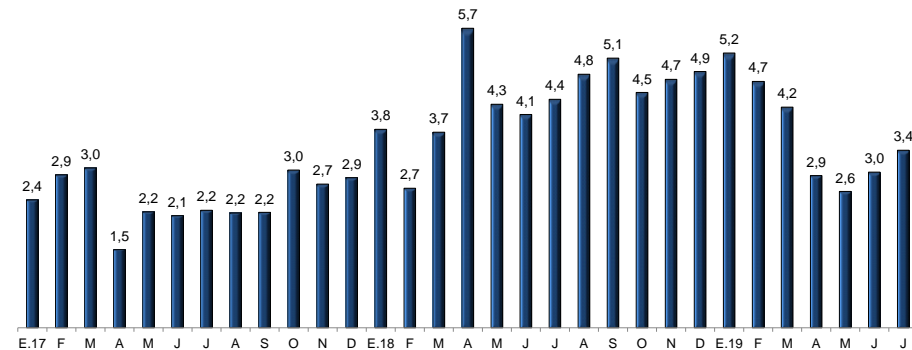
(variación % respecto a similar periodo del año anterior)



*Información preliminar

Puestos de trabajo del Sector Privado Formal

(variación % respecto a similar periodo del año anterior)

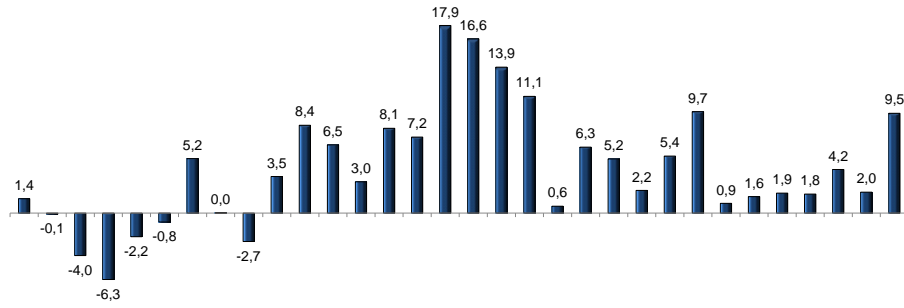




La inversión pública registró una menor ejecución en el periodo enero-agosto, comportamiento que se espera se revierta en lo que resta del año.

Recaudación de IGV interno

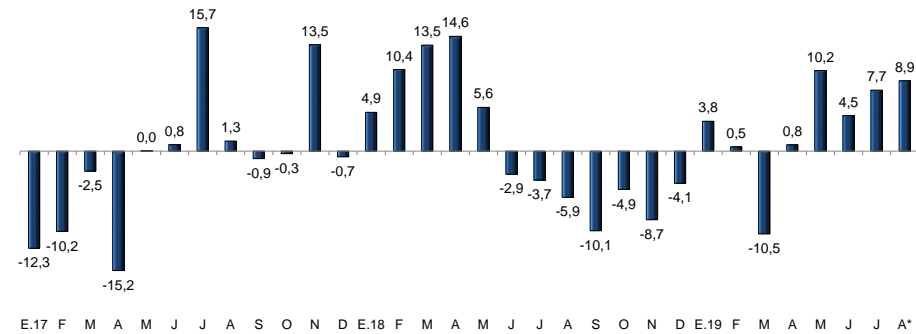
(variación % real respecto a similar periodo del año anterior)



*Información preliminar

Importación de Bienes de Capital

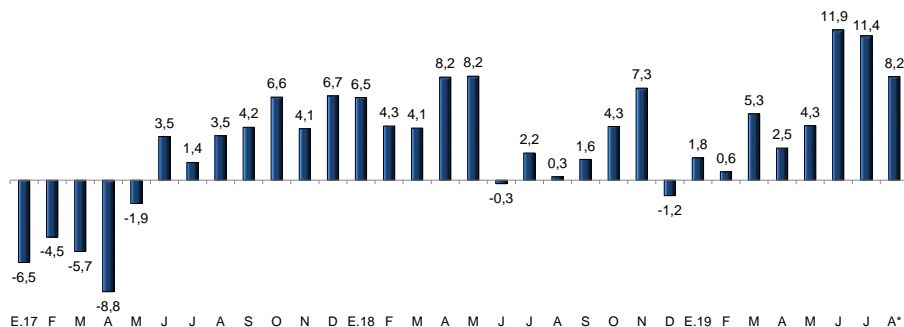
(variación % real respecto a similar periodo del año anterior)



*Información preliminar

Consumo Interno de Cemento

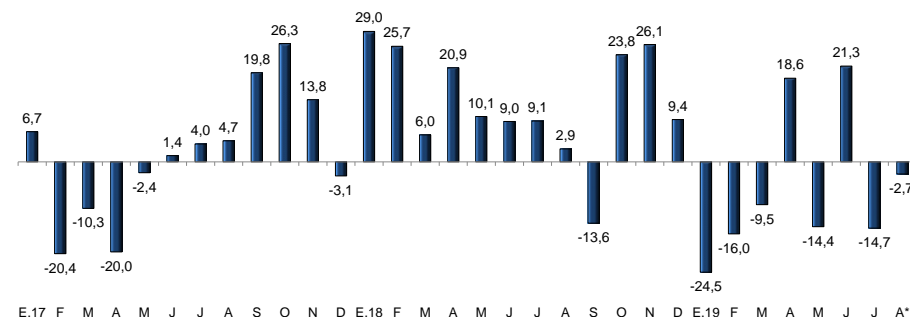
(variación % respecto a similar periodo del año anterior)



*Estimado

Inversión del Gobierno General

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

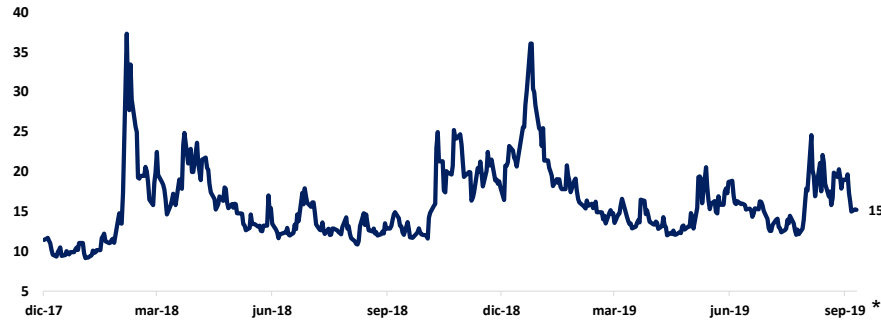


*Información preliminar



Se mantienen los riesgos respecto a la actividad económica mundial y se observa una alta volatilidad en los mercados financieros internacionales por las tensiones comerciales.

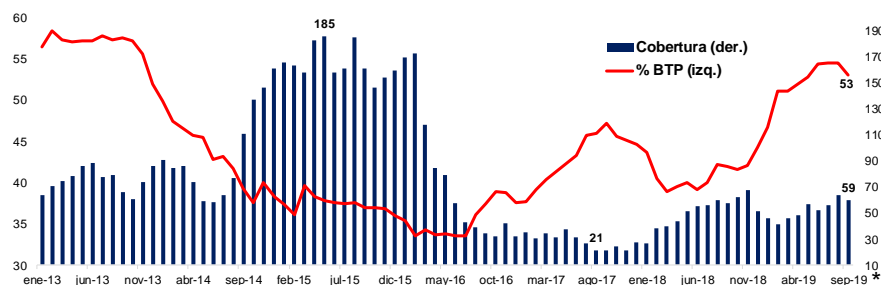
Índice de Volatilidad Financiera: VIX



Precio del cobre (US\$ por libra)



Tenencia de BTP y Cobertura de Inversionistas No Residentes (%)



Fuente: MEF y BCRP

Tipo de Cambio (S/ por US\$)



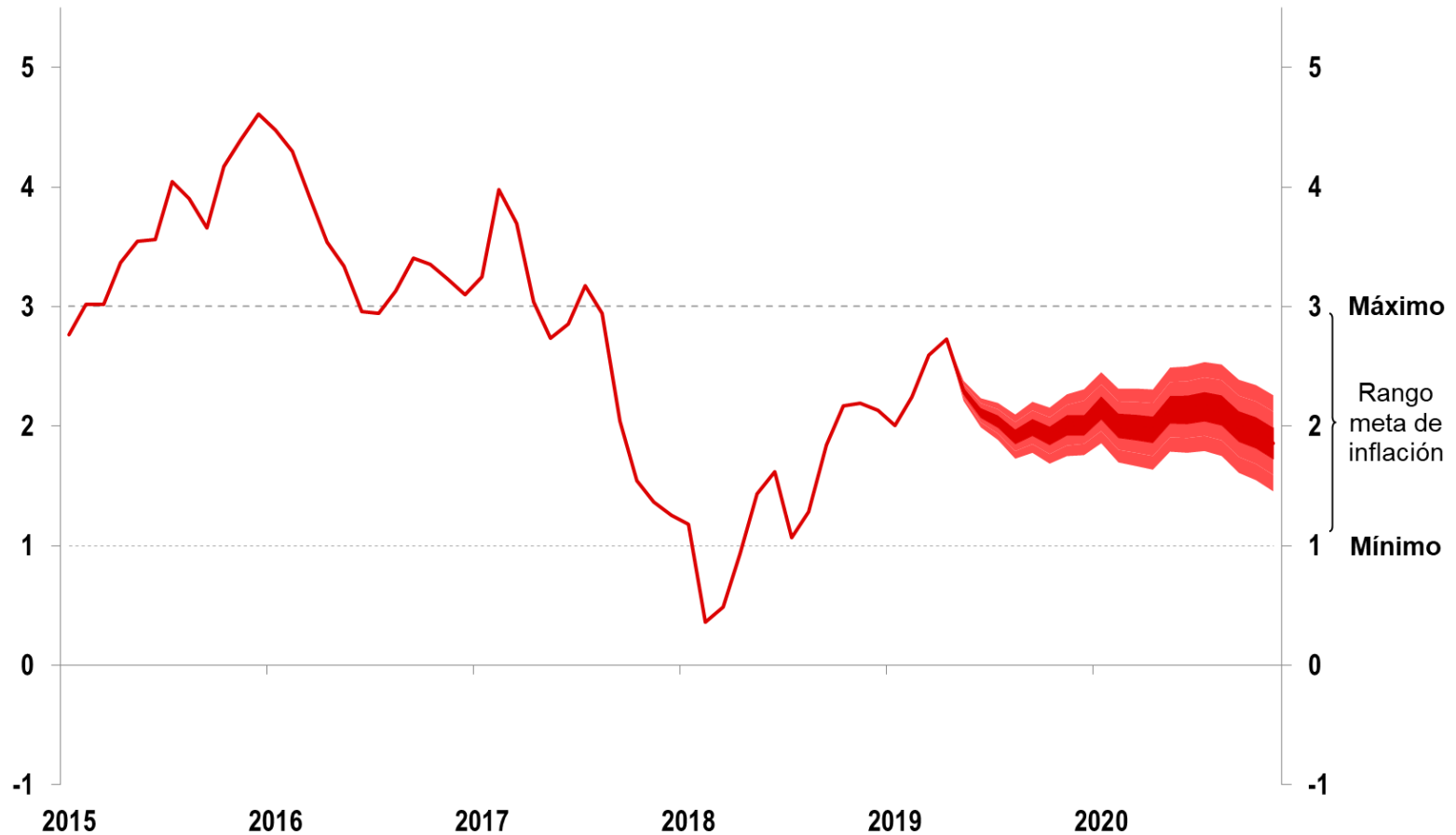
* Al 12 de setiembre de 2019



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 al esperado.

Proyección de la inflación: 2019 – 2020*

(Variación porcentual últimos 12 meses)





BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ

Programa Monetario Setiembre 2019

13 de Setiembre de 2019