



BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ

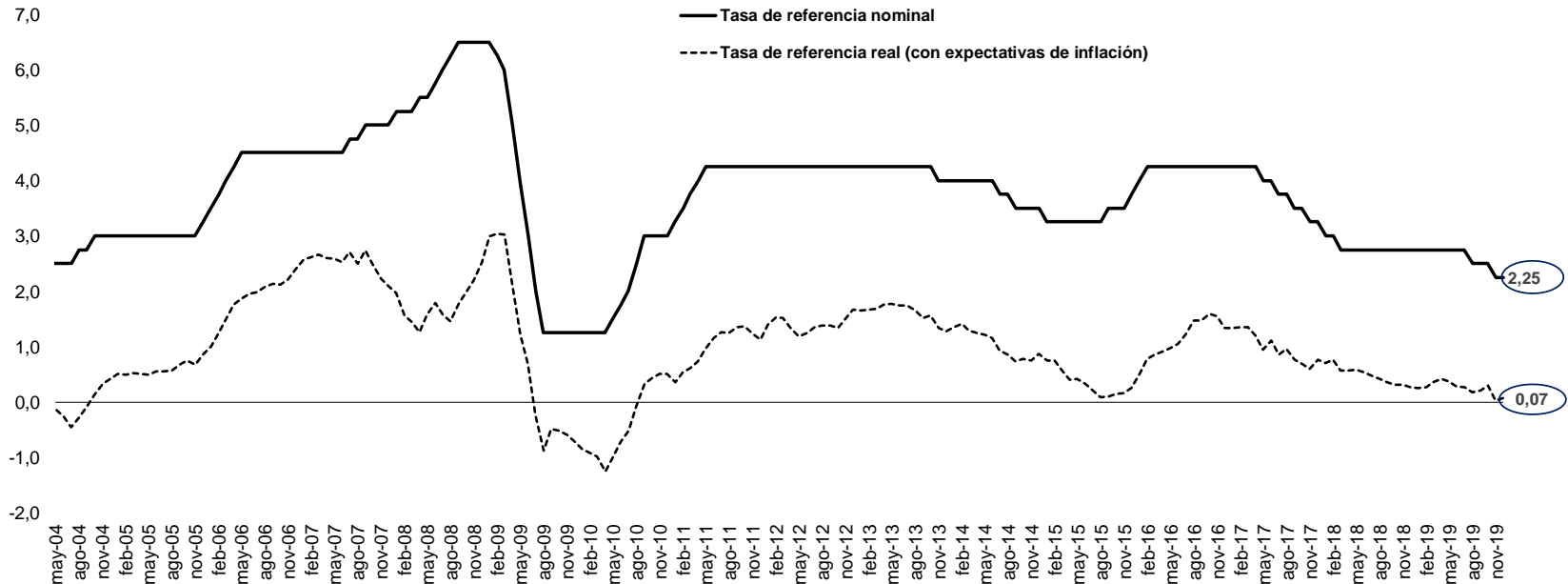
# **Programa Monetario Diciembre 2019**

**13 de Diciembre de 2019**



El Directorio del Banco Central de Reserva del Perú acordó mantener la tasa de interés de referencia en 2,25 por ciento. 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

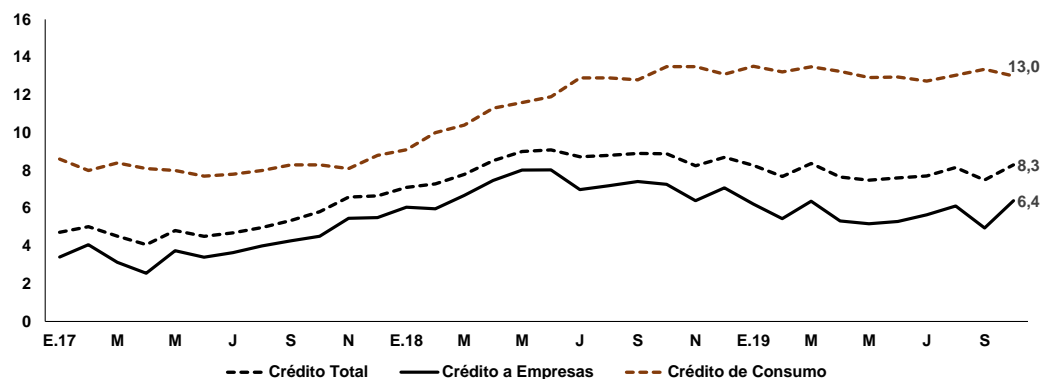


	Dic. 15	Dic. 16	May 17	Jul. 17	Set. 17	Nov. 17	Ene. 18	Mar. 18	Ago. 18	Nov. 19	Dic. 19
<b>(I) Tasa Nominal</b>	3,75	4,25	4,00	3,75	3,50	3,25	3,00	2,75	2,50	2,25	2,25
<b>(II) Expectativas de Inflación</b>	3,50	2,91	3,05	2,89	2,73	2,66	2,30	2,19	2,32	2,23	2,18
<b>(III) Tasa Real: (I)-(II)</b>	0,25	1,34	0,95	0,86	0,77	0,59	0,70	0,56	0,18	0,02	0,07



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

**Crédito al Sector Privado**  
(Variación porcentual anual)



**Tasas de Interés en Moneda Nacional <sup>1/</sup>**  
(En Porcentajes)

	Dic. 18	Jun. 19	Nov. 19	Dic. 19	Var. Dic.- Jun. 19 (p.b.)
<b>Referencia</b>	2,75	2,75	2,25	2,25	-50
<b><u>Preferencial Corporativa</u></b>					
Activa a 3 Meses	4,5	4,0	3,2	3,3	-74
Pasiva a 3 Meses	4,0	3,5	2,8	2,8	-70
<b><u>Activas</u></b>					
Corporativo	4,9	4,5	3,9	3,9	-53
Consumo	44,9	41,1	39,6	40,3	-73
Microempresas	32,7	33,2	32,3	32,2	-94
Hipotecario	7,6	7,7	7,1	7,0	-68
<b><u>Pasivas : Personas Naturales</u></b>					
1 Mes	2,4	2,3	1,7	1,7	-57
6 a 12 Meses	3,5	3,6	3,2	3,2	-33
<b><u>Pasivas : Personas Jurídicas</u></b>					
1 Mes	3,1	2,9	2,2	2,3	-67
6 a 12 Meses	4,4	4,0	3,3	3,3	-77

<sup>1/</sup>Tasas activas en términos anuales de las operaciones realizadas en los últimos 30 días útiles.

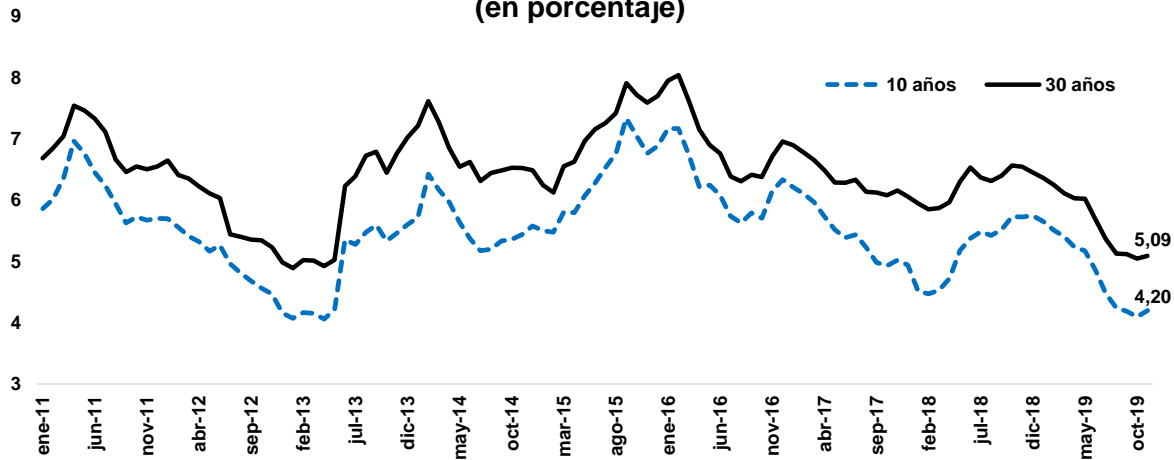
\*Al 11 de diciembre.

Fuente: SBS y BCRP

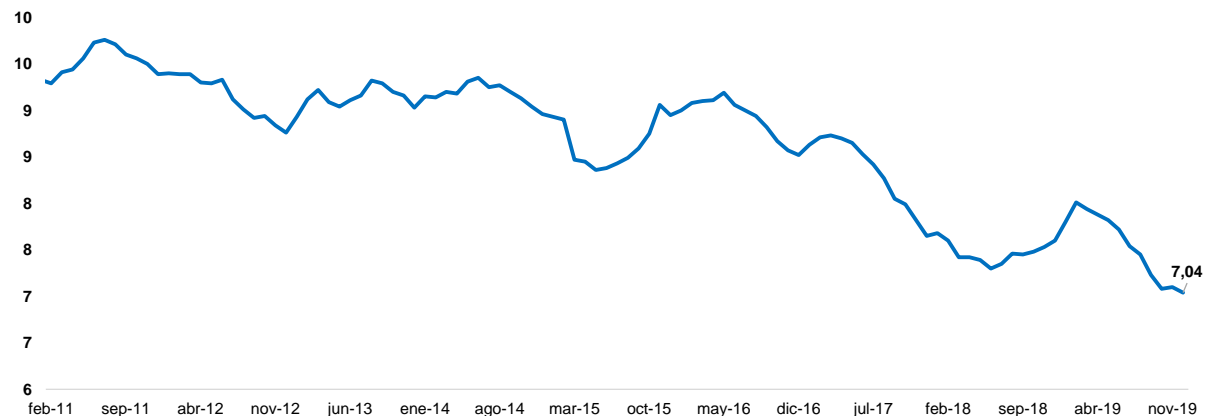


Las tasas de interés de largo plazo en moneda nacional se han reducido en los últimos meses.

Tasas de Rendimiento de Bonos Soberanos - Perú  
(en porcentaje)



Tasa de Interés en Moneda Nacional de Crédito Hipotecario\*  
(en porcentaje)

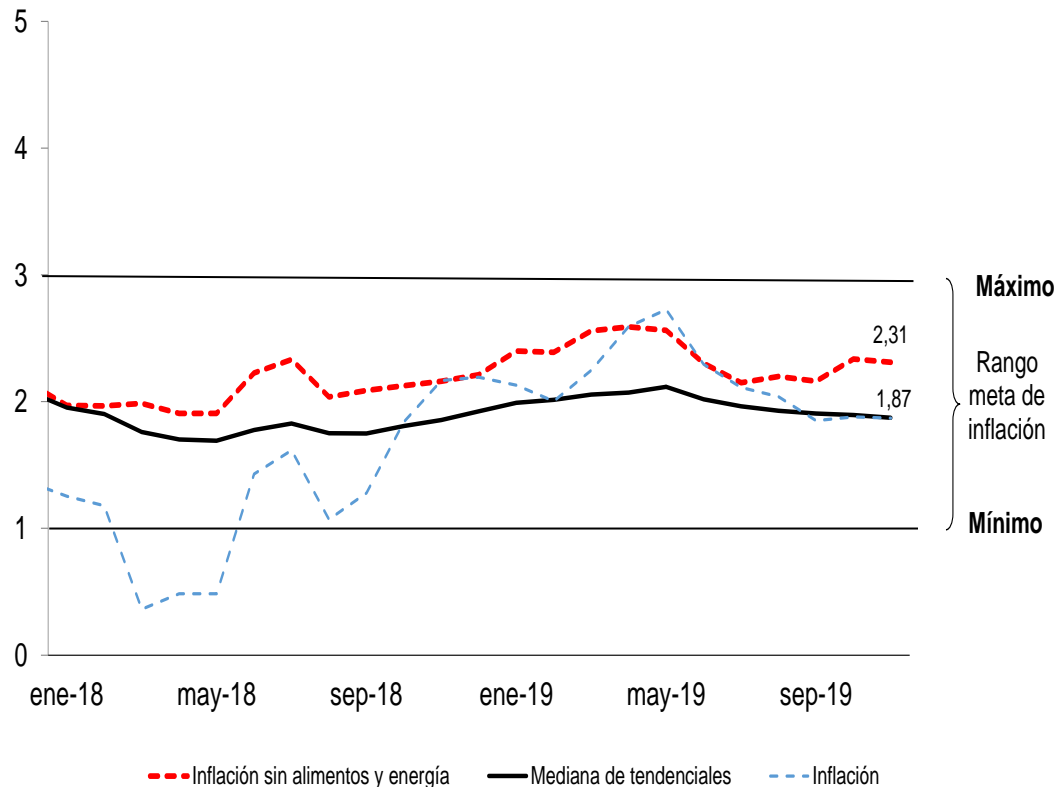


\*Al 11 de diciembre



La inflación de noviembre fue 0,11 por ciento, con lo cual su tasa interanual pasó de 1,88 en octubre a 1,87 por ciento en noviembre de 2019. Asimismo, la tasa mensual de inflación sin alimentos y energía fue 0,04 por ciento, con lo cual su tasa interanual pasó de 2,34 por ciento en octubre a 2,31 por ciento en noviembre.

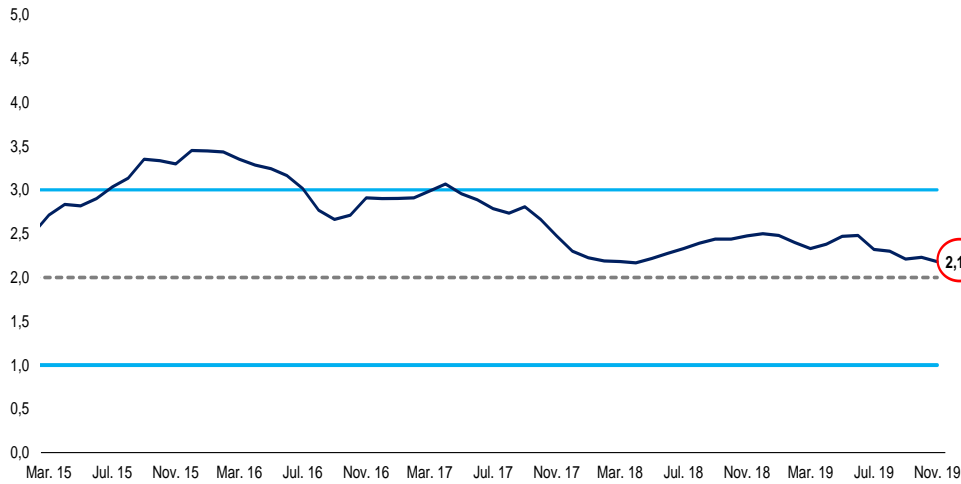
### INFLACIÓN (Variación porcentual últimos 12 meses)





# La expectativa de inflación a doce meses se mantiene en 2,2 por ciento en noviembre.

### 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 Set.	31 de Oct.	30 de Nov.	
<b>ANALISTAS ECONÓMICOS 1/</b>				
2019	2,10	2,00	2,00	=
2020	2,30	2,35	2,20	↓
2021	2,50	2,50	2,50	
<b>SISTEMA FINANCIERO 2/</b>				
2019	2,10	2,00	2,00	=
2020	2,20	2,20	2,20	=
2021	2,35	2,30	2,30	
<b>EMPRESAS NO FINANCIERAS 3/</b>				
2019	2,30	2,30	2,20	↓
2020	2,50	2,50	2,40	↓
2021	2,50	2,50	2,50	

<sup>1/</sup> 19 analistas en Setiembre, 17 en Octubre, y 19 en Noviembre de 2019.

<sup>2/</sup> 22 empresas financieras en Setiembre, 19 en Octubre, y 22 en Noviembre de 2019.

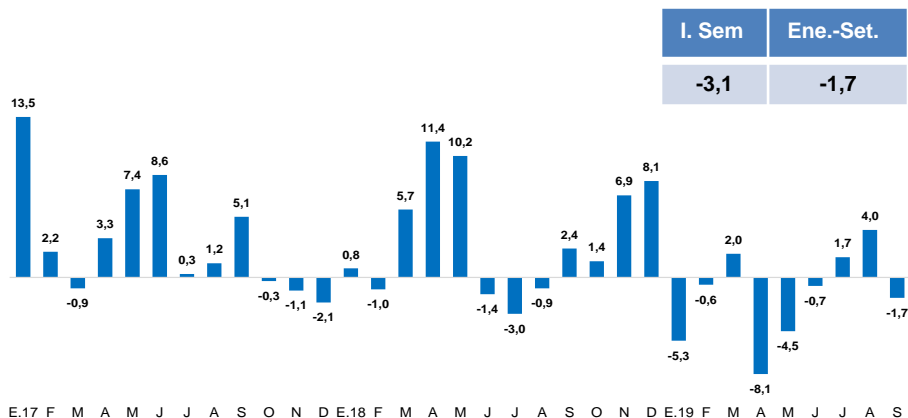
<sup>3/</sup> 346 empresas no financieras en Setiembre, 334 en Octubre, y 346 en Noviembre de 2019.



# La actividad económica de los sectores primarios y la inversión del Gobierno General han tenido un desempeño negativo en el período enero-octubre...

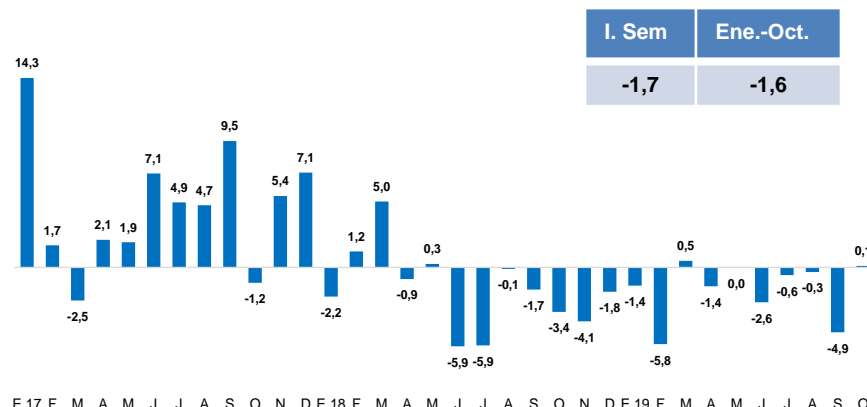
## PBI Primario

(variación % respecto a similar periodo del año anterior)



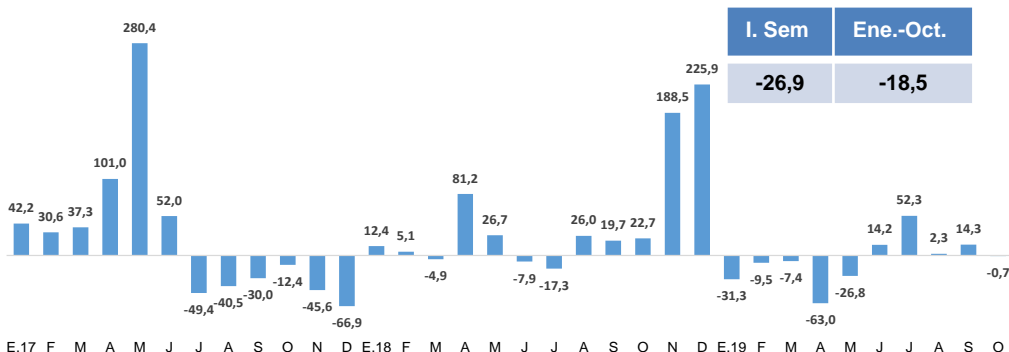
## PBI Minería Metálica

(variación % respecto a similar periodo del año anterior)



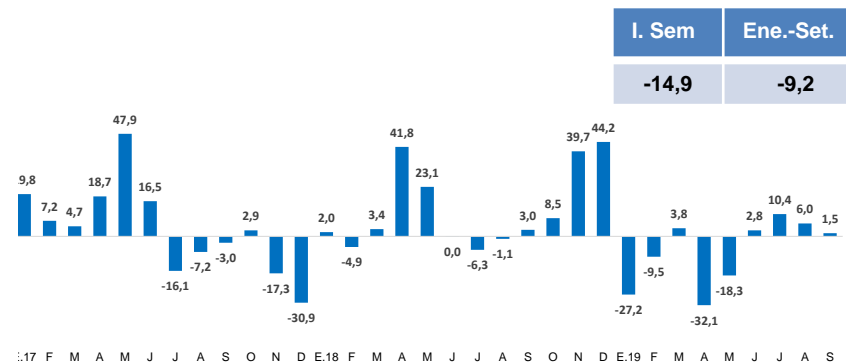
## PBI Pesca

(variación % respecto a similar periodo del año anterior)



## PBI Manufactura Primaria

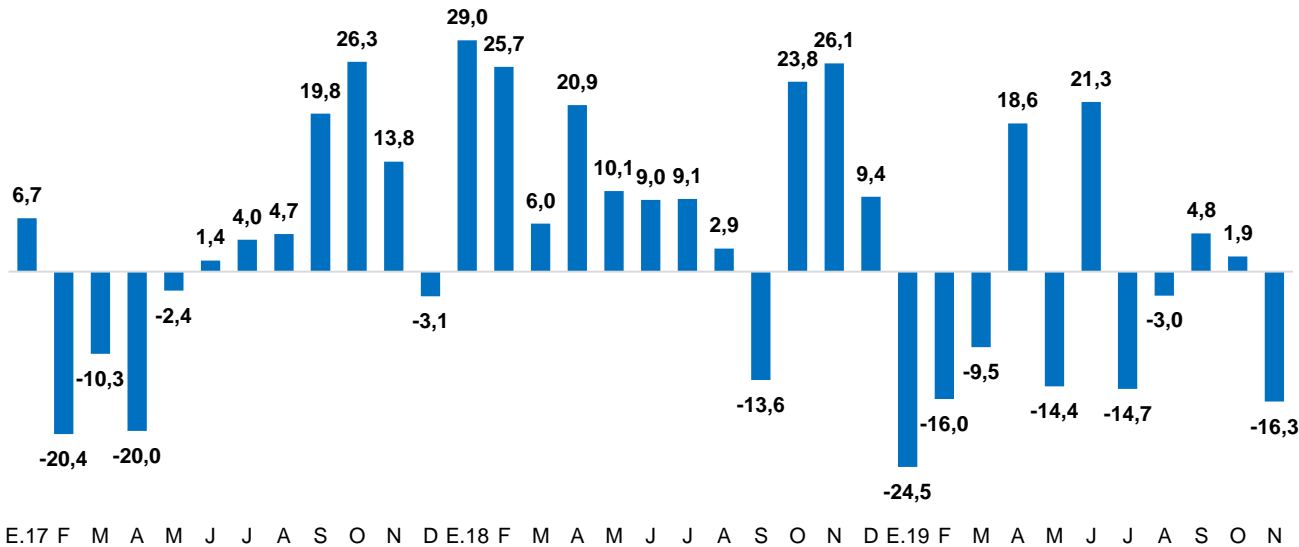
(variación % respecto a similar periodo del año anterior)





La actividad económica de los sectores primarios y la inversión del Gobierno General han tenido un desempeño negativo en el período enero-octubre...

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



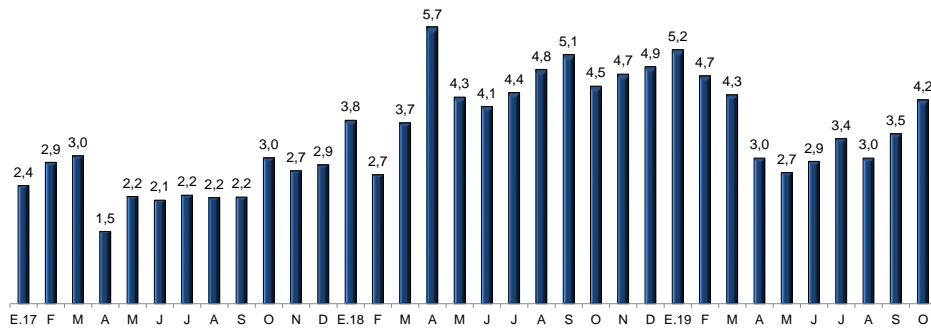
	I. Sem.	Ene.-Nov
Inversión de Gobierno General	-0,3	-2,4



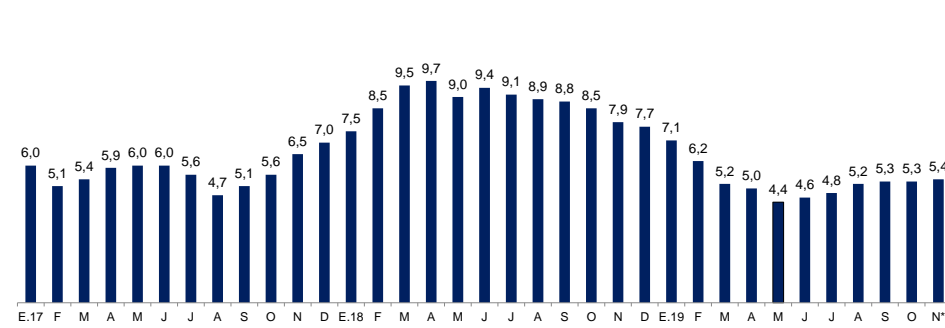


... lo cual ha sido compensado por la actividad de los sectores no primarios

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

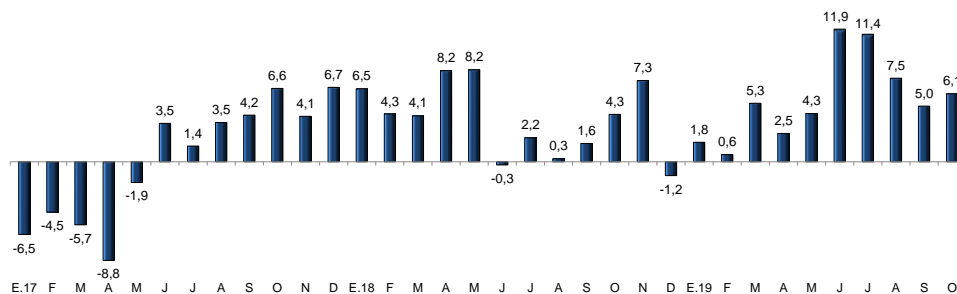


**Circulante promedio nominal**  
(variación % respecto a similar periodo del año anterior)

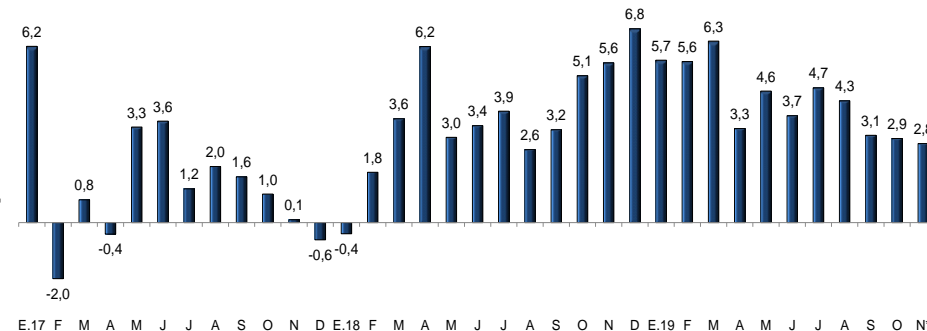


\*Información preliminar

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



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





Las expectativas empresariales al mes de noviembre indican una leve mejora, mientras que los indicadores de actividad económica señalan un cierre gradual de la brecha de producto.

## Resultado de la Encuesta de Expectativas Macroeconómicas

	Setiembre 2019	Octubre 2019		Noviembre 2019	
<b>EXPECTATIVA DE:</b>					
LA ECONOMÍA A 3 MESES	46,8	47,0	↑ <	49,7	↑ <
LA ECONOMÍA A 12 MESES	57,4	57,4	— >	60,5	↑ >
EL SECTOR A 3 MESES	50,1	50,5	↑ >	52,0	↑ >
EL SECTOR A 12 MESES	60,0	60,4	↑ >	60,3	↓ >
LA SITUACIÓN DE SU EMPRESA A 3 MESES	54,4	54,4	— >	57,1	↑ >
LA SITUACIÓN DE SU EMPRESA A 12 MESES	66,1	66,4	↑ >	66,8	↑ >
DEMANDA DE SUS PRODUCTOS A 3 MESES	54,3	55,1	↑ >	56,1	↑ >
DEMANDA DE SUS PRODUCTOS A 12 MESES	66,4	67,3	↑ >	69,2	↑ >
CONTRATACIÓN DE PERSONAL A 3 MESES	47,9	48,0	↑ <	50,0	↑ >
CONTRATACIÓN DE PERSONAL A 12 MESES	53,6	53,4	↓ >	54,1	↑ >
<b>EXPECTATIVA DEL PRECIO PROMEDIO DE:</b>					
INSUMOS A 3 MESES	49,0	50,0	↑ >	51,4	↑ >
VENTA A 3 MESES	54,0	53,9	↓ >	55,5	↑ >

< : menor a 50

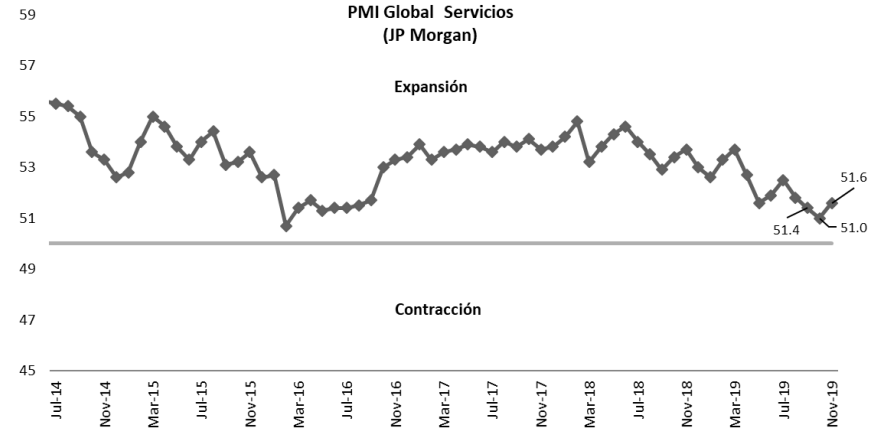
\*Correlaciones halladas a partir de diciembre de 2007 hasta marzo de 2017. Para los indicadores de situación actual y finanzas se muestra la correlación contemporánea, y para el resto de expectativas se presenta la correlación con el PBI adelantado tres períodos.

1/ El índice de inventarios muestra el tramo pesimista por encima de 50 y el optimista por debajo. Un aumento de este indicador muestra que la proporción de empresas que disminuye sus inventarios es mayor que la que los aumenta.

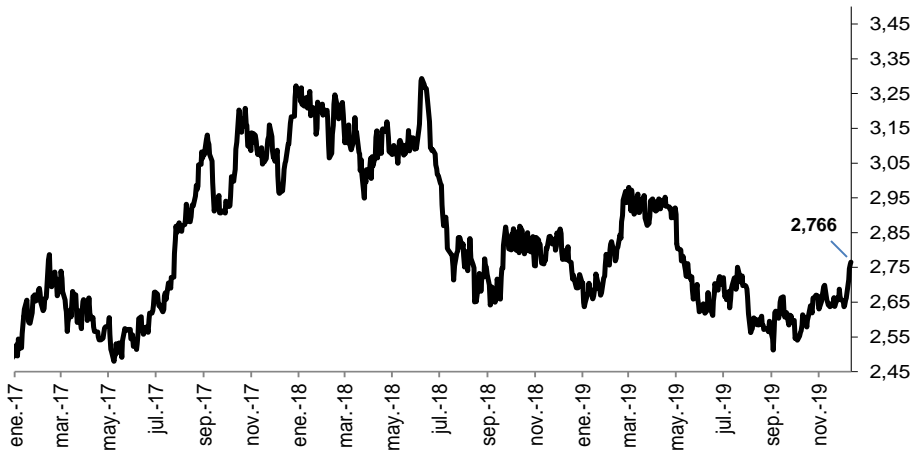
Fuente: Encuesta de Expectativas Macroeconómicas, BCRP. Encuesta realizada durante la segunda quincena de noviembre.



# Los riesgos respecto a la actividad económica mundial por las tensiones comerciales se han atenuado

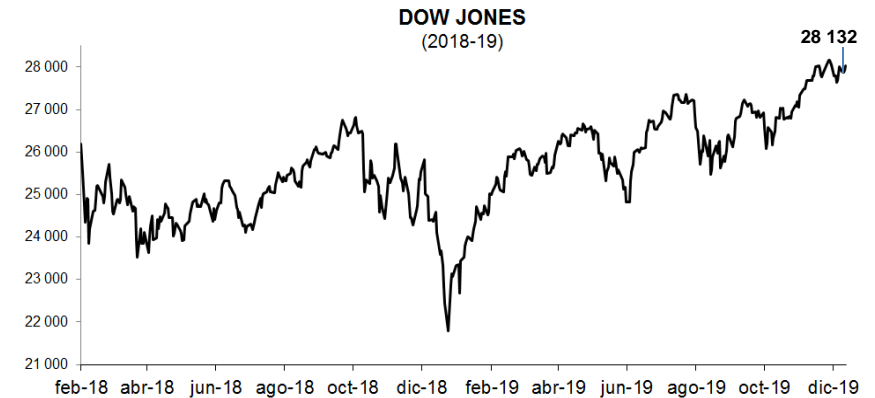


Precio del Cobre\* (US\$/lb.)



\* Al 12 de diciembre

Fuente: Reuters

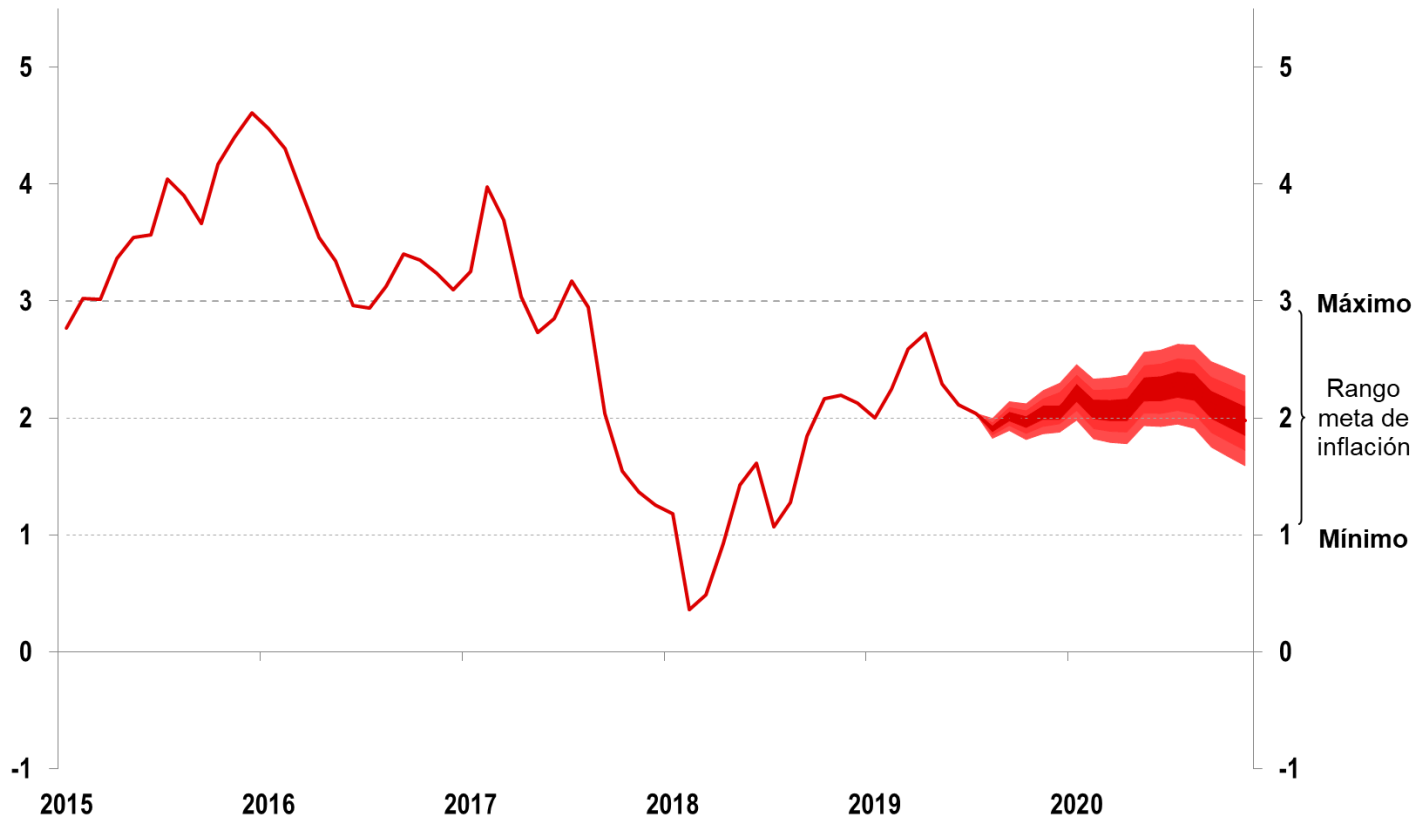




Se proyecta que la tasa de inflación interanual se ubique alrededor de 2,0 por ciento en el horizonte de proyección, con un moderado sesgo a la baja por la posibilidad de un crecimiento de la demanda interna menor al esperado

### Proyección de la inflación: 2019 – 2020

(Variación porcentual últimos 12 meses)





BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ

# **Programa Monetario Diciembre 2019**

**13 de Diciembre de 2019**