



BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ

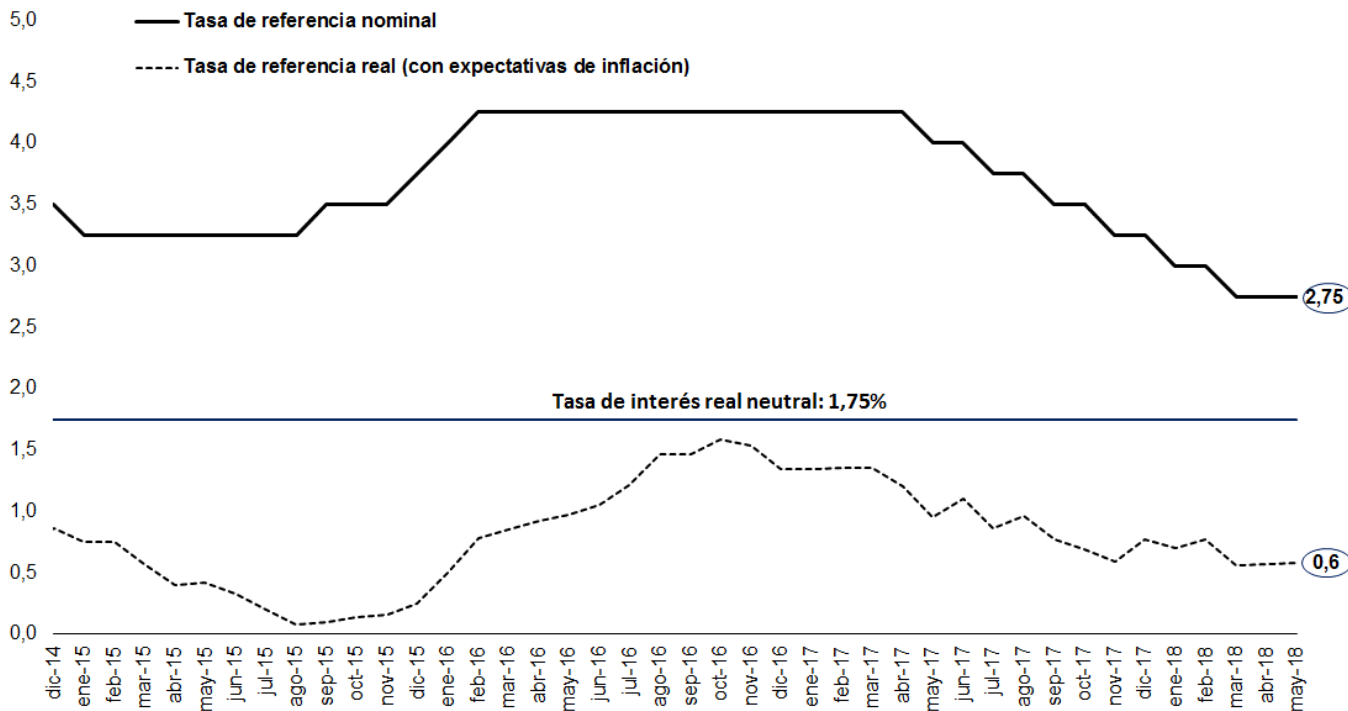
Programa Monetario Mayo 2018

11 de Mayo de 2018



1. El Directorio del Banco Central de Reserva del Perú acordó mantener la tasa de interés de referencia en 2,75 por ciento. Con ello se mantiene la tasa de interés real en 0,6 por ciento y un nivel de estímulo monetario similar al de meses previos, lo cual es consistente con la convergencia gradual de la inflación a 2 por ciento en el horizonte de proyección.

Tasa de Referencia



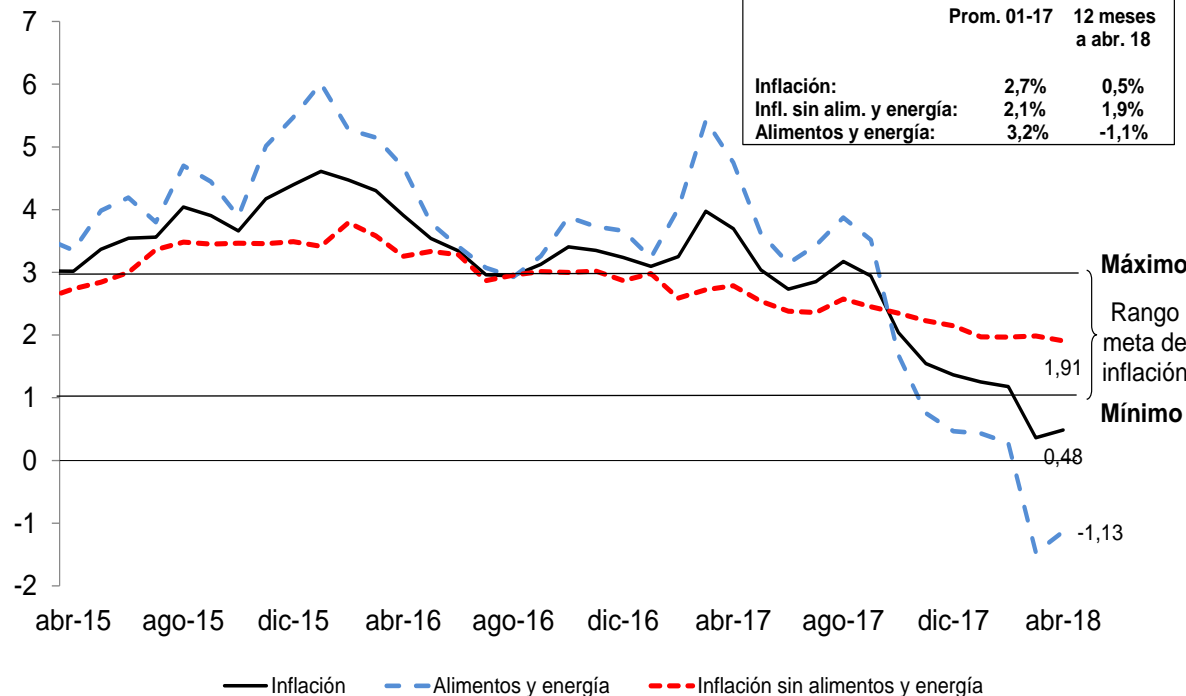
	Dic. 15	Dic. 16	May 17	Jun. 17	Jul. 17	Ago. 17	Set. 17	Oct. 17	Nov. 17	Dic. 17	Ene. 18	Feb. 18	Mar. 18	Abr. 18	May. 18
(I) Tasa Nominal	3,75	4,25	4,00	4,00	3,75	3,75	3,50	3,50	3,25	3,25	3,00	3,00	2,75	2,75	2,75
(II) Expectativas de Inflación	3,50	2,91	3,05	2,92	2,89	2,79	2,73	2,81	2,66	2,48	2,30	2,23	2,19	2,18	2,17
(III) Tasa Real: (I)-(II)	0,25	1,34	0,95	1,08	0,86	0,96	0,77	0,69	0,59	0,77	0,70	0,77	0,56	0,57	0,58



1.i. En abril, la tasa interanual de inflación subió ligeramente a 0,48 por ciento, aún por debajo del límite inferior del rango meta (1,0 por ciento). Este resultado se explica principalmente por la reversión de choques de oferta, en un entorno de actividad económica menor a su potencial. Por su parte, las mediciones de tendencia inflacionaria se ubican cerca del centro de rango meta.

INFLACIÓN
(Variación porcentual últimos 12 meses)

	Prom. 01-17	12 meses a abr. 18
Inflación:	2,7%	0,5%
Infl. sin alim. y energía:	2,1%	1,9%
Alimentos y energía:	3,2%	-1,1%



	Prom. Anual 2001-2017	Var.% anual dic-17	Var.% anual abr-18
IPC	2,65	1,36	0,48
IPC sin alimentos y energía	2,14	2,15	1,91
Indicadores tendenciales			
Subyacente	2,60	2,33	2,12
Media acotada	2,62	1,92	1,52
Percentil 63	2,63	1,79	1,49
Reponderada	2,59	2,31	1,86

Subyacente: 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.

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

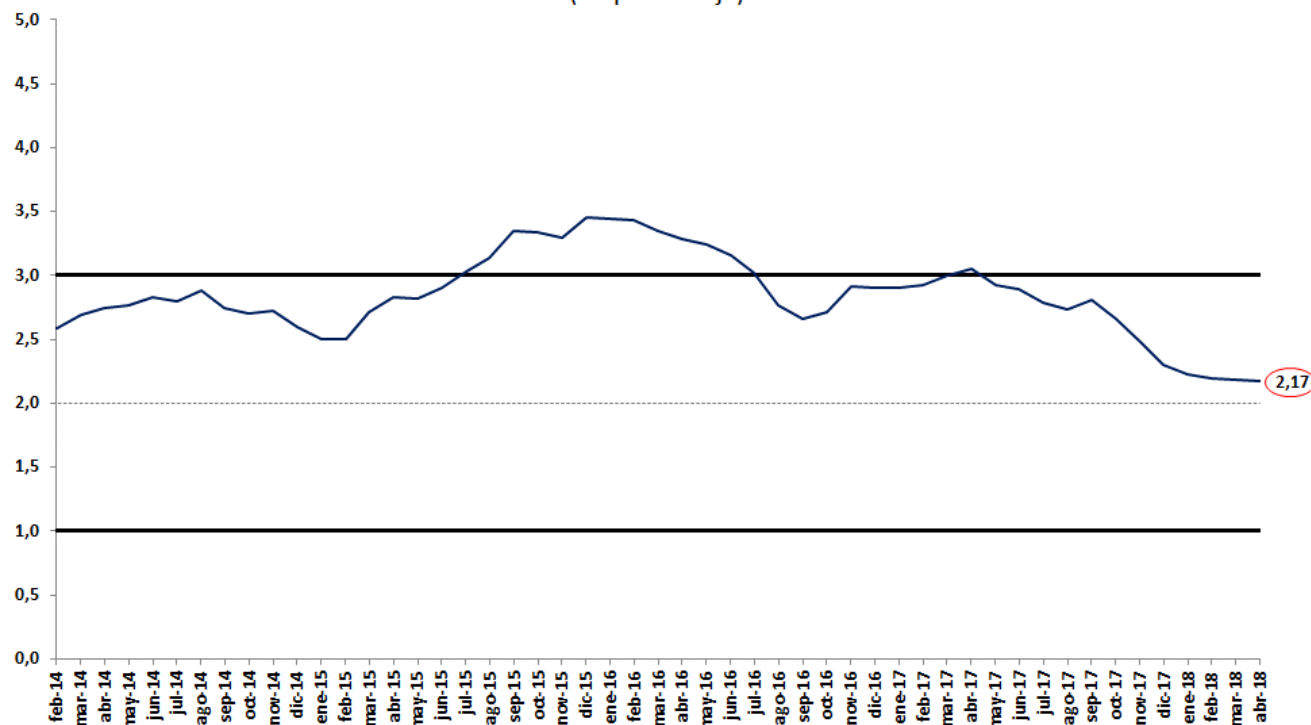
Percentil 63: corresponde a la variación porcentual del rubro ubicado en el percentil 63.

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 tasa interanual de la inflación esperada bajó ligeramente a 2,17 por ciento en abril.

Expectativas de inflación a 12 meses*
(en porcentaje)



Mes	Expectativa de Inflación (en los sgtes. 12 meses)	Tasa de Inflación
dic-16	2,90	3,23
mar-17	3,02	3,97
jun-17	2,89	2,73
sep-17	2,81	2,94
oct-17	2,66	2,04
nov-17	2,48	1,54
dic-17	2,30	1,36
ene-18	2,23	1,25
feb-18	2,19	1,18
mar-18	2,18	0,36
abr-18	2,17	0,48

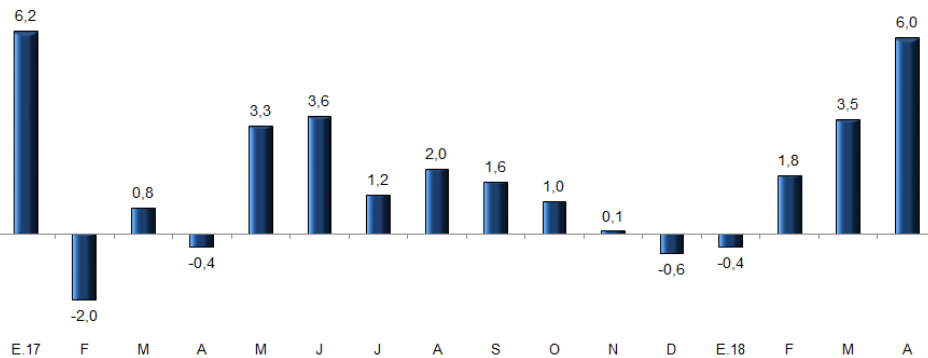
* Corresponde al promedio de las expectativas del sistema financiero y analistas económicos.



1.iii. Los indicadores de la actividad económica muestran signos claros de mayor dinamismo, aunque el PBI sigue debajo de su potencial. (1)

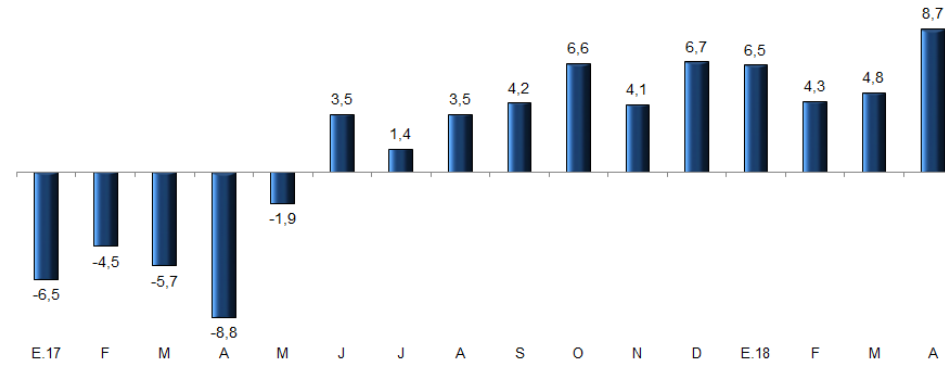
Electricidad

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



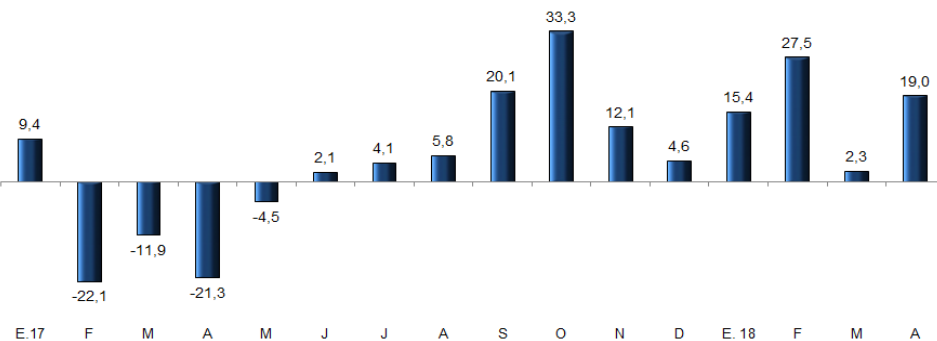
Consumo Interno de Cemento

(variación % respecto a similar periodo del año anterior)



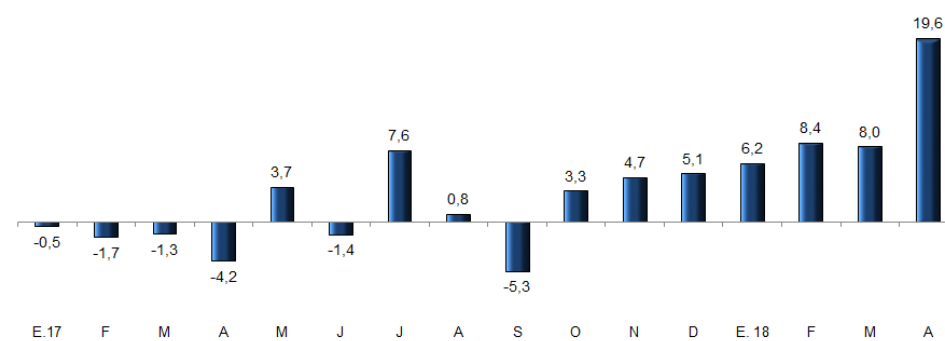
Inversión del Gobierno General

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



Impuesto General a las Ventas

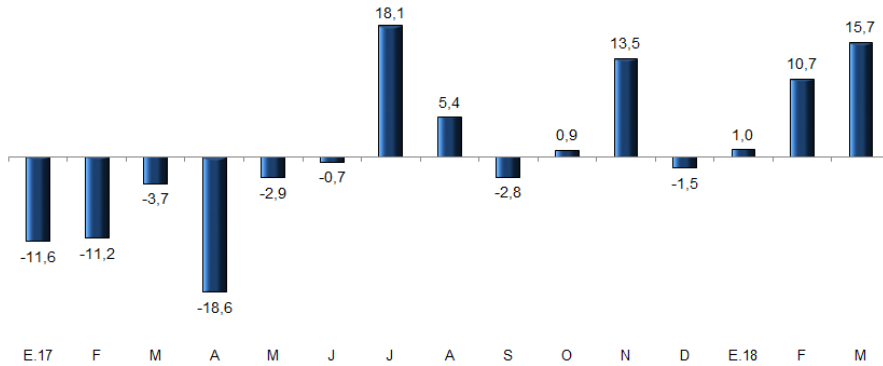
(variación % real respecto a similar periodo del año anterior)



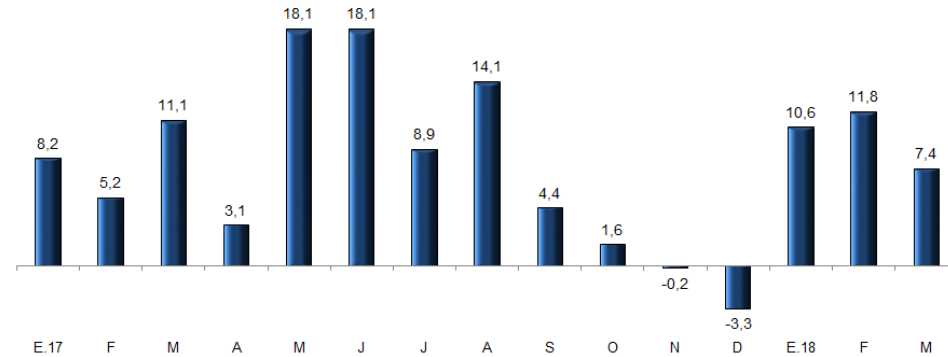


1.iii. Los indicadores de la actividad económica muestran signos claros de mayor dinamismo, aunque el PBI sigue debajo de su potencial. (2)

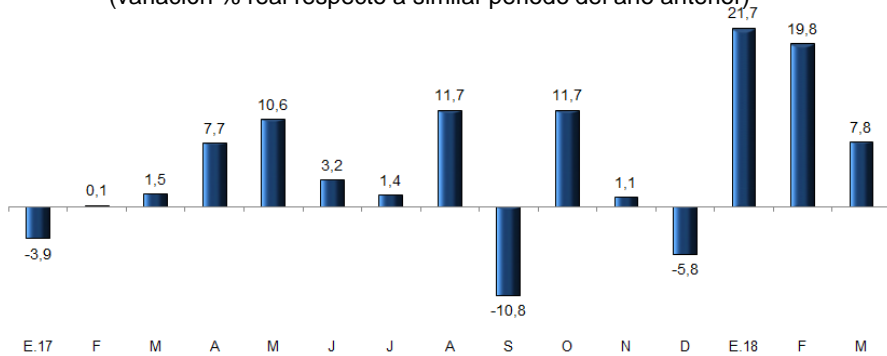
Volumen de Importación de Bienes de Capital
(sin materiales de construcción)
(variación % real respecto a similar periodo del año anterior)



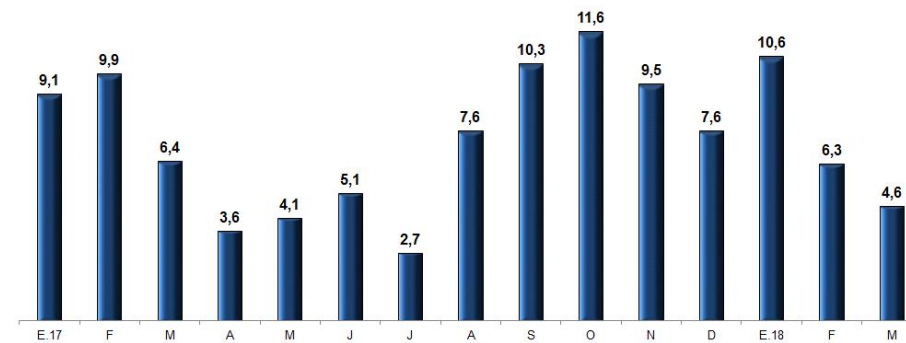
Volumen de exportaciones no tradicionales
(variación % respecto a similar periodo del año anterior)



Volumen de Importación de Bienes de Consumo Duradero
(variación % real respecto a similar periodo del año anterior)



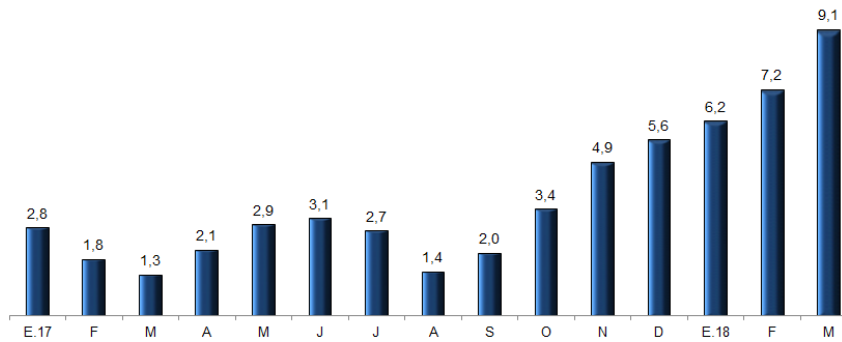
Términos de Intercambio
(variación % real respecto a similar periodo del año anterior)



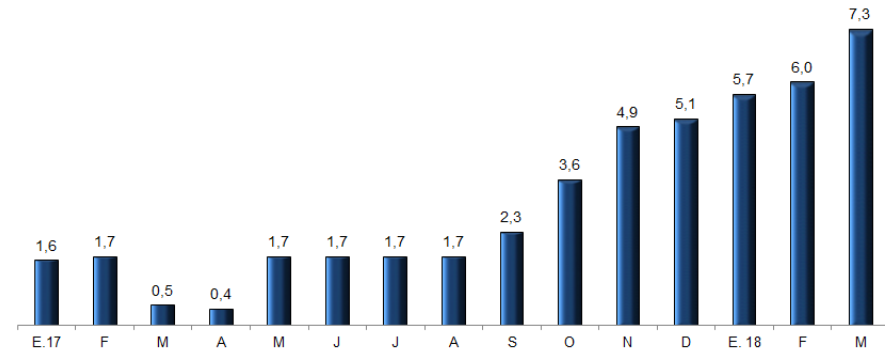


1.iii. Los indicadores de la actividad económica muestran signos claros de mayor dinamismo, aunque el PBI sigue debajo de su potencial. (3)

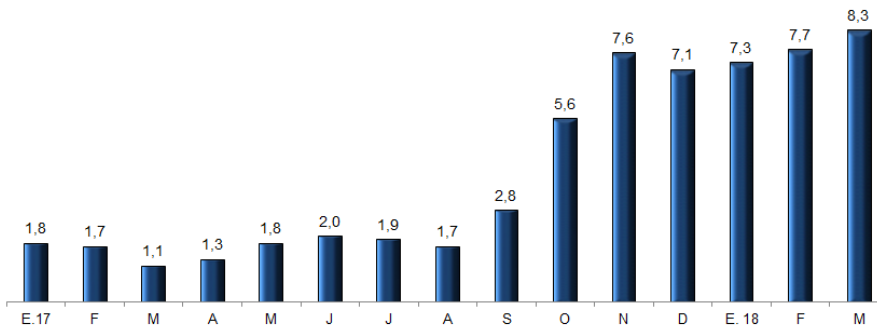
Circulante Promedio Real
(variación % respecto a similar periodo del año anterior)



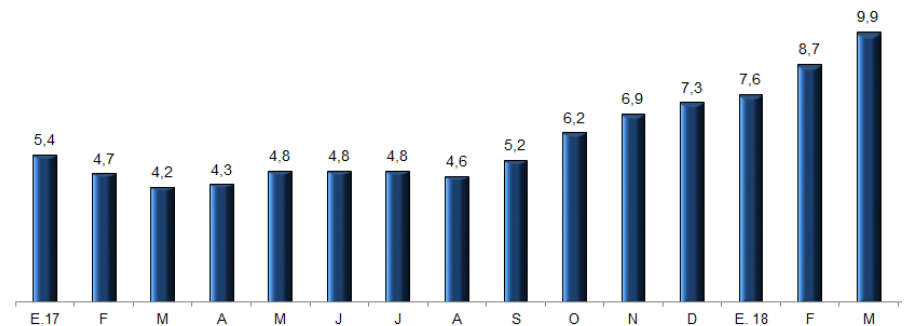
Crédito Total al Sector Privado
(variación % real respecto a similar periodo del año anterior)



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



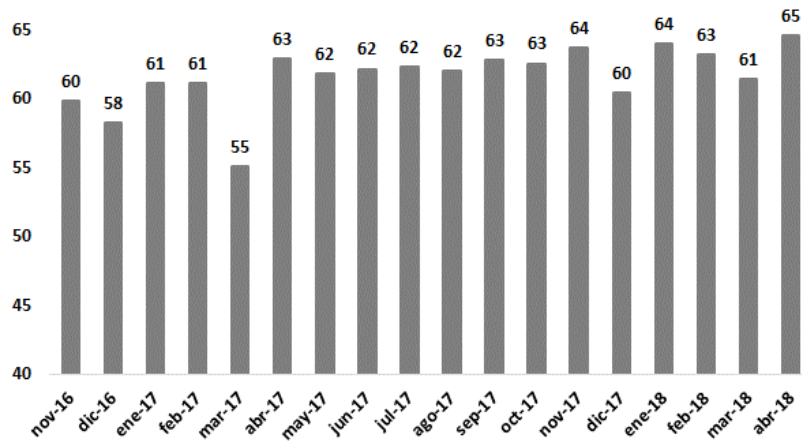
Crédito de Consumo
(variación % real respecto a similar periodo del año anterior)



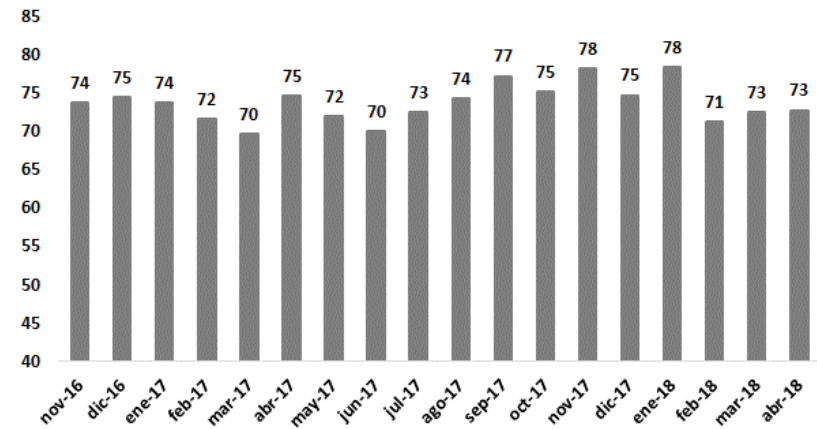


1.iii. Los indicadores de la actividad económica muestran signos claros de mayor dinamismo, aunque el PBI sigue debajo de su potencial. (4)

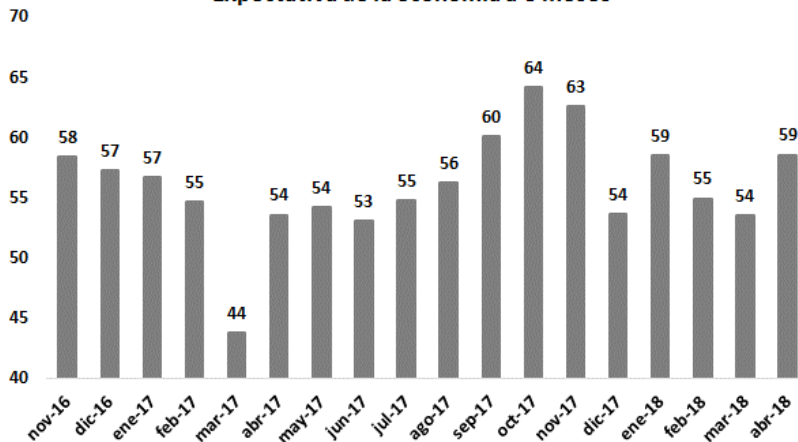
Expectativa de demanda de sus productos a 3 meses



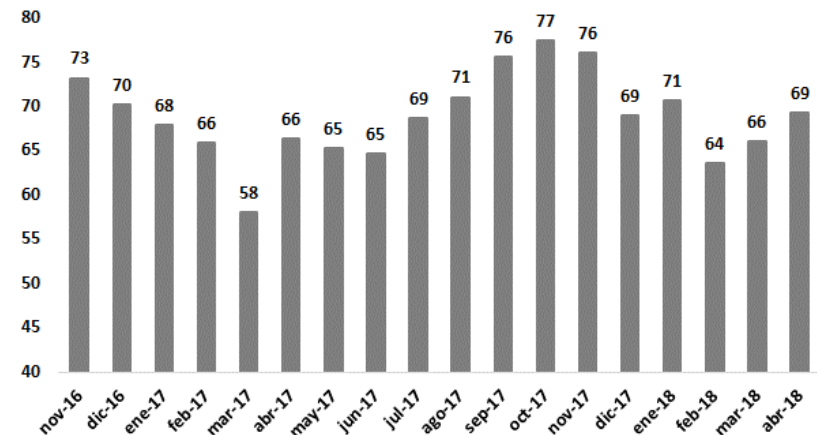
Expectativa de demanda de sus productos a 12 meses



Expectativa de la economía a 3 meses



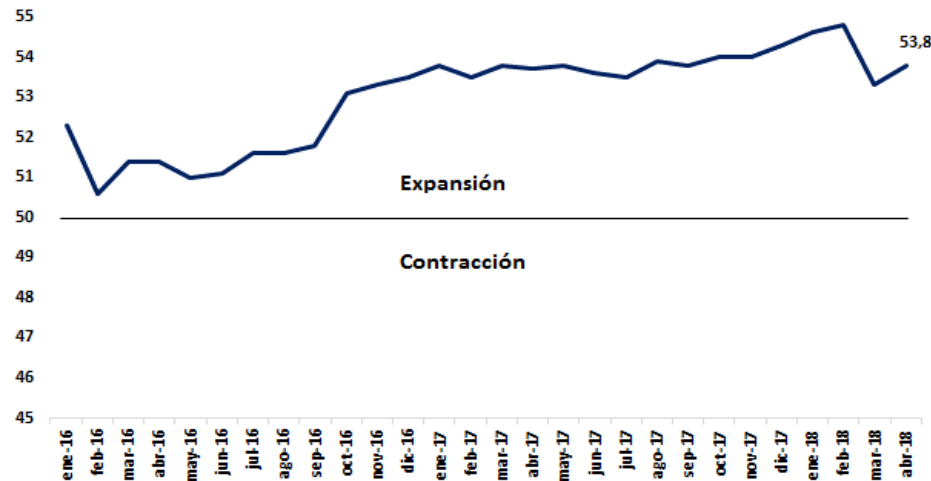
Expectativa de la economía a 12 meses



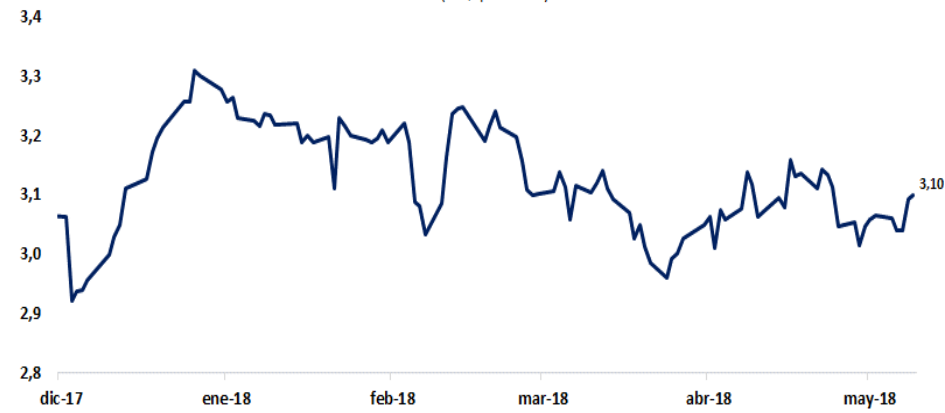


1.iv. La actividad económica mundial sigue mostrando indicadores favorables, aunque se mantiene la incertidumbre en los mercados financieros internacionales.

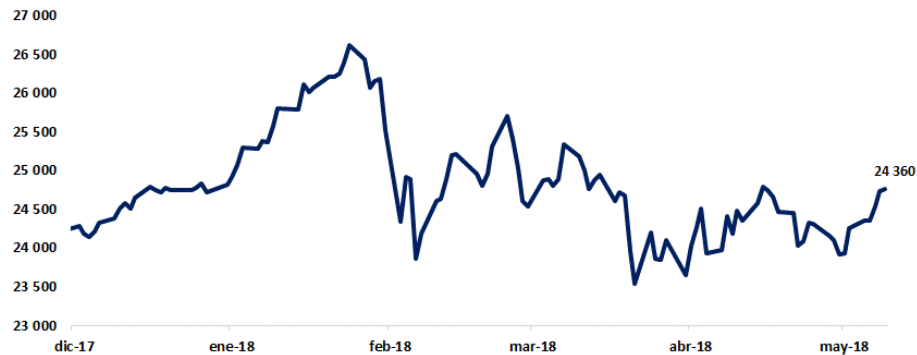
Índice de Global de Manufactura y Servicio



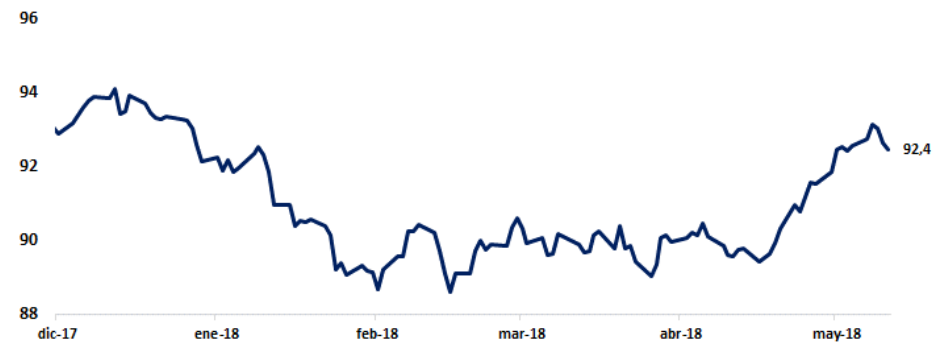
Precio del cobre
(US\$ por libra)



Índice Dow Jones



Índice dólar DXY

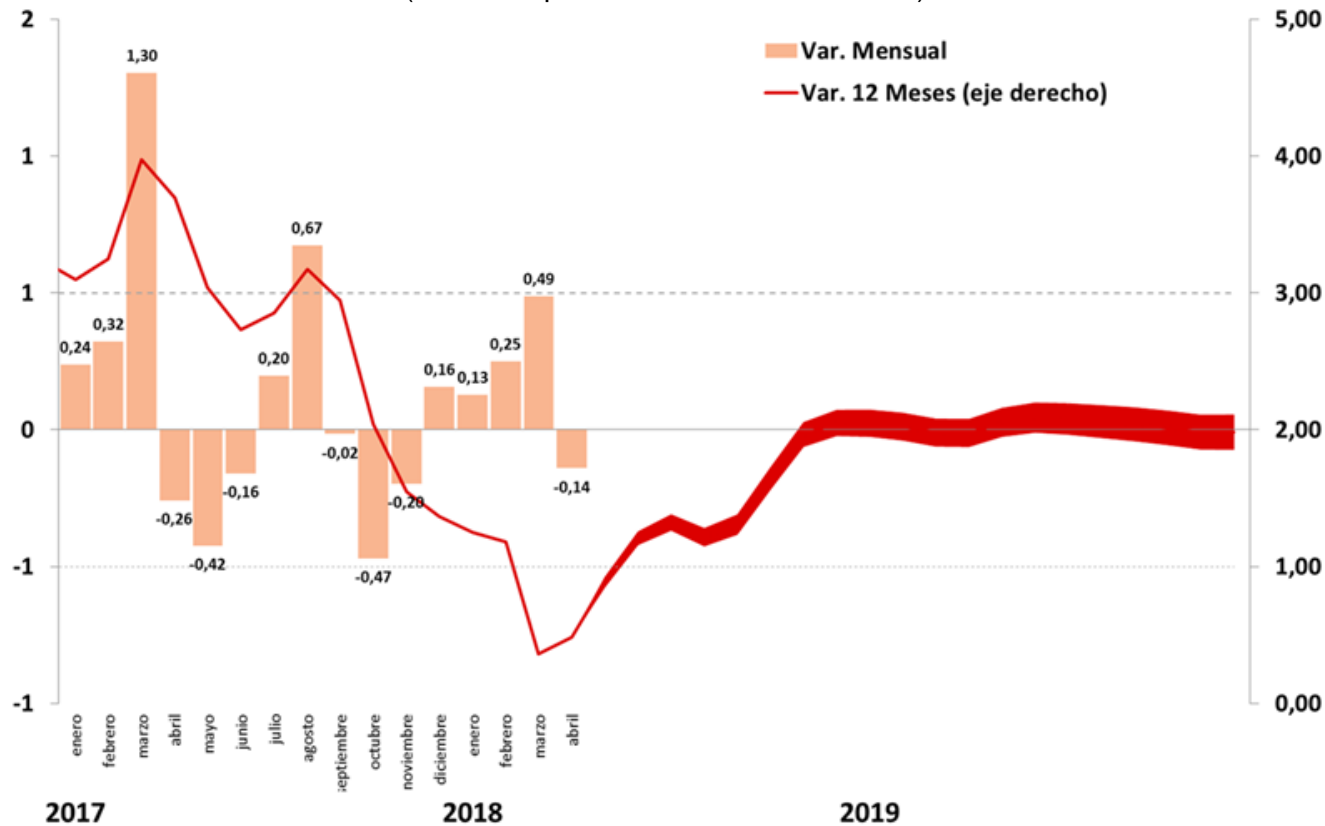




2. Se proyecta que la tasa de inflación interanual retorne al rango meta en el segundo trimestre y que gradualmente converja a 2,0 por ciento hacia fin de año. El Directorio considera apropiado mantener la posición expansiva de la política monetaria hasta que se asegure que dicha convergencia se dé en un entorno de expectativas de inflación ancladas.

Proyección de la inflación: 2018-2019

(Variación porcentual últimos 12 meses)





BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ

Programa Monetario Mayo 2018

11 de Mayo de 2018