



BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ



Reporte de Inflación: Panorama actual y proyecciones macroeconómicas 2014 - 2016

**Julio Velarde
Presidente
Banco Central de Reserva del Perú**

Julio de 2014

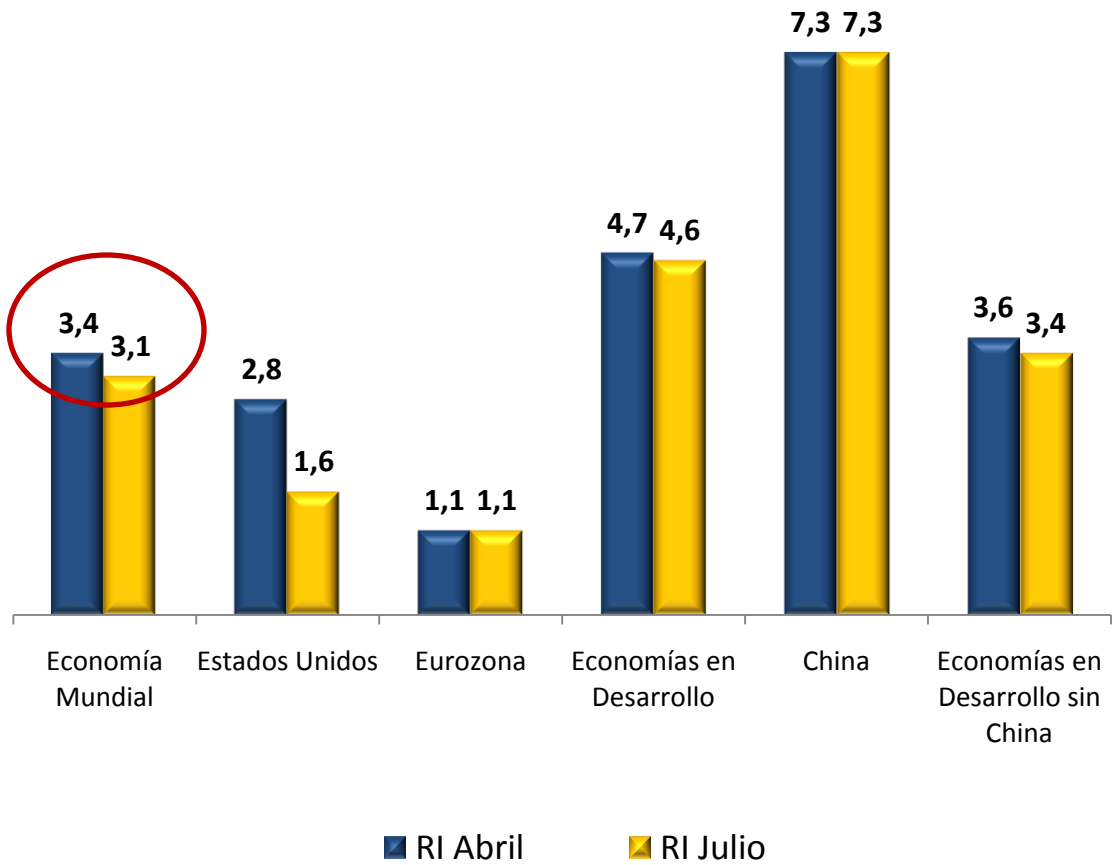


CONTENIDO

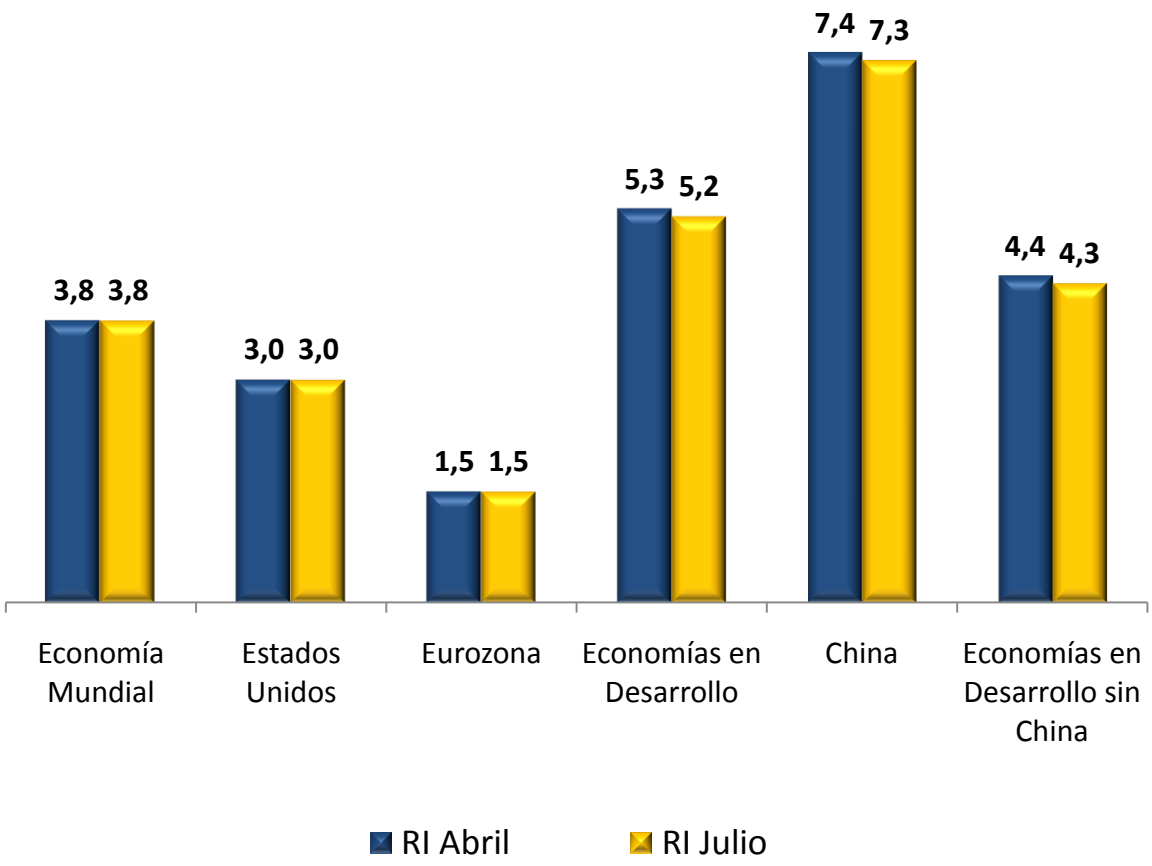
- I. **Escenario internacional**
- II. Actividad económica
- III. Balanza de pagos
- IV. Finanzas públicas
- V. Política monetaria
- VI. Inflación

Economía mundial se recupera a partir del segundo semestre de 2014.

Crecimiento mundial - 2014*
(Variaciones porcentuales anuales)



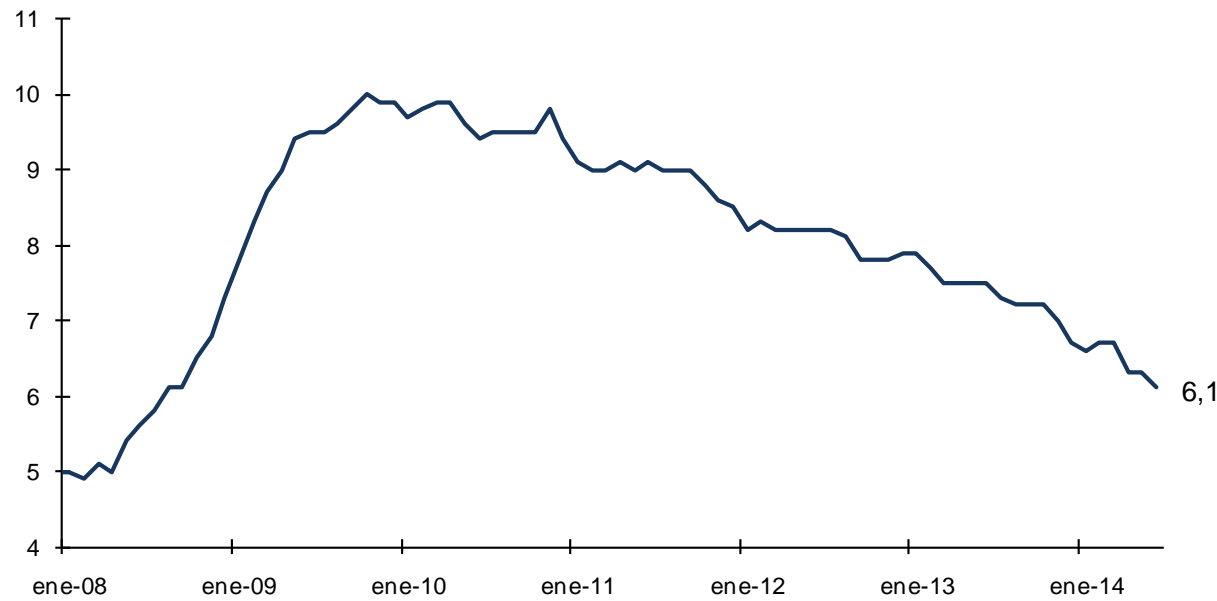
Crecimiento mundial - 2015*
(Variaciones porcentuales anuales)



* Proyección.

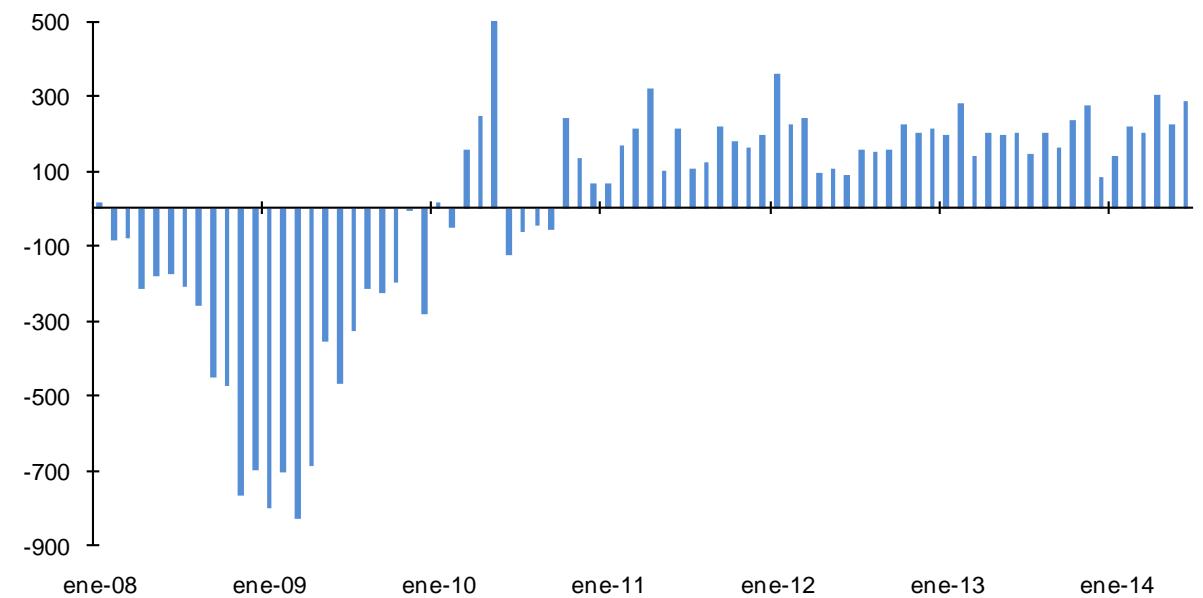
El mercado laboral en Estados Unidos se ha recuperado más rápido de lo esperado. La tasa de desempleo ha caído a 6,1 por ciento en junio de 2014.

EUA: tasa de desempleo (porcentaje)



Fuente: Bloomberg

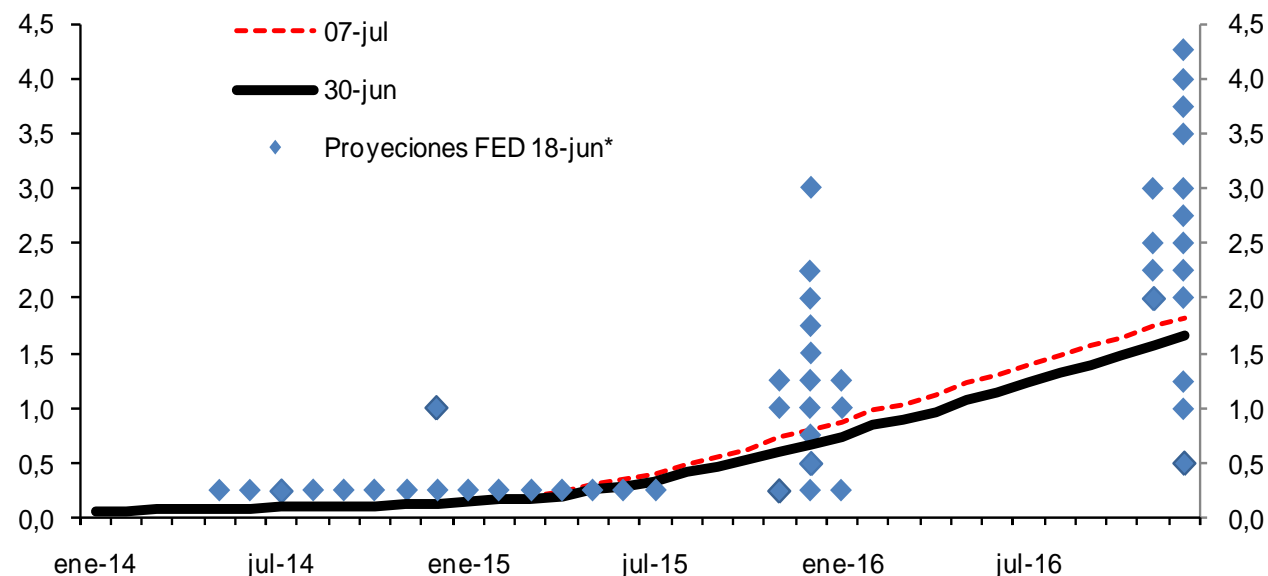
EUA: variación empleo (miles)



Fuente: Bloomberg

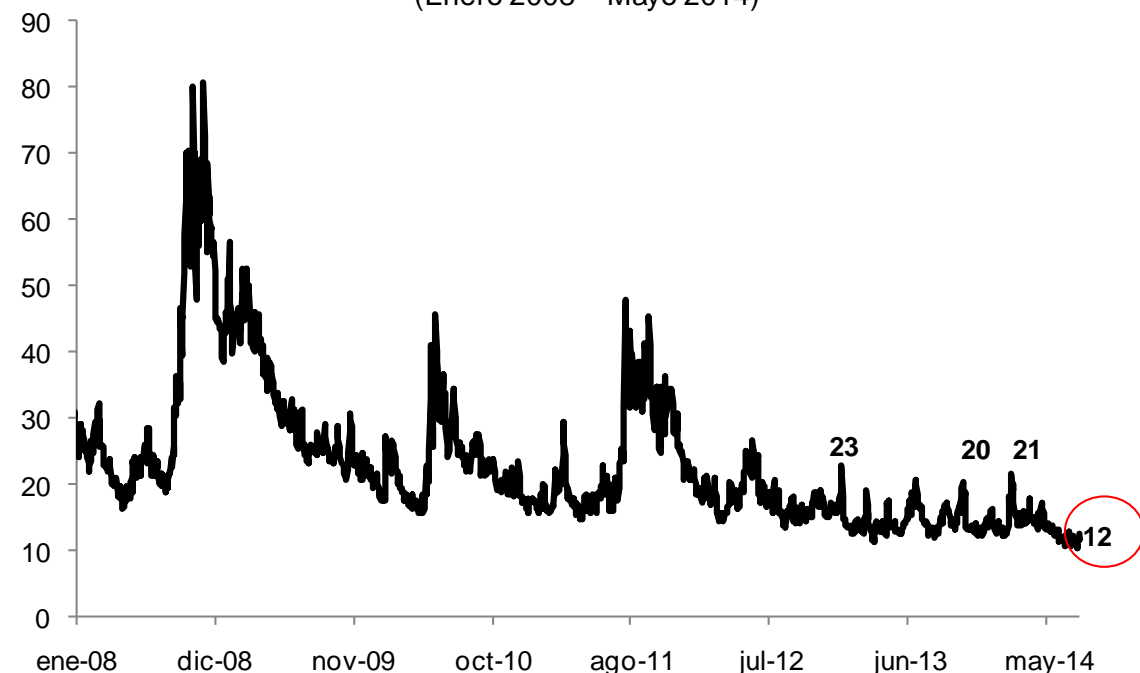
Mercados esperan fin del QE en los Estados Unidos hacia octubre de este año y una elevación gradual de tasas a partir del segundo semestre de 2015, en línea con la recuperación de la economía norteamericana.

Mercado de Futuros: tasa de la FED (%)
Ene 2014 - Dic 2016



Fuente: Bloomberg y FED
*Cada punto representa la proyección individual de los miembros de la FED a fin de periodo. La mediana en 2015 es 1,125% y en 2016 es 2,5%.

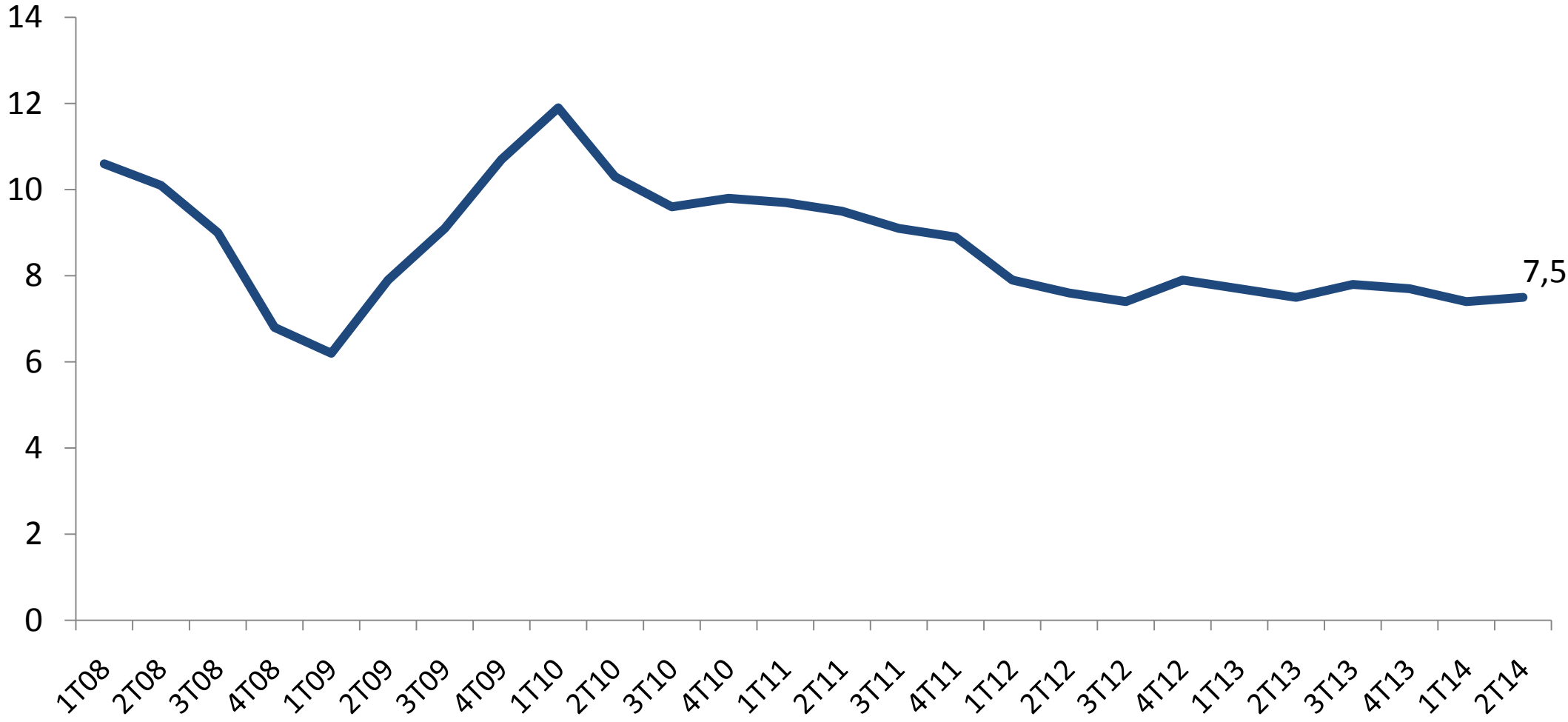
COEFICIENTE DE AVERSIÓN AL RIESGO: VIX (S&P'500)
(Enero 2008 - Mayo 2014)



Fuente: Bloomberg.

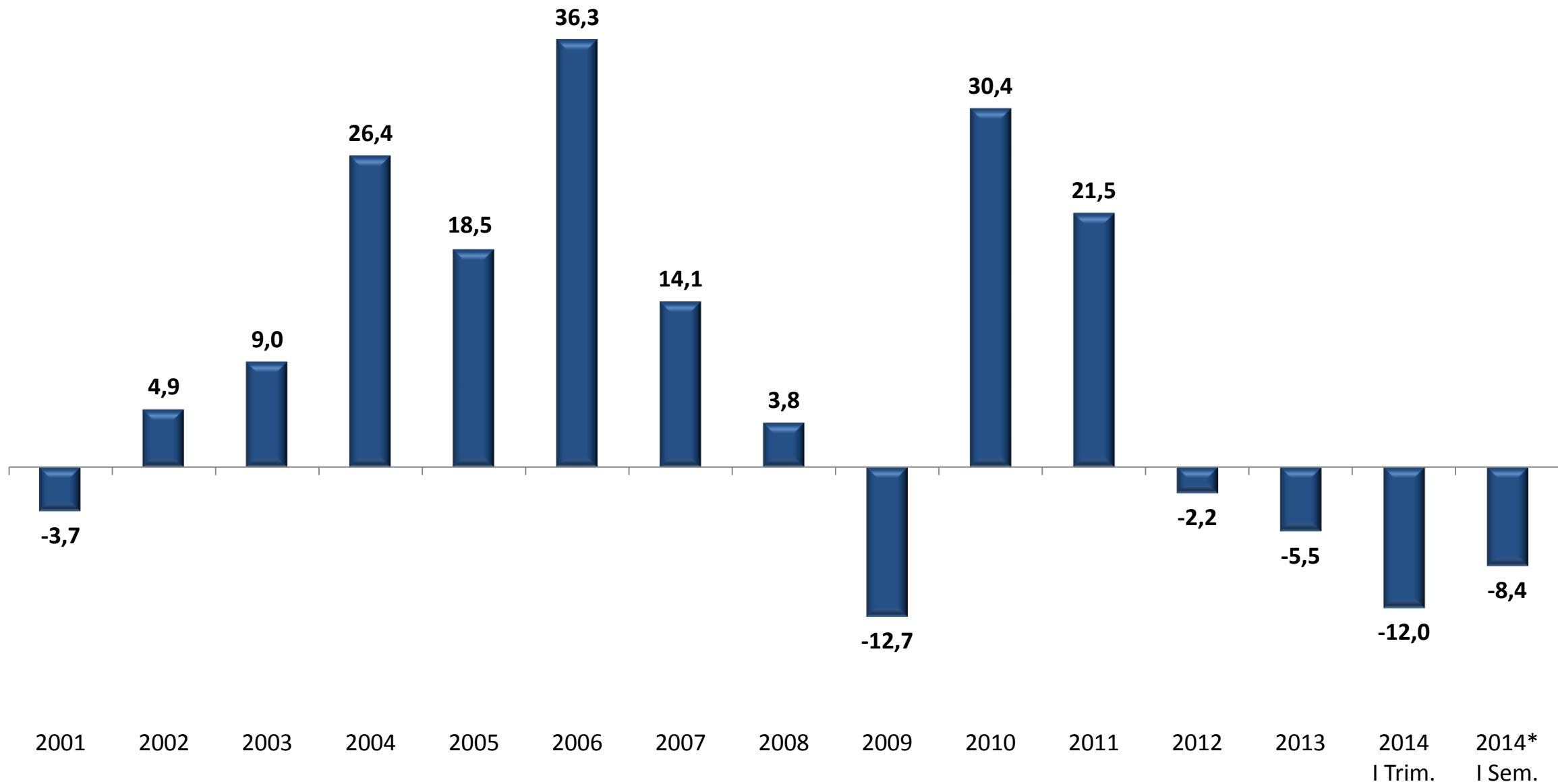
China: PBI del segundo trimestre de 2014 confirma recuperación de la actividad económica

China : PBI trimestral
(variación porcentual anual)



Los precios de exportación han venido disminuyendo desde el 2012.

Precio de exportaciones (variaciones porcentuales anuales)



* Proyección.

Se espera términos de intercambio relativamente estables para el horizonte de proyección 2015-2016.

TÉRMINOS DE INTERCAMBIO: 2012 - 2016 (Datos promedios anuales)

	2013	2014*			2015*		2016*
		Ene.-Jun.	RI Abr. 14	RI Jul. 14	RI Abr. 14	RI Jul. 14	RI Jul. 14
Términos de intercambio	-4,7	-8,0	-2,8	-4,7	0,3	0,4	-0,4
Precios de Exportaciones	-5,5	-8,6	-3,2	-4,6	-0,1	-0,2	0,2
<i>Cobre (ctv US\$ por libra)</i>	332	314	309	315	308	315	315
<i>Zinc (ctv US\$ por libra)</i>	87	93	92	95	93	95	95
<i>Plomo (ctv US\$ por libra)</i>	97	95	95	97	96	99	99
<i>Oro (US\$ por onza)</i>	1411	1291	1310	1288	1300	1280	1280
Precios de Importaciones	-0,8	-0,6	-0,4	0,1	-0,5	-0,6	0,6
<i>Petróleo (US\$ por barril)</i>	98	101	98	101	89	93	88
<i>Trigo (US\$ por TM)</i>	266	262	276	263	278	265	266
<i>Maíz (US\$ por TM)</i>	235	175	187	175	194	181	181
<i>Aceite de Soya (US\$ por TM)</i>	992	865	877	877	883	902	900

* Proyección.

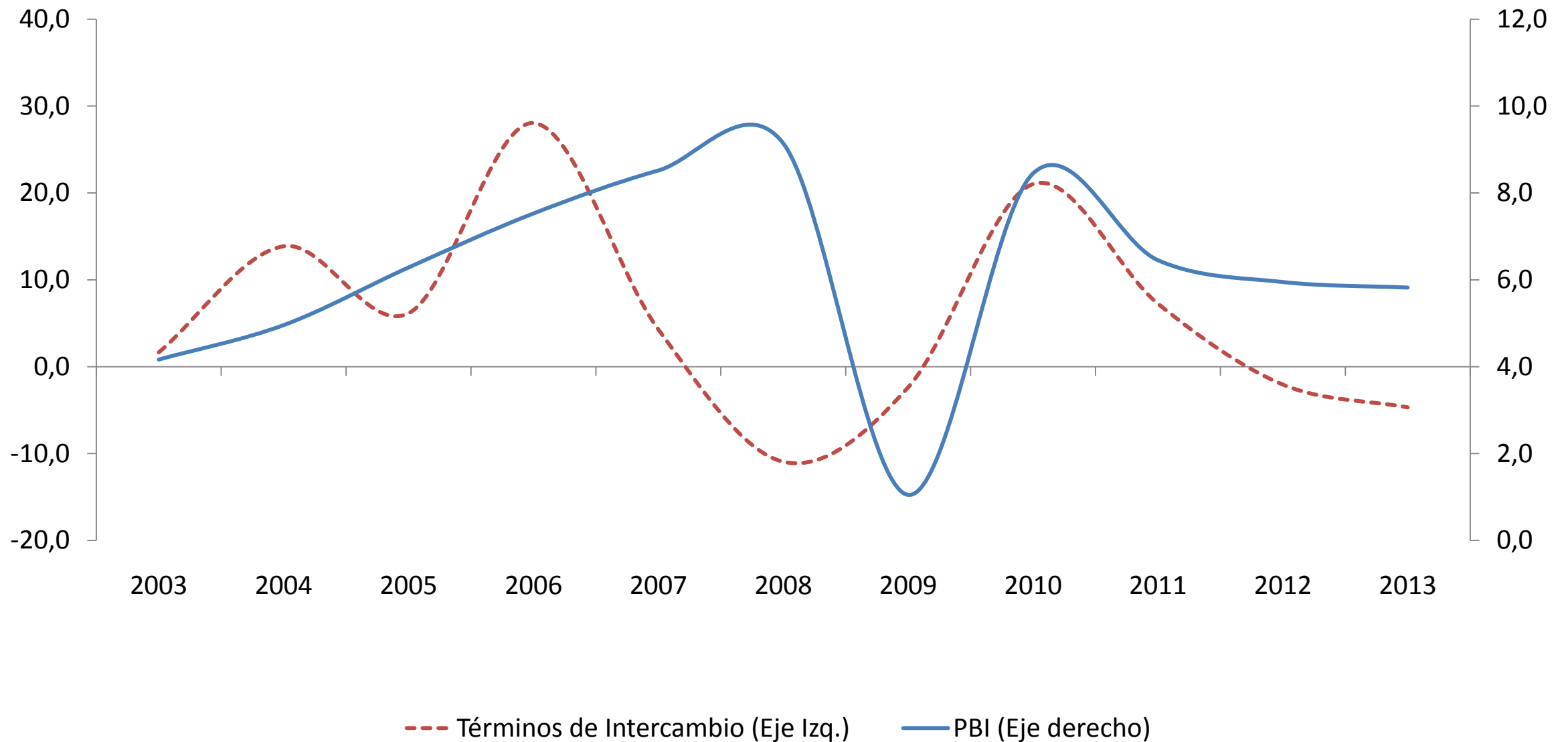


CONTENIDO

- I. Escenario internacional
- II. Actividad económica**
- III. Balanza de pagos
- IV. Finanzas públicas
- V. Política monetaria
- VI. Inflación

Los términos de intercambio influyen en la evolución del PBI porque afectan principalmente a la inversión.

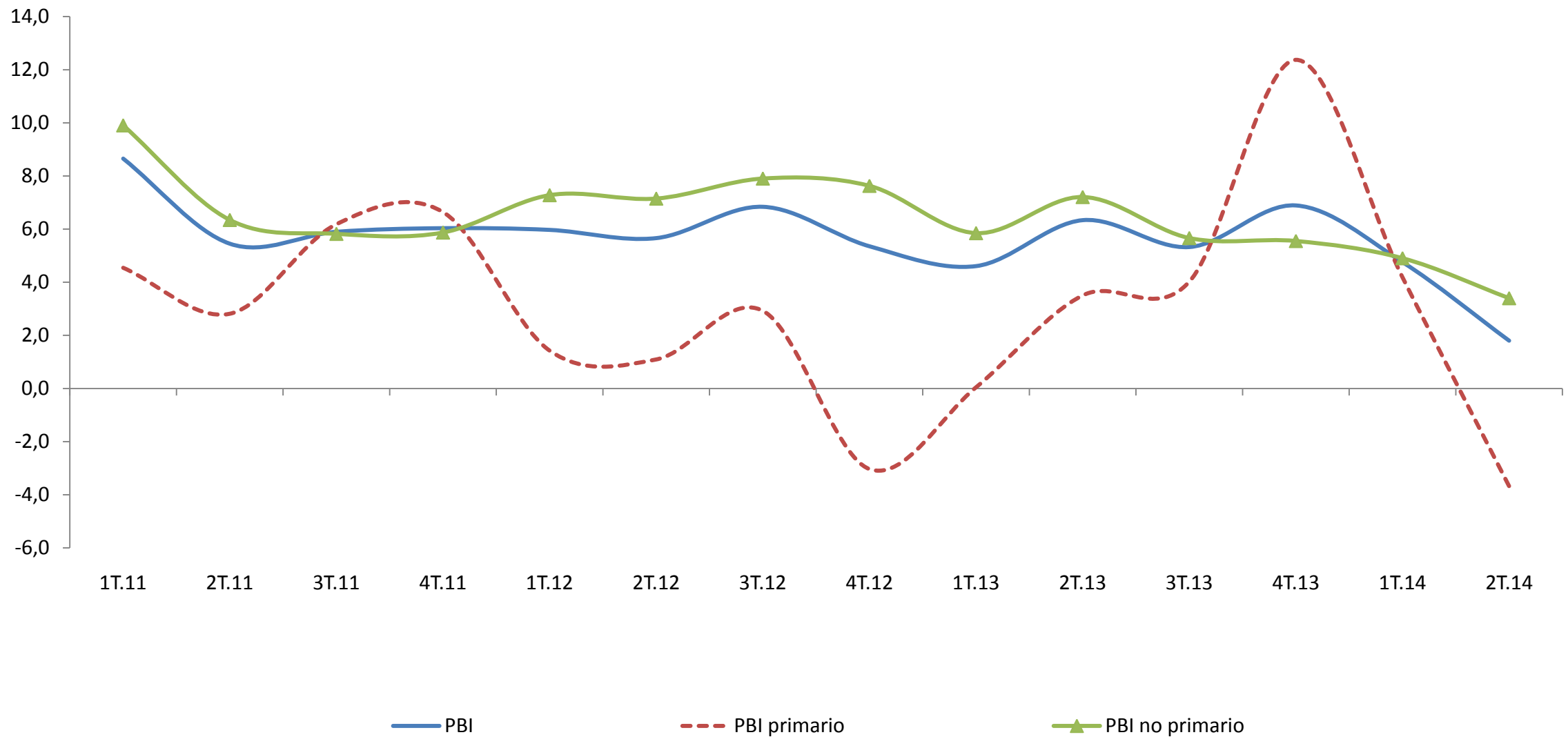
PBI y Términos de Intercambio
(variación porcentual)



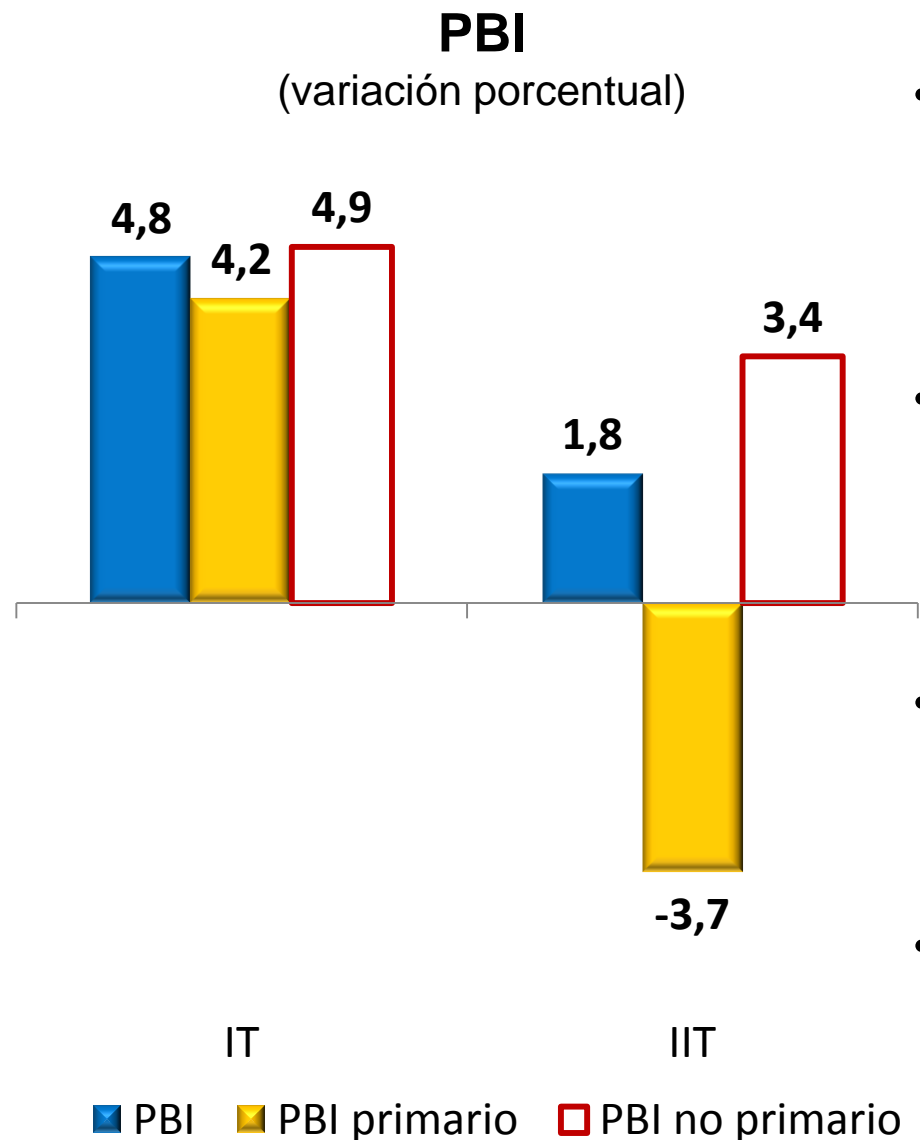
Desaceleración del PBI primario en el primer semestre de 2014 por minería, agricultura y pesca.

Producto Bruto Interno: Total, Primario y No Primario

(variación porcentual con respecto al mismo período del año previo)



Esta menor producción de los sectores primarios obedece principalmente a factores transitorios de oferta.

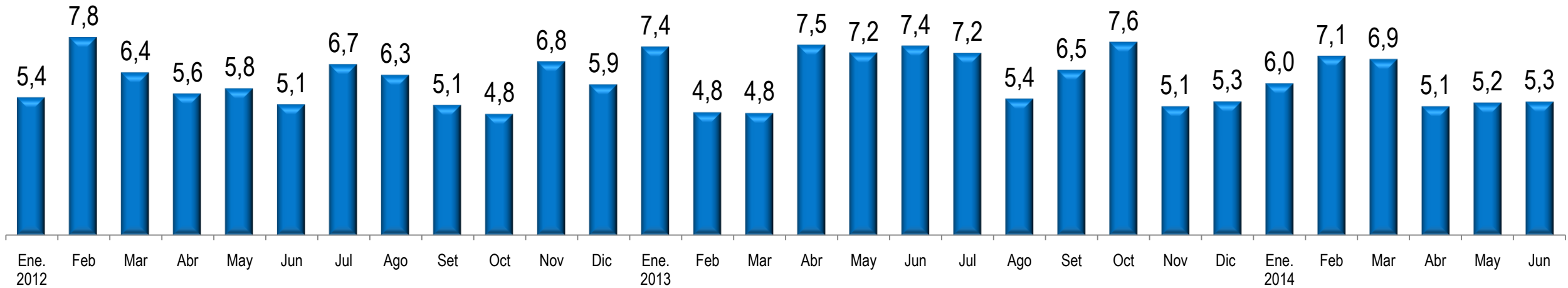


- **Agropecuario:** Crecimiento del sector en 0,2 por ciento para el primer semestre del año, asociado a una menor producción de café (-22,2 por ciento), por el efecto de la plaga de la roya, de arroz (-11,6 por ciento), por la falta de lluvias a inicios de año, y de mango (-12,4 por ciento).
- **Pesca:** Menor disponibilidad de anchoveta por calentamiento del mar. Para la primera temporada en la zona norte – centro la cuota fue de 2,5 millones de TM y se pescó 51 por ciento al 30 de junio. En el primer semestre en todo el litoral se pescó 1,9 millones de TM.
- **Minería metálica:** Menor producción de oro (-16,3 por ciento en el primer semestre) por menores leyes. El crecimiento del cobre para el primer semestre sería de 6,5 por ciento.
- **Hidrocarburos:** Menor producción de petróleo en Lote I-AB de Pluspetrol y menor exportación de gas en Lote 56 en el primer semestre.

Indicadores adelantados de la actividad muestran un menor crecimiento, en particular en el sector construcción.

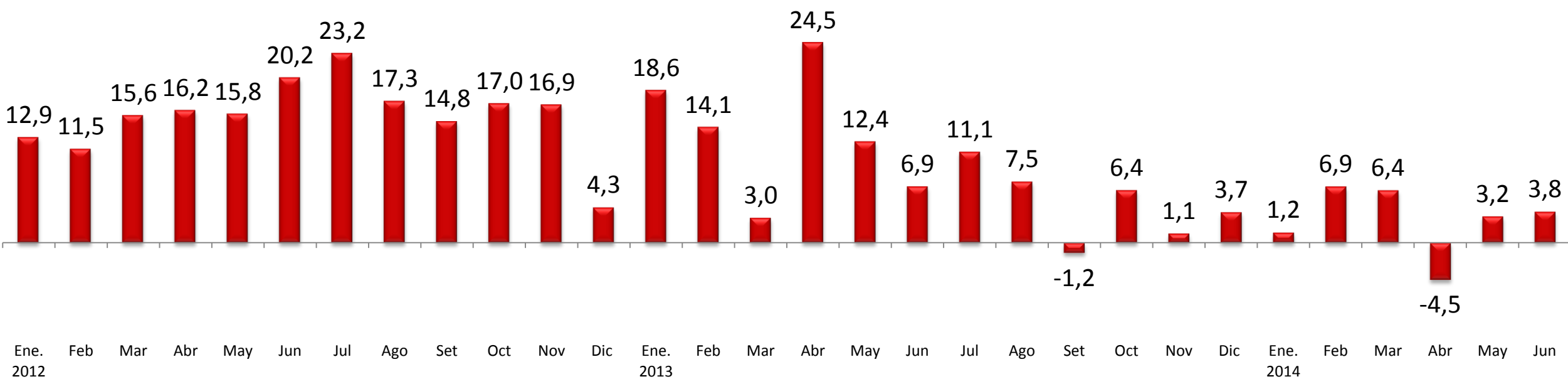
Producción de electricidad

(variación porcentual 12 meses)

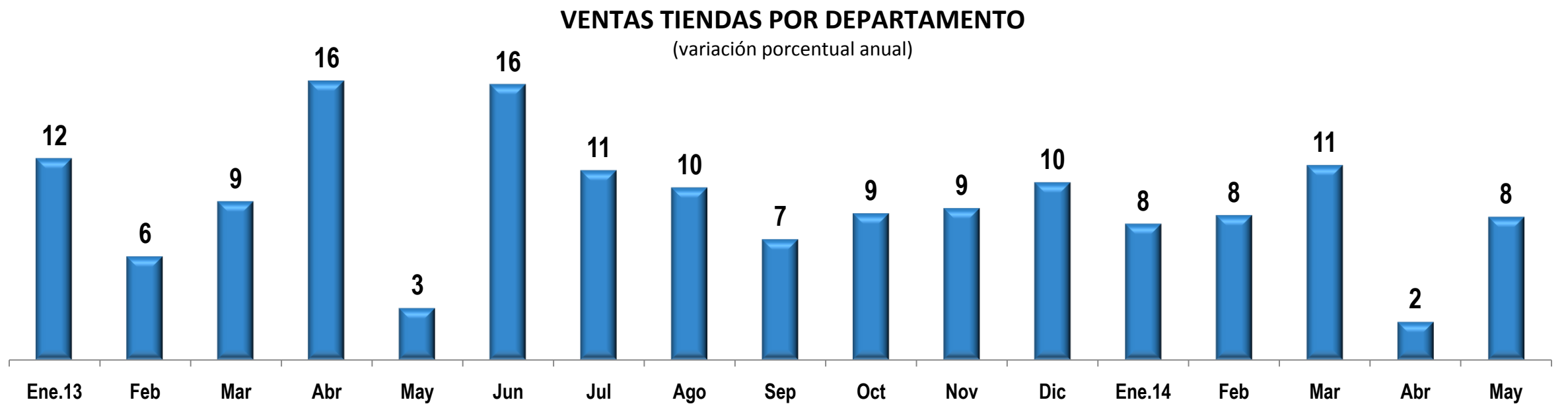
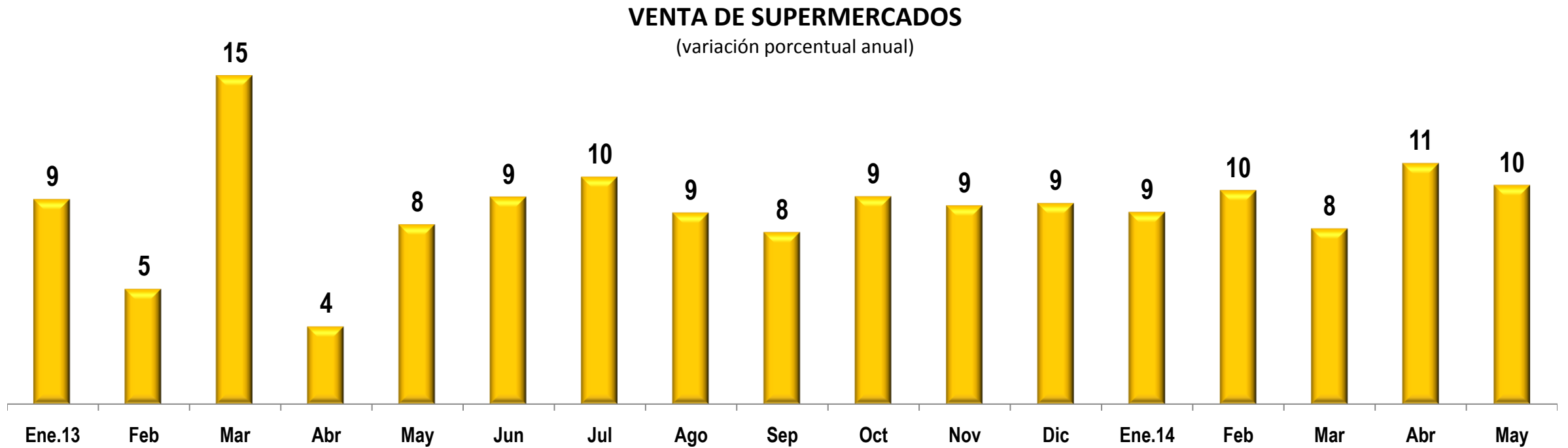


Consumo interno de cemento

(variación porcentual 12 meses)



El consumo del sector privado se ha desacelerado levemente.



Se espera una recuperación de la economía a partir del segundo semestre basado en la entrada de proyectos mineros e hidrocarburos, reversión de los choques de oferta y el impulso de una mayor inversión en infraestructura

PBI POR SECTORES ECONÓMICOS
(Variaciones porcentuales reales)

	2013		2014*			2015*		2016*
	I Sem.	Año	I Sem.	RI Abr.14	RI Jul.14	RI Abr.14	RI Jul.14	RI Jul.14
Agropecuario	1,9	1,4	0,2	1,6	1,7	4,0	2,2	3,5
Pesca	-5,5	18,1	-4,6	6,4	-1,6	2,5	-2,2	35,7
Minería e hidrocarburos	2,9	4,9	-1,3	2,8	0,3	13,4	8,5	10,8
Minería metálica	0,4	4,2	-2,3	1,9	-1,0	15,6	9,0	10,7
Hidrocarburos	12,2	7,2	2,2	7,2	5,7	5,3	7,0	11,4
Manufactura	3,7	5,7	0,9	4,6	2,7	4,9	4,2	4,5
Recursos primarios	-0,4	9,8	4,5	6,2	2,1	6,4	3,2	3,6
Manufactura no primaria	5,0	4,4	-0,1	4,0	2,8	4,5	4,5	4,8
Electricidad y agua	5,3	5,5	5,2	5,8	5,7	6,1	6,1	6,3
Construcción	13,3	8,9	2,1	7,6	5,0	8,0	8,0	7,5
Comercio	5,7	5,9	4,6	6,1	5,4	5,7	5,7	5,8
Otros servicios	6,4	6,1	5,3	6,3	6,0	6,1	6,2	5,8
<u>PRODUCTO BRUTO INTERNO</u>	<u>5,5</u>	<u>5,8</u>	<u>3,2</u>	<u>5,5</u>	<u>4,4</u>	<u>6,7</u>	<u>6,0</u>	<u>6,3</u>

Nota:

PBI primario	1,9	5,0	-0,1	3,1	0,9	9,6	5,8	8,5
PBI no primario	6,5	6,1	4,1	6,1	5,3	6,0	6,0	5,8

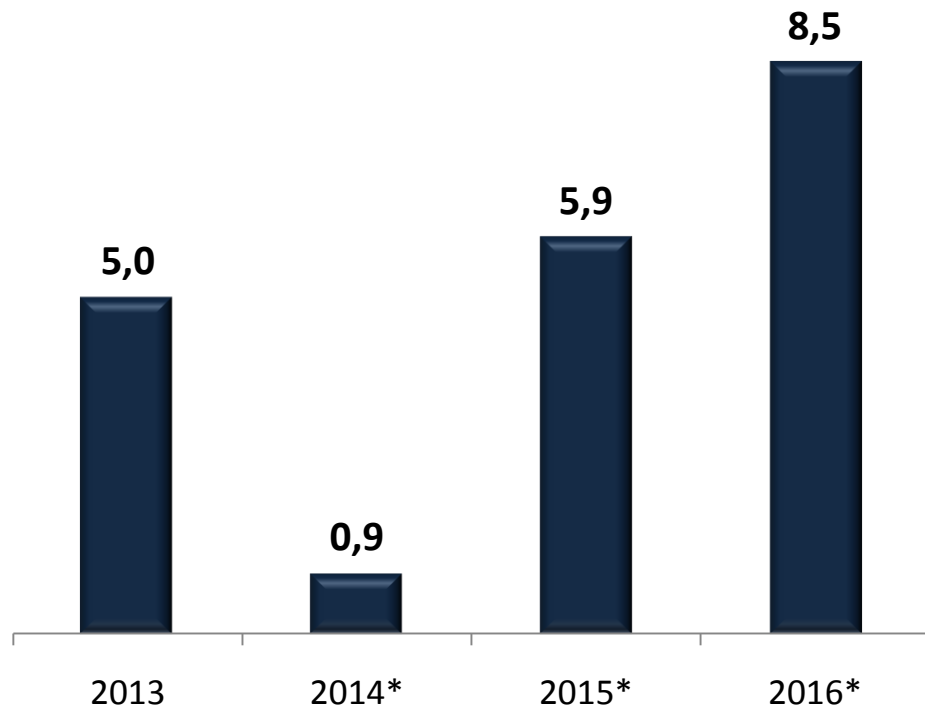
R.I.: Reporte de Inflación

* Proyección



Los factores de oferta que afectaron a la actividad económica se disiparían completamente hacia el 2016.

PBI primario
(variación porcentual anual)

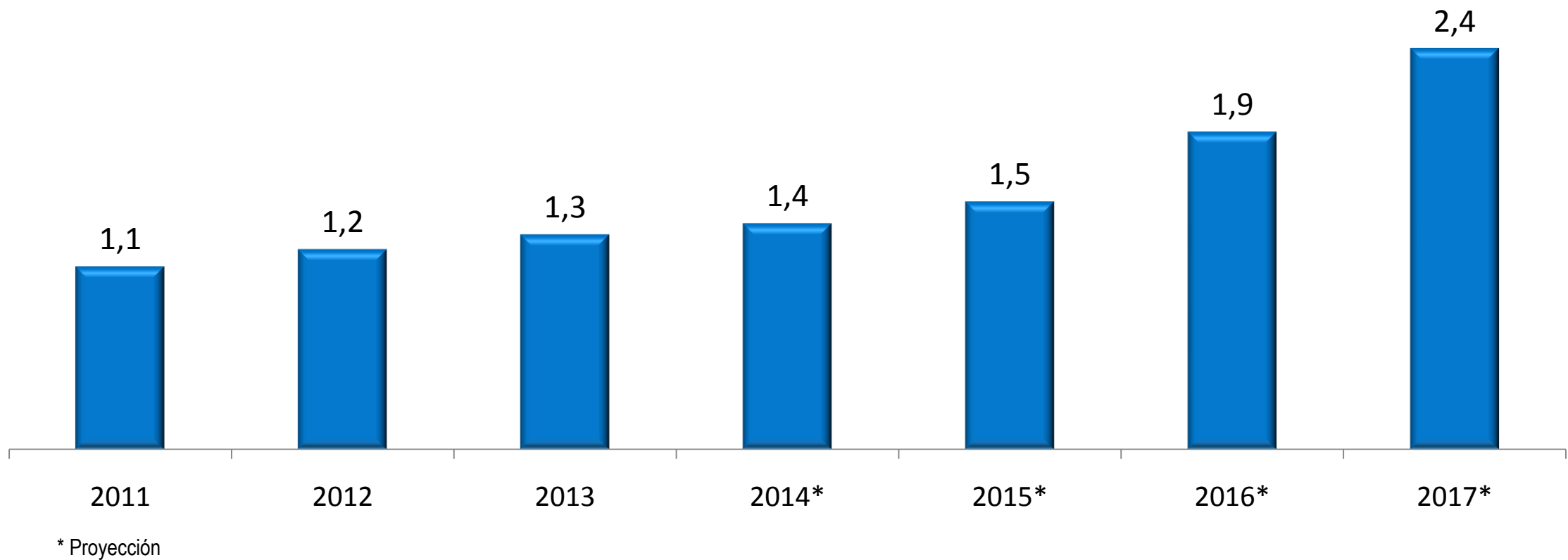


* Proyección.

- **Agropecuario:** Crecimiento del sector en 2,2 y 3,5 por ciento para 2015 y 2016, respectivamente. Para 2015, se considera el posible impacto de un Fenómeno del Niño moderado y una reducción de la intensidad del efecto de la roya amarilla sobre la producción de café. Para 2016 se espera que el efecto del Fenómeno del Niño y el impacto de la roya sobre el café se hayan disipado.
- **Pesca:** La proyección asume la presencia de un Fenómeno del Niño moderado, cuyo impacto se mantendría hasta el año 2015. Para 2016 se espera una completa recuperación del sector, ya que las temperaturas del mar durante el 2015 no afectarían el ciclo reproductivo de la anchoveta
- **Minería metálica:** Mayor producción de cobre en 2015 y 2016 por el ingreso en operación de los proyectos Constancia y Las Bambas. Menor producción de oro por menores leyes. Sin embargo, para el año 2015 se considera el ingreso de dos nuevos proyectos, Inmaculada e Invicta, y para 2016 el proyecto Shahuindo.
- **Hidrocarburos:** Mayor producción de petróleo por el proyecto del Lote 67 de Perenco (que aportaría 12 mil barriles diarios en petróleo). Mayor producción de líquidos y gas natural en 2015 por inicio de operaciones en el Lote 57 de Repsol Para el año 2016, el aumento de la producción de líquidos y gas natural se explica por la entrada en operación de la Planta Compresora de Camisea.

Tendencia creciente de la producción de cobre por proyectos como Toromocho, Constanca y Las Bambas

PRODUCCIÓN DE COBRE
(millones toneladas métricas finas)



Por el lado del gasto se ha registrado menores exportaciones e inversión. Estas se recuperarían a partir del segundo semestre.

DEMANDA INTERNA Y PBI (Variaciones porcentuales reales)

	2013		2014*			2015*		2016*
	I Sem.	Año	I Sem.	RI Abr.14	RI Jul.14	RI Abr.14	RI Jul.14	RI Jul14
<u>I. Demanda interna</u>	<u>8,7</u>	<u>7,0</u>	<u>3,7</u>	<u>5,4</u>	<u>4,7</u>	<u>6,1</u>	<u>5,7</u>	<u>5,2</u>
1. Gasto privado	8,2	6,7	3,4	4,6	4,1	5,8	5,5	4,6
Consumo	5,2	5,3	4,9	5,1	4,9	5,4	5,0	5,2
Inversión privada fija	9,6	6,4	-0,3	6,0	3,2	6,6	6,2	6,5
2. Gasto público	11,8	8,4	5,0	9,3	7,9	7,5	6,9	7,7
Consumo	7,7	6,7	7,0	6,1	8,5	4,7	6,0	6,0
Inversión	22,3	12,1	0,5	15,5	6,7	12,5	8,9	11,0
<u>II. Demanda Externa Neta</u>								
1. Exportaciones	-4,9	-0,9	-3,6	3,3	-0,4	8,2	5,5	10,8
2. Importaciones	6,8	3,6	-1,1	3,3	1,0	5,6	4,7	5,9
<u>III. PBI</u>	<u>5,5</u>	<u>5,8</u>	<u>3,2</u>	<u>5,5</u>	<u>4,4</u>	<u>6,7</u>	<u>6,0</u>	<u>6,3</u>

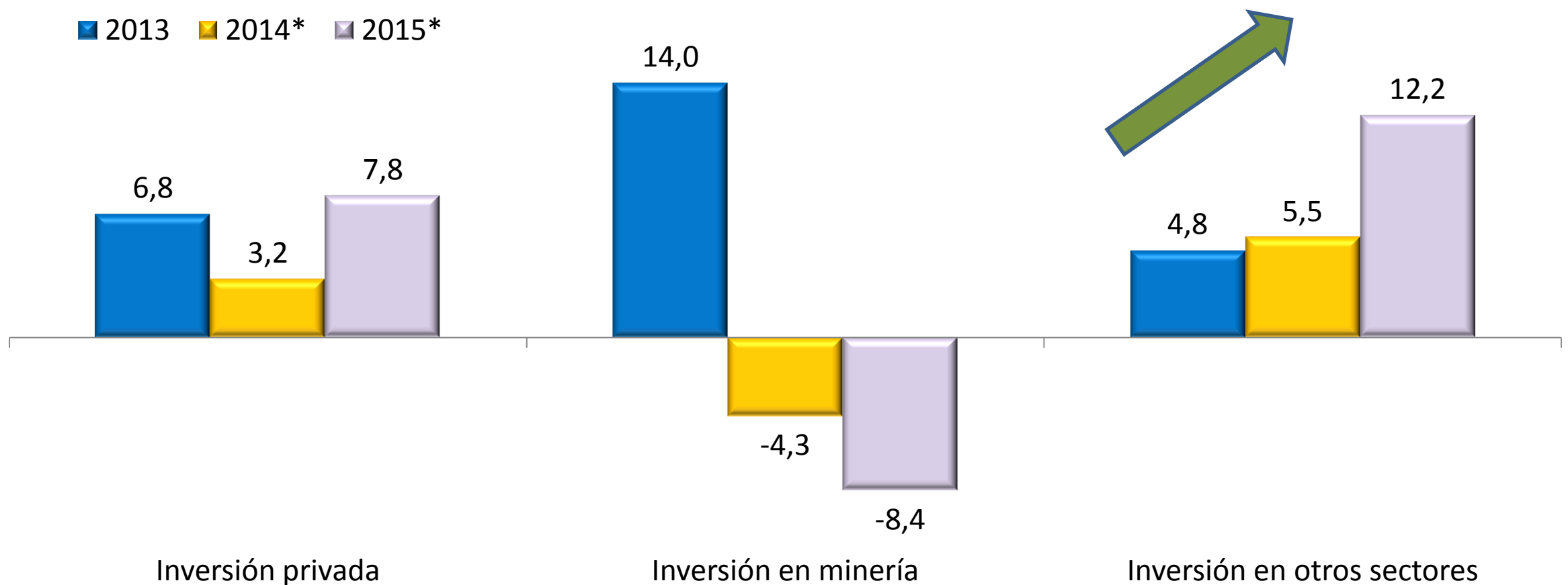
R.I.: Reporte de Inflación

* Proyección

La inversión en sectores no mineros se acelera.

Crecimiento de la Inversión
(Var. %, US\$)

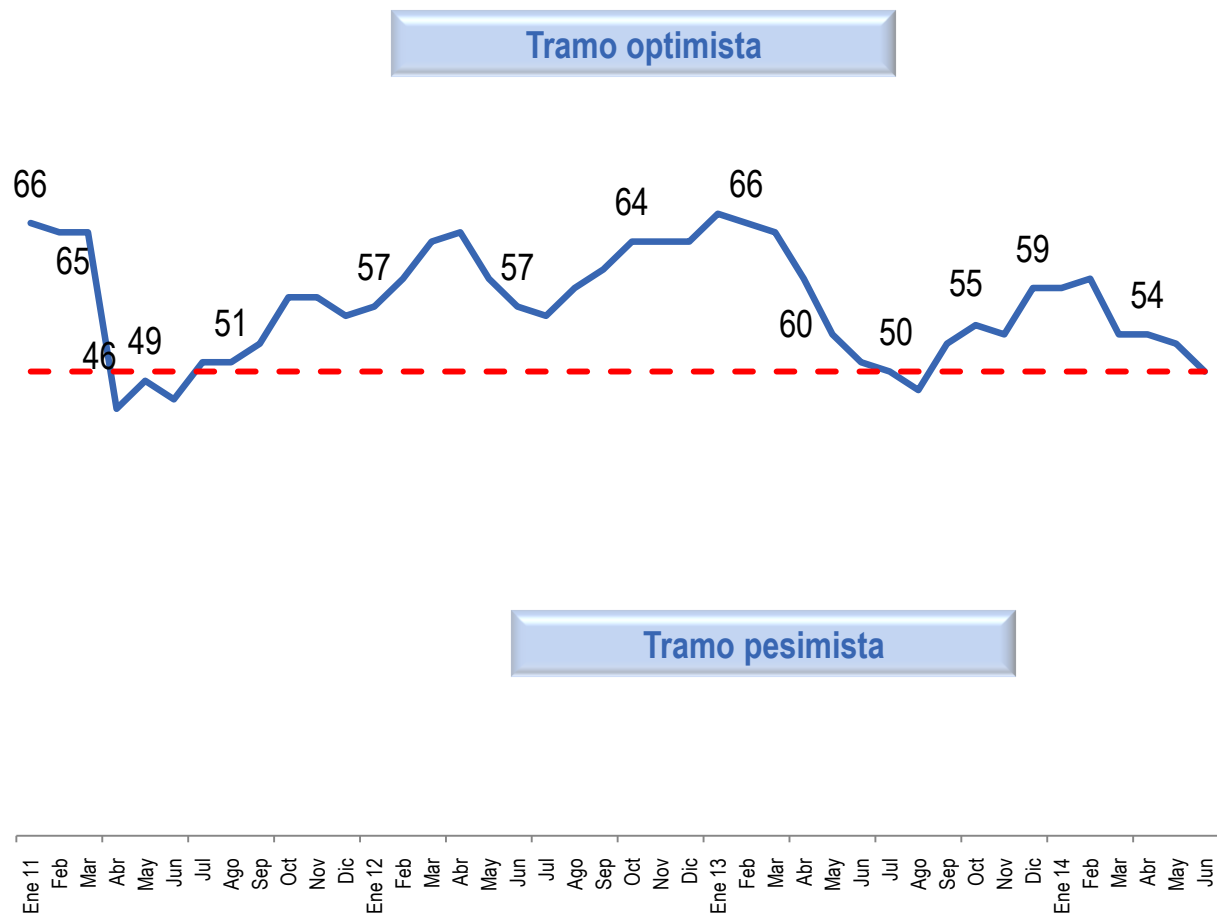
■ 2013 ■ 2014* ■ 2015*



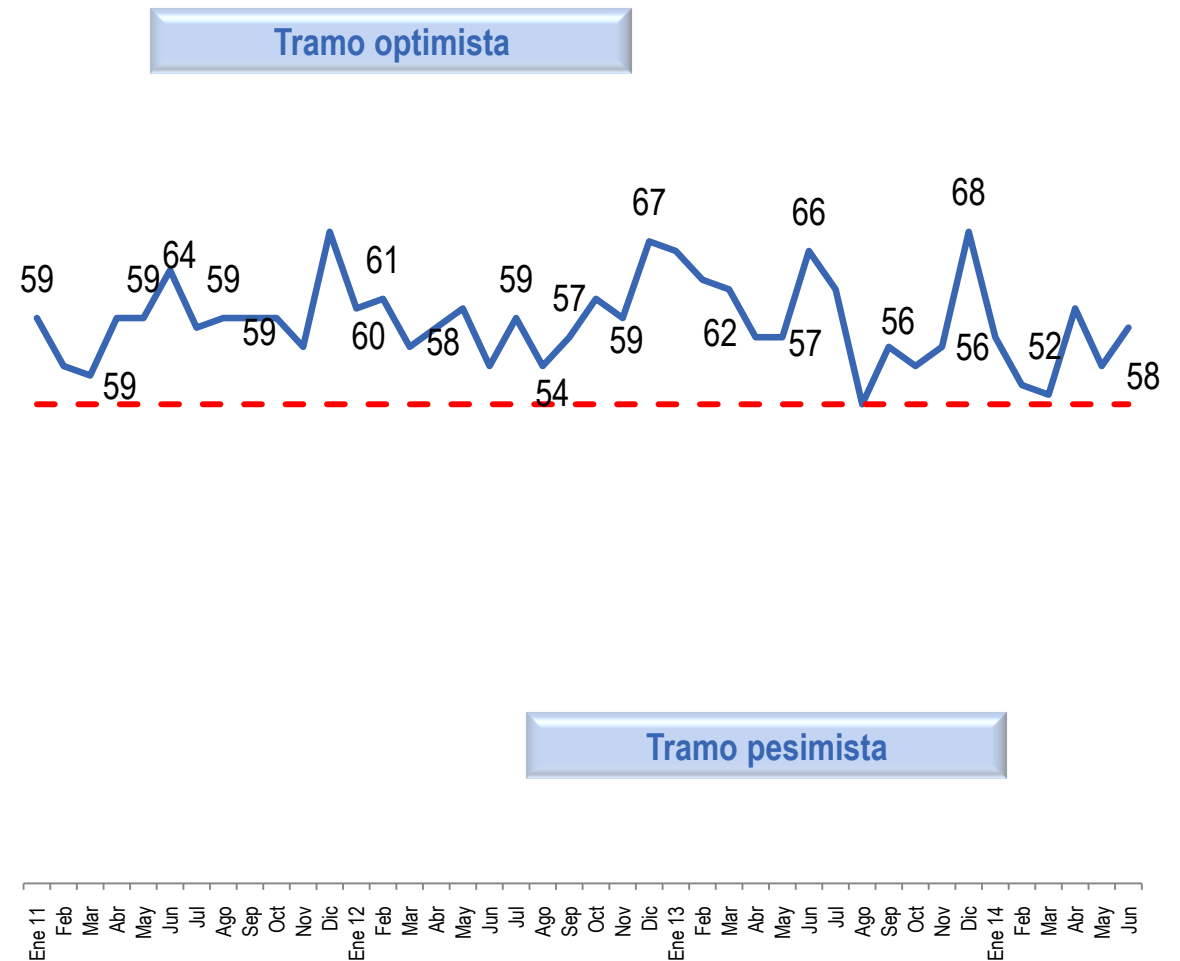
* Proyección
Fuente: BCRP y Ministerio de Energía y Minas

Expectativas de agentes económicos se mantienen en la zona optimista

Expectativa de la Economía a 3 meses



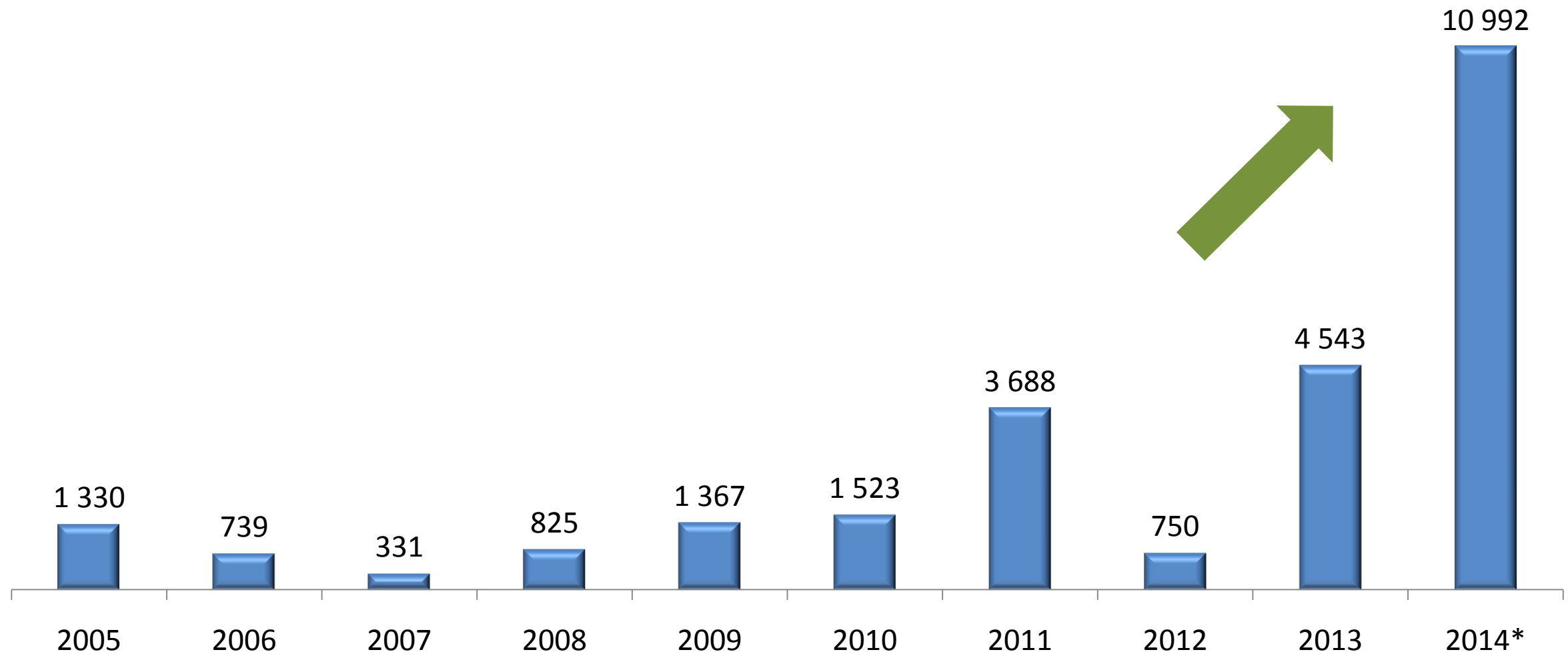
Índice de Confianza del Consumidor
Situación Económica Familiar



Fuente: Encuesta de Expectativas Macroeconómicas, BCRP.

En 2014 se concesionarían proyectos por US\$11 mil millones

Proyectos Concesionados
(Millones de US\$)



* Concesiones programadas para 2014
Fuente: Proinversión

Los montos de inversión por concesiones para 2014 alcanzarían US\$ 11 mil millones

PROYECTOS DE INVERSIÓN : CONCESIONES EN 2014

(En millones de US\$)

	INVERSIÓN ESTIMADA
A. Adjudicados	9 980
Línea 2 y Ramal Av. Faucett - Av. Gambetta de la Red Básica del Metro de Lima y Callao	5 168
Nuevo Aeropuerto Internacional de Chinchero - Cusco	658
Mejoras a la Seguridad Energética del País y Desarrollo del Gasoducto del Sur Peruano	3 600
Línea de Transmisión 220 KV Moyobamba - Iquitos y Subestaciones Asociadas	434
Terminal Portuario General San Martín	102
Telecabinas Kuelap	18
B. Por Adjudicar	1 012
Obras de Cabecera y Conducción para el Abastecimiento de Agua Potable para Lima	400
Sistema de Abastecimiento de LNG para el Mercado Nacional	250
Línea de Transmisión 220 kV Azángaro – Juliaca – Puno	69
Hidrovia Amazónica: ríos Marañón y Amazonas, tramo Saramiriza - Iquitos - Santa Rosa; río Huallaga, tramo Yurimaguas - confluencia con el río Marañón; río Ucayali; tramo Pucallpa - confluencia con el río Marañón.	69
Subestación Nueva Lurín 220/60 kV y Líneas de Enlace en 220 kV y 60 kV	50
Teleférico de Choquequirao	54
Obras de Regulación del Río Chillón	45
Línea de Transmisión 220 KV Friaspata – Mollepata y Subestación Orcotuna 220/60 kV	44
Primera Etapa de la Subestación Carapongo y enlaces de Conexión a Líneas Asociadas	31
C. Total Proyectos (A) + (B)	10 992

Fuente: Proinversión

Principales proyectos en ejecución

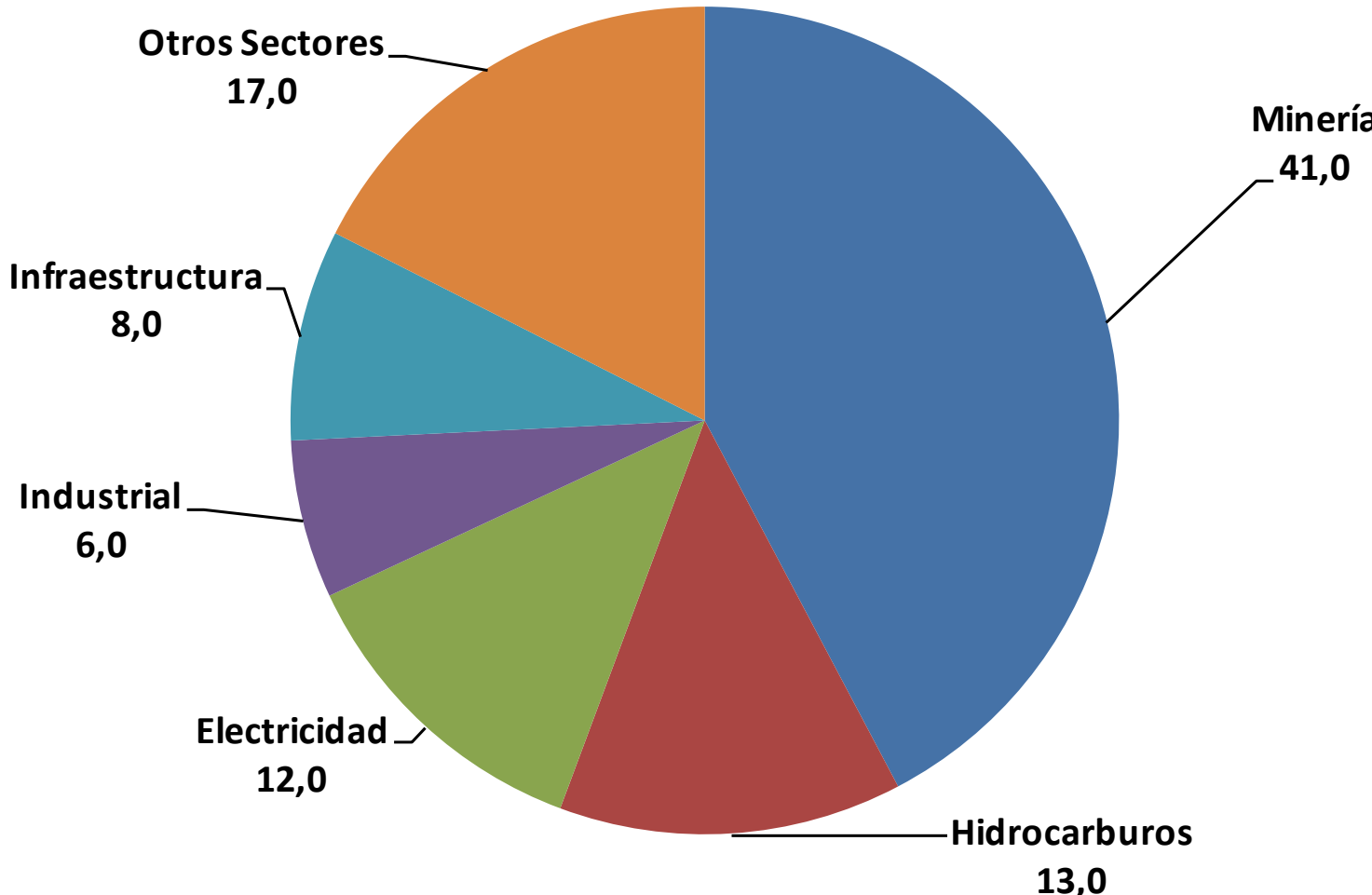
PRINCIPALES PROYECTOS EN EJECUCIÓN

PROYECTO	INVERSION TOTAL (Mill.US\$)	OPERACIÓN *
VÍA PARQUE RIMAC	700	2015
VÍAS NUEVAS DE LIMA	590	2017
VÍA EXPRESA SUR	197	2017
Chavimochic Tercera Etapa (Monto total US\$ 320 millones)	260	2018
CENTRAL HIDROELÉCTRICA QUITARACSA I	400	2015
CENTRAL HIDROELÉCTRICA CHEVES	506	2015
PROYECTO DE FOSFATOS (GRUPO HOCHSCHILD)	500	2016
NUEVA PLANTA CEMENTERA EN PIURA (GRUPO HOCHSCHILD)	390	2016

* Estimado

Los anuncios de proyectos de inversión privada para el periodo 2014-2016 alcanzan US\$ 45,9 mil millones.

PROYECTOS DE INVERSIÓN PREVISTOS: 2014-2016
(En porcentaje de participación)



Fuente: Anuncios de Empresas.

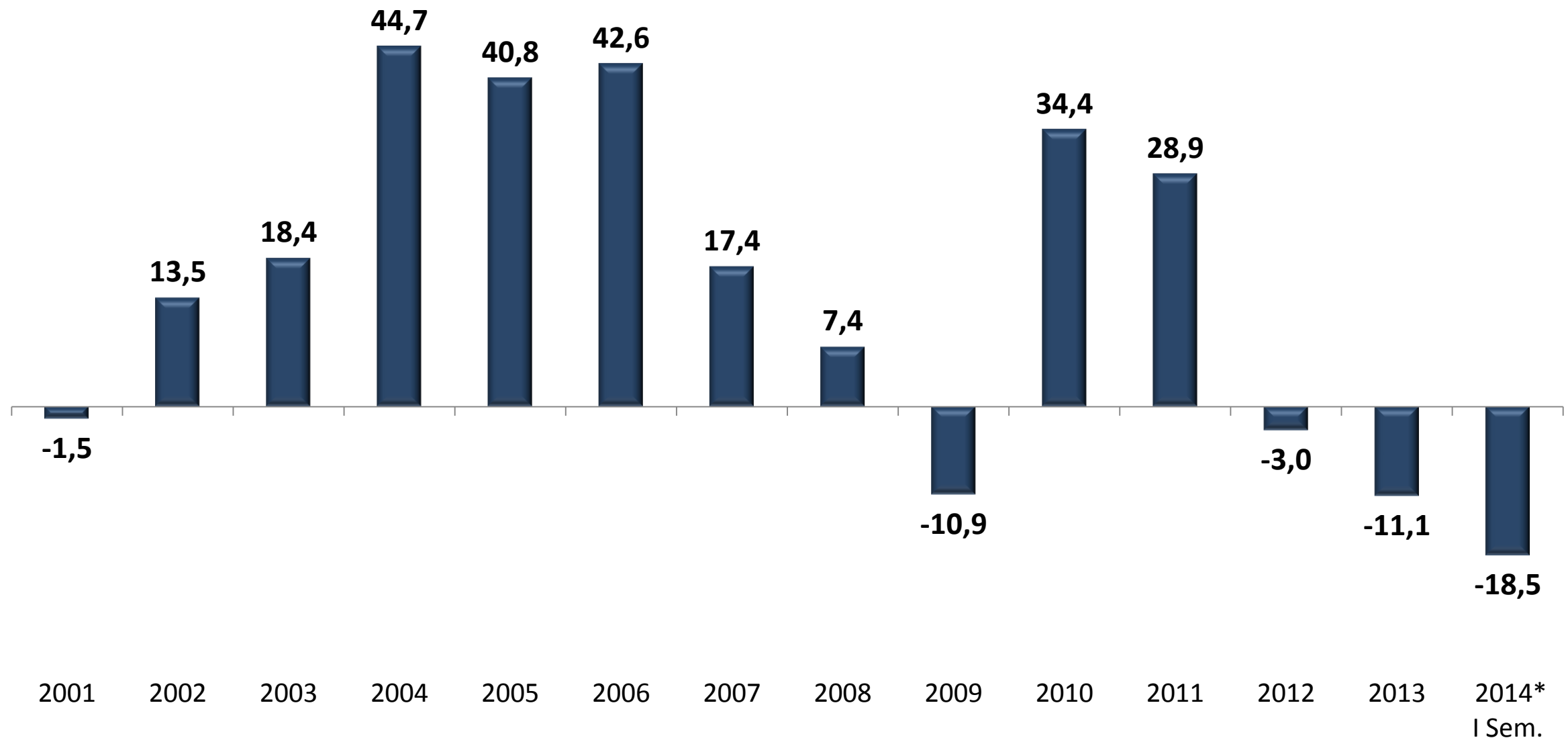


CONTENIDO

- I. Escenario internacional
- II. Actividad económica
- III. **Balanza de pagos**
- IV. Finanzas públicas
- V. Política monetaria
- VI. Inflación

Reducción del valor de las exportaciones tradicionales asociado a caída en los precios

Exportaciones tradicionales
(variación porcentual anual)



* Proyección

Se mantiene trayectoria decreciente del déficit en cuenta corriente hacia el 2016.

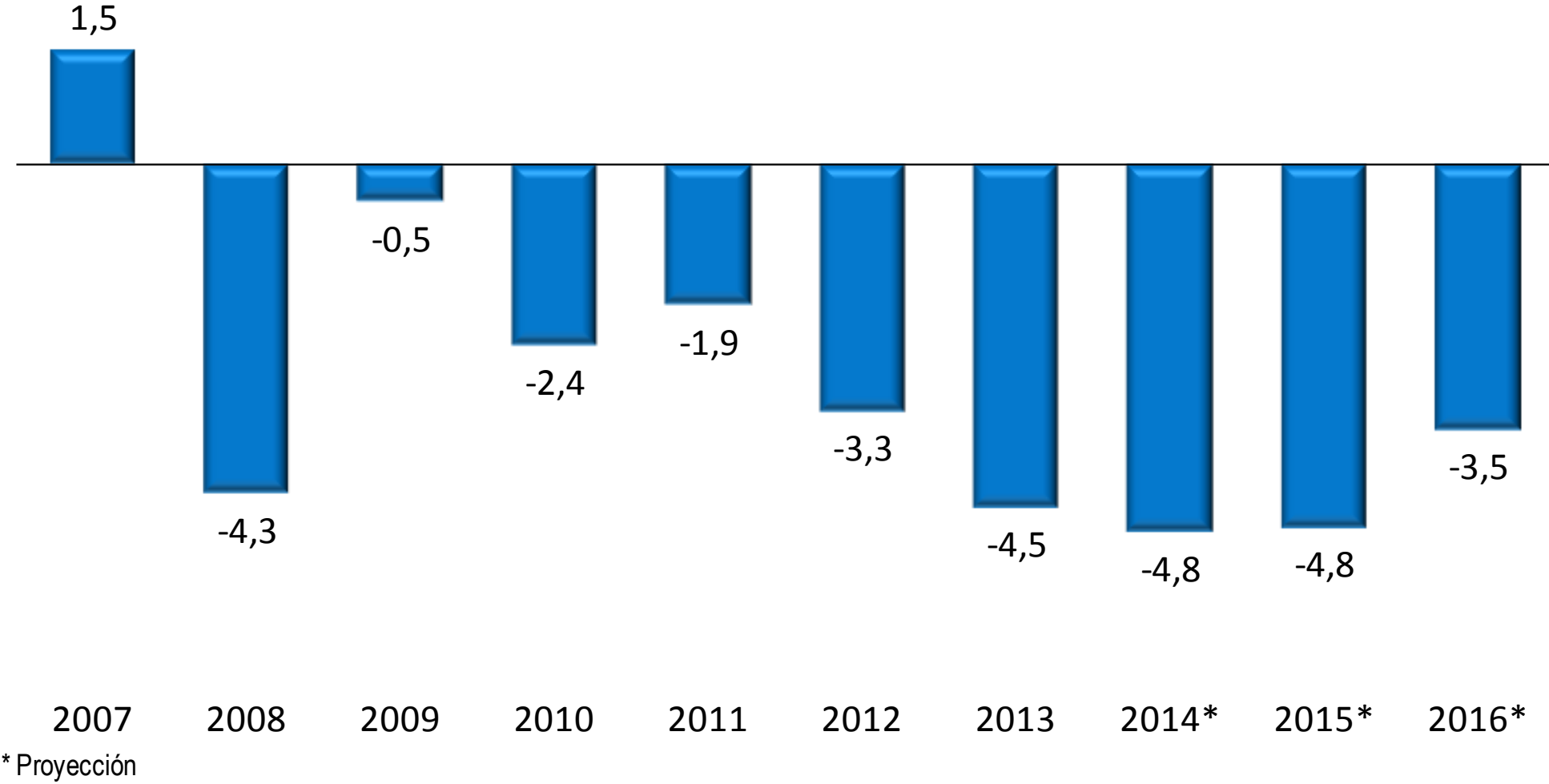
BALANZA DE PAGOS (Millones de US\$)

	2013	2014*		2015*		2016*
	Año	R.I. Abr.14	R.I. Jul.14	R.I. Abr.14	R.I. Jul.14	R.I. Jul.14
I. BALANZA EN CUENTA CORRIENTE	-9 126	-9 021	-10 116	-8 920	-10 793	-8 547
<i>Porcentaje del PBI</i>	-4,5	-4,3	-4,8	-3,9	-4,8	-3,5
1. Balanza comercial	-40	-945	-2 611	263	-2 198	-202
a. Exportaciones	42 177	42 006	39 836	45 446	41 846	46 751
b. Importaciones	-42 217	-42 952	-42 447	-45 183	-44 044	-46 952
2. Servicios	-1 801	-1 966	-1 802	-1 971	-1 824	-1 913
3. Renta de factores	-10 631	-10 430	-10 183	-10 893	-10 398	-10 218
4. Transferencias corrientes	3 346	4 321	4 481	3 681	3 627	3 786
Del cual: Remesas del exterior	2 707	3 031	2 933	3 125	3 014	3 142
II. CUENTA FINANCIERA	12 033	10 021	10 975	11 420	11 793	10 547
Del cual:						
1. Sector privado	13 378	9 498	9 625	10 146	10 493	9 515
a. Largo plazo	14 881	10 260	10 649	10 124	10 344	9 380
b. Corto plazo	-1 503	-762	-1 023	22	148	135
2. Sector público	-1 345	523	1 350	1 274	1 300	1 032
III. RESULTADO DE BALANZA DE PAGOS (=I+II)	2 907	1 000	860	2 500	1 000	2 000

Inicio de operaciones de Las Bambas

Déficit en cuenta corriente se reduciría hacia el 2016 por mayor exportación de productos tradicionales.

CUENTA CORRIENTE DE LA BALANZA DE PAGOS: 2007 - 2016
(Porcentaje del PBI)



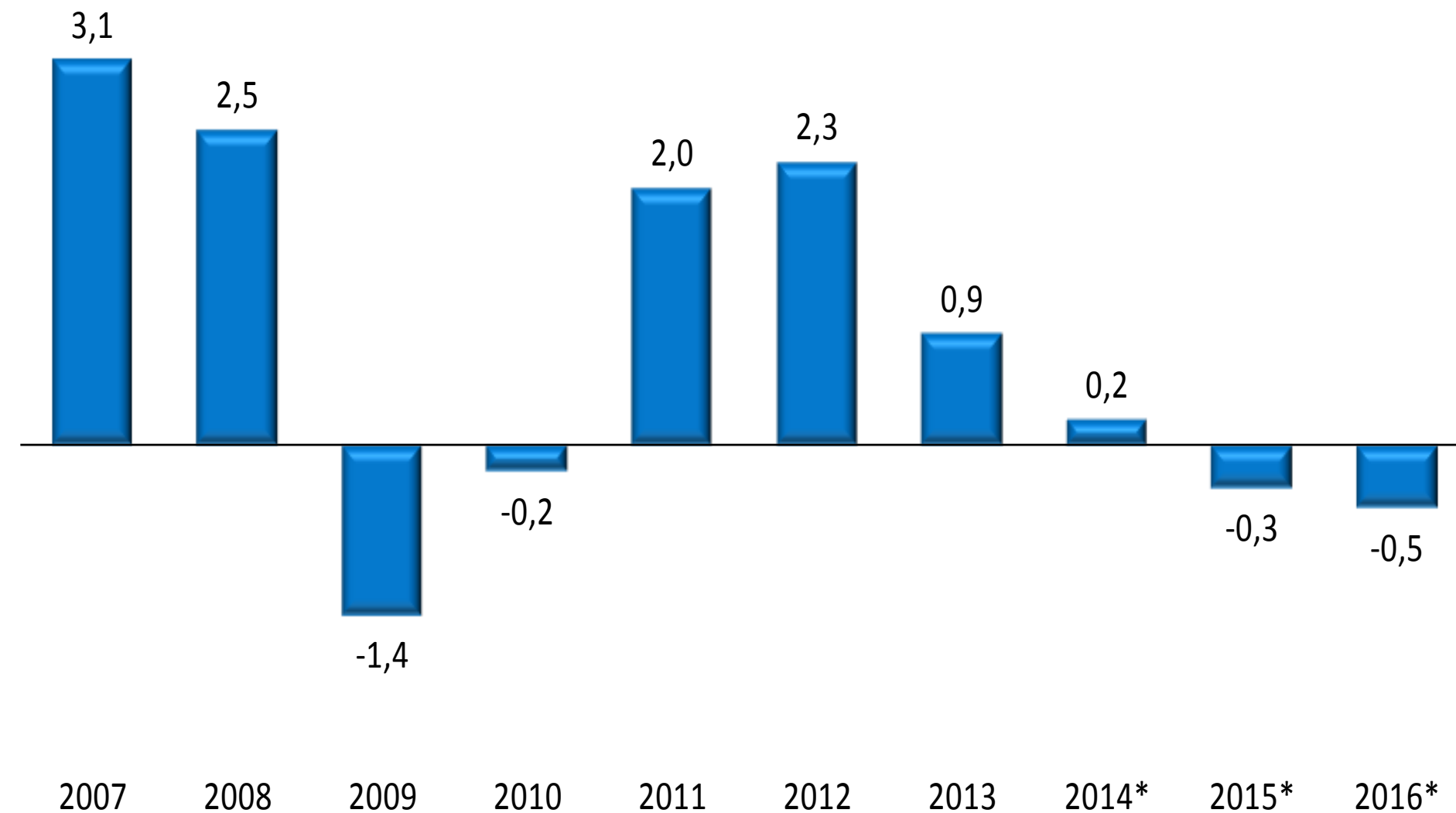


CONTENIDO

- I. Escenario internacional
- II. Actividad económica
- III. Balanza de pagos
- IV. Finanzas públicas**
- V. Política monetaria
- VI. Inflación

Se proyecta un superávit fiscal de 0,2 por ciento del PBI para 2014 y un déficit de 0,3 y 0,5 por ciento del PBI para 2015 y 2016

RESULTADO ECONÓMICO DEL SECTOR PÚBLICO NO FINANCIERO: 2007 - 2016
(Porcentaje del PBI)



* Proyección

Para 2014 se revisa a la baja la proyección de crecimiento real del ingreso por ejecución y por el menor crecimiento esperado.

SECTOR PÚBLICO NO FINANCIERO (Porcentaje del PBI)

	2013		2014*			2015*		2016*
	I Sem.	Año	I Sem.	R.I. Abr.14	R.I. Jul.14	R.I. Abr.14	R.I. Jul.14	R.I. Jul.14
1. Ingresos corrientes del gobierno general	23,2	22,1	23,7	22,5	22,6	22,0	22,1	22,1
<i>Variación % real</i>	1,6	3,7	4,5	6,5	5,8	4,1	3,4	6,1
2. Gastos no financieros del gobierno general	17,1	20,5	17,9	21,0	21,3	21,3	21,3	21,3
<i>Variación % real</i>	12,8	11,2	6,8	7,8	7,8	7,7	6,3	6,1
<u>Del cual:</u>								
Gasto corriente	12,7	14,3	13,6	14,3	15,0	14,2	15,0	14,7
<i>Variación % real</i>	10,5	10,6	8,9	4,2	8,7	6,1	5,6	4,4
Formación bruta de capital	4,2	5,6	4,1	6,1	5,6	6,4	5,7	6,0
<i>Variación % real</i>	19,2	10,0	0,0	13,6	3,4	11,9	8,5	10,6
3. Otros	0,3	0,3	0,1	-0,1	-0,1	-0,1	-0,1	-0,2
4. Resultado primario (1-2+3)	6,4	2,0	5,9	1,3	1,2	0,6	0,7	0,5
5. Intereses	1,2	1,1	1,0	1,0	1,0	1,0	1,0	1,0
6. Resultado económico	5,2	0,9	4,9	0,3	0,2	-0,3	-0,3	-0,5

R.I.: Reporte de Inflación

* Proyección

Se revisa a la baja la inversión de los gobiernos subnacionales

FORMACIÓN BRUTA DE CAPITAL (Variación porcentual real)

	2013		2014*			2015*		2016*
	I Sem.	Año	I Sem.	R.I. Abr.14	R.I. Jul.14	R.I. Abr.14	R.I. Jul.14	R.I. Jul.14
FORMACIÓN BRUTA DE CAPITAL	19,2	10,0	0,0	13,6	3,4	11,9	8,5	10,6
Gobierno Nacional	20,4	11,0	5,0	16,9	7,8	4,4	16,7	8,9
Gobiernos Regionales	25,6	4,5	-2,1	12,7	1,8	15,4	0,5	9,2
Gobiernos Locales	15,1	12,3	-2,3	11,8	1,2	15,4	6,7	12,6

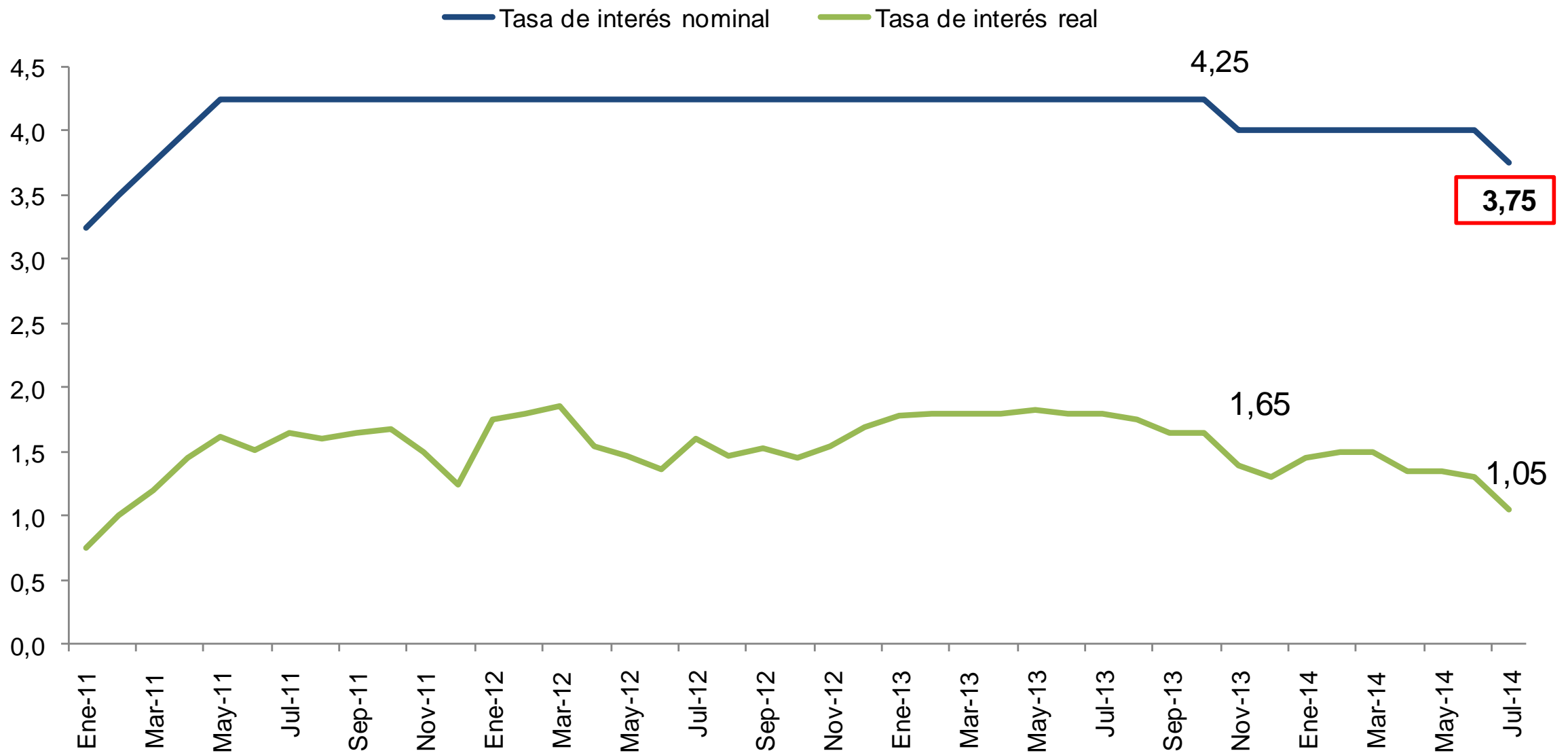


CONTENIDO

- I. Escenario internacional
- II. Actividad económica
- III. Balanza de pagos
- IV. Finanzas públicas
- V. Política monetaria**
- VI. Inflación

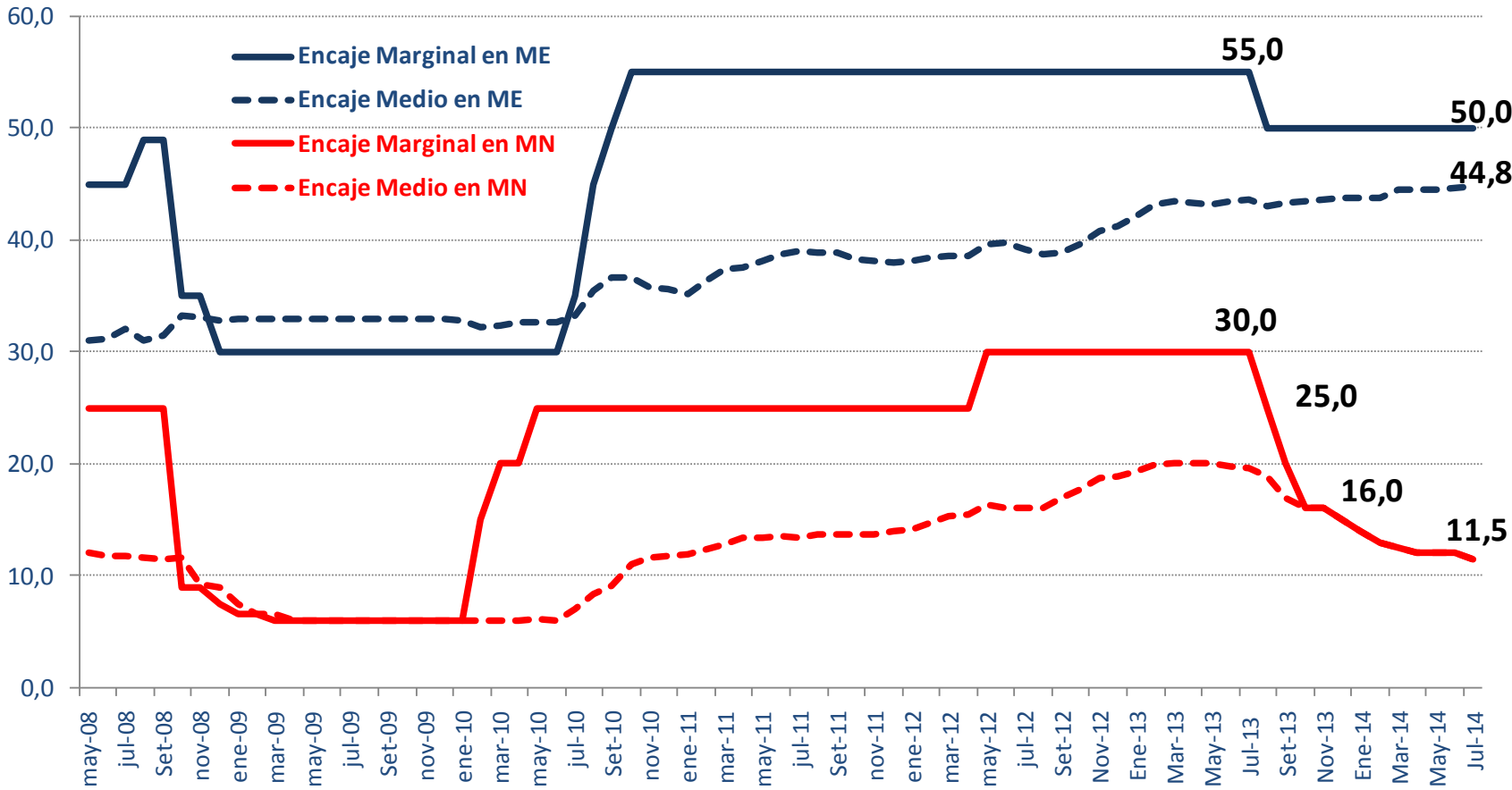
El BCRP redujo la tasa de referencia a 3,75 por ciento en julio de 2014

Tasa de interés de referencia nominal y real (En porcentaje)



El encaje medio en moneda nacional disminuyó de 20,0 por ciento en mayo de 2013 a 11,5 por ciento en julio de 2014, lo que ha permitido liberar liquidez por alrededor de S/. 9 mil millones.

Tasa de encaje en moneda nacional y extranjera ^{1/}
(Como porcentaje de las obligaciones sujetas al encaje)



Liberación de recursos por medidas de encaje en moneda nacional
(Millones de S/.)

Mes	Monto liberado
Jun-13	480
Ago-13	567
Sep-13	2 026
Oct-13	1 064
Dic-13	1 086
Ene-14	1 091
Feb-14	1 086
Mar-14	533
Abr-14	540
Jul-14	543
Total	9 016

^{1/} Información preliminar para mayo y junio 2014 y Proyectado para julio 2014

En lo que va del año, se realizaron colocaciones de swaps por S/. 3 200 millones

Colocación de Swaps			
(Mill. De S/.)			
Fecha	Plazo	Monto	Tasa promedio
21-mar-14	18 meses	300	4,28%
04-abr-14	18 meses	300	4,43%
16-abr-14	18 meses	300	4,51%
02-may-14	2 años	300	4,83%
09-may-14	3 meses	100	4,31%
16-may-14	18 meses	300	4,64%
30-may-14	2 años	300	4,22%
13-jun-14	2 años	300	4,37%
27-jun-14	2 años	300	3,99%
03-jul-14	3 meses	200	3,91%
04-jul-14	3 meses	200	3,83%
11-jul-14	3 meses	300	3,67%
TOTAL		3 200	

Mayor preferencia por crédito en soles desde el segundo trimestre de 2013

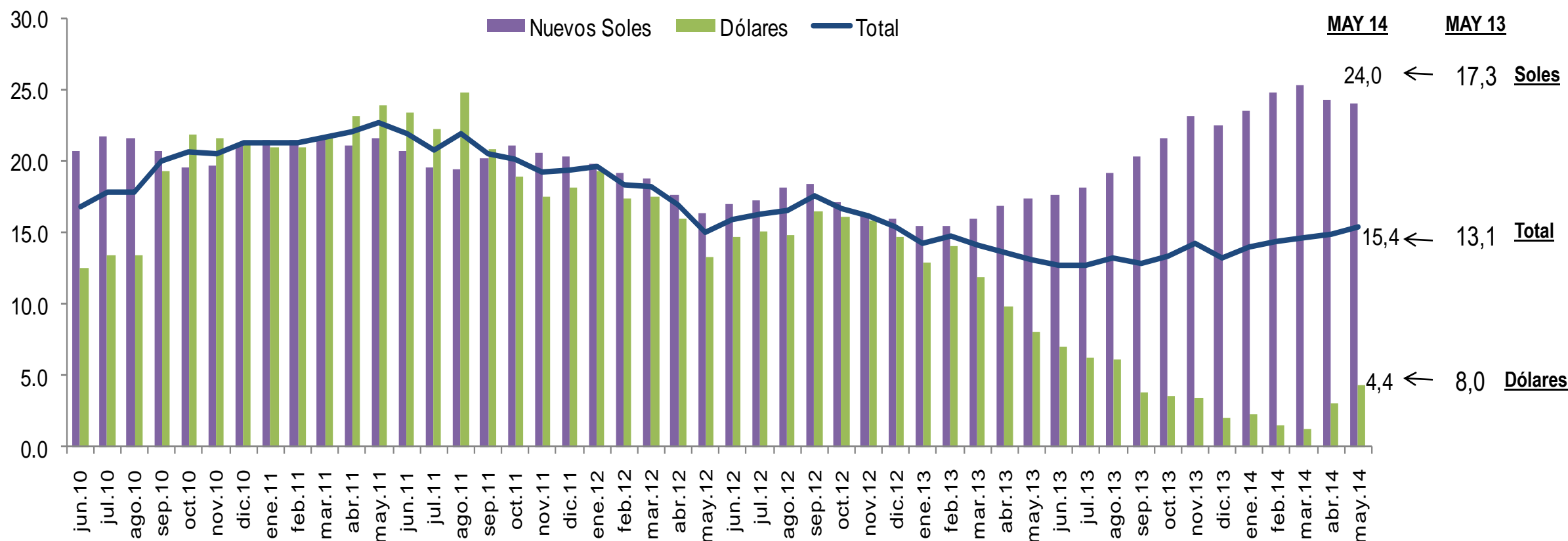
Crédito al sector privado
(variación porcentual doce meses)

	Mayo 2013	Mayo 2014
Moneda nacional	17,3	24,0
Moneda extranjera	8,0	4,4
Total	13,1	15,4

Coefficientes de dolarización del crédito al sector privado (%)

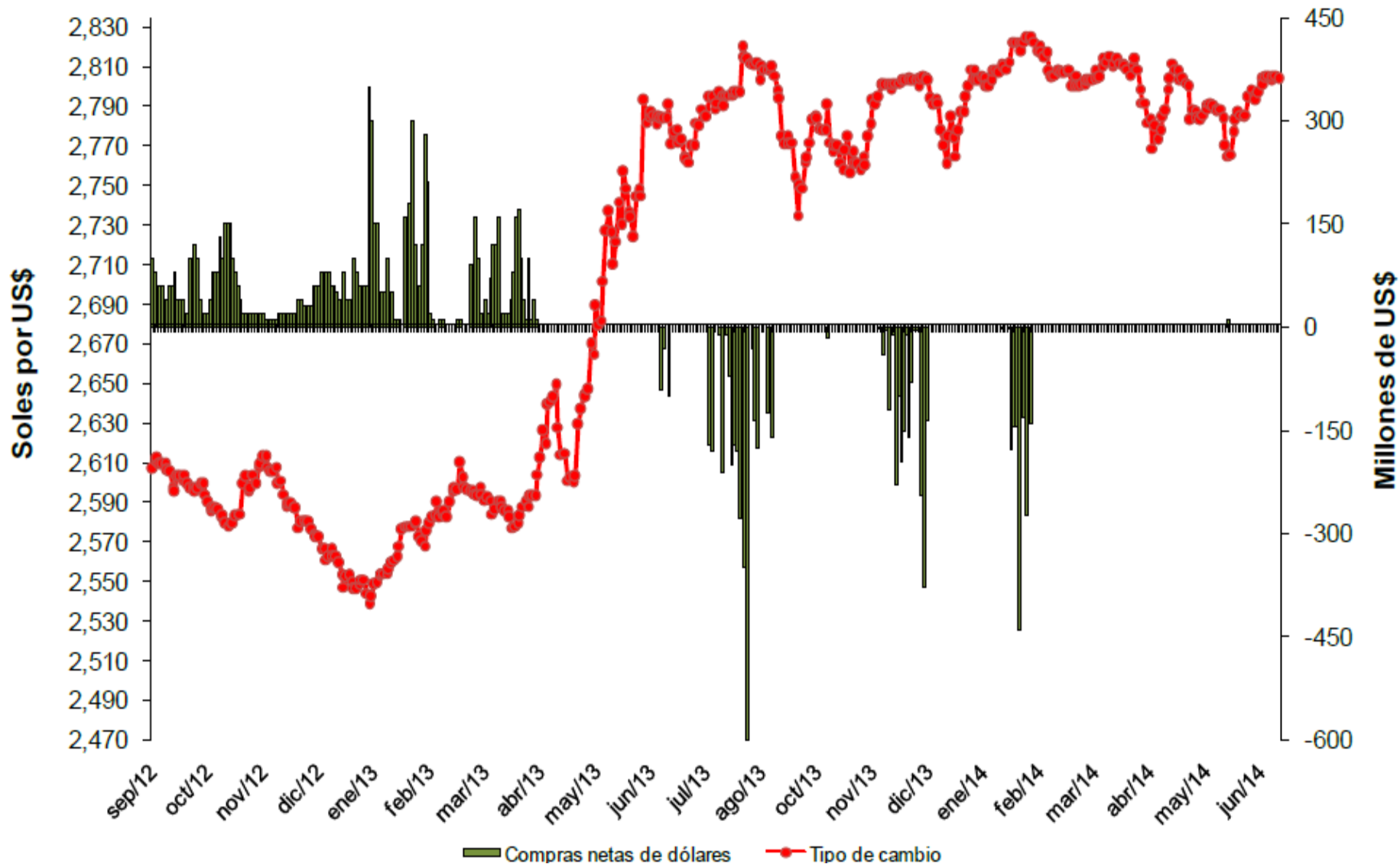
	Mayo 2013	Mayo 2014
<u>Crédito a empresas</u>	<u>54,1</u>	<u>50,1</u>
<u>Personas</u>	<u>24,8</u>	<u>20,5</u>
Crédito de consumo	10,6	9,6
Hipotecario	44,2	35,4
TOTAL	42,8	39,6

CRÉDITO AL SECTOR PRIVADO
(Variación porcentual 12 meses)



Ante la menor volatilidad del tipo de cambio, el BCRP ha intervenido con menor frecuencia en el segundo trimestre.

Tipo de cambio e Intervención del BCRP



Millones US\$	Compras Netas
2010	8 963
2011	3 537
2012	13 179
2013	5
Ene – Abr 2013	5 210
May – Dic 2013	-5 205
2014*	-1 460
2010 – 2014	24 224

* Al 14 de julio.

Las expectativas de tipo de cambio se encuentran alrededor de S/. 2,82 por dólar para 2014.

ENCUESTA DE EXPECTATIVAS MACROECONÓMICAS: TIPO DE CAMBIO (S/. por US\$)*

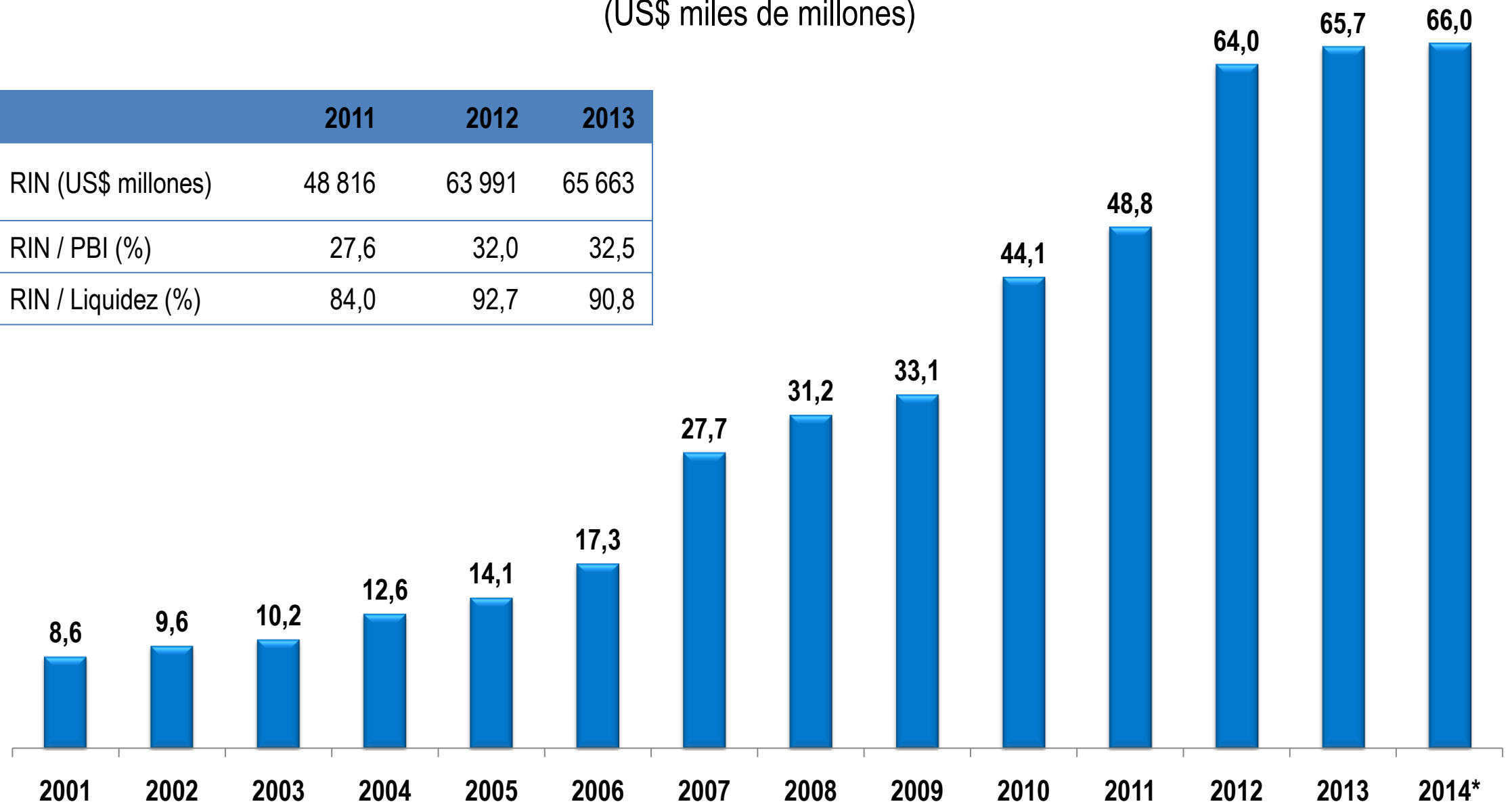
	Encuesta realizada al:		
	30 de Abr.	30 de May.	30 de Jun.
SISTEMA FINANCIERO			
2014	2,85	2,82	2,83
2015	2,85	2,85	2,88
ANALISTAS ECONÓMICOS			
2014	2,85	2,85	2,84
2015	2,90	2,90	2,88
EMPRESAS NO FINANCIERAS			
2014	2,82	2,81	2,80
2015	2,85	2,85	2,85

* Tipo de cambio al cierre del año

El nivel de las Reservas Internacionales permite reducir la vulnerabilidad de la economía ante eventos de reducción abrupta del financiamiento externo.

Reservas Internacionales (US\$ miles de millones)

	2011	2012	2013
RIN (US\$ millones)	48 816	63 991	65 663
RIN / PBI (%)	27,6	32,0	32,5
RIN / Liquidez (%)	84,0	92,7	90,8



*Al 15 de julio de 2014

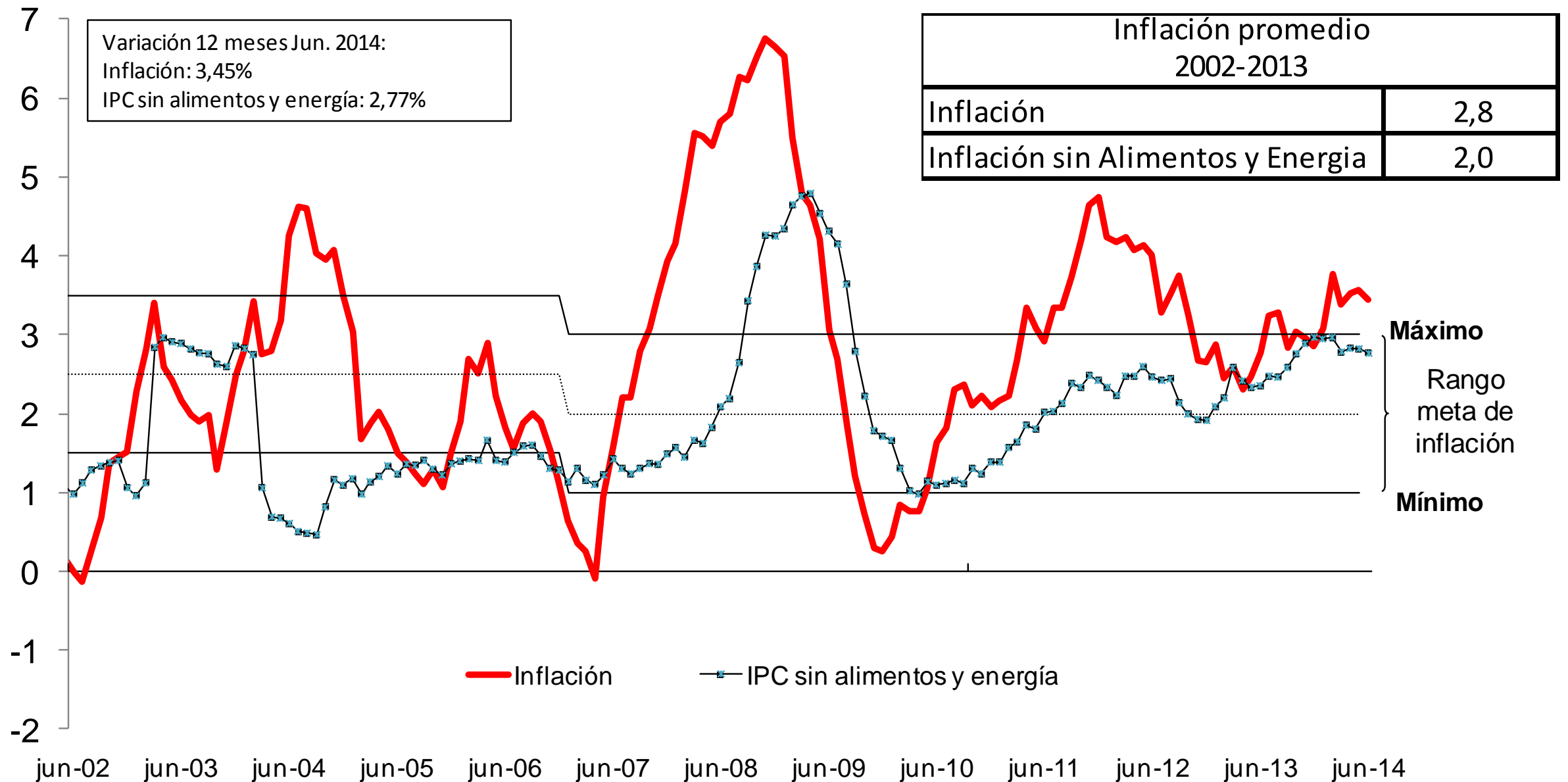


CONTENIDO

- I. Escenario internacional
- II. Actividad económica
- III. Balanza de pagos
- IV. Finanzas públicas
- V. Política monetaria
- VI. **Inflación**

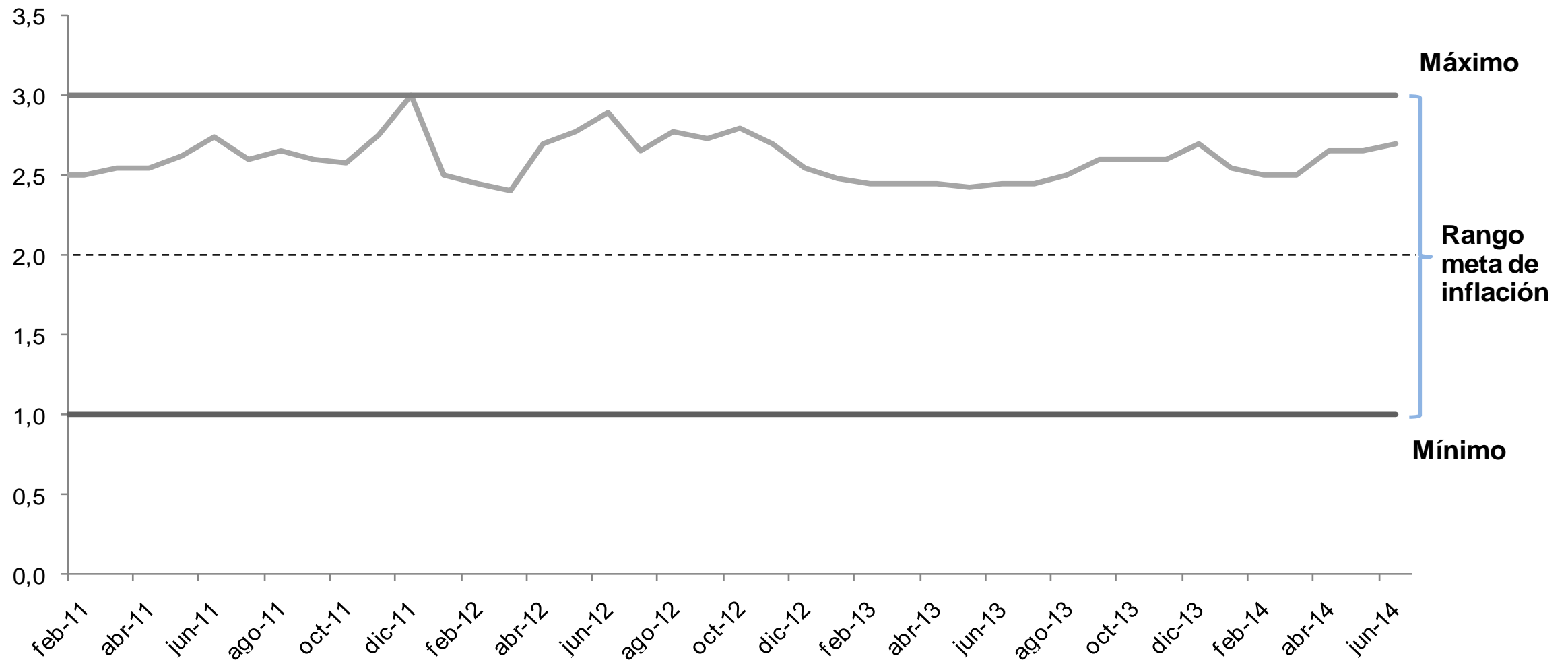
Excluyendo alimentos y energía, la inflación a junio se ubica en 2,77 por ciento.

INFLACIÓN Y META DE INFLACIÓN (Variación porcentual últimos 12 meses)



Las expectativas de inflación se mantienen dentro del rango meta.

Expectativas de inflación para el próximo año*
(Puntos porcentuales)



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

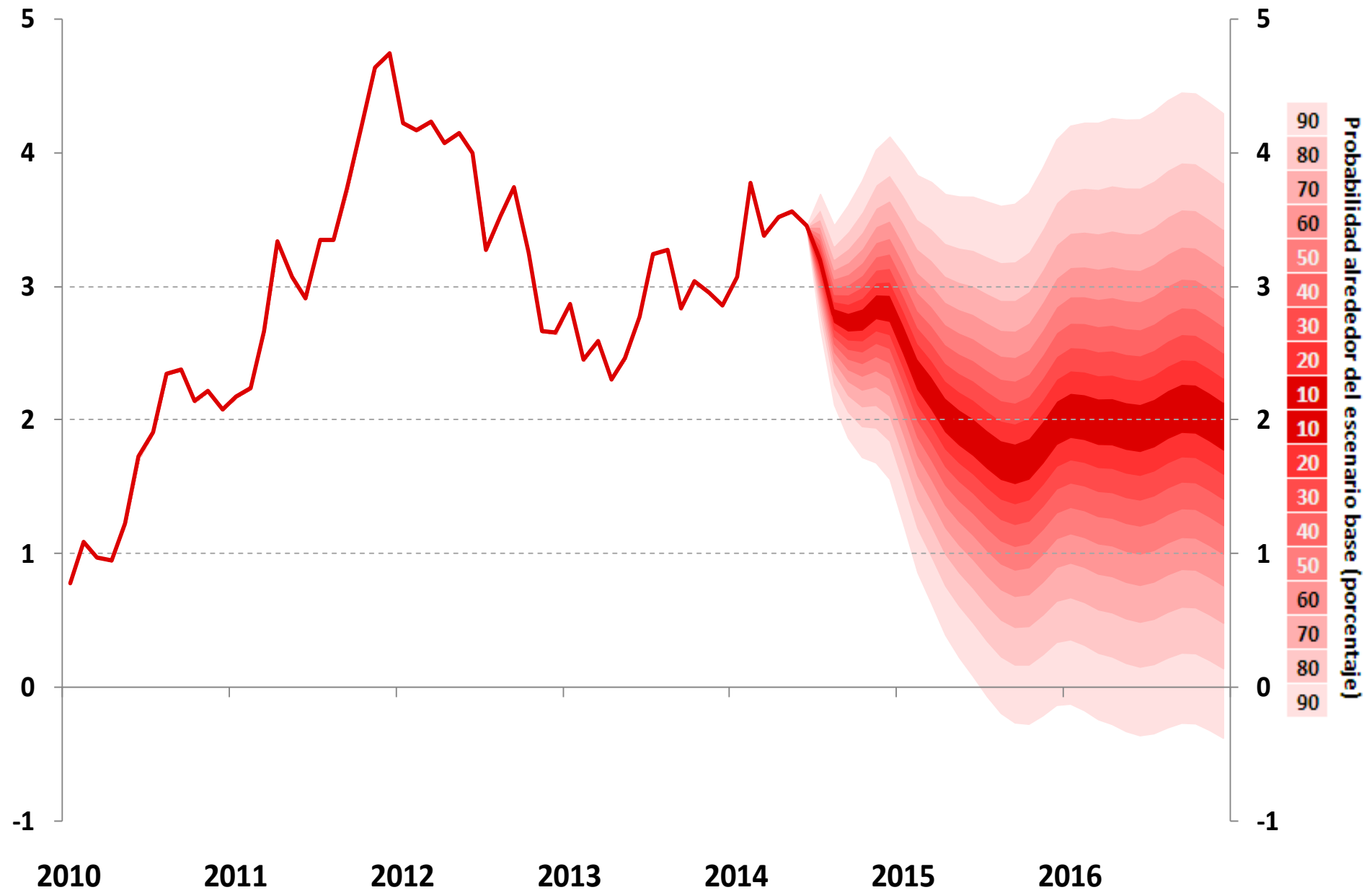
Las expectativas de inflación están por debajo de 3 por ciento en 2014-2015.

ENCUESTA DE EXPECTATIVAS MACROECONÓMICAS: INFLACIÓN (en porcentaje)

		Encuesta realizada al:		
		30 de Abril	31 de Mayo	30 de Junio
Sistema Financiero				
	2014	2,8	2,8	2,9
	2015	2,7	2,6	2,6
Analistas Económicos				
	2014	2,8	2,9	3,0
	2015	2,6	2,7	2,8
Empresas no financieras				
	2014	3,0	3,0	3,0
	2015	3,0	3,0	3,0

Se espera que la inflación retorne al rango meta en 2014 y converja a 2,0 por ciento en 2015.

Proyección de inflación 2014 - 2016
(Variación porcentual 12 meses)





BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ



Reporte de Inflación: Panorama actual y proyecciones macroeconómicas 2014 - 2016

**Julio Velarde
Presidente
Banco Central de Reserva del Perú**

Julio de 2014