

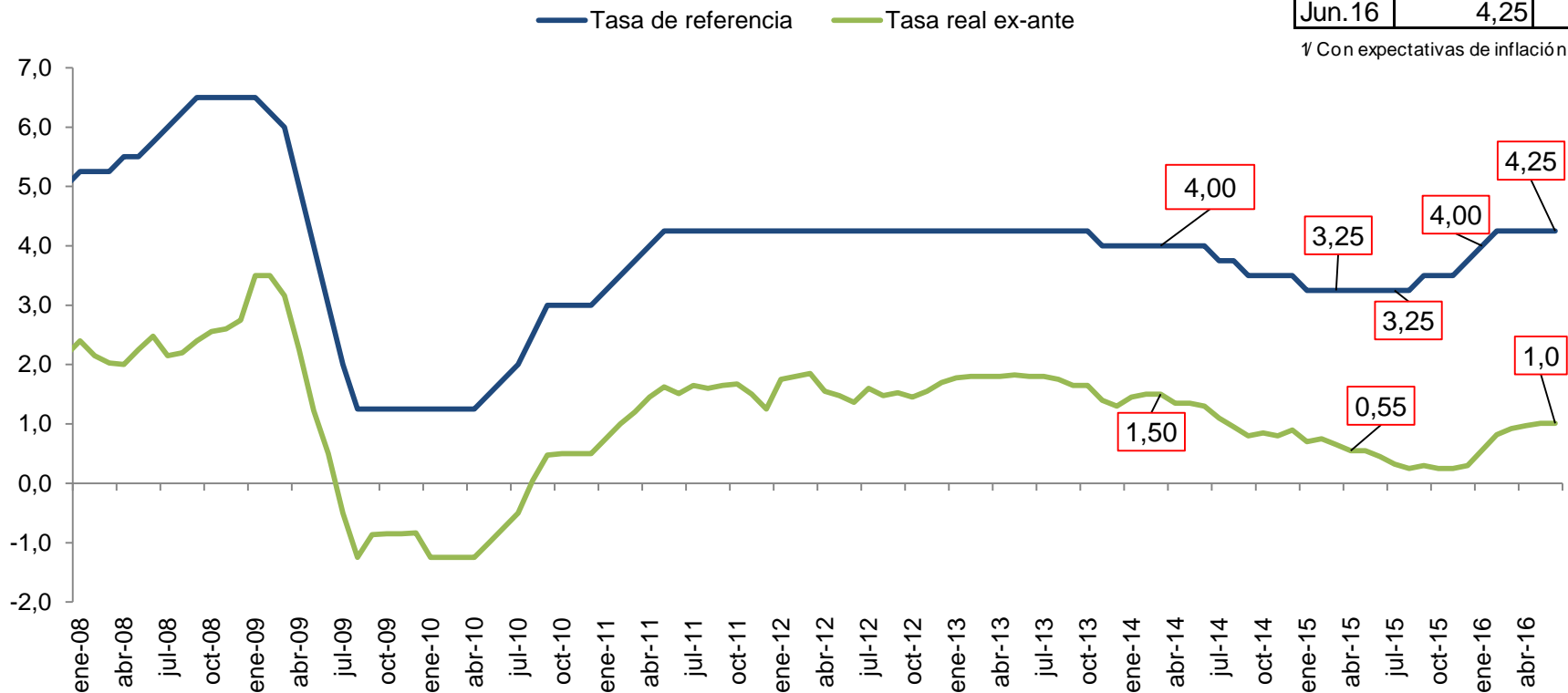
Programa Monetario de Junio de 2016

10 de junio 2016



El Directorio del Banco Central de Reserva del Perú acordó mantener la tasa de interés de referencia de la política monetaria en 4,25 por ciento.

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



Mes	Tasa de Referencia	
	Nominal	Real ^{1/}
Oct.13	4,25	1,7
Nov.13	4,00	1,4
Jul.14	3,75	1,1
Dic.14	3,50	0,9
Ene.15	3,25	0,7
Set.15	3,50	0,3
Dic.15	3,75	0,3
Ene.16	4,00	0,6
Feb.16	4,25	0,8
Jun.16	4,25	1,0

^{1/} Con expectativas de inflación

* *ex-ante*: con expectativas de inflación

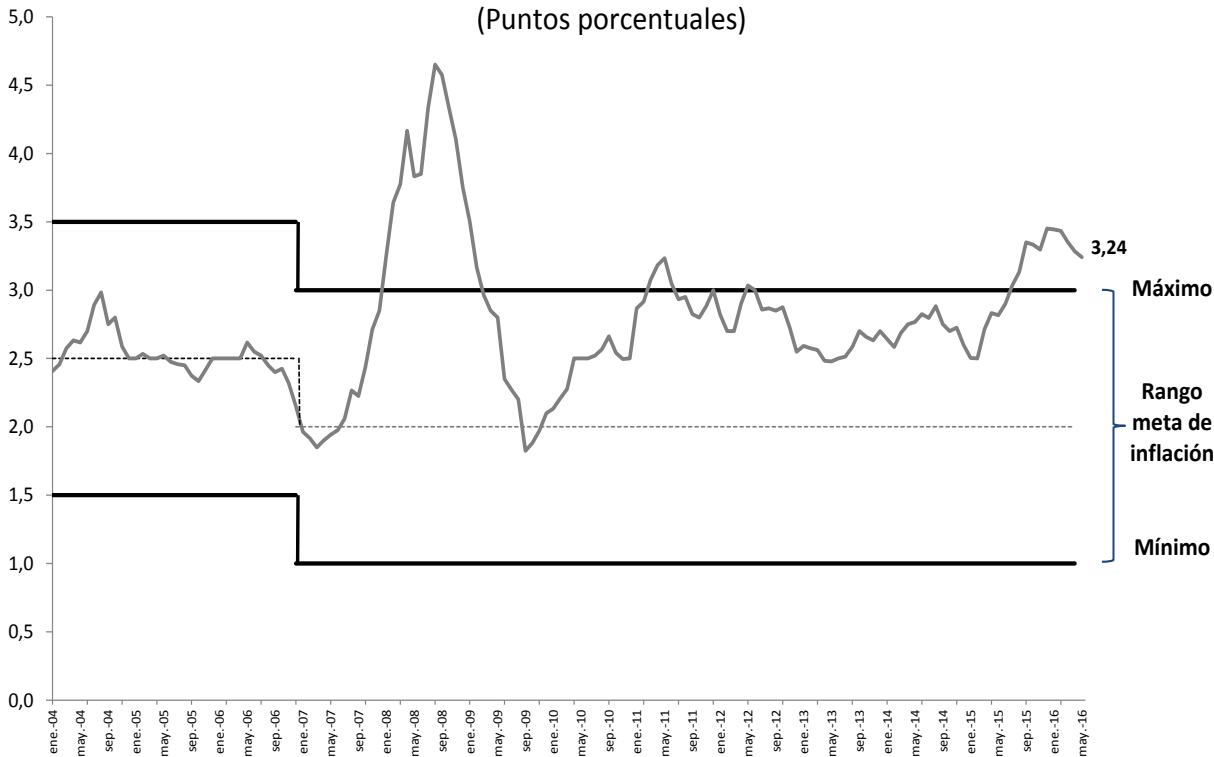
La inflación de mayo fue 0,2 por ciento, con lo que su tasa interanual continúa disminuyendo al pasar de 3,9 por ciento en abril a 3,5 por ciento en mayo.

Inflación
Variaciones porcentuales anuales

	Peso	Ene. 2016		Feb. 2016		Mar. 2016		Abr. 2016		May. 2016	
		Mes	12 meses	Mes	12 meses	Mes	12 meses	Mes	12 meses	Mes	12 meses
<u>IPC</u>	<u>100,0</u>	<u>0,37</u>	<u>4,61</u>	<u>0,17</u>	<u>4,47</u>	<u>0,60</u>	<u>4,30</u>	<u>0,01</u>	<u>3,91</u>	<u>0,21</u>	<u>3,54</u>
<u>1. IPC sin alimentos y energía</u>	<u>56,4</u>	<u>-0,07</u>	<u>3,42</u>	<u>0,52</u>	<u>3,79</u>	<u>0,70</u>	<u>3,58</u>	<u>0,03</u>	<u>3,25</u>	<u>0,32</u>	<u>3,33</u>
i. Bienes	21,7	0,16	3,53	0,43	3,56	0,19	3,44	0,17	3,14	0,67	3,58
ii. Servicios	34,8	-0,20	3,35	0,58	3,93	1,02	3,67	-0,06	3,32	0,11	3,18
Educación	9,1	0,0	5,2	1,4	6,5	3,1	5,6	0,2	5,5	0,0	5,3
Alquileres	2,4	0,6	3,7	0,5	3,6	0,1	3,6	-0,8	2,4	0,3	2,6
Salud	1,1	0,5	5,1	1,1	5,7	0,5	5,5	0,0	5,2	0,1	4,7
Pasaje urbano	8,5	-0,6	2,4	0,1	2,9	0,0	2,6	0,2	2,4	0,2	1,9
Resto de servicios	13,6	-0,3	2,4	0,2	2,5	0,2	2,6	-0,3	2,1	0,1	2,2
<u>2. Alimentos y energía</u>	<u>43,6</u>	<u>0,88</u>	<u>6,01</u>	<u>-0,22</u>	<u>5,28</u>	<u>0,47</u>	<u>5,15</u>	<u>-0,01</u>	<u>4,68</u>	<u>0,08</u>	<u>3,78</u>
i. Alimentos	37,8	0,84	5,42	-0,06	4,75	0,61	4,89	0,29	4,67	-0,06	4,10
<i>del cual</i>											
Comidas fuera del hogar	11,7	0,8	5,6	0,8	5,9	0,5	5,7	0,4	5,6	0,5	5,6
ii. Energía	5,7	1,19	10,27	-1,34	9,07	-0,45	6,97	-2,11	4,74	1,04	1,59
Combustibles	2,8	-1,3	0,5	-2,7	1,1	-1,4	-3,2	-0,7	-3,7	1,5	-5,0
Electricidad	2,9	3,1	19,0	-0,4	15,8	0,2	15,8	-3,2	12,0	0,7	7,2

Las expectativas de inflación continúan disminuyendo gradualmente y mantienen una senda decreciente desde una tasa esperada de 3,4 por ciento para este año a 2,9 por ciento al 2017 y a 2,5 por ciento al 2018.

Expectativas de inflación a 12 meses*
(Puntos porcentuales)



**ENCUESTA DE EXPECTATIVAS MACROECONÓMICAS:
INFLACIÓN (%)**

	Encuesta realizada al:			
	31 de Mar.	29 de Abr.	30 de May.	
ANALISTAS ECONÓMICOS 1/				
2016	3,5	3,4	3,4	=
2017	2,8	2,9	2,9	=
2018	2,5	2,6	2,5	↓
SISTEMA FINANCIERO 2/				
2016	3,5	3,5	3,5	=
2017	3,0	3,0	3,0	=
2018	3,0	3,0	2,9	↓
EMPRESAS NO FINANCIERAS 3/				
2016	3,5	3,5	3,5	=
2017	3,3	3,2	3,2	=
2018	3,0	3,0	3,0	=

^{1/} 18 analistas en marzo, 18 en abril y 19 en mayo de 2016.

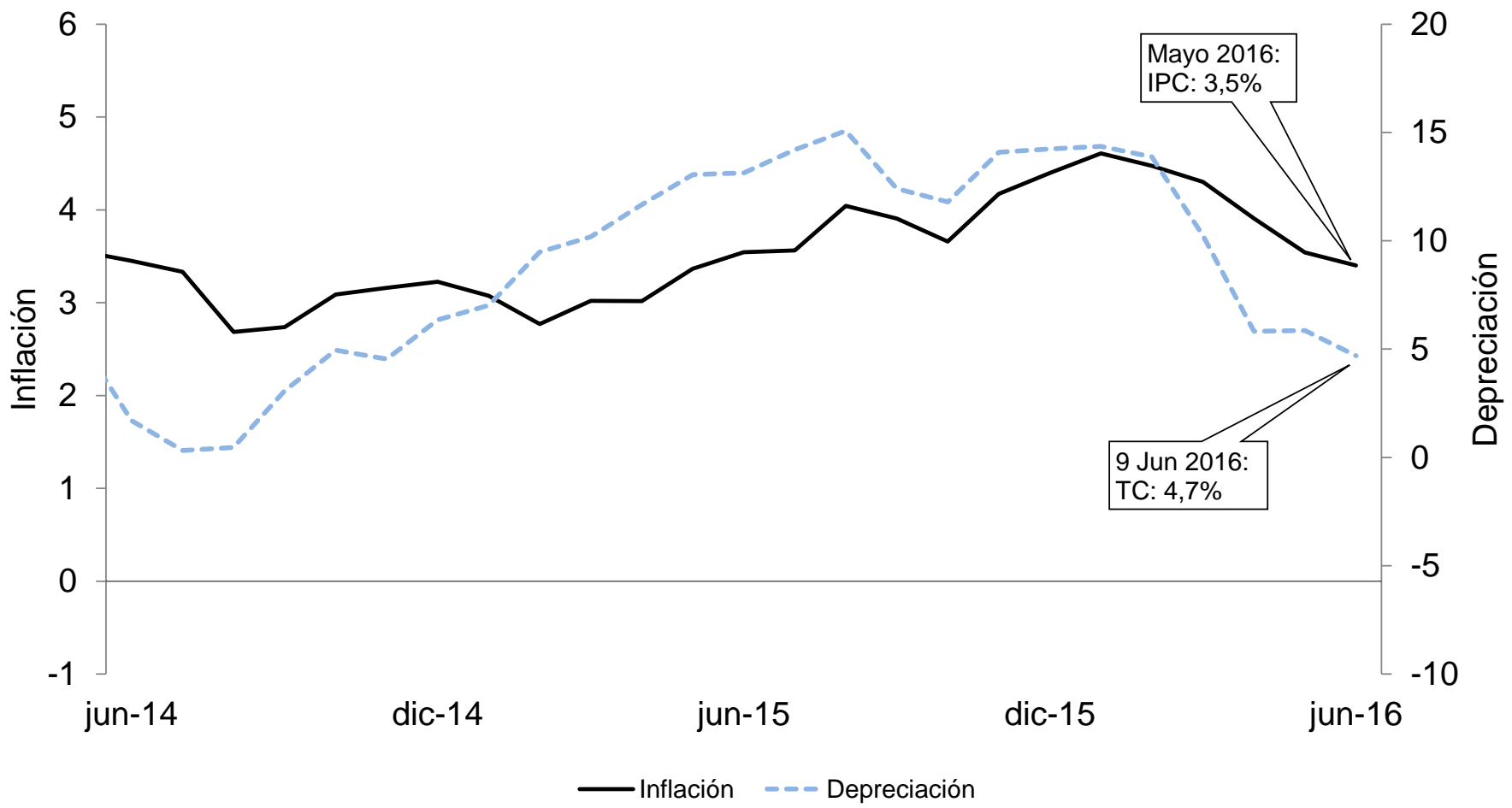
^{2/} 19 empresas financieras en marzo, 23 en abril y 20 en mayo de 2016.

^{3/} 374 empresas no financieras en marzo, 364 en abril y 374 en mayo de 2016.

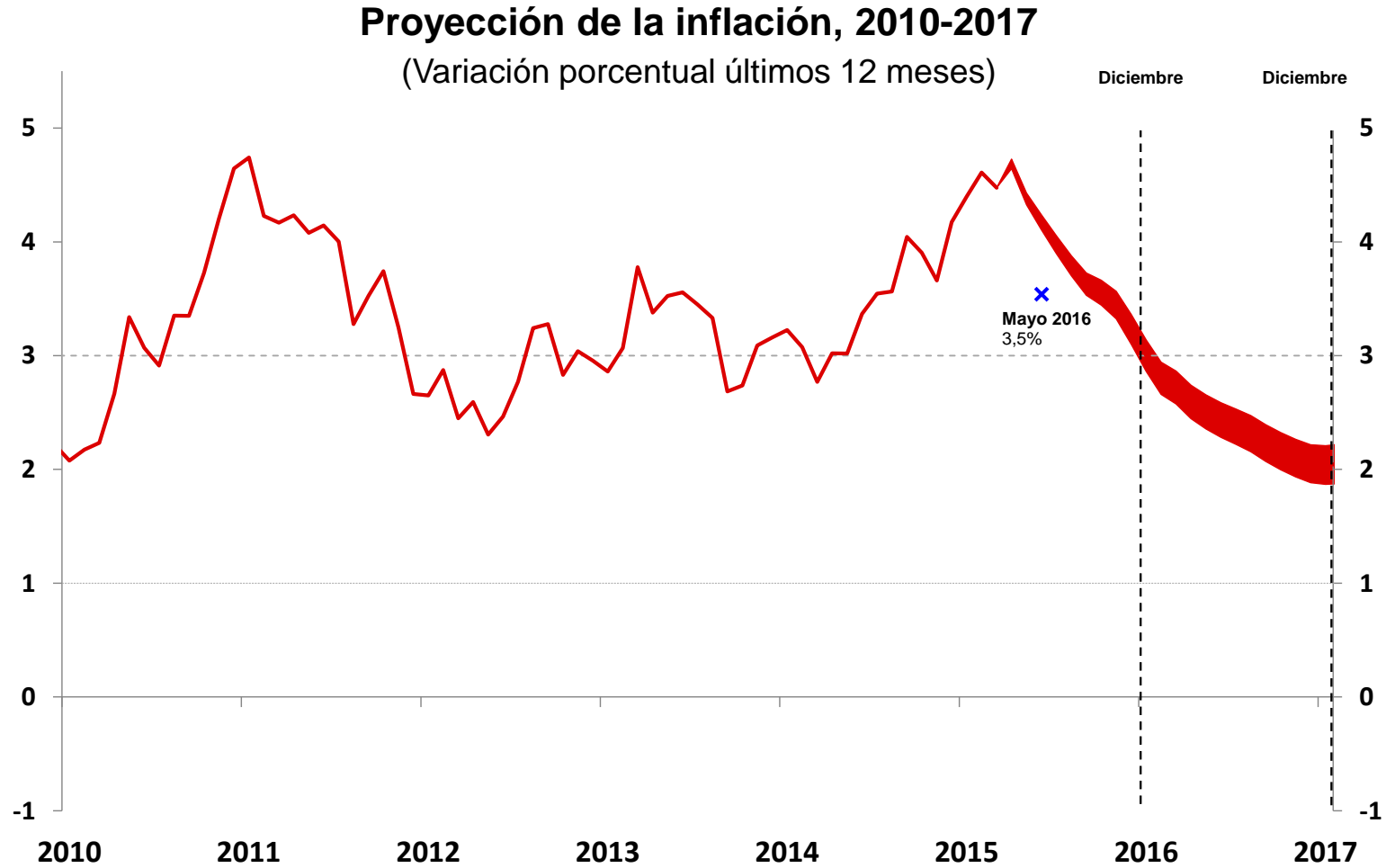
* Corresponde al promedio de las expectativas del sistema financiero y analistas económicos.

Los efectos de los aumentos de los precios de algunos alimentos y servicios públicos y del tipo de cambio sobre la inflación se han venido revirtiendo.

PRECIOS Y TIPO DE CAMBIO (Variación porcentual últimos 12 meses)



El Directorio se encuentra atento a la proyección de la inflación y sus determinantes para considerar ajustes adicionales en la tasa de referencia. Así, se espera que la tasa de inflación se encuentre dentro del rango meta antes de culminar el año.

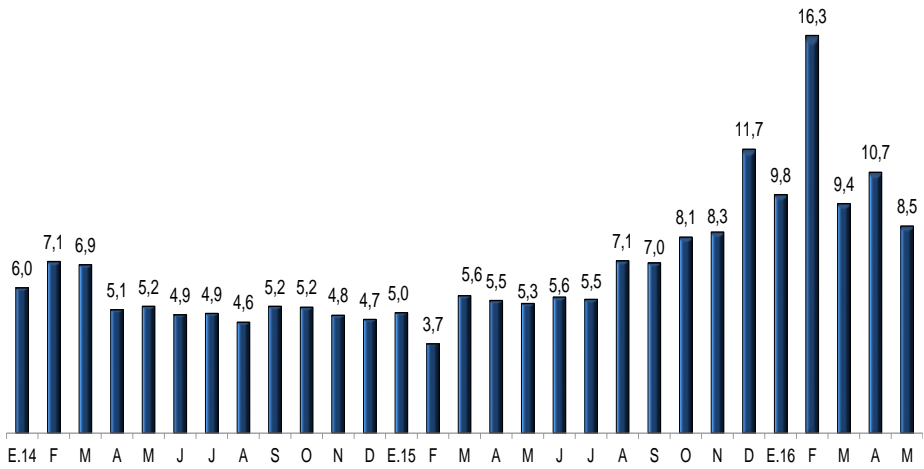


Reporte de Inflación de Marzo 2016.

La actividad económica local viene creciendo a un ritmo cercano al de su potencial.

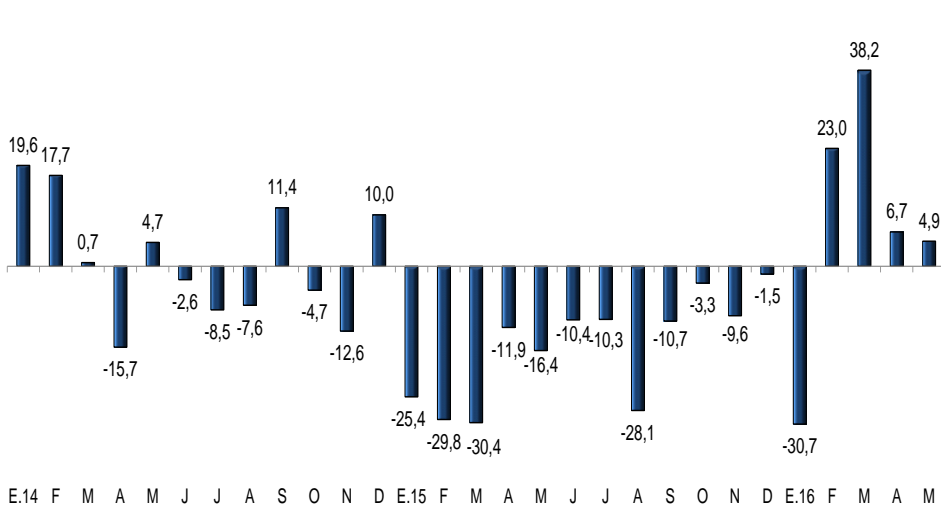
Electricidad

(variación % respecto a similar periodo del año anterior)



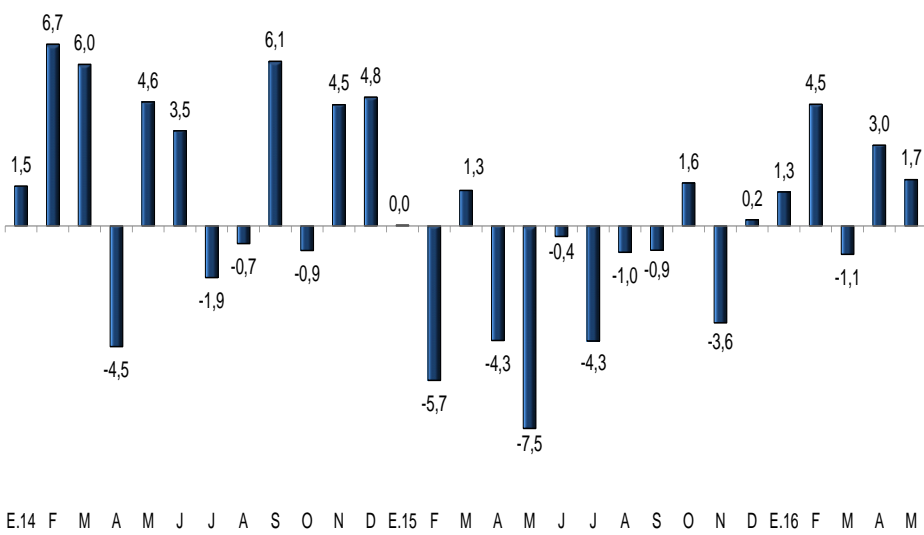
Formación Bruta de Capital del Gobierno General

(variación % respecto a similar periodo del año anterior)



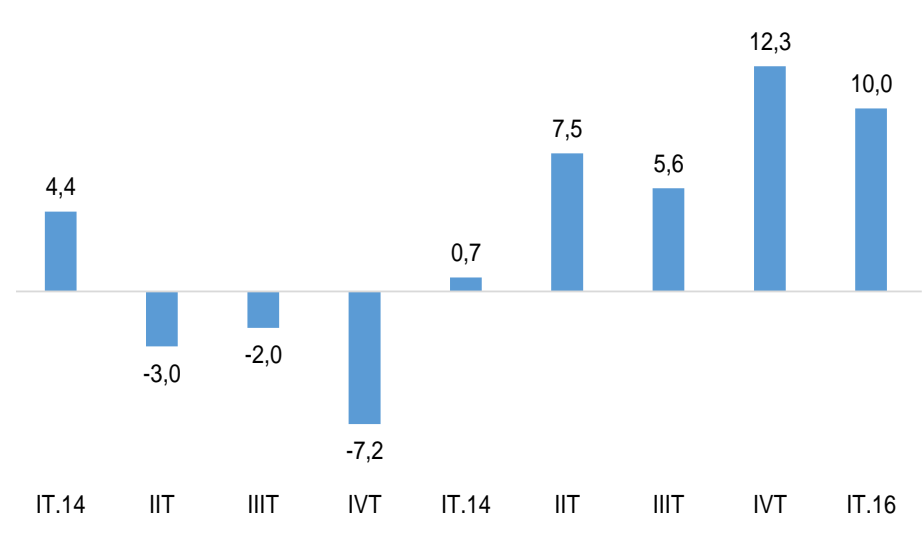
Consumo Interno de Cemento

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



PBI Primario

(variación % respecto a similar periodo del año anterior)



Los indicadores recientes de expectativas empresariales se mantienen en el tramo optimista.

Resultados de la Encuesta de Expectativas Macroeconómicas

	Diciembre	Marzo 2016	Abril 2016	Mayo 2016
SITUACIÓN ACTUAL				
SITUACIÓN ACTUAL DEL NEGOCIO	57,9	59,1	59,3	58,9
NIVEL DE VENTAS	50,0	52,9	56,0	50,4
ÓRDENES DE COMPRA RESPECTO AL MES ANTERIOR	45,1	49,7	52,3	50,0
NIVEL DE PRODUCCIÓN	50,7	51,3	53,4	53,1
NIVEL DE DEMANDA CON RESPECTO A LO ESPERADO	41,1	45,2	44,0	45,4
INVENTARIOS RESPECTO AL MES ANTERIOR	51,0	51,9	53,6	50,5
NIVEL DE EMPLEO	46,4	47,2	48,1	48,4
EXPECTATIVA				
EXPECTATIVA DE DEMANDA DE SUS PRODUCTOS A 3 MESES	51,5	57,0	61,0	58,0
EXPECTATIVA DE CONTRATACIÓN DE PERSONAL A 3 MESES	45,5	48,5	49,2	49,5
EXPECTATIVA DE LA SITUACIÓN DE SU EMPRESA A 3 MESES	54,4	57,2	58,9	58,3
EXPECTATIVA DEL SECTOR A 3 MESES	47,7	50,8	55,1	53,3
EXPECTATIVA DE LA ECONOMÍA A 3 MESES	44,6	46,4	54,2	53,4
EXPECTATIVA DEL SECTOR A 12 MESES	57,6	61,3	65,9	64,8
EXPECTATIVA DE LA ECONOMÍA A 12 MESES	56,0	59,6	67,6	66,5
CONFIANZA				
EXPECTATIVA DE SITUACIÓN ECONÓMICA A 12 MESES (APOYO)**	68,0	65,0	68,1	63,6
FINANZAS				
SITUACIÓN FINANCIERA DE LA EMPRESA	62,4	63,7	63,6	64,3
SITUACIÓN DE ACCESO AL CRÉDITO DE LA EMPRESA	64,3	65,8	65,5	67,0
PRECIOS				
EXPECTATIVA DEL PRECIO PROMEDIO DE INSUMOS A 3 MESES	52,5	52,5	51,8	53,1
EXPECTATIVA DEL PRECIO PROMEDIO DE VENTA A 3 MESES	55,3	55,6	55,4	56,4

ENCUESTA DE EXPECTATIVAS MACROECONÓMICAS: CRECIMIENTO DEL PBI (%)

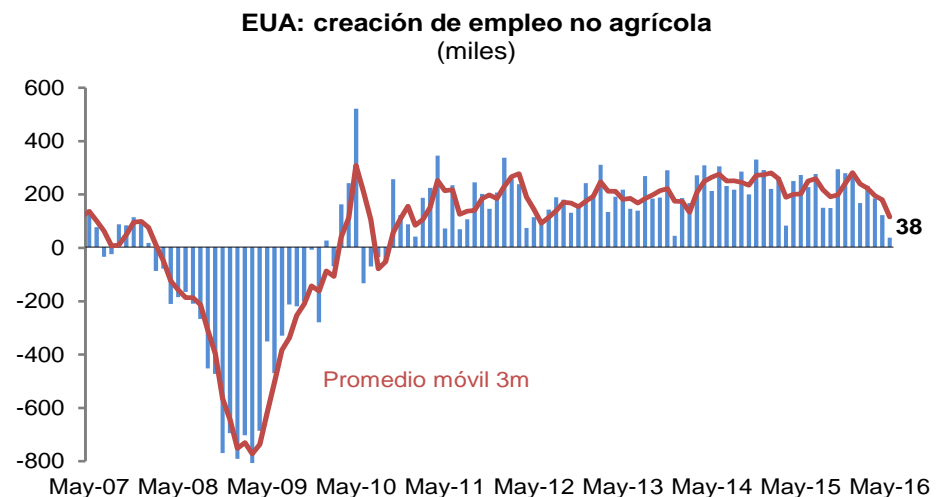
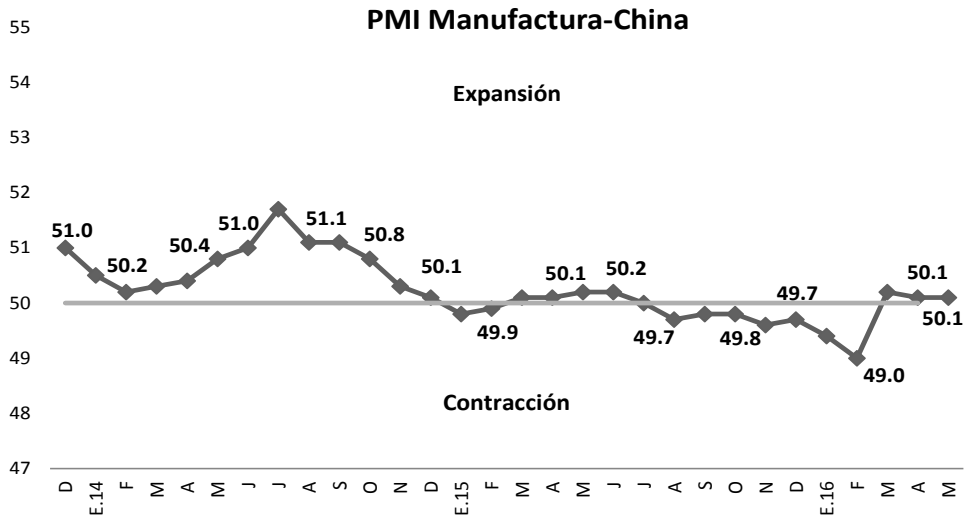
	Encuesta realizada al:		
	31 de Mar.	29 de Abr.	30 de May.
ANALISTAS ECONÓMICOS 1/			
2016	3,5	3,6	3,7
2017	4,0	4,0	4,2
2018	4,2	4,2	4,2
SISTEMA FINANCIERO 2/			
2016	3,5	3,5	3,5
2017	4,0	4,0	4,0
2018	4,0	4,1	4,4
EMPRESAS NO FINANCIERAS 3/			
2016	3,5	3,6	3,5
2017	4,0	4,0	4,0
2018	4,5	4,5	4,5

^{1/} 18 analistas en marzo, 18 en abril y 19 en mayo de 2016.

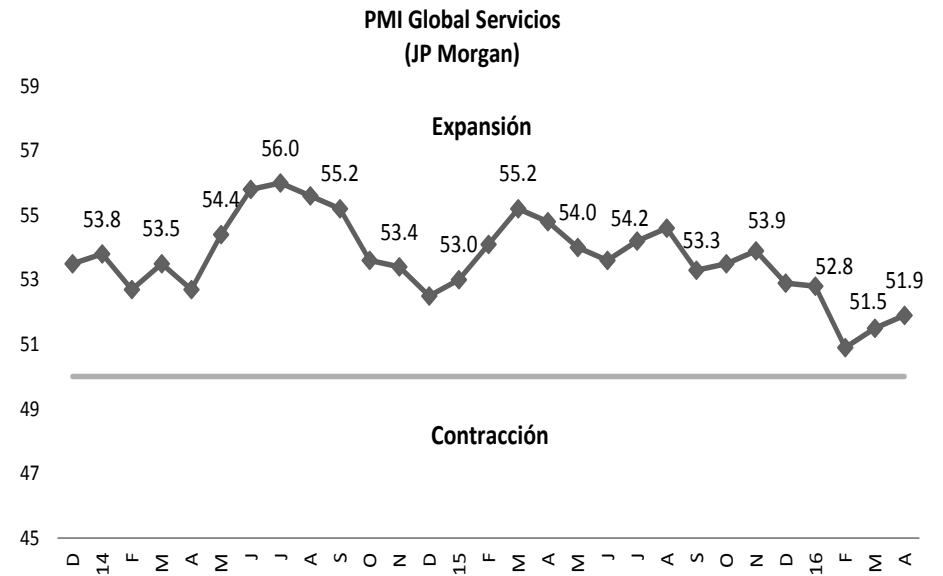
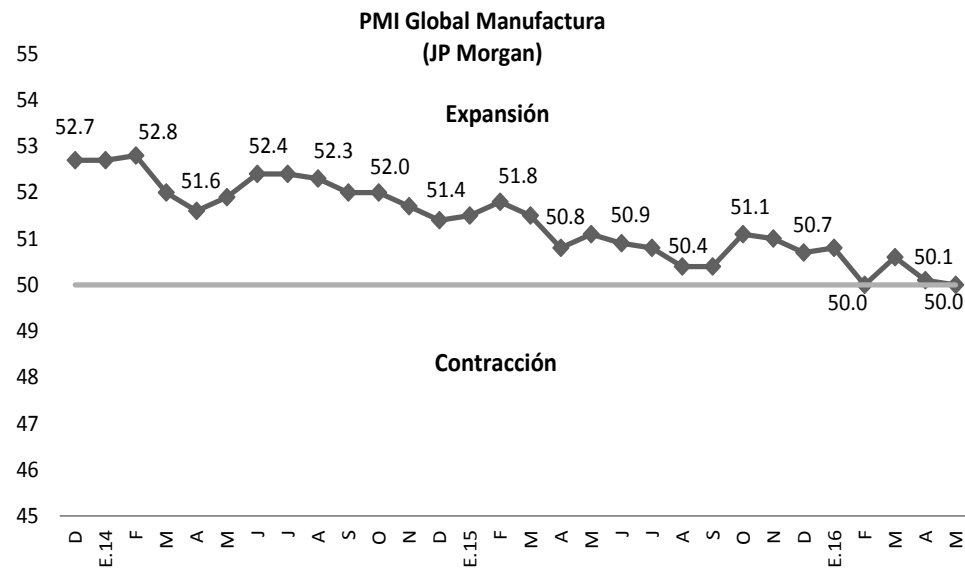
^{2/} 19 empresas financieras en marzo, 23 en abril y 20 en mayo de 2016.

^{3/} 374 empresas no financieras en marzo, 364 en abril y 374 en mayo de 2016.

La economía mundial continúa registrando señales mixtas de recuperación en la producción y el empleo, ...

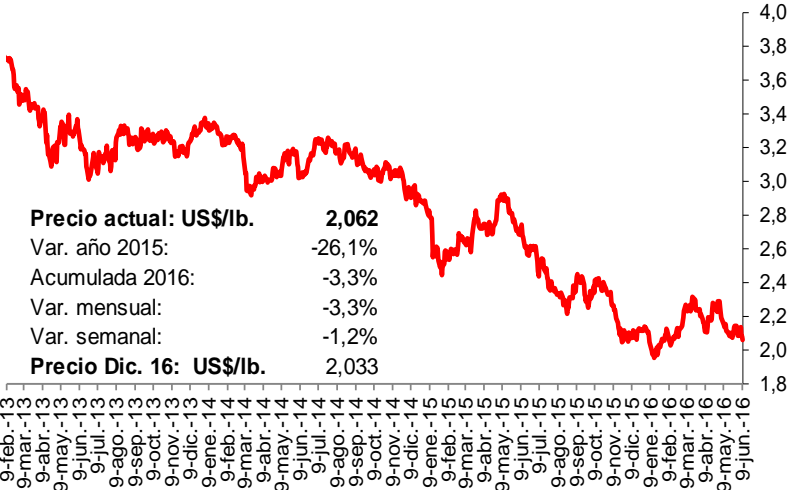


Fuente: Bloomberg

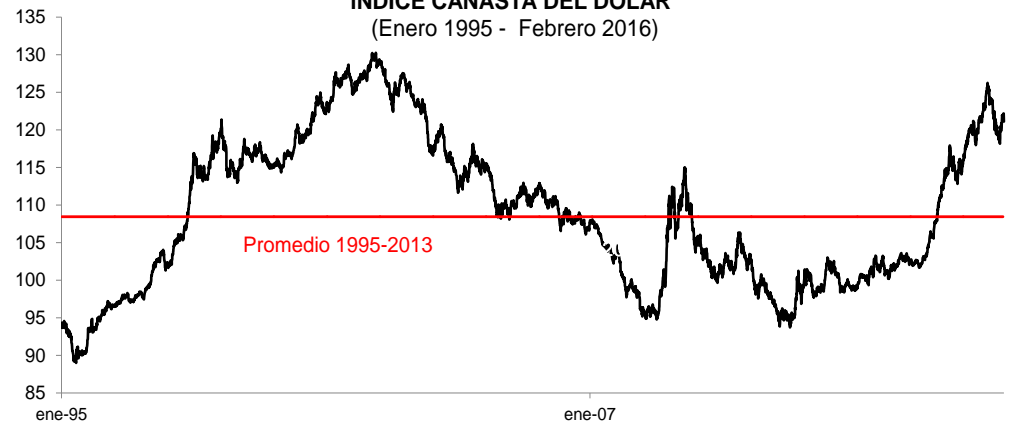


... así como una menor volatilidad en los mercados financieros.

COBRE (US\$/lb.)

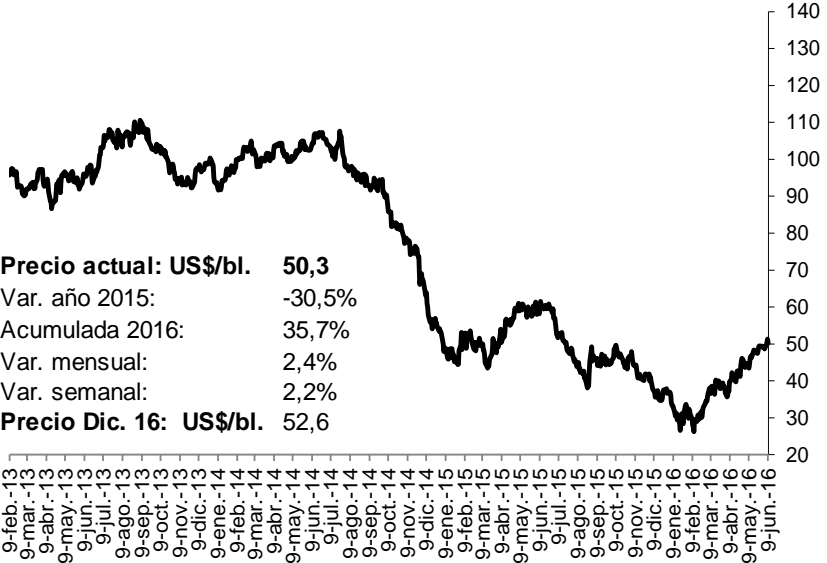


ÍNDICE CANASTA DEL DÓLAR* (Enero 1995 - Febrero 2016)

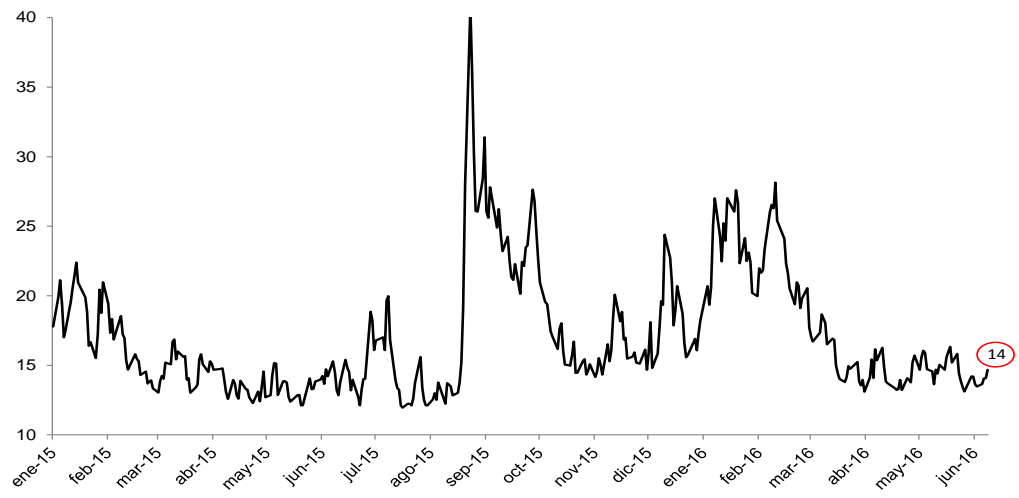


* Aumento del índice implica una apreciación del dólar.
Fuente: FED.

PETRÓLEO WTI (US\$/bl.)



ÍNDICE VIX (Enero 2015 - Junio 2016)

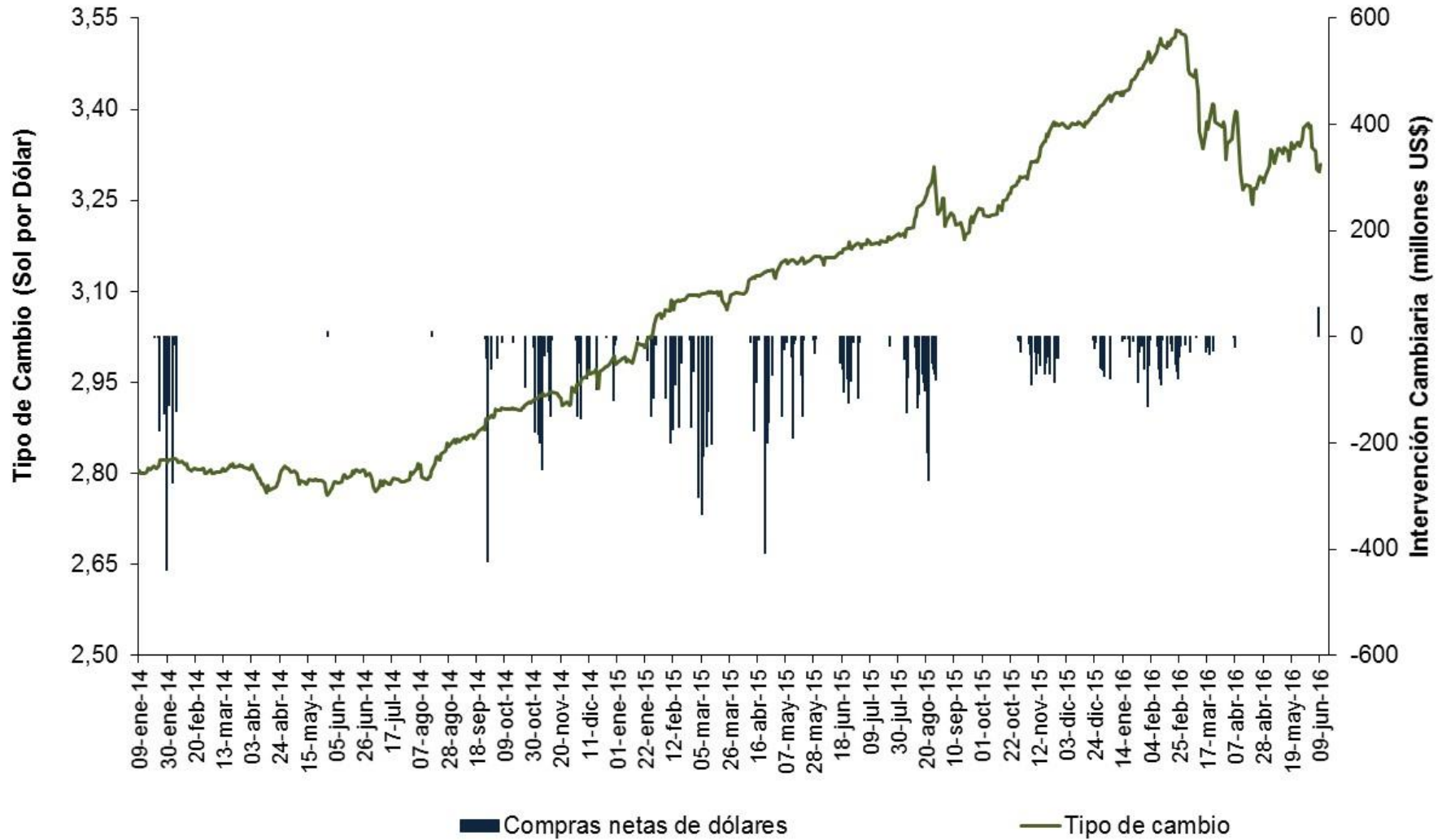


Fuente: Bloomberg.

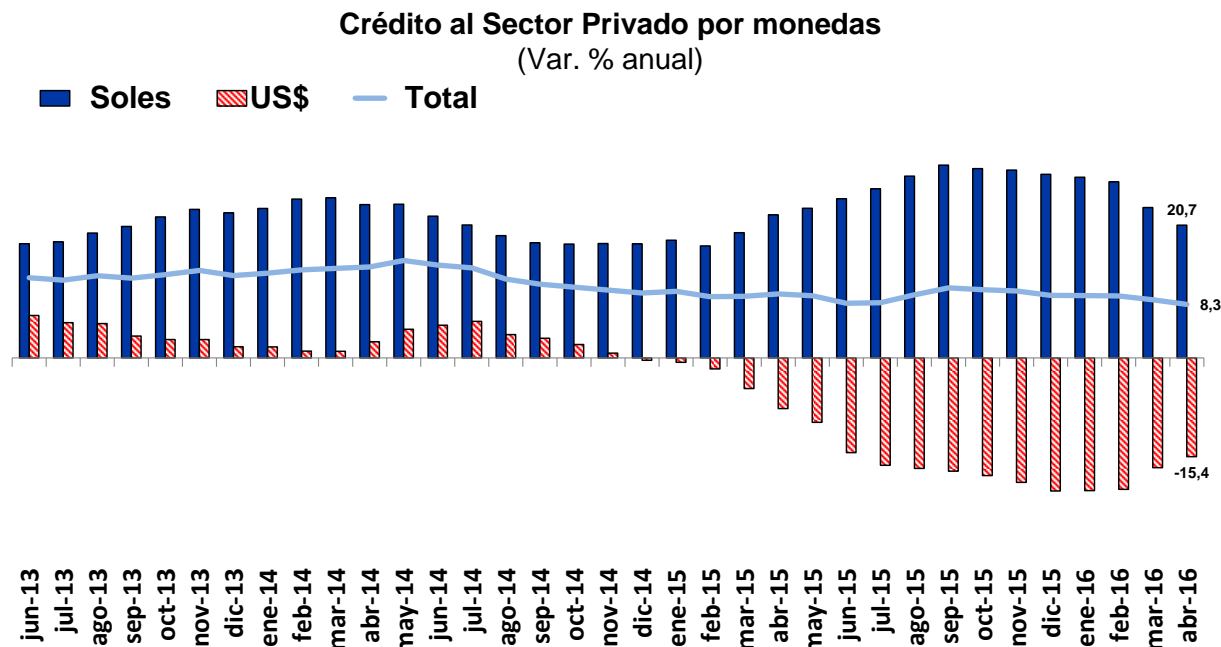
Indicador de percepción de riesgo de los inversionistas. Un incremento significa mayor aversión al riesgo; y una disminución, mayor apetito por riesgo.

En junio, el Sol, en línea con la evolución de las monedas de la región, se ha apreciado. El Banco Central intervino comprando US\$ 55 millones el 8 de junio.

Tipo de cambio e intervención en el mercado cambiario



Los préstamos al sector privado en moneda nacional crecieron a un ritmo anual de 20,7 por ciento a abril 2016, mientras que el crédito total lo hizo en 8,3 por ciento.



	jun-13	jul-13	ago-13	sep-13	oct-13	nov-13	dic-13	ene-14	feb-14	mar-14	abr-14	may-14	jun-14	jul-14	ago-14	sep-14	oct-14	nov-14	dic-14	ene-15	feb-15	mar-15	abr-15	may-15	jun-15	jul-15	ago-15	sep-15	oct-15	nov-15	dic-15	ene-16	feb-16	mar-16	abr-16
Saldo Total (Mill. S./)	208 776	216 419	219 472	225 000	228 793	234 858	243 425	246 931	247 387	247 791	249 507	251 186																							
Flujo mensual	2 463	2 626	838	892	2 816	379	3 338	-525	456	404	1 717	1 679																							
Var. % mensual	1,2	1,2	0,4	0,4	1,2	0,2	1,4	-0,2	0,2	0,2	0,7	0,7																							
Var. % anual	13,9	14,4	11,5	10,1	9,6	8,5	10,9	9,7	9,7	9,7	9,1	8,3																							
Saldo MN (Mill. S./)	123 597	127 380	131 470	139 013	147 672	158 934	170 920	178 751	179 778	181 048	182 229	184 043																							
Flujo mensual	2 613	923	1 685	1 668	5 579	3 039	4 406	1 258	1 027	1 270	1 181	1 814																							
Var. % mensual	2,2	0,8	1,3	1,2	3,9	1,9	2,6	0,7	0,6	0,7	0,7	1,0																							
Var. % anual	24,9	22,1	17,9	17,7	19,5	24,8	30,0	28,6	28,1	27,4	23,4	20,7																							
Saldo ME (Mill. US\$)	28 584	29 879	29 531	28 855	27 222	25 478	24 330	22 879	22 688	22 397	22 577	22 531																							
Flujo mensual	-50	572	-284	-260	-927	-893	-358	-598	-191	-291	180	-45																							
Var. % mensual	-0,2	1,8	-1,0	-0,9	-3,3	-3,4	-1,5	-2,5	-0,8	-1,3	0,8	-0,2																							
Var. % anual	1,0	5,1	3,1	-0,4	-4,8	-14,7	-17,6	-20,7	-20,6	-20,4	-17,1	-15,4																							
Dolarización^{1/} (%)	39,4	39,6	39,6	38,8	36,6	33,8	31,9	30,8	30,6	30,3	29,3	28,7																							

1/ A tipo de cambio corriente.

Programa Monetario de Junio de 2016

10 de junio 2016

