

Programa Monetario de Noviembre de 2016

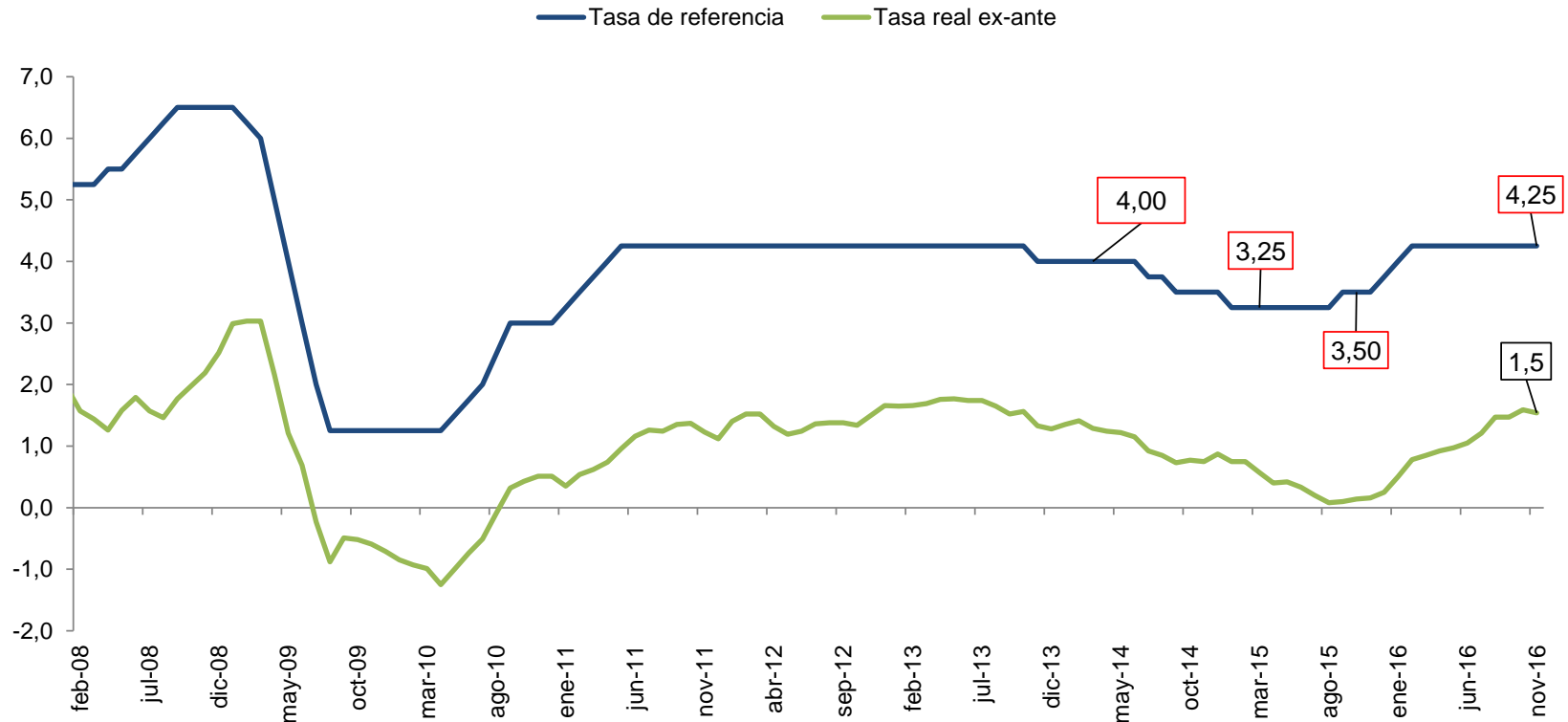
11 de noviembre 2016



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. Esta decisión es consistente con una proyección de inflación que converge gradualmente a 2,0 por ciento en el horizonte de efectividad de la política monetaria, y toma en cuenta que ...

Tasa de interés de referencia nominal y real*

(En porcentaje)

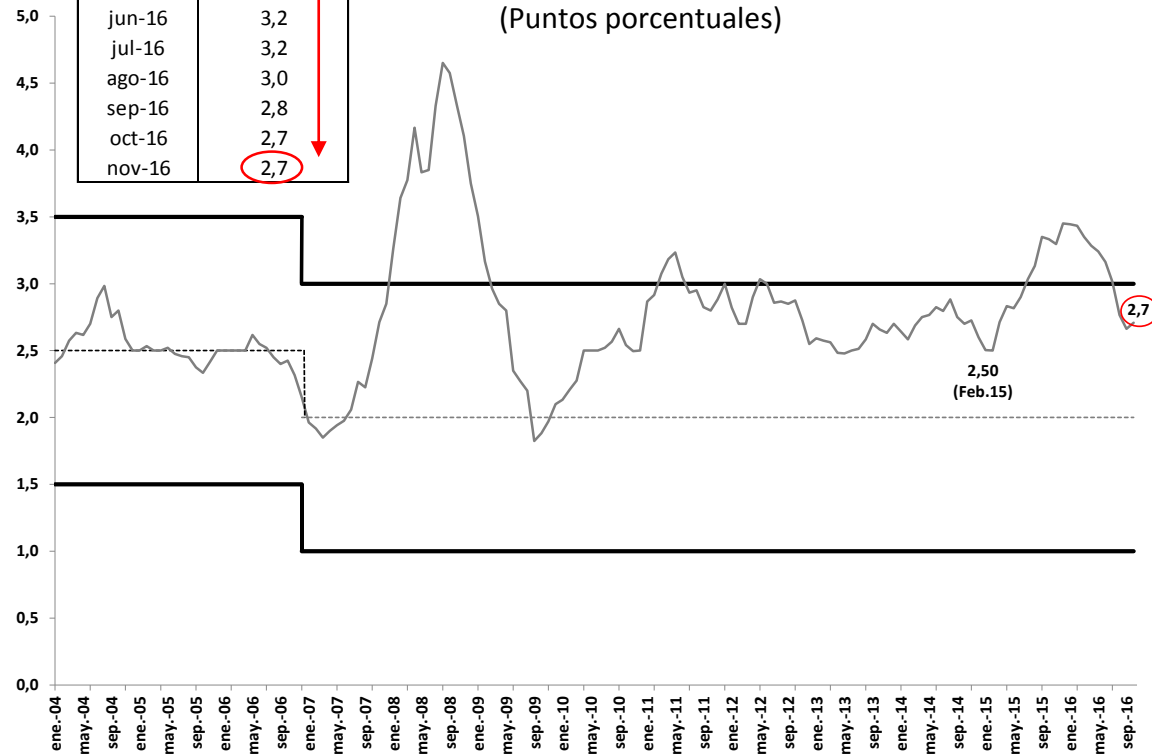


* *ex-ante*: con expectativas de inflación

(i) Las expectativas de inflación mantienen una senda decreciente dentro del rango meta para los siguientes dos años. Las expectativas de inflación de los siguientes doce meses disminuyeron de 3,5 por ciento al cierre de 2015 a 2,7 por ciento.

Mes	Expectativa de Inflación
dic-15	3,5
ene-16	3,4
feb-16	3,4
mar-16	3,4
abr-16	3,3
may-16	3,2
jun-16	3,2
jul-16	3,2
ago-16	3,0
sep-16	2,8
oct-16	2,7
nov-16	2,7

Expectativas de inflación a 12 meses*
(Puntos porcentuales)



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

	Encuesta realizada al:		
	29 de Ago.	30 de Set.	31 de Oct.
ANALISTAS ECONÓMICOS 1/			
2016	2,8	3,0	3,0
2017	2,6	2,6	2,7
2018	2,5	2,5	2,5
SISTEMA FINANCIERO 2/			
2016	3,0	3,0	3,0
2017	2,8	2,6	2,8
2018	2,6	2,5	2,6
EMPRESAS NO FINANCIERAS 3/			
2016	3,0	3,0	3,1
2017	3,0	3,0	3,0
2018	3,0	3,0	3,0

^{1/} 13 analistas en agosto, 20 en setiembre y 16 en octubre de 2016.

^{2/} 19 empresas financieras en agosto, 18 en setiembre y 20 en octubre de 2016.

^{3/} 346 empresas no financieras en agosto, 337 en setiembre y 329 en octubre de 2016.

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

(ii) Los efectos de los aumentos de los precios de algunos alimentos y combustibles sobre la inflación de setiembre y octubre han sido transitorios, por lo que se espera una pronta convergencia de la inflación al rango meta.

En octubre, se registró una tasa de inflación de 0,41 por ciento. Del cual, 0,35 puntos porcentuales lo explicó la inflación de alimentos y energía. Las mayores alzas se registraron en pollo, leche y papa, que junto con el incremento de la gasolina y las tarifas eléctricas, explicaron 0,28 puntos porcentuales

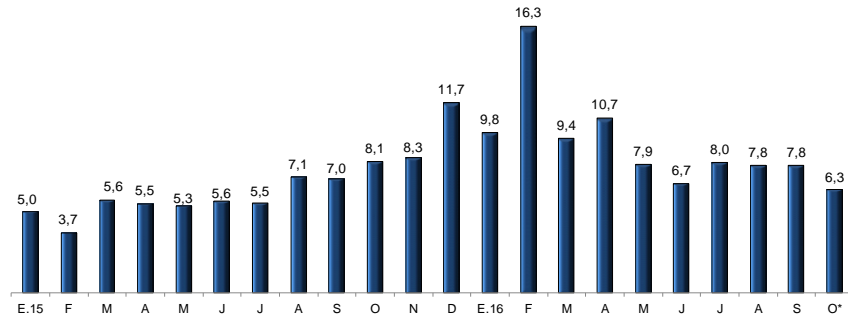
Inflación: Octubre 2016

	Peso	Inflación anual		Inflación Mensual		Inflación 12 meses
		2001-2015	2015	Var. %	Contribución	
IPC	100,0	2,7	4,40	0,41	0,41	3,41
1. IPC sin alimentos y energía	56,4	2,1	3,49	0,12	0,07	3,00
2. Alimentos y energía	43,6	3,4	5,47	0,75	0,35	3,88
i. Alimentos	37,8	3,4	5,37	0,74	0,30	4,25
<i>del cual</i>						
Carne de pollo	3,0	2,8	3,6	3,5	0,10	3,7
Leche en conserva	1,6	2,6	1,9	3,7	0,06	4,6
Papa	0,9	6,4	62,9	5,8	0,07	35,5
ii. Energía	5,7	2,7	6,20	0,81	0,05	1,39
Combustibles	2,8	2,3	-6,3	0,9	0,02	-2,4
Gasolina y lubricantes	1,3	1,7	-8,1	2,3	0,02	-6,9
Gas	1,4	1,1	-5,8	-0,3	0,00	0,8
Electricidad	2,9	2,4	18,7	0,8	0,03	4,4

(iii) La actividad económica local viene creciendo a un ritmo cercano a su potencial. Sin embargo, los indicadores asociados a la construcción y manufactura han registrado retrocesos en los últimos meses debido a la debilidad de la inversión.

Electricidad

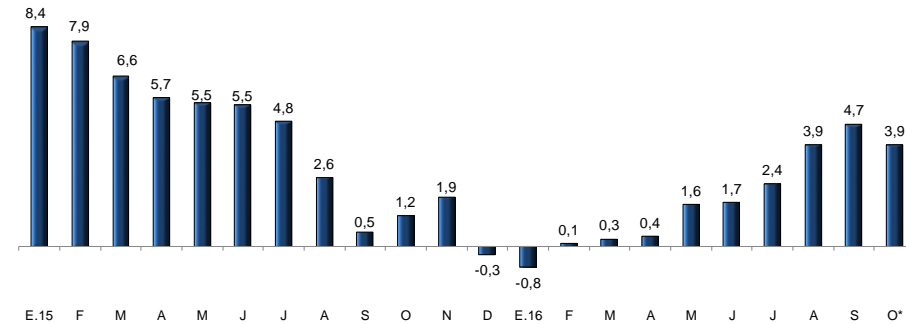
(variación % respecto a similar periodo del año anterior)



*Preliminar.

Circulante Promedio Real

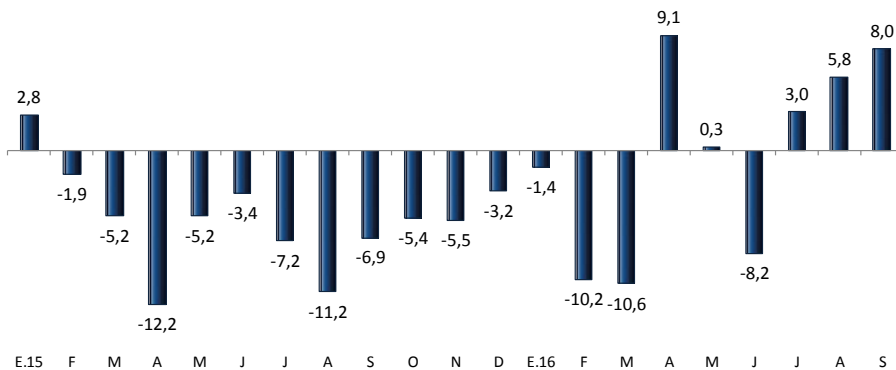
(variación % respecto a similar periodo del año anterior)



*Preliminar.

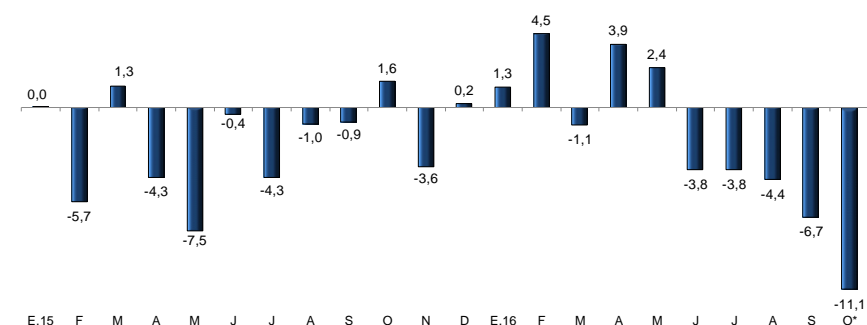
Volumen de Exportaciones no tradicionales

(variación % respecto a similar periodo del año anterior)



Consumo Interno de Cemento

(variación % respecto a similar periodo del año anterior)



Fuente: Asocem y empresas

*Preliminar.

Los indicadores de expectativas empresariales se mantienen en niveles elevados dentro del tramo optimista. En línea con lo anterior, las expectativas de crecimiento del PBI para 2016 se ubicaron en 3,8 por ciento y para 2017 en 4,2 por ciento.

Resultados de la Encuesta de Expectativas Macroeconómicas

	Diciembre	Setiembre 2016	Octubre 2016
EXPECTATIVA			
EXPECTATIVA DE DEMANDA DE SUS PRODUCTOS A 3 MESES	51,5	63,3	61,9
EXPECTATIVA DE CONTRATACIÓN DE PERSONAL A 3 MESES	45,5	53,7	52,6
EXPECTATIVA DE LA SITUACIÓN DE SU EMPRESA A 3 MESES	54,4	62,4	62,7
EXPECTATIVA DEL SECTOR A 3 MESES	47,7	59,3	59,2
EXPECTATIVA DE LA ECONOMÍA A 3 MESES	44,6	62,3	60,8
EXPECTATIVA DEL SECTOR A 12 MESES	57,6	71,9	71,9
EXPECTATIVA DE LA ECONOMÍA A 12 MESES	56,0	75,1	74,3

Valores mayores a 50 se encuentran en tramo optimista

ENCUESTA DE EXPECTATIVAS MACROECONÓMICAS: CRECIMIENTO DEL PBI (%)

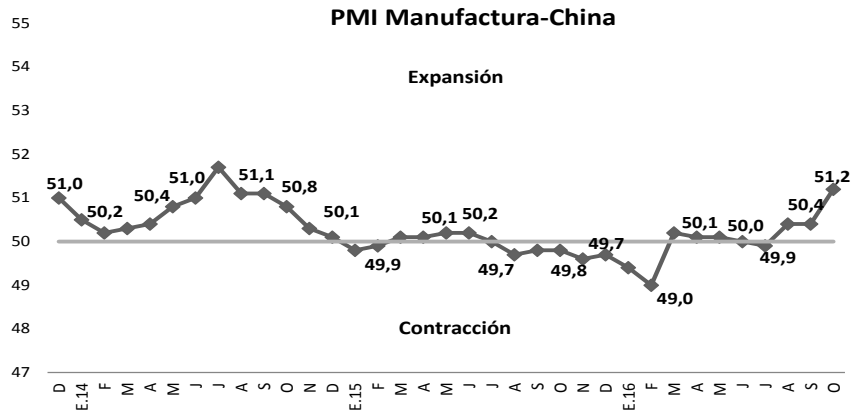
	Encuesta realizada al:		
	29 de Ago.	30 de Set.	31 de Oct.
ANALISTAS ECONÓMICOS 1/			
2016	3,8	3,8	3,9
2017	4,2	4,2	4,2
2018	4,2	4,4	4,1
SISTEMA FINANCIERO 2/			
2016	3,7	3,8	3,8
2017	4,2	4,2	4,2
2018	4,3	4,2	4,2
EMPRESAS NO FINANCIERAS 3/			
2016	3,8	3,8	3,9
2017	4,1	4,2	4,3
2018	4,5	4,5	4,5

^{1/} 13 analistas en agosto, 20 en setiembre y 16 en octubre de 2016.

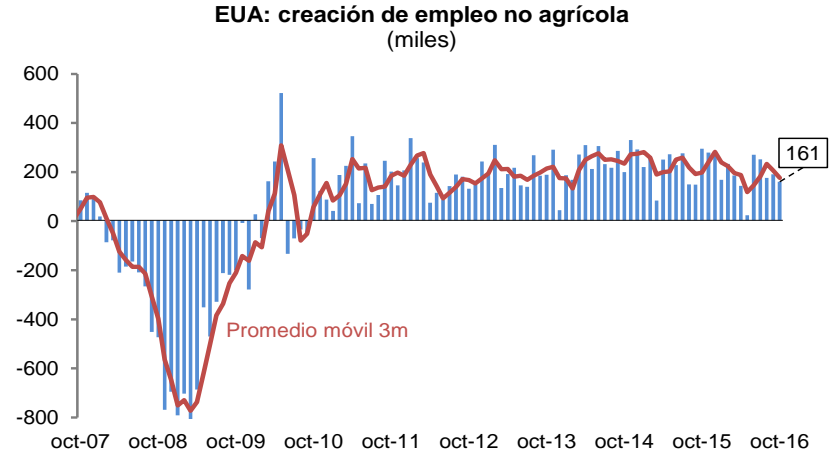
^{2/} 19 empresas financieras en agosto, 18 en setiembre y 20 en octubre de 2016.

^{3/} 346 empresas no financieras en agosto, 337 en setiembre y 329 en octubre de 2016.

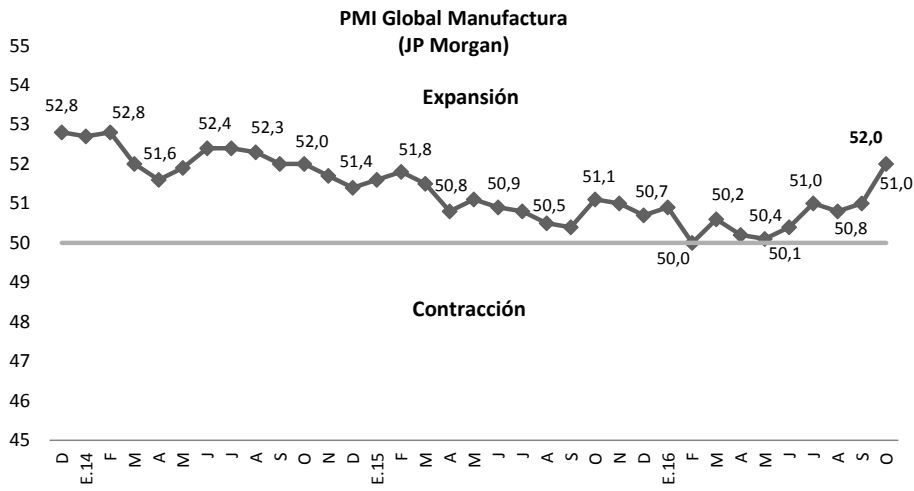
(iv) La economía mundial continúa registrando señales mixtas de recuperación en la producción y el empleo, ...



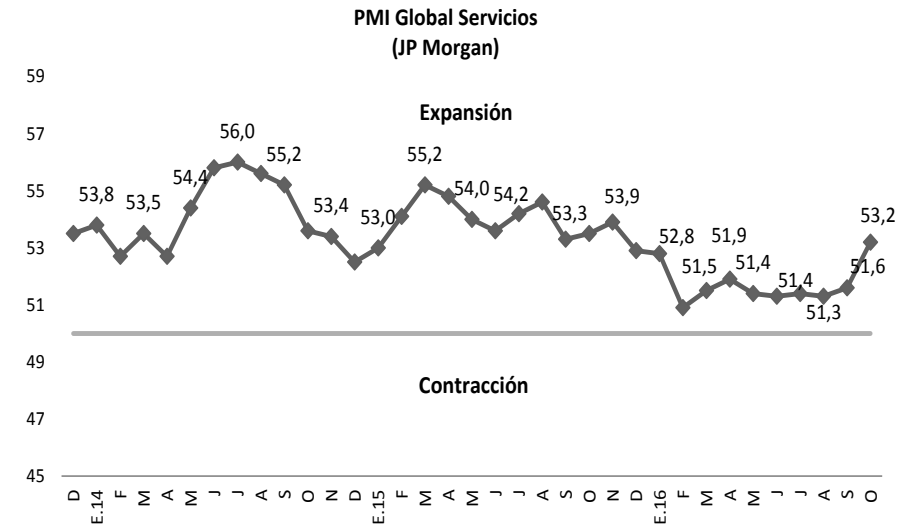
Fuente: Instituto de Estadísticas de China



Fuente: Bloomberg



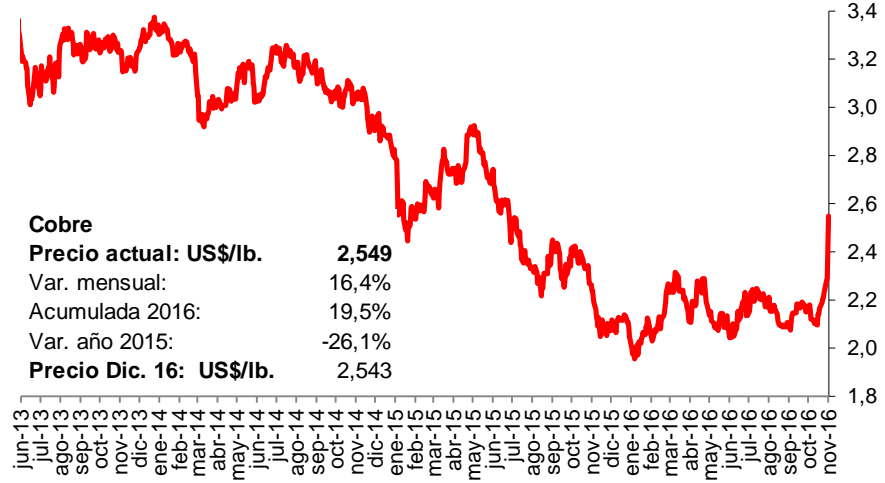
Fuente: JPMorgan



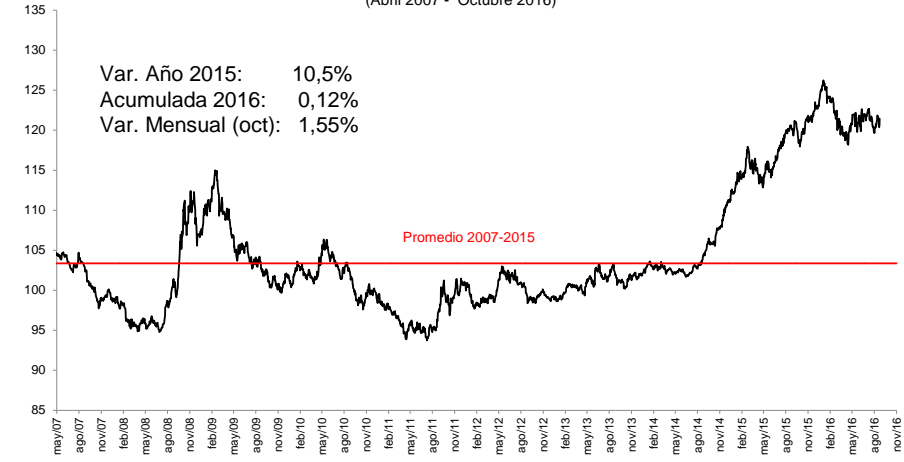
Fuente: JPMorgan

(iv) ... así como una mayor incertidumbre en los mercados financieros internacionales, ...

COBRE (US\$/lb.)

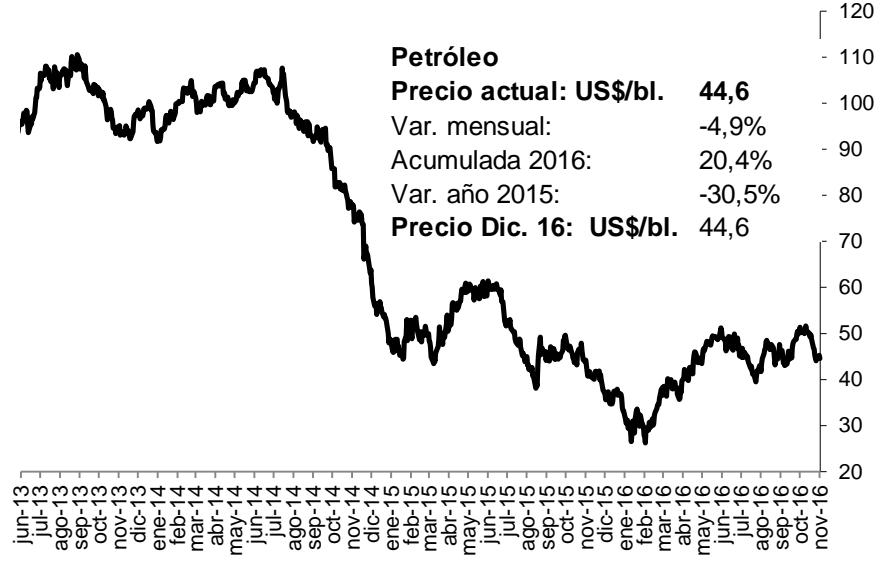


ÍNDICE CANASTA DEL DÓLAR*
(Abril 2007 - Octubre 2016)

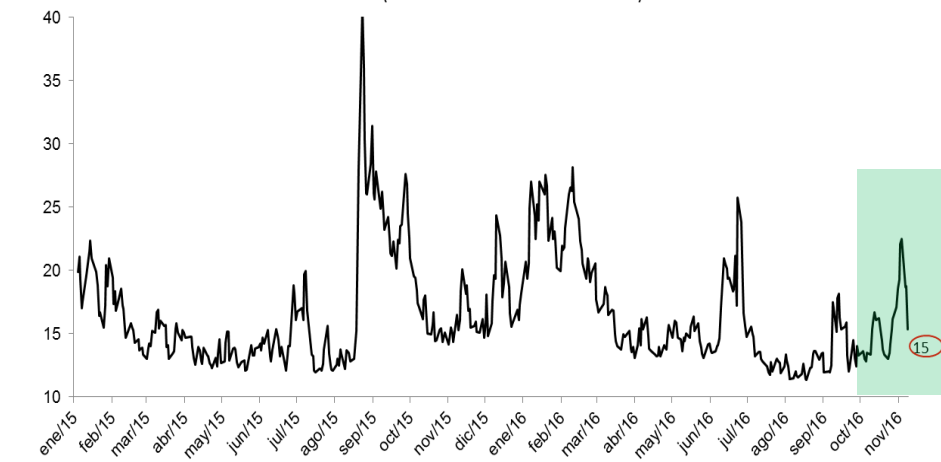


* Aumento del índice implica una apreciación del dólar.
Fuente: FED.

PETRÓLEO WTI (US\$/bl.)



ÍNDICE VIX
(Enero 2015 - Noviembre 2016)

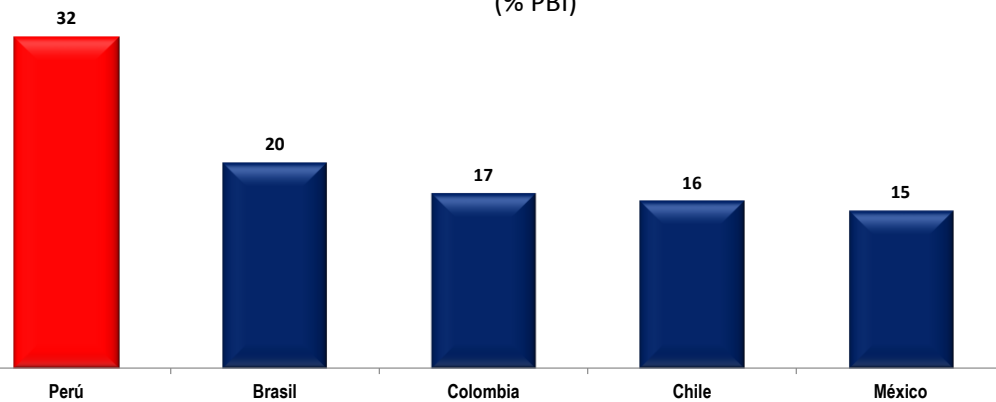


Fuente: Bloomberg.

(iv) ... frente a lo cual la economía peruana mantiene sólidos fundamentos.

Reservas Internacionales: 2015

(% PBI)



INDICADORES DE COBERTURA DE LAS RESERVAS INTERNACIONALES

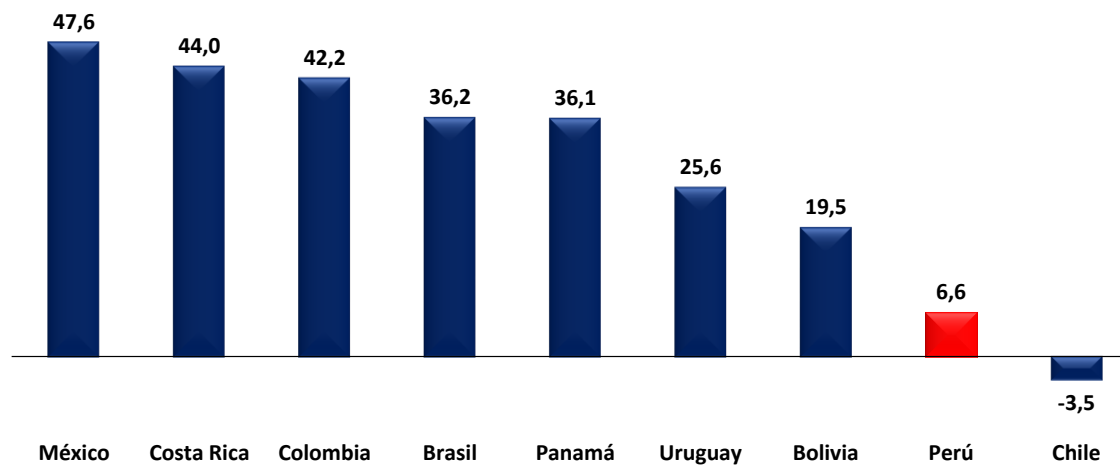
Como porcentaje de :	2016*
PBI	32,5
Deuda externa de corto plazo ^{1/}	555

^{1/} Incluye el saldo de deuda de corto plazo más las amortizaciones a un año del sector privado y público

Fuente: FMI

Deuda Neta en América Latina: 2015

(Porcentaje del PBI)



Fuente: World Economic Outlook (Octubre 2016), IMF y BCRP (Perú).

El Sol, en línea con la evolución de las monedas de la región, se apreció 0,7 por ciento en octubre, y se depreció 1,2 por ciento en lo que va de noviembre.

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

	<u>Encuesta realizada al:</u>		
	29 de Ago.	30 de Set.	31 de Oct.
ANALISTAS ECONÓMICOS ^{1/}			
2016	3,40	3,43	3,42
2017	3,48	3,50	3,49
2018	3,53	3,52	3,52
SISTEMA FINANCIERO ^{2/}			
2016	3,40	3,43	3,40
2017	3,45	3,47	3,47
2018	3,53	3,50	3,50
EMPRESAS NO FINANCIERAS ^{3/}			
2016	3,40	3,40	3,40
2017	3,50	3,50	3,50 </td
2018	3,55	3,50	3,50

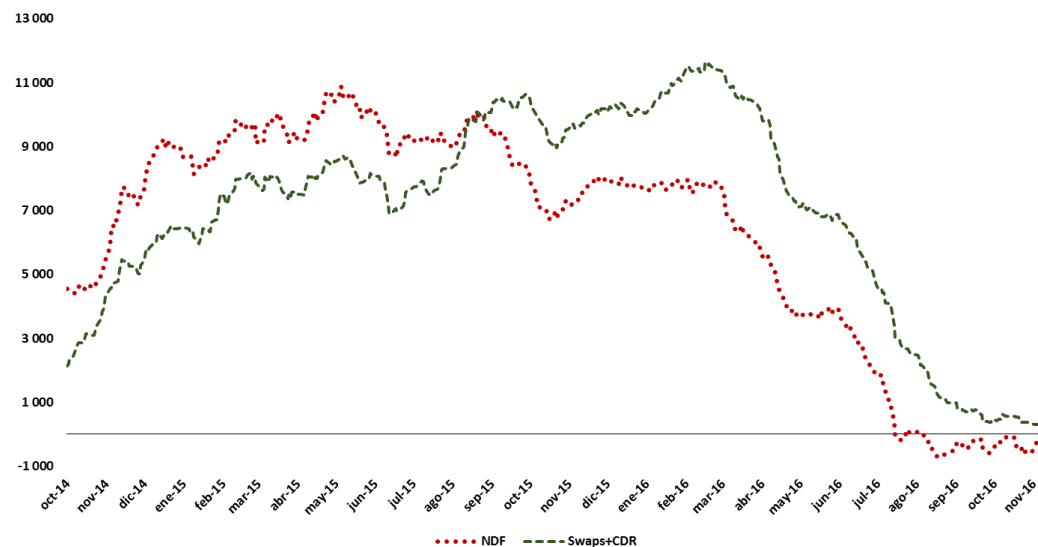
^{1/} 13 analistas en agosto, 20 en setiembre y 16 en octubre de 2016.

^{2/} 19 empresas financieras en agosto, 18 en setiembre y 20 en octubre de 2016.

^{3/} 346 empresas no financieras en agosto, 337 en setiembre y 329 en octubre de 2016.

* Tipo de cambio al cierre del año

Saldo de Instrumentos Cambiarios del BCRP y Forwards Sin Entrega (NDF)
(en millones de US\$)



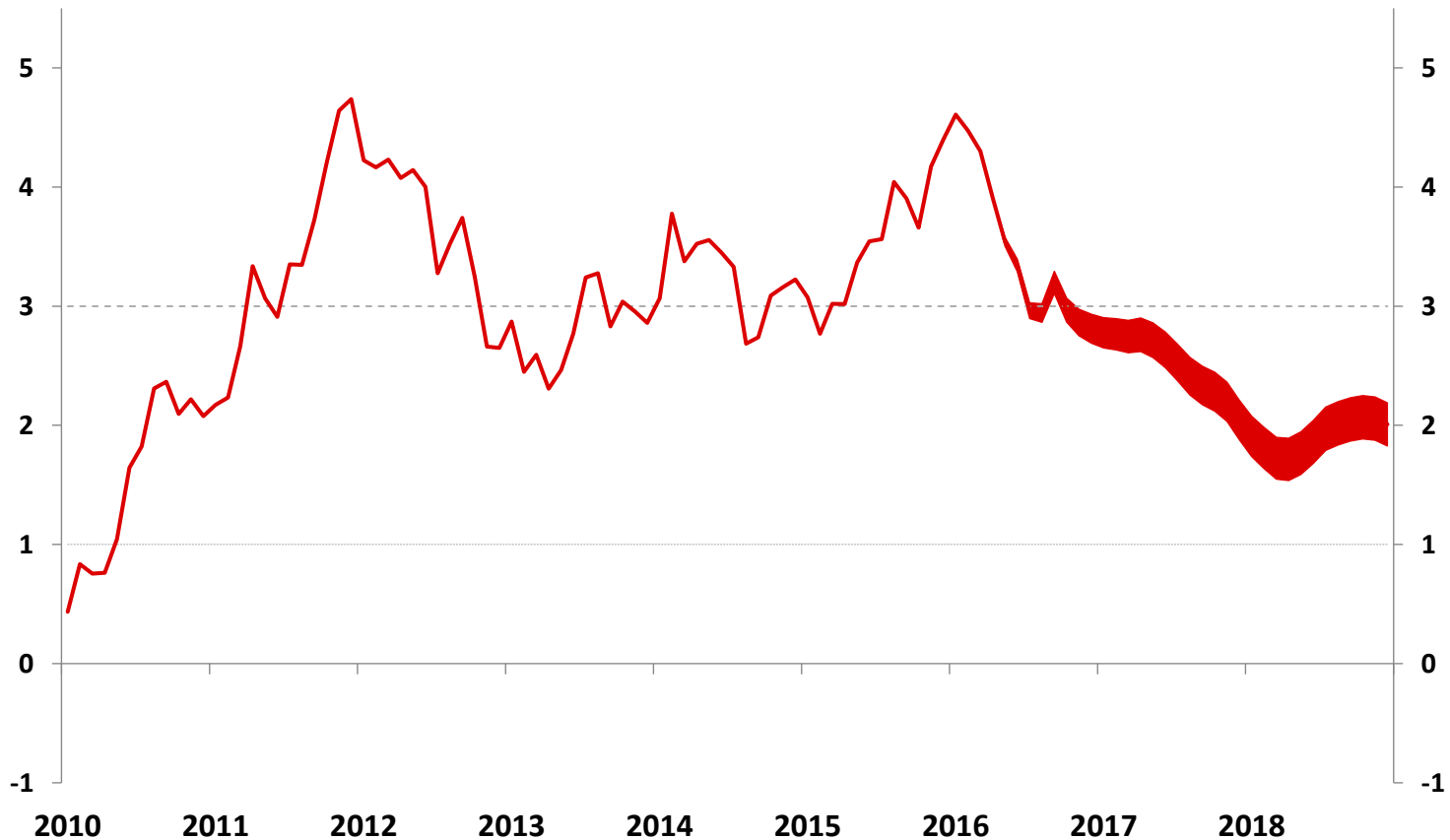
Nota:

SC: Swaps Cambiarios del BCRP

CDR: Certificado de Depósitos Reajustables del BCRP

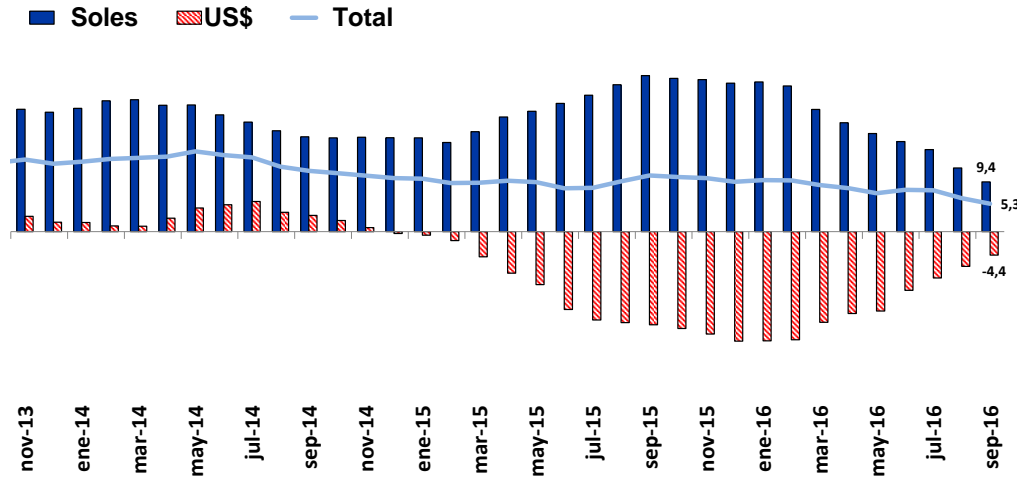
El Directorio se encuentra atento a la nueva información sobre la inflación y sus determinantes en el horizonte de proyección para considerar ajustes en la tasa de referencia. Se espera que la tasa de inflación se ubique alrededor de 3,0 por ciento en 2016 y 2,0 por ciento en 2017.

Proyección de la inflación, 2010-2017 (Variación porcentual últimos 12 meses)

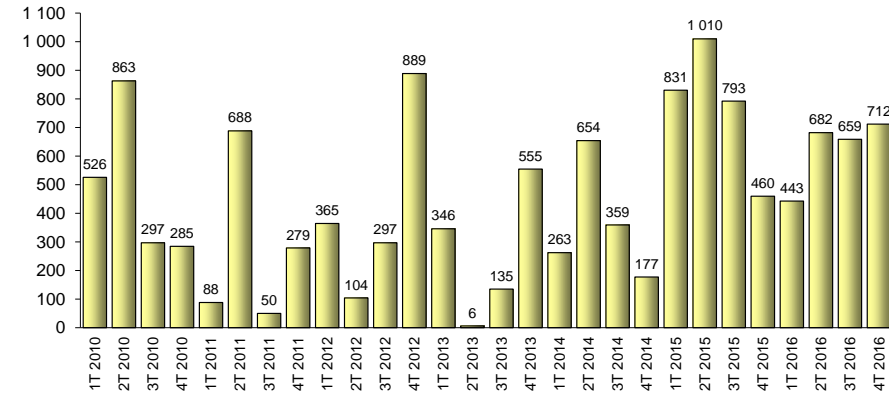


Los préstamos al sector privado en moneda nacional crecieron a un ritmo anual de 9,4 por ciento a setiembre 2016, mientras que el crédito total lo hizo en 5,3 por ciento.

Crédito al Sector Privado por Moneda (Var. % anual)

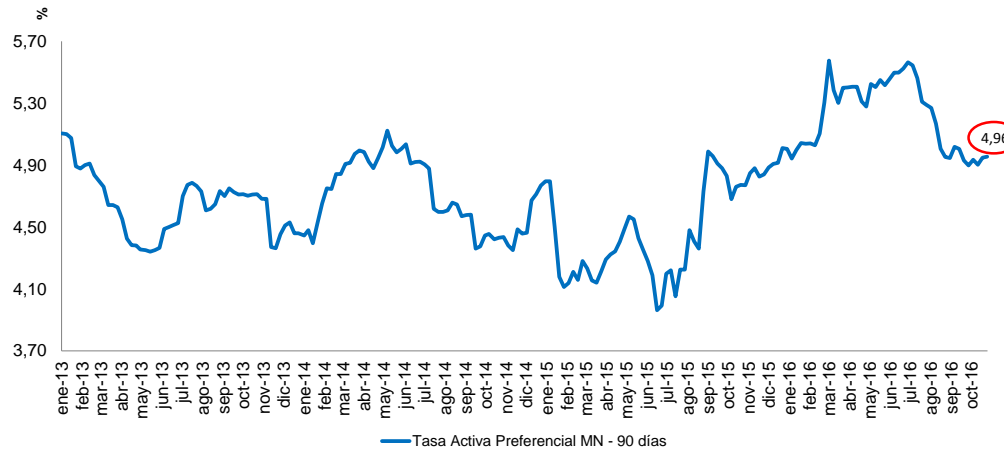


Emisiones de bonos de empresas no financieras* (en millones de soles)



* Las emisiones en dólares se valorizan al tipo de cambio del último mes. Incluye bonos de titulización. A noviembre de 2016.

Tasa Preferencial Corporativa a 90 días en Moneda Nacional



— Tasa Activa Preferencial MN - 90 días

Programa Monetario de Noviembre de 2016

11 de noviembre 2016

