

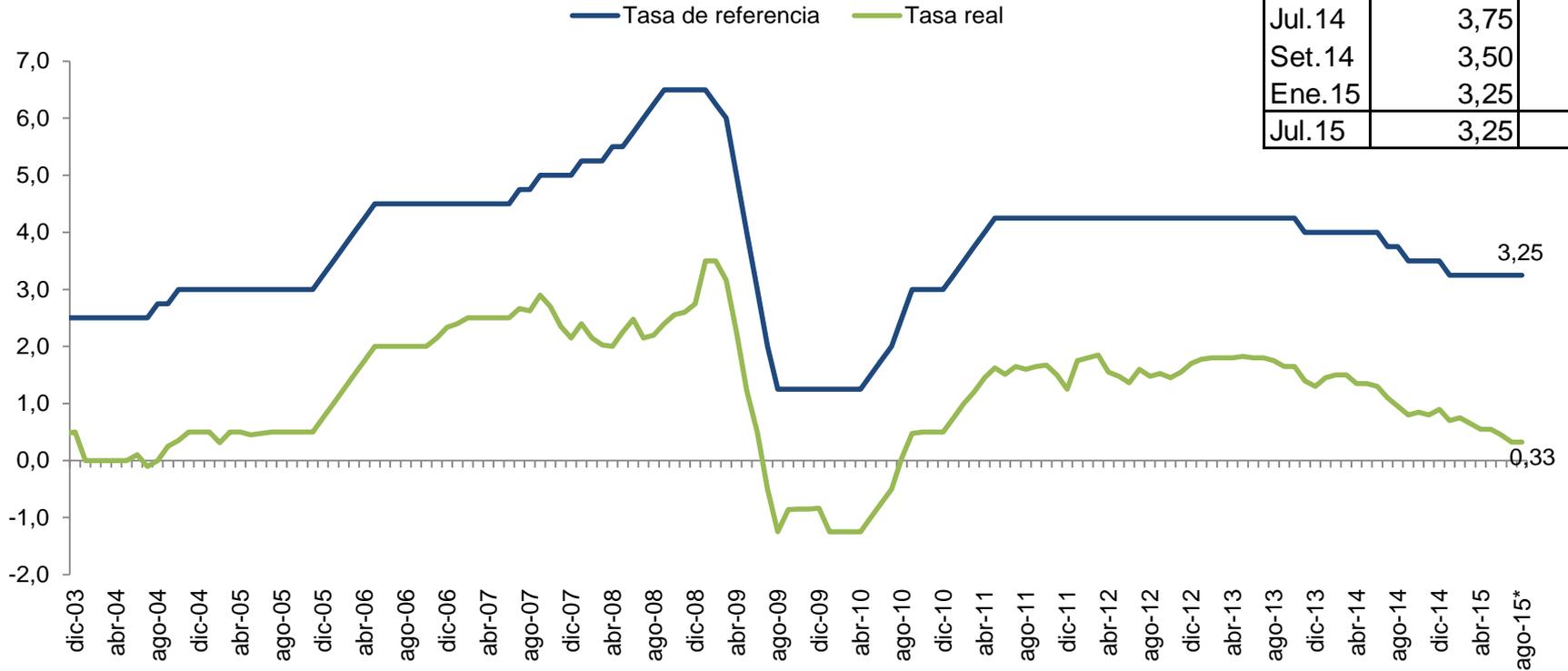
Programa Monetario de Agosto de 2015

14 de agosto 2015



El Directorio del Banco Central de Reserva del Perú acordó mantener la tasa de interés de referencia de la política monetaria en 3,25 por ciento.

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

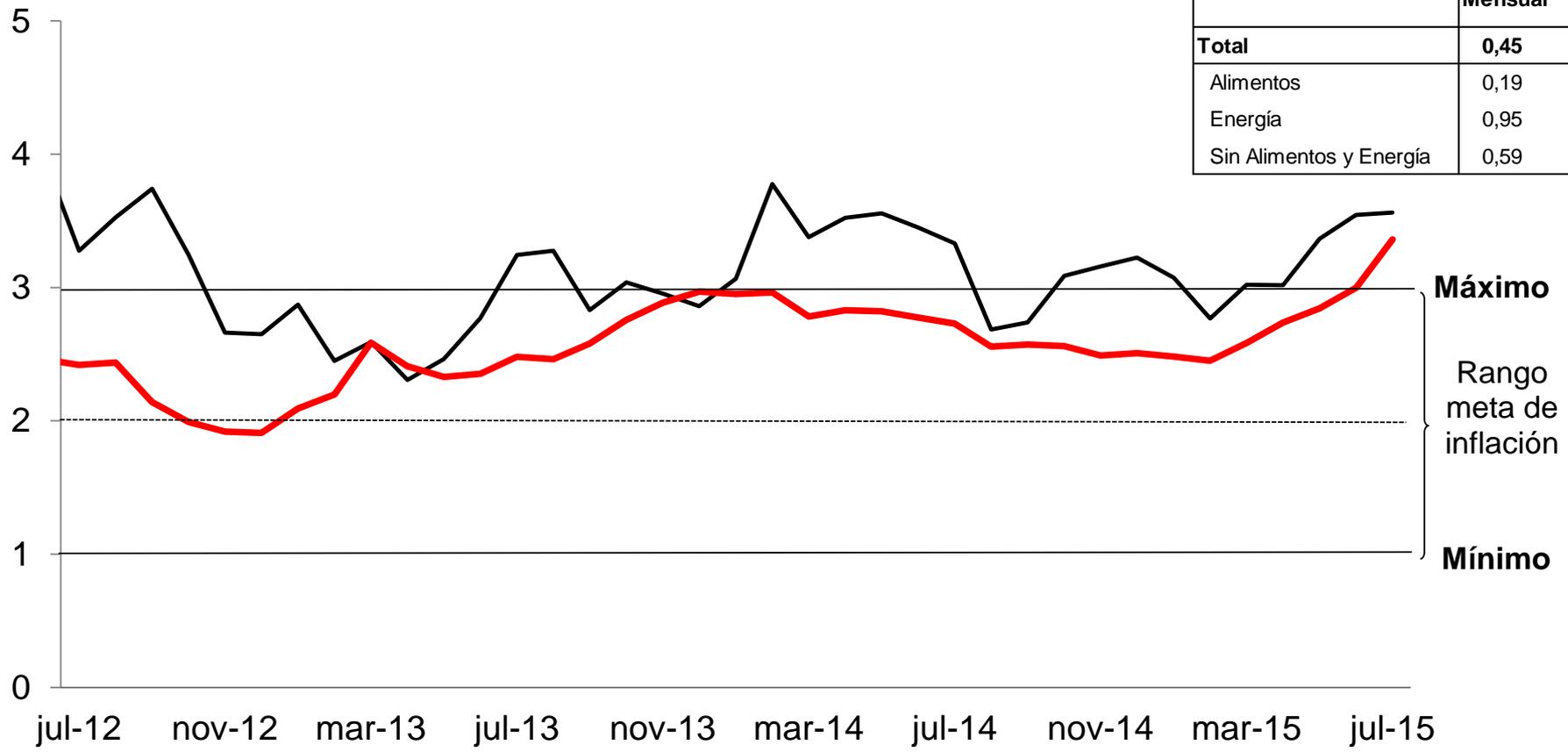


*Estimado

La inflación de julio fue 0,45 por ciento, con lo que la inflación interanual pasó de 3,54 por ciento en junio a 3,56 por ciento en julio. La inflación del mes se explica por el aumento en los precios de electricidad (2,9 por ciento), consumo de agua (5,3 por ciento), pasaje urbano (0,7 por ciento) y transporte nacional (16,0 por ciento). La tasa de inflación sin alimentos y energía fue 0,59 por ciento, con lo cual la tasa interanual pasó de 3,0 por ciento en junio a 3,36 por ciento en julio.

INFLACIÓN (Variación porcentual últimos 12 meses)

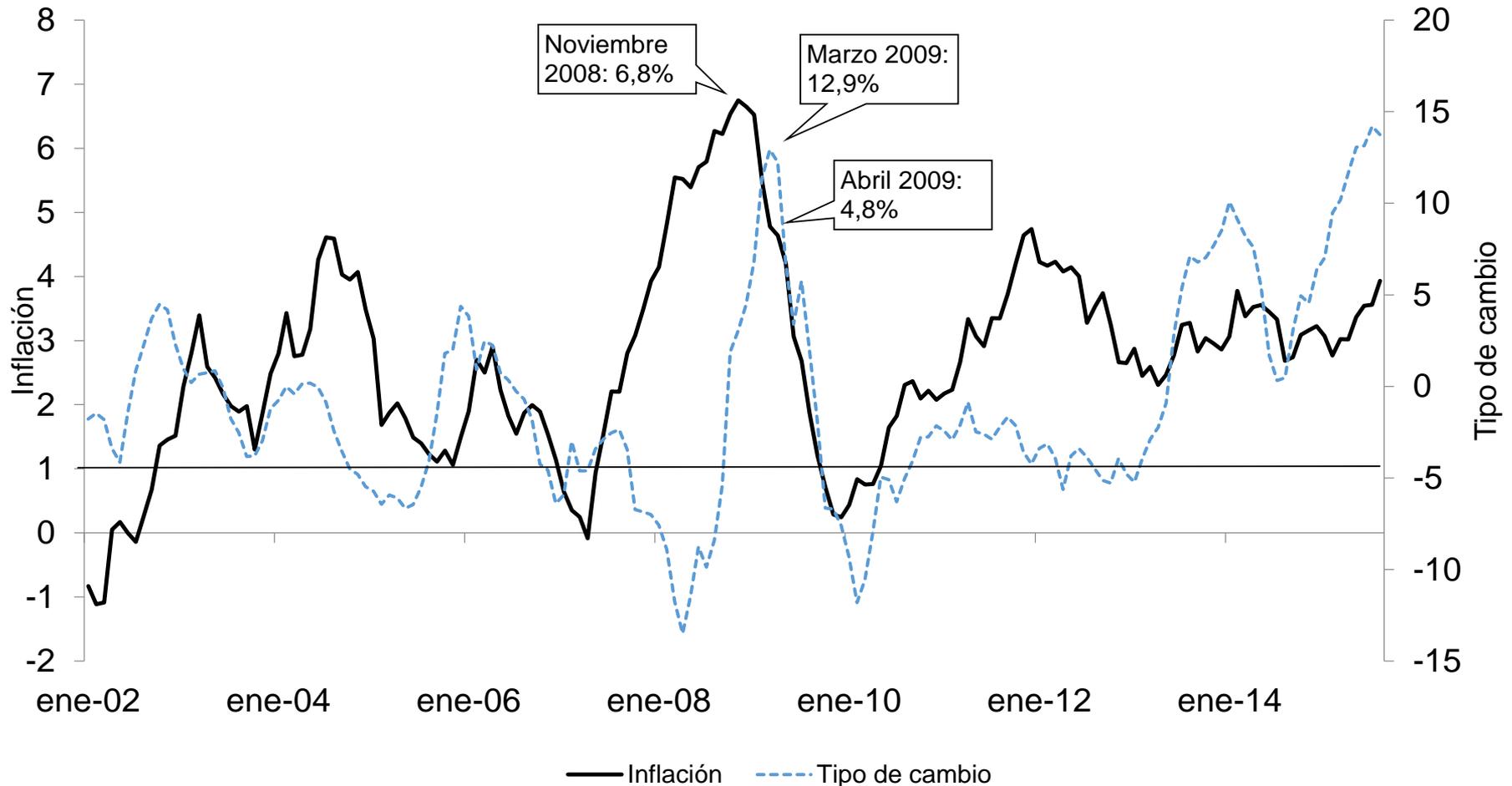
	Inflación Variaciones porcentuales	
	Julio 2015	Últimos 12 meses
Total	0,45	3,56
Alimentos	0,19	4,29
Energía	0,95	0,62
Sin Alimentos y Energía	0,59	3,36



— Inflación — Inflación sin alimentos y energía

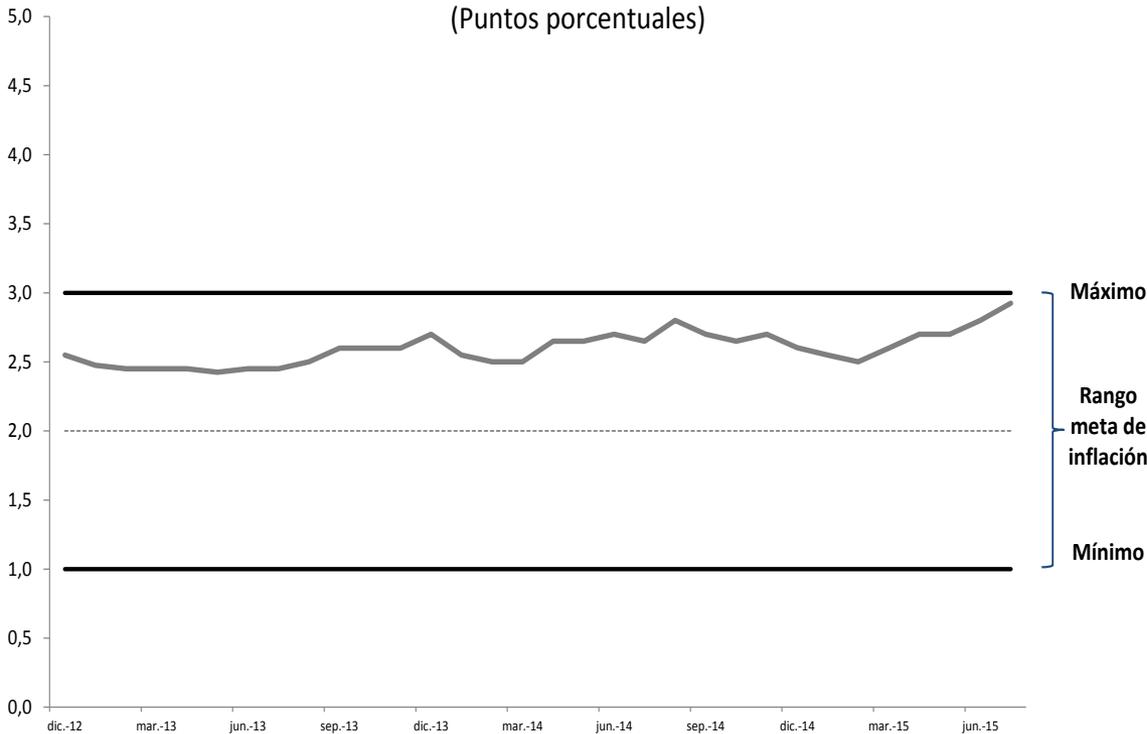
La inflación ha sido afectada por factores temporales de oferta tales como la depreciación cambiaria, el aumento de precios de algunos alimentos, combustibles y tarifas de servicios públicos.

Precios y Tipo de Cambio
(variación porcentual últimos 12 meses)



Las expectativas de inflación se han incrementado, alcanzando tasas similares al tope del rango meta de inflación. Las expectativas de inflación para el 2015 se encuentran en 3,15 por ciento y para el 2016 en 2,95 por ciento.

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



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

	Encuesta realizada al:		
	29 de May.	30 de Jun.	31 de Jul.
ANALISTAS ECONÓMICOS 1/			
2015	2,9	3,0	3,2
2016	2,6	2,8	2,9
2017	2,6	2,5	2,7
SISTEMA FINANCIERO 2/			
2015	2,9	3,0	3,1
2016	2,8	2,8	3,0
2017	2,8	2,8	2,8
EMPRESAS NO FINANCIERAS 3/			
2015	3,0	3,0	3,0
2016	3,0	3,0	3,0
2017	3,0	3,0	3,0

^{1/} 23 analistas en mayo, 18 junio y 26 en julio de 2015.

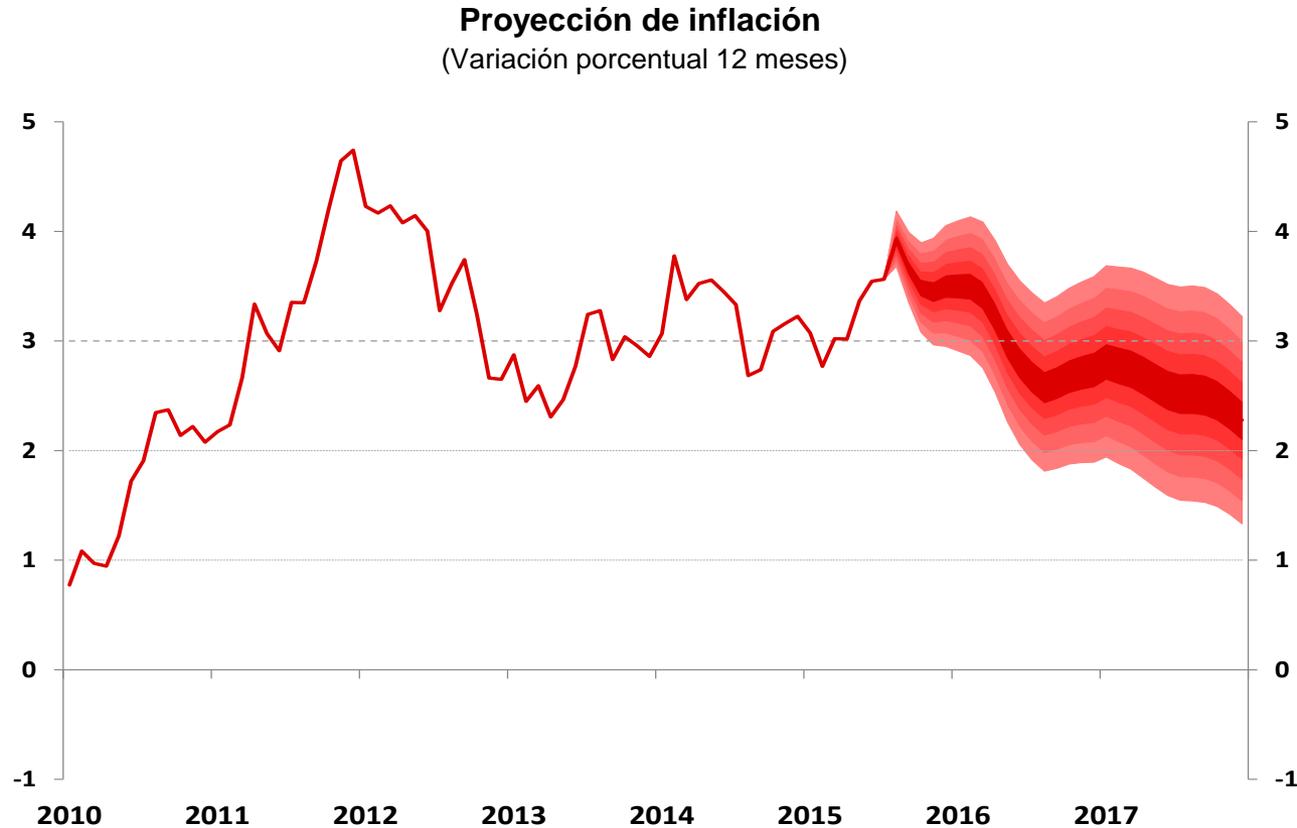
^{2/} 19 empresas financieras en mayo, 18 en junio y 26 en julio de 2015.

^{3/} 364 empresas no financieras en mayo, 330 en junio y 398 en julio de 2015.

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

La tasa de interés de referencia de 3,25 por ciento es compatible con una proyección de inflación que converge hacia el rango meta en el horizonte de proyección 2015-2016.

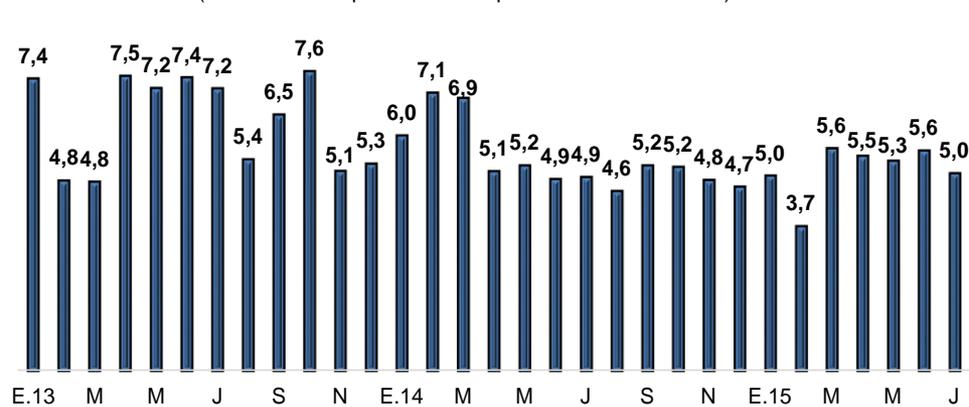
El Directorio se encuentra atento a la proyección de la inflación y sus determinantes para considerar, de ser necesario, ajustes en la tasa de referencia que conduzcan a la inflación al rango meta en el horizonte de efectividad de la política monetaria.



La actividad económica se viene recuperando pero continúa creciendo por debajo de su potencial.

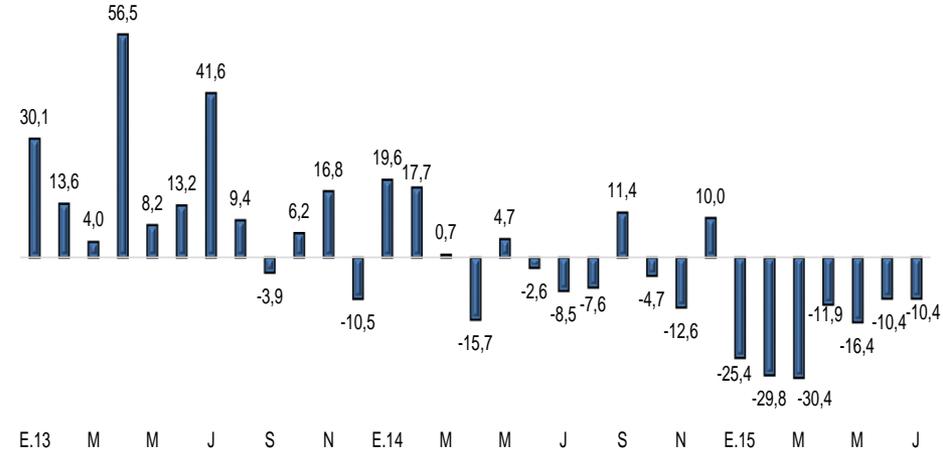
Electricidad

(variación % respecto a similar periodo del año anterior)



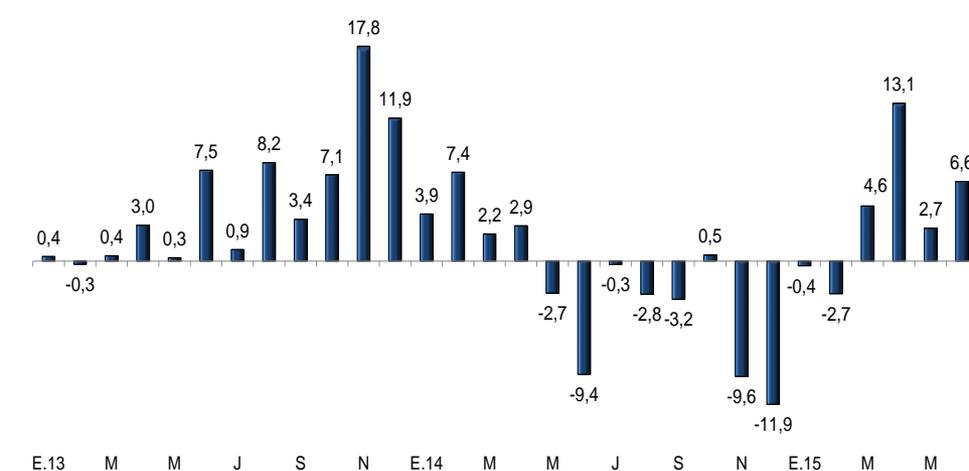
Formación Bruta de Capital del Gobierno General

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



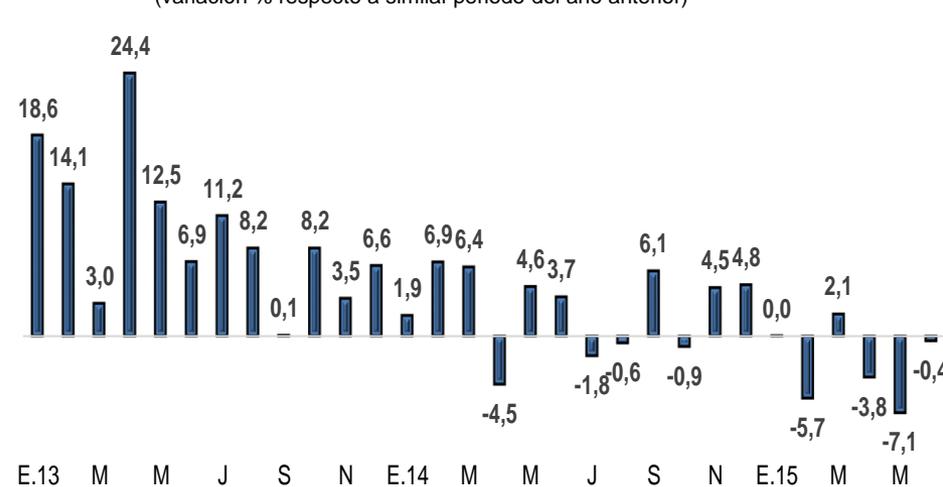
PBI primario

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



Consumo Interno de Cemento

(variación % respecto a similar periodo del año anterior)



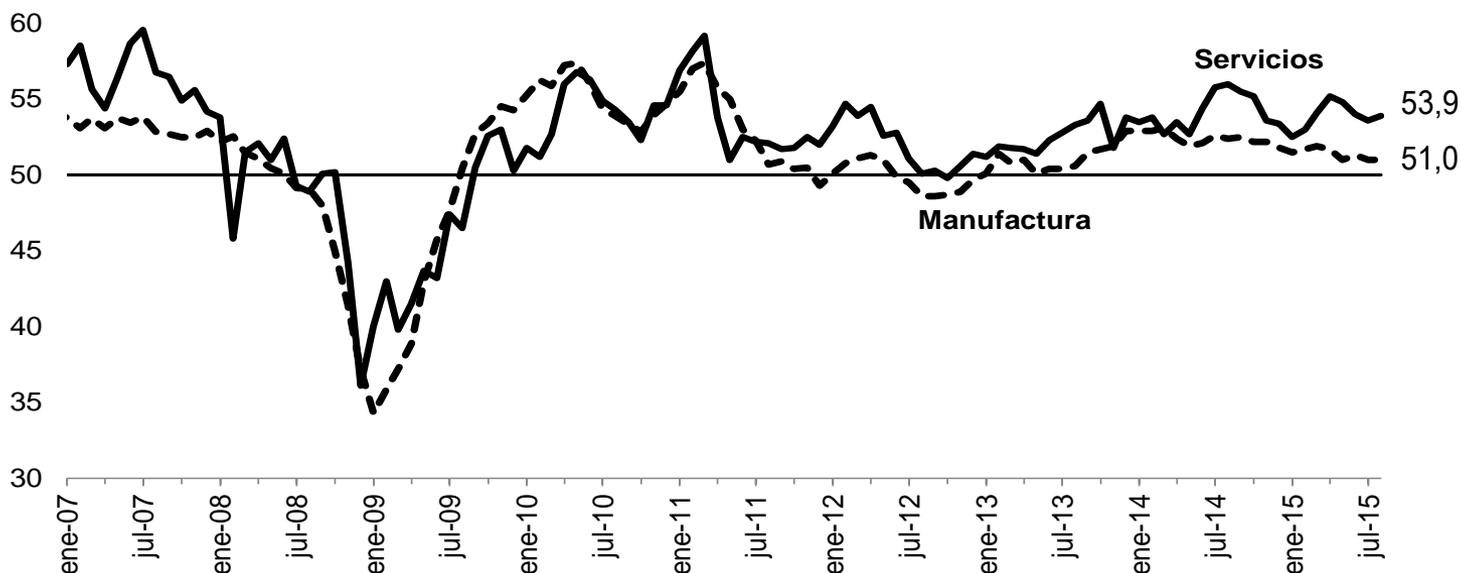
Las expectativas empresariales registraron menor optimismo en julio.

Resultados de la Encuesta de Expectativas Macroeconómicas

	Junio	Julio
SITUACIÓN ACTUAL		
SITUACIÓN ACTUAL DEL NEGOCIO	58,4	55,7
NIVEL DE VENTAS	53,6	52,2
ÓRDENES DE COMPRA RESPECTO AL MES ANTERIOR	49,6	49,4
NIVEL DE PRODUCCIÓN	52,6	52,3
NIVEL DE DEMANDA CON RESPECTO A LO ESPERADO	40,6	41,2
INVENTARIOS RESPECTO AL MES ANTERIOR	57,0	54,2
NIVEL DE EMPLEO	47,6	44,7
EXPECTATIVA		
EXPECTATIVA DE DEMANDA DE SUS PRODUCTOS A 3 MESES	61,0	57,2
EXPECTATIVA DE CONTRATACIÓN DE PERSONAL A 3 MESES	51,2	49,2
EXPECTATIVA DE LA SITUACIÓN DE SU EMPRESA A 3 MESES	58,8	57,9
EXPECTATIVA DEL SECTOR A 3 MESES	53,3	50,8
EXPECTATIVA DE LA ECONOMÍA A 3 MESES	50,6	46,7
EXPECTATIVA DEL SECTOR A 12 MESES	58,9	59,9
EXPECTATIVA DE LA ECONOMÍA A 12 MESES	55,4	54,1
CONFIANZA		
ÍNDICE DE CONFIANZA DEL CONSUMIDOR (APOYO)	54,3	54,1
FINANZAS		
SITUACIÓN FINANCIERA DE LA EMPRESA	63,6	63,2
SITUACIÓN DE ACCESO AL CRÉDITO DE LA EMPRESA	66,5	68,4
PRECIOS		
EXPECTATIVA DEL PRECIO PROMEDIO DE INSUMOS A 3 MESES	54,9	50,4
EXPECTATIVA DEL PRECIO PROMEDIO DE VENTA A 3 MESES	53,4	53,0

Los indicadores internacionales muestran señales mixtas de recuperación de la economía mundial, así como una volatilidad alta en los mercados financieros y cambiarios.

Índices Globales de Actividad (JPMorgan)*:
Enero 2007- Julio 2015



* Índices PMI
Fuente: Bloomberg.

Servicios

	Dic-12	Dic-13	Dic-14	Mar-15	Jun-15	Jul-15
Global	51,2	53,5	52,5	55,2	53,6	53,9
EUA	53,0	55,7	53,3	59,2	54,8	55,7
China	51,7	50,9	53,4	52,3	51,8	53,8
Eurozona	47,8	51,0	51,6	54,2	54,4	54,0
Japón	51,5	52,1	51,7	48,4	51,8	51,2

Manufactura

	Dic-12	Dic-13	Dic-14	Mar-15	Jun-15	Jul-15
Global	50,1	52,9	51,5	51,7	51,0	51,0
EUA	54,0	55,0	53,9	55,7	53,6	53,8
China	51,5	50,5	49,6	49,6	49,4	47,8
Eurozona	46,1	52,7	50,6	52,2	52,5	52,4
Japón	45,0	55,2	52,0	50,3	50,1	51,2

Fuente: Bloomberg y JP Morgan.

Fuente: Bloomberg y JP Morgan.

En el año, el sol se ha depreciado 8,5 por ciento en línea con el resto de monedas de la región en un contexto de fortalecimiento del dólar a nivel global.

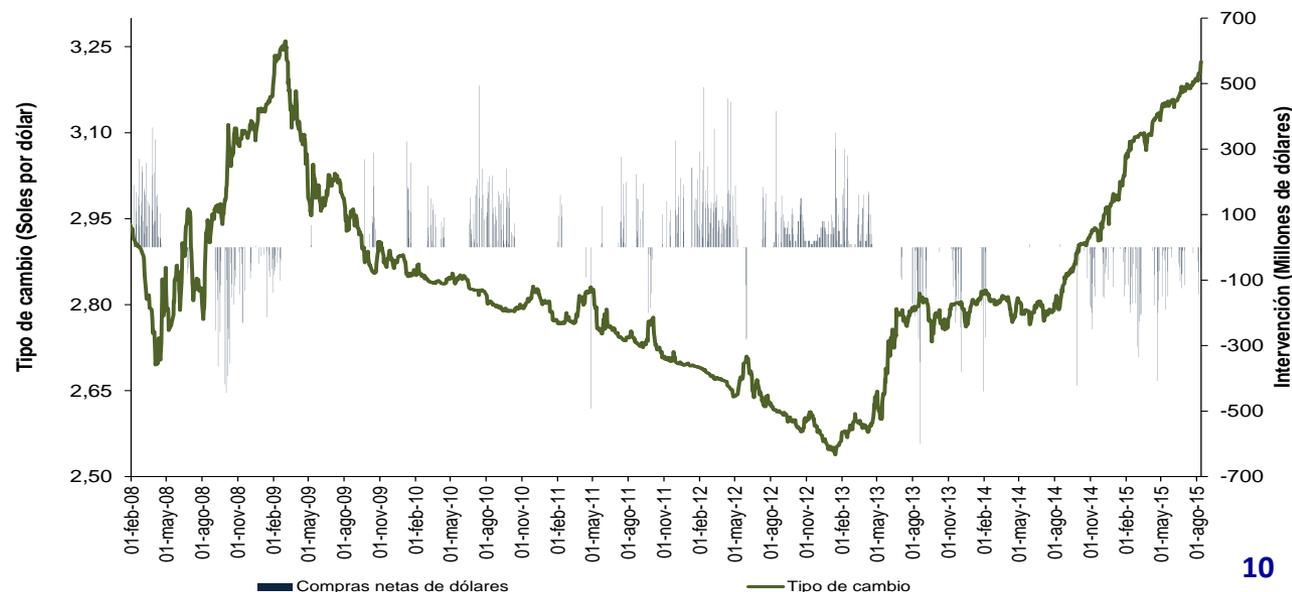
		Tipos de Cambio				Variación porcentual del 13-ago respecto a		
		Dic. 13	Dic. 14	Jul. 15	13-Ago	Dic.13	Dic.14	Jul.15
EURO	US\$ por Euro	1,374	1,210	1,098	1,113	-19,0	-8,0	1,3
JAPÓN	Yen	105,31	119,78	123,89	124,46	18,2	3,9	0,5
REINO UNIDO	US\$ por Libra	1,656	1,558	1,562	1,560	-5,8	0,2	-0,1
BRASIL	Real	2,362	2,658	3,421	3,510	48,6	32,1	2,6
CHILE	Peso	525	606	672	686	30,5	13,1	2,1
COLOMBIA	Peso	1 930	2 377	2 880	2 977	54,3	25,3	3,4
MEXICO	Peso	13,04	14,75	16,11	16,38	25,6	11,0	1,7
PERÚ	N. Sol	2,797	2,980	3,191	3,234	15,6	8,5	1,3
ISRAEL	Shekel	3,47	3,90	3,78	3,79	9,2	-2,7	0,5
SUDAFRICA	Rand	10,49	11,57	12,68	12,81	22,1	10,7	1,0
TURQUIA	Lira	2,15	2,34	2,77	2,82	31,0	20,6	1,6
CHINA	Yuan	6,05	6,21	6,21	6,40	5,7	3,1	3,0
FILIPINAS	Peso	44,40	44,72	45,74	46,14	3,9	3,2	0,9
INDONESIA	Rupia	12 171	12 388	13 539	13 768	13,1	11,1	1,7
MALASIA	Ringgit	3,28	3,50	3,83	4,01	22,4	14,7	4,7
TAILANDIA	Bath	32,71	32,91	35,00	35,18	7,6	6,9	0,5

Fuente: Bloomberg y FED.

Tipo de cambio e intervención en el mercado cambiario

Año	Compras netas en Mesa de Negociación (Mill. US\$)
2008	2 754
2009	108
2010	8 963
2011	3 537
2012	13 179
2013	5
2014	-4 208
2015*	-5 696

*Al 12 de agosto de 2015

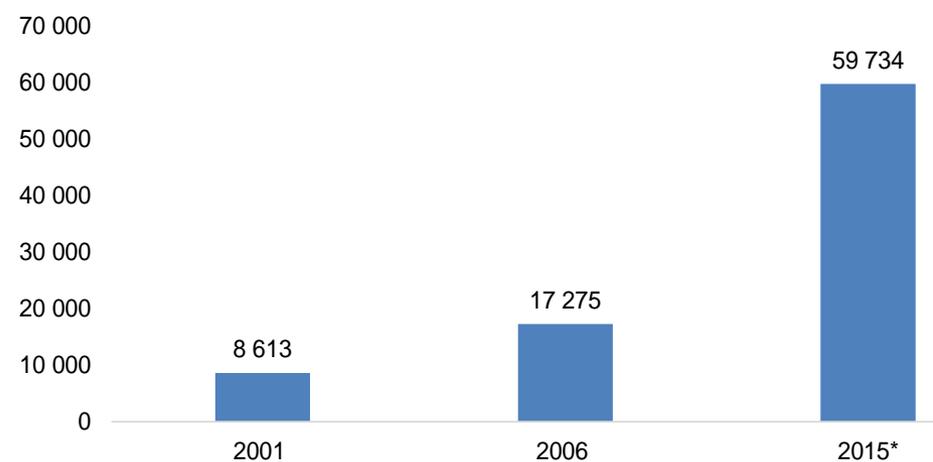


La economía peruana muestra los indicadores de respaldo financiero más altos entre las principales economías de la región gracias a los niveles de Reservas Internacionales Netas (RIN) acumulados en los años de influjos de capitales al país.

	RIN/PBI (%)	RIN/Importaciones (n° meses)	Deuda Externa de corto plazo/RIN
Perú	31,4	19	13
Chile	15,2	7	53
Colombia	14,1	9	25
México	15,5	6	51

Fuente: Bloomberg, FMI (WEO Abril 2015) y Moody's (Sovereign Statbook Mayo 2015)

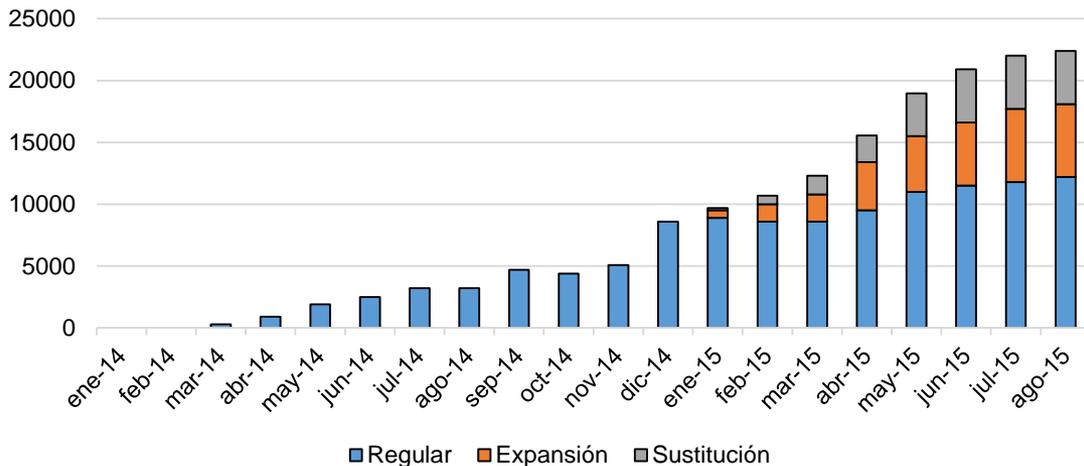
Perú: Reservas Internacionales Netas
(Mill. USD)



* Al 31 de julio del 2015

En el marco del programa de desdolarización, desde enero el Banco Central ha colocado Repos de Moneda de *Expansión* por S/. 5 900 millones y de *Sustitución* por S/. 4 305 millones para facilitar liquidez en moneda nacional. También se ha iniciado la subasta de depósitos públicos que a la fecha acumula S/. 2 800 millones.

Saldo de REPO monedas

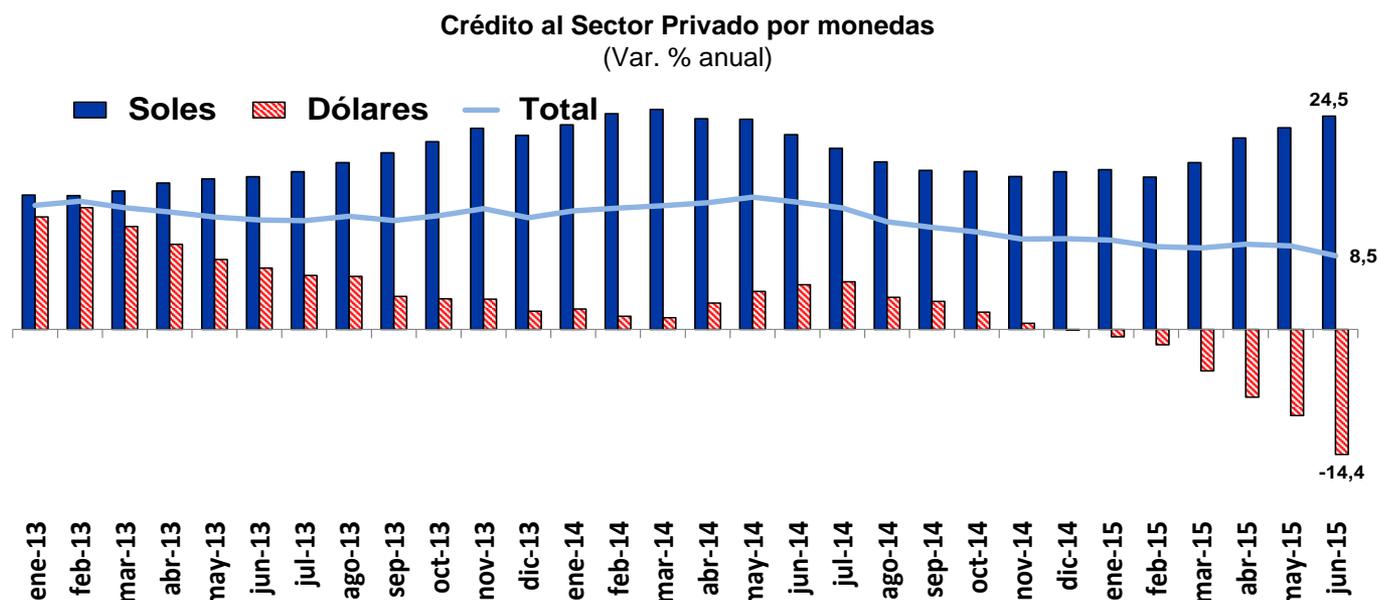


Repos de Expansión			
Fecha	Plazo	Monto ^{1/}	Tasa Promedio
16-ene	2 años	300	4,02
23-ene	2 años	300	3,81
06-feb	2 años	300	3,83
20-feb	2 años	500	3,75
06-mar	2 años	300	3,87
20-mar	3 años	500	4,04
01-abr	3 años	500	4,22
17-abr	3 años	600	4,53
30-abr	3 años	600	5,23
15-may	3 años	600	5,16
05-jun	2 años	400	4,61
12-jun	2 años	200	4,69
03-jul	2 años	500	4,7
10-jul	2 años	300	4,8
Total		5 900	4,19

Repos de Sustitución			
Fecha	Plazo	Monto ^{1/}	Tasa Promedio
30-ene	3 años	200	3,56
13-feb	4 años	200	3,50
27-feb	4 años	300	3,67
13-mar	4 años	400	3,62
27-mar	4 años	400	3,68
10-abr	4 años	500	3,53
22-abr	3 años	150	3,25
08-may	3 años	400	3,31
13-may	3 años	400	3,52
20-may	3 años	280	3,27
29-may	2 años	243	3,15
03-jun	2 años	300	3,03
12-jun	2 años	200	3,15
19-jun	2 años	200	3,19
26-jun	2 años	132	3,16
Total		4 305	3,41

^{1/} En millones de soles

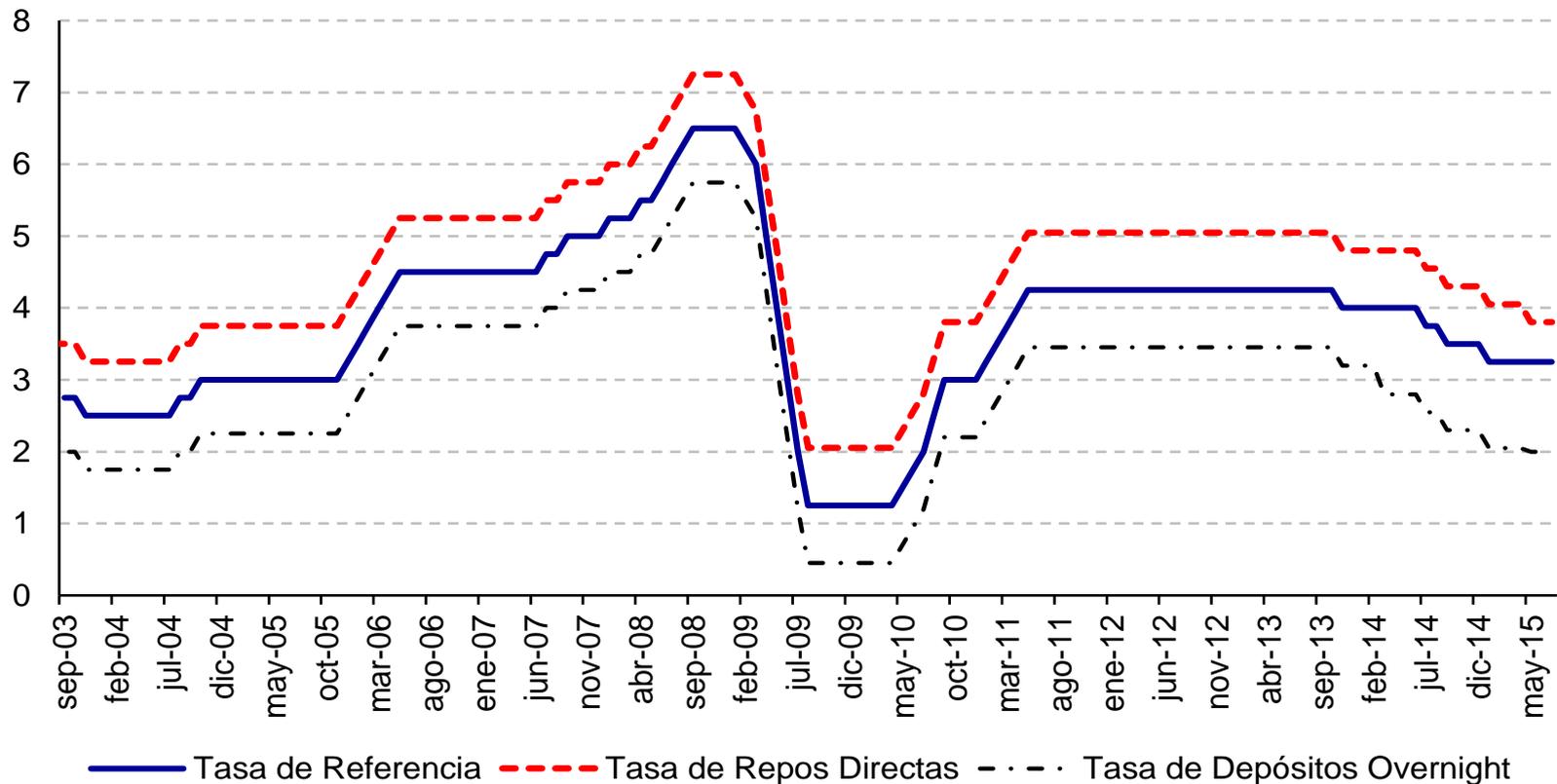
Los préstamos al sector privado en moneda nacional crecieron a un ritmo anual de 24,5 por ciento a junio 2015, mientras que en dólares se registró una caída de 14,4 por ciento. El crédito total al sector privado ha crecido en 8,5 por ciento y la desdolarización del crédito continúa.



	mar-14	jun-14	sep-14	dic-14	ene-15	feb-15	mar-15	abr-15	may-15	jun-15
Saldo Total (Mill. S./.)	209 534	217 138	220 239	225 811	226 444	226 803	229 174	232 302	235 102	235 541
Flujo mensual	2 434	2 647	1 133	1 440	633	359	2 371	3 129	2 799	440
Var. % mensual	1,2	1,2	0,5	0,6	0,3	0,2	1,0	1,4	1,2	0,2
Var. % anual	14,2	14,6	11,7	10,4	10,3	9,5	9,4	9,8	9,6	8,5
Saldo MN (Mill. S./.)	123 723	127 559	131 755	139 260	140 717	142 334	147 469	152 385	155 851	158 865
Flujo mensual	2 619	1 060	2 111	2 154	1 457	1 616	5 135	4 916	3 466	3 015
Var. % mensual	2,2	0,8	1,6	1,6	1,0	1,1	3,6	3,3	2,3	1,9
Var. % anual	25,3	22,4	18,3	18,2	18,4	17,5	19,2	22,0	23,2	24,5
Saldo ME (Mill. US\$)	28 796	30 060	29 693	29 044	28 767	28 345	27 418	26 818	26 594	25 730
Flujo mensual	-62	532	-328	-240	-277	-422	-928	-600	-224	-864
Var. % mensual	-0,2	1,8	-1,1	-0,8	-1,0	-1,5	-3,3	-2,2	-0,8	-3,2
Var. % anual	1,3	5,1	3,2	-0,1	-0,9	-1,8	-4,8	-7,8	-9,9	-14,4
Dolarización (%)	41,0	41,3	40,2	38,3	37,9	37,2	35,7	34,4	33,7	32,6

Con la finalidad de incentivar un manejo adecuado de la liquidez en soles en el corto plazo por parte de las entidades financieras, la tasa de interés para la compra directa temporal de títulos valores y de créditos de regulación monetaria será: i) 3,80 por ciento anual para las primeras 15 operaciones en los últimos 12 meses que una entidad financiera realice; y ii) la tasa de interés que fije el Comité de Operaciones Monetarias y Cambiarias para las operaciones adicionales a las 15 operaciones en los últimos 12 meses.

Corredor de Tasas de Interés
(%)



Programa Monetario de Agosto de 2015

14 de agosto 2015

