

# Programa Monetario de Abril de 2016

15 de abril 2016

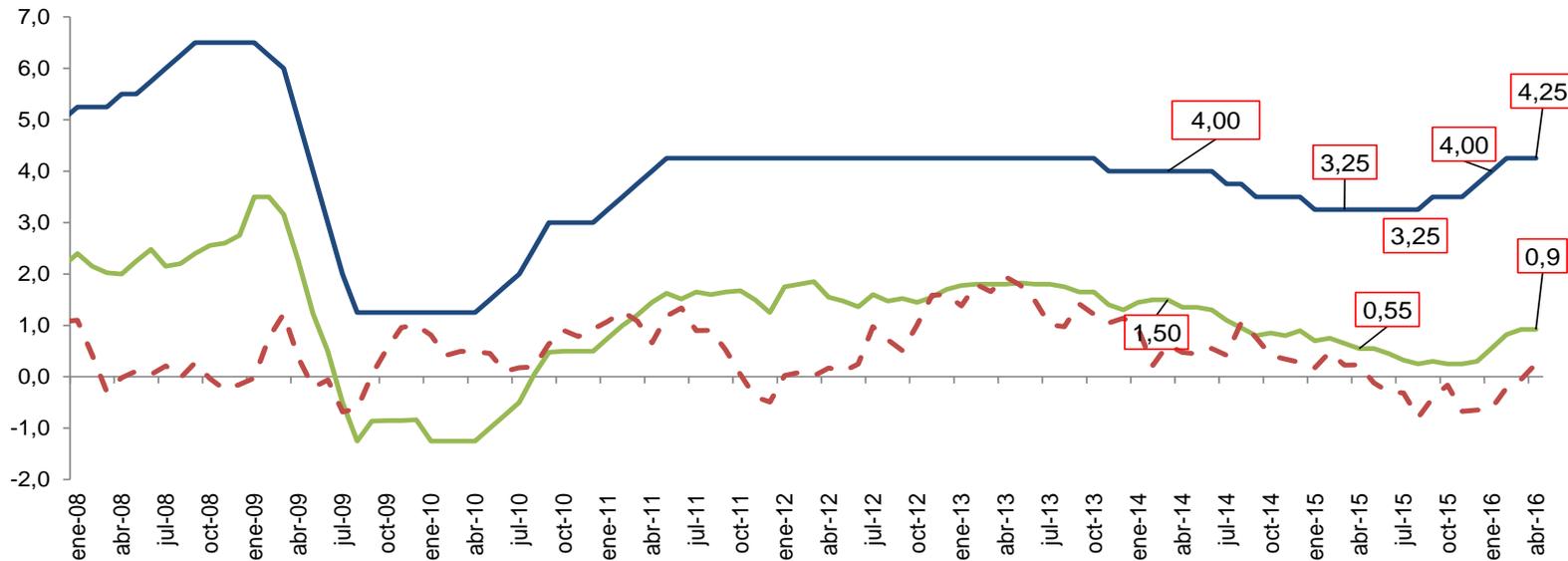


# El Directorio del Banco Central de Reserva del Perú acordó mantener la tasa de interés de referencia de la política monetaria en 4,25 por ciento.

Mes	Tasa de Referencia		
	Nominal	Real	
		Ex ante <sup>1/</sup>	Ex post <sup>2/</sup>
Oct. 13	4,25	1,7	1,2
Nov. 13	4,00	1,4	1,0
Jul. 14	3,75	1,1	0,4
Dic. 14	3,50	0,9	0,3
Ene. 15	3,25	0,7	0,2
Set. 15	3,50	0,3	-0,4
Dic. 15	3,75	0,3	-0,6
Ene. 16	4,00	0,6	-0,6
Feb. 16	4,25	0,8	-0,2
Mar. 16	4,25	0,9	0,0

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

— Tasa de referencia    — Tasa real ex-ante    - - - Tasa real ex-post



<sup>1/</sup> Con expectativas de inflación

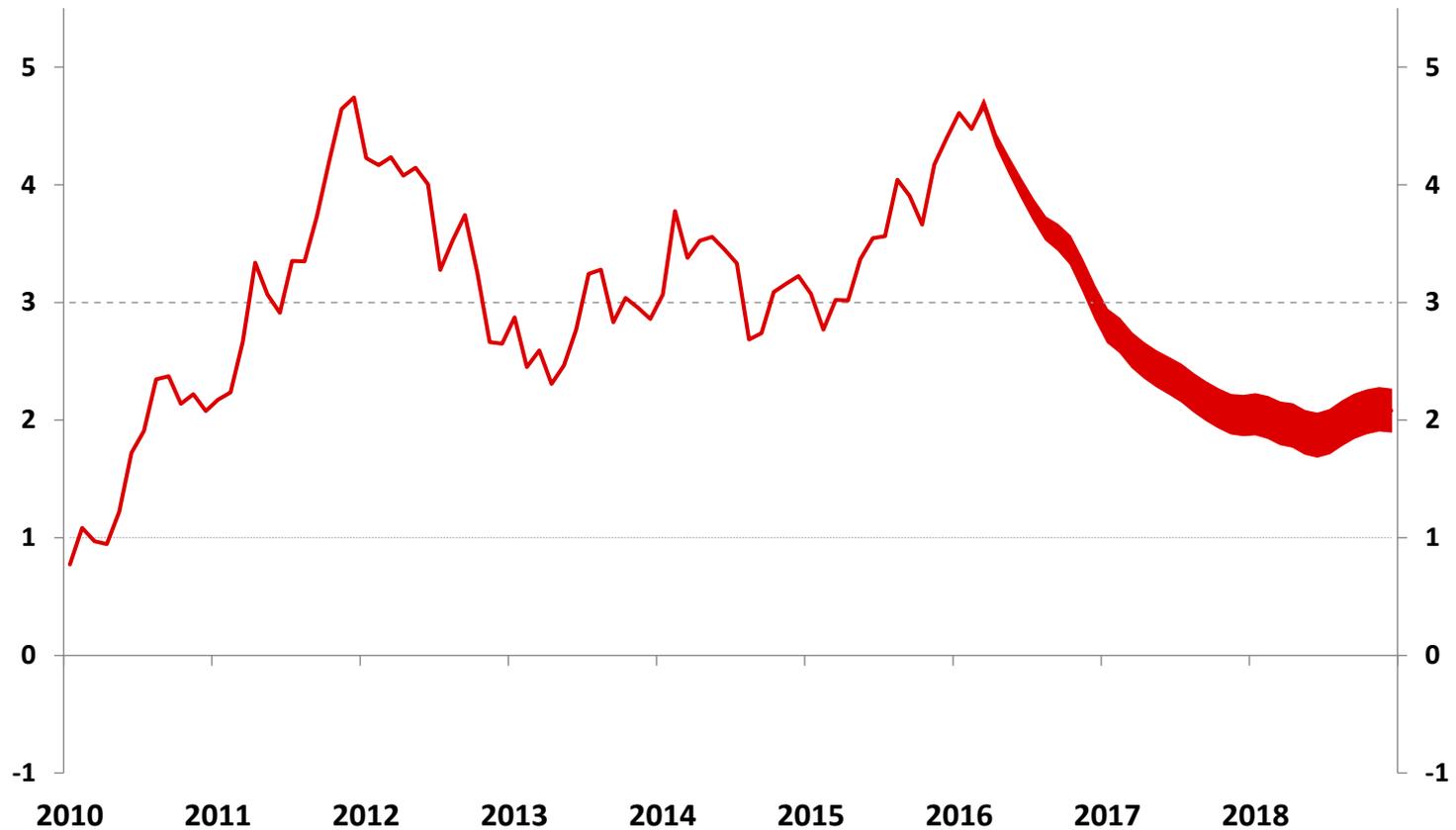
<sup>2/</sup> Con inflación realizada 2016.

\* ex-ante: con expectativas de inflación; ex-post: con inflación realizada

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 alcanzar gradualmente una tasa de inflación dentro del rango meta en un período de tiempo similar al horizonte de efectividad de la política monetaria.

## Proyección de la inflación, 2010-2018

(Variación porcentual últimos 12 meses)



*Reporte de Inflación de Marzo 2016.*

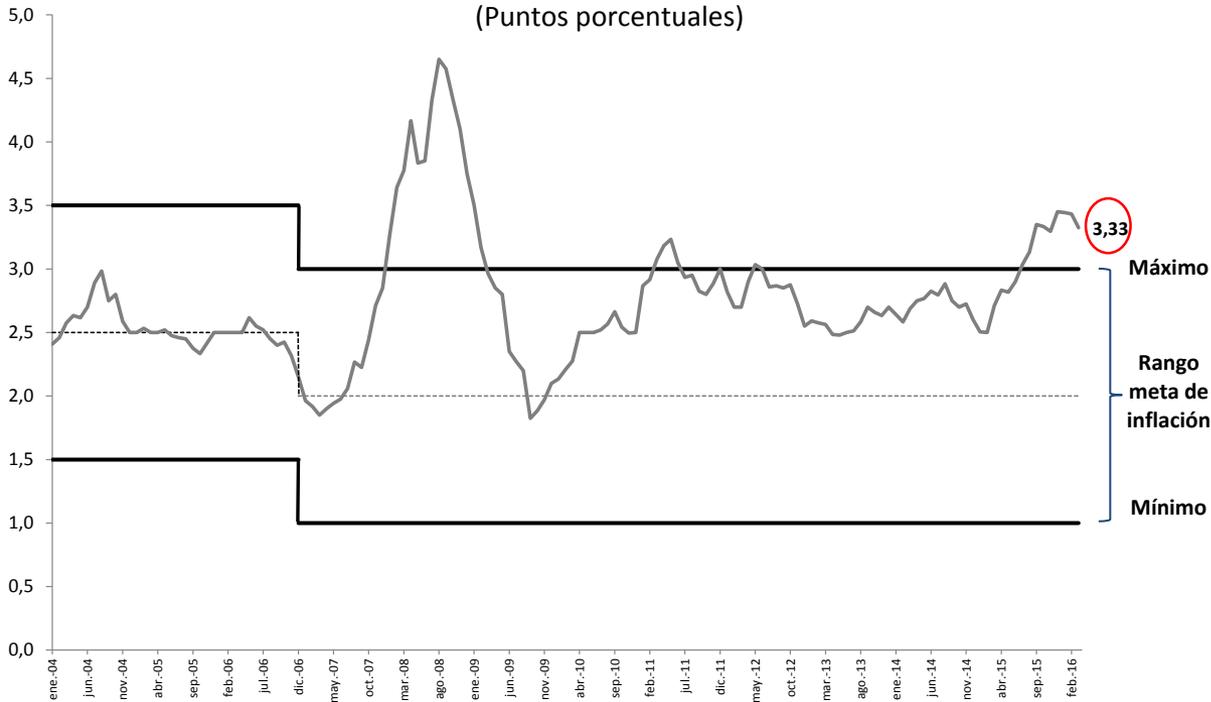
La inflación de marzo fue 0,60 por ciento, con lo que su tasa interanual disminuyó de 4,47 por ciento en febrero a 4,3 por ciento en marzo. La menor inflación del mes se explica por una reversión parcial de precios de alimentos y menor tipo de cambio. La tasa de inflación sin alimentos y energía fue 0,70 por ciento, con lo cual la tasa interanual disminuyó de 3,8 por ciento en febrero a 3,6 por ciento en marzo.

Inflación: Marzo 2016  
Variaciones porcentuales

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

**Las expectativas de inflación han comenzado a disminuir. En marzo se ubicaron en 3,5 por ciento para el 2016 y se redujeron para el 2017 a un rango entre 2,8 y 3,3 por ciento.**

**Expectativas de inflación a 12 meses\***  
(Puntos porcentuales)



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

	Encuesta realizada al:			
	31 de Ene.	29 de Feb.	31 de Mar.	
<b>ANALISTAS ECONÓMICOS 1/</b>				
2016	3,5	3,5	3,5	=
2017	3,0	3,0	2,8	↓
2018		2,9	2,5	↓
<b>SISTEMA FINANCIERO 2/</b>				
2016	3,5	3,5	3,5	=
2017	3,0	3,2	3,0	↓
2018	3,0	3,0	3,0	=
<b>EMPRESAS NO FINANCIERAS 3/</b>				
2016	3,5	3,5	3,5	=
2017	3,3	3,5	3,3	↓
2018		3,0	3,0	=

<sup>1/</sup> 21 analistas en enero, 21 en febrero y 18 en marzo de 2016.

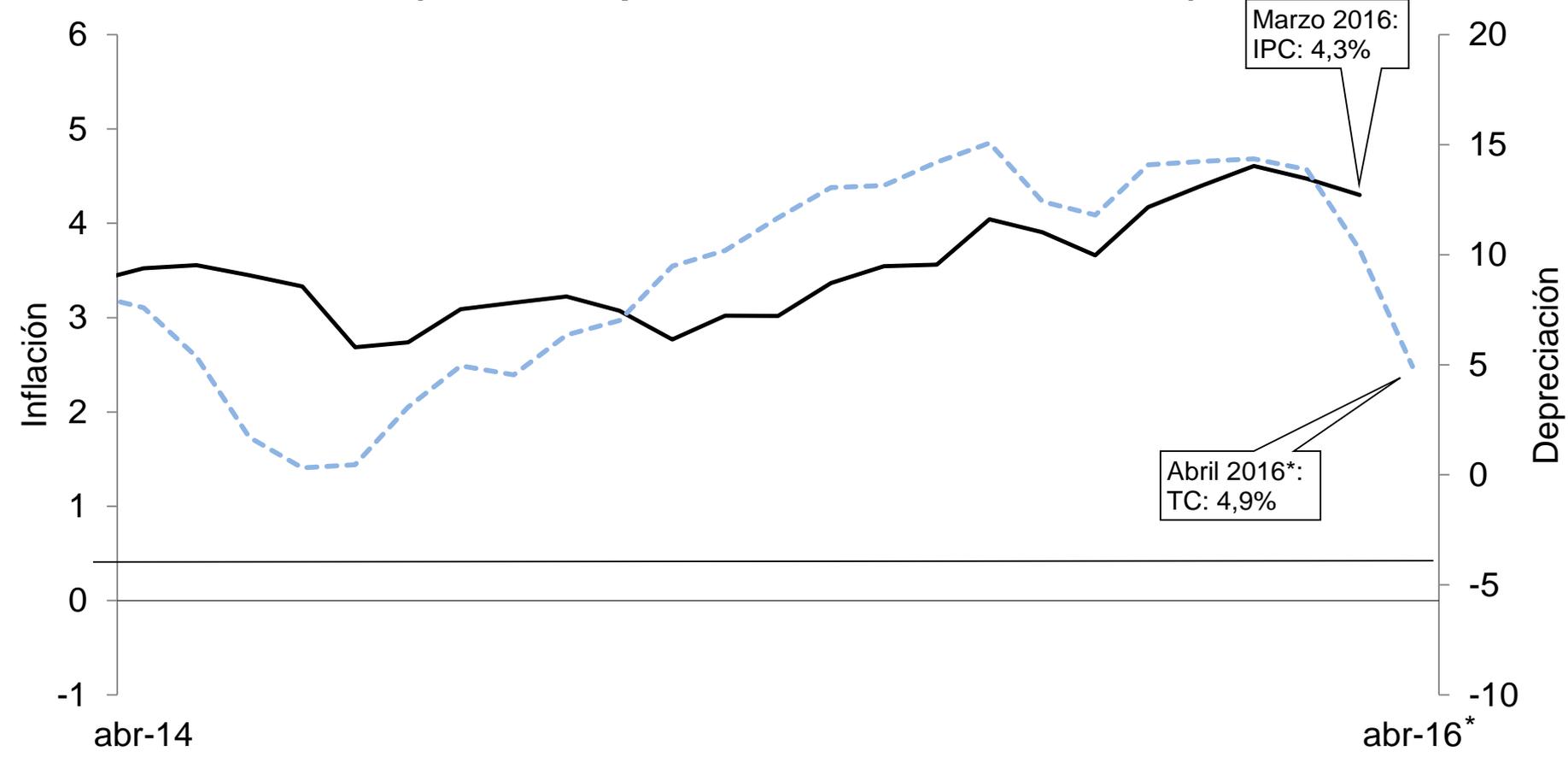
<sup>2/</sup> 22 empresas financieras en enero, 20 en febrero y 19 en marzo de 2016.

<sup>3/</sup> 368 empresas no financieras en enero, 367 en febrero y 374 en marzo de 2016.

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

Los aumentos de precios de algunos alimentos y servicios públicos así como la depreciación cambiaria, se están revirtiendo.

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

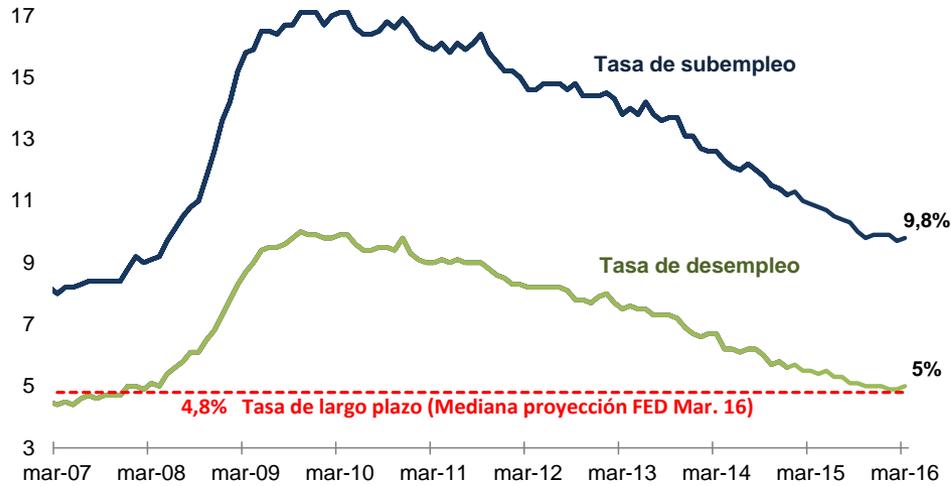


\*Al 14 de abril.

— Inflación    - - - Depreciación

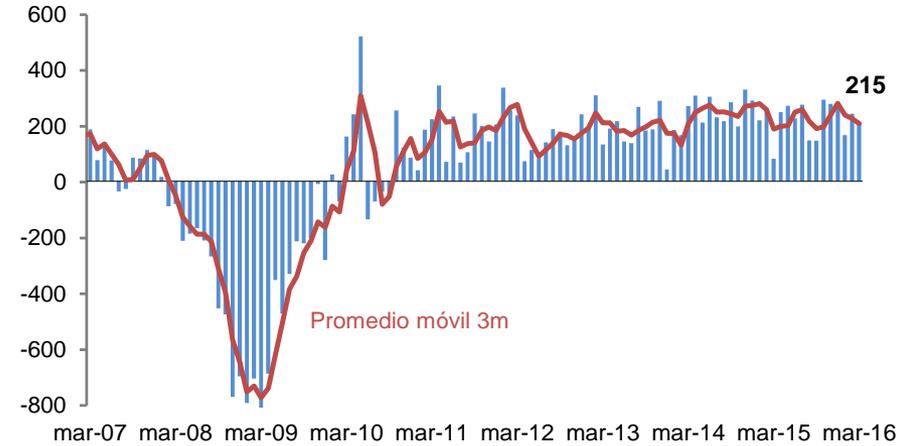
# La economía mundial continúa registrando señales mixtas de recuperación en la producción y empleo, ...

**EUA: Medidas de desempleo (%)**



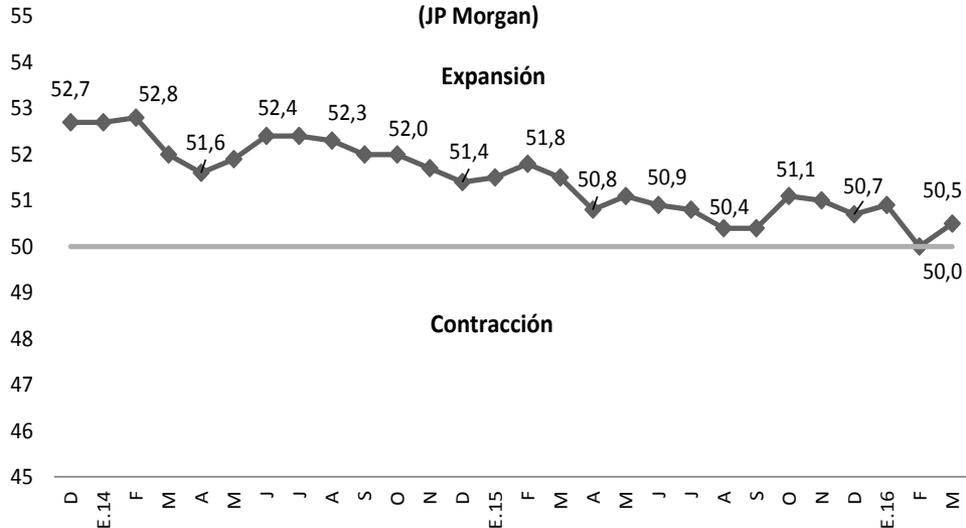
Fuente: Bloomberg

**EUA: creación de empleo no agrícola (miles)**

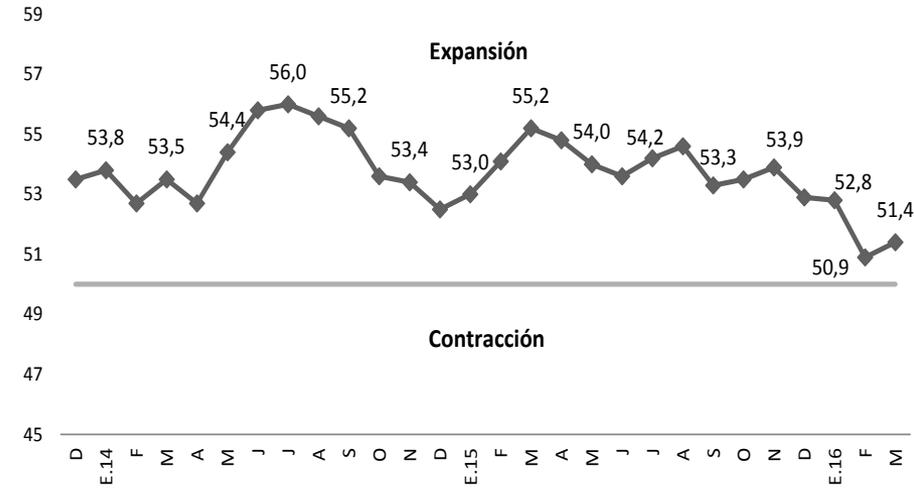


Fuente: Bloomberg

**PMI Global Manufactura (JP Morgan)**

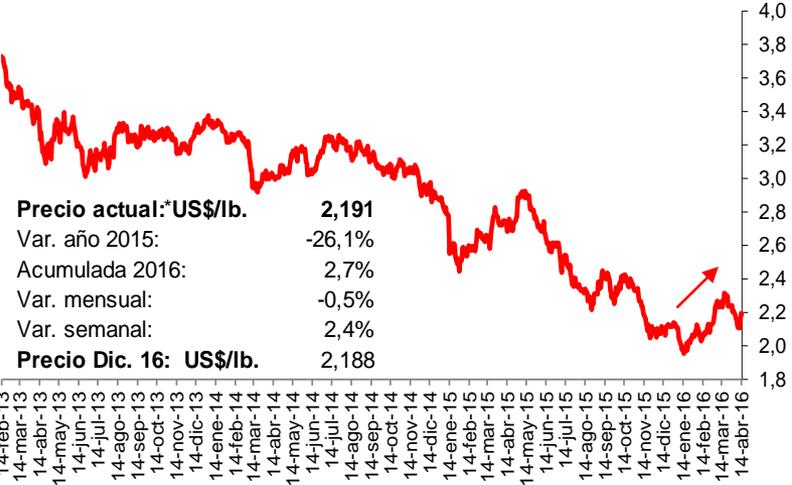


**PMI Global Servicios (JP Morgan)**



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

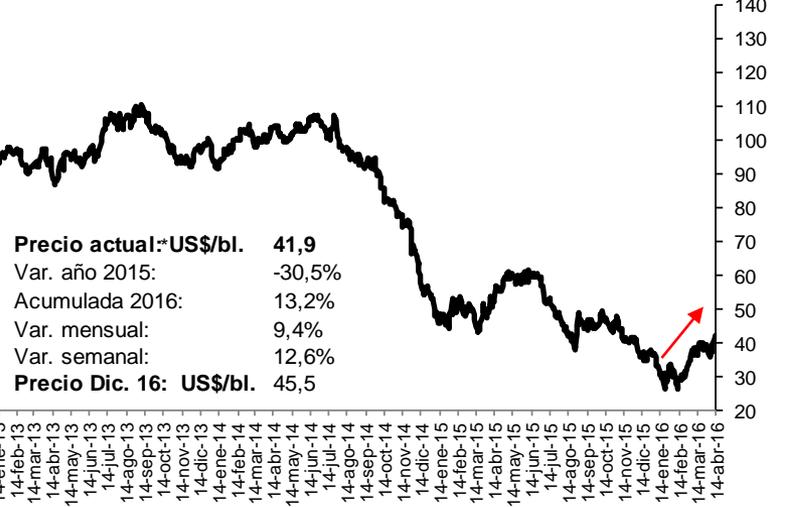
## COBRE (US\$/lb.)



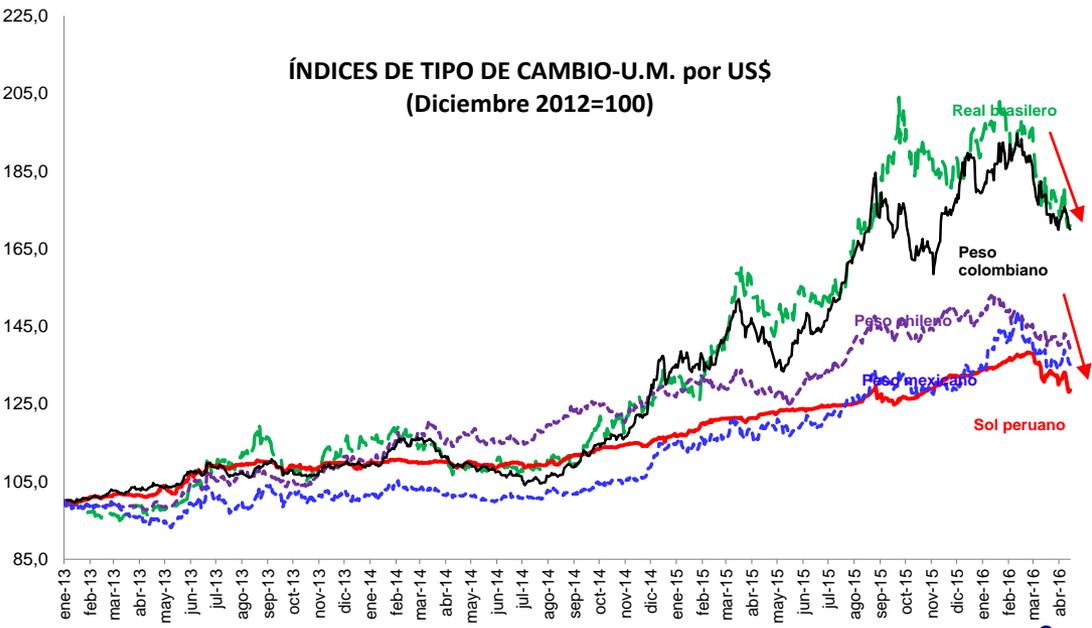
## ÍNDICE CANASTA DEL DÓLAR\* (Enero 1995 - Febrero 2016)



## PETRÓLEO WTI (US\$/bl.)



## ÍNDICES DE TIPO DE CAMBIO-U.M. por US\$ (Diciembre 2012=100)



**En lo que va del año, el Sol se ha apreciado 4,1 por ciento en un contexto de menor aversión al riesgo global y recuperación del precio de materias primas.**

Tipos de Cambio y Precio de *Commodities* (en US\$)

	Dic. 15	Feb. 16	Mar. 16	14-Abr.	Variación porcentual del 14-Abr. respecto a		
					Mes	Feb.16	Año
<b>Dólar-canasta <sup>1/</sup></b>	123,0	123,9	119,4	119,9	0,4	-3,2	-2,5
<b>EURO <sup>2/</sup></b>	1,09	1,09	1,14	1,13	-1,0	3,6	3,7
<b>YEN</b>	120,22	112,69	112,57	109,35	-2,9	-3,0	-9,0
<b>REAL (BRASIL)</b>	3,96	4,02	3,59	3,48	-3,2	-13,4	-12,2
<b>PESO (CHILE)</b>	709	696	668	664	-0,5	-4,6	-6,3
<b>PESO (COLOMBIA)</b>	3 175	3 293	3 002	2 995	-0,3	-9,1	-5,7
<b>PESO (MEXICO)</b>	17,2	18,1	17,3	17,4	0,9	-3,9	1,3
<b>SOL</b>	3,41	3,52	3,31	3,27	-1,2	-7,0	-4,1
<b>Cobre <sup>3/</sup></b>	214	213	218	217	-0,7	1,9	1,6
<b>Oro <sup>3/</sup></b>	1061	1239	1233	1226	-0,5	-1,0	15,6
<b>Petróleo <sup>3/</sup></b>	40	36	38	41	8,1	16,5	3,7

*1/ Índice FED. Un incremento significa apreciación del dólar contra una canasta de monedas representativas del comercio exterior de EEUU.*

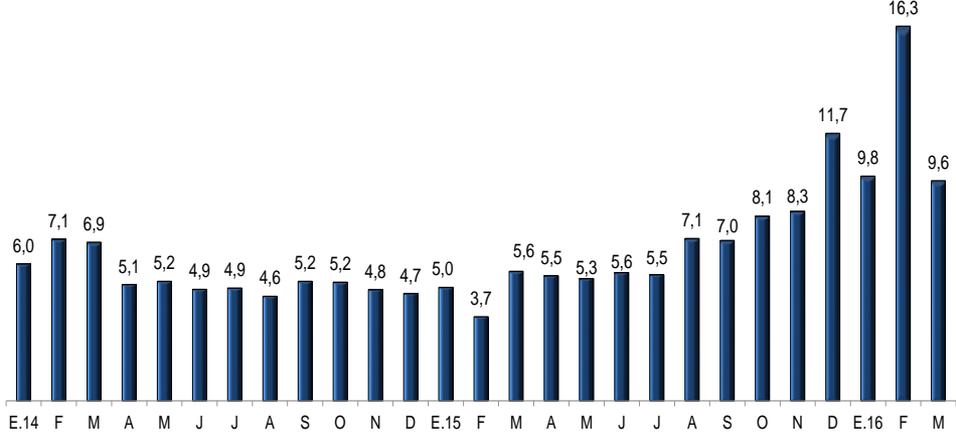
*2/ US\$ por euro. Un incremento significaría una depreciación del dólar respecto al euro.*

*3/ US\$ por unidad de medida (libra, onza troy y barril para el cobre, oro y petróleo, respectivamente).*

# La actividad económica local se viene recuperando.

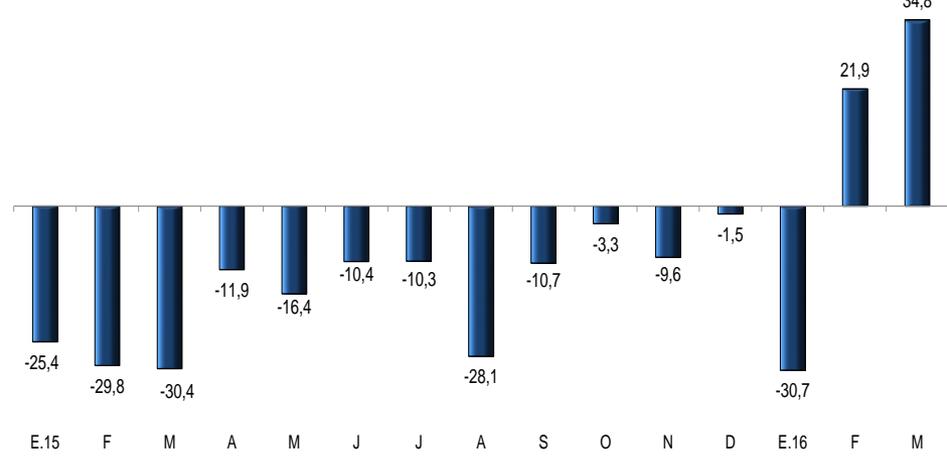
## Electricidad

(variación % respecto a similar periodo del año anterior)



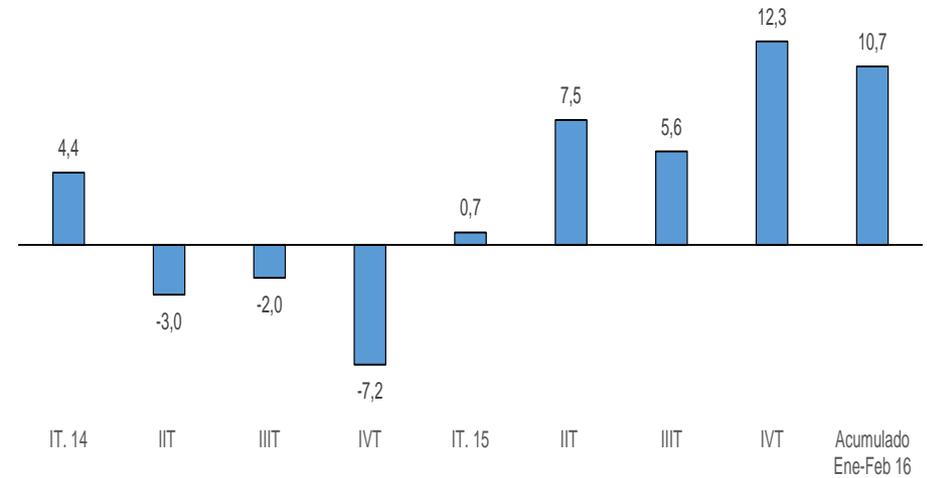
## Formación Bruta de Capital del Gobierno General

(variación % respecto a similar periodo del año anterior)



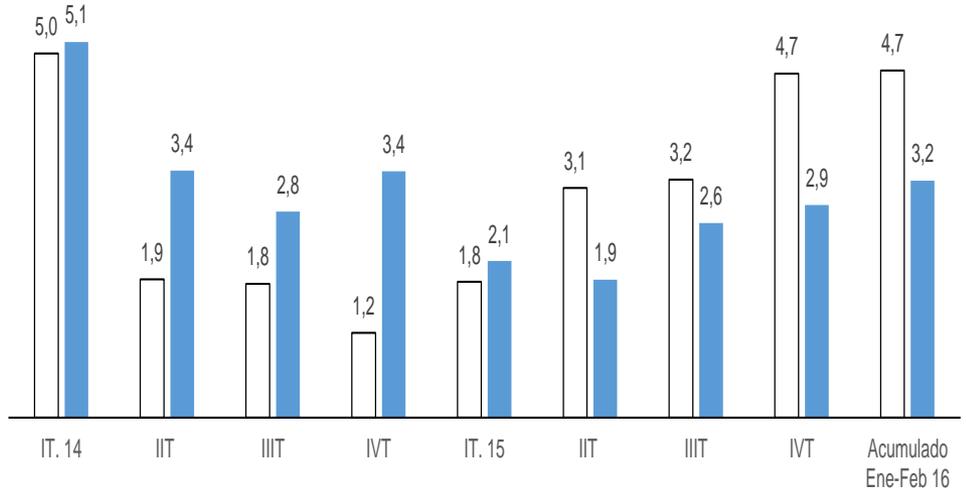
## PBI primario

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



## PBI global y PBI no primario

(variación % respecto a similar periodo del año anterior)



□ PBI GLOBAL ■ PBI No Primario

# Los indicadores recientes de la actividad productiva y de expectativas empresariales señalan tasas de crecimiento del PBI similares a la de su potencial.

## Resultados de la Encuesta de Expectativas Macroeconómicas

	Noviembre	Diciembre	Enero 2016	Febrero 2016	Marzo 2016
<b>SITUACIÓN ACTUAL</b>					
SITUACIÓN ACTUAL DEL NEGOCIO	56,5	57,9	57,4	59,9	59,1
NIVEL DE VENTAS	52,5	50,0	47,6	46,6	52,9
ÓRDENES DE COMPRA RESPECTO AL MES ANTERIOR	49,8	45,1	45,2	45,3	49,7
NIVEL DE PRODUCCIÓN	53,9	50,7	45,1	50,5	51,3
NIVEL DE DEMANDA CON RESPECTO A LO ESPERADO	42,8	41,1	40,7	42,1	45,2
INVENTARIOS RESPECTO AL MES ANTERIOR	55,1	51,0	49,3	52,5	51,9
NIVEL DE EMPLEO	48,0	46,4	43,8	46,5	47,2
<b>EXPECTATIVA</b>					
EXPECTATIVA DE DEMANDA DE SUS PRODUCTOS A 3 MESES	55,1	51,5	50,8	53,5	57,0
EXPECTATIVA DE CONTRATACIÓN DE PERSONAL A 3 MESES	48,9	45,5	45,4	48,5	48,5
EXPECTATIVA DE LA SITUACIÓN DE SU EMPRESA A 3 MESES	54,7	54,4	53,5	55,6	57,2
EXPECTATIVA DEL SECTOR A 3 MESES	49,1	47,7	47,9	50,4	50,8
EXPECTATIVA DE LA ECONOMÍA A 3 MESES	44,8	44,6	42,5	46,7	46,4
EXPECTATIVA DEL SECTOR A 12 MESES	57,0	57,6	56,2	59,9	61,3
EXPECTATIVA DE LA ECONOMÍA A 12 MESES	55,1	56,0	56,1	59,1	59,6
<b>CONFIANZA</b>					
EXPECTATIVA DE SITUACIÓN ECONÓMICA A 12 MESES (APOYO)**	58,5	68,0	59,6	61,0	65,0
ÍNDICE DE EXPECTATIVAS DE INVERSIÓN A 6 MESES (APOYO)	n.d.	47,5	n.d.	n.d.	53,5
<b>FINANZAS</b>					
SITUACIÓN FINANCIERA DE LA EMPRESA	63,2	62,4	64,5	62,7	63,7
SITUACIÓN DE ACCESO AL CRÉDITO DE LA EMPRESA	65,0	64,3	67,0	64,9	65,8
<b>PRECIOS</b>					
EXPECTATIVA DEL PRECIO PROMEDIO DE INSUMOS A 3 MESES	52,6	52,5	52,7	53,6	52,5
EXPECTATIVA DEL PRECIO PROMEDIO DE VENTA A 3 MESES	55,4	55,3	56,3	56,9	55,6

## ENCUESTA DE EXPECTATIVAS MACROECONÓMICAS: CRECIMIENTO DEL PBI (%)

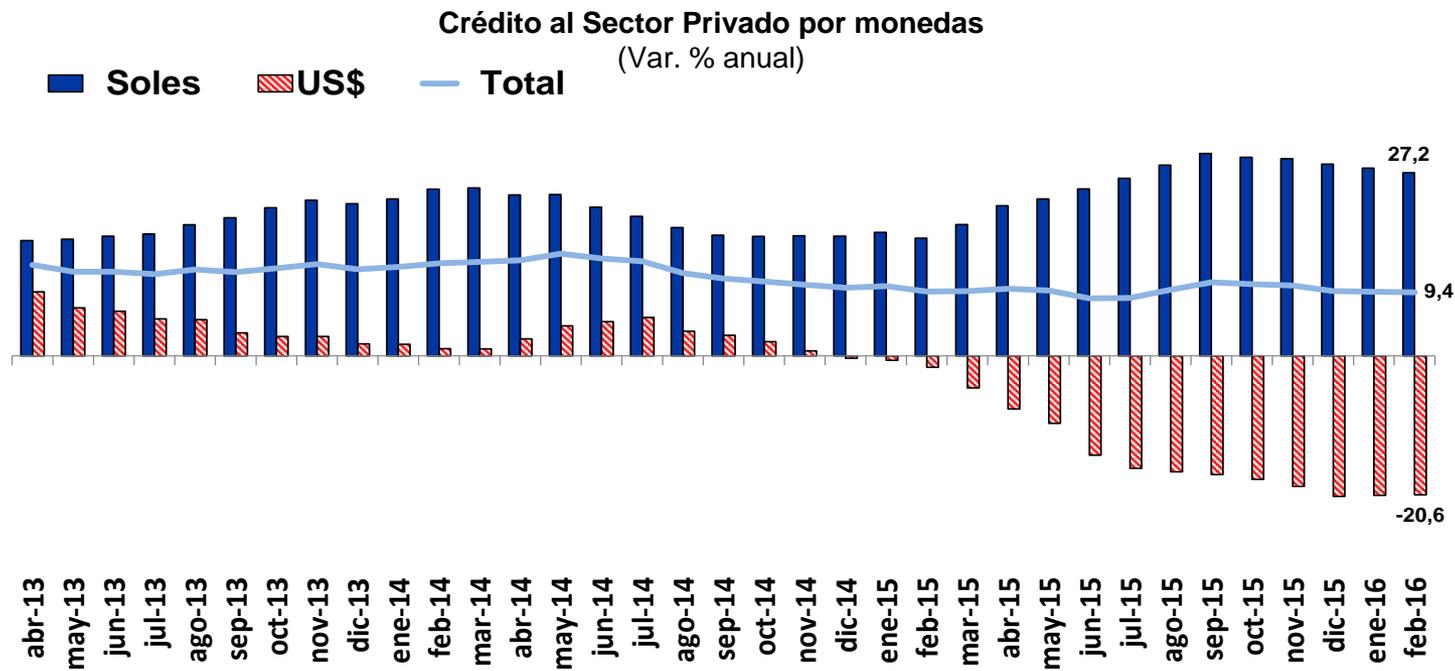
	Encuesta realizada al:			
	31 de Ene.	29 de Feb.	31 de Mar.	
<b>ANALISTAS ECONÓMICOS 1/</b>				
2016	3,2	3,2	3,5	↑
2017	4,0	4,0	4,0	=
2018		4,2	4,2	=
<b>SISTEMA FINANCIERO 2/</b>				
2016	3,2	3,3	3,5	↑
2017	4,0	4,0	4,0	=
2018		4,0	4,0	=
<b>EMPRESAS NO FINANCIERAS 3/</b>				
2016	3,4	3,5	3,5	=
2017	4,0	4,0	4,0	=
2018		4,5	4,5	=

<sup>1/</sup> 21 analistas en enero, 21 en febrero y 18 en marzo de 2016.

<sup>2/</sup> 22 empresas financieras en enero, 20 en febrero y 19 en marzo de 2016.

<sup>3/</sup> 368 empresas no financieras en enero, 367 en febrero y 374 en marzo de 2016.

**Los préstamos al sector privado en moneda nacional crecieron a un ritmo anual de 27,2 por ciento a febrero 2016, mientras que el crédito total lo hizo en 9,4 por ciento.**



	mar-14	jun-14	sep-14	dic-14	mar-15	jun-15	sep-15	dic-15	ene-16	feb-16
<b>Saldo Total (Mill. S./)</b>	<b>208 776</b>	<b>216 419</b>	<b>219 472</b>	<b>225 000</b>	<b>228 793</b>	<b>234 858</b>	<b>243 425</b>	<b>246 580</b>	<b>246 963</b>	<b>247 269</b>
Flujo mensual	2 463	2 626	838	892	2 816	379	3 338	-875	383	306
Var. % mensual	1,2	1,2	0,4	0,4	1,2	0,2	1,4	-0,4	0,2	0,1
Var. % anual	13,9	14,4	11,5	10,1	9,6	8,5	10,9	9,6	9,5	9,4
<b>Saldo MN (Mill. S./)</b>	<b>123 597</b>	<b>127 380</b>	<b>131 470</b>	<b>139 013</b>	<b>147 672</b>	<b>158 934</b>	<b>170 920</b>	<b>178 535</b>	<b>179 409</b>	<b>180 688</b>
Flujo mensual	2 613	923	1 685	1 668	5 579	3 039	4 406	1 041	874	1 280
Var. % mensual	2,2	0,8	1,3	1,2	3,9	1,9	2,6	0,6	0,5	0,7
Var. % anual	24,9	22,1	17,9	17,7	19,5	24,8	30,0	28,4	27,9	27,2
<b>Saldo ME (Mill. US\$)</b>	<b>28 584</b>	<b>29 879</b>	<b>29 531</b>	<b>28 855</b>	<b>27 222</b>	<b>25 478</b>	<b>24 330</b>	<b>22 834</b>	<b>22 669</b>	<b>22 343</b>
Flujo mensual	-50	572	-284	-260	-927	-893	-358	-643	-165	-327
Var. % mensual	-0,2	1,8	-1,0	-0,9	-3,3	-3,4	-1,5	-2,7	-0,7	-1,4
Var. % anual	1,0	5,1	3,1	-0,4	-4,8	-14,7	-17,6	-20,9	-20,7	-20,6
<b>Dolarización<sup>1/</sup> (%)</b>	<b>39,4</b>	<b>39,6</b>	<b>39,6</b>	<b>38,8</b>	<b>36,6</b>	<b>33,8</b>	<b>31,9</b>	<b>30,7</b>	<b>30,7</b>	<b>30,3</b>

1/ A tipo de cambio corriente.

# Programa Monetario de Abril de 2016

15 de abril 2016

