

# Programa Monetario de Mayo de 2016

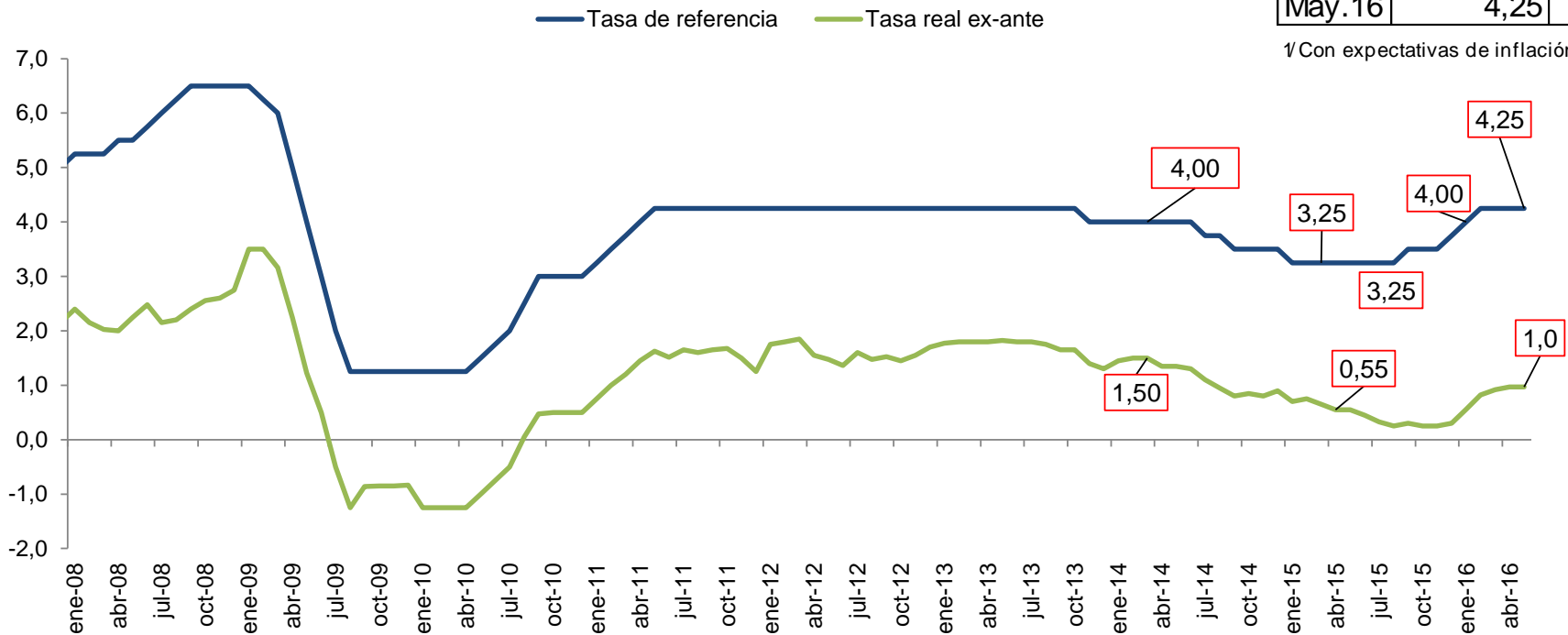
13 de mayo 2016



**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 <sup>1/</sup>
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
May. 16	4,25	1,0

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



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

\* ex-ante: con expectativas de inflación.

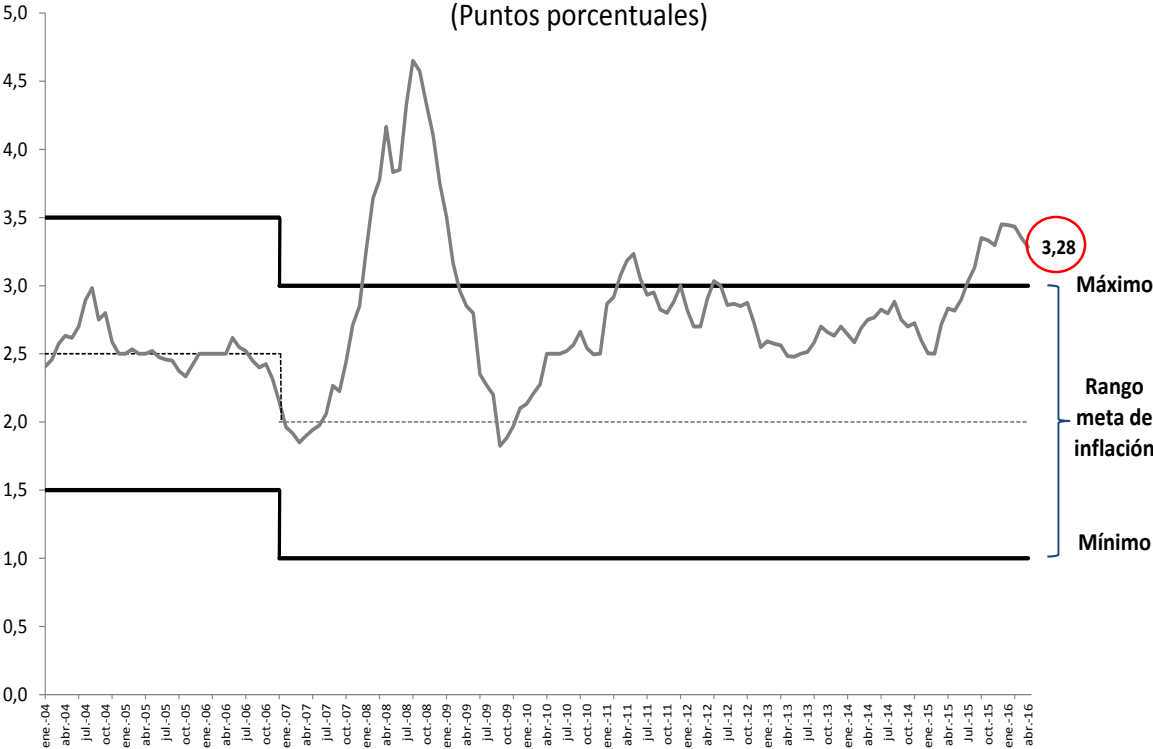
La inflación de abril fue 0,01 por ciento, con lo que su tasa interanual disminuyó de 4,3 por ciento en marzo a 3,9 por ciento en abril. La menor inflación del mes se explica por una reversión parcial de precios de alimentos y un menor tipo de cambio. La tasa de inflación sin alimentos y energía fue 0,03 por ciento, con lo cual la tasa interanual disminuyó de 3,6 por ciento en marzo a 3,2 por ciento en abril.

**Inflación**  
Variaciones porcentuales anuales

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

**Las expectativas de inflación continúan revirtiéndose gradualmente. Asimismo, los analistas económicos esperan menor inflación a futuro: de 3,4 por ciento en 2016 a 2,9 por ciento en 2017 y a 2,6 por ciento en 2018.**

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



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

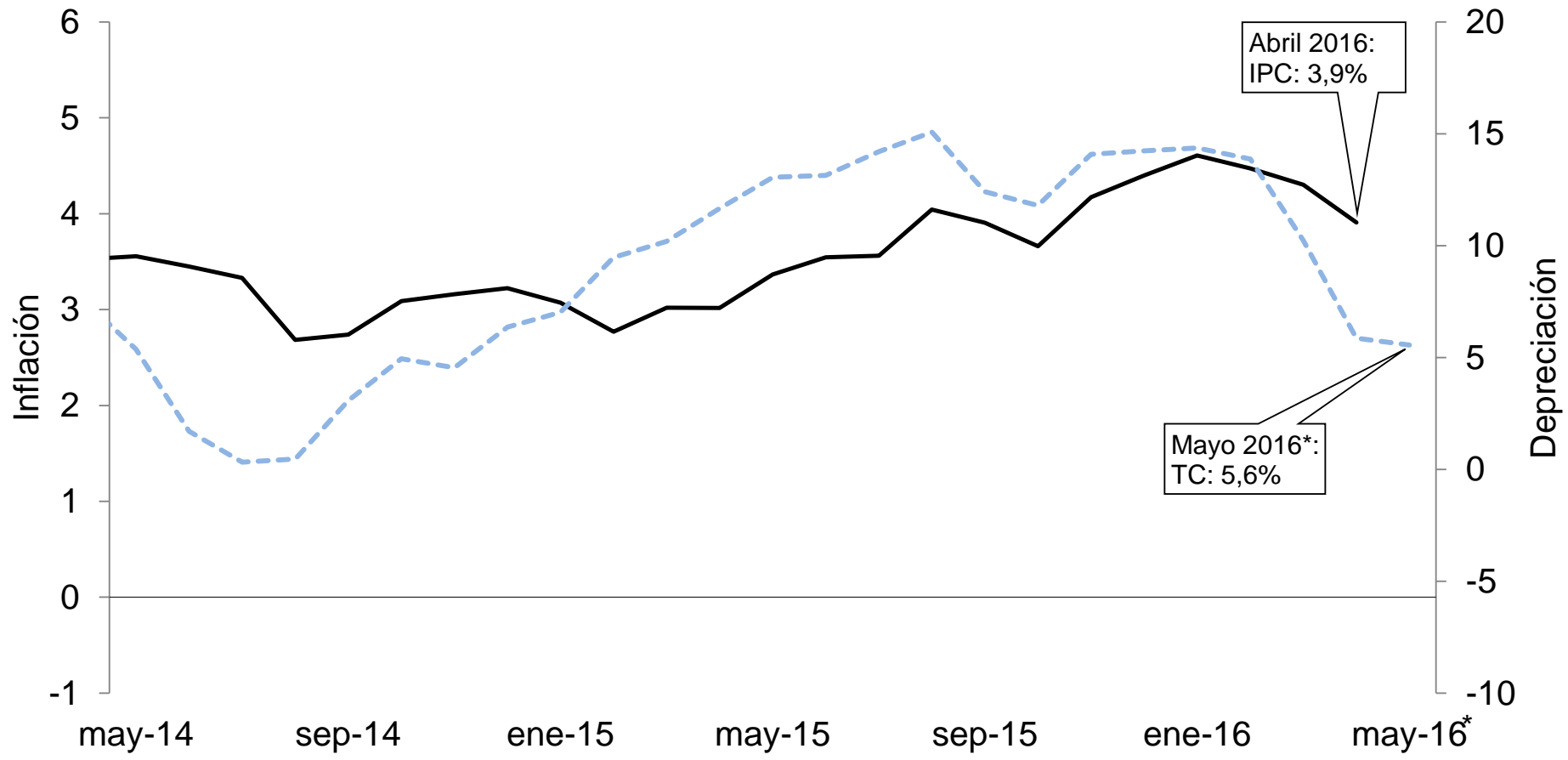
	Encuesta realizada al:		
	29 de Feb.	31 de Mar.	29 de Abr.
<b>ANALISTAS ECONÓMICOS 1/</b>			
2016	3,5	3,5	3,4
2017	3,0	2,8	2,9
2018	2,9	2,5	2,6
<b>SISTEMA FINANCIERO 2/</b>			
2016	3,5	3,5	3,5
2017	3,2	3,0	3,0
2018	3,0	3,0	3,0
<b>EMPRESAS NO FINANCIERAS 3/</b>			
2016	3,5	3,5	3,5
2017	3,5	3,3	3,2
2018	3,0	3,0	3,0

<sup>1/</sup> 21 analistas en febrero, 18 en marzo y 18 en abril de 2016.  
<sup>2/</sup> 20 empresas financieras en febrero, 19 en marzo y 23 en abril de 2016.  
<sup>3/</sup> 367 empresas no financieras en febrero, 374 en marzo y 364 en abril de 2016.

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

El aumento del precio de algunos alimentos y servicios públicos se viene revirtiendo y la depreciación cambiaria se ha moderado.

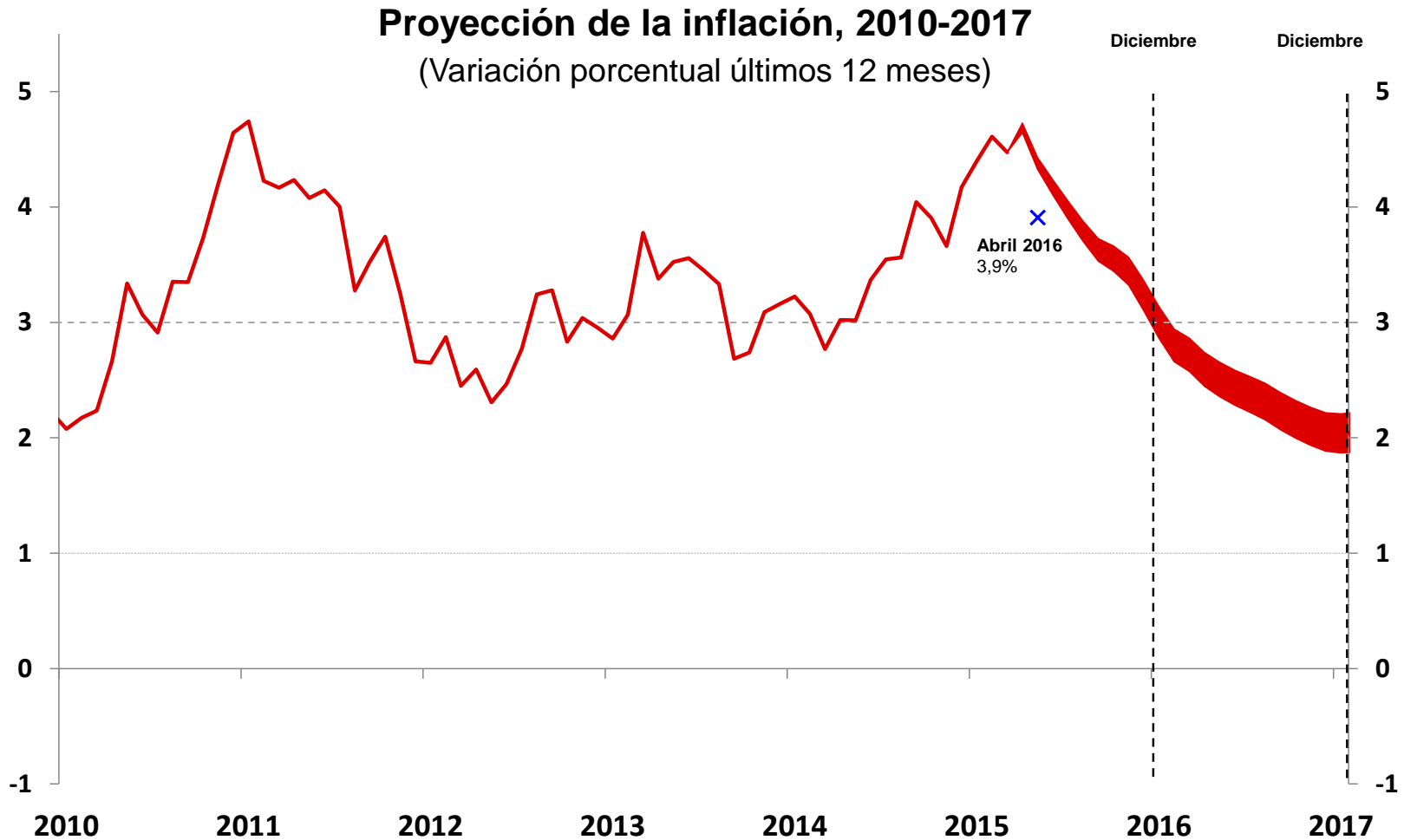
### PRECIOS Y TIPO DE CAMBIO (Variación porcentual últimos 12 meses)



\*Al 12 de mayo.

— Inflation    - - - Depreciation

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 en un período de tiempo similar al horizonte de efectividad de la política monetaria.

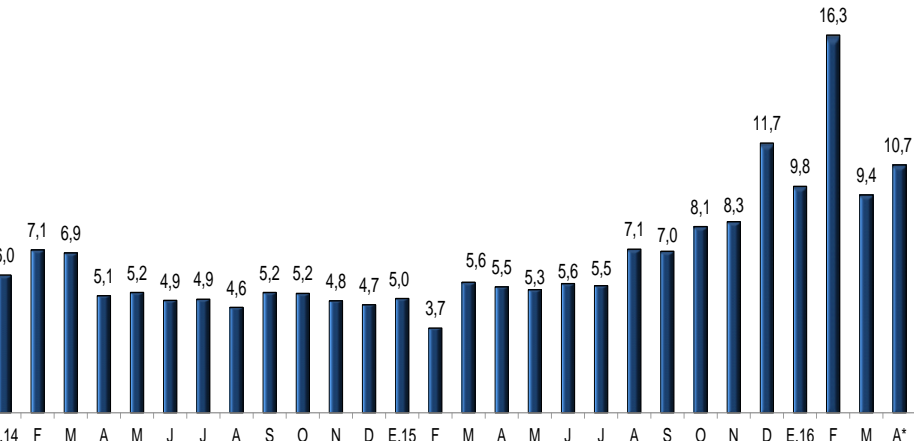


Reporte de Inflación de Marzo 2016.

# La actividad económica local se viene recuperando.

## Electricidad

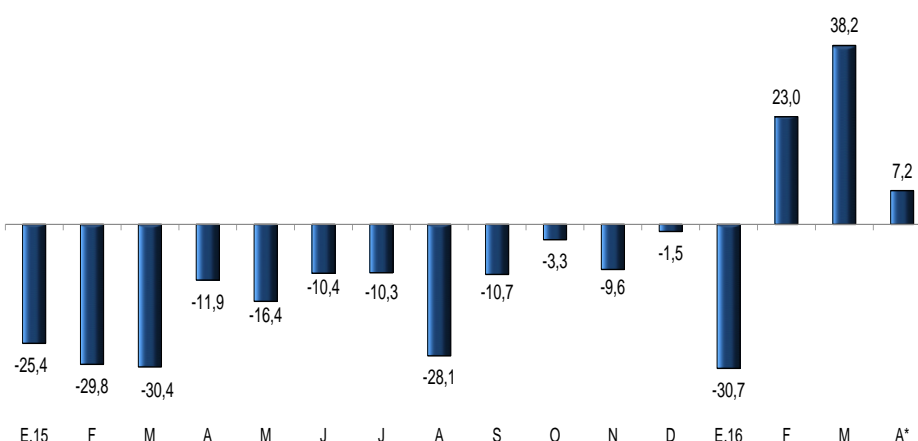
(variación % respecto a similar periodo del año anterior)



\*Preliminar.

## Formación Bruta de Capital del Gobierno General

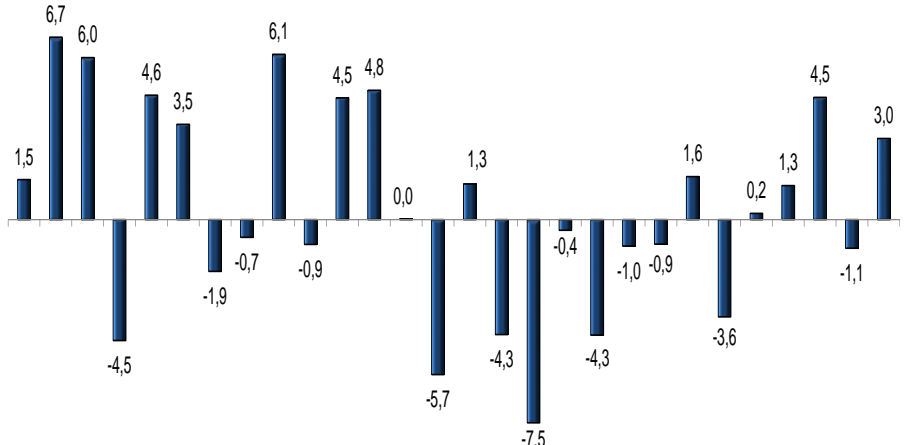
(variación % respecto a similar periodo del año anterior)



\*Preliminar.

## Consumo Interno de Cemento

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



\*Preliminar.

## PBI Primario

(variación % respecto a similar periodo del año anterior)



\*Preliminar.

# 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

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

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

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

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

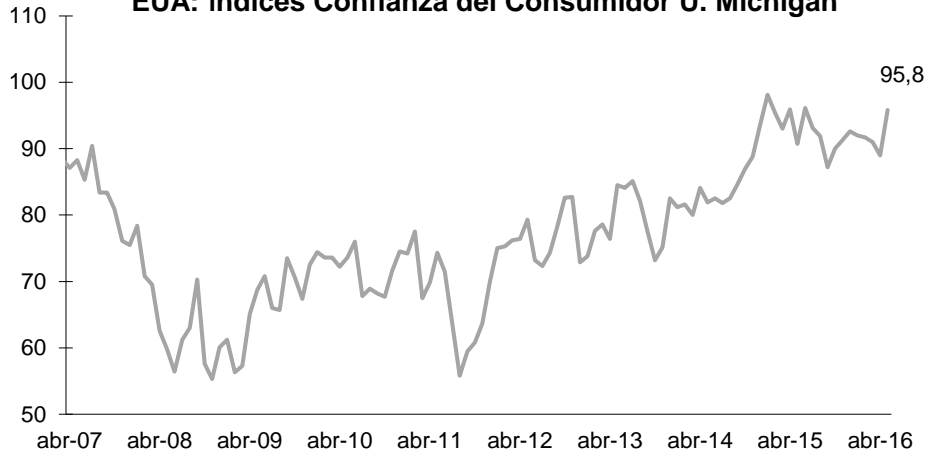
<sup>2/</sup> 20 empresas financieras en febrero, 19 en marzo y 23 en abril de 2016.

<sup>3/</sup> 367 empresas no financieras en febrero, 374 en marzo y 364 en abril de 2016.



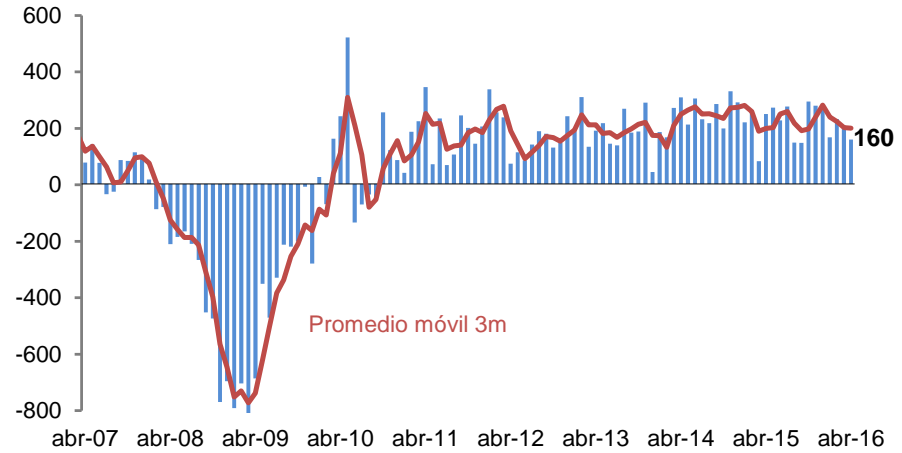
# La economía mundial continúa registrando señales mixtas de recuperación en la producción y el empleo, ...

**EUA: índices Confianza del Consumidor U. Michigan**



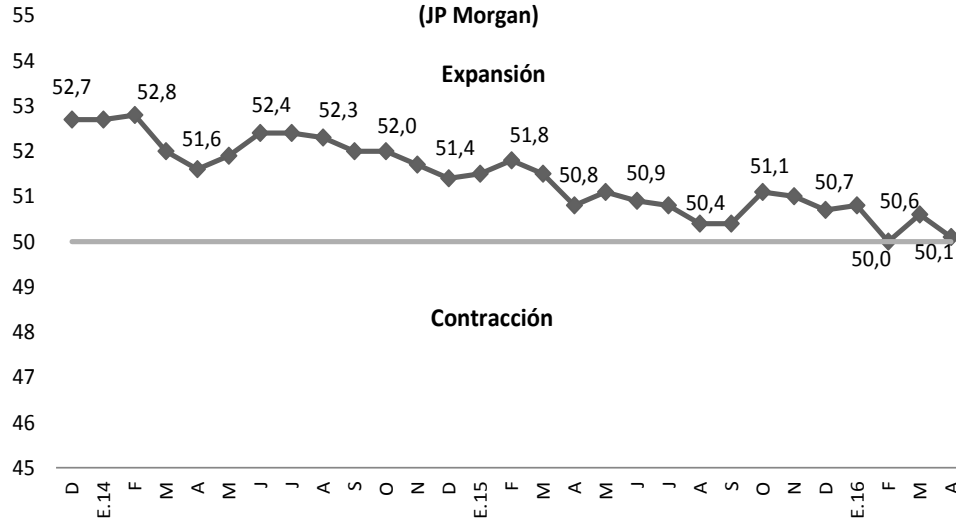
Fuente: Bloomberg

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

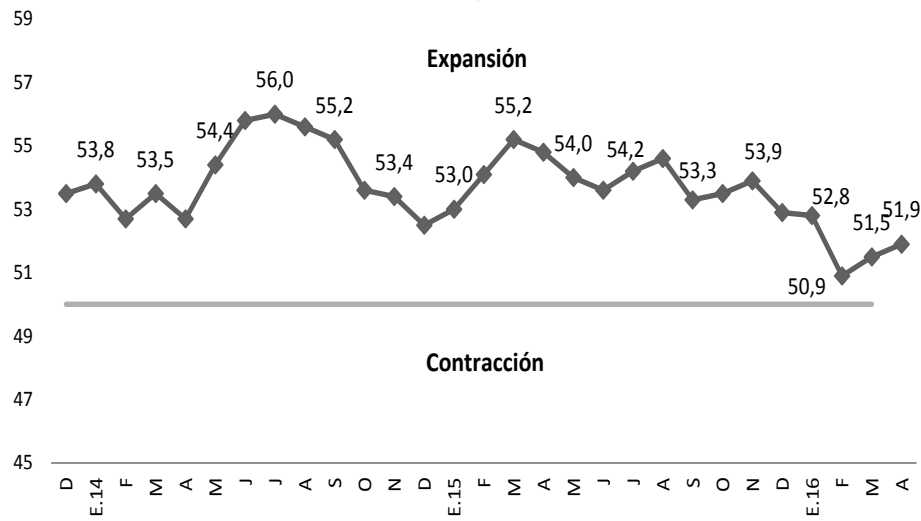


Fuente: Bloomberg

**PMI Global Manufactura (JP Morgan)**

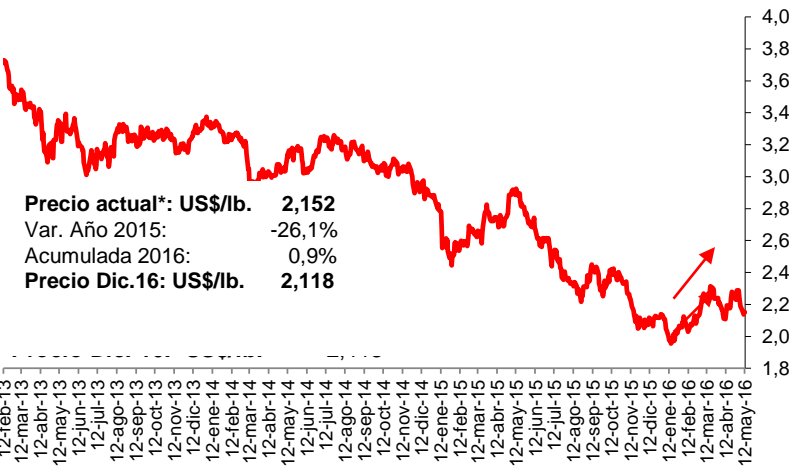


**PMI Global Servicios (JP Morgan)**



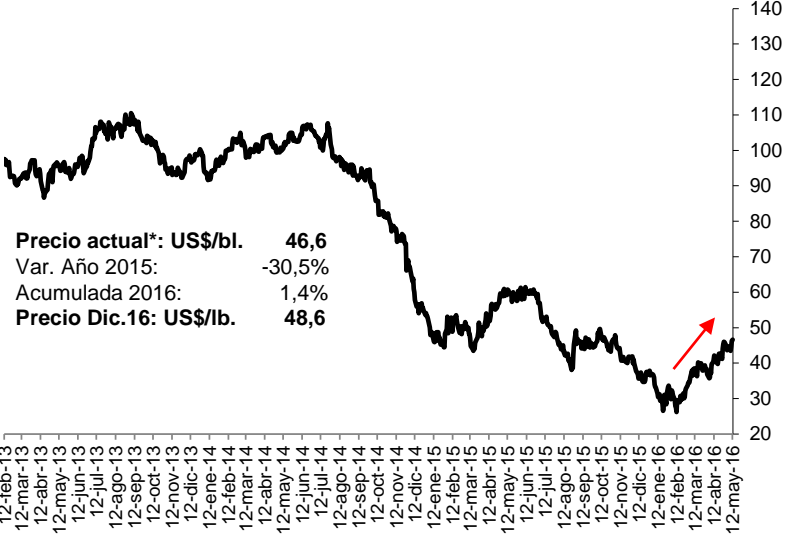
... así como una menor volatilidad en los mercados financieros respecto al comienzo del año.

**COBRE (US\$/lb.)**



\*Al 12 de mayo del 2016.

**PETRÓLEO WTI (US\$/bl.)**



\*Al 12 de mayo del 2016.

**ÍNDICE CANASTA DEL DÓLAR\***

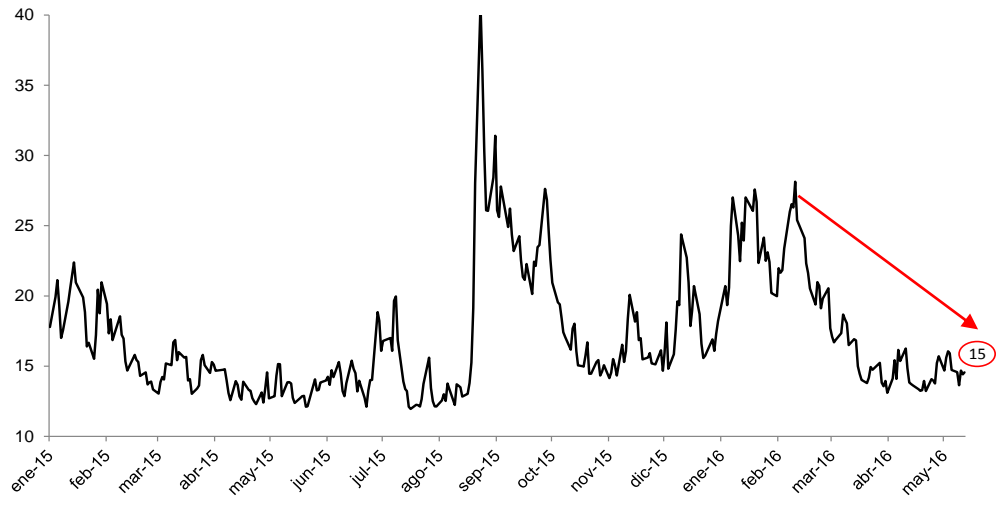
(Enero 1995 - Febrero 2016)



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

**ÍNDICE VIX**

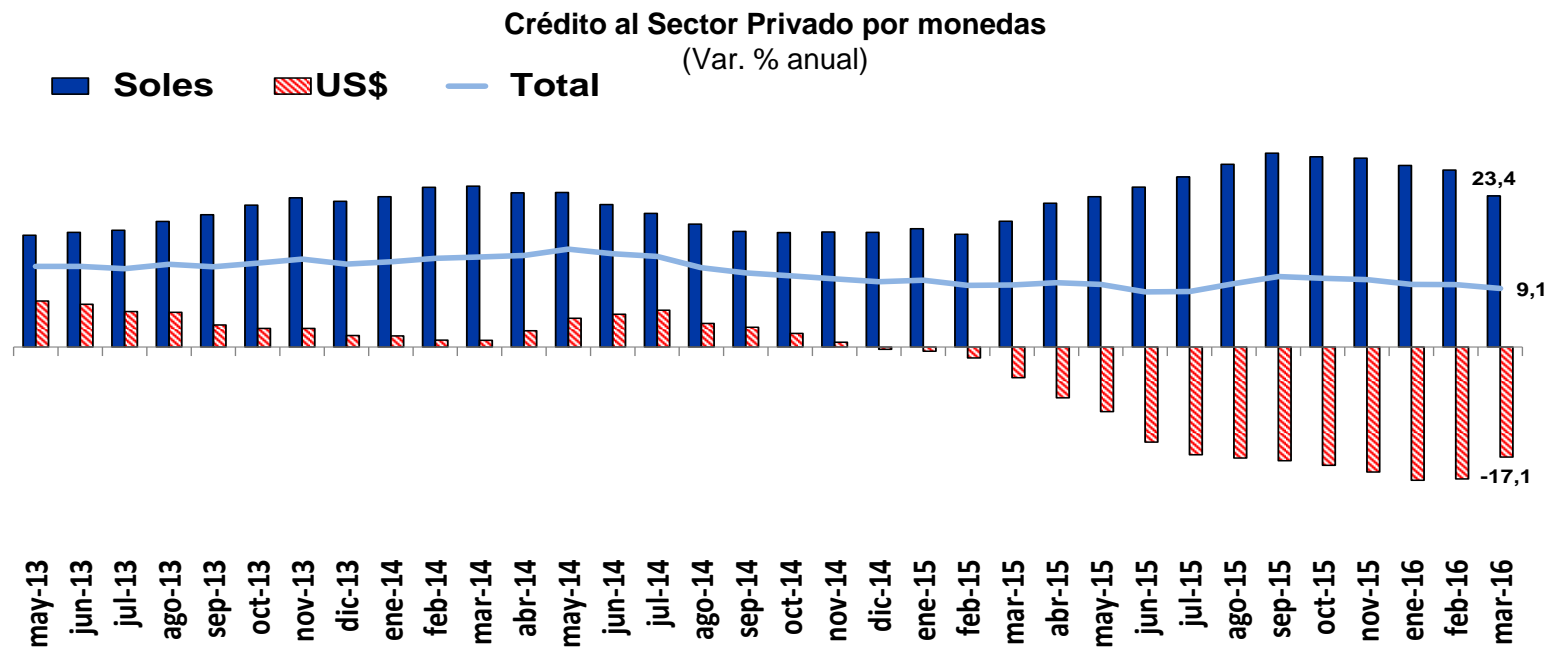
(Enero 2015 - Mayo 2016)



Fuente: Bloomberg.

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

**Los préstamos al sector privado en moneda nacional crecieron a un ritmo anual de 23,4 por ciento a marzo 2016, mientras que el crédito total lo hizo en 9,1 por ciento.**



	mar-14	jun-14	sep-14	dic-14	mar-15	jun-15	sep-15	dic-15	ene-16	feb-16	mar-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>246 931</b>	<b>247 387</b>	<b>247 791</b>	<b>249 507</b>
Flujo mensual	2 463	2 626	838	892	2 816	379	3 338	-525	456	404	1 717
Var. % mensual	1,2	1,2	0,4	0,4	1,2	0,2	1,4	-0,2	0,2	0,2	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
<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>178 751</b>	<b>179 778</b>	<b>181 048</b>	<b>182 229</b>
Flujo mensual	2 613	923	1 685	1 668	5 579	3 039	4 406	1 258	1 027	1 270	1 181
Var. % mensual	2,2	0,8	1,3	1,2	3,9	1,9	2,6	0,7	0,6	0,7	0,7
Var. % anual	24,9	22,1	17,9	17,7	19,5	24,8	30,0	28,6	28,1	27,4	23,4
<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>22 879</b>	<b>22 688</b>	<b>22 397</b>	<b>22 577</b>
Flujo mensual	-50	572	-284	-260	-927	-893	-358	-598	-191	-291	180
Var. % mensual	-0,2	1,8	-1,0	-0,9	-3,3	-3,4	-1,5	-2,5	-0,8	-1,3	0,8
Var. % anual	1,0	5,1	3,1	-0,4	-4,8	-14,7	-17,6	-20,7	-20,6	-20,4	-17,1
<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>30,8</b>	<b>30,6</b>	<b>30,3</b>	<b>29,3</b>

1/ A tipo de cambio corriente.

# Programa Monetario de Mayo de 2016

13 de mayo 2016

