

Programa Monetario de Julio de 2016

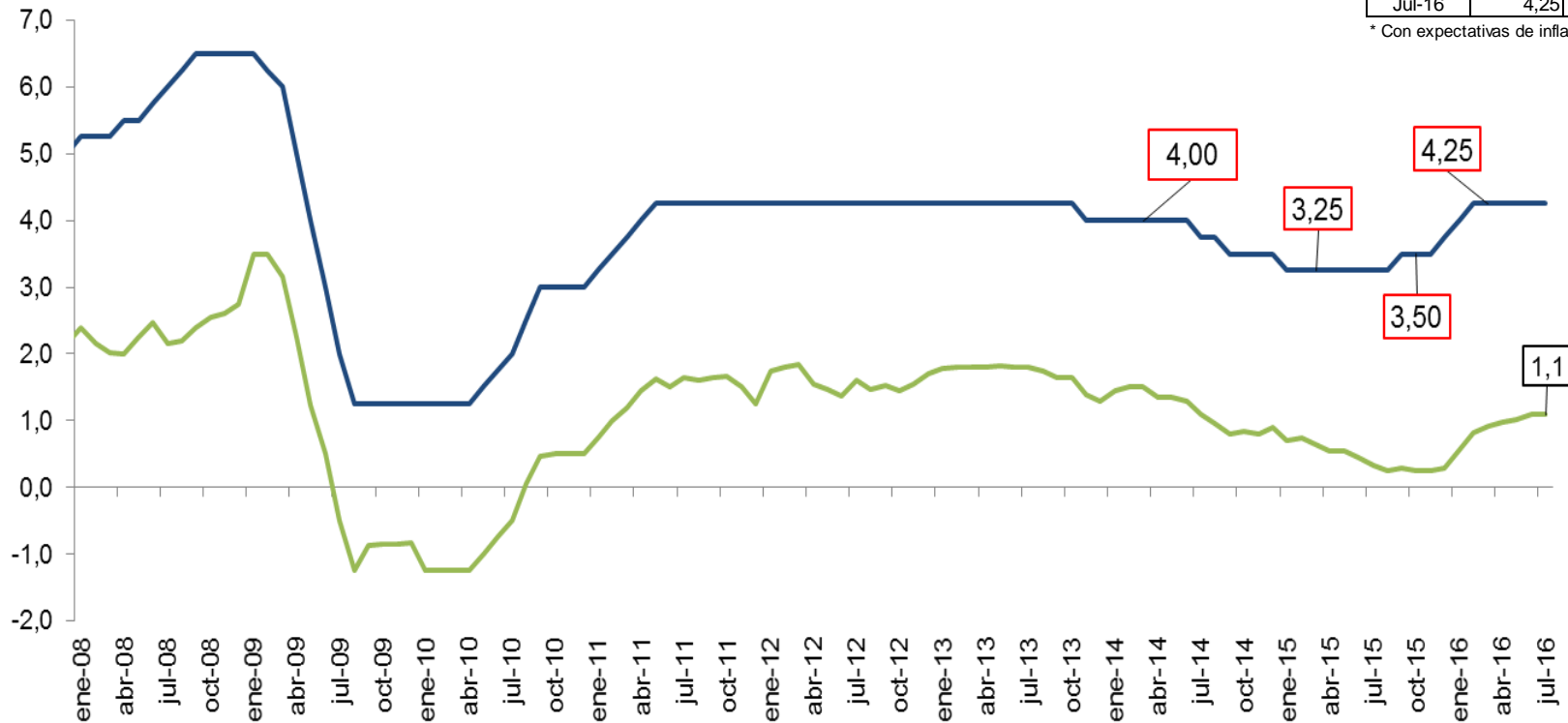
15 de julio 2016



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)

— Tasa de referencia — Tasa real ex-ante



Mes	Tasa de Referencia	
	Nominal	Real*
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
Jul-16	4,25	1,1

* Con expectativas de inflación

* *ex-ante*: con expectativas de inflación

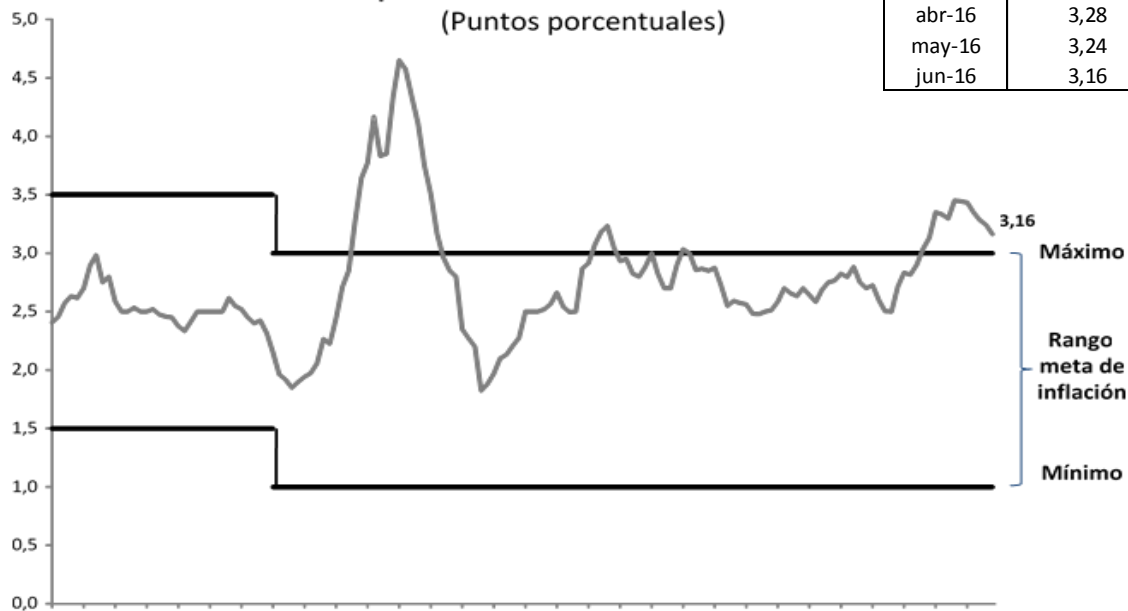
La inflación de junio fue 0,14 por ciento, con lo que la tasa interanual continúa disminuyendo al pasar de 3,5 por ciento en mayo a 3,3 por ciento en junio.

Inflación
Variaciones porcentuales

	Peso	2015		May. 2016		Jun. 2016	
		12 meses		Mes	12 meses	Mes	12 meses
<u>IPC</u>	<u>100,0</u>	<u>4,40</u>	<u>0,21</u>	<u>3,54</u>	<u>0,14</u>	<u>3,34</u>	
<u>1. IPC sin alimentos y energía</u>	<u>56,4</u>	<u>3,49</u>	<u>0,32</u>	<u>3,33</u>	<u>0,21</u>	<u>3,28</u>	
i. Bienes	21,7	3,57	0,67	3,58	0,57	3,94	
ii. Servicios	34,8	3,44	0,11	3,18	-0,01	2,88	
Educación	9,1	5,2	0,0	5,3	0,0	5,2	
Alquileres	2,4	3,5	0,3	2,6	0,1	2,4	
Salud	1,1	5,5	0,1	4,7	0,3	4,7	
Pasaje urbano	8,5	2,6	0,2	1,9	0,0	1,7	
Resto de servicios	13,6	2,3	0,1	2,2	-0,1	1,6	
<u>2. Alimentos y energía</u>	<u>43,6</u>	<u>5,47</u>	<u>0,08</u>	<u>3,78</u>	<u>0,06</u>	<u>3,41</u>	
<u>i. Alimentos y bebidas</u>	<u>37,8</u>	<u>5,37</u>	<u>-0,06</u>	<u>4,10</u>	<u>-0,10</u>	<u>3,85</u>	
<i>Del cual</i>							
Comidas fuera del hogar	11,7	5,4	0,5	5,6	0,2	5,4	
<u>ii. Energía</u>	<u>5,7</u>	<u>6,20</u>	<u>1,04</u>	<u>1,59</u>	<u>1,17</u>	<u>0,45</u>	
Combustibles	2,8	-6,3	1,5	-5,0	2,1	-7,6	
Electricidad	2,9	18,7	0,7	7,2	0,5	7,6	

Las expectativas de inflación continúan disminuyendo gradualmente y mantienen una senda decreciente desde una tasa esperada de 3,2 por ciento para los siguientes 12 meses a 2,9 por ciento en 2017 y a 2,5 por ciento en 2018.

Expectativas de inflación a 12 meses*
(Puntos porcentuales)



Mes	Expectativa de Inflación
dic-15	3,45
ene-16	3,44
feb-16	3,43
mar-16	3,35
abr-16	3,28
may-16	3,24
jun-16	3,16

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

	Encuesta realizada al:			
	29 de Abr.	30 de May.	28 de Jun.	
ANALISTAS ECONÓMICOS 1/				
2016	3,4	3,4	3,3	↓
2017	2,9	2,9	2,9	=
2018	2,6	2,5	2,5	=
SISTEMA FINANCIERO 2/				
2016	3,5	3,5	3,5	=
2017	3,0	3,0	3,0	=
2018	3,0	2,9	2,8	↓
EMPRESAS NO FINANCIERAS 3/				
2016	3,5	3,5	3,5	=
2017	3,2	3,2	3,2	=
2018	3,0	3,0	3,0	=

^{1/} 18 analistas en abril, 19 en mayo y 15 en junio de 2016.

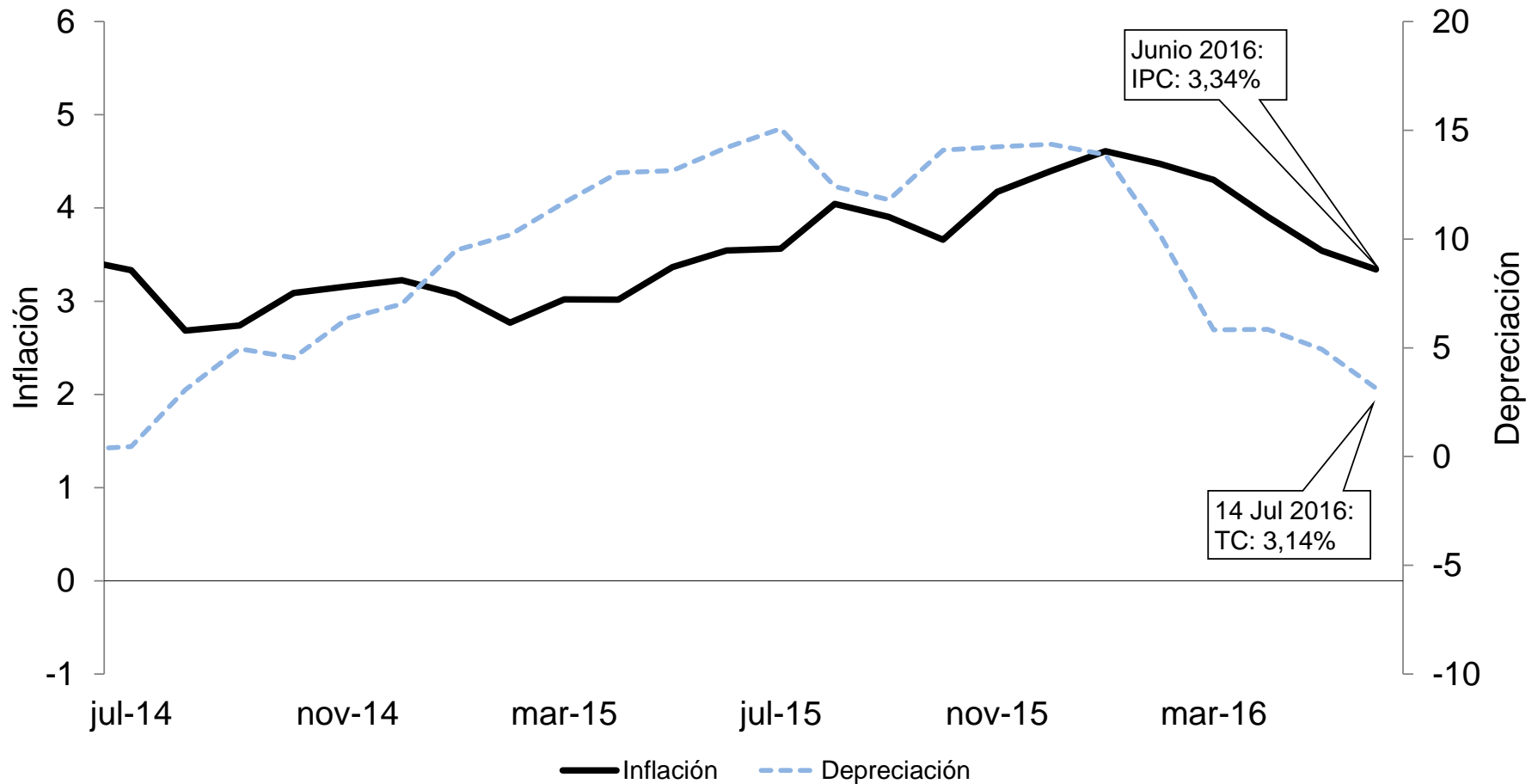
^{2/} 23 empresas financieras en abril, 20 en mayo y 22 en junio de 2016.

^{3/} 364 empresas no financieras en abril, 374 en mayo y 348 en junio de 2016.

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

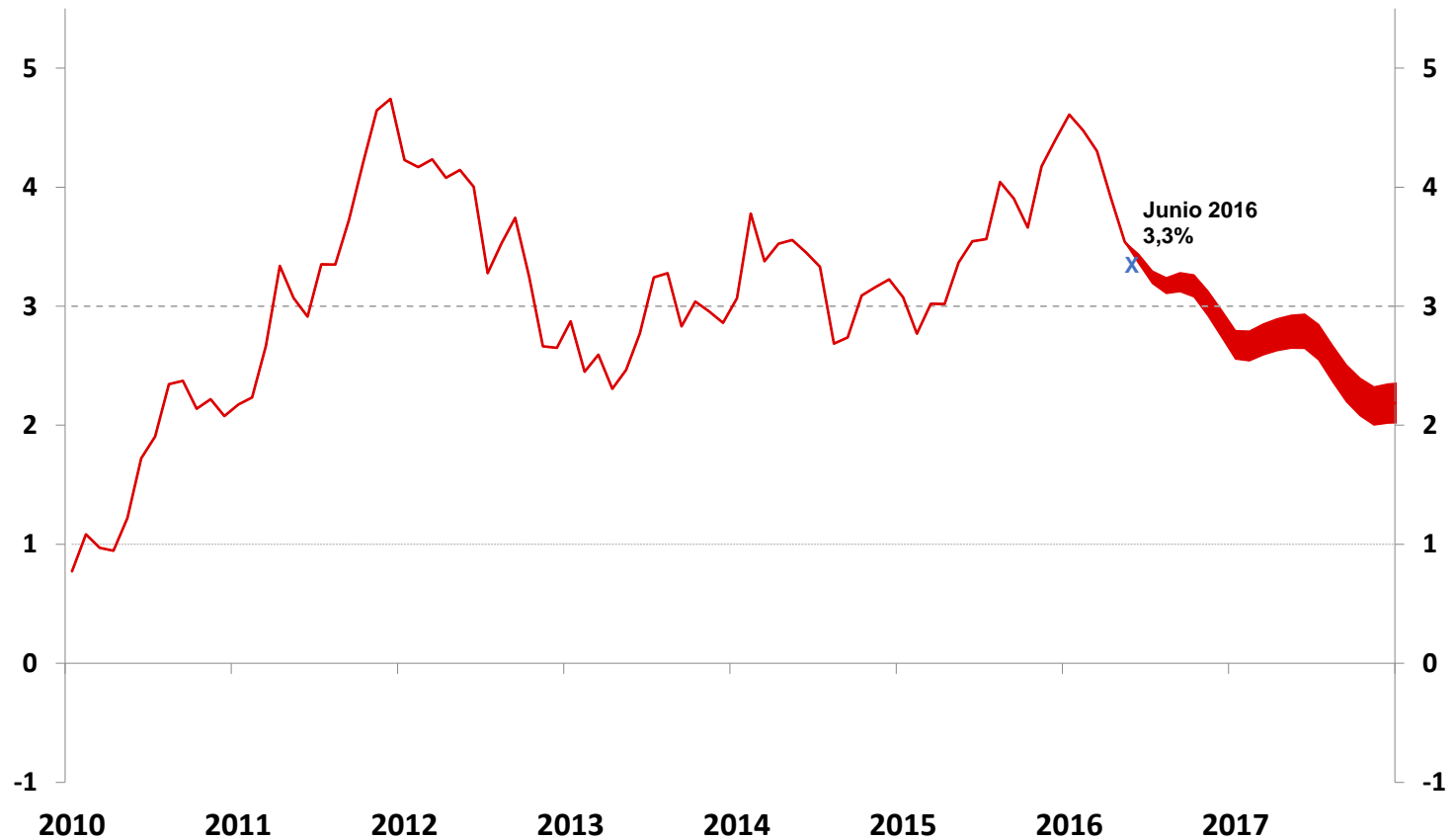
Los efectos de los aumentos de los precios de algunos alimentos y servicios públicos y del tipo de cambio sobre la inflación se han venido revirtiendo.

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.

Proyección de la inflación, 2010-2017

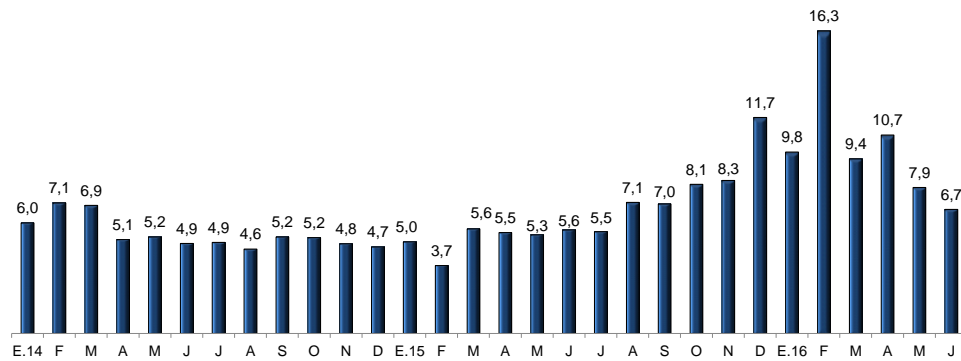


Reporte de Inflación de Junio 2016.

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

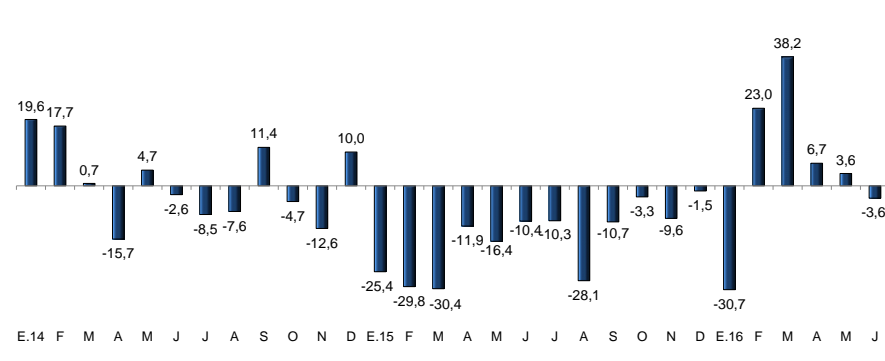
Electricidad

(variación % respecto a similar periodo del año anterior)



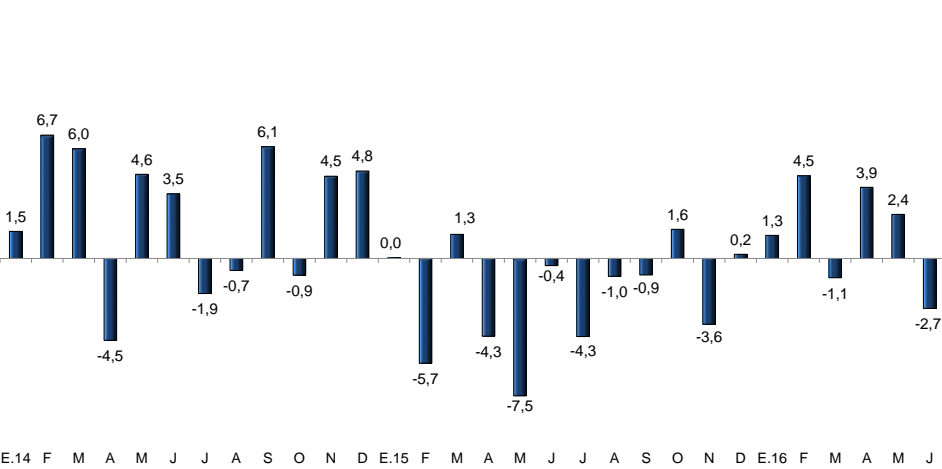
Formación Bruta de Capital del Gobierno General

(variación % respecto a similar periodo del año anterior)



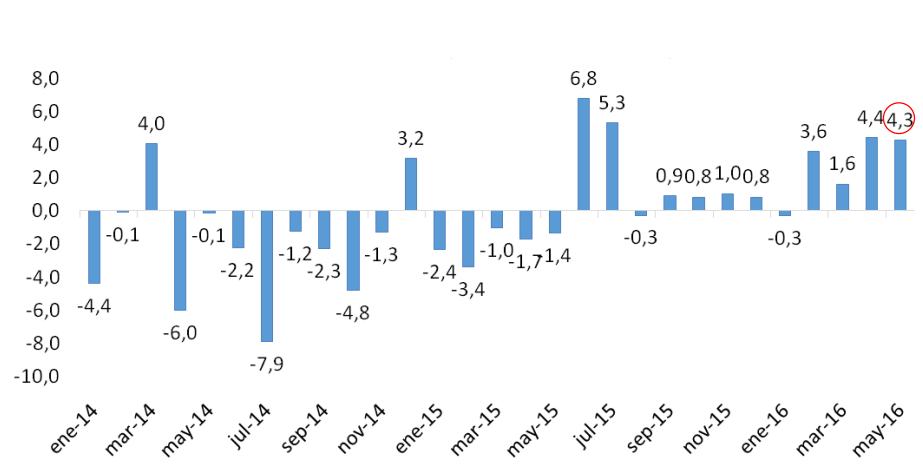
Consumo Interno de Cemento

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



Manufactura no Primaria de Bienes de Consumo Masivo

(variación % respecto a similar periodo del año anterior)



Los indicadores recientes de expectativas empresariales se muestran más optimistas.

Resultados de la Encuesta de Expectativas Macroeconómicas

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

ENCUESTA DE EXPECTATIVAS MACROECONÓMICAS: CRECIMIENTO DEL PBI (%)

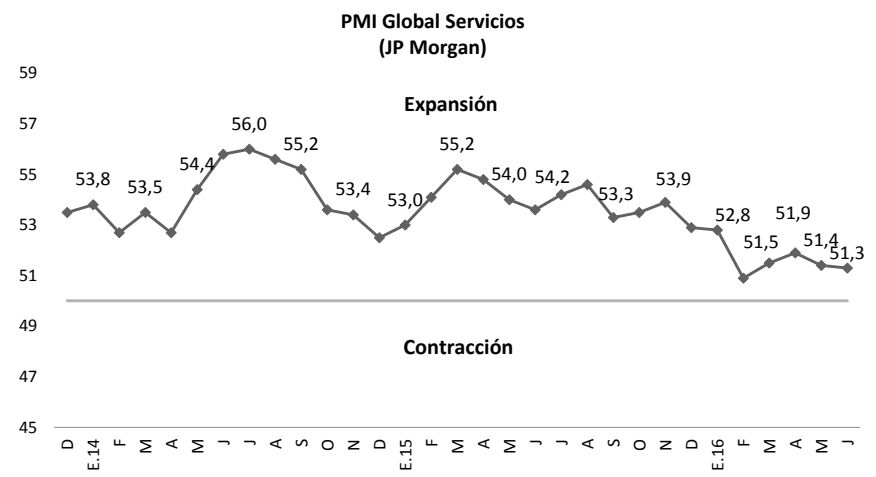
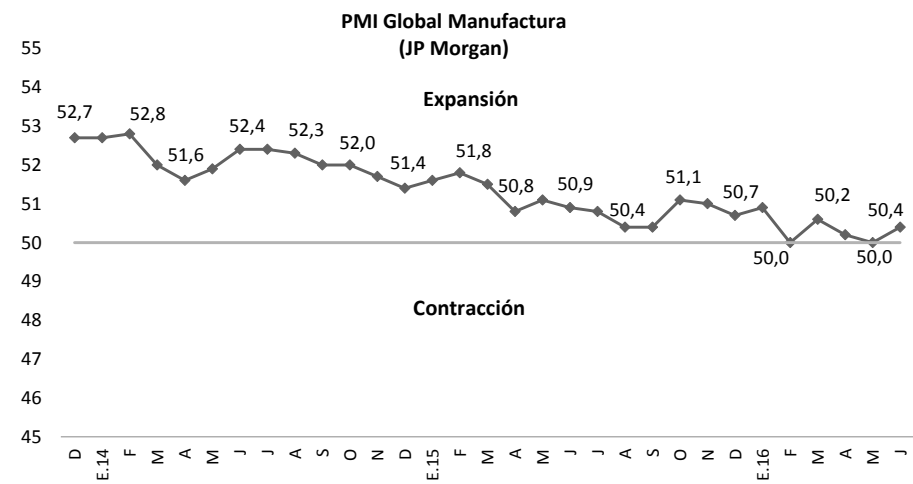
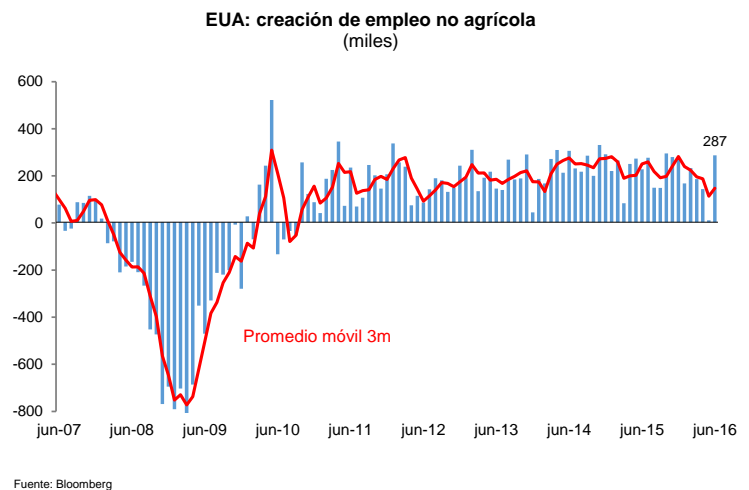
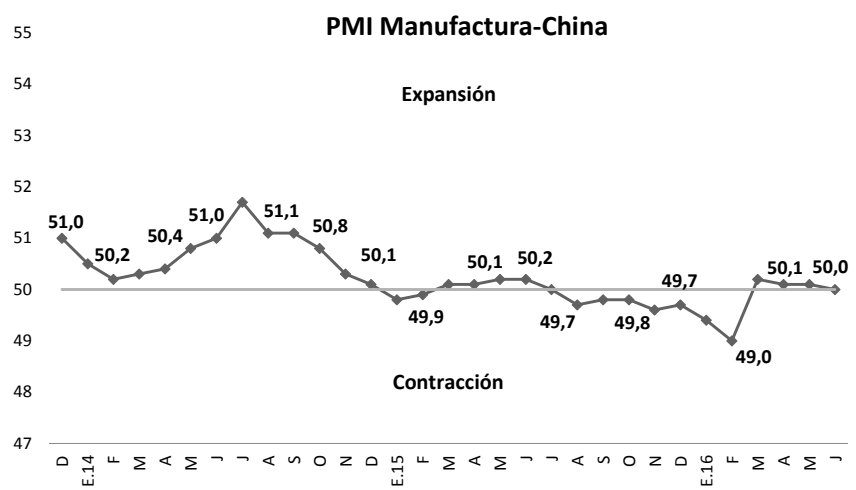
	Encuesta realizada al:		
	29 de Abr.	30 de May.	30 de Jun.
ANALISTAS ECONÓMICOS 1/			
2016	3,6	3,7	3,7
2017	4,0	4,2	4,0
2018	4,2	4,2	4,2
SISTEMA FINANCIERO 2/			
2016	3,5	3,5	3,7
2017	4,0	4,0	4,0
2018	4,1	4,4	4,3
EMPRESAS NO FINANCIERAS 3/			
2016	3,6	3,5	3,5
2017	4,0	4,0	4,0
2018	4,5	4,5	4,5

^{1/} 18 analistas en abril, 19 en mayo y 15 en junio de 2016.

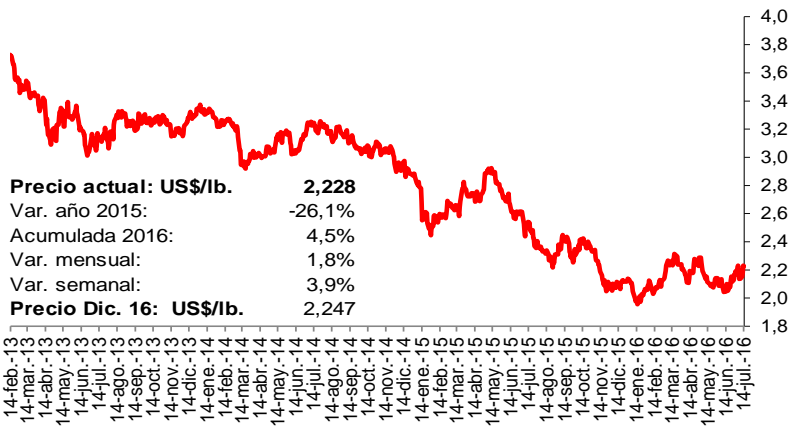
^{2/} 23 empresas financieras en abril, 20 en mayo y 22 en junio de 2016.

^{3/} 364 empresas financieras en abril, 374 en mayo y 357 en junio de 2016.

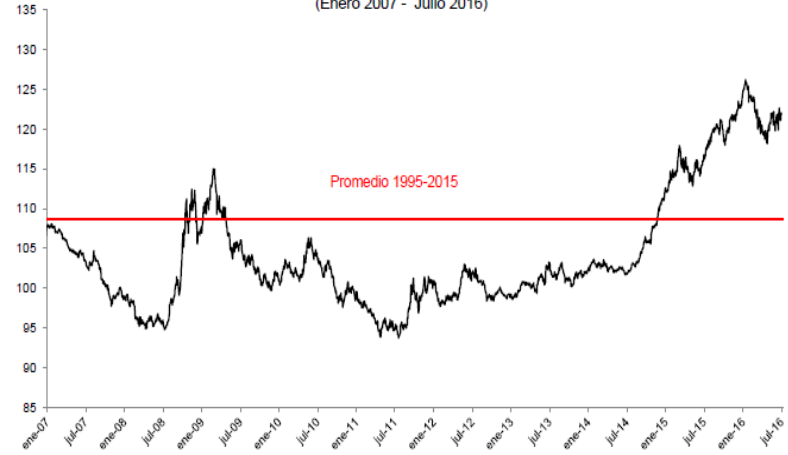
La economía mundial continúa registrando señales mixtas de recuperación en la producción y el empleo, ...



COBRE (US\$/lb.)

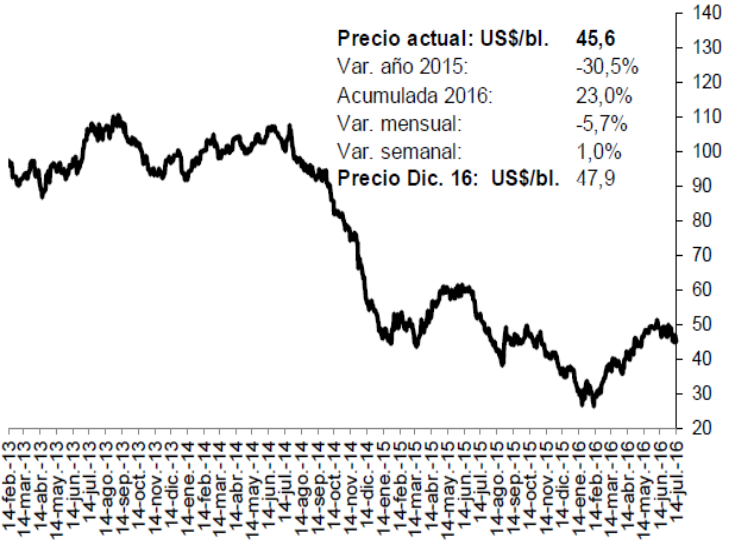


ÍNDICE CANASTA DEL DÓLAR*
(Enero 2007 - Julio 2016)



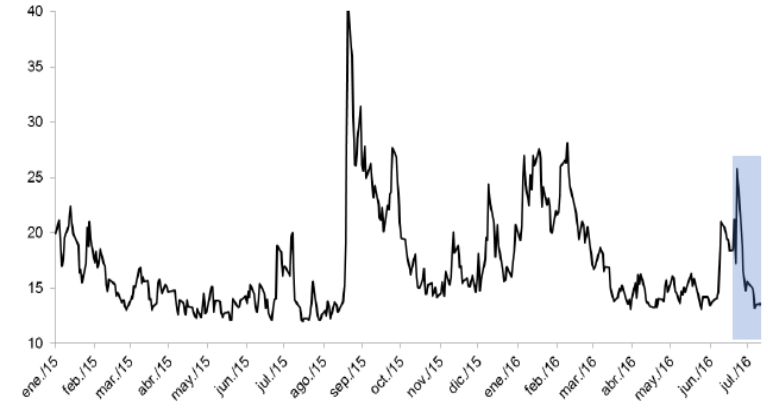
* Aumento del índice implica una apreciación del dólar.
Fuente: FED.

PETRÓLEO WTI (US\$/bl.)



ÍNDICE VIX

(Enero 2015 - Junio 2016)

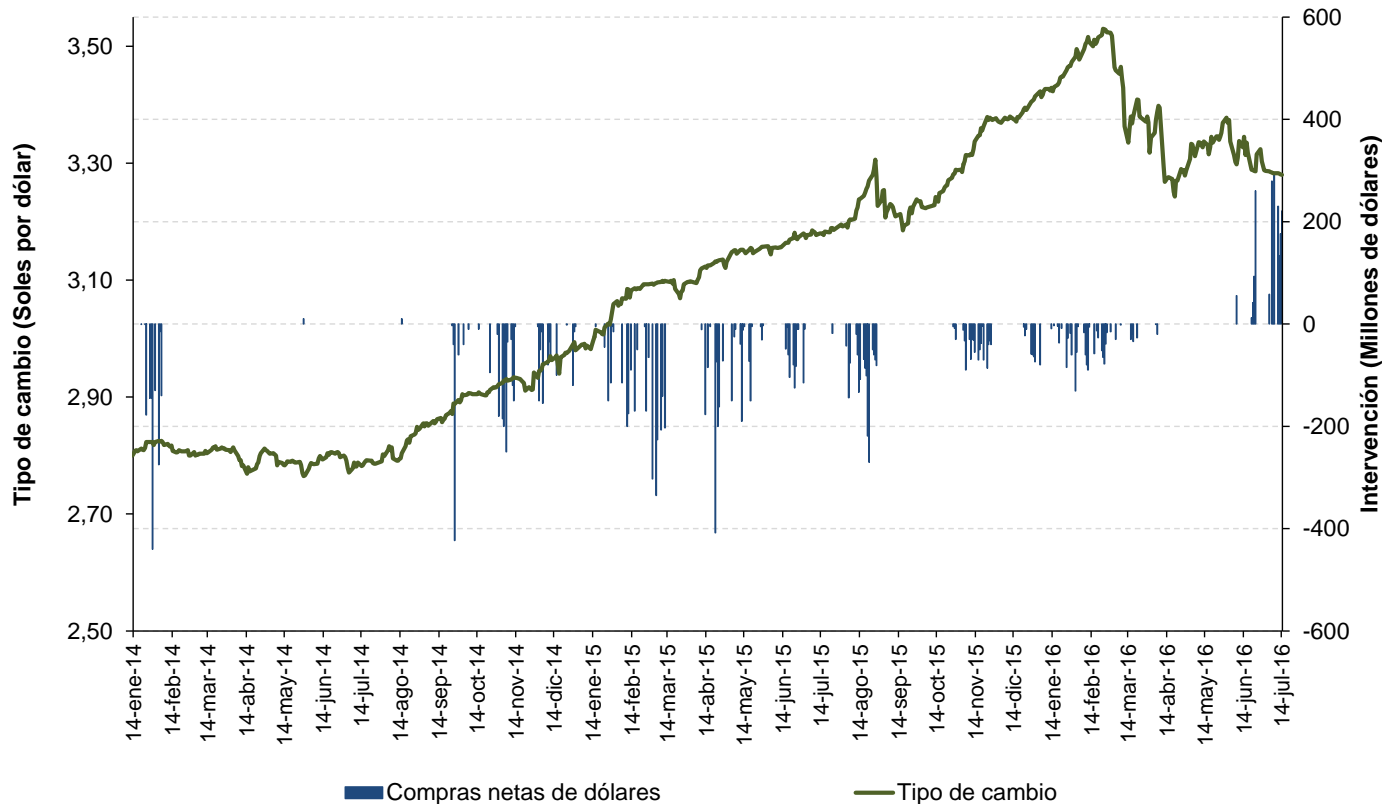


Fuente: Bloomberg

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

El Sol, en línea con la evolución de las monedas de la región, se ha apreciado 2,9 por ciento desde junio. El Banco Central intervino comprando US\$ 1 852 millones desde junio y dejando vencer swaps cambiarios y CDRs por US\$ 7 303 millones desde febrero.

Tipo de cambio e intervención en el mercado cambiario



Compras netas en mesa de negociación 1/

(Millones de US\$)

2012	13 179
2013	5
2014	-4 208
2015	-8 064
2016 ^{2/}	548
Enero-Mayo	-1 304
Junio-Julio	1 852

1/ Negativo indica ventas netas de dólares

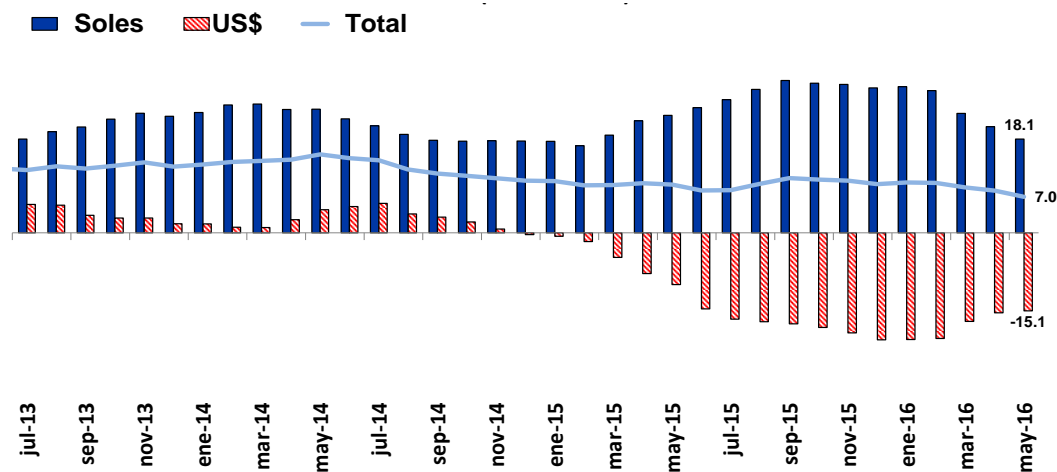
2/ Hasta el 14 de julio del 2016.

Saldos en Mill. US\$

	Swaps	CDR	Total
Febrero	9 063	2 317	11 379
Mayo	5 703	1 171	6 874
11-Jul	3 148	928	4 076

Los préstamos al sector privado en moneda nacional crecieron a un ritmo anual de 18,1 por ciento a mayo 2016, mientras que el crédito total lo hizo en 7,0 por ciento.

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



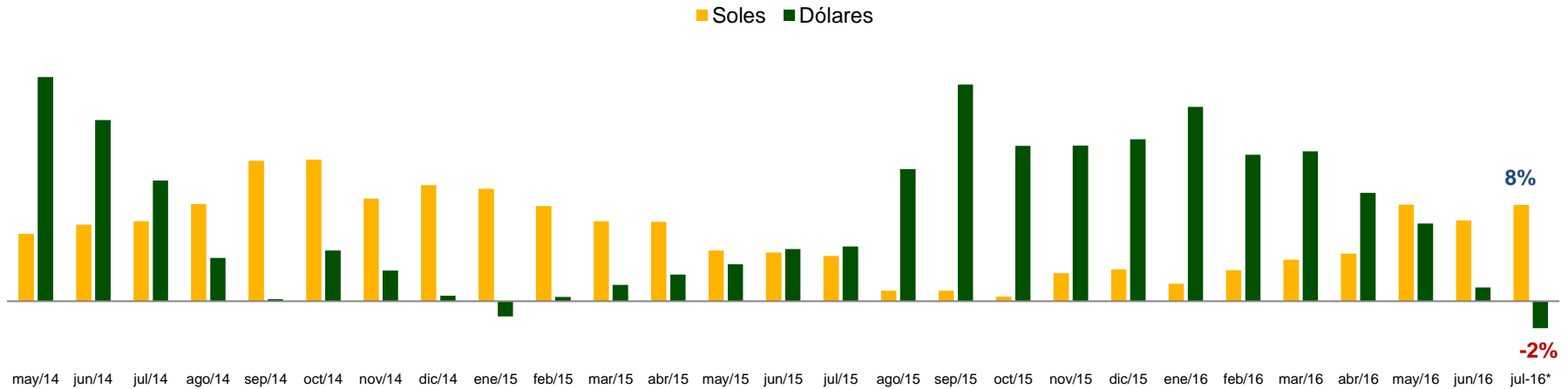
	mar-14	jun-14	sep-14	dic-14	mar-15	jun-15	sep-15	dic-15	ene-16	feb-16	mar-16	abr-16	may-16
Saldo Total (Mill. S./)	208,776	216,419	219,472	225,000	228,059	234,145	242,712	246,167	246,665	246,999	248,076	249,971	250,052
Flujo mensual	2,463	2,626	838	892	2,815	379	3,338	-575	498	334	1,077	1,895	81
Var. % mensual	1.2	1.2	0.4	0.4	1.2	0.2	1.4	-0.2	0.2	0.1	0.4	0.8	0.0
Var. % anual	13.9	14.4	11.5	10.1	9.2	8.2	10.6	9.4	9.7	9.7	8.8	8.2	7.0
Saldo MN (Mill. S./)	123,597	127,380	131,470	139,013	146,938	158,221	170,207	177,988	179,056	180,256	180,864	182,916	183,340
Flujo mensual	2,613	923	1,685	1,668	5,578	3,039	4,406	1,208	1,068	1,200	608	2,051	424
Var. % mensual	2.2	0.7	1.3	1.2	3.9	2.0	2.7	0.7	0.6	0.7	0.3	1.1	0.2
Var. % anual	24.9	22.1	17.9	17.7	18.9	24.2	29.5	28.0	28.3	27.5	23.1	20.5	18.1
Saldo ME (Mill. US\$)	28,584	29,879	29,531	28,855	27,222	25,478	24,330	22,879	22,688	22,397	22,554	22,502	22,387
Flujo mensual	-50	572	-284	-260	-927	-893	-358	-598	-191	-291	157	-52	-115
Var. % mensual	-0.2	2.0	-1.0	-0.9	-3.3	-3.4	-1.5	-2.5	-0.8	-1.3	0.7	-0.2	-0.5
Var. % anual	1.0	5.1	3.1	-0.4	-4.8	-14.7	-17.6	-20.7	-20.6	-20.4	-17.1	-15.5	-15.1
Dolarización^{1/} (%)	39.4	39.6	39.6	38.8	36.7	33.9	32.0	30.8	30.8	29.3	29.0	28.7	28.9

1/ A tipo de cambio corriente.

Ante menores expectativas de depreciación se viene observando un mayor crecimiento de los depósitos en soles y una caída de los depósitos en dólares.

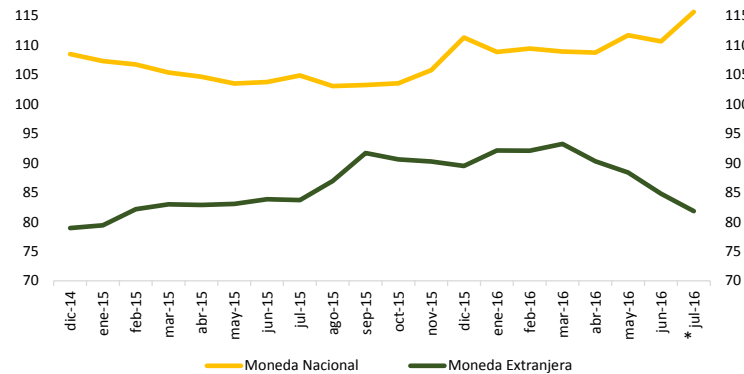
DEPÓSITOS DEL SECTOR PRIVADO POR MONEDAS

Tasas de variación anual (%)



DEPÓSITOS DEL SECTOR PRIVADO POR MONEDAS

(SalDOS en miles de millones de Soles)



*Estimado con información al 11 de julio

Programa Monetario de Julio de 2016

15 de julio 2016

