

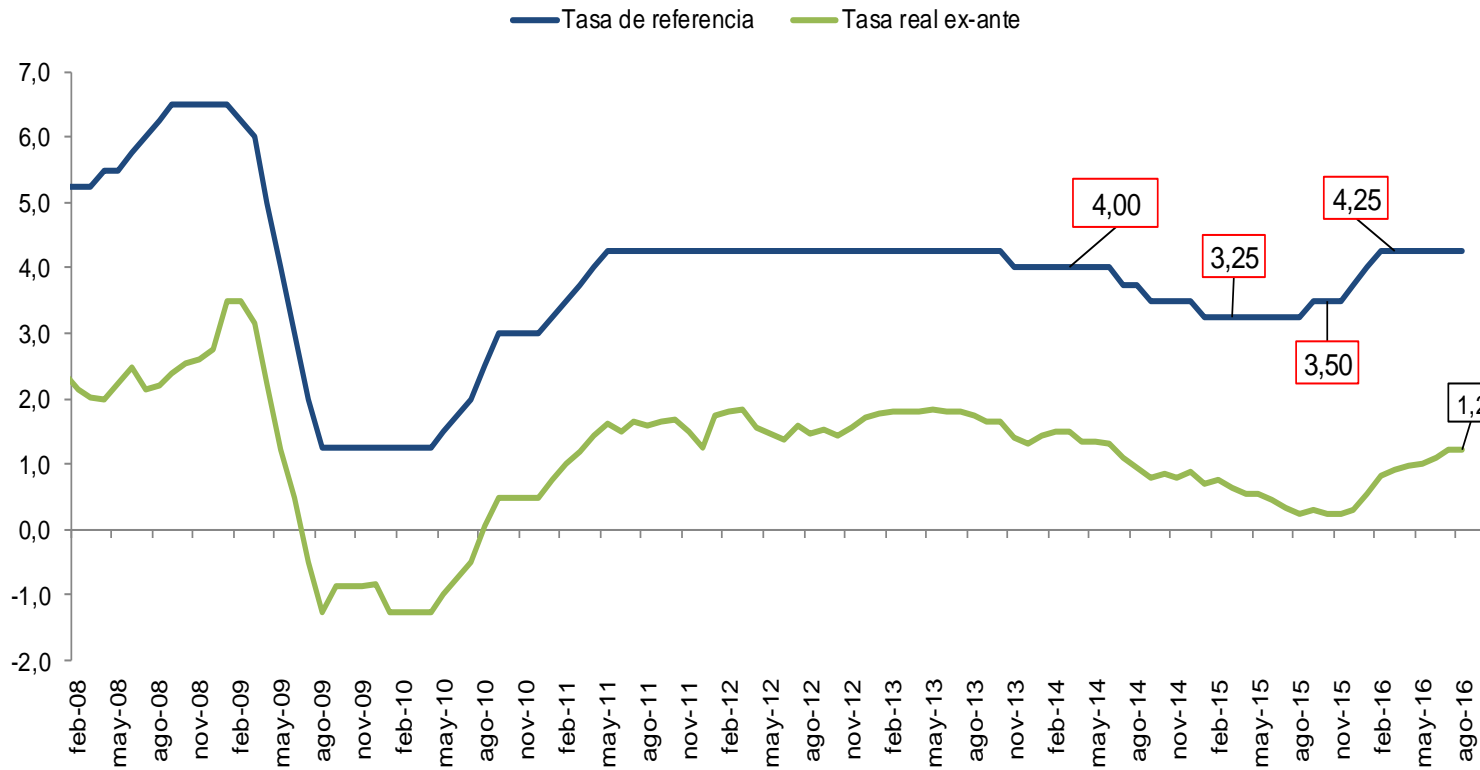
# Programa Monetario de Agosto de 2016

12 de agosto 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)



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
Ago-16	4,25	1,2

\* Con expectativas de inflación

\* ex-ante: con expectativas de inflación

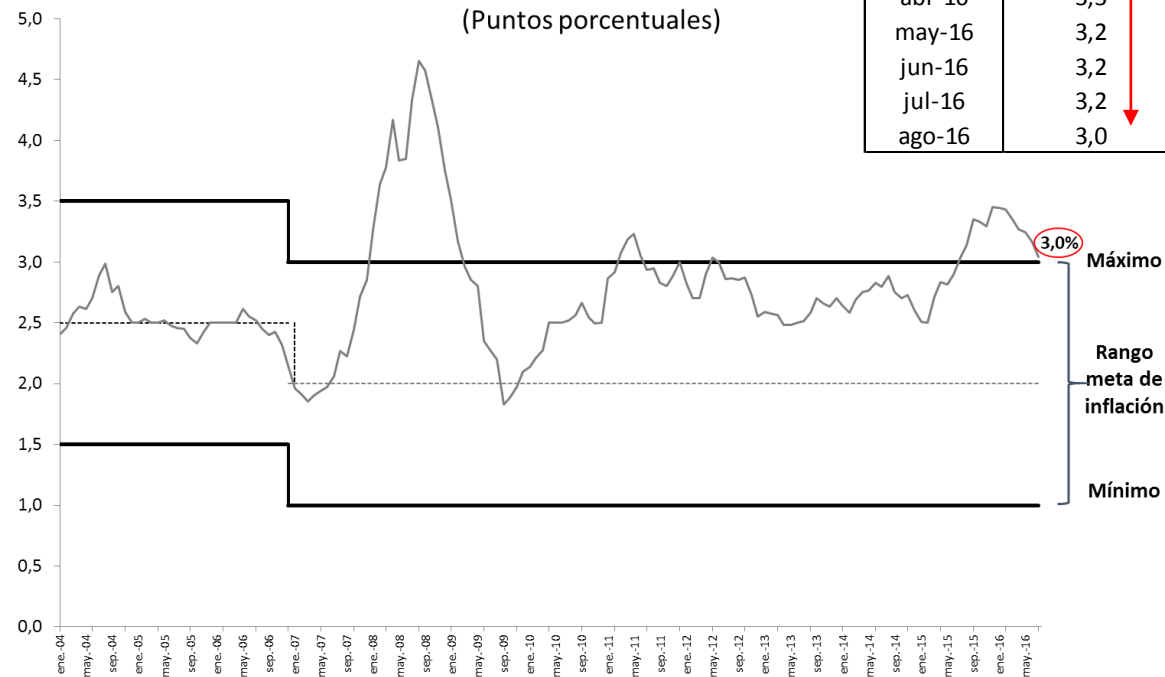
La inflación retornó al rango meta. La inflación de julio fue 0,08 por ciento, con lo que su tasa interanual continúa disminuyendo al pasar de 3,3 por ciento en junio a 2,96 por ciento en julio. La tasa de inflación sin alimentos y energía fue 0,19 por ciento, con lo cual la tasa interanual se redujo de 3,3 a 2,9 por ciento.

**Inflación**  
**Variaciones porcentuales**

	Peso	Jun. 2016		Jul. 2016	
		Mes	12 meses	Mes	12 meses
<b><u>IPC</u></b>	<b><u>100,0</u></b>	<b><u>0,14</u></b>	<b><u>3,34</u></b>	<b><u>0,08</u></b>	<b><u>2,96</u></b>
<b><u>1. IPC sin alimentos y energía</u></b>	<b><u>56,4</u></b>	<b><u>0,21</u></b>	<b><u>3,28</u></b>	<b><u>0,19</u></b>	<b><u>2,87</u></b>
i. Bienes	21,7	0,57	3,94	0,25	3,91
ii. Servicios	34,8	-0,01	2,88	0,15	2,24
<b><u>2. Alimentos y energía</u></b>	<b><u>43,6</u></b>	<b><u>0,06</u></b>	<b><u>3,41</u></b>	<b><u>-0,04</u></b>	<b><u>3,07</u></b>
<b><u>i. Alimentos y bebidas</u></b>	<b><u>37,8</u></b>	<b><u>-0,10</u></b>	<b><u>3,85</u></b>	<b><u>-0,06</u></b>	<b><u>3,59</u></b>
<i>Del cual</i>					
Comidas fuera del hogar	11,7	0,2	5,4	0,2	5,3
<b><u>ii. Energía</u></b>	<b><u>5,7</u></b>	<b><u>1,17</u></b>	<b><u>0,45</u></b>	<b><u>0,09</u></b>	<b><u>-0,41</u></b>
Combustibles	2,8	2,1	-7,6	-0,2	-6,6
Electricidad	2,9	0,5	7,6	0,3	4,8

# Las expectativas de inflación continúan disminuyendo gradualmente y mantienen una senda decreciente y dentro del rango meta para los siguientes años.

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



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

## ENCUESTA DE EXPECTATIVAS MACROECONÓMICAS: INFLACIÓN (%)

	Encuesta realizada al:		
	30 de May.	30 de Jun.	27 de Jul.
<b>ANALISTAS ECONÓMICOS 1/</b>			
2016	3,4	3,3	3,1
2017	2,9	2,9	2,8
2018	2,5	2,5	2,6
<b>SISTEMA FINANCIERO 2/</b>			
2016	3,5	3,5	3,3
2017	3,0	3,0	3,0
2018	2,9	2,8	2,8
<b>EMPRESAS NO FINANCIERAS 3/</b>			
2016	3,5	3,5	3,4
2017	3,2	3,2	3,1
2018	3,0	3,0	3,0

<sup>1/</sup> 19 analistas en mayo, 15 en junio y 18 en julio de 2016.

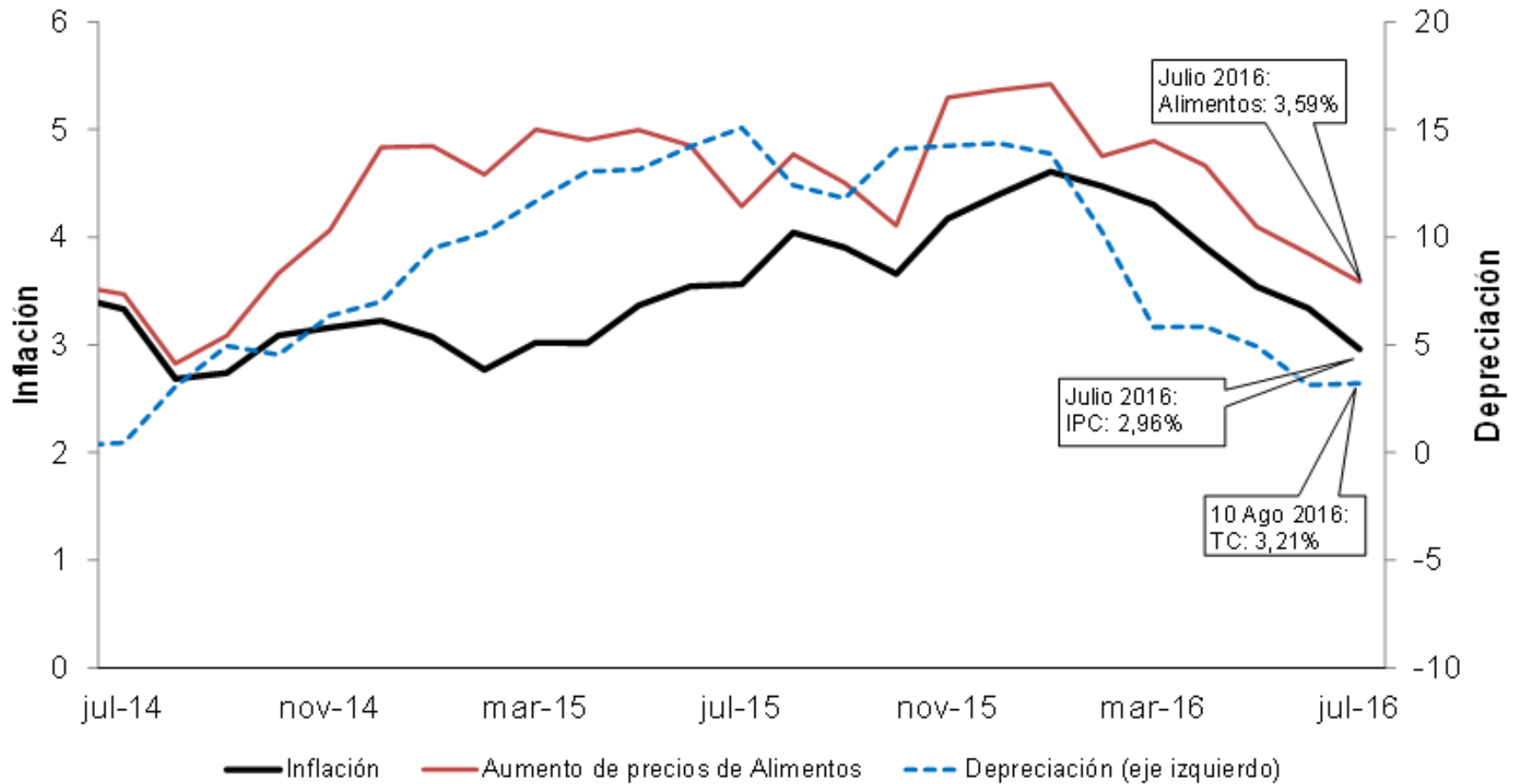
<sup>2/</sup> 20 empresas financieras en mayo, 22 en junio y 22 en julio de 2016.

<sup>3/</sup> 374 empresas financieras en mayo, 357 en junio y 378 en julio de 2016.

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

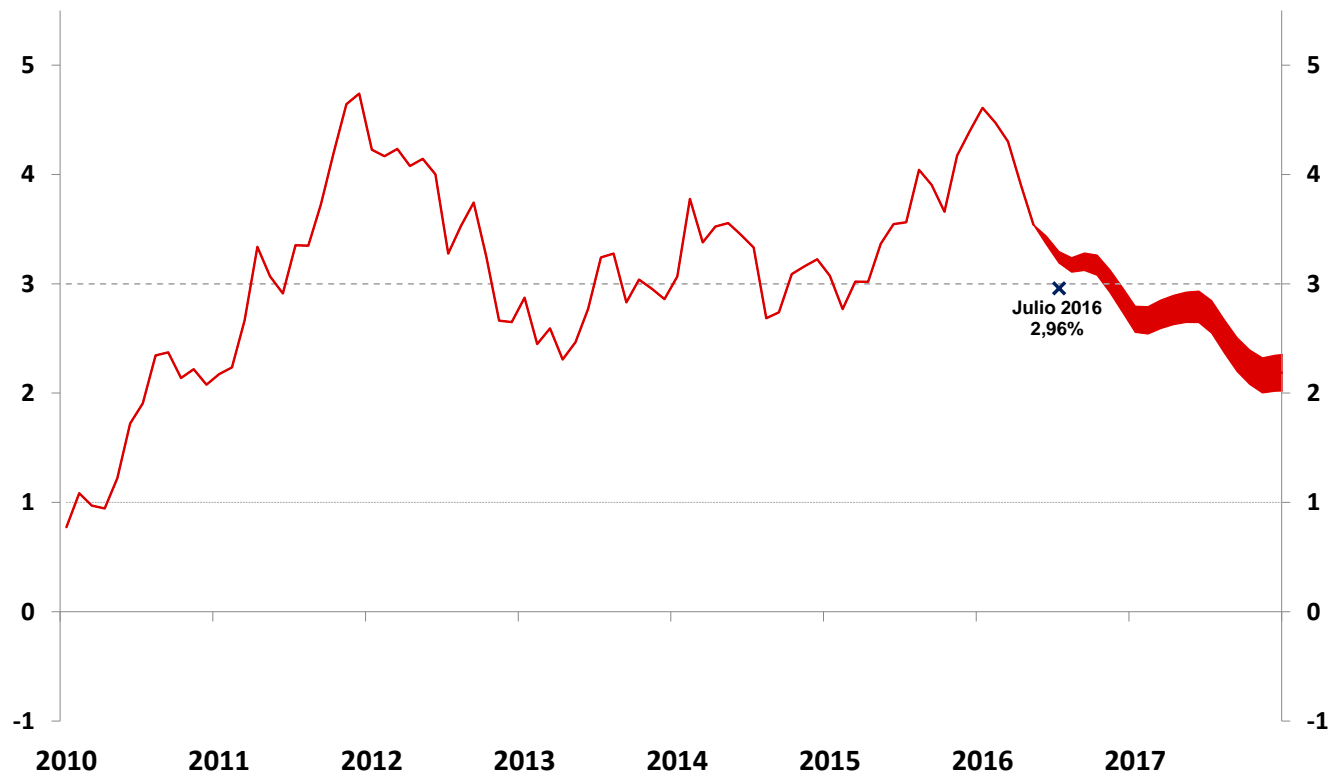
Los efectos de los aumentos de los precios de algunos alimentos y servicios públicos y del tipo de cambio sobre la inflación se han venido revirtiendo.

### 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 en la tasa de referencia. Se espera que la tasa de inflación se mantenga alrededor del límite superior del rango meta en los siguientes meses y continúe su tendencia decreciente en el 2017, estimándose que se ubique en 2,0 por ciento al cierre de dicho año.

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

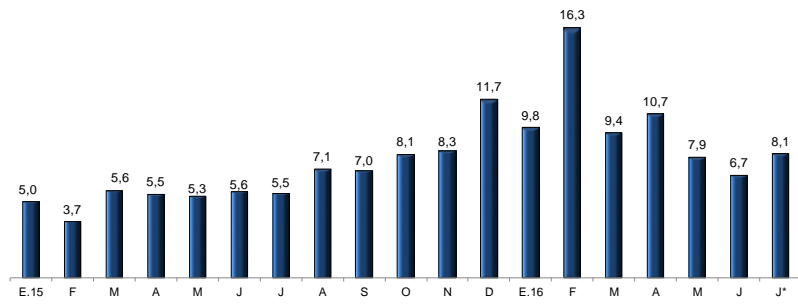


Reporte de Inflación de Junio 2016.

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

## Electricidad

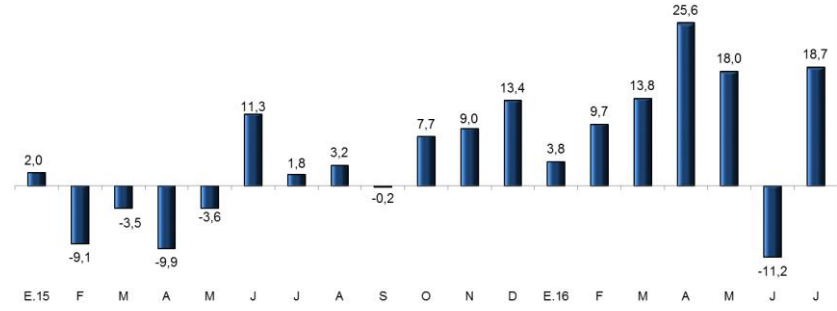
(variación % respecto a similar periodo del año anterior)



\*Preliminar.

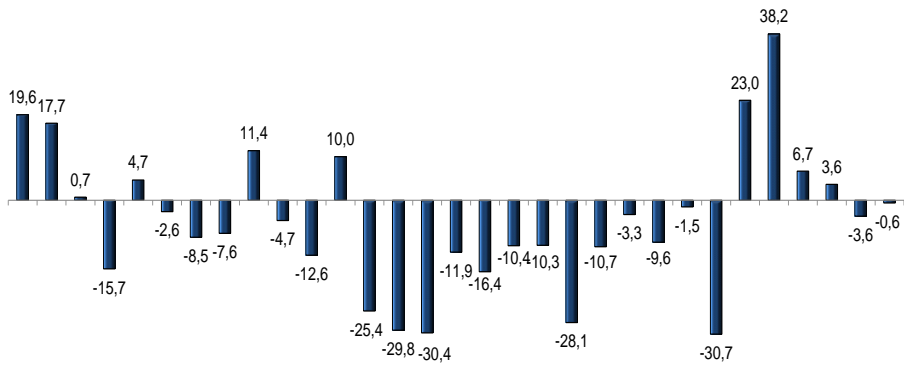
## Volumen de Exportaciones

(variación % respecto a similar periodo del año anterior)

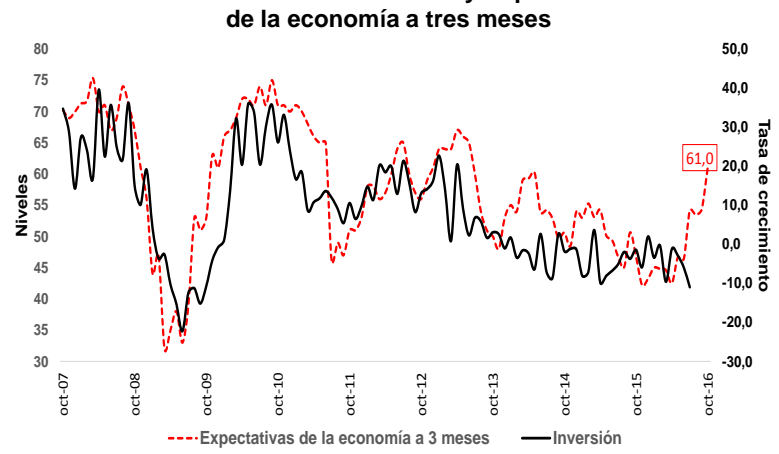


## Formación Bruta de Capital del Gobierno General

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



## Crecimiento de la inversión y Expectativas de la economía a tres meses



E.14 F M A M J J A S O N D E.15 F M A M J J A S O N D E.16 F M A M J J

**Los indicadores de expectativas empresariales continuaron mejorando, ubicándose todos en el tramo optimista. En línea con lo anterior, las expectativas de crecimiento del PBI para el 2016 han aumentado entre junio y julio de 3,7 a 3,8 por ciento y para el 2017 de 4,0 a 4,2 por ciento.**

#### Resultados de la Encuesta de Expectativas Macroeconómicas

	Diciembre	Mayo 2016	Junio 2016	Julio 2016
EXPECTATIVA DE DEMANDA DE SUS PRODUCTOS A 3 MESES	51,5	58,0	58,6	60,9
EXPECTATIVA DE CONTRATACIÓN DE PERSONAL A 3 MESES	45,5	49,5	49,9	51,5
EXPECTATIVA DE LA SITUACIÓN DE SU EMPRESA A 3 MESES	54,4	58,3	58,6	61,0
EXPECTATIVA DEL SECTOR A 3 MESES	47,7	53,3	56,0	58,2
EXPECTATIVA DE LA ECONOMÍA A 3 MESES	44,6	53,4	54,3	61,0
EXPECTATIVA DEL SECTOR A 12 MESES	57,6	64,8	66,6	70,7
EXPECTATIVA DE LA ECONOMÍA A 12 MESES	56,0	66,5	68,0	74,6

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

	Encuesta realizada al:		
	30 de May.	30 de Jun.	27 de Jul.
<b>ANALISTAS ECONÓMICOS 1/</b>			
2016	3,7	3,7	3,8
2017	4,2	4,0	4,2
2018	4,2	4,2	4,2
<b>SISTEMA FINANCIERO 2/</b>			
2016	3,5	3,7	3,8
2017	4,0	4,0	4,2
2018	4,4	4,3	4,3
<b>EMPRESAS NO FINANCIERAS 3/</b>			
2016	3,5	3,5	3,8
2017	4,0	4,0	4,1
2018	4,5	4,5	4,5

<sup>1/</sup> 19 analistas en mayo, 15 en junio y 18 en julio de 2016.

<sup>2/</sup> 20 empresas financieras en mayo, 22 en junio y 22 en julio de 2016.

<sup>3/</sup> 374 empresas financieras en mayo, 357 en junio y 378 en julio de 2016.



**El Sol, en línea con la evolución de las monedas de la región, se apreció 1,34 por ciento en lo que va de agosto. Las expectativas de depreciación continúan reduciéndose ante la mejora en las perspectivas sobre la economía local y una menor volatilidad del dólar a nivel internacional.**

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

	Encuesta realizada al:		
	30 de May.	30 de Jun.	27 de Jul.
<b>ANALISTAS ECONÓMICOS <sup>1/</sup></b>			
2016	3,50	3,47	3,41
2017	3,60	3,55	3,54
2018	3,65	3,58	3,55
<b>SISTEMA FINANCIERO <sup>2/</sup></b>			
2016	3,45	3,45	3,40
2017	3,53	3,56	3,48
2018	3,58	3,58	3,55
<b>EMPRESAS NO FINANCIERAS <sup>3/</sup></b>			
2016	3,50	3,45	3,40
2017	3,52	3,50	3,50
2018	3,60	3,53	3,50

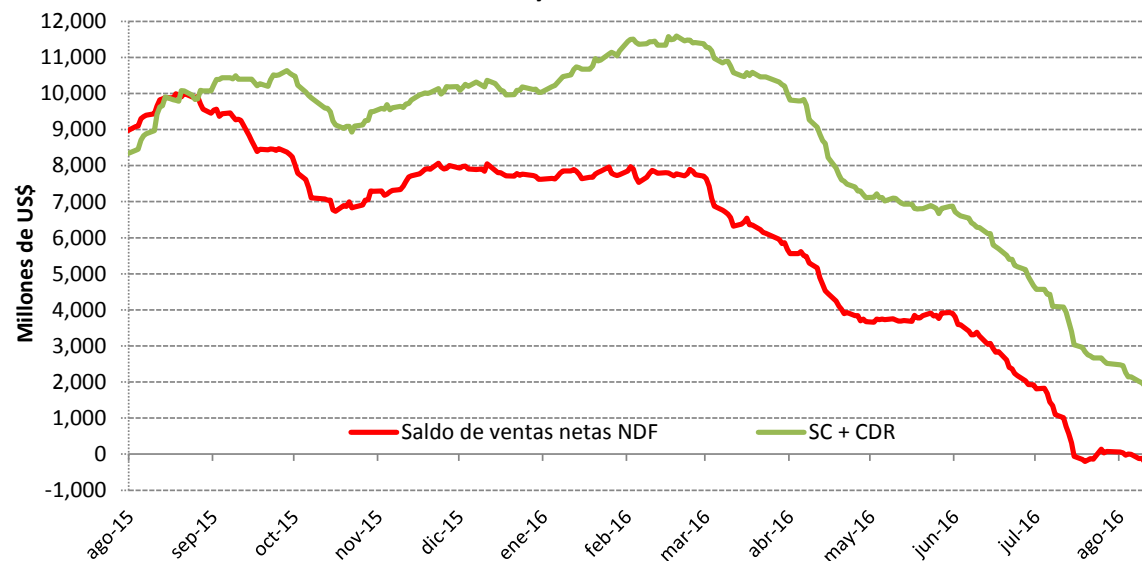
<sup>1/</sup> 19 analistas en mayo, 15 en junio y 18 en julio de 2016.

<sup>2/</sup> 20 empresas financieras en mayo, 22 en junio y 22 en julio de 2016.

<sup>3/</sup> 374 empresas financieras en mayo, 357 en junio y 378 en julio de 2016.

\*Tipo de cambio al cierre del año

**Saldos de Ventas Netas NDF y de instrumentos cambiarios del BCRP**



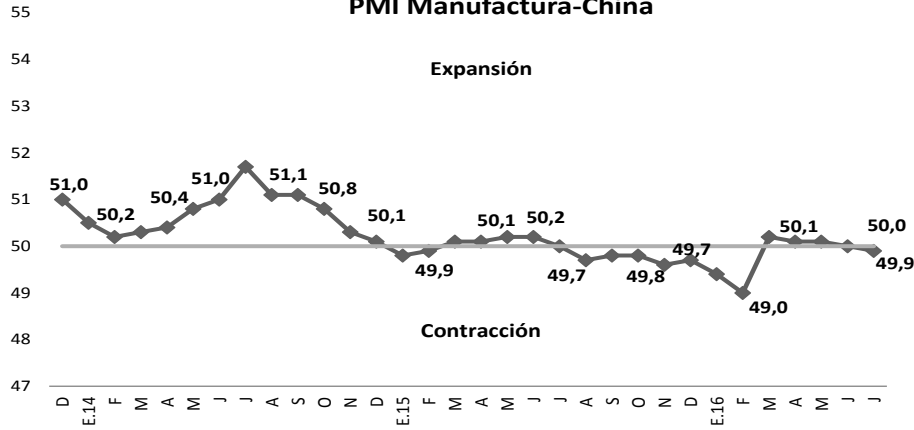
**Nota:**

SC: Swaps Cambiarios del BCRP

CDR: Certificado de Depósitos Reajustables del BCRP

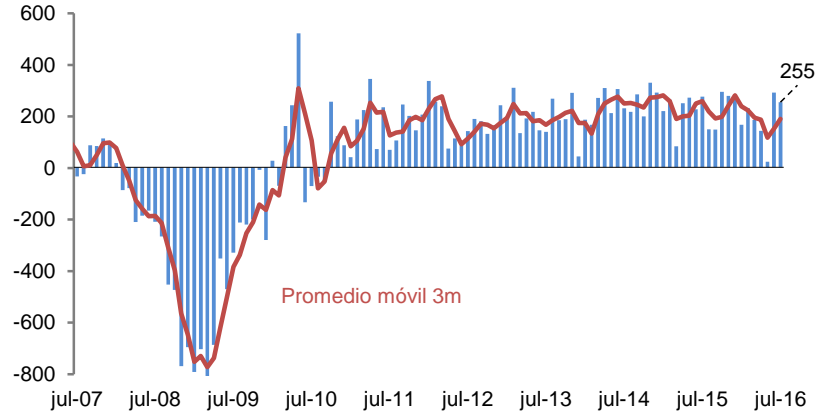
# La economía mundial continúa registrando señales mixtas de recuperación en la producción y el empleo, ...

**PMI Manufactura-China**



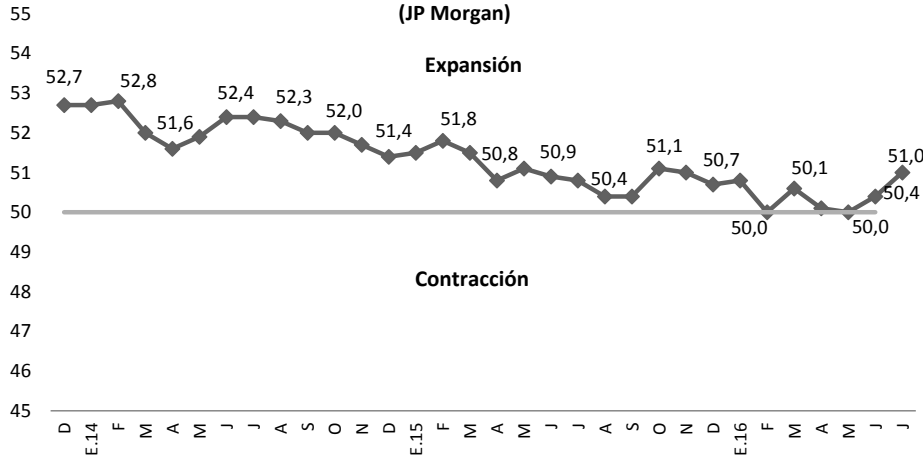
Fuente: Instituto de Estadísticas de China

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



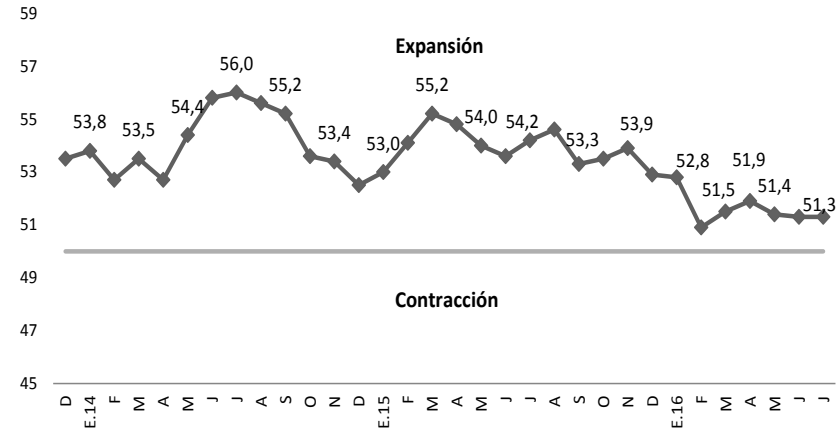
Fuente: Bloomberg

**PMI Global Manufactura (JP Morgan)**



Fuente: JPMorgan

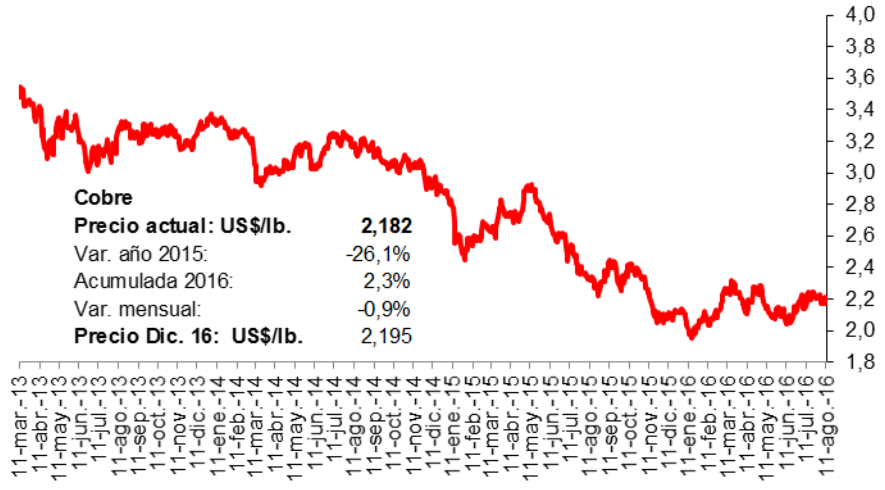
**PMI Global Servicios (JP Morgan)**



Fuente: JPMorgan

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

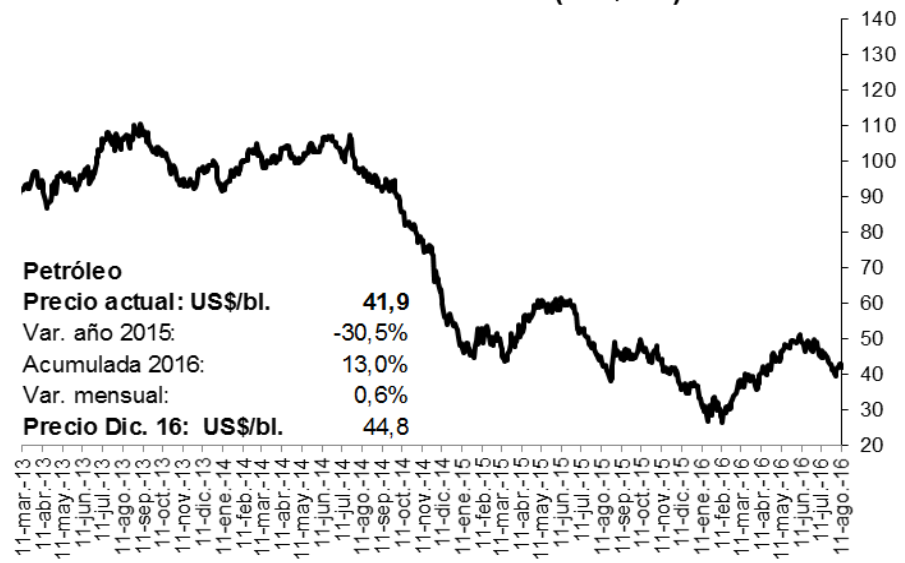
**COBRE (US\$/lb.)**



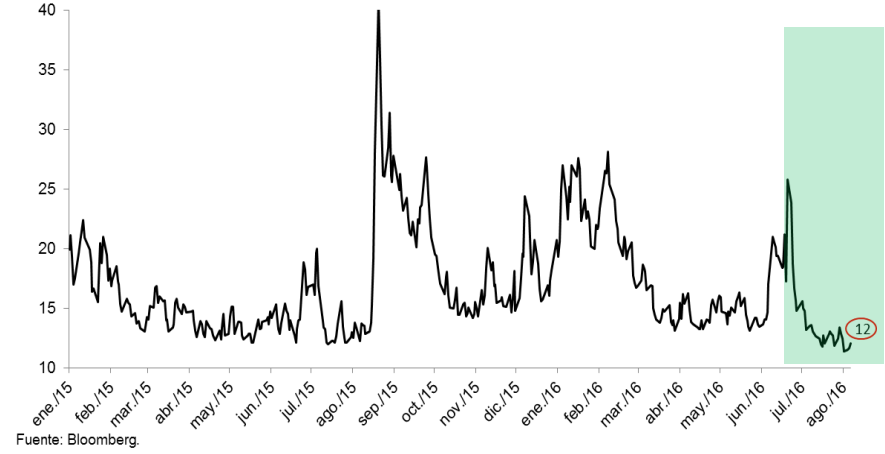
**ÍNDICE CANASTA DEL DÓLAR\* (Enero 2007 - Agosto 2016)**



**PETRÓLEO WTI (US\$/bl.)**



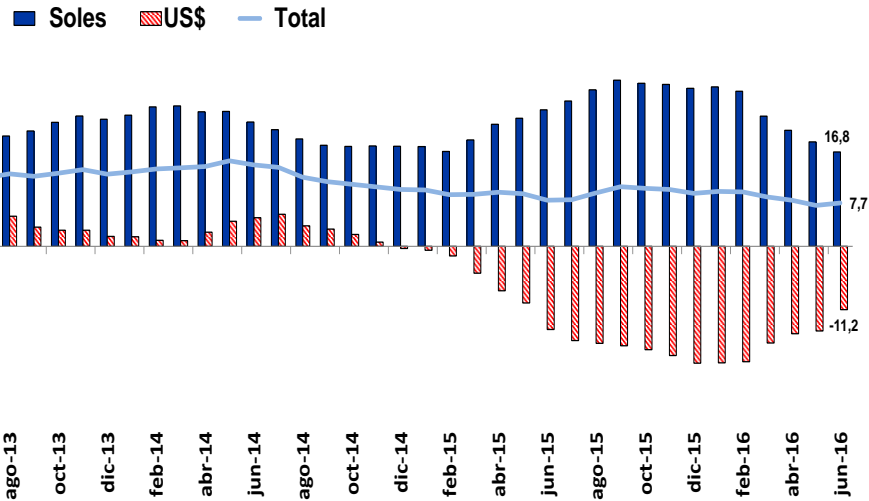
**ÍNDICE VIX (Enero 2015 - Agosto 2016)**



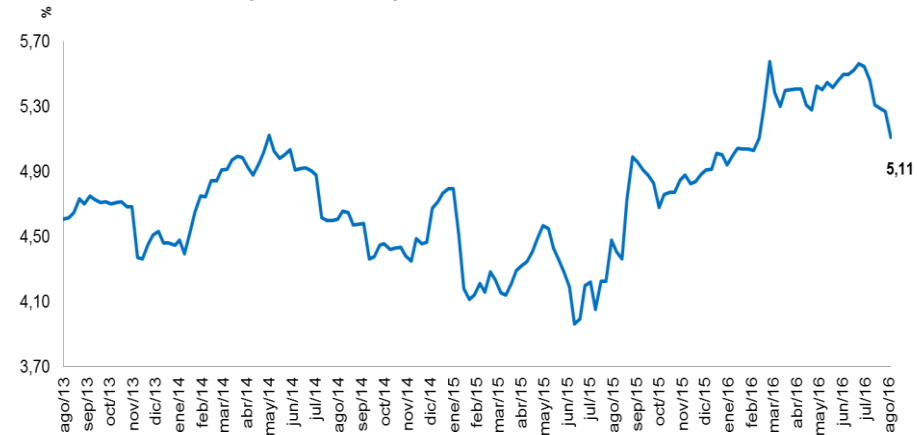
Los préstamos al sector privado en moneda nacional crecieron a un ritmo anual de 16,8 por ciento a junio 2016, mientras que el crédito total lo hizo en 7,7 por ciento.

### Crédito al Sector Privado por Moneda

(Var. % anual)



### Tasa preferencial corporativa a 90 días en moneda nacional



# 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

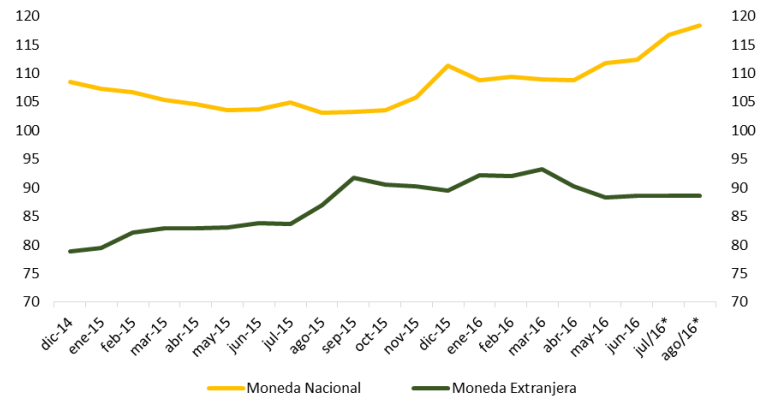
Tasas de variación anual (%)

■ Soles ■ Dólares



## DEPÓSITOS DEL SECTOR PRIVADO POR MONEDAS

(Saldos en miles de millones de Soles)



\* Estimados con datos preliminares

# Programa Monetario de Agosto de 2016

12 de agosto 2016

