



**BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ**

95 AÑOS | 1922 - 2017

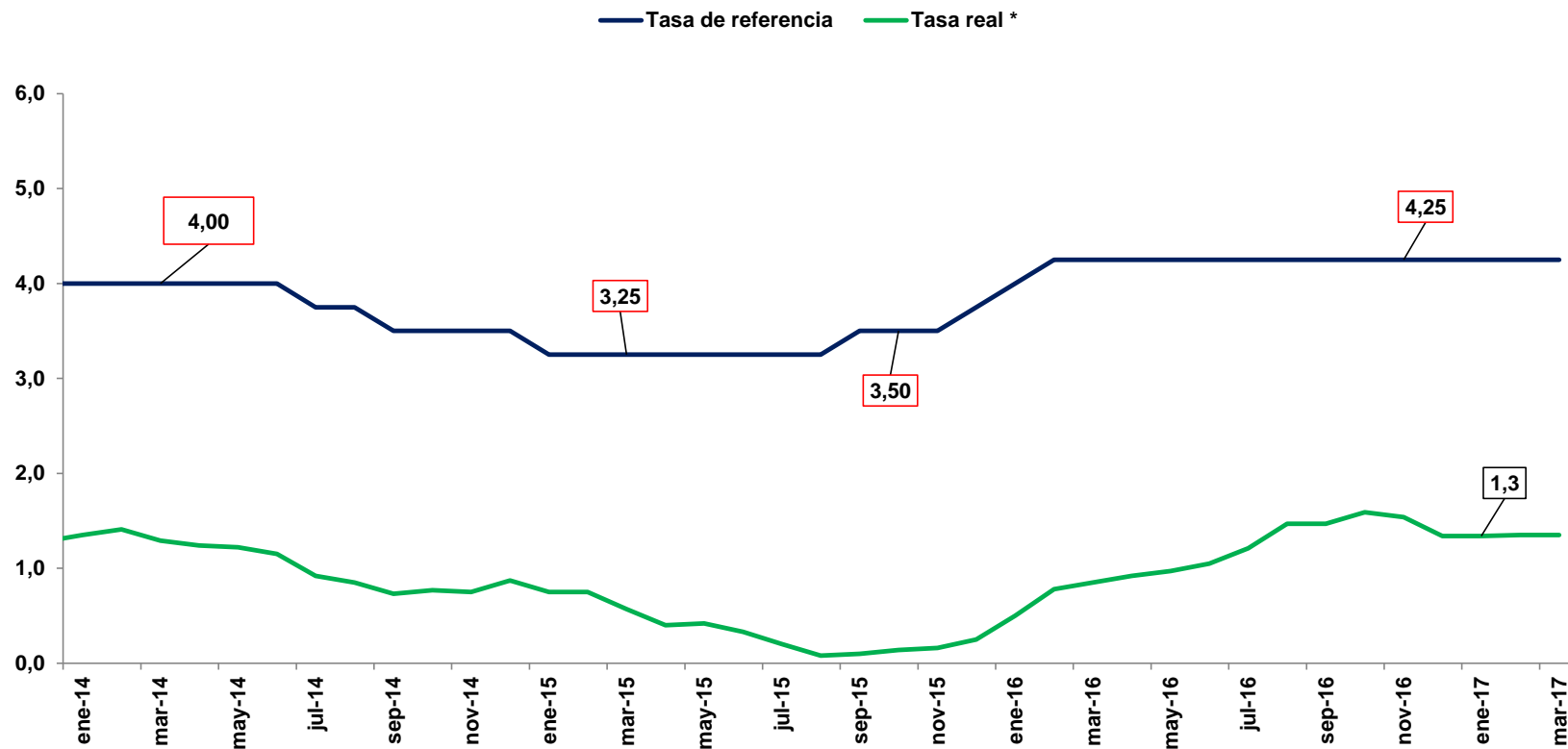
# **Programa Monetario Marzo 2017**

**10 de marzo de 2017**



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\*: Ene. 2014 - Mar. 2017  
(En porcentaje)



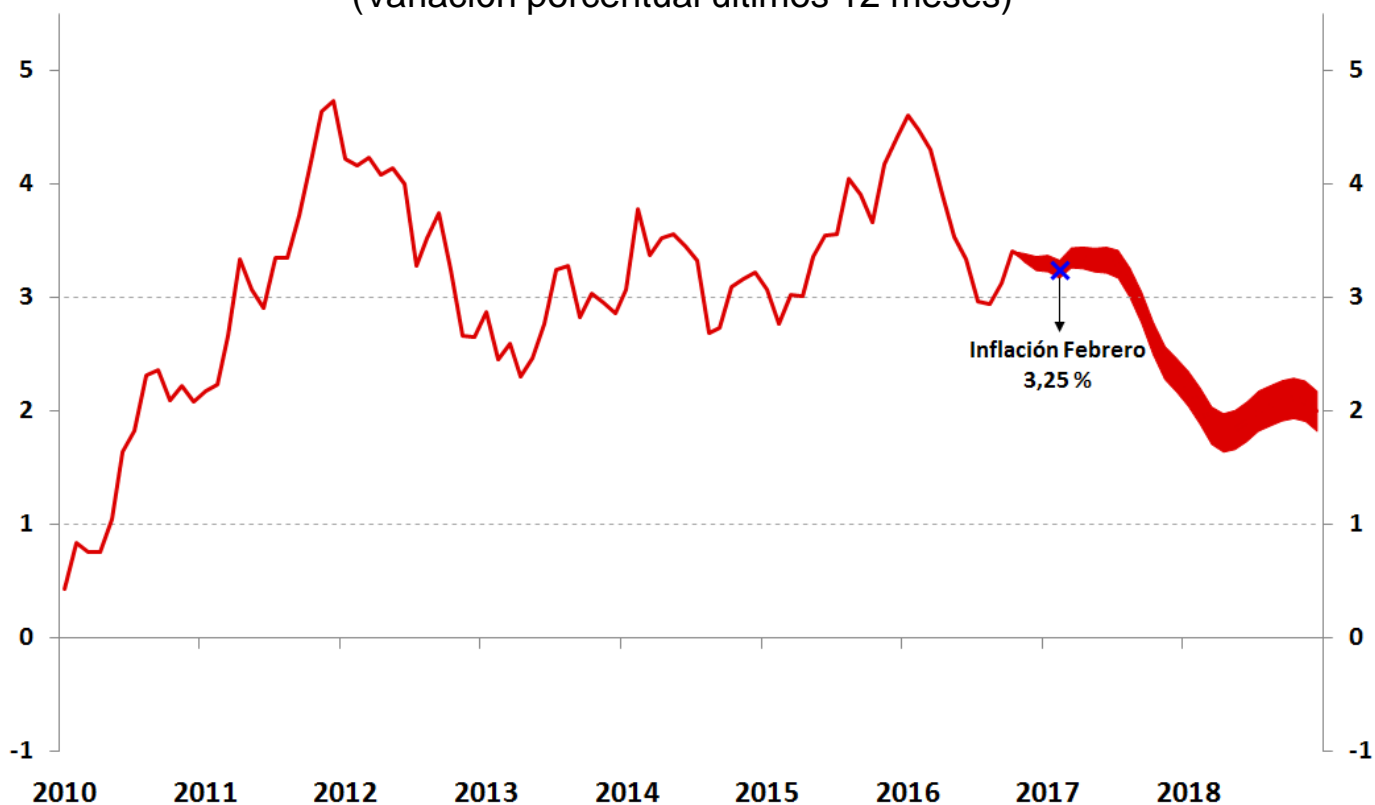
\* Con expectativas de inflación



Esta decisión es consistente con una proyección de inflación que converge al rango meta durante 2017. El Directorio se encuentra atento a la nueva información sobre la inflación y sus determinantes para considerar ajustes en la tasa de referencia. Se espera que la tasa de inflación converja al rango meta durante 2017.

### Proyección de la inflación, 2010-2018

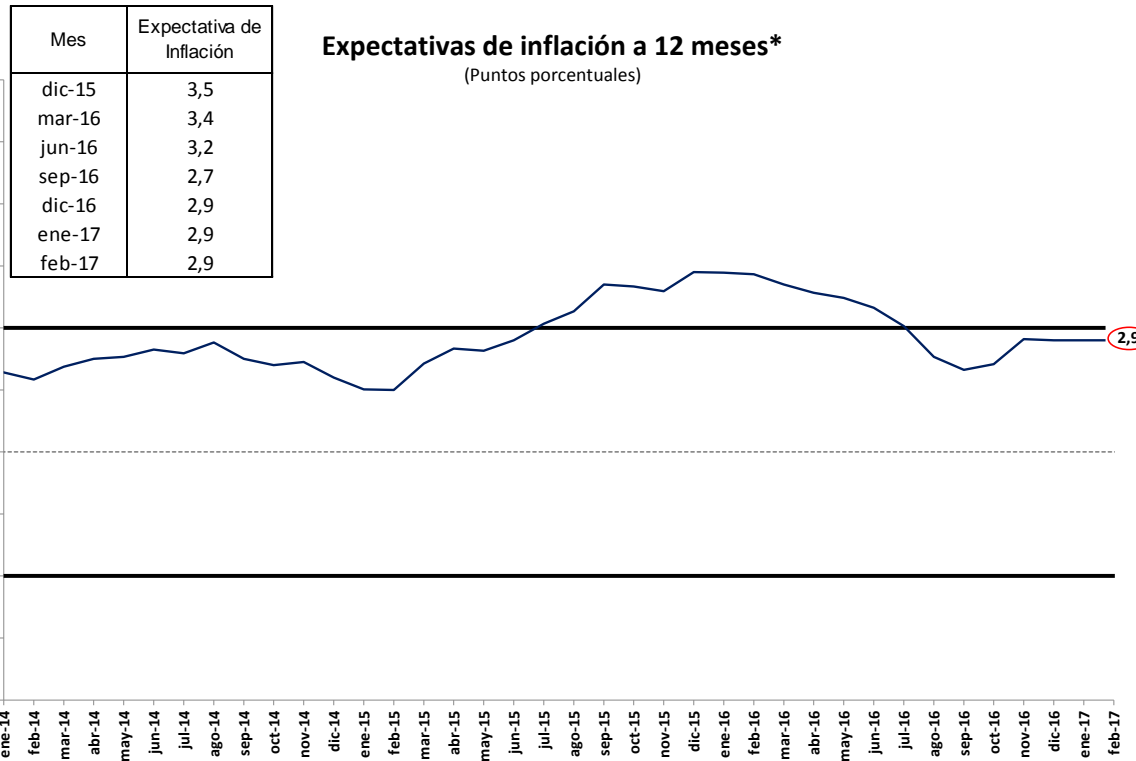
(Variación porcentual últimos 12 meses)





**Esta proyección toma en cuenta los siguientes factores:**

**(i) Las expectativas de inflación a 12 meses se mantienen en el rango meta y continúan mostrando una senda decreciente.**



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

	Encuesta realizada al:		
	31 de Dic.	30 de Ene.	27 de Feb.
<b>ANALISTAS ECONÓMICOS 1/</b>			
2017	2,8	2,9	2,9
2018	2,5	2,5	2,7
<b>SISTEMA FINANCIERO 2/</b>			
2017	3,0	3,0	3,0
2018	2,8	2,9	2,9
<b>EMPRESAS NO FINANCIERAS 3/</b>			
2017	3,0	3,0	3,0
2018	3,0	3,0	3,0

<sup>1/</sup> 14 analistas en diciembre de 2016, 16 en enero de 2017 y 16 en febrero.

<sup>2/</sup> 21 empresas financieras en diciembre de 2016, 19 en enero de 2017 y 19 en febrero.

<sup>3/</sup> 368 empresas no financieras en diciembre de 2016, 348 en enero de 2017 y 327 en febrero.

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



(ii) Alteraciones climáticas vienen afectando el precio de algunos alimentos y se espera que su impacto sea temporal.

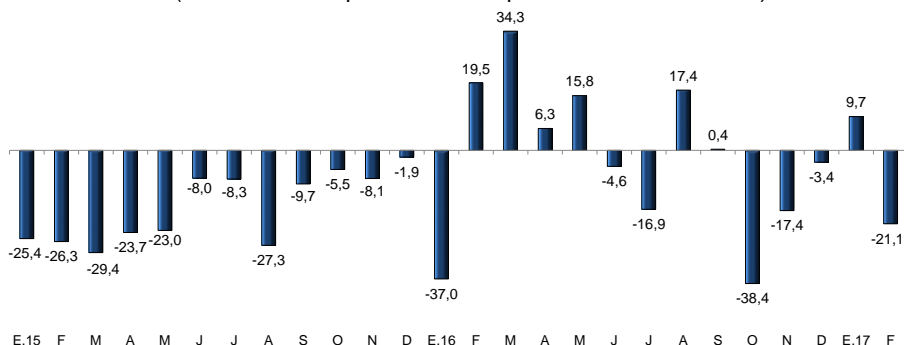
Tasas de inflación últimos 12 meses

	2015				2016				2017	
	mar	jun	set	dic	mar	jun	set	dic	ene	feb
<b>Total</b>	3,0	3,5	3,9	4,4	4,3	3,3	3,1	3,2	3,10	3,25
<b>Tendencial</b>	2,6	3,0	3,4	3,5	3,6	3,3	3,0	2,9	2,98	2,59
<b>Alimentos y energía</b>	3,5	4,2	4,4	5,5	5,1	3,4	3,3	3,7	3,23	4,01

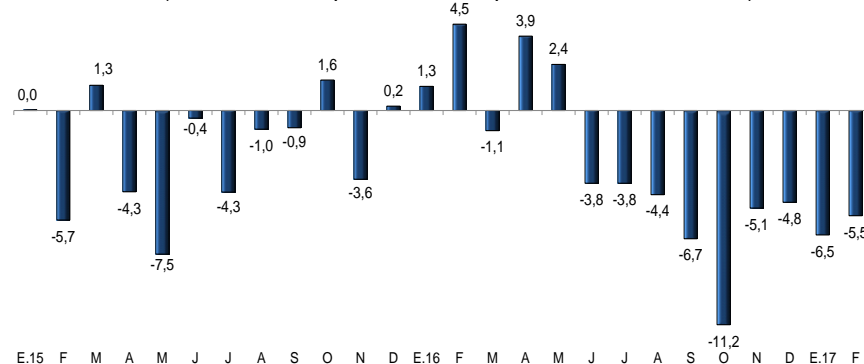


**(iii) El crecimiento de la actividad económica se ha desacelerado en un contexto de menor gasto público. Se espera que la actividad económica en los próximos trimestres crezca a una tasa similar a su potencial, por un aumento de la inversión y de mejores términos de intercambio.**

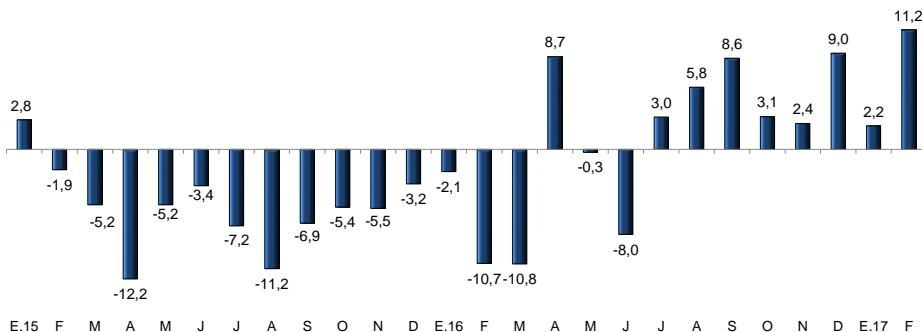
**Formación Bruta de Capital del Gobierno General**  
(variación % respecto a similar periodo del año anterior)



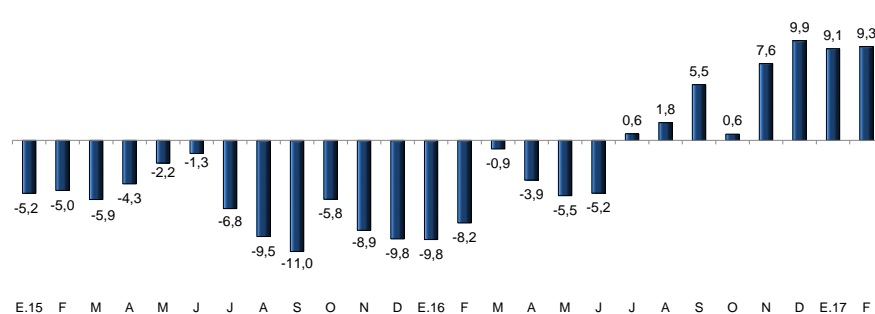
**Consumo Interno de Cemento**  
(variación % respecto a similar periodo del año anterior)



**Volumen de Exportaciones no tradicionales**  
(variación % respecto a similar periodo del año anterior)



**Términos de Intercambio**  
(variación % respecto a similar periodo del año anterior)





**Los indicadores de expectativas empresariales se moderaron en febrero, manteniéndose en el tramo optimista. En línea con lo anterior, las expectativas de crecimiento del PBI para 2017 se ubican entre 3,5 y 3,8 por ciento.**

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

**Resultados de la Encuesta de Expectativas Macroeconómicas\***

	Diciembre 2016	Enero 2017	Febrero 2017
<b>EXPECTATIVA</b>			
EXPECTATIVA DE DEMANDA DE SUS PRODUCTOS A 3 MESES	58,3	61,2	61,2
EXPECTATIVA DE CONTRATACIÓN DE PERSONAL A 3 MESES	51,7	49,7	52,3
EXPECTATIVA DE LA SITUACIÓN DE SU EMPRESA A 3 MESES	61,3	61,0	62,5
EXPECTATIVA DEL SECTOR A 3 MESES	57,1	56,9	56,7
EXPECTATIVA DE LA ECONOMÍA A 3 MESES	57,3	56,7	54,6
EXPECTATIVA DEL SECTOR A 12 MESES	68,6	67,8	67,6
EXPECTATIVA DE LA ECONOMÍA A 12 MESES	70,1	68,0	66,0

\* Valores mayores a 50 se encuentran en tramo optimista

	<u>Encuesta realizada al:</u>		
	31 de Dic.	30 de Ene.	27 de Feb.
<b>ANALISTAS ECONÓMICOS 1/</b>			
2017	4,0	3,8	3,5
2018	4,0	4,0	3,8
<b>SISTEMA FINANCIERO 2/</b>			
2017	4,0	3,8	3,5
2018	4,0	4,0	4,0
<b>EMPRESAS NO FINANCIERAS 3/</b>			
2017	4,1	4,0	3,8
2018	4,5	4,2	4,0

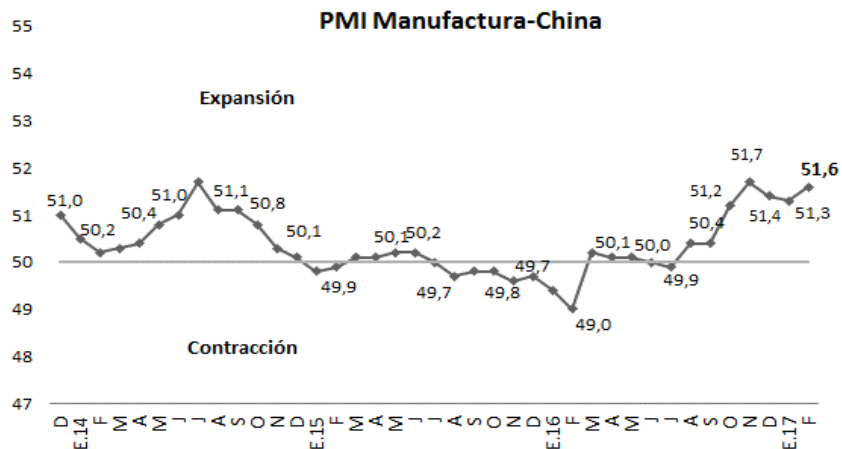
<sup>1/</sup> 14 analistas en diciembre de 2016, 16 en enero de 2017 y 16 en febrero.

<sup>2/</sup> 21 empresas financieras en diciembre de 2016, 19 en enero de 2017 y 19 en febrero.

<sup>3/</sup> 368 empresas no financieras en diciembre de 2016, 348 en enero de 2017 y 327 en febrero.

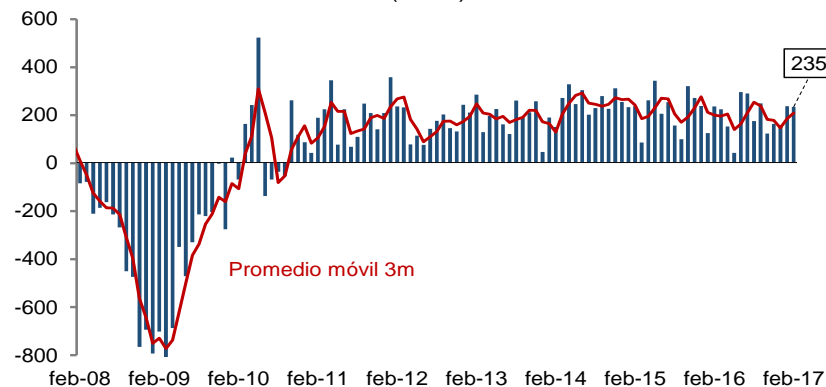


## (iv) La economía mundial registra señales de recuperación ...



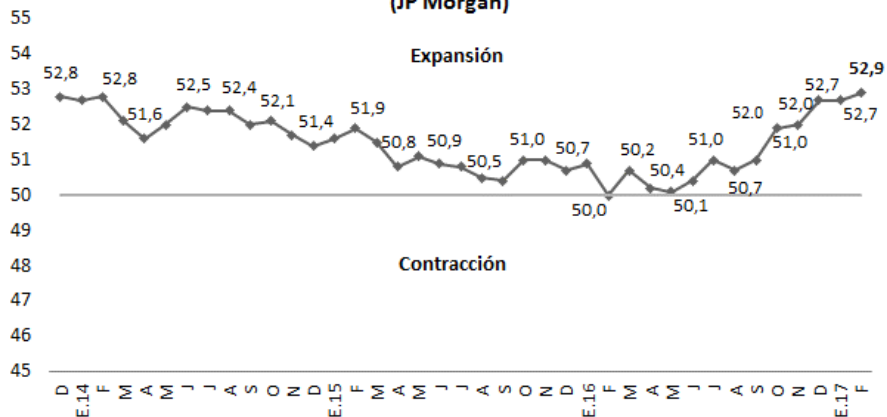
Fuente: Instituto de Estadísticas de China

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



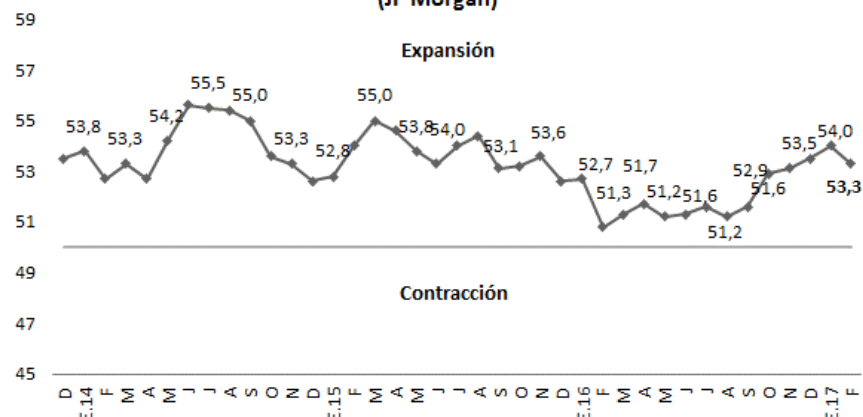
Fuente: Bloomberg

**PMI Global Manufactura (JP Morgan)**



Fuente: JPMorgan

**PMI Global Servicios (JP Morgan)**



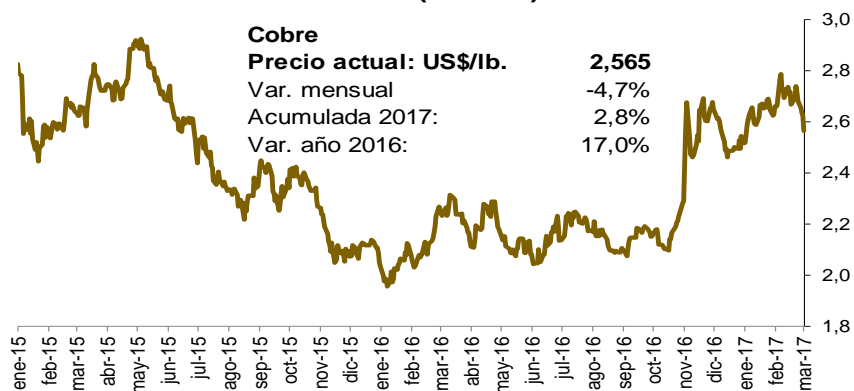
Fuente: JPMorgan



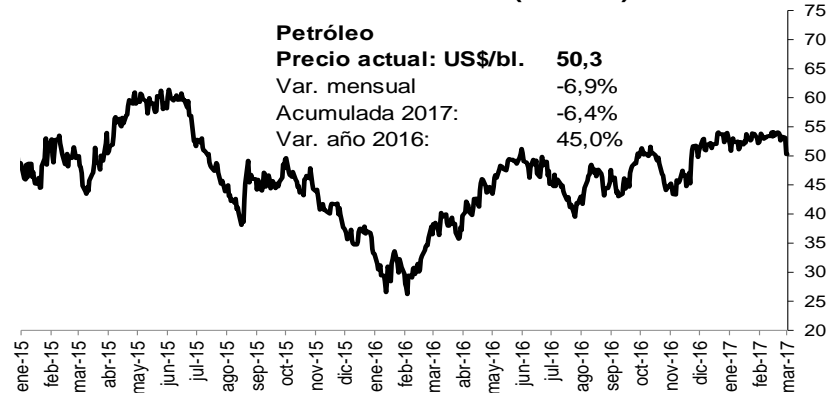


(iv) ... aunque con incertidumbre respecto a las políticas de economías desarrolladas.

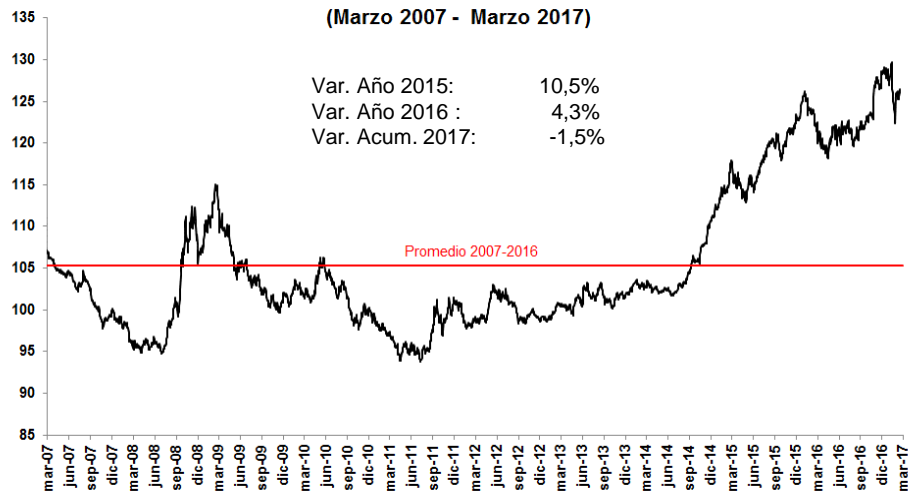
COBRE (US\$/lb.)



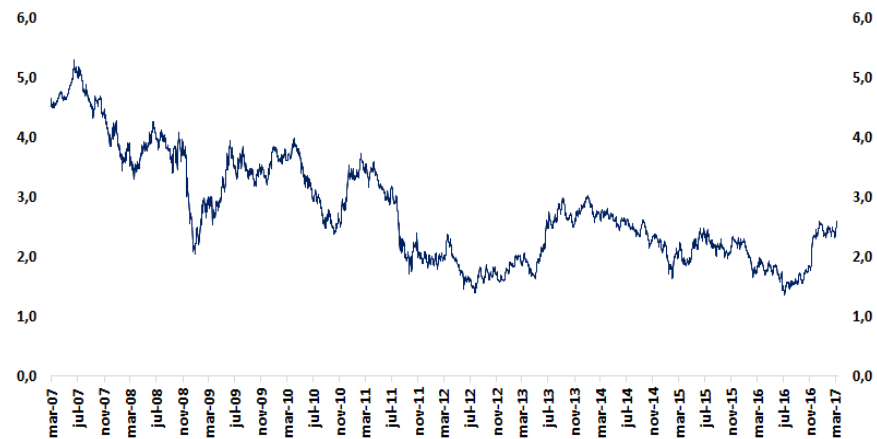
PETRÓLEO WTI (US\$/bl.)



ÍNDICE CANASTA DEL DÓLAR\*  
(Marzo 2007 - Marzo 2017)



Rendimiento a 10 años del Tesoro de Estados Unidos  
(en porcentaje)

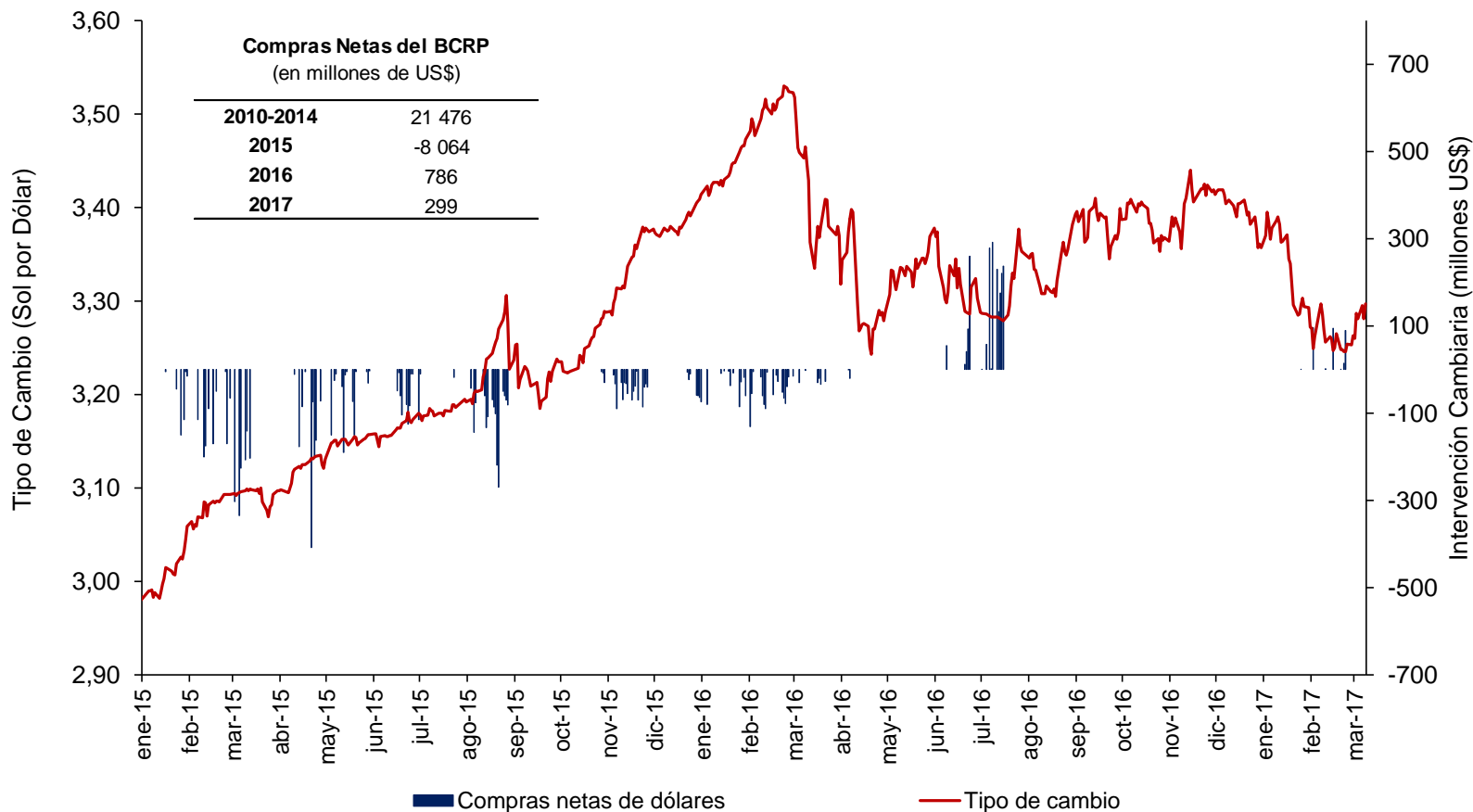


\* Aumento del índice implica una apreciación del dólar.  
Fuente: FED.



En lo que va del año, el sol se ha apreciado 2,0 por ciento, en un contexto de depreciación del dólar a nivel internacional y mayores precios de *commodities*. En esta coyuntura, el BCRP compró US\$ 298 millones en febrero.

### Tipo de Cambio e Intervención Cambiaria del BCRP





En enero de 2017, la balanza comercial continúa mostrando superávit.

### Balanza Comercial

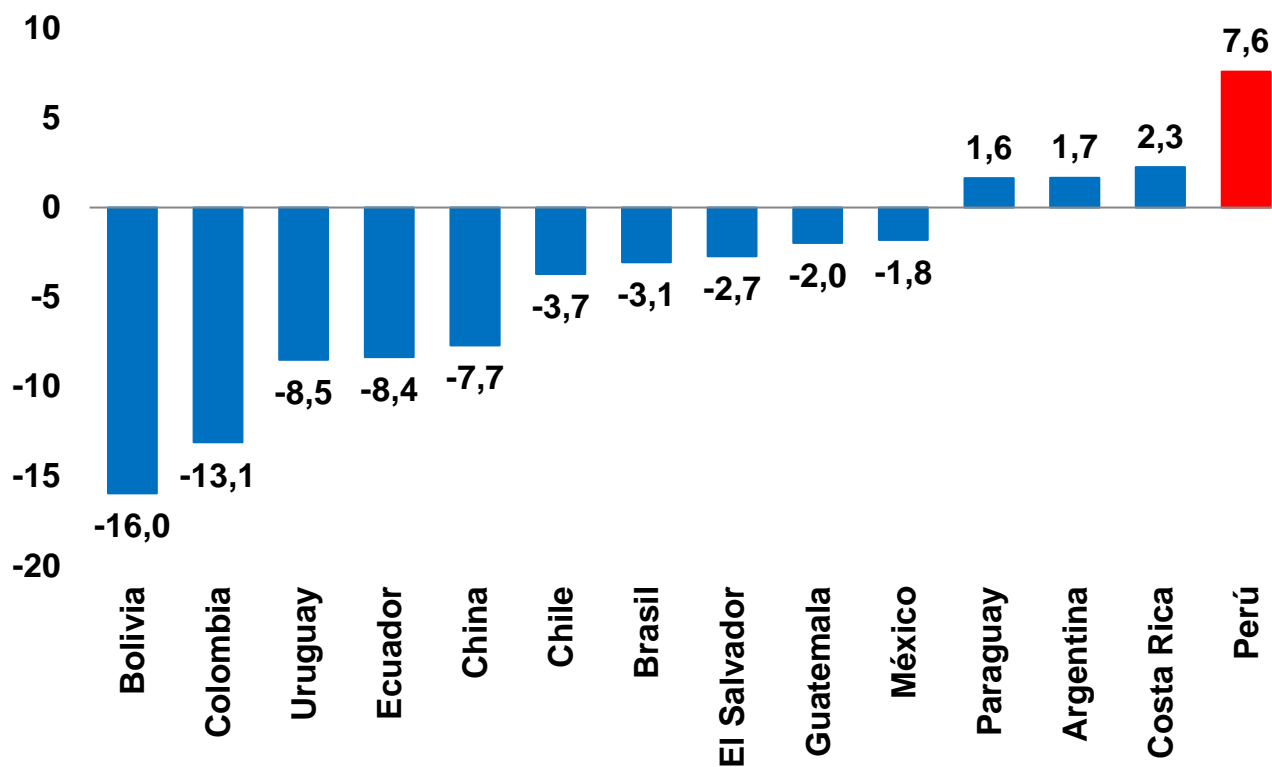
(en millones de US\$)

	2013	2014	2015	2016	Ene. 2017
<b>1. EXPORTACIONES</b>	<b>42 861</b>	<b>39 533</b>	<b>34 236</b>	<b>36 838</b>	<b>3 117</b>
<i>Del cual:</i>					
Productos tradicionales	31 553	27 686	23 291	26 004	2 168
Productos no tradicionales	11 069	11 677	10 857	10 733	937
<b>2. IMPORTACIONES</b>	<b>42 356</b>	<b>41 042</b>	<b>37 385</b>	<b>35 107</b>	<b>2 967</b>
<i>Del cual:</i>					
Bienes de consumo	8 843	8 899	8 791	8 612	652
Insumos	19 528	18 797	15 923	15 115	1 404
Bienes de capital	13 664	12 911	12 007	11 116	885
<b>3. <u>BALANZA COMERCIAL</u></b>	<b><u>504</u></b>	<b><u>-1 509</u></b>	<b><u>-3 150</u></b>	<b><u>1 730</u></b>	<b><u>150</u></b>



En 2016 se registró superávit comercial de US\$ 1 730 millones, el mayor nivel desde el año 2012. Asimismo, Perú tuvo el mayor incremento en el valor de exportaciones entre países de América Latina.

Valor de Exportaciones en América Latina y China  
(variación porcentual anual del 2016)





**BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ**

**95 AÑOS | 1922 - 2017**

# **Programa Monetario Marzo 2017**

**10 de marzo de 2017**