



BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ

95 AÑOS | 1922 - 2017

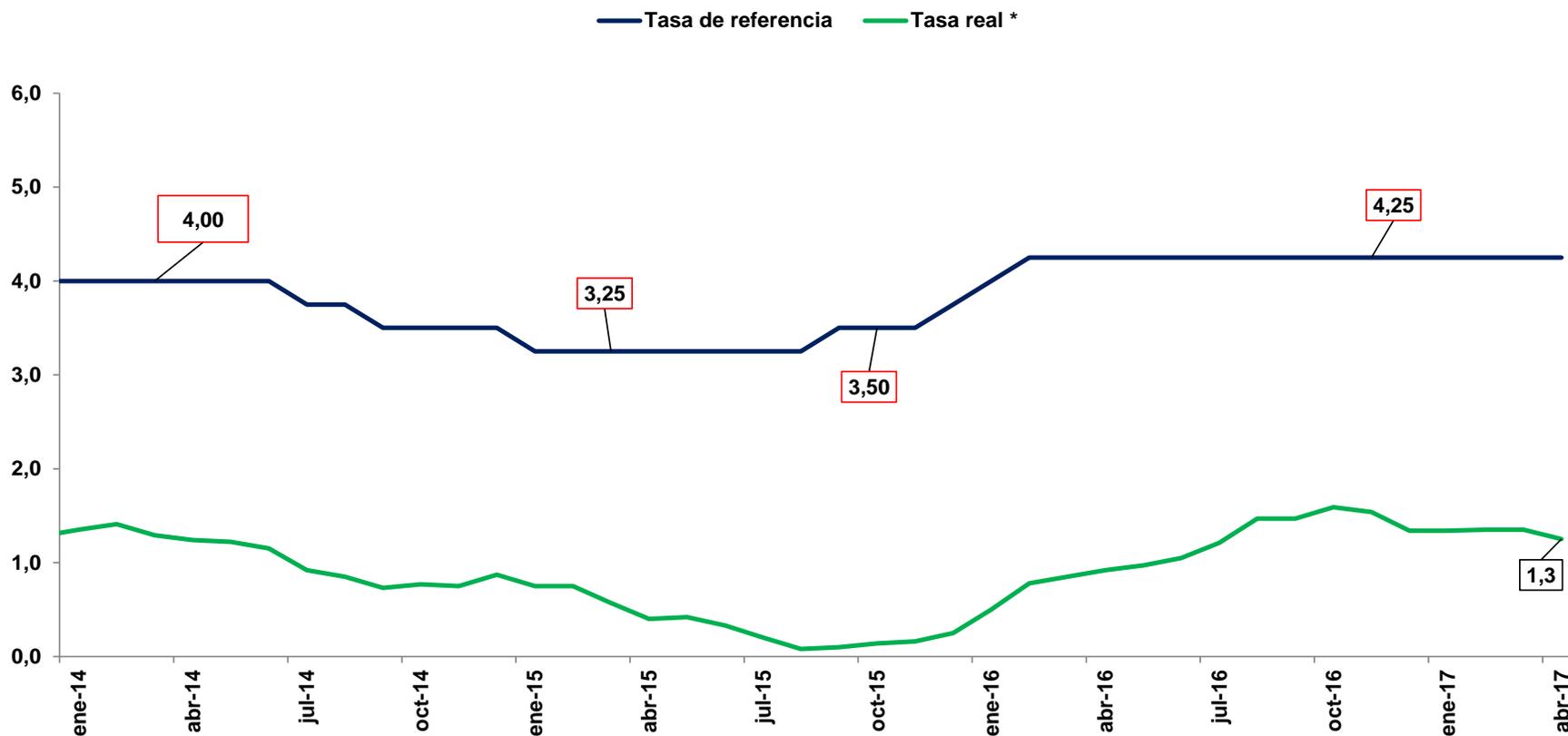
Programa Monetario Abril 2017

7 de abril 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.

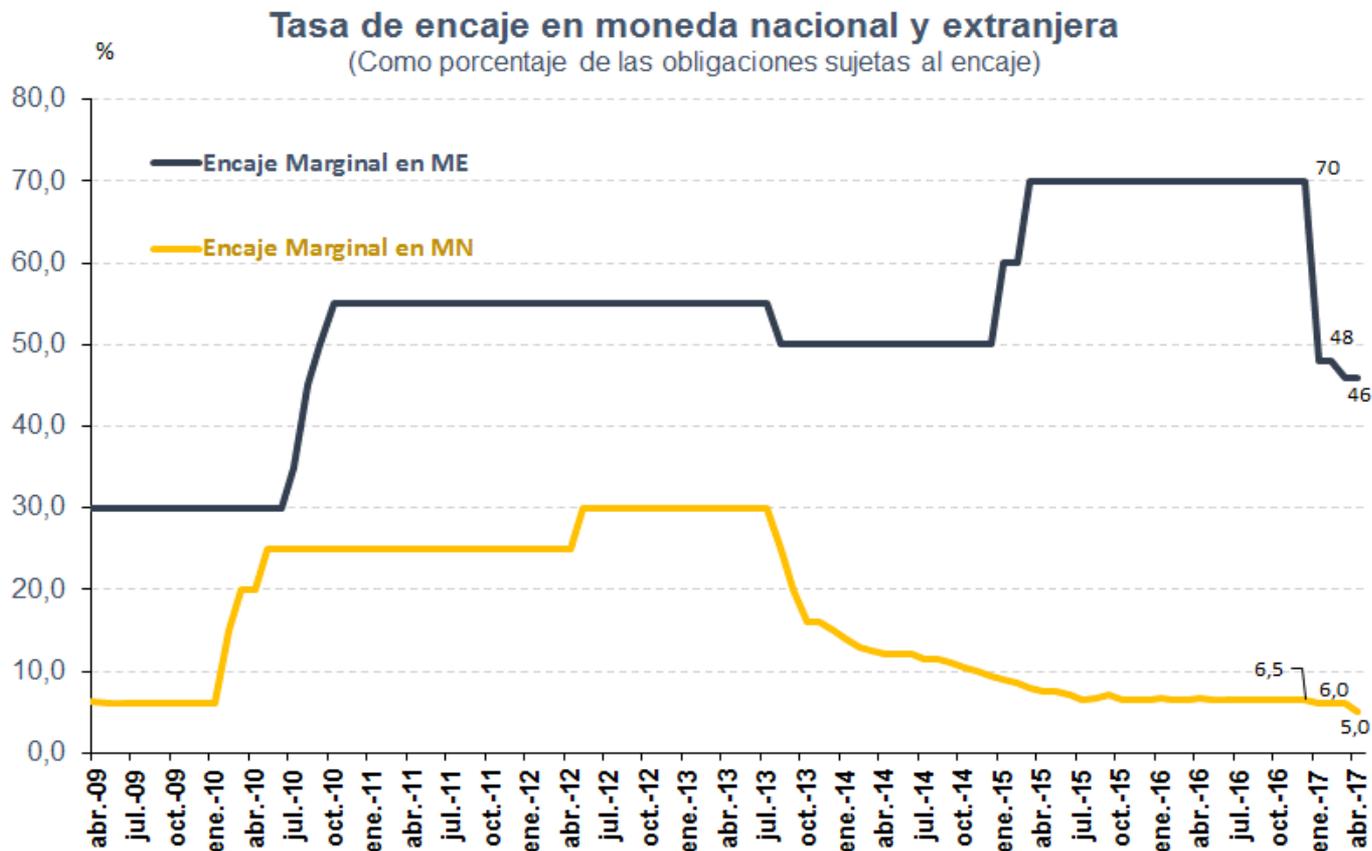
Tasa de interés de referencia nominal y real*: Ene. 2014 - Abr. 2017 (En porcentaje)



* Con expectativas de inflación



El Directorio del Banco Central de Reserva del Perú acordó en marzo reducir la tasa de encaje mínimo legal en moneda nacional a partir de abril de 6,0 a 5,0 por ciento. Con esta medida se liberó S/ 541 millones. Así, desde enero pasado el BCRP ha reducido la tasa de encaje en soles de 6,5 a 5,0 por ciento y la tasa marginal en soles de 70 a 46 por ciento. El encaje es un instrumento monetario usado por el Banco Central para regular el ritmo de expansión del crédito y la liquidez del sistema financiero.

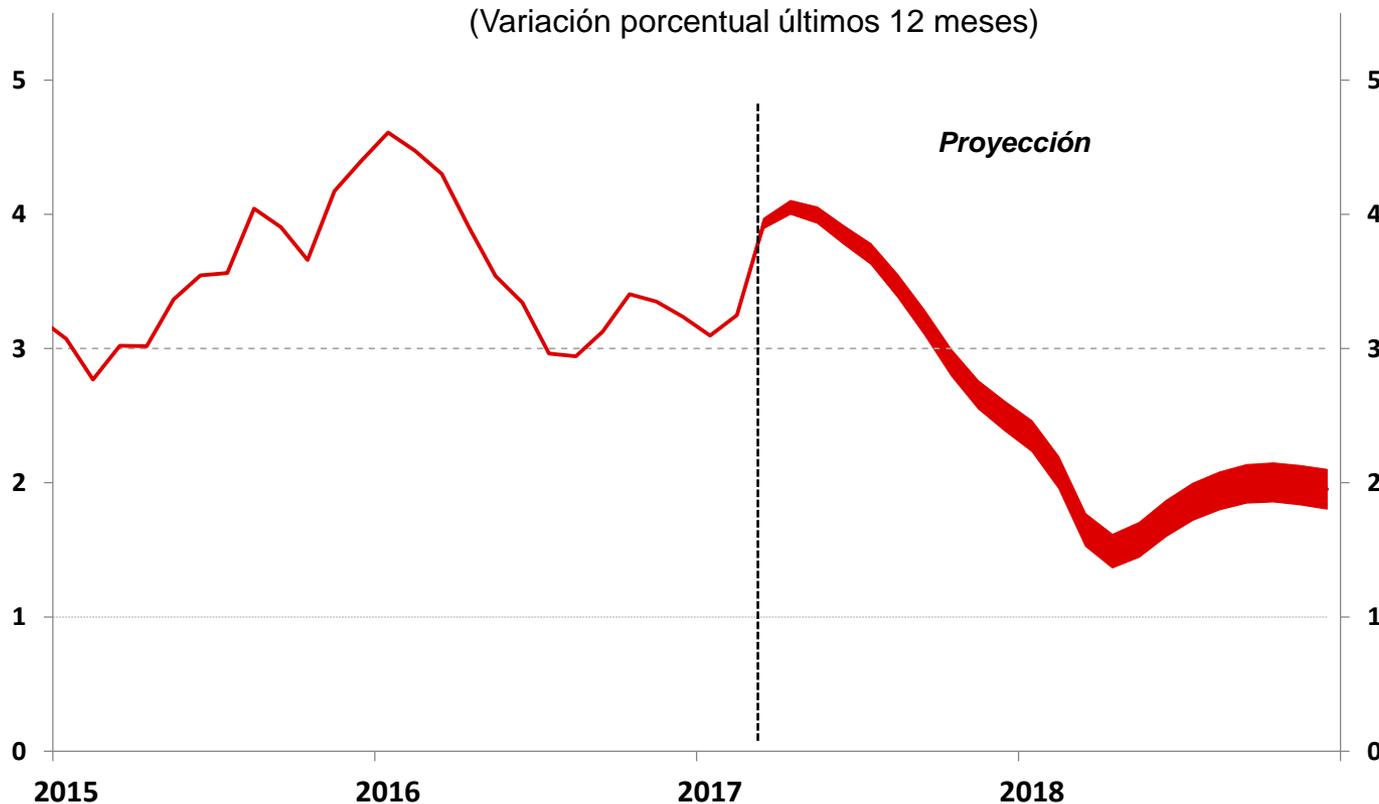




Esta decisión es consistente con una proyección de inflación que converge al rango meta durante 2017. El Directorio se encuentra especialmente atento a la nueva información sobre la inflación y sus determinantes, sobre todo a aquella referida a la reversión que se viene dando en los choques de oferta, para flexibilizar en el corto plazo la posición de política monetaria.

Proyección de la inflación, 2017-2018

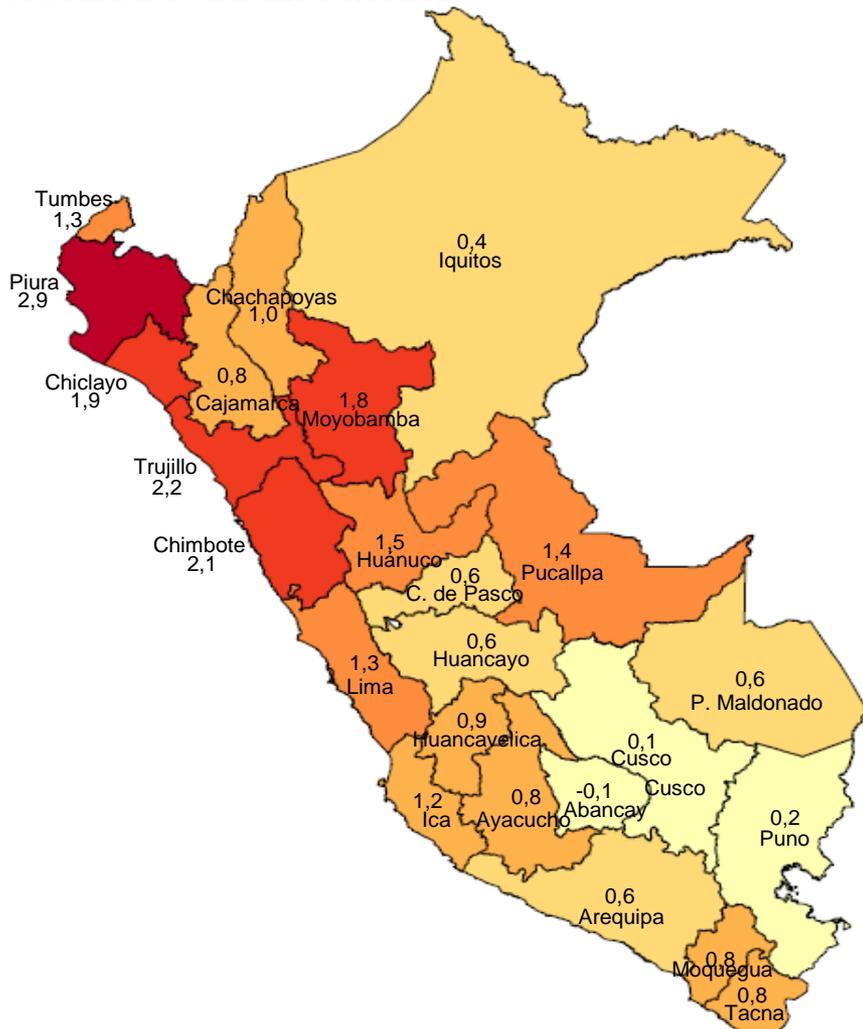
(Variación porcentual últimos 12 meses)



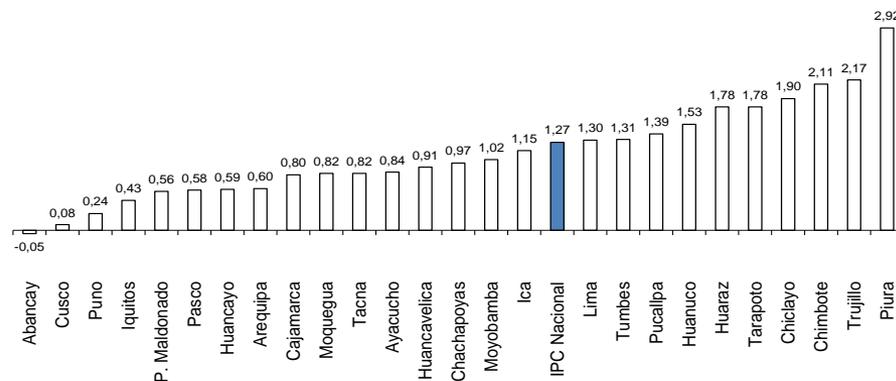


Esta proyección toma en cuenta los siguientes factores:

(i) La aceleración de la inflación tiene carácter temporal por los choques de oferta derivados de El Niño...



INFLACIÓN DE MARZO 2017 POR CIUDADES
(Variación porcentual mensual)

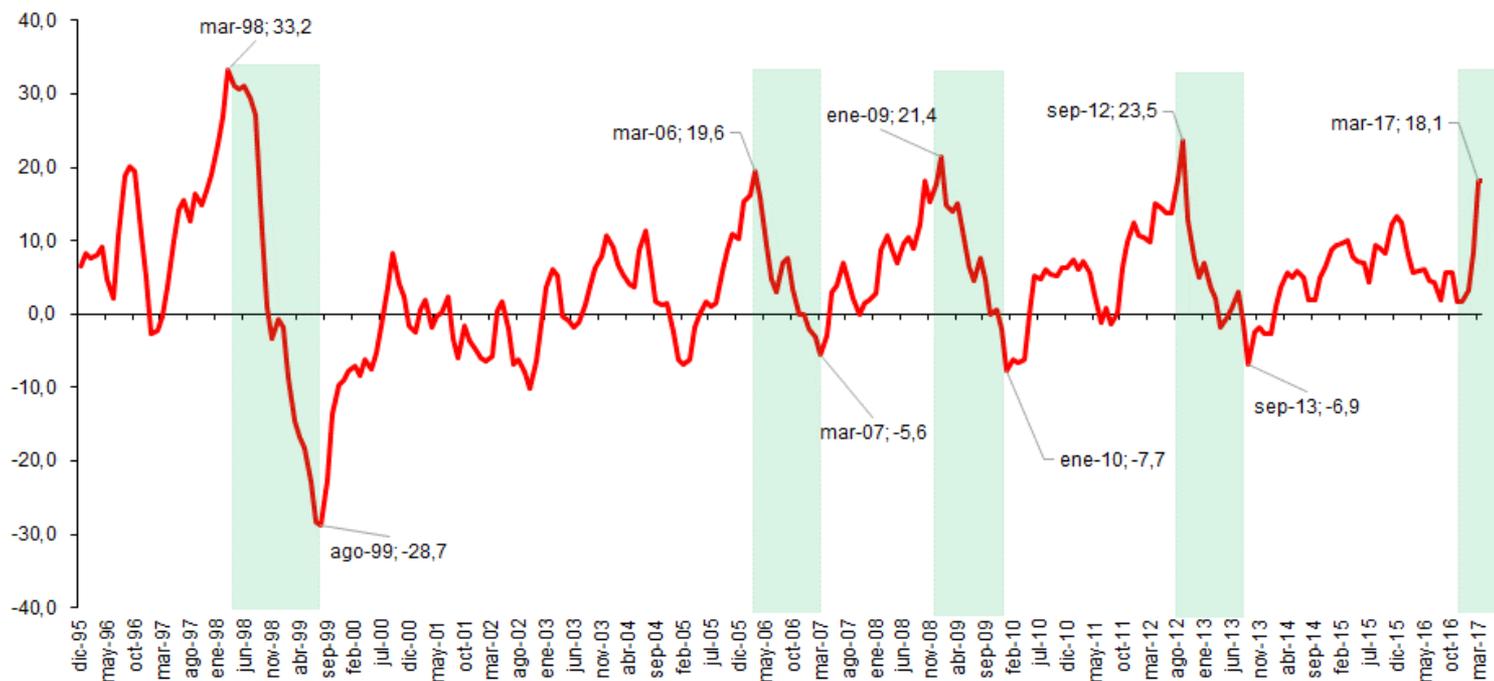


Ciudades del norte registran altas tasas de inflación debido a choques de oferta asociados a Fenómeno El Niño: menor flujo comercial por interrupción de carreteras, retraso en abastecimiento y mayores fletes.



... Cabe recordar que históricamente la inflación ha sido afectada por choques de oferta que la han elevado transitoriamente y que luego se han revertido ...

Alimentos perecibles agrícolas
(Var. % 12 meses)





... lo que también se viene dando en esta oportunidad.

Indicadores de Precios Mayoristas

	Pond. en IPC	enero				febrero				marzo				abril
		1/4 sem	2/1 sem	3/2 sem	4/3 sem	1/4 sem	2/1 sem	3/2 sem	4/3 sem	1/4 sem	2/1 sem	3/2 sem	4/3 sem	1/4 sem
Indicador agregado	12,53	-2,5	-2,0	-0,5	3,4	0,6	1,9	0,6	1,7	-0,4	2,9	9,5	-1,4	-2,5
Verduras y tubérculos	2,56	3,9	-3,9	-5,6	13,3	-1,1	-0,1	1,8	-1,9	0,0	11,8	30,2	-16,6	-8,0
Frutas	1,61	3,5	2,9	-1,1	2,9	-1,0	0,6	-4,4	-3,8	-5,1	2,5	9,4	4,8	1,0
Pollo	2,56	-19,9	-4,7	3,3	-5,9	2,9	8,9	3,8	15,0	2,4	-0,8	4,0	0,0	-7,6
Huevos	0,58	-6,2	-12,5	9,4	26,4	6,1	-2,2	-5,1	-4,2	-1,4	5,1	12,7	16,9	8,5
Pescados	0,48	12,5	-2,3	-11,7	5,5	-1,1	-0,5	6,6	-8,0	-3,4	4,2	-4,1	-0,4	6,0
Abarrotes	4,74	0,3	0,1	0,4	0,1	0,2	0,4	0,1	0,1	-0,2	0,0	2,1	1,5	-0,2

Fuente: MINAGRI y Produce.

Indicadores de Abastecimiento Mayoristas

	Pond. en IPC	enero				febrero				marzo				
		1/4 sem	2/1 sem	3/2 sem	4/3 sem	1/4 sem	2/1 sem	3/2 sem	4/3 sem	1/4 sem	2/1 sem	3/2 sem	4/3 sem	1/4 sem
Indicador agregado	7,21	6,5	15,5	-1,0	2,1	2,4	3,6	1,8	-1,9	-0,3	1,0	6,0	2,7	11,1
Verduras y tubérculos	2,56	-7,6	41,0	-6,3	3,6	0,2	7,3	11,5	-3,9	2,3	-1,4	9,5	5,8	29,2
Frutas	1,61	27,7	7,0	-1,9	10,4	-3,4	7,0	-2,9	-5,5	6,5	4,4	2,4	2,8	-5,3
Pollo	2,56	7,1	0,3	0,2	-1,0	-1,1	1,1	-0,7	-7,7	-3,5	0,7	1,6	-2,3	6,7
Pescados	0,48	7,5	-10,6	24,3	-16,9	52,7	-13,5	-21,5	51,6	-20,2	3,5	23,2	12,0	-8,0

Fuente: MINAGRI y Produce.

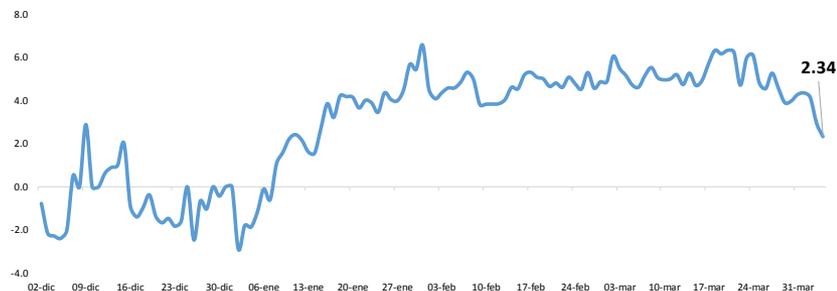


Las anomalías de la temperatura superficial en los puertos de Paita, Chimbote y Callao vienen disminuyendo en las últimas semanas.

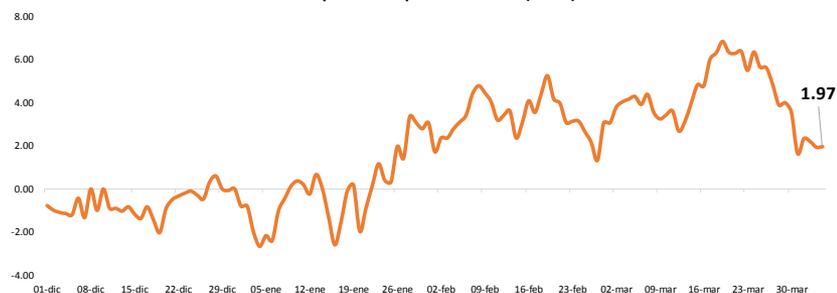
	Anomalías de la Temperatura Superficial del Mar (En grados Celsius)							Temperatura (En grados Celsius)
	Paita	Chicama	Chimbote	Huacho	Callao	Pisco	Ilo	Paita
Ene.16	1.6	3.0	2.3	3.0	3.1	0.3	1.9	22.2
Feb.	0.5	2.5	1.9	2.3	2.6	0.0	3.1	23.5
Mar.	1.3	1.8	1.3	1.7	1.5	0.1	2.1	24.1
Abr.	0.7	2.0	0.9	1.4	1.4	0.4	0.7	21.0
May.	0.3	1.0	1.1	0.6	1.3	1.9	0.6	19.4
Jun.	-0.5	0.1	-0.5	0.0	1.3	1.9	-0.1	17.7
Jul.	0.0	0.2	-0.3	0.1	0.4	1.3	0.0	17.5
Ago.	-0.8	0.6	0.3	0.1	0.2	0.7	0.7	16.2
Set.	0.0	0.8	0.5	0.2	0.4	1.1	0.3	16.6
Oct.	-1.4	0.7	0.6	0.5	0.7	-0.5	0.2	16.0
Nov.	-0.7	0.2	0.2	0.1	0.3	1.9	0.2	17.3
Dic.	-0.6	-0.2	-0.7	-0.5	-0.1	3.0	-0.8	18.2
Ene.17	2.4	1.5	0.0	-0.3	0.0	0.2	0.5	23.0
Feb.17	4.7	5.1	3.3	2.1	2.0	0.3	-0.3	27.7
Mar.17	5.2	4.1	4.6	3.1	3.0	0.2	-0.3	28.0
Abr.17*	3.5	2.0	2.1	1.8	2.4	-1.0	0.0	23.8
29-mar	3.9	3.0	4.0	3.0	2.8	-0.3	-0.4	26.7
30-mar	4.0	2.8	3.6	2.5	3.9	-1.1	0.5	26.8
31-mar	4.3	2.3	1.7	2.5	3.0	-0.6	0.7	27.1
01-abr	4.4	2.4	2.3	2.4	2.6	0.4	0.6	24.7
02-abr	4.2	1.9	2.2	2.6	2.6	-0.7	0.2	24.5
03-abr	3.0	1.9	1.9	1.1	2.2	-0.8	-0.3	23.3
04-abr	2.3	1.9	2.0	1.0	2.1	-2.7	-0.5	22.6

*Información al 6 de abril.

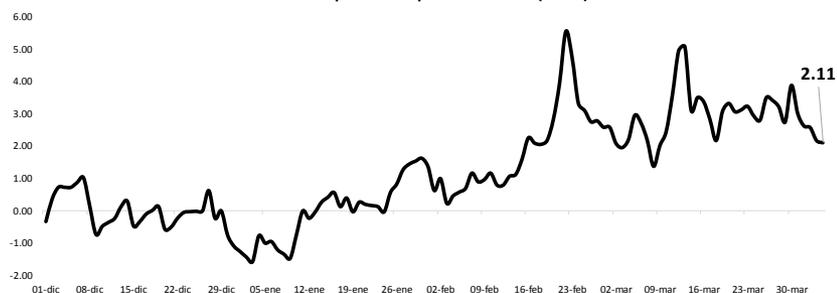
Anomalia de la Temperatura Superficial del Mar (ATSM) - Puerto de Paita



Anomalia de la Temperatura Superficial del Mar (ATSM) - Chimbote

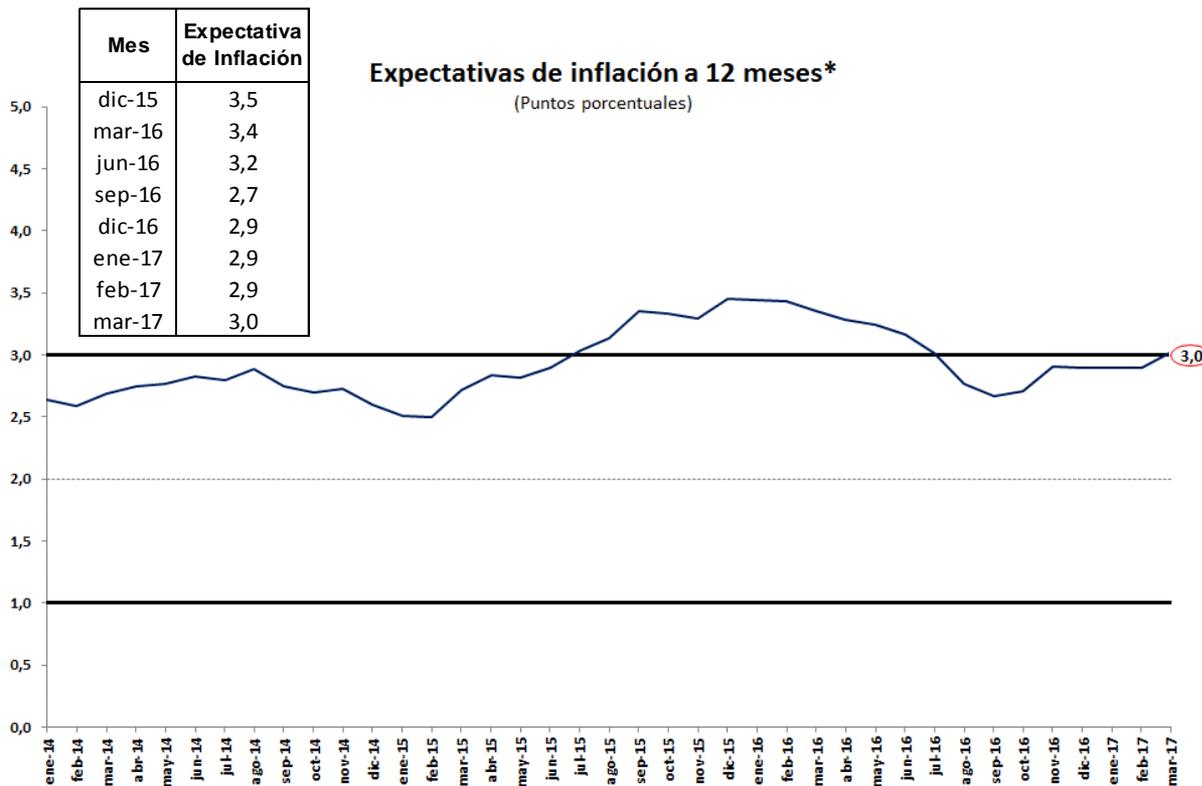


Anomalia de la Temperatura Superficial del Mar (ATSM) - Callao





(ii) Las expectativas de inflación a 12 meses se ubican temporalmente cerca del límite superior del rango meta. La ausencia de presiones inflacionarias de demanda limitará el incremento de las expectativas de inflación.



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

	Encuesta realizada al:		
	30 de Ene.	27 de Feb.	31 de Mar.
ANALISTAS ECONÓMICOS 1/			
2017	2,9	2,9	3,0
2018	2,5	2,7	2,7
2019		2,5	2,5
SISTEMA FINANCIERO 2/			
2017	3,0	3,0	3,1
2018	2,9	2,9	3,0
2019		2,8	2,8
EMPRESAS NO FINANCIERAS 3/			
2017	3,0	3,0	3,2
2018	3,0	3,0	3,0
2019		3,0	3,0

^{1/} 16 analistas en enero, 16 en febrero y 17 en marzo de 2017.

^{2/} 19 empresas financieras en enero, 19 en febrero y 20 en marzo de 2017.

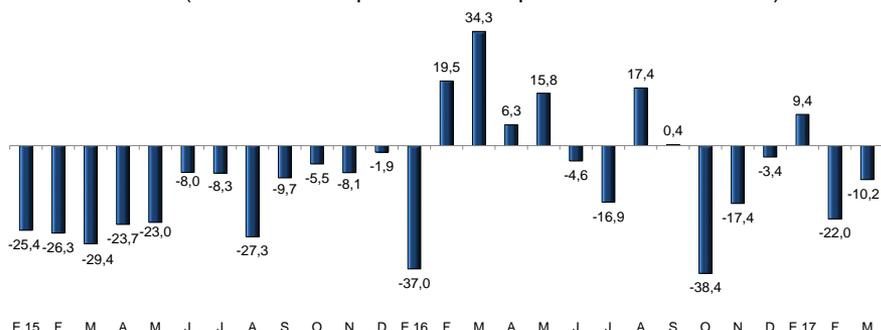
^{3/} 371 empresas no financieras en enero, 328 en febrero y 335 en marzo de 2017.

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

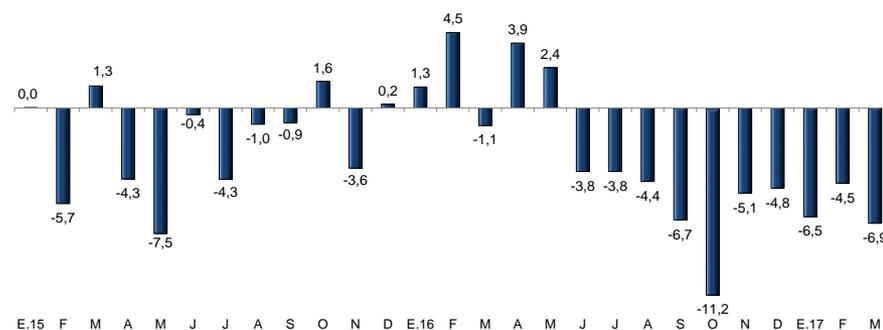


(iii) El crecimiento de la actividad económica ha continuado desacelerándose en el primer trimestre de 2017, con un ritmo por debajo de su potencial. Se espera que la actividad económica en los próximos trimestres muestre gradualmente un mayor dinamismo por el aumento del gasto público y mayores precios de exportación.

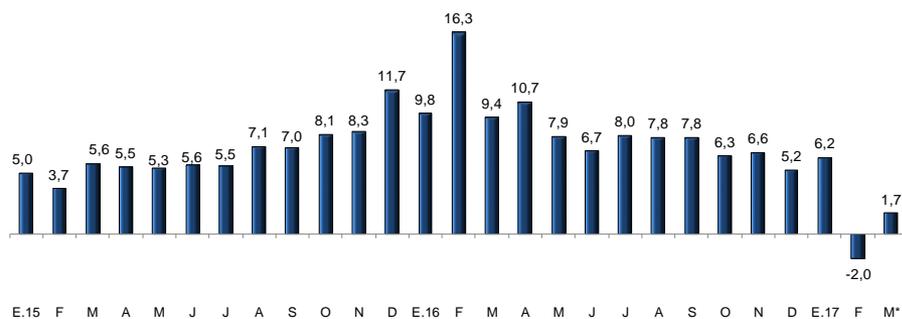
Formación Bruta de Capital del Gobierno General
(variación % respecto a similar periodo del año anterior)



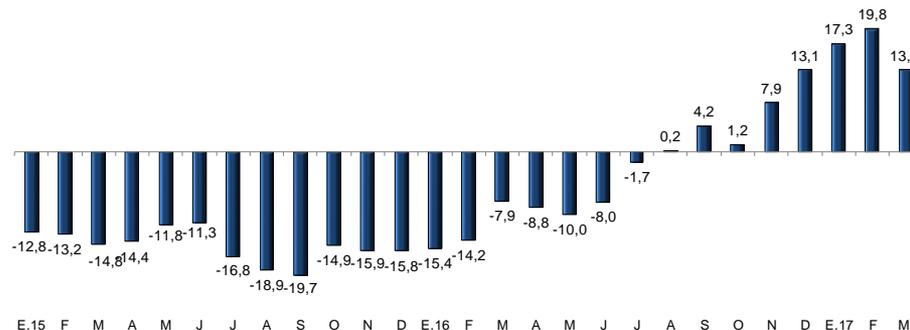
Consumo Interno de Cemento
(variación % respecto a similar periodo del año anterior)



Producción de Electricidad
(variación % respecto a similar periodo del año anterior)



Precios de Exportación
(variación % respecto a similar periodo del año anterior)



* Preliminar

*Proyección.



Los indicadores de expectativas de actividad empresariales disminuyeron en marzo...

Resultados de la Encuesta de Expectativas Macroeconómicas*

	Diciembre 2016	Febrero 2017	Marzo 2017
SITUACIÓN ACTUAL			
SITUACIÓN ACTUAL DEL NEGOCIO	59,6	59,8	57,3
NIVEL DE VENTAS	55,8	52,5	46,6
ÓRDENES DE COMPRA RESPECTO AL MES ANTERIOR	53,7	49,8	46,7
NIVEL DE PRODUCCIÓN	52,5	52,8	46,6
NIVEL DE DEMANDA CON RESPECTO A LO ESPERADO	44,8	46,6	41,1
INVENTARIOS RESPECTO AL MES ANTERIOR	46,9	52,1	50,2
NIVEL DE EMPLEO	51,3	49,0	48,5
EXPECTATIVA			
EXPECTATIVA DE DEMANDA DE SUS PRODUCTOS A 3 MESES	58,3	61,2	55,1
EXPECTATIVA DE CONTRATACIÓN DE PERSONAL A 3 MESES	51,7	52,3	50,2
EXPECTATIVA DE LA SITUACIÓN DE SU EMPRESA A 3 MESES	61,3	62,5	56,5
EXPECTATIVA DEL SECTOR A 3 MESES	57,1	56,7	52,2
EXPECTATIVA DE LA ECONOMÍA A 3 MESES	57,3	54,6	43,8
EXPECTATIVA DEL SECTOR A 12 MESES	68,6	67,5	62,6
EXPECTATIVA DE LA ECONOMÍA A 12 MESES	70,1	65,9	58,1

* Datos mayores a 50 se encuentran en el tramo optimista



... En línea con lo anterior, las expectativas de crecimiento del PBI para 2017 se ubican entre 3,0 y 3,5 por ciento.

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

	<u>Encuesta realizada al:</u>		
	30 de Ene.	27 de Feb.	31 de Mar.
ANALISTAS ECONÓMICOS 1/			
2017	3,8	3,5	3,0
2018	4,0	3,8	3,8
2019		4,0	4,0
SISTEMA FINANCIERO 2/			
2017	3,8	3,5	3,3
2018	4,0	4,0	3,9
2019		4,0	4,0
EMPRESAS NO FINANCIERAS 3/			
2017	4,0	3,8	3,5
2018	4,2	4,0	4,0
2019		4,2	4,1

^{1/} 16 analistas en enero, 16 en febrero y 17 en marzo de 2017.

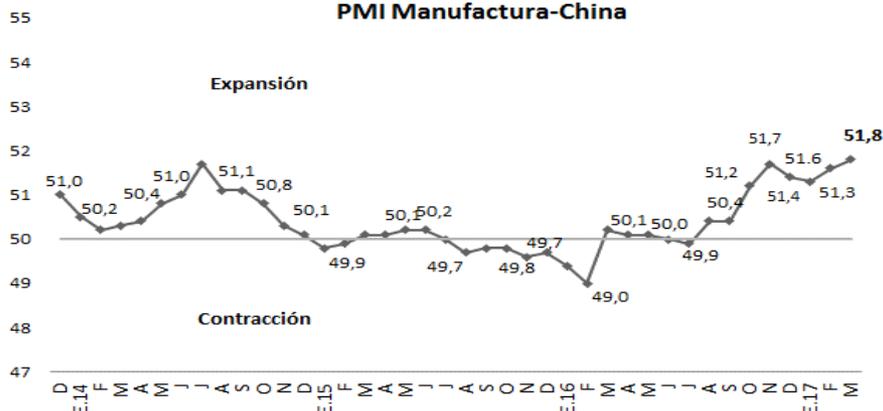
^{2/} 19 empresas financieras en enero, 19 en febrero y 20 en marzo de 2017.

^{3/} 371 empresas no financieras en enero, 328 en febrero y 335 en marzo de 2017.

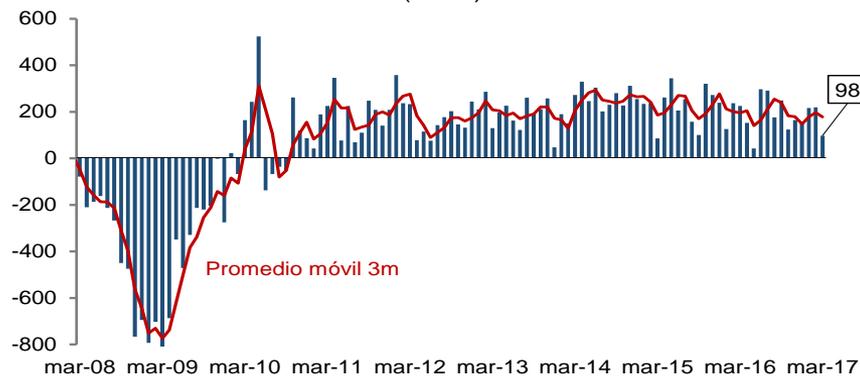


(iv) La economía mundial registra señales de recuperación, aunque se mantiene la incertidumbre respecto a las políticas de economías desarrolladas

PMI Manufactura-China



EUA: creación de empleo no agrícola (miles)



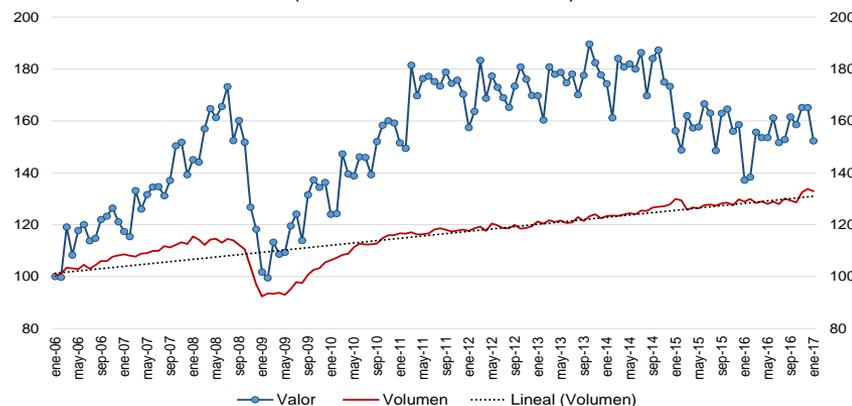
Fuente: Bloomberg

Flujos de capitales semanales a Mercados Emergentes



Fuente: Barclays

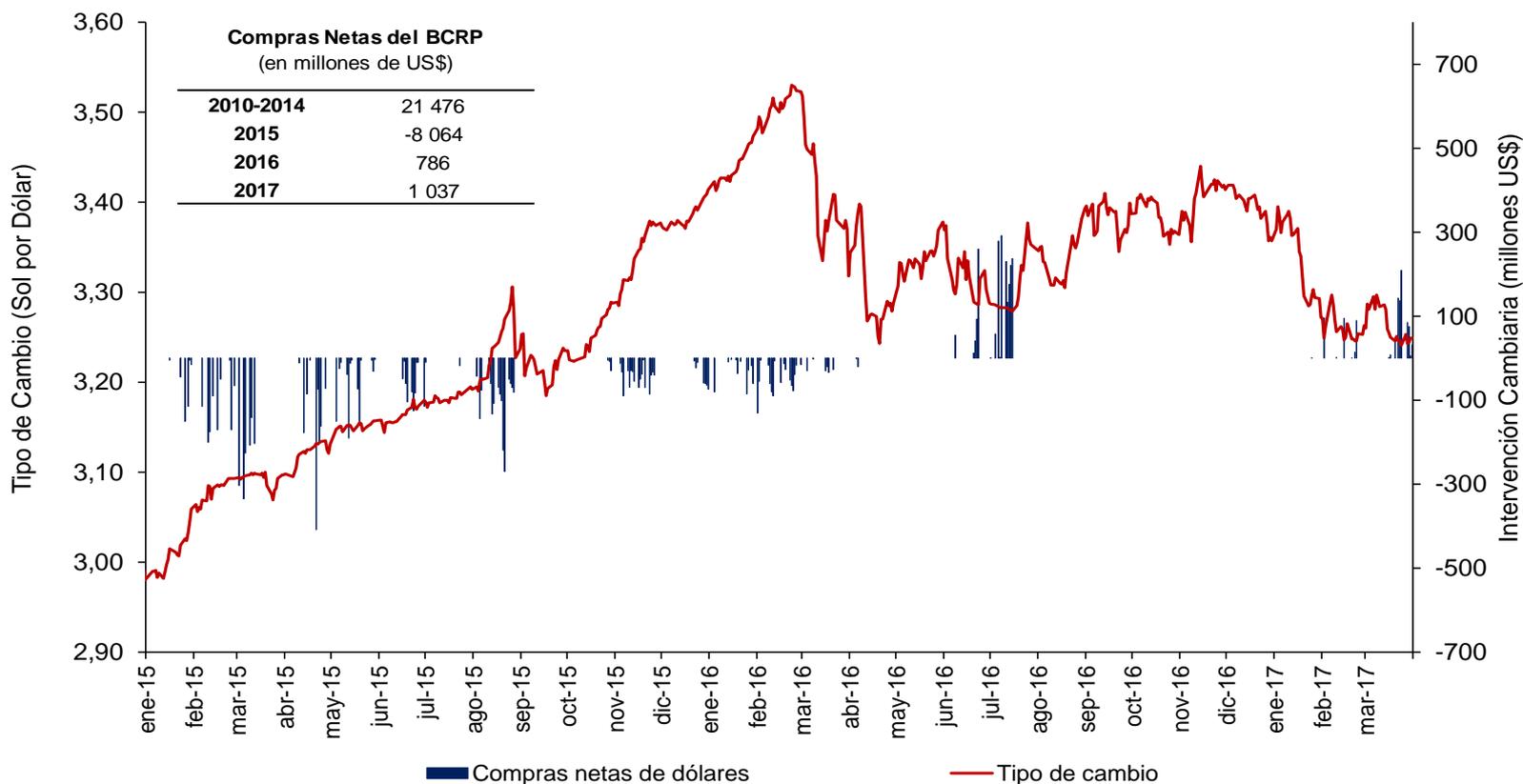
Valor y volumen de exportaciones mundiales (índices enero 2006=100)





En lo que va del año, el sol se ha apreciado 3,2 por ciento, en un contexto de depreciación del dólar a nivel internacional, mayores flujos de capitales y mayores precios de *commodities*. En esta coyuntura, el BCRP compró US\$ 738 millones en marzo.

Tipo de Cambio e Intervención Cambiaria del BCRP





En febrero de 2017, la balanza comercial continuó mostrando evolución favorable. Así en los dos primeros meses de 2017 se registra un superávit de US\$ 1 029 millones.

Balanza Comercial

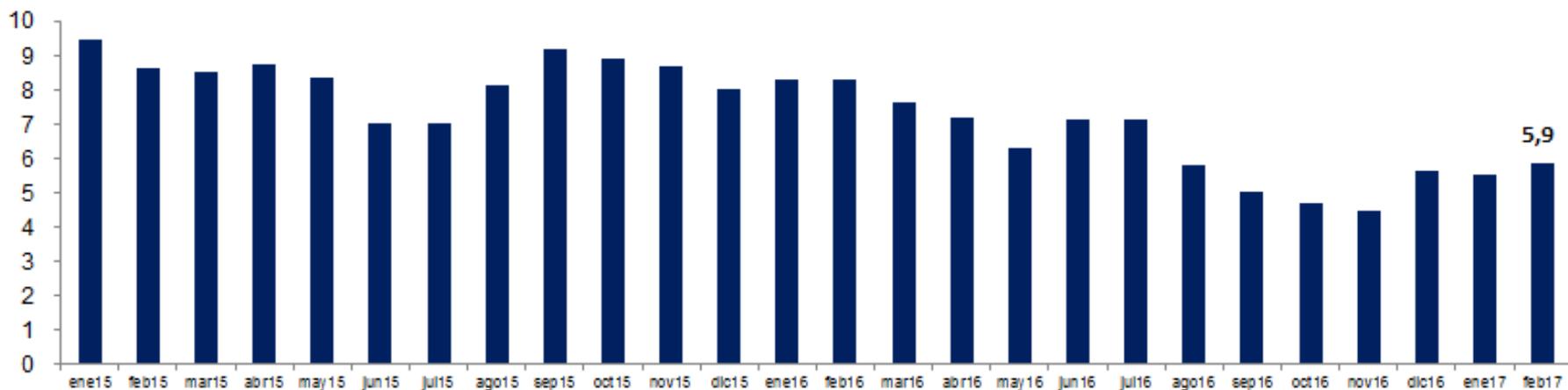
(en millones de US\$)

	2013	2014	2015	2016	Ene. 2017	Feb. 2017
1. EXPORTACIONES	42 861	39 533	34 414	37 020	3 254	3 583
<i>Del cual:</i>						
Productos tradicionales	31 553	27 686	23 432	26 137	2 284	2 765
Productos no tradicionales	11 069	11 677	10 895	10 782	957	808
2. IMPORTACIONES	42 356	41 042	37 331	35 132	2 966	2 842
<i>Del cual:</i>						
Bienes de consumo	8 843	8 899	8 754	8 614	653	661
Insumos	19 528	18 797	15 911	15 140	1 402	1 394
Bienes de capital	13 664	12 911	12 002	11 113	886	782
3. <u>BALANZA COMERCIAL</u>	<u>504</u>	<u>-1 509</u>	<u>-2 916</u>	<u>1 888</u>	<u>288</u>	<u>741</u>



El crédito al sector privado en febrero creció 5,9 por ciento, tasa mayor a la observada en enero de 5,5 por ciento.

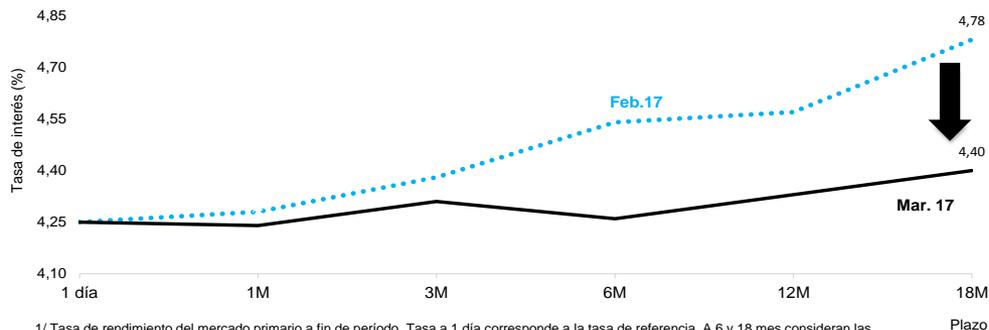
Crédito Total al Sector Privado (tasa de variación anual)





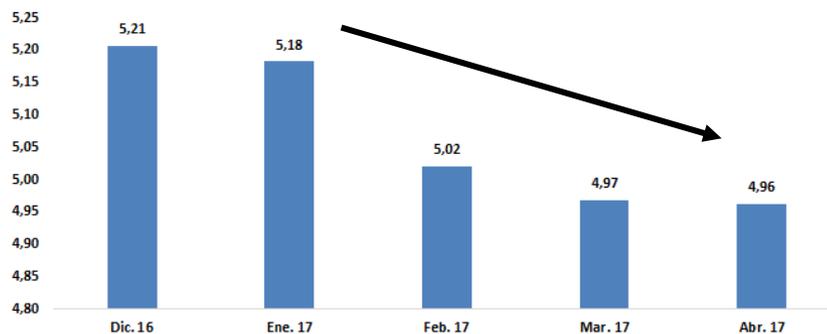
Las tasas de interés de los instrumentos del BCRP y de los bonos del Tesoro en moneda nacional se han reducido en el último mes.

Curva de Rendimiento de Valores del BCRP 1/

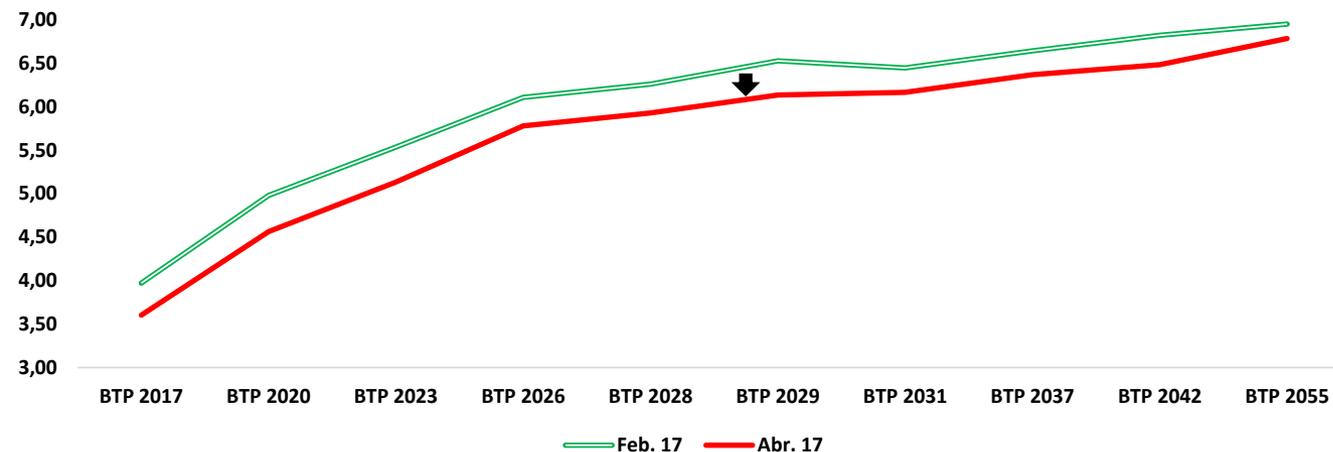


1/ Tasa de rendimiento del mercado primario a fin de período. Tasa a 1 día corresponde a la tasa de referencia. A 6 y 18 mes consideran las emisiones de Abril de 2017.

Tasa de Interés Preferencial Corporativa a 90 días



Curva de Rendimiento de Bonos del Tesoro Peruano



La tasa de rendimiento de los bonos del Tesoro a 10 años se redujo de 6,26 a fin de febrero a 5,93 por ciento en abril.



BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ

95 AÑOS | 1922 - 2017

Programa Monetario Abril 2017

7 de abril de 2017