



BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ

95 AÑOS | 1922 - 2017

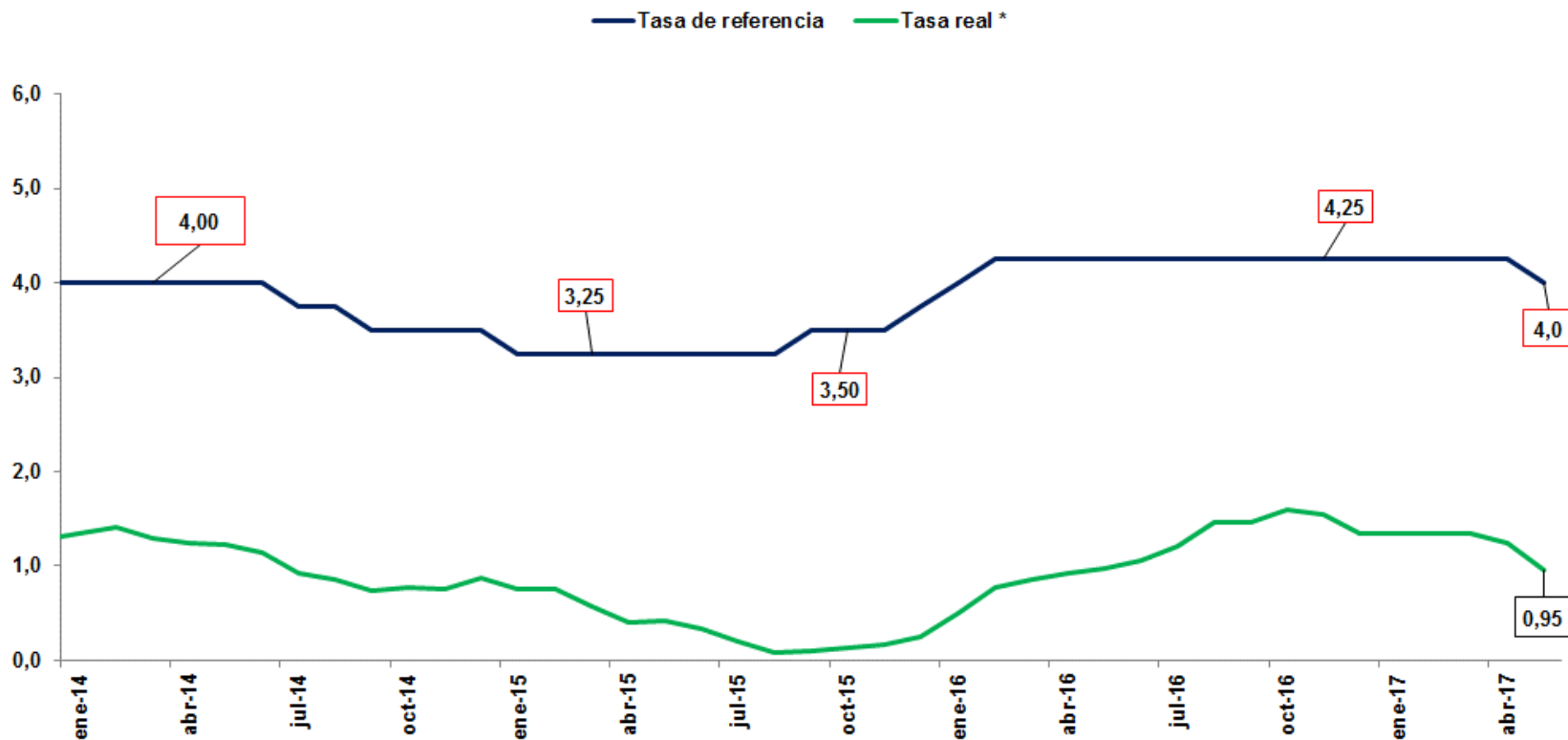
Programa Monetario Mayo 2017

12 de mayo de 2017



El Directorio del Banco Central de Reserva del Perú acordó reducir la tasa de interés de referencia de la política monetaria en 25 puntos básicos a 4,0 por ciento.

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



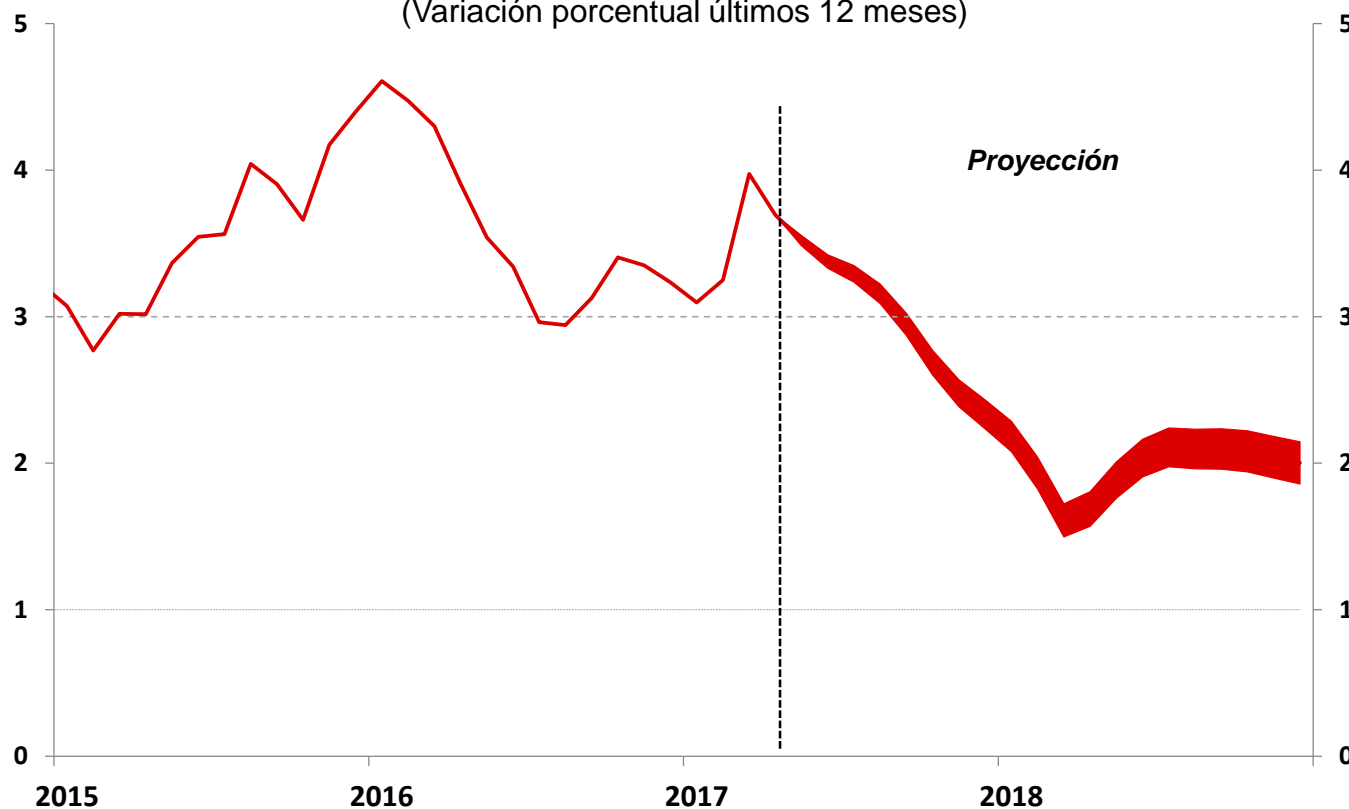
* Con expectativas de inflación



Este nivel de tasa de referencia es compatible con una proyección de inflación que converge al rango meta durante 2017 y se mantiene en el rango meta en 2018. El Directorio se encuentra atento a la nueva información sobre la inflación y sus determinantes para considerar, de ser necesario, modificaciones adicionales en la posición de política monetaria.

Proyección de la inflación, 2017-2018

(Variación porcentual últimos 12 meses)



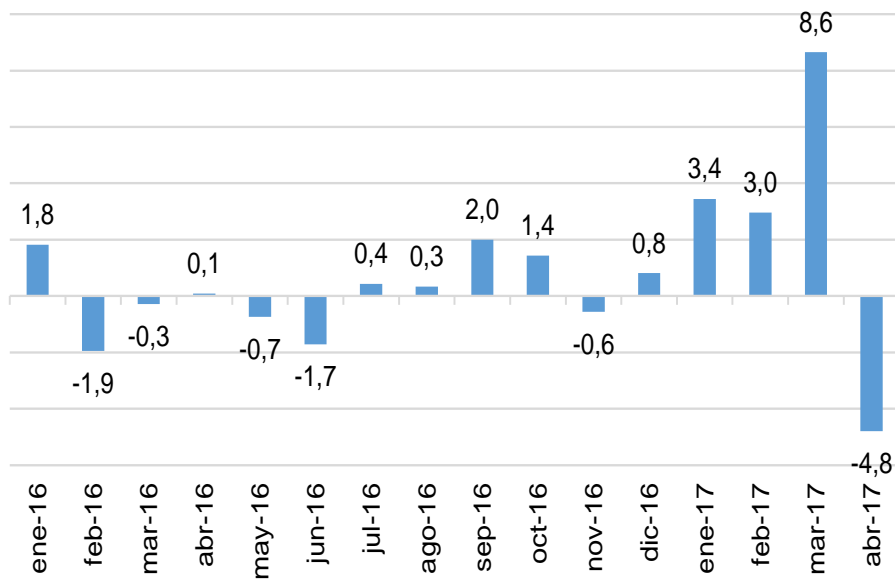


Esta proyección toma en cuenta los siguientes factores:

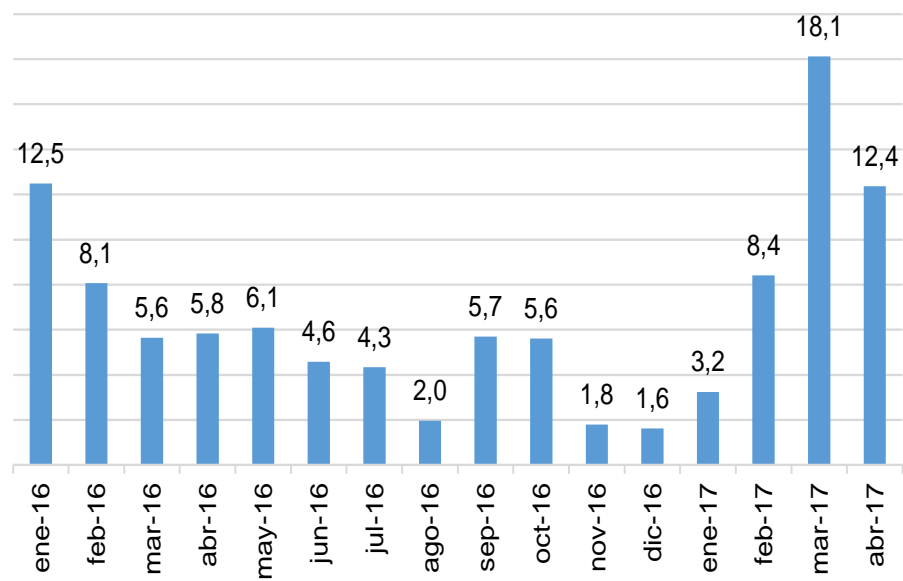
(i) La reversión de los choques de oferta que afectaron a la inflación en el primer trimestre, confirmándose la tendencia proyectada el mes previo.

Alimentos perecibles agrícolas

Var. mensuales

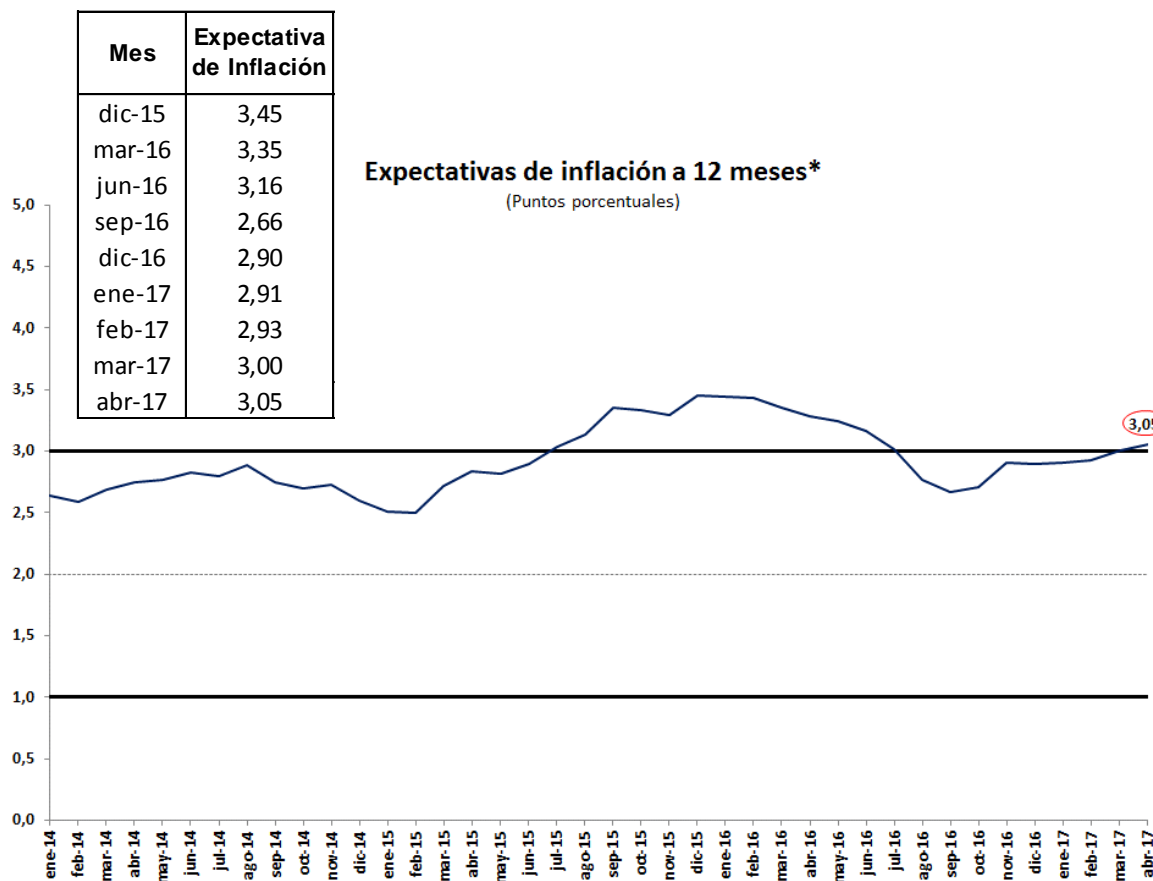


Var. anuales





(ii) Las expectativas de inflación a 12 meses se ubican temporalmente cerca del límite superior del rango meta.



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

	Encuesta realizada al:		
	27 de Feb.	31 de Mar.	28 de Abr.
ANALISTAS ECONÓMICOS 1/			
2017	2,9	3,0	3,2
2018	2,7	2,7	2,8
2019	2,5	2,5	2,5
SISTEMA FINANCIERO 2/			
2017	3,0	3,1	3,2
2018	2,9	3,0	2,8
2019	2,8	2,8	2,8
EMPRESAS NO FINANCIERAS 3/			
2017	3,0	3,2	3,2
2018	3,0	3,0	3,0
2019	3,0	3,0	3,0

^{1/} 16 analistas en febrero, 17 en marzo y 14 en abril de 2017.

^{2/} 19 empresas financieras en febrero, 20 en marzo y 23 en abril de 2017.

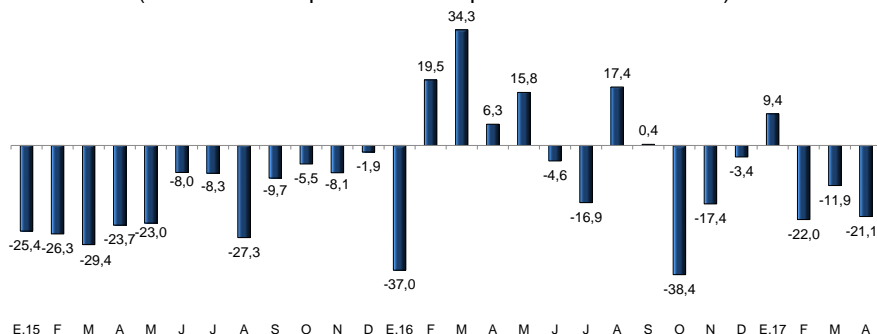
^{3/} 328 empresas no financieras en febrero, 335 en marzo y 332 en abril de 2017.

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

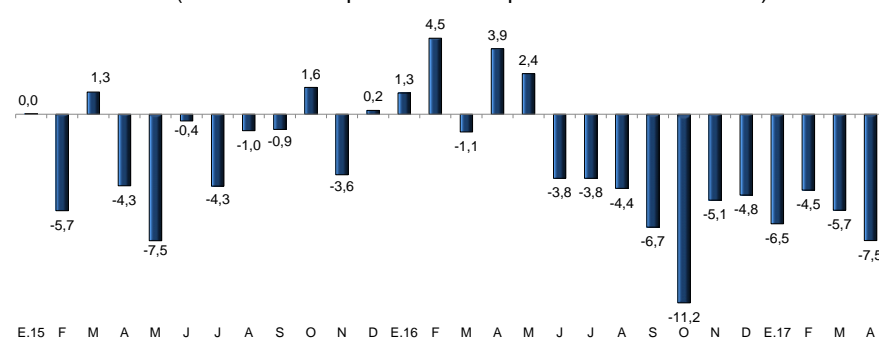


(iii) El crecimiento de la actividad económica ha continuado desacelerándose en los últimos meses, con un ritmo por debajo de su potencial. Se espera que la actividad económica en los próximos trimestres se recupere por el aumento del gasto público y por el efecto de los mayores precios de exportaciones.

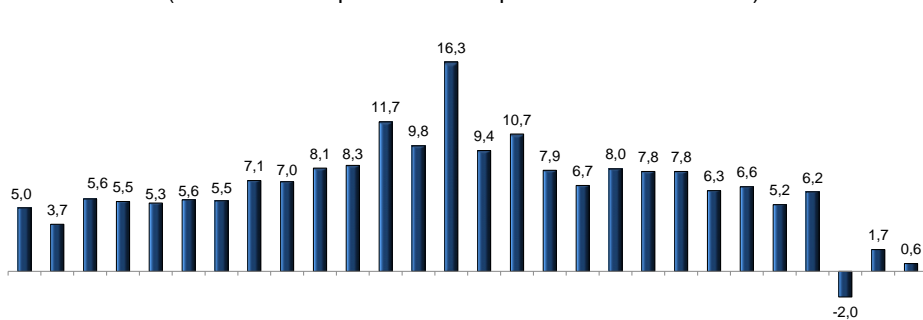
Formación Bruta de Capital del Gobierno General
(variación % respecto a similar periodo del año anterior)



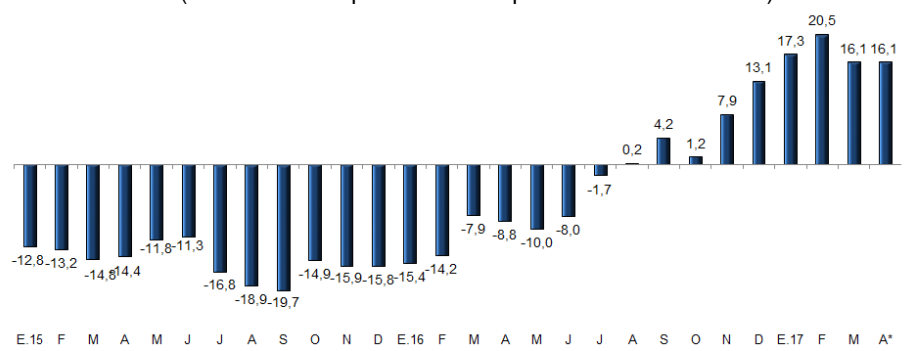
Consumo Interno de Cemento
(variación % respecto a similar periodo del año anterior)



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



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



* Preliminar

*Proyección.



Los indicadores de expectativas empresariales se recuperaron en abril, lo que reflejaría el carácter transitorio de la desaceleración económica del primer trimestre. Las expectativas de crecimiento del PBI para 2017 se ubican entre 2,5 y 3,2 por ciento.

Resultados de la Encuesta de Expectativas Macroeconómicas

	Diciembre 2016	Marzo 2017	Abril 2017
SITUACIÓN ACTUAL			
SITUACIÓN ACTUAL DEL NEGOCIO	59,6	57,3	58,2
NIVEL DE VENTAS	55,8	46,6	53,1
ÓRDENES DE COMPRA RESPECTO AL MES ANTERIOR	53,7	46,7	52,4
NIVEL DE PRODUCCIÓN	52,5	46,6	52,7
NIVEL DE DEMANDA CON RESPECTO A LO ESPERADO	44,8	41,1	43,3
INVENTARIOS RESPECTO AL MES ANTERIOR ^{1/}	46,9	50,3	44,7
NIVEL DE EMPLEO	51,3	48,5	49,7
EXPECTATIVA			
EXPECTATIVA DE DEMANDA DE SUS PRODUCTOS A 3 MESES	58,3	55,1	62,9
EXPECTATIVA DE CONTRATACIÓN DE PERSONAL A 3 MESES	51,7	50,2	52,9
EXPECTATIVA DE LA SITUACIÓN DE SU EMPRESA A 3 MESES	61,3	56,5	62,4
EXPECTATIVA DEL SECTOR A 3 MESES	57,1	52,2	59,4
EXPECTATIVA DE LA ECONOMÍA A 3 MESES	57,3	43,8	53,6
EXPECTATIVA DEL SECTOR A 12 MESES	68,6	62,6	67,5
EXPECTATIVA DE LA ECONOMÍA A 12 MESES	70,1	58,1	66,4

Resultados mayores a 50 se encuentran en el tramo optimista.

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

	Encuesta realizada al:		
	27 de Feb.	31 de Mar.	28 de Abr.
ANALISTAS ECONÓMICOS 1/			
2017	3,5	3,0	2,5
2018	3,8	3,8	3,9
2019	4,0	4,0	4,0
SISTEMA FINANCIERO 2/			
2017	3,5	3,3	2,5
2018	4,0	3,9	3,7
2019	4,0	4,0	4,0
EMPRESAS NO FINANCIERAS 3/			
2017	3,8	3,5	3,2
2018	4,0	4,0	4,0
2019	4,2	4,1	4,0

^{1/} 16 analistas en febrero, 17 en marzo y 14 en abril de 2017.

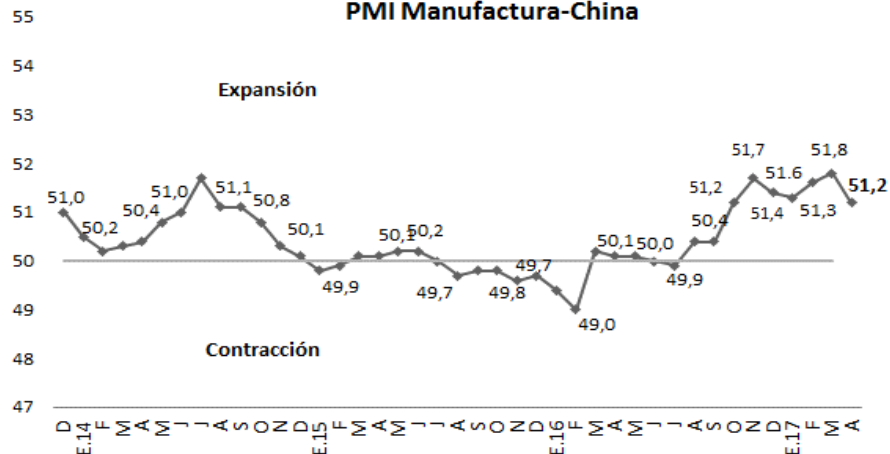
^{2/} 19 empresas financieras en febrero, 20 en marzo y 23 en abril de 2017.

^{3/} 328 empresas no financieras en febrero, 335 en marzo y 332 en abril de 2017.



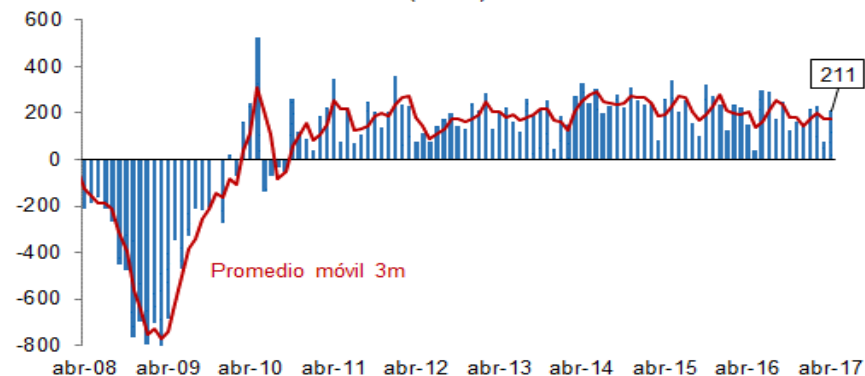
(iv) La economía mundial continúa recuperándose gradualmente, aunque se mantiene cierta incertidumbre respecto a las políticas de economías desarrolladas.

PMI Manufactura-China



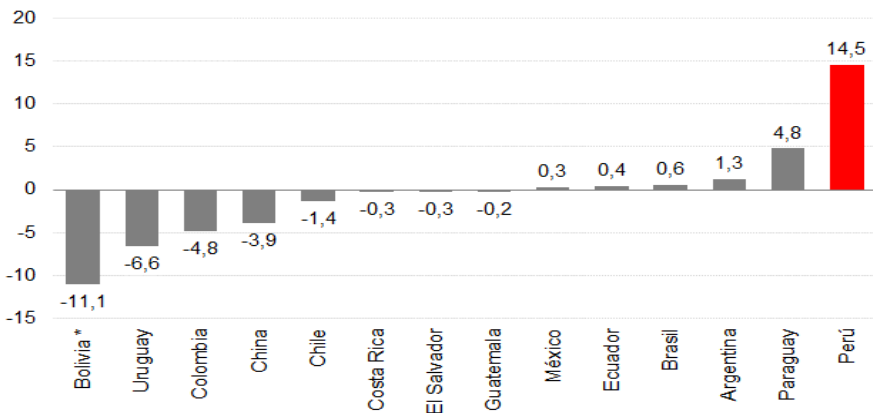
Fuente: Instituto de Estadísticas de China

EUA: creación de empleo no agrícola (miles)

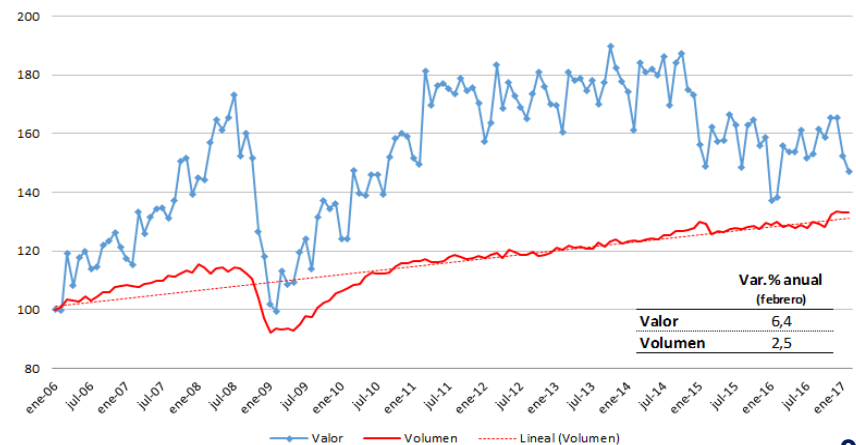


Fuente: Bloomberg

Valor de Exportaciones en América Latina y China
variación porcentual anual
marzo 2016 - febrero 2017 respecto a marzo 2015 - febrero 2016



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





La balanza comercial mostró una evolución favorable en el primer trimestre de 2017, registrando un superávit de US\$ 1 123 millones.

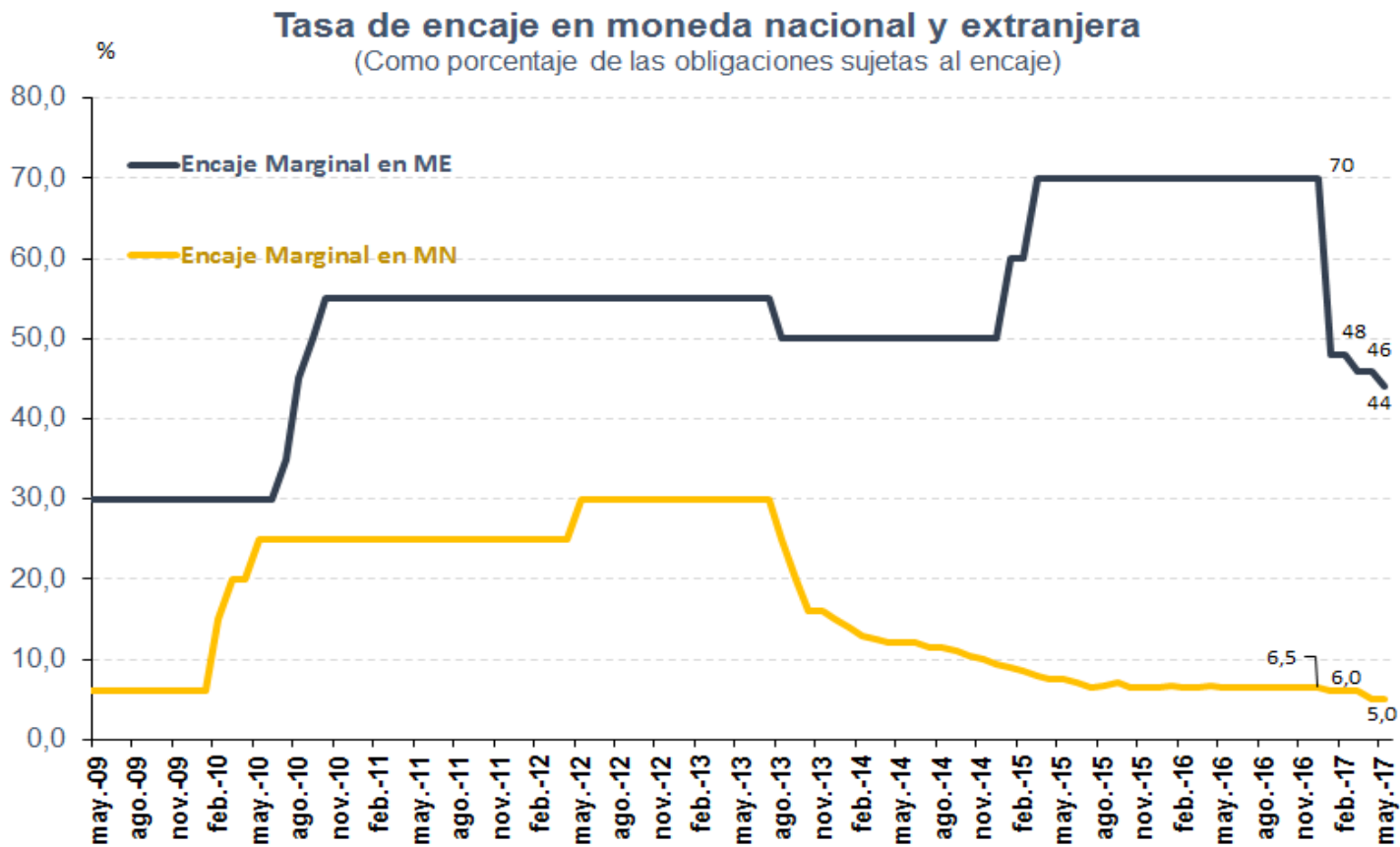
Balanza Comercial

(en millones de US\$)

	2013	2014	2015	2016	1T-2017
1. EXPORTACIONES	42 861	39 533	34 414	37 020	10 116
<i>Del cual:</i>					
Productos tradicionales	31 553	27 686	23 432	26 137	7 444
Productos no tradicionales	11 069	11 677	10 895	10 782	2 637
2. IMPORTACIONES	42 356	41 042	37 331	35 132	8 993
<i>Del cual:</i>					
Bienes de consumo	8 843	8 899	8 754	8 614	2 086
Insumos	19 528	18 797	15 911	15 140	4 336
Bienes de capital	13 664	12 911	12 002	11 113	2 524
3. <u>BALANZA COMERCIAL</u>	<u>504</u>	<u>-1 509</u>	<u>-2 916</u>	<u>1 888</u>	<u>1 123</u>



Desde enero a la fecha la tasa de encaje en soles y la tasa de encaje marginal en moneda extranjera se han reducido de 6,5 a 5 por ciento y de 70 a 44 por ciento, respectivamente. Estas medidas buscaron mantener condiciones crediticias flexibles en ambas monedas, en un contexto de desaceleración de la demanda del crédito y de mayores tasas de interés internacionales.

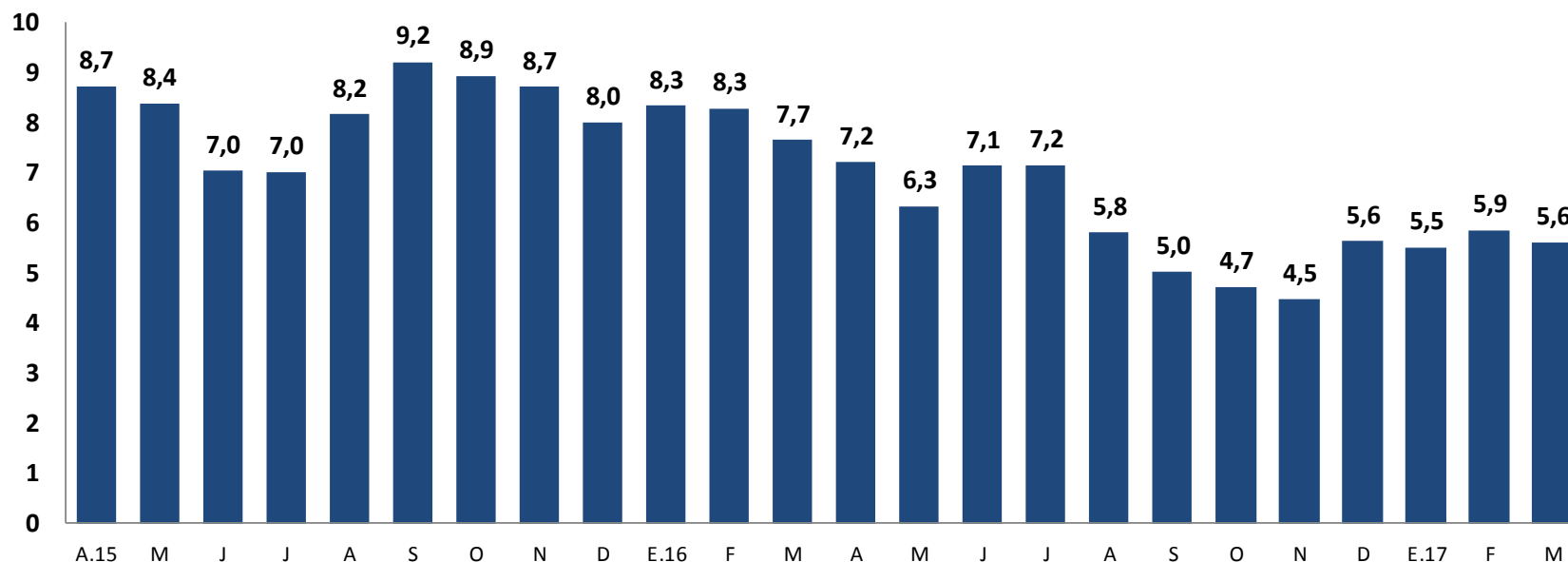




El crédito al sector privado en marzo creció 5,6 por ciento, tasa ligeramente menor a la observada en febrero de 5,9 por ciento.

Crédito Total al Sector Privado

(tasa de variación anual)





BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ

95 AÑOS | 1922 - 2017

Programa Monetario Mayo 2017

12 de mayo de 2017