

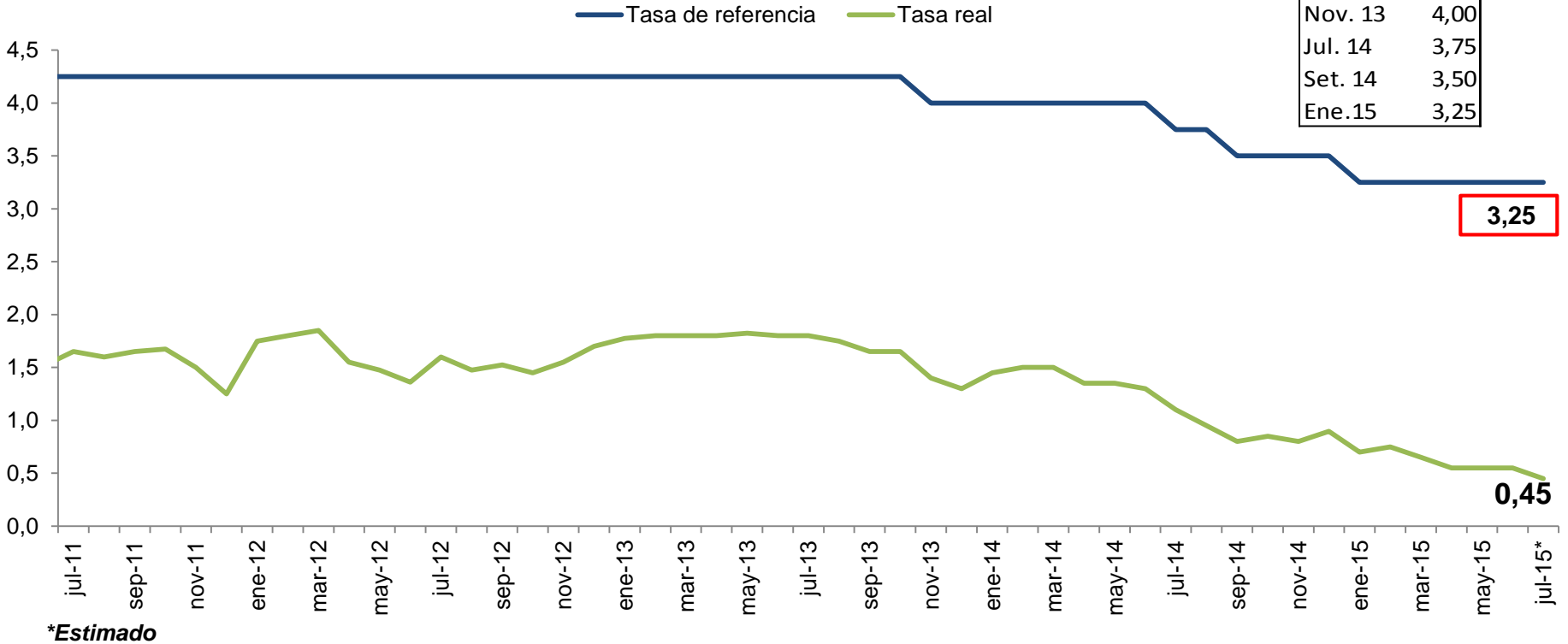
Programa Monetario de Julio de 2015

10 de julio 2015



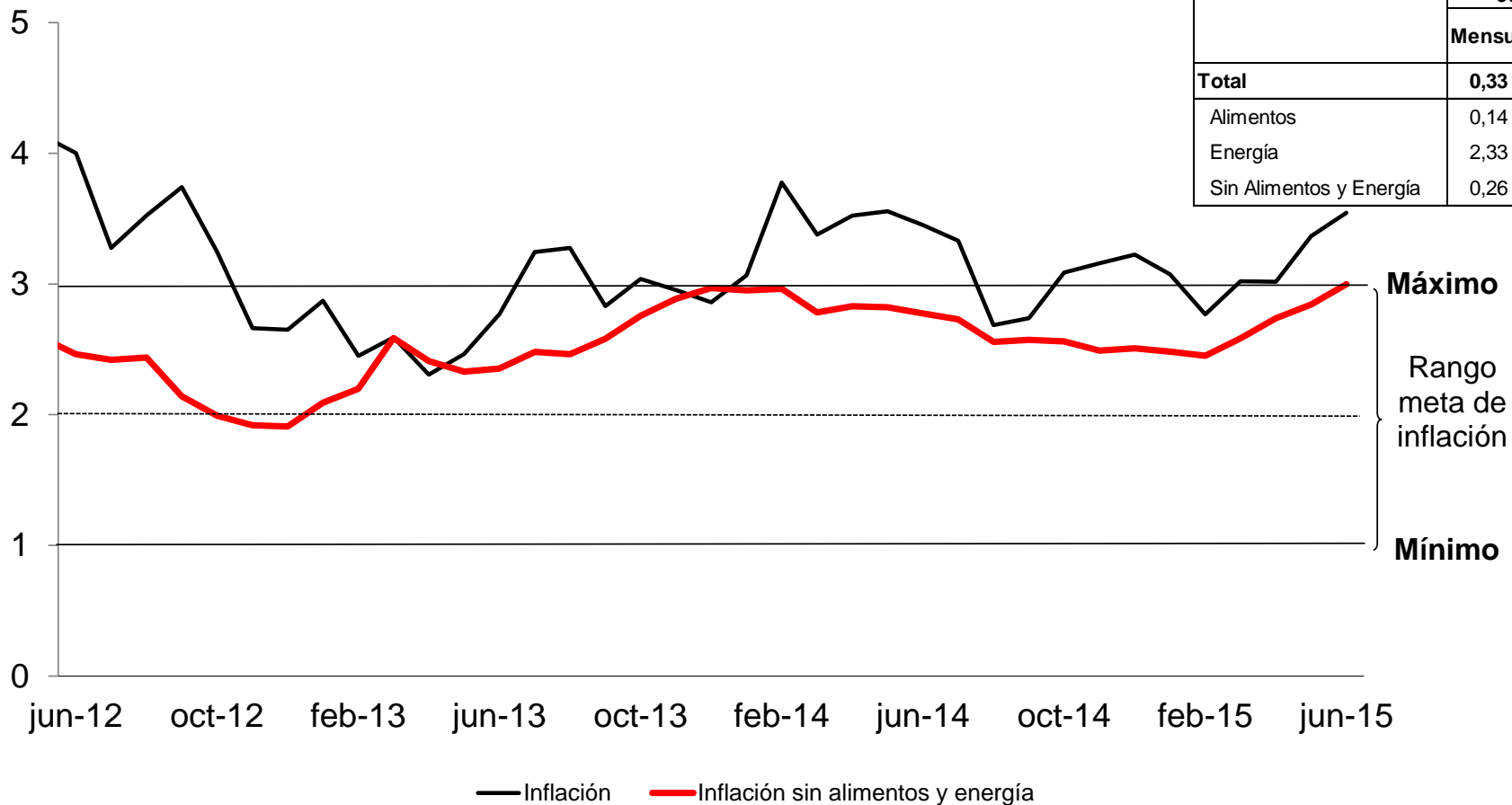
El Directorio del Banco Central de Reserva del Perú acordó mantener la tasa de interés de referencia de la política monetaria en 3,25 por ciento.

Tasa de interés de referencia nominal y real (En porcentaje)



La inflación de junio fue 0,33 por ciento, con lo que la inflación interanual pasó de 3,37 por ciento en mayo a 3,54 por ciento en junio. La tasa de inflación sin alimentos y energía fue 0,26 por ciento, con lo cual la tasa interanual pasó de 2,84 por ciento en mayo a 3,0 por ciento en junio. La inflación nacional ha sido afectada por factores temporales de oferta que se vienen revirtiendo de manera más gradual que lo esperado.

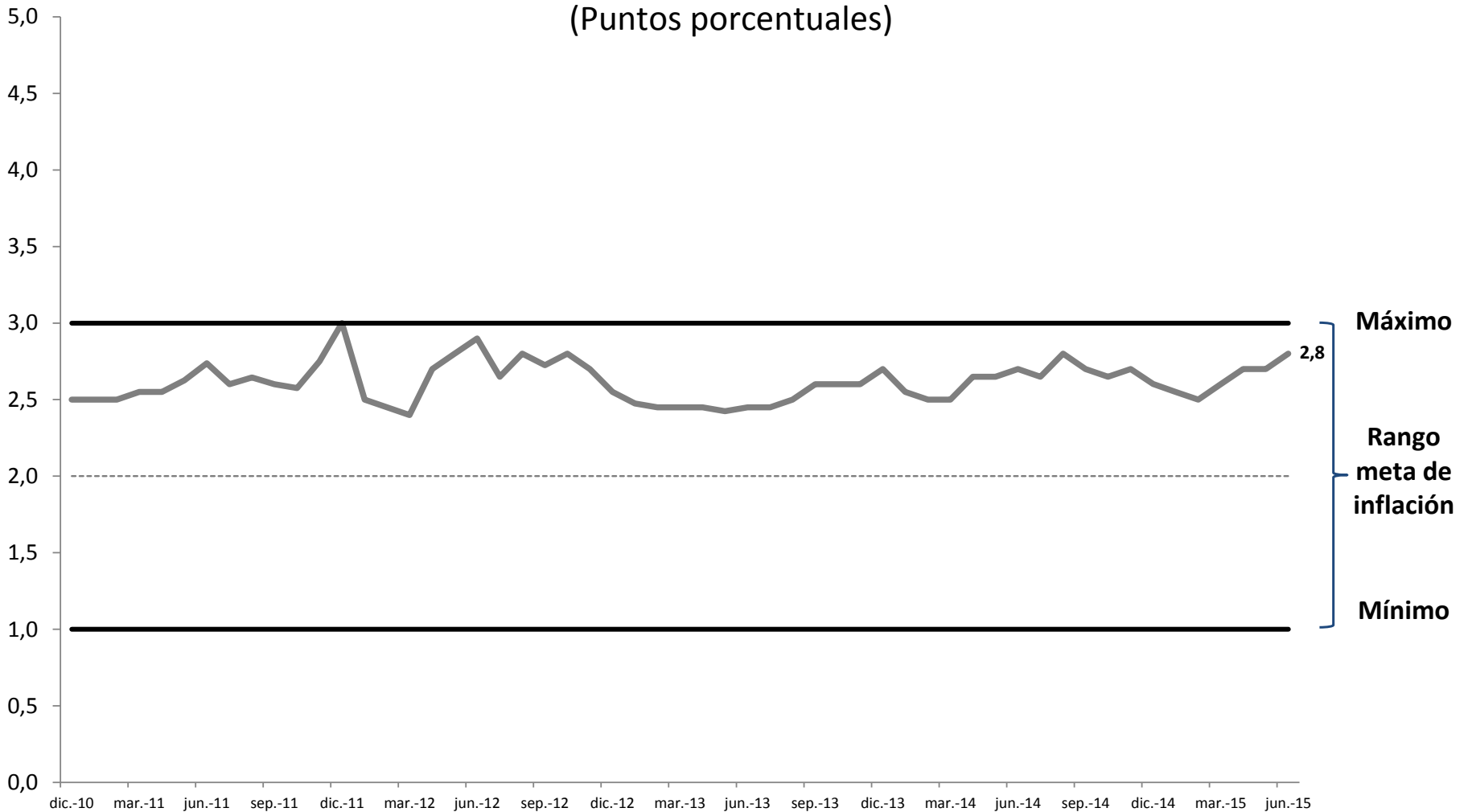
INFLACIÓN (Variación porcentual últimos 12 meses)



	Inflación Variaciones porcentuales	
	Junio 2015 Mensual	Últimos 12 meses
Total	0,33	3,54
Alimentos	0,14	4,85
Energía	2,33	-0,09
Sin Alimentos y Energía	0,26	3,00

Las expectativas de inflación se han incrementado, manteniéndose dentro del rango meta. Para el 2015 se encuentran en 3 por ciento y para el 2016 en 2,8 por ciento.

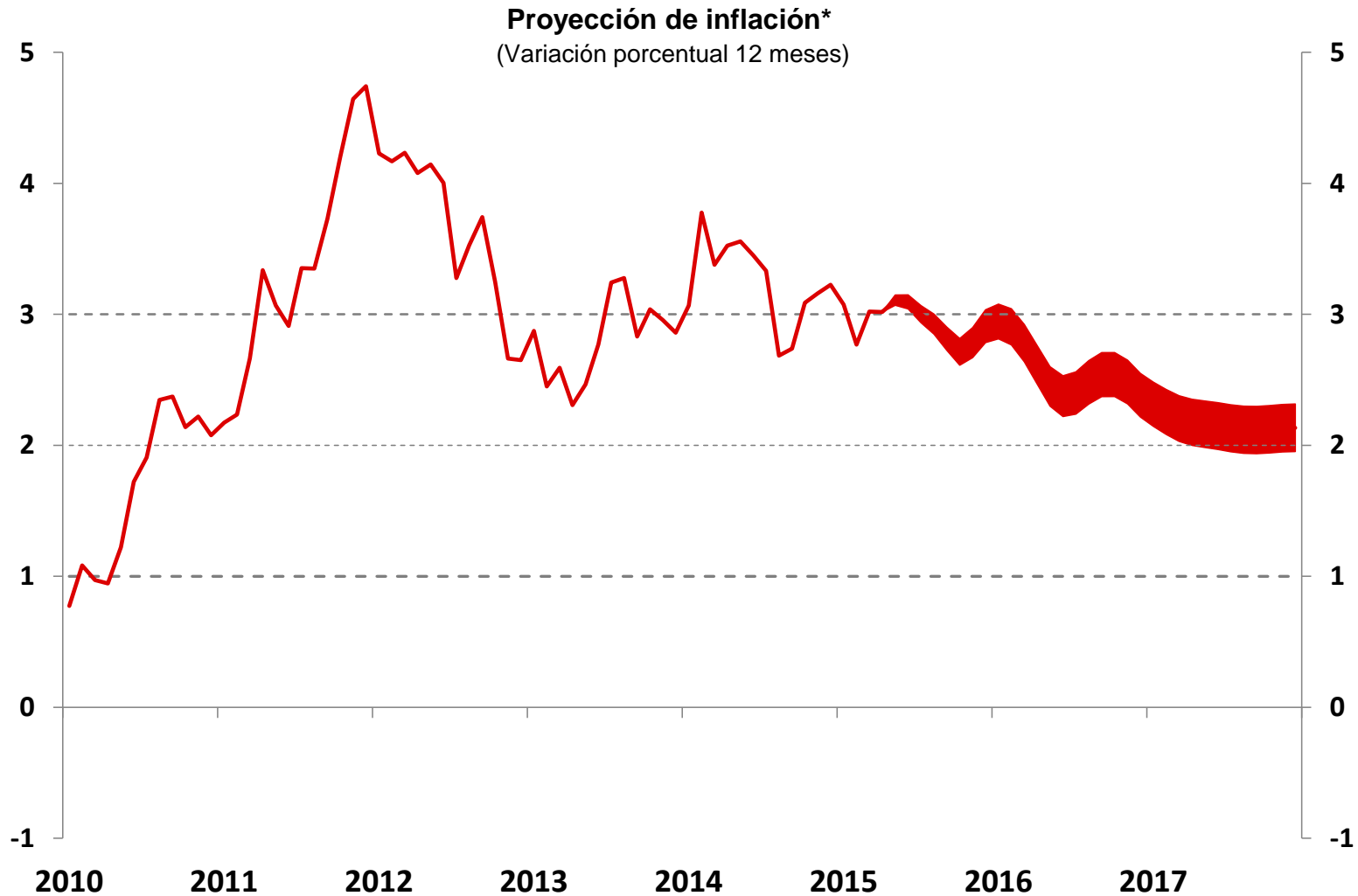
Expectativas de inflación para el próximo año*
(Puntos porcentuales)



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

La tasa de interés de referencia de 3,25 por ciento es compatible con una proyección de inflación que converge hacia 2 por ciento en el horizonte de proyección.

El Directorio se encuentra atento a la proyección de la inflación y sus determinantes para considerar, de ser necesario, cambios en la posición de política monetaria.

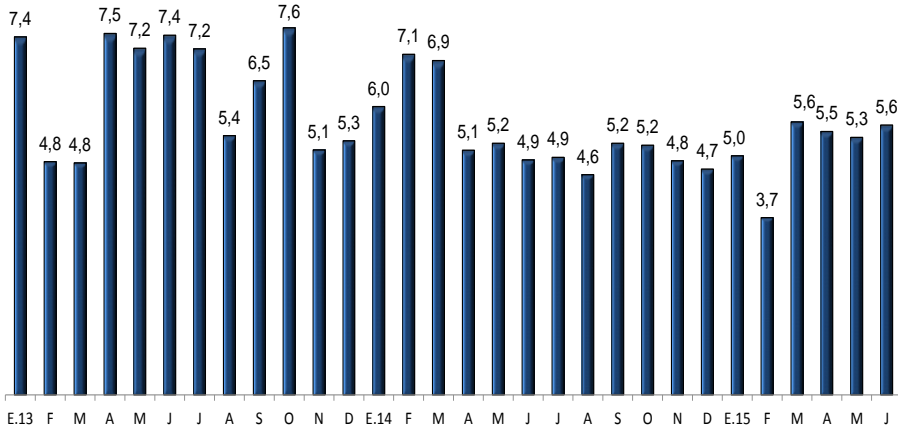


*Corresponde a la del Reporte de Inflación de Mayo 2015.

Los indicadores más recientes de la actividad productiva y de expectativas empresariales y de consumidores continúan señalando un ciclo económico con tasas de crecimiento del PBI menores a su potencial.

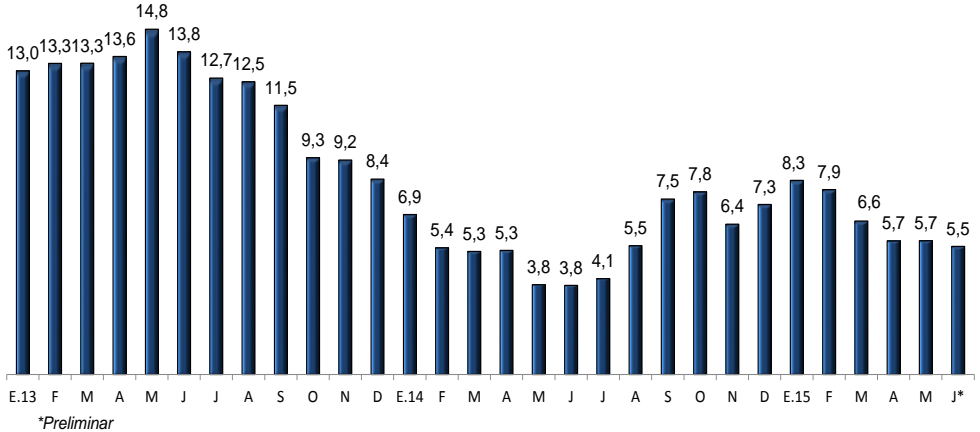
Electricidad

(variación % respecto a similar periodo del año anterior)



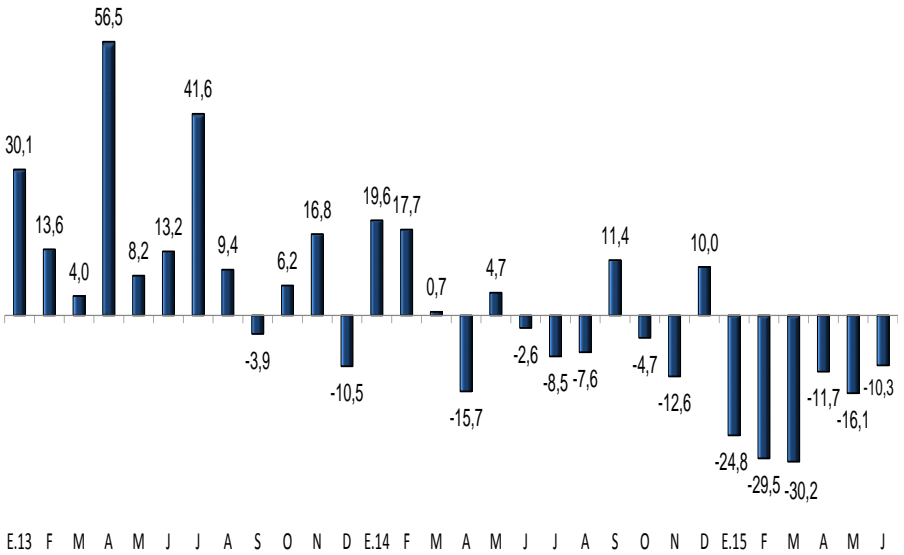
Circulante Promedio Real

(variación % respecto a similar periodo del año anterior)



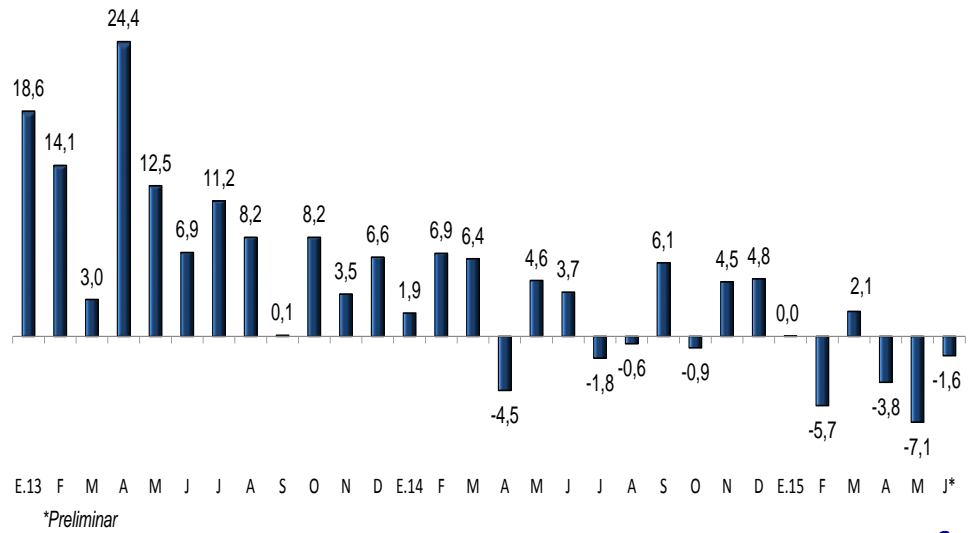
Formación Bruta de Capital del Gobierno General

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



Consumo Interno de Cemento

(variación % respecto a similar periodo del año anterior)



E.13 F M A M J J A S O N D E.14 F M A M J J A S O N D E.15 F M A M J

E.13 F M A M J J A S O N D E.14 F M A M J J A S O N D E.15 F M A M J*
*Preliminar

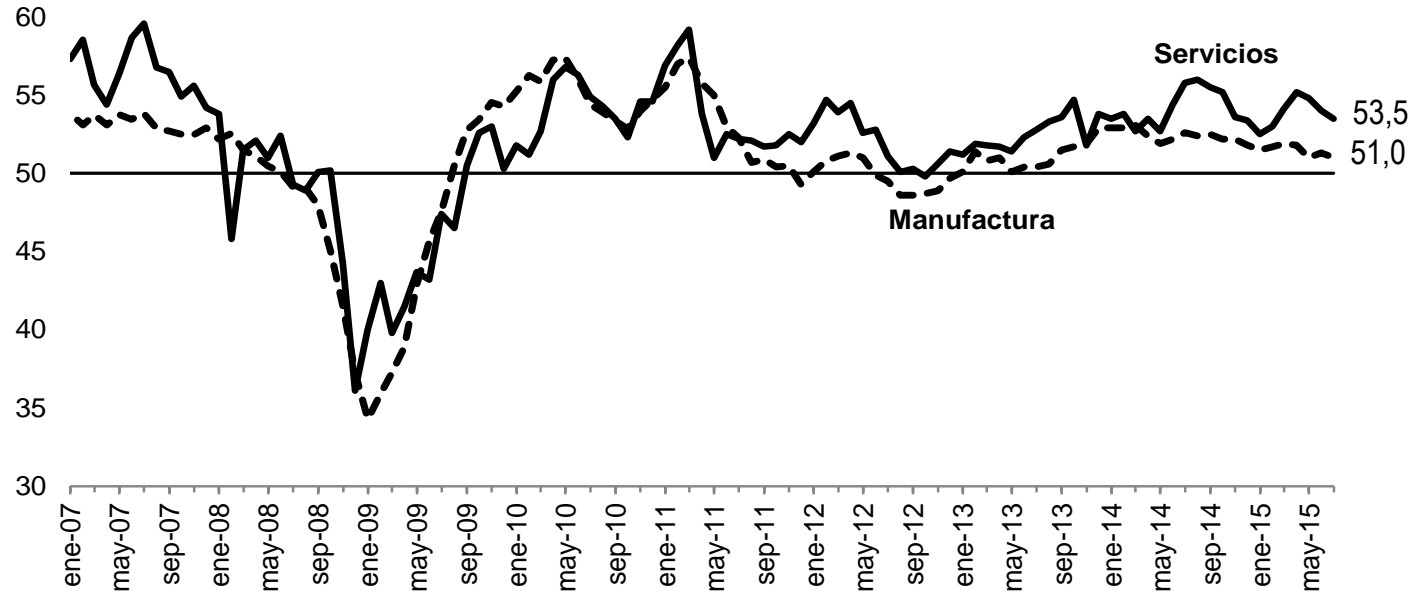
Las expectativas empresariales registraron una mejora en junio.

Resultados de la Encuesta de Expectativas Macroeconómicas

	Febrero	Marzo	Abril	Mayo	Junio
SITUACIÓN ACTUAL					
SITUACIÓN ACTUAL DEL NEGOCIO	58,9	59,0	59,3	57,0	58,4
NIVEL DE VENTAS	46,7	50,9	52,4	52,6	53,6
ÓRDENES DE COMPRA RESPECTO AL MES ANTERIOR	47,3	47,0	48,9	50,5	49,6
NIVEL DE PRODUCCIÓN	48,0	50,0	49,2	52,0	52,6
NIVEL DE DEMANDA CON RESPECTO A LO ESPERADO	42,3	42,1	42,3	40,8	40,6
INVENTARIOS RESPECTO AL MES ANTERIOR	50,9	48,1	51,0	51,4	57,0
NIVEL DE EMPLEO	47,4	45,8	46,5	47,5	47,6
EXPECTATIVA					
EXPECTATIVA DE DEMANDA DE SUS PRODUCTOS A 3 MESES	57,2	56,9	57,8	56,7	61,0
EXPECTATIVA DE CONTRATACIÓN DE PERSONAL A 3 MESES	49,1	49,1	49,0	49,6	51,2
EXPECTATIVA DE LA SITUACIÓN DE SU EMPRESA A 3 MESES	58,0	58,2	58,6	58,4	58,8
EXPECTATIVA DEL SECTOR A 3 MESES	54,1	54,1	52,1	50,6	53,3
EXPECTATIVA DE LA ECONOMÍA A 3 MESES	50,2	49,4	46,7	45,1	50,6
EXPECTATIVA DEL SECTOR A 12 MESES	62,3	60,8	61,5	58,7	58,9
EXPECTATIVA DE LA ECONOMÍA A 12 MESES	60,5	56,1	55,5	53,8	55,4
CONFIANZA					
ÍNDICE DE CONFIANZA DEL CONSUMIDOR (APOYO)	52,8	53,3	55,7	49,5	54,3
ÍNDICE DE EXPECTATIVAS DE INVERSIÓN A 6 MESES	n.d	52,1	n.d	n.d	52,0
FINANZAS					
SITUACIÓN FINANCIERA DE LA EMPRESA	63,9	63,2	62,6	62,2	63,6
SITUACIÓN DE ACCESO AL CRÉDITO DE LA EMPRESA	67,7	65,8	67,1	65,6	66,5
PRECIOS					
EXPECTATIVA DEL PRECIO PROMEDIO DE INSUMOS A 3 MESES	51,8	52,6	53,2	51,7	54,9
EXPECTATIVA DEL PRECIO PROMEDIO DE VENTA A 3 MESES	55,1	54,9	56,3	55,1	53,4

Los indicadores internacionales muestran señales mixtas de recuperación de la economía mundial, así como una volatilidad alta en los mercados financieros y cambiarios externos.

**Índices Globales de Actividad (JPMorgan)*:
Enero 2007- Junio 2015**



* Índices PMI
Fuente: Bloomberg.

Servicios	Índices						
	Dic-12	Dic-13	Dic-14	Mar-15	Abr-15	May-15	Jun-15
Global	51,2	53,5	52,5	55,2	54,8	54,0	53,5
EUA	53,0	55,7	53,3	59,2	57,4	56,2	54,8
China	51,7	50,9	53,4	52,3	52,9	53,5	51,8
Eurozona	47,8	51,0	51,6	54,2	54,1	53,8	54,4
Japón	51,5	52,1	51,7	48,4	51,3	51,5	51,8

Fuente: Bloomberg y JP Morgan.

Manufactura	Índices						
	Dic-12	Dic-13	Dic-14	Mar-15	Abr-15	May-15	Jun-15
Global	50,1	52,9	51,5	51,8	51,0	51,3	51,0
EUA	54,0	55,0	53,9	55,7	54,1	54,0	53,6
China	51,5	50,5	49,6	49,6	48,9	49,2	49,4
Eurozona	46,1	52,7	50,6	52,2	52,0	52,2	52,5
Japón	45,0	55,2	52,0	50,3	49,9	50,9	50,1

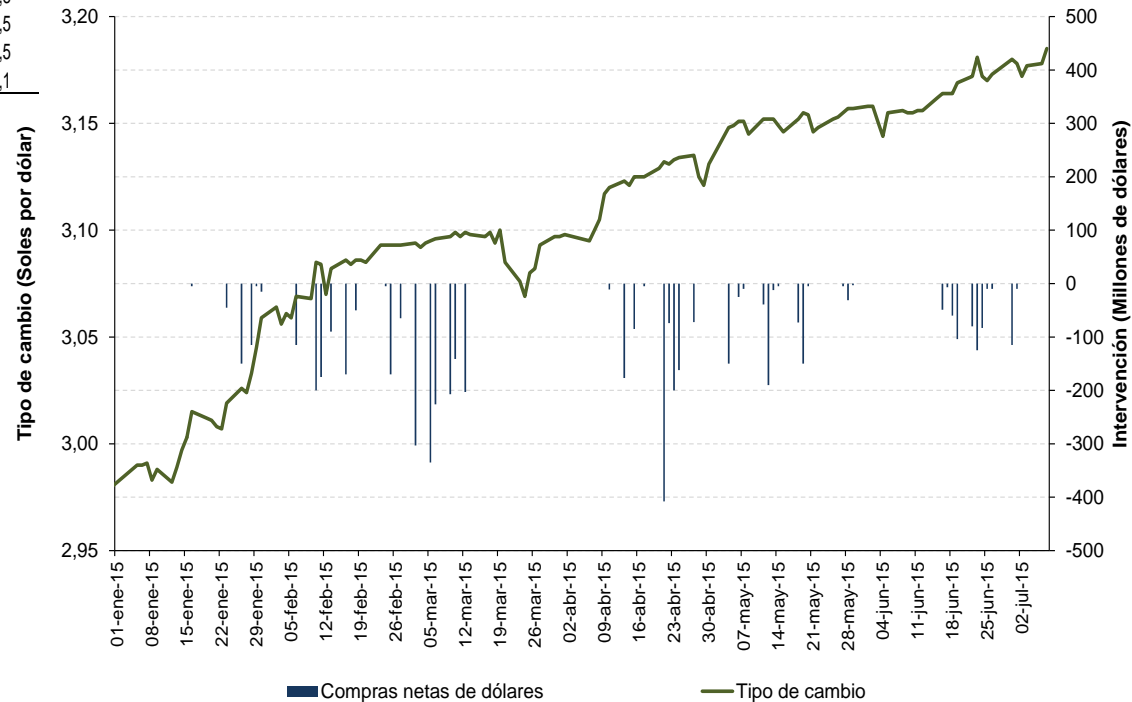
Fuente: Bloomberg y JP Morgan.

En el año, el sol se ha depreciado 6,7 por ciento en línea con el resto de monedas de la región en un contexto de fortalecimiento del dólar a nivel global.

		Tipos de Cambio				Variación porcentual respecto a		
		10-Jul	03-Jul	Jun. 15	Dic. 14	03-Jul	Jun. 15	Dic. 14
Índice FED	UM por US\$	115,896	115,994	115,151	111,293	-0,1	0,6	4,1
EURO	US\$ por Euro	1,115	1,111	1,115	1,210	-0,3	0,0	8,5
JAPÓN	Yen	122,78	122,79	122,50	119,78	0,0	0,2	2,5
REINO UNIDO	US\$ por Libra	1,549	1,557	1,571	1,558	0,5	1,4	0,6
BRASIL	Real	3,187	3,134	3,103	2,658	1,7	2,7	19,9
CHILE	Peso	647	636	639	606	1,6	1,2	6,6
COLOMBIA	Peso	2 675	2 637	2 606	2 377	1,4	2,7	12,6
MEXICO	Peso	15,74	15,73	15,74	14,75	0,1	0,0	6,7
PERÚ	N. Sol	3,178	3,177	3,180	2,980	0,0	0,0	6,7
ISRAEL	Shekel	3,76	3,77	3,77	3,90	-0,2	-0,4	-3,5
SUDAFRICA	Rand	12,47	12,32	12,17	11,57	1,3	2,5	7,8
TURQUIA	Lira	2,67	2,69	2,68	2,34	-0,9	-0,5	14,2
CHINA	Yuan	6,21	6,21	6,20	6,21	0,1	0,1	0,1
FILIPINAS	Peso	45,09	45,05	45,11	44,72	0,1	0,0	0,8
INDONESIA	Rupia	13 314	13 320	13 339	12 388	0,0	-0,2	7,5
MALASIA	Ringgit	3,79	3,78	3,77	3,50	0,4	0,5	8,5
TAILANDIA	Bath	33,93	33,77	33,80	32,91	0,5	0,4	3,1

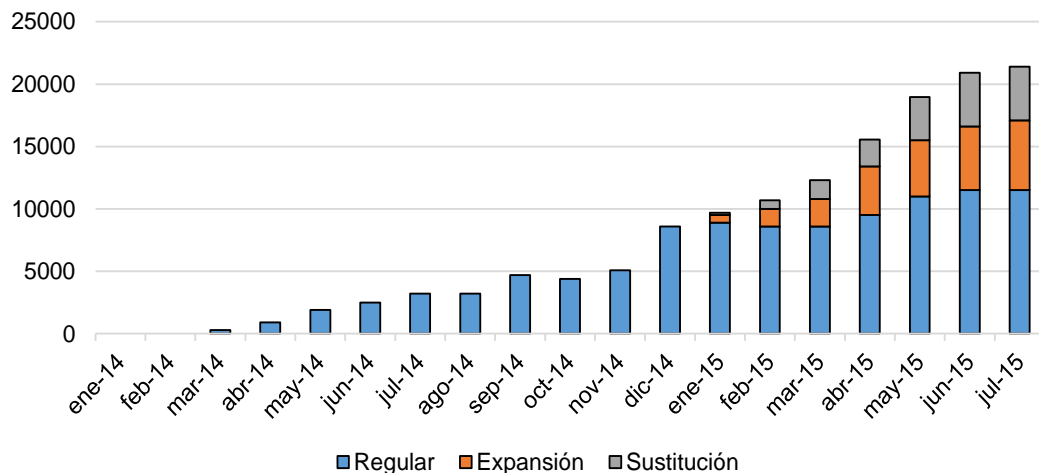
Fuente: Bloomberg y FED.

Tipo de cambio e intervención en el mercado cambiario



En el marco del programa de desdolarización, desde enero el Banco Central ha colocado Repos de Moneda de *Expansión* por S/. 5 600 millones y de *Sustitución* por S/. 4 305 millones para facilitar liquidez en moneda nacional. También se ha iniciado la subasta de depósitos públicos que a la fecha acumula S/. 2 500 millones.

Saldo de REPO monedas



Repos de Expansión

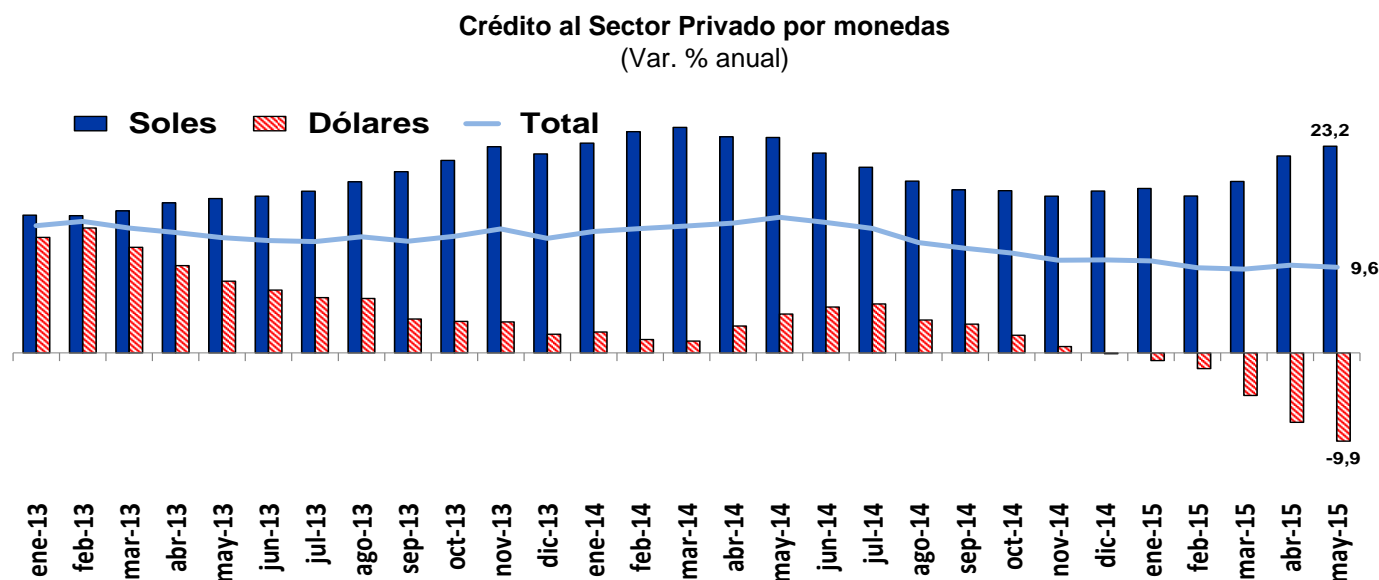
Fecha	Plazo	Monto ^{1/}	Tasa Promedio
16-ene	2 años	300	4,02
23-ene	2 años	300	3,81
06-feb	2 años	300	3,83
20-feb	2 años	500	3,75
06-mar	2 años	300	3,87
20-mar	3 años	500	4,04
01-abr	3 años	500	4,22
17-abr	3 años	600	4,53
30-abr	3 años	600	5,23
15-may	3 años	600	5,16
05-jun	2 años	400	4,61
12-jun	2 años	200	4,69
03-jul	2 años	500	4,7
Total		5 600	4,42

Repos de Sustitución

Fecha	Plazo	Monto ^{1/}	Tasa Promedio
30-ene	3 años	200	3,56
13-feb	4 años	200	3,50
27-feb	4 años	300	3,67
13-mar	4 años	400	3,62
27-mar	4 años	400	3,68
10-abr	4 años	500	3,53
22-abr	3 años	150	3,25
08-may	3 años	400	3,31
13-may	3 años	400	3,52
20-may	3 años	280	3,27
29-may	2 años	243	3,15
03-jun	2 años	300	3,03
12-jun	2 años	200	3,15
19-jun	2 años	200	3,19
26-jun	2 años	132	3,16
Total		4 305	3,41

^{1/} En millones de soles

Los préstamos al sector privado en moneda nacional crecieron a un ritmo anual de 23,2 por ciento a mayo 2015, mientras que en dólares se registró una caída de 9,9 por ciento. El crédito total al sector privado ha crecido en 9,6 por ciento y la desdolarización del crédito continúa.



	ene-13	feb-13	mar-13	abr-13	may-13	jun-13	jul-13	ago-13	sep-13	oct-13	nov-13	dic-13	ene-14	feb-14	mar-14	abr-14	may-14	jun-14	jul-14	ago-14	sep-14	oct-14	nov-14	dic-14	ene-15	feb-15	mar-15	abr-15	may-15		
Saldo Total (Mill. S./.)																															
	209 534	217 138	220 239	225 811	226 538	226 905	229 249	232 407	235 111																						
Flujo mensual	2 434	2 647	1 133	1 440	726	368	2 344	3 158	2 704																						
Var. % mensual	1,2	1,2	0,5	0,6	0,3	0,2	1,0	1,4	1,2																						
Var. % anual	14,2	14,6	11,7	10,4	10,3	9,6	9,4	9,8	9,6																						
Saldo MN (Mill. S./.)	123 723	127 559	131 755	139 260	140 817	142 435	147 539	152 468	155 836																						
Flujo mensual	2 619	1 060	2 111	2 154	1 557	1 618	5 104	4 929	3 368																						
Var. % mensual	2,2	0,8	1,6	1,6	1,1	1,1	3,6	3,3	2,2																						
Var. % anual	25,3	22,4	18,3	18,2	18,5	17,6	19,2	22,1	23,2																						
Saldo ME (Mill. US\$)	28 796	30 060	29 693	29 044	28 765	28 346	27 419	26 825	26 602																						
Flujo mensual	-62	532	-328	-240	-279	-420	-926	-594	-223																						
Var. % mensual	-0,2	1,8	-1,1	-0,8	-1,0	-1,5	-3,3	-2,2	-0,8																						
Var. % anual	1,3	5,1	3,2	-0,1	-0,9	-1,8	-4,8	-7,8	-9,9																						
Dolarización (%)	41,0	41,3	40,2	38,3	37,8	37,2	35,6	34,4	33,7																						

La economía peruana muestra los indicadores de respaldo financiero más altos entre las principales economías de la región gracias a los niveles de Reservas Internacionales Netas (RIN) acumulados en los años de influjos de capitales al país.

Indicadores de Reservas Internacionales

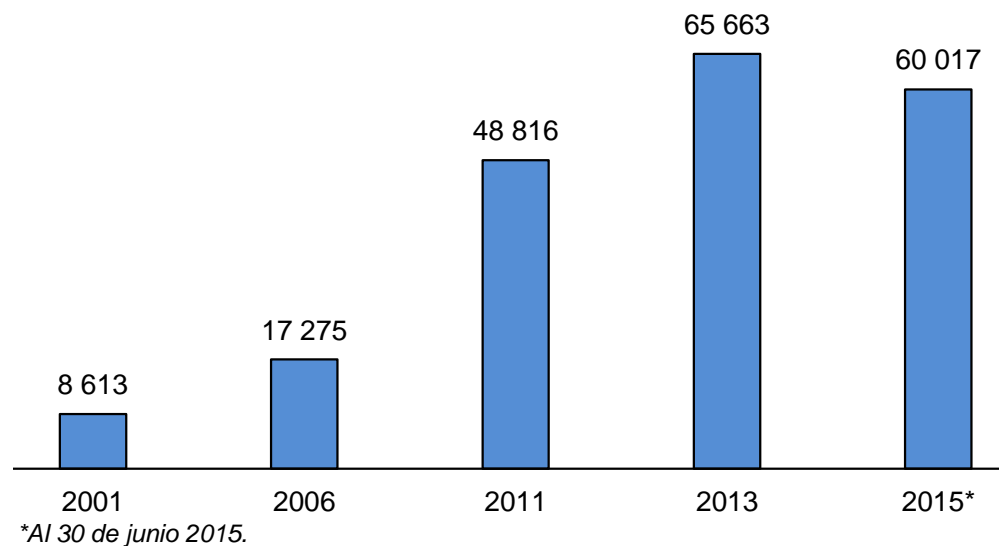
(%)

	Deuda Corto Plazo / RIN	RIN / PBI	Meses de Importaciones
Perú*	12,0	30,0	19
Chile	44,7	15,0	7
Colombia	25,5	12,3	9
México	55,3	15,2	6

Fuente: Bloomberg, FMI, Banco Mundial.

*Datos de junio 2015 en el caso de RIN, Importaciones a mayo 2015.

Perú: Reservas Internacionales Netas (Mill. USD)



Programa Monetario de Julio de 2015

10 de julio 2015

