

# Boletín COFIDE

Reporte de Coyuntura Económica

Al 19 de diciembre de 2017

## Aspectos Destacados del Mes

- Dinamismo del PBI peruano de 2.99% durante octubre, impulsado por la recuperación de la demanda externa.
- El Directorio del BCRP mantuvo la tasa de interés de referencia de la política monetaria en un nivel de 3.25% para el mes de diciembre.



# COFIDE

EL BANCO DE DESARROLLO DEL PERÚ

## CONTENIDO

- **Mundo:**
  - PBI
  - Inflación
  - Política Monetaria
  - Mercados financieros
- **Perú:**
  - PBI
  - Balanza comercial
  - Inflación
  - Política monetaria
  - Mercados financieros
- **Tipo de Cambio**
- **Sistema Financiero**
- **Proyecciones Macroeconómicas**

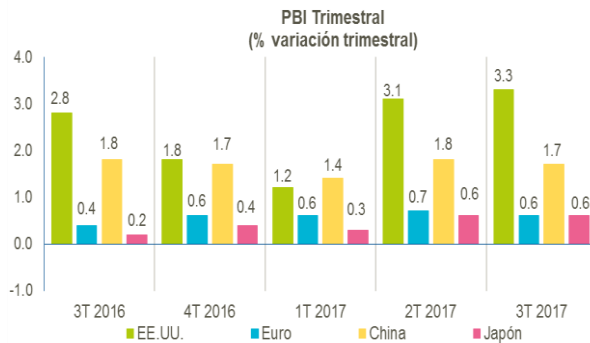
## PBI Principales Economías

Se revisó al alza el crecimiento de Estados Unidos de 3.0% a 3.3% durante el tercer trimestre asociado a un mayor nivel de consumo privado.

Expansión de 0.6% del PBI de la Eurozona respecto al trimestre previo, asociado al fortalecimiento de la industria; y en línea con las previsiones macroeconómicas.

Crecimiento chino de 1.7% durante el tercer trimestre, por encima del consenso de mercado, asociado al mayor ritmo de inversión pública.

Se revisó al alza el crecimiento de Japón de 0.3% a 0.6% durante el tercer trimestre asociado a la mayor demanda interna.

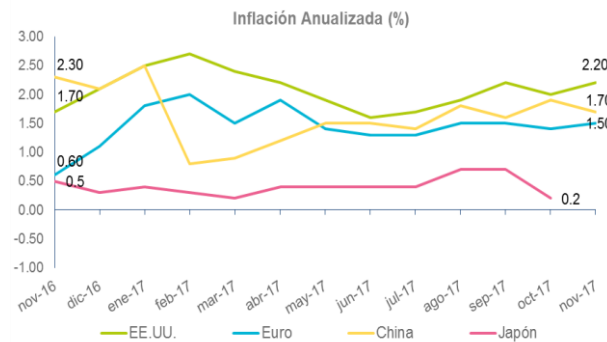


## Inflación Principales Economías

Estabilización de precios de las principales economías.

- Incremento de la inflación en Estados Unidos (2.2%) a noviembre asociado al incremento de precios de alimentos y energía. Por otro lado, la inflación subyacente se situó en 0.1%.

- La inflación anual en la Zona Euro se ubicó en noviembre en un nivel de 1.5%, principalmente por el incremento de precios de combustible. La inflación subyacente fue de 1.1%.
- La inflación anual en China se ubicó en 1.7% en noviembre. Este incremento estuvo fundamentado en el incremento de precios de asistencia médica y educación. La inflación subyacente fue de 2.2%.
- En octubre, Japón registró una inflación de 0.2% anual, impulsado por el incremento de precios de asistencia médica y combustible. La inflación subyacente fue de 0.2%.



## Política Monetaria Principales Economías

Las principales economías mantienen su política monetaria acomodaticia, ya sea a través de una baja tasa de referencia u otorgando liquidez directamente al sistema.



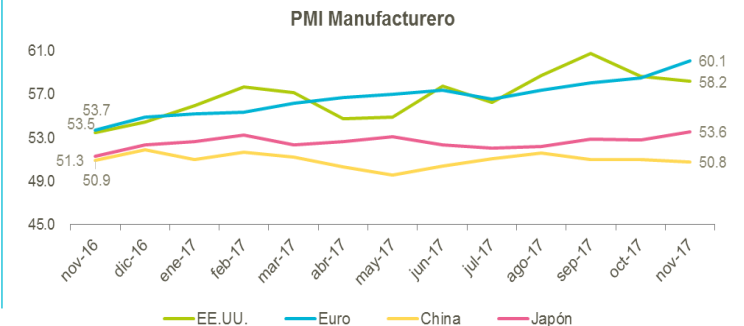
## Indicadores Adicionales Principales Economías

PRINCIPALES INDICADORES (Noviembre 2017)

	EE.UU.	ZONA EURO	CHINA	JAPÓN
PMI Manufacturero	58.20 ▼	60.10 ▲	50.80 ▼	53.60 ▲
PMI No Manufacturero	57.40 ▼	56.20 ▲	51.90 ▲	51.20 ▼
PMI Compuesto	53.00 ▼	57.50 ▲	51.60 ▲	52.20 ▼
Tipo de Cambio (M.O./US\$)	1.00	0.84 ▼	6.61 ▼	112.52 ▼
Confianza Consumidor	129.50 ▲	0.10 ▲	121.30 ▼	44.00 ▲

▲ : mayor respecto al mes anterior ▼ : menor respecto al mes anterior — : similar al mes anterior

PMI: índice compuesto que pretende reflejar la situación económica de un país. Si el índice PMI resultante está por encima de 50, indica una expansión del sector; por debajo de 50, una contracción y si es inferior a 42, anticipa una recesión de la economía nacional.



## PBI Nacional

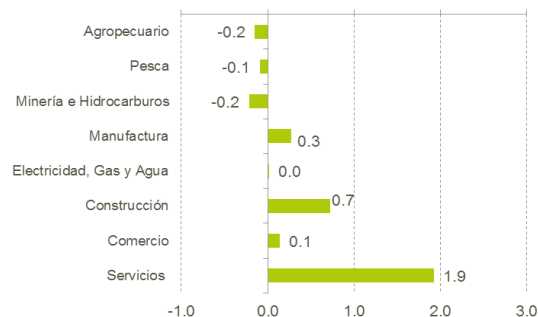
La producción nacional en octubre de 2017 creció 2.99%. Este resultado se sustentó en la evolución favorable de la mayoría de sectores, destacando construcción, telecomunicaciones, financiero, manufactura, transporte y comercio.

ÍNDICE DE PRODUCCIÓN SECTORIAL (Var %)

Sectores	Oct-17	Nov 16 - Oct 17 / Nov 15 - Oct 16
Agropecuario	-2.55	1.64
Pesca	-12.43	31.30
Minería e Hidrocarburos	-1.50	3.74
Manufactura	1.64	1.76
Electricidad y Agua	0.99	2.03
Construcción	14.25	-0.69
Comercio	1.37	0.87
Transporte y Mensajería	3.77	2.51
Telecomunicaciones	9.26	7.96
Financiero y Seguros	3.74	0.70
<b>PBI</b>	<b>2.99</b>	<b>2.61</b>

El crecimiento de la actividad productiva se explica por la evolución positiva de la demanda externa por productos no tradicionales, impulsada por los envíos del sector pesquero, minería no metálica, metalmeccánico, químico, agropecuario y siderometalúrgico.

Contribución mensual según Sector

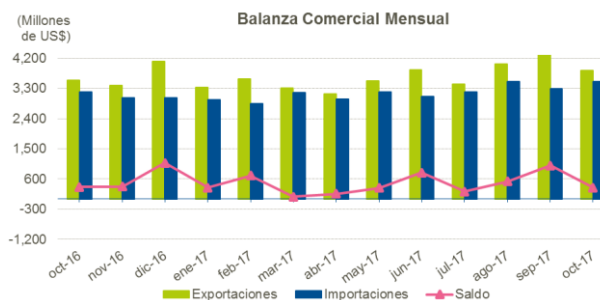


## Balanza Comercial

En octubre de 2017, la balanza comercial registró un superávit de US\$ 346 millones, menor al superávit de US\$ 363 millones registrado en octubre del año previo.

Las exportaciones de octubre registraron US\$ 3,843 millones (8.2% mayores respecto al mismo periodo del año anterior), correspondiendo US\$ 2,818 millones a las exportaciones tradicionales, US\$ 1,012 millones a las no tradicionales y US\$ 13 millones a otras exportaciones.

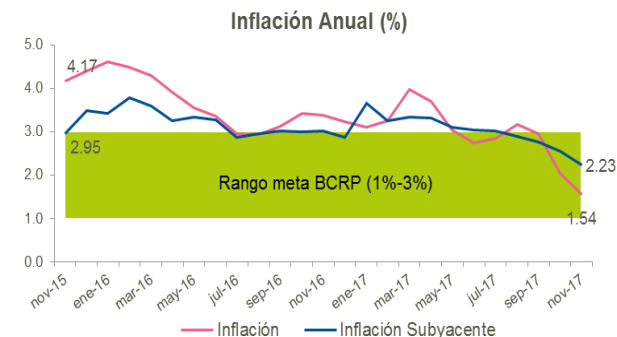
Respecto a las importaciones, éstas fueron de US\$ 3,497 millones (9.6% mayores respecto al mismo periodo del año anterior), correspondiendo US\$ 1,563 millones a las importaciones de insumos, US\$ 1,041 millones a las de bienes de capital, US\$ 884 millones a las de bienes de consumo y US\$ 9 millones a otros bienes.



## Inflación

En noviembre de 2017, el Índice de Precios al Consumidor de Lima Metropolitana (IPC) registró una disminución de 0.20% con relación al mes precedente, acumulando con ello una variación anual de 1.54% (dentro del rango meta establecido por el BCRP). Asimismo, la inflación subyacente anualizada se ubicó en 2.23% (dentro del rango meta del BCRP).

La inflación registrada en el último mes se sustenta principalmente en la disminución de precios en el grupo Alimentos y Bebidas (disminución de 0.74% en el mes).



## Política Monetaria

El Directorio del BCRP mantuvo la tasa de interés de referencia de la política monetaria en un nivel de 3.25% para el mes de diciembre, compatible con una proyección de inflación que se mantiene en el rango meta en el 2017 y 2018.

Tasa de interés (%) - Promedio del periodo

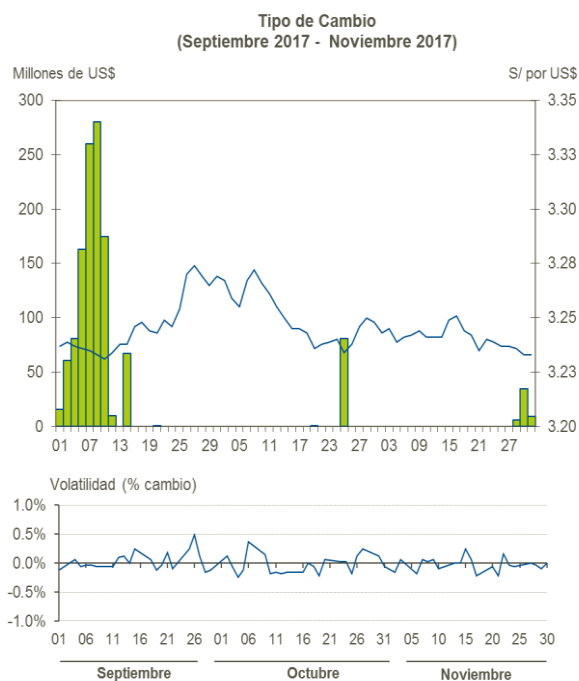
	Nov-17		Oct-17	
	MN	ME	MN	ME
Tasa Activa	16.10	6.75	16.40	6.70
Tasa Pasiva	2.54	0.54	2.59	0.55
Spread	13.56	6.21	13.81	6.15
Interbancaria	3.35	1.25	3.50	1.34

Al cierre de noviembre, las reservas internacionales totalizaron US\$ 62,983 millones, registrando una disminución de US\$ 577 millones respecto al cierre del mes anterior. Además, resultaron mayores en US\$ 1,619 millones respecto al nivel alcanzado en similares meses del año anterior.

## Tipo de Cambio

Al cierre del mes de noviembre, el tipo de cambio contable se ubicó en 3.233 soles por dólar americano, registrándose con ello una apreciación del sol de 0.5% con respecto a octubre del 2017. Durante el mes de noviembre, se registraron compras BCRP en mesa de negociación por US\$ 50 millones.

El tipo de cambio, al 18 de diciembre fue de S/ 3.289 soles por dólar.



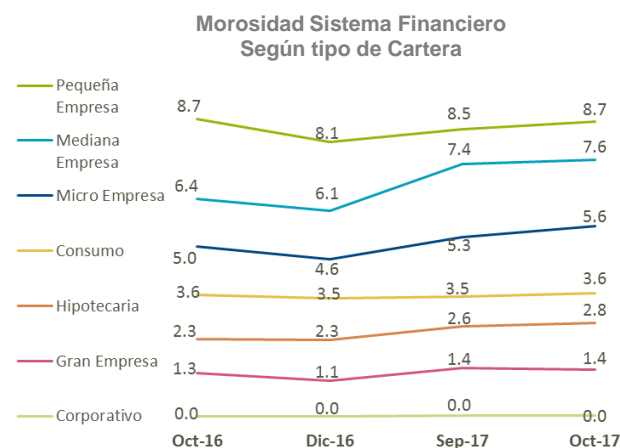
Por su parte, al cierre de noviembre el sol acumuló una depreciación de 0.5% frente al yen y de 1.8% frente al euro, respecto a octubre del 2017.

## Sistema Financiero

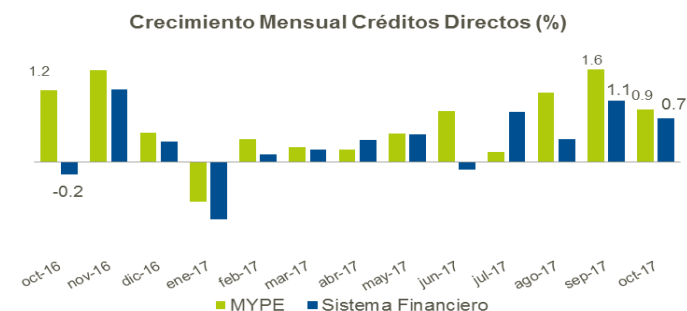
Las colocaciones del sistema financiero a octubre registraron un incremento mensual de 0.7% explicado por la recuperación de créditos en moneda nacional, principalmente en el rubro Corporativos. Tomando en cuenta los últimos 12 meses, se acumula una expansión de 4.8%.

De un total de créditos de S/ 280,286 millones, el 28.6% está compuesto por créditos en moneda extranjera, poniendo en situación altamente vulnerable por variaciones en el tipo de cambio a aquellas empresas con un gran nivel de endeudamiento en dólares (Crédito gran empresa con un 55.2%, seguido de créditos corporativos con un 46.3%, y mediana empresa con 41.8%).

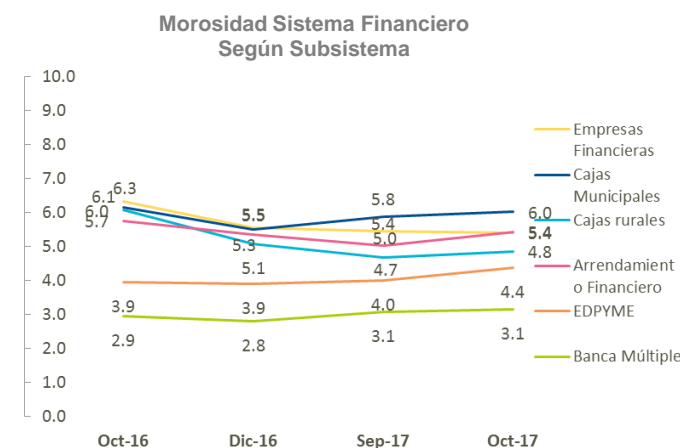
	oct-17	Var.% Mensual	Var.% Anual
Créditos MN (Mill. S/.)	200,270	1.1%	4.8%
Créditos ME (Mill. US\$)	24,635	0.5%	8.6%



Por otro lado, la evolución de los créditos MYPE registró un incremento de 0.9% y un crecimiento de 7.7% en los últimos doce meses, pasando a representar un 13.1% del total de créditos directos a octubre de 2017.



El nivel de morosidad del sistema financiero se ubicó en 3.57%, mayor en 30 puntos básicos respecto a octubre de 2016. La morosidad de la MYPE fue de 7.83%, mayor por 14 puntos básicos frente a similar mes del año previo, cabe resaltar que esta cartera es la que representa los mayores niveles de morosidad del total de carteras de crédito, en específico la cartera de pequeña empresa registró una mora de 8.69%.



## Proyecciones Macroeconómicas

		Analistas Económicos	Sistema Financiero	Sistema No Financiero	BCRP RI. Dic -17
Expectativas de Inflación (%)	2017	2.20	2.20	2.90	1.30 - 1.70
	2018	2.50	2.50	3.00	2.00
	2019	2.70	2.60	3.00	2.00
Expectativas de Tipo de cambio (S/ / US\$)	2017	3.25	3.25	3.28	3.25
	2018	3.30	3.29	3.34	3.30
	2019	3.35	3.28	3.40	3.35
Expectativas del Crecimiento del PBI (%)	2017	2.70	2.70	3.00	2.70
	2018	4.00	3.80	3.80	4.20
	2019	4.00	3.80	4.00	4.20

Fuente: Encuesta de Expectativas Macroeconómicas del BCRP - Noviembre de 2017

Fuente: Reporte de Inflación - Diciembre de 2017

## Proyecciones de Tipo de Cambio (USDPEN)

	Fecha de Publicación	T1 18	T2 18	T3 18	T4 18	2019
Silicon Valley Bank	12/12/17	3.26	3.24	3.22	3.20	
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria	08/12/17	3.26	3.27	3.29	3.30	3.35
ING Financial Market	07/12/17	3.23	3.22	3.22	3.21	
Scotiabank	05/12/17	3.20	3.19	3.17	3.18	3.13
BNP Paribas	04/12/17	3.25	3.25	3.25	3.25	3.30
Rabobank	04/12/17	3.27	3.33	3.40	3.38	
MUFG	30/11/17	3.18	3.14	3.10		
Cinkciarz.pl	30/11/17	3.28	3.32	3.32		
Ebury	30/11/17	3.32	3.35		3.40	
Morgan Stanley	27/11/17	3.24	3.24	3.25	3.27	3.11
Mín		3.18	3.14	3.10	3.18	3.11
Máx		3.32	3.35	3.40	3.40	3.35
Promedio		3.25	3.26	3.25	3.27	3.22

Fuente: Bloomberg - Pronósticos de divisas.

## Acuerdo de Confidencialidad y Disclaimer

El presente Boletín ha sido elaborado por COFIDE para fines informativos, para el uso exclusivo de la contraparte destinataria de este documento. COFIDE ha utilizado en la elaboración del presente Boletín aquella información públicamente disponible y la producida internamente por COFIDE que se considera pertinente. Ciertas estimaciones y proyecciones incluidas en este documento han sido preparadas por COFIDE sobre la base de estimaciones y presupuestos elaborados por la misma. COFIDE no se hace responsable en forma alguna por el efecto que la inexactitud o incorrección de la información señalada pueda tener respecto de las conclusiones contenidas. Este documento ha sido elaborado para fines informativos, sobre una base de estricta confidencialidad. Finalmente, este documento no expresa opinión alguna respecto de materias de orden legal o tributario. Asimismo, no constituye una recomendación de inversión ni puede ser utilizado o interpretado para fines distintos de los expresamente señalados en el mismo.





**COFIDE, EL BANCO DE DESARROLLO DEL PERÚ**

Augusto Tamayo 160, San Isidro

Central Telefónica: 615-4000

[postmaster@cofide.com.pe](mailto:postmaster@cofide.com.pe)

[www.cofide.com.pe](http://www.cofide.com.pe)

INICIO