



BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ



Reporte de Inflación: Panorama actual y proyecciones macroeconómicas 2014 - 2015

**Julio Velarde
Presidente del Directorio
Banco Central de Reserva del Perú**

Abril de 2014



CONTENIDO

- I. Escenario internacional**
- II. Actividad económica
- III. Balanza de pagos
- IV. Finanzas públicas
- V. Política monetaria
- VI. Inflación
- VII. Balance de Riesgos

Recuperación heterogénea de la economía mundial. Se ha revisado a la baja la proyección del PBI mundial principalmente por menor crecimiento esperado de China, Brasil y Rusia

Crecimiento del PBI mundial (Var. %)

	2012	2013	2014*		2015*	
			RI Dic.13	RI Abr.14	RI Dic.13	RI Abr.14
I. Desarrollados	1,4	1,3	2,1	2,2	2,3	2,4
- Estados Unidos	2,8	1,9	2,7	2,8	3,0	3,0
- Zona Euro	-0,7	-0,5	1,0	1,1	1,3	1,5
- Japón	1,4	1,5	1,5	1,2	1,1	1,1
II. En Desarrollo	5,1	4,7	5,1	4,7	5,3	5,3
- China	7,7	7,7	7,6	7,3	7,6	7,4
- Rusia	3,4	1,3	2,7	1,5	3,0	2,2
- América Latina	3,0	2,6	3,1	2,8	3,5	3,3
III. Mundo	3,2	2,9	3,6	3,4	3,8	3,8

Fuente: FMI, fuentes oficiales de cada país y BCRP (proyección)

Términos de intercambio caerían por tercer año consecutivo. El precio del cobre se ha revisado a la baja por menor crecimiento de China...

TÉRMINOS DE INTERCAMBIO: 2011 - 2015 (Datos promedios anuales)

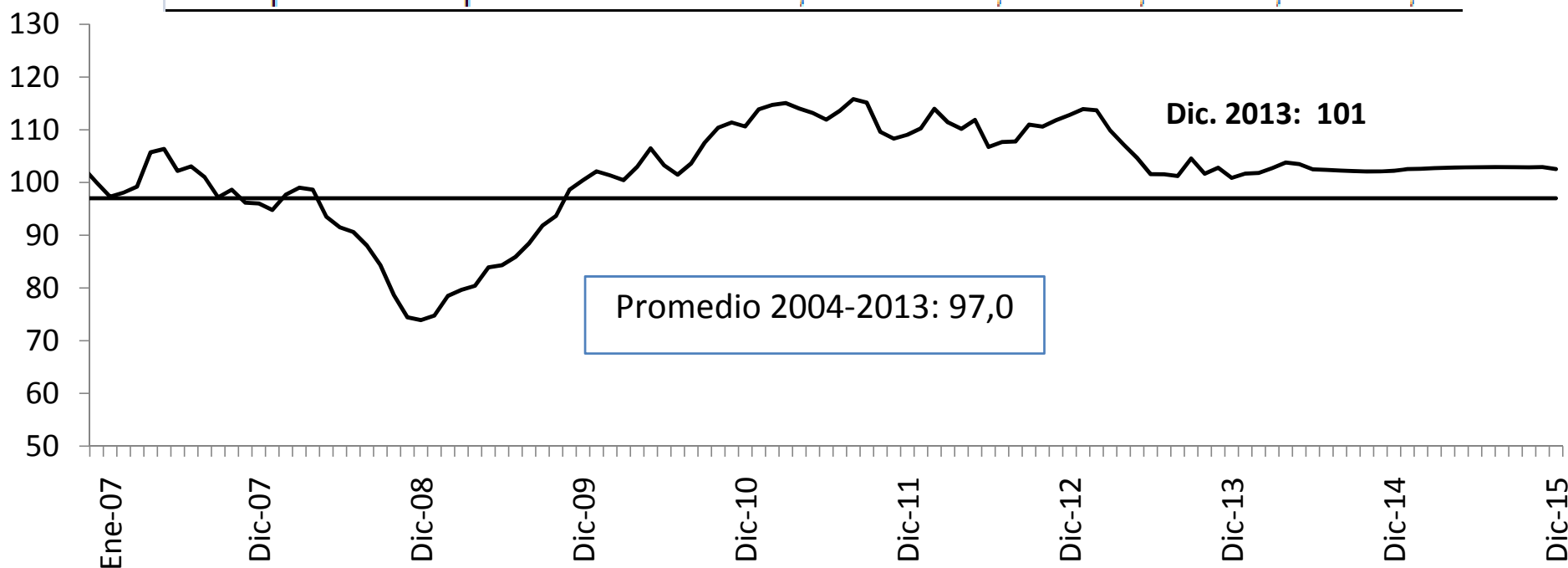
	2011	2012	2013	2014*		2015*	
	Año	Año	Año	RI Dic. 13	RI Abr. 14	RI Dic. 13	RI Abr. 14
<u>Términos de intercambio</u>	<u>7,2</u>	<u>-2,1</u>	<u>-4,7</u>	<u>-2,2</u>	<u>-2,8</u>	<u>-0,1</u>	<u>0,3</u>
Precios de Exportaciones	21,5	-2,2	-5,5	-4,5	-3,2	0,3	-0,1
<i>Cobre (ctv US\$ por libra)</i>	400	361	332	330	309	330	308
<i>Zinc (ctv US\$ por libra)</i>	100	88	87	90	92	90	93
<i>Plomo (ctv US\$ por libra)</i>	109	94	97	97	95	99	96
<i>Oro (US\$ por onza)</i>	1570	1670	1411	1250	1310	1250	1300
Precios de Importaciones	13,3	-0,2	-0,8	-2,4	-0,4	0,4	-0,5
<i>Petróleo (US\$ por barril)</i>	95	94	98	93	98	89	89
<i>Trigo (US\$ por TM)</i>	280	276	266	258	276	262	278
<i>Maíz (US\$ por TM)</i>	262	273	235	174	187	180	194
<i>Aceite de Soya (US\$ por TM)</i>	1191	1125	992	920	877	933	883

* Proyección.

...Términos de intercambio se mantienen por encima del promedio de los últimos 10 años

**Índices de términos de intercambio: Enero 2007 - Diciembre 2015
(2007=100)**

	Prom. 2004-13	2012	2013	2014*	2015*
Términos de intercambio	97,0	110,5	105,3	102,4	102,8
Índice precios de exportaciones	103,6	140,5	132,8	128,6	128,4
Índice precios de importaciones	106,8	127,1	126,1	125,5	124,9



* Proyección



CONTENIDO

- I. Escenario internacional
- II. Actividad económica**
- III. Balanza de pagos
- IV. Finanzas públicas
- V. Política monetaria
- VI. Inflación
- VII. Balance de Riesgos

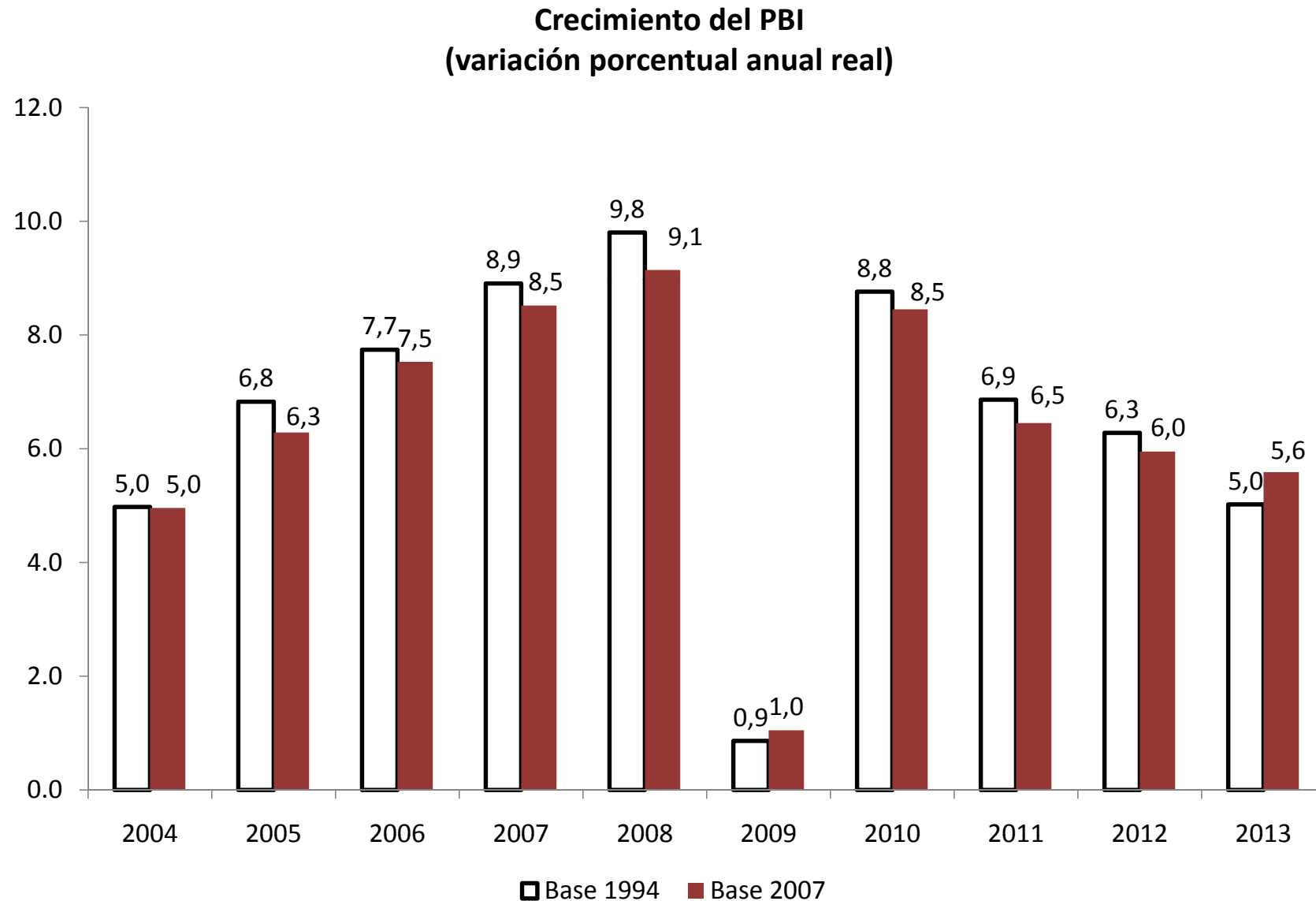
Cambio de año base de las cuentas nacionales: mayor peso de minería e hidrocarburos

PBI POR SECTORES ECONÓMICOS (estructura porcentual)

	Base 1994 Año 1994	Base 2007 Año 2007
Agropecuario	7,6	6,0
Pesca	0,7	0,7
Minería e hidrocarburos	4,7	14,4
Manufactura	16,0	16,5
Electricidad y agua	1,9	1,7
Construcción	5,6	5,1
Comercio	14,6	10,2
Otros servicios	39,3	37,1
Derechos de importación y otros impuestos	9,7	8,3
<u>PBI GLOBAL</u>	<u>100,0</u>	<u>100,0</u>

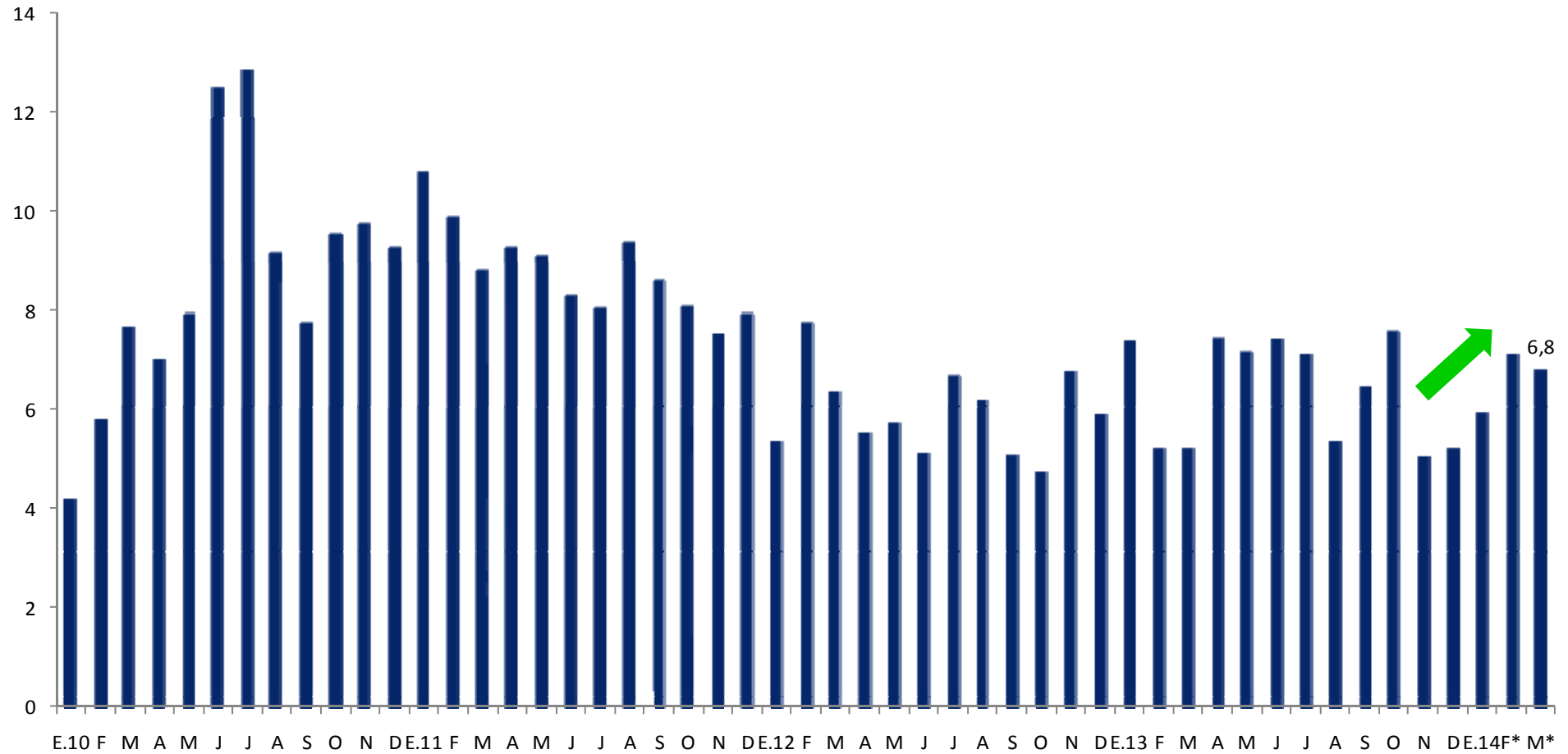
Fuente: INEI

Ambas bases presentan una senda similar de crecimiento del PBI



El crecimiento promedio de la producción de electricidad en el primer trimestre fue de 6,6 por ciento

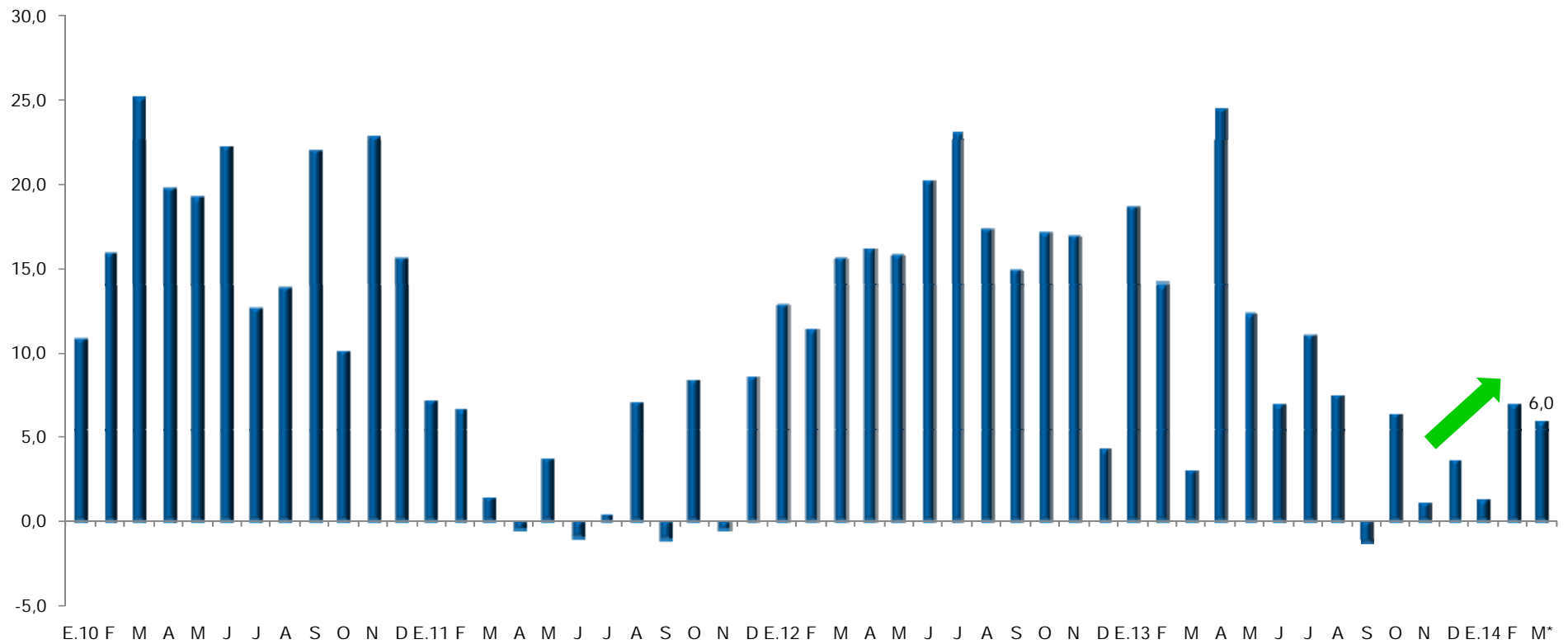
Producción de Electricidad
(Variación porcentual doce meses)



*Preliminar

En febrero y marzo se recuperó el consumo interno de cemento

Consumo interno de cemento
(Variación porcentual doce meses)

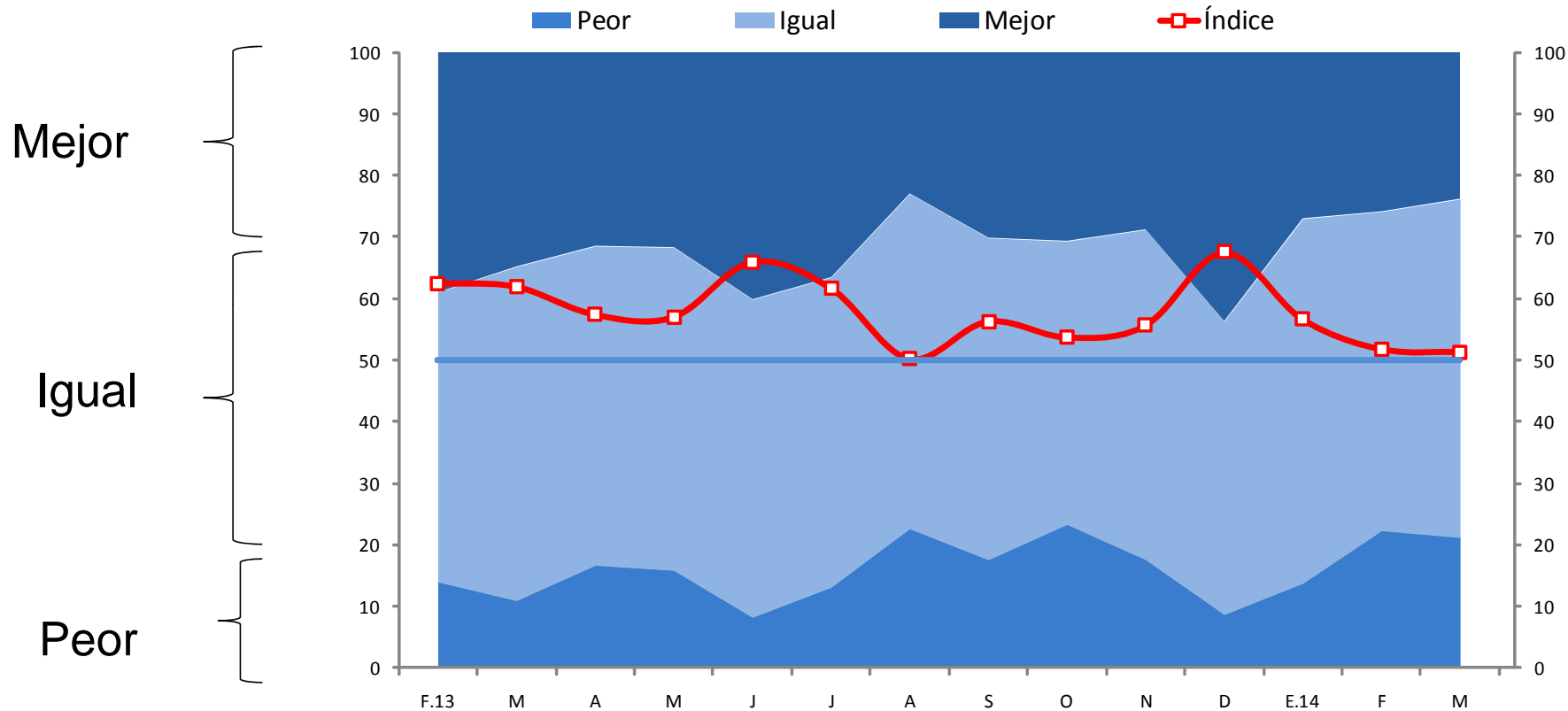


* Preliminar

Fuente: ASOCEM y empresas cementeras

El índice de confianza del consumidor mostró un comportamiento optimista de 51 puntos en marzo

Índice de Confianza del Consumidor

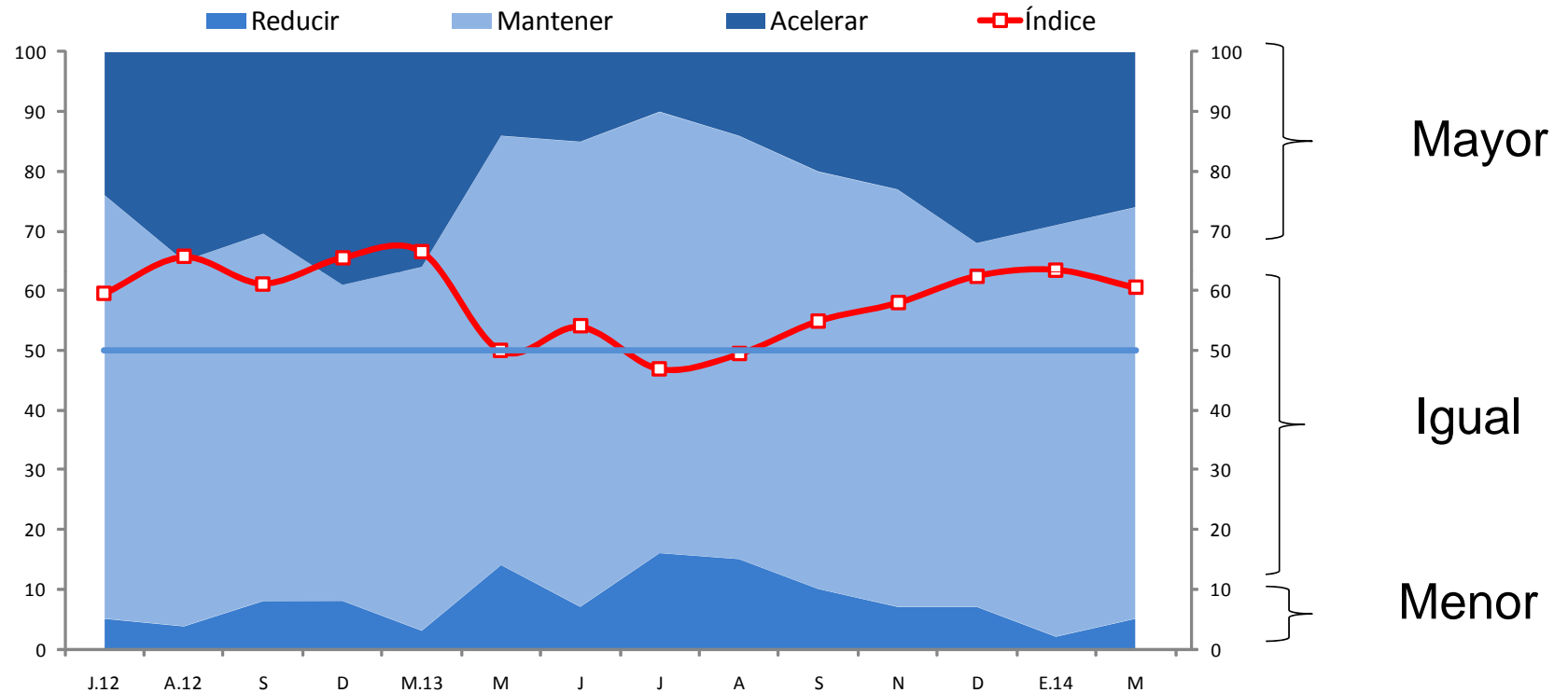


Marzo 2014 (Índice: 51)	Porcentaje %
Mejor	24
Igual	55
Peor	21

Fuente: Apoyo Consultoría

Índice de confianza del inversionista se situó en 61 puntos en marzo

ÍNDICE DE INVERSIÓN A 6 MESES
Respecto de proyectos de inversión: ¿Qué medidas realizará su empresa en los próximos seis meses?



Marzo 2014 (Índice : 61)	Porcentaje %
Mayor inversión	26
Igual	69
Menor	5

Fuente: Apoyo Consultoría

Se proyecta un menor crecimiento en 2014 principalmente por una recuperación más lenta de las exportaciones

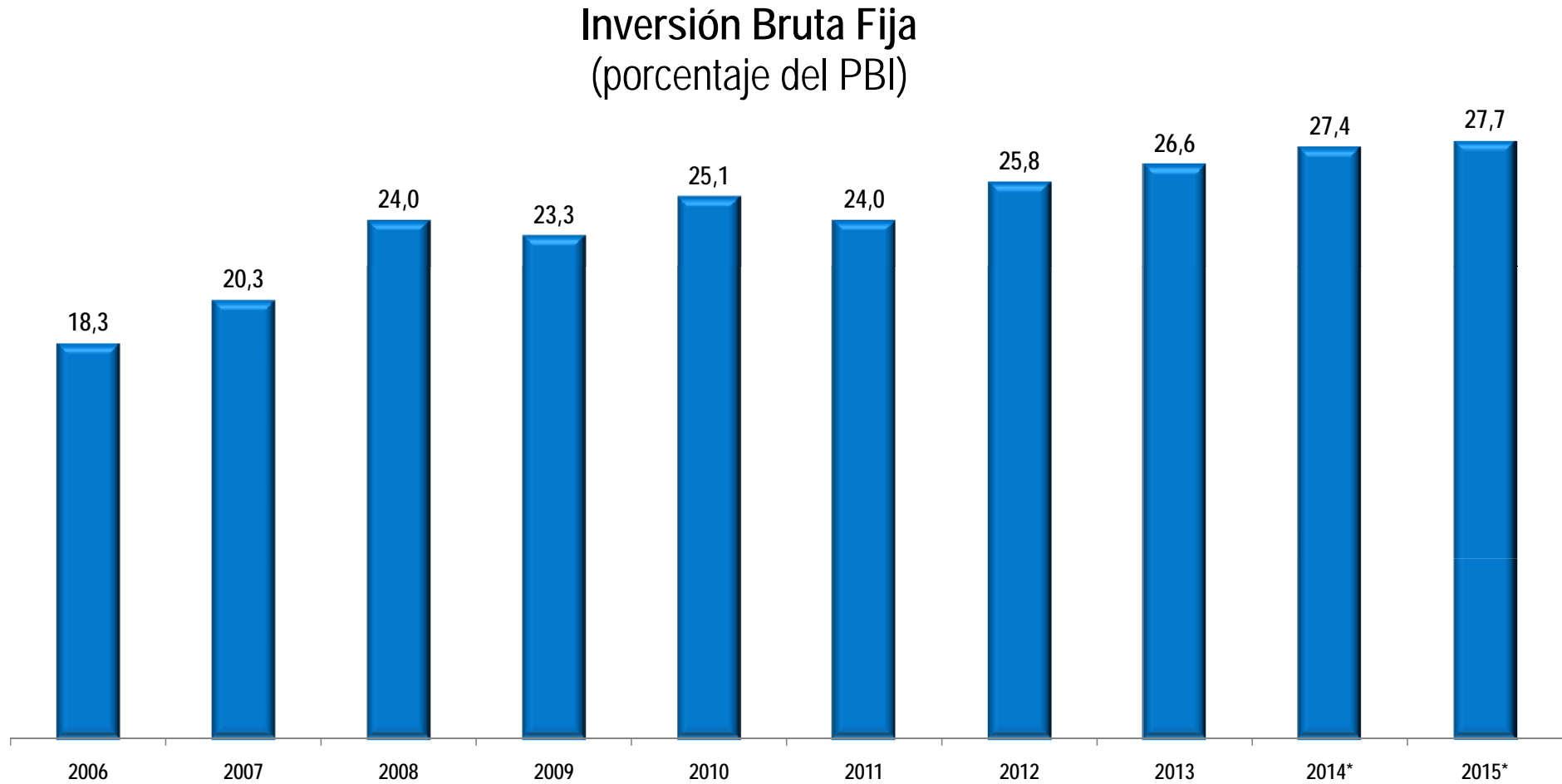
DEMANDA INTERNA Y PBI (Variaciones porcentuales reales)

	2012	2013	2014*		2015*	
			RI Dic.13	RI Abr.14	RI Dic.13	RI Abr.14
<u>I. Demanda interna</u>	<u>8,0</u>	<u>6,8</u>	<u>6,0</u>	<u>5,4</u>	<u>6,1</u>	<u>6,1</u>
1. Gasto privado	7,4	6,4	5,3	4,6	5,7	5,8
Consumo	6,1	5,3	5,2	5,1	5,4	5,4
Inversión privada fija	15,6	6,0	6,3	6,0	6,6	6,6
2. Gasto público	<u>11,5</u>	<u>8,6</u>	<u>9,9</u>	<u>9,3</u>	<u>8,5</u>	<u>7,5</u>
Consumo	8,1	6,7	6,3	6,1	4,2	4,7
Inversión	19,1	12,5	15,5	15,5	14,6	12,5
<u>II. Demanda Externa Neta</u>						
1. Exportaciones	<u>3,7</u>	<u>-0,9</u>	<u>6,3</u>	<u>3,3</u>	<u>10,9</u>	<u>8,2</u>
2. Importaciones	<u>11,3</u>	<u>3,6</u>	<u>6,3</u>	<u>3,3</u>	<u>7,9</u>	<u>5,6</u>
<u>III. PBI</u>	<u>6,0</u>	<u>5,6</u>	<u>6,0</u>	<u>5,5</u>	<u>6,5</u>	<u>6,7</u>

R.I.: Reporte de Inflación

* Proyección

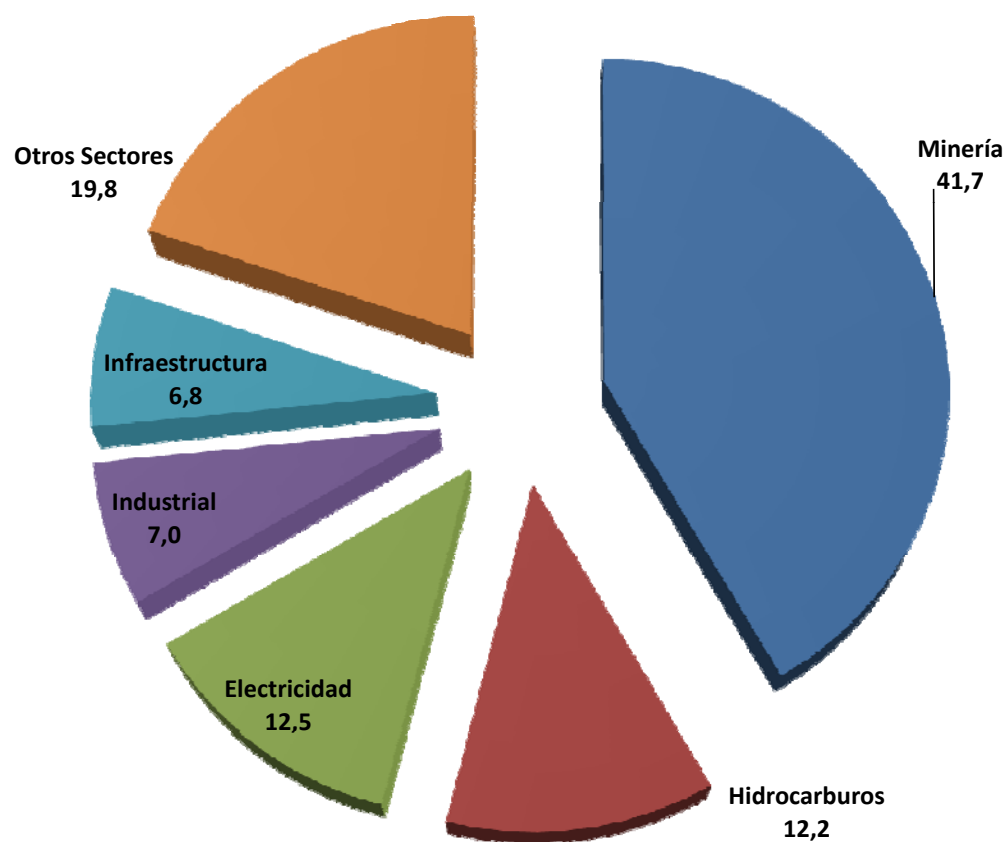
El ratio de inversión bruta fija a PBI se mantendría por encima de 27 por ciento en 2014 y 2015



* Proyección

Anuncios de proyectos de inversión privada para 2014 - 2015 alcanzan US\$ 31,5 mil millones

Proyectos de Inversión 2014
(Estructura porcentual)



PROYECTOS DE PROINVERSIÓN EN CONCESIÓN Millones de US\$

	2013	2014
ADJUDICADOS	4 683	5 168
POR ADJUDICAR		5 067

AÑO	PROYECTOS ADJUDICADOS	INVERSIÓN ESTIMADA
2013	LT- MACHUPICCHU - QUENCORO - ONOCORA - TINTAYA	114
	CH MOLLOCO	600
	SUMINISTRO DE ENERGÍA PARA IQUITOS	100
	MASIFICACIÓN DEL USO DE GAS NATURAL A NIVEL NACIONAL	205
	PRESTACIÓN DE SERVICIOS PÚBLICOS DE TELECOMUNICACIONES Y ASIGNACIÓN DE LAS BANDAS A NIVEL NACIONAL.	1 018
	LT - DE 500 KV MANTARO MARCONA SOCABAYA MONTALVO	278
	NODO ENERGÉTICO EN EL SUR DEL PERÚ	700
	RED DORSAL NACIONAL DE FIBRA ÓPTICA	276
	INTEGRACIÓN AMAZÓNICA LORETO - SAN MARTÍN - RED TERRESTRE TELECOMUNICACIONES	25
	LONGITUDINAL DE LA SIERRA TRAMO 2	552
	PROYECTO CHAVIMOCHIC - TERCERA ETAPA	574
SERVICIOS DE SANEAMIENTO PARA LOS DISTRITOS DEL SUR DE LIMA	100	
2014	LÍNEA 2 Y RAMAL AV. FAUCETT - AV. GAMBETTA DE LA RED BÁSICA DEL METRO DE LIMA Y CALLAO	5 168

Fuente: PROINVERSIÓN

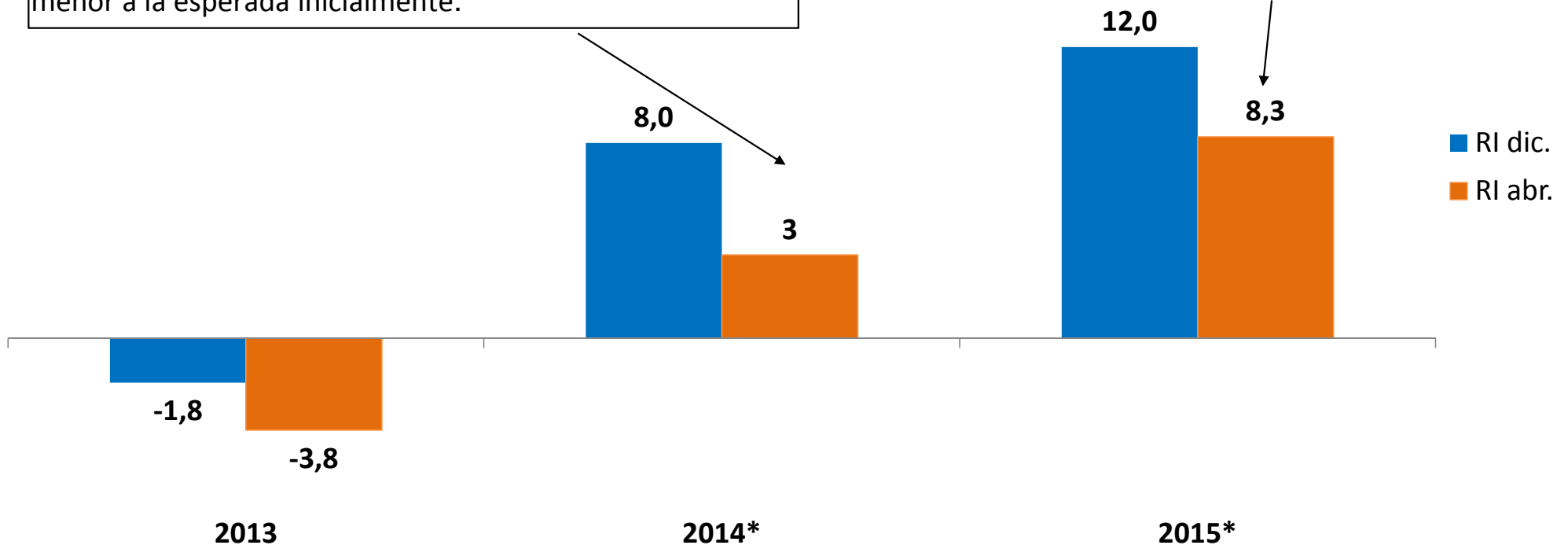
Fuente: Medios de prensa, medios especializados e información de empresas.

El crecimiento de las exportaciones se revisa a la baja en 2014, principalmente por menores leyes de cobre y menor extracción de anchoveta respecto a lo previsto en el Reporte de diciembre.

Volumen de exportaciones (Var. %)

- Exportaciones de cobre crecerían 6% en lugar de 11% por menores leyes del mineral procesado.
- Exportaciones de harina y aceite de pescado crecerían 12% en lugar de 50% considerando extracción de anchoveta menor a la esperada inicialmente.

- Menores exportaciones de cobre por menor producción prevista en nuevos proyectos.
- Exportaciones de harina y aceite de pescado crecerían menos en línea con menor extracción de anchoveta.



* Proyección

Crecimiento del PBI de 2014 se proyecta en 5,5 por ciento. Se revisa el crecimiento del sector minería y agropecuario

PBI POR SECTORES ECONÓMICOS

(Variaciones porcentuales reales)

	2012	2013	2014*		2015*	
			RI Dic.13	RI Abr.14	RI Dic.13	RI Abr.14
Agropecuario	5,9	1,5	3,0	1,6	4,2	4,0
Agrícola	8,7	0,7	2,6	0,7	4,0	4,2
Pecuario	5,6	2,9	3,7	3,0	4,7	3,8
Pesca	-32,2	18,1	6,6	6,4	3,3	2,5
Minería e hidrocarburos	2,8	4,3	9,4	2,8	13,3	13,4
Minería metálica	2,5	3,6	9,1	1,9	13,0	15,6
Hidrocarburos	1,0	7,2	10,8	7,2	14,8	5,3
Manufactura	1,5	4,9	4,1	4,6	5,1	4,9
Recursos primarios	-8,2	9,7	3,5	6,2	3,4	6,4
Manufactura no primaria	4,5	3,3	4,3	4,0	5,5	4,5
Electricidad y agua	5,8	5,5	6,1	5,8	6,1	6,1
Construcción	15,8	8,4	7,3	7,6	8,0	8,0
Comercio	7,2	5,9	5,9	6,1	6,3	5,7
Otros servicios	7,3	6,0	6,2	6,3	6,5	6,1
PRODUCTO BRUTO INTERNO	6,0	5,6	6,0	5,5	6,5	6,7
Nota:						
PBI primario	0,8	4,7	5,2	3,1	7,1	9,6
PBI no primario	7,4	5,8	6,1	6,1	6,4	6,0

R.I.: Reporte de Inflación

* Proyección



CONTENIDO

- I. Escenario internacional
- II. Actividad económica
- III. Balanza de pagos**
- IV. Finanzas públicas
- V. Política monetaria
- VI. Inflación
- VII. Balance de Riesgos

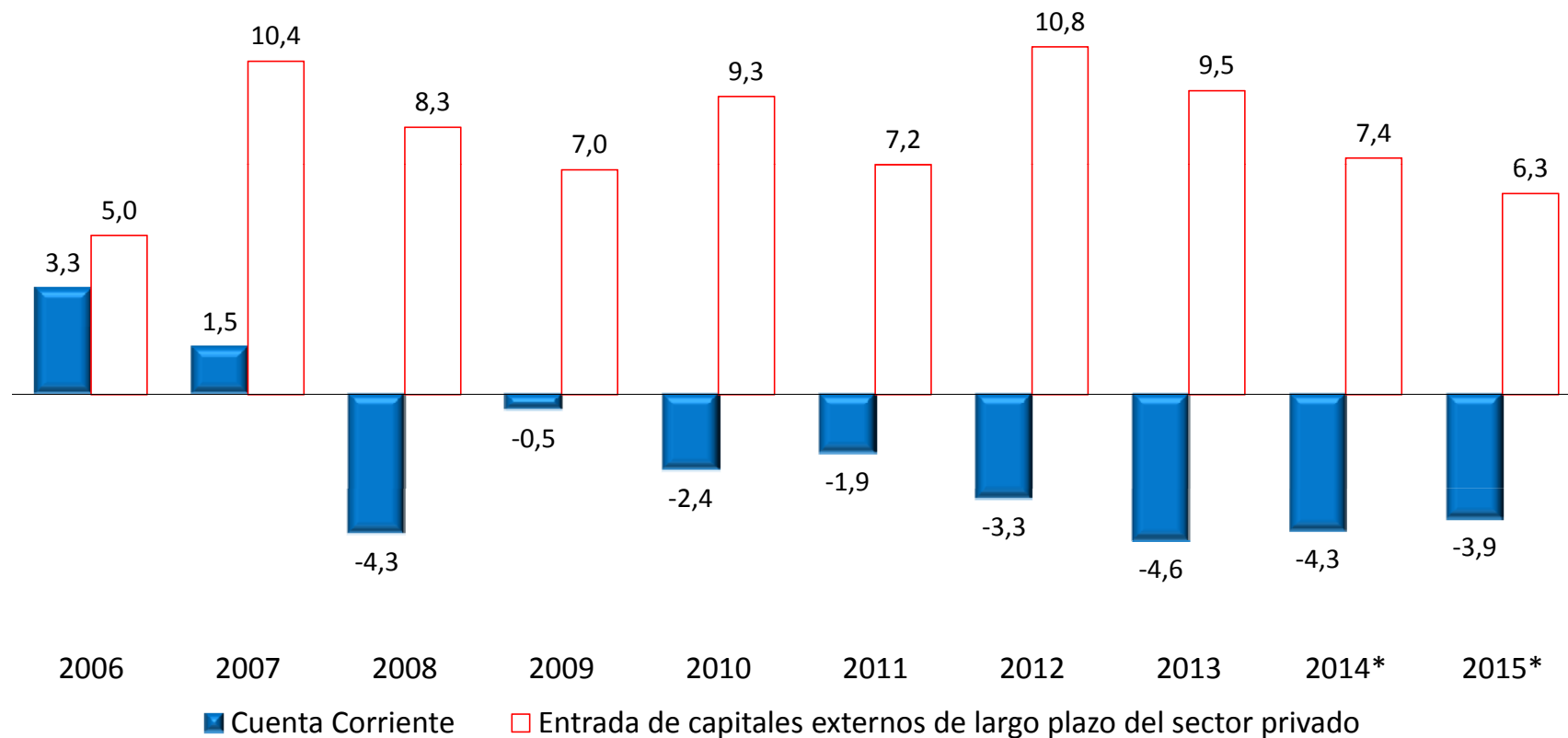
Se revisa a la baja el déficit en cuenta corriente del 2014 y 2015 por recaudación extraordinaria de agentes no domiciliados

BALANZA DE PAGOS (Millones de US\$)

	2012	2013	2014*		2015*	
			R.I. Dic.13	R.I. Abr.14	R.I. Dic.13	R.I. Abr.14
I. BALANZA EN CUENTA CORRIENTE	-6 281	-9 231	-10 126	-9 021	-10 080	-8 920
<i>Porcentaje del PBI</i>	<i>-3,3</i>	<i>-4,6</i>	<i>-4,6</i>	<i>-4,3</i>	<i>-4,2</i>	<i>-3,9</i>
1. Balanza comercial	5 232	-40	40	-945	1 700	263
a. Exportaciones	46 367	42 177	43 114	42 006	48 427	45 446
b. Importaciones	-41 135	-42 217	-43 074	-42 952	-46 727	-45 183
2. Servicios	-2 420	-1 801	-2 977	-1 966	-3 318	-1 971
3. Renta de factores	-12 399	-10 631	-10 752	-10 430	-12 118	-10 893
4. Transferencias corrientes	3 307	3 241	3 563	4 321	3 656	3 681
Del cual: Remesas del exterior	2 788	2 707	2 993	3 031	3 094	3 125
II. CUENTA FINANCIERA	21 087	12 137	11 126	10 021	11 580	11 420
Del cual:						
1. Sector privado	19 754	13 483	10 935	9 498	10 873	10 146
a. Largo plazo	15 792	14 881	10 410	10 260	10 873	10 124
b. Corto plazo ^{1/}	3 961	-1 398	525	-762	0	22
2. Sector público ^{2/}	1 334	-1 345	191	523	707	1 274
III. RESULTADO DE BALANZA DE PAGOS (=I+II)	14 806	2 907	1 000	1 000	1 500	2 500

Déficit en cuenta corriente se encuentra financiado por capitales de largo plazo del sector privado

CUENTA CORRIENTE Y ENTRADA DE CAPITALS EXTERNOS DE LARGO PLAZO DEL SECTOR PRIVADO: 2006-2015 1/
(Porcentaje del PBI)



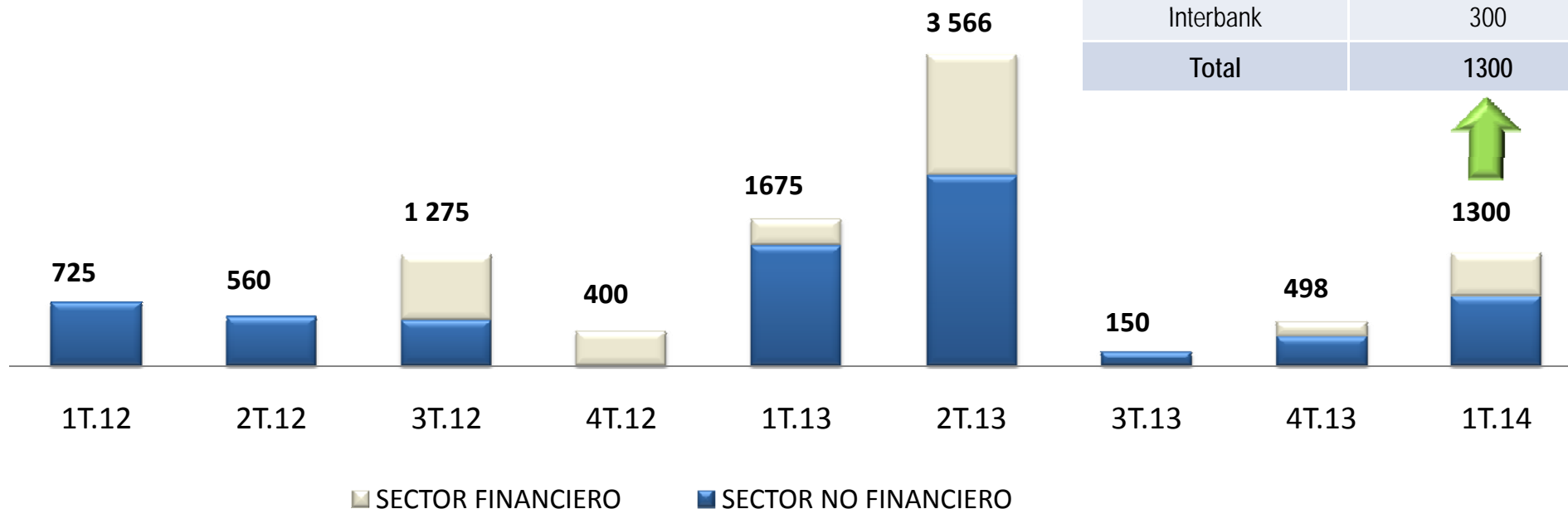
1/ Inversión directa extranjera neta, inversión extranjera de cartera en el país y desembolsos de largo plazo del sector privado.

*Proyección

Las empresas peruanas retoman emisiones de bonos en el exterior

Bonos privados en el exterior
(millones de US\$)

Empresa	Monto (US\$ Millones)
Compañía Minera Ares	350
Minsur	450
Banco de Crédito	200
Interbank	300
Total	1300



	2012	1T 2013	2T 2013	3T 2013	4T 2013	2013	1T 2014
No Financiero	1 810	1 375	2 180	150	333	4 038	800
Financiero	1 150	300	1 386	0	165	1 851	500
TOTAL	2 960	1 675	3 566	150	498	5 889	1 300

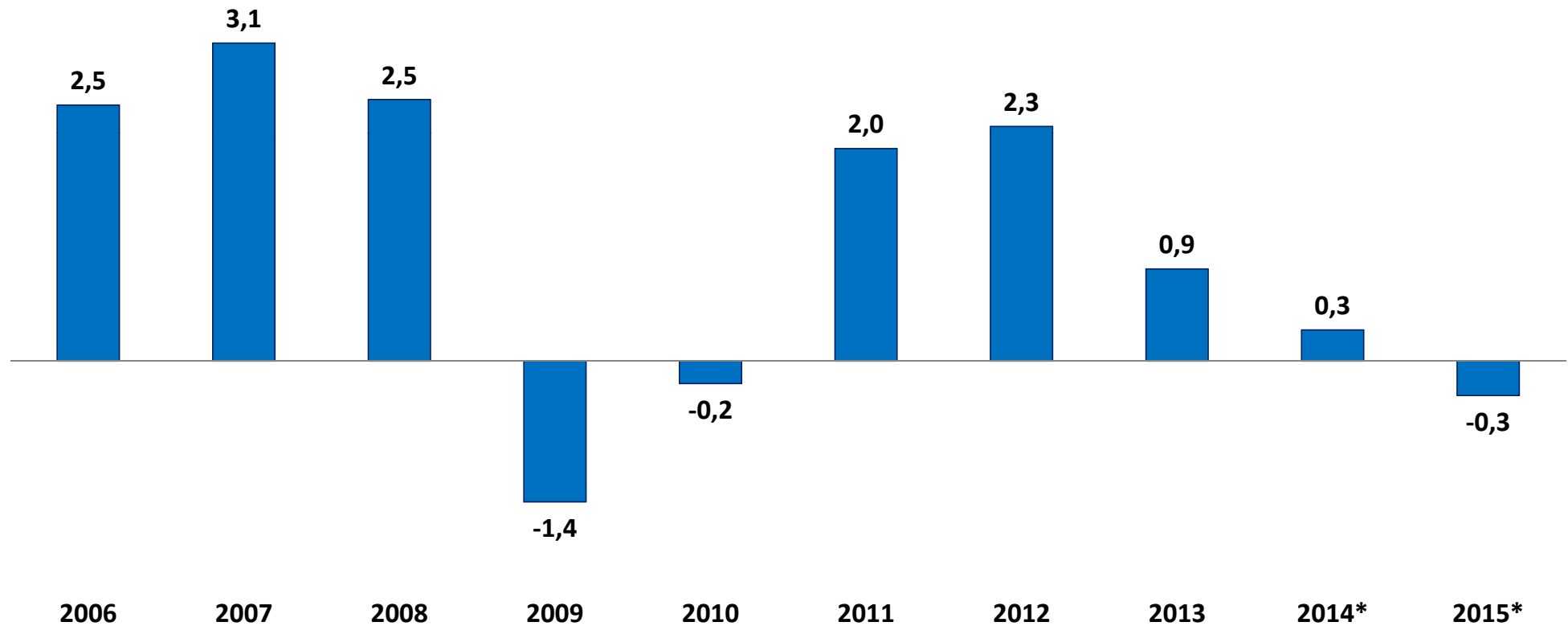


CONTENIDO

- I. Escenario internacional
- II. Actividad económica
- III. Balanza de pagos
- IV. Finanzas públicas**
- V. Política monetaria
- VI. Inflación
- VII. Balance de Riesgos

Se proyecta un superávit fiscal de 0,3 % del PBI para 2014 y un déficit de 0,3 % del PBI para 2015

RESULTADO ECONÓMICO DEL SECTOR PÚBLICO NO FINANCIERO: 2006 - 2015 (Porcentaje del PBI)



• Proyección

Para 2014 se revisa al alza el resultado económico a 0,3 por ciento del PBI por ingresos extraordinarios. Se ha revisado el nivel de gasto en línea con las proyecciones del Marco Macroeconómico Multianual

Sector Público No Financiero SECTOR PÚBLICO NO FINANCIERO (Porcentaje del PBI)

	2012	2013	2014*		2015*	
			R.I. Dic.13	R.I. Abr.14	R.I. Dic.13	R.I. Abr.14
1. Ingresos corrientes del gobierno general	22,3	22,2	21,6	22,5	21,7	22,0
<i>Variación % real</i>	7,2	3,7	5,5	6,5	7,4	4,1
2. Gastos no financieros del gobierno general	19,3	20,5	20,5	21,0	20,7	21,3
<i>Variación % real</i>	8,0	11,2	8,0	7,8	8,0	7,7
<u>Del cual:</u>						
Gasto corriente	13,6	14,4	13,9	14,3	13,6	14,2
<i>Variación % real</i>	5,3	10,6	5,5	4,2	4,9	6,1
Formación bruta de capital	5,4	5,6	6,0	6,1	6,5	6,4
<i>Variación % real</i>	15,6	10,0	10,7	13,6	15,5	11,9
3. Otros	0,3	0,3	-0,1	-0,1	-0,1	-0,1
4. Resultado primario (1-2+3)	3,4	2,0	1,0	1,3	0,9	0,6
5. Intereses	1,1	1,1	0,9	1,0	0,9	1,0
6. <u>Resultado económico</u>	<u>2,3</u>	<u>0,9</u>	<u>0,1</u>	<u>0,3</u>	<u>0,0</u>	<u>-0,3</u>

R.I.: Reporte de Inflación

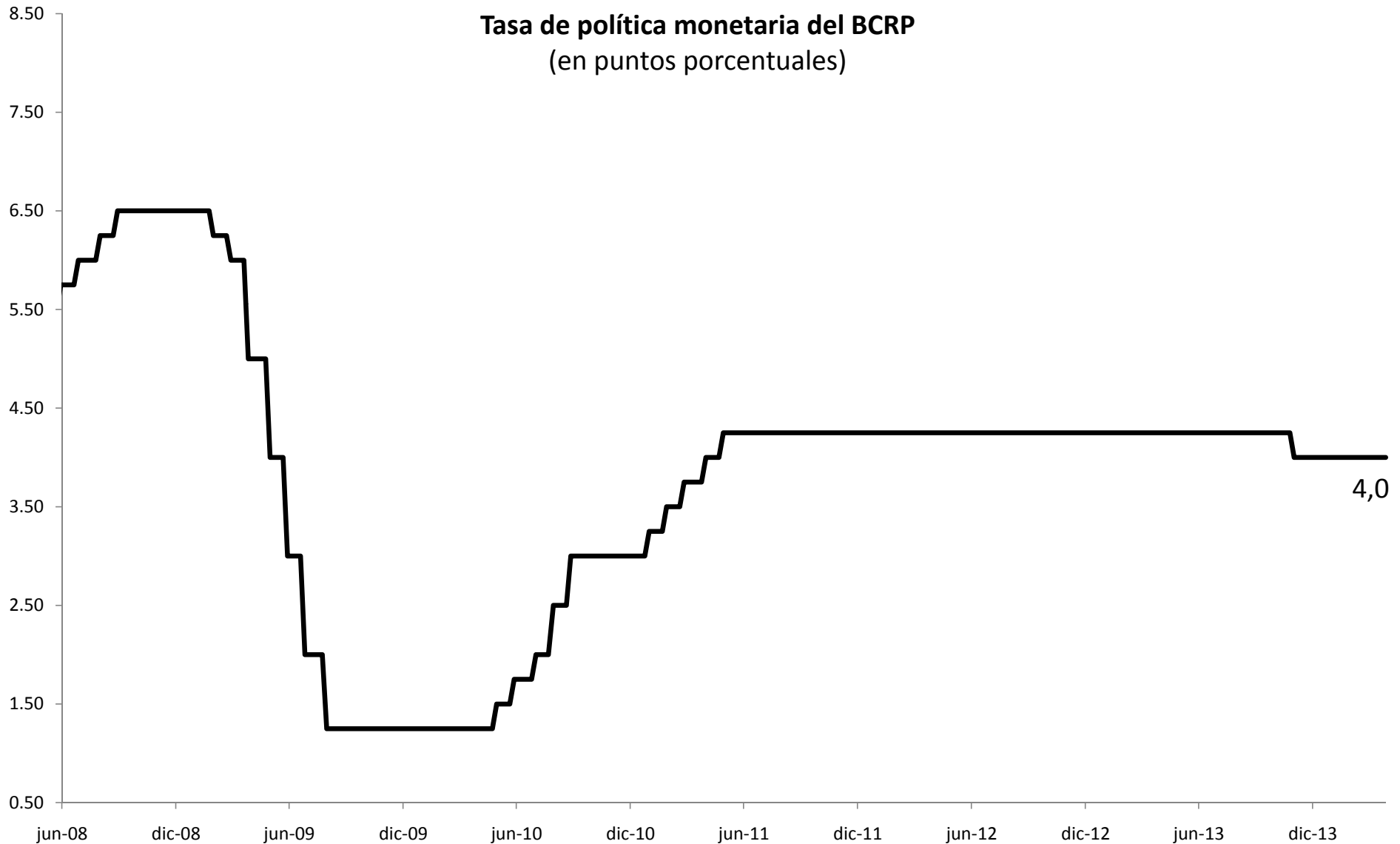
* Proyección



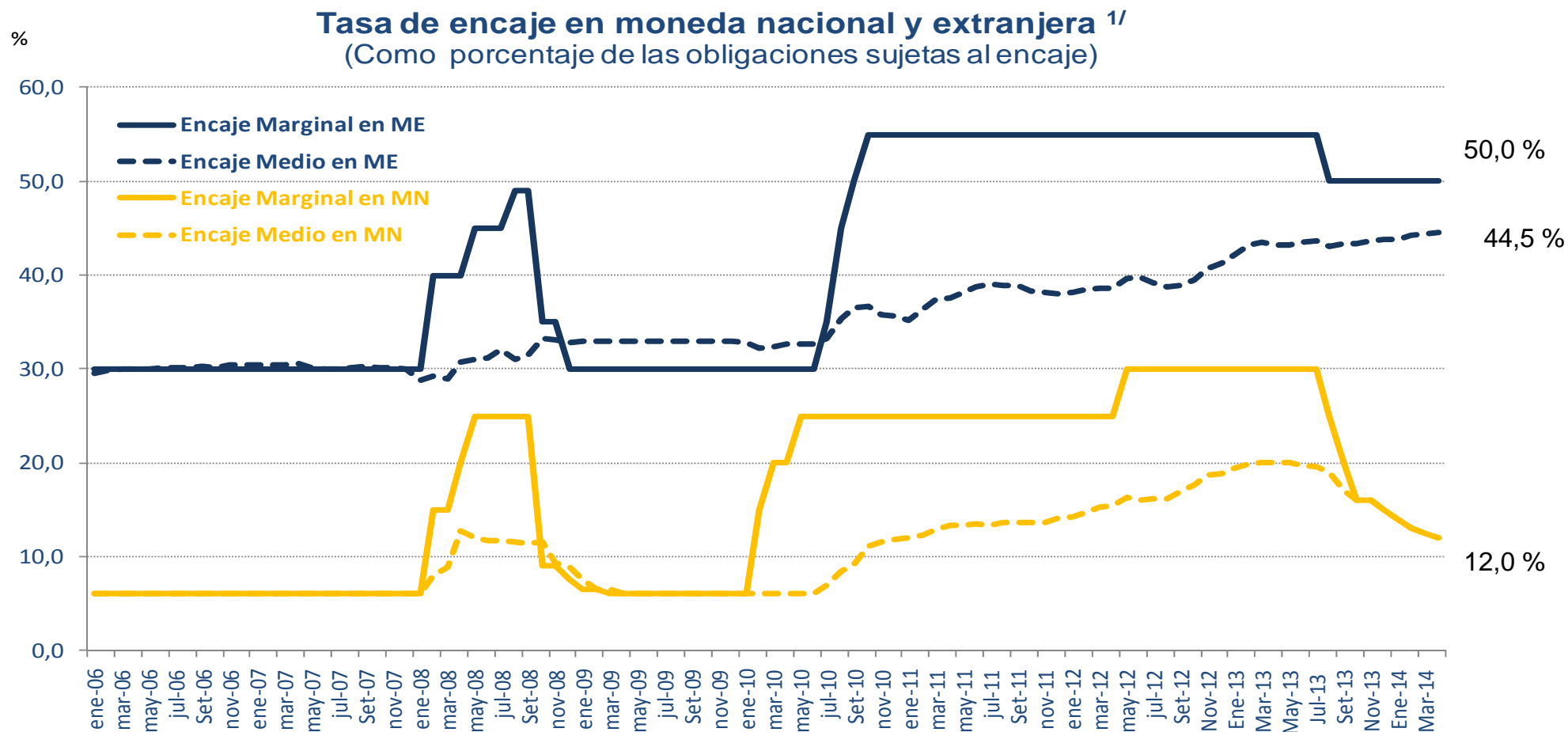
CONTENIDO

- I. Escenario internacional
- II. Actividad económica
- III. Balanza de pagos
- IV. Finanzas públicas
- V. Política monetaria**
- VI. Inflación
- VII. Balance de Riesgos

El BCRP mantiene la tasa de interés de política monetaria en 4,0 por ciento desde noviembre



El encaje medio en moneda nacional disminuyó de 20,0 % en mayo de 2013 a 12,0 % en abril 2014. Ello ha permitido liberar liquidez por alrededor de S/. 8 500 millones



1/ Preliminar febrero 2014, y proyectado marzo 2014.

Mayor preferencia por crédito en soles desde el segundo trimestre de 2013

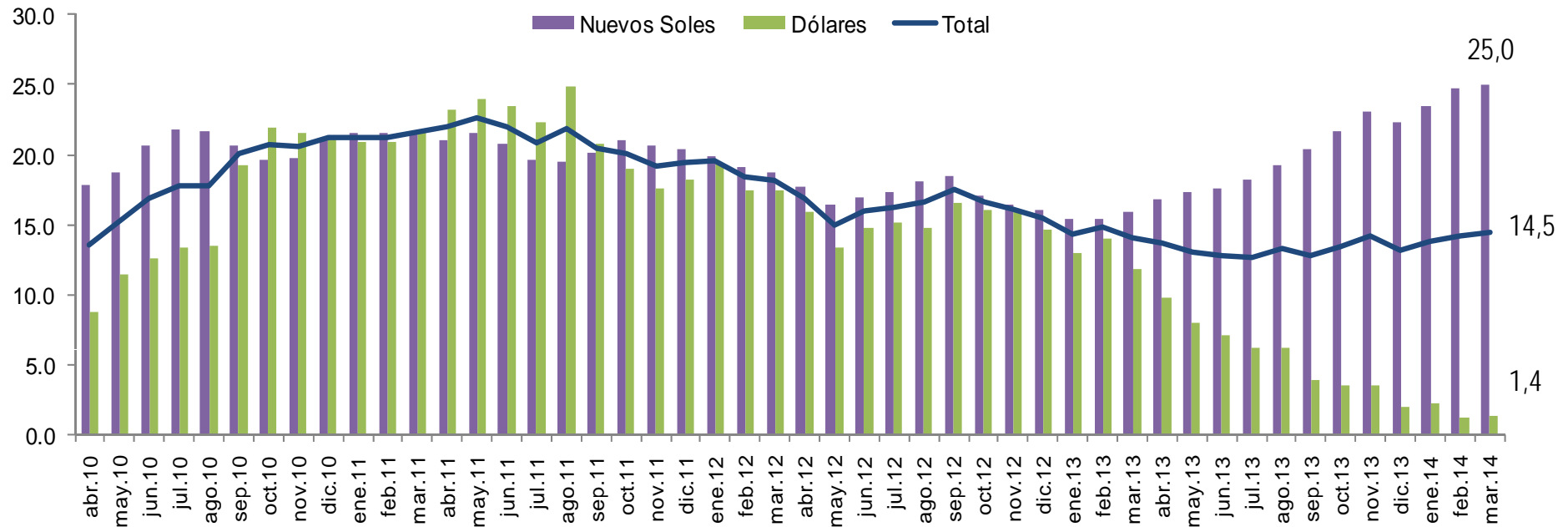
Crédito al sector privado
(Variación porcentual doce meses)

	Marzo 2013	Marzo 2014
Moneda nacional	15,9	25,0
Moneda extranjera	11,8	1,4
Total	14,8	14,5

Coefficientes de dolarización del crédito al sector privado (%)

	Marzo 2013	Marzo 2014
<u>Crédito a empresas</u>	<u>53,5</u>	<u>49,8</u>
<u>Personas</u>	<u>23,9</u>	<u>21,1</u>
Crédito de consumo	9,9	9,7
Hipotecario	43,8	36,6
TOTAL	42,7	39,6

CRÉDITO AL SECTOR PRIVADO
(Variación porcentual 12 meses)



El crédito total al sector privado creció 14,5 por ciento en los últimos 12 meses

CRÉDITO TOTAL AL SECTOR PRIVADO, POR TIPO DE COLOCACIÓN ^{1/}

	SalDOS en millones de soles		Tasas de crecimiento (%)		
	Mar - 13	Mar - 14	Mar - 12 / Mar-11	Mar - 13 / Mar-12	Mar - 14 / Mar-13
<u>Crédito a empresas</u> ^{2/}	<u>114 391</u>	<u>131 294</u>	<u>16,0</u>	<u>12,5</u>	<u>14,8</u>
Comercio exterior	10 199	12 448	-7,0	25,2	22,0
Resto	104 191	118 845	18,0	11,4	14,1
<u>Crédito a personas</u> ^{3/}	<u>63 944</u>	<u>72 866</u>	<u>21,0</u>	<u>17,0</u>	<u>14,0</u>
Consumo	37 155	41 825	19,0	12,8	12,6
Vehiculares	2 041	2 257	20,0	26,8	10,6
Tarjetas de crédito	12 064	13 295	23,0	8,9	10,0
Resto	23 050	26 273	17,0	13,8	14,0
Hipotecario	26 788	31 041	25,0	23,5	15,9
TOTAL	178 334	204 160	18,0	14,1	14,5
Nota					
Financiamiento ampliado al sector privado ^{4/}	252 921	288 324	19,0	16,0	14,0

^{1/} Los saldos en monea extranjera están valuados al tipo de cambio de diciembre 2013 (S/.2,80 por US\$).

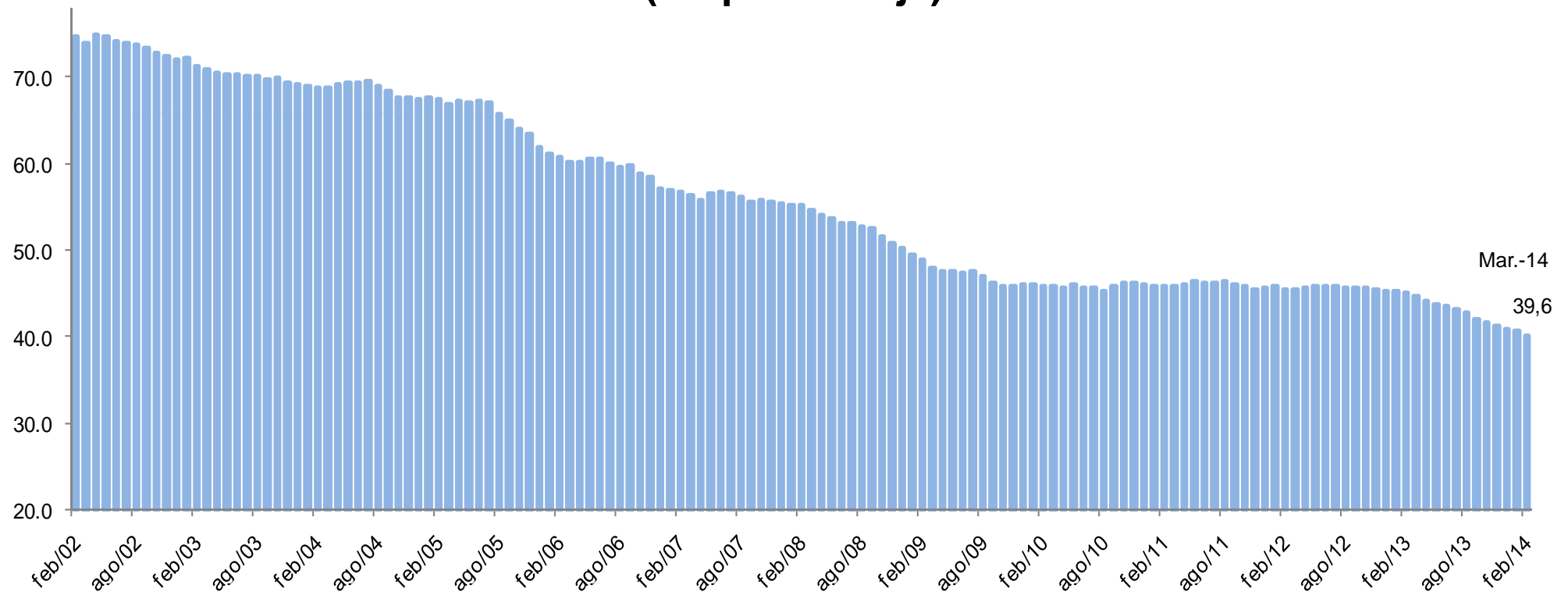
^{2/} Comprende los créditos a personas jurídicas más tenencias de bonos empresariales, incluyendo las colocaciones de las sucursales en el exterior.

^{3/} Incluye personas jurídicas sin fines de lucro.

^{4/} Incluye préstamos e inversiones en títulos de renta fija emitidos por el sector privado

La dolarización del crédito continuó la tendencia decreciente asociada a una mayor demanda por crédito en soles ante la percepción de un mayor riesgo de tomar endeudamiento en dólares

Coeficiente de Dolarización del Crédito (En porcentaje)



Se reducen las tasas de interés en soles para grandes y pequeñas empresas

Tasas de interés por tipo de crédito ^{1/} (en porcentajes)

Moneda nacional

	Corporativos	Grandes Empresas	Medianas Empresas	Pequeñas Empresas	Hipotecario
mar-13	5,8	7,4	10,8	22,0	9,2
jun-13	5,3	7,2	10,6	21,2	9,1
jul-13	5,4	7,1	10,5	21,0	9,2
ago-13	5,7	7,0	10,8	21,4	9,3
sep-13	5,5	7,1	10,9	21,5	9,3
oct-13	5,8	7,1	11,0	21,2	9,2
nov-13	5,4	7,2	10,3	20,9	9,2
dic-13	5,4	7,2	10,1	21,0	9,0
ene-14	6,0	7,1	10,8	21,6	9,2
feb-14	6,0	7,0	11,1	21,7	9,1
mar-14	5,8	7,0	10,8	21,2	9,2
Variación Acumulada (pbs)					
Mar.14-Mar.13	0,0	-40,0	0,0	-80,0	0,0

^{1/} Tasas activas anuales de las operaciones realizadas en los últimos 30 días útiles.

Fuente: SBS

Se observa una reducción en las tasas de interés en moneda extranjera por menor demanda debido a la depreciación cambiaria

Tasas de interés por tipo de crédito ^{1/}

(en porcentajes)

Moneda extranjera

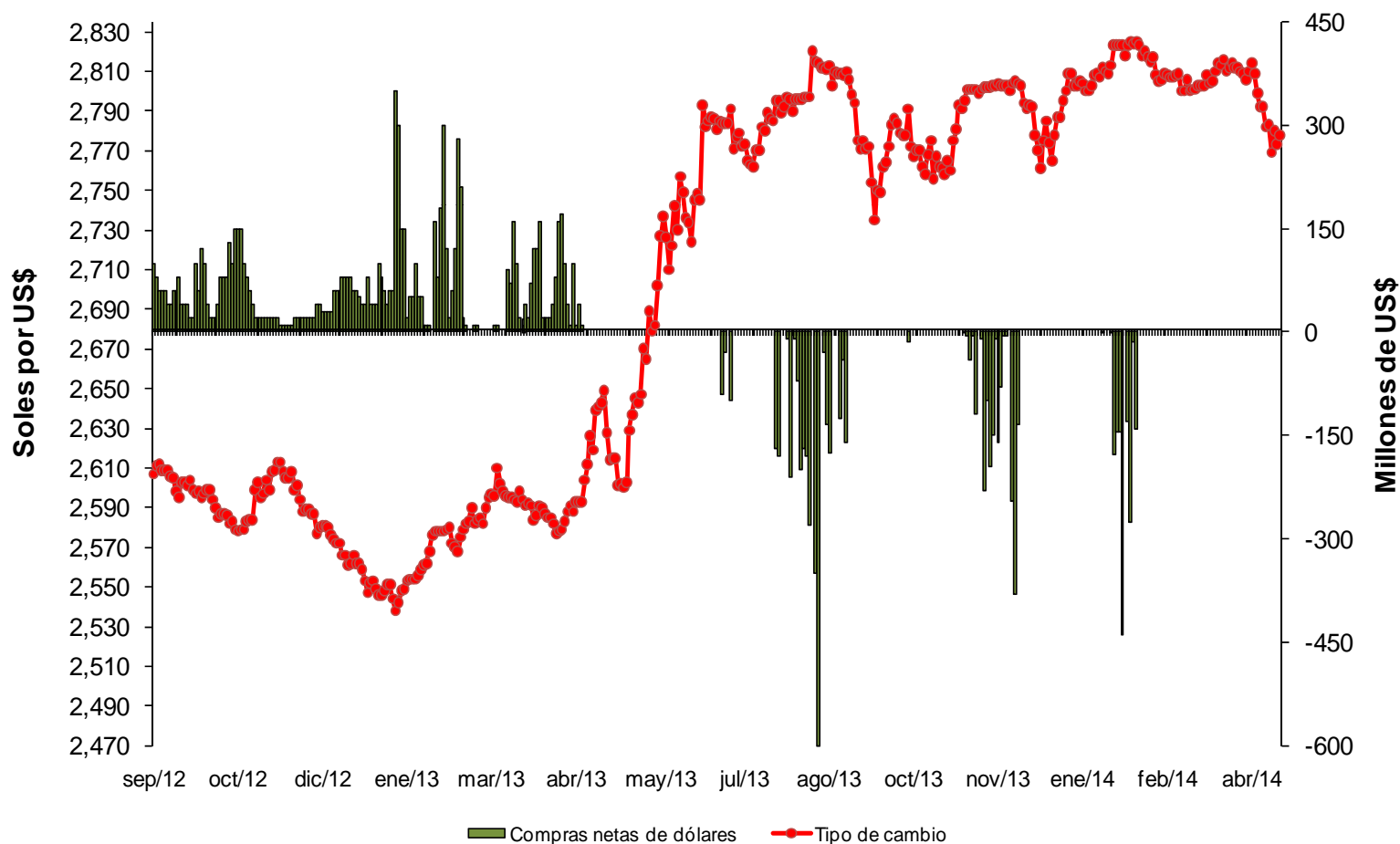
	Corporativos	Grandes Empresas	Medianas Empresas	Pequeñas Empresas	Hipotecario
mar-13	4,6	7,5	10,1	14,8	8,2
jun-13	2,9	6,2	9,2	14,0	8,6
jul-13	3,2	6,2	8,9	13,8	8,5
ago-13	3,2	6,1	8,6	13,6	8,4
sep-13	3,0	6,0	8,8	13,7	8,8
oct-13	3,3	5,9	8,8	13,6	8,6
nov-13	2,9	5,3	8,7	13,4	8,5
dic-13	2,4	5,5	8,3	13,2	8,5
ene-14	2,9	5,5	8,5	14,2	8,5
feb-14	3,2	5,5	8,7	13,8	8,6
mar-14	2,3	5,2	8,6	13,3	8,5
Variación Acumulada (pbs)					
Mar.14-Mar.13	-230,0	-230,0	-150,0	-150,0	30,0

^{1/} Tasas activas anuales de las operaciones realizadas en los últimos 30 días útiles.

Fuente: SBS

Desde mayo de 2013, el BCRP ha intervenido para reducir la volatilidad del tipo de cambio

Tipo de cambio e Intervención del BCRP



Millones de US\$	Compras netas
2010	8 963
2011	3 537
2012	13 179
2013	5
Ene – Abr 2013	5 210
May – Dic 2013	-5 205
2014*	-1 470
2010 – 2014	24 214

* Al 22 de abril.

El nuevo sol muestra volatilidad similar a la de otras monedas de la región

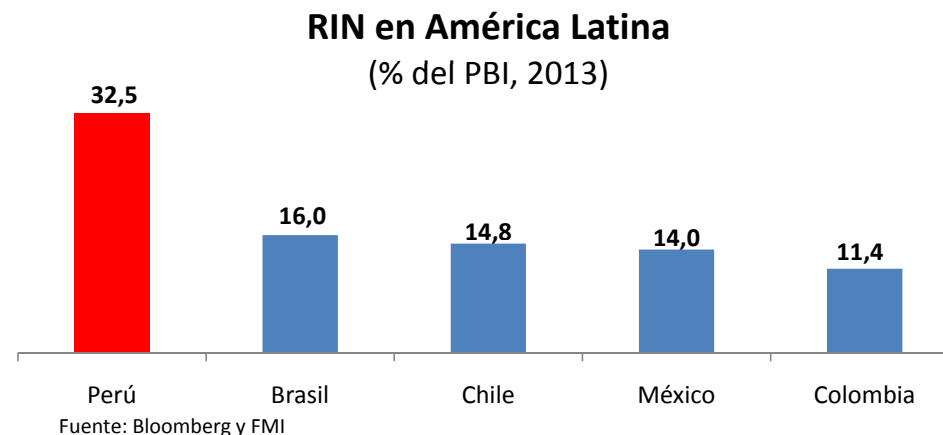
Tipo de Cambio-Países de América Latina (unidades monetarias por dólar-fin de periodo)

Países	Niveles	Variaciones Acumuladas					Coeficiente de Variabilidad (Desv. Estándar/prom.)
	Mar.14	Dic.13/ Dic.12	Dic.12/ Dic.11	Mar.14/ Dic.13	Mar.14/ Dic.11	Mar.14/ Mar.04	Últimos 10 años
Brasil	2,22	15,4	9,9	-6,0	19,2	-23,3	18%
Chile	561,7	9,8	-7,9	6,9	8,2	-8,1	9%
Colombia	1936,0	9,2	-8,8	0,4	0,0	-27,7	13%
México	13,1	1,3	-7,8	0,2	-6,3	17,5	9%
Perú	2,79	9,7	-5,4	-0,4	3,4	-19,4	9%

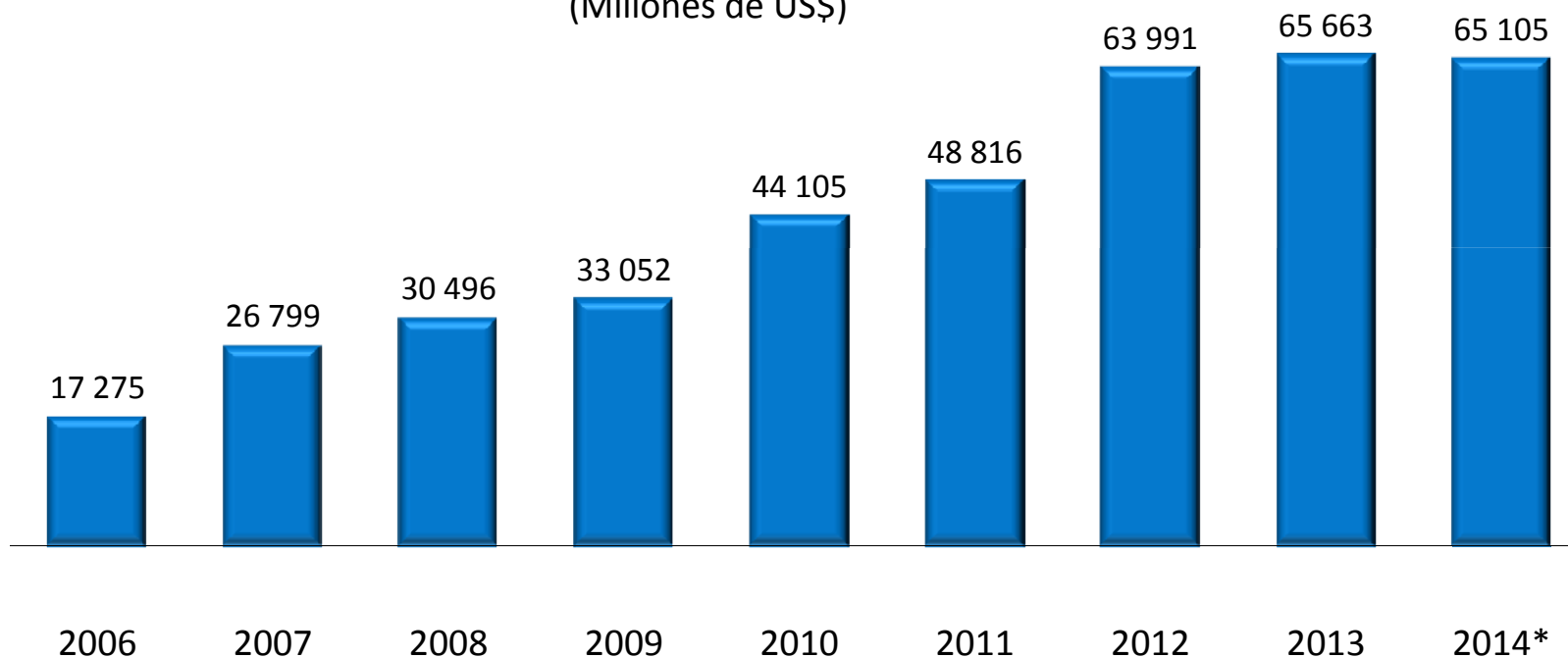
Fuente: Reuters

El nivel de las Reservas Internacionales permite reducir la vulnerabilidad de la economía ante eventos de reducción abrupta del financiamiento externo

	Marzo 2004	Marzo 2009	Abril * 2014
RIN (US\$ millones)	10 411	30 929	65 105
RIN / PBI (%)	17,0	25,5	32,2
RIN / Liquidez (%)	81,2	92,3	89,6



RESERVAS INTERNACIONALES NETAS: 2006 - ABR. 2014
(Millones de US\$)



* Al 22 de abril de 2014

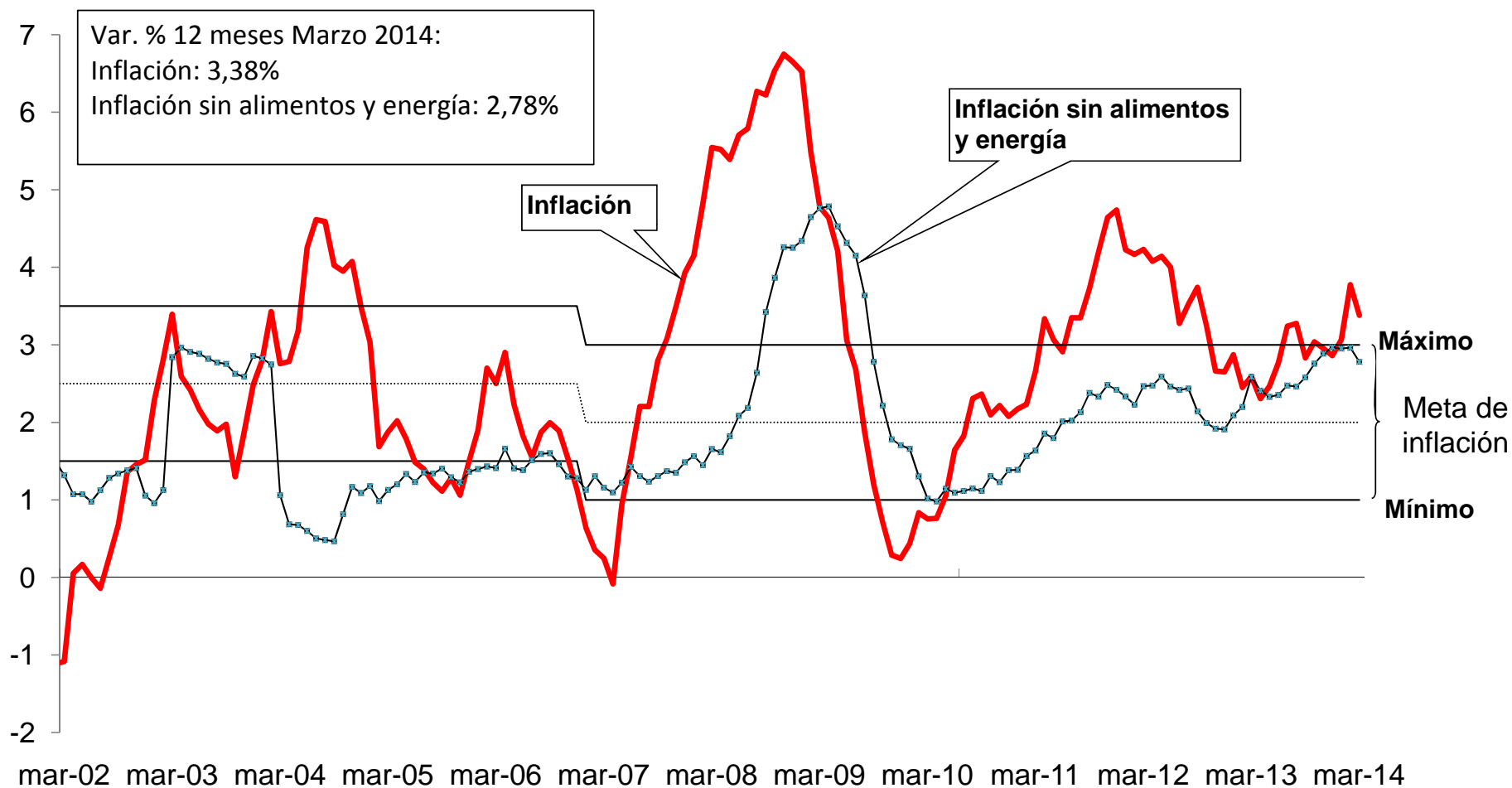


CONTENIDO

- I. Escenario internacional
- II. Actividad económica
- III. Balanza de pagos
- IV. Finanzas públicas
- V. Política monetaria
- VI. Inflación**
- VII. Balance de Riesgos

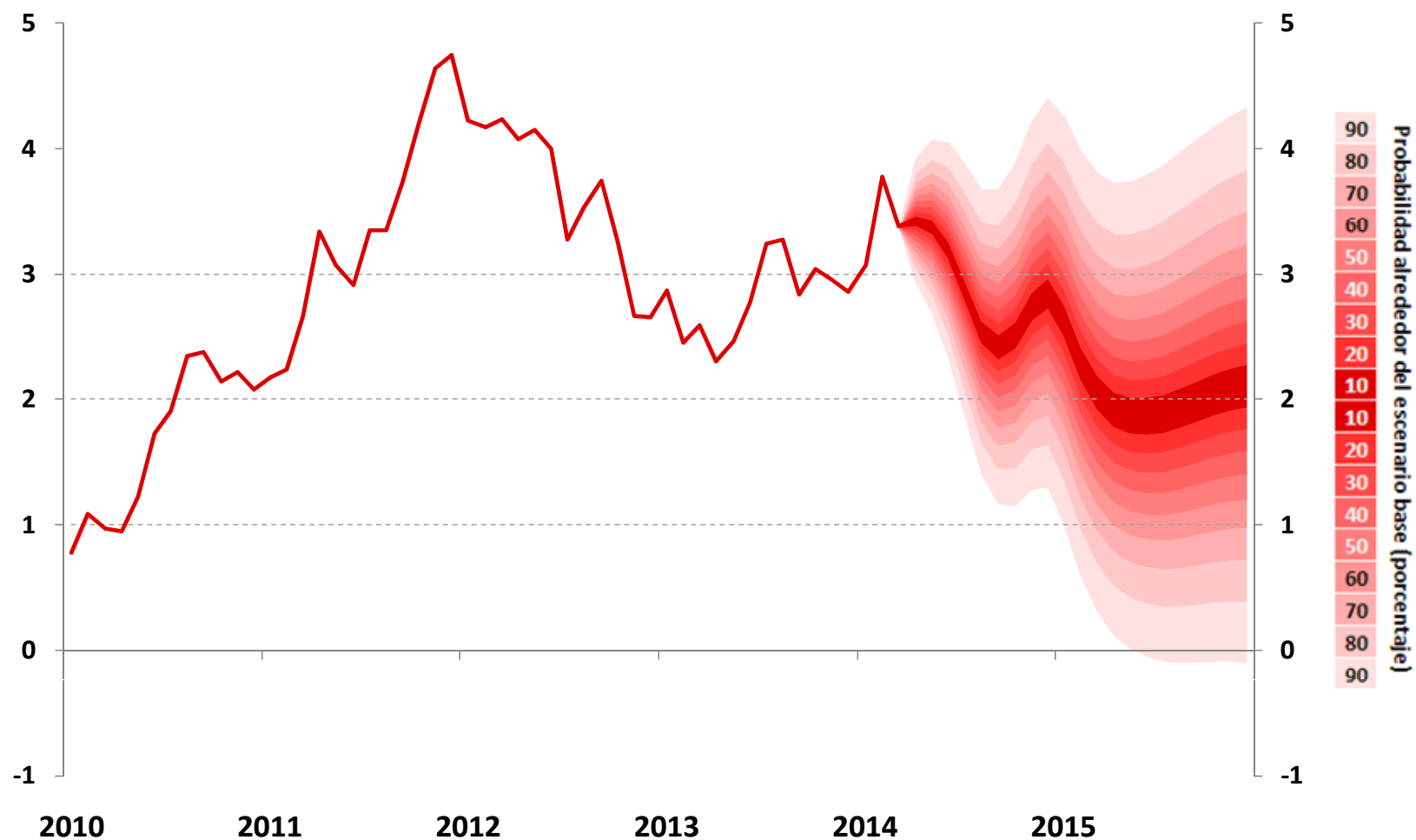
La inflación se ubica transitoriamente por encima del rango meta

INFLACIÓN E INFLACIÓN SIN ALIMENTOS Y ENERGÍA (Var. % 12 meses)



Se espera que la inflación retorne al rango meta en 2014 y converja a 2,0 por ciento en 2015

Proyección de inflación 2014 - 2015
(Variación porcentual 12 meses)





CONTENIDO

- I. Escenario internacional
- II. Actividad económica
- III. Balanza de pagos
- IV. Finanzas públicas
- V. Política monetaria
- VI. Inflación
- VII. Balance de Riesgos**

Balance de riesgos

- Menor crecimiento mundial (China)
- Desaceleración de la demanda interna
- Choques de oferta, tanto internos como externos



BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ



Reporte de Inflación: Panorama actual y proyecciones macroeconómicas 2014 - 2015

**Julio Velarde
Presidente del Directorio
Banco Central de Reserva del Perú**

Abril de 2014