



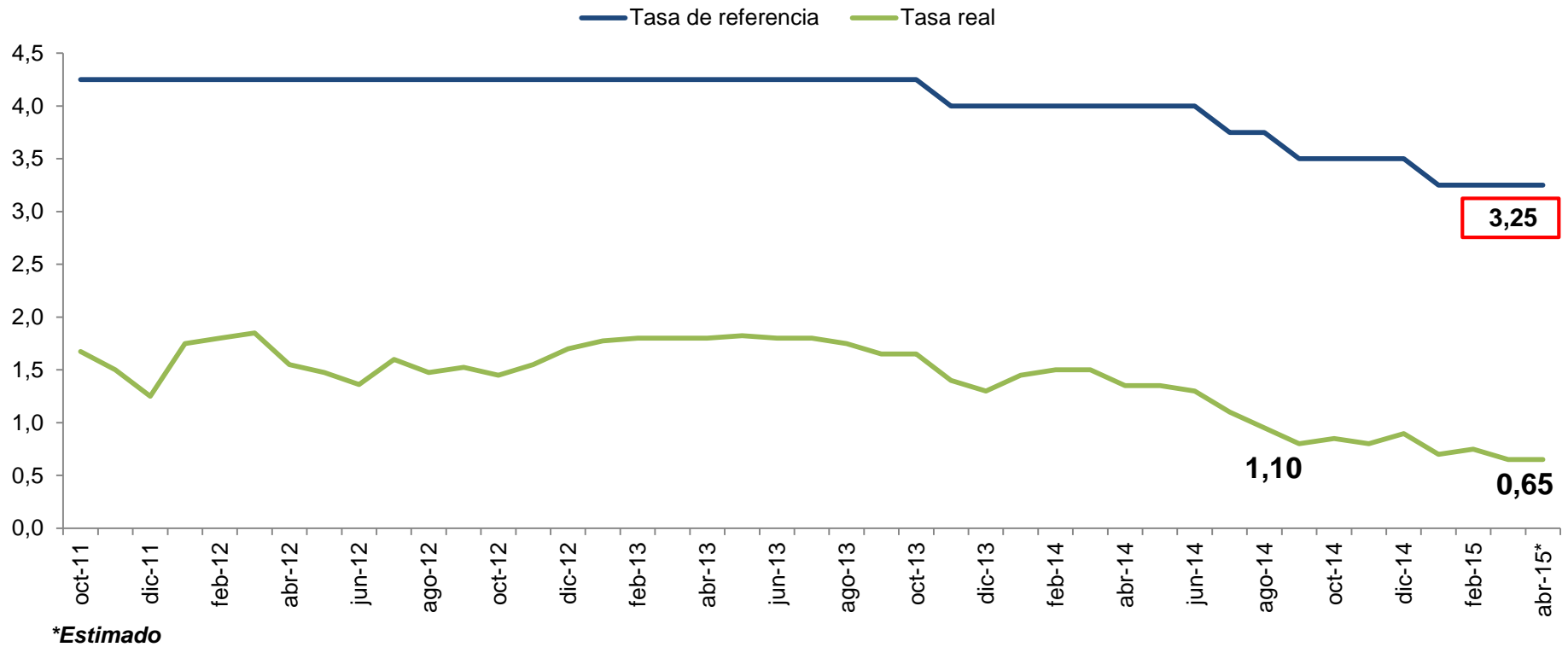
BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ



Programa Monetario de Abril

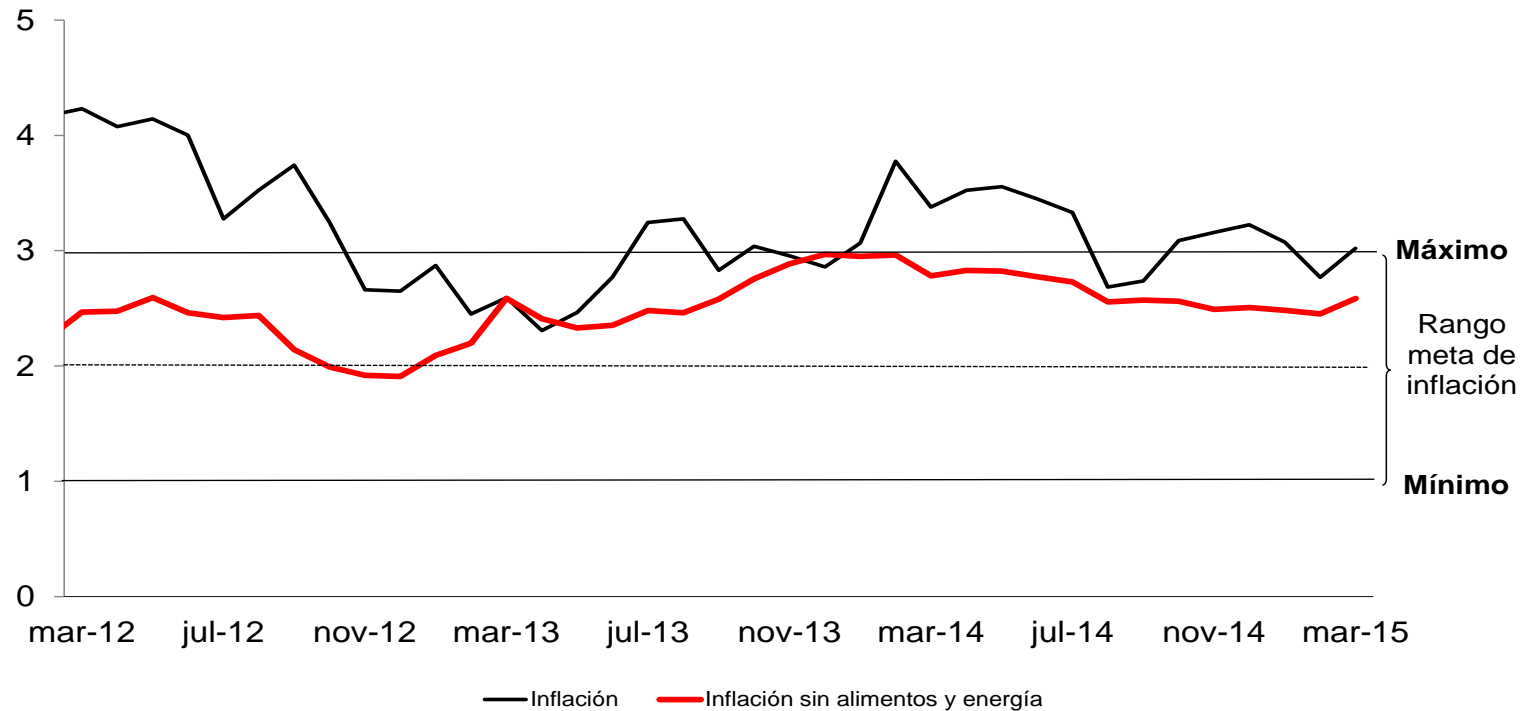
10 de abril de 2015

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



La inflación de marzo fue 0,76 por ciento, con lo que la inflación interanual pasó de 2,77 por ciento en febrero a 3,02 por ciento en marzo, explicada principalmente por mayores precios de alimentos perecibles, comidas fuera del hogar, combustibles y el aumento estacional en los costos de educación. La tasa de inflación sin alimentos y energía fue 0,91 por ciento, con lo cual la tasa interanual pasó de 2,45 por ciento en febrero a 2,58 por ciento en marzo, debido al aumento de precios estacional de los servicios de educación y transporte.

INFLACIÓN (Variación porcentual últimos 12 meses)



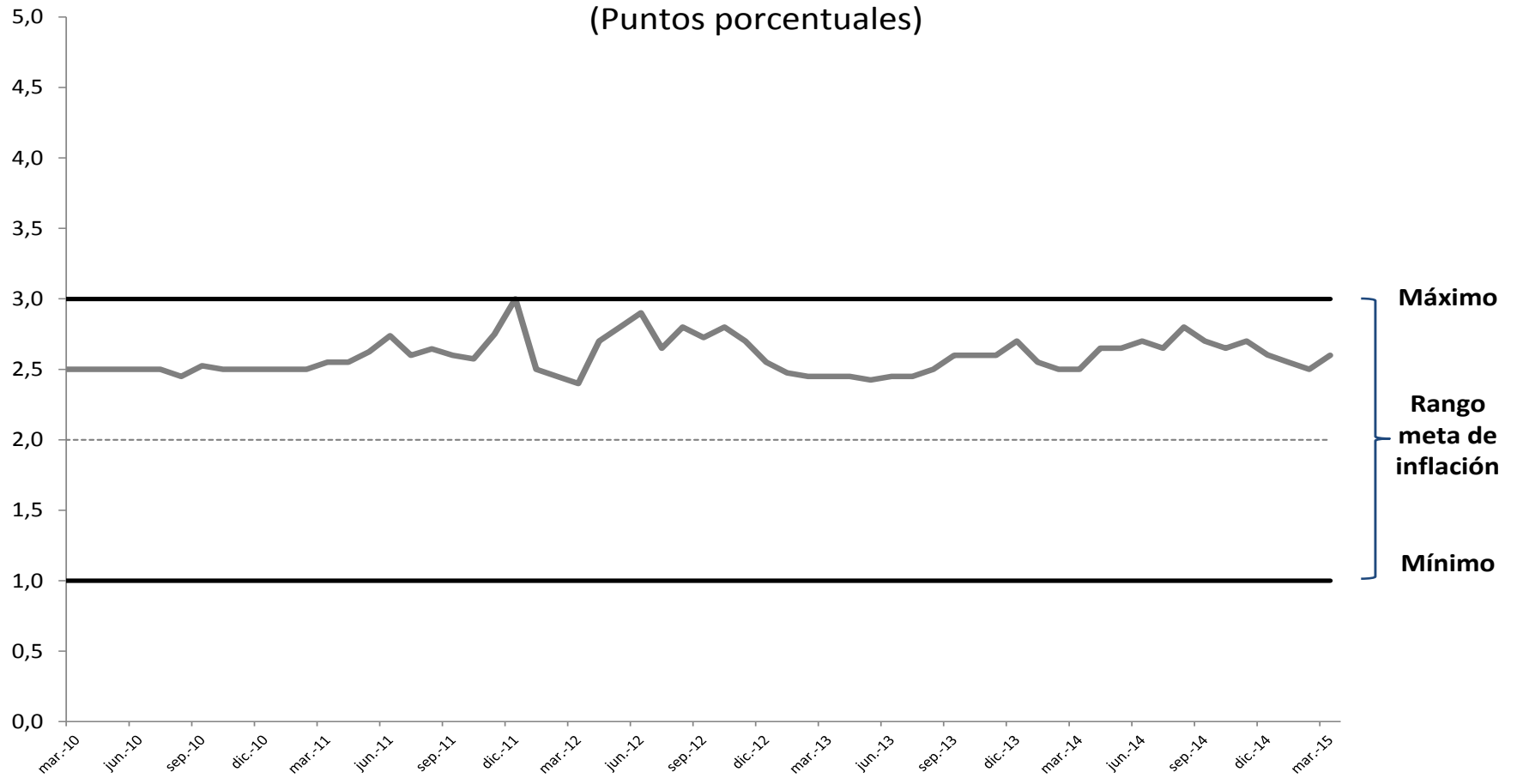
IPC Y ALIMENTOS AGRÍCOLAS PERECIBLES
(Variación promedio anualizada)

	Enero - Marzo	Abril - Diciembre	Año
2001-2014			
IPC	4,6	1,9	2,6
Alimentos agrícolas perecibles	20,1	-0,8	4,0
2014			
IPC	5,9	2,3	3,2
Alimentos agrícolas perecibles	23,6	4,1	8,6
2015			
IPC	5,1		
Alimentos agrícolas perecibles	29,9		

Inflación Variaciones porcentuales		
	Marzo 2015	
	Mensual	Últimos 12 meses
Total	0,76	3,02
Alimentos	0,47	5,00
Energía	1,50	-5,88
Sin Alimentos y Energía	0,91	2,58



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



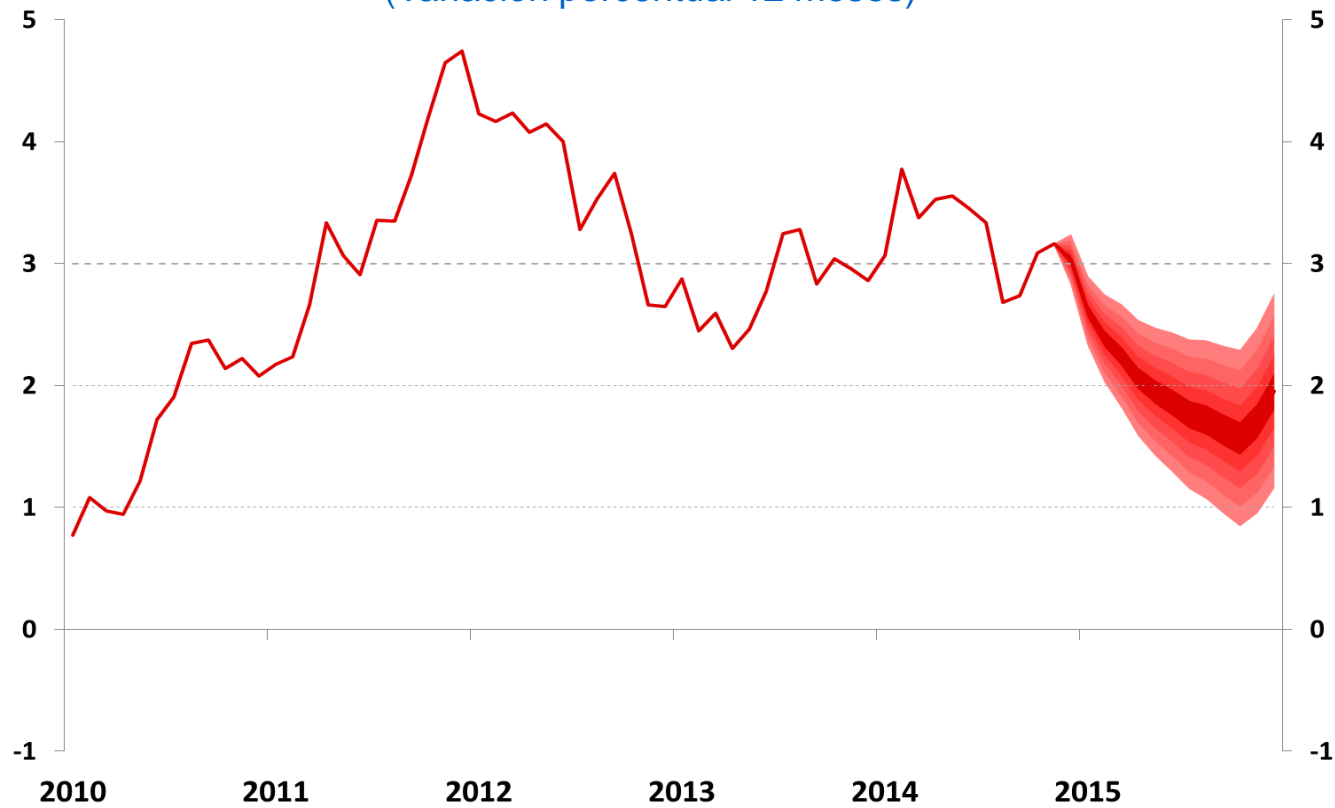
* Corresponde al promedio de las expectativas del sistema financiero y analistas económicos.



Este nivel de la tasa de referencia es compatible con una proyección de inflación que converge a 2,0 por ciento en el horizonte de proyección 2015 - 2016. El Directorio se encuentra atento a la proyección de la inflación y sus determinantes para considerar, de ser necesario, cambios en sus instrumentos de política monetaria.

Proyección de inflación 2015-2016

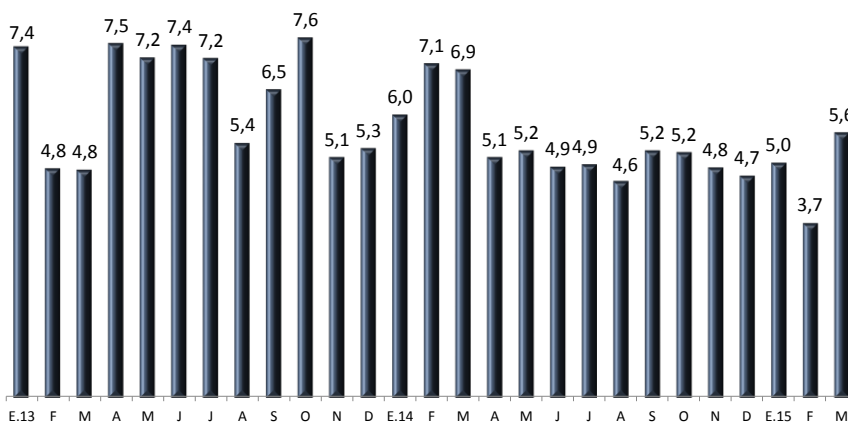
(Variación porcentual 12 meses)



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

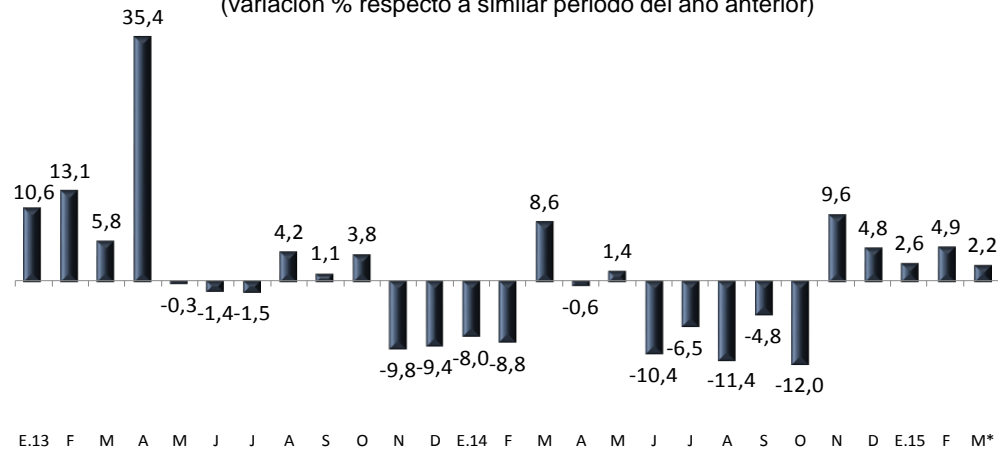
Electricidad

(variación % respecto a similar periodo del año anterior)



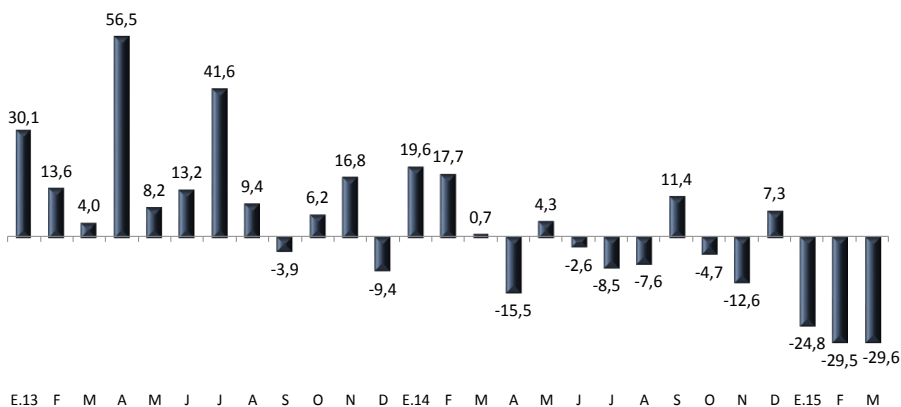
Volumen de importaciones de bienes de consumo duradero

(variación % respecto a similar periodo del año anterior)



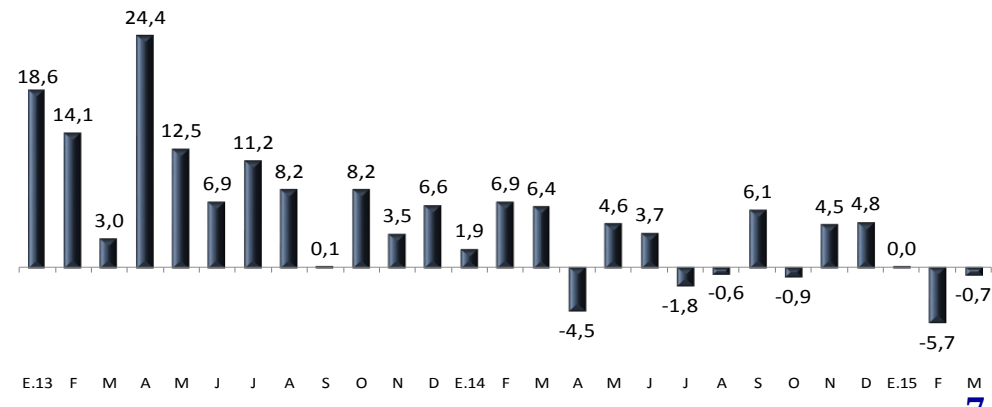
Formación Bruta de Capital del Gobierno General

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



Consumo Interno de Cemento

(variación % respecto a similar periodo del año anterior)



*Preliminar.

*Preliminar.



BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ

Resultados de la Encuesta de Expectativas Macroeconómicas

	Diciembre	Enero 2015	Febrero	Marzo
SITUACIÓN ACTUAL				
SITUACIÓN ACTUAL DEL NEGOCIO	60,1	59,7	58,9	59,0
NIVEL DE VENTAS	50,0	50,9	46,7	50,9
ÓRDENES DE COMPRA RESPECTO AL MES ANTERIOR	49,6	49,6	47,3	47,0
NIVEL DE PRODUCCIÓN	46,5	48,9	48,0	50,0
NIVEL DE DEMANDA CON RESPECTO A LO ESPERADO	43,2	43,8	42,3	42,1
INVENTARIOS RESPECTO AL MES ANTERIOR	46,4	53,4	50,9	48,1
NIVEL DE EMPLEO	48,4	47,9	47,4	45,8
EXPECTATIVA				
EXPECTATIVA DE DEMANDA DE SUS PRODUCTOS A 3 MESES	55,4	59,6	57,2	56,9
EXPECTATIVA DE CONTRATACIÓN DE PERSONAL A 3 MESES	48,2	50,2	49,1	49,1
EXPECTATIVA DE LA SITUACIÓN DE SU EMPRESA A 3 MESES	57,5	60,3	58,0	58,2
EXPECTATIVA DEL SECTOR A 3 MESES	54,8	55,8	54,1	54,1
EXPECTATIVA DE LA ECONOMÍA A 3 MESES	53,1	54,2	50,2	49,4
EXPECTATIVA DEL SECTOR A 12 MESES	62,8	64,0	62,3	60,8
EXPECTATIVA DE LA ECONOMÍA A 12 MESES	63,1	65,2	60,5	56,1
CONFIANZA				
ÍNDICE DE CONFIANZA DEL INVERSIONISTA(APOYO)	58,0	n.d	n.d	52,0
ÍNDICE DE CONFIANZA DEL CONSUMIDOR (APOYO)	57,0	n.d	52,8	53,3
FINANZAS				
SITUACIÓN FINANCIERA DE LA EMPRESA	62,8	61,9	63,9	63,2
SITUACIÓN DE ACCESO AL CRÉDITO DE LA EMPRESA	64,0	64,4	67,7	65,8
PRECIOS				
EXPECTATIVA DEL PRECIO PROMEDIO DE INSUMOS A 3 MESES	53,6	50,6	51,8	52,6
EXPECTATIVA DEL PRECIO PROMEDIO DE VENTA A 3 MESES	54,8	54,6	55,1	54,9

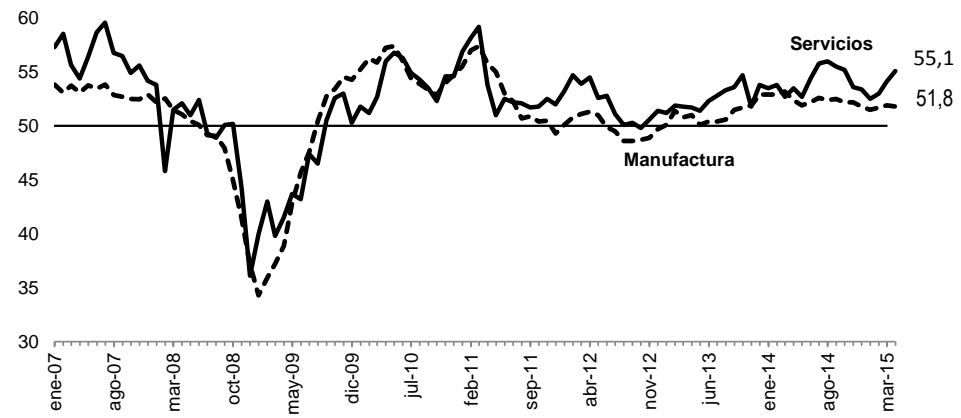
> : mayor a 50

< : menor a 50



Los indicadores internacionales recientes 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- Marzo 2015



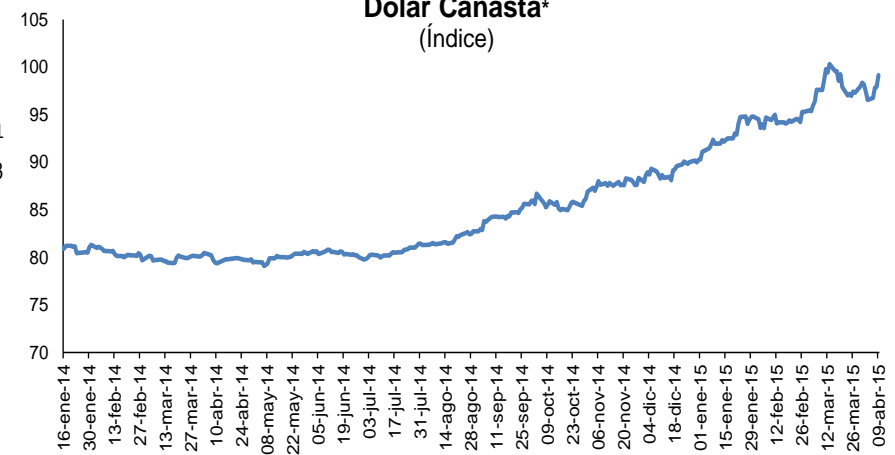
* Índices PMI
Fuente: Bloomberg.

Servicios

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

Fuente: Bloomberg y JP Morgan.

Dólar Canasta*
(Índice)



*Índice del dólar respecto a una canasta de monedas de principales socios comerciales de Estados Unidos.
Un incremento significa fortalecimiento del dólar.

Manufactura

	Dic-12	Dic-13	Dic-14	Ene-15	Feb-15	Mar-15
Global	50,1	52,9	51,5	51,7	51,9	51,8
EUA	54,0	55,0	53,9	53,9	55,1	55,7
China	51,5	50,5	49,6	49,7	50,7	49,6
Eurozona	46,1	52,7	50,6	51,0	51,0	52,2
Japón	45,0	55,2	52,1	52,2	51,6	50,3

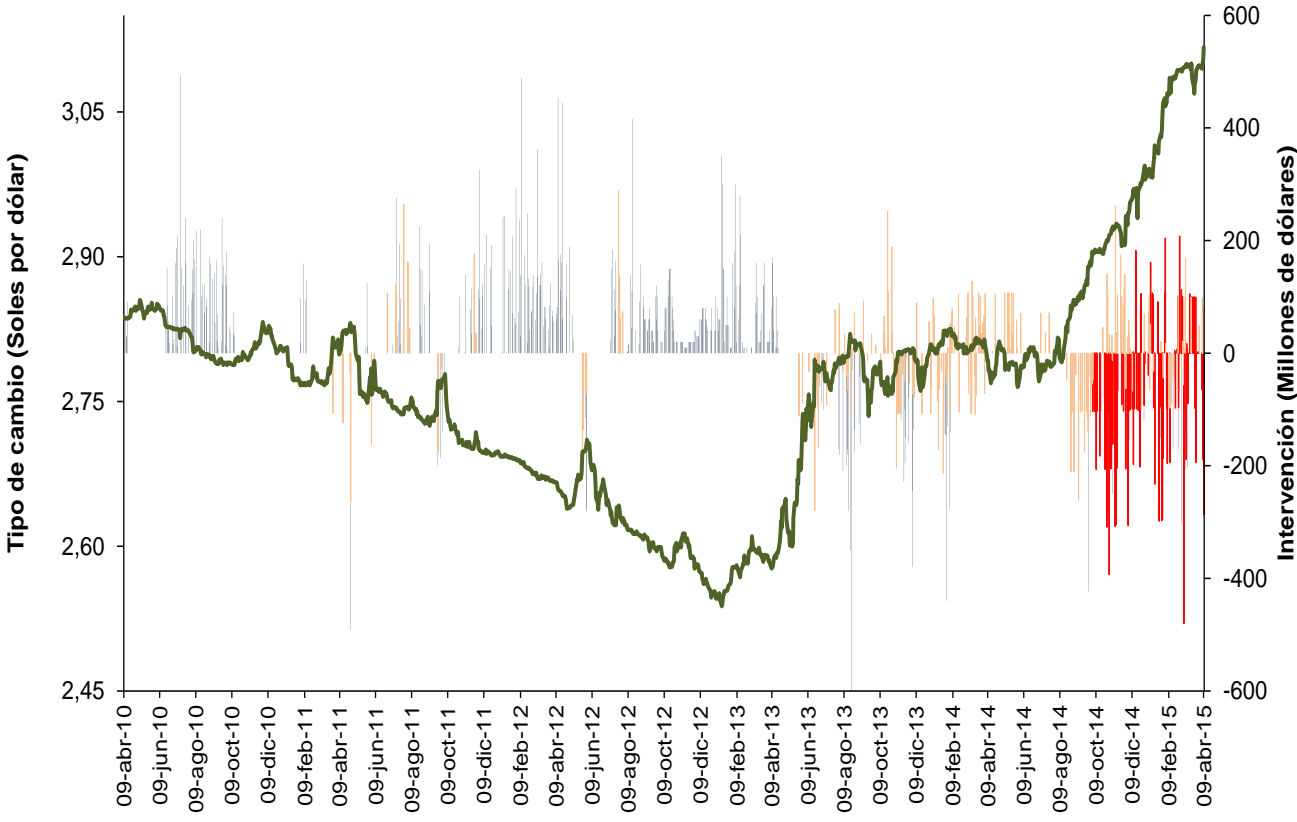
Fuente: Bloomberg y JP Morgan.



BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ

En el año, el sol se ha depreciado 4,6 por ciento en línea con el resto de monedas de la región en un contexto de fortalecimiento del dólar a nivel global. El BCRP continuó interviniendo en el mercado cambiario para disminuir la volatilidad del tipo de cambio.

Tipo de cambio e intervención en el mercado cambiario



Depreciación respecto al dólar...

Moneda de:	Dic.12	Dic.13	Dic.14
Chile	28,6%	17,3%	1,6%
Colombia	41,4%	29,5%	5,1%
México	17,4%	15,7%	2,3%
Perú	22,1%	11,4%	4,6%
China	-0,4%	2,5%	0,0%
Corea del Sur	2,6%	4,1%	0,1%

Signo negativo indica apreciación. Signo positivo, depreciación.
Con información al 9 de abril.

■ Compras netas de dólares ■ Vencimiento Neto de Swaps Cambiarios ■ Vencimiento neto de CDR BCRP ■ Tipo de cambio



En abril se ha continuado con la reducción de la tasa de encaje en moneda nacional de 8 a 7,5 por ciento, con la finalidad de sostener el dinamismo del crédito en soles. Desde junio de 2013 el BCRP ha liberado liquidez por más de S/. 13 200 millones, lo que ha permitido atender la mayor demanda de los agentes económicos por financiamiento en Nuevos Soles.

Medidas de encaje

	Tasa de encaje marginal para depósitos en soles	Depósitos en Cuenta Corriente en soles	Tasa de encaje marginal para depósitos en dólares
Jun.13	30%	3,0%	55%
Ago.13	25%	3,0%	50%
Set.13	20%	3,0%	50%
Oct.13	16%	3,0%	50%
Dic.13	15%	3,0%	50%
Ene.14	14%	3,0%	50%
Feb.14	13%	3,0%	50%
Mar.14	12,5%	3,0%	50%
Abr.14	12%	3,0%	50%
Jul.14	11,5%	3,0%	50%
Set.14	11,0%	3,0%	50%
Oct.14	10,5%	3,0%	50%
Nov.14	10,0%	3,0%	50%
Dic.14	9,5%	2,5%	50%
Ene.15	9,0%	2,0%	60%
Feb.15	8,5%	1,5%	60%
Mar.15	8,0%	1,0%	70%
Abr.15	7,5%	0,8%	70%



En el marco del programa de desdolarización del crédito, desde enero el Banco Central ha colocado Repos de Moneda de Expansión por S/. 2 700 millones y Repos de Moneda de Sustitución por S/. 1 500 millones para facilitar liquidez en moneda nacional a las instituciones financieras.

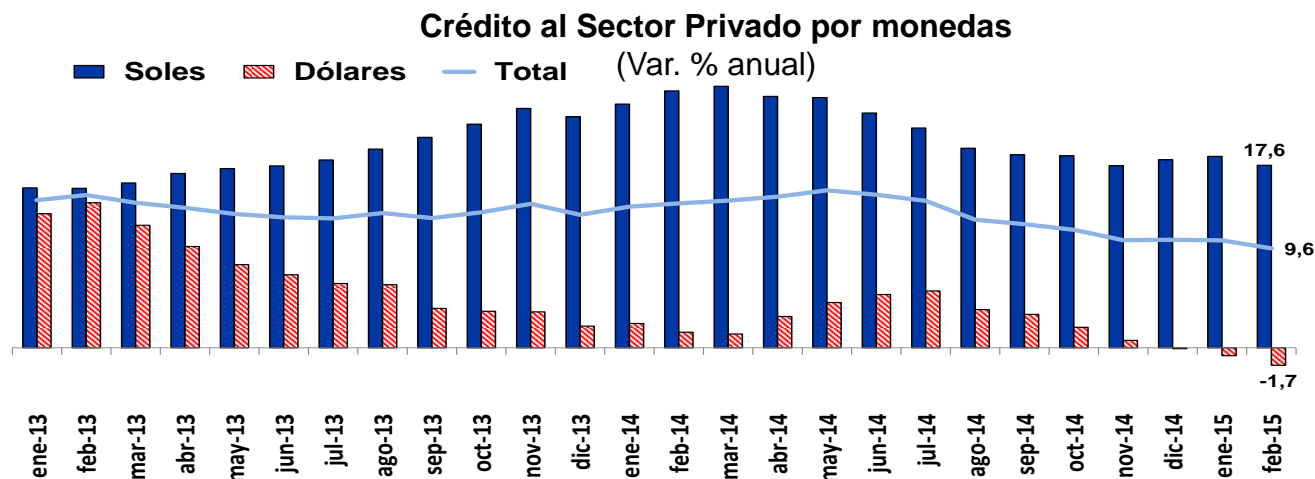
Repos de Expansión			
Fecha	Plazo	Monto ^{1/}	Tasa Promedio
16-ene	2 años	300	4,02
23-ene	2 años	300	3,81
06-feb	2 años	300	3,83
20-feb	2 años	500	3,75
06-mar	2 años	300	3,87
20-mar	3 años	500	4,04
01-abr	3 años	500	4,22
Total		2700	3,95

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
Total		1500	3,62

1/ En millones de soles



Los préstamos al sector privado en moneda nacional crecieron a un ritmo anual de 17,6 por ciento a febrero del 2015, mientras que en dólares se registró una caída de 1,7 por ciento. De esta manera, el crédito total al sector privado ha crecido en 9,6 por ciento, y la desdolarización del crédito continúa.



	abr-14	jun-14	sep-14	dic-14	ene-15	feb-15
Saldo Total (Mill. S/.)	211 622	217 408	220 636	225 811	226 666	227 004
Flujo mensual	2 088	2 916	1 530	1 440	855	338
Var. % mensual	1,0	1,4	0,7	0,6	0,4	0,1
Var. % anual	14,6	14,8	11,9	10,4	10,4	9,6
Saldo MN (Mill. S/.)	124 925	127 829	132 152	139 260	140 857	142 470
Flujo mensual	1 202	1 330	2 507	2 154	1 597	1 612
Var. % mensual	1,0	1,1	1,9	1,6	1,1	1,1
Var. % anual	24,3	22,7	18,7	18,2	18,5	17,6
Saldo ME (Mill. US\$)	29 093	30 060	29 693	29 044	28 795	28 367
Flujo mensual	297	532	-328	-240	-249	-428
Var. % mensual	1,0	1,8	-1,1	-0,8	-0,9	-1,5
Var. % anual	3,0	5,1	3,2	-0,1	-0,8	-1,7

CRÉDITO AL SECTOR PRIVADO TOTAL, POR TIPO DE COLOCACIÓN

	Tasa de Crecimiento	Dolarización
	feb-15/ feb-14	feb-15
Crédito a empresas	8,4	48,3
Corporativo y gran empresa	10,1	59,6
Medianas empresas	11,6	58,1
Pequeña y microempresa	1,6	11,1
Crédito a personas	11,7	19,8
Consumo	11,9	9,4
Vehiculares	4,4	66,5
Tarjetas de crédito	16,2	6,8
Resto	10,3	5,9
Hipotecario	11,6	33,5
TOTAL	9,6	37,2



BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ



BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ

Programa Monetario de Abril

10 de abril de 2015