



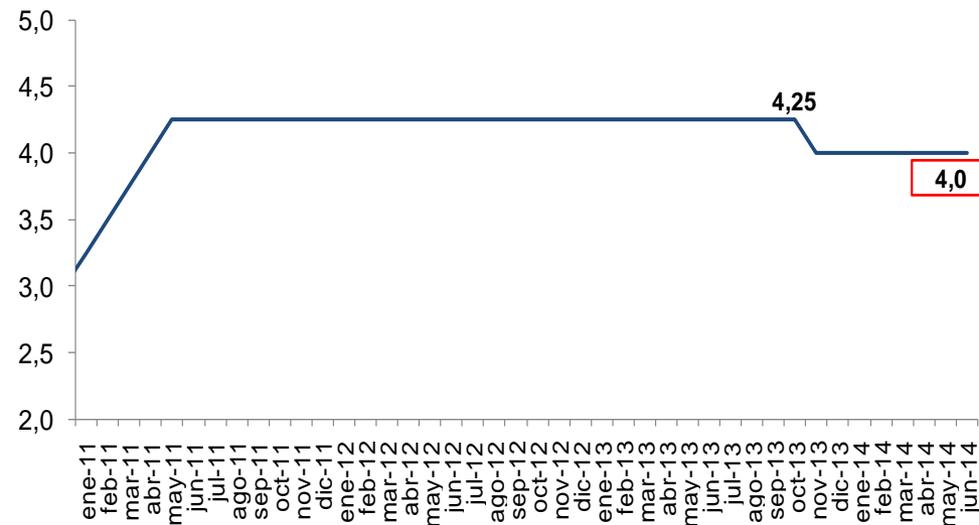
BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ

Programa Monetario de Junio

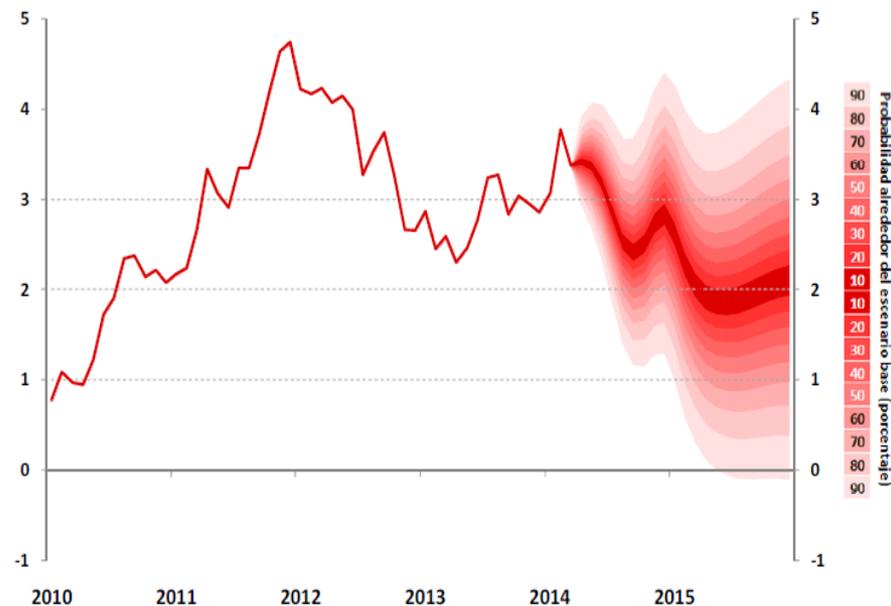
13 de junio de 2014

El Directorio del Banco Central de Reserva del Perú acordó mantener la tasa de interés de referencia de la política monetaria en 4,0 por ciento. Este nivel de tasa de referencia es compatible con una proyección de inflación que converge al rango meta en 2014 y a 2,0 por ciento en 2015.

Tasa de interés de referencia del Banco Central
(En porcentaje)



Proyección de inflación
(Var. % respecto a similar mes del año anterior)

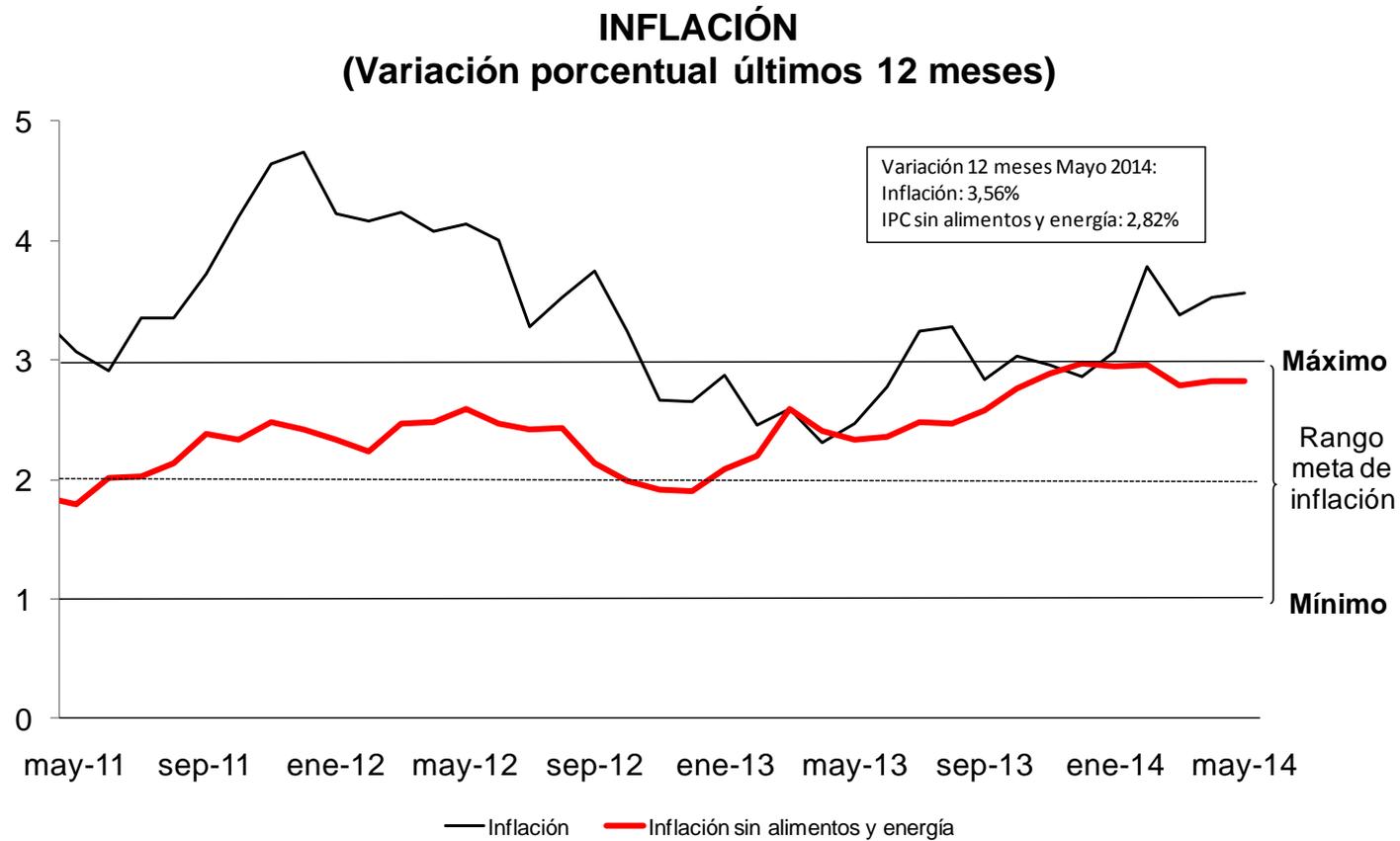


Nota: El gráfico muestra la probabilidad de ocurrencia de valores de la inflación en el futuro, de acuerdo con lo considerado en los pronósticos de inflación del Reporte de Inflación de abril 2014.

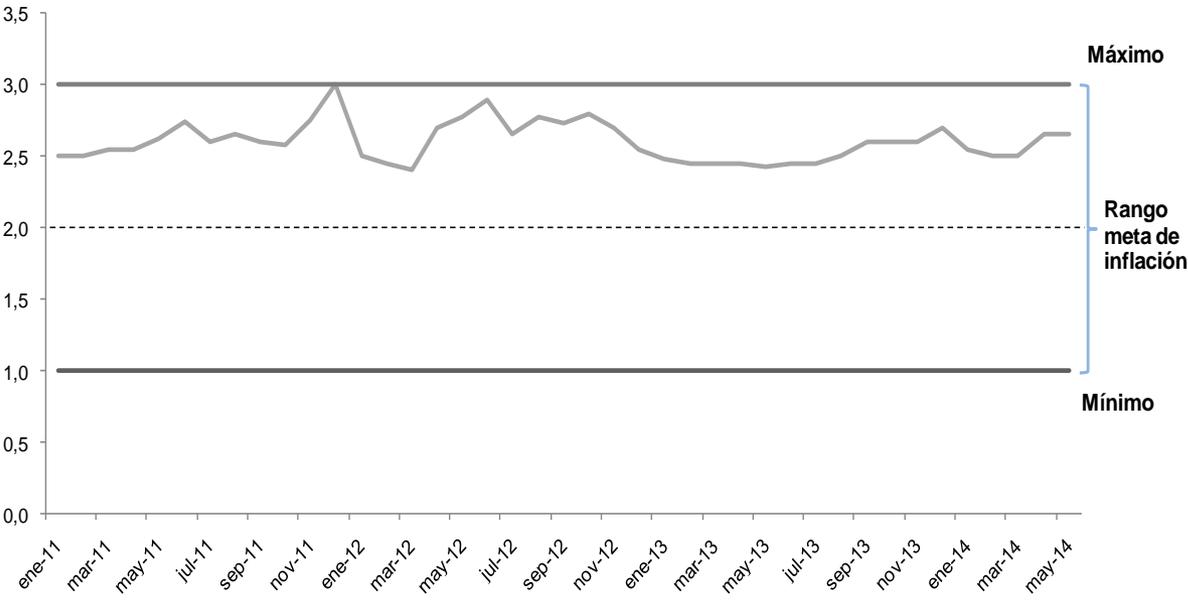


BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ

La inflación en mayo fue 0,23 por ciento, con lo que la inflación de los últimos 12 meses pasó de 3,52 por ciento en abril a 3,56 por ciento en mayo, lo que reflejó el aumento en el precio de algunos alimentos. La tasa de inflación sin alimentos y energía fue 0,14 por ciento, acumulando 2,82 por ciento en los últimos 12 meses.



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



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

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

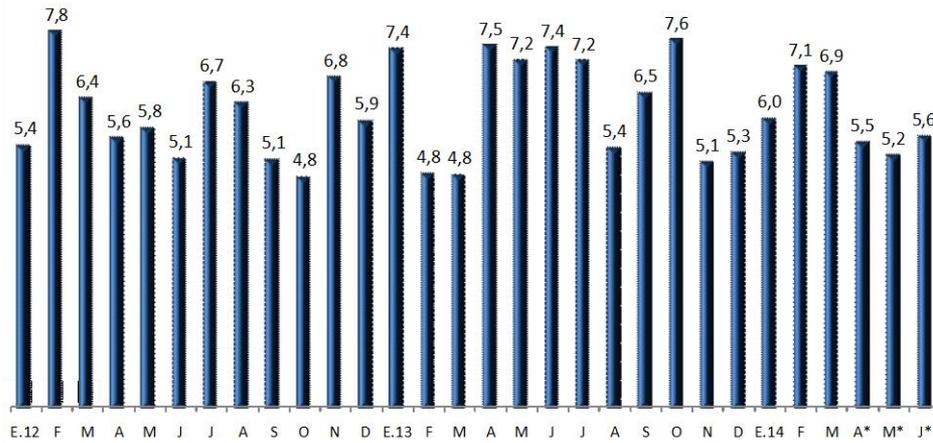
	Encuesta realizada al:		
	31 de Mar.	30 de Abr.	30 de May.
ANALISTAS ECONÓMICOS ^{1/}			
2014	2,8	2,8	2,9
2015	2,5	2,6	2,7
2016	2,5	2,5	2,5
SISTEMA FINANCIERO ^{2/}			
2014	2,7	2,8	2,8
2015	2,5	2,7	2,6
2016	2,5	2,6	2,6
EMPRESAS NO FINANCIERAS ^{3/}			
2014	3,0	3,0	3,0
2015	3,0	3,0	3,0
2016	3,0	3,0	3,0

^{1/} 22 analistas en marzo, 20 en abril y 19 en mayo de 2014.
^{2/} 22 empresas financieras en marzo, 20 en abril y 20 en mayo de 2014.
^{3/} 358 empresas no financieras en marzo, 365 en abril y 379 en mayo de 2014.

Los indicadores actuales y adelantados muestran un debilitamiento temporal de la actividad económica, con tasas de crecimiento del PBI menores a su potencial, principalmente por un menor dinamismo en la inversión y las exportaciones.

Electricidad

(Var. % respecto a similar mes del año anterior)

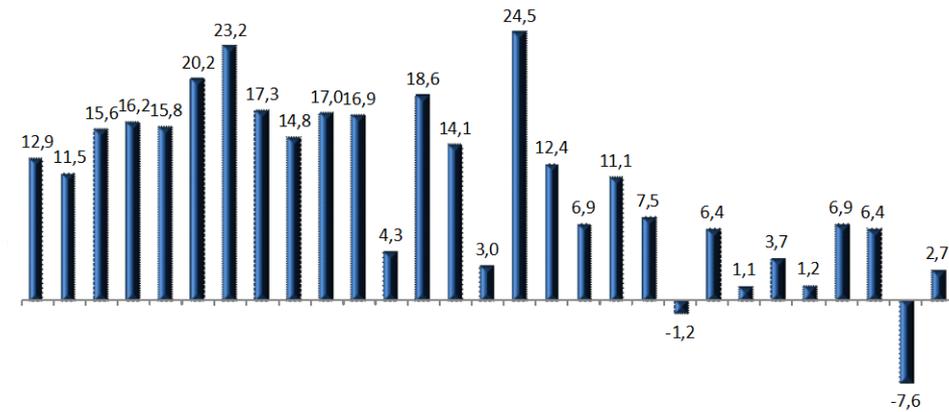


Fuente: COES

*Preliminar.

Consumo interno de cemento

(Var. % respecto a similar mes del año anterior)



E.12 F M A M J J A S O N D E.13 F M A M J J A S O N D E.14 F M A* M*

Fuente: Asocem y empresas



BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ

Los indicadores de expectativas económicas para los siguientes tres meses se mantienen en el tramo optimista...

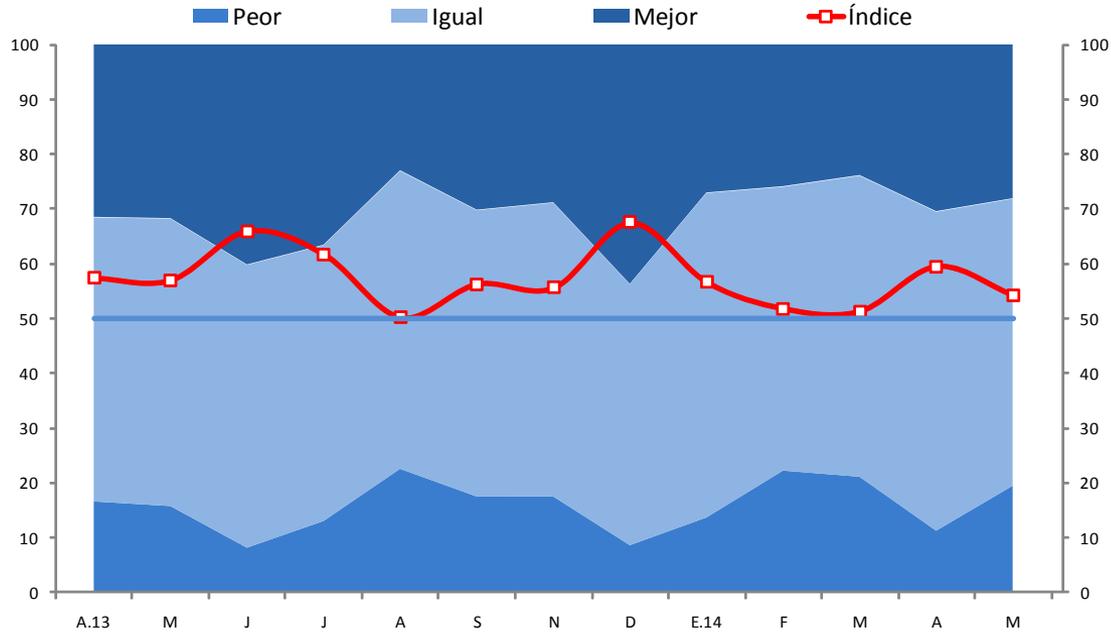
Principales resultados de la Encuesta de Expectativas Macroeconómicas

	Enero 2014	Febrero	Marzo	Abril	Mayo
EXPECTATIVA DE DEMANDA DE SUS PRODUCTOS A 3 MESES	62,0	62,9	61,0	61,4	59,3
EXPECTATIVA DE CONTRATACIÓN DE PERSONAL A 3 MESES	54,2	56,4	53,5	54,3	51,8
EXPECTATIVA DE LA ECONOMÍA A 3 MESES	59,3	60,2	53,8	54,2	52,9
EXPECTATIVA DEL SECTOR A 3 MESES	61,0	59,5	55,7	56,5	54,0
SITUACIÓN ACTUAL DEL NEGOCIO	62,2	61,3	61,4	61,4	60,1
NIVEL DE VENTAS	54,4	55,0	53,2	56,2	52,0
INVENTARIOS RESPECTO AL MES ANTERIOR	50,2	47,7	50,2	49,8	51,2
ÓRDENES DE COMPRA RESPECTO AL MES ANTERIOR	50,2	51,3	49,3	55,6	51,6
SITUACIÓN FINANCIERA DE LA EMPRESA	65,1	62,9	62,7	62,7	63,2
SITUACIÓN DE ACCESO AL CRÉDITO DE LA EMPRESA	68,1	65,9	66,0	66,9	65,6



ÍNDICE DE CONFIANZA DEL CONSUMIDOR

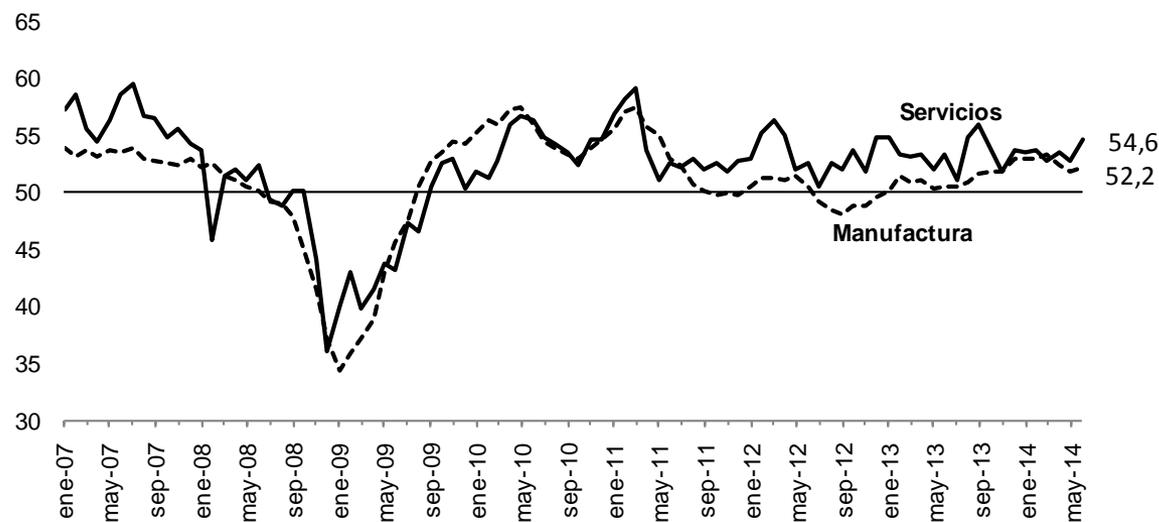
1. ¿Cómo está su situación familiar respecto a hace 12 meses?
2. ¿Cómo cree que estará su situación familiar dentro de 12 meses?



	A.13	M	J	J	A	S	O	N	D	E.14	F	M	A	M
Mejor	31	32	40	37	23	30	31	29	44	27	26	24	30	28
Igual	52	53	52	50	54	52	46	54	48	59	52	55	58	52
Peor	17	16	8	13	23	18	23	18	9	14	22	21	11	20
Índice	57	57	66	62	50	56	54	56	68	57	52	51	60	54
Índice desestacionalizado	57	58	64	61	53	58	55	58	59	55	52	53	60	54



**Índices Globales de Actividad (JP Morgan)*:
Enero 2007- Mayo 2014**



* Índices PMI
Fuente: Bloomberg.

Servicios

	Dic-12	Dic-13	Ene-14	Feb-14	Mar-14	Abr-14	May-14
Global	54,8	53,5	53,8	52,7	53,5	52,7	54,6
EUA	53,0	55,7	56,7	53,3	54,2	55,0	58,1
China	51,7	50,9	50,7	51,0	51,9	51,4	50,7
Eurozona	47,8	51,0	51,6	52,6	52,2	53,1	53,2
Japón	51,5	52,1	51,2	49,3	52,2	46,4	49,3

Fuente: Bloomberg y JP Morgan.

Manufactura

	Dic-12	Dic-13	Ene-14	Feb-14	Mar-14	Abr-14	May-14
Global	50,1	53,0	53,0	53,3	52,4	51,9	52,2
EUA	54,0	55,0	53,7	57,1	55,5	55,4	56,2
China	51,5	50,5	49,5	48,5	48,0	48,1	49,4
Eurozona	46,1	52,7	54,0	53,2	53,0	53,4	52,2
Japón	45,0	55,2	56,6	55,5	53,9	49,4	49,9

Fuente: Bloomberg y JP Morgan.

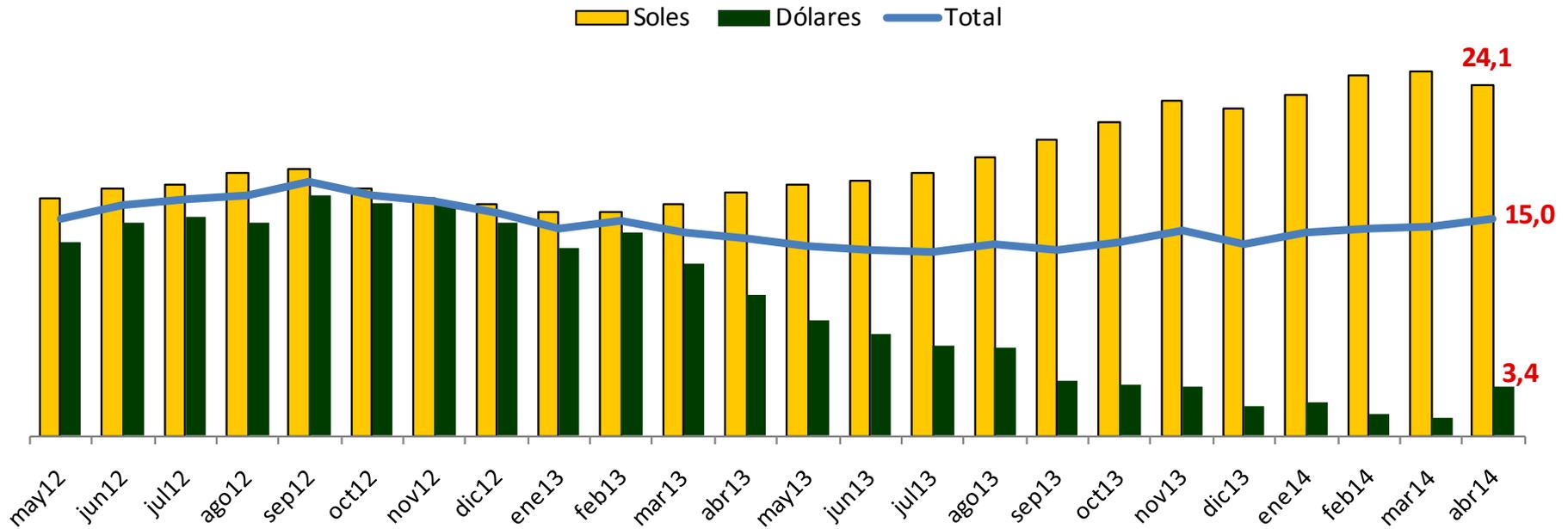


BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ

En abril el crédito total al sector privado creció en 15,0 por ciento, mientras que el crédito en moneda nacional lo hizo en 24,1 por ciento.

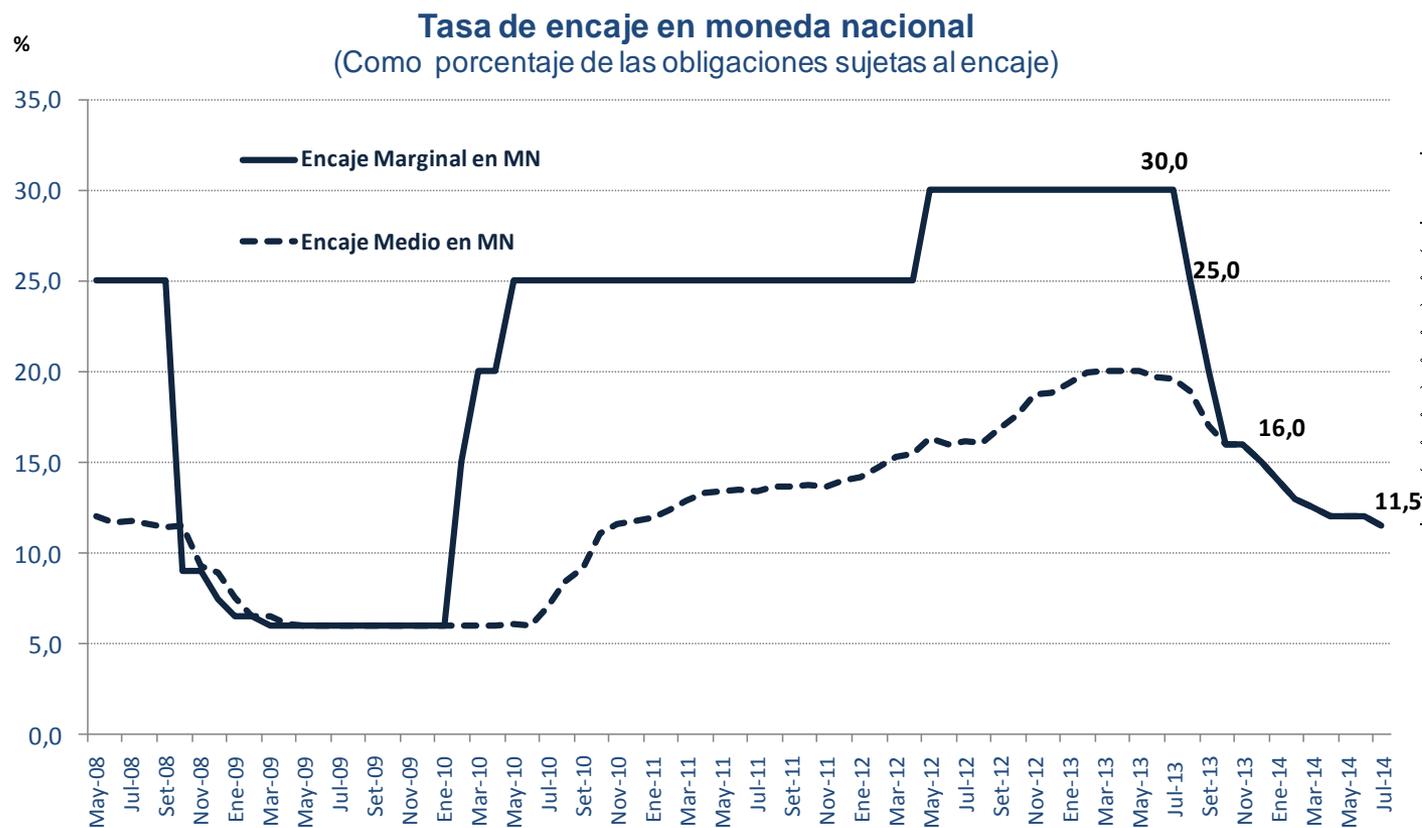
CRÉDITO AL SECTOR PRIVADO POR MONEDAS

Tasas de variación anual



En junio se ha continuado con la reducción de la tasa de encaje en moneda nacional de 12,0 a 11,5 por ciento, vigente a partir de julio, con la finalidad de sostener el dinamismo del crédito en soles.

El Directorio se encuentra atento a la proyección de la inflación y sus determinantes para considerar, de ser necesario, medidas adicionales de flexibilización.



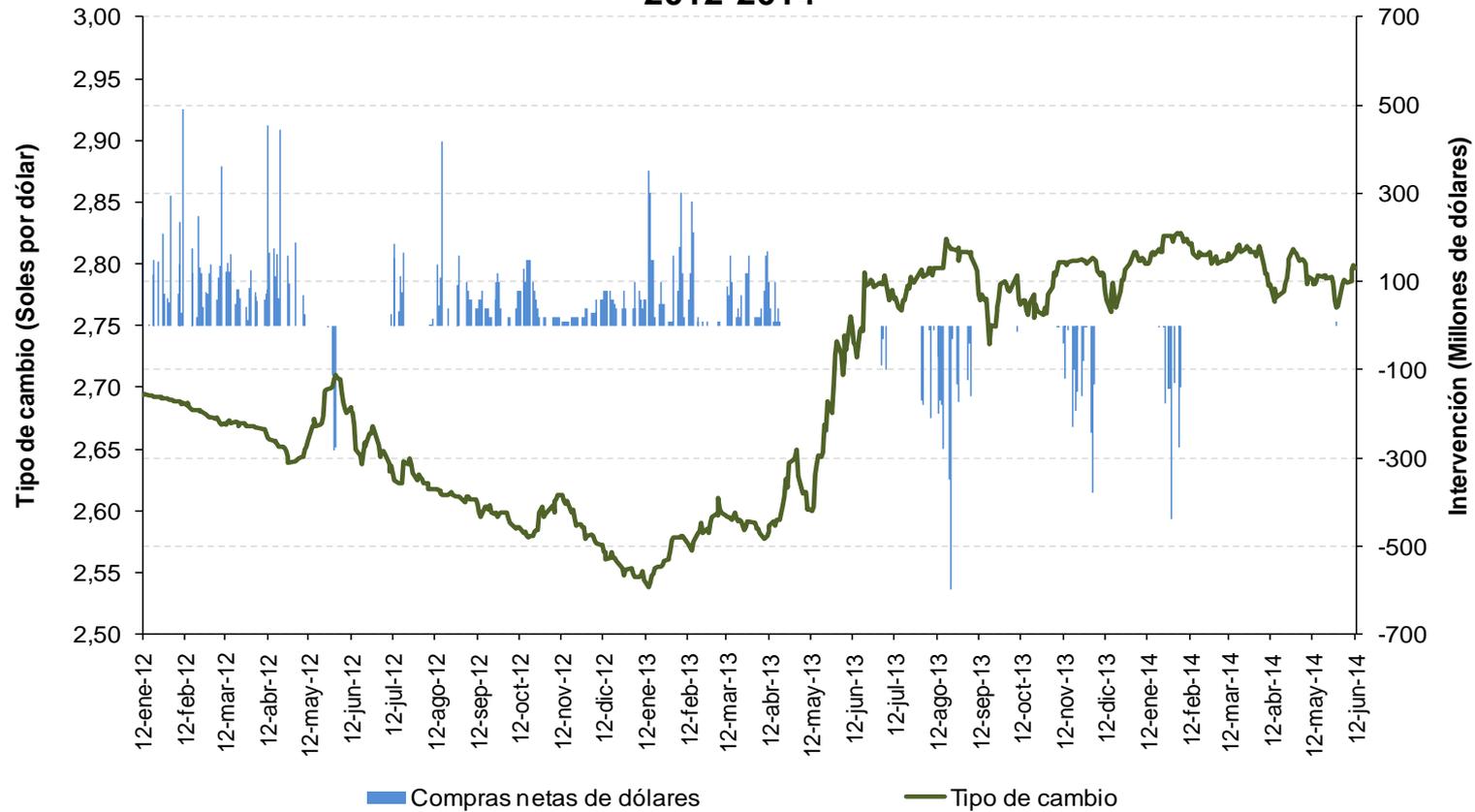
Liberación de recursos por medidas de encaje en moneda nacional
(Millones de S./)

Mes	Monto liberado
Jun-13	480
Ago-13	567
Sep-13	2 026
Oct-13	1 064
Dic-13	1 086
Ene-14	1 091
Feb-14	1 086
Mar-14	533
Abr-14	540
Jul-14	543
Total	9 016



El tipo de cambio continúa reflejando las condiciones financieras internacionales. En lo que va del año se ha apreciado 0,14 por ciento fluctuando entre S/. 2,76 y S/. 2,825 por dólar.

Tipo de cambio e intervención en el mercado cambiario: 2012-2014*



*Al 12 de junio





BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ

Programa Monetario de Junio

13 de junio de 2014