



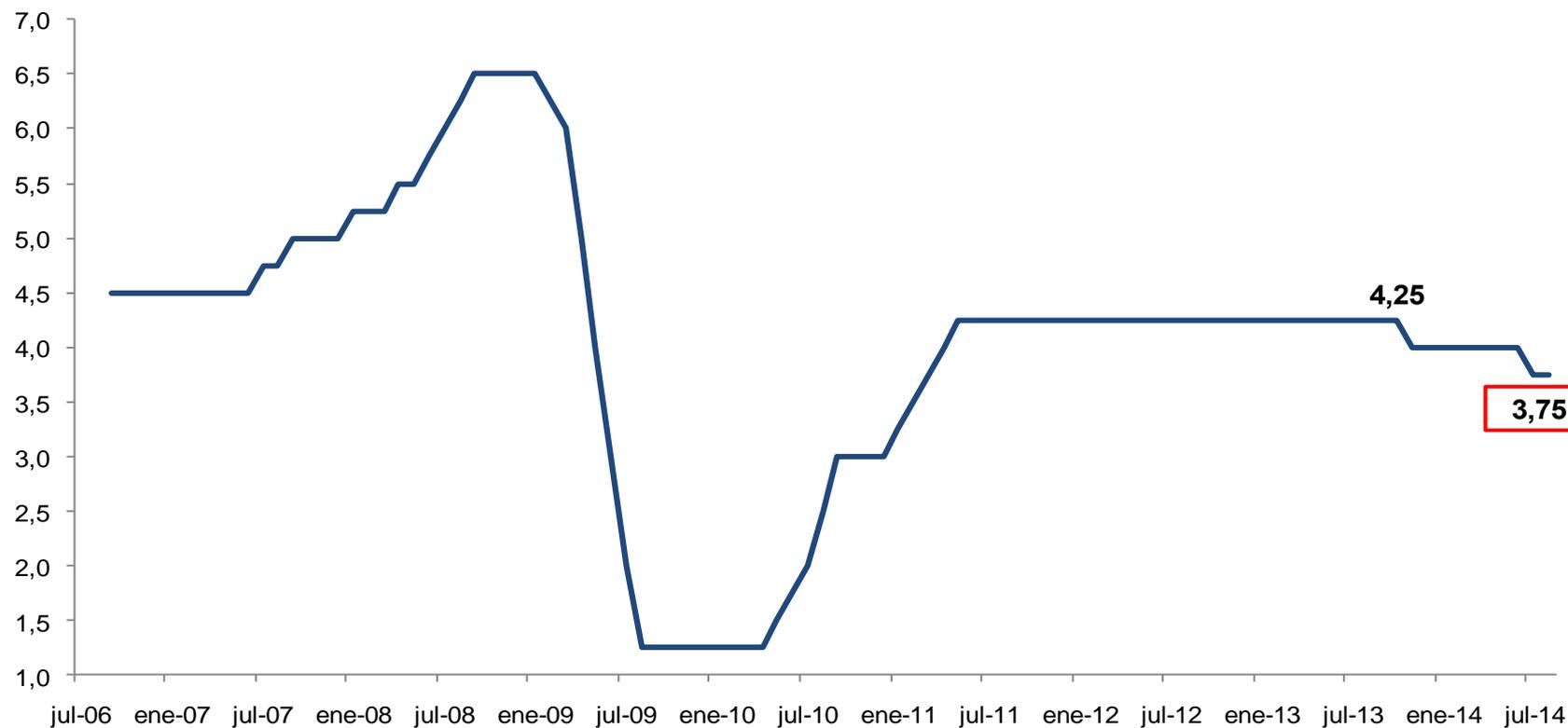
BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ

Programa Monetario de Agosto

8 de agosto de 2014

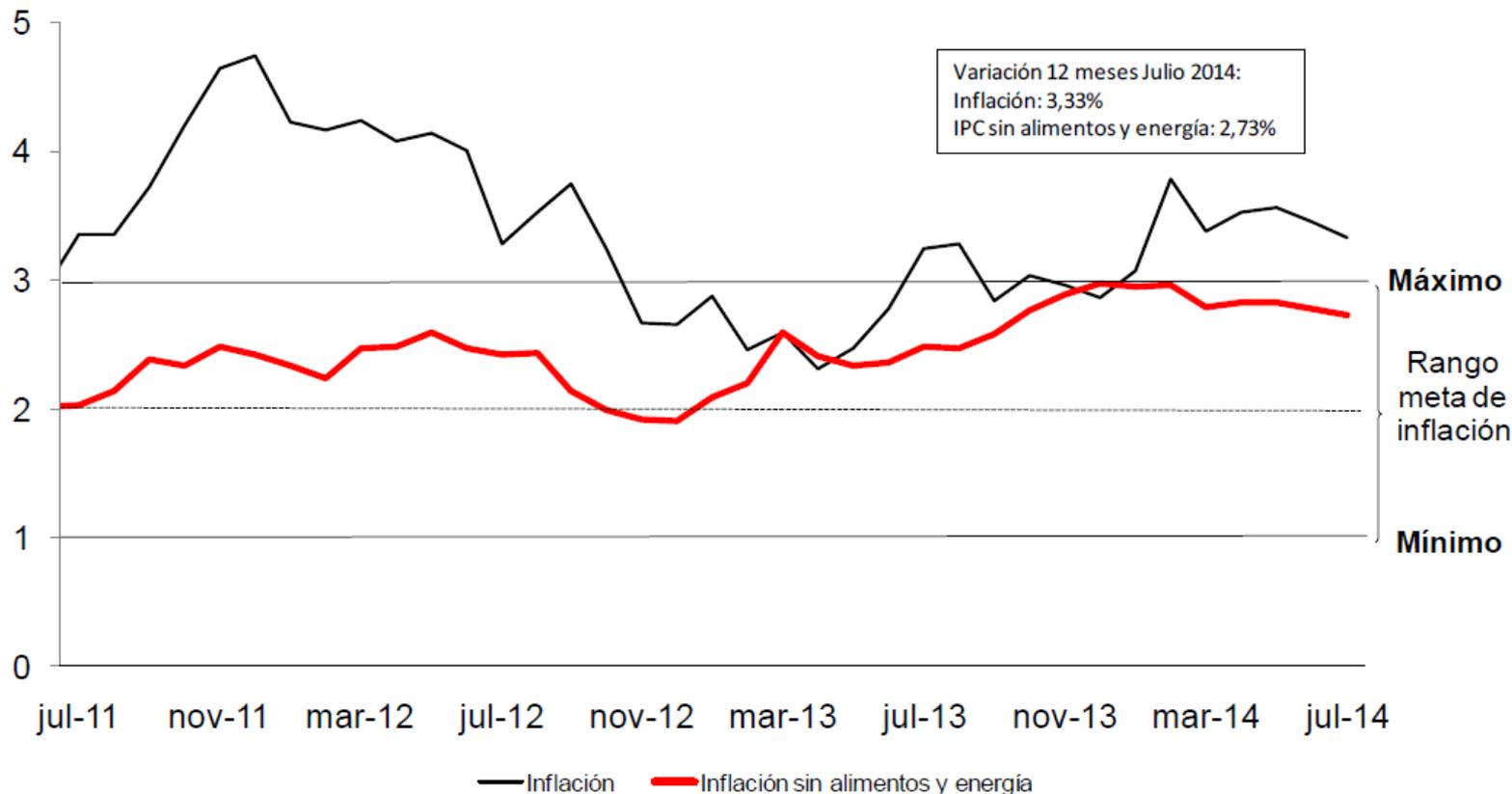
El Directorio del Banco Central de Reserva del Perú acordó mantener la tasa de interés de referencia de la política monetaria en 3,75 por ciento. Este nivel de tasa de referencia es compatible con una proyección de inflación que converge al rango meta en 2014 y a 2,0 por ciento en 2015.

Tasa de referencia (En porcentaje)

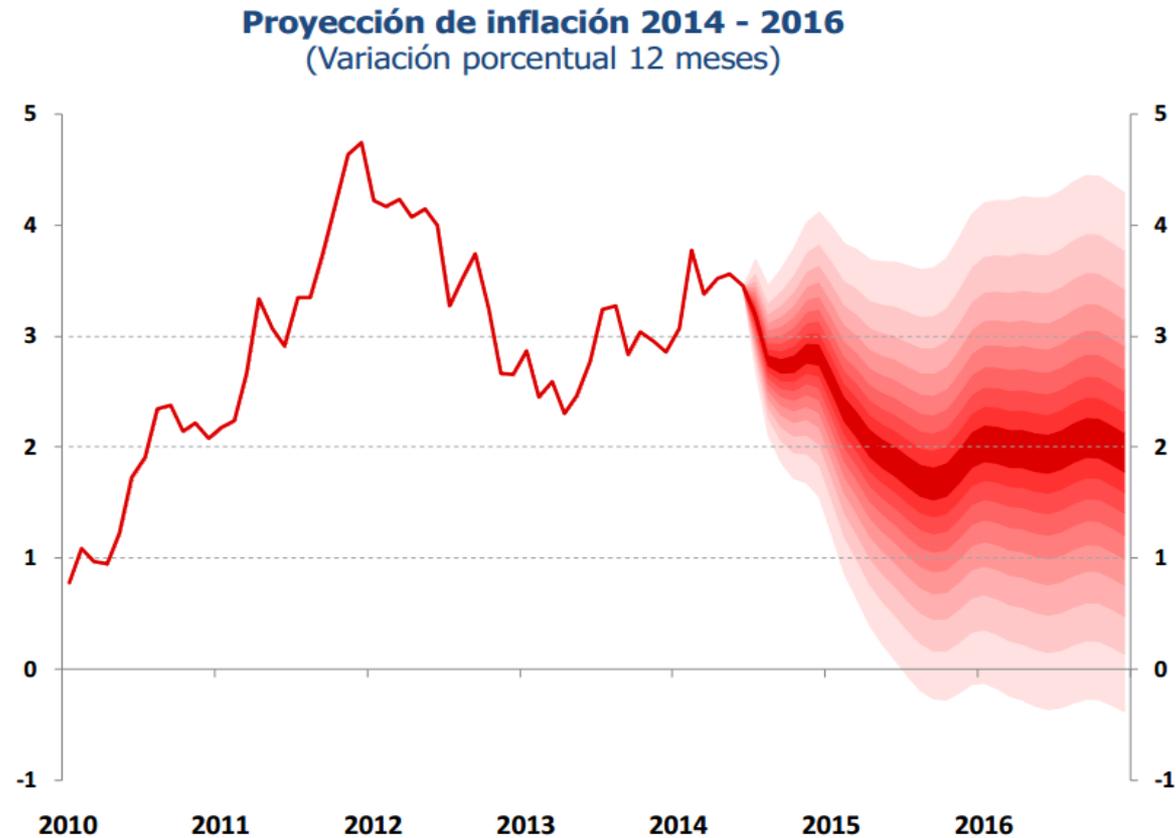


La inflación en julio fue 0,43 por ciento, con lo que la inflación de los últimos 12 meses pasó de 3,45 por ciento en junio a 3,33 por ciento en julio. La tasa de inflación sin alimentos y energía fue 0,24 por ciento, con lo cual la tasa 12 meses bajó de 2,77 por ciento en junio a 2,73 por ciento en julio. Los factores de oferta que elevaron la inflación, se vienen moderando a un ritmo menor al esperado.

INFLACIÓN (Variación porcentual últimos 12 meses)



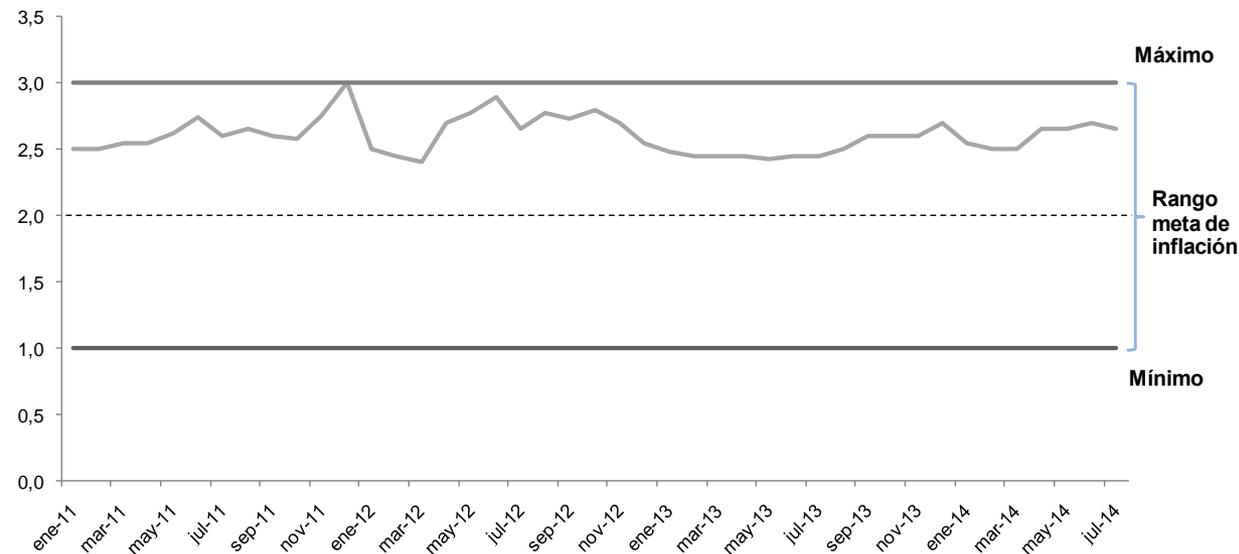
Se proyecta que la inflación permanecerá inicialmente cerca al límite superior del rango meta por el efecto persistente de choques de oferta y que posteriormente tenderá a 2 por ciento. El Directorio se encuentra atento a la proyección de la inflación y sus determinantes para considerar, de ser necesario, medidas adicionales de flexibilización.



Reporte de Inflación de Julio 2014



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



ENCUESTA DE EXPECTATIVAS MACROECONÓMICAS: INFLACIÓN (%)

	Encuesta realizada al:		
	30 de May.	30 de Jun.	30 de Jul.
ANALISTAS ECONÓMICOS ^{1/}			
2014	2,9	3,0	3,0
2015	2,7	2,8	2,8
2016	2,5	2,5	2,5
SISTEMA FINANCIERO ^{2/}			
2014	2,8	2,9	3,0
2015	2,6	2,6	2,5
2016	2,6	2,6	2,5
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/} 19 analistas en mayo, 20 en junio y 22 en julio de 2014.

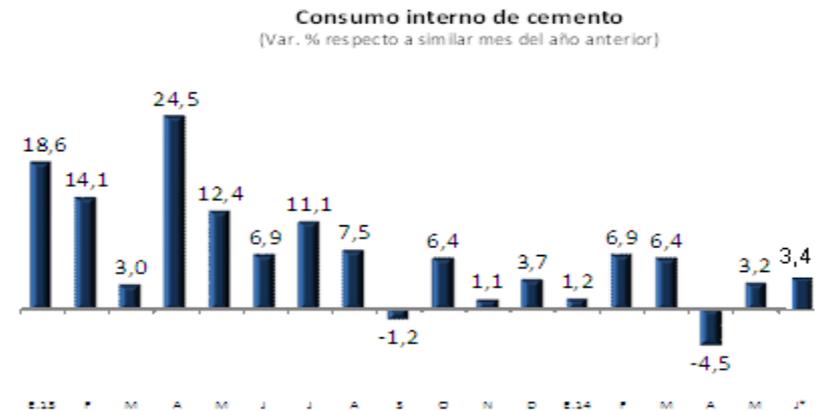
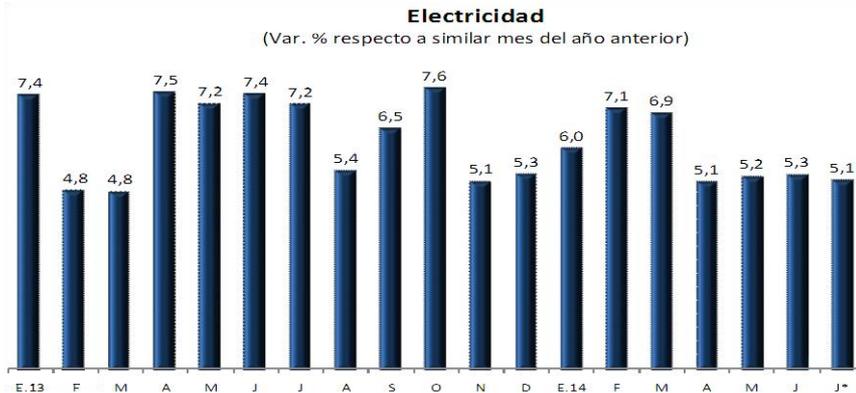
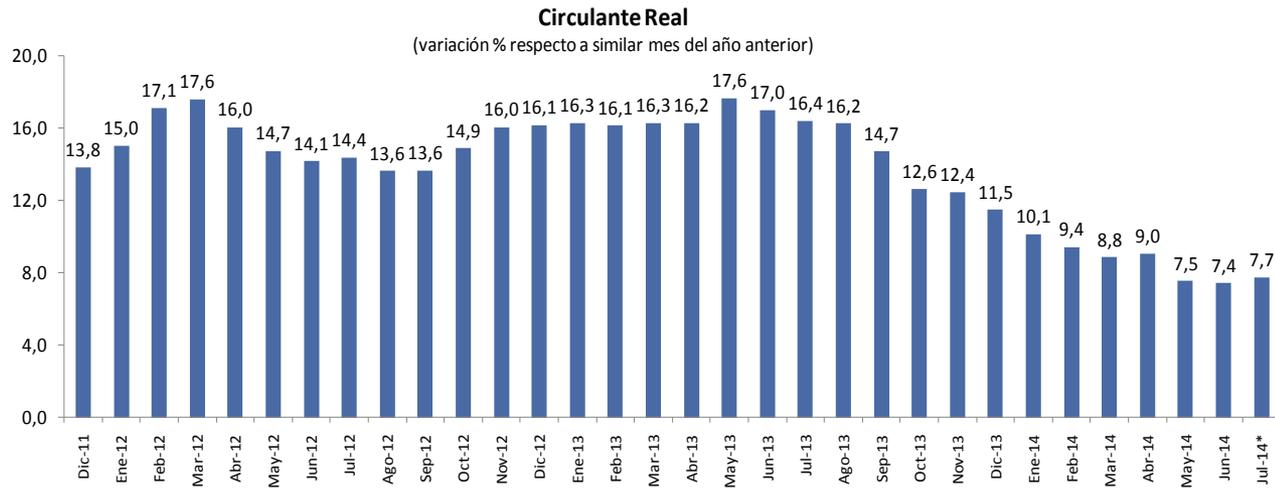
^{2/} 20 empresas financieras en mayo, 22 en junio y 21 en julio de 2014.

^{3/} 379 empresas no financieras en mayo, 360 en junio y 345 en julio de 2014.

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



Los indicadores actuales y adelantados de la actividad productiva continúan señalando tasas de crecimiento del PBI menores a su potencial, lo que se espera sea temporal, por un menor dinamismo de la inversión y las exportaciones.



*Preliminar.

Fuente: Asocem y empresas
*Preliminar.



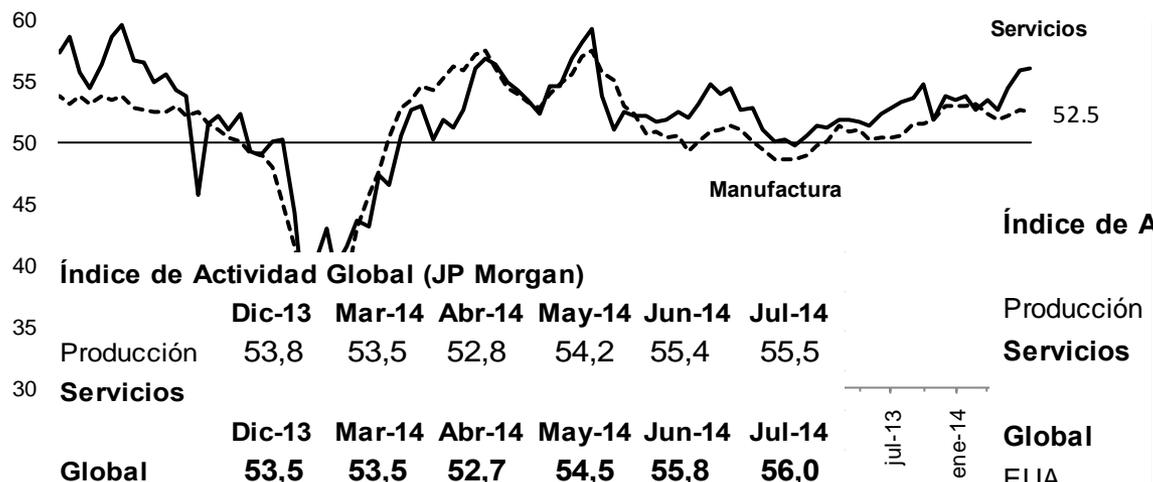
Principales resultados de la Encuesta de Expectativas Macroeconómicas

	Febrero 2014	Marzo	Abril	Mayo	Junio	Julio
EXPECTATIVA DE DEMANDA DE SUS PRODUCTOS A 3 MESES	62,9	61,0	61,4	59,3	57,5	56,0
EXPECTATIVA DE CONTRATACIÓN DE PERSONAL A 3 MESES	56,4	53,5	54,3	51,8	51,8	50,7
EXPECTATIVA DEL SECTOR A 12 MESES	67,5	62,2	62,8	61,3	59,5	61,4
EXPECTATIVA DE LA ECONOMÍA A 12 MESES	66,1	58,6	60,9	58,9	57,8	60,8
SITUACIÓN ACTUAL DEL NEGOCIO	61,3	61,4	61,4	60,1	57,3	58,5
NIVEL DE VENTAS	55,0	53,2	56,2	52,0	49,7	49,1
ÓRDENES DE COMPRA RESPECTO AL MES ANTERIOR	51,3	49,3	55,6	51,6	50,7	45,9
INVENTARIOS DE INSUMOS RESPECTO AL MES ANTERIOR	50,8	48,8	49,6	51,1	50,2	48,7
SITUACIÓN FINANCIERA DE LA EMPRESA	62,9	62,7	62,7	63,2	61,0	61,9
SITUACIÓN DE ACCESO AL CRÉDITO DE LA EMPRESA	65,9	66,0	66,9	65,6	63,8	64,0



Los indicadores recientes muestran señales de recuperación de la economía norteamericana.

Índices Globales de Actividad (JPMorgan)*:
Enero 2007- Julio 2014



* Inc Fue

	Dic-13	Mar-14	Abr-14	May-14	Jun-14	Jul-14
Producción	53,8	53,5	52,8	54,2	55,4	55,5
Servicios	53,5	53,5	52,7	54,5	55,8	56,0

	Dic-13	Mar-14	Abr-14	May-14	Jun-14	Jul-14
Global	53,5	53,5	52,7	54,5	55,8	56,0
EUA	55,7	54,2	55,0	58,1	61,0	60,8
China	50,9	51,9	51,4	50,7	53,1	50,0
Eurozona	51,0	52,2	53,1	53,2	52,8	54,2
Japón	52,1	52,2	46,4	49,3	49,0	50,4

Manufactura

	Dic-13	Mar-14	Abr-14	May-14	Jun-14	Jul-14
Global	52,9	52,4	51,9	52,2	52,6	52,5
EUA	55,0	55,5	55,4	56,4	57,3	55,8
China	50,5	48,0	48,1	49,4	50,7	51,7
Eurozona	52,7	53,0	53,4	52,2	51,8	51,8
Japón	55,2	53,9	49,4	49,9	51,5	50,5

Fuente: Bloomberg y JP Morgan

EUA: Crecimiento
Tasas trimestrales anualizadas

	2013	1T14	2T14
PBI	2,2	-2,1	4,0
Consumo Personal	2,4	1,2	2,5
Duradero	6,7	3,2	14,0
No Duradero	1,9	0,0	2,5
Servicios	1,9	1,3	0,7
Inversión Bruta	4,9	-6,9	17,0
Inversión Fija	4,7	0,2	5,9
No Residencial	3,0	1,6	5,5
Residencial	11,9	-5,3	7,5
Exportaciones	3,0	-9,2	9,5
Importaciones	1,1	2,2	11,7
Gasto de Gobierno	-2,0	-0,8	1,6

Índice de A

Producción

Servicios

Global

EUA

China

Eurozona

Japón

	2013	1T14	2T14
Contribución Inventarios	0,1	-1,2	1,7

Fuente: BEA.

Manufactura

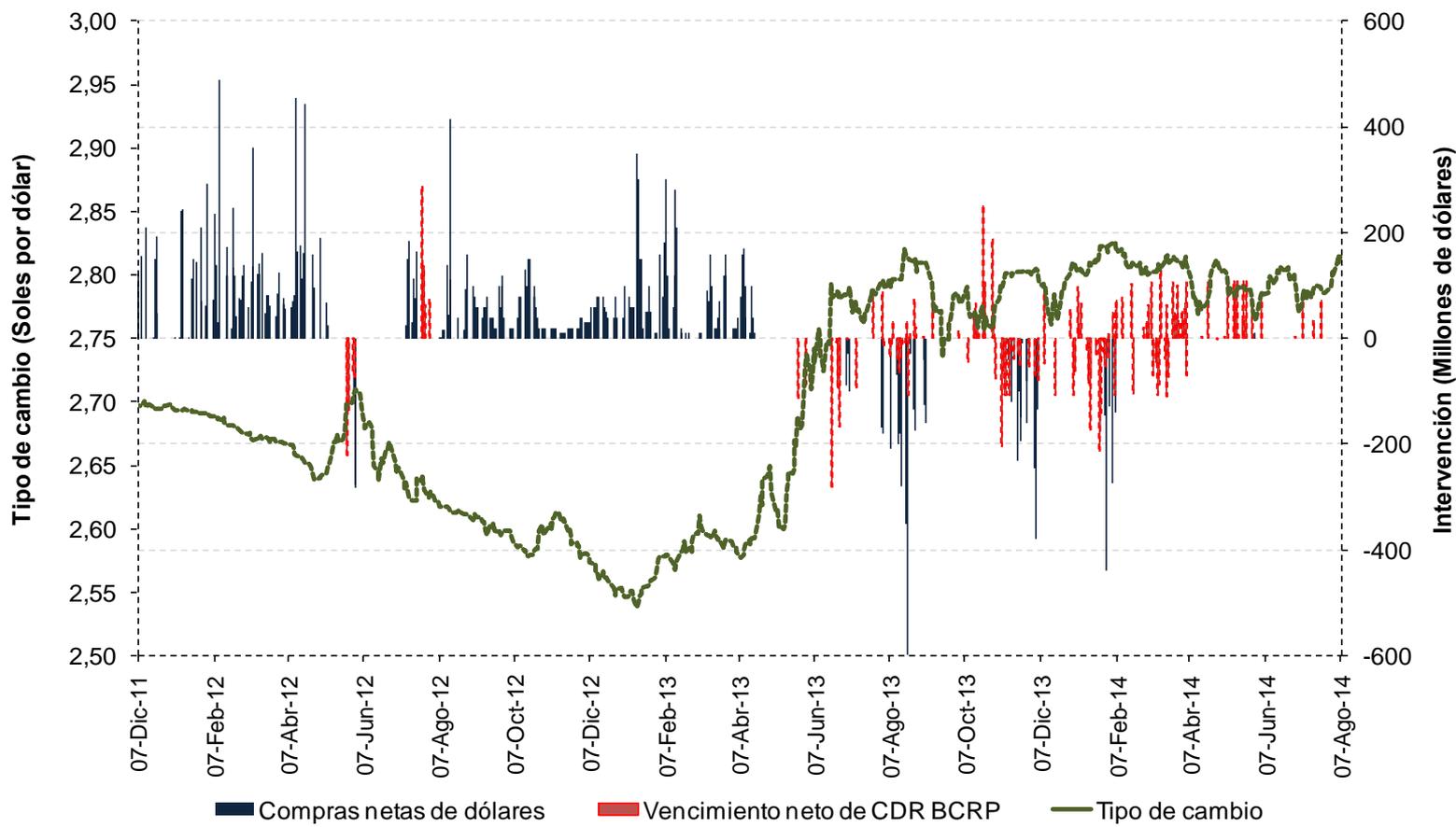
	Dic-13	Mar-14	Abr-14	May-14	Jun-14	Jul-14
Global	52,9	52,4	51,9	52,2	52,6	52,5
EUA	55,0	55,5	55,4	56,4	57,3	55,8
China	50,5	48,0	48,1	49,4	50,7	51,7
Eurozona	52,7	53,0	53,4	52,2	51,8	51,8
Japón	55,2	53,9	49,4	49,9	51,5	50,5

Fuente: Bloomberg y JP Morgan.

PERÚ

El tipo de cambio continúa reflejando las condiciones financieras internacionales. Al 7 de agosto el tipo de cambio cerró en S/. 2,81 reflejando el fortalecimiento del dólar a nivel mundial. En los últimos 3 meses el BCRP ha comprado US\$ 10 millones y vencieron CDRBCRP por US\$ 1 143 millones.

Tipo de cambio e intervención en el mercado cambiario



BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ

El BCRP ha venido reduciendo las tasas de encaje en soles desde junio del año pasado y aquellas que rigen para los adeudados de comercio exterior y líneas de largo plazo. Desde junio de 2013 el BCRP ha liberado liquidez por más de S/. 9 500 millones, lo que ha permitido atender la mayor demanda de los agentes económicos por financiamiento en nuevos soles.

MEDIDAS RECIENTES DE ENCAJE

	Tasa de encaje marginal para depósitos en soles	Tope tasa de encaje medio en soles	Tasa de encaje para adeudados - comercio exterior
Abr.13	30%	29%	25%
May.13	30%	29%	25%
Jun.13	30%	20%	25%
Jul.13	30%	20%	25%
Ago.13	25%	19%	20%
Set.13	20%	17%	20%
Oct.13	16%	16%	20%
Nov.13	16%	16%	20%
Dic.13	15%	15%	20%
Ene.14	14%	14%	14%
Feb.14	13%	13%	13%
Mar.14	12,5%	12,5%	0% ^{1/}
Abr.14	12%	12,0%	0%
Jul.14	11,5%	11,5%	0%

1/ Se exonera de encaje a los adeudados destinados a comercio exterior hasta un límite equivalente al 35 por ciento del patrimonio efectivo de la institución financiera. El exceso a este monto estará sujeto a la tasa de 50%.

Liberación de recursos por medidas de encaje en moneda nacional

(Millones de S/.)

Mes	Monto liberado	Flujo de créditos
Jun-13	480	2 330
Ago-13	567	2 565
Sep-13	2 026	2 675
Oct-13	1 064	2 127
Dic-13	1 086	1 430
Ene-14	1 091	851
Feb-14	1 086	2 231
Mar-14	533	2 619
Abr-14	540	1 153
Jul-14	543	n.d
Set-14	562	n.d
Total	9 578	17 981

*/ Proyección para el flujo del crédito



La reducción de la tasa de encaje ha sido acompañada por una mayor provisión de liquidez a plazos de 3 meses a 2 años mediante operaciones de Reporte por S/. 600 millones y Swaps por S/. 3 300 millones y el vencimiento de los certificados de depósitos.

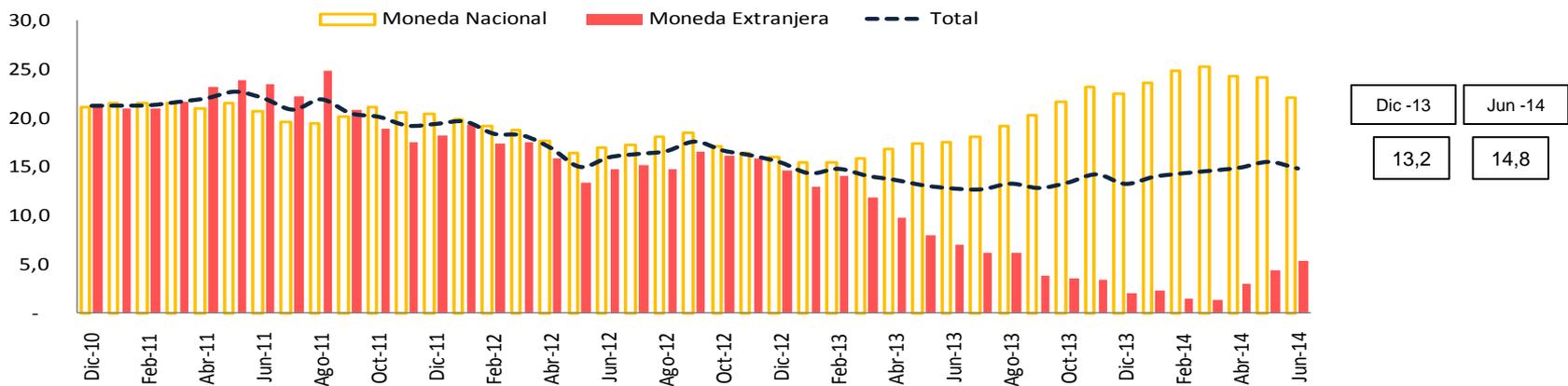
Colocación de Swaps			
(Mill. De S/.)			
Fecha	Plazo	Monto	Tasa promedio
21-Mar-14	18 meses	300	4,28%
04-Abr-14	18 meses	300	4,43%
16-Abr-14	18 meses	300	4,51%
02-May-14	2 años	300	4,83%
09-May-14	3 meses	100	4,31%
16-May-14	18 meses	300	4,64%
30-May-14	2 años	300	4,22%
13-Jun-14	2 años	300	4,37%
27-Jun-14	2 años	300	3,99%
03-Jul-14	3 meses	200	3,91%
04-Jul-14	3 meses	200	3,83%
11-Jul-14	3 meses	300	3,67%
01-Ago-14	3 meses	100	3,82%
TOTAL		3 300	

Colocación de Repos			
(Mill. De S/.)			
Fecha	Plazo	Monto	Tasa promedio
09-May-14	3 meses	100	4,30%
03-Jul-14	3 meses	200	4,35%
04-Jul-14	3 meses	200	4,36%
01-Ago-14	3 meses	100	3,78%
TOTAL		600	

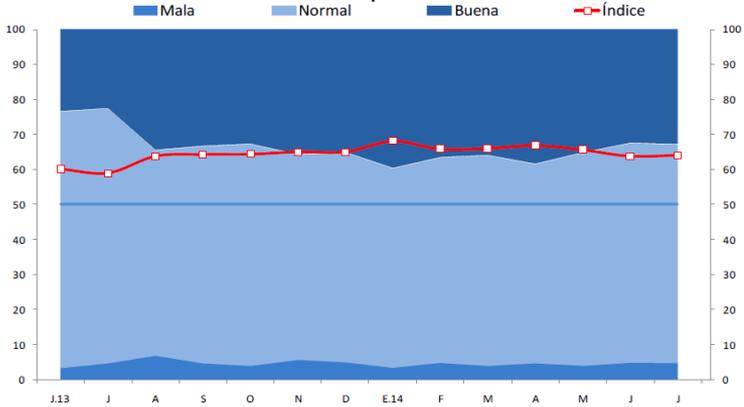


Estas medidas de encaje han facilitado una mayor expansión de los créditos en soles, cuyo crecimiento viene superando ampliamente al de dólares en los últimos doce meses.

CRÉDITO AL SECTOR PRIVADO
(variación porcentual 12 meses)



SITUACIÓN DE ACCESO AL CRÉDITO DE LA EMPRESA
¿Cómo considera Ud. la actual situación de acceso al crédito de su empresa?



Saldo de crédito al sector privado

	Jun-12	Jun-13	Jun-14
TOTAL (Mill. S/.)	163 391	184 247	211 539
Dólares (Mill. US\$)	26 705	28 589	30 136
Nuevos Soles (Mill. S/.)	88 616	104 197	127 159



Los préstamos al sector privado en moneda nacional crecieron a un ritmo anual de 22 por ciento a junio de este año, mientras que en dólares lo hicieron en 5 por ciento. De esta manera, el crédito total al sector privado ha crecido en 15 por ciento, tasa mayor a la de diciembre del año pasado (13 por ciento).

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

	Saldos en millones de soles			Tasas de crecimiento (%)			
	Jun-13	May-14	Jun-14	Dic-13/ Dic-12	May-14/ May-13	Jun-14/ Jun-13	Jun-14/ May-14
<u>Crédito a empresas 2/</u>	<u>117 562</u>	<u>134 602</u>	<u>136 174</u>	<u>13,1</u>	<u>16,7</u>	<u>15,8</u>	<u>1,2</u>
Comercio exterior	10 849	12 934	13 673	26,6	24,1	26,0	5,7
Resto	106 713	121 668	122 501	11,8	15,9	14,8	0,7
<u>Crédito a personas 3/</u>	<u>66 685</u>	<u>74 520</u>	<u>75 365</u>	<u>13,4</u>	<u>13,4</u>	<u>13,0</u>	<u>1,1</u>
Consumo	38 587	42 875	43 302	11,5	12,7	12,2	1,0
Vehiculares	2 114	2 292	2 299	14,5	8,1	8,8	0,3
Tarjetas de crédito	12 486	13 722	14 002	8,2	11,2	12,1	2,0
Resto	23 988	26 861	27 001	13,0	13,9	12,6	0,5
Hipotecario	28 098	31 646	32 063	16,2	14,3	14,1	1,3
TOTAL	184 247	209 123	211 539	13,2	15,5	14,8	1,2

1/ Los saldos en moneda 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.





BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ

Programa Monetario de Agosto

8 de agosto de 2014