

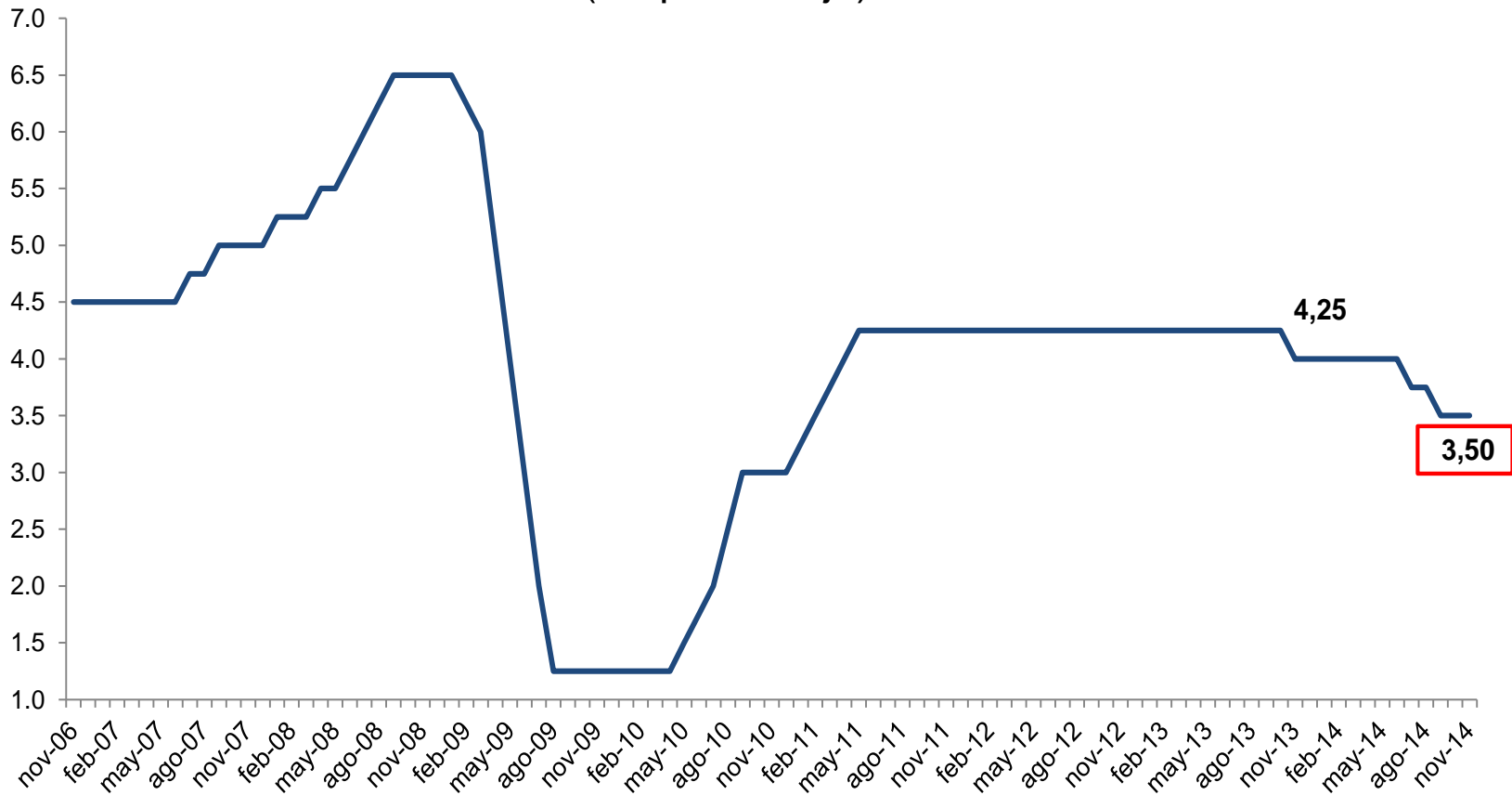


BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ

Programa Monetario de Noviembre

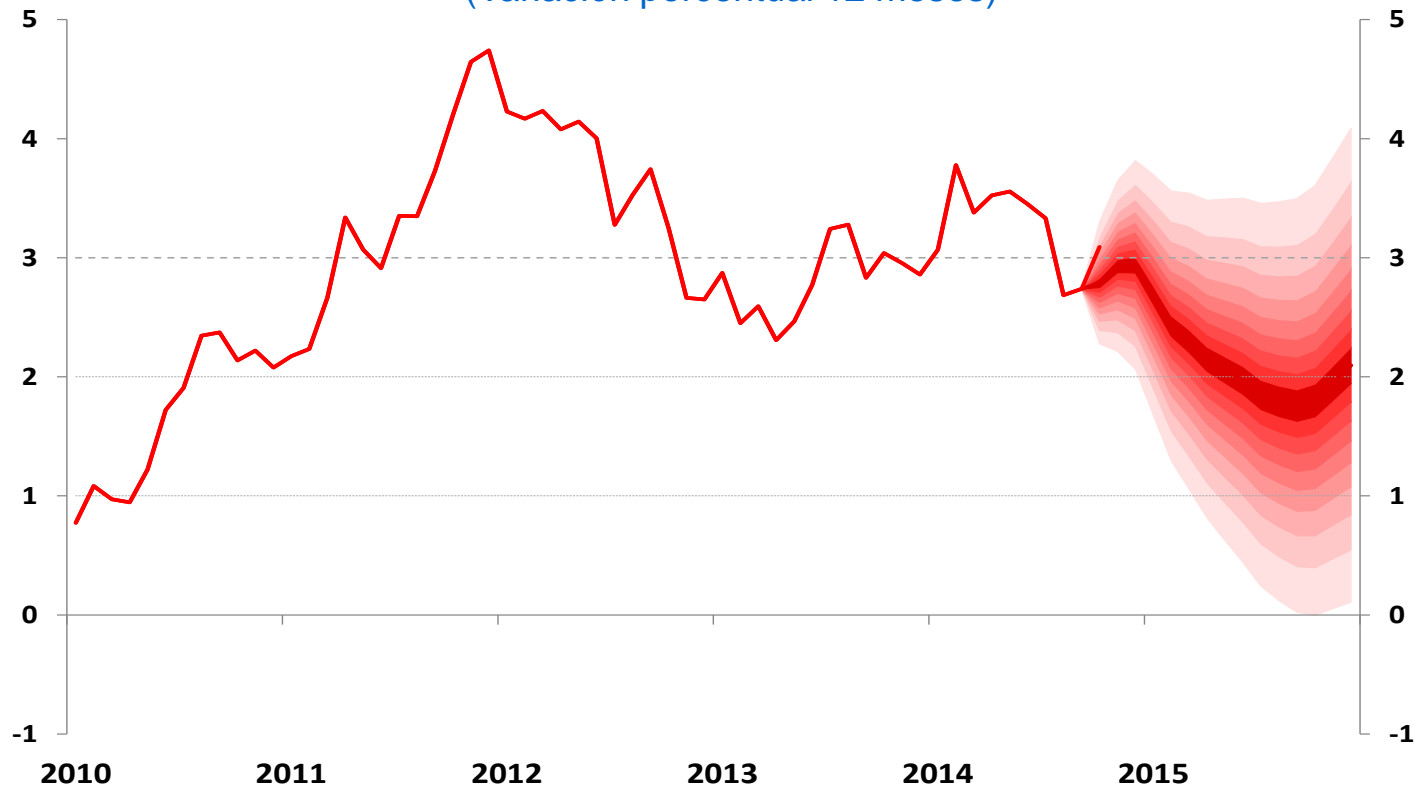
14 de noviembre de 2014

Tasa de referencia (En porcentaje)



Este nivel de la tasa de referencia es compatible con una proyección de inflación que converge a 2,0 por ciento en el 2015. El Directorio se encuentra atento a la proyección de la inflación y sus determinantes para considerar, de ser necesario, medidas adicionales de flexibilización.

Proyección de inflación 2014-2016 (Variación porcentual 12 meses)

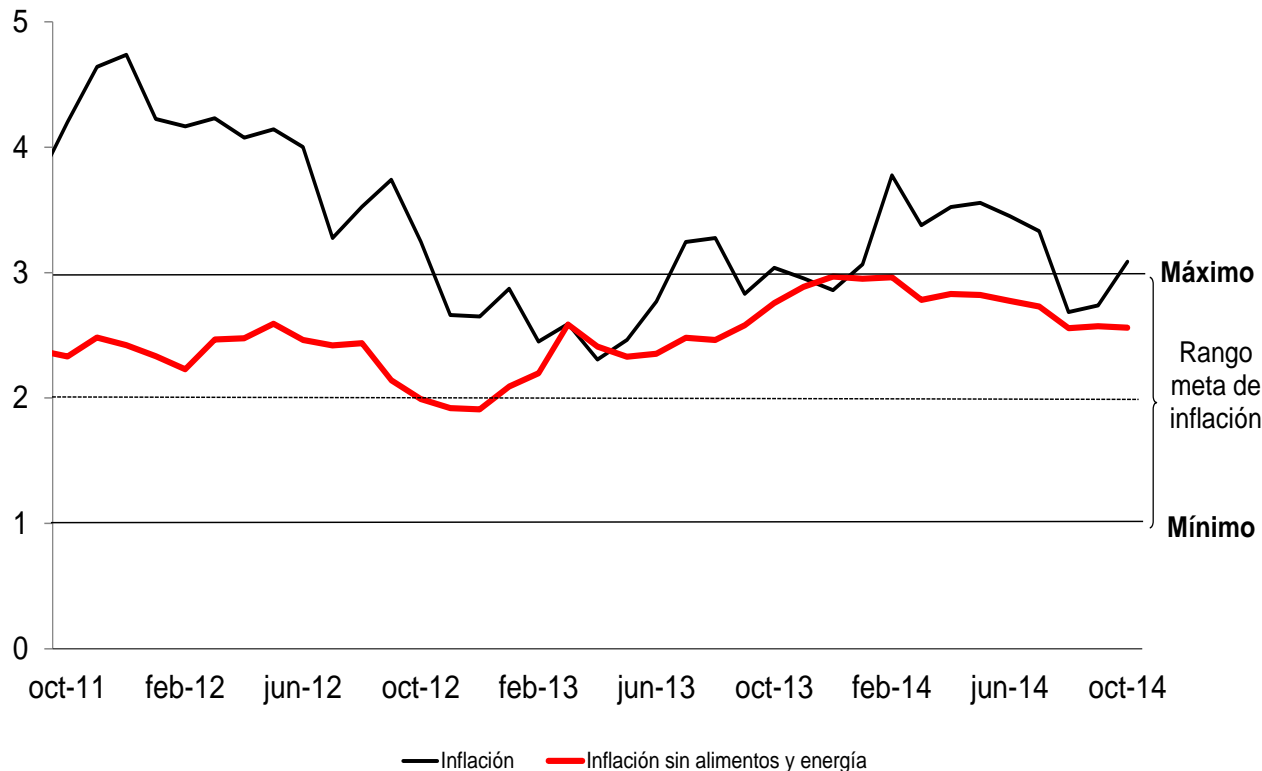


Reporte de Inflación de Octubre 2014.



La inflación de octubre fue 0,38 por ciento, con lo que la inflación interanual pasó de 2,74 por ciento en setiembre a 3,09 por ciento en octubre debido a factores transitorios de oferta. Por ello, la tasa de inflación sin alimentos y energía fue 0,12 por ciento, con lo cual su tasa interanual bajó de 2,57 por ciento en setiembre a 2,56 por ciento en octubre.

INFLACIÓN (Variación porcentual últimos 12 meses)



	Mensual	Últimos 12 meses
Inflación	0,38	3,09
Alimentos	0,60	3,66
Energía	1,30	4,00
Sin Alimentos y Energía	0,12	2,56

CONTRIBUCIÓN PONDERADA A LA INFLACIÓN: OCTUBRE 2014

Positiva	Var. %	Contribución
Cítricos	21,4	0,12
Electricidad	2,3	0,07
Carne de pollo	2,0	0,06
Legumbres frescas	10,9	0,03
Total		0,28



BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ

Se observa una mayor inflación en las economías de la región en un contexto de mayor volatilidad cambiaria.

Inflación

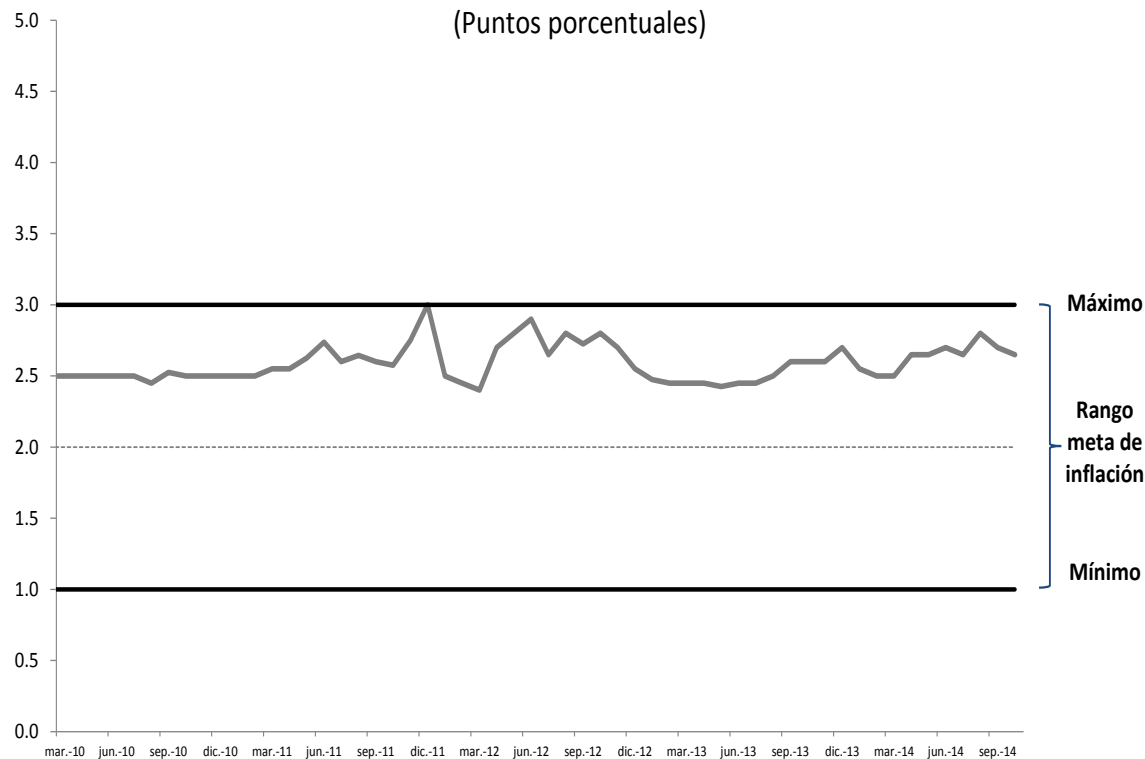
(Var. % últimos 12 meses)

	Brasil	Colombia	Chile	México	Perú
ene-14	5,6	2,1	3,0	4,5	3,1
feb-14	5,7	2,3	3,4	4,2	3,8
mar-14	6,2	2,5	3,9	3,8	3,4
abr-14	6,3	2,7	4,3	3,5	3,5
may-14	6,4	2,9	4,7	3,5	3,6
jun-14	6,5	2,8	4,3	3,8	3,5
jul-14	6,5	2,9	4,5	4,1	3,3
ago-14	6,5	3,0	4,5	4,2	2,7
sep-14	6,8	2,9	4,9	4,2	2,7
oct-14	6,6	3,3	5,7	4,3	3,1

Fuente: Bloomberg.



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:		
	29 de Ago.	26 de Set.	31 de Oct.
ANALISTAS ECONÓMICOS ^{1/}			
2014	3,1	3,0	3,0
2015	2,8	2,8	2,7
2016	2,6	2,6	2,5
SISTEMA FINANCIERO ^{2/}			
2014	3,0	2,8	2,9
2015	2,8	2,6	2,6
2016	2,6	2,5	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 agosto, 21 en setiembre y 22 en octubre de 2014.

^{2/} 20 empresas financieras en agosto, 20 en setiembre y 21 en octubre de 2014.

^{3/} 362 empresas no financieras en agosto, 334 en setiembre y 343 en octubre de 2014.

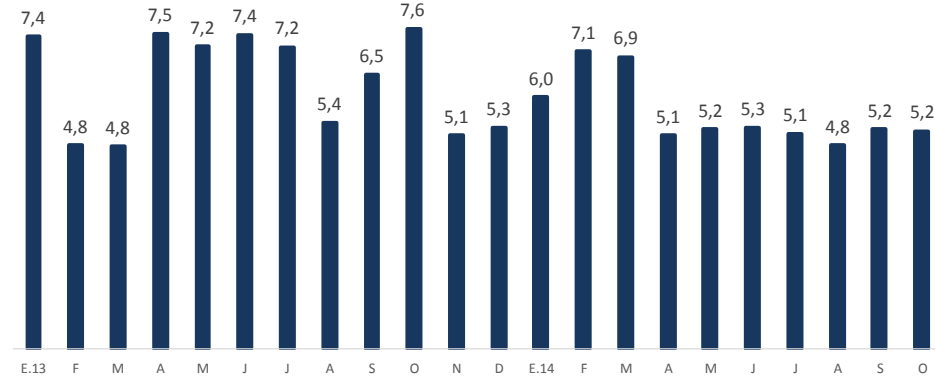


BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ

Los indicadores actuales y adelantados de la actividad productiva continúan mostrando un ciclo económico débil, con tasas de crecimiento del PBI menores a su potencial.

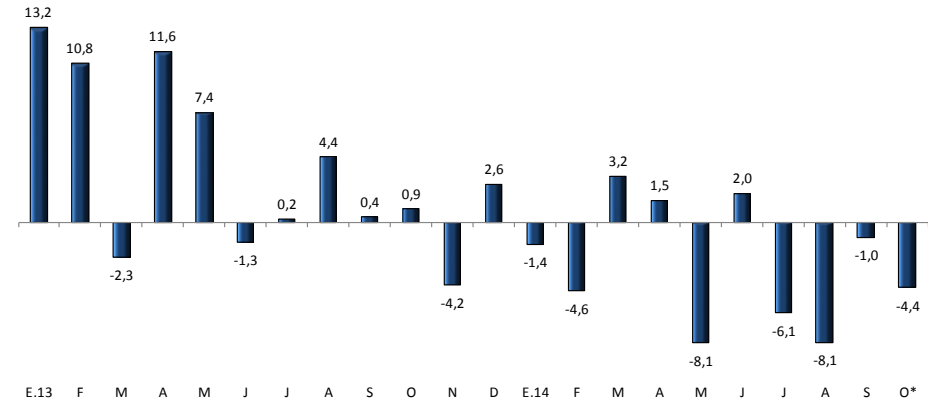
Electricidad

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



Volumen de Importación de bienes

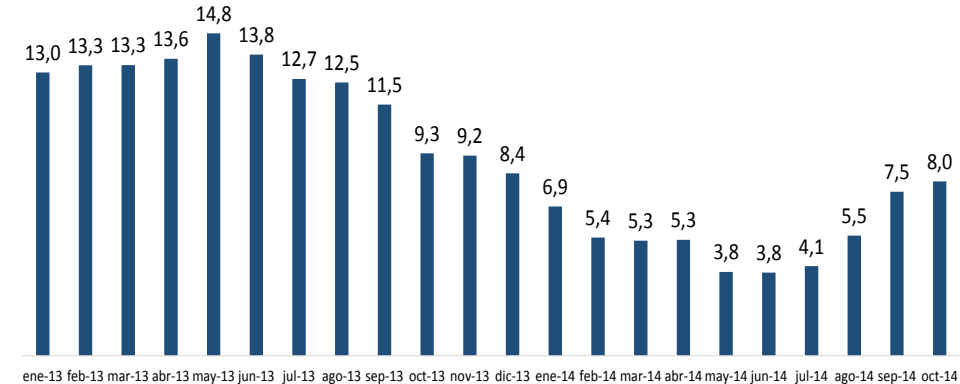
(Var.% respecto a similar mes del año anterior)



Fuente: Sunat y BCRP
*Preliminar

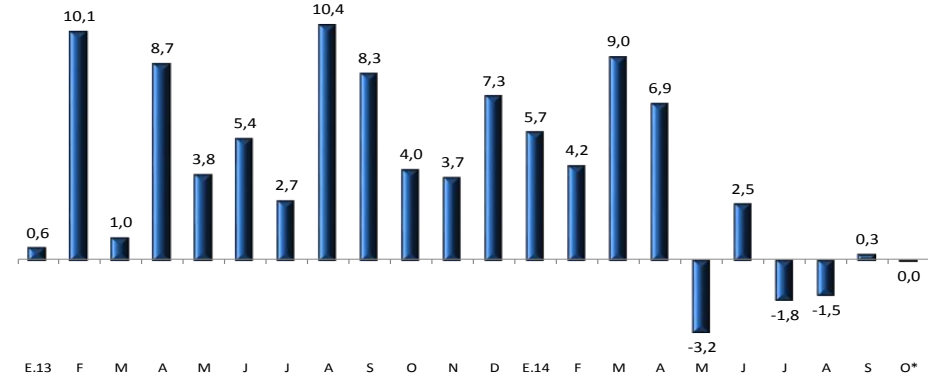
Circulante Real

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



IGV

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



Fuente: SUNAT
*Preliminar



BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ

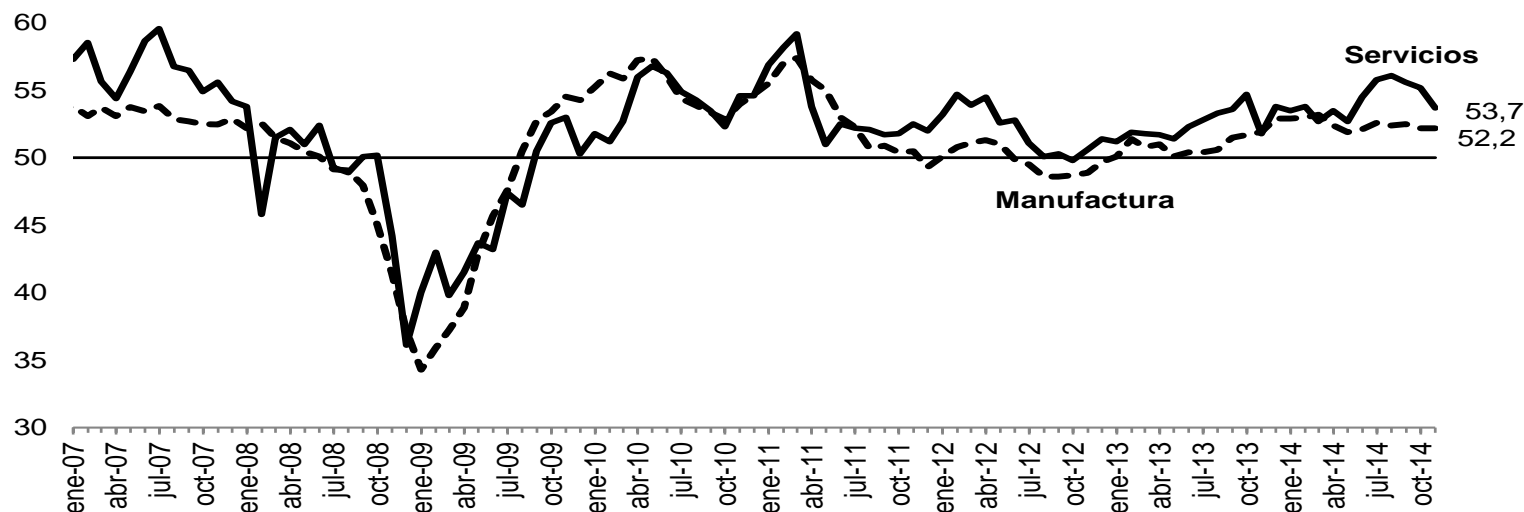
Los indicadores de expectativas macroeconómicas de octubre muestran un ligero retroceso respecto a setiembre pero mantienen una recuperación respecto a los meses de julio y agosto.

Principales resultados de la Encuesta de Expectativas Macroeconómicas

	Abril 14	Mayo	Junio	Julio	Agosto	Setiembre	Octubre
EXPECTATIVA DE DEMANDA DE SUS PRODUCTOS A 3 MESES	61.4	59.3	57.5	56.0	57.8	60.7	59.9
EXPECTATIVA DE CONTRATACIÓN DE PERSONAL A 3 MESES	54.3	51.8	51.8	50.7	49.7	51.8	49.3
EXPECTATIVA DEL SECTOR A 12 MESES	62.8	61.3	59.5	61.4	63.0	64.2	63.7
EXPECTATIVA DE LA ECONOMÍA A 12 MESES	60.9	58.9	57.8	60.8	60.3	64.1	63.9
SITUACIÓN ACTUAL DEL NEGOCIO	61.4	60.1	57.3	58.5	57.8	58.3	59.5
NIVEL DE VENTAS	56.2	52.0	49.7	49.1	46.4	54.2	54.2
ÓRDENES DE COMPRA RESPECTO AL MES ANTERIOR	55.6	51.6	50.7	45.9	47.6	51.0	52.4
SITUACIÓN FINANCIERA DE LA EMPRESA	62.7	63.2	61.0	61.9	62.7	63.5	63.2
SITUACIÓN DE ACCESO AL CRÉDITO DE LA EMPRESA	66.9	65.6	63.8	64.0	64.9	64.7	64.4



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



* Índices PMI
Fuente: Bloomberg.

Servicios	Dic-11	Dic-12	Dic-13	Mar-14	Jun-14	Sep-14	Oct-14
Global	53,2	51,2	53,5	53,5	55,8	55,2	53,7 ↓
EUA	56,8	53,0	55,7	54,2	61,0	58,9	57,1
China	52,5	51,7	50,9	51,9	53,1	53,5	52,9
Eurozona	48,8	47,8	51,0	52,2	52,8	52,4	52,3
Japón	50,4	51,5	52,1	52,2	49,0	52,5	48,7

Fuente: Bloomberg y JP Morgan.

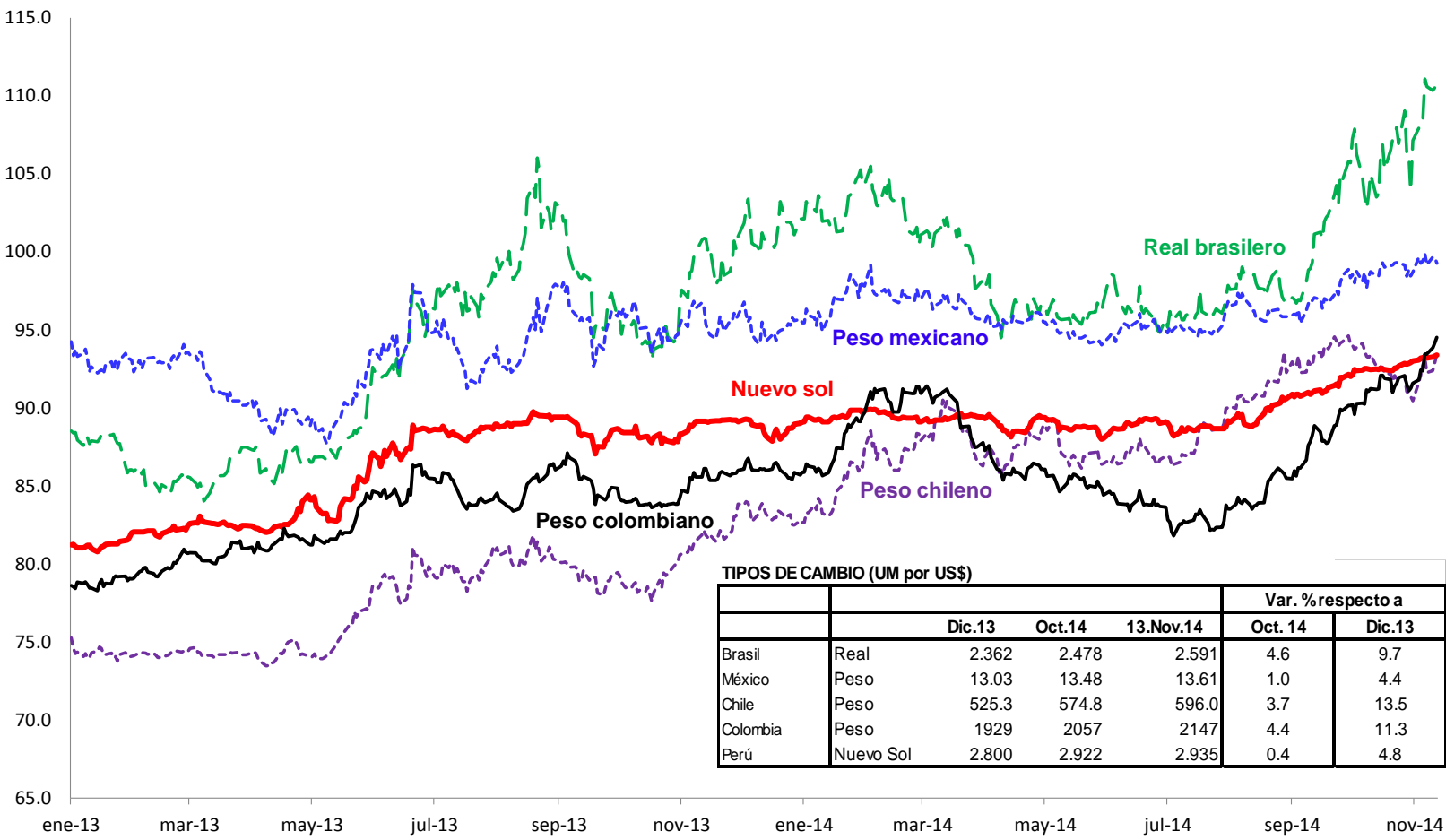
Manufactura	Dic-11	Dic-12	Dic-13	Mar-14	Jun-14	Sep-14	Oct-14
Global	50,1	50,1	52,9	52,4	52,6	52,2	52,2 =
EUA	53,9	54,0	55,0	55,5	57,3	57,5	56,2 ↓
China	48,7	51,5	50,5	48,0	50,7	50,2	50,4 ↑
Eurozona	46,9	46,1	52,7	53,0	51,8	50,3	50,6 ↑
Japón	50,2	45,0	55,2	53,9	51,5	51,7	52,4 ↑

Fuente: Bloomberg y JP Morgan.



BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ

ÍNDICES DE TIPO DE CAMBIO-U.M. por US\$ (Diciembre 2008=100)



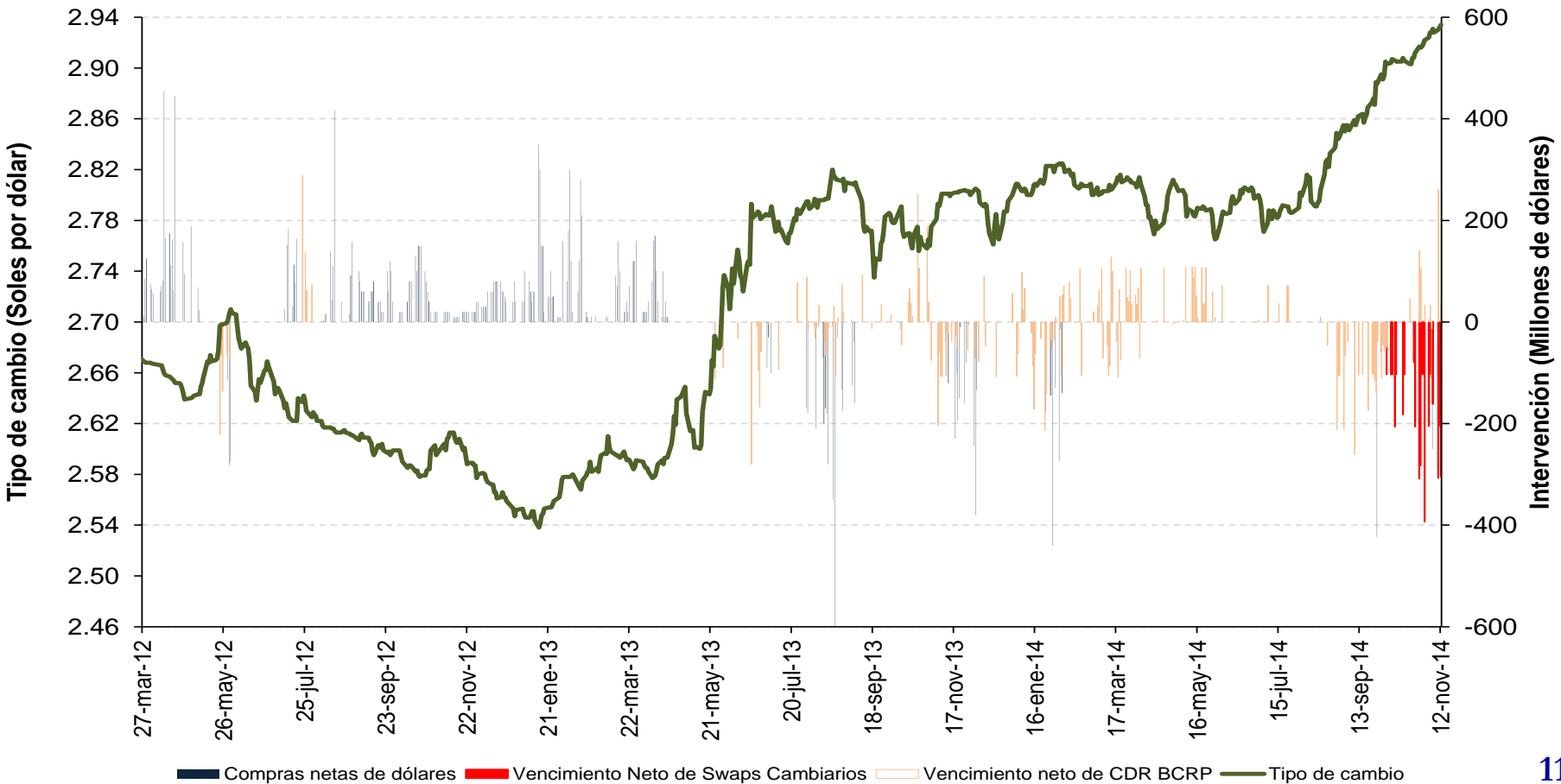
TIPOS DE CAMBIO (UM por US\$)

					Var. % respecto a	
		Dic.13	Oct.14	13.Nov.14	Oct. 14	Dic.13
Brasil	Real	2.362	2.478	2.591	4.6	9.7
México	Peso	13.03	13.48	13.61	1.0	4.4
Chile	Peso	525.3	574.8	596.0	3.7	13.5
Colombia	Peso	1929	2057	2147	4.4	11.3
Perú	Nuevo Sol	2.800	2.922	2.935	0.4	4.8

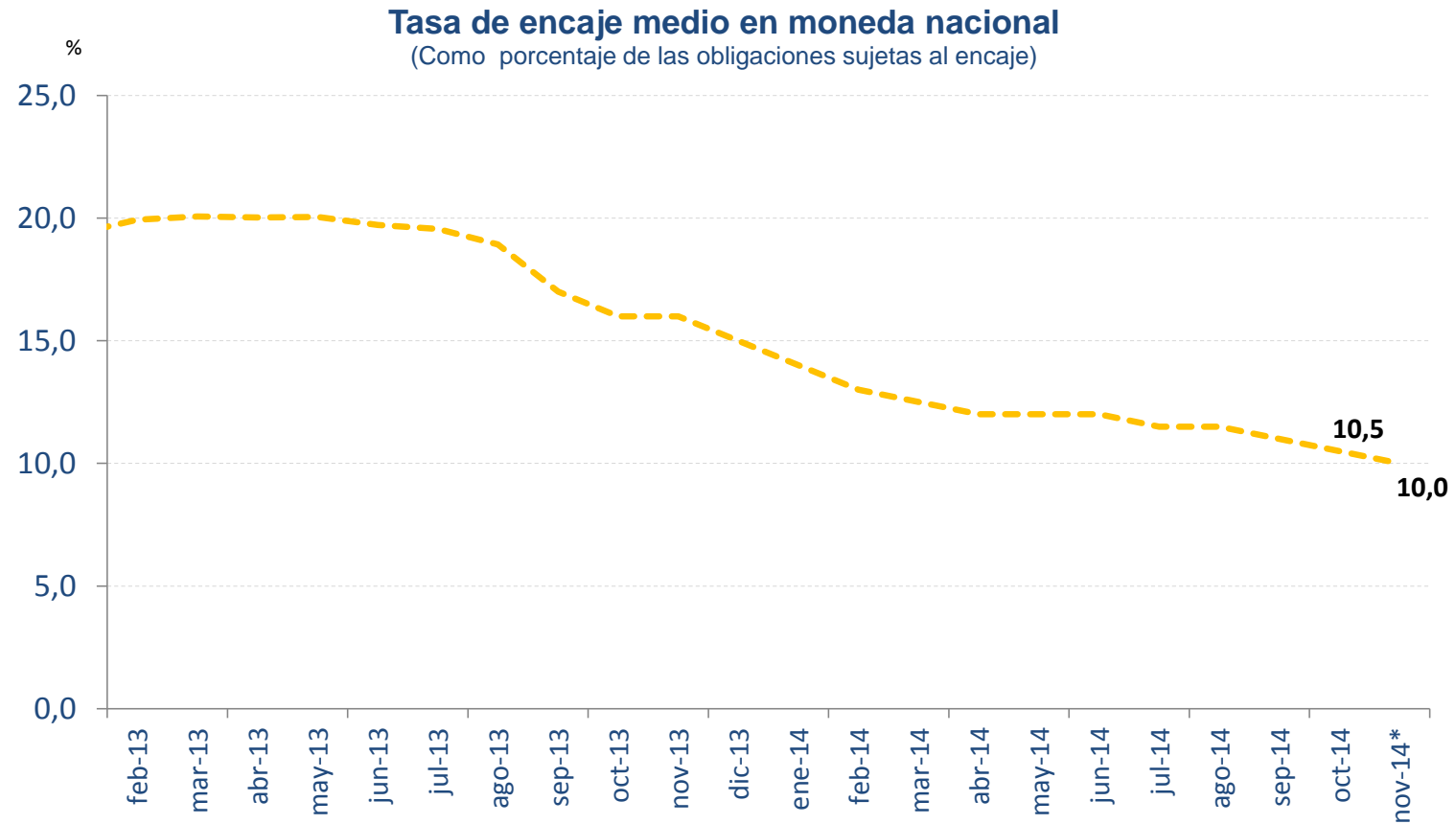


En este contexto el BCRP continuó interviniendo en el mercado cambiario para disminuir la volatilidad del tipo de cambio.

Tipo de cambio e intervención en el mercado cambiario



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/. 10 000 millones, lo que ha permitido atender la mayor demanda de los agentes económicos por financiamiento en Nuevos Soles.



* Estimado



Los préstamos al sector privado en moneda nacional crecieron a un ritmo anual de 18,3 por ciento a setiembre de este año, mientras que en dólares lo hicieron en 2,9 por ciento. De esta manera, el crédito total al sector privado ha crecido en 11,9 por ciento.

Crédito al Sector Privado por monedas (Var. % anual)



COEFICIENTES DE DOLARIZACIÓN DEL CRÉDITO AL SECTOR PRIVADO

	dic-10	dic-11	dic-12	dic-13	jul-14	ago-14	sep-14
Crédito a empresas	55.9	55.0	53.8	51.2	50.6	50.4	49.9
Corporativo y gran empresa	69.4	70.6	72.4	65.7	64.3	63.6	62.6
Medianas empresas	67.4	68.0	65.9	62.3	59.9	60.2	60.0
Pequeña y microempresa	19.3	16.6	14.6	12.2	11.8	12.0	12.1
Crédito a personas	26.5	25.1	23.9	22.0	20.2	20.2	20.3
Consumo	10.8	9.8	9.7	9.9	9.4	9.5	9.5
Vehiculares	64.0	69.7	76.5	74.8	71.4	71.3	71.2
Tarjetas de crédito	7.2	6.3	6.4	6.8	6.9	6.9	6.9
Hipotecario	52.2	49.2	44.8	38.5	34.6	34.6	34.7
TOTAL	46.1	44.7	43.0	40.8	39.8	39.7	39.4

CRÉDITO AL SECTOR PRIVADO TOTAL, POR TIPO DE COLOCACIÓN

	Tasas de crecimiento (%)	
	dic-13/ dic-12	sep-14/ sep-13
Crédito a empresas	13.1	11.7
Corporativo y gran empresa	21.6	14.4
Medianas empresas	10.5	16.6
Pequeña y microempresa	2.2	2.0
Crédito a personas	13.4	12.2
Consumo	11.5	11.5
Hipotecario	16.2	13.1
TOTAL	13.2	11.9



BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ



BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ

Programa Monetario de Noviembre

14 de noviembre de 2014