



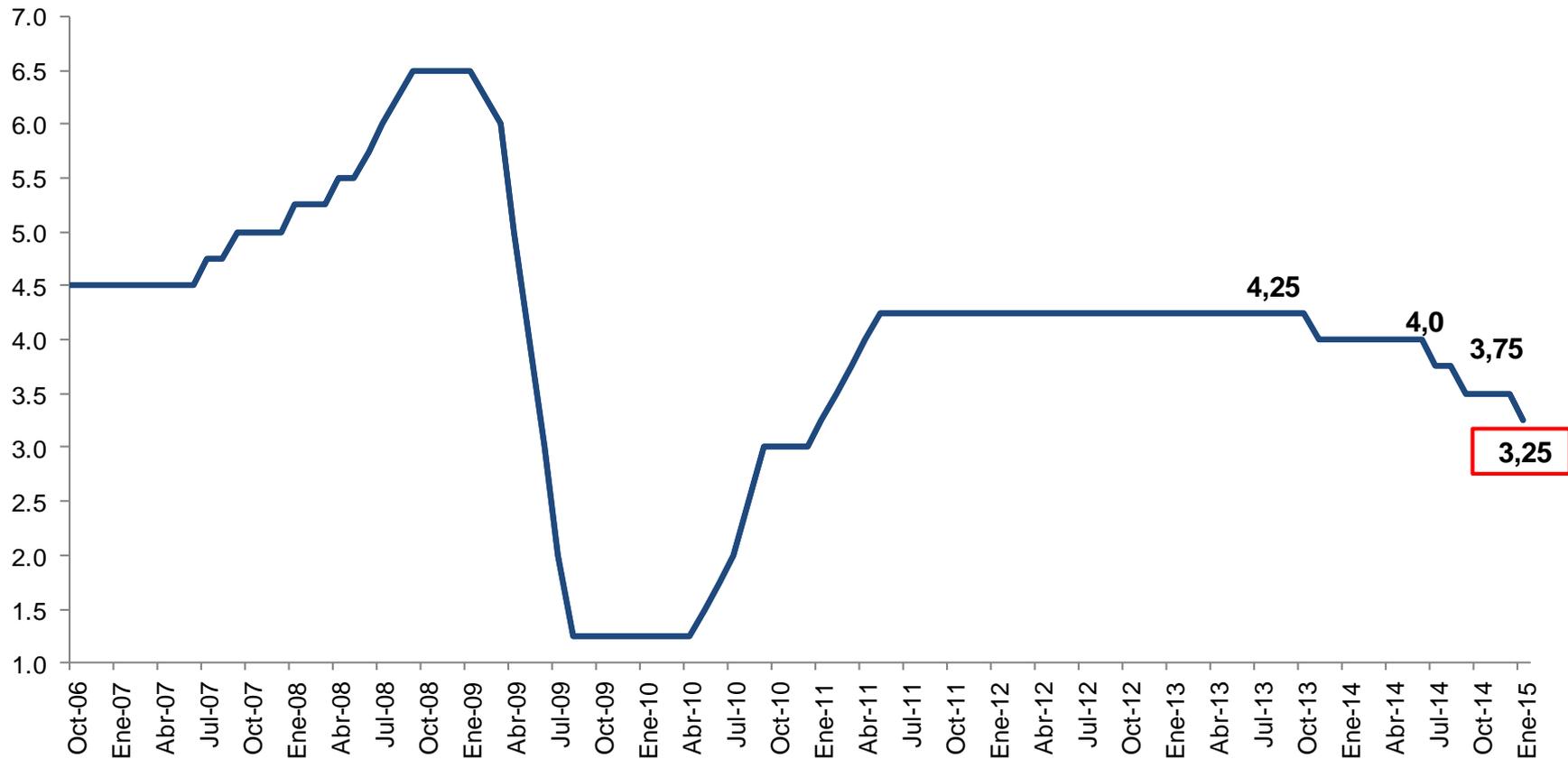
BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ

Programa Monetario de Enero

16 de enero de 2015

El Directorio del Banco Central de Reserva del Perú acordó reducir la tasa de interés de referencia de la política monetaria en 25 pbs a 3,25 por ciento.

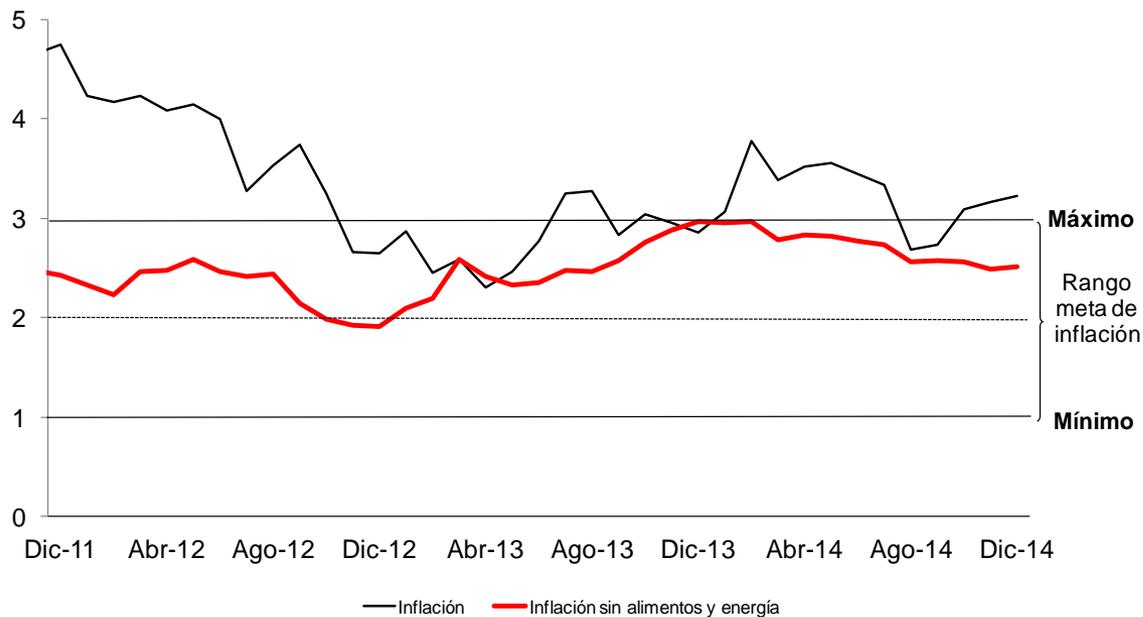
Tasa de referencia (En porcentaje)



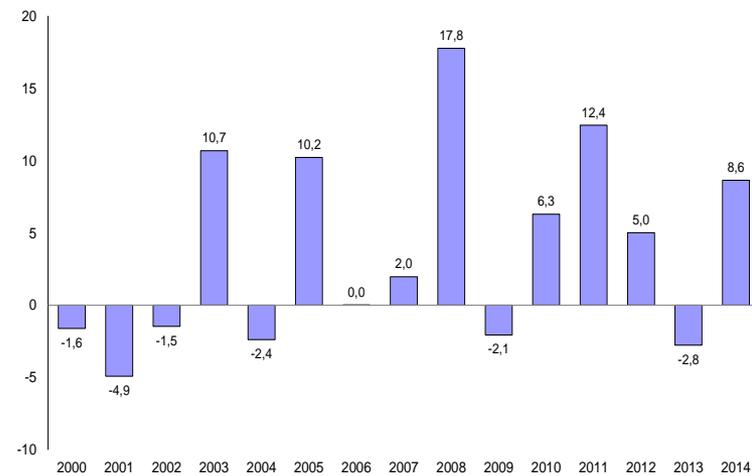
BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ

La inflación de diciembre fue 0,23 por ciento, con lo que la inflación interanual pasó de 3,16 por ciento en noviembre a 3,22 por ciento en diciembre. La tasa de inflación sin alimentos y energía fue 0,49 por ciento, con lo cual la tasa interanual pasó de 2,49 por ciento en noviembre a 2,51 por ciento en diciembre.

INFLACIÓN (Variación porcentual últimos 12 meses)



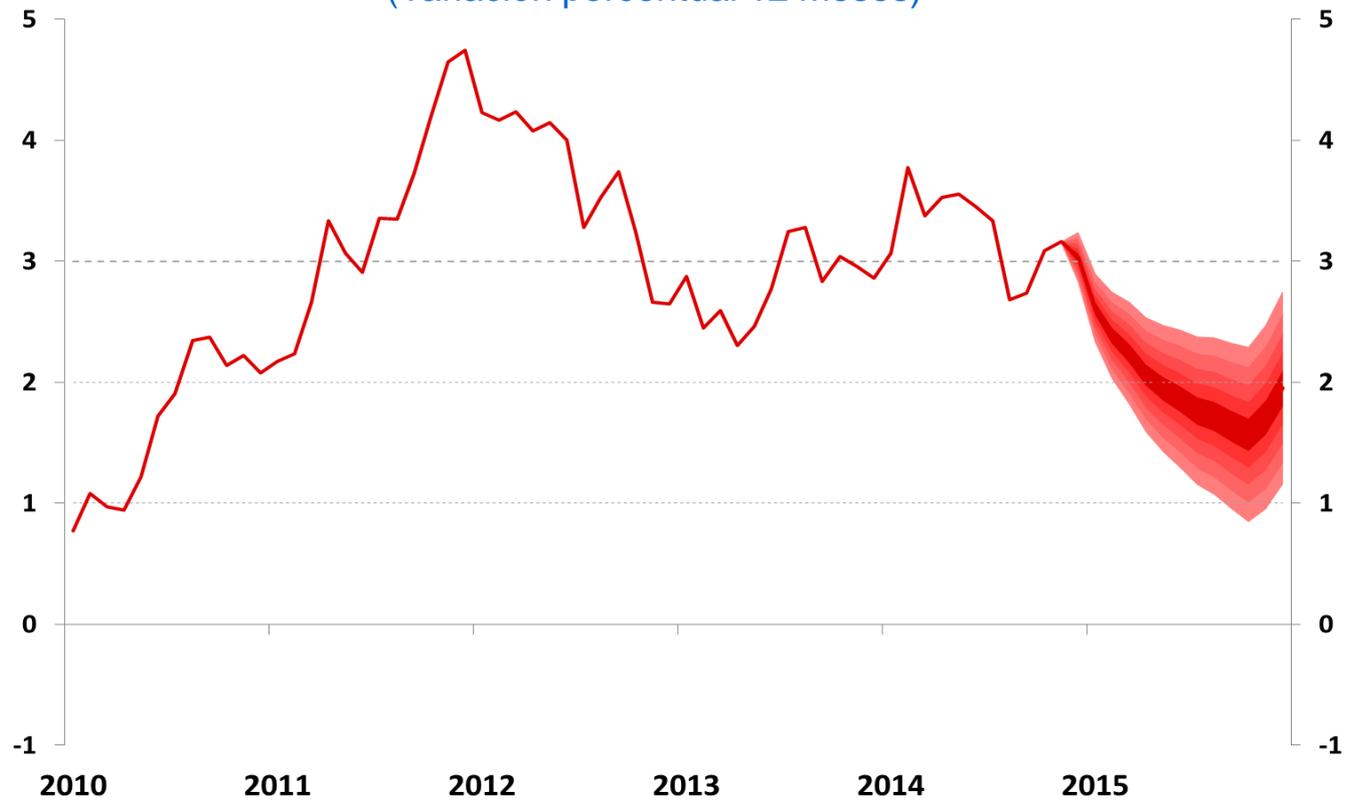
Precio de alimentos perecibles Variación porcentual

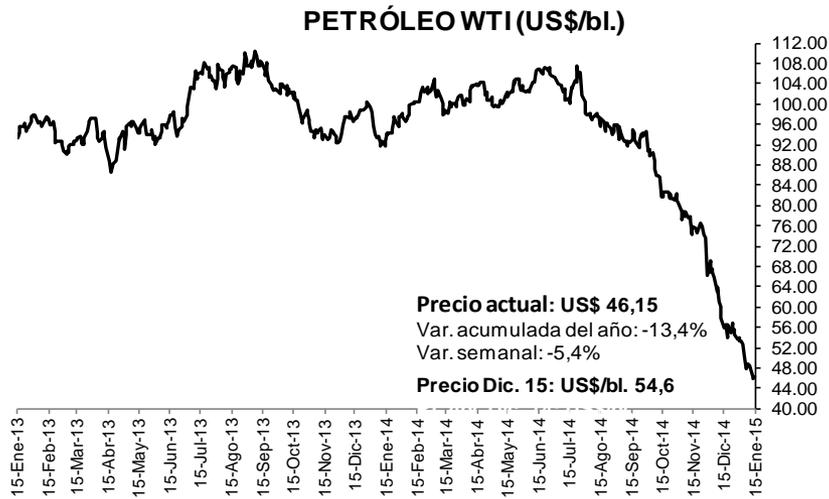


Este nivel de la tasa de referencia es compatible con una proyección de inflación que converge más rápidamente a 2,0 por ciento en el 2015. El Directorio se encuentra atento a la proyección de la inflación y sus determinantes para considerar, de ser necesario, medidas adicionales de flexibilización.

Proyección de inflación 2015-2016

(Variación porcentual 12 meses)





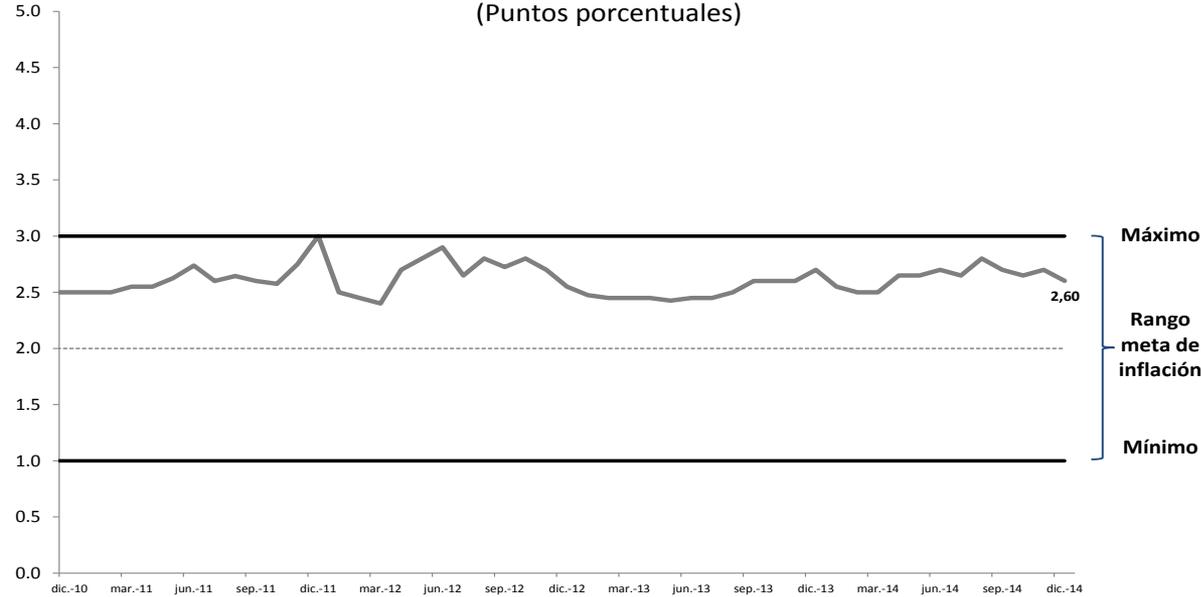
Precios del Petróleo y Combustibles

Variación porcentual desde noviembre 2014

Petróleo Crudo WTI	-35,9%	
Precios domésticos	Refinería	Final
Gasohol 90	-29,6%	-19,0%
GLP envasado	-21,7%	-2,1%
Diésel	-18,2%	-10,4%



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



ENCUESTA DE EXPECTATIVAS MACROECONÓMICAS:

INFLACIÓN (%)

	Encuesta realizada al:		
	31 de Oct.	28 de Nov.	31 de Dic.
ANALISTAS ECONÓMICOS ^{1/}			
2015	2,7	2,8	2,7
2016	2,5	2,6	2,5
SISTEMA FINANCIERO ^{2/}			
2015	2,6	2,6	2,5
2016	2,6	2,6	2,5
EMPRESAS NO FINANCIERAS ^{3/}			
2015	3,0	3,0	3,0
2016	3,0	3,0	3,0

^{1/} 22 analistas en octubre, 24 en noviembre y 20 en diciembre de 2014.

^{2/} 21 empresas financieras en octubre, noviembre y diciembre de 2014.

^{3/} 343 empresas no financieras en octubre, 324 en noviembre y 346 en diciembre de 2014.

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

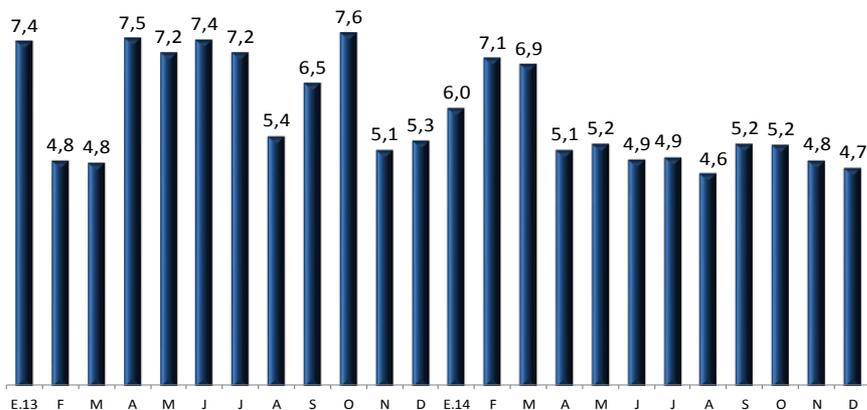


BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ

Los indicadores más recientes de la actividad productiva continúan mostrando un ciclo económico débil, con tasas de crecimiento del PBI menores a su potencial a lo largo del 2014...

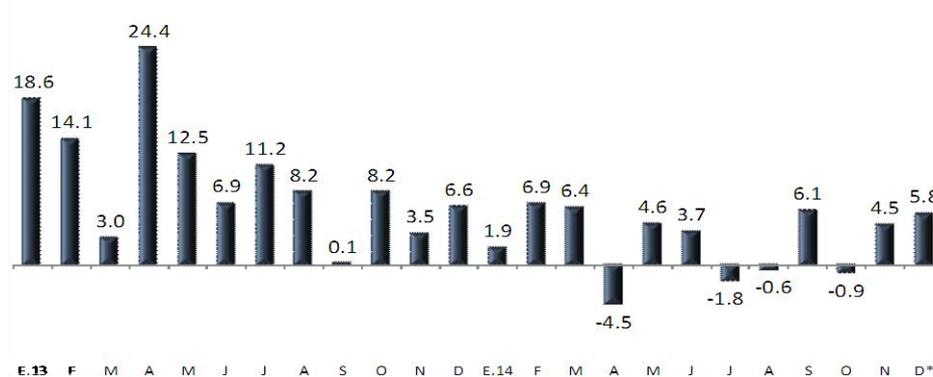
Electricidad

(variación % respecto a similar periodo del año anterior)



Consumo interno de cemento

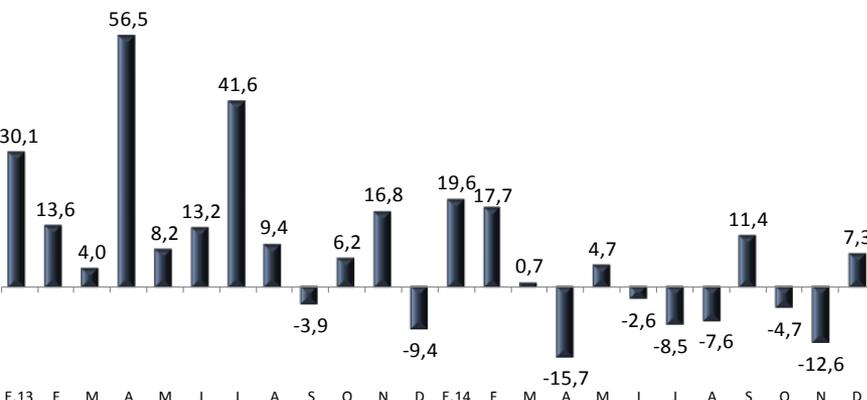
(variación % respecto a similar periodo del año anterior)



Fuente: Asocem y empresas
*Preliminar.

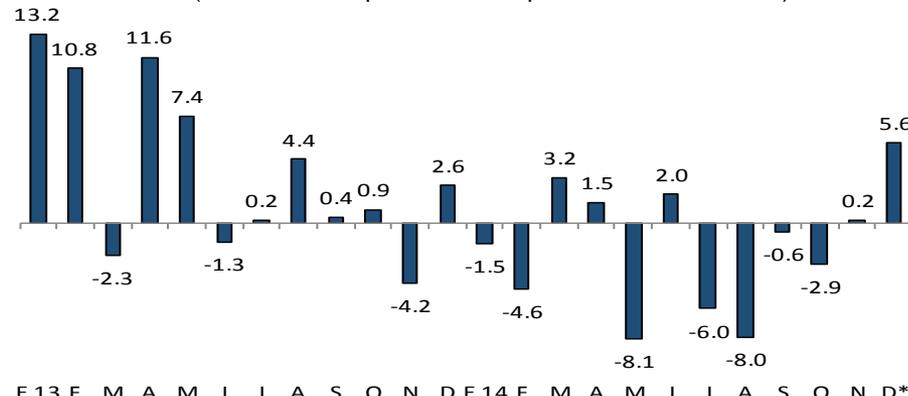
Formación Bruta de Capital del Gobierno General

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



Volumen de importaciones de bienes

(variación % respecto a similar periodo del año anterior)

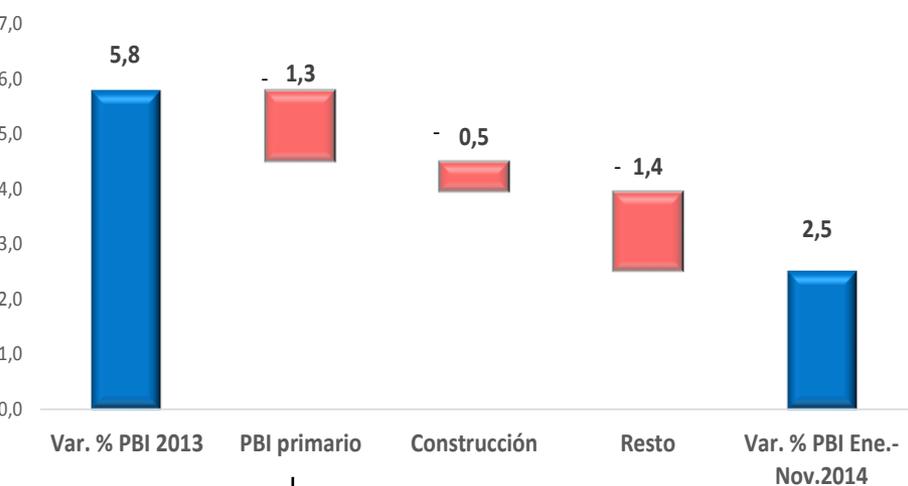


*Preliminar

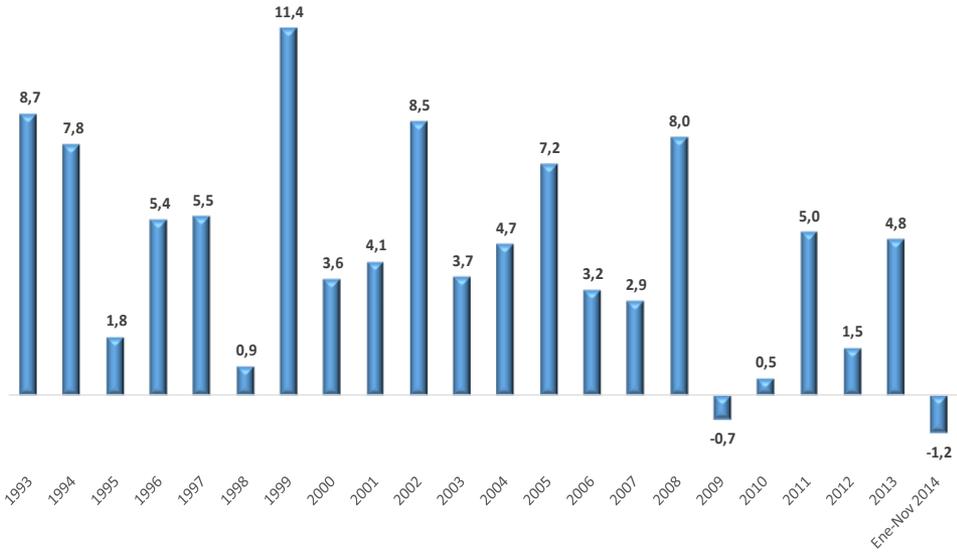


BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ

Crecimiento del PBI:
(Var. % y contribuciones porcentuales)



PBI PRIMARIO
(variaciones porcentuales)

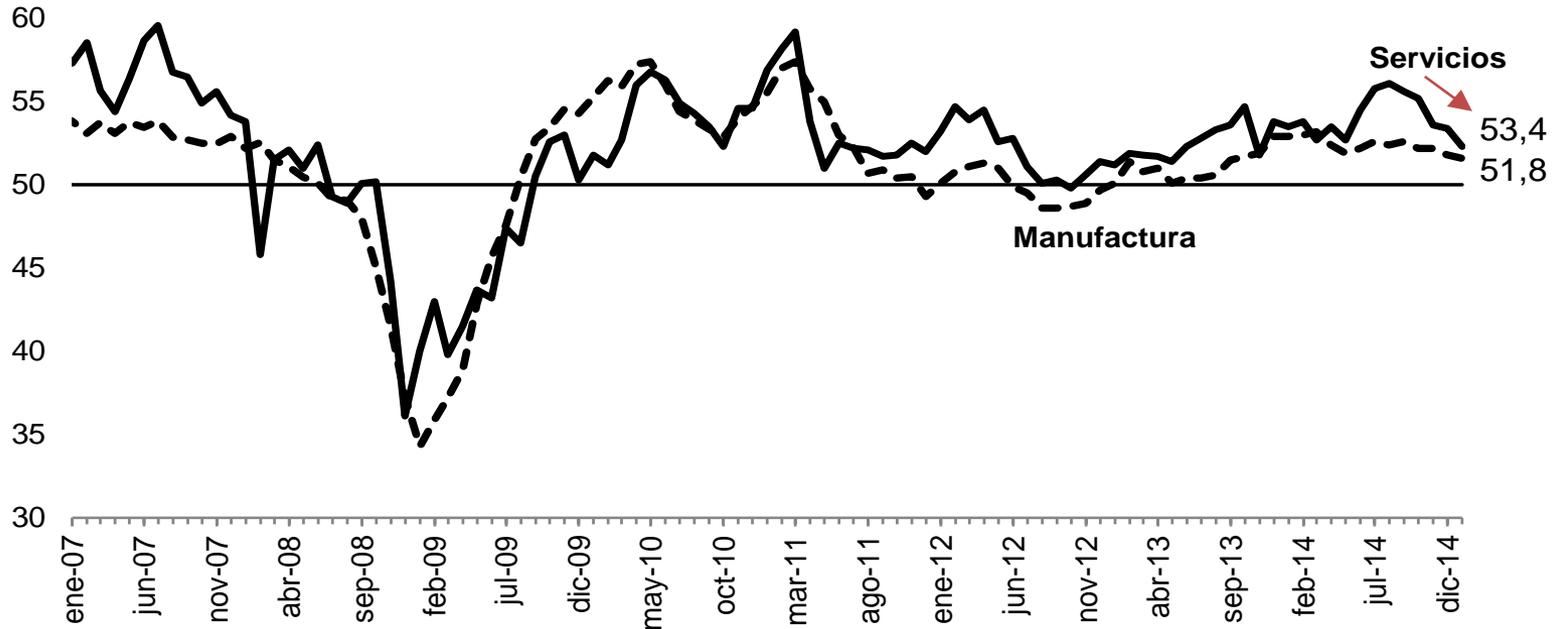


	Arroz	Café	Oro	Anchoveta
Var. % 12 meses	-7,4	-19,1	-11,2	-38,2



Los indicadores internacionales recientes muestran señales mixtas de recuperación de la economía mundial.

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



* Índices PMI
Fuente: Bloomberg.



En enero se ha continuado con la reducción de la tasa de encaje en moneda nacional de 9,5 a 9,0 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/. 11 600 millones, lo que ha permitido atender la mayor demanda de los agentes económicos por financiamiento en Nuevos Soles.

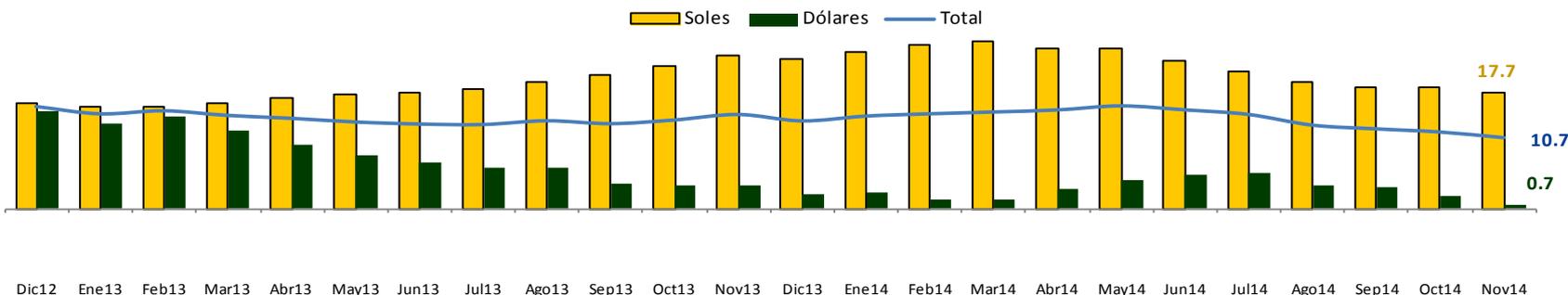
Medidas de encaje

	Tasa de encaje marginal para depósitos en soles	Depósitos en Cuenta Corriente en soles	Tasa de encaje marginal para depósitos en dólares
May.13	30%	3,0%	55%
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%



Los préstamos al sector privado en moneda nacional crecieron a un ritmo anual de 17,7 por ciento a octubre de este año, mientras que en dólares lo hicieron en 0,7 por ciento. De esta manera, el crédito total al sector privado ha crecido en 10,7 por ciento.

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



	Mar-14	Abr-14	May-14	Jun-14	Jul-14	Ago-14	Sep-14	Oct-14	Nov-14
Saldo Total (Mill. S./.)	204 351	206 336	209 177	211 728	213 163	213 702	215 041	216 810	219 172
Flujo mensual	2 445	1 985	2 841	2 551	1 436	539	1 338	1 770	2 362
Var. % anual	14,6	14,9	15,5	14,9	14,2	12,6	12,0	11,5	10,7
Saldo MN (Mill. S./.)	123 723	124 876	126 499	127 559	128 246	129 645	131 804	134 362	137 176
Flujo mensual	2 619	1 153	1 623	1 060	687	1 399	2 159	2 558	2 814
Var. % anual	25,3	24,3	24,2	22,4	20,8	19,3	18,3	18,4	17,7
Saldo ME (Mill. US\$)	28 796	29 093	29 528	30 060	30 328	30 021	29 728	29 446	29 284
Flujo mensual	-62	297	435	532	268	-307	-293	-282	-162
Var. % anual	1,3	3,0	4,4	5,1	5,5	3,6	3,3	2,0	0,7

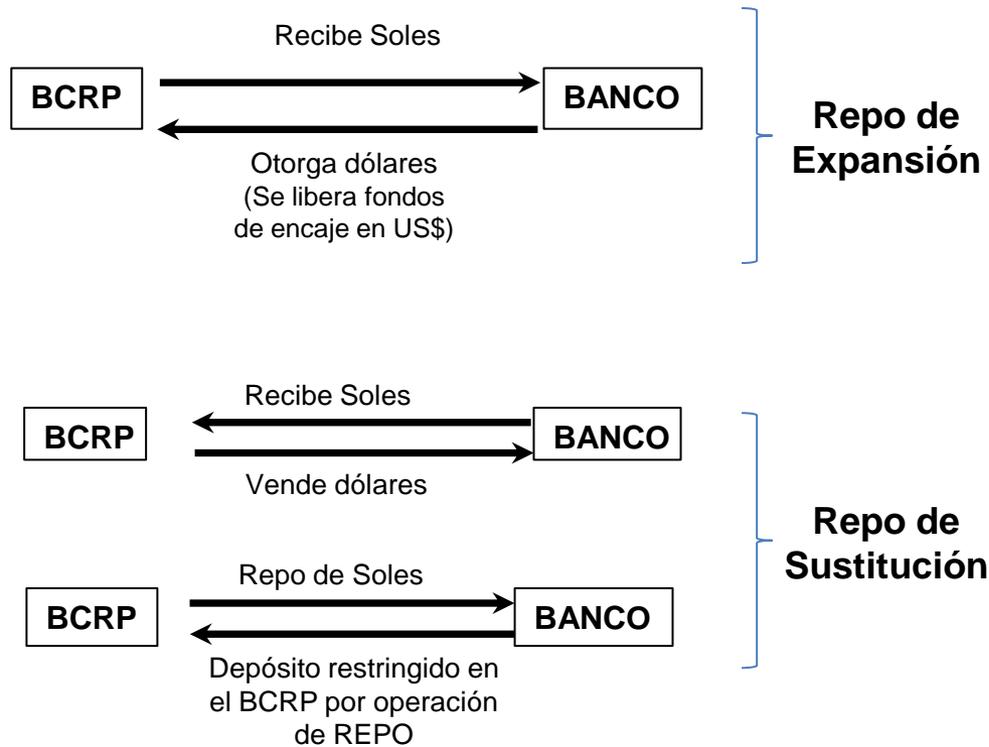
CRÉDITO AL SECTOR PRIVADO TOTAL, POR TIPO DE COLOCACIÓN

	Nov-14	
	Var. % anual	Dolarización
Crédito a empresas	9,9	48,7
Corporativo y gran empresa	12,9	60,2
Medianas empresas	13,7	59,9
Pequeña y microempresa	0,5	11,3
Crédito a personas	12,1	19,9
Consumo	11,7	9,4
Vehiculares	5,6	69,8
Hipotecario	12,8	38,4
TOTAL	10,7	37,4

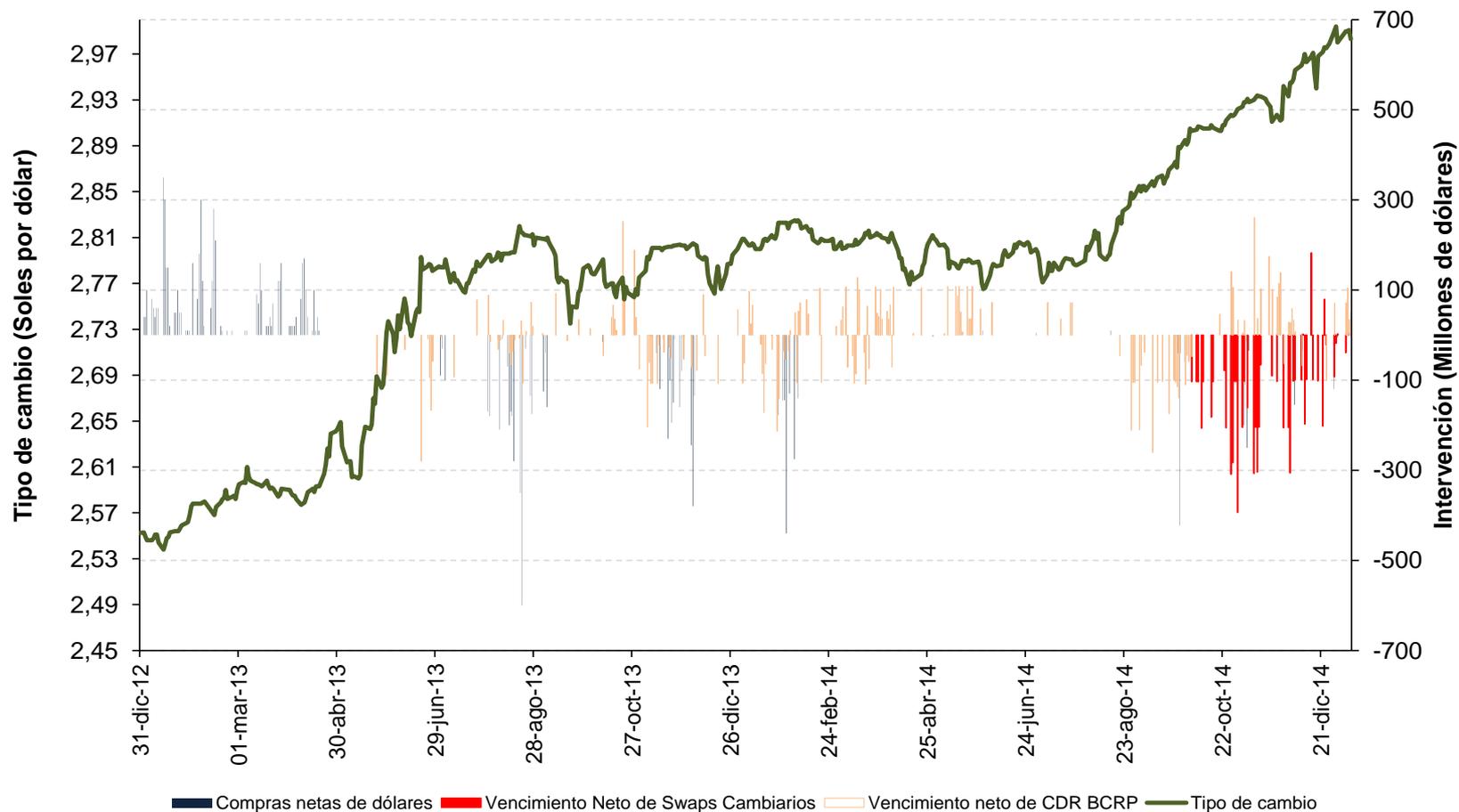


BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ

Para garantizar la liquidez en soles necesaria para el proceso de desdolarización, el BCRP ha implementado dos facilidades de Repos de monedas. La Repo de sustitución otorga liquidez a los bancos para sustituir créditos en moneda extranjera por moneda nacional sin afectar su posición de cambio. La Repo de expansión brinda liquidez en soles necesaria para que los bancos puedan expandir sus créditos en soles utilizando parte de su encaje en dólares y tampoco afecta el calce de los bancos.



Tipo de cambio e intervención en el mercado cambiario





BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ

Programa Monetario de Enero

16 de enero de 2015