



BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ

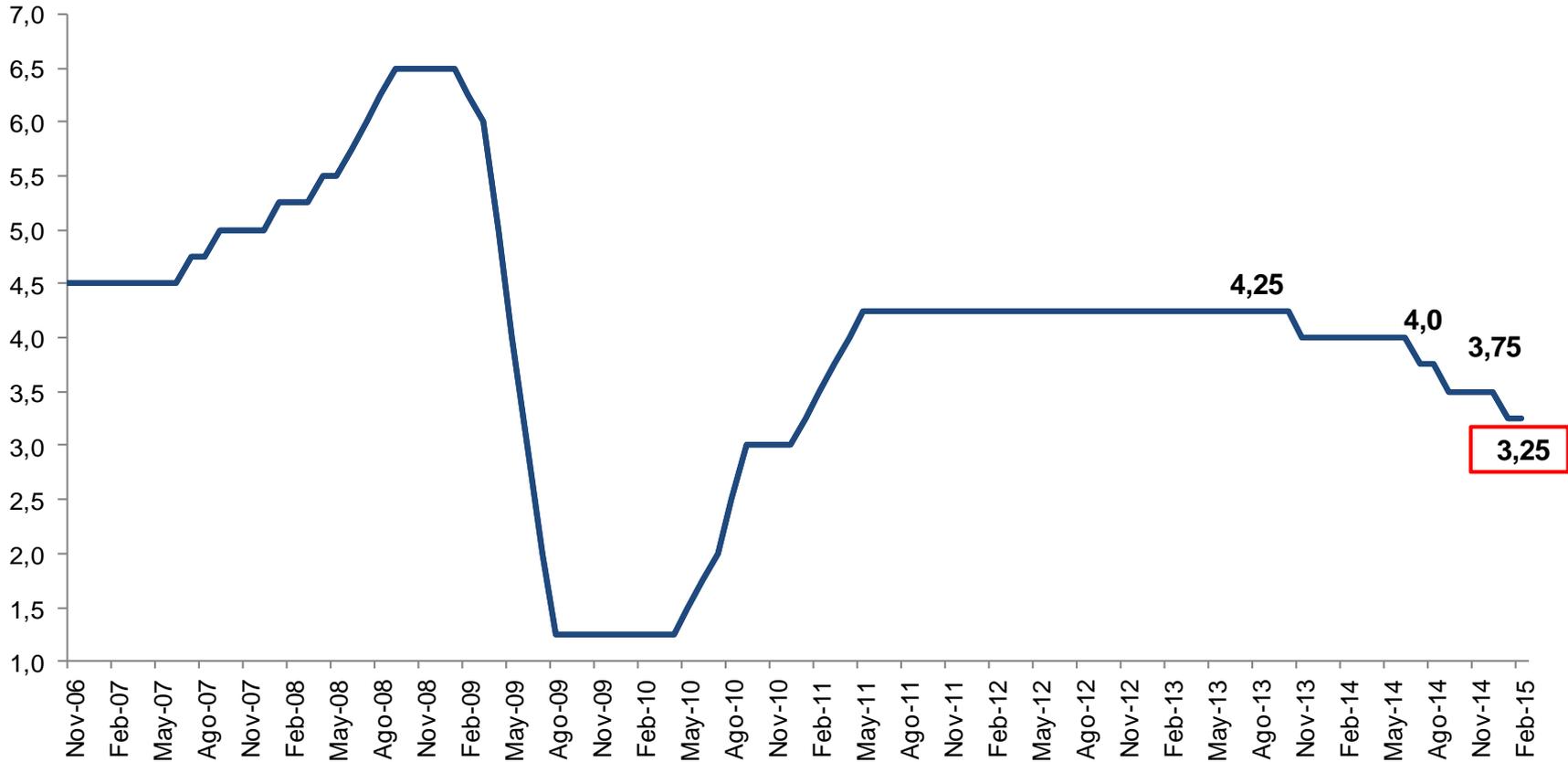


Programa Monetario de Febrero

13 de febrero de 2015

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

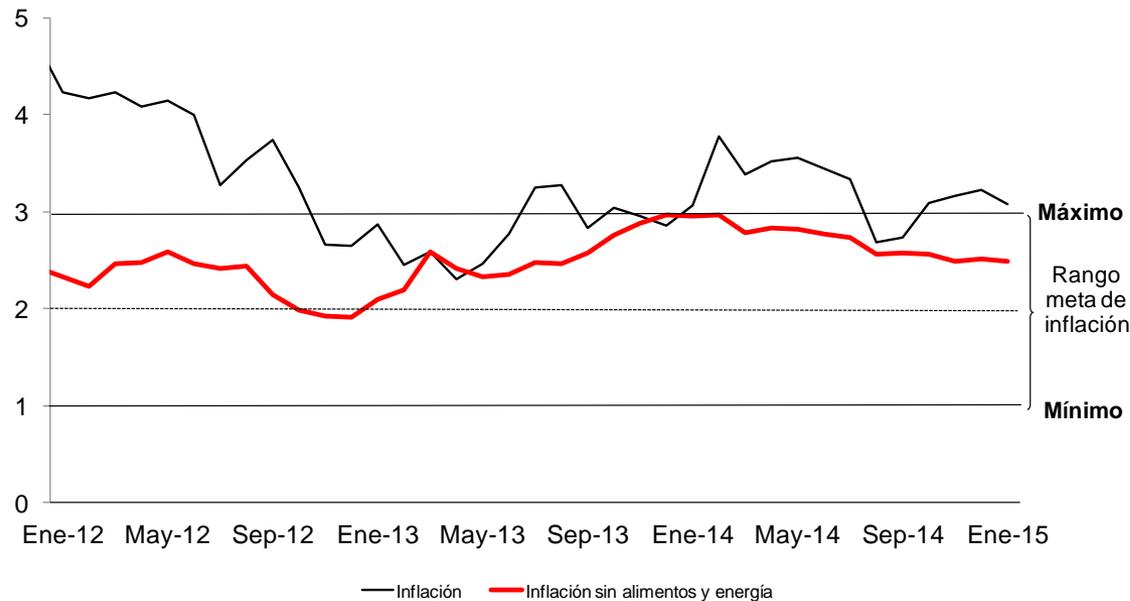
Tasa de referencia (En porcentaje)



BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ

La inflación de enero fue 0,17 por ciento, con lo que la inflación interanual disminuyó de 3,22 por ciento en diciembre a 3,07 por ciento en enero. La tasa de inflación sin alimentos y energía fue cero por ciento, con lo cual la tasa interanual pasó de 2,51 por ciento en diciembre a 2,48 por ciento en enero.

INFLACIÓN (Variación porcentual últimos 12 meses)



Inflación Variaciones porcentuales

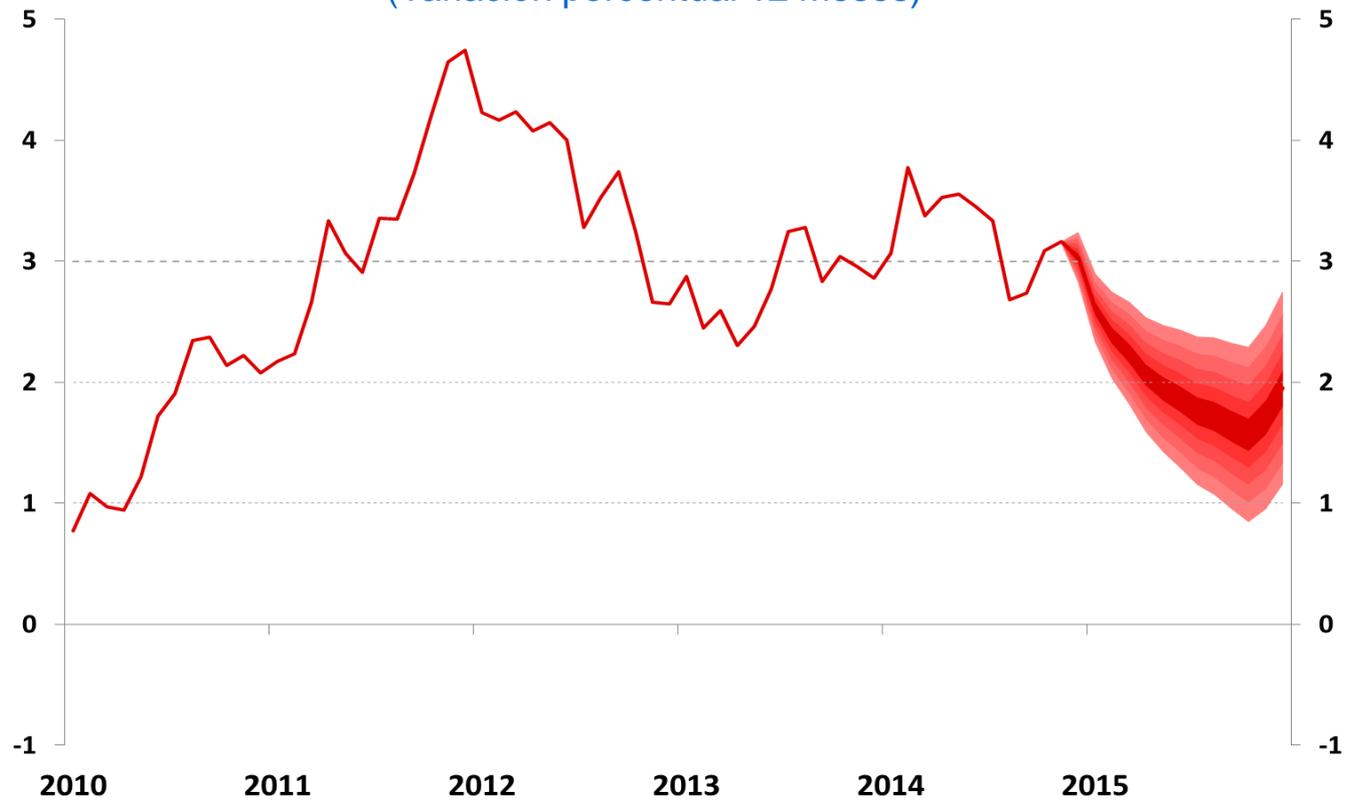
	Enero 2015		2014
	Mensual	Últimos 12 meses	
Total	0,17	3,07	3,22
Alimentos	0,79	4,84	4,83
Energía	-2,55	-3,30	-0,85
Sin Alimentos y Energía	0,00	2,48	2,51



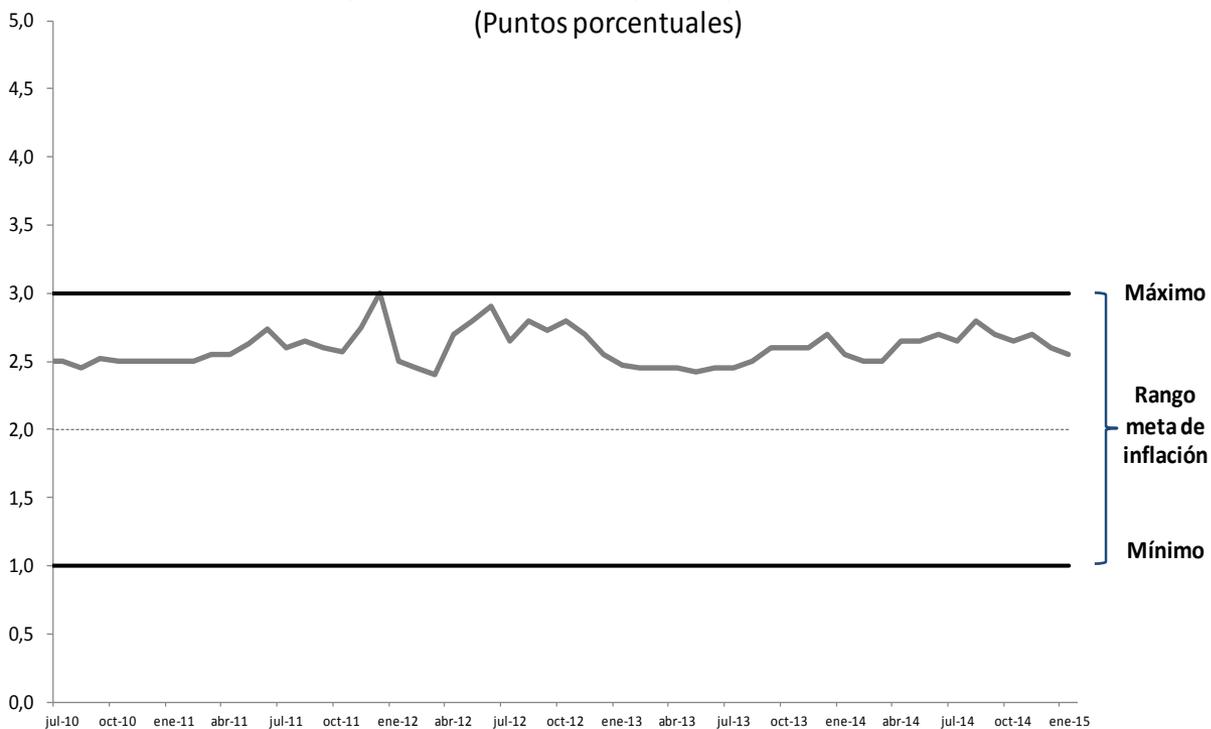
Este nivel de la tasa de referencia es compatible con una proyección de inflación que converge a 2,0 por ciento en el 2015. El Directorio se encuentra atento a la proyección de la inflación y sus determinantes para considerar, de ser necesario, medidas adicionales de flexibilización.

Proyección de inflación 2015-2016

(Variación porcentual 12 meses)



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



ENCUESTA DE EXPECTATIVAS MACROECONÓMICAS: INFLACIÓN (%)

	Encuesta realizada al:		
	28 de Nov.	31 de Dic.	30 de Ene.
ANALISTAS ECONÓMICOS^{1/}			
2015	2,8	2,7	2,5
2016	2,6	2,5	2,6
SISTEMA FINANCIERO^{2/}			
2015	2,6	2,5	2,5
2016	2,6	2,5	2,5
EMPRESAS NO FINANCIERAS^{3/}			
2015	3,0	3,0	3,0
2016	3,0	3,0	3,0

^{1/} 24 analistas en noviembre, 20 en diciembre de 2014 y 20 en enero de 2015.

^{2/} 21 empresas financieras en noviembre y diciembre de 2014 y 22 en enero de 2015.

^{3/} 324 empresas no financieras en noviembre, 346 en diciembre de 2014 y 323 en enero de 2015.

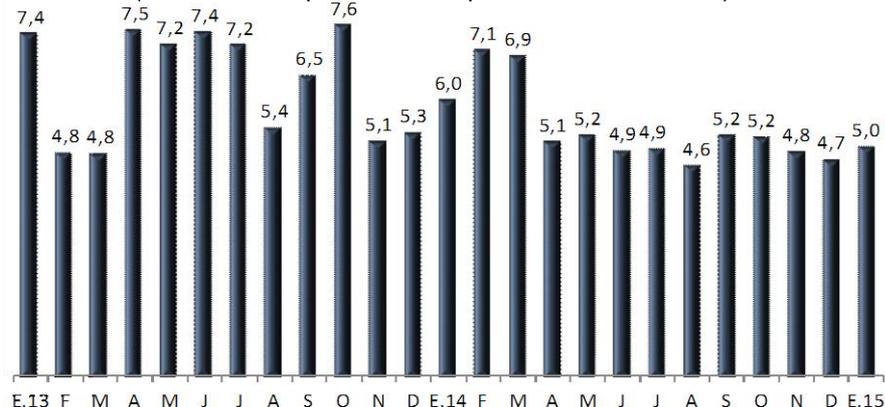
* Corresponde al promedio de las expectativas del sistema financiero y analistas económicos.



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

Electricidad

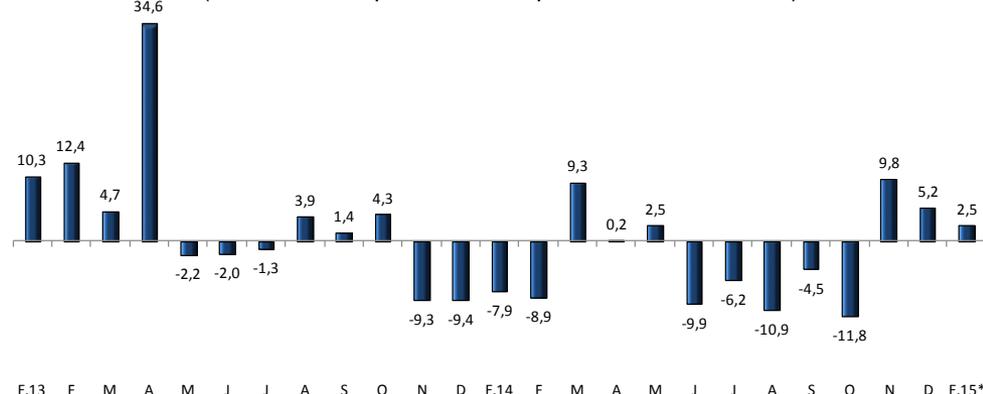
(variación % respecto a similar periodo del año anterior)



Fuente: COES

Volumen de importaciones de bienes de consumo duradero

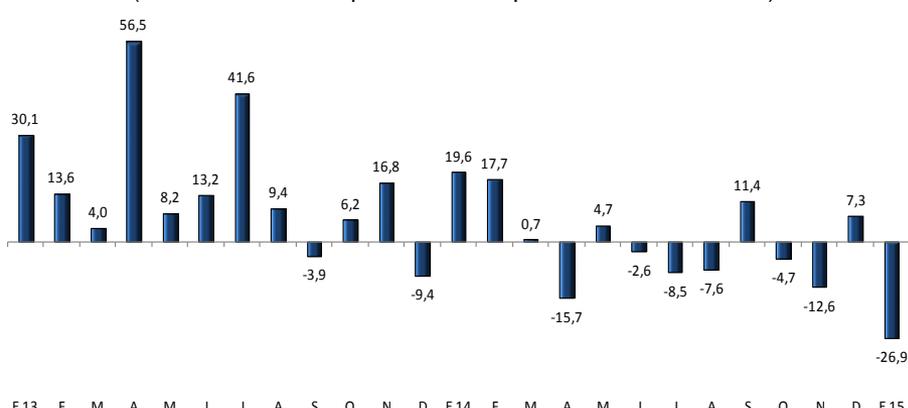
(variación % respecto a similar periodo del año anterior)



*Preliminar

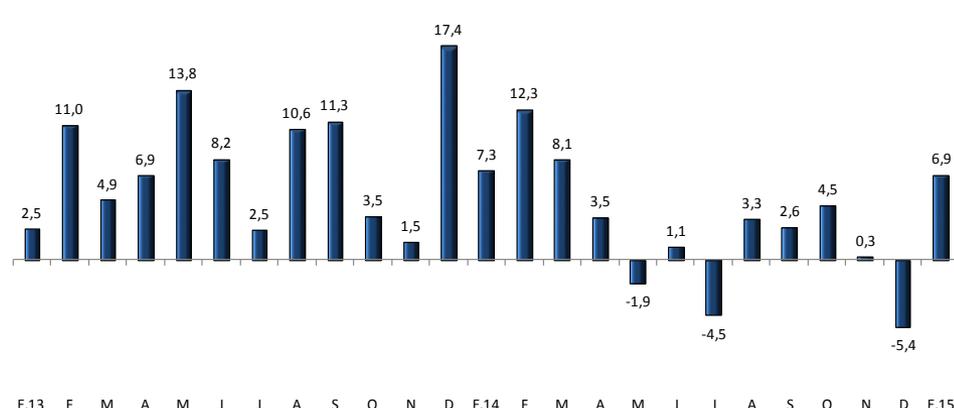
Formación Bruta de Capital del Gobierno General

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



IGV interno

(variación % respecto a similar periodo del año anterior)



E.13 F M A M J J A S O N D E.14 F M A M J J A S O N D E.15

E.13 F M A M J J A S O N D E.14 F M A M J J A S O N D E.15



BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ

Resultados de la Encuesta de Expectativas Macroeconómicas

	Octubre	Noviembre	Diciembre		Enero 2015	
SITUACIÓN ACTUAL						
SITUACIÓN ACTUAL DEL NEGOCIO	59,5	58,0	60,1	↑ >	59,7	↓ >
NIVEL DE VENTAS	54,2	54,3	50,0	↓ >	50,9	↑ >
ÓRDENES DE COMPRA RESPECTO AL MES ANTERIOR	52,4	51,4	49,6	↓ <	49,6	= <
NIVEL DE PRODUCCIÓN	55,4	53,5	46,5	↓ <	48,9	↑ <
NIVEL DE DEMANDA CON RESPECTO A LO ESPERADO	42,7	43,6	43,2	↓ <	43,8	↑ <
INVENTARIOS RESPECTO AL MES ANTERIOR	51,8	47,8	46,4	↓ <	53,4	↑ >
NIVEL DE EMPLEO	49,5	48,3	48,4	↑ <	47,9	↓ <
EXPECTATIVA						
EXPECTATIVA DE DEMANDA DE SUS PRODUCTOS A 3 MESES	59,9	58,2	55,4	↓ >	59,6	↑ >
EXPECTATIVA DE CONTRATACIÓN DE PERSONAL A 3 MESES	49,3	49,8	48,2	↓ <	50,2	↑ >
EXPECTATIVA DE LA SITUACIÓN DE SU EMPRESA A 3 MESES	60,0	58,3	57,5	↓ >	60,3	↑ >
EXPECTATIVA DEL SECTOR A 3 MESES	54,7	54,7	54,8	↑ >	55,8	↑ >
EXPECTATIVA DE LA ECONOMÍA A 3 MESES	53,0	55,3	53,1	↓ >	54,2	↑ >
EXPECTATIVA DEL SECTOR A 12 MESES	63,7	61,4	62,8	↑ >	64,0	↑ >
EXPECTATIVA DE LA ECONOMÍA A 12 MESES	63,9	62,9	63,1	↑ >	65,2	↑ >
FINANZAS						
SITUACIÓN FINANCIERA DE LA EMPRESA	63,2	62,7	62,8	↑ >	61,9	↓ >
SITUACIÓN DE ACCESO AL CRÉDITO DE LA EMPRESA	64,4	63,8	64,0	↑ >	64,4	↑ >
PRECIOS						
EXPECTATIVA DEL PRECIO PROMEDIO DE INSUMOS A 3 MESES	55,3	53,6	53,6	= >	50,6	↓ >
EXPECTATIVA DEL PRECIO PROMEDIO DE VENTA A 3 MESES	56,0	55,3	54,8	↓ >	54,6	↓ >

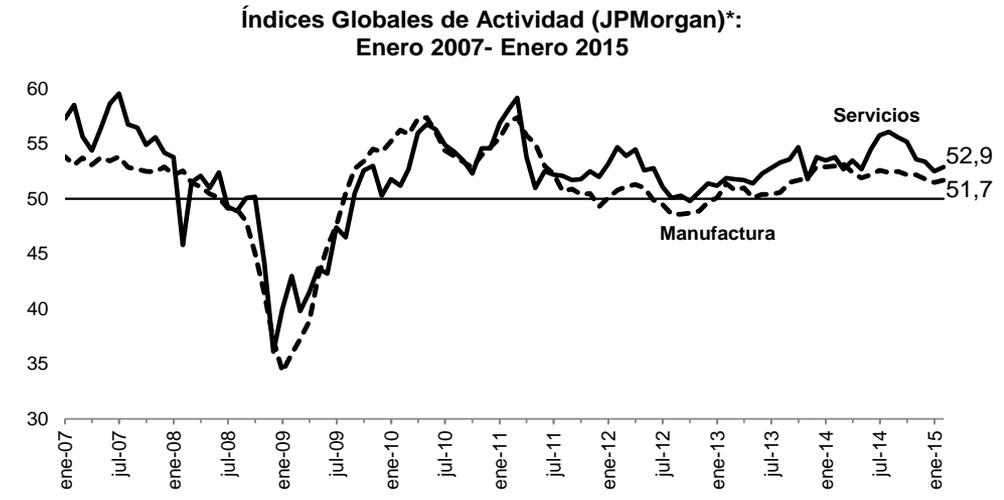
> : mayor a 50

< : menor a 50



BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ

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



* Índices PMI
Fuente: Bloomberg.

Servicios

	Dic-11	Dic-12	Dic-13	Dic-14	Ene-15
Global	53,2	51,2	53,5	52,5	52,9
EUA	56,8	53,0	55,7	53,3	54,2
China	52,5	51,7	50,9	53,4	51,8
Eurozona	48,8	47,8	51,0	51,6	52,7
Japón	50,4	51,5	52,1	51,7	51,3

Fuente: Bloomberg y JP Morgan.

Manufactura

	Dic-11	Dic-12	Dic-13	Dic-14	Ene-15
Global	50,1	50,1	52,9	51,5	51,7
EUA	53,9	54,0	55,0	53,9	53,9
China	48,7	51,5	50,5	49,6	49,7
Eurozona	46,9	46,1	52,7	50,6	51,0
Japón	50,2	45,0	55,2	52,1	52,2

Fuente: Bloomberg y JP Morgan.

En febrero se ha continuado con la reducción de la tasa de encaje en moneda nacional de 9,0 a 8,5 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/. 12 100 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%
Feb.15	8,5%	1,5%	60%



BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ

En el marco del programa de desdolarización del crédito, desde enero el Banco Central ha colocado Repos de Moneda de Expansión por S/. 900 millones y Repos de Moneda de Sustitución por S/. 200 millones para facilitar liquidez en moneda nacional a las instituciones financieras.

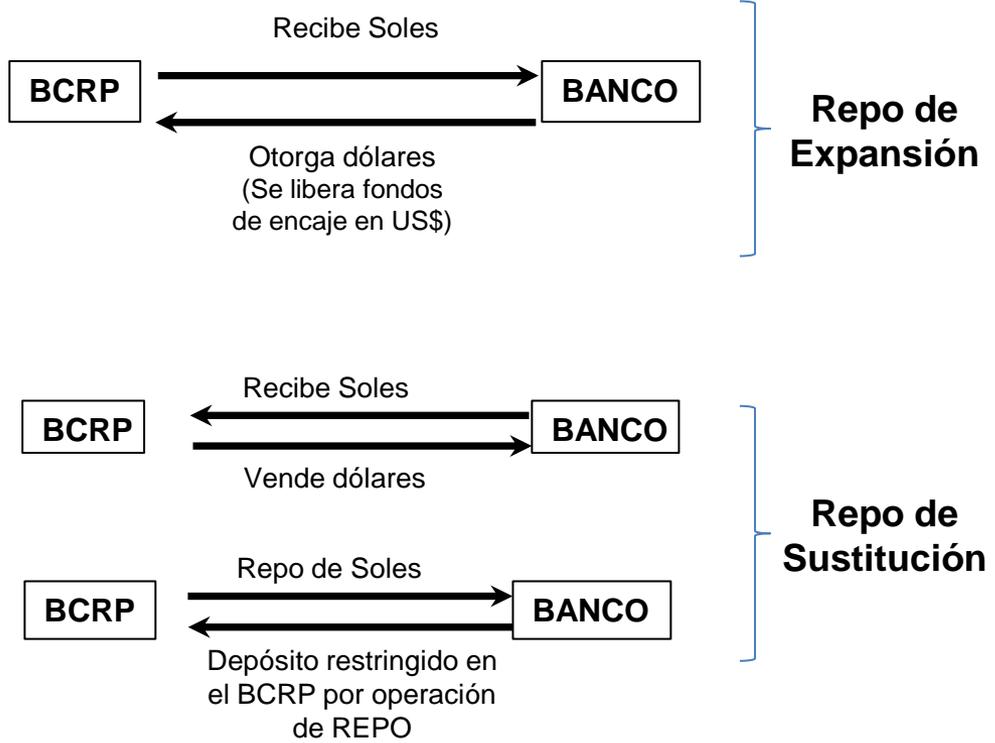
Repos de Expansión

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

Repos de Sustitución

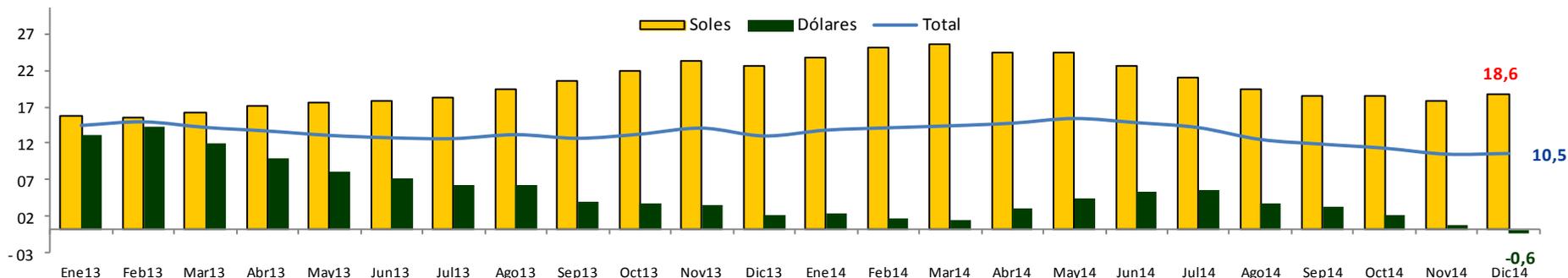
Fecha	Plazo	Monto ^{1/}	Tasa Promedio
30-ene	3 años	200	3,56

^{1/} En millones de soles



Los préstamos al sector privado en moneda nacional crecieron a un ritmo anual de 18,6 por ciento a diciembre del 2014, mientras que en dólares se registró una caída de 0,6 por ciento. De esta manera, el crédito total al sector privado ha crecido en 10,5 por ciento.

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



	Jul-14	Ago-14	Sep-14	Oct-14	Nov-14	Dic-14
Saldo Total (Mill. S./.)	218 622	219 106	220 239	221 919	224 379	225 936
Flujo mensual	1 484	484	1 133	1 679	2 461	1 557
Var. % mensual	0,7	0,2	0,5	0,8	1,1	0,7
Var. % anual	14,0	12,4	11,7	11,2	10,4	10,5
Saldo MN (Mill. S./.)	128 246	129 645	131 755	134 157	137 112	139 825
Flujo mensual	687	1 399	2 111	2 402	2 955	2 712
Var. % mensual	0,5	1,1	1,6	1,8	2,2	2,0
Var. % anual	20,8	19,3	18,3	18,2	17,6	18,6
Saldo ME (Mill. US\$)	30 328	30 021	29 693	29 450	29 284	28 896
Flujo mensual	268	-307	-328	-243	-166	-388
Var. % mensual	0,9	-1,0	-1,1	-0,8	-0,6	-1,3
Var. % anual	5,5	3,7	3,2	2,0	0,7	-0,6

CRÉDITO AL SECTOR PRIVADO TOTAL, POR TIPO DE COLOCACIÓN

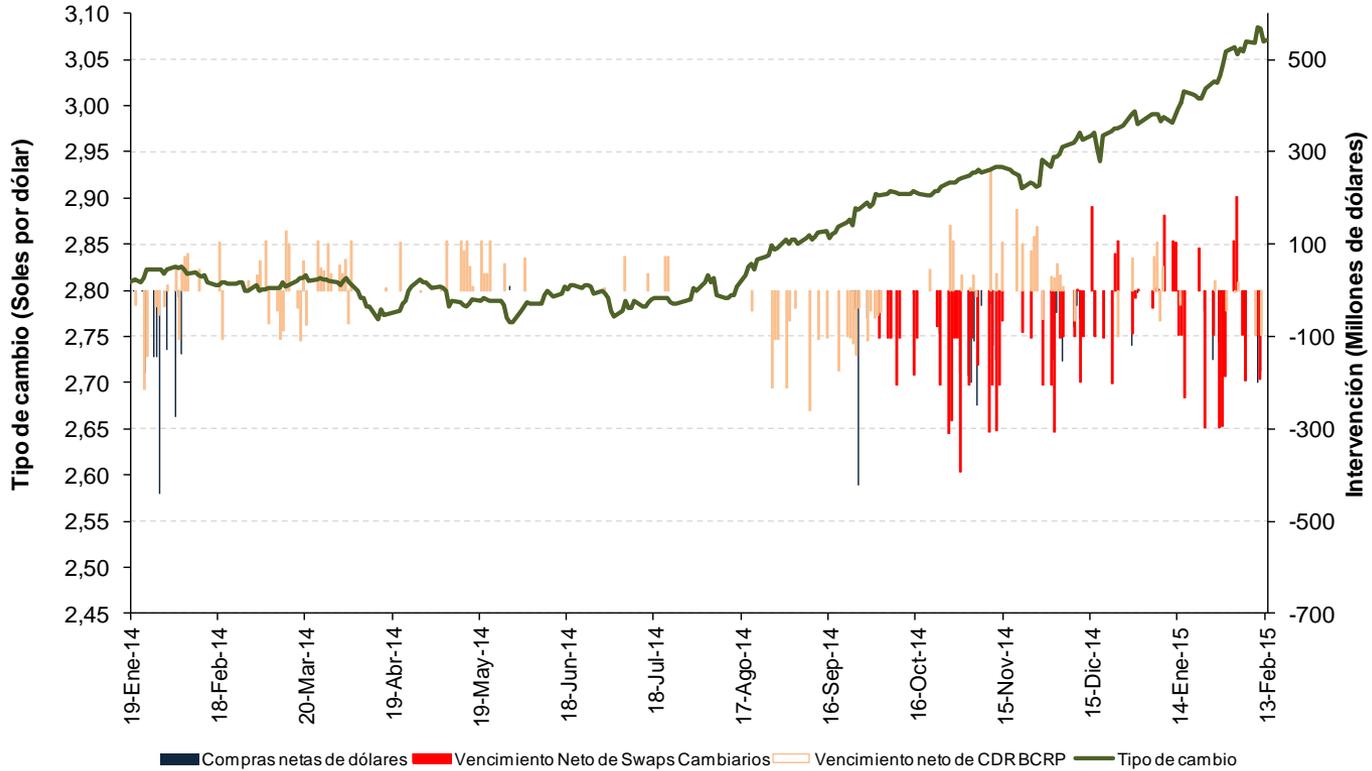
	Dic-14	
	Var. % anual	Dolarización
Crédito a empresas	10,0	48,2
Corporativo y gran empresa	12,7	59,1
Medianas empresas	13,6	59,3
Pequeña y microempresa	1,0	11,2
Crédito a personas	11,3	19,9
Consumo	10,7	9,3
Vehiculares	6,3	68,9
Hipotecario	12,2	33,9
TOTAL	10,5	38,1



BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ

En el año, el sol se ha depreciado 3,2 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



Tipo de Cambio al 13 de Febrero (Variación acumulada 2015)

Brasil	6,1%
Chile	2,0%
Colombia	0,1%
México	0,8%
Perú	3,1%
Canadá	7,2%
Australia ^{1/}	-5,0%
Yen	-0,3%
Reino Unido ^{1/}	-1,2%
Euro ^{1/}	-5,7%

^{1/} Dólar por unidad monetaria.





BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ



Programa Monetario de Febrero

13 de febrero de 2015