



## NOTA INFORMATIVA

### PROGRAMA MONETARIO DE DICIEMBRE 2013

#### BCRP MANTIENE LA TASA DE INTERÉS DE REFERENCIA EN 4,0%

1. El Directorio del Banco Central de Reserva del Perú aprobó 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 de 2 por ciento para el horizonte de proyección (2014 – 2015). Esta proyección toma en cuenta que: i) las expectativas de inflación permanecen ancladas dentro del rango meta de inflación; ii) el crecimiento del PBI ha venido registrando tasas menores a su potencial; iii) los indicadores recientes muestran cierta recuperación de la economía mundial; y iv) se vienen revirtiendo los factores de oferta que elevaron la inflación.

2. La inflación en noviembre fue negativa en 0,22 por ciento, con lo que la inflación de los últimos 12 meses pasó de 3,04 por ciento en octubre a 2,96 por ciento en noviembre. La tasa de inflación sin alimentos y energía fue 0,19 por ciento (2,89 por ciento en los últimos 12 meses) y la tasa de inflación subyacente fue 0,20 por ciento (3,68 por ciento en los últimos 12 meses).

Se proyecta que la inflación permanecerá inicialmente cerca del límite superior del rango meta por el efecto rezagado de choques de oferta y que posteriormente tenderá a 2 por ciento.

3. El crecimiento de la actividad económica se ha venido desacelerando hasta el tercer trimestre, como resultado de un menor crecimiento de nuestras exportaciones, vinculado a la desaceleración de la actividad económica de nuestros socios comerciales y a los menores precios de exportación. Los indicadores de actividad productiva a noviembre señalan una recuperación en la actividad económica en el último trimestre.
4. En diciembre se redujo la tasa de encaje en moneda nacional de 16 a 15 por ciento con la finalidad de sostener el dinamismo del crédito en soles.
5. El Directorio se encuentra atento a la proyección de la inflación y sus determinantes para considerar, de ser necesario, medidas adicionales de flexibilización de sus instrumentos de política monetaria.
6. En la misma sesión el Directorio también acordó mantener las tasas de interés de las operaciones activas y pasivas en moneda nacional del BCRP con el sistema financiero efectuadas fuera de subasta.
  - a. Depósitos *overnight*: 3,20 por ciento anual.
  - b. Compra directa temporal de títulos valores y créditos de regulación monetaria: 4,80 por ciento anual.
  - c. Compra temporal de dólares (*swap*): una comisión equivalente a un costo efectivo anual mínimo de 4,80 por ciento.
7. La siguiente sesión del Programa Monetario será el 9 de enero de 2014.

Lima, 12 de diciembre de 2013