



BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ



Programa Monetario de Diciembre

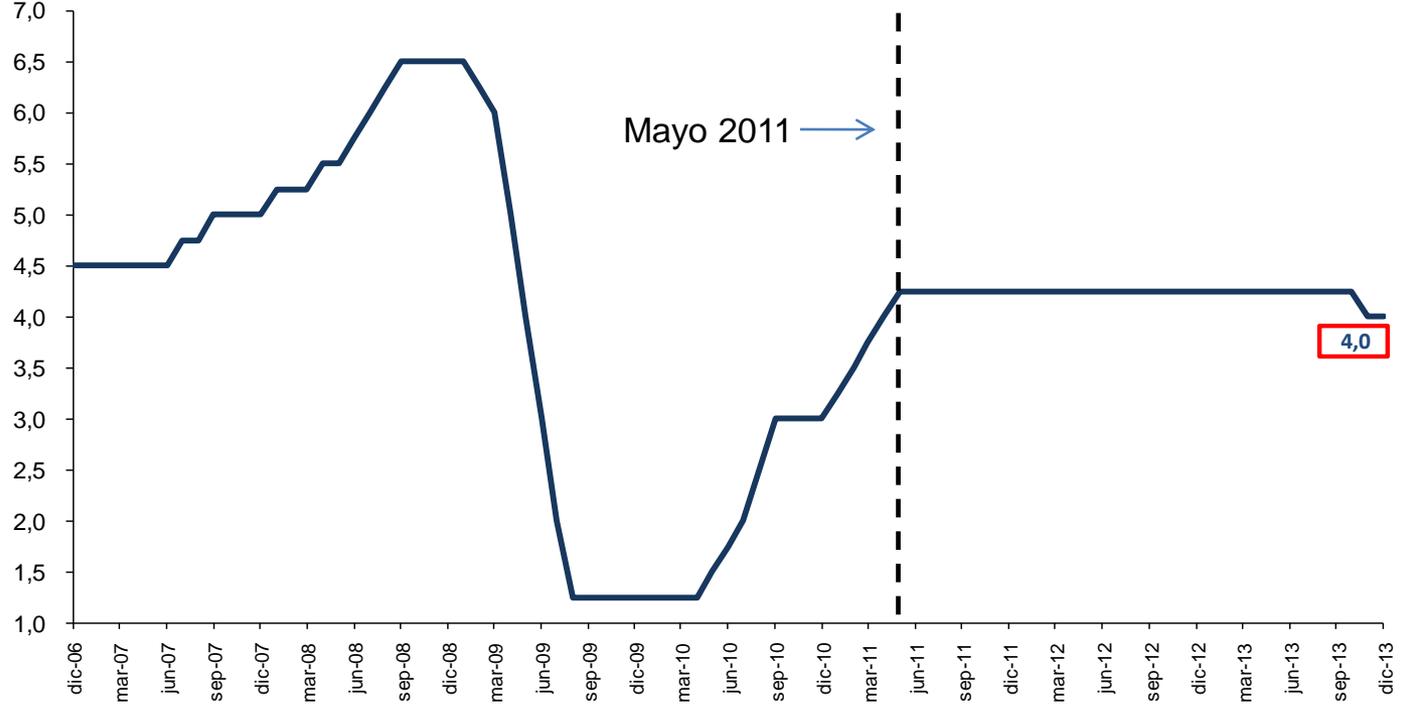
13 de diciembre de 2013

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.

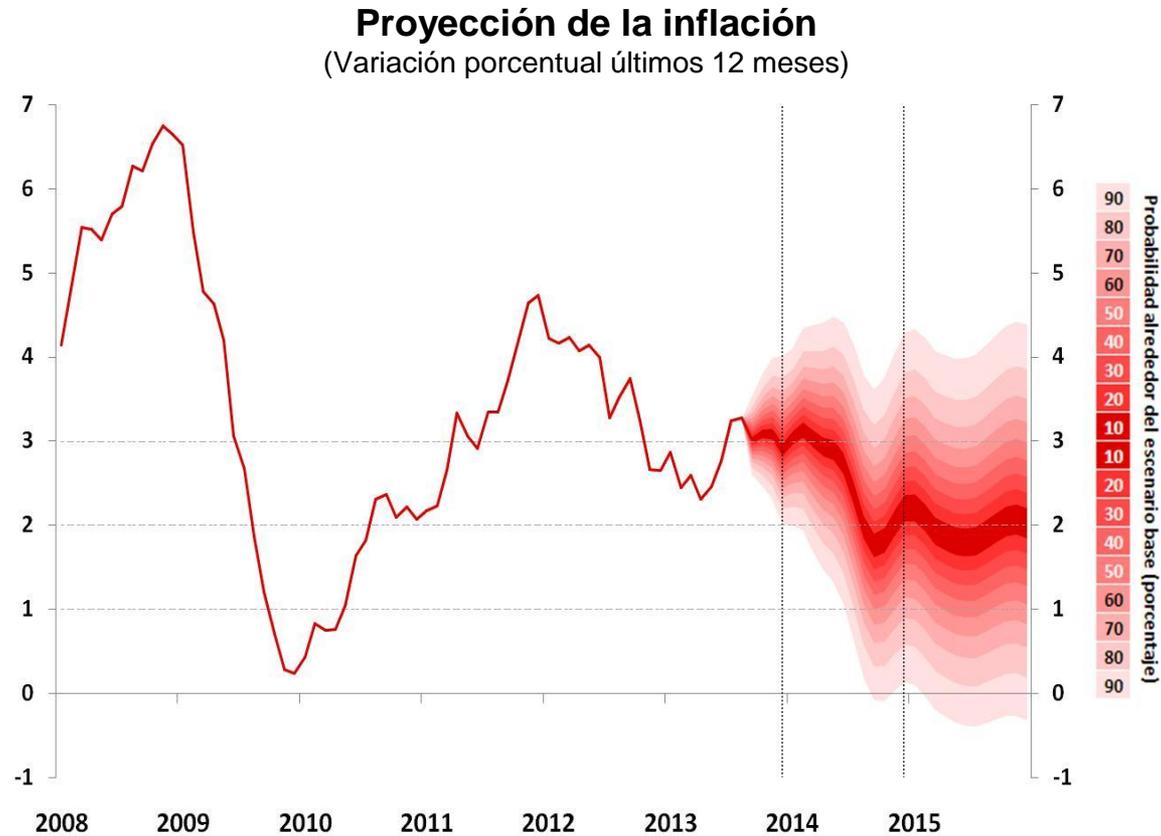
Tasa de interés de referencia del Banco Central

(En porcentaje)



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.

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.



Nota: El gráfico muestra la probabilidad de ocurrencia de valores de la inflación en el futuro, de acuerdo con lo considerado en los pronósticos de inflación del Reporte de Inflación de setiembre 2013.



ENCUESTA DE EXPECTATIVAS MACROECONÓMICAS: INFLACIÓN (%)

	<u>Encuesta realizada al:</u>		
	30 de Set.	31 de Oct.	30 de Nov.
ANALISTAS ECONÓMICOS ^{1/}			
2013	3,0	3,0	3,0
2014	2,5	2,6	2,6
2015	2,5	2,5	2,6
SISTEMA FINANCIERO ^{2/}			
2013	3,0	2,9	3,0
2014	2,7	2,6	2,6
2015	2,6	2,5	2,5
EMPRESAS NO FINANCIERAS ^{3/}			
2013	3,0	3,0	3,0
2014	3,0	3,0	3,0
2015	3,0	3,0	3,0

Indicador Contemporáneo de precios de alimentos a nivel mayorista	
<hr/>	
Nov-13	-2,5
13-Dic-13	-1,7

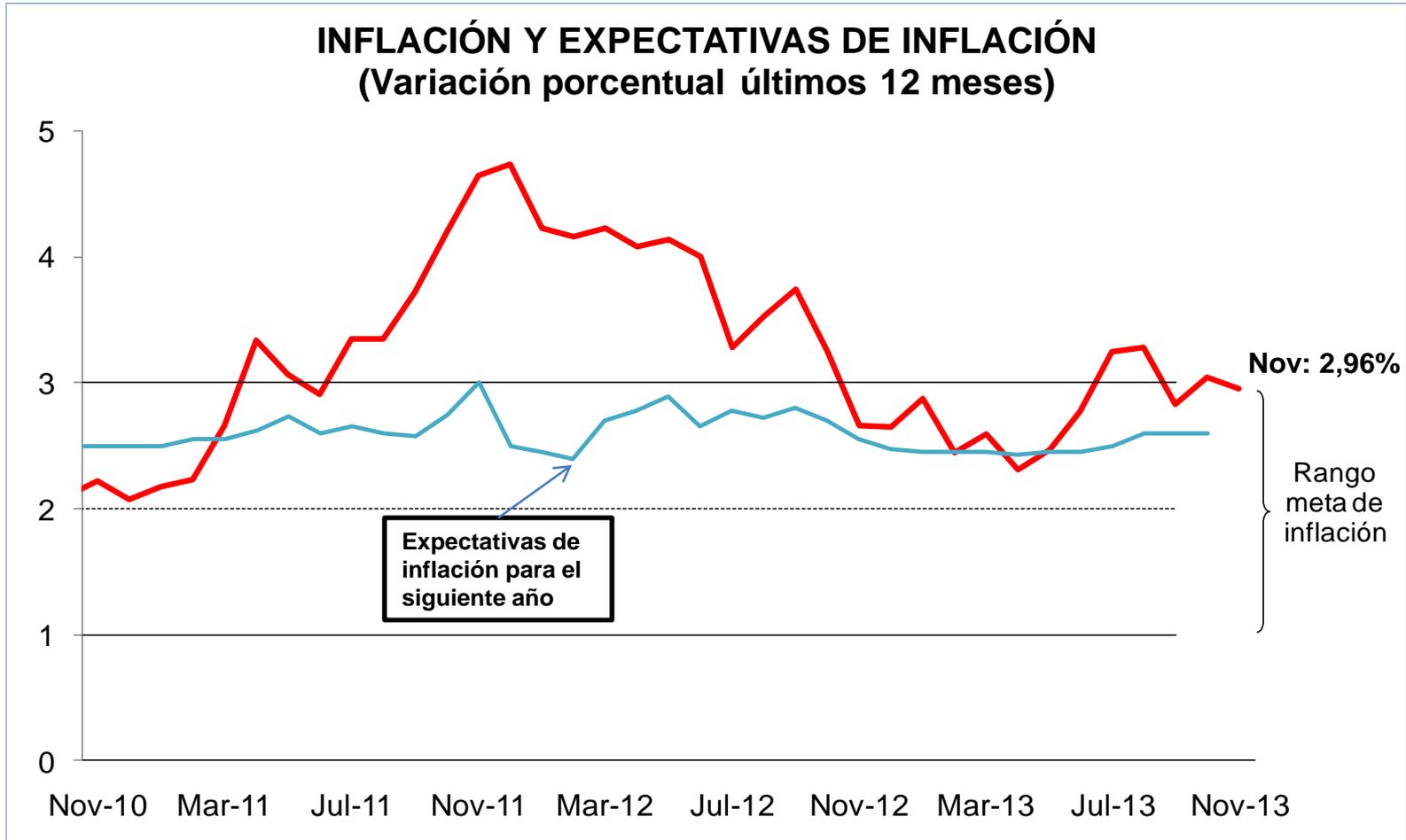
^{1/} 18 analistas en setiembre, 19 en octubre y 18 en noviembre del 2013.

^{2/} 22 empresas financieras en setiembre, 19 en octubre y 21 en noviembre del 2013.

^{3/} 325 empresas no financieras en setiembre, 333 en octubre y 336 en noviembre del 2013.



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).



BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ

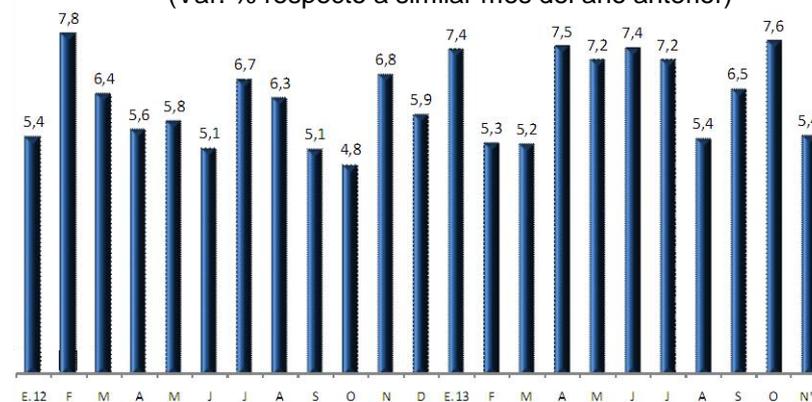
El crecimiento de la actividad económica se ha venido desacelerando hasta el tercer trimestre, como resultado de un menor crecimiento de nuestras exportaciones, vinculado a la desaceleración de la actividad económica de nuestros socios comerciales y a los menores precios de exportación. Los indicadores de actividad productiva a noviembre señalan una recuperación en la actividad económica en el último trimestre.

Principales resultados de la Encuesta de Expectativas Macroeconómicas

	Setiembre	Octubre	Noviembre
SITUACIÓN ACTUAL DEL NEGOCIO	57,7	59,0	60,0
NIVEL DE VENTAS	55,3	54,4	56,1
INVENTARIOS RESPECTO AL MES ANTERIOR	54,9	47,9	54,6
ÓRDENES DE COMPRA RESPECTO AL MES ANTERIOR	52,3	51,7	56,0
SITUACIÓN FINANCIERA DE LA EMPRESA	61,8	62,1	61,4
SITUACIÓN DE ACCESO AL CRÉDITO DE LA EMPRESA	64,3	64,4	65,0
EXPECTATIVA DE DEMANDA DE SUS PRODUCTOS A 3 MESES	59,9	62,8	59,0
EXPECTATIVA DE CONTRATACIÓN DE PERSONAL A 3 MESES	52,2	53,6	52,0
EXPECTATIVA DE LA ECONOMÍA A 3 MESES	53,2	54,5	54,1
EXPECTATIVA DEL SECTOR A 3 MESES	54,9	57,3	57,8

Electricidad

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

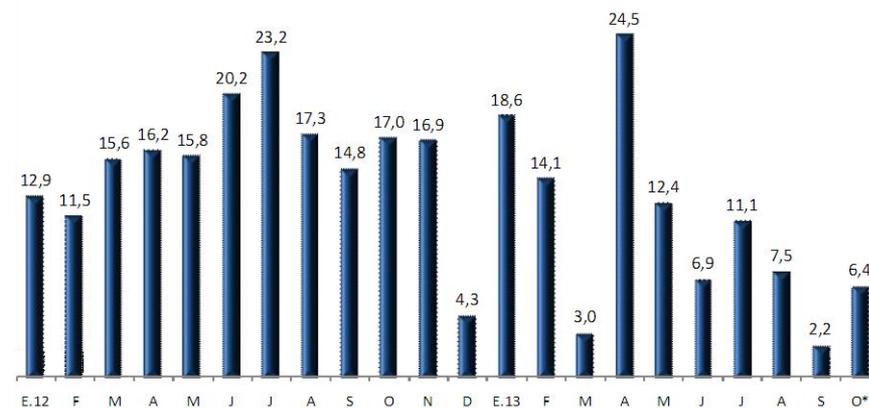


Fuente: COES

* Preliminar

Consumo Interno de Cemento

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

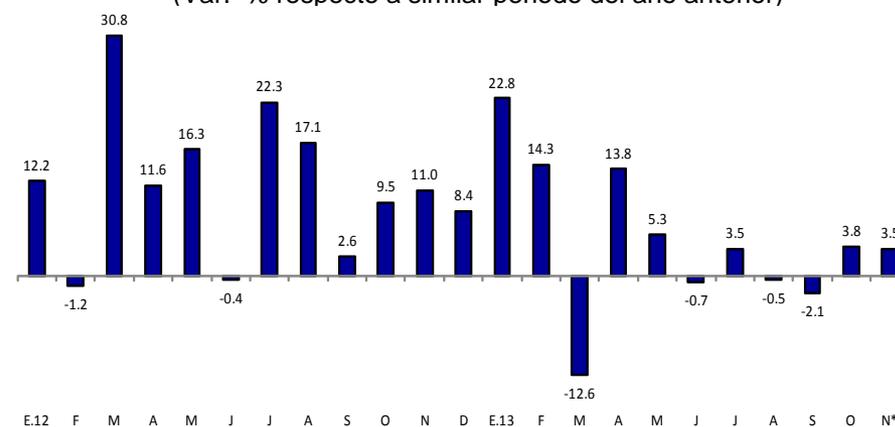


Fuente: Asocem y empresas

* Preliminar

Importaciones de bienes de capital

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



Fuente: Sunat y BCRP



BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ

Las expectativas de crecimiento económico de los agentes económicos se encuentran entre 5,5 y 6,0 por ciento para los próximos 2 años.

ENCUESTA DE EXPECTATIVAS MACROECONÓMICAS: CRECIMIENTO DEL PBI (%)

	<u>Encuesta realizada al:</u>		
	30 de Set.	31 de Oct.	30 de Nov.
ANALISTAS ECONÓMICOS ^{1/}			
2013	5,5	5,2	5,0
2014	5,8	5,7	5,7
2015	6,0	6,0	6,0
SISTEMA FINANCIERO ^{2/}			
2013	5,5	5,3	5,0
2014	5,6	5,5	5,6
2015	5,6	6,0	5,9
EMPRESAS NO FINANCIERAS ^{3/}			
2013	5,5	5,4	5,1
2014	5,6	5,5	5,5
2015	5,9	5,8	5,8

^{1/} 18 analistas en setiembre, 19 en octubre y 18 en noviembre del 2013.

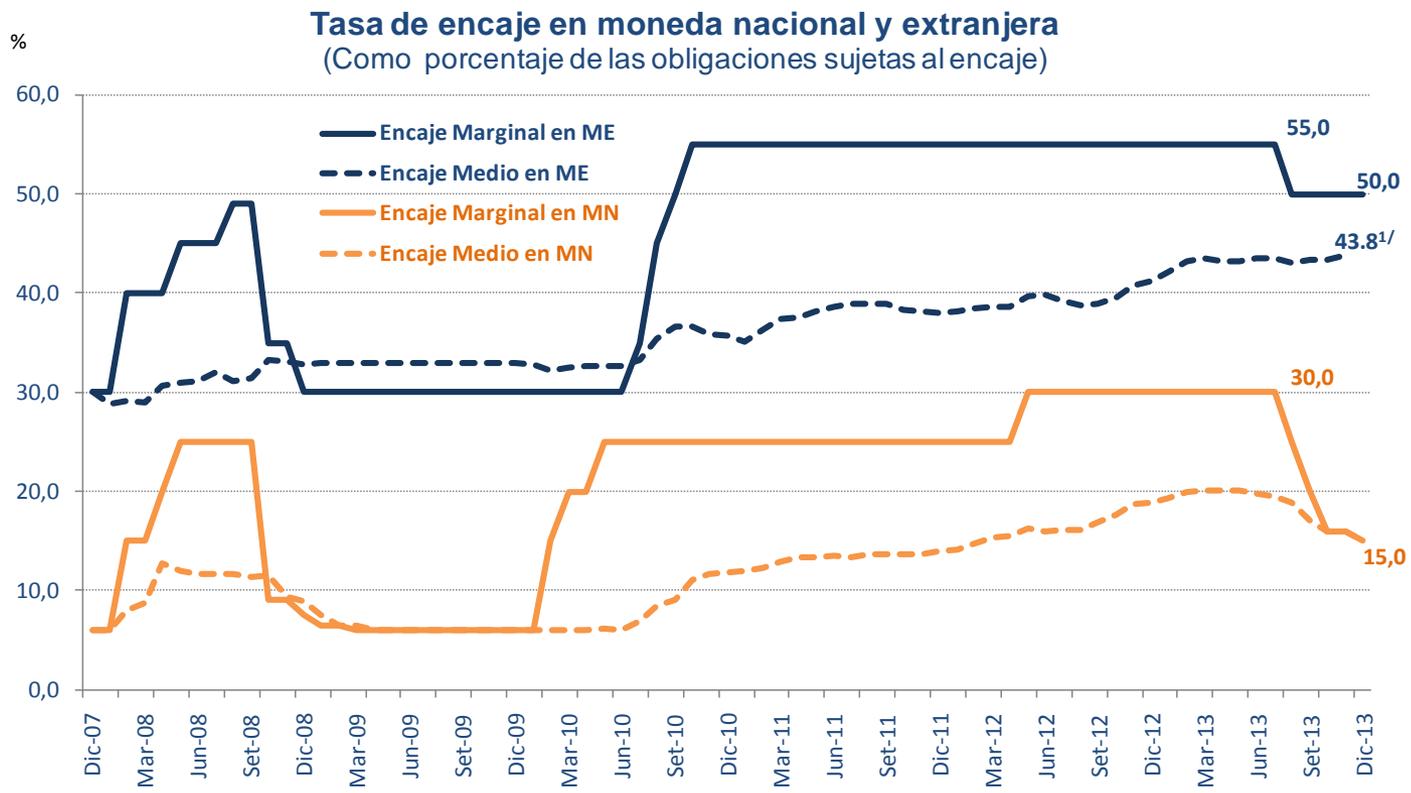
^{2/} 22 empresas financieras en setiembre, 19 en octubre y 21 en noviembre del 2013.

^{3/} 325 empresas no financieras en setiembre, 333 en octubre y 336 en noviembre del 2013.



BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ

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.

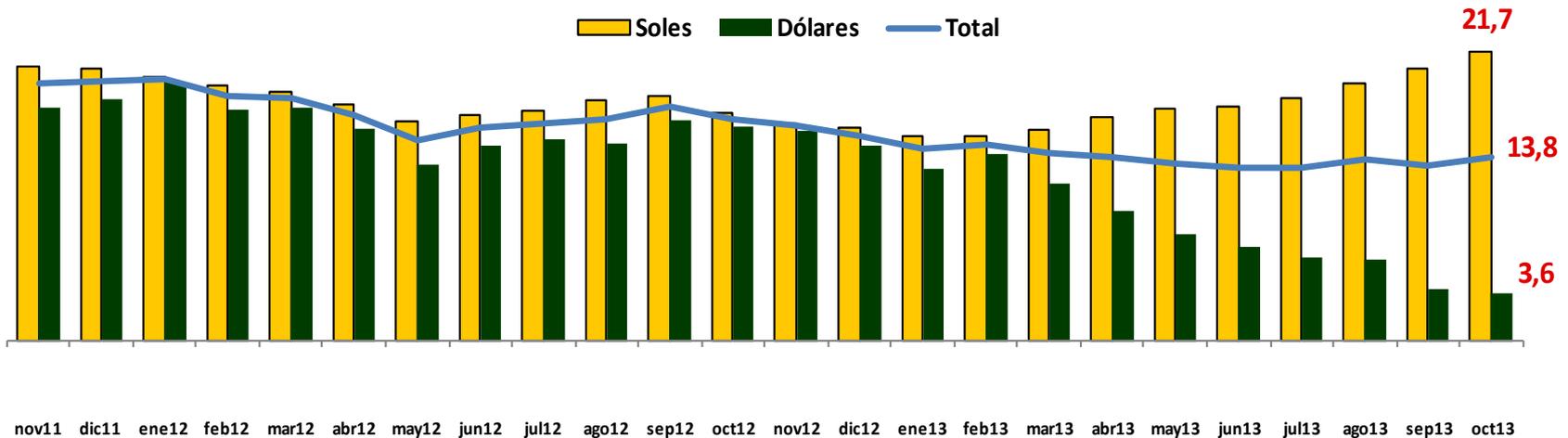


1/ Proyectado a noviembre de 2013



El crédito en moneda nacional continuó siendo el más dinámico, registrando un crecimiento de 21,7 por ciento en octubre. El crecimiento del crédito en dólares continuó desacelerándose.

Crédito al sector privado por monedas (Tasa de variación anual)



	Dic-12	Mar-13	Jun-13	Jul-13	Ago-13	Set-13	Oct-13
Saldos en millones de S/.	168 952	171 230	177 199	179 544	182 659	184 821	187 209
M.N.	96 346	98 768	104 234	106 207	108 749	111 410	113 546
M.E. (Millones de US\$)	28 473	28 417	28 614	28 760	28 984	28 788	28 887
Flujos mensuales (millones de S/.)	2 604	1 714	3 149	2 345	3 115	2 162	2 388
M.N.	1 660	1 748	2 318	1 973	2 542	2 661	2 136
M.E. (Millones de US\$)	370	-13	326	146	224	-196	99
Tasas de var% anual	15,4	14,2	13,1	13,0	13,6	13,2	13,8
M.N.	16,0	15,9	17,6	18,2	19,3	20,4	21,7
M.E.	14,7	11,8	7,1	6,2	6,2	3,9	3,6



BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ

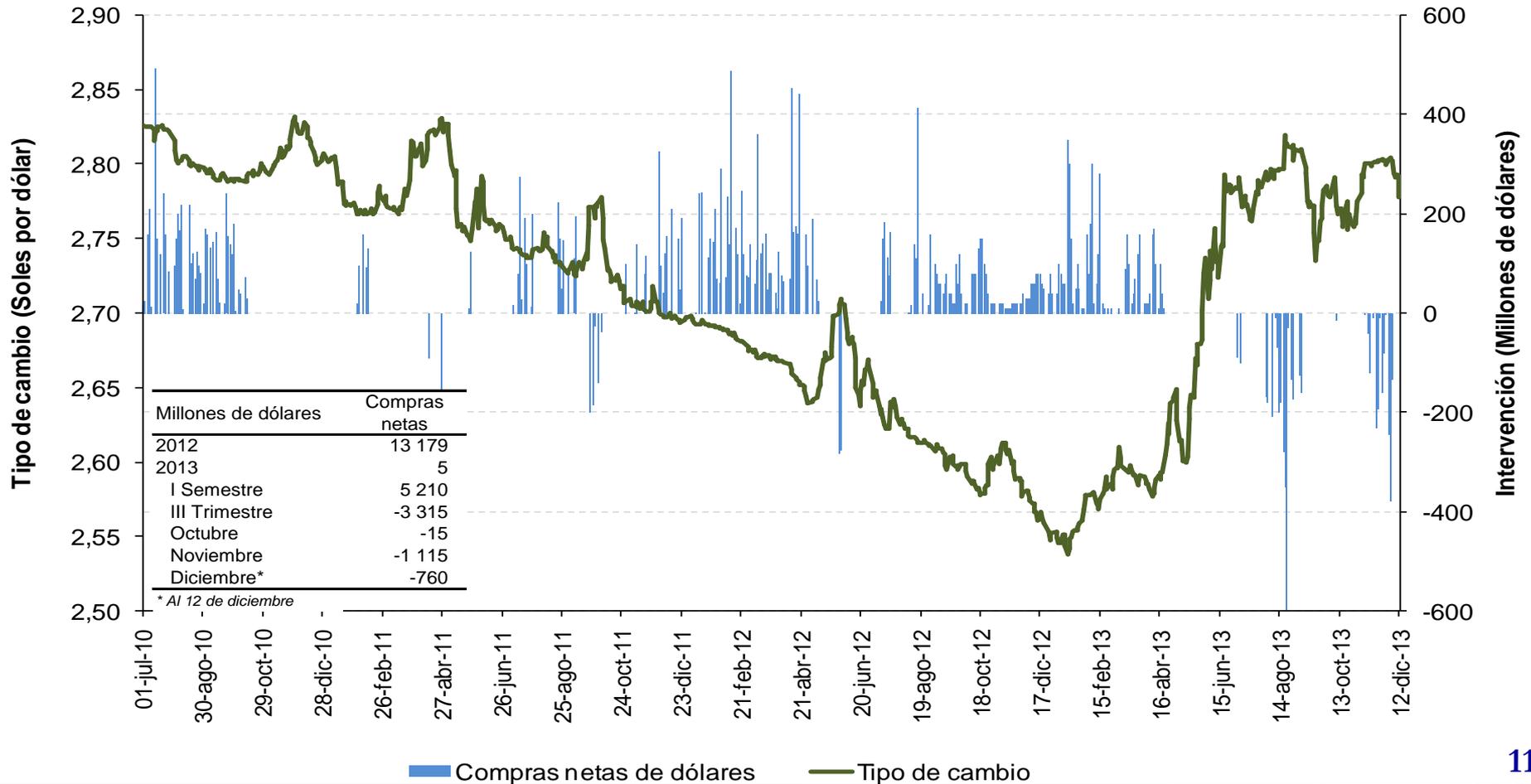
En noviembre, las tasas de interés de corto plazo tanto en soles como en dólares han disminuido. Sin embargo, en lo que va de diciembre, se ha observado un incremento transitorio en las tasas de interés de corto plazo por las compras de dólares de la banca por US\$ 760 millones (S/. 2 131 millones) que redujo su disponibilidad de liquidez.

	Oct-13	12-Dic-13
<u>Tasa de interés S/.</u>		
Tasa de referencia	4,25	4,00
CD 6 meses	3,88	3,61
CD 12 meses	3,89	3,60
CD 18 meses	3,96	3,66
Preferencial MN - 90 días	4,68	4,51
<u>Tasa de interés US\$</u>		
Preferencial ME - 90 días	1,23	0,94
Interbancarias	0,15	0,15

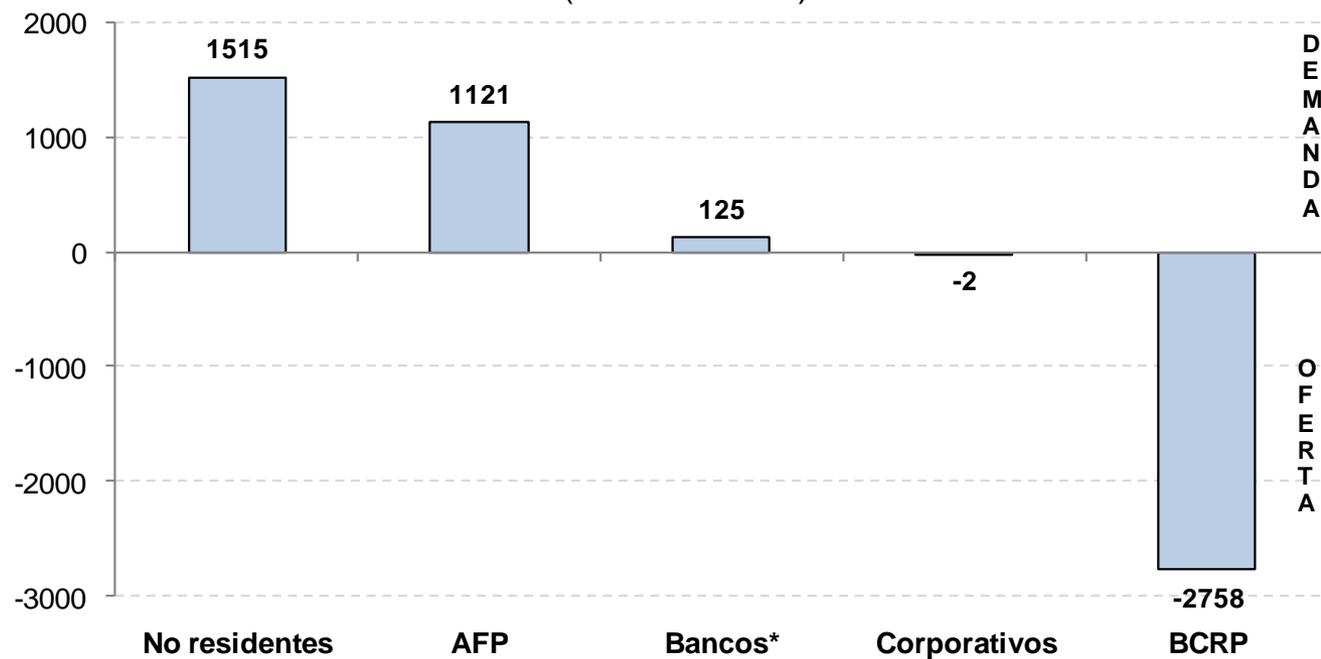


Al 12 de diciembre, el tipo de cambio cerró en S/. 2,778 por dólar, con lo que el Nuevo Sol acumula una depreciación de 8,85 por ciento en el año.

Tipo de cambio e intervención en el mercado cambiario



Flujos Cambiarios Noviembre - Diciembre^{1/} 2013
(Millones USD)



^{1/}Al 11 de diciembre

* Incluye Banco de la Nación y financieras.





BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ

Programa Monetario de Diciembre

13 de diciembre de 2013