



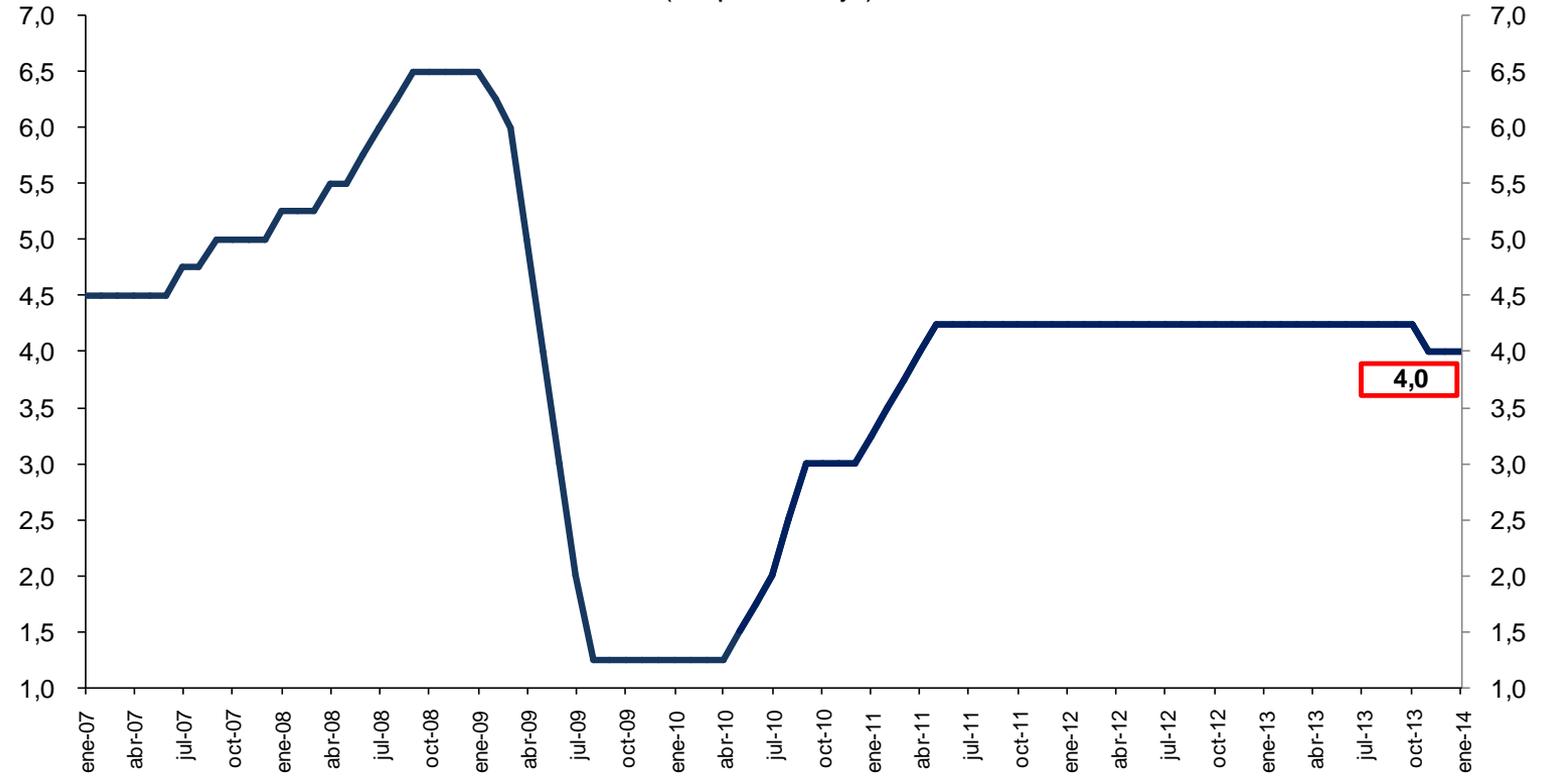
BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ

Programa Monetario de Enero

10 de enero de 2014

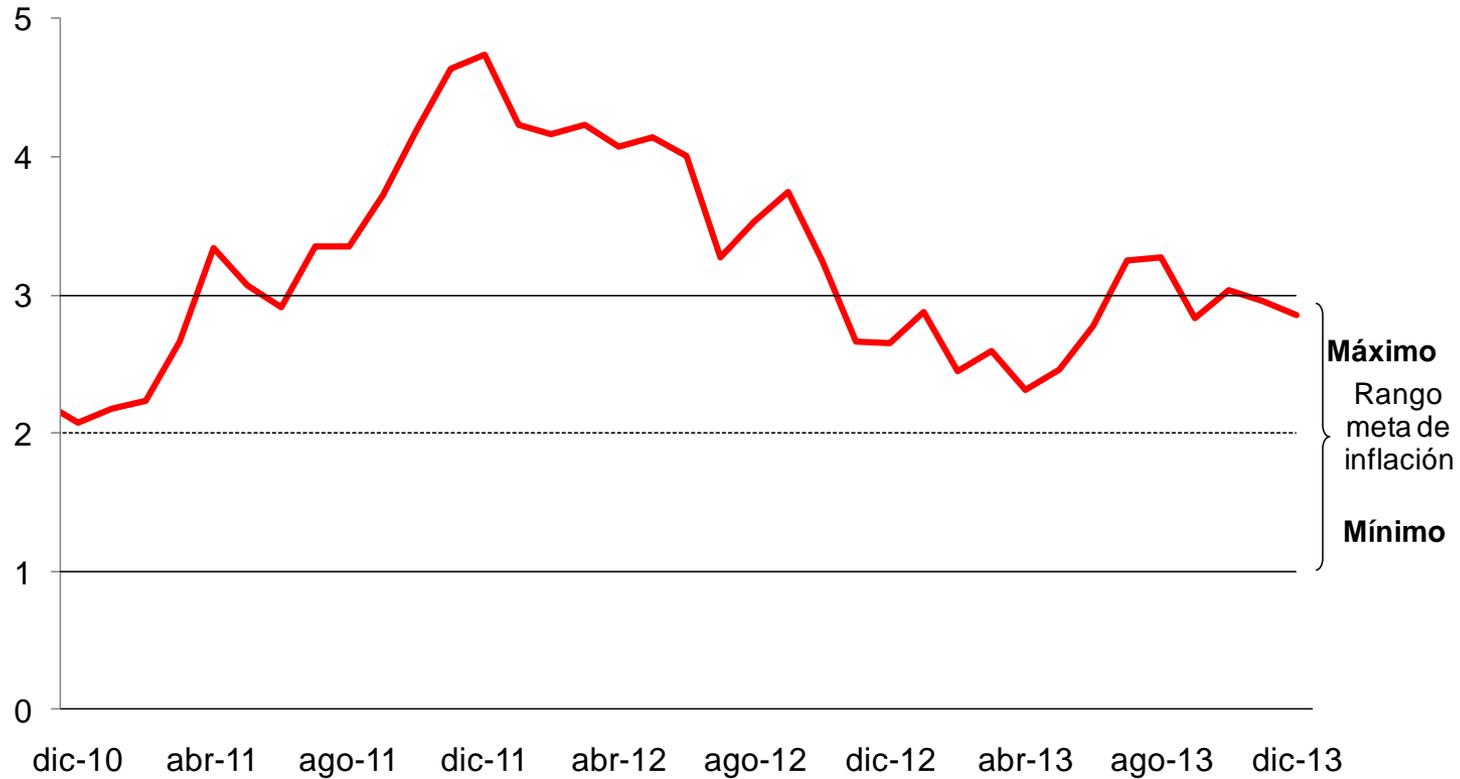
Tasa de interés de referencia del Banco Central

(En porcentaje)

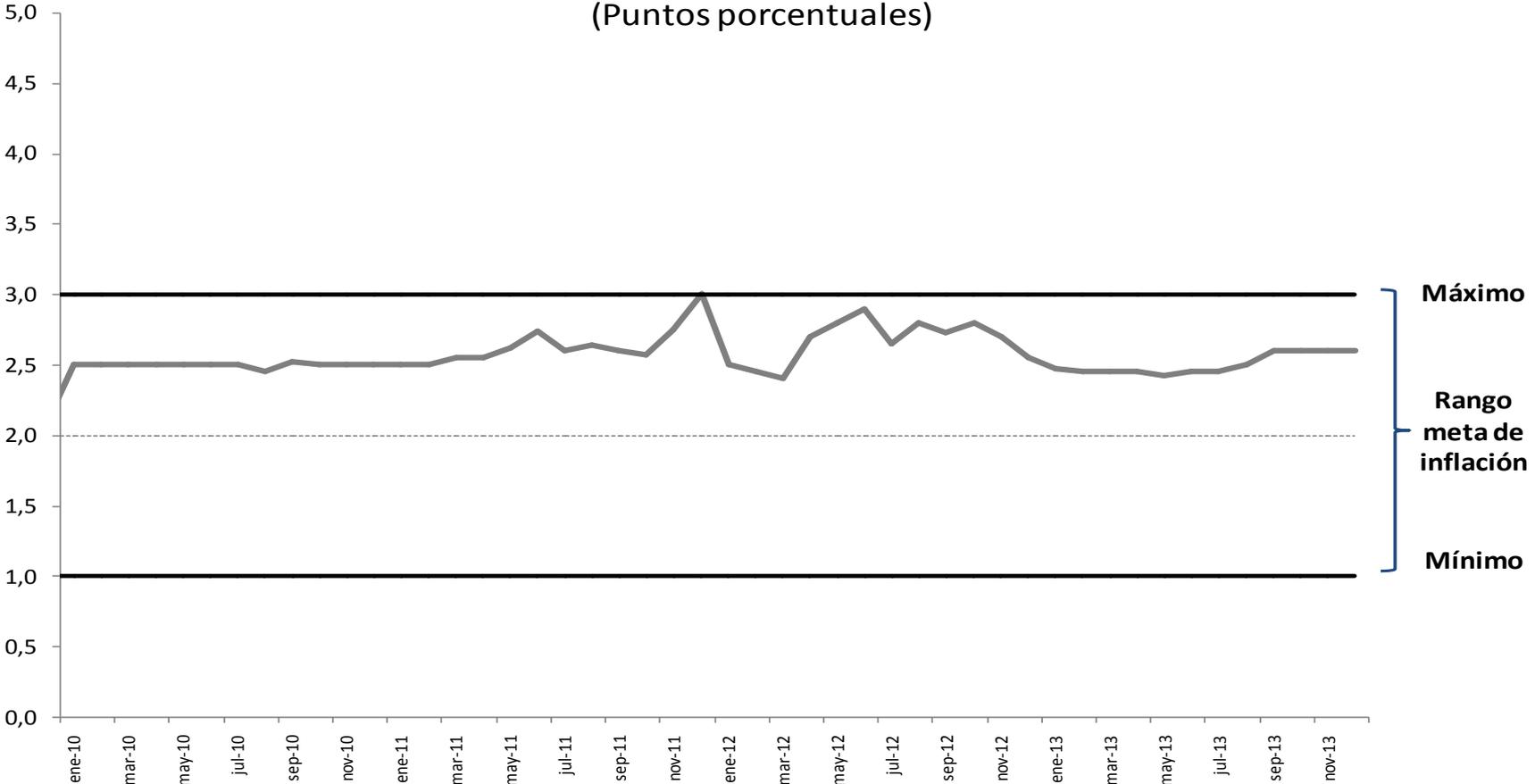


La inflación cerró el 2013 en 2,86 por ciento, dentro del rango meta. En los siguientes meses seguirá en el rango meta y tenderá paulatinamente a una tasa de 2 por ciento.

Inflación y meta de inflación (Variación porcentual últimos 12 meses)



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



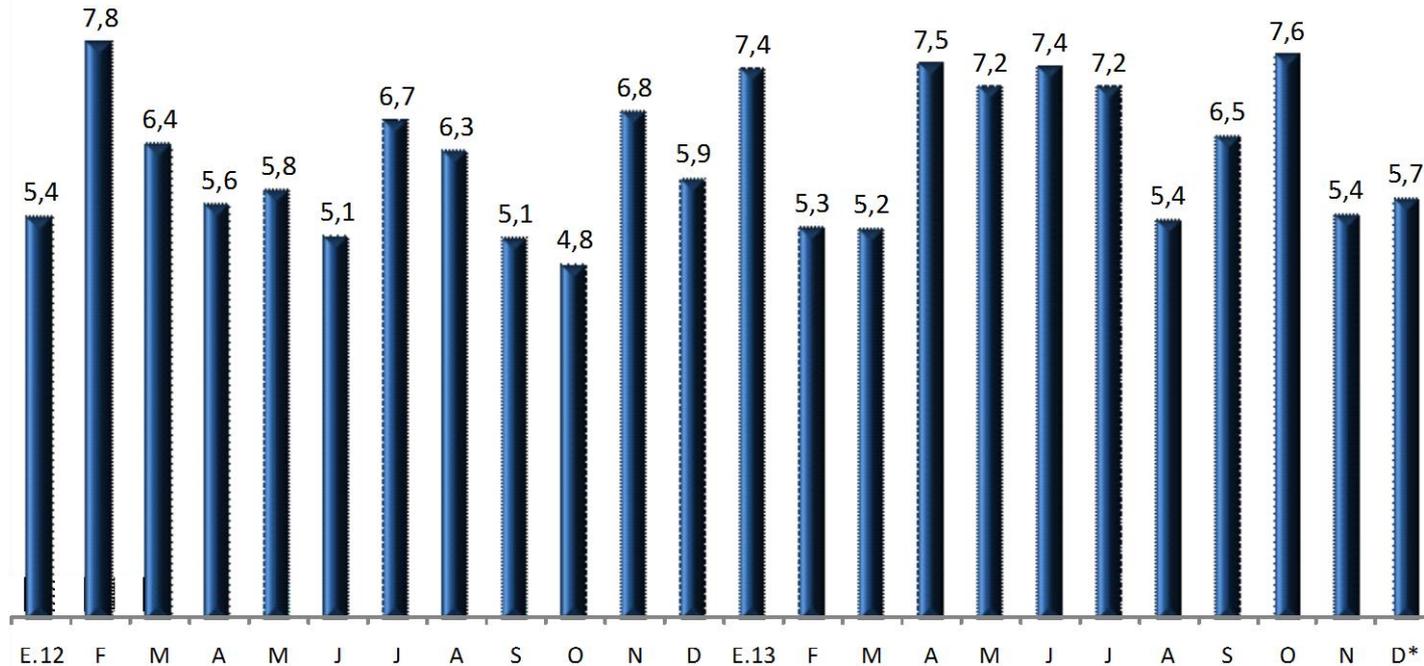
* Corresponde al promedio de las expectativas del sistema financiero y analistas económicos.



La proyección de crecimiento del PBI para el 2014 es de 6 por ciento. En diciembre se observan mejoras en la dinámica de la demanda de electricidad con un incremento de 5,7 por ciento ...

Electricidad

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

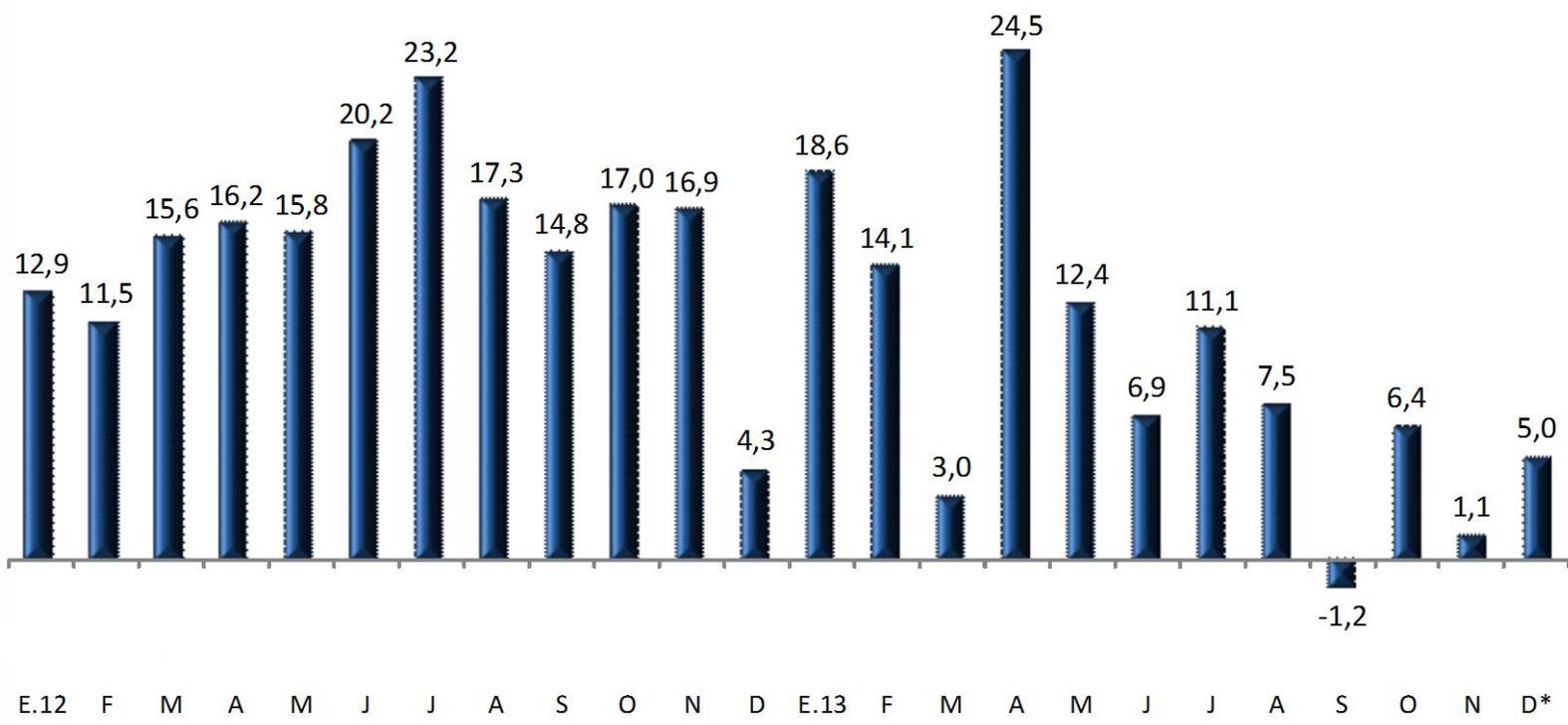


Fuente: COES

* Preliminar



Consumo Interno de Cemento (Var. % respecto a similar mes del año anterior)

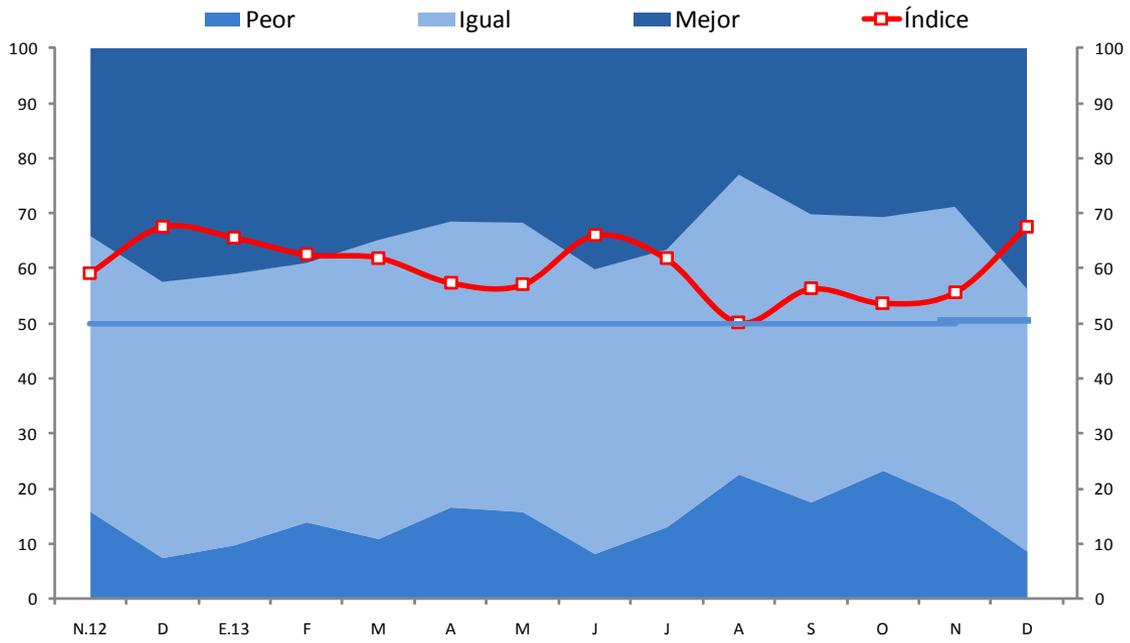


Fuente: Asocem y empresas
* Preliminar



ÍNDICE DE CONFIANZA DEL CONSUMIDOR

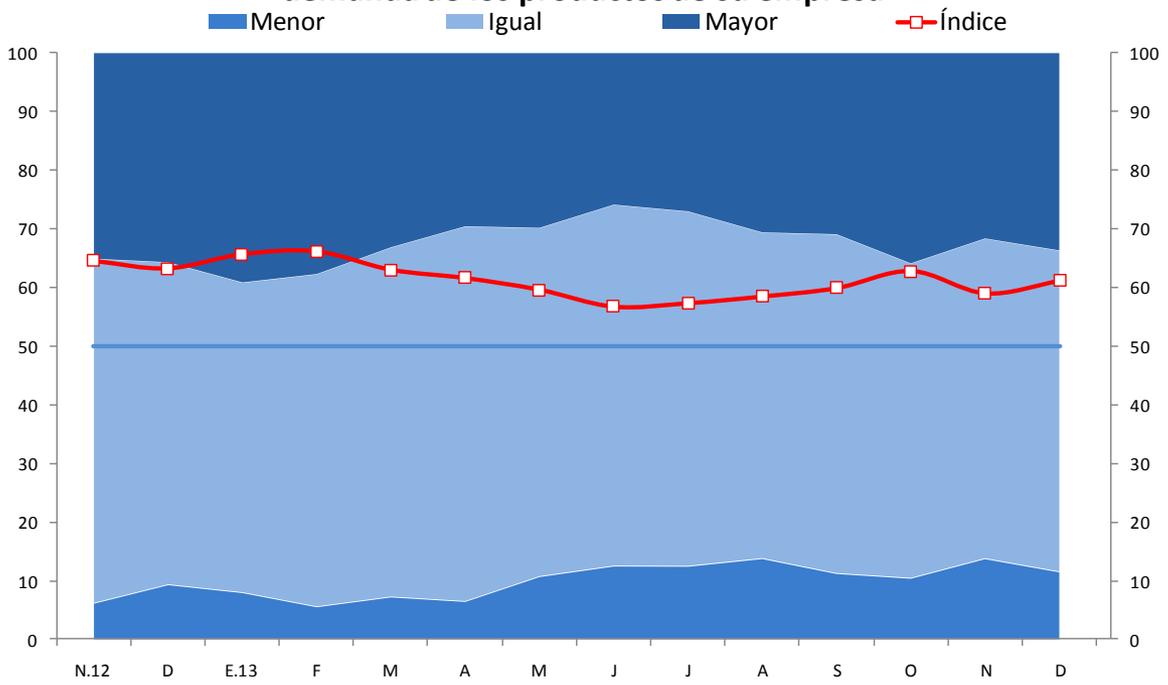
1. ¿Cómo está su situación familiar respecto a hace 12 meses?
2. ¿Cómo cree que estará su situación familiar dentro de 12 meses?



	N.12	D	E.13	F	M	A	M	J	J	A	S	O	N	D
Mejor	34	42	41	39	35	31	32	40	37	23	30	31	29	44
Igual	50	50	49	47	54	52	53	52	50	54	52	46	54	48
Peor	16	7	10	14	11	17	16	8	13	23	18	23	18	9
Índice	59	67	66	63	62	57	57	66	62	50	56	54	56	68
Índice desestacionalizado	61	59	64	63	65	58	58	64	62	53	57	55	58	60



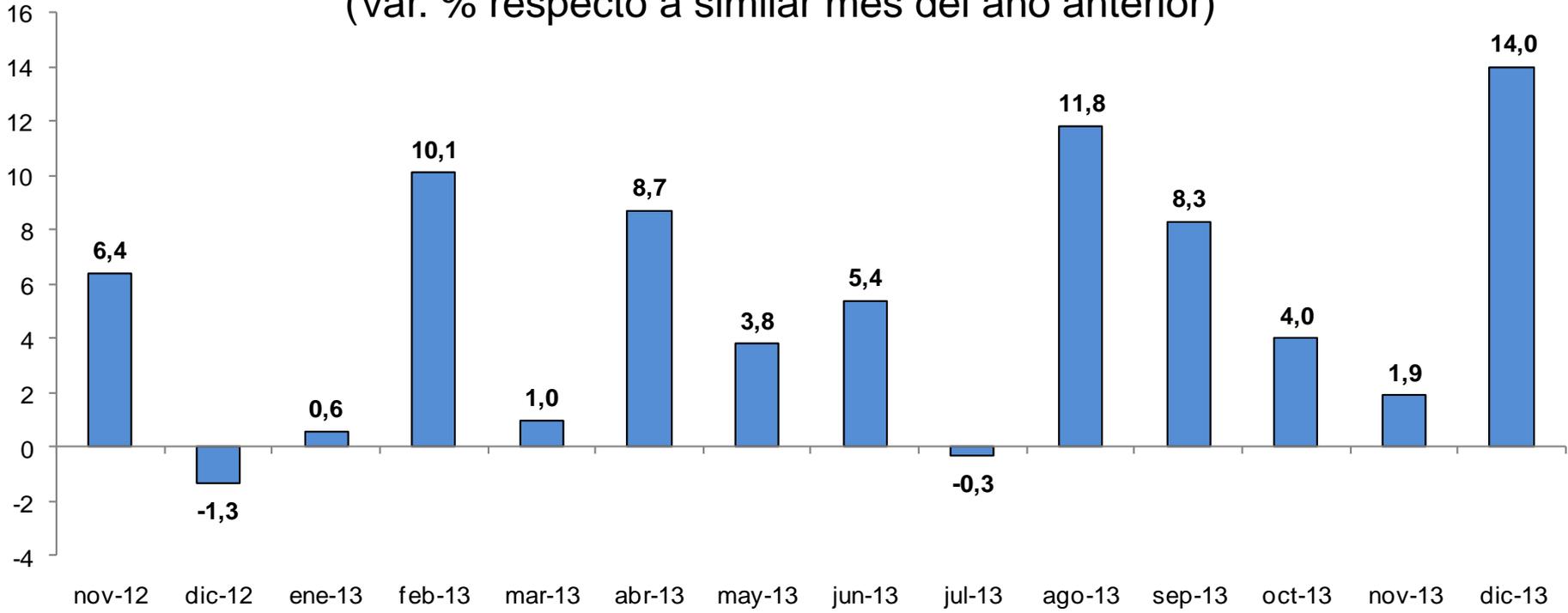
EXPECTATIVA DE DEMANDA DE SUS PRODUCTOS A 3 MESES
Indique su previsión para los próximos tres meses respecto a la
demanda de los productos de su empresa



	N.12	D	E.13	F	M	A	M	J	J	A	S	O	N	D
Mayor	35	36	39	38	33	30	30	26	27	31	31	36	32	34
Igual	59	55	53	57	60	64	59	62	61	56	58	54	55	55
Menor	6	9	8	5	7	6	11	12	12	14	11	10	14	11
Índice	65	63	66	66	63	62	60	57	57	58	60	63	59	61

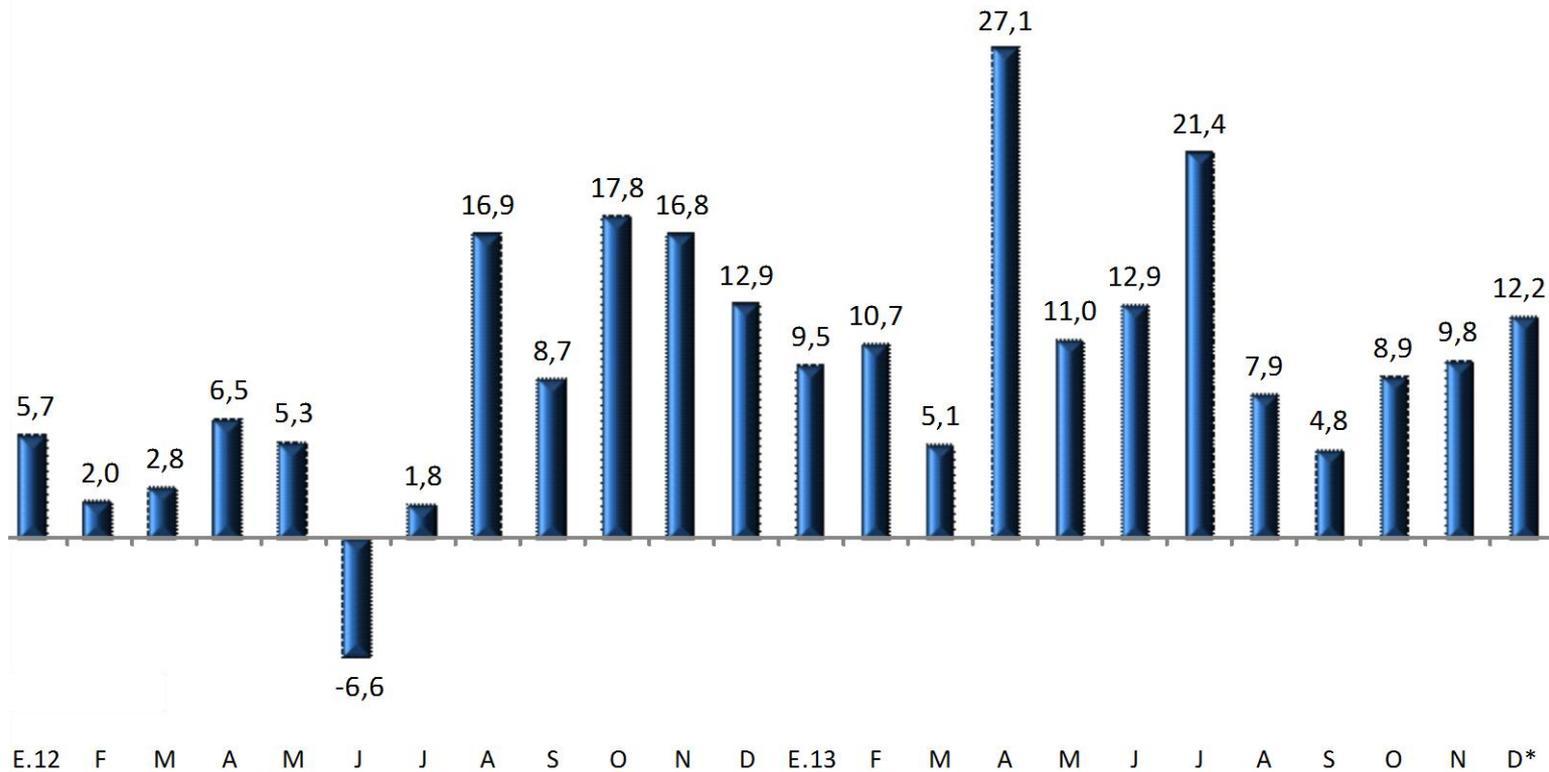


IGV (Var. % respecto a similar mes del año anterior)



Gasto no financiero del gobierno general

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

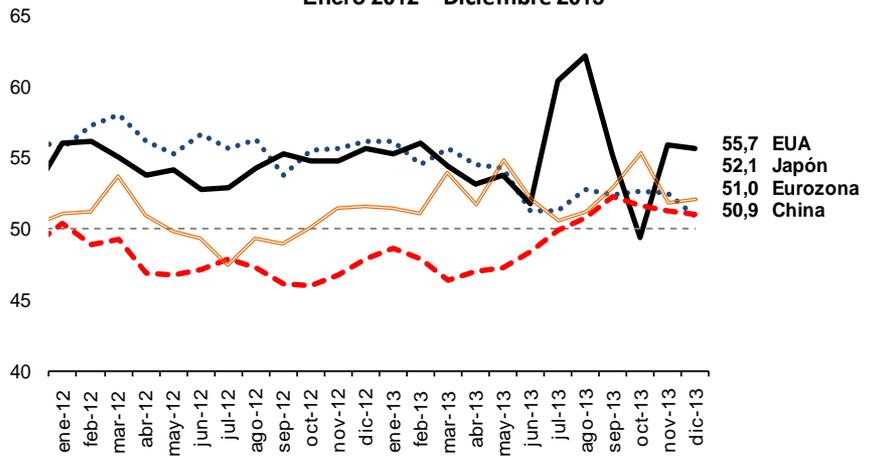


Fuente: MEF



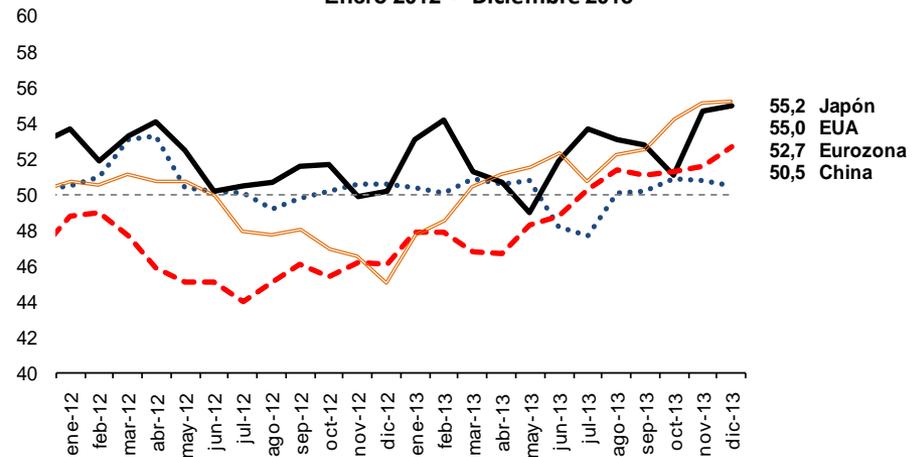
El escenario internacional viene mostrando recuperación en las distintas regiones económicas.

Índice de Servicios*
Enero 2012 - Diciembre 2013



* Índices PMI
Fuente: Bloomberg.

Índice de Manufactura*
Enero 2012 - Diciembre 2013



* Índices PMI
Fuente: Bloomberg.

Servicios

	Dic-12	Mar-13	Jun-13	Set-13	Nov-13	Dic-13
Global	54,8	53,4	51,1	53,7	53,8	53,6
EUA*	55,7	54,4	51,7	55,1	55,9	55,7
China*	56,1	55,6	51,3	52,4	52,5	50,9
Eurozona	47,8	46,4	48,3	52,2	51,2	51,0
Japón	51,5	54,0	52,1	53,0	51,8	52,1

Fuente: Bloomberg y JP Morgan.

Manufactura

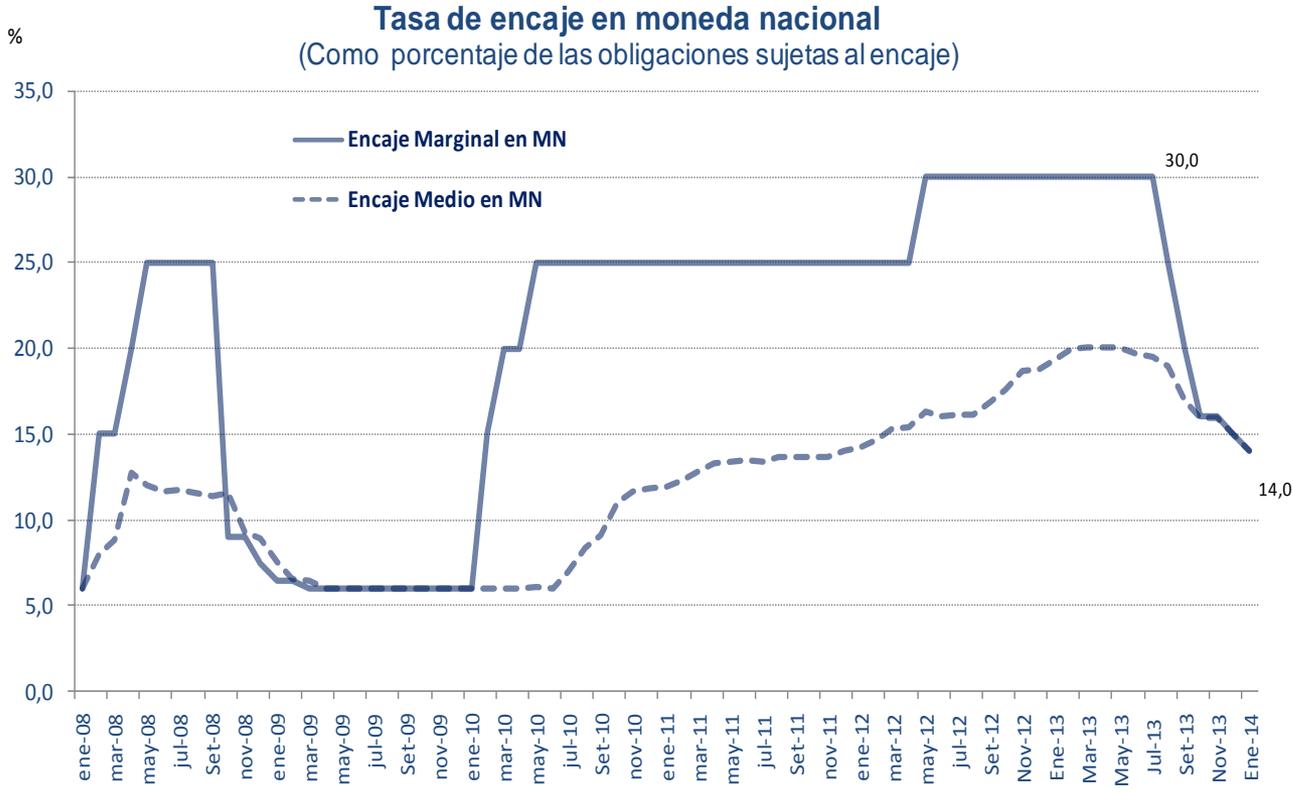
	Dic-12	Mar-13	Jun-13	Set-13	Nov-13	Dic-13
Global	50,1	51,1	50,6	51,8	53,1	53,3
EUA*	50,2	51,3	51,9	52,8	54,7	55,0
China*	50,6	50,9	48,2	50,2	50,8	50,5
Eurozona	46,1	46,8	48,8	51,1	51,6	52,7
Japón	45,0	50,4	52,3	52,5	55,1	55,2

Fuente: Bloomberg y JP Morgan.

* Para China y EUA se combinan los índices oficiales de ISM con los índices Markit, desde junio 2013.



Las condiciones financieras son holgadas. El BCRP disminuyó en enero el encaje medio de 15 a 14 por ciento....



Libерación de recursos por medidas de encaje en moneda nacional (Millones de S./.)

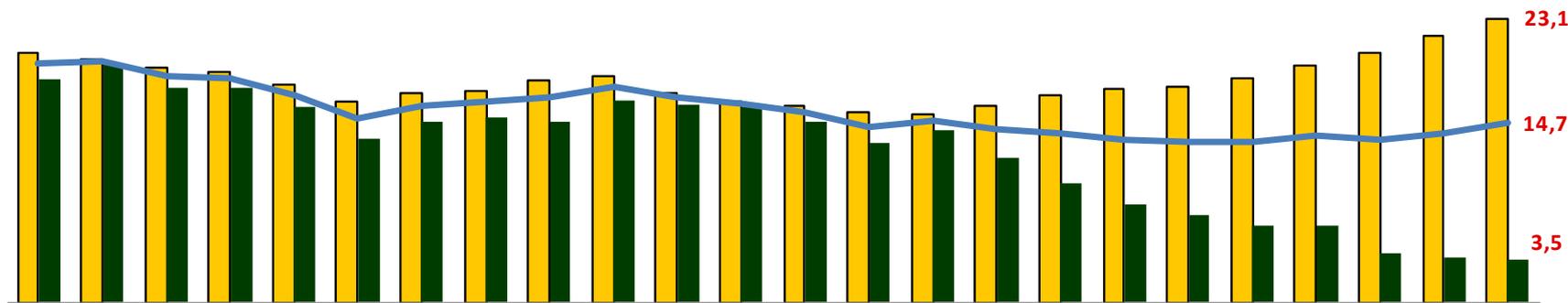
Mes	Monto liberado
jun-13	480
ago-13	567
sep-13	2 026
oct-13	1 064
dic-13	1 086
ene-14	1 091
Total	6 314



... con lo cual el crédito en soles sube 23,1 por ciento en noviembre y el crédito total 14,7 por ciento.

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

Soles Dólares Total



dic11 ene12 feb12 mar12 abr12 may12 jun12 jul12 ago12 sep12 oct12 nov12 dic12 ene13 feb13 mar13 abr13 may13 jun13 jul13 ago13 sep13 oct13 nov13

	dic-12	mar-13	jun-13	sep-13	oct-13	nov-13
Saldos en millones de S/.	168 952	171 230	177 199	184 859	187 248	190 767
M.N.	96 346	98 768	104 234	111 410	113 546	116 579
M.E. (Millones de US\$)	28 473	28 417	28 614	28 803	28 902	29 093
Flujos mensuales (millones de S/.)	2 604	1 714	3 149	2 200	2 388	3 520
M.N.	1 660	1 748	2 318	2 661	2 136	3 033
M.E. (Millones de US\$)	370	-13	326	-181	99	191
Tasas de var% anual	15,4	14,2	13,1	13,3	13,9	14,7
M.N.	16,0	15,9	17,6	20,4	21,7	23,1
M.E.	14,7	11,8	7,1	3,9	3,6	3,5

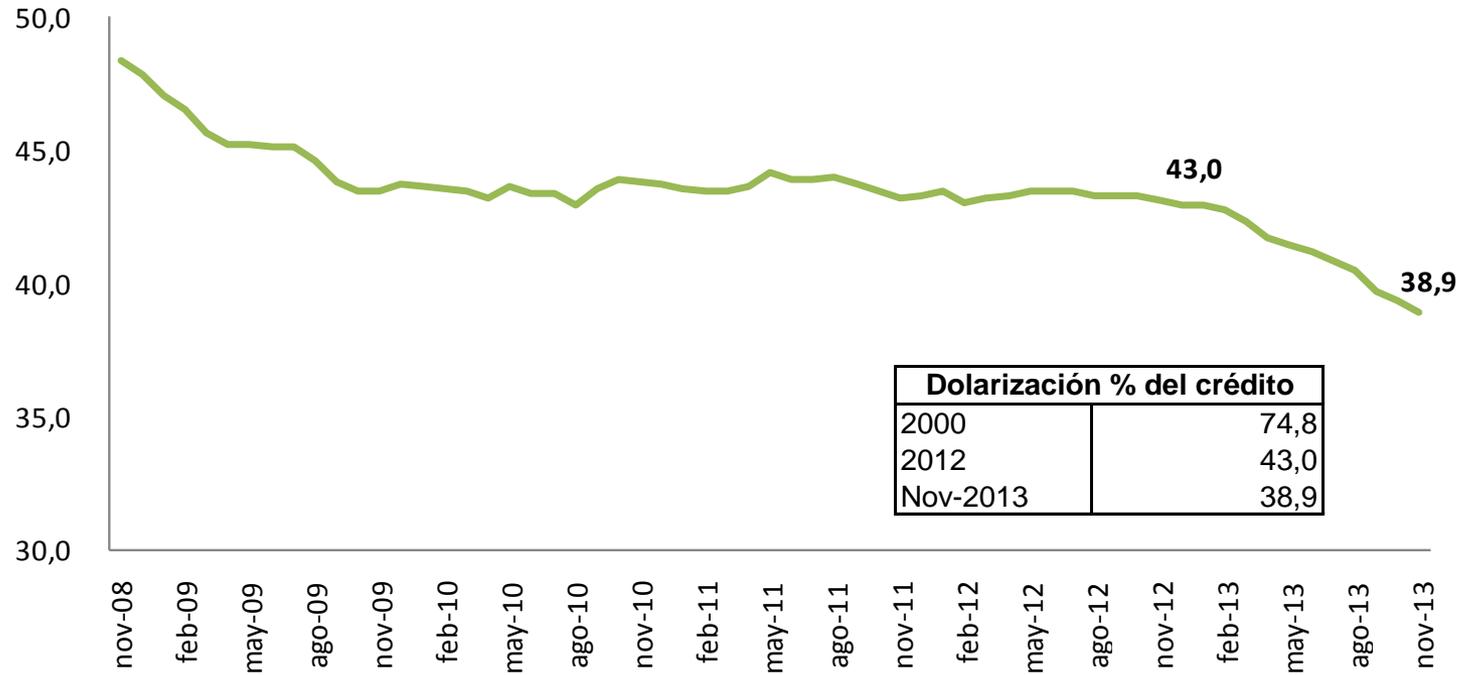
13



BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ

De esta manera, el crédito sigue desdolarizándose, lo cual reduce la vulnerabilidad debido a descalces cambiarios.

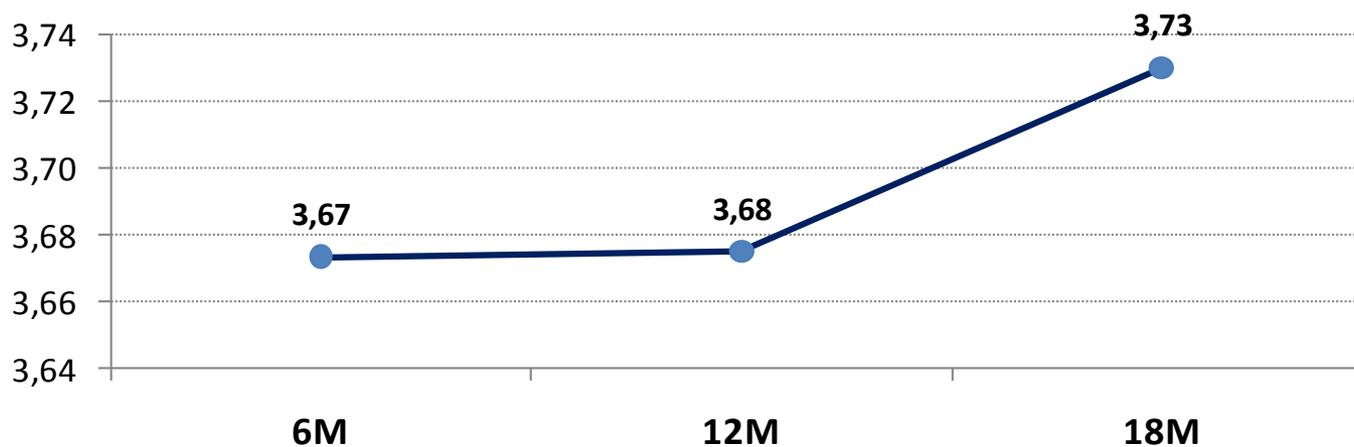
Dolarización del crédito (En porcentaje)



- Se han colocado CDBCRP a plazos de 6 meses, 1 año y 18 meses a 3,67; 3,68 y 3,73 por ciento respectivamente, para dar referencia a la curva de corto plazo.
- Se ha venido colocando liquidez en S/. 3 264 millones (en promedio diario) con subastas de REPO *overnight* para mantener la tasa de referencia cercana a 4 por ciento.

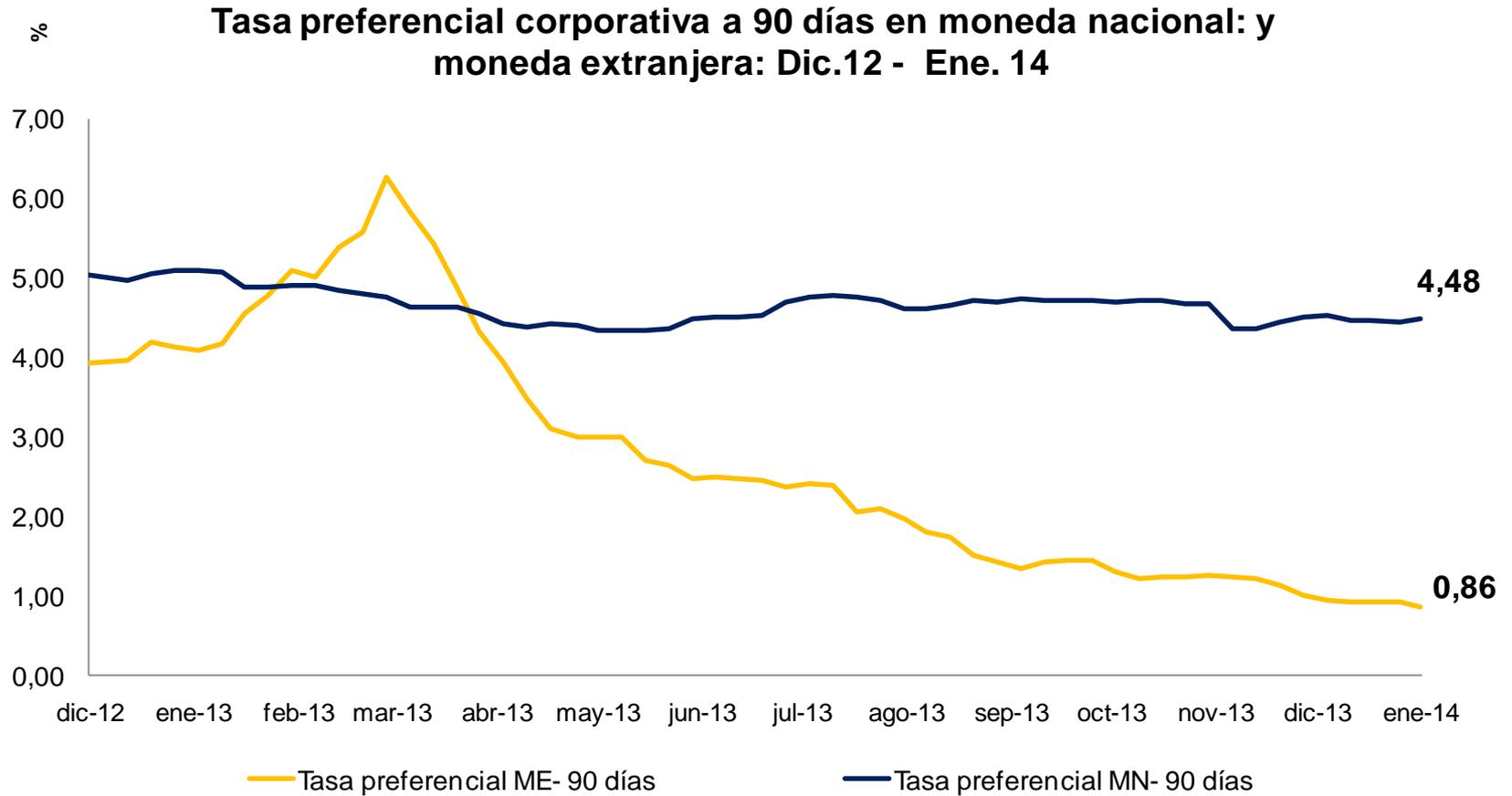
Tasa de interés de los CDs*

(Promedio, en porcentajes)



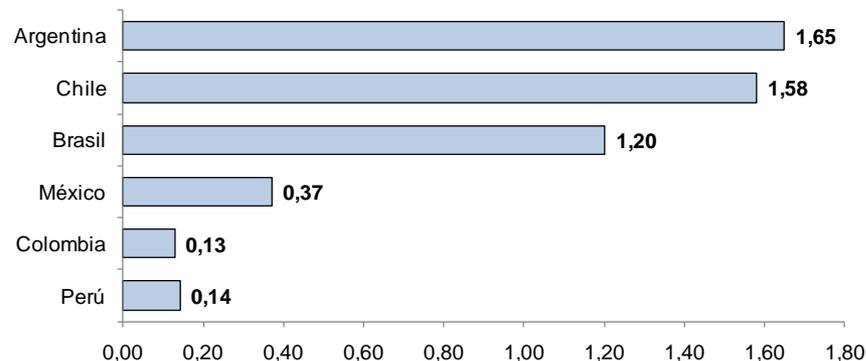
*/ Promedio de tasas de interés desde el 23 de diciembre 2013.



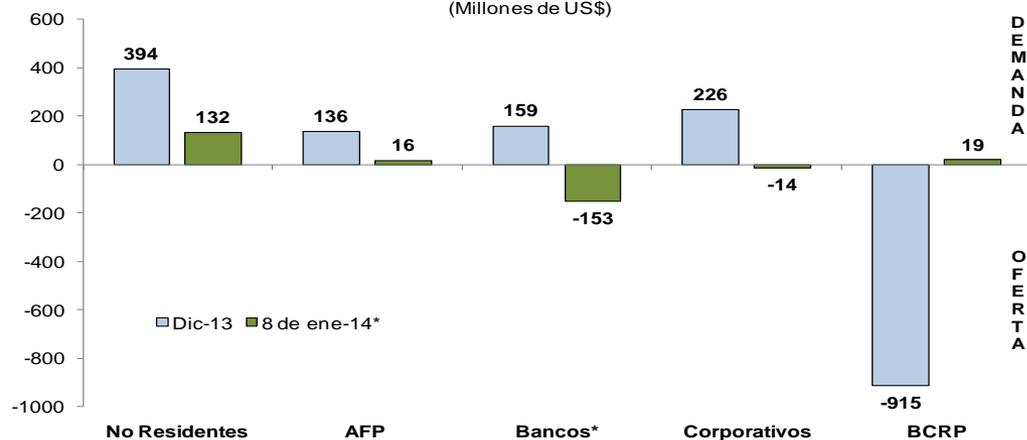


El 9 de enero, el tipo de cambio cerró en S/. 2,804 por dólar, lo que significó un ligero aumento de 0,1 por ciento respecto al cierre del 2013, debido a menores presiones de demanda en el mercado cambiario. El BCRP ha renovado en enero los certificados de depósito reajustables al tipo de cambio (CDRBCRP) que vencieron en el mes de manera que no se generen presiones cambiarias (vencieron S/. 1 340 millones y se colocaron S/. 1 290 millones).

Variaciones cambiarias de la región
(En porcentaje - 9 Ene 2014/Dic 2013)



Flujos cambiarios Diciembre 2013 - Enero 2014
(Millones de US\$)



BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ



BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ

Programa Monetario de Enero

10 de enero de 2014