

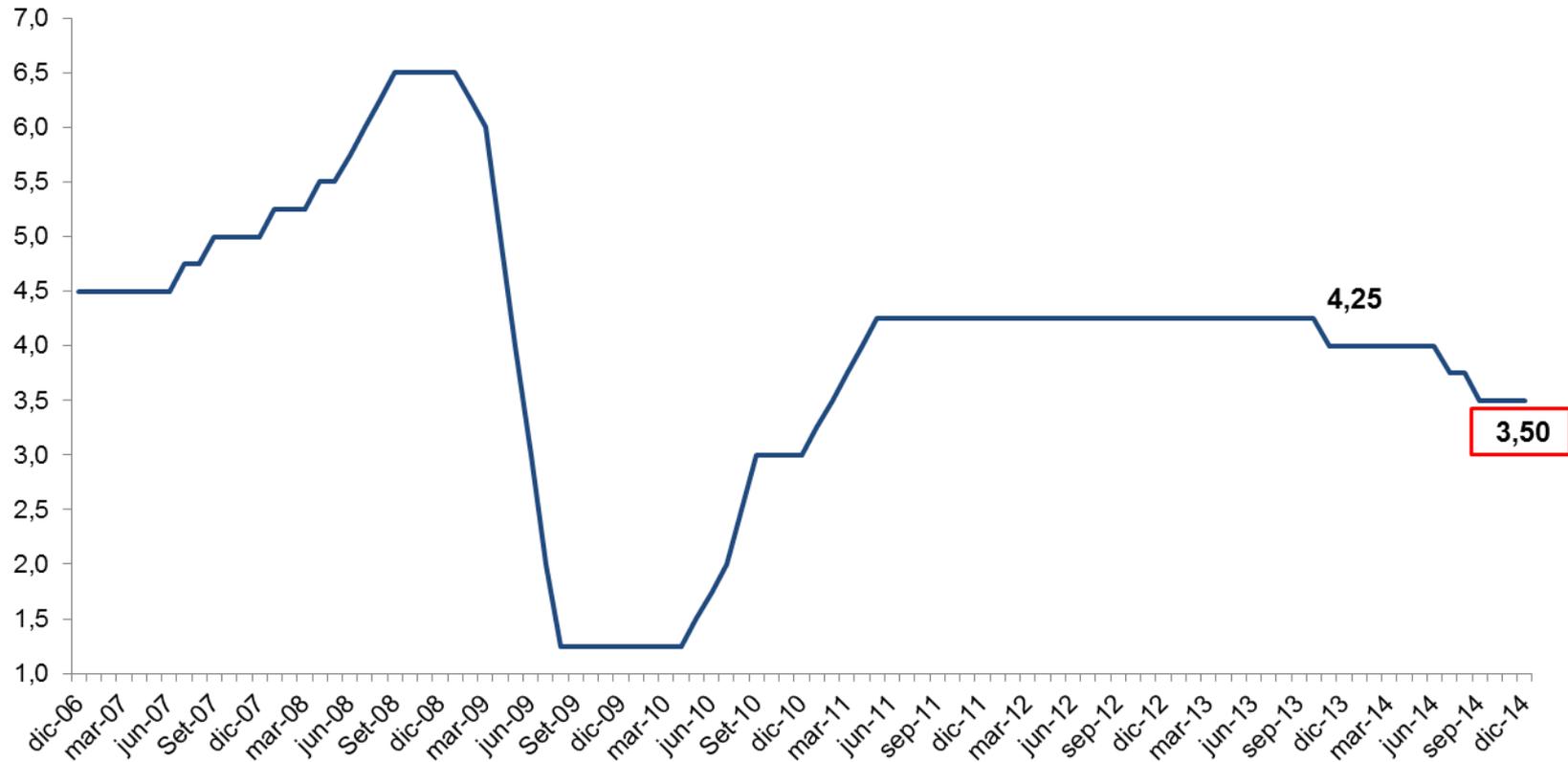


BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ

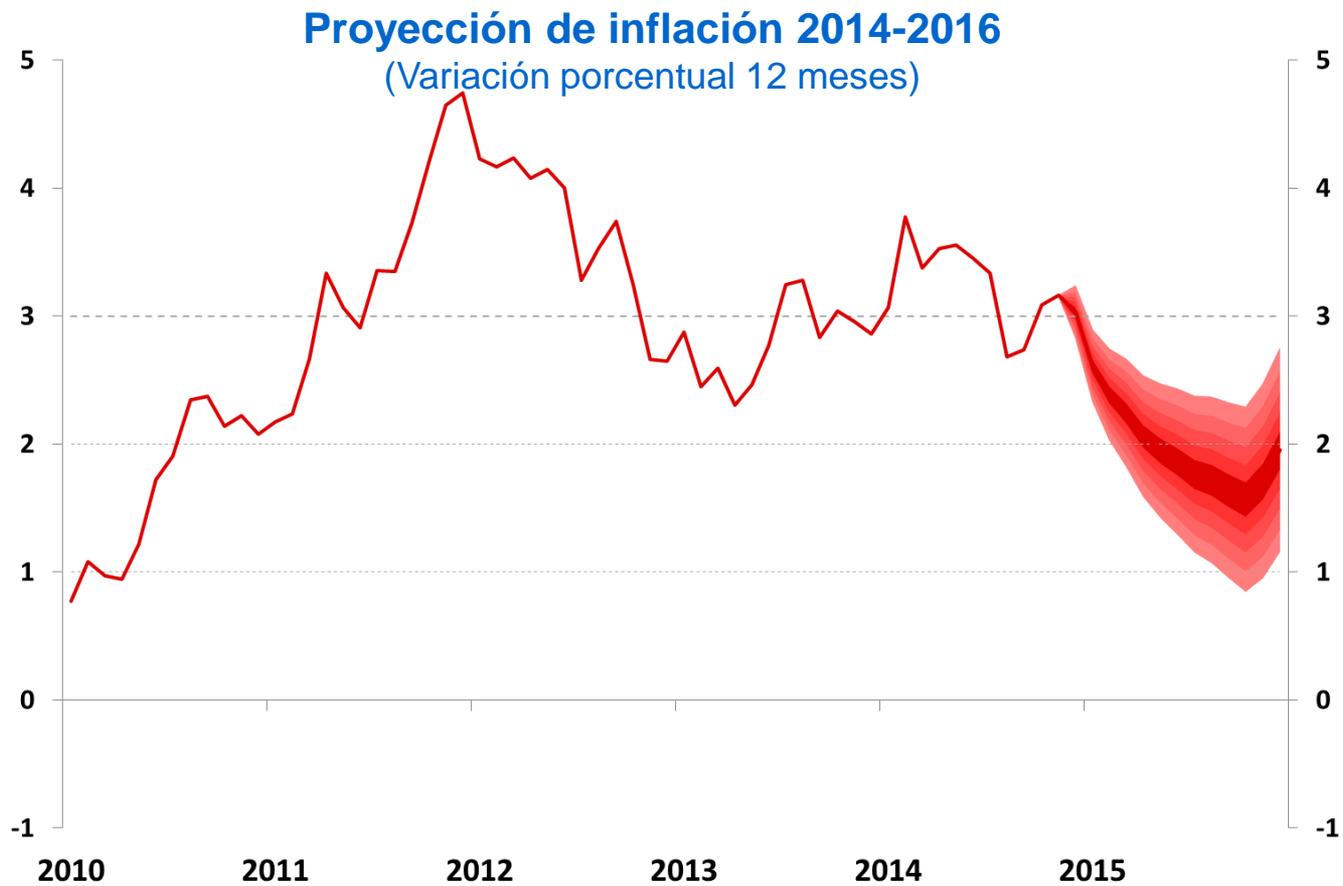
Programa Monetario de Diciembre

12 de diciembre de 2014

Tasa de referencia (En porcentaje)

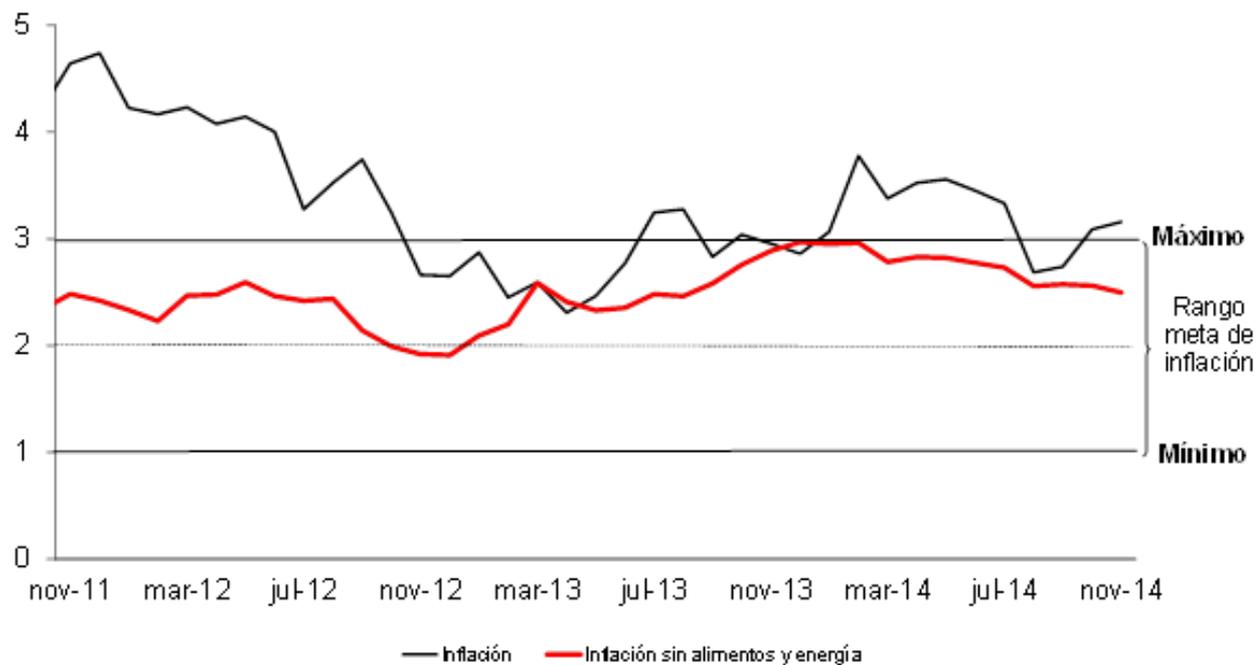


Este nivel de la tasa de referencia es compatible con una proyección de inflación que converge a 2,0 por ciento en el 2015. El Directorio se encuentra atento a la proyección de la inflación y sus determinantes para considerar, de ser necesario, medidas adicionales de flexibilización.



La inflación de noviembre fue negativa en 0,15 por ciento, con lo que la inflación interanual pasó de 3,09 por ciento en octubre a 3,16 por ciento en noviembre. La tasa de inflación sin alimentos y energía fue 0,13 por ciento, con lo cual la tasa interanual se redujo de 2,56 por ciento en octubre a 2,49 por ciento en noviembre.

INFLACIÓN
(Variación porcentual últimos 12 meses)



	Mensual	Últimos 12 meses
Inflación	-0,15	3,16
Alimentos	-0,39	4,07
Energía	-1,03	3,17
Sin Alimentos y Energía	0,13	2,49

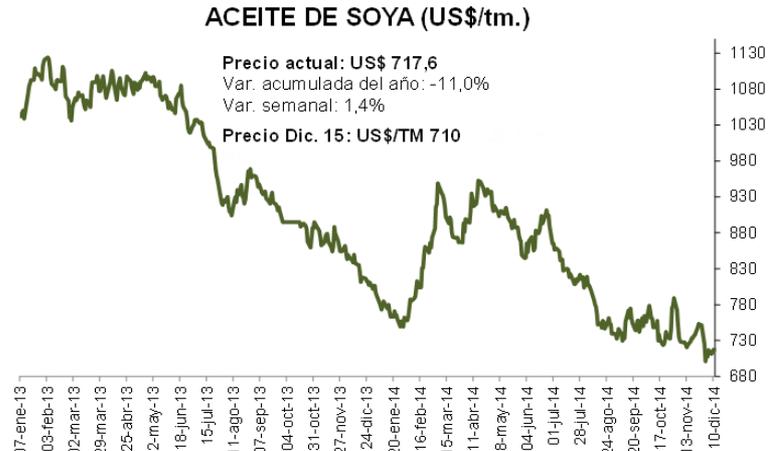
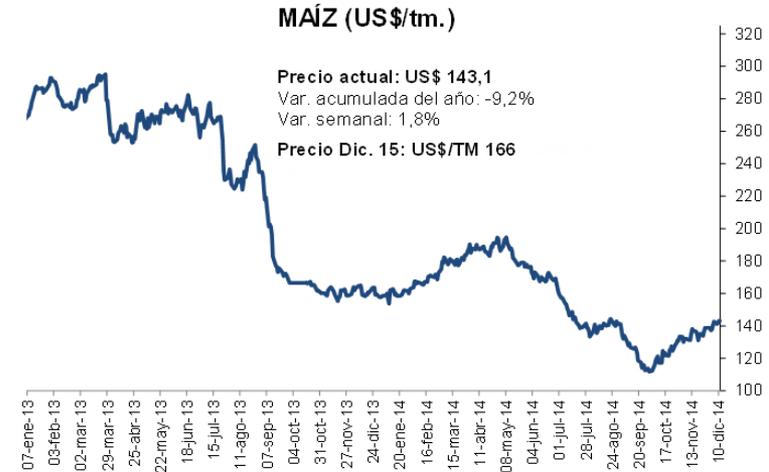
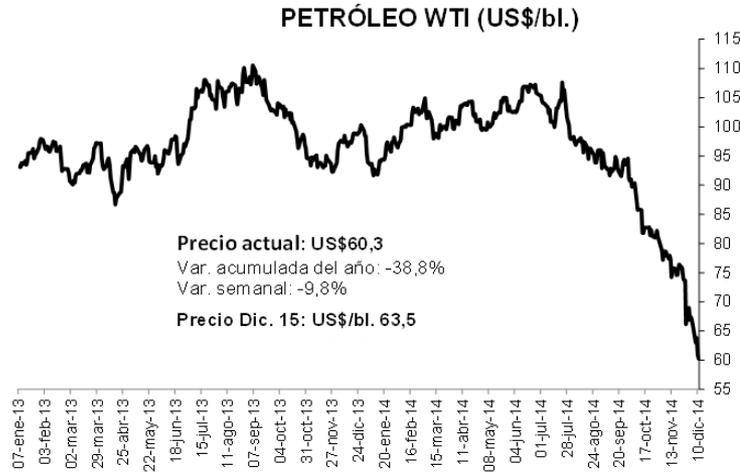
**CONTRIBUCIÓN PONDERADA
A LA INFLACIÓN: OCTUBRE 2014**

Negativa	Var.%	Contribución
Carne de pollo	-5,4	-0,17
Cebolla	-15,1	-0,06
Gasolina y lubricantes	-3,5	-0,05
Pescado	-4,0	-0,03
Total		-0,31

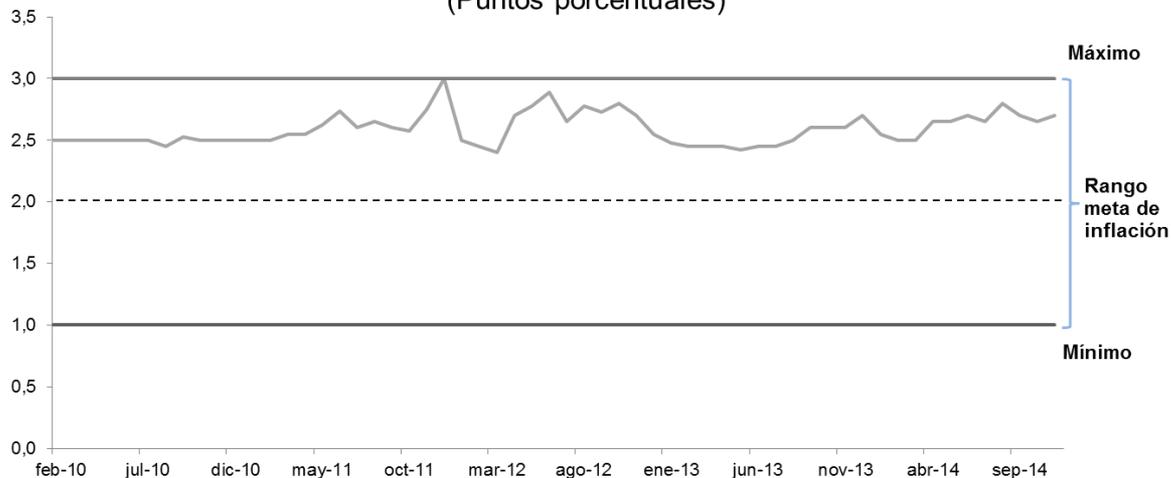


BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ

Los menores precios internacionales del petróleo se han comenzado a trasladar gradualmente al mercado interno.



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



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

ENCUESTA DE EXPECTATIVAS MACROECONÓMICAS:

INFLACIÓN (%)

	Encuesta realizada al:		
	26 de Set.	31 de Oct.	28 de Nov.
ANALISTAS ECONÓMICOS ^{1/}			
2014	3,0	3,0	3,0
2015	2,8	2,7	2,8
2016	2,6	2,5	2,6
SISTEMA FINANCIERO ^{2/}			
2014	2,8	2,9	3,0
2015	2,6	2,6	2,6
2016	2,5	2,6	2,6
EMPRESAS NO FINANCIERAS ^{3/}			
2014	3,0	3,0	3,0
2015	3,0	3,0	3,0
2016	3,0	3,0	3,0

^{1/} 21 analistas en setiembre, 22 en octubre y 24 en noviembre de 2014.

^{2/} 20 empresas financieras en setiembre, 21 en octubre y 21 en noviembre de 2014.

^{3/} 334 empresas no financieras en setiembre, 343 en octubre y 324 en noviembre de 2014.

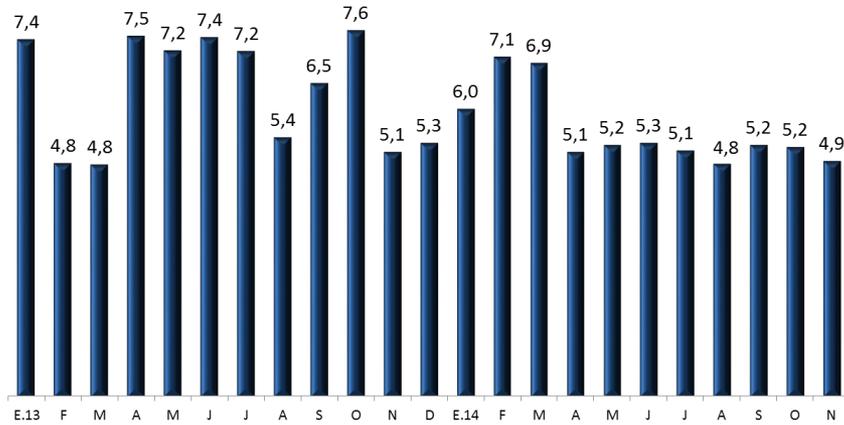


BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ

Los indicadores más recientes de la actividad productiva continúan mostrando tasas de crecimiento del PBI menores a su potencial para el presente año.

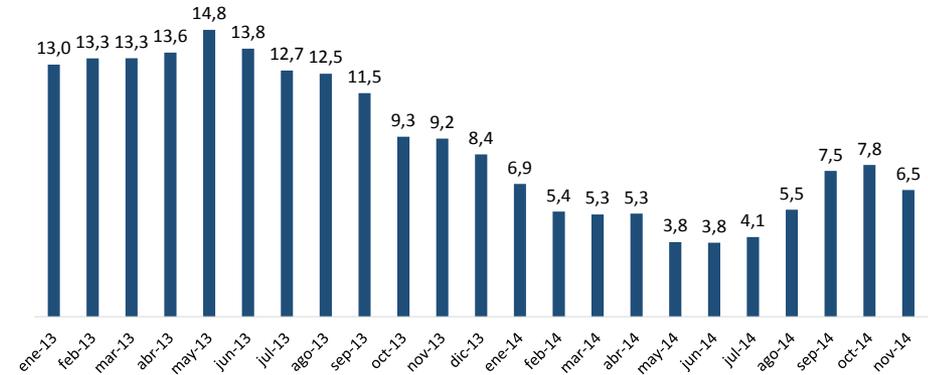
Electricidad

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



Circulante Real

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



Gasto no Financiero del gobierno general

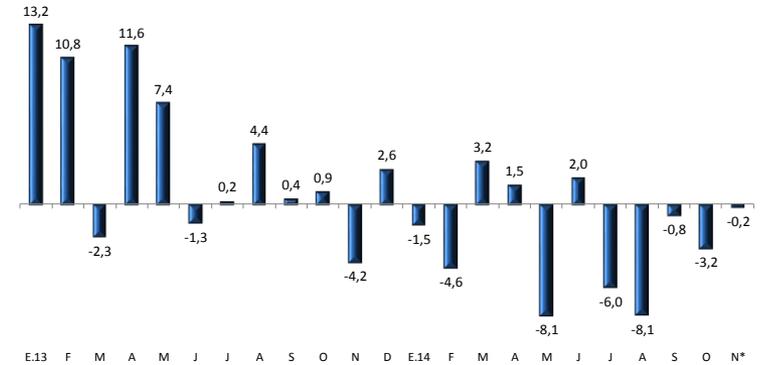
(Variaciones porcentuales)



— Variación porcentual real 12 meses

Volumen de importaciones de bienes

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



*Preliminar



BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ

Los indicadores de expectativas macroeconómicas de noviembre muestran un ligero retroceso respecto a octubre.

Principales resultados de la Encuesta de Expectativas Macroeconómicas

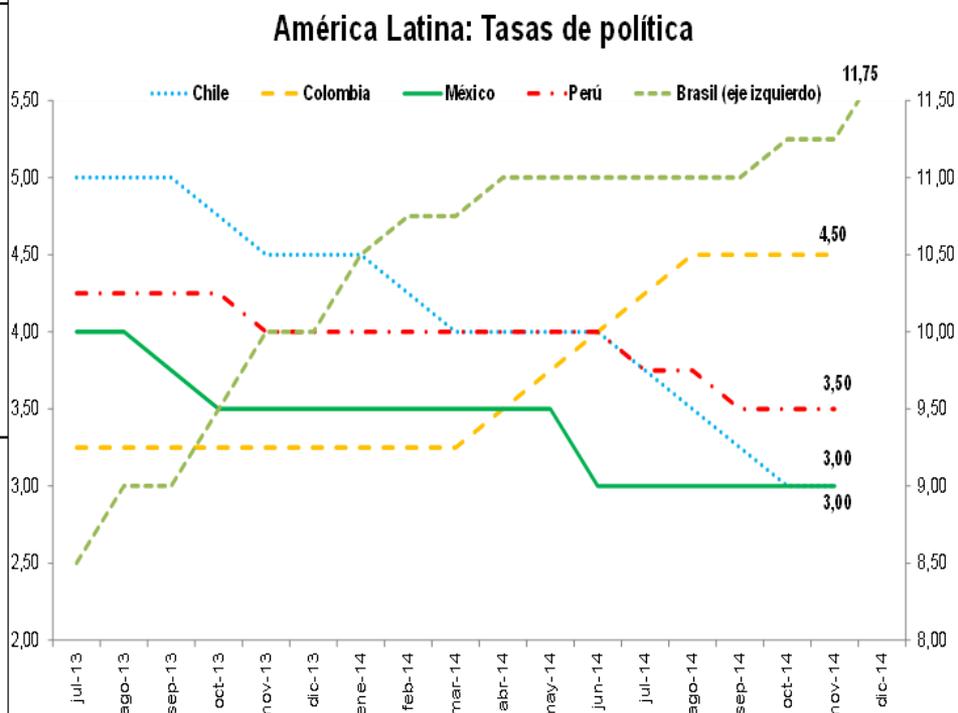
	Abril 2014	Mayo	Junio	Julio 2014	Agosto	Setiembre	Octubre	Noviembre
EXPECTATIVA DE DEMANDA DE SUS PRODUCTOS A 3 MESES	61,4	59,3	57,5	56,0	57,8	60,7	59,9	58,2
EXPECTATIVA DE CONTRATACIÓN DE PERSONAL A 3 MESES	54,3	51,8	51,8	50,7	49,7	51,8	49,3	49,8
EXPECTATIVA DEL SECTOR A 12 MESES	62,8	61,3	59,5	61,4	63,0	64,2	63,7	61,4
EXPECTATIVA DE LA ECONOMÍA A 3 MESES	54,2	52,9	49,7	50,6	48,5	54,0	53,0	55,3
EXPECTATIVA DE LA ECONOMÍA A 12 MESES	60,9	58,9	57,8	60,8	60,3	64,1	63,9	62,9
SITUACIÓN ACTUAL DEL NEGOCIO	61,4	60,1	57,3	58,5	57,8	58,3	59,5	58,0
NIVEL DE VENTAS	56,2	52,0	49,7	49,1	46,4	54,2	54,2	54,3
ÓRDENES DE COMPRA RESPECTO AL MES ANTERIOR	55,6	51,6	50,7	45,9	47,6	51,0	52,4	51,4
SITUACIÓN FINANCIERA DE LA EMPRESA	62,7	63,2	61,0	61,9	62,7	63,5	63,2	62,7
SITUACIÓN DE ACCESO AL CRÉDITO DE LA EMPRESA	66,9	65,6	63,8	64,0	64,9	64,7	64,4	63,8



Los indicadores recientes muestran señales mixtas de recuperación de la economía mundial, así como una mayor volatilidad en los mercados financieros y de cambios. En América Latina, se mantiene tendencia depreciatoria de las monedas con respecto al dólar y mayor inflación.

		Brasil	Colombia	Chile	México	Perú
Depreciación del tipo de cambio (12m)	ene-14	17.4	10.9	14.0	4.0	10.1
	feb-14	20.6	13.8	17.5	4.5	9.1
	mar-14	17.1	11.3	19.4	5.7	8.2
	abr-14	11.5	5.9	17.7	7.0	7.6
	may-14	8.9	3.4	15.4	5.0	5.3
	jun-14	2.7	-1.1	10.0	0.3	1.6
	jul-14	-1.1	-2.2	10.7	1.9	0.3
	ago-14	-3.4	-0.3	13.1	1.7	0.5
	sep-14	3.3	3.1	17.9	1.5	3.1
	oct-14	11.9	8.7	17.2	3.7	5.0
	nov-14	11.0	11.0	14.3	4.3	4.5
	dic-14*	9.4	18.1	15.6	8.4	5.1
Inflación (12m)	ene-14	5.6	2.1	3.0	4.5	3.1
	feb-14	5.7	2.3	3.4	4.2	3.8
	mar-14	6.2	2.5	3.9	3.8	3.4
	abr-14	6.3	2.7	4.3	3.5	3.5
	may-14	6.4	2.9	4.7	3.5	3.6
	jun-14	6.5	2.8	4.3	3.8	3.5
	jul-14	6.5	2.9	4.5	4.1	3.3
	ago-14	6.5	3.0	4.5	4.2	2.7
	sep-14	6.8	2.9	4.9	4.2	2.7
	oct-14	6.6	3.3	5.7	4.3	3.1
	nov-14					3.2

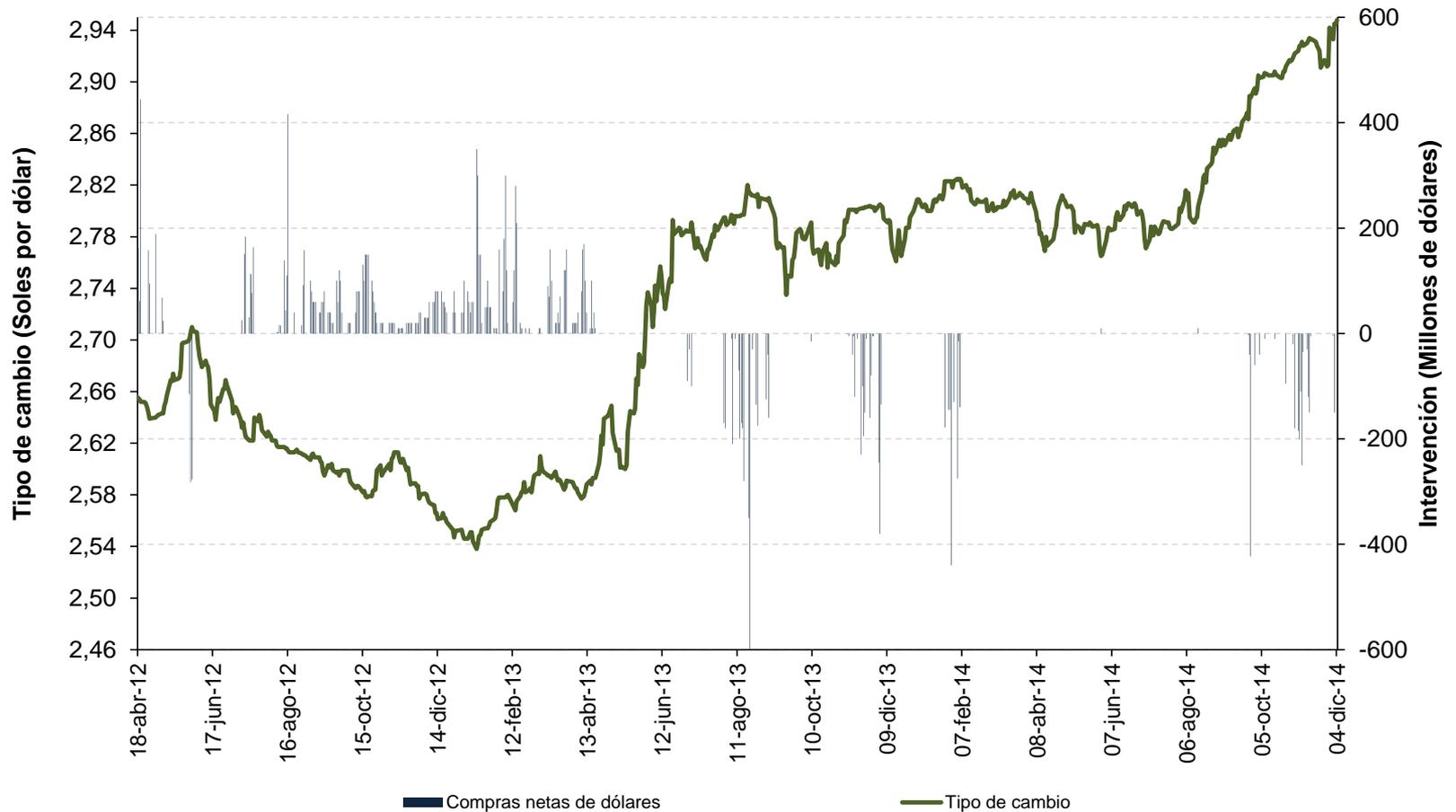
Fuente: Bloomberg. * Al 4 de diciembre.



Fuente: Bloomberg.



Tipo de cambio e intervención en el mercado cambiario



En diciembre se ha continuado con la reducción de la tasa de encaje en moneda nacional de 10,0 a 9,5 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/. 11 000 millones, lo que ha permitido atender la mayor demanda de los agentes económicos por financiamiento en Nuevos Soles.

MEDIDAS RECIENTES DE ENCAJE

	Tasa de encaje marginal para depósitos en soles	Tope tasa de encaje medio en soles	Tasa de encaje para adeudados - comercio exterior
May.13	30%	29%	25%
Jun.13	30%	20%	25%
Jul.13	30%	20%	25%
Ago.13	25%	19%	20%
Set.13	20%	17%	20%
Oct.13	16%	16%	20%
Nov.13	16%	16%	20%
Dic.13	15%	15%	20%
Ene.14	14%	14%	14%
Feb.14	13%	13%	13%
Mar.14	12,5%	12,5%	0% "
Abr.14	12%	12,0%	0%
Jul.14	11,5%	11,5%	0%
Set.14	11,0%	11,0%	0%
Oct.14	10,5%	10,5%	0%
Nov.14	10,0%	10,0%	0%
Dic.14	9,5%	9,5%	0%



Los préstamos al sector privado en moneda nacional crecieron a un ritmo anual de 18,7 por ciento a octubre de este año, mientras que en dólares lo hicieron en 1,8 por ciento. De esta manera, el crédito total al sector privado ha crecido en 11,7 por ciento.

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



COEFICIENTES DE DOLARIZACIÓN DEL CRÉDITO AL SECTOR PRIVADO

	dic-10	oct-14
Crédito a empresas	55,9	49,3
Corporativo y gran empresa	69,4	61,1
Medianas empresas	67,4	60,0
Pequeña y microempresa	19,3	11,5
Crédito a personas	26,5	20,2
Consumo	10,8	9,5
Vehiculares	64,0	70,8
Tarjetas de crédito	7,2	7,0
Resto	52,2	34,4
Hipotecario	46,1	38,9
TOTAL	46,0	37,9

CRÉDITO AL SECTOR PRIVADO TOTAL, POR TIPO DE COLOCACIÓN

	Tasas de crecimiento (%)	
	dic-13/ ¹ dic-12 ¹	Oct-14/ Oct-13
Crédito a empresas	13,1	11,3
Corporativo y gran empresa	21,6	15,8
Medianas empresas	10,5	13,6
Pequeña y microempresa	2,2	0,9
Crédito a personas	13,4	12,3
Consumo	11,5	11,7
Hipotecario	16,2	13,1
TOTAL	13,2	11,7



BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ



BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ

Programa Monetario de Diciembre

12 de diciembre de 2014