



BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ

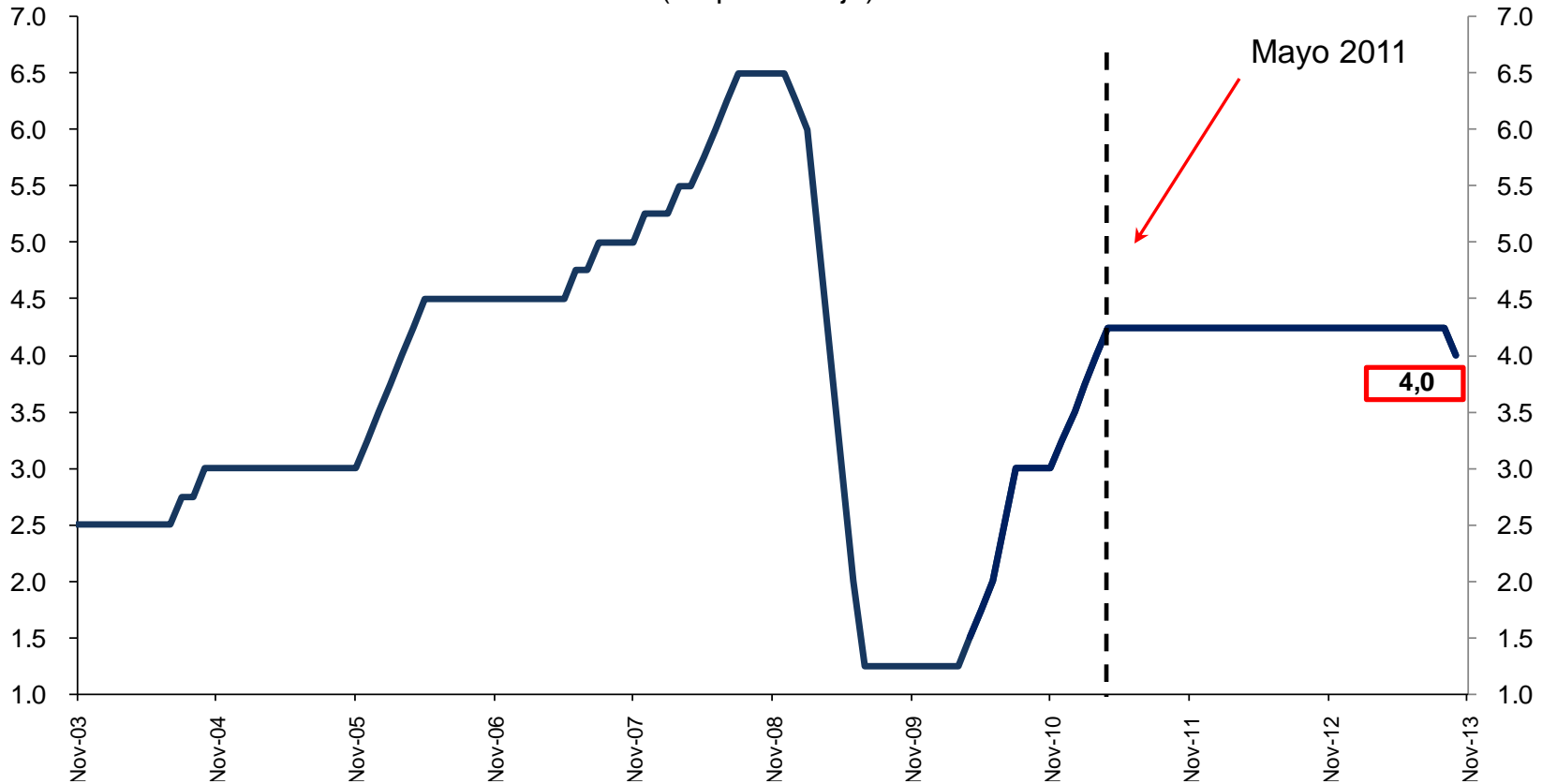
# Programa Monetario de Noviembre

8 de noviembre de 2013

El Directorio del Banco Central de Reserva del Perú aprobó reducir la tasa de interés de referencia de la política monetaria a 4,0 por ciento. Esta decisión tiene un carácter preventivo y no implica una secuencia de reducciones de la tasa de interés de referencia.

## Tasa de interés de referencia del Banco Central

(En porcentaje)



BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ

La inflación de octubre fue 0,04 por ciento (3,04 por ciento en los últimos 12 meses). La tasa de inflación sin alimentos y energía fue 0,13 por ciento (2,76 por ciento en los últimos 12 meses) y la tasa de inflación subyacente fue 0,23 por ciento (3,69 por ciento en los últimos 12 meses).

## Octubre: Inflación anual 12 meses

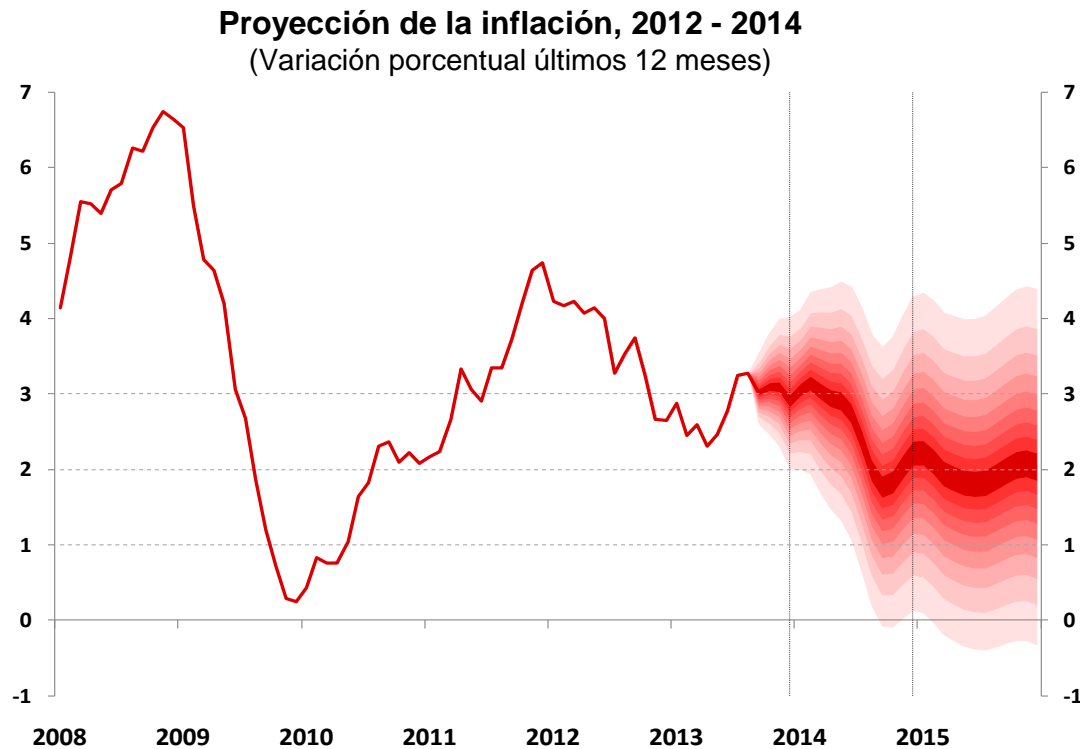
(Variaciones porcentuales)

	Var.%	Contribución
<b>Inflación (IPC)</b>	<b>3,04</b>	<b>3,04</b>
Comidas fuera del hogar	5,52	0,69
Pollo	7,43	0,22
Pescado	17,87	0,16
Resto	2,36	1,97



El nuevo nivel de la tasa de referencia es compatible con una proyección de inflación de 2,0 por ciento para el horizonte 2014-2015. Se proyecta que la inflación permanecerá cerca del límite superior del rango meta en los próximos meses por el efecto rezagado de los choques de oferta y que convergerá a 2,0 por ciento en el 2014.

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.



BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ

## ENCUESTA DE EXPECTATIVAS MACROECONÓMICAS: INFLACIÓN (%)

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

<sup>1/</sup> 21 analistas en agosto, 18 en setiembre y 19 en octubre del 2013.

<sup>2/</sup> 22 empresas financieras en agosto, 22 en setiembre y 19 en octubre del 2013.

<sup>3/</sup> 321 empresas no financieras en agosto, 325 en setiembre y 333 en octubre del 2013.

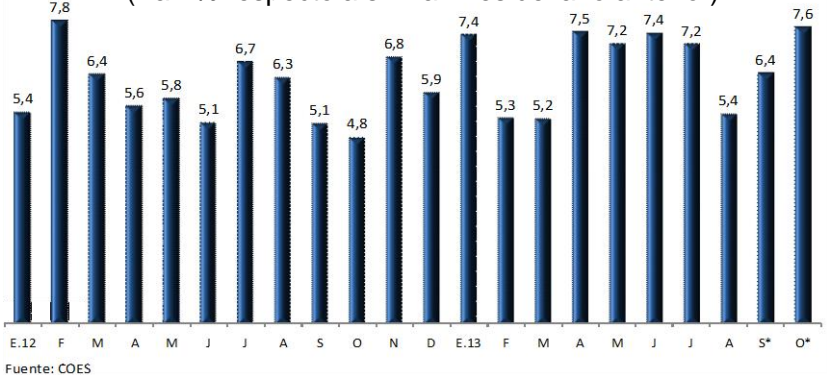
Fuente: Encuesta de Expectativas Macroeconómicas, BCRP. Encuesta realizada durante la segunda quincena de octubre.



Los indicadores actuales y adelantados de la actividad productiva muestran un debilitamiento en el nivel de actividad económica, que refleja 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.

**Electricidad**

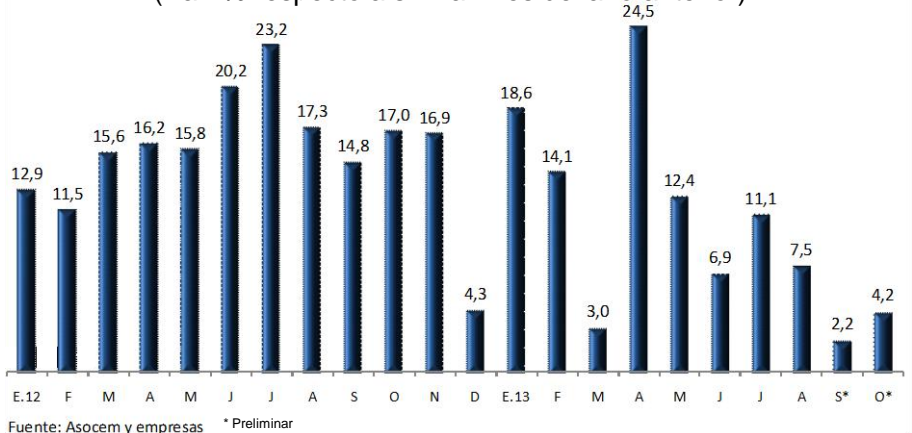
(Var. % respecto a similar mes del año anterior)



Fuente: COES  
 \* Preliminar. En octubre hay un impacto extraordinario de alrededor de 1 por ciento por actividad minera.

**Consumo Interno de Cemento**

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

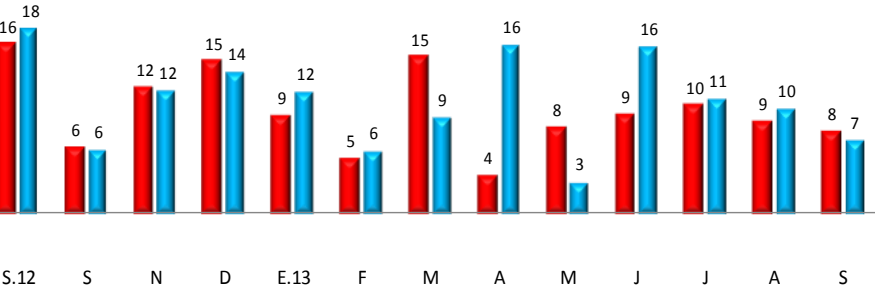


Fuente: Asocem y empresas \* Preliminar

**Ventas de Supermercados y Tiendas por Departamento**

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

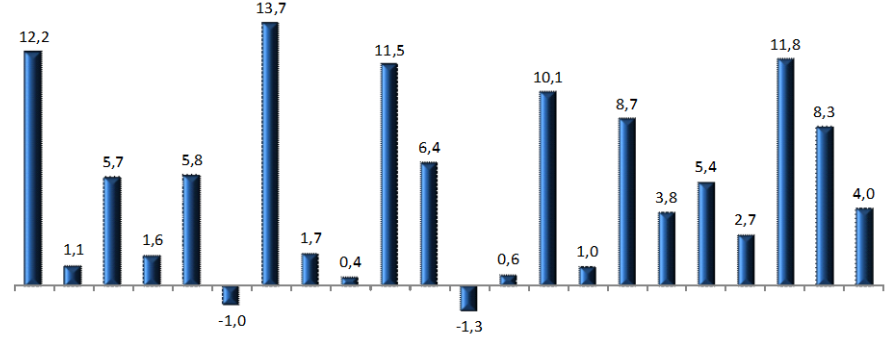
■ Supermercados ■ Tiendas por departamento



Incluye: Wong, Metro, Plaza Vea, Vivanda, Mass, Tottus y Saga  
 Nota: considera efecto de apertura de nuevos locales.

**IGV Interno**

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



Fuente: SUNAT \* Preliminar



BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ

## Proyección de Crecimiento del PBI del FMI World Economic Outlook (WEO) - Octubre 2013

	Proyecciones		Diferencia respecto a la Proyección de Julio 2013	
	2013	2014	2013	2014
<b>Economía Mundial</b>	2,9	3,6	-0,3	-0,2
<b>Economías Desarrolladas</b>	1,2	2,0	0,0	0,0
Estados Unidos	1,6	2,6	-0,1	-0,2
Eurozona	-0,4	1,0	0,1	0,0
Japón	2,0	1,2	-0,1	0,1
Canadá	1,6	2,2	-0,1	-0,1
<b>Economías Emergentes</b>	4,5	5,1	-0,5	-0,4
China	7,6	7,3	-0,2	-0,4
India	3,8	5,1	-1,8	-1,1
Brasil	2,5	2,5	0,0	-0,7

Fuente: Fondo Monetario Internacional



## Principales resultados de la Encuesta de Expectativas Macroeconómicas

	Agosto	Setiembre	Octubre	
SITUACIÓN ACTUAL DEL NEGOCIO	56,1	57,7	59,0	↑
NIVEL DE VENTAS	54,1	55,3	54,4	↓
INVENTARIOS RESPECTO AL MES ANTERIOR	52,2	54,9	47,9	↓
ÓRDENES DE COMPRA RESPECTO AL MES ANTERIOR	50,7	52,3	51,7	↓
SITUACIÓN FINANCIERA DE LA EMPRESA	59,5	61,8	62,1	↑
SITUACIÓN DE ACCESO AL CRÉDITO DE LA EMPRESA	63,8	64,3	64,4	↑
EXPECTATIVA DE DEMANDA DE SUS PRODUCTOS A 3 MESES	58,5	59,9	62,8	↑
EXPECTATIVA DE CONTRATACIÓN DE PERSONAL A 3 MESES	51,7	52,2	53,6	↑
EXPECTATIVA DE LA ECONOMÍA A 3 MESES	47,6	53,2	54,5	↑
EXPECTATIVA DEL SECTOR A 3 MESES	50,9	54,9	57,3	↑





# Las expectativas para el crecimiento del PBI se han venido reduciendo para el 2013 y 2014.

## ENCUESTA DE EXPECTATIVAS MACROECONÓMICAS: CRECIMIENTO DEL PBI (%)

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

<sup>1/</sup> 21 analistas en agosto, 18 en setiembre y 19 en octubre del 2013.

<sup>2/</sup> 22 empresas financieras en agosto, 22 en setiembre y 19 en octubre del 2013.

<sup>3/</sup> 321 empresas no financieras en agosto, 325 en setiembre y 333 en octubre del 2013.

Fuente: Encuesta de Expectativas Macroeconómicas, BCRP. Encuesta realizada durante la segunda quincena de octubre.



BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ

# La política monetaria de los principales bancos centrales continúa siendo expansiva con el objetivo de reducir el riesgo de una recesión global.

## Tasas de Interés de Política Monetaria Variación (pbs.) con respecto a:

	Dic. 12	Set. 13	8 Nov. 13	Set. 13	Dic.12
--	---------	---------	-----------	---------	--------

### Países que han mantenido tasas

Tailandia	2,75	2,50	2,50	0	-25
Canadá	1,00	1,00	1,00	0	0
Suecia	1,00	1,00	1,00	0	0
Filipinas	3,50	3,50	3,50	0	0
Noruega	1,50	1,50	1,50	0	0
Colombia	4,25	3,25	3,25	0	-100
Israel	2,00	1,00	1,00	0	-100
Polonia	4,25	2,50	2,50	0	-175
Australia	3,00	2,50	2,50	0	-50
Corea del Sur	2,75	2,50	2,50	0	-25
Reino Unido	0,50	0,50	0,50	0	0
Estados Unidos	0,25	0,25	0,25	0	0
Nueva Zelanda	2,50	2,50	2,50	0	0

### Países que han disminuido tasas

Perú	4,25	4,25	4,00	-25	-25
México	4,50	3,75	3,50	-25	-100
Hungría	5,75	3,60	3,40	-20	-235
Eurozona	0,75	0,50	0,25	-25	-50
Chile	5,00	5,00	4,75	-25	-25

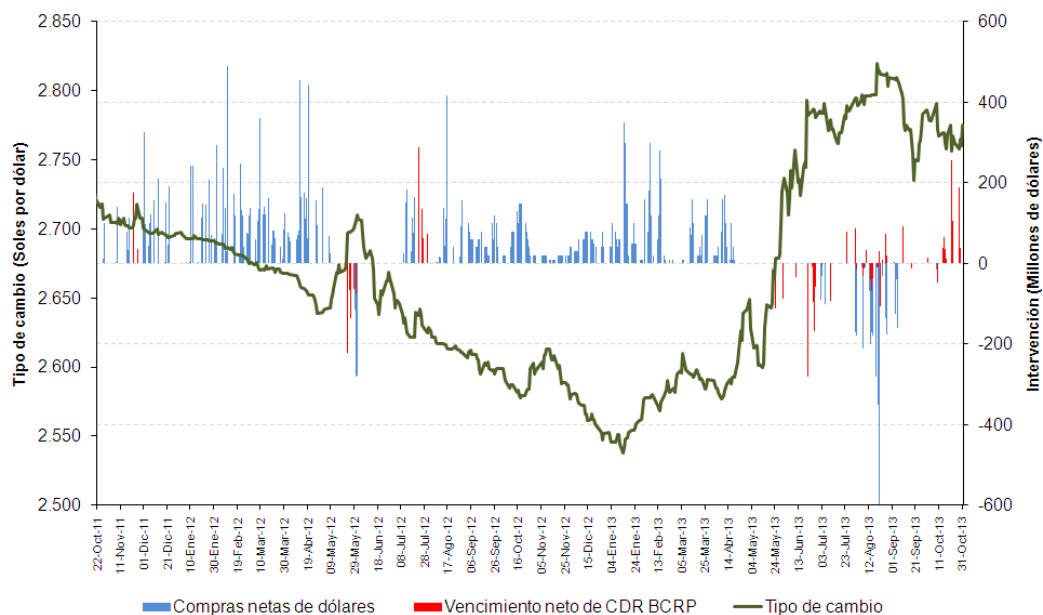
### Países que han aumentado tasas

Brasil	7,25	9,00	9,50	50	225
--------	------	------	------	----	-----



**El Banco Central continúa interviniendo en el mercado cambiario para reducir la volatilidad del tipo de cambio. Al 7 de noviembre, el Nuevo sol se depreció 0,7 por ciento, alcanzando S/. 2,795 por dólar y el BCRP intervino colocando CDRBCRP por S/. 1 040 millones (US\$ 372 millones) y vendiendo US\$ 1 millón.**

**Tipo de cambio e intervención en el mercado cambiario**



**Tipos de cambio: unidades monetarias por US\$ (fin de período)**

	7-Nov-13 *	Variación % respecto a...						
		Dic.12	Abr.13	Jun.13	Jul.13	Ago. 13	Set. 13	Oct. 13
BRASIL	2.300	12.3%	14.9%	3.1%	1.0%	-3.6%	3.8%	2.7%
CHILE	517	8.1%	9.8%	1.9%	0.7%	1.4%	2.4%	0.9%
MEXICO	13.208	2.7%	8.9%	2.1%	3.8%	-1.2%	0.9%	1.3%
<b>PERÚ</b>	<b>2.795</b>	<b>9.5%</b>	<b>5.8%</b>	<b>0.5%</b>	<b>0.0%</b>	<b>-0.5%</b>	<b>0.3%</b>	<b>0.7%</b>
COLOMBIA	1928.0	9.2%	5.7%	0.4%	1.7%	-0.2%	1.2%	1.9%

Fuente: Reuters.

**ENCUESTA DE EXPECTATIVAS MACROECONÓMICAS:  
TIPO DE CAMBIO (S/. por US\$)\***

	Encuesta realizada al:		
	31 de Ago.	30 de Set.	31 de Oct.
<b>ANALISTAS ECONÓMICOS <sup>1/</sup></b>			
2013	2,80	2,80	2,78
2014	2,85	2,85	2,85
2015	2,85	2,90	2,88
<b>SISTEMA FINANCIERO <sup>2/</sup></b>			
2013	2,80	2,79	2,78
2014	2,80	2,81	2,80
2015	2,82	2,85	2,80
<b>EMPRESAS NO FINANCIERAS <sup>3/</sup></b>			
2013	2,80	2,80	2,79
2014	2,82	2,80	2,80
2015	2,90	2,85	2,85

<sup>1/</sup> 21 analistas en agosto, 18 en setiembre y 19 en octubre del 2013.

<sup>2/</sup> 22 empresas financieras en agosto, 22 en setiembre y 19 en octubre del 2013.

<sup>3/</sup> 321 empresas no financieras en agosto, 325 en setiembre y 333 en octubre del 2013.

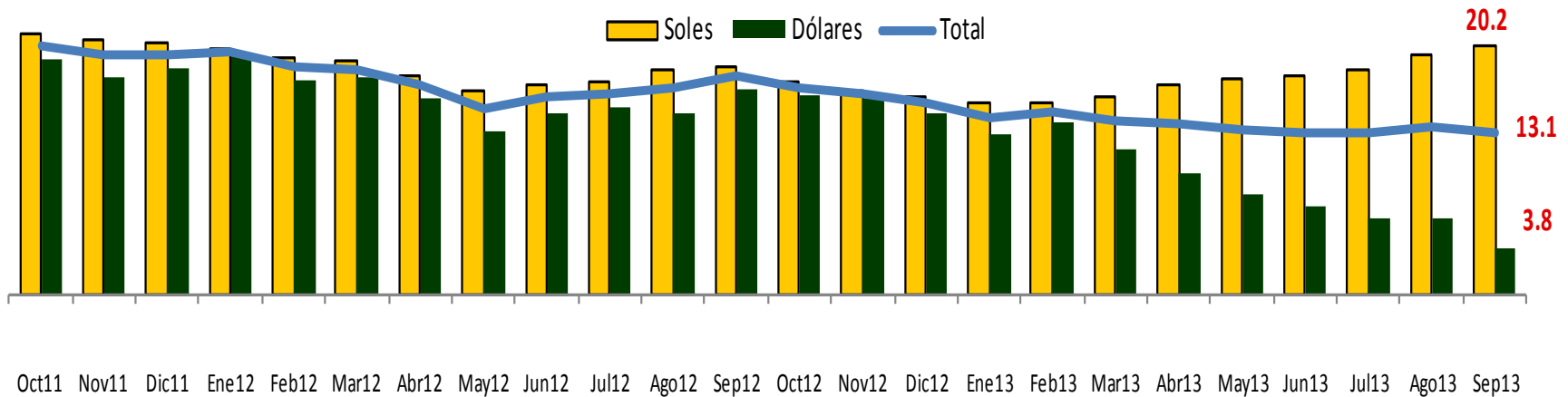
\* Tipo de cambio al cierre del año



**BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ**

El crédito en moneda nacional continuó siendo el más dinámico, registrando un crecimiento de 20,2 por ciento en setiembre. El crecimiento del crédito en dólares continuó desacelerándose.

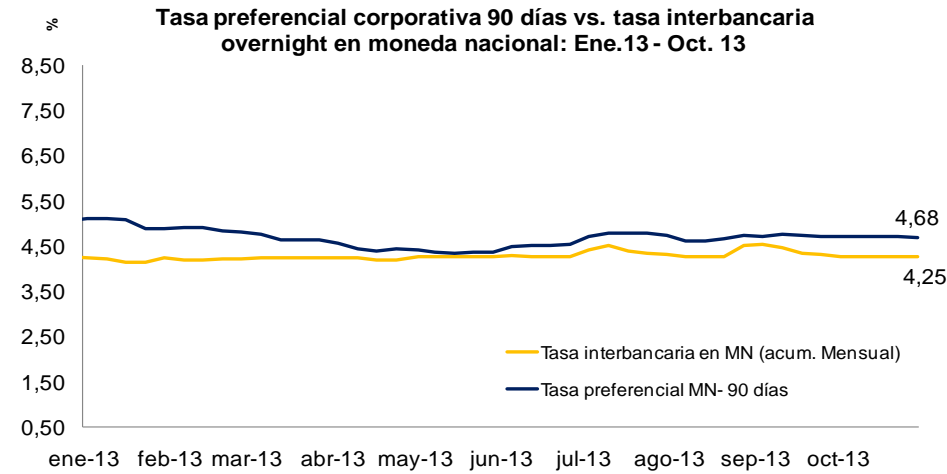
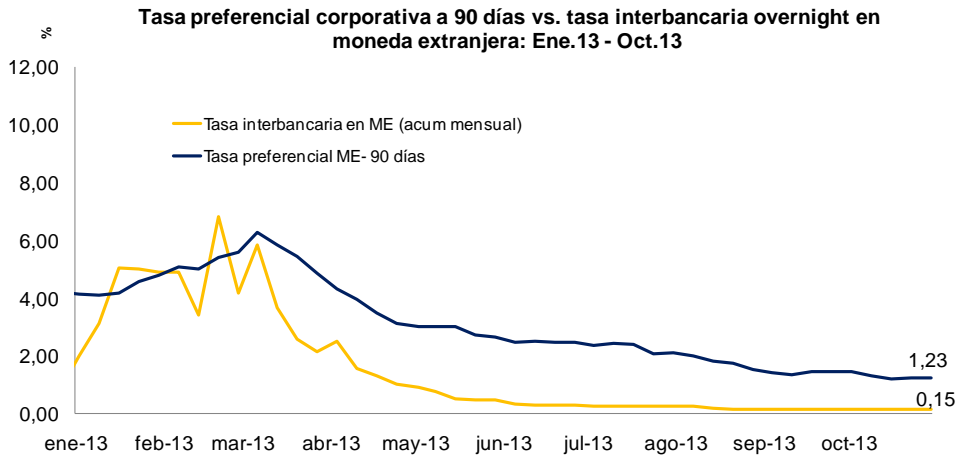
### Crédito al sector privado por monedas (Tasa de variación anual)



	Oct-12	Dic-12	Mar-13	Jun-13	Jul-13	Ago-13	Sep-13
<b>Saldos en millones de S/.</b>	<b>164,465</b>	<b>168,952</b>	<b>171,230</b>	<b>177,199</b>	<b>179,544</b>	<b>182,659</b>	<b>184,606</b>
M.N.	93,331	96,346	98,768	104,234	106,207	108,749	111,216
M.E. (Millones de US\$)	27,896	28,473	28,417	28,614	28,760	28,984	28,780
<b>Flujos mensuales (millones de S/.)</b>	<b>1,243</b>	<b>2,604</b>	<b>1,714</b>	<b>3,149</b>	<b>2,345</b>	<b>3,115</b>	<b>1,947</b>
M.N.	779	1,660	1,748	2,318	1,973	2,542	2,467
M.E. (Millones de US\$)	182	370	-13	326	146	224	-204
<b>Tasas de var% anual</b>	<b>16.7</b>	<b>15.4</b>	<b>14.2</b>	<b>13.1</b>	<b>13.0</b>	<b>13.6</b>	<b>13.1</b>
M.N.	17.1	16.0	15.9	17.6	18.2	19.3	20.2
M.E.	16.1	14.7	11.8	7.1	6.2	6.2	3.8



En octubre, las tasas de interés de corto plazo en soles se han mantenido estables, en tanto que la preferencial corporativa en dólares ha disminuido ligeramente. La tasa de los certificados de depósito a 1 año se ubicó en 3,9 por ciento, en promedio.



**Tasa de interés promedio de CDBCRP a 1 año (Porcentaje)**





BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ

# Programa Monetario de Noviembre

8 de noviembre de 2013