



BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ

Reporte de Inflación: Panorama Actual y Proyecciones Macroeconómicas

**Julio Velarde Flores
Presidente del Directorio
Banco Central de Reserva del Perú**

Diciembre de 2012

Contenido

I. Escenario Internacional

II. Actividad Económica

III. Balanza de Pagos

IV. Finanzas Públicas

V. Política Monetaria

VI. Inflación

VII. Balance de Riesgos

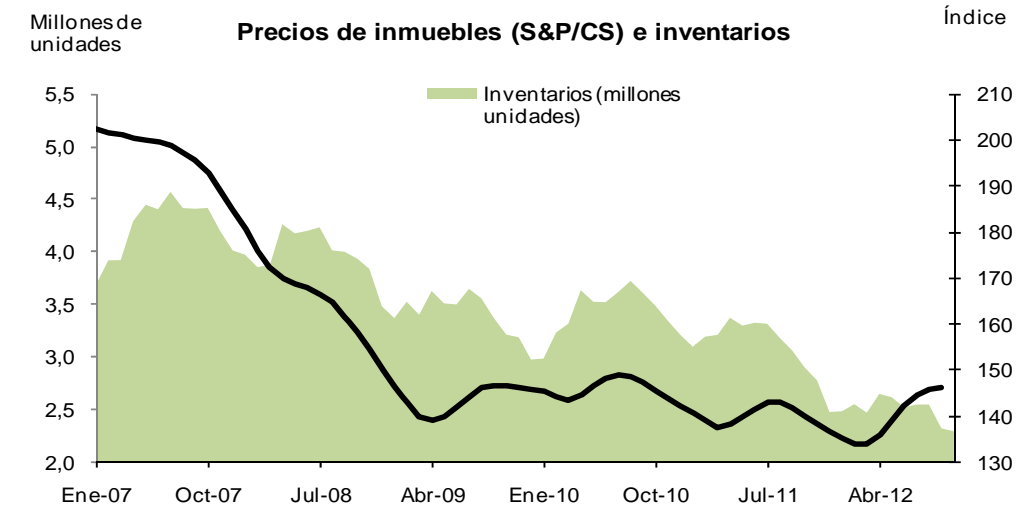
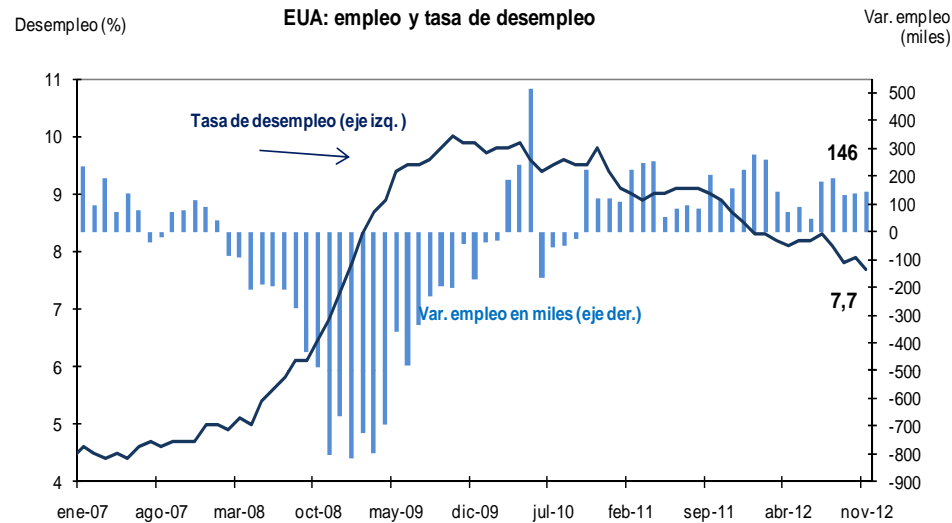
Revisión a la baja del crecimiento mundial. Eurozona mantendría un crecimiento negativo en 2013.

Crecimiento mundial (Variaciones porcentuales anuales)

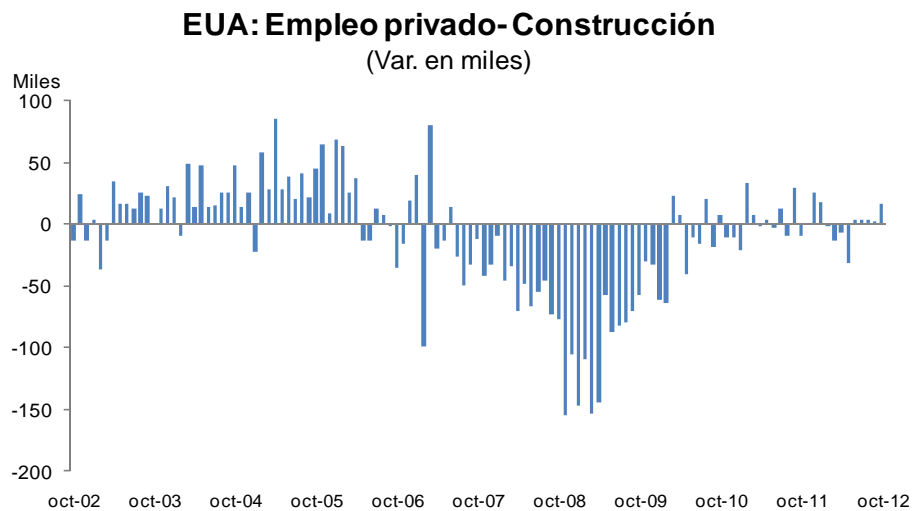
	2011	2012*		2013*		2014*	
		RI.Set.12	RI.Dic.12	RI.Set.12	RI.Dic.12	RI.Set.12	RI.Dic.12
Economías desarrolladas	1,6	1,3	1,2	1,6	1,2	2,1	2,0
<i>Del cual:</i>							
1. Estados Unidos	1,8	2,2	2,2	2,0	1,9	2,4	2,4
2. Eurozona	1,4	-0,5	-0,4	0,3	-0,1	1,3	1,2
Alemania	3,0	0,8	0,9	1,0	0,7	1,5	1,5
Francia	1,7	0,0	0,1	0,5	0,0	1,4	1,0
Italia	0,4	-2,3	-2,1	-0,4	-0,6	0,5	0,5
España	0,4	-1,6	-1,5	-1,3	-1,5	0,8	0,8
3. Japón	-0,7	2,3	1,6	1,3	0,2	1,5	1,4
Economías en desarrollo	6,1	5,1	4,9	5,6	5,4	5,9	5,7
1. Rusia	4,1	3,7	3,7	4,0	3,5	4,0	3,9
2. China	9,2	7,8	7,6	8,3	8,0	8,7	8,5
3. India	6,8	6,1	5,5	7,0	6,6	7,5	7,0
4. América Latina y Caribe	4,5	3,1	3,0	3,7	3,7	3,9	3,9
Brasil	2,7	1,8	1,4	3,9	3,8	4,0	4,0
Economía Mundial	3,7	3,1	3,0	3,5	3,2	3,9	3,8

Fuente: Bloomberg, FMI, Consensus Forecasts.

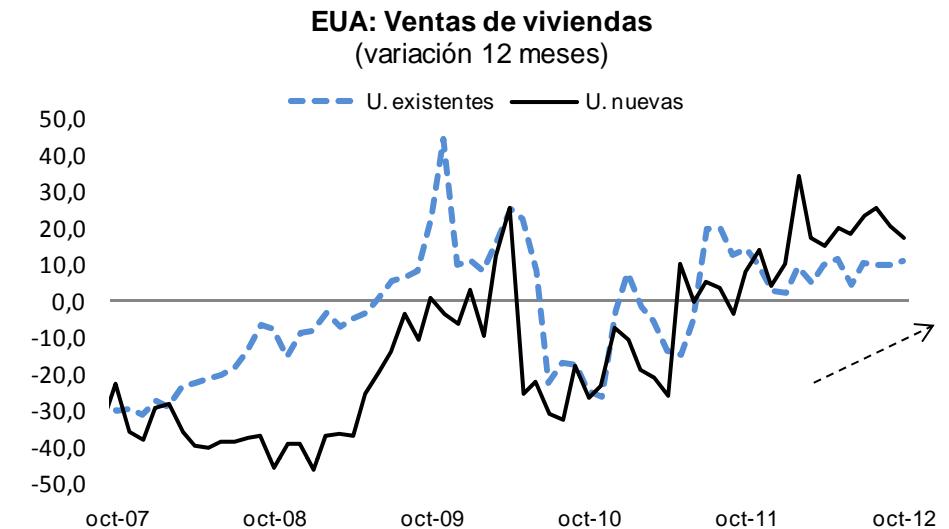
EEUU: El sector inmobiliario se estaría recuperando. Se mantiene recuperación moderada del consumo. Incertidumbre en recuperación por abismo fiscal.



Fuente: Bloomberg.



Fuente: US Bureau of Labor Statistics



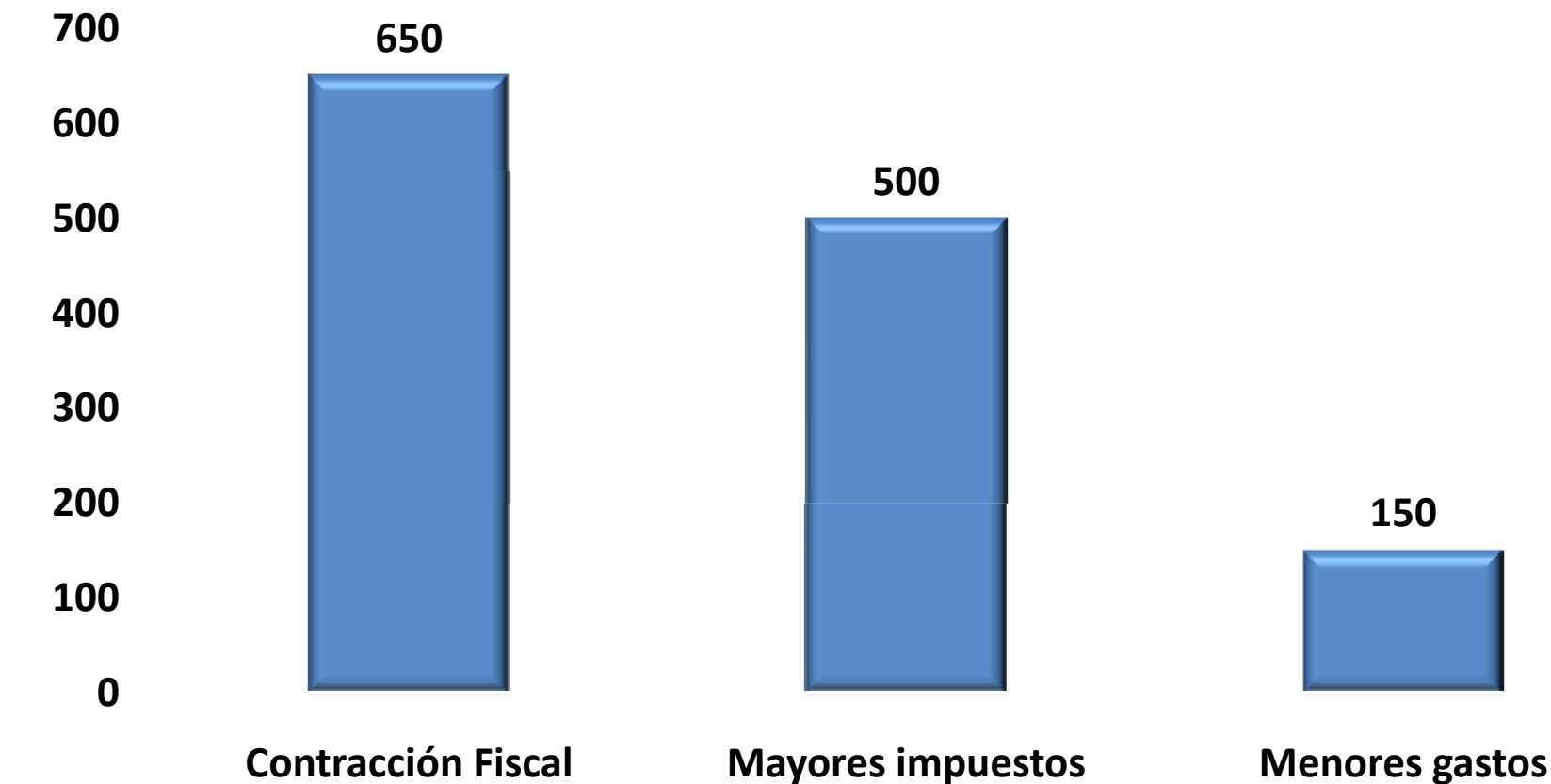
Fuente: Bloomberg

Riesgo EEUU: El abismo fiscal y el tope de la deuda pública

EUA: tamaño del potencial "fiscal cliff" en 2013

(4,1% del PBI)

Miles de mill. US\$



Fuente: Barclays Research, Departamento del Tesoro de EUA, Comité de Presupuesto EUA.

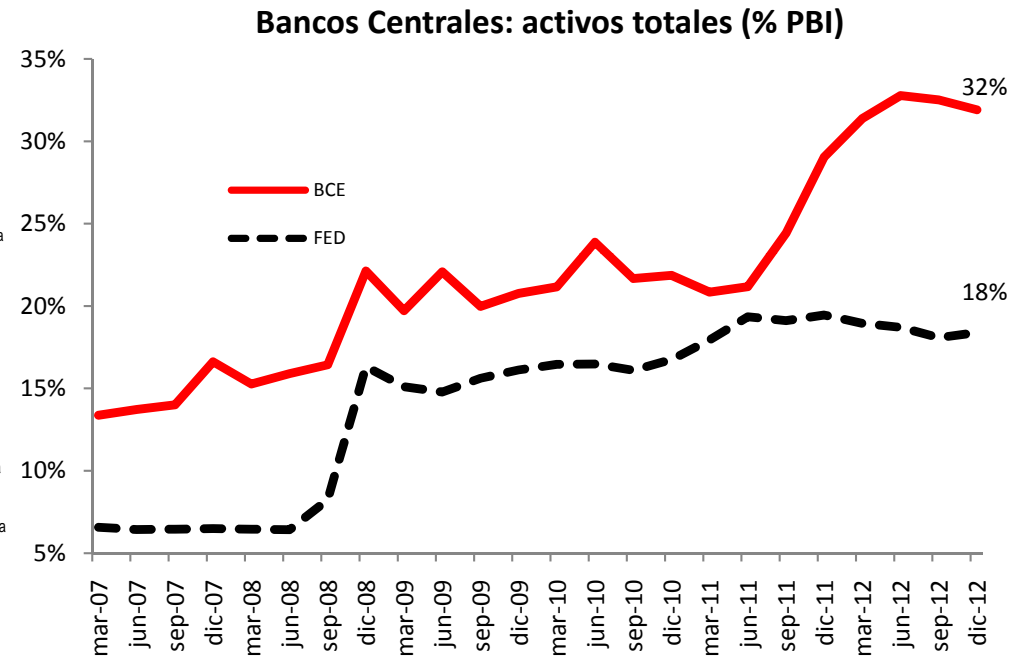
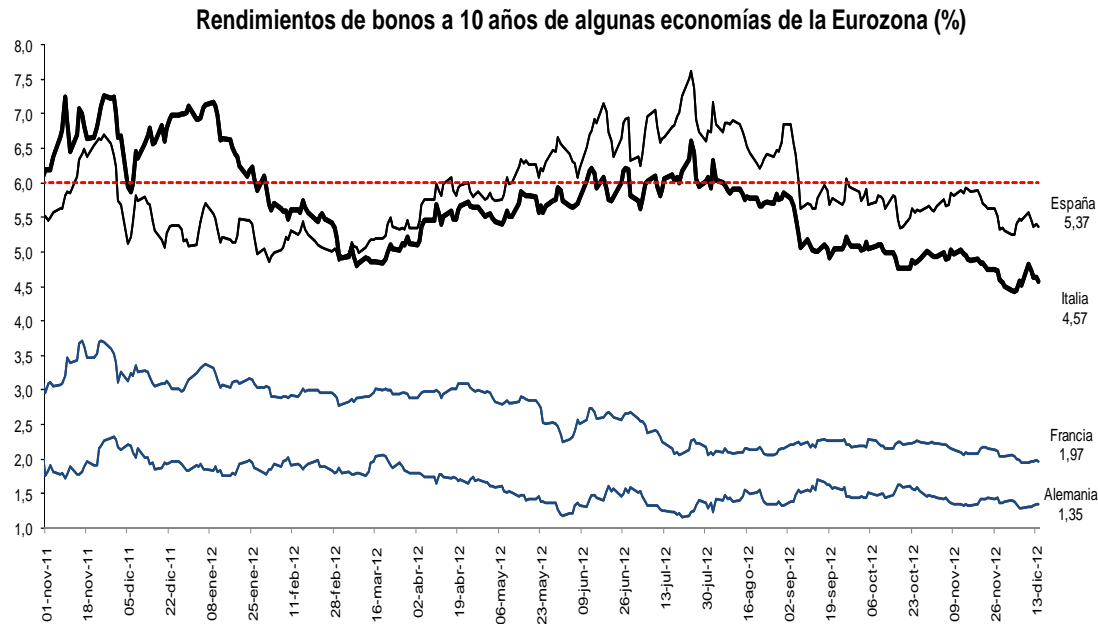
Eurozona: Se mantiene la incertidumbre asociada a problemas fiscales

FMI: Proyección 2013

	Var. % del PBI	Tasa de desempleo (%)	Resultado Fiscal (% del PBI)	Deuda Bruta (% del PBI)
Eurozona	0,2	11,5	-2,6	95
Francia	0,9	10,5	-3,5	92
Alemania	0,4	5,3	-0,4	82
Grecia	-4,0	25,4	-4,7	182
Irlanda	1,4	14,4	-7,5	119
Italia	-0,7	11,1	-1,8	128
Portugal	-1,0	16,0	-4,5	124
España	-1,3	25,1	-5,7	97

Fuente: WEO y Fiscal Monitor, FMI, octubre 2012.

La intervención del BCE redujo la probabilidad de la agudización de la crisis



La FED anunció en setiembre un programa de compras de títulos hipotecarios titulizados (MBS) por US \$ 40 mil millones mensuales. Adicionalmente, anunció en diciembre la extensión de su programa de compras de títulos a largo plazo, lo que junto con el MBS implicará compras de títulos por US \$ 85 mil millones mensuales. Por su parte el BCE anunció en setiembre compras de bonos soberanos de corto plazo.

Contenido

I. Escenario Internacional

II. Actividad Económica

III. Balanza de Pagos

IV. Finanzas Públicas

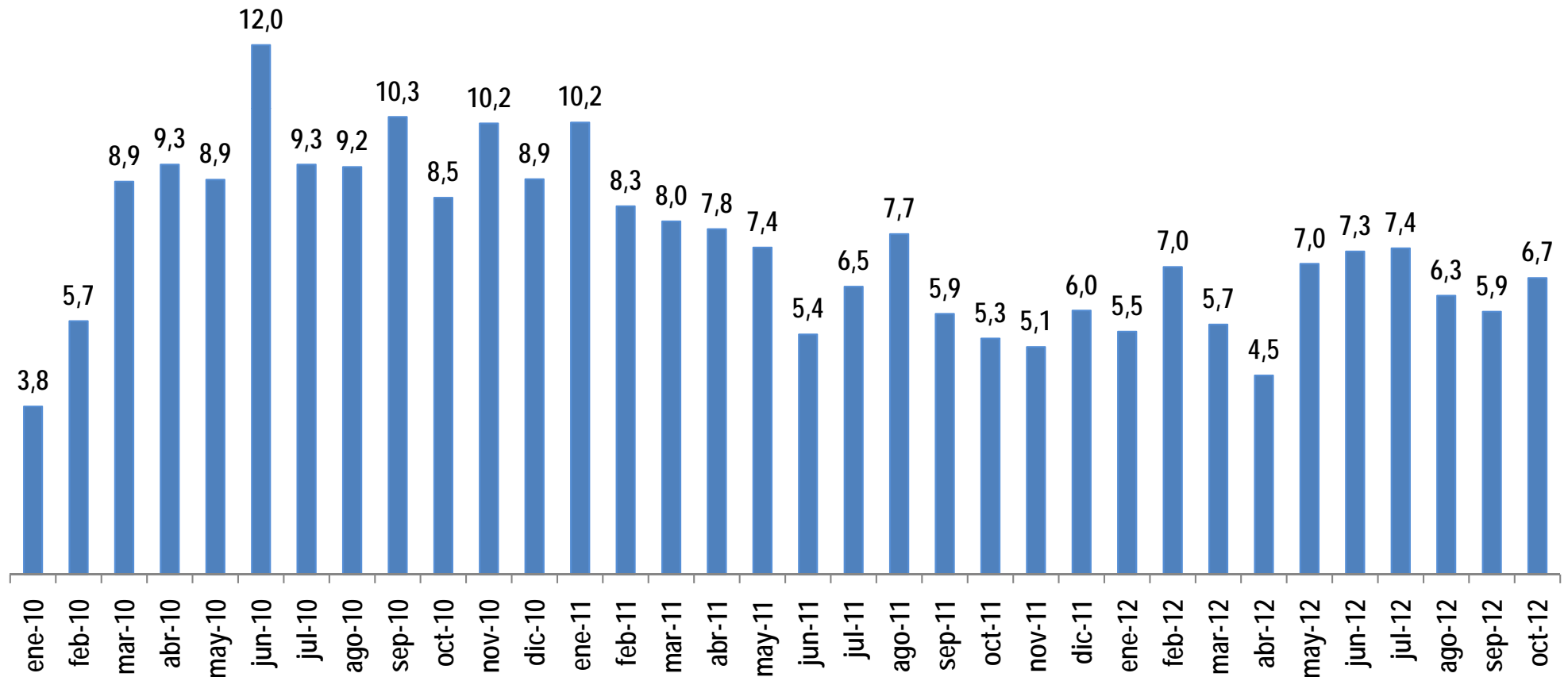
V. Política Monetaria

VI. Inflación

VII. Balance de Riesgos

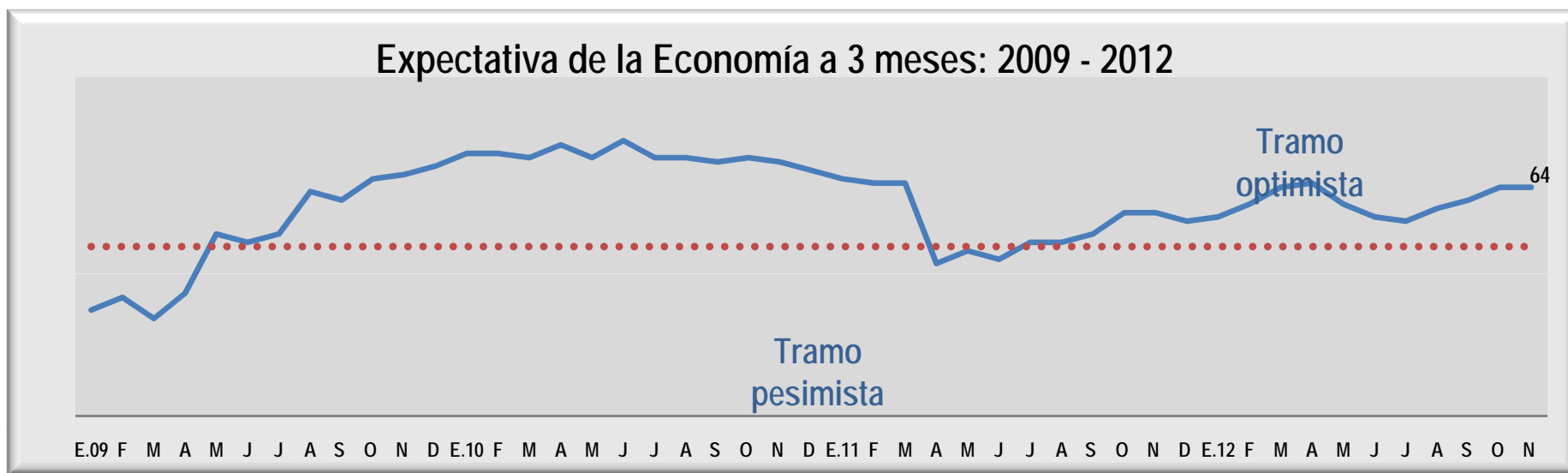
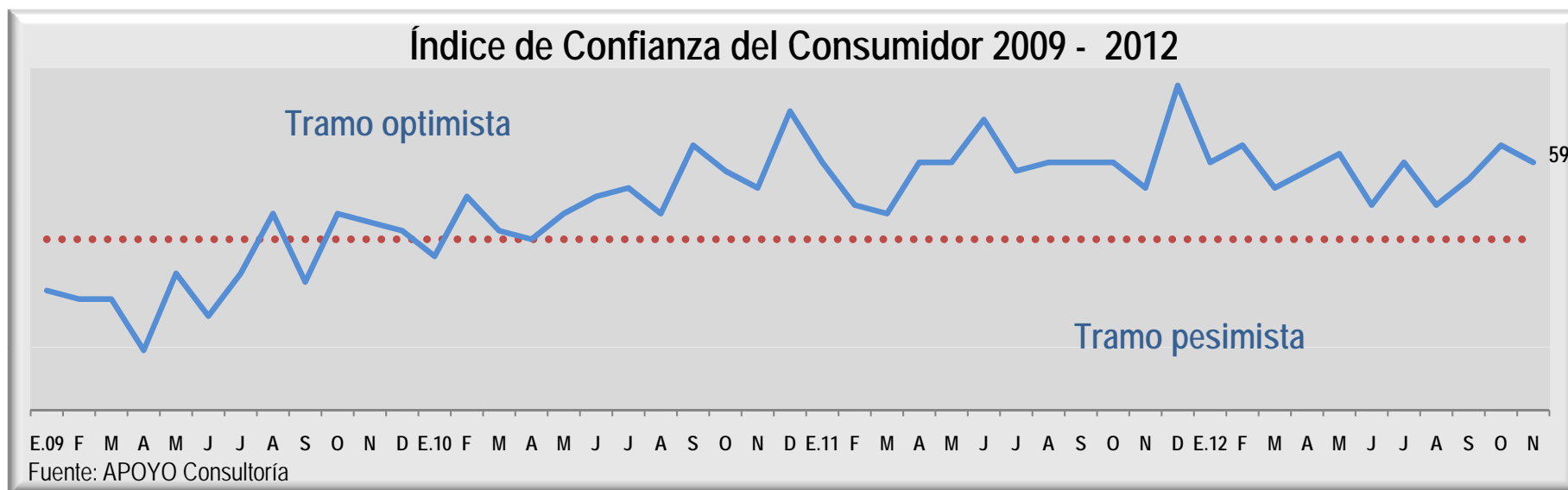
El ritmo de expansión de la actividad económica mostró un ligero repunte en octubre

Producto Bruto Interno
(variaciones porcentuales últimos 12 meses)



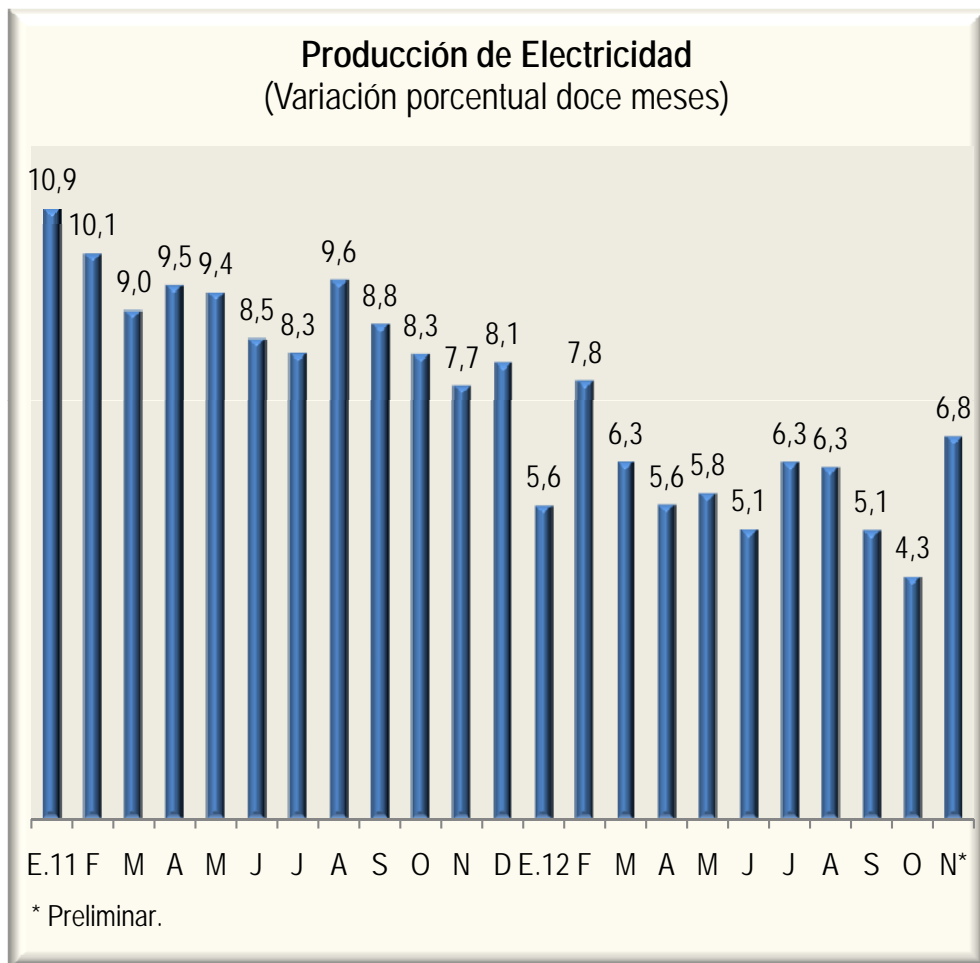
Fuente: INEI

El indicador de confianza de consumidores se mantiene en el tramo optimista

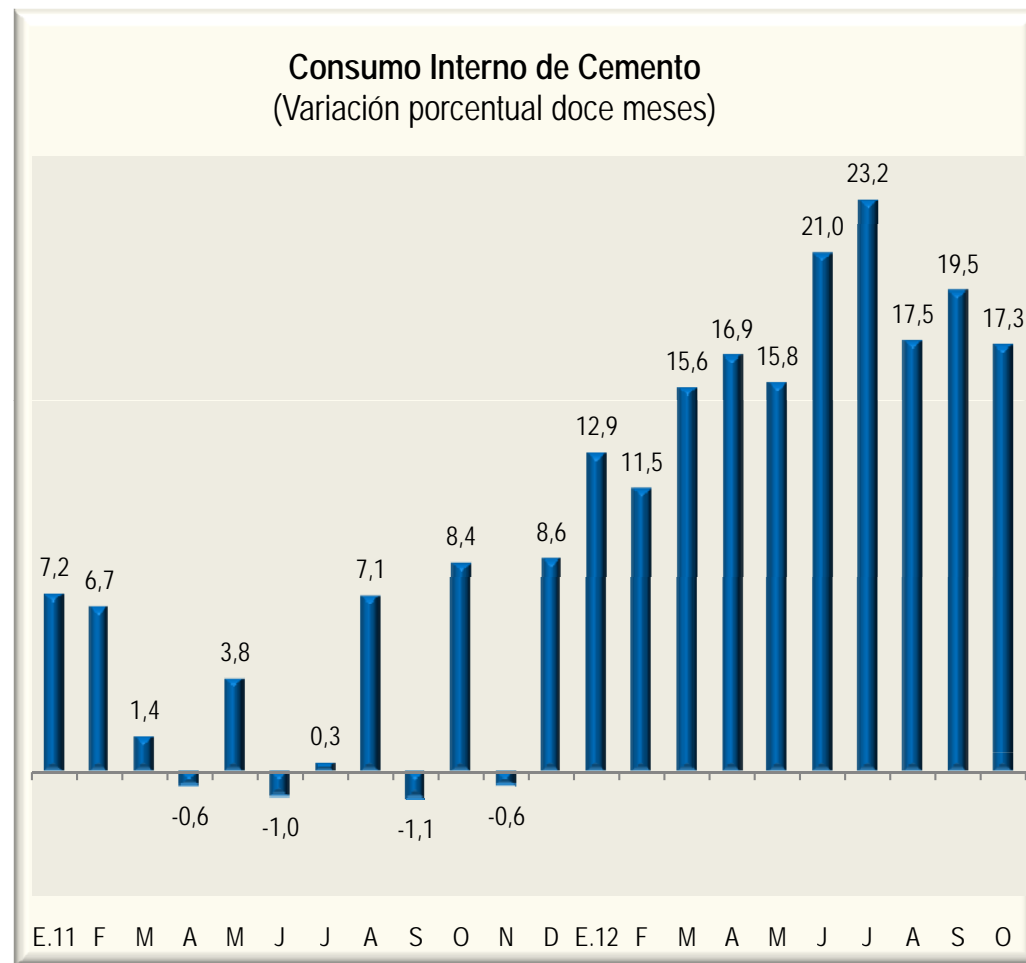


Fuente: Encuesta de Expectativas Macroeconómicas, BCRP. Encuesta realizada durante la segunda quincena de noviembre de 2012.

Se mantiene el dinamismo de producción de electricidad



Fuente: COES



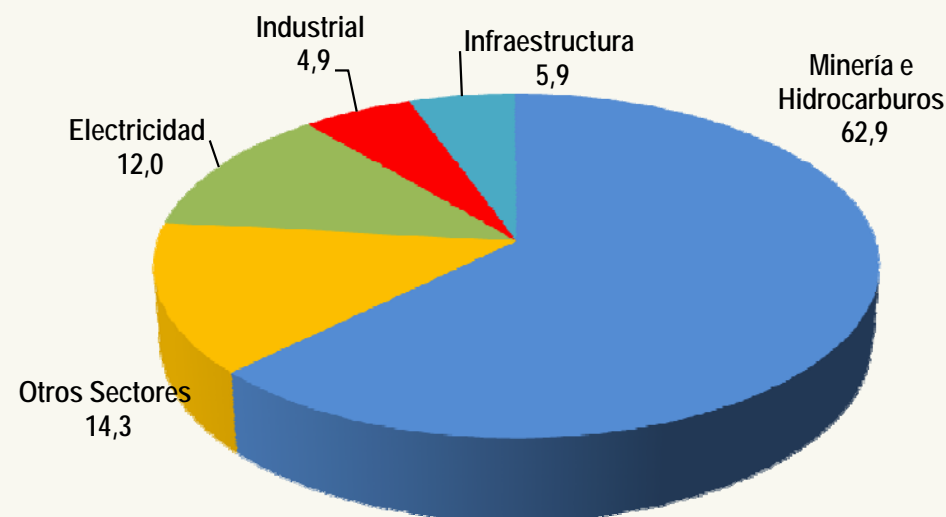
Fuente: Asocem, INEI

Revisión a la baja en la inversión en proyectos mineros por demora en los permisos de exploración y explotación y mayores costos

Anuncios de Proyectos de Inversión Privada (Millones de US\$)

	2013 - 2014		2013 - 2014
	RI.Set.	RI.Dic.	Diferencia
Minería	17 869	15 025	-2 844
Hidrocarburos	4 466	4 466	0
Electricidad	3 734	3 780	46
Industrial	1 448	1 759	311
Infraestructura	1 664	1 697	33
Otros sectores	3 963	4 400	437
Total	33 144	31 127	-2 017

PROYECTOS DE INVERSIÓN PREVISTOS: 2013 - 2014 (En porcentaje de participación)



Fuente: Medios de prensa e información de empresas

La construcción impulsaría el mayor crecimiento en el 2013. El sector primario se recuperaría en 2014, asociado a la entrada en operación de proyectos de inversión.

PBI POR SECTORES ECONÓMICOS
(Variaciones porcentuales reales)

	2011	2012*		2013*		2014*	
		RI.Set.2012	RI.Dic.2012	RI.Set.2012	RI.Dic.2012	RI.Set.2012	RI.Dic.2012
Agropecuario	3,8	4,0	4,5	4,3	4,3	4,2	4,2
Pesca	29,7	-7,7	-9,5	4,9	2,6	1,1	1,1
Minería e hidrocarburos	-0,2	3,3	1,9	9,2	7,1	11,8	12,6
Minería metálica	-3,6	3,9	1,8	6,7	6,4	11,7	12,9
Hidrocarburos	18,1	0,8	2,3	18,6	9,4	12,4	11,3
Manufactura	5,6	2,1	1,5	5,9	5,6	6,0	6,0
Recursos primarios	12,3	-3,4	-6,0	6,7	4,9	3,9	3,9
Manufactura no primaria	4,4	3,1	2,9	5,7	5,8	6,4	6,4
Electricidad y agua	7,4	5,3	5,5	5,9	5,9	7,0	6,5
Construcción	3,4	15,4	16,0	6,7	9,6	7,8	8,2
Comercio	8,8	6,4	6,7	5,4	5,8	5,9	5,9
Otros servicios	8,3	6,6	7,2	6,1	6,3	5,9	5,9
PRODUCTO BRUTO INTERNO	6,9	6,0	6,3	6,0	6,2	6,3	6,3
Nota:							
PBI primario	4,4	2,2	1,4	6,3	5,2	6,6	6,9
PBI no primario	7,4	6,7	7,2	5,9	6,4	6,2	6,2

RI : Reporte de Inflación

* Proyección

Mayor impulso fiscal y mejora de términos de intercambio impulsarán un mayor crecimiento en 2013

DEMANDA INTERNA Y PBI (Variaciones porcentuales reales)

	2011	2012*		2013*		2014*	
		RI.Set.12	RI.Dic.12	RI.Set.12	RI.Dic.12	RI.Set.12	RI.Dic.12
1. Demanda interna	7,2	7,1	7,5	6,2	6,3	6,3	6,3
a. Consumo privado	6,4	5,8	5,8	5,5	5,7	5,7	5,7
b. Consumo público	4,8	8,7	7,6	5,7	7,6	5,8	6,2
c. Inversión privada	11,7	13,5	14,7	8,2	8,2	8,2	8,2
d. Inversión pública	-17,8	23,7	23,4	14,3	15,2	11,0	11,7
2. Exportaciones	8,8	3,3	5,5	7,7	7,7	9,4	9,1
3. Importaciones	9,8	9,0	11,2	8,1	7,5	8,9	8,9
4. <u>Producto bruto interno</u>	<u>6,9</u>	<u>6,0</u>	<u>6,3</u>	<u>6,0</u>	<u>6,2</u>	<u>6,3</u>	<u>6,3</u>
Nota:							
<i>Gasto público</i>	-4,2	13,8	13,0	8,9	10,4	7,8	8,3

RI : Reporte de Inflación

* Proyección

Contenido

I. Escenario Internacional

II. Actividad Económica

III. Balanza de Pagos

IV. Finanzas Públicas

V. Política Monetaria

VI. Inflación

VII. Balance de Riesgos

Menores precios internacionales de petróleo y granos explicarían menor caída de términos de intercambio en 2013

TÉRMINOS DE INTERCAMBIO: 2011 - 2014
(Datos promedios anuales)

	Ejecución	2012*		2013*		2014*	
	2011	RI.Set.12	RI.Dic.12	RI.Set.12	RI.Dic.12	RI.Set.12	RI.Dic.12
Términos de intercambio ^{1/}	5,4	-6,6	-5,1	-2,1	-0,5	0,4	1,0
Precios de Exportaciones ^{1/}	20,0	-5,2	-4,1	-2,1	-1,9	1,5	1,9
<i>Cobre (ctv US\$ por libra)</i>	400	359	361	358	365	357	366
<i>Oro (US\$ por onza)</i>	1 570	1 661	1 673	1 700	1 720	1 700	1 720
Precios de Importaciones ^{1/}	13,8	1,4	1,0	0,1	-1,5	1,1	0,9
<i>Petróleo (US\$ por barril)</i>	95	96	94	95	90	95	90
<i>Trigo (US\$ por TM)</i>	280	280	278	330	331	324	324
<i>Maíz (US\$ por TM)</i>	262	281	274	295	276	259	245
<i>Aceite de Soya (US\$ por TM)</i>	1 191	1 182	1 127	1 254	1 096	1 209	1 125

RI : Reporte de Inflación

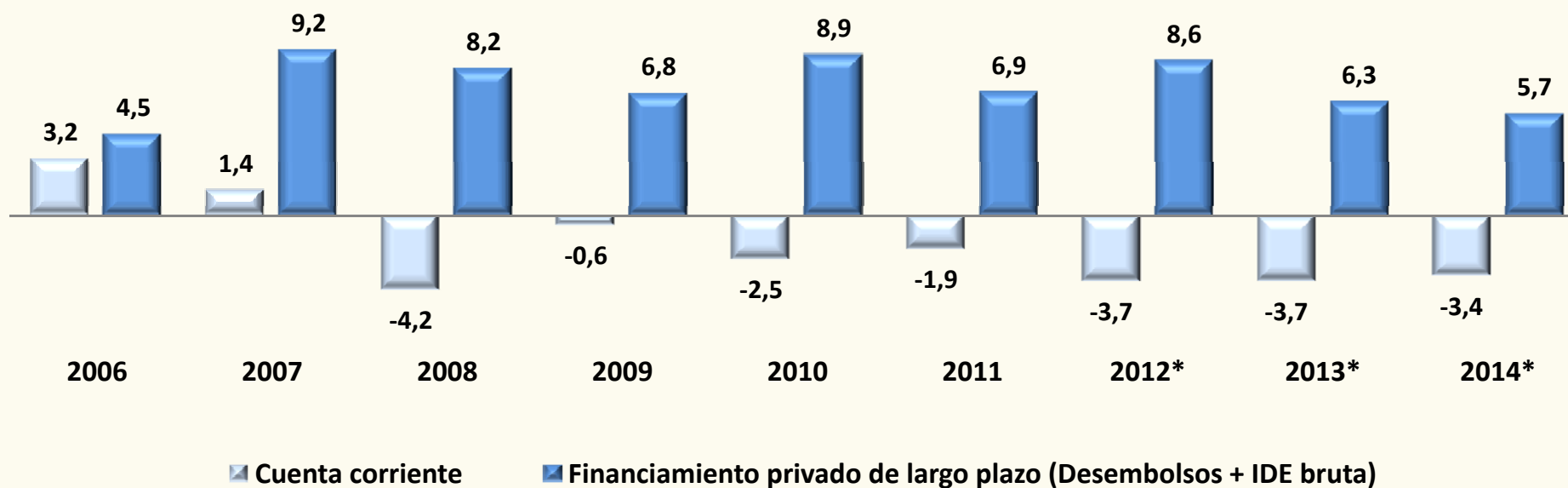
^{1/} Promedio var.% anual.

* Proyección

El déficit en cuenta corriente se mantendría en niveles sostenibles

**Cuenta Corriente y Financiamiento de Largo Plazo: 2006 - 2014
(% del PBI)**

Millones de US\$	2011	2012 *		2013 *		2014 *	
		RI Set	RI Dic	RI Set	RI Dic	RI Set	RI Dic
Cuenta Corriente	- 3 341	-7 709	-7 282	-8 664	-7 990	-8 783	-7 983
% del PBI	-1,9	-3,9	-3,7	-4,1	-3,7	-3,8	-3,4
Financiamiento privado de largo plazo	12 005	15 645	17 761	12 307	13 610	13 105	13 277



* Proyección

La revisión al alza de la balanza comercial obedece a la previsión de menor caída de términos de intercambio

BALANZA COMERCIAL (Miles de Millones US\$)

	2011	2012*		2013*		2014*	
		RI Set	RI Dic	RI Set	RI Dic	RI Set	RI Dic
<u>Balanza Comercial</u>	<u>9,3</u>	<u>3,5</u>	<u>4,4</u>	<u>2,8</u>	<u>4,0</u>	<u>3,8</u>	<u>5,4</u>
Exportaciones	46,3	44,3	45,8	47,2	48,4	53,1	54,6
<i>Var.% Volumen</i>	<i>8,5</i>	<i>1,1</i>	<i>3,2</i>	<i>8,6</i>	<i>7,8</i>	<i>10,9</i>	<i>10,7</i>
<i>Var.% Precios</i>	<i>20,0</i>	<i>-5,2</i>	<i>-4,1</i>	<i>-2,1</i>	<i>-1,9</i>	<i>1,5</i>	<i>1,9</i>
Importaciones	37,0	40,8	41,4	44,4	44,5	49,3	49,2
<i>Var.% Volumen</i>	<i>12,8</i>	<i>8,8</i>	<i>10,8</i>	<i>8,7</i>	<i>9,1</i>	<i>9,8</i>	<i>9,6</i>
<i>Var.% Precios</i>	<i>13,8</i>	<i>1,4</i>	<i>1,0</i>	<i>0,1</i>	<i>-1,5</i>	<i>1,1</i>	<i>0,9</i>

RI : Reporte de Inflación

* Proyección

Durante 2012 se ha registrado un mayor influjo de capitales externos bajo el esquema de colocaciones de bonos en el exterior por parte de sector privado que se mantendría en 2013 y 2014

CUENTA FINANCIERA DEL SECTOR PRIVADO DE LARGO PLAZO (Millones de US\$)

	2011	2012*		2013*		2014*	
		RI.Set.2012	RI.Dic.2012	RI.Set.2012	RI.Dic.2012	RI.Set.2012	RI.Dic.2012
Flujos de activos (1)	<u>-1 298</u>	<u>-1 956</u>	<u>-2 166</u>	<u>-2 183</u>	<u>-4 123</u>	<u>-2 350</u>	<u>-4 141</u>
Inversión directa en el extranjero	-113	-68	82	0	0	0	0
Inversión de cartera en el exterior	-1 185	-1 887	-2 248	-2 183	-4 123	-2 350	-4 141
Flujos de pasivos (2)	<u>10 918</u>	<u>16 303</u>	<u>18 879</u>	<u>12 851</u>	<u>14 668</u>	<u>13 518</u>	<u>14 256</u>
Inversión directa extranjera en el país	8 233	9 868	11 084	8 264	8 171	9 063	9 336
Préstamos de largo plazo	2 787	4 734	5 378	2 725	4 182	2 509	2 554
Inversión extranjera de cartera en el país	-102	1 701	2 416	1 862	2 316	1 946	2 366
Participaciones de capital	147	62	477	170	170	165	165
Otros pasivos (bonos privados)	-249	1 639	1 939	1 692	2 146	1 781	2 201
Total (1+2)	<u>9 620</u>	<u>14 347</u>	<u>16 713</u>	<u>10 668</u>	<u>10 545</u>	<u>11 168</u>	<u>10 115</u>
Nota:							
<i>Corto plazo</i>	<i>-1 307</i>	<i>1 493</i>	<i>2 615</i>	<i>934</i>	<i>1 505</i>	<i>803</i>	<i>1 556</i>

RI : Reporte de Inflación

* Proyección

Contenido

I. Escenario Internacional

II. Actividad Económica

III. Balanza de Pagos

IV. Finanzas Públicas

V. Política Monetaria

VI. Inflación

VII. Balance de Riesgos

Para 2012 se eleva la proyección del resultado económico de 1,5 a 2,0 % del PBI. Para el 2013 y 2014 el superávit fiscal sería de 1,1 %.

SECTOR PÚBLICO NO FINANCIERO (Porcentaje del PBI)

	2011	2012*		2013*		2014*	
		RI.Set.12	RI.Dic.12	RI.Set.12	RI.Dic.12	RI.Set.12	RI.Dic.12
1. Ingresos corrientes del gobierno general ^{1/}	21,0	21,4	21,5	21,7	21,7	21,7	21,7
<i>Variación % real</i>	13,6	5,2	6,6	6,6	6,5	6,7	6,6
2. Gastos no financieros del gobierno general	18,1	19,1	18,7	19,5	19,6	19,6	19,6
<i>Variación % real</i>	1,7	8,8	7,8	7,8	10,6	7,3	7,0
<u>Del cual:</u>							
Gasto corriente	13,0	13,2	13,0	13,4	13,5	13,3	13,3
<i>Variación % real</i>	7,1	4,9	4,2	6,2	9,4	6,2	5,6
Formación bruta de capital	4,7	5,6	5,4	5,7	5,7	5,9	5,9
<i>Variación % real</i>	-8,1	22,3	19,0	8,6	11,7	10,6	10,7
3. Otros	0,1	0,2	0,2	0,0	0,0	0,0	0,0
4. Resultado primario (1-2+3)	3,0	2,6	3,0	2,2	2,2	2,1	2,1
5. Intereses	1,2	1,1	1,1	1,1	1,0	1,0	1,0
6. Resultado económico	<u>1,9</u>	<u>1,5</u>	<u>2,0</u>	<u>1,1</u>	<u>1,1</u>	<u>1,1</u>	<u>1,1</u>

RI : Reporte de Inflación

* Proyección

Contenido

I. Escenario Internacional

II. Actividad Económica

III. Balanza de Pagos

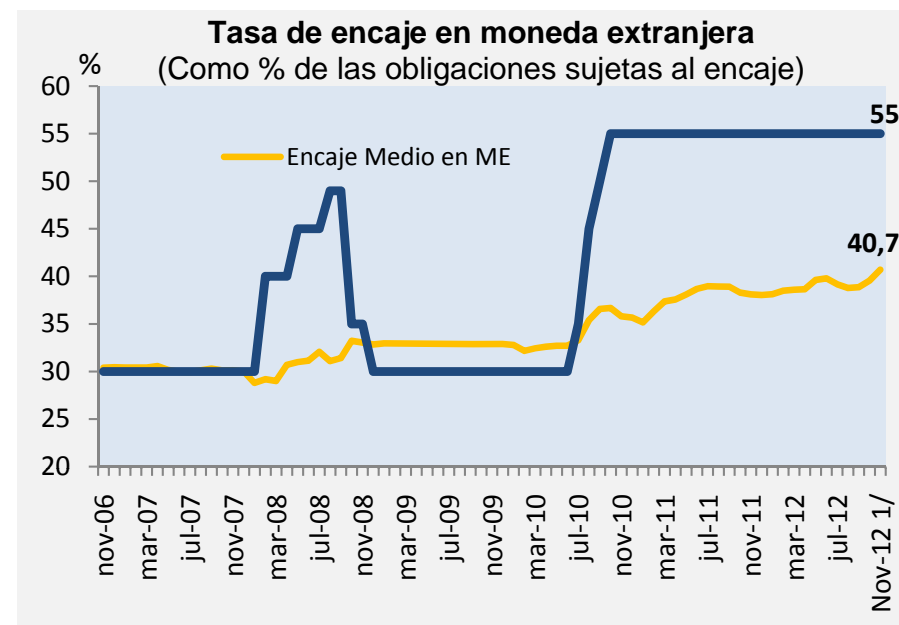
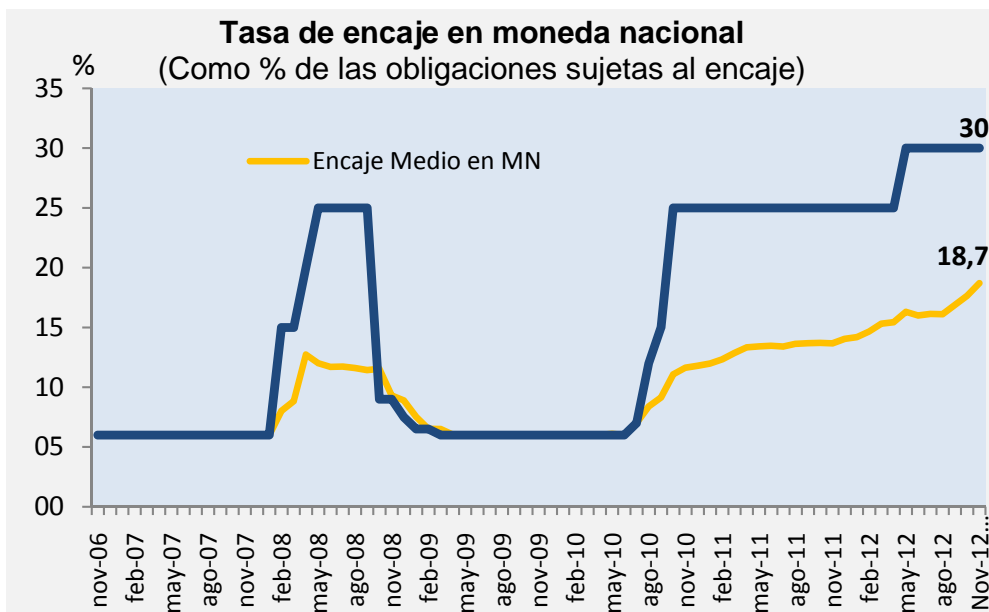
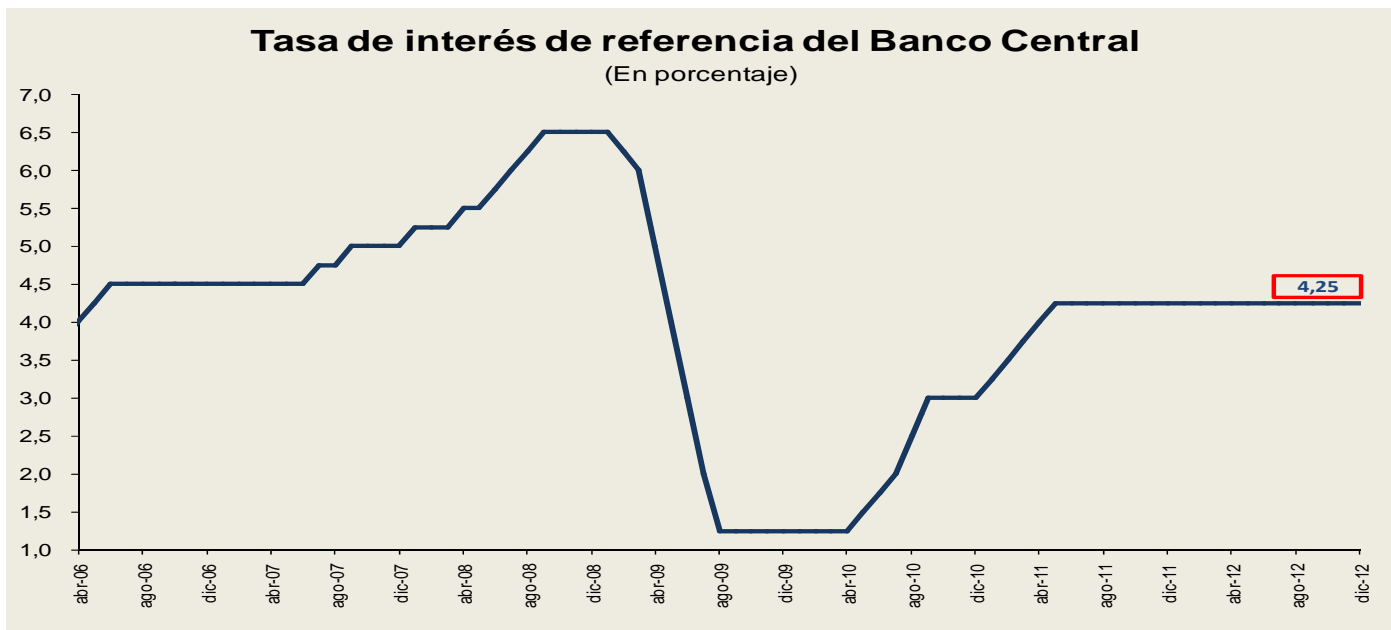
IV. Finanzas Públicas

V. Política Monetaria

VI. Inflación

VII. Balance de Riesgos

Entre setiembre y diciembre, el Directorio del BCR decidió mantener la tasa de referencia en 4,25 por ciento, en un contexto en que la economía se encuentra alrededor de su potencial.



Se observa una reducción en la tasa de créditos hipotecarios

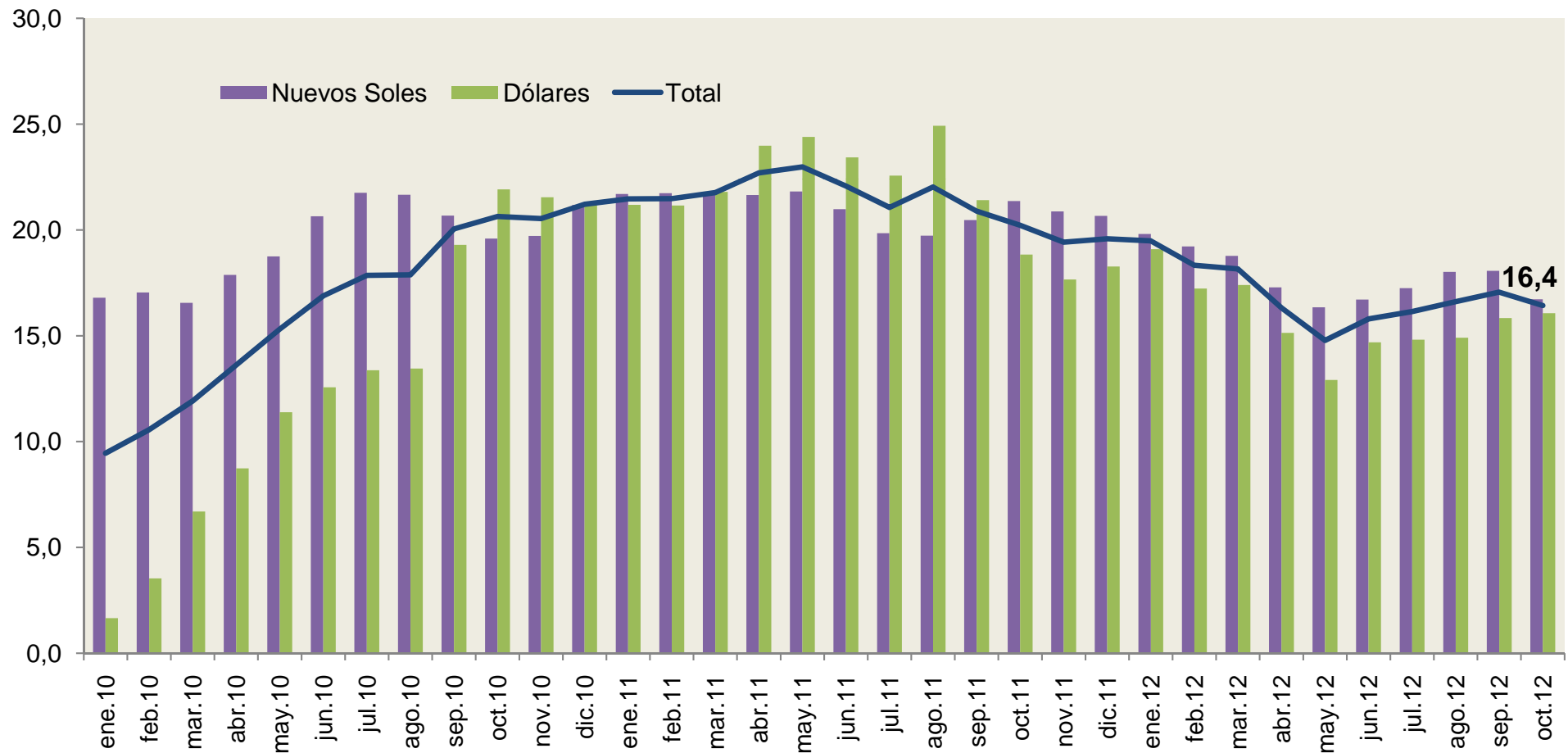
Tasas de interés por tipo de crédito ^{1/} (en porcentajes) Moneda nacional

	Corporativos	Microempresas	Consumo	Hipotecario
dic-10	4,6	27,2	40,7	9,3
dic-11	6,0	33,0	38,5	9,4
mar-12	6,1	32,9	35,6	9,4
jun-12	6,0	33,0	34,9	9,3
jul-12	5,8	32,4	35,7	9,1
ago-12	5,8	32,3	36,4	9,0
sep-12	5,7	33,2	38,0	8,9
oct-12	6,0	33,0	38,8	8,9
nov-12	6,2	32,8	38,5	8,9
Variación Acumulada (pbs)				
Nov.12-Ago.12	33	55	214	-16
Nov.12-Dic.11	15	-18	8	-54

1/ Tasas activas anuales de las operaciones realizadas en los últimos 30 días útiles.

Las tasas de crecimiento del crédito se han moderado con respecto a las que se observaban en 2011

CRÉDITO AL SECTOR PRIVADO (Variación porcentual 12 meses)



Se ha desacelerado la expansión del crédito para el segmento de empresas por mayor acceso al financiamiento externo. El crédito de consumo se ha acelerado, particularmente el vehicular.

CRÉDITO AL SECTOR PRIVADO				
	VARIACIONES ANUALES			
	SOLES		DÓLARES	
	Dic-11	Oct-12	Dic-11	Oct-12
<u>CRÉDITO SECTOR PRIVADO</u>	<u>20,7</u>	<u>16,7</u>	<u>18,3</u>	<u>16,1</u>
<u>CRÉDITO A EMPRESAS</u>	<u>17,9</u>	<u>14,1</u>	<u>17,8</u>	<u>15,0</u>
Comercio exterior	-8,4	2,9	4,4	14,5
Resto	18,2	14,2	20,6	15,1
<u>CRÉDITO A PERSONAS</u>	<u>23,9</u>	<u>19,7</u>	<u>20,2</u>	<u>20,4</u>
Consumo	21,1	16,2	14,0	17,8
-Tarjetas de crédito	24,9	16,5	12,6	18,4
-Vehicular	-2,9	-7,6	30,5	39,3
Hipotecario	32,7	29,6	22,3	21,3

Los rendimientos de bonos soberanos se han reducido en alrededor de 10 puntos básicos con respecto a noviembre de 2011

Rendimiento de bonos soberanos y globales

(Fin de período, puntos básicos)

Bonos Soberanos (S/.)	Oct.2012 (4)	Nov.2012 (3)	06/12/2012 (2)	13/12/2012 (1)	Variación (En puntos básicos)	
					(1)-(2)	(1)-(3)
PERU 2013	2,60	2,50	2,70	2,45	-25	-5
PERU 2015	3,10	2,90	2,70	2,77	7	-13
PERU 2017	3,15	3,10	3,05	3,09	4	-1
PERU 2020	4,27	4,00	3,89	3,92	3	-8
PERU 2023	4,50	4,28	4,17	4,14	-3	-14
PERU 2026	4,61	4,39	4,28	4,28	0	-11
PERU 2031	5,14	4,90	4,78	4,81	3	-9
PERU 2037	5,26	5,03	4,89	4,94	5	-9
PERU 2042	5,35	5,19	5,05	5,08	3	-11
Bonos Globales (US\$)						
PERU 2015	0,89	1,00	0,94	0,97	3	-3
PERU 2016	1,20	1,18	1,15	1,31	16	13
PERU 2019	1,81	1,84	1,83	1,84	1	0
PERU 2025	2,83	2,92	2,94	2,95	1	3
PERU 2033	3,65	3,56	3,58	3,60	2	4
PERU 2037	3,68	3,62	3,64	3,66	2	4

Los ratios PER se encuentran por debajo de 16

PER: PRECIO DE VENTA / ALQUILER ANUAL

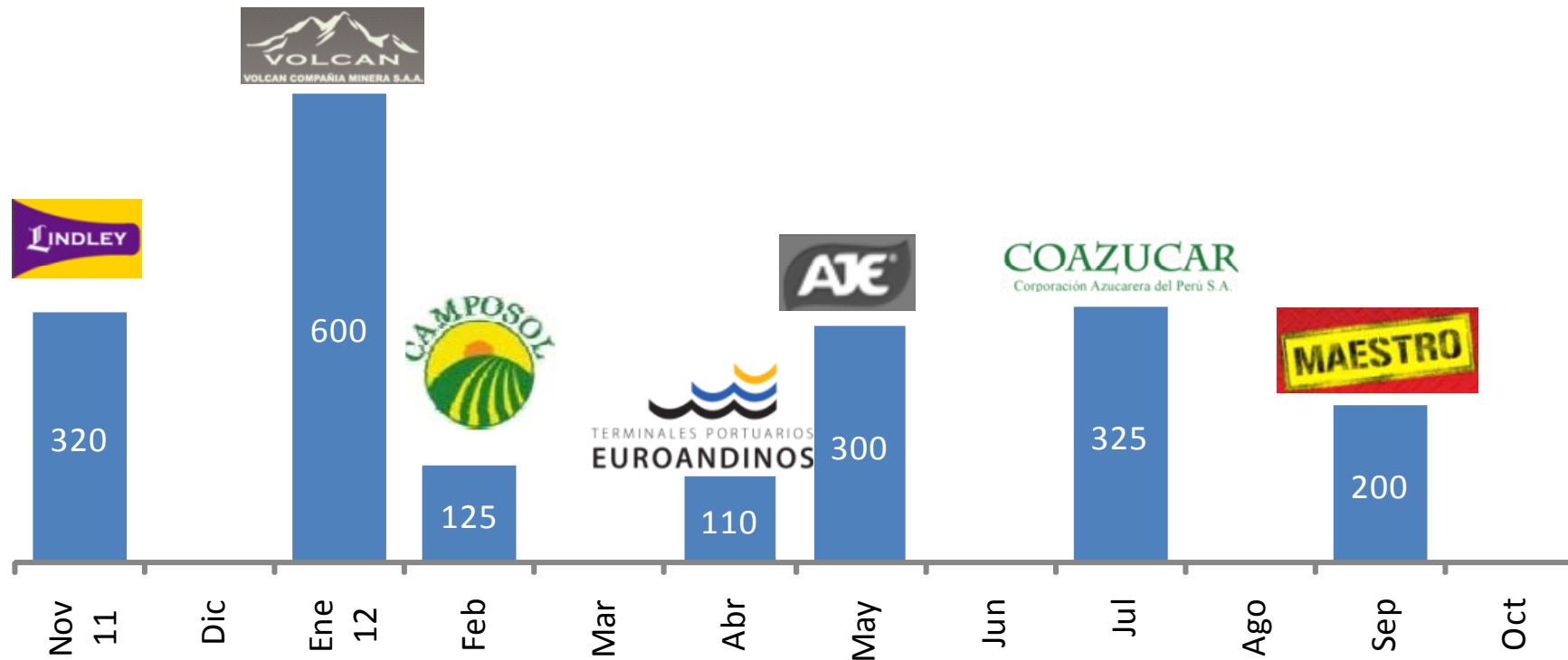
MEDIANAS ^{1/}	2010 - IVT	2011 - IVT	2012 - IIIT
Jesús María	11,9	13,0	15,5
La Molina	16,1	15,8	12,4
Lince	14,8	14,1	14,2
Magdalena	10,9	12,5	13,1
Miraflores	13,3	15,7	15,3
Pueblo Libre	14,1	15,3	15,2
San Borja	14,7	17,2	16,8
San Isidro	13,8	16,7	17,2
San Miguel	14,8	12,8	16,1
Surco	14,7	16,3	17,1
<u>Agregado</u>			
Promedio	13,9	14,9	15,3

^{1/} Ratios basados en las medianas de los precios de venta y alquileres.

Fuente: BCRP.

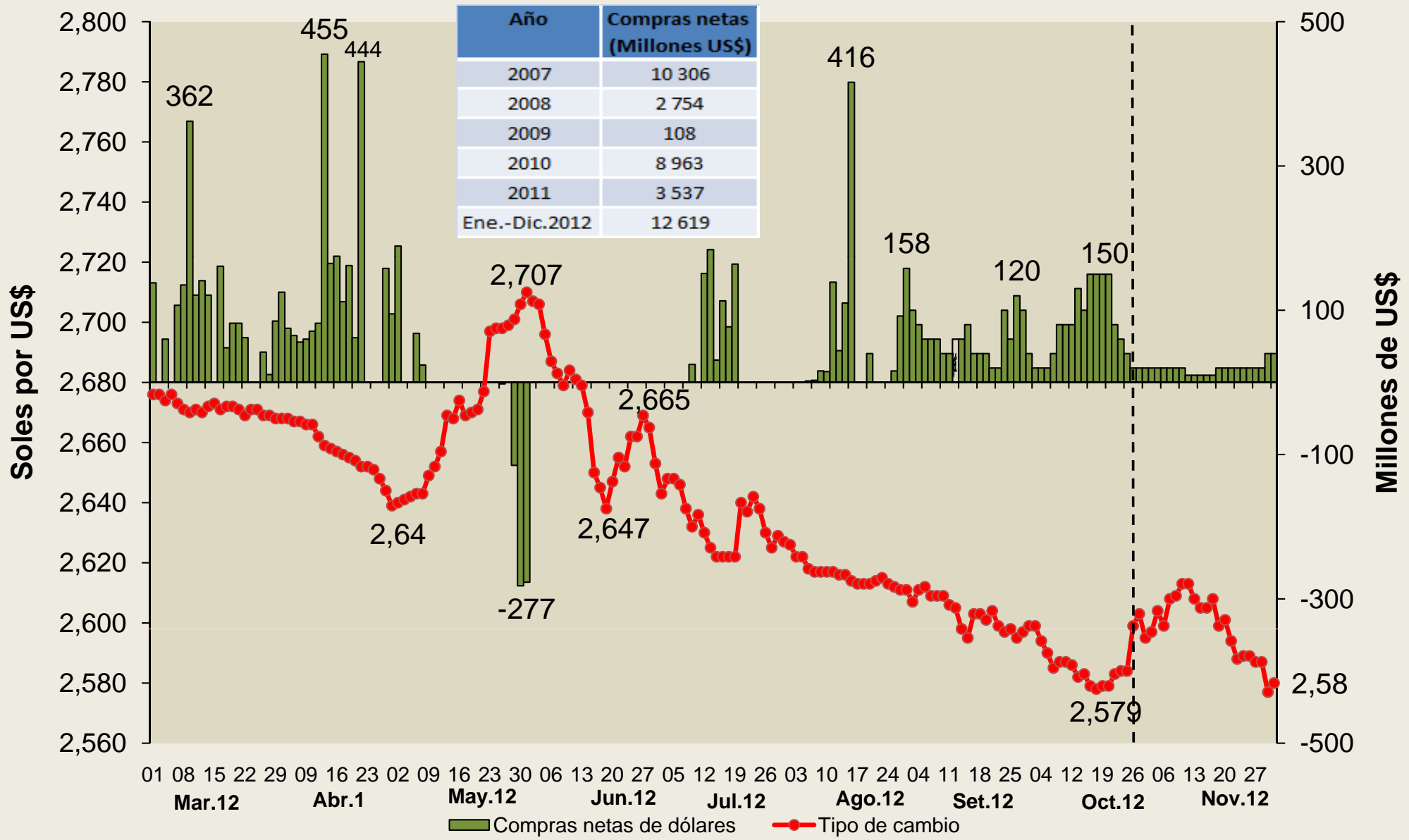
Fuerte expansión de colocaciones en el exterior en 2012

Emisiones internacionales de bonos de empresas no financieras: 2011-2012
(Millones de US\$)



Entre fines de agosto y diciembre el BCRP ha intervenido comprando US\$ 4 471 millones en el mercado cambiario.

Tipo de Cambio e Intervención del BCRP



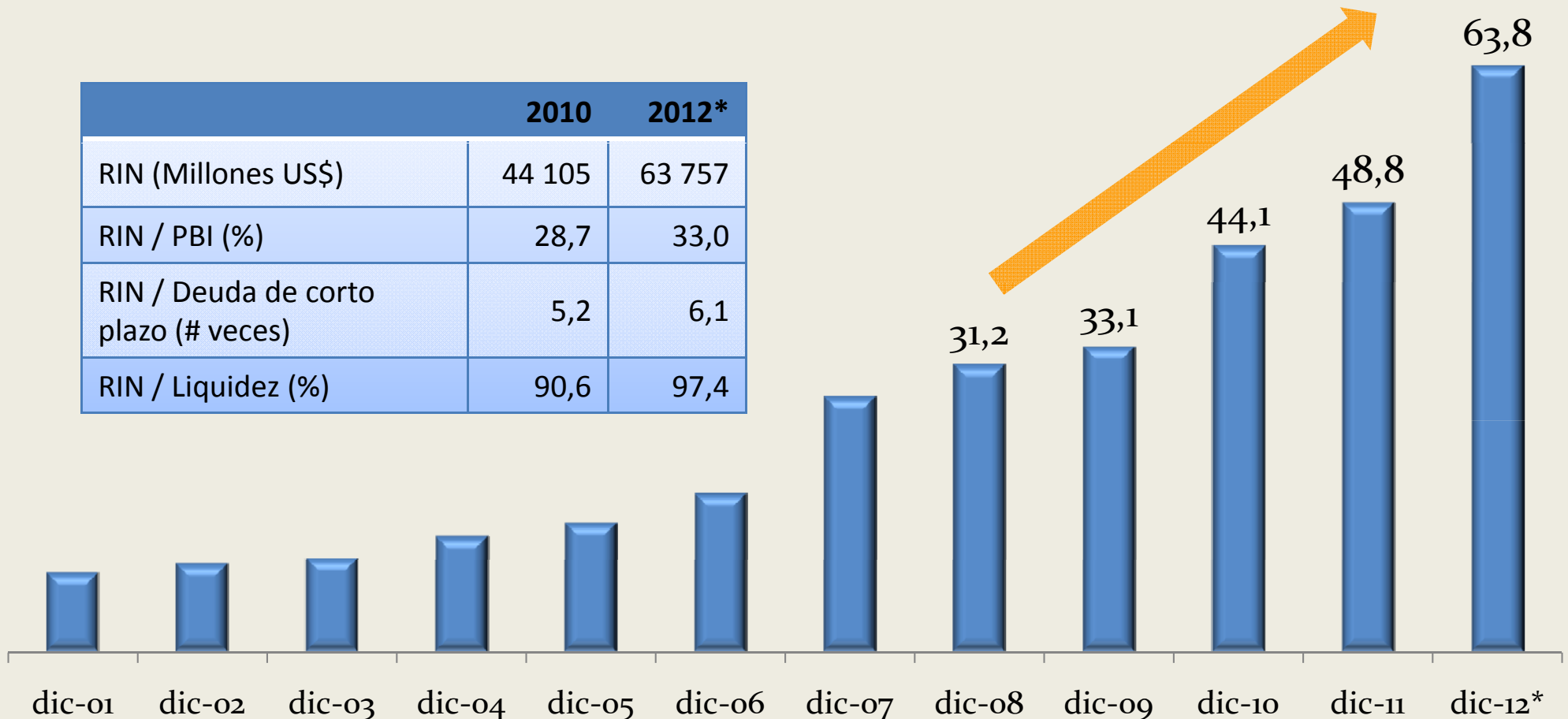
* Al 12 de diciembre

Las Reservas Internacionales Netas superan los 63 mil millones de dólares y favorecen una alta capacidad de respuesta de la economía peruana ante posibles choques reales y financieros.

Reservas Internacionales: 2001-2012

(Miles de millones de US\$)

	2010	2012*
RIN (Millones US\$)	44 105	63 757
RIN / PBI (%)	28,7	33,0
RIN / Deuda de corto plazo (# veces)	5,2	6,1
RIN / Liquidez (%)	90,6	97,4



* Saldo al 11 de diciembre de 2012.

Contenido

I. Escenario Internacional

II. Actividad Económica

III. Balanza de Pagos

IV. Finanzas Públicas

V. Política Monetaria

VI. Inflación

VII. Balance de Riesgos

La inflación retornó al rango meta en noviembre

INFLACIÓN

(Variación porcentual)

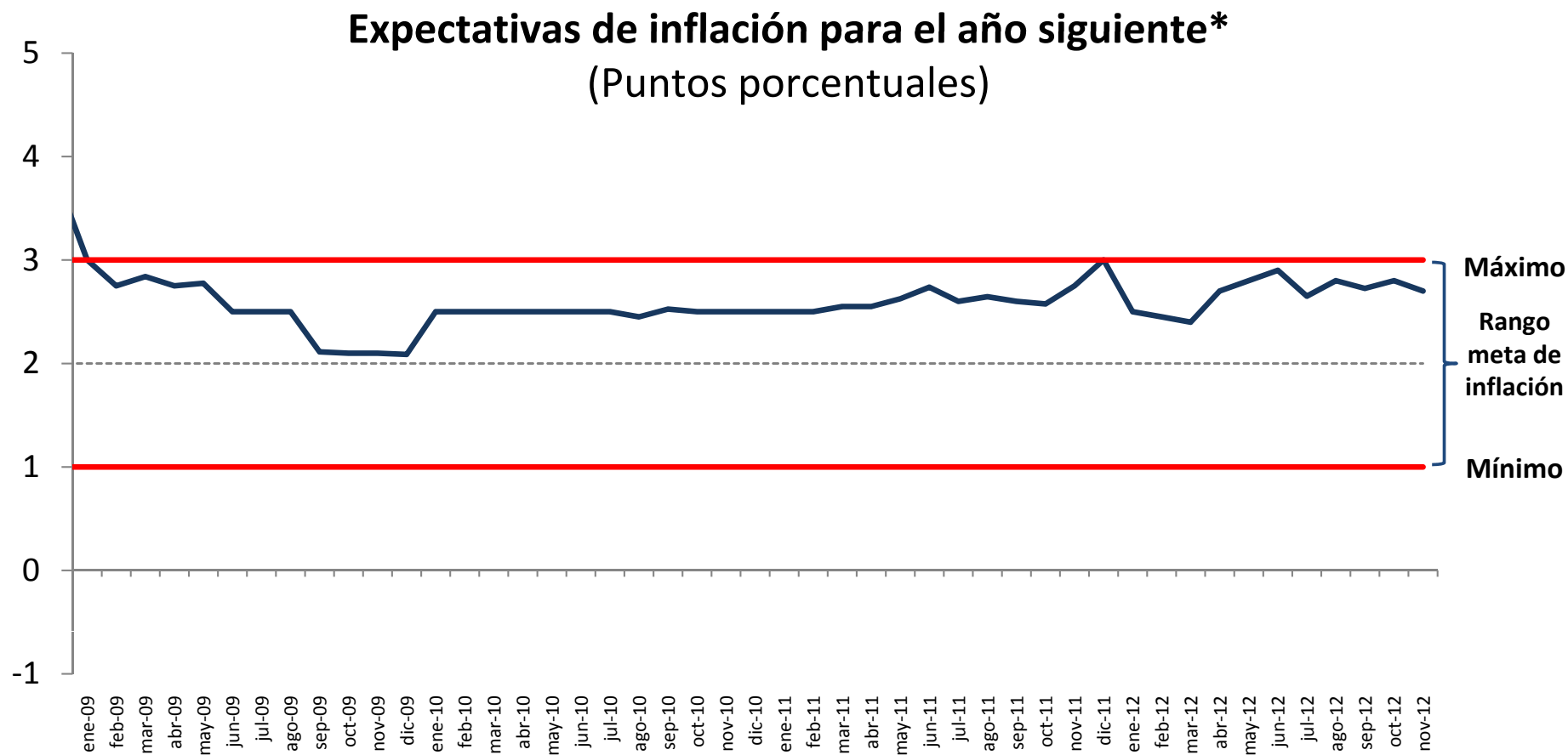
	Peso 2009=100	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	
								Ene.- Nov.	12 meses
<u>I. INFLACIÓN</u>	<u>100,0</u>	<u>1,14</u>	<u>3,93</u>	<u>6,65</u>	<u>0,25</u>	<u>2,08</u>	<u>4,74</u>	<u>2,38</u>	<u>2,66</u>
<u>II. IPC SIN ALIMENTOS Y ENERGÍA</u>	<u>56,4</u>	<u>1,28</u>	<u>1,49</u>	<u>4,25</u>	<u>1,71</u>	<u>1,38</u>	<u>2,42</u>	<u>1,50</u>	<u>1,92</u>
<u>III. INFLACIÓN SUBYACENTE</u>	<u>65,2</u>	<u>1,37</u>	<u>3,11</u>	<u>5,56</u>	<u>2,35</u>	<u>2,12</u>	<u>3,65</u>	<u>3,08</u>	<u>3,23</u>
Bienes	32,9	0,97	3,30	5,32	2,17	1,53	3,17	2,44	2,55
Servicios	32,2	1,85	2,88	5,86	2,56	2,72	4,13	3,73	3,92
<u>IV. INFLACIÓN NO SUBYACENTE</u>	<u>34,8</u>	<u>0,83</u>	<u>5,07</u>	<u>8,11</u>	<u>-2,54</u>	<u>2,00</u>	<u>6,79</u>	<u>1,11</u>	<u>1,62</u>
Alimentos	14,8	2,06	7,25	10,97	-1,41	1,18	11,50	2,53	2,43
Combustibles	2,8	-1,50	6,45	-0,04	-12,66	12,21	7,54	-1,15	-1,24
Transportes	8,9	1,12	0,82	5,86	0,19	1,94	3,61	-0,33	1,91
Servicios públicos	8,4	-3,22	0,24	7,48	-4,56	0,01	1,50	0,81	0,84

A partir de octubre se revirtieron las anomalías climatológicas que afectaron los rendimientos y el abastecimiento de varios productos agrícolas, como cítricos y cebolla.

Precio de alimentos perecibles
(Variación porcentual)



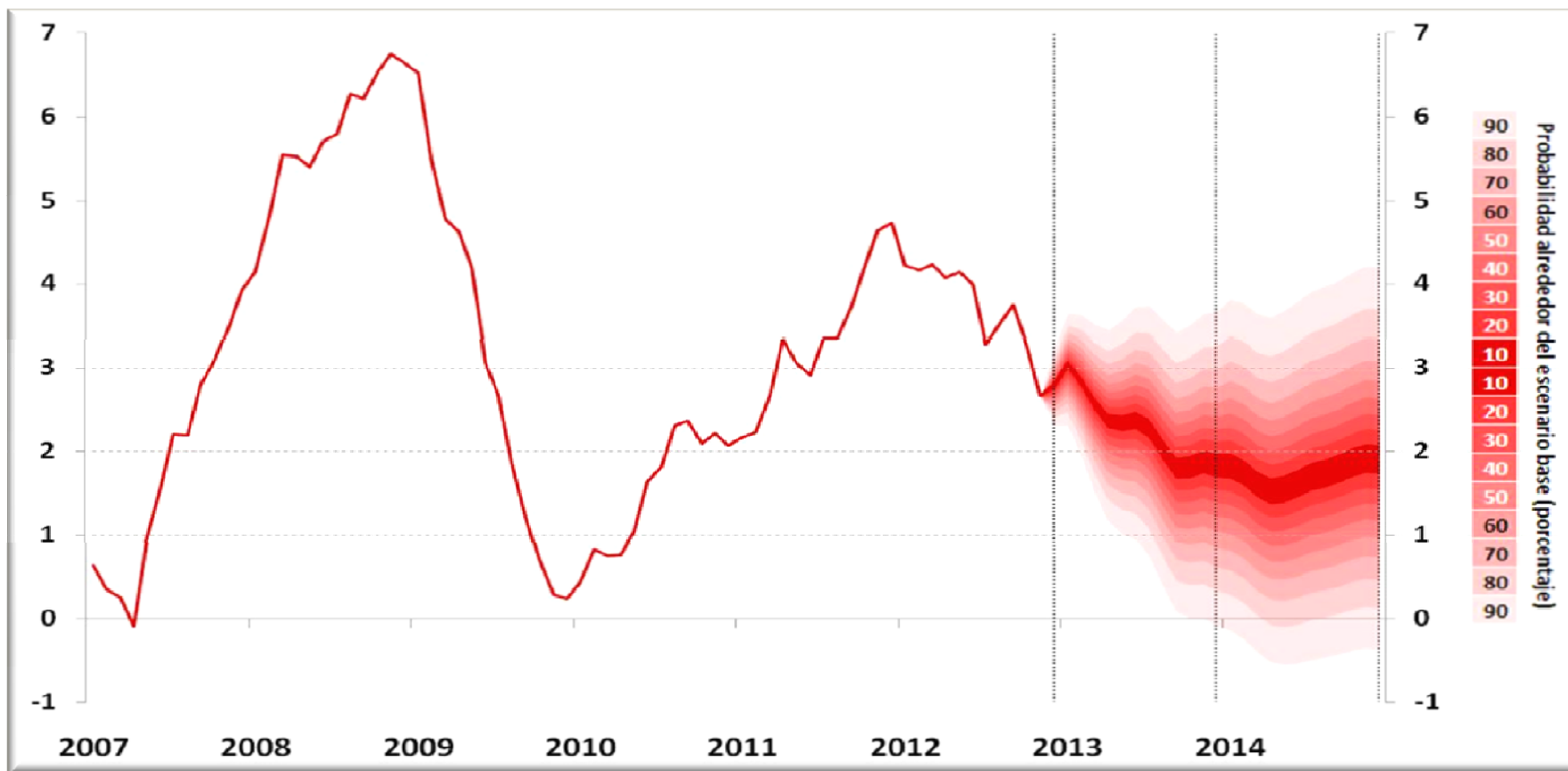
Las expectativas de inflación se mantienen dentro del rango meta



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

Se proyecta que la tasa de inflación se mantenga dentro del rango meta. La proyección de inflación para los años 2013 y 2014 se ubica en alrededor de 2 por ciento.

Proyección de inflación 2012 - 2014
(Variación porcentual 12 meses)



Nota : El gráfico muestra la probabilidad de ocurrencia de valores de la inflación en el futuro, de acuerdo con la combinación del análisis estadístico y el balance de riesgos del BCRP, En cada periodo del horizonte de proyección, cada par de bandas con el mismo tono de color concentra 10% de probabilidad, Así por ejemplo, por cada 100 posibles valores futuros del crecimiento del PBI, se espera que 10 se encuentren dentro de las bandas más oscuras (ubicadas hacia el centro), las cuales contienen la trayectoria del escenario base,

Contenido

I. Escenario Internacional

II. Actividad Económica

III. Balanza de Pagos

IV. Finanzas Públicas

V. Política Monetaria

VI. Inflación

VII. Balance de Riesgos

Balance de Riesgos

- a. Incertidumbre sobre la evolución de la economía mundial**
- b. Menor crecimiento de la demanda interna**
- c. Mayores entradas de capitales**
- d. Inflación importada y condiciones climáticas adversas**



BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ

Reporte de Inflación: Panorama Actual y Proyecciones Macroeconómicas

**Julio Velarde Flores
Presidente del Directorio
Banco Central de Reserva del Perú**

Diciembre de 2012