



BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ



Reporte de Inflación: Panorama actual y proyecciones macroeconómicas 2013 - 2015

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

Junio 2013



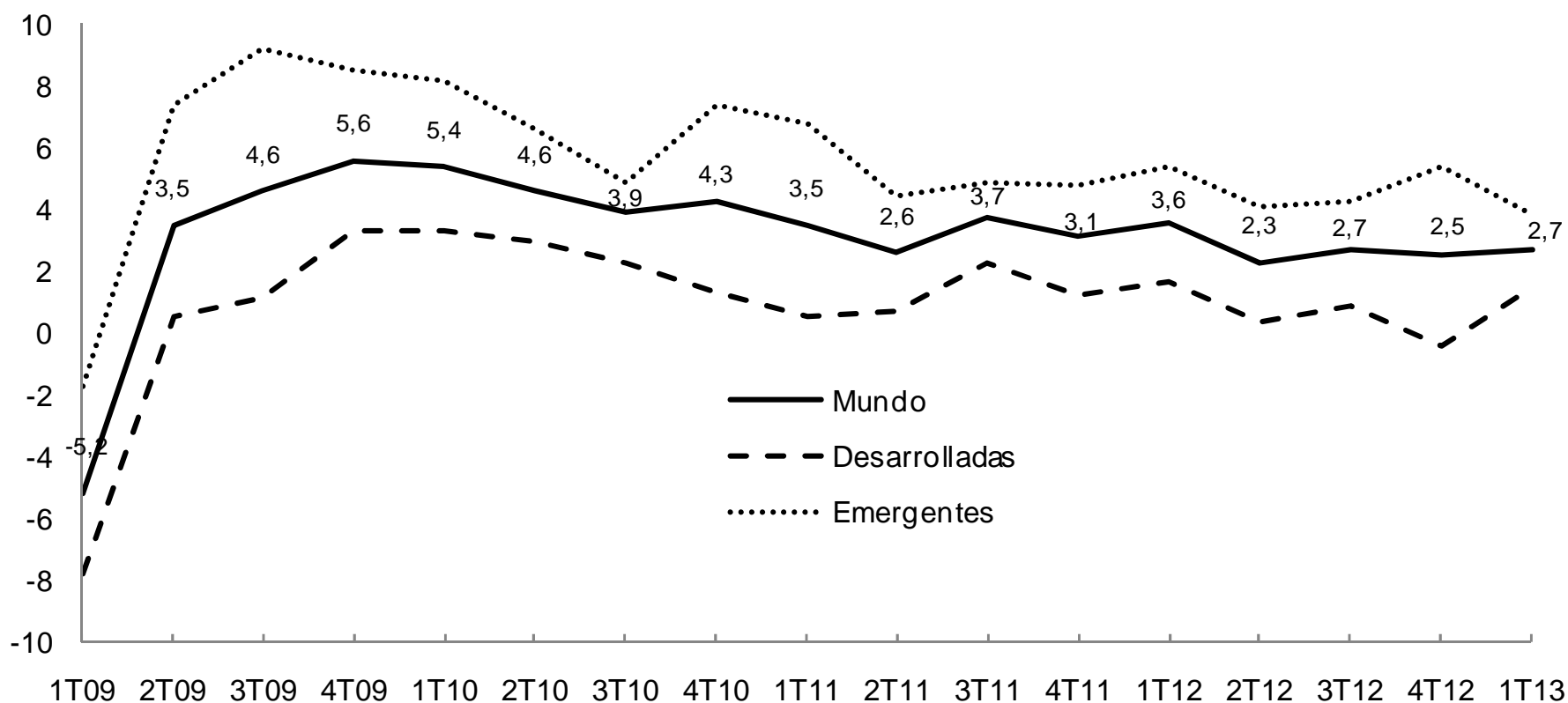
BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ



I. Escenario Internacional

La economía global viene mostrando un crecimiento moderado

PBI: crecimiento mundial trimestral desestacionalizado
(tasas % anualizadas)



Fuente: JPMorgan



I. Escenario Internacional

Se revisa ligeramente a la baja la proyección de crecimiento mundial por menor crecimiento en países emergentes y mayor caída en la Eurozona

Crecimiento del PBI mundial

	Peso %	Promedio 2002-2011	2012	2013*		2014*		2015*
				RI mar.	RI jun.	RI mar.	RI jun.	
I. Desarrollados	51,1	1,7	1,2	1,3	1,2	2,0	2,0	2,3
- Estados Unidos	19,1	1,6	2,2	1,9	1,9	2,4	2,4	3,0
- Zona Euro	14,3	1,1	-0,6	-0,3	-0,6	1,1	1,0	1,3
- Japón	5,6	0,7	2,0	1,0	1,5	1,4	1,4	1,1
II. En Desarrollo	48,9	6,5	5,1	5,3	5,0	5,7	5,5	5,7
- China	14,3	10,6	7,8	8,0	7,7	8,3	8,0	8,0
- América Latina	8,7	3,8	3,0	3,5	3,3	3,8	3,7	3,8
III. Mundo	100	3,8	3,1	3,2	3,0	3,8	3,7	4,0

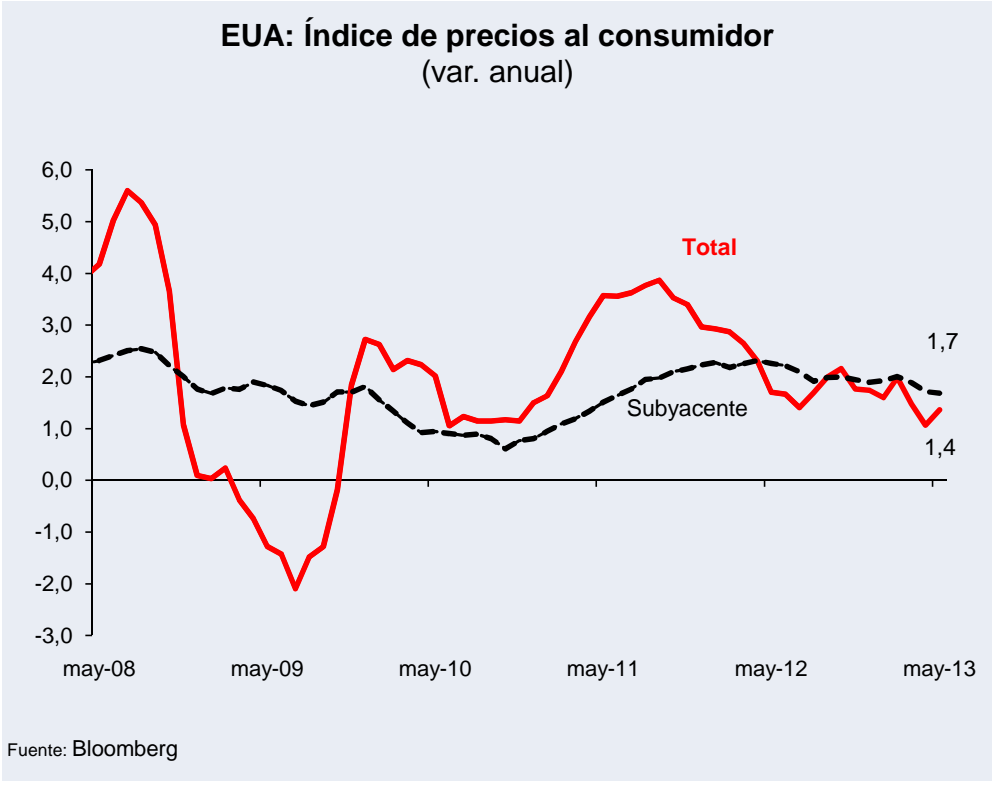
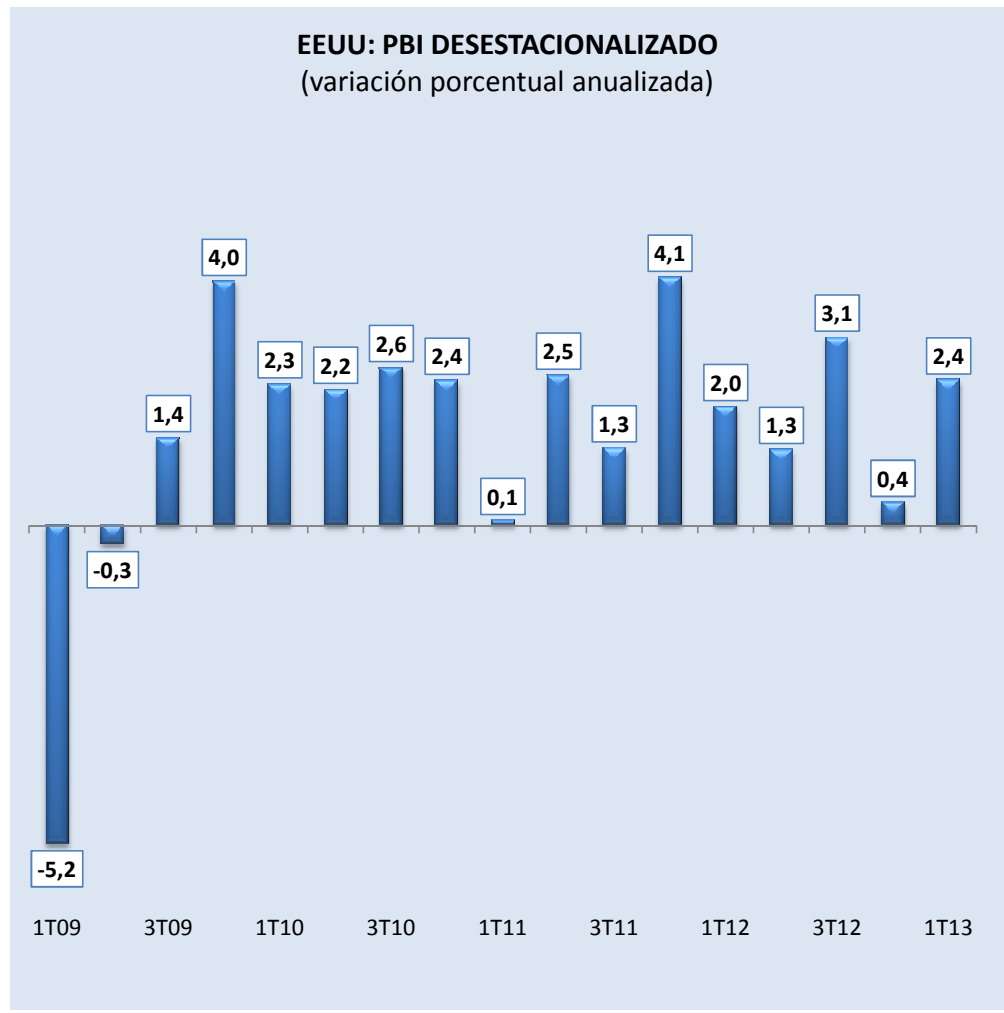
* Proyecciones

Fuente: FMI, fuentes oficiales de cada país y BCRP (proyección)



I. Escenario Internacional

Estados Unidos: crecimiento se recupera e inflación por debajo del 2 por ciento



I. Escenario Internacional

Estados Unidos: recuperación del consumo privado y la inversión

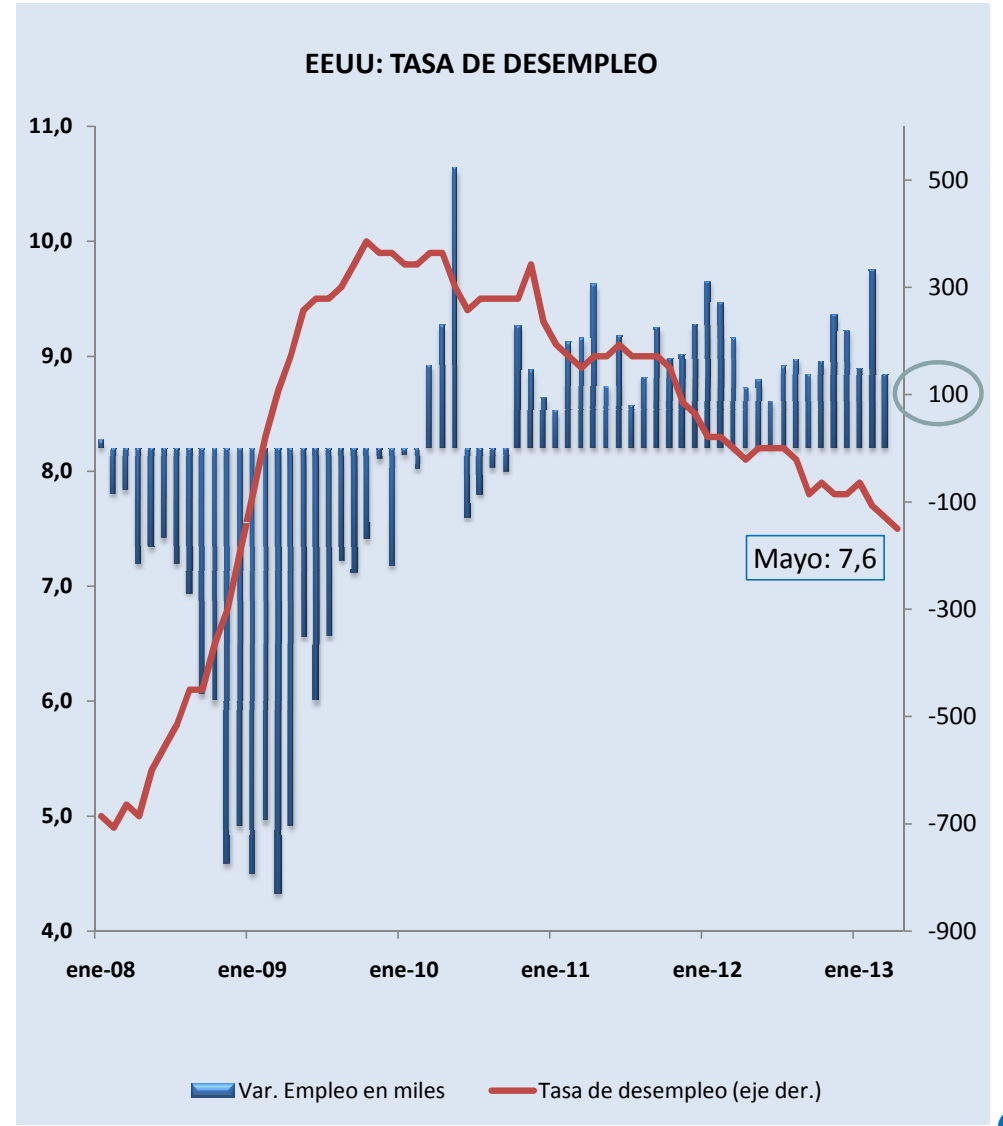
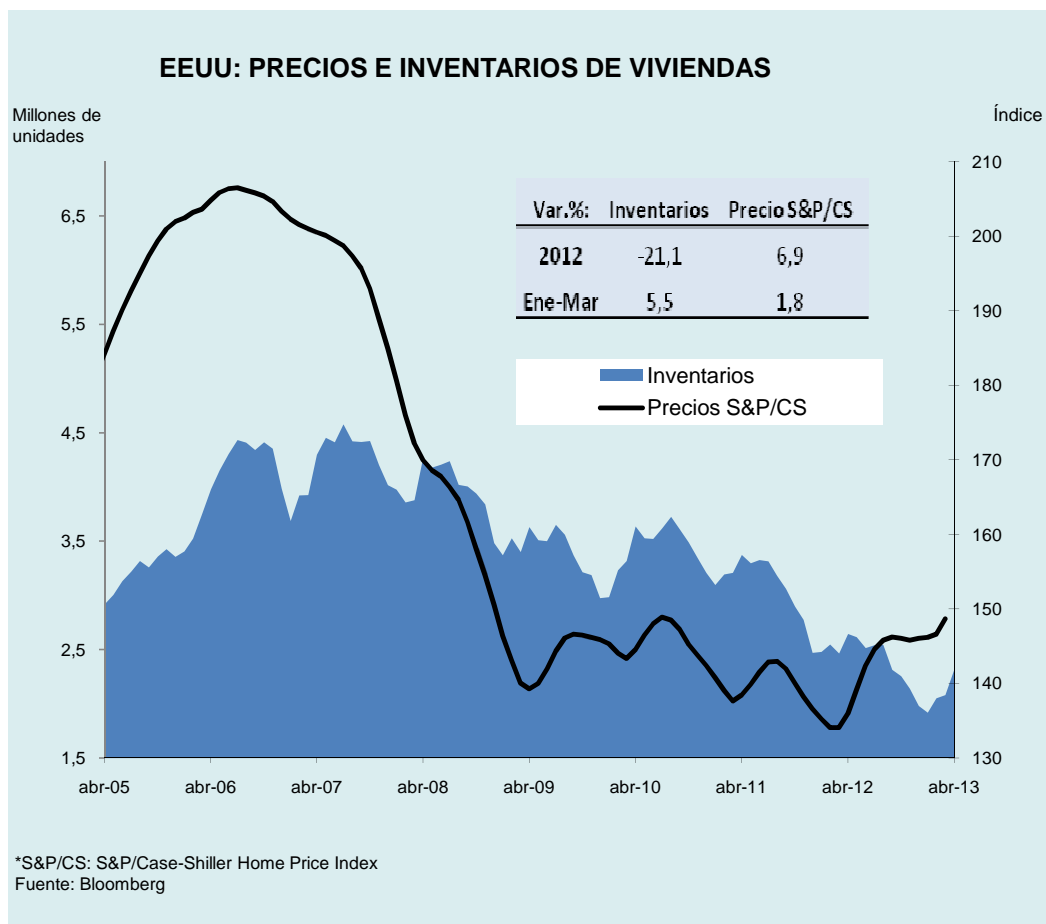
Var.% desestacionalizada anualizada	I Trim. 2013
<u>PBI</u>	<u>2,4</u>
Consumo Personal	3,4
<i>del cual: Duradero</i>	8,2
Inversión Fija	4,1
<i>del cual: Residencial</i>	12,1
Exportaciones netas	-7,3
Gasto de Gobierno	-4,9

Fuente: Bureau of Economic Analysis



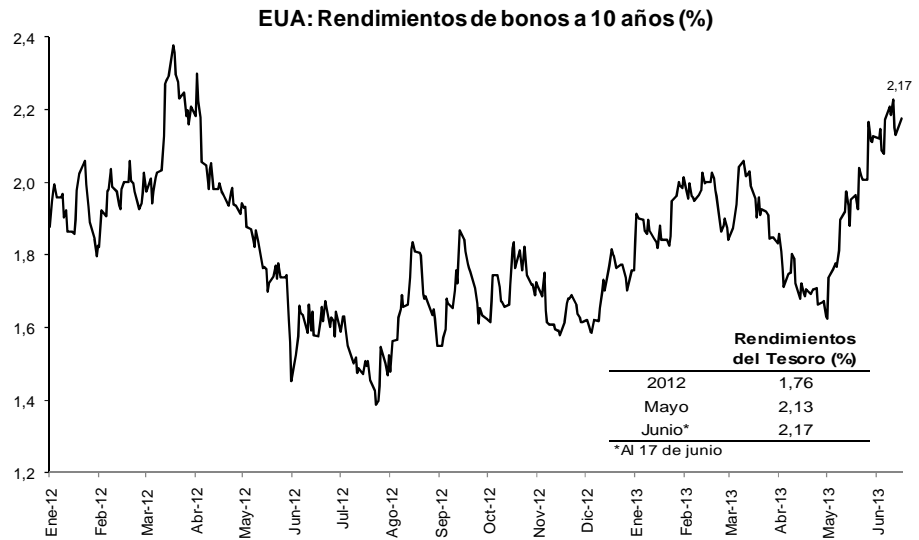
I. Escenario Internacional

Estados Unidos: recuperación en el sector inmobiliario y reducción de la tasa de desempleo

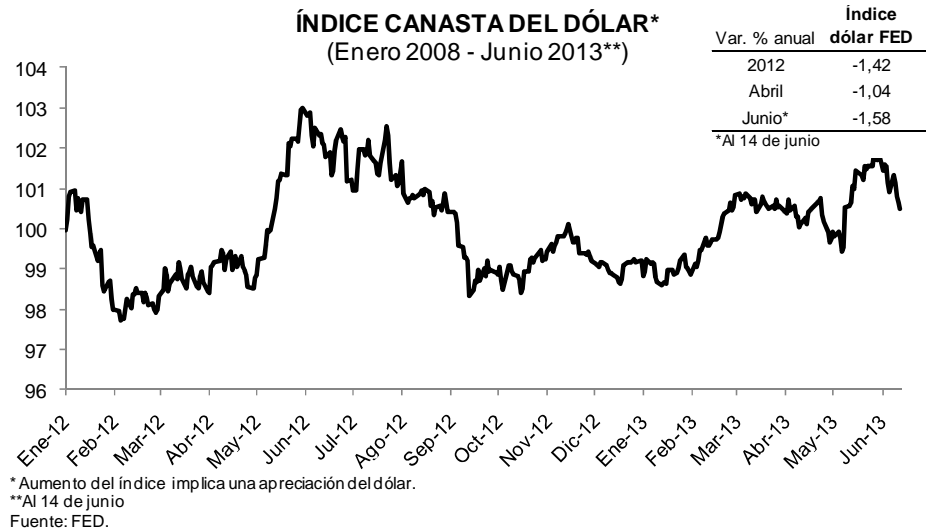


I. Escenario Internacional

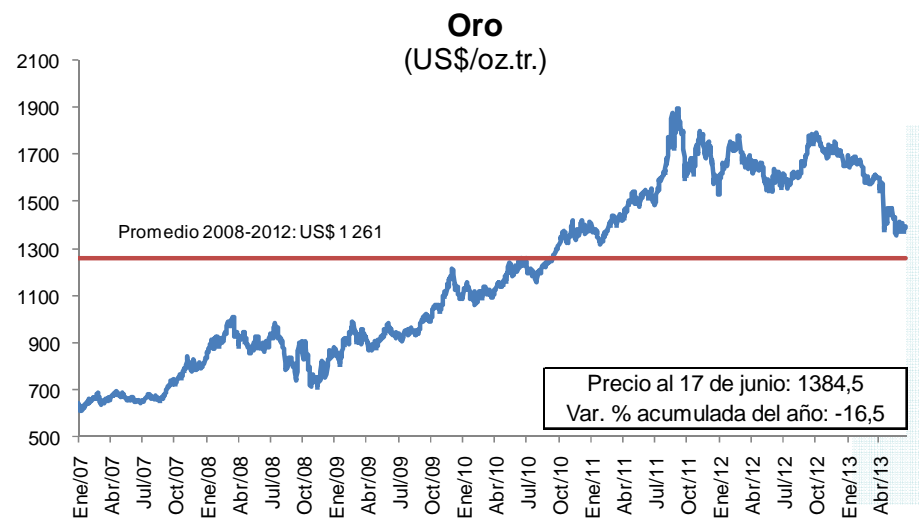
Estados Unidos: Expectativa de retiro del estímulo monetario de la FED lleva a liquidación de títulos de renta fija...



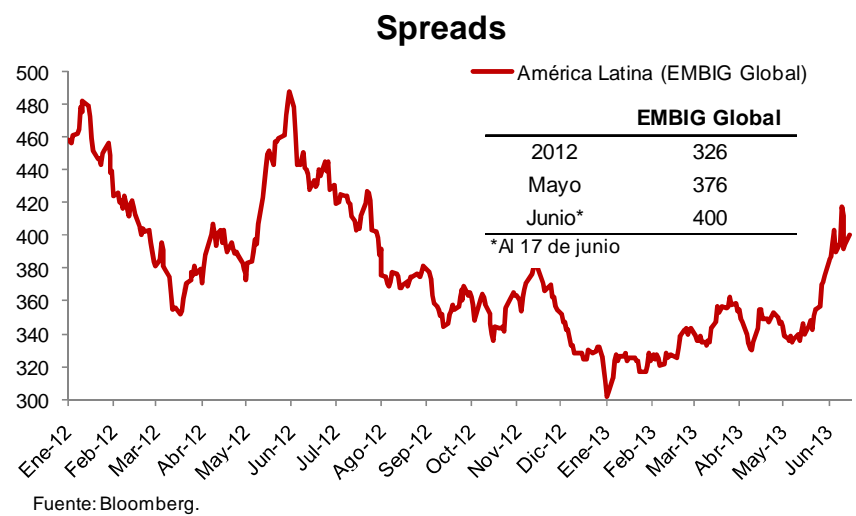
Fuente: Bloomberg.



Fuente: FED.



Fuente: Bloomberg.



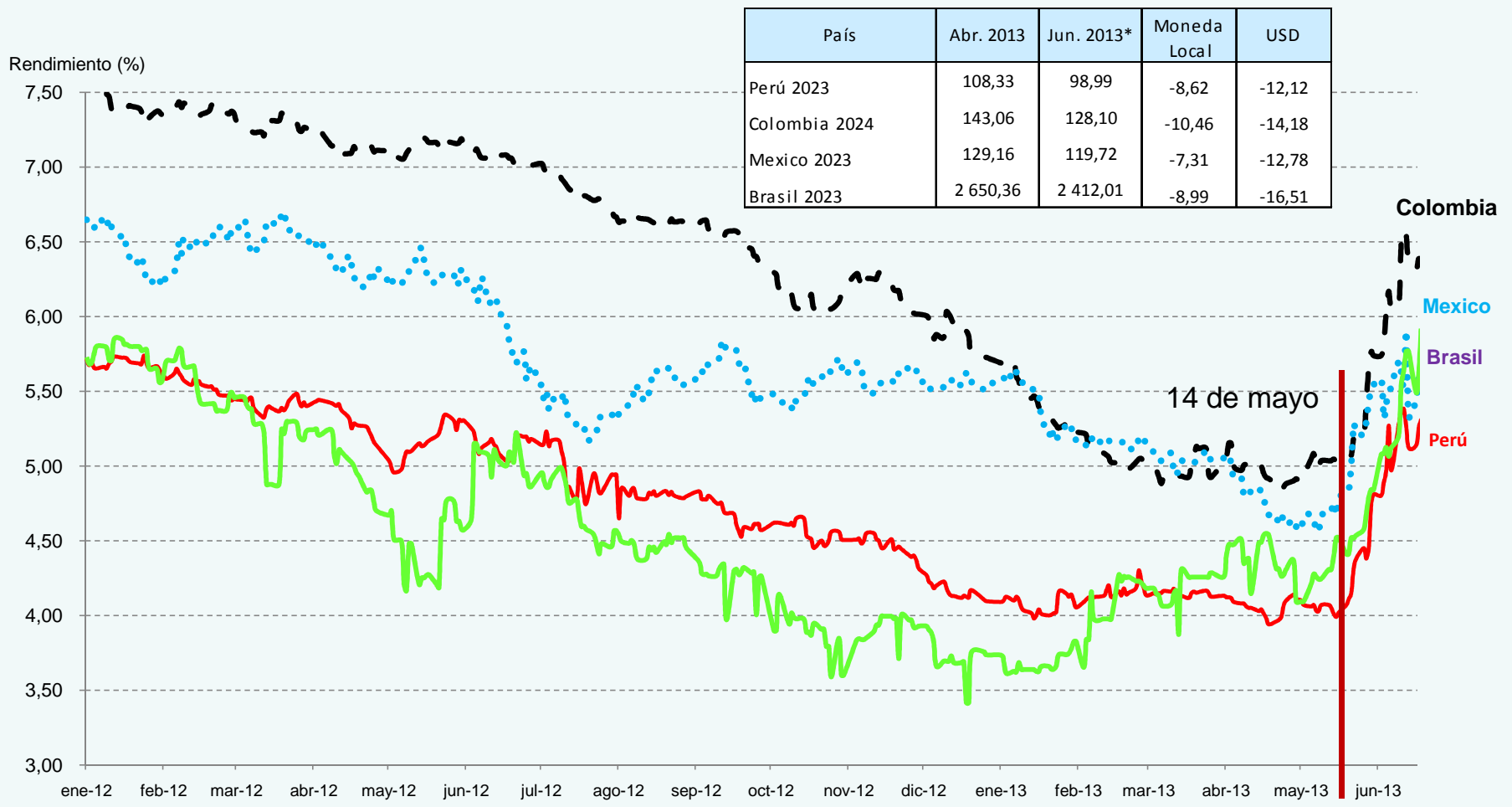
Fuente: Bloomberg.



I. Escenario Internacional

... afectando el rendimiento de bonos soberanos en América Latina

Curva de Rendimiento Bonos Soberanos LATAM a 10 años*



*Información al 18 de junio de 2013

Fuente: Bloomberg

— Perú - - Colombia ••• Mexico — Brasil

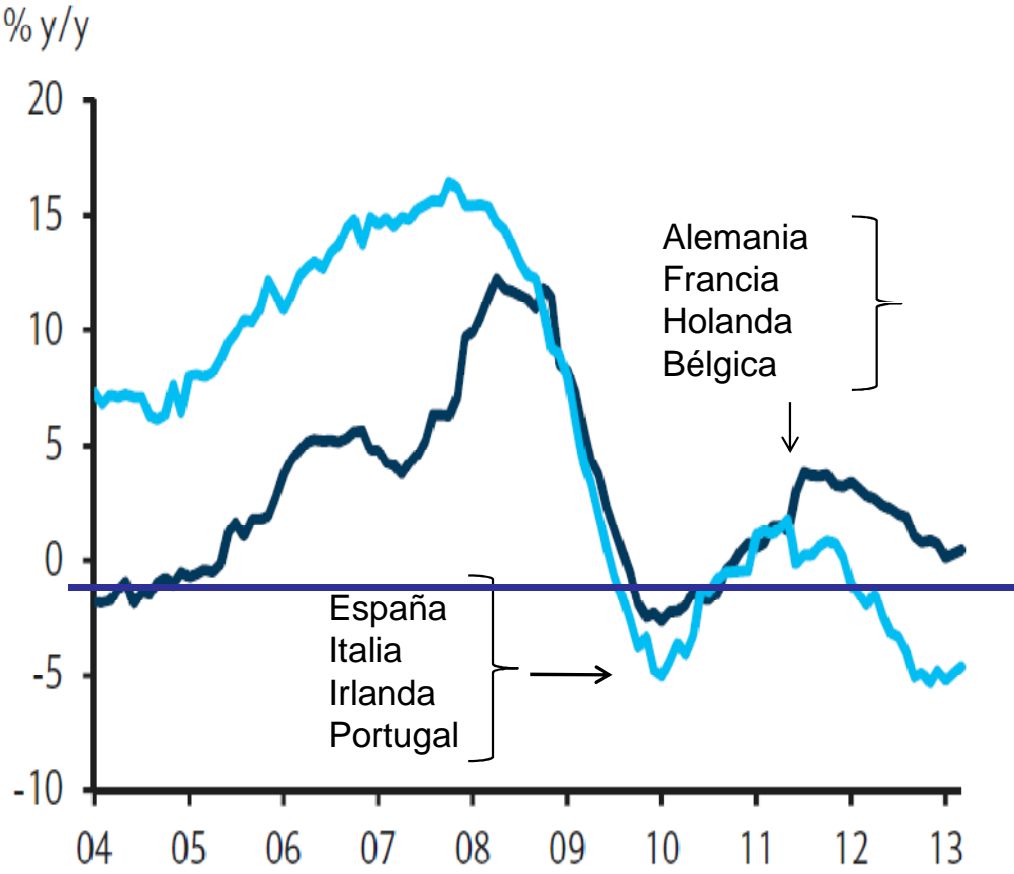
Mes



I. Escenario Internacional

Zona Euro: el crédito bancario se mantiene estancado, particularmente en los países con problemas de deuda pública

Eurozona: Crédito al sector corporativo no financiero
(variación % anual)



	% del PBI	Deuda Pública Bruta	Déficit Fiscal
Austria		74,2	2,2
Holanda		74,5	3,4
Alemania		80,4	0,3
España		91,8	6,6
Francia		92,7	3,7
Bélgica		100,3	2,6
Irlanda		122,0	7,5
Portugal		122,3	5,5
Italia		130,6	2,6
Grecia		179,5	4,6
Eurozona		95,0	2,9

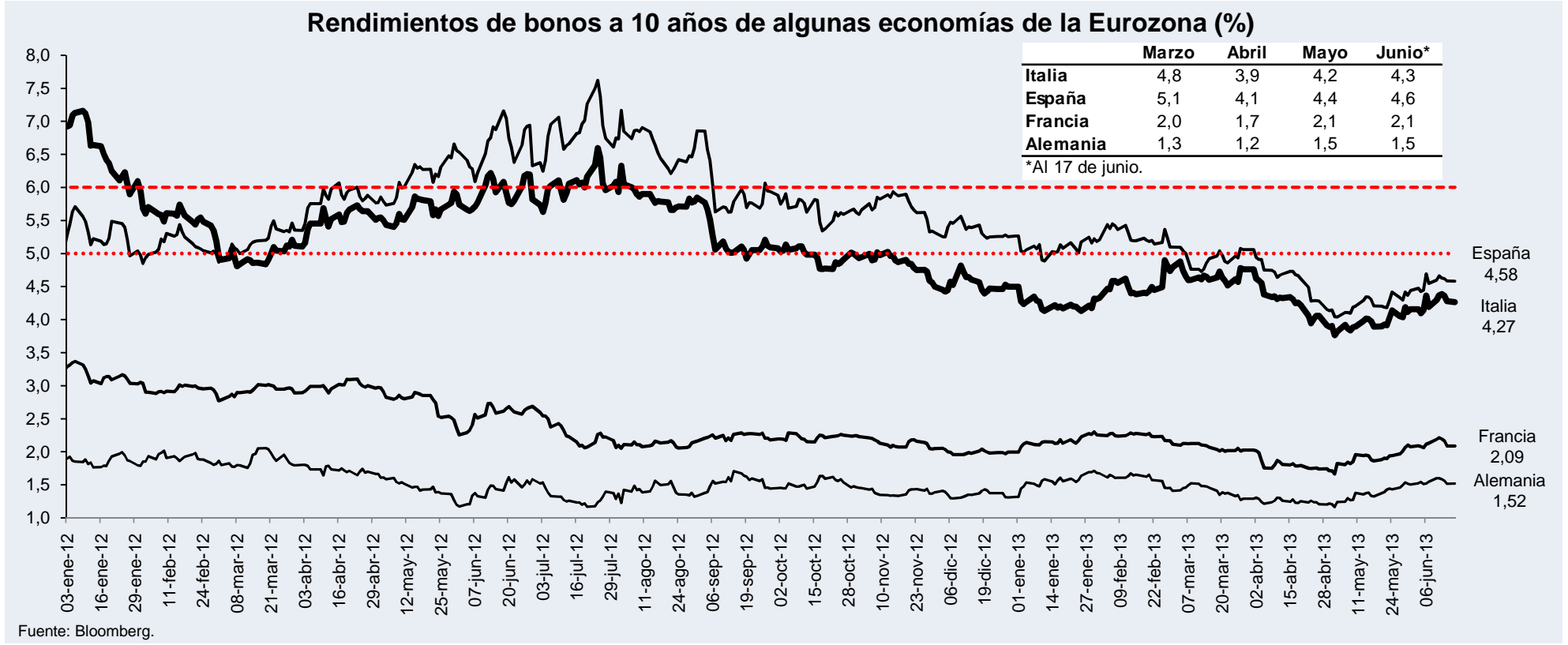
Fuente: Barclays

Fuente: FMI, abril 2013, WEO.



I. Escenario Internacional

Zona Euro: se estabilizan las condiciones financieras, luego del rescate a Chipre (primer país con control de capitales)



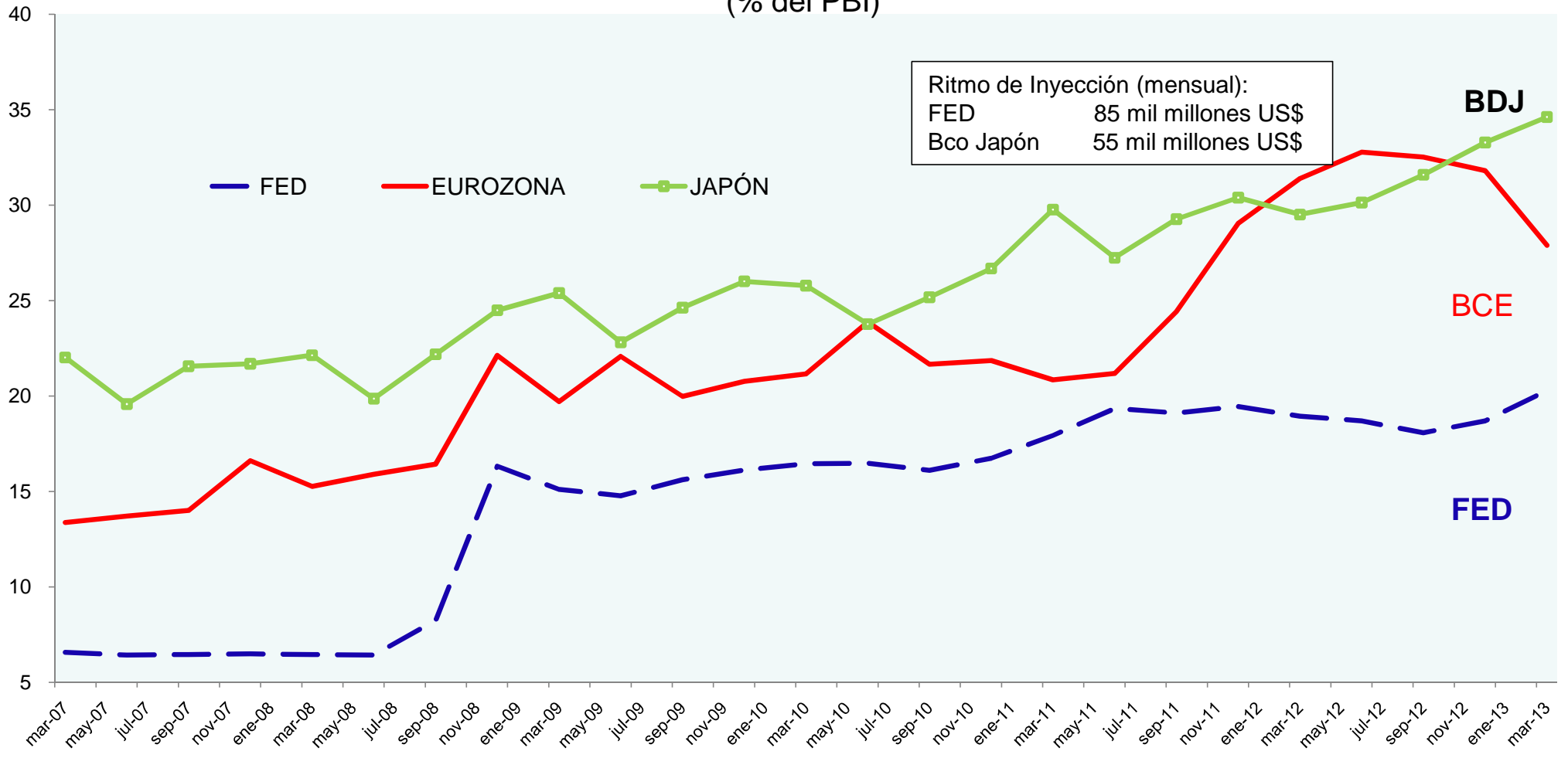
Fuente: Bloomberg



I. Escenario Internacional

Bancos centrales de países desarrollados aplican programas de expansión monetaria

Bancos Centrales: Activos Totales (% del PBI)

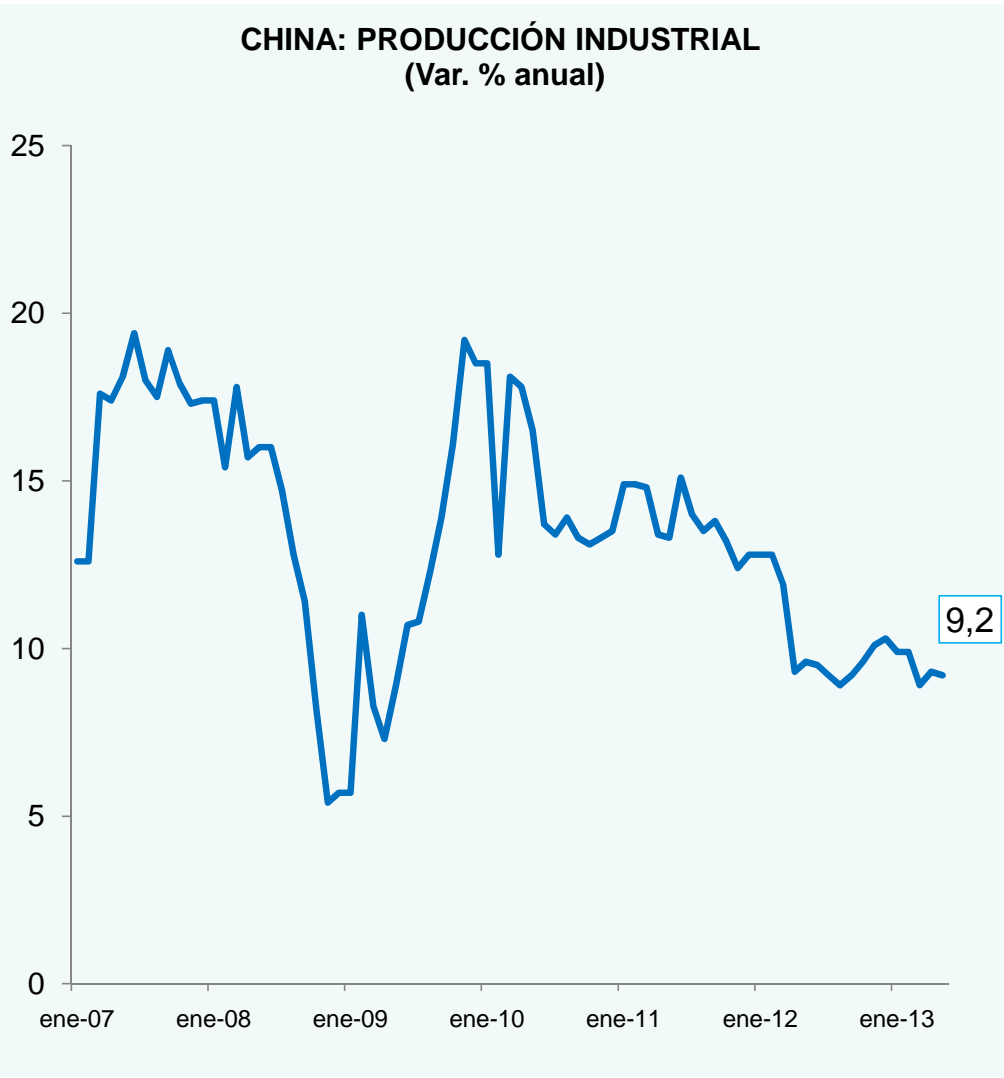


Fuente: Bloomberg



I. Escenario Internacional

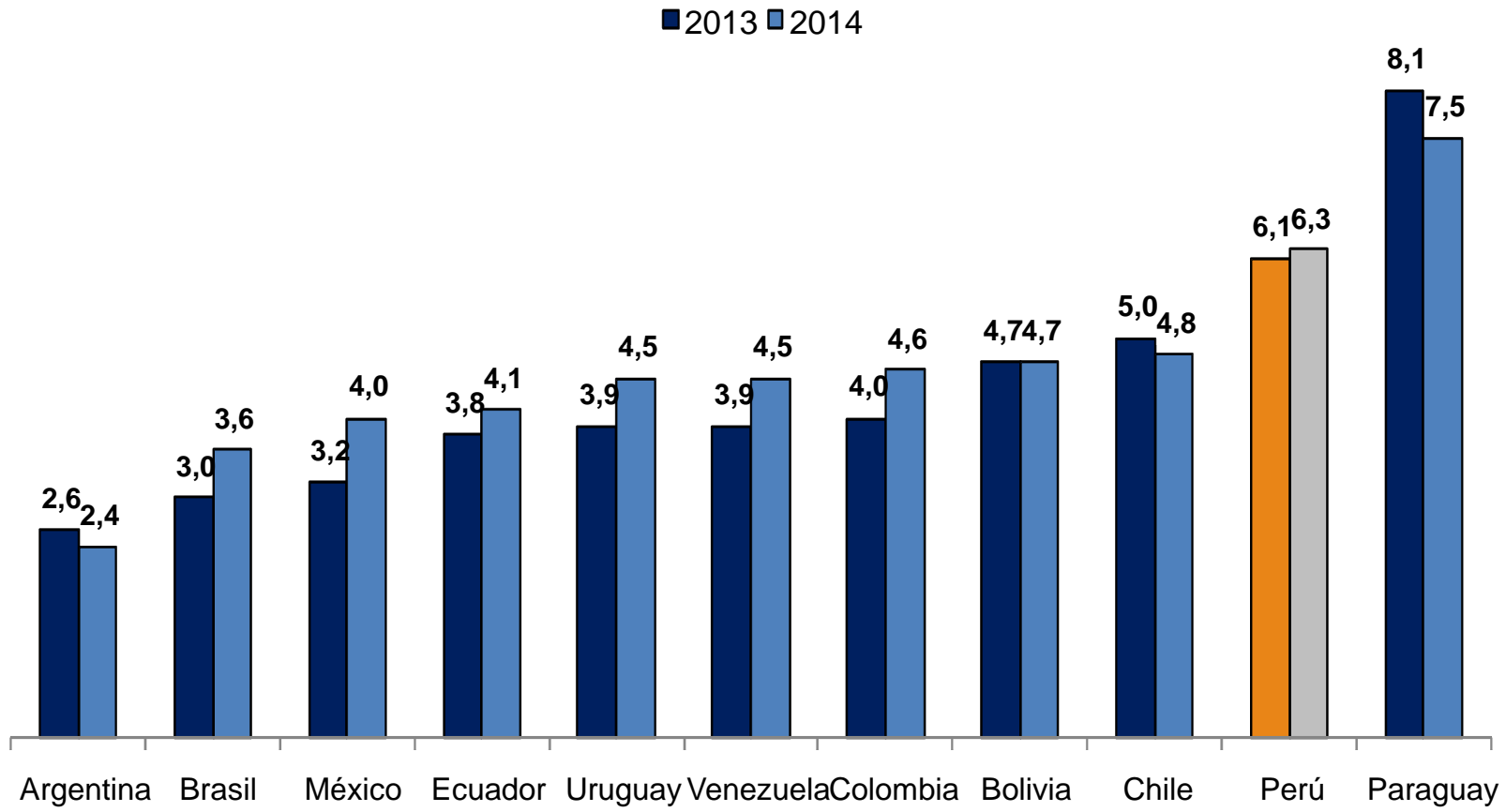
China: Manufactura creció por encima de 9% en abril y mayo. La inflación se ubica en alrededor de 2%



I. Escenario Internacional

América Latina: desaceleración observada explica la revisión a la baja en proyecciones de crecimiento

América Latina: Proyecciones de crecimiento del PBI*



* Consensus Economics y BCRP (Perú).



I. Escenario Internacional

Caída de cotizaciones de metales por liquidación de posiciones no comerciales

TÉRMINOS DE INTERCAMBIO: 2012 - 2015

(Datos promedios anuales)

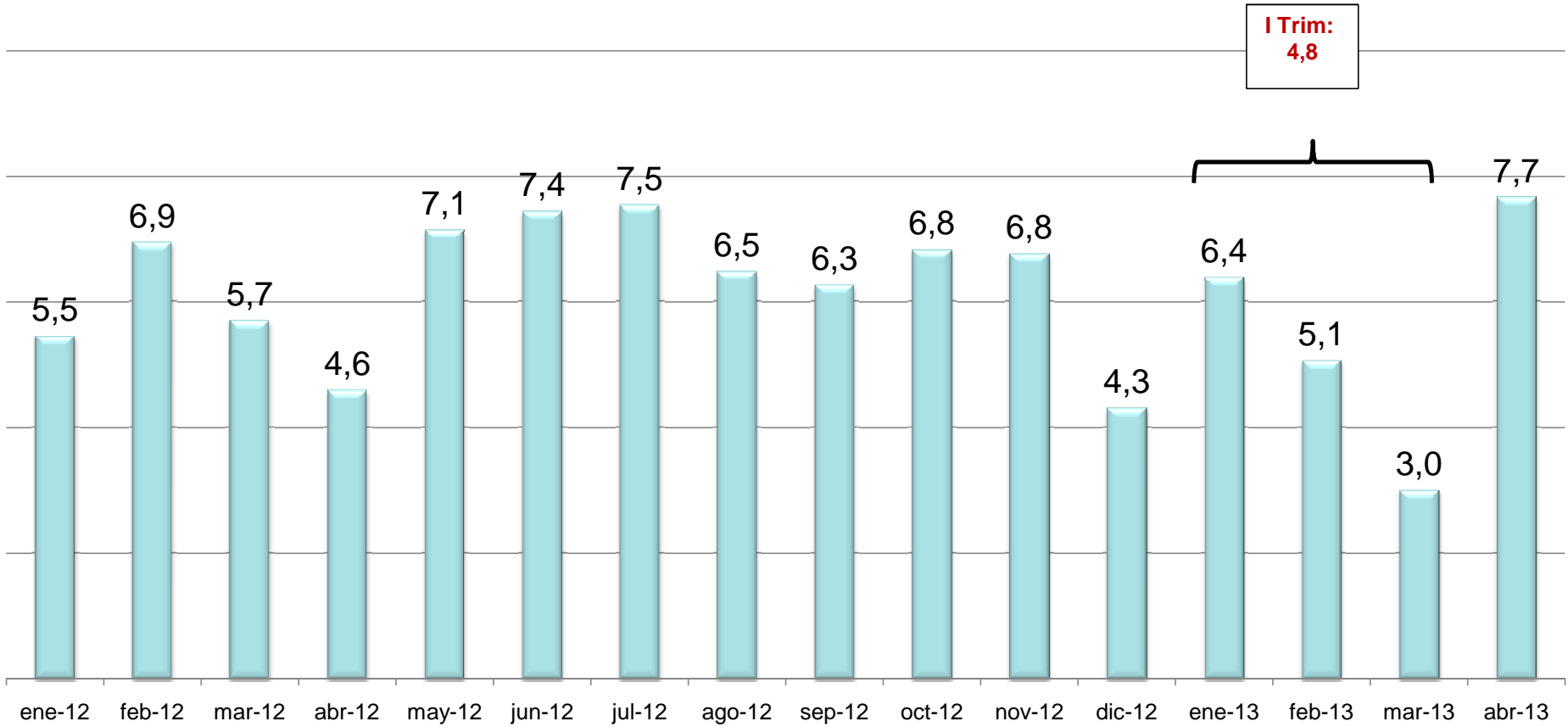
	2012		2013			2014		2015
	Ene.-May.	Año	Ene.-May.	RI Mar. 13	RI Jun. 13	RI Mar. 13	RI Jun. 13	RI Jun. 13
Términos de intercambio (var. %) (Índice 1994=100)	-4,6	-4,9	-1,5	0,3	-2,3	0,0	-1,2	-0,7
	137,5	135,3	135,4	135,7	132,3	135,7	130,6	129,7
Precios de Exportaciones (var. %)	-1,5	-3,3	-2,9	-1,0	-3,4	0,7	-0,9	0,5
<i>Cobre (ctv US\$ por libra)</i>	346	361	346	359	336	360	330	327
<i>Zinc (ctv US\$ por libra)</i>	327	88	89	91	87	93	90	91
<i>Plomo (ctv US\$ por libra)</i>	89	94	99	103	96	103	97	99
<i>Oro (US\$ por onza)</i>	83	1670	1561	1608	1467	1600	1400	1400
Precios de Importaciones (var. %)	3,4	1,7	-1,4	-1,3	-1,2	0,7	0,3	1,2
<i>Petróleo (US\$ por barril)</i>	99	94	94	93	94	92	93	91
<i>Trigo (US\$ por TM)</i>	238	276	273	276	275	280	280	275
<i>Maíz (US\$ por TM)</i>	248	273	275	256	253	222	222	224
<i>Aceite de Soya (US\$ por TM)</i>	1157	1125	1083	1104	1082	1110	1074	1068



II. Actividad Económica

PBI acumuló en el período enero –abril un crecimiento real de 5,5 por ciento

PRODUCTO BRUTO INTERNO (variación porcentual real últimos 12 meses)



II. Actividad Económica

Se prevé un mayor impulso de los sectores primarios en el horizonte de proyección

PBI POR SECTORES ECONÓMICOS

(Variaciones porcentuales reales)

	2012	2013*				2014*		2015*
	Año	Ene.-Mar.	Abr.- Dic.	RI Mar.13	RI Jun.13	RI Mar.13	RI Jun.13	RI Jun.13
Agropecuario	5,1	6,6	2,4	3,5	3,3	4,2	4,2	4,2
Pesca	-11,8	-4,5	2,9	1,1	1,1	3,3	3,3	3,3
Minería e hidrocarburos	2,2	-0,8	4,6	5,0	3,3	12,7	14,1	16,2
Minería metálica	2,1	-2,8	3,5	3,9	2,0	12,3	13,5	16,3
Hidrocarburos	2,3	8,1	9,3	9,6	9,0	14,4	16,7	15,8
Manufactura	1,3	-0,2	4,6	5,0	3,4	5,7	5,0	5,6
Recursos primarios	-6,5	-2,6	4,9	3,6	3,0	3,7	3,5	3,3
Manufactura no primaria	2,8	0,2	4,4	5,2	3,4	6,0	5,2	6,0
Electricidad y agua	5,2	4,8	6,2	5,9	5,9	6,1	6,1	6,1
Construcción	15,2	11,9	11,5	10,5	11,6	8,2	8,2	8,0
Comercio	6,7	5,0	6,8	6,4	6,4	6,0	6,0	6,4
Otros servicios	7,3	5,6	7,0	6,6	6,6	6,1	6,2	6,6
PRODUCTO BRUTO INTERNO	6,3	4,8	6,5	6,3	6,1	6,3	6,3	6,8
Nota:								
PBI primario	1,7	2,2	3,7	4,0	3,4	6,8	7,0	8,1
PBI no primario	7,1	5,2	6,9	6,7	6,5	6,2	6,2	6,6

R.I.: Reporte de Inflación

* Proyección



II. Actividad Económica

El menor crecimiento mundial se traduce en una revisión a la baja en el incremento de las exportaciones para 2013. Con respecto al consumo privado, se proyecta un menor crecimiento considerando la estabilización de las expectativas de los consumidores.

DEMANDA INTERNA Y PBI (Variaciones porcentuales reales)

	2012	2013*				2014*		2015*
	Año	Ene.-Mar.	Abr. - Dic.	RI Mar.13	RI Jun.13	RI Mar.13	RI Jun.13	RI Jun.13
1. Demanda interna	7,4	8,3	6,6	6,8	7,0	6,6	6,6	6,5
a. Consumo privado	5,8	5,5	5,6	5,7	5,5	5,7	5,5	5,5
b. Consumo público	10,5	11,4	11,9	10,1	11,8	6,6	4,0	4,2
c. Inversión privada	13,6	7,4	9,2	8,8	8,8	8,2	8,2	7,9
d. Inversión pública	20,8	15,0	12,8	15,0	13,2	11,4	17,0	14,6
2. Exportaciones	4,8	-9,7	5,7	5,1	1,6	7,9	8,5	11,7
3. Importaciones	10,4	8,4	6,5	7,8	7,0	8,9	8,9	8,9
4. <u>Producto bruto interno</u>	<u>6,3</u>	<u>4,8</u>	<u>6,5</u>	<u>6,3</u>	<u>6,1</u>	<u>6,3</u>	<u>6,3</u>	<u>6,8</u>
Nota:								
<i>Gasto público</i>	14,0	12,6	12,2	11,9	12,3	8,3	8,7	8,3

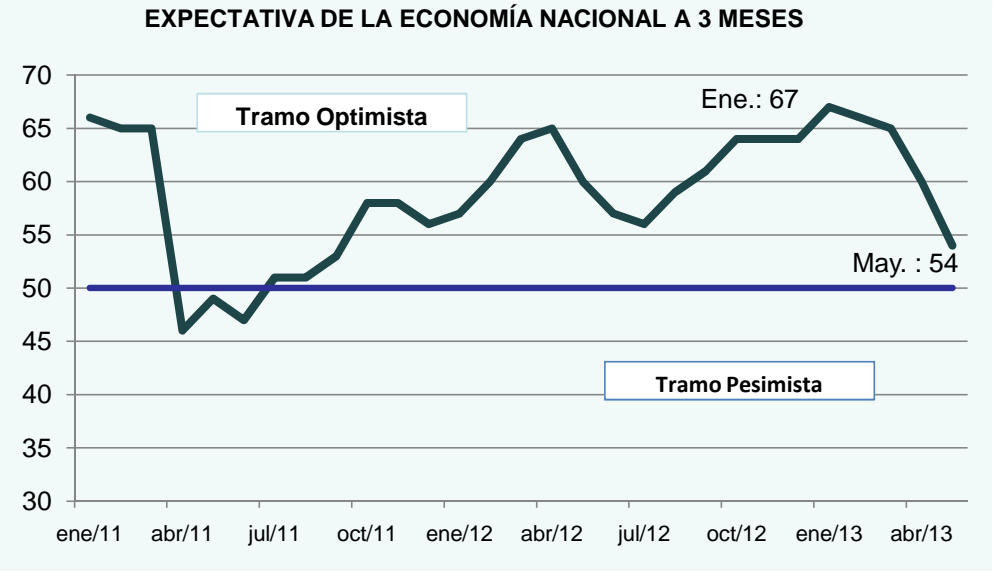
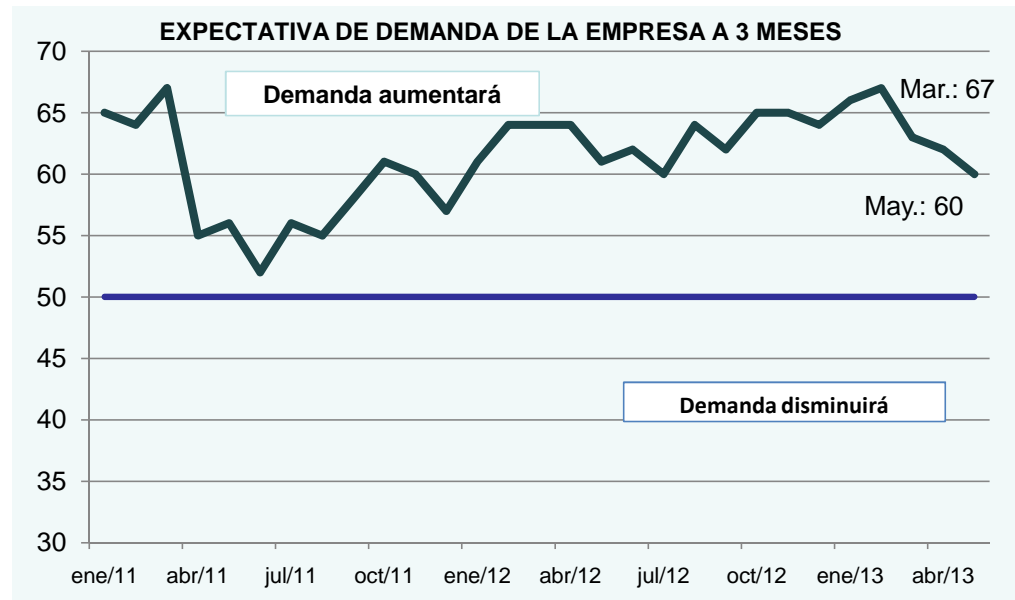
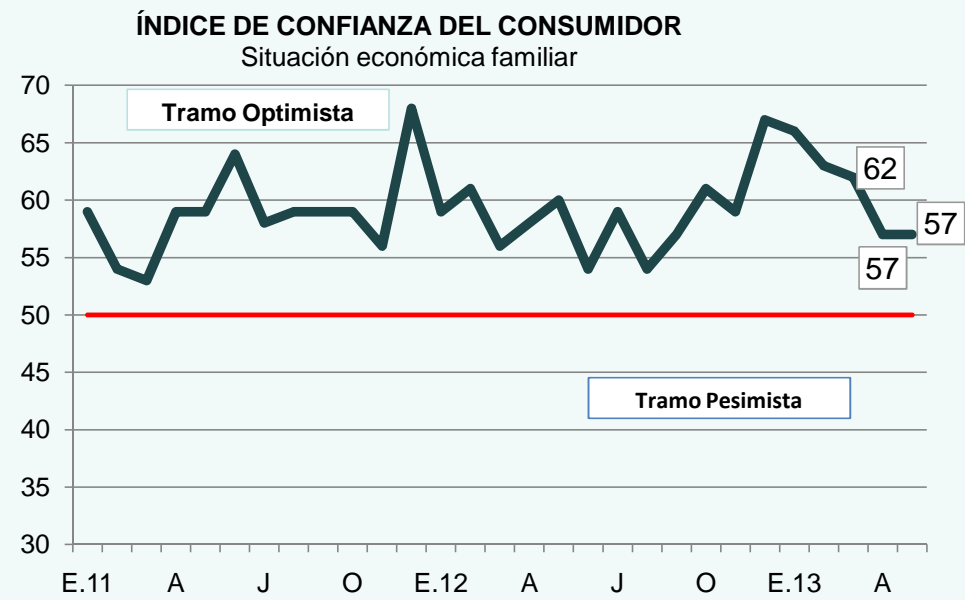
R.I.: Reporte de Inflación

* Proyección



II. Actividad Económica

Indicadores de expectativas se mantienen en el tramo optimista



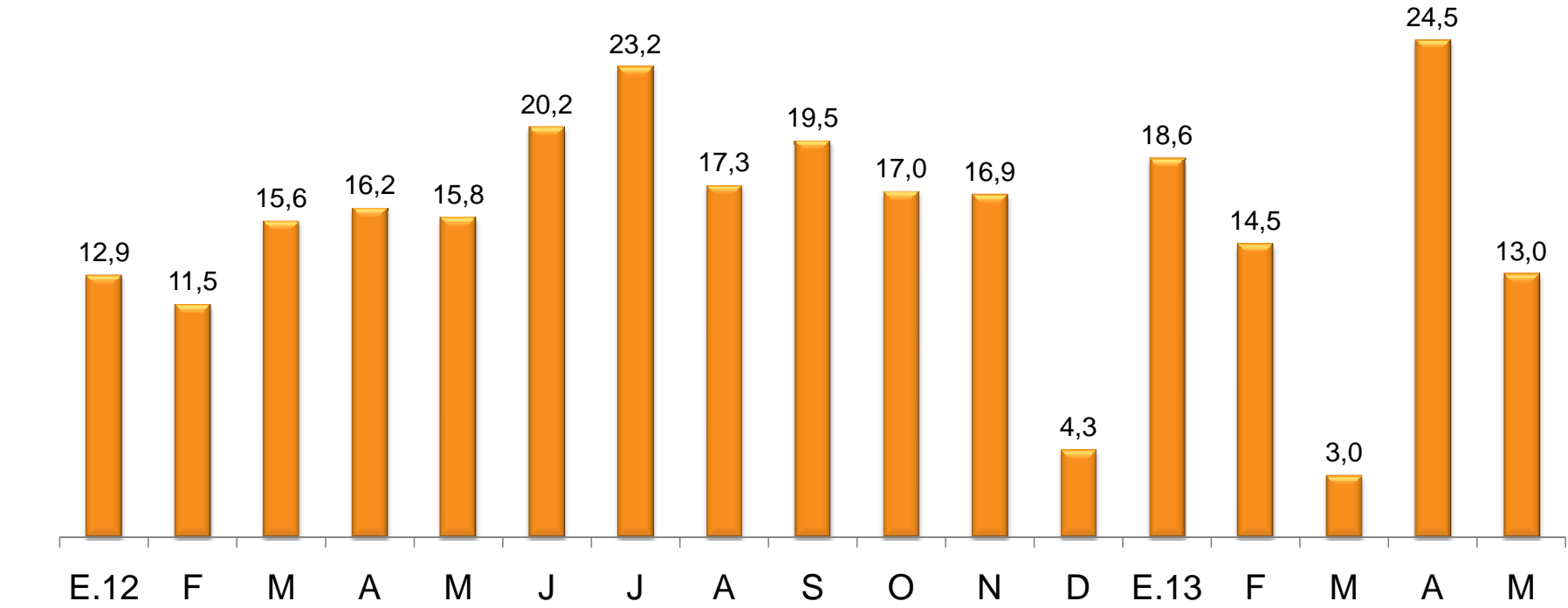
Fuente: Encuesta de expectativas Macroeconómicas



II. Actividad Económica

El consumo interno de cemento mantiene su dinamismo

**Consumo interno de cemento
(Var. % 12 meses)**



Var. % anualizada del trimestre móvil desestacionalizado

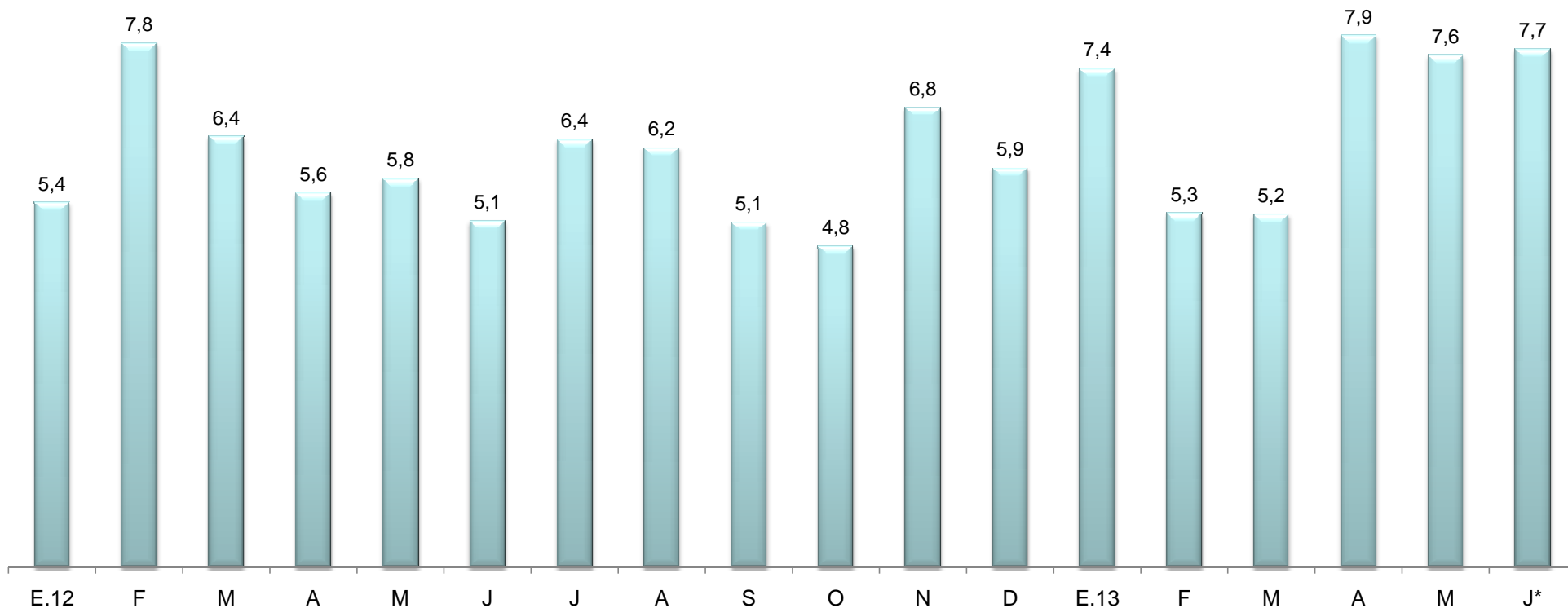
ene-12	feb-12	mar-12	abr-12	may-12	jun-12	jul-12	ago-12	sep-12	oct-12	nov-12	dic-12	ene-13	feb-13	mar-13	abr-13	may-13
22,0	17,2	9,6	10,6	14,7	20,7	24,6	24,4	22,0	15,8	10,3	3,3	1,8	3,3	10,7	14,4	17,5



II. Actividad Económica

La producción de electricidad continúa mostrando dinamismo

Producción de Electricidad: 2009 - 2013
(Variación % 12 meses)



Fuente: COES. * Al 18 de junio

Var. % anualizada del trimestre móvil desestacionalizado

ene-12	feb-12	mar-12	abr-12	may-12	jun-12	jul-12	ago-12	sep-12	oct-12	nov-12	dic-12	ene-13	feb-13	mar-13	abr-13	may-13	Jun-13
4,1	3,3	2,3	4,2	7,8	8,2	8,9	7,7	7,6	4,4	3,6	5,4	9,4	10,0	8,8	6,0	6,4	7,3



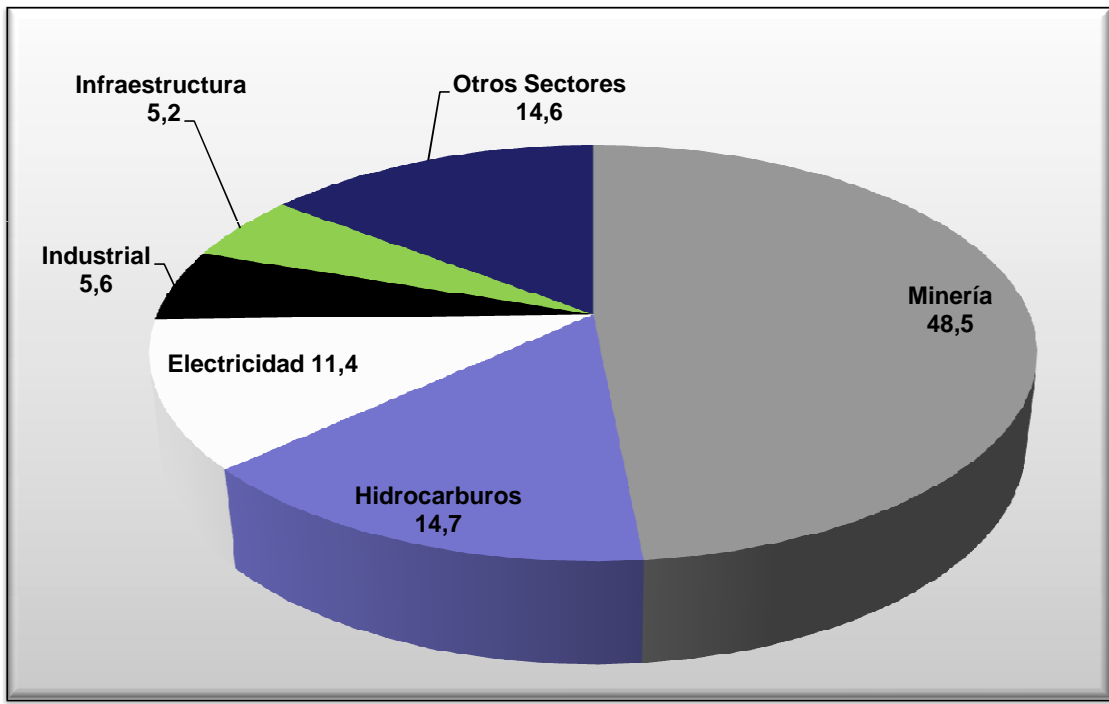
II. Actividad Económica

Los anuncios de proyectos de inversión privada para el periodo 2013 - 2015 alcanzan US\$ 42,0 mil millones

Anuncios Proyectos de Inversión 2013-2015 (Millones de US\$)

	2013-2015
Minería	20 346
Hidrocarburos	6 182
Electricidad	4 804
Industrial	2 347
Infraestructura	2 186
Otros sectores	6 116
Total	41 981

Anuncios Proyectos de Inversión 2013-2015 (Participación porcentual)



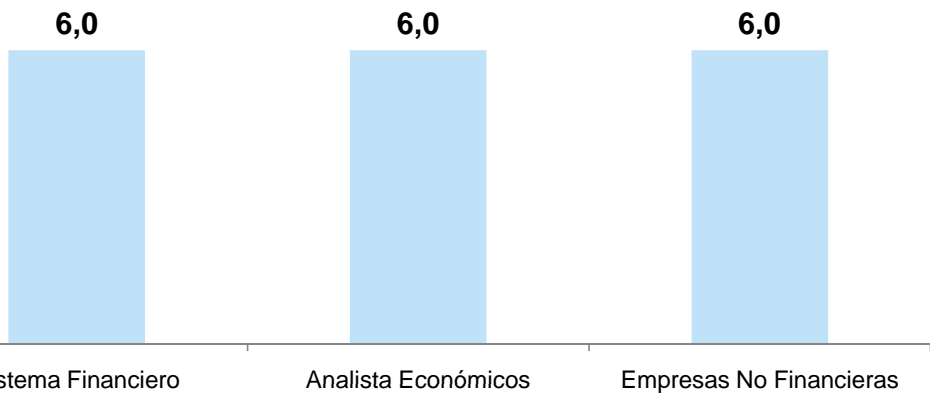
Con información a Mayo 2013.
Fuente: empresas y medios de prensa



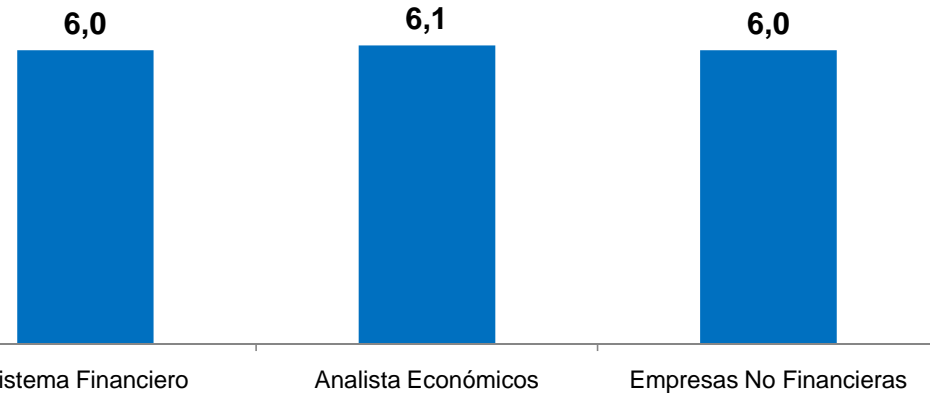
II. Actividad Económica

Expectativas de crecimiento del PBI se ubican en 6 por ciento para 2013

Expectativas de Crecimiento del PBI: 2013
(Puntos porcentuales)



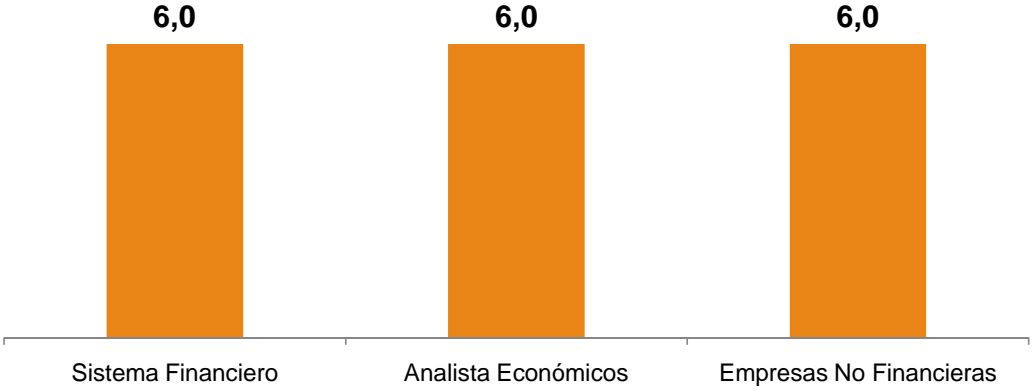
Expectativas de Crecimiento del PBI: 2014
(Puntos porcentuales)



*Encuesta realizada durante la segunda quincena de mayo de 2013.

*Encuesta realizada durante la segunda quincena de mayo de 2013.

Expectativas de Crecimiento del PBI: 2015
(Puntos porcentuales)



*Encuesta realizada durante la segunda quincena de mayo de 2013.



III. Balanza de Pagos

En el horizonte de proyección se espera un menor superávit comercial explicado por el menor volumen de exportaciones y la menor demanda externa de productos no tradicionales. Las importaciones reducirían su dinamismo en línea con el menor crecimiento del PBI.

BALANZA COMERCIAL (Millones de US\$)

	2012	2013*				2014*		2015*
	Año	Ene.-Abr.	May.-Dic.	R.I. Mar.13	R.I. Jun.13	R.I. Mar.13	R.I. Jun.13	R.I. Jun.13
EXPORTACIONES	45 639	13 244	30 805	47 082	44 049	51 913	47 465	54 103
<i>De las cuales:</i>								
Productos tradicionales	34 247	9 840	22 765	35 179	32 605	38 564	35 115	40 499
Productos no tradicionales	11 047	3 301	7 794	11 504	11 095	12 920	11 989	13 214
IMPORTACIONES	41 113	13 714	29 661	44 311	43 375	48 911	47 398	52 360
<i>De las cuales:</i>								
Bienes de consumo	8 247	2 707	6 156	9 184	8 863	10 560	10 093	11 679
Insumos	19 256	6 463	13 660	20 485	20 123	21 953	21 541	23 567
Bienes de capital	13 356	4 490	9 668	14 377	14 158	15 986	15 392	16 731
<u>BALANZA COMERCIAL</u>	<u>4 527</u>	<u>-471</u>	<u>1 146</u>	<u>2 771</u>	<u>675</u>	<u>3 002</u>	<u>68</u>	<u>1 744</u>

R.I.: Reporte de Inflación

* Proyección



III. Balanza de Pagos

En 2013 el menor volumen de exportaciones se explica principalmente por la evolución de los productos tradicionales en los primeros meses del año

BALANZA COMERCIAL

(Variaciones porcentuales)

	2012	2013*		2014*		2015*	
		Ene. - Abr.	R.I. Mar.13	R.I. Jun.13	R.I. Mar.13	R.I. Jun.13	R.I. jun.13
1. Valor:							
a. Exportaciones	-1,4	-12,5	3,2	-3,5	10,3	7,8	14,0
Productos tradicionales	-4,4	-15,0	2,7	-4,8	9,6	7,7	15,3
Productos no tradicionales	9,1	-3,9	4,1	0,4	12,3	8,1	10,2
b. Importaciones	11,2	7,3	7,8	5,5	10,4	9,3	10,5
1. Volumen:							
a. Exportaciones	2,2	-10,7	4,2	-0,1	9,5	8,7	13,4
Productos tradicionales	0,4	-13,6	3,9	-0,9	9,6	10,1	15,8
Productos no tradicionales	9,0	-1,0	5,2	2,2	9,1	5,6	7,1
b. Importaciones	9,5	8,9	9,2	6,7	9,6	8,9	9,2
2. Precio:							
a. Exportaciones	-3,3	-2,0	-1,0	-3,4	0,7	-0,9	0,5
Productos tradicionales	-4,6	-1,8	-1,1	-4,0	0,0	-2,2	-0,4
Productos no tradicionales	0,3	-2,9	-1,0	-1,7	3,0	2,3	2,9
b. Importaciones	1,7	-1,4	-1,3	-1,2	0,7	0,3	1,2

R.I.: Reporte de Inflación

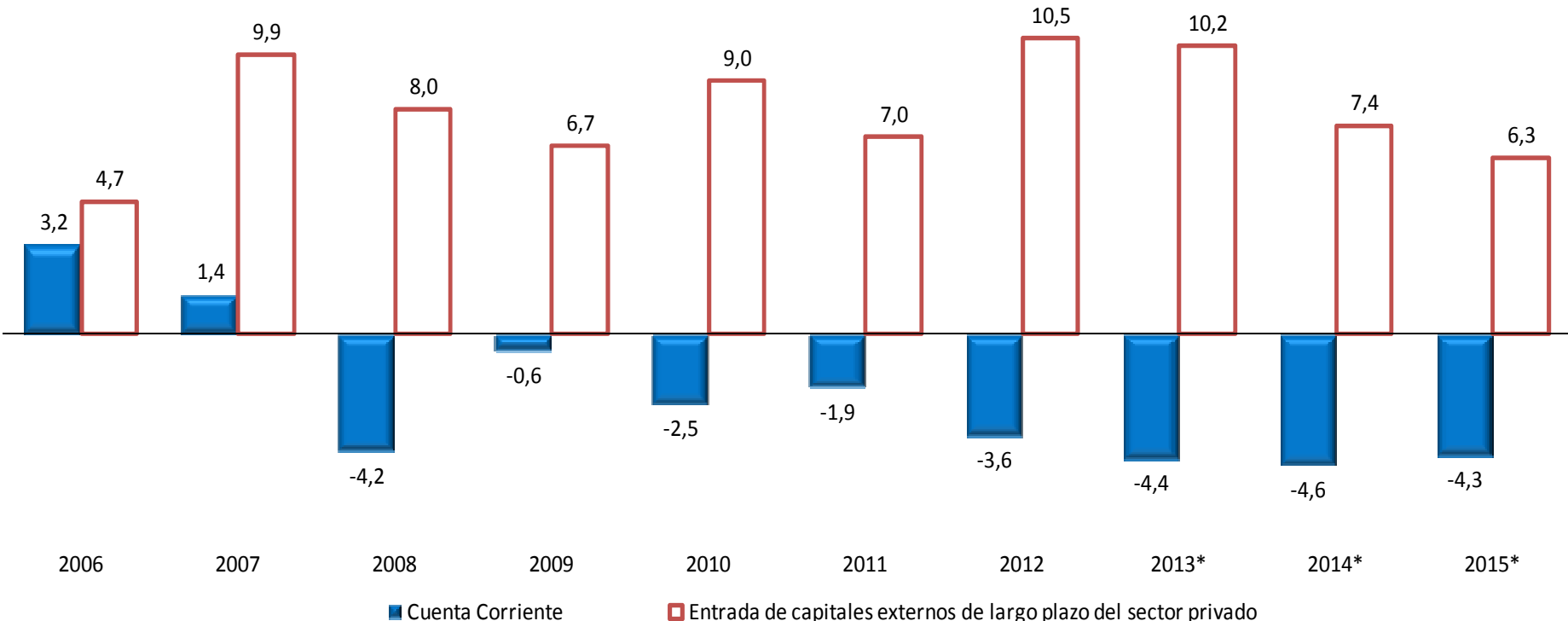
* Proyección



III. Balanza de Pagos

La cuenta corriente permanecerá en niveles sostenibles

CUENTA CORRIENTE Y ENTRADA DE CAPITALES EXTERNOS DE LARGO PLAZO DEL SECTOR PRIVADO^{1/}:
2006 - 2015
(Porcentaje del PBI)



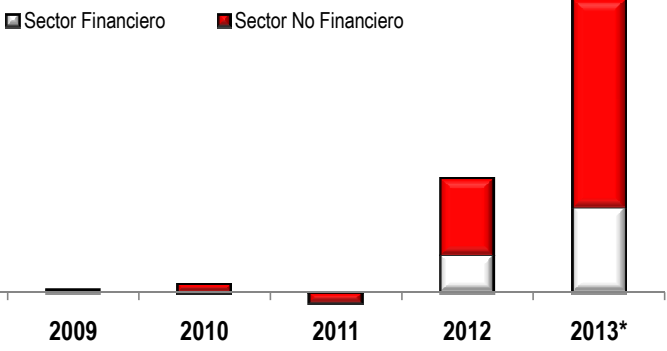
1/ Incluye Inversión directa extranjera neta, inversión extranjera de cartera en el país y desembolsos de largo plazo del sector privado
* Proyección



III. Balanza de Pagos

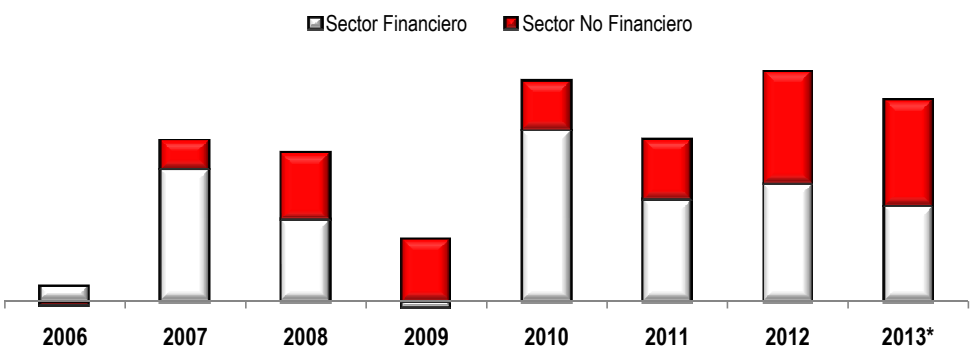
Mayores flujos de largo plazo del sector privado respecto a 2012 por mayores emisiones de bonos del sector no financiero

Flujo de Bonos Privados en el Exterior
(Millones US\$)



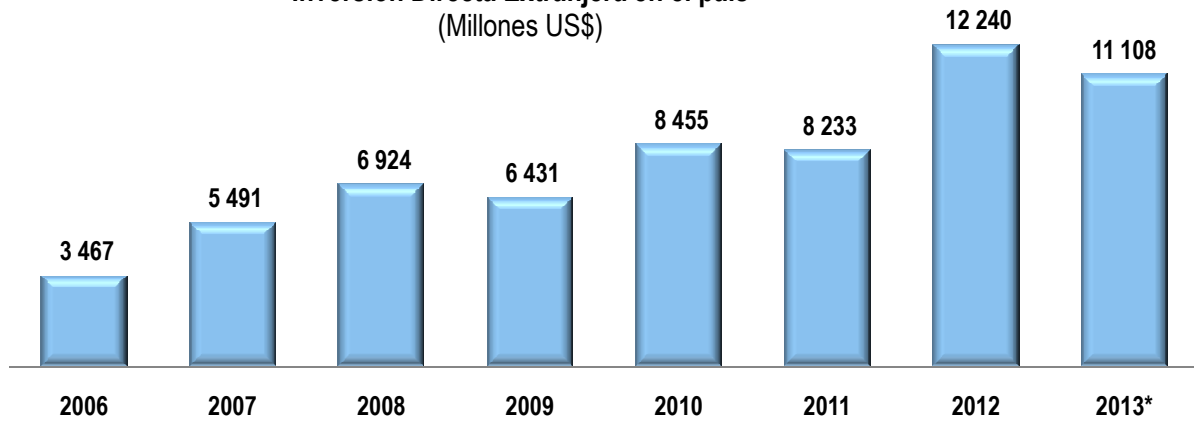
Millones de US\$	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013*
Sector Financiero	1	24	42	-3	0	783	1 500
Sector No Financiero	135	0	0	175	-225	1 660	4 630

Préstamos de Largo Plazo
(Millones US\$)



Millones de US\$	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013*
Sector Financiero	265	2 343	1 485	-29	3 040	1 696	2 092	1 692
Sector No Financiero	-63	543	1 192	1 079	896	1 091	2 023	1 904

Inversión Directa Extranjera en el país
(Millones US\$)



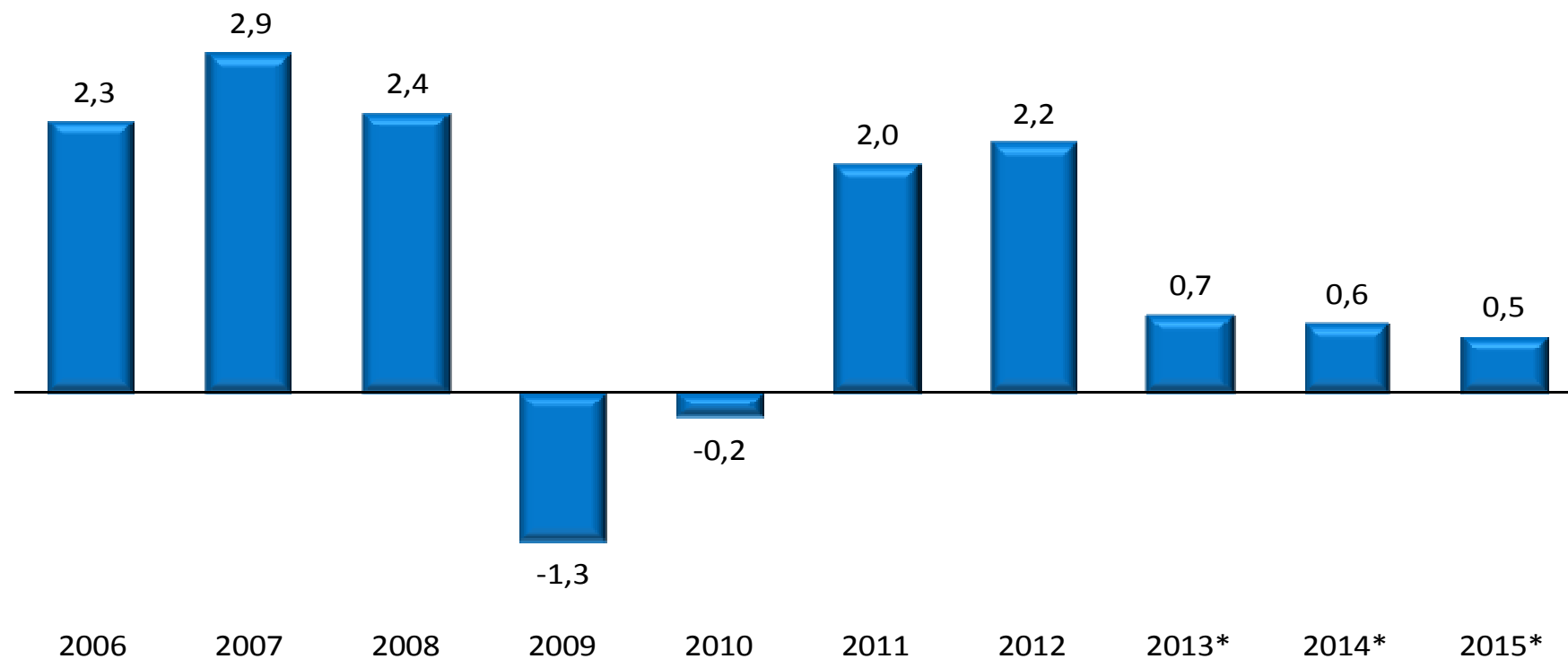
*Proyección



IV. Finanzas Públicas

Para 2013 y 2014 se revisa a la baja el resultado económico a 0,7% y 0,6 % del PBI

RESULTADO ECONÓMICO DEL SECTOR PÚBLICO NO FINANCIERO: 2006 - 2015
(Porcentaje del PBI)

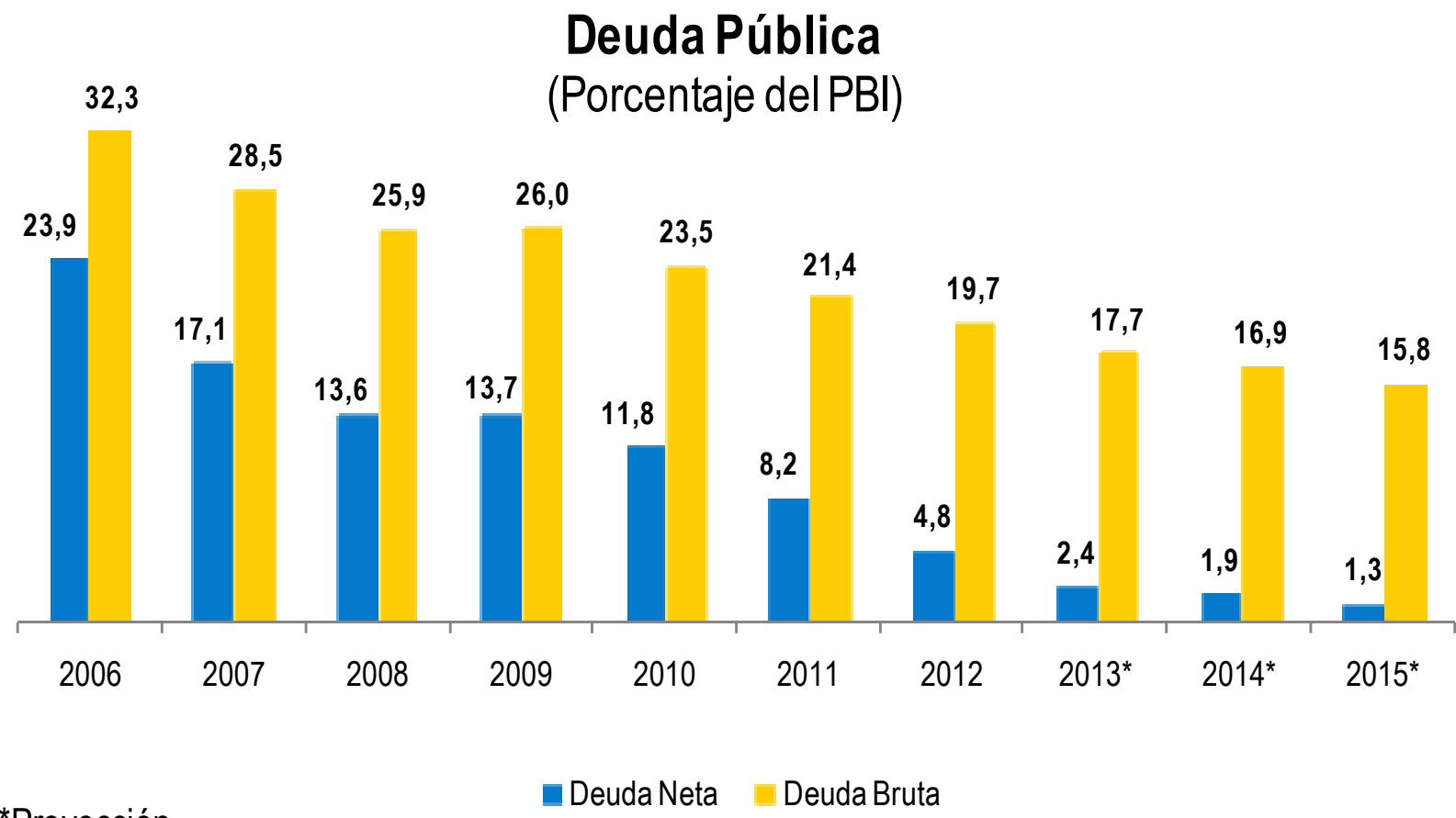


* Proyección



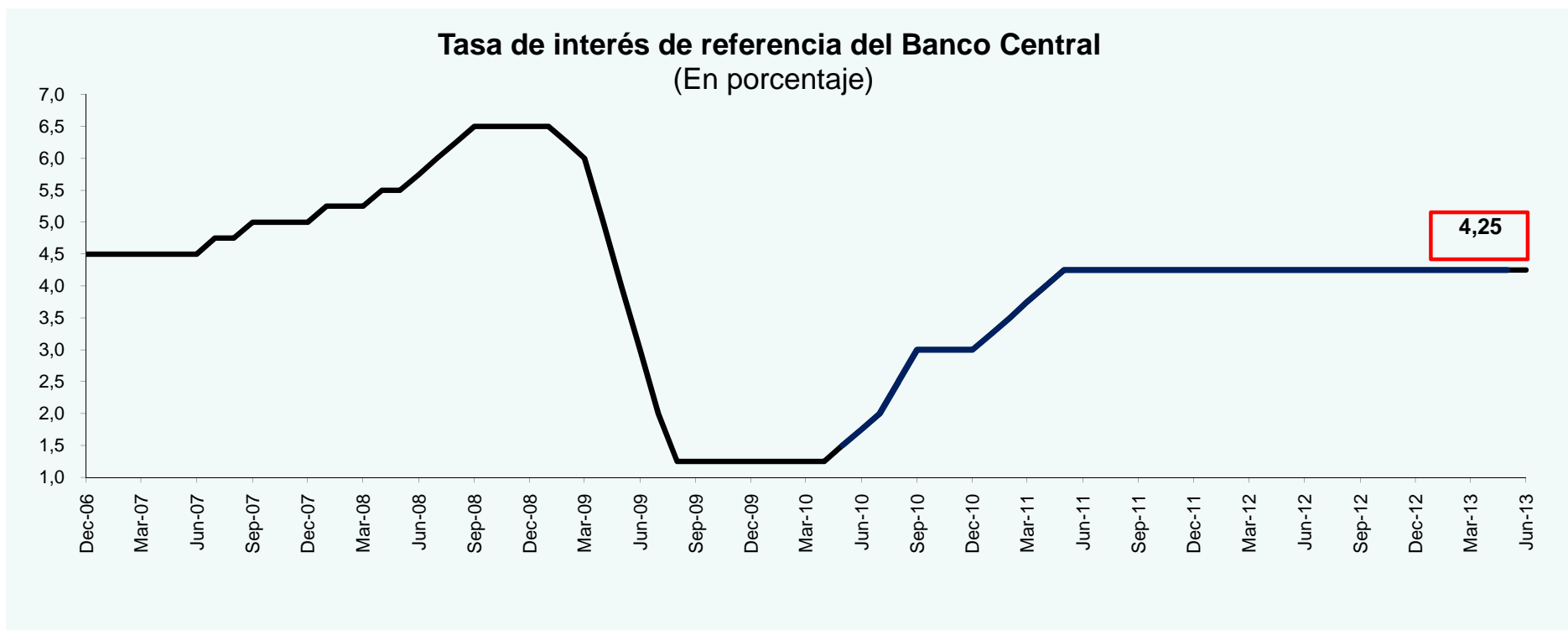
IV. Finanzas Públicas

La deuda pública seguiría una trayectoria decreciente y alcanzaría 16% del PBI en el año 2015



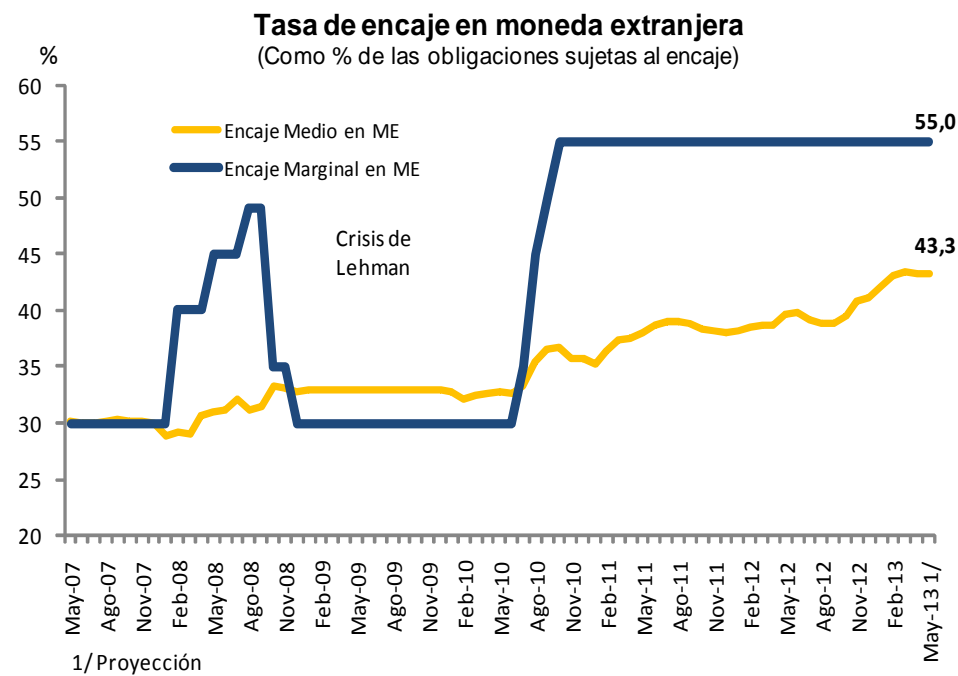
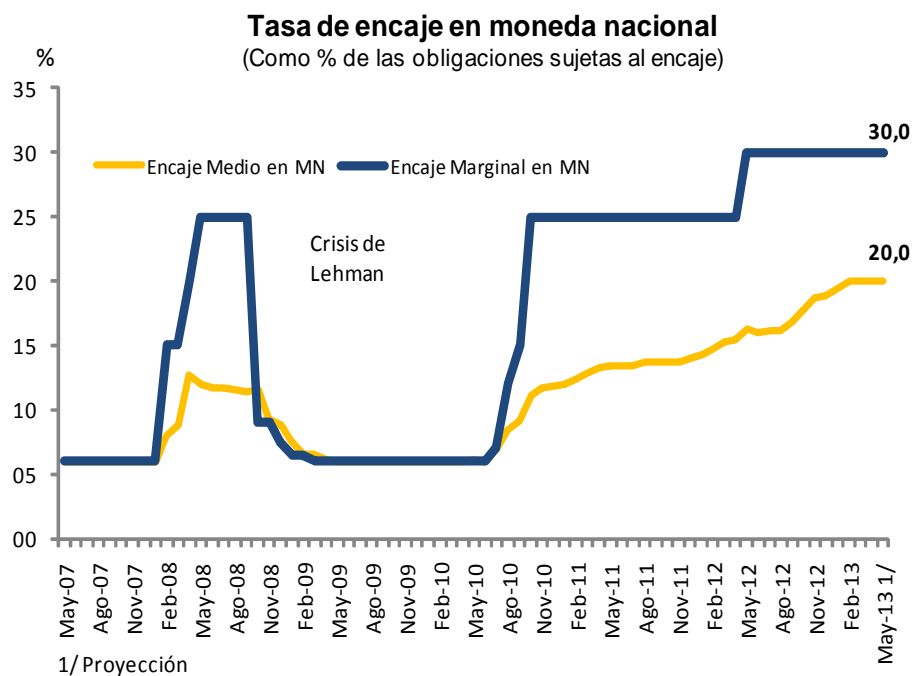
V. Política Monetaria

El Directorio del Banco Central decidió mantener la tasa interés de referencia en 4,25%, en un entorno interno de crecimiento económico cercano al potencial con expectativas inflacionarias ancladas en el rango meta y un escenario internacional en el que se mantiene la incertidumbre acerca de la situación económica de Estados Unidos, Europa y China



V. Política Monetaria

Con las recientes medidas del Banco Central, el encaje medio en moneda nacional se elevó de 18,8 por ciento, en diciembre, a 20,0 por ciento en mayo y en dólares, de 41,2 por ciento en diciembre a 43,3 por ciento en mayo.



Medidas de encaje en lo que va del año

- ❑ El encaje medio en moneda extranjera se incrementó en 250 puntos básicos.
- ❑ El encaje medio en moneda nacional se elevó en 25 puntos básicos.
- ❑ A partir de marzo, el BCRP estableció un encaje adicional para las instituciones financieras cuyo saldo de crédito supere 10 por ciento de su saldo a febrero 2013.
- ❑ En mayo, el BCRP amplió el límite de obligaciones de largo plazo con el exterior exoneradas de encaje.
- ❑ En junio, el BCRP estableció un límite máximo a la tasa de encaje medio de 20 por ciento.



V. Política Monetaria

Las modificaciones de encaje estuvieron orientadas a mantener una expansión ordenada de la liquidez y el crédito (principalmente en moneda extranjera), en un entorno de influjos de capitales

Medidas recientes de encaje

	Tasa de encaje mínimo legal	Moneda nacional		Moneda extranjera		
		Tasa de encaje marginal para depósitos	Aumento en la tasa de encaje medio	Régimen General		Adeudados externos
				Tasa de encaje marginal para depósitos	Aumento en la tasa de encaje medio	Corto plazo
May.12	9%	30%	0,50%	55%	0,50%	60%
Set.12	9%	30%	0,50%	55%	0,50%	60%
Oct.12	9%	30%	0,50%	55%	0,50%	60%
Nov.12	9%	30%	0,75%	55%	0,75%	60%
Ene.13	9%	30%	0,25%	55%	0,75%	60%
Feb.13	9%	30%	.-	55%	1,00%	60%
Mar.13	9%	30%	.-	55%	0,50%	60%
Abr.13	9%	30%	.-	55%	0,25%	60%
May.13 1/	9%	30%	.-	55%	.-	60%
Jun.13 2/	9%	30%	.-	55%	.-	60%

1/ A partir de mayo 2013, se incrementa el límite de las obligaciones de largo plazo con el exterior exoneradas de encaje de 2,2 a 2,3 veces el patrimonio efectivo al 30 de setiembre de 2012 ó S/. 400 millones, el mayor, siempre y cuando, el monto de dichas obligaciones en moneda extranjera no supera 2,0 veces dicho patrimonio.

2/ A partir de junio 2013, se establece un límite máximo de 20% a la tasa media de encaje en moneda nacional.



V. Política Monetaria

Racionalidad de las medidas de encaje

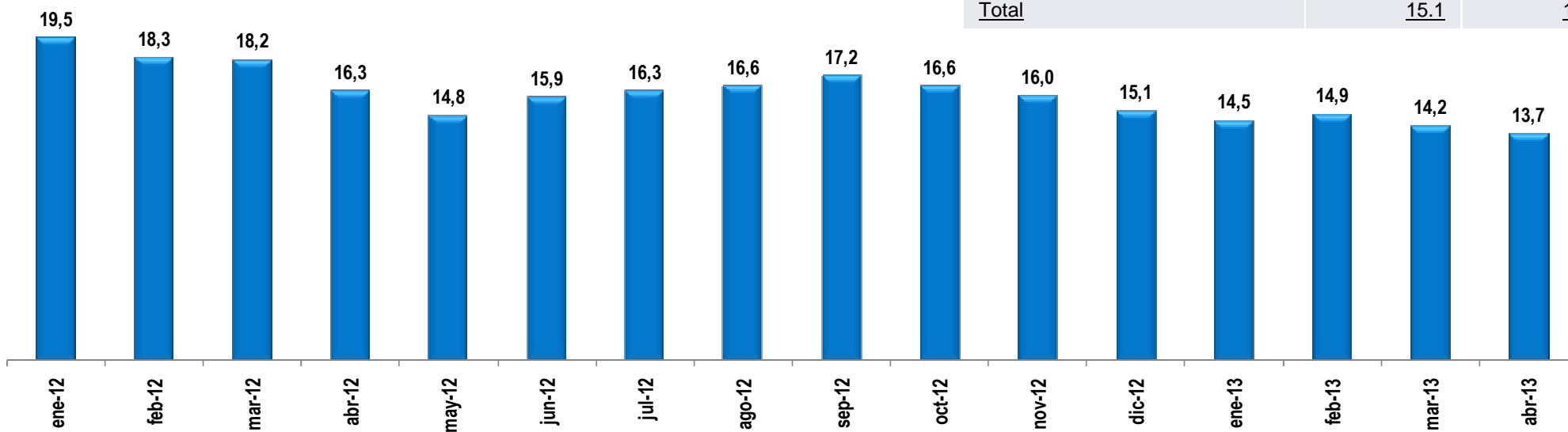
- Evitar el excesivo crecimiento de los créditos y a su vez sustituir créditos en dólares por créditos en soles.
- Moderar la expansión de crédito hipotecario y vehicular en dólares e incentivar su sustitución por créditos en soles.
- Evitar el excesivo apalancamiento del sistema financiero en dólares e incentivar un mayor fondeo en soles.
- Reducir la dispersión de la tasa de encaje en moneda nacional de las instituciones financieras.



V. Política Monetaria

Las tasas de crecimiento del crédito se han moderado en relación a las observadas en 2011 y 2012

**Crédito al sector privado
(Var. % anual)**



	Dic-12 / Dic-11	Abr-13 / Abr-12
<u>1. Crédito a personas jurídicas</u>	<u>13.1</u>	<u>11.9</u>
a. Comercio exterior	12.4	21.7
b. Otros	13.1	11.1
<u>2. Crédito a personas naturales</u>	<u>18.8</u>	<u>16.8</u>
a. Consumo	14.4	12.3
Vehicular	24.2	25.6
Tarjetas de crédito	16.8	8.4
Otros	11.5	13.5
b. Hipotecario	25.7	23.9
<u>Total</u>	<u>15.1</u>	<u>13.7</u>



V. Política Monetaria

En abril se registró un incremento del financiamiento total al sector privado, impulsado por el mayor endeudamiento externo

FINANCIAMIENTO AMPLIADO AL SECTOR PRIVADO 1/

	Saldo en millones de Soles			Var. anuales (%)		
	Dic-12	Mar-13	Abr-13	Dic-12	Mar-13	Abr-13
I. CRÉDITO DE SOCIEDADES DE DEPÓSITO	168 950	171 253	172 331	15,4	14,2	13,7
M. N. (S/. Mills)	96 350	98 516	100 142	16,0	15,6	16,4
M. E. (US\$ Mills)	28 471	28 524	28 310	14,7	12,3	10,1
II. CRÉDITO DE OTRAS SOC. FINANCIERAS 2/	22 098	21 771	21 698	22,0	9,0	8,0
M. N. (S/. Mills)	10 888	11 138	11 222	15,8	15,0	14,9
M. E. (US\$ Mills)	4 396	4 170	4 108	28,6	3,4	1,4
III. ENDEUDAMIENTO EXTERNO PRIVADO 3/	41 700	49 476	54 857	29,8	37,5	51,3
(Millones de US\$)	16 353	19 402	21 512	29,8	37,5	51,3
De los cuales: bonos	3 805	5 499	7 359	90,7	102,2	160,0
IV. TOTAL (I + II + III)	232 748	242 500	248 886	18,4	17,8	19,7
M. N. (S/. Mills)	107 238	109 654	111 364	16,0	15,6	16,3
M. E. (US\$ Mills)	49 220	52 097	53 930	20,5	19,6	22,6

1/ Los saldos en dólares se evalúan al tipo de cambio constante de diciembre de 2012

2/ Incluye préstamos e inversiones en títulos de renta fija emitidos por el sector privado

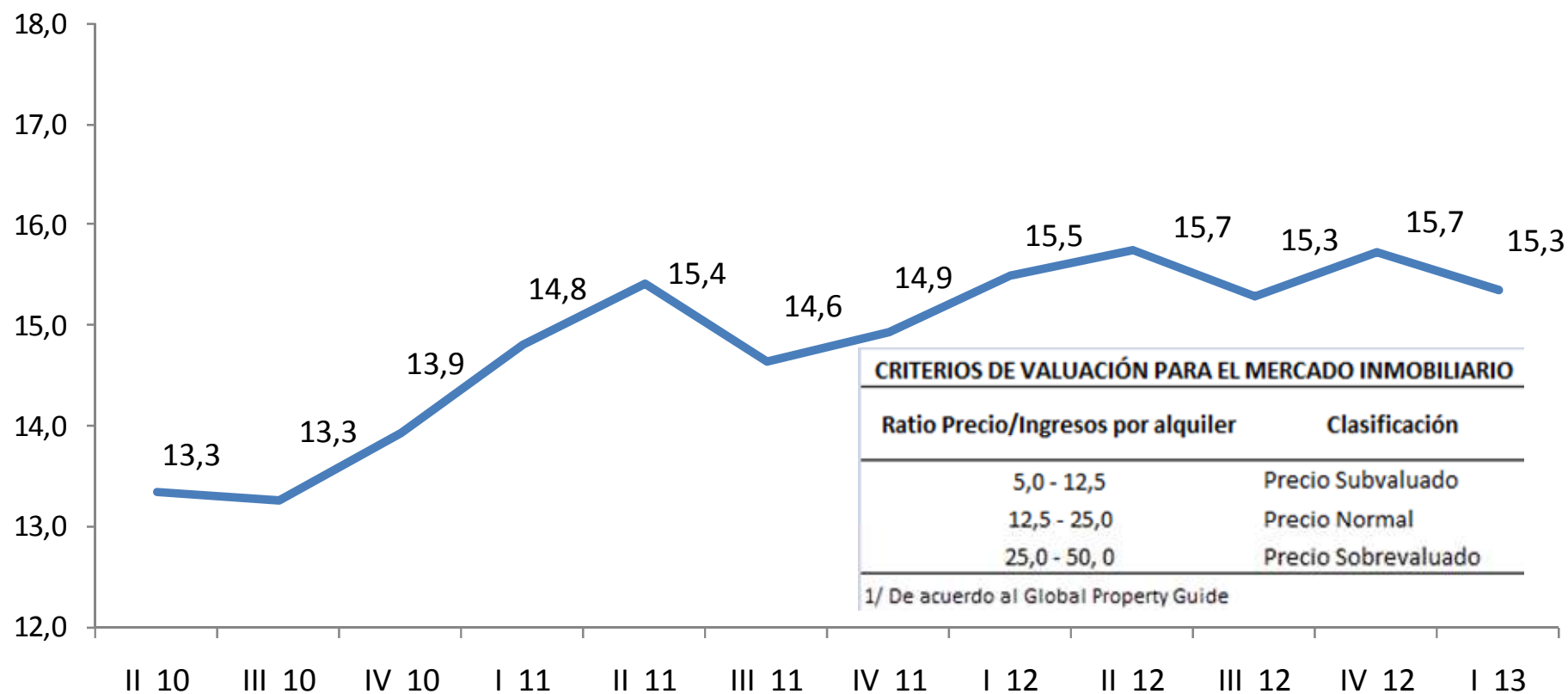
3/ La información de abril de 2013 incluye los bonos de empresas emitidas en el exterior y una estimación de los créditos externos



V. Política Monetaria

Luego de un importante aumento en 2010, los niveles registrados en el ratio PER se ubican cerca del promedio de los últimos dos años

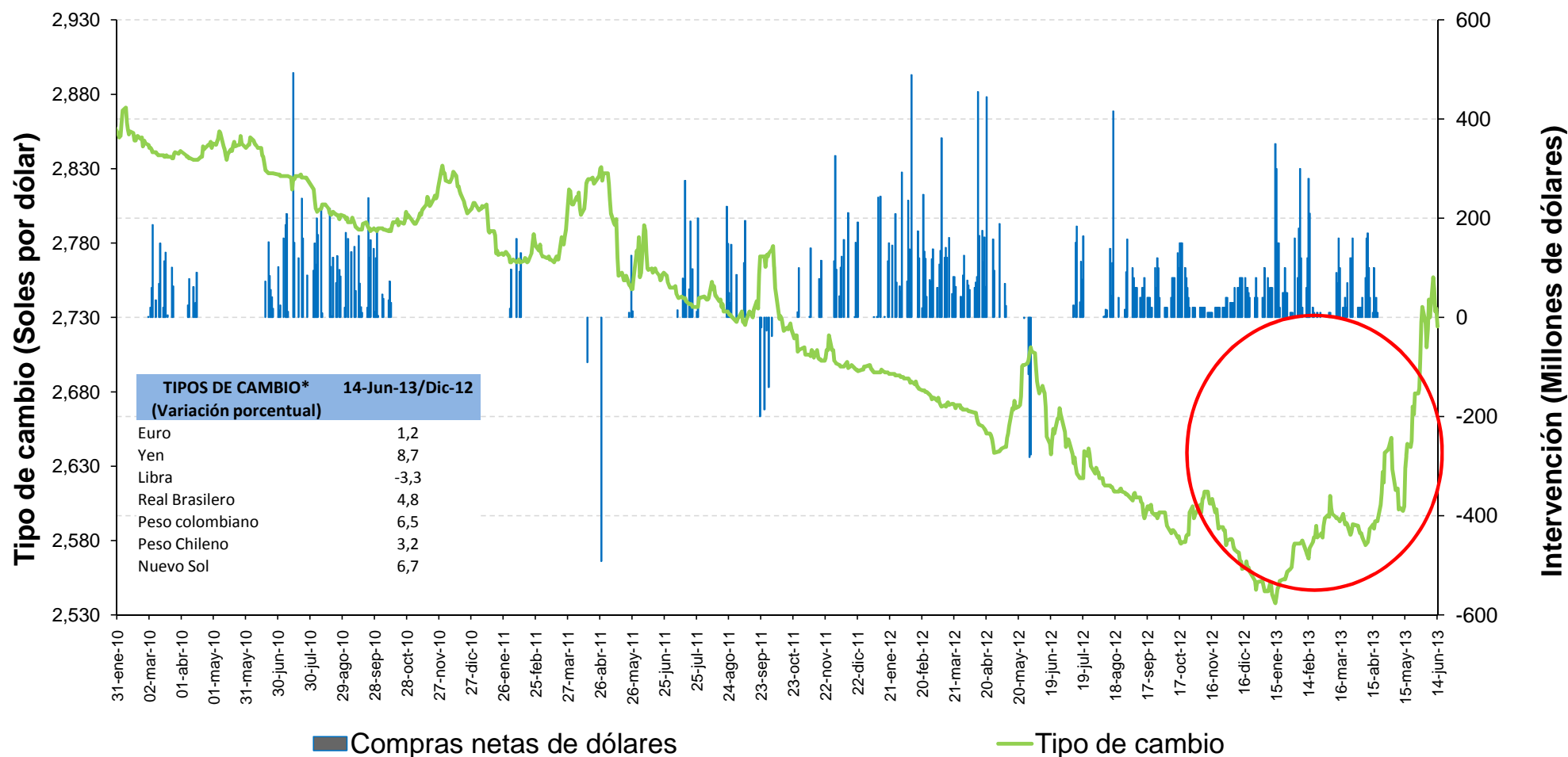
Ratio PER: Precio de Venta / Alquiler Anual



V. Política Monetaria

Al 14 de junio, el tipo de cambio aumentó 5,1% frente al cierre del primer trimestre y 6,7% respecto a 2012. En este contexto, el BCRP no intervino en el mercado.

Tipo de cambio e intervención en el mercado cambiario



* Signo positivo indica depreciación
Fuente: Bloomberg

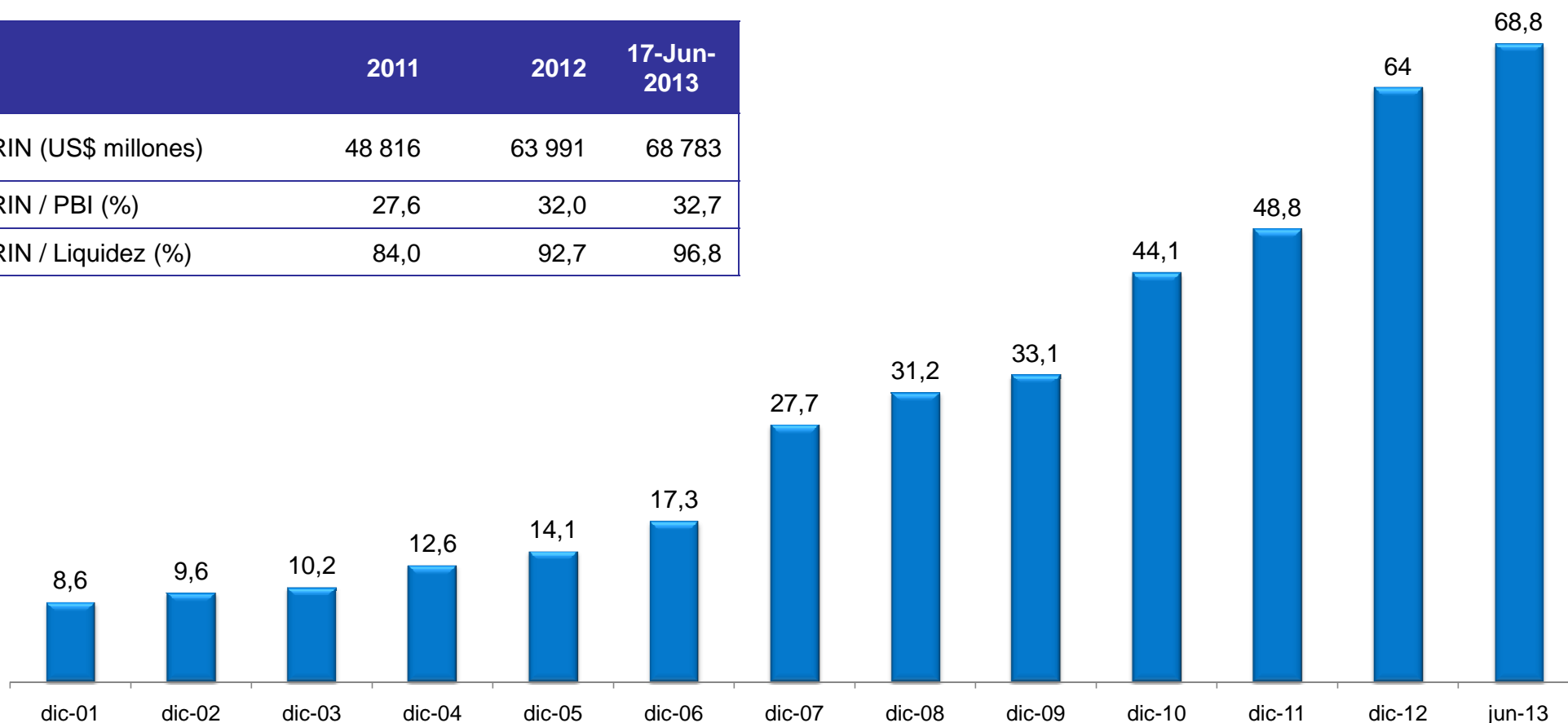


V. Política Monetaria

El Banco Central continuó acumulando Reservas Internacionales en un contexto de altos flujos de capitales externos hasta el mes de abril

Reservas Internacionales Netas
(US\$ miles de millones)

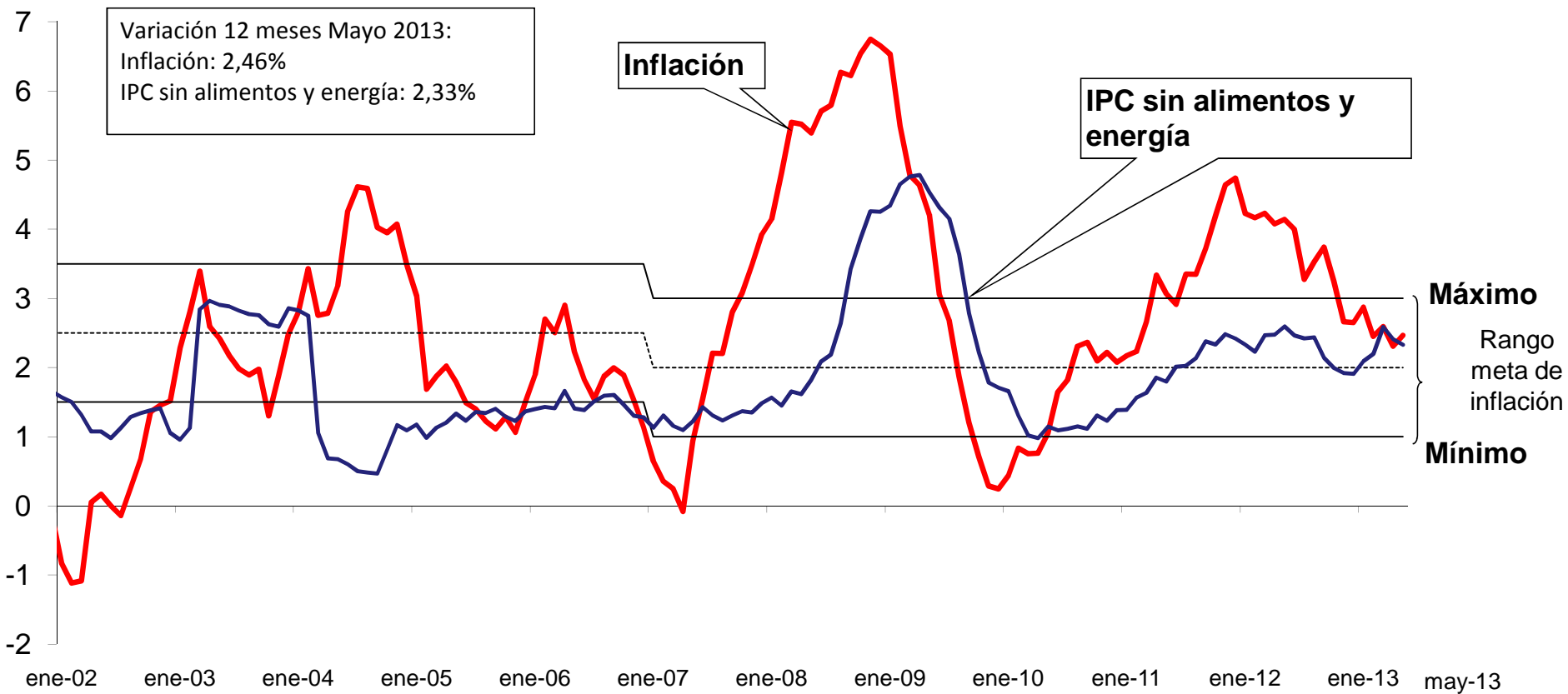
	2011	2012	17-Jun-2013
RIN (US\$ millones)	48 816	63 991	68 783
RIN / PBI (%)	27,6	32,0	32,7
RIN / Liquidez (%)	84,0	92,7	96,8



VI. Inflación

A mayo de 2013, la inflación de los últimos doce meses continuó disminuyendo, pasando de 2,59% en marzo a 2,46%, manteniéndose dentro del rango de la meta

INFLACIÓN Y META DE INFLACIÓN (Variación porcentual últimos 12 meses)

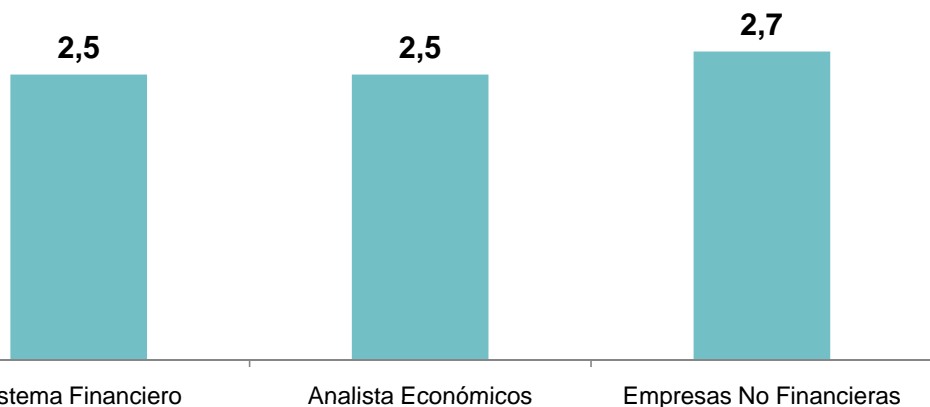


VI. Inflación

Todos los agentes esperan que la inflación se ubique en el rango meta entre el 2013 y 2015

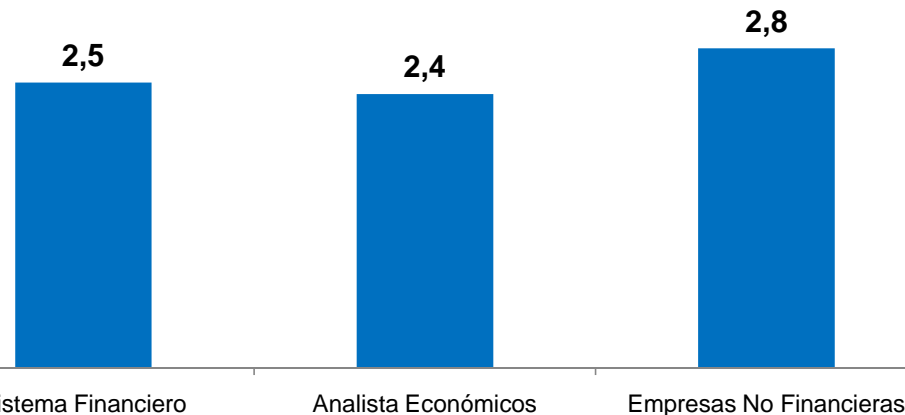
Expectativas de Inflación: 2013

(Puntos porcentuales)



Expectativas de Inflación: 2014

(Puntos porcentuales)

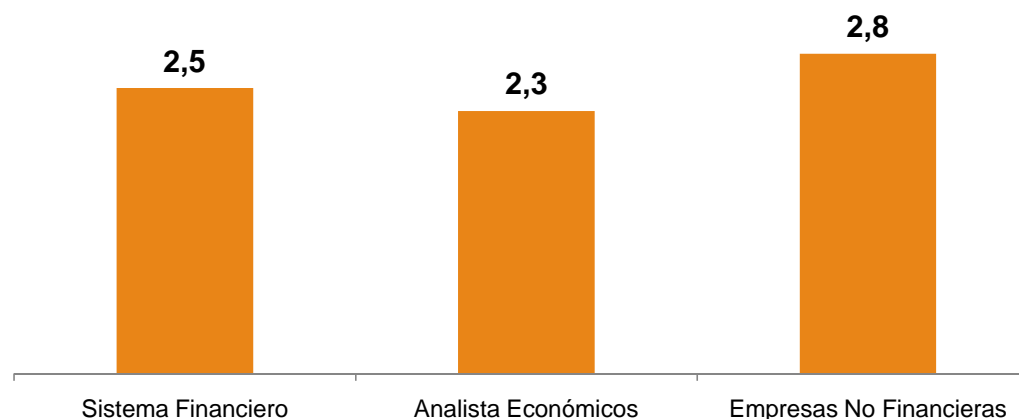


*Encuesta realizada durante la segunda quincena de mayo de 2013.

*Encuesta realizada durante la segunda quincena de mayo de 2013.

Expectativas de Inflación: 2015

(Puntos porcentuales)



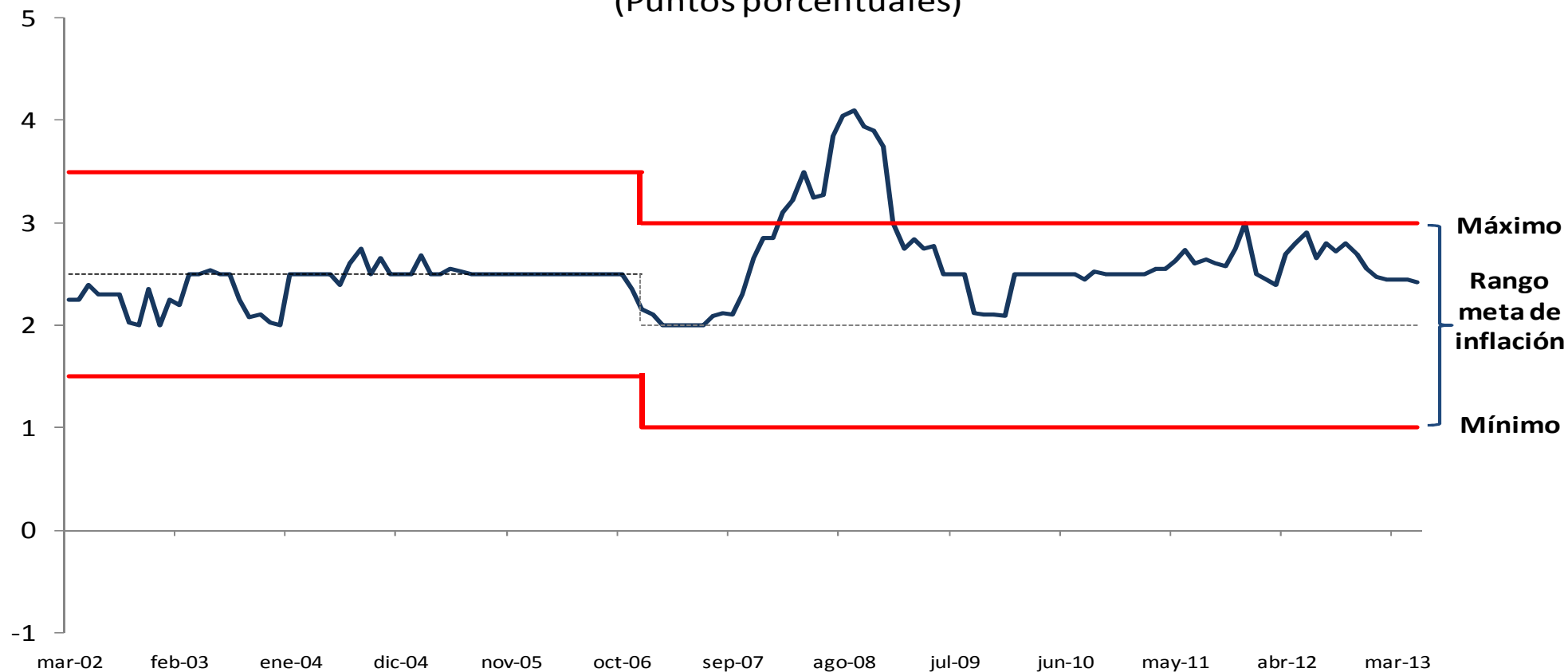
*Encuesta realizada durante la segunda quincena de mayo de 2013.



VI. Inflación

Las expectativas de inflación para el año siguiente muestran un comportamiento a la baja en los últimos meses ubicándose dentro del rango meta

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



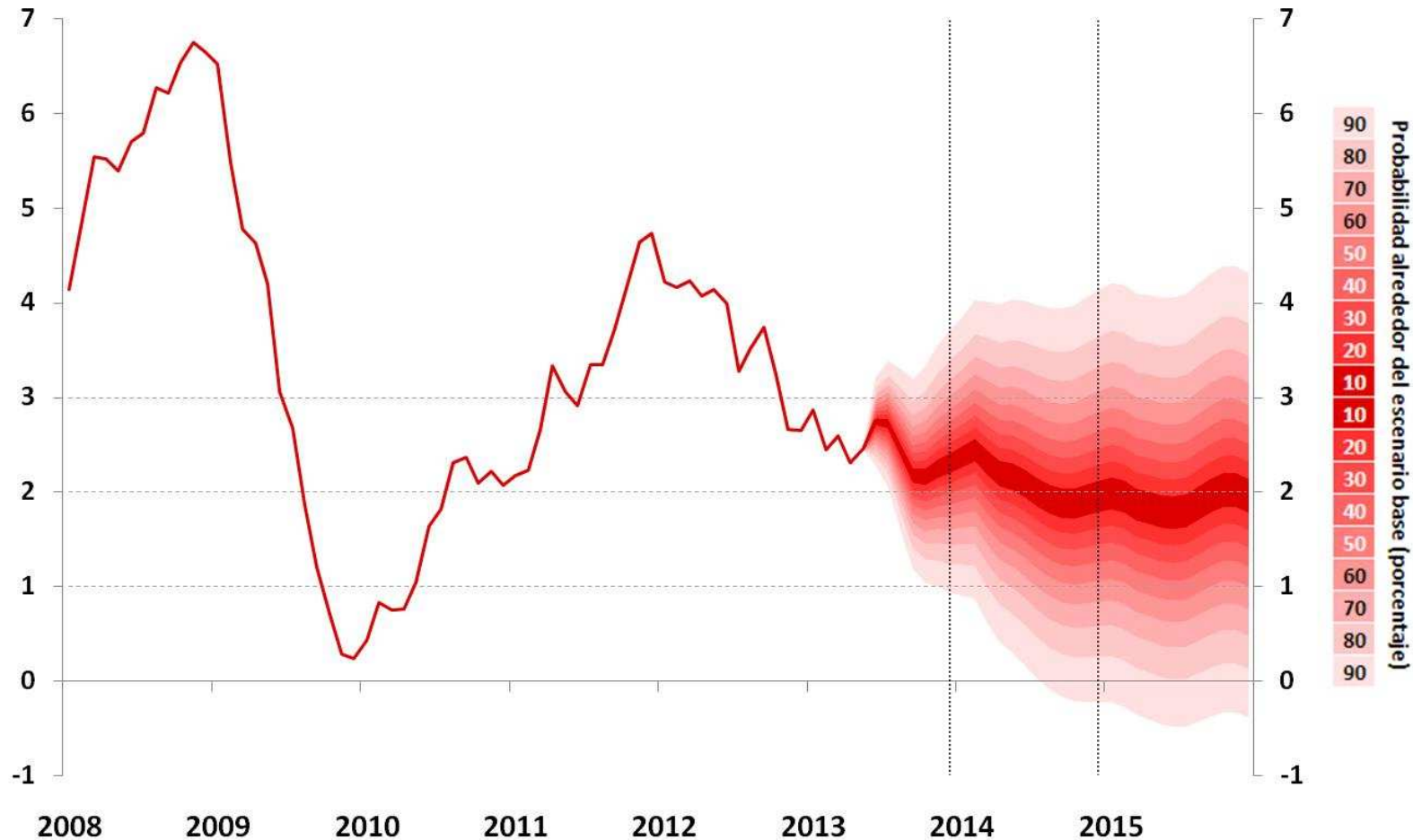
* Corresponde al promedio de las expectativas del sistema financiero y analistas económicos.



VI. Inflación

Se espera que la inflación se mantendría dentro del rango meta en el horizonte de proyección 2013 - 2015, con un promedio de 2,0 por ciento

Proyección de inflación 2013 - 2015
(Variación porcentual 12 meses)



VII. Balance de Riesgos

El balance de riesgos presenta un sesgo a la baja

Los principales riesgos que podrían desviar a la tasa de inflación del escenario central son:

- a. Deterioro del entorno internacional
- b. Desaceleración de la demanda interna
- c. Inflación importada y condiciones climáticas adversas





BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ



Reporte de Inflación: Panorama actual y proyecciones macroeconómicas 2013 - 2015

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

Junio 2013



BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ

