

Programa Monetario Marzo 2012

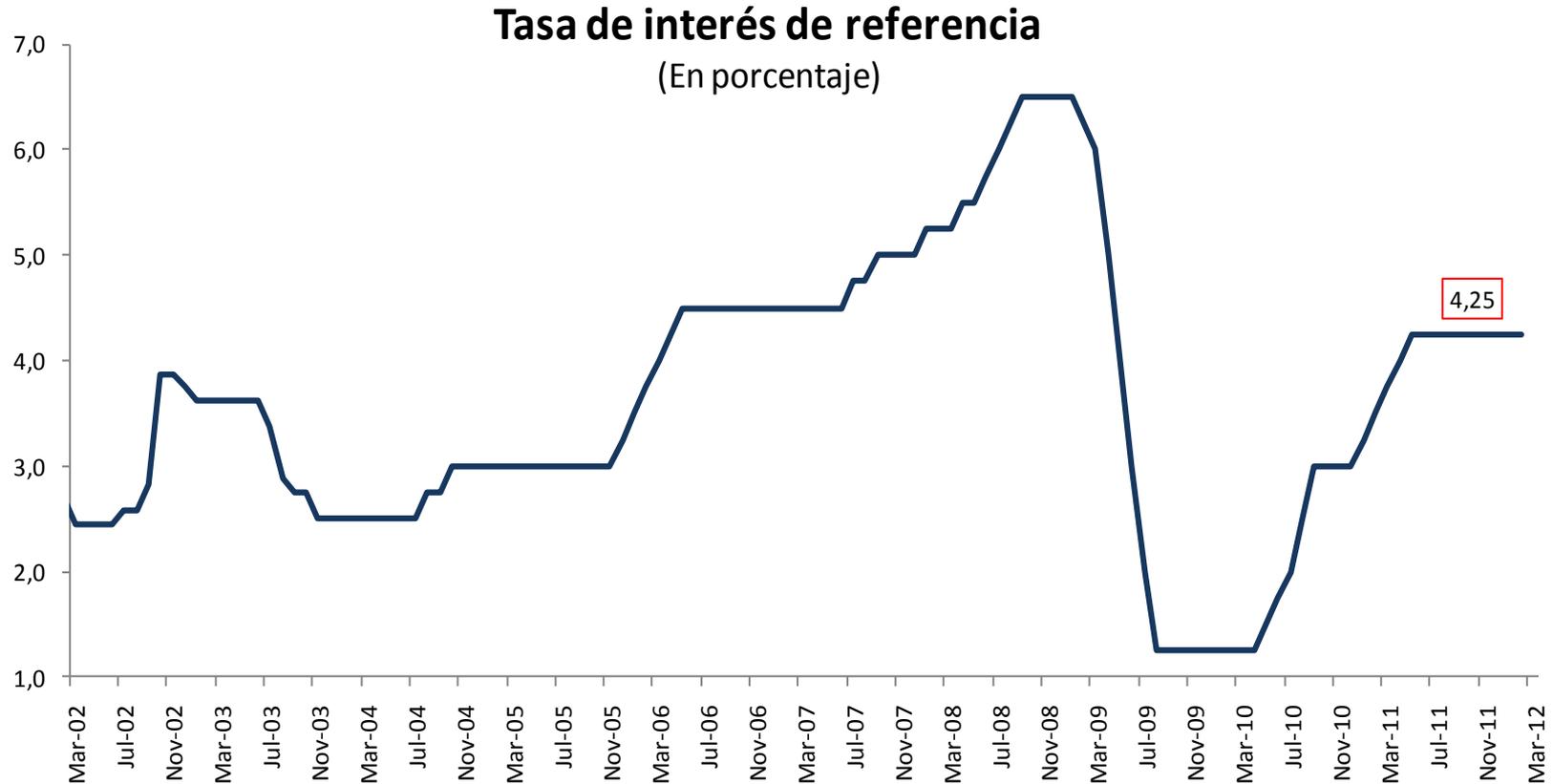


BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ

90 AÑOS | 1922-2012



El Directorio del Banco Central de Reserva del Perú aprobó mantener la tasa de interés de referencia de la política monetaria en 4,25 por ciento. Esta tasa de política se mantiene desde mayo de 2011.



Los indicadores de la economía mundial han mostrado una evolución algo mejor a lo esperado, aunque persiste la incertidumbre en los mercados financieros internacionales y la perspectiva de un menor crecimiento en el 2012 respecto al año previo.

JP Morgan: Índices de manufactura y servicios por regiones

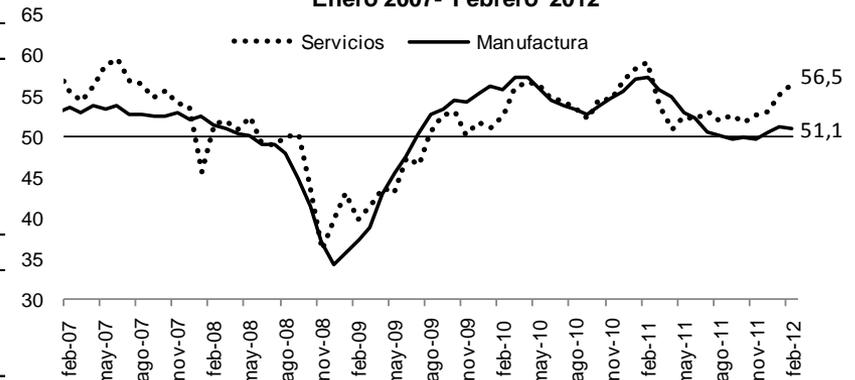
	Dic-10	Set-11	Dic-11	Ene-12	Feb-12
Global Manufactura	55,5	49,8	50,5	51,3	51,1
EUA	57,3	52,5	53,1	54,1	52,4
Japón	48,3	49,3	50,2	50,7	50,5
China	53,9	51,2	50,3	50,5	51,0
Eurozona	57,1	48,5	46,9	48,8	49,0
Reino Unido	58,7	50,8	49,7	52,0	51,2
Global Servicios	56,9	52,6	53,0	55,3	56,5
EUA	57,2	52,6	53,0	56,8	57,3
Reino Unido	49,7	52,9	54,0	56,0	53,8
Eurozona	54,2	48,8	48,8	50,4	48,8

Fuente: Bloomberg.

Prima por seguro de incumplimiento (CDS spread)

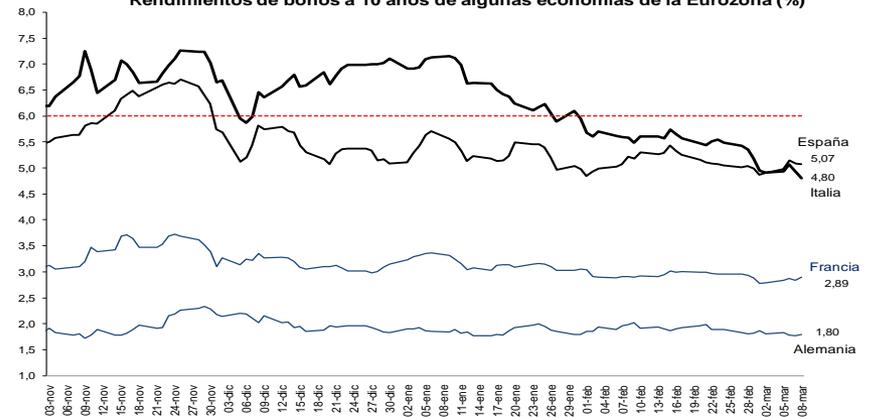
	Dic. 08 (8)	Dic. 09 (7)	Dic.10 (6)	Dic.11 (5)	Feb-12 (4)	01-mar (3)	08-mar (2)	09-mar (1)
Spreads CDS (en pbs)								
Brasil	305	122	110	161	141	134	130	131
Chile	216	67	86	132	98	96	95	103
México	289	135	113	153	136	132	123	125
Perú	306	124	114	172	146	140	132	137
España	101	113	348	380	370	355	397	396
Francia	54	32	107	220	176	166	177	179
Grecia	232	283	1026	8786	19953	22246	25961	25961
Irlanda	181	158	619	724	609	580	613	620
Italia	157	109	238	484	382	356	363	369
Portugal	96	92	497	1082	1184	1159	1209	1229
Hungría	419	238	378	635	510	503	524	524

Índice Global de Manufactura y Servicios (JP Morgan): Enero 2007- Febrero 2012



Fuente: Bloomberg.

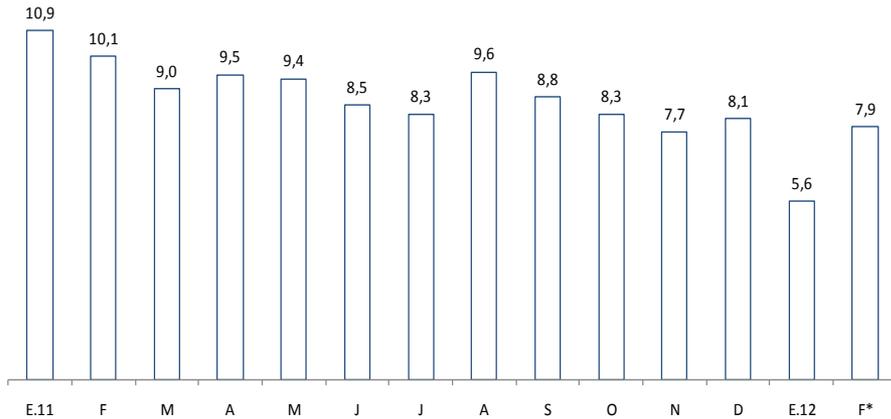
Rendimientos de bonos a 10 años de algunas economías de la Eurozona (%)



Algunos indicadores actuales y adelantados de actividad muestran que el crecimiento de la economía se ha moderado.

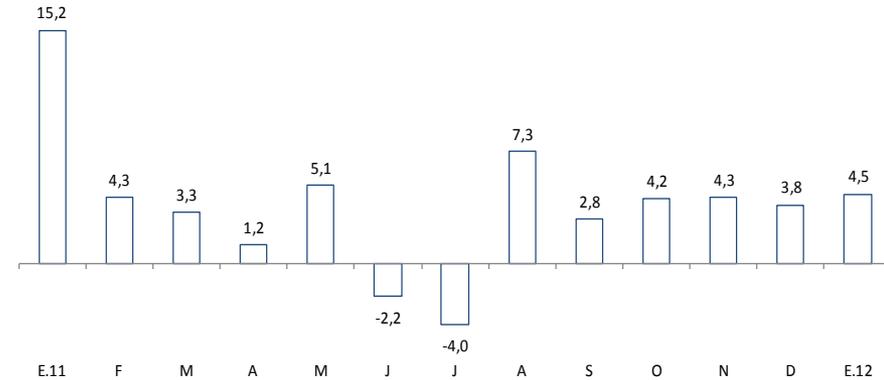
Indicador de electricidad

(Variación porcentual respecto a similar periodo del año anterior)



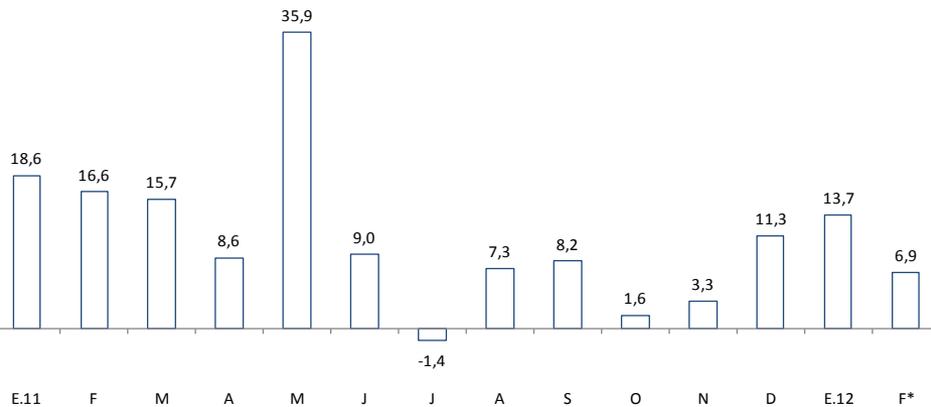
Consumo interno de cemento

(Variación porcentual respecto a similar periodo del año anterior)



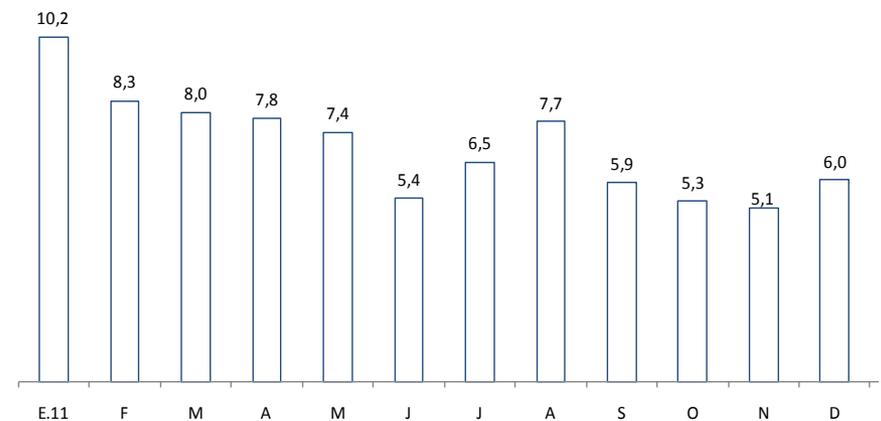
Importación de insumos industriales

(Variación porcentual respecto a similar periodo del año anterior)



Producto Bruto Interno

(Variación porcentual respecto a similar periodo del año anterior)



*Preliminar.



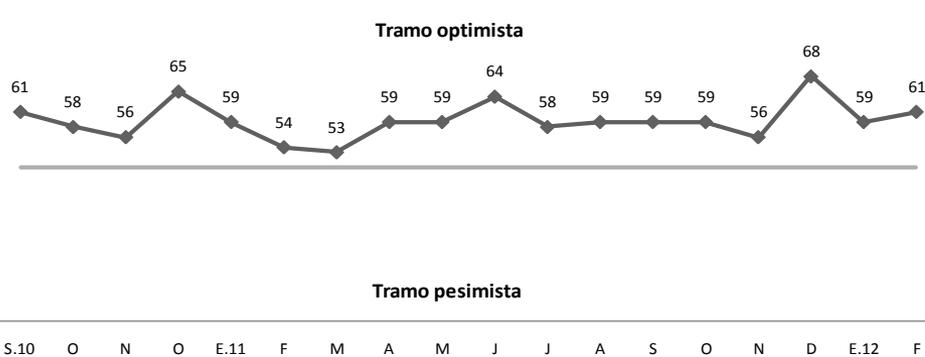
La confianza empresarial y del consumidor se mantienen en el tramo optimista.

ÍNDICE DE CONFIANZA DEL CONSUMIDOR

Situación económica familiar

Tramo optimista

Tramo pesimista



Fuente: Apoyo Consultoría

Encuesta de Expectativas macroeconómicas: crecimiento del PBI

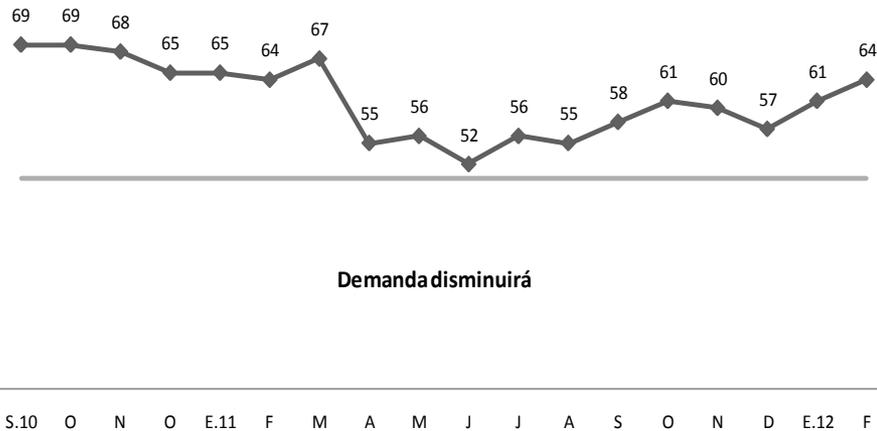
	31-Dic	31-Ene	29-Feb
SISTEMA FINANCIERO			
2012	5,5	5,2	5,3
2013	6,0	5,7	5,6
ANALISTAS ECONÓMICOS			
2012	5,3	5,0	5,0
2013	5,5	5,5	5,6
EMPRESAS NO FINANCIERAS			
2012	6,0	5,5	5,5
2013	6,0	6,0	6,0

Fuente: BCRP

EXPECTATIVA DE DEMANDA A 3 MESES

Demanda aumentará

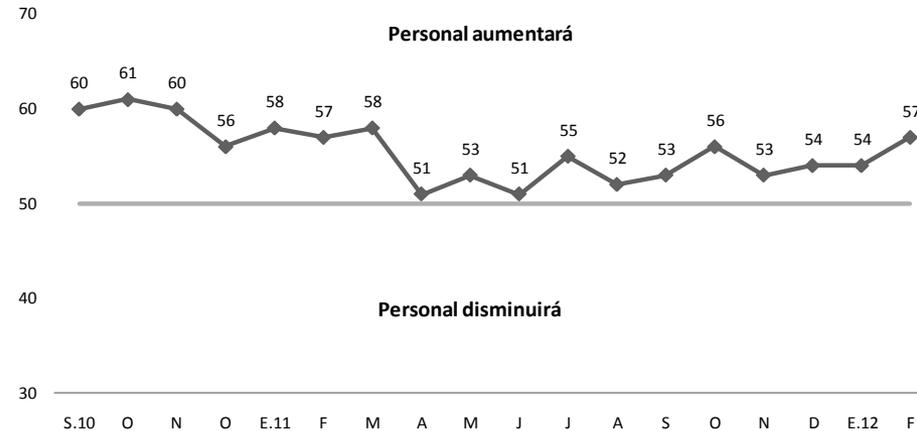
Demanda disminuirá



EXPECTATIVA DE CONTRATACIÓN DE PERSONAL A 3 MESES

Personal aumentará

Personal disminuirá



BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ

90 AÑOS | 1922-2012

Balanza Comercial

Las exportaciones sumaron US\$ 3 995 millones en enero 2012. Los productos tradicionales crecieron 38,9 por ciento en valor por mayores ventas de oro, cobre y harina de pescado. Las exportaciones no tradicionales se incrementaron 21,8 por ciento.

BALANZA COMERCIAL

(Valores FOB en millones de US\$)

	Enero		
	2011	2012	Var. %
EXPORTACIONES	2 966	3 995	34,7
Productos tradicionales	2 252	3 128	38,9
Productos no tradicionales	693	844	21,8
Otros	21	23	7,8
IMPORTACIONES	2 714	3 285	21,0
Bienes de consumo	444	607	36,8
Insumos	1 411	1 659	17,6
Bienes de capital	825	991	20,0
Otros bienes	35	29	-15,6
BALANZA COMERCIAL	252	709	

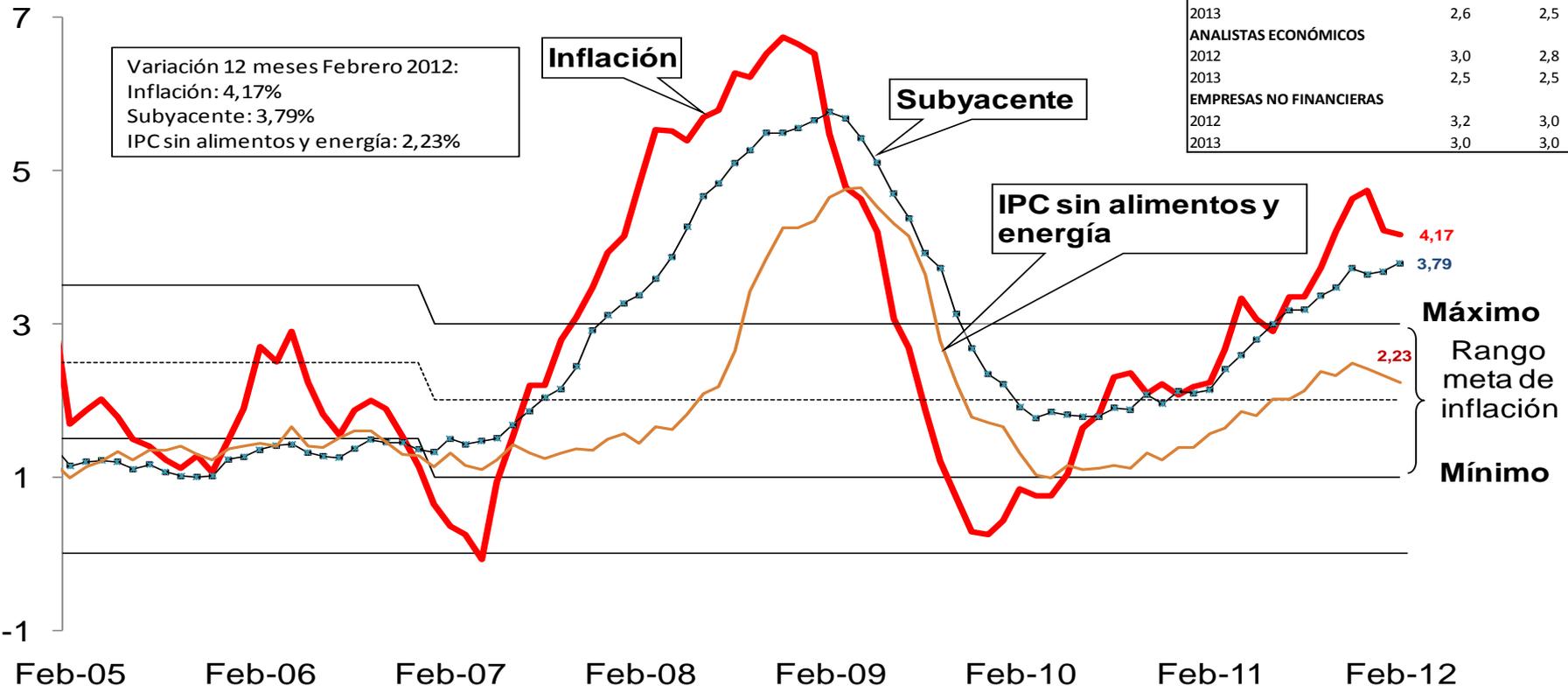
	Ene2012/ Ene2011
Var.% de Exportaciones	34,7
Var.% de volumen	34,6
Var.% de precios	0,0
Var.% de Importaciones	21,0
Var.% de volumen	15,9
Var.% de precios	4,5

Fuente: BCRP, SUNAT y empresas.



La inflación en febrero registró una tasa mensual de 0,32 por ciento, con lo que la tasa de inflación anual se redujo de 4,23 a 4,17 por ciento. La tasa de inflación subyacente de febrero fue 0,32 por ciento con lo cual acumuló una tasa de 3,79 por ciento en los últimos 12 meses. La inflación sin alimentos y energía fue 0,07 por ciento, con una variación anual de 2,23 por ciento.

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

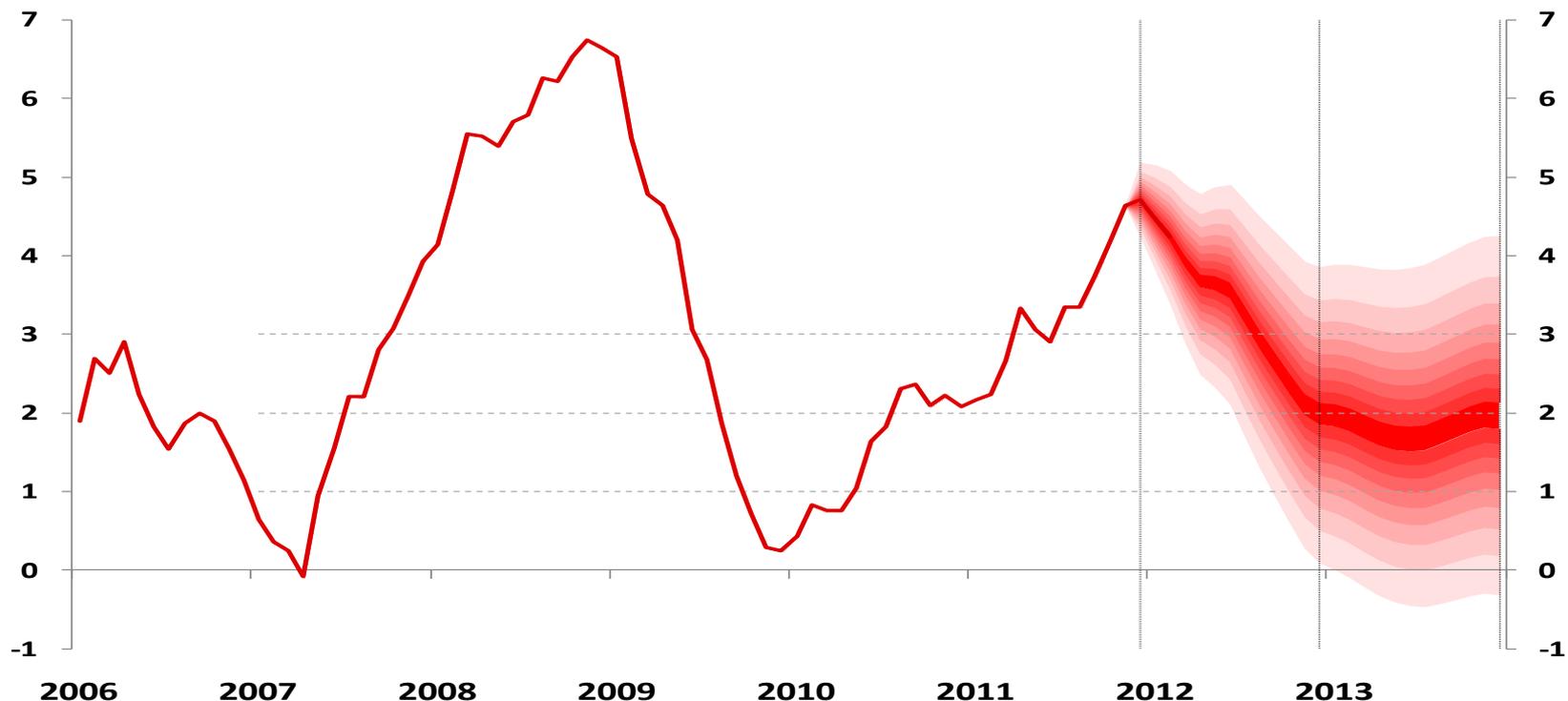


Encuesta de Expectativas macroeconómicas: Inflación

	31-Dic	31-Ene	29-Feb
SISTEMA FINANCIERO			
2012	3,0	2,9	2,7
2013	2,6	2,5	2,5
ANALISTAS ECONÓMICOS			
2012	3,0	2,8	2,8
2013	2,5	2,5	2,4
EMPRESAS NO FINANCIERAS			
2012	3,2	3,0	3,0
2013	3,0	3,0	3,0

Si bien se vienen registrando alzas en las cotizaciones internacionales de los combustibles, se espera que la tasa de inflación anual converja al rango meta hacia mediados del presente año.

Proyección de la inflación, 2011 - 2013
(Variación porcentual últimos 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 de la percepción subjetiva del BCRP.

Desde mediados de 2010 se elevaron los precios de *commodities*. Se espera una tendencia estable para 2012, lo que contribuiría a la convergencia de la inflación al rango meta.

TRIGO (US\$/tm.)



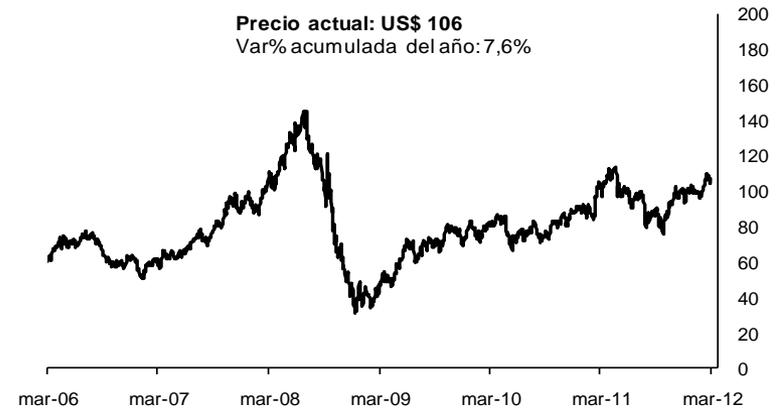
MAÍZ (US\$/tm.)



ACEITE DE SOYA (US\$/tm.)

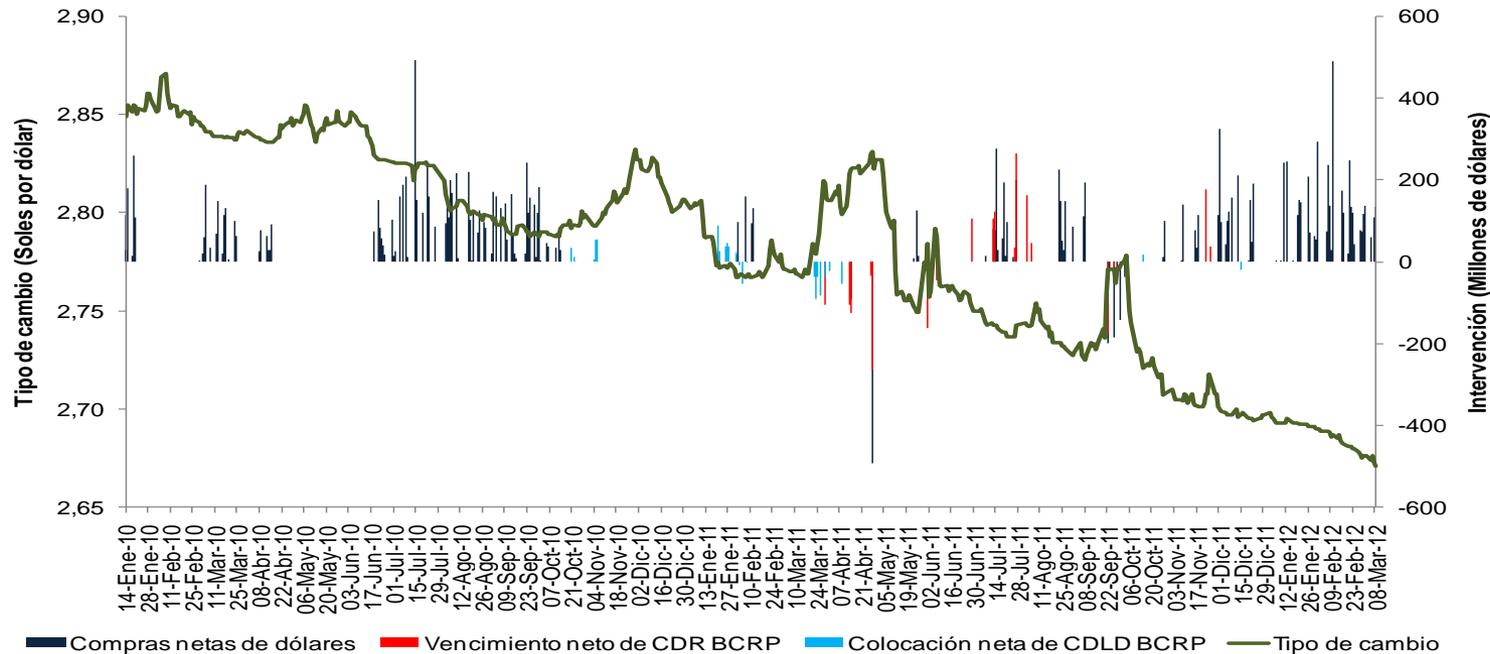


PETRÓLEO WTI (US\$/bar.)



El Banco Central ha continuado interviniendo en el mercado cambiario para reducir la volatilidad cambiaria, acumulando en el año compras por US\$ 4 118 millones.

Tipo de cambio e intervención en el mercado cambiario



TIPOS DE CAMBIO (UM por US\$)

		Dic. 11	08/03/12	Var.% Acum.12	Flujo de Reservas Feb 12/Dic 11
Brasil	Real	1,863	1,780	-4,4%	4 318
México	Peso	13,946	12,645	-9,3%	5 493
Chile	Peso	519	484	-6,9%	-2 655
Colombia	Peso	1936	1763	-8,9%	517
Perú	Nuevo Sol	2,697	2,671	-1,0%	4 499

Fuente: Bloomberg.

Encuesta de Expectativas macroeconómicas: tipo de cambio (S/. por US\$)

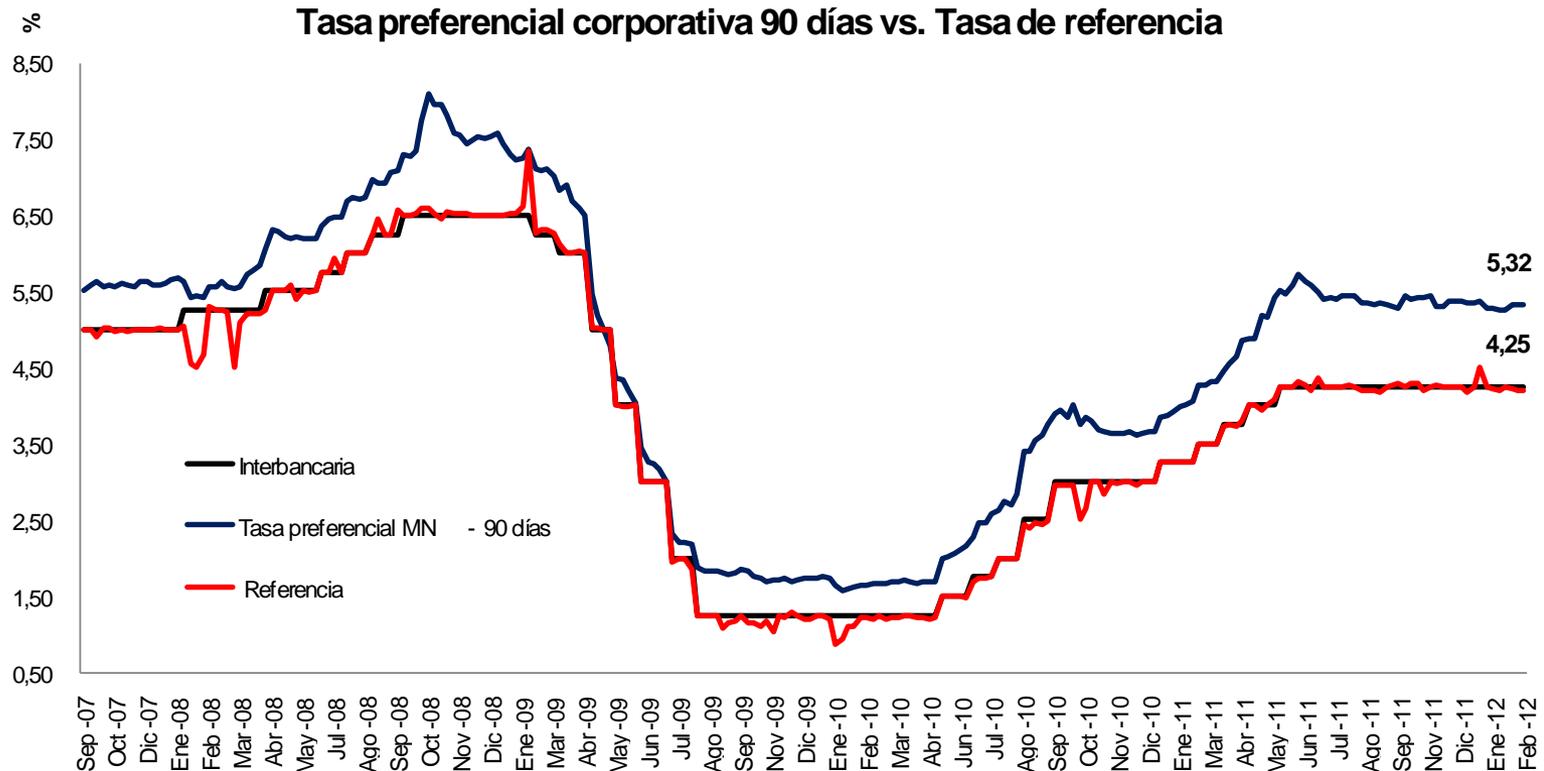
	31-Dic	31-Ene	29-Feb
SISTEMA FINANCIERO			
2012	2,70	2,65	2,65
2013	2,68	2,65	2,65
ANALISTAS ECONÓMICOS			
2012	2,65	2,65	2,65
2013	2,64	2,63	2,64
EMPRESAS NO FINANCIERAS			
2012	2,70	2,70	2,68
2013	2,75	2,70	2,69



BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ

90 AÑOS | 1922-2012

Las tasas de interés de corto plazo han evolucionado en línea con los cambios en la tasa de referencia de la política monetaria.



Programa Monetario Marzo 2012



BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ

90 AÑOS | 1922-2012

