

# Programa Monetario Junio 2012



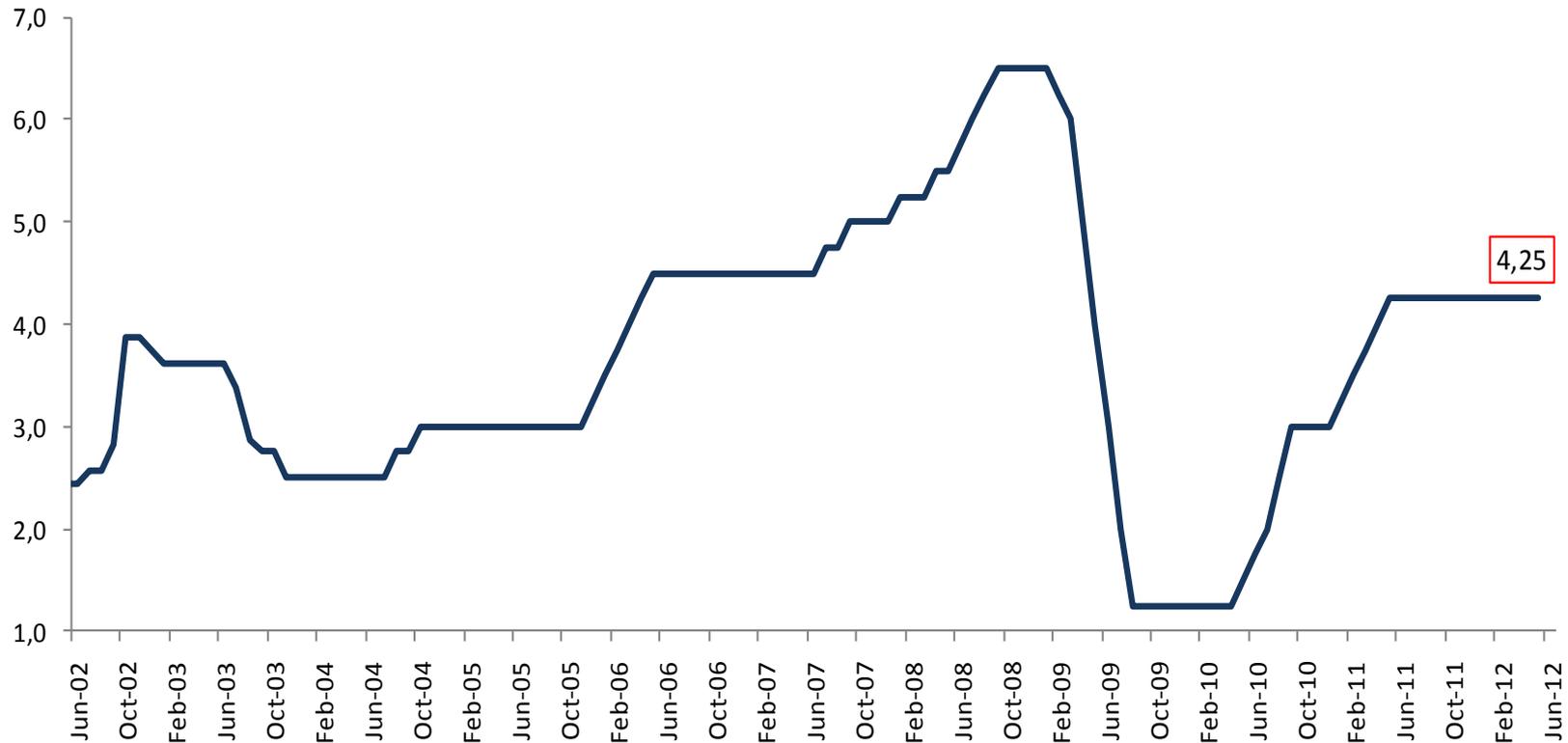
BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ

90 AÑOS | 1922-2012



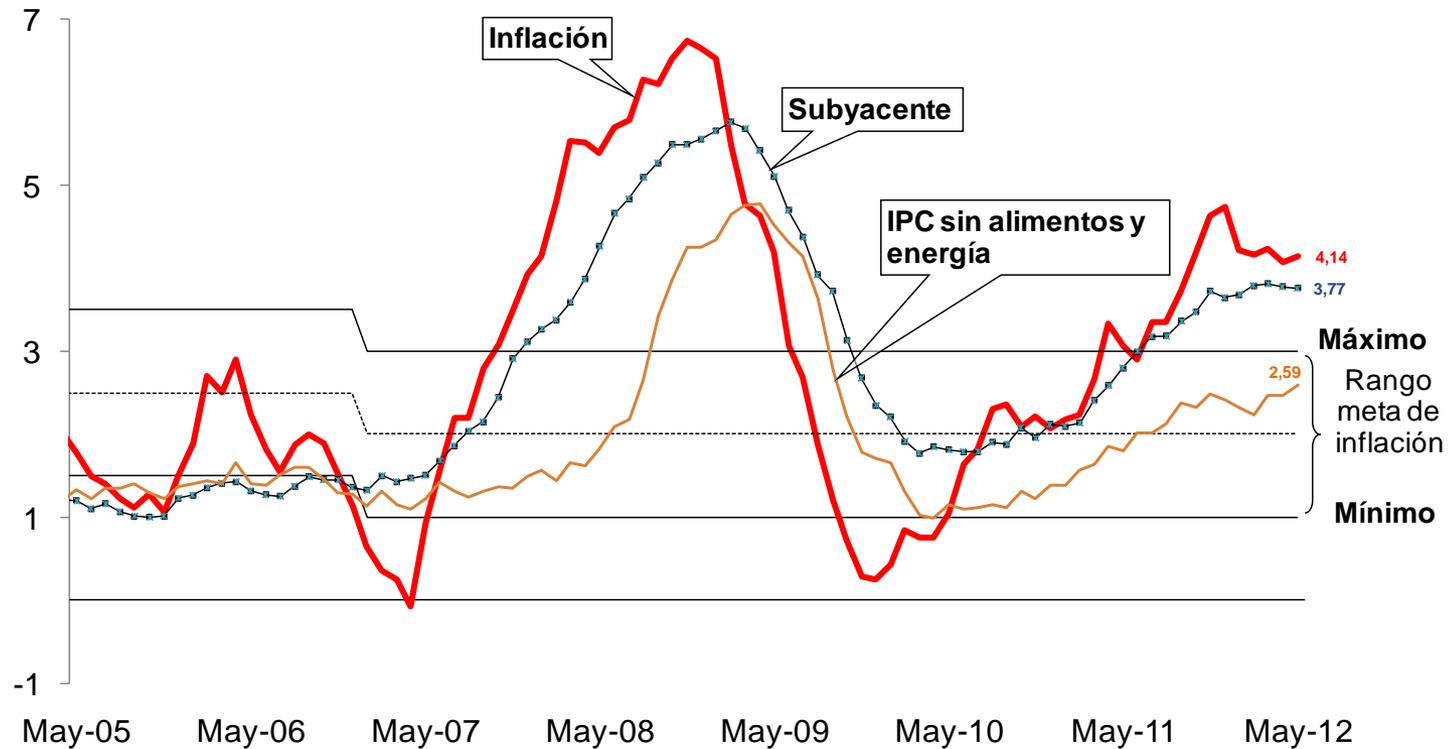
El Directorio del Banco Central de Reserva del Perú aprobó mantener la tasa de interés de referencia de la política monetaria en 4,25 por ciento.

## Tasa de interés de referencia (En porcentaje)



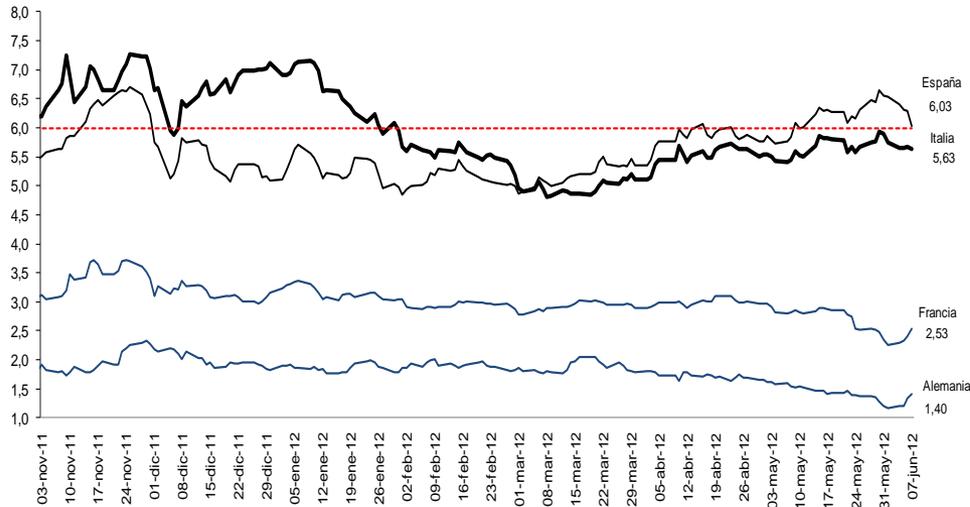
Esta decisión obedece, por un lado, a que el desvío de la inflación ha reflejado principalmente factores temporales de oferta y, por otro, a que el ritmo de crecimiento de la economía es cercano a su potencial. Asimismo se ha elevado nuevamente la incertidumbre en los mercados financieros internacionales.

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

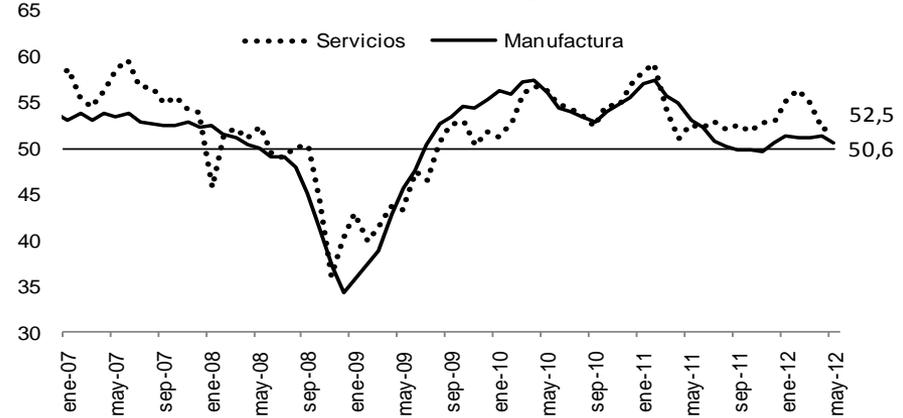


Los indicadores de la economía mundial muestran que se ha acentuado la incertidumbre sobre el ritmo de crecimiento de la actividad económica global.

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



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



Fuente: Bloomberg.

Prima por seguro de incumplimiento (CDS spread)

	Dic. 08 (7)	Dic. 09 (6)	Dic. 10 (5)	Dic. 11 (4)	Abr-12 (3)	31-may (2)	7-jun (1)
Brasil	305	122	110	161	123	171	159
Chile	216	67	86	132	94	130	111
México	289	135	113	153	117	164	144
Perú	306	124	114	172	125	172	155
España	101	113	348	380	476	599	577
Francia	54	32	107	220	194	219	212
Grecia	232	283	1026	8786	6878	8751	8586
Irlanda	181	158	619	724	565	723	691
Italia	157	109	238	484	445	565	531
Portugal	96	92	497	1082	954	1170	1120

Índices de manufactura y servicios: diciembre 2010 - Mayo 2012

	Dic-10	Set-11	Dic-11	Ene-12	Feb-12	Mar-12	Abr-12	May-12
<b>Global Manufactura</b>	<b>55,5</b>	<b>49,8</b>	<b>50,5</b>	<b>51,3</b>	<b>51,2</b>	<b>51,1</b>	<b>51,4</b>	<b>50,6</b>
EUA	57,3	52,5	53,1	54,1	52,4	53,4	54,8	53,5
Japón	48,3	49,3	50,2	50,7	50,5	51,1	50,7	50,7
China	53,9	51,2	50,3	50,5	51,0	53,1	53,3	50,4
Eurozona	57,1	48,5	46,9	48,8	49,0	47,7	45,9	45,1
Reino Unido	58,7	50,8	49,7	52,0	51,5	51,9	50,2	45,9
<b>Global Servicios</b>	<b>56,9</b>	<b>52,6</b>	<b>53,0</b>	<b>55,3</b>	<b>56,3</b>	<b>55,0</b>	<b>52,0</b>	<b>52,5</b>
EUA	57,2	52,6	53,0	56,8	57,3	56,0	53,5	53,7
Reino Unido	49,7	52,9	54,0	56,0	53,8	55,3	53,3	53,3
Eurozona	54,2	48,8	48,8	50,4	48,8	49,2	46,9	46,7

Fuente: Bloomberg.



BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ

90 AÑOS | 1922-2012

También, como reflejo de la mayor incertidumbre se viene registrando una caída de los precios internacionales de *commodities*.

### TRIGO (US\$/tm.)



### MAÍZ (US\$/tm.)



### ACEITE DE SOYA (US\$/tm.)



### PETRÓLEO WTI (US\$/bar.)



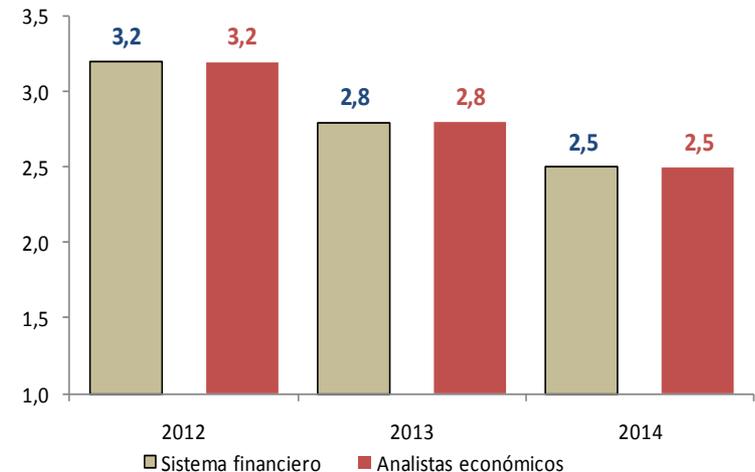
# Inflación de mayo

La inflación en mayo registró una tasa mensual de 0,04 por ciento, reflejando los menores precios de algunos alimentos perecibles, así como la rebaja de las tarifa de electricidad y del transporte interprovincial. Con esta evolución la tasa de inflación anual se ubicó en 4,14 por ciento. La tasa de inflación subyacente de mayo fue 0,33 por ciento con lo cual acumuló una tasa de 3,77 por ciento en los últimos 12 meses. La inflación sin alimentos y energía fue 0,23 por ciento, con una variación anual de 2,59 por ciento.

## CONTRIBUCIÓN PONDERADA A LA INFLACIÓN: MAYO 2012

Positiva	Peso	Var.%	Contribución	Negativa	Peso	Var.%	Contribución
Comidas fuera del hogar	11,7	0,6	0,08	Electricidad	2,9	-2,3	-0,07
Consumo de agua	1,6	2,5	0,04	Carne de pollo	3,0	-1,9	-0,06
Pescado fresco y congelado	0,7	2,5	0,02	Cítricos	0,5	-7,2	-0,04
Legumbres frescas	0,2	6,8	0,02	Zanahoria	0,1	-15,5	-0,03
Tomate	0,2	8,1	0,02	Huevos	0,6	-4,1	-0,03
Otros accesorios	0,1	12,1	0,02	Cebolla	0,4	-5,6	-0,03
Artículos del cuidado personal	4,9	0,3	0,02	Papa	0,9	-2,9	-0,03
Otras frutas frescas	0,4	3,3	0,02	Transporte nacional	0,3	-5,4	-0,02
Fréjol	0,1	7,2	0,01	Papaya	0,2	-4,6	-0,01
Matrícula y pensión de enseñanza	8,8	0,1	0,01	Apio	0,0	-10,3	0,00
<b>Total</b>			<b>0,26</b>	<b>Total</b>			<b>-0,32</b>

## Expectativas de inflación (Porcentaje)



Fuente: BCRP



BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ

90 AÑOS | 1922-2012

El Directorio se encuentra atento a la proyección de la inflación y sus determinantes para considerar ajustes en los instrumentos de política monetaria. La evolución de la inflación en mayo muestra que se habría iniciado la reversión de los factores de oferta que elevaron la inflación temporalmente por encima del rango meta. Se espera una reducción sostenida de la tasa de inflación anual a partir de mediados de año, con lo que la tasa de inflación convergería al rango meta.

**Proyección de la inflación, 2012 - 2013**  
(Variación porcentual últimos 12 meses)

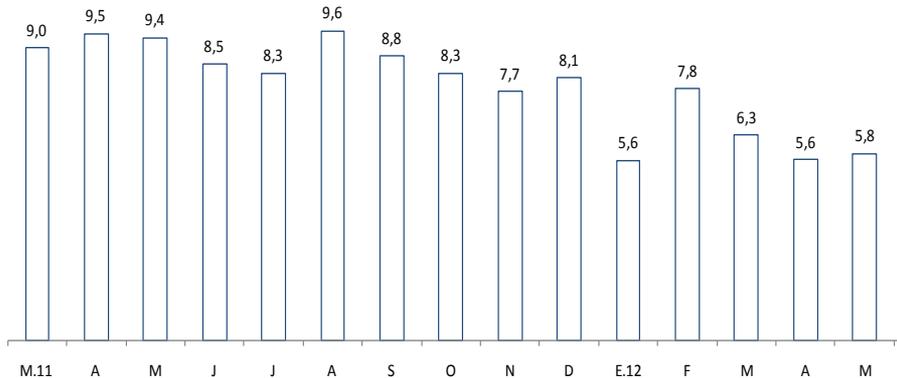


**Nota:** El gráfico muestra la probabilidad de ocurrencia de valores de la inflación en el futuro, de acuerdo con lo considerado en los pronósticos de inflación del Reporte de inflación de marzo 2012.

Algunos indicadores actuales y adelantados de actividad muestran que el crecimiento de la economía se ha estabilizado alrededor de su nivel sostenible de largo plazo.

## Indicador de electricidad

(Variación porcentual respecto a similar periodo del año anterior)



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

	Encuesta realizada al:		
	31 de Mar.	30 de Abr.	31 de May.
<b>SISTEMA FINANCIERO <sup>1/</sup></b>			
2012	5,5	6,0	6,0
2013	5,7	6,0	6,0
2014	6,0	6,0	6,0
<b>ANALISTAS ECONÓMICOS <sup>2/</sup></b>			
2012	5,5	5,8	6,0
2013	6,0	6,2	6,0
2014	6,0	6,0	6,2
<b>EMPRESAS NO FINANCIERAS <sup>3/</sup></b>			
2012	5,8	6,0	6,0
2013	6,0	6,0	6,0
2014	6,0	6,0	6,0

<sup>1/</sup> 24 empresas financieras en marzo, 22 en abril y 24 en mayo del 2012.

<sup>2/</sup> 21 analistas en marzo, 19 en abril y 24 en mayo del 2012.

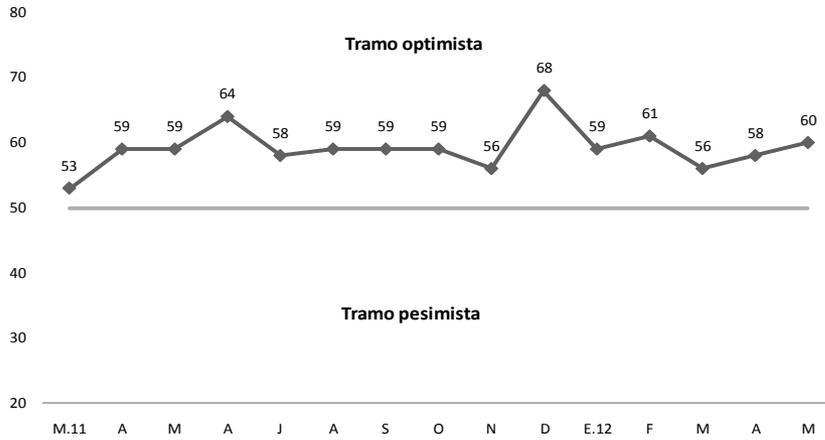
<sup>3/</sup> Muestra representativa de empresas de los diversos sectores económicos.



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

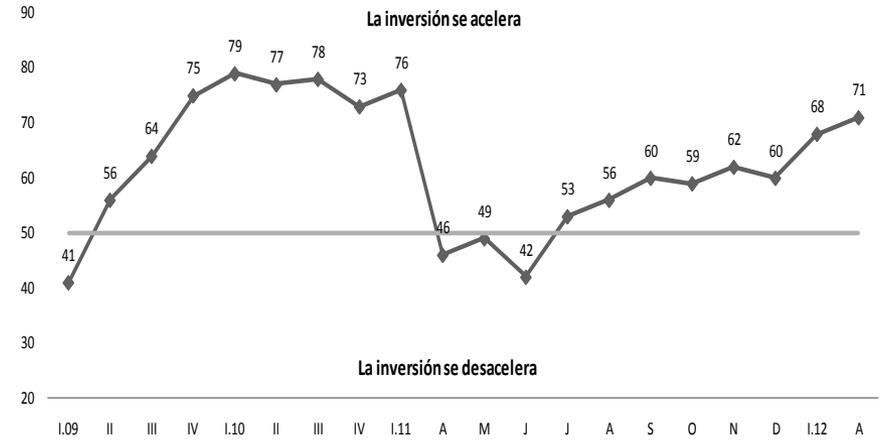
## ÍNDICE DE CONFIANZA DEL CONSUMIDOR

Situación económica familiar



Fuente: Apoyo Consultoría

## EXPECTATIVAS DE INVERSIÓN A 6 MESES

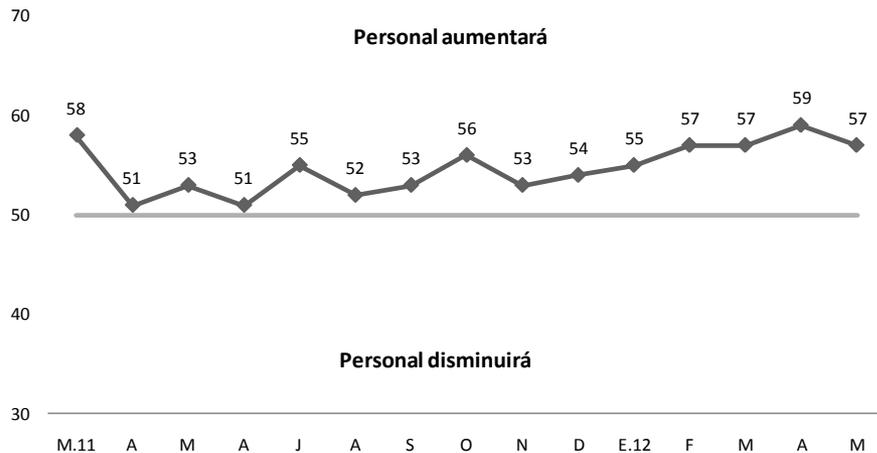


Fuente: Apoyo Consultoría  
Elaboración: BCRP

## EXPECTATIVA DE CONTRATACIÓN DE PERSONAL A 3 MESES

Personal aumentará

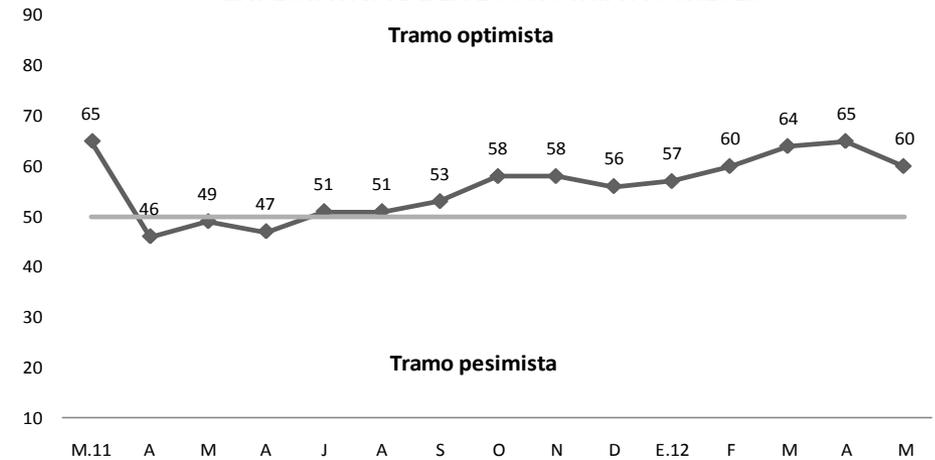
Personal disminuirá



## EXPECTATIVA DE LA ECONOMÍA A 3 MESES

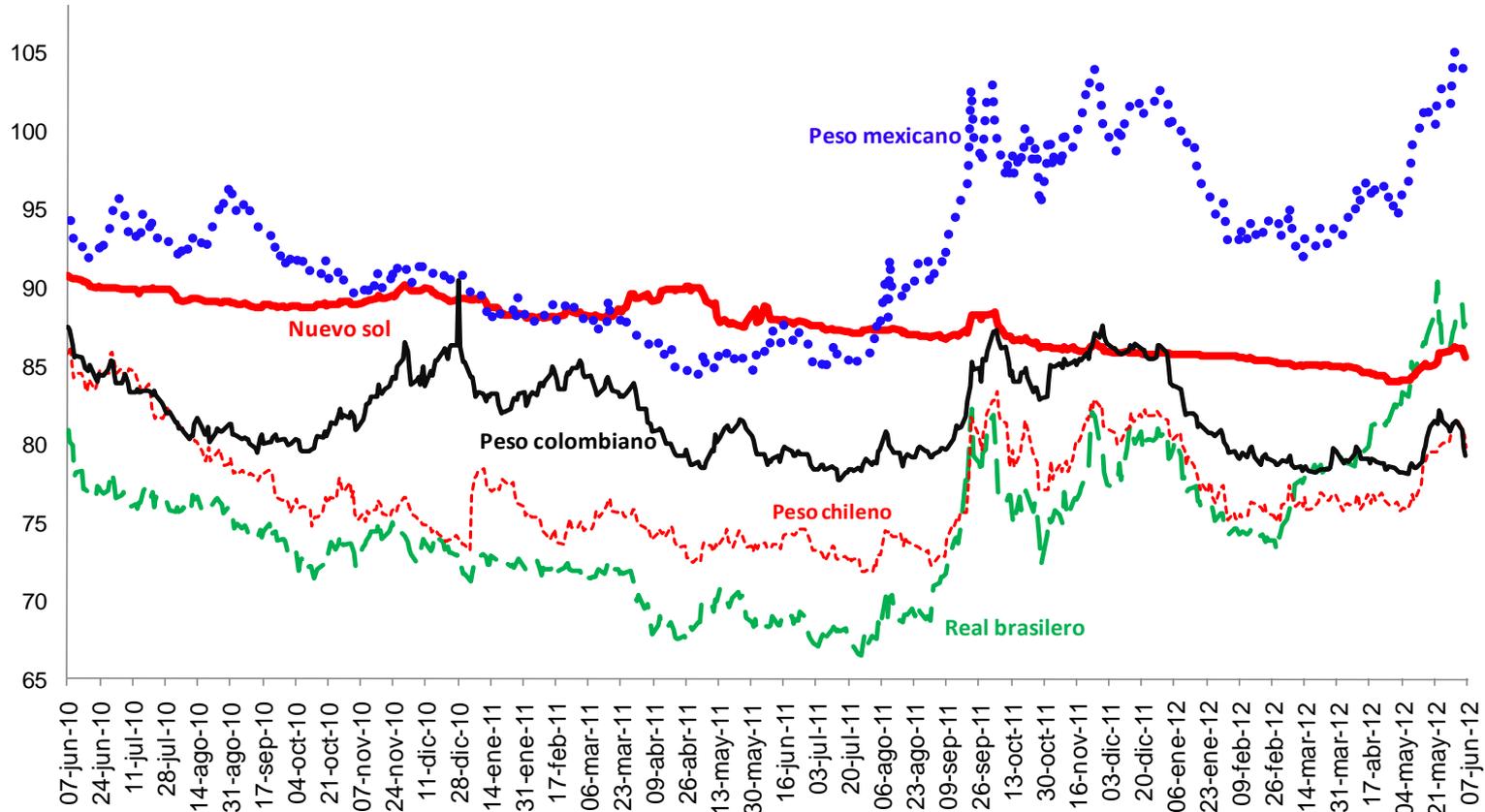
Tramo optimista

Tramo pesimista



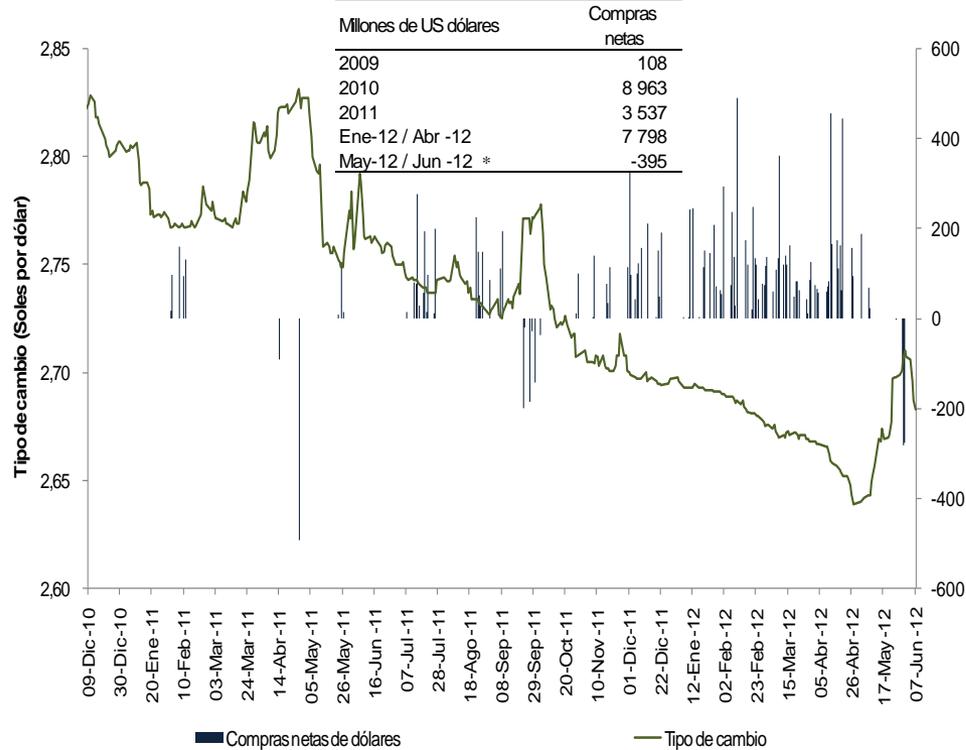
La mayor incertidumbre internacional se ha reflejado en una depreciación de las principales monedas de la región.

## ÍNDICE DE TIPO DE CAMBIO (Diciembre 2008=100)



El Banco Central continuó interviniendo en el mercado cambiario para reducir la volatilidad cambiaria.

### Tipo de cambio y compras netas en el mercado cambiario



### Saldo de compras netas forward y tipo de cambio (saldo en millones de dólares y tipo de cambio en soles por US dólar)



\* Al 07 de junio de 2012.

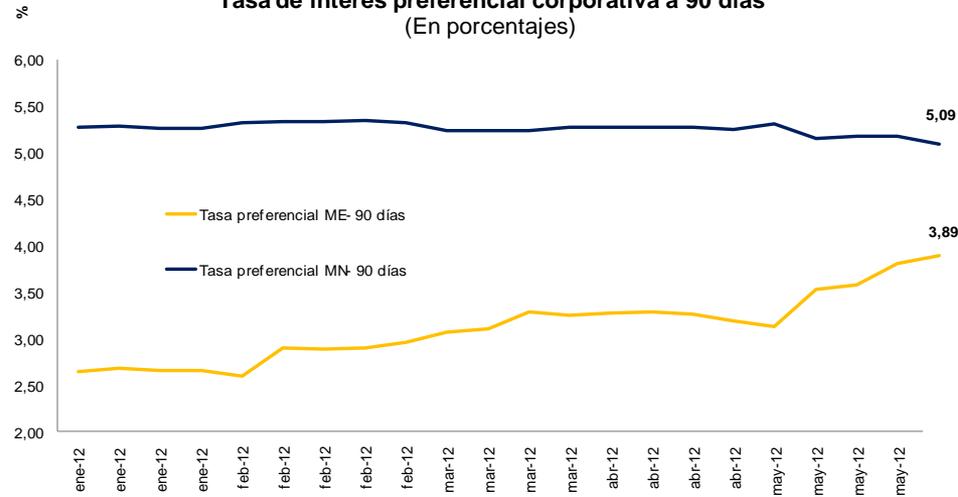
Fuente: BCRP



# Tasa de interés

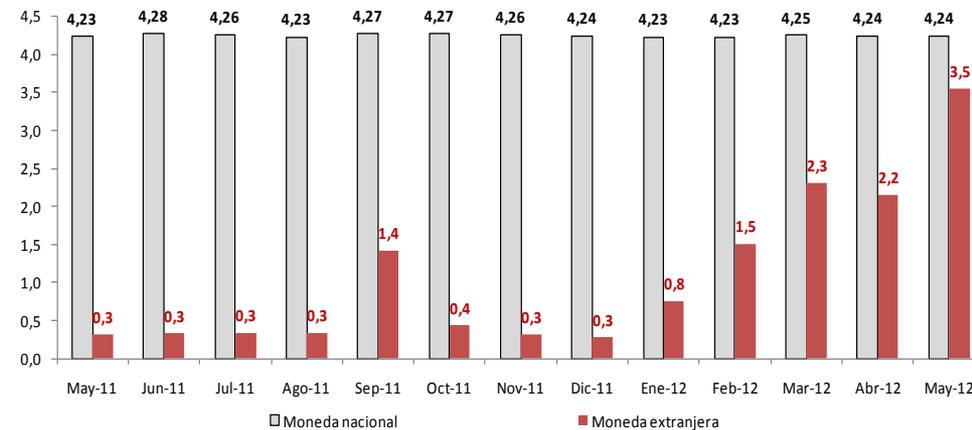
Las tasas de interés de corto plazo en soles han evolucionado en línea con la tasa de referencia de la política monetaria; mientras que en dólares han mostrado un comportamiento más volátil con un tendencia al alza.

**Tasa de interés preferencial corporativa a 90 días**  
(En porcentajes)



Fuente: BCRP

**Tasa de interés interbancaria**  
(En porcentaje)



Fuente: BCRP



BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ

90 AÑOS | 1922-2012

# Programa Monetario Junio 2012



BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ

90 AÑOS | 1922-2012

