

Programa Monetario Julio 2012



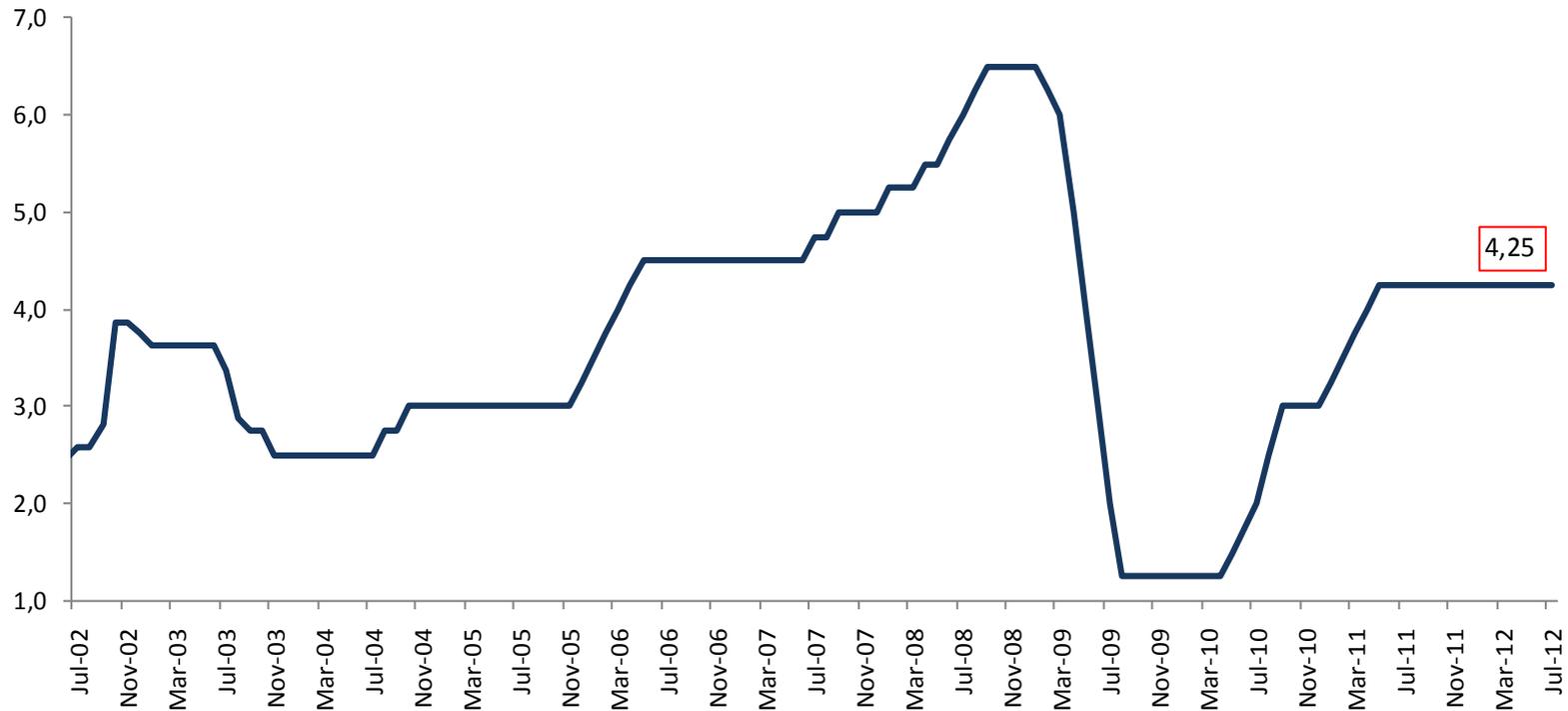
BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ

90 AÑOS | 1922-2012

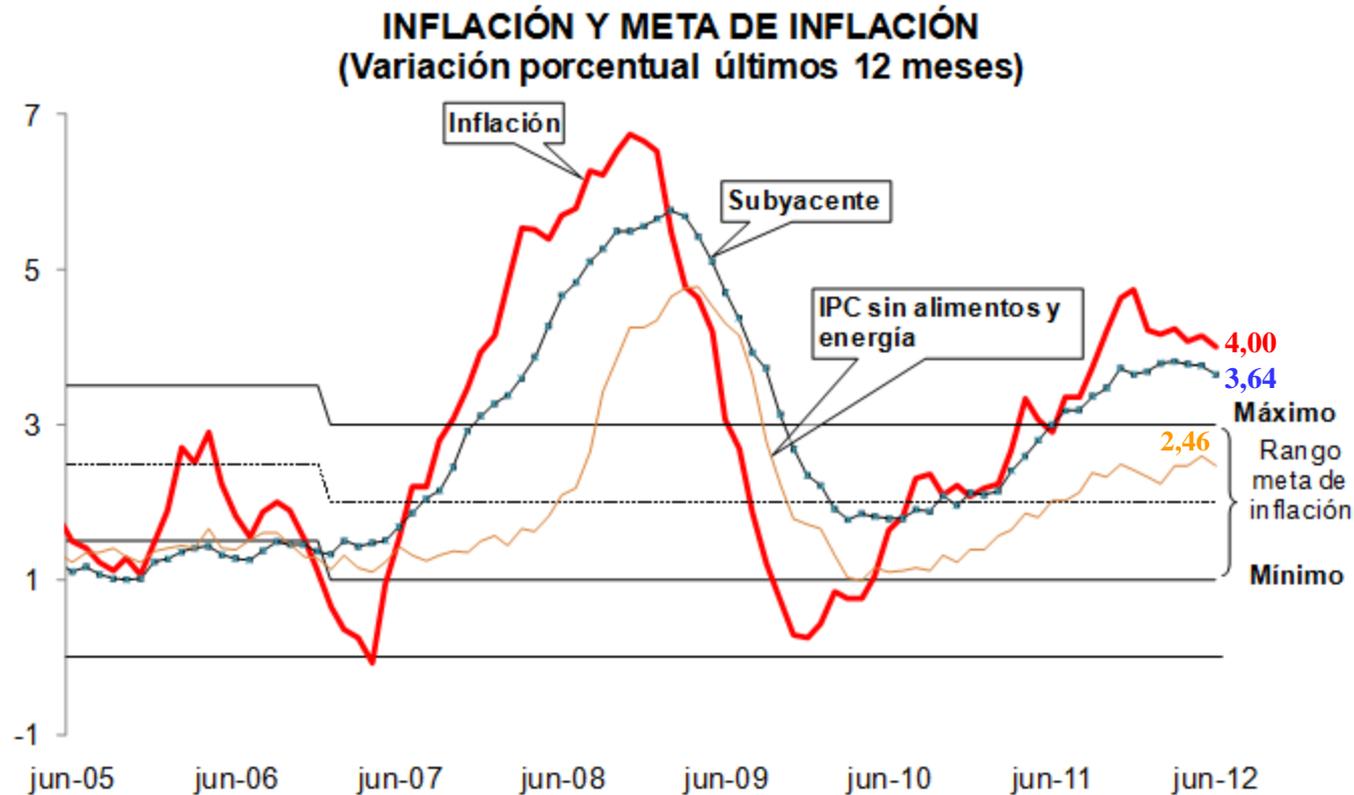


El Directorio del Banco Central de Reserva del Perú aprobó mantener la tasa de interés de referencia de la política monetaria en 4,25 por ciento.

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 se mantiene alrededor de su nivel potencial.

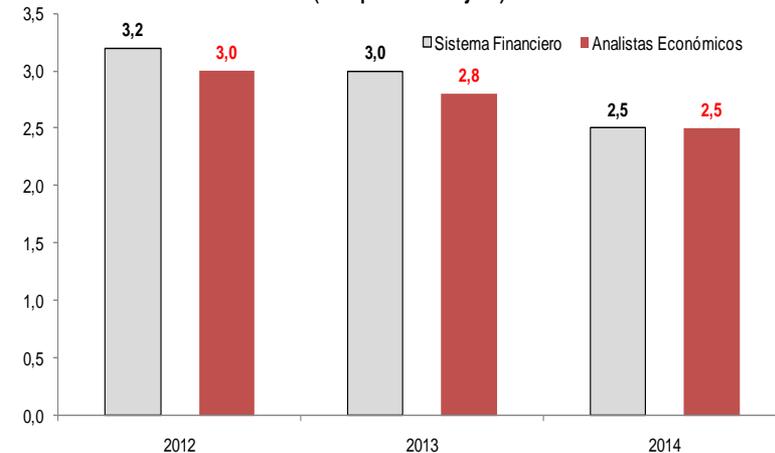


La inflación en junio fue -0,04 por ciento. Con este resultado, la inflación de los últimos doce meses disminuyó de 4,14 por ciento en mayo a 4,00 por ciento en junio. La tasa de inflación subyacente de junio fue 0,20 por ciento, con lo que acumula una tasa de 3,64 por ciento en los últimos 12 meses. La inflación sin alimentos y energía fue 0,13 por ciento, con una variación anual de 2,46 por ciento.

CONTRIBUCIÓN PONDERADA A LA INFLACIÓN: JUNIO 2012

Positiva	Peso	Var.%	Contribución	Negativa	Peso	Var.%	Contribución
Comidas fuera del hogar	11,7	0,4	0,05	Huevos	0,6	-9,2	-0,06
Carne de pollo	3,0	1,6	0,05	Tomate	0,2	-18,3	-0,04
Cebolla	0,4	4,2	0,02	Otras frutas frescas	0,4	-7,4	-0,04
Manzana	0,2	7,4	0,02	Otras hortalizas	0,4	-4,1	-0,02
Choclo	0,1	10,9	0,01	Papa	0,9	-2,5	-0,02
Artículos del cuidado personal	4,9	0,3	0,01	Legumbres frescas	0,2	-6,7	-0,02
Ropa para hombres y niños mayores de 12 años	1,5	0,8	0,01	Transporte nacional	0,3	-4,8	-0,02
Entradas a espectáculos	1,7	0,8	0,01	Zanahoria	0,1	-8,0	-0,01
Consumo de agua	1,6	0,6	0,01	Leche en conserva	1,6	-0,8	-0,01
Pasaje de avión	0,4	2,4	0,01	Papaya	0,2	-4,8	-0,01
Total			0,20	Total			-0,25

Expectativas de inflación (En porcentajes)

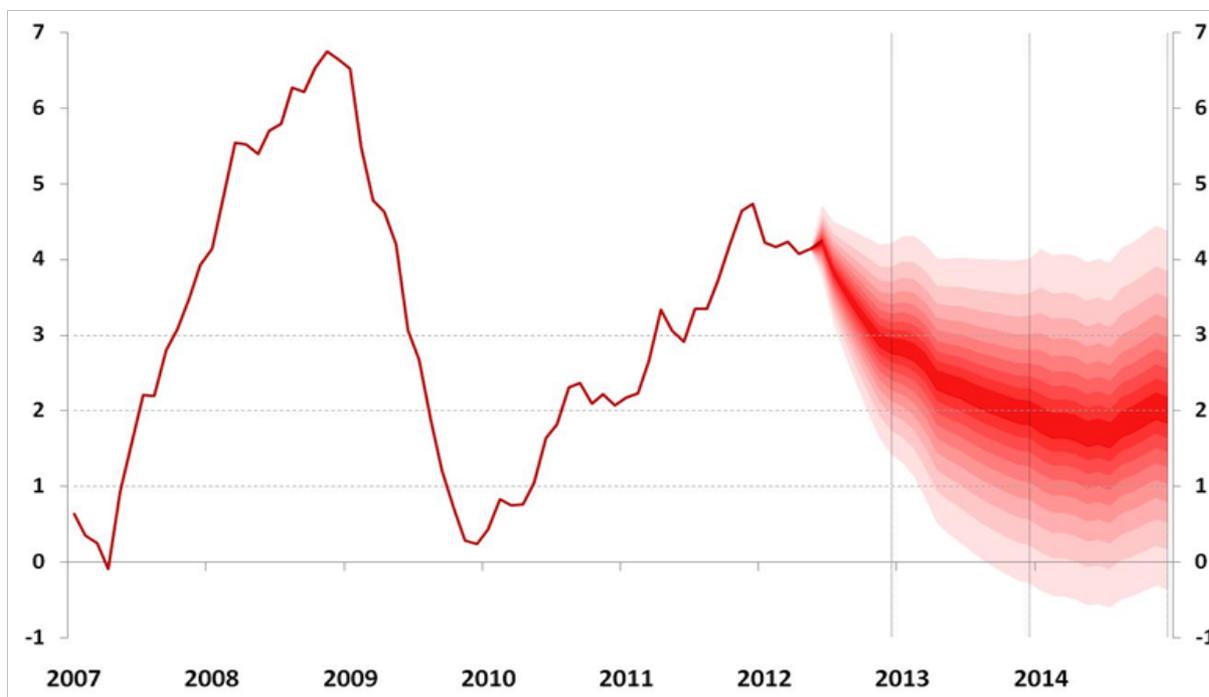


Fuente: BCRP



El Directorio se encuentra atento a la proyección de la inflación y sus determinantes para considerar ajustes futuros en los instrumentos de política monetaria. La evolución de la inflación en junio muestra que continúa 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 en lo que queda del año, con lo que la tasa de inflación convergería al rango meta.

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

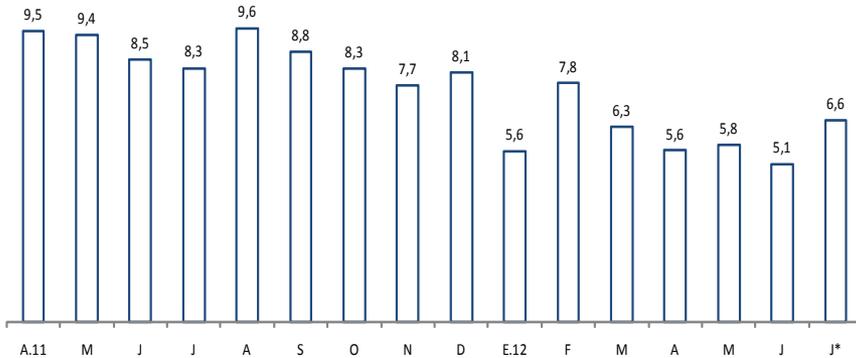


Nota: El gráfico muestra la probabilidad de ocurrencia de valores de la inflación en el futuro, de acuerdo con lo considerado en los pronósticos de inflación del Reporte de inflación de junio 2012.

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, aunque los indicadores vinculados al mercado externo muestran un débil desempeño.

Indicador de electricidad

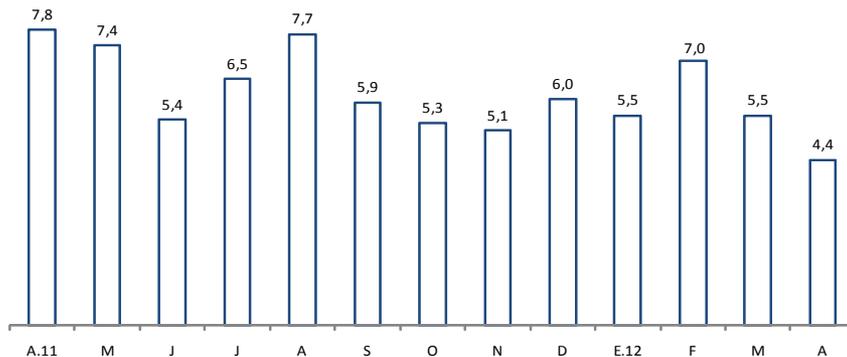
(Variación porcentual respecto a similar periodo del año anterior)



*Preliminar

PBI Total

(Variación porcentual respecto a similar periodo del año anterior)



ENCUESTA DE EXPECTATIVAS MACROECONÓMICAS: CRECIMIENTO DEL PBI (%)

	Encuesta realizada al:		
	30 de Abr.	31 de May.	30 de Jun.
SISTEMA FINANCIERO ^{1/}			
2012	6,0	6,0	6,0
2013	6,0	6,0	6,0
2014	6,0	6,0	6,0
ANALISTAS ECONÓMICOS ^{2/}			
2012	5,8	6,0	5,9
2013	6,2	6,0	6,1
2014	6,0	6,2	6,3
EMPRESAS NO FINANCIERAS ^{3/}			
2012	6,0	6,0	6,0
2013	6,0	6,0	6,0
2014	6,0	6,0	6,0

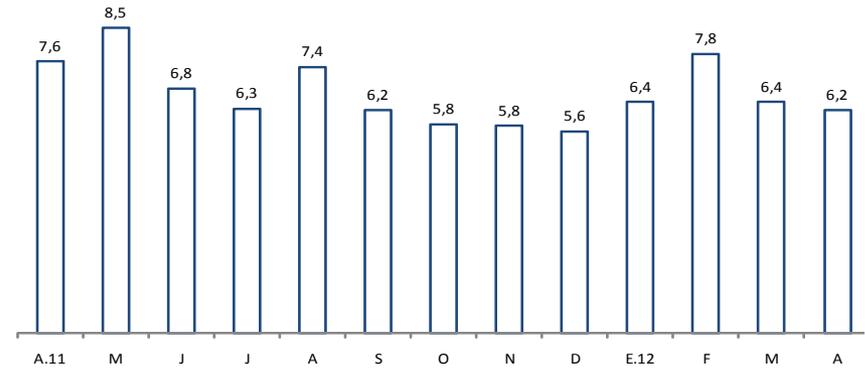
^{1/} 22 empresas financieras en abril, 24 en mayo y 24 en junio del 2012.

^{2/} 19 analistas en abril, 24 en mayo y 22 en junio del 2012.

^{3/} Muestra representativa de empresas de los diversos sectores económicos.

PBI No Primario

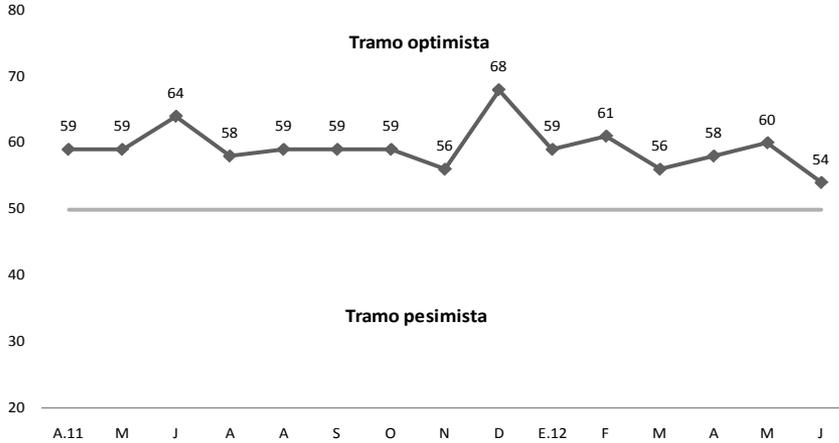
(Variación porcentual respecto a similar periodo del año anterior)



La confianza empresarial y del consumidor se mantienen en el tramo optimista, aunque se reduce con respecto a meses previos.

ÍNDICE DE CONFIANZA DEL CONSUMIDOR

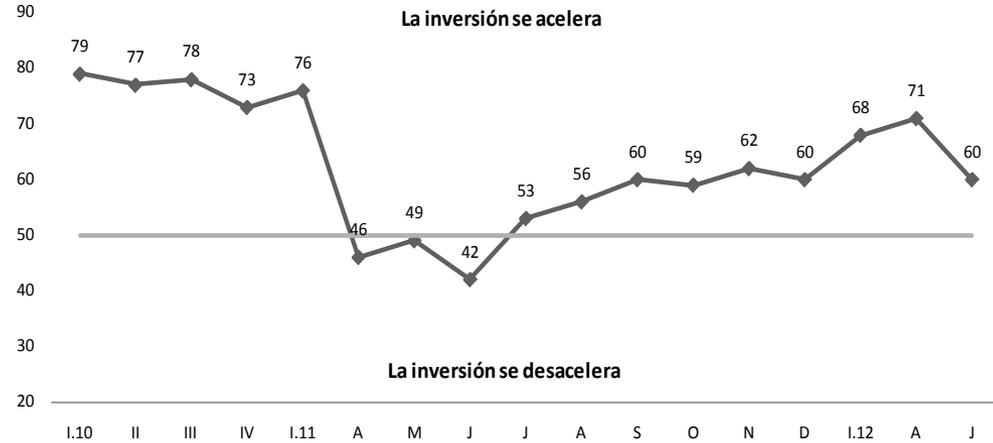
Situación económica familiar



Fuente: Apoyo Consultoría

EXPECTATIVAS DE INVERSIÓN A 6 MESES

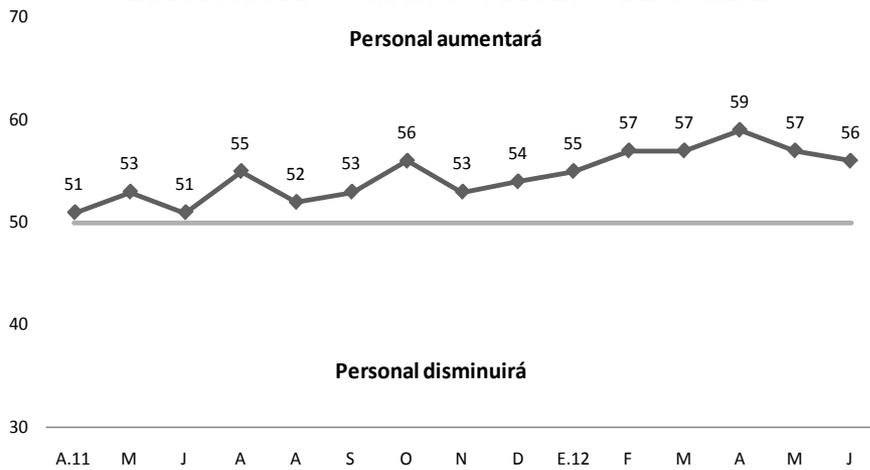
La inversión se acelera



Fuente: Apoyo Consultoría
Elaboración: BCRP

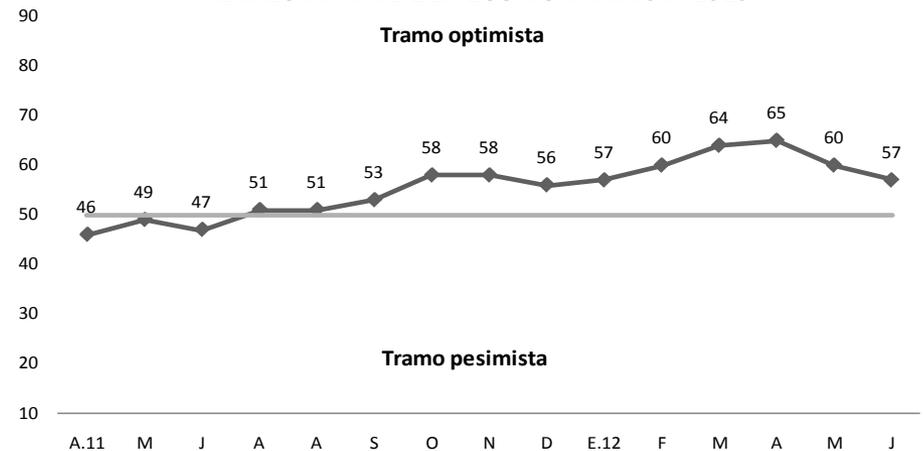
EXPECTATIVA DE CONTRATACIÓN DE PERSONAL A 3 MESES

Personal aumentará



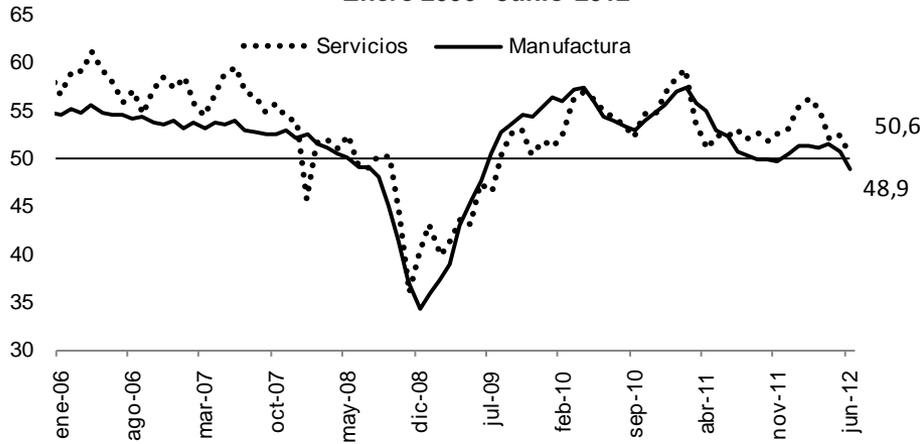
EXPECTATIVA DE LA ECONOMÍA A 3 MESES

Tramo optimista



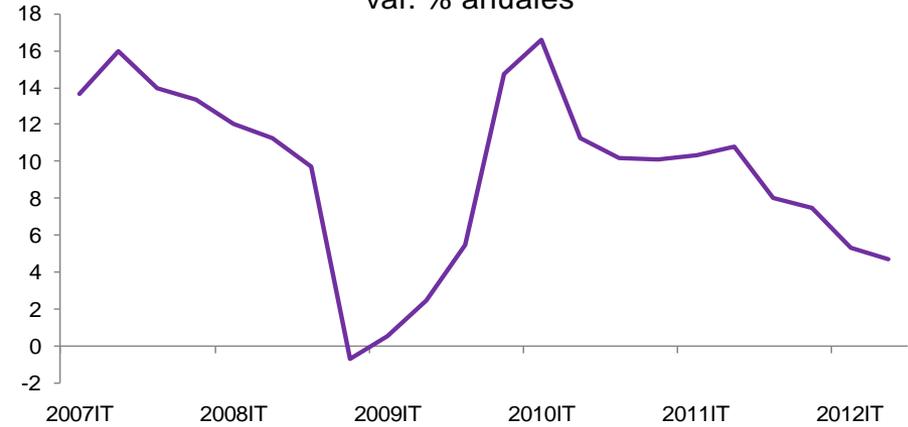
Los indicadores de la economía mundial muestran que se ha acentuado la incertidumbre sobre el ritmo de crecimiento de la actividad económica global.

**Índice Global de Manufactura y Servicios (JP Morgan):
Enero 2006- Junio 2012**



Fuente: Bloomberg.

**BRICS: Producción industrial
Var. % anuales**



Fuente: Bloomberg.
Promedio ponderado de Brasil, Rusia, India, China y Sudáfrica.

Índices de manufactura y servicios: diciembre 2010 - Junio 2012

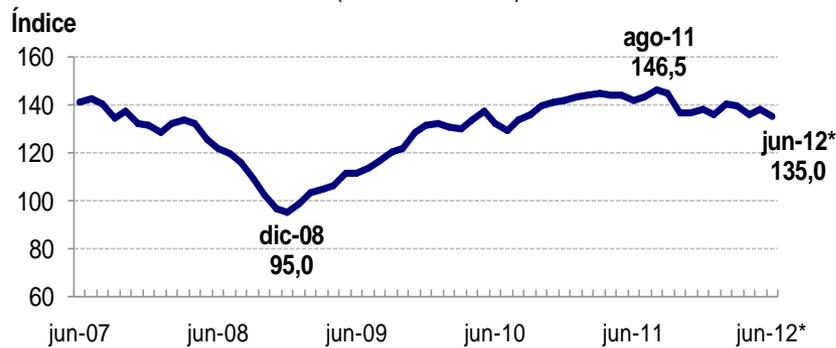
	Dic-10	Dic-11	Ene-12	Feb-12	Mar-12	Abr-12	May-12	Jun-12
Global Manufactura	55,5	50,5	51,3	51,2	51,1	51,4	50,6	48,9
EUA	57,3	53,1	54,1	52,4	53,4	54,8	53,5	49,7
Japón	48,3	50,2	50,7	50,5	51,1	50,7	50,7	49,9
China	53,9	50,3	50,5	51,0	53,1	53,3	50,4	50,2
Eurozona	57,1	46,9	48,8	49,0	47,7	45,9	45,1	45,1
Reino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

Fuente: Bloomberg.



Asimismo, se mantiene una alta incertidumbre en los mercados financieros internacionales, y como reflejo de ello se viene registrando menores términos de intercambio y perspectivas de un menor crecimiento tanto en las economías desarrolladas como emergentes.

Términos de Intercambio: 2007 - 2012
(Base 1994=100)



* Preliminar.

**Prima por seguro de incumplimiento
(CDS spread)**

								Variaciones	
	Dic. 08	Dic. 09	Dic. 10	Dic. 11 (3)	May-12 (2)	Jun-12	10-jul (1)	Mar-12 (1)-(2)	Dic. 11 (1)-(3)
Spreads CDS (en pbs)									
Europa Occidental*	n.d.	69	205	357	325	287	274	-51	-83
Alemania	46	26	59	102	103	102	97	-6	-5
Finlandia	60	28	34	78	88	78	70	-17	-7
Holanda	87	32	63	119	128	111	105	-22	-13
Francia	54	32	108	220	219	189	179	-39	-41
Bélgica	80	54	222	311	283	236	215	-68	-96
Italia	157	109	240	484	565	484	506	-58	22
España	101	114	350	380	599	526	571	-29	190
Irlanda	181	158	609	724	723	553	539	-184	-185
Portugal	96	92	501	1082	1170	786	852	-318	-229

* Incluye 15 países de la Eurozona más Reino Unido, Dinamarca, Noruega y Suecia. En marzo se retiró a Grecia y se incorporó Chipre

Precios de alimentos suben por factores climáticos desfavorables en importantes zonas productoras y exportadoras.

TRIGO (US\$/tm.)



MAÍZ (US\$/tm.)



ACEITE DE SOYA (US\$/tm.)

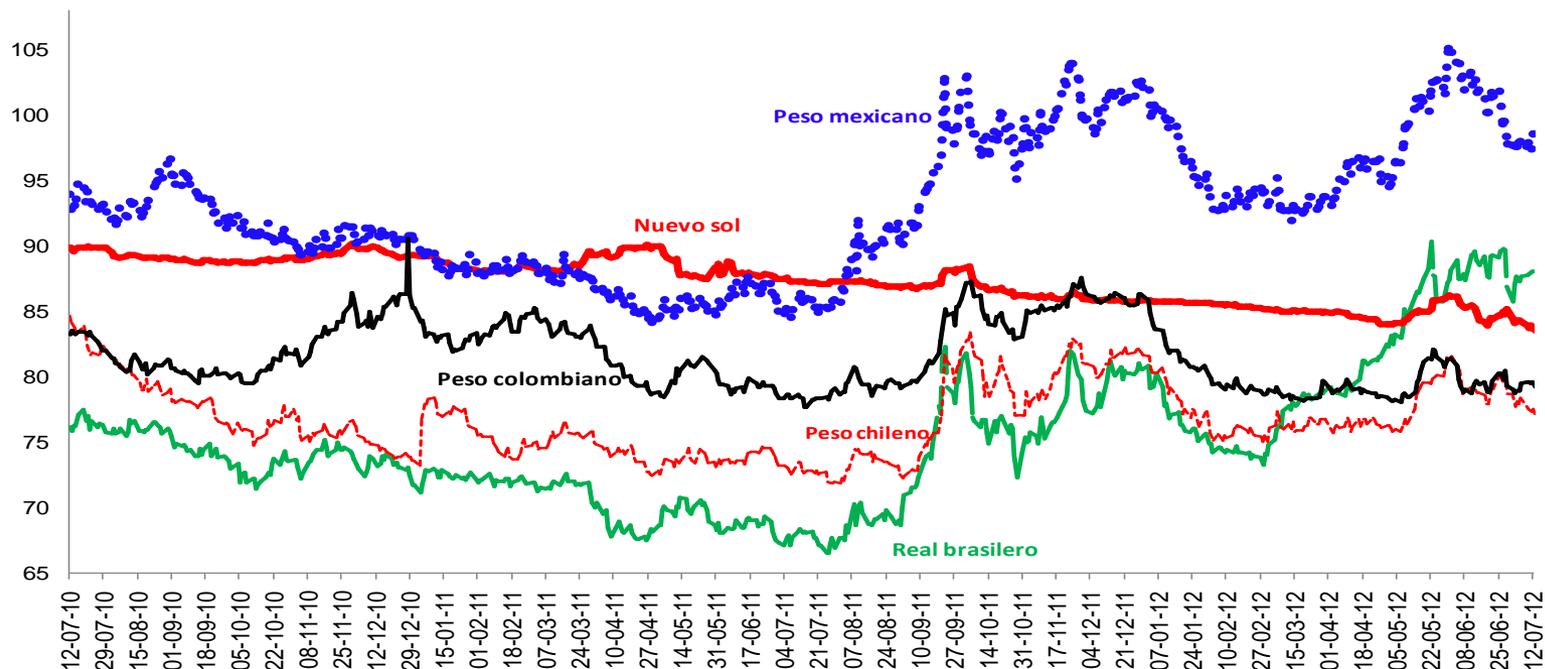


PETRÓLEO WTI (US\$/bar.)



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

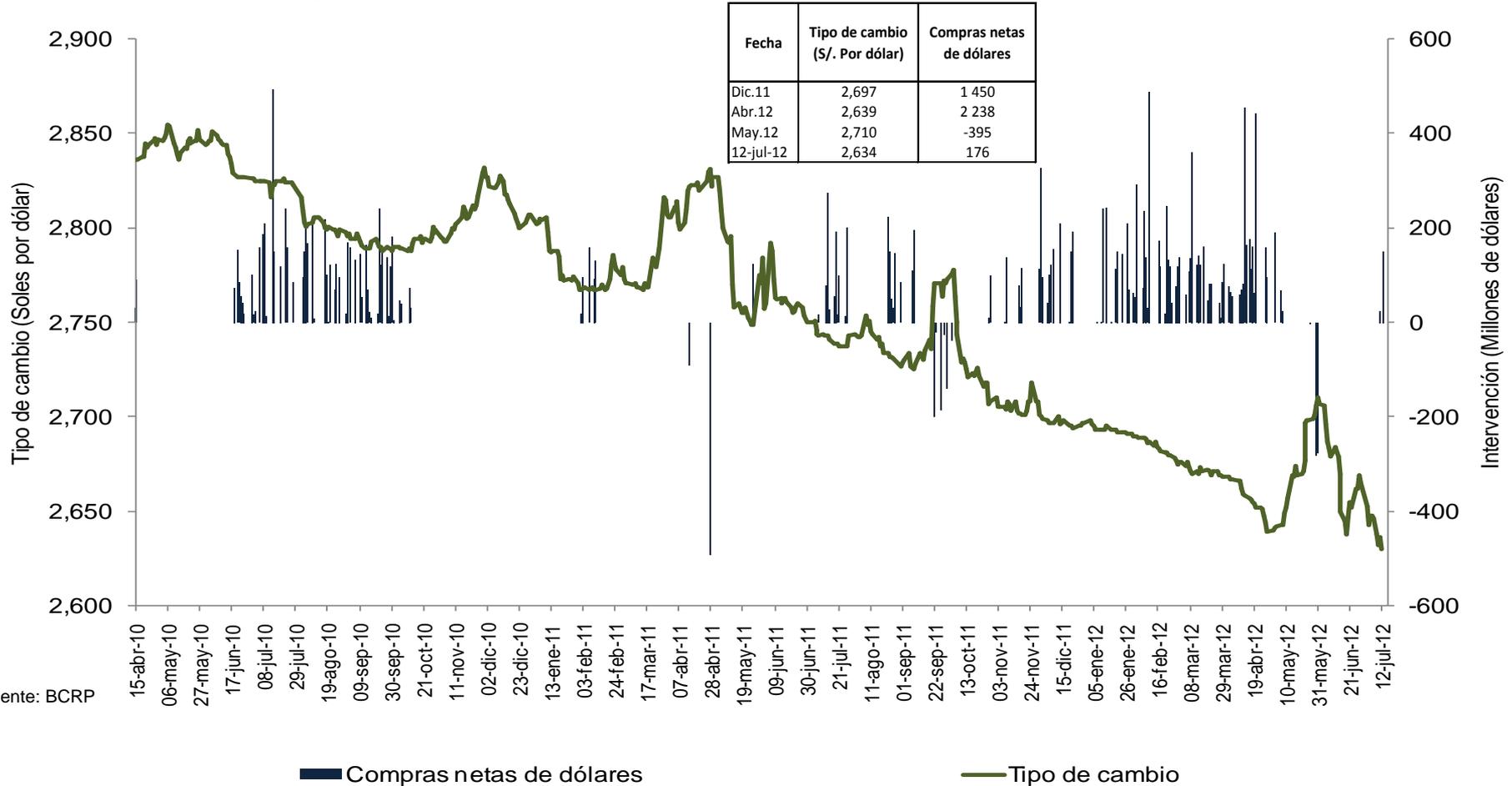
ÍNDICE DE TIPO DE CAMBIO
(Diciembre 2008=100)



Tipo de Cambio (UM por US\$)							Var. % respecto a			
		Dic.11	Abr.12	May.12	Jun.12	12-Jul-2012	Jun.12	May.12	Abr.12	Dic.11
		(5)	(4)	(3)	(2)	(1)	(1)/(2)	(1)/(3)	(1)/(4)	(1)/(5)
Brasil	Real	1,863	1,908	2,022	2,009	2,037	1,4	0,7	6,8	9,4
México	Peso	13,946	13,011	14,354	13,353	13,455	0,8	-6,3	3,4	-3,5
Chile	Peso	519	485	516	500	494	-1,2	-4,2	2,0	-4,8
Colombia	Peso	1936	1762	1827	1782	1791	0,5	-2,0	1,7	-7,5
Perú	Nuevo Sol	2,697	2,639	2,710	2,675	2,630	-1,7	-3,0	-0,3	-2,5

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

Tipo de cambio e intervención en el mercado cambiario



Fuente: BCRP



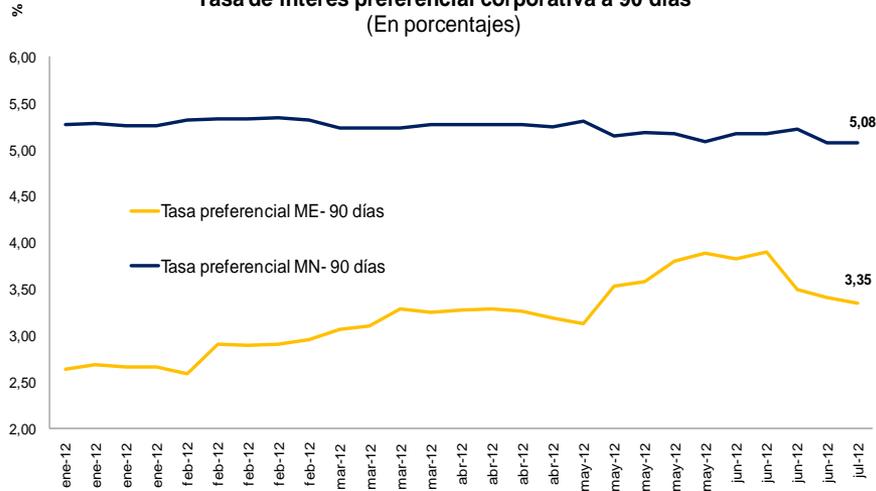
BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ

90 AÑOS | 1922-2012

Tasa de interés

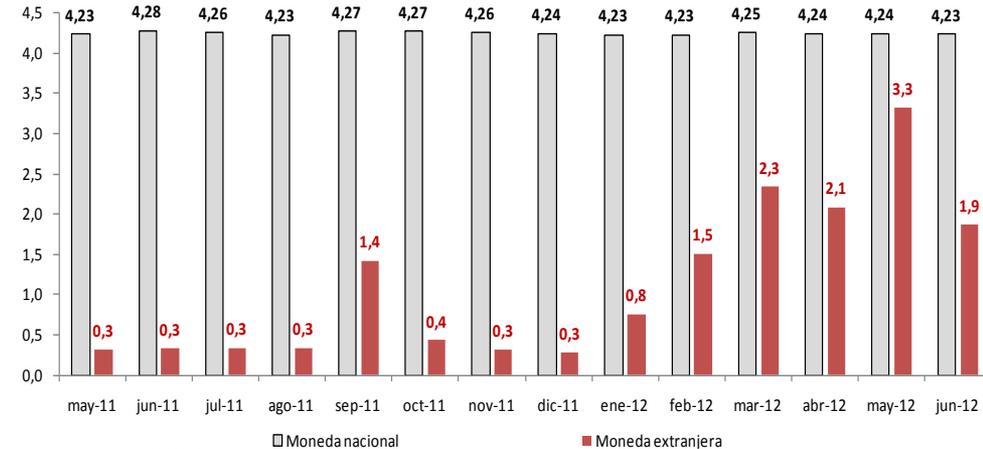
Las tasas de interés de corto plazo en soles han evolucionado en línea con la tasa de referencia de la política monetaria; mientras que en dólares han mostrado un comportamiento más volátil.

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



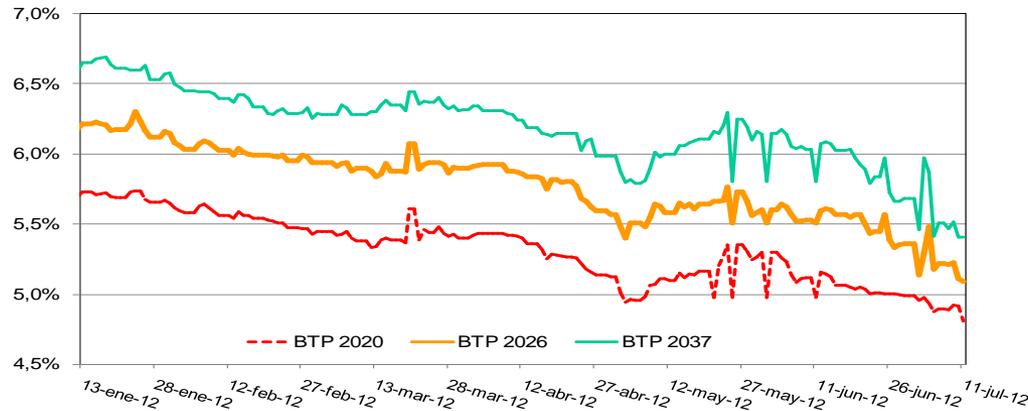
Fuente: BCRP

Tasa de interés interbancaria
(En porcentaje)



Fuente: BCRP

Tasas de rendimientos al vencimiento de los Bonos Soberanos



Programa Monetario Julio 2012



BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ

90 AÑOS | 1922-2012

