

# Programa Monetario Agosto 2012



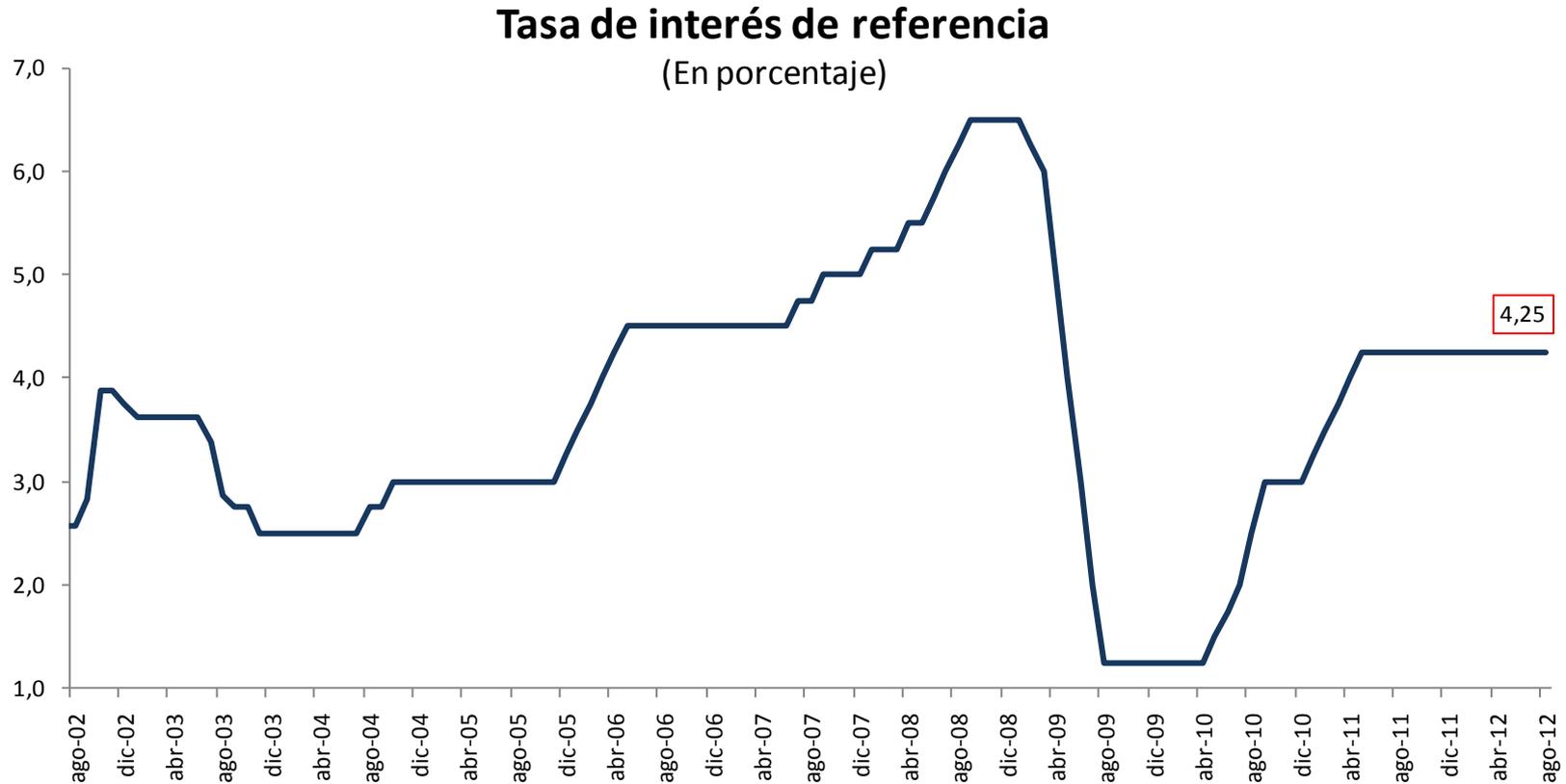
BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ

90 AÑOS | 1922-2012



# Tasa de referencia

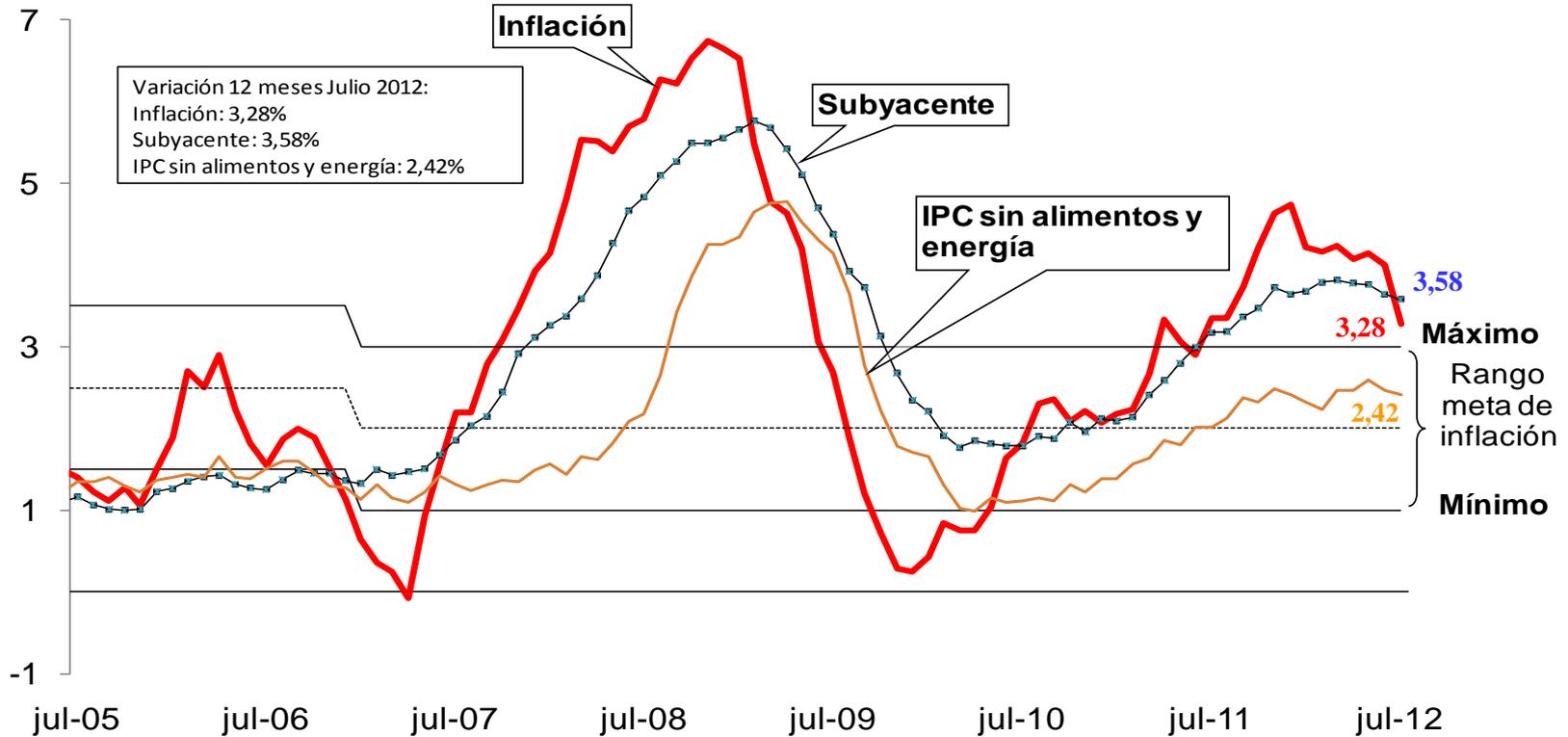
El Directorio del Banco Central de Reserva del Perú aprobó mantener la tasa de interés de referencia de la política monetaria en 4,25 por ciento. Esta decisión obedece a que el desvío de la inflación ha reflejado factores temporales de oferta y a que el ritmo de crecimiento de la economía está alrededor de su potencial.



# Inflación de julio

La inflación en julio fue 0,09 por ciento, con lo cual la inflación de los últimos 12 meses disminuyó de 4,00 por ciento en junio a 3,28 por ciento en julio. La tasa de inflación subyacente de julio fue 0,20 por ciento, con lo que acumula una tasa de 3,58 por ciento en los últimos 12 meses. La inflación sin alimentos y energía fue 0,16 por ciento, con una variación anual de 2,42 por ciento.

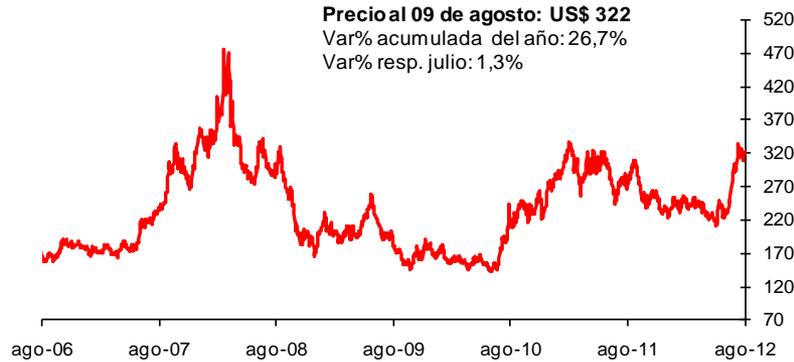
## INFLACIÓN Y META DE INFLACIÓN (Variación porcentual últimos 12 meses)



# Precios de Commodities

Las condiciones climáticas desfavorables en los principales países productores de granos han elevado temporalmente las cotizaciones internacionales de estos *commodities*. A pesar de estos incrementos, se estima una convergencia gradual de la inflación al rango meta en lo que resta del año.

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



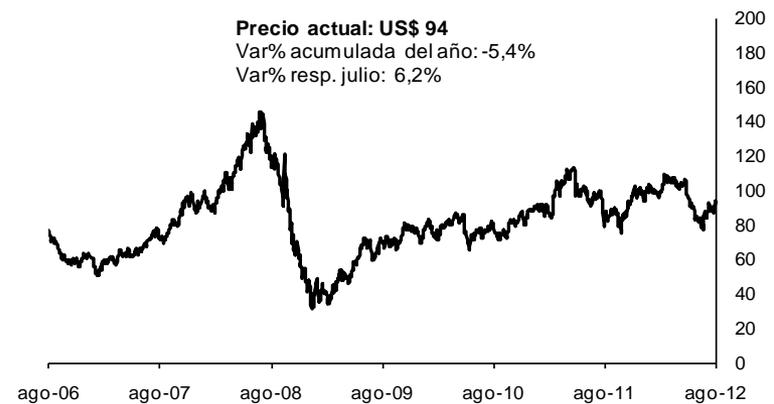
### MAÍZ (US\$/tm.)



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

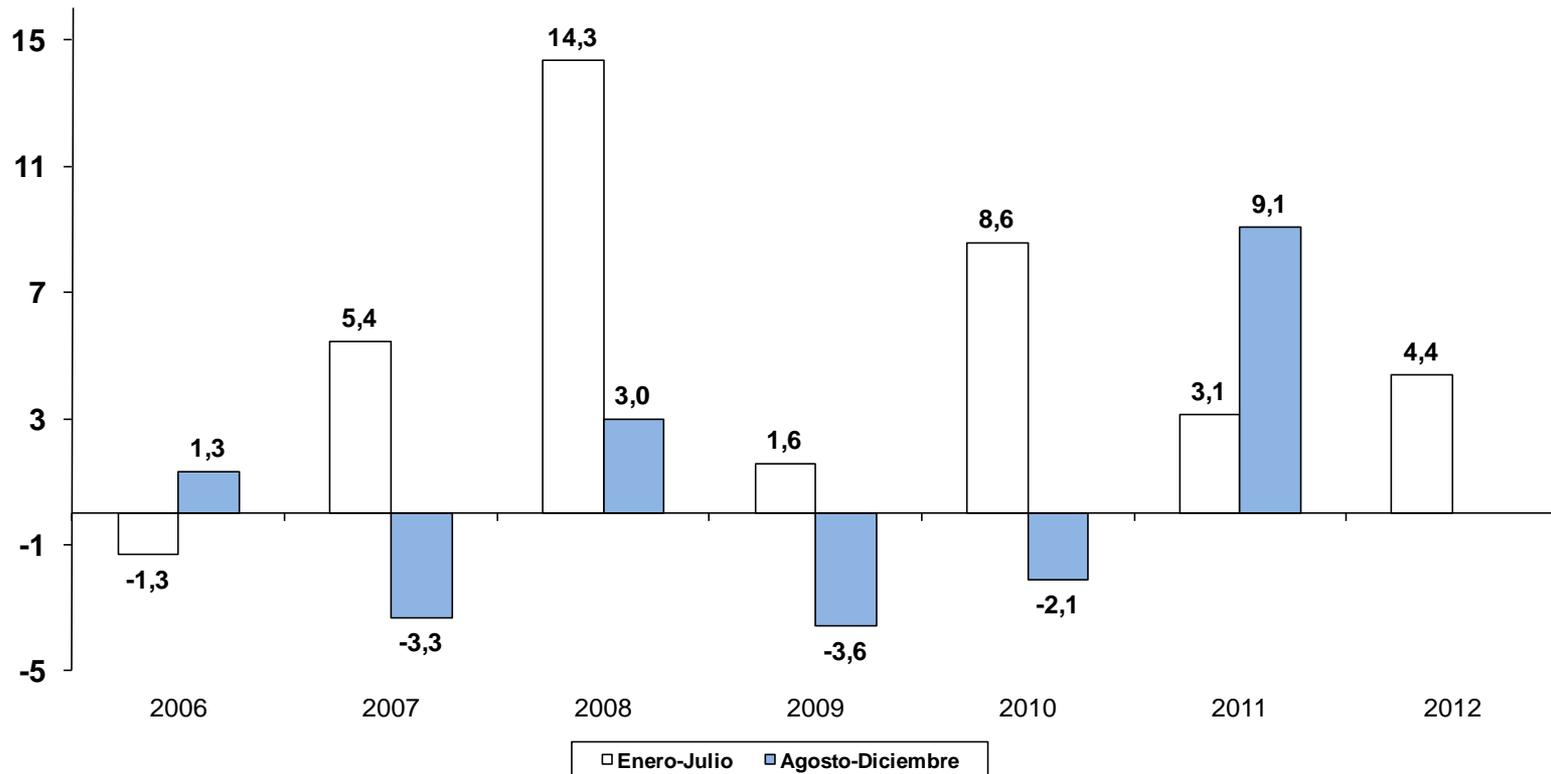


### PETRÓLEO WTI (US\$/bar.)



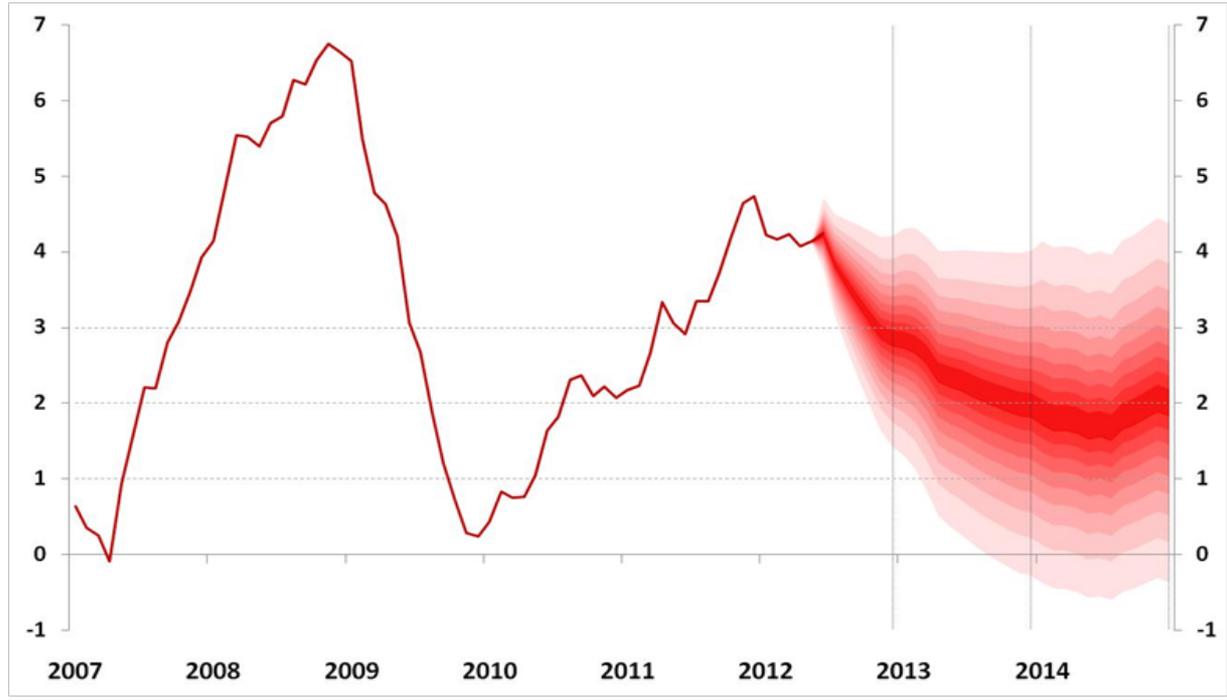
Para lo que resta del año, se espera una reversión gradual de los choques de oferta que por factores climáticos elevaron la inflación del año pasado.

## PRECIOS DE ALIMENTOS AGRÍCOLAS PERECIBLES (Variación porcentual)

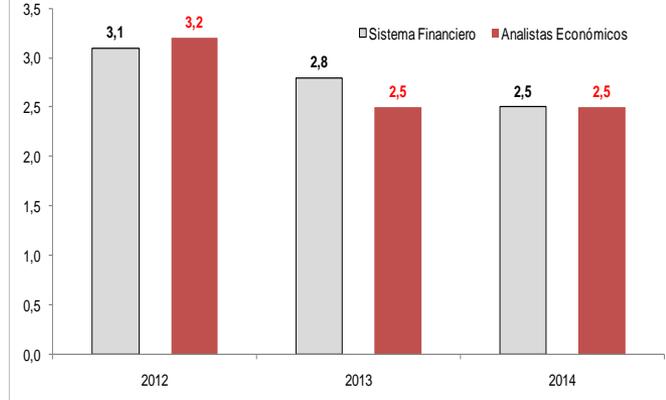


El Directorio se encuentra atento a la proyección de la inflación y sus determinantes para considerar ajustes futuros en los instrumentos de política monetaria. La evolución de la inflación de julio muestra que continuaron revirtiéndose los factores de oferta que elevaron la inflación temporalmente por encima del rango meta.

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



**Expectativas de inflación**  
(En porcentajes)



Fuente: BCRP

**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.

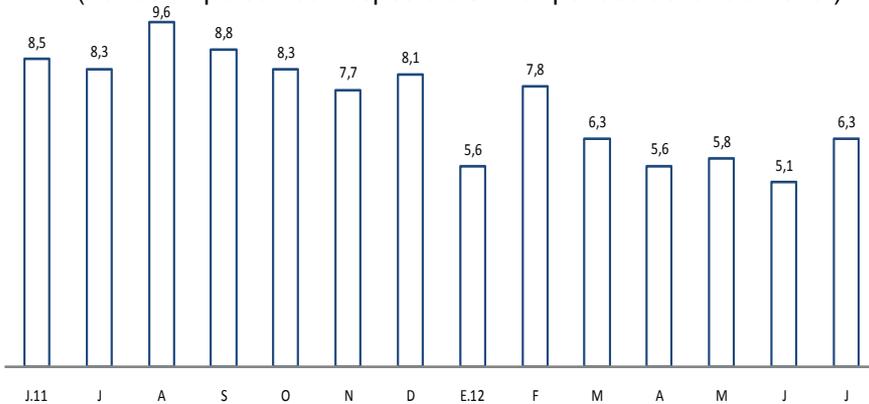


# Actividad económica

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.

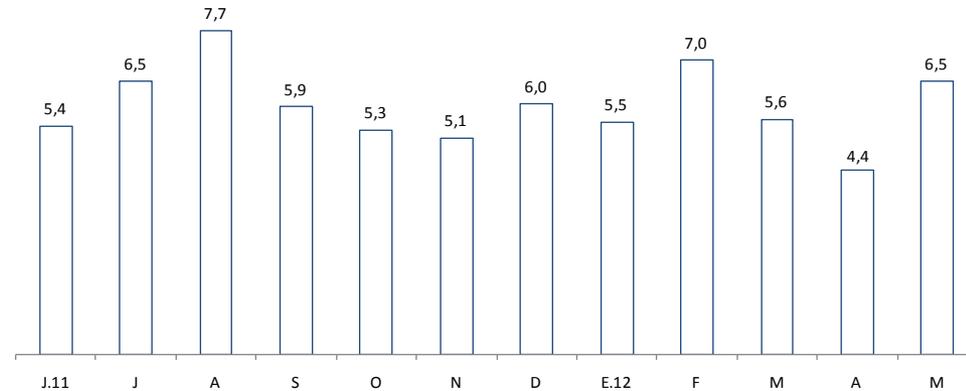
## Indicador de electricidad

(Variación porcentual respecto a similar periodo del año anterior)



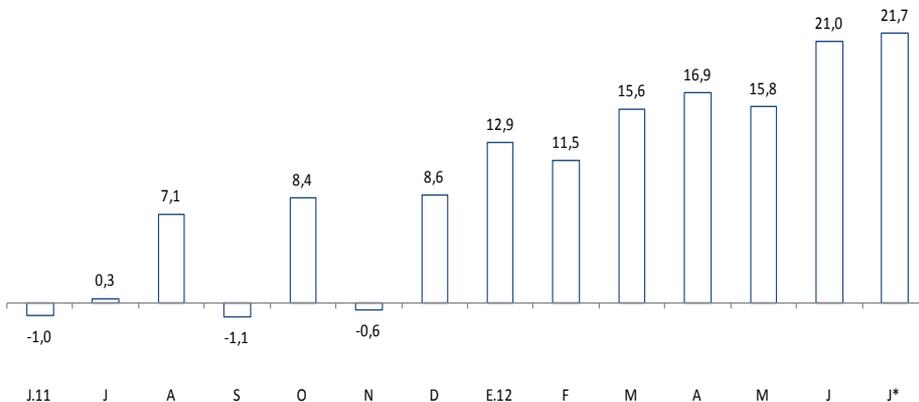
## Producto Bruto Interno

(Variación porcentual respecto a similar periodo del año anterior)



## Consumo Interno de Cemento

(Variación porcentual respecto a similar periodo del año anterior)



\*Estimado

## ENCUESTA DE EXPECTATIVAS MACROECONÓMICAS:

### CRECIMIENTO DEL PBI (%)

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

1/ 24 empresas financieras en mayo, 24 en junio y 24 en julio del 2012.

2/ 24 analistas en mayo, 22 en junio y 22 en julio del 2012.

3/ Muestra representativa de empresas de los diversos sectores económicos.



BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ

90 AÑOS | 1922-2012

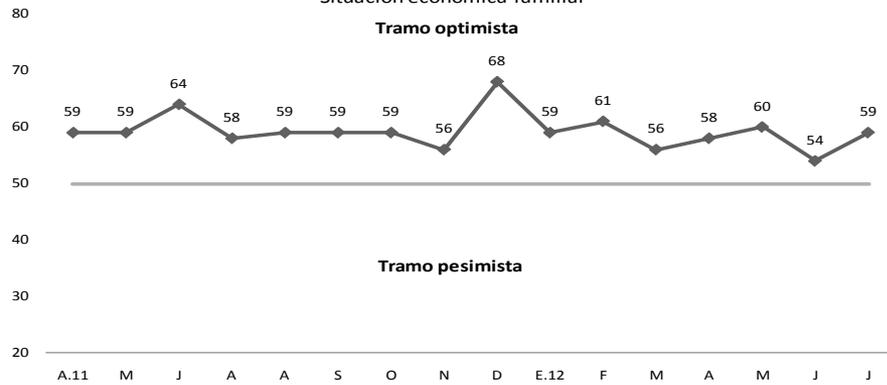
La confianza empresarial y del consumidor se mantienen en el tramo optimista.

## ÍNDICE DE CONFIANZA DEL CONSUMIDOR

Situación económica familiar

Tramo optimista

Tramo pesimista

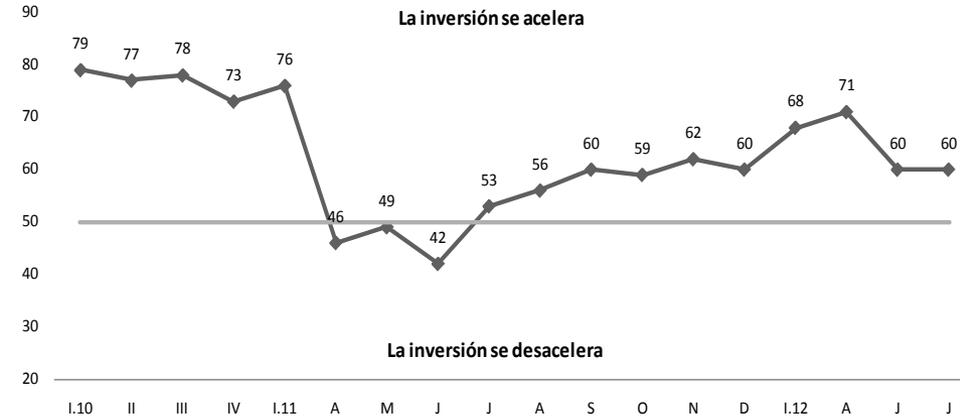


Fuente: Apoyo Consultoría

## EXPECTATIVAS DE INVERSIÓN A 6 MESES

La inversión se acelera

La inversión se desacelera

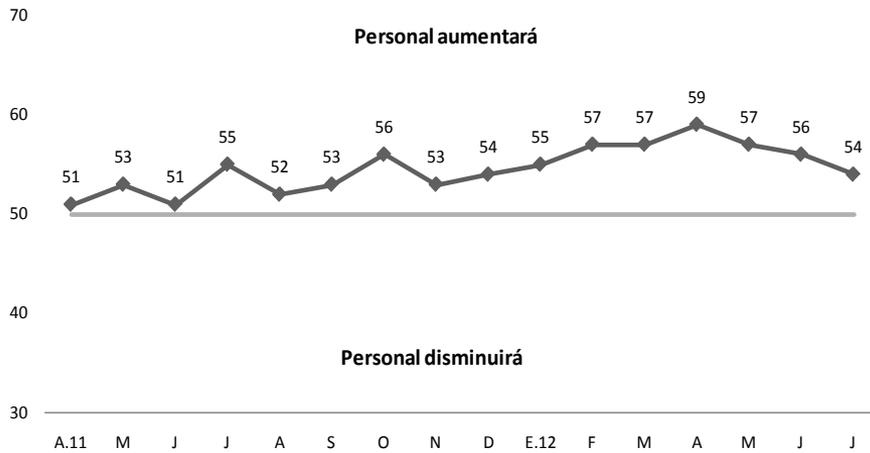


Fuente: Apoyo Consultoría  
Elaboración: BCRP

## EXPECTATIVA DE CONTRATACIÓN DE PERSONAL A 3 MESES

Personal aumentará

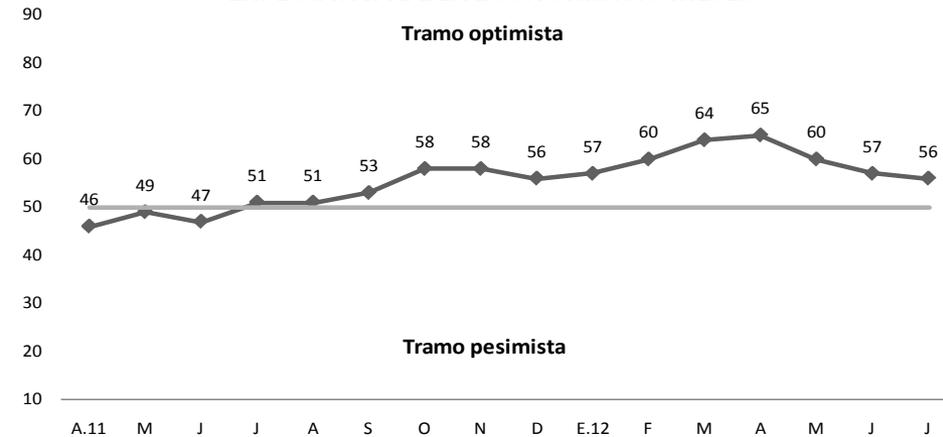
Personal disminuirá



## EXPECTATIVA DE LA ECONOMÍA A 3 MESES

Tramo optimista

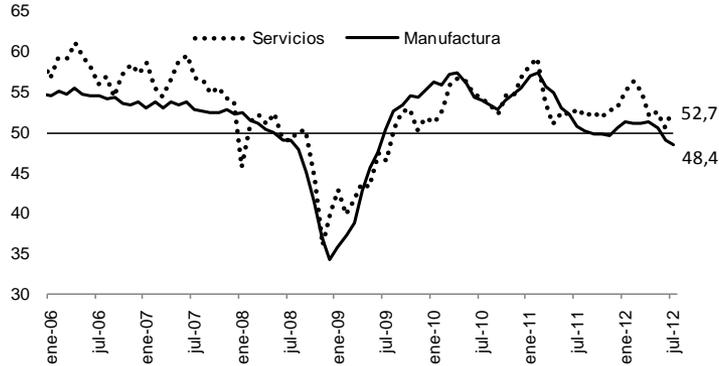
Tramo pesimista



# Entorno internacional

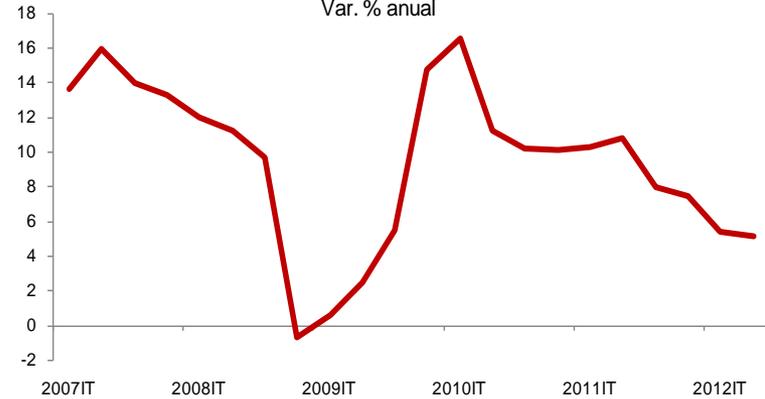
Se mantiene la incertidumbre en los mercados financieros internacionales, y como reflejo de ello se viene registrando menores términos de intercambio y perspectivas de un menor crecimiento tanto en las economías desarrolladas como emergentes.

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



Fuente: Bloomberg.

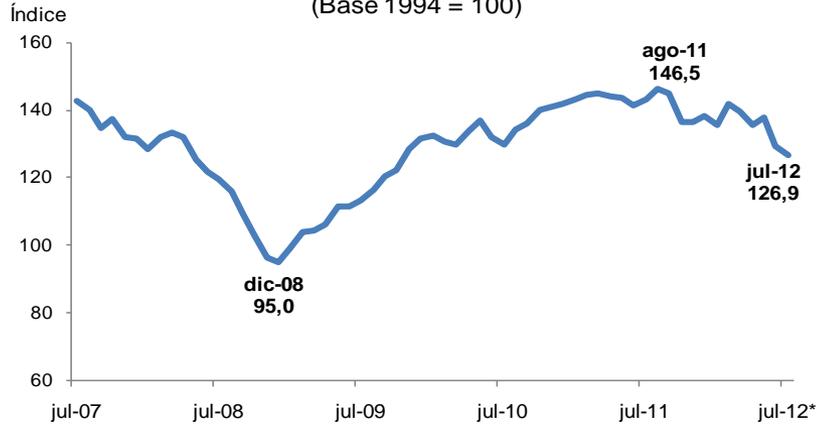
**BRICS: Producción industrial\***  
Var. % anual



Fuente: Bloomberg.

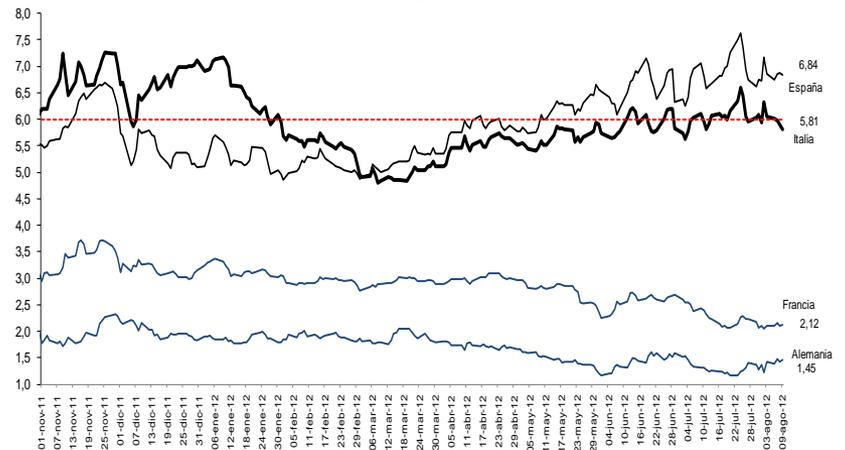
\* Promedio ponderado de Brasil, Rusia, India, China y Sudáfrica.

**Términos e intercambio: 2007 - 2012**  
(Base 1994 = 100)



\*Preliminar

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



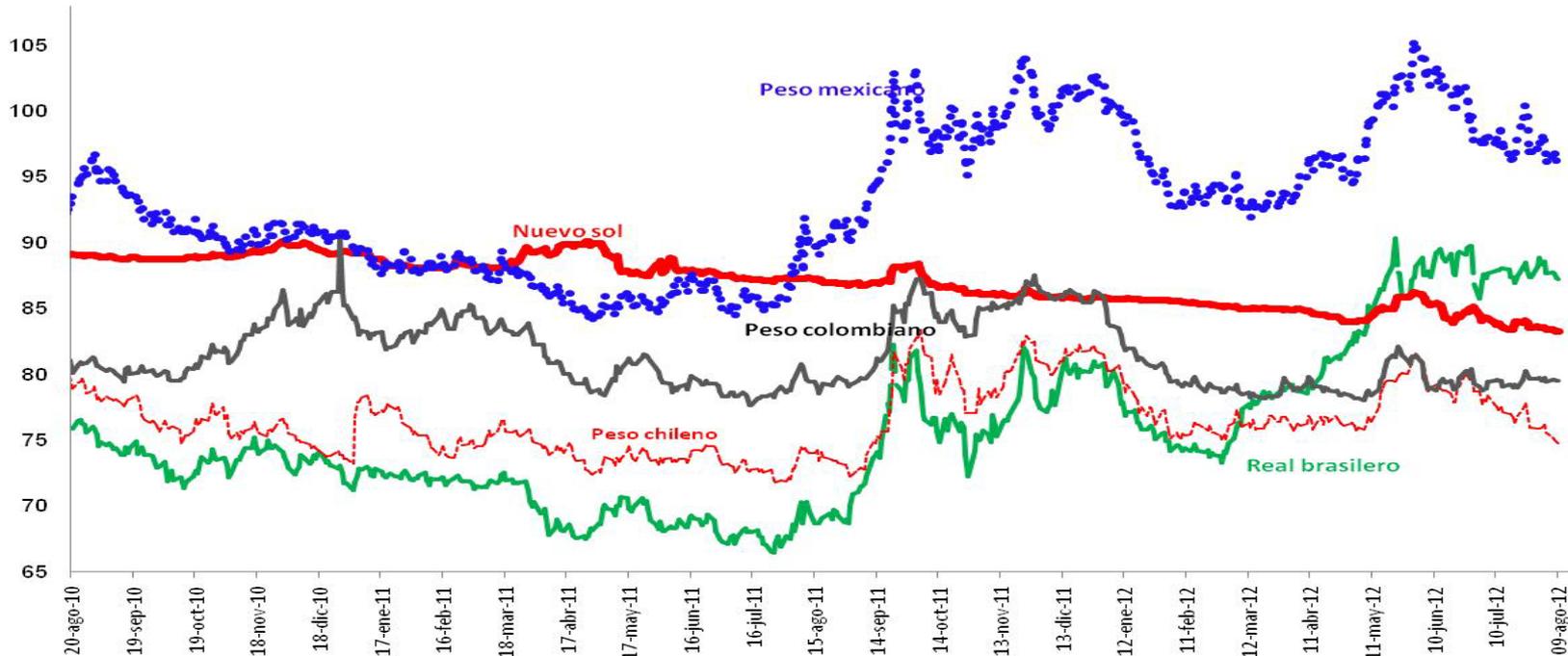
BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ

90 AÑOS | 1922-2012

# Mercado cambiario

La mayor incertidumbre internacional se ha reflejado en una mayor volatilidad de las principales monedas de la región. En lo que va de agosto la mayoría de monedas se aprecian, mientras que en julio se depreciaron.

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



Tipo de cambio (UM por US\$)		Var. % respecto a								
		Dic. 11 (5)	May.12 (4)	Jun.12 (3)	Jul.12 (2)	10/08/2012 (1)	Jul.12 (1)/(2)	Jun.12 (1)/(3)	May.12 (1)/(4)	Dic. 11 (1)/(5)
<b>Brasil</b>	Real	1,863	2,022	2,009	2,056	2,019	-1,8	0,5	-0,2	8,4
<b>México</b>	Peso	13,946	14,354	13,353	13,325	13,109	-1,6	-1,8	-8,7	-6,0
<b>Chile</b>	Peso	519	516	500	482	475	-1,5	-5,1	-8,0	-8,5
<b>Colombia</b>	Peso	1936	1827	1782	1791	1787	-0,2	0,3	-2,2	-7,7
<b>Perú</b>	Nuevo Sol	2,697	2,710	2,675	2,627	2,617	-0,4	-2,2	-3,4	-3,0

Fuente: Bloomberg.

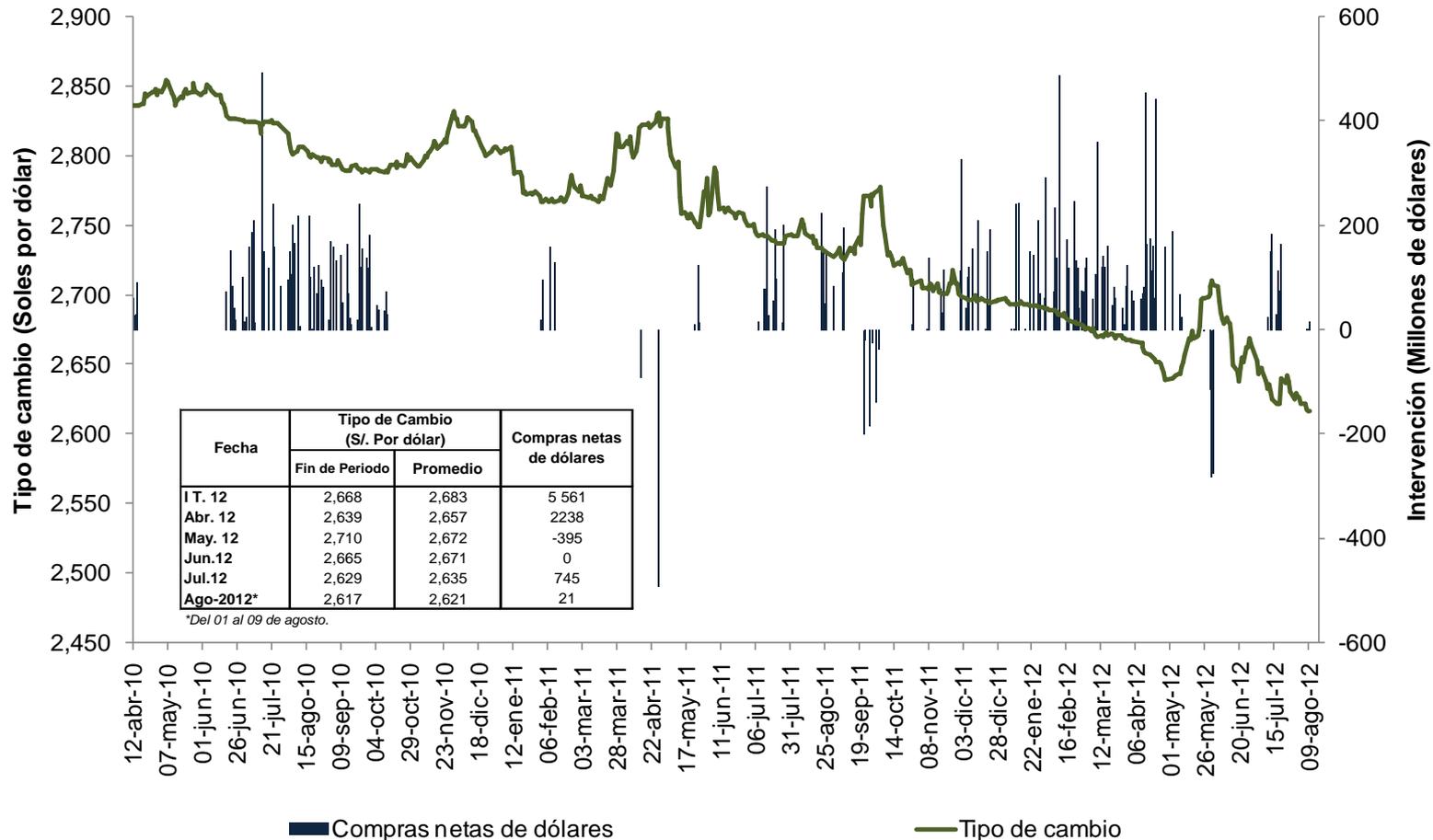


BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ

90 AÑOS | 1922-2012

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

## Tipo de cambio e intervención en el mercado cambiario





# Balanza Comercial

En junio, la balanza comercial registró un resultado positivo de US\$ 405 millones con lo que se acumula un superávit de US\$ 2 547 millones en el primer semestre del 2012.

## BALANZA COMERCIAL (Valores FOB en millones de US\$)

	2011	2012		Var.% de Junio		Enero - Junio		
	Jun.	May.	Jun.	mes anterior	12 meses	2011	2012	Var. %
<b>EXPORTACIONES</b>	<b>4 212</b>	<b>3 584</b>	<b>3 612</b>	<b>0,8</b>	<b>-14,2</b>	<b>21 858</b>	<b>22 111</b>	<b>1,2</b>
Productos tradicionales	3 388	2 671	2 687	0,6	-20,7	17 074	16 733	-2,0
Productos no tradicionales	793	882	899	2,0	13,4	4 625	5 198	12,4
Otros	31	32	26	-18,9	-17,9	160	180	12,7
<b>IMPORTACIONES</b>	<b>3 241</b>	<b>3 582</b>	<b>3 207</b>	<b>-10,5</b>	<b>-1,0</b>	<b>17 770</b>	<b>19 563</b>	<b>10,1</b>
Bienes de consumo	545	695	667	-4,0	22,4	2 982	3 777	26,7
Insumos	1 586	1 639	1 426	-13,0	-10,1	8 871	9 143	3,1
Bienes de capital	1 091	1 234	1 100	-10,9	0,8	5 731	6 519	13,7
Otros bienes	19	13	14	2,1	-27,2	186	124	-33,1
<b>BALANZA COMERCIAL</b>	<b>971</b>	<b>2</b>	<b>405</b>			<b>4 088</b>	<b>2 547</b>	

# Programa Monetario Agosto 2012



BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ

90 AÑOS | 1922-2012

