

# Programa Monetario Octubre 2012



BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ

90 AÑOS | 1922-2012

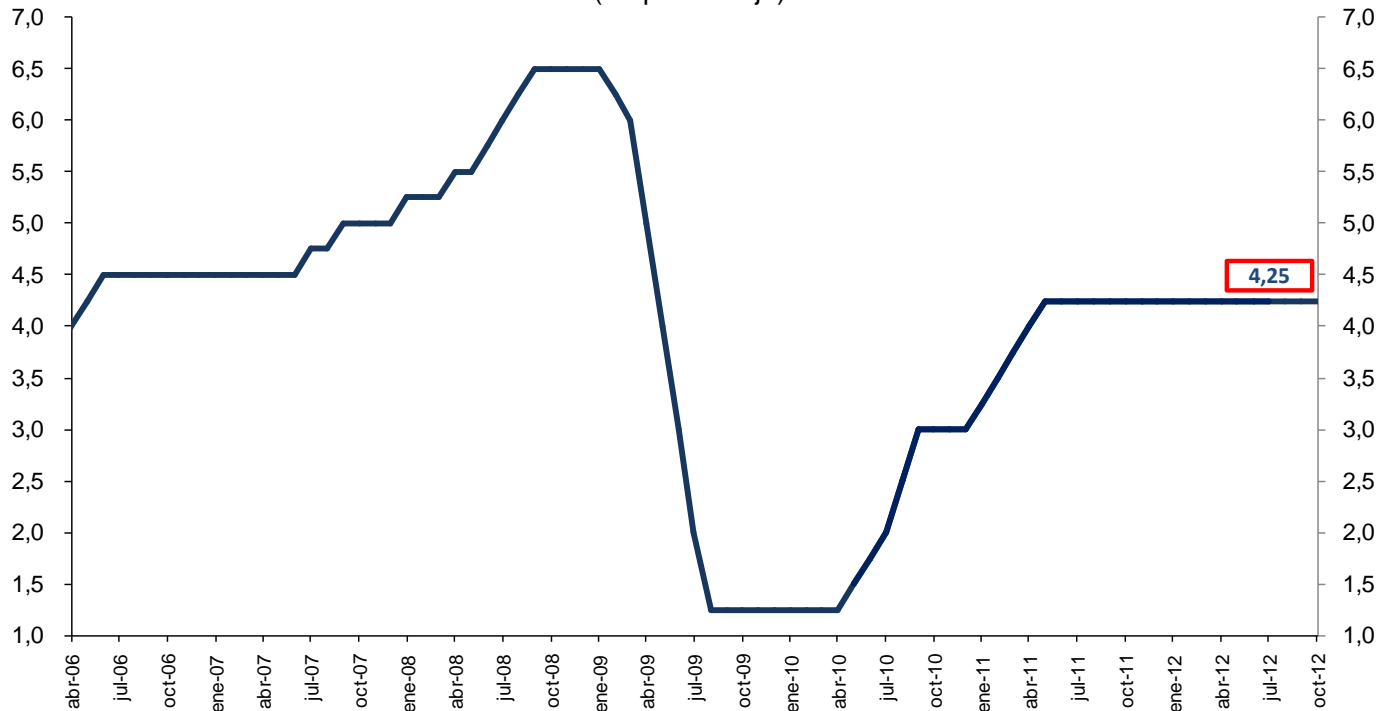


# Tasa de referencia

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 del lado de la oferta, en un entorno interno caracterizado por un crecimiento económico cercano a su potencial y en uno externo con incertidumbre en los mercados financieros internacionales, menores términos de intercambio y perspectivas de un menor crecimiento de las economías desarrolladas y emergentes.

## Tasa de interés de referencia del Banco Central

(En porcentaje)



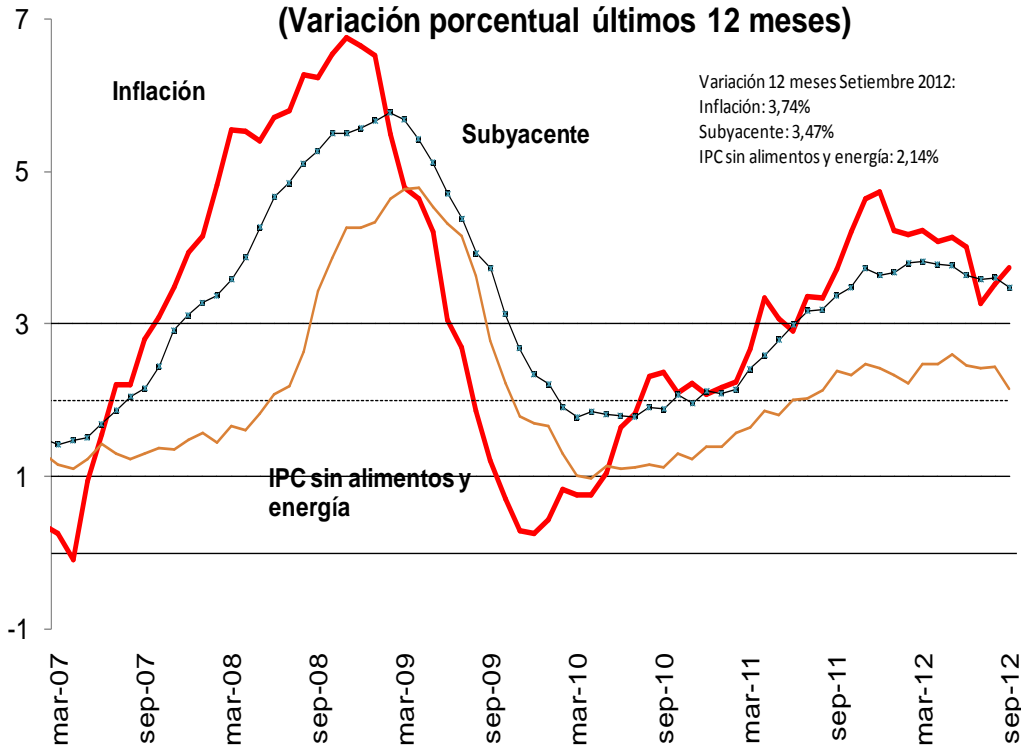
BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ

90 AÑOS | 1922-2012

# Inflación de setiembre

La inflación en setiembre fue 0,54 por ciento, mayor a la de agosto principalmente por los incrementos en los precios de los alimentos perecibles, afectados por condiciones climáticas domésticas adversas. Con este resultado, la inflación de los últimos 12 meses fue de 3,74 por ciento. La tasa de inflación subyacente de agosto fue 0,19 por ciento, con lo que acumula una tasa de 3,47 por ciento en los últimos 12 meses. La inflación sin alimentos y energía fue casi nula (-0,04 por ciento), con una variación anual de 2,14 por ciento.

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



## CONTRIBUCIÓN PONDERADA A LA INFLACIÓN: SETIEMBRE 2012

Positiva	Peso	Var. %	Contribución
Papa	0,9	19,7	0,16
Legumbres frescas	0,2	32,3	0,07
Cítricos	0,5	8,9	0,06
Comidas fuera del hogar	11,7	0,5	0,06
Carne de pollo	3,0	2,0	0,05
Gasolina y lubricantes	1,3	3,3	0,05
<b>Total</b>			<b>0,45</b>

**Máximo**  
Rango meta de inflación  
**Mínimo**

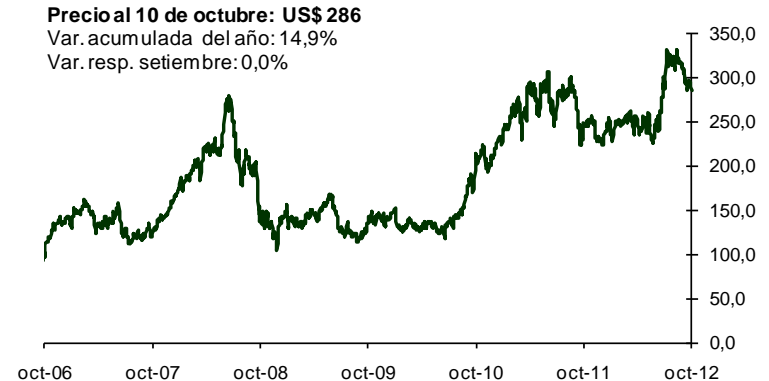
# Precio de Commodities

Las presiones al alza de los principales commodities alimenticios disminuyeron producto de la recuperación de oferta global. Sin embargo, se observaron condiciones de oferta local desfavorables en productos perecibles como la papa y cítricos.

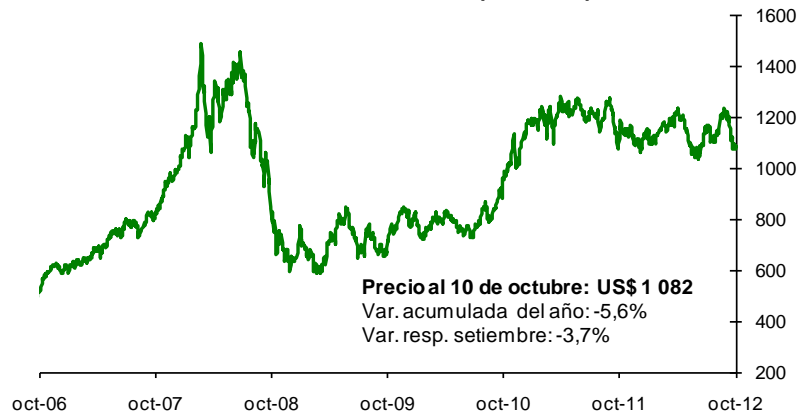
### TRIGO (US\$/tm.)



### MAÍZ (US\$/tm.)



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



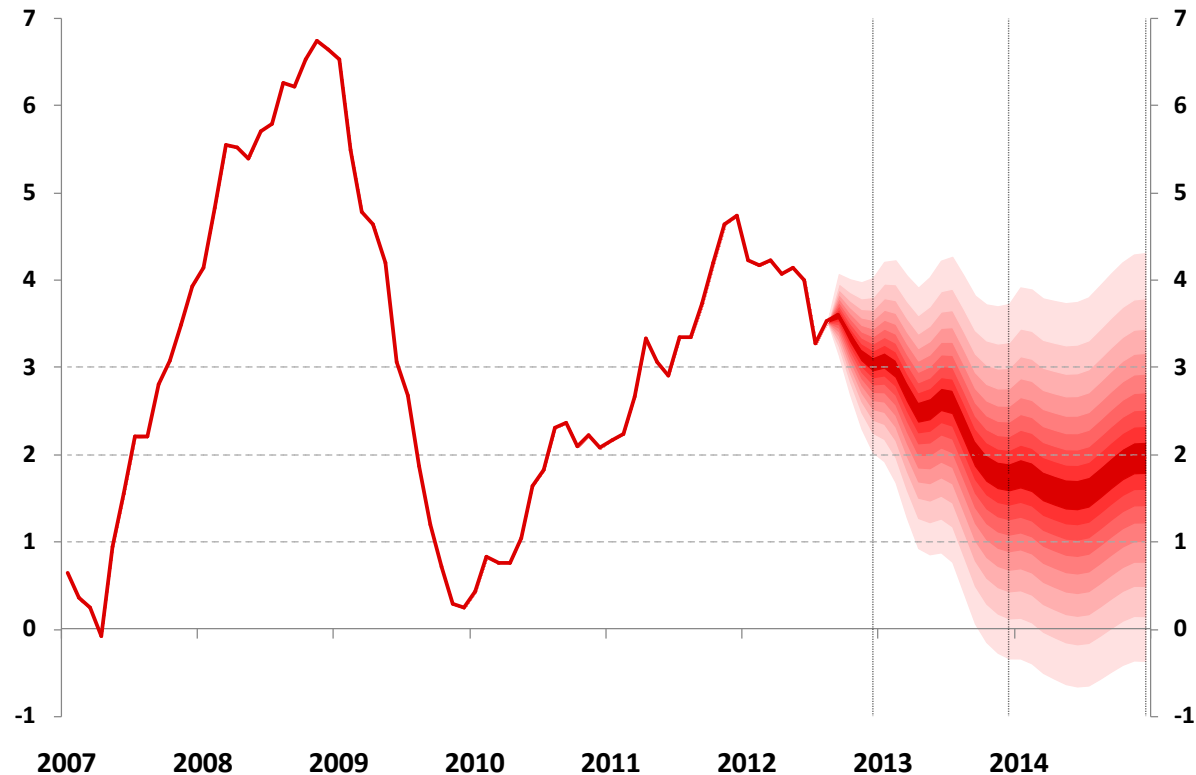
### PETRÓLEO WTI (US\$/bar.)



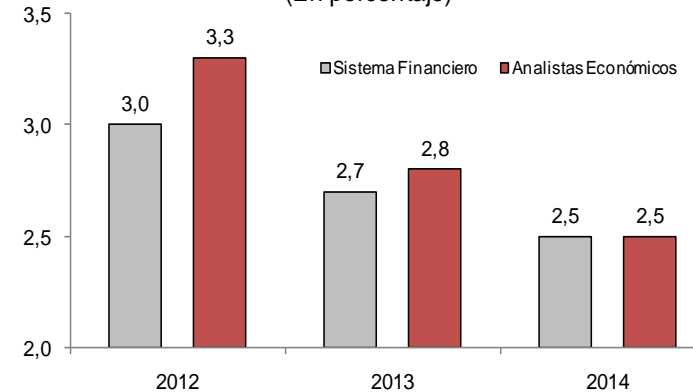
# Proyección de Inflación

A pesar de estos factores, se estima una convergencia gradual de la inflación al rango meta en los próximos meses. El Directorio se encuentra atento a la proyección de la inflación y sus determinantes para considerar ajustes futuros en los instrumentos de política monetaria.

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



**Expectativas de Inflación**  
(En porcentaje)



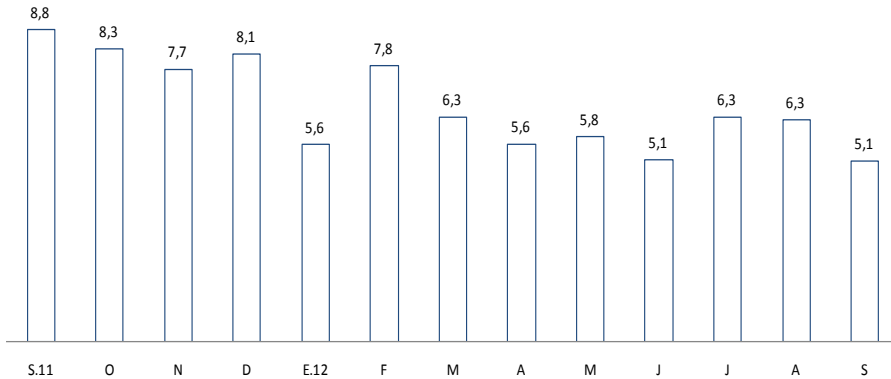
Fuente: BCRP

**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 setiembre 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 desempeño débil.

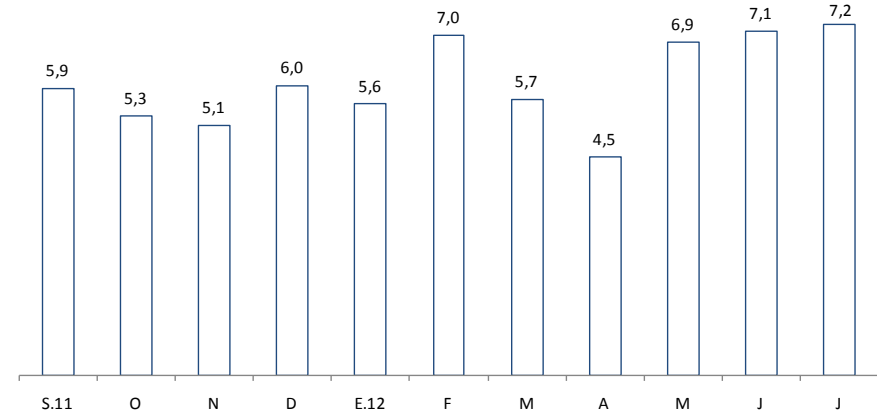
## Indicador de electricidad

(Variación porcentual respecto a similar periodo del año anterior)



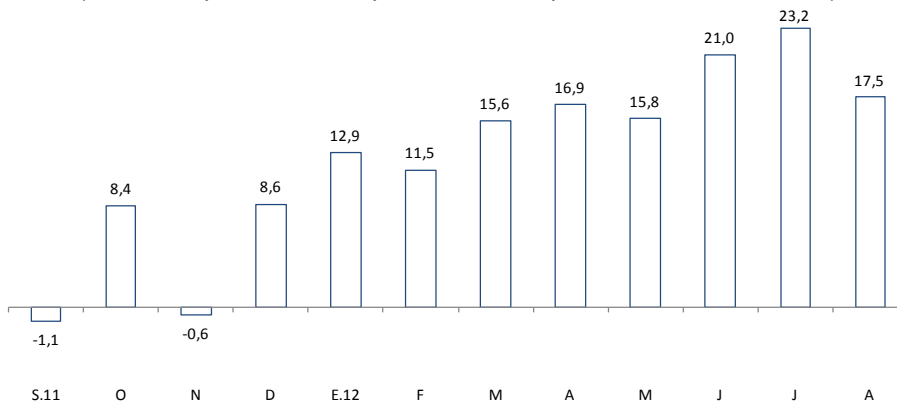
## Producto Bruto Interno

(Variación porcentual respecto a similar periodo del año anterior)



## Consumo Interno de Cemento

(Variación porcentual respecto a similar periodo del año anterior)



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

	Encuesta realizada al:		
	31 de Jul.	31 de Ago.	30 de Set.
<b>SISTEMA FINANCIERO <sup>1/</sup></b>			
2012	6,0	6,0	6,0
2013	6,0	6,0	6,0
2014	6,0	6,0	6,0
<b>ANALISTAS ECONÓMICOS <sup>2/</sup></b>			
2012	5,7	5,8	6,1
2013	6,0	5,9	6,0
2014	6,0	6,0	6,0
<b>EMPRESAS NO FINANCIERAS <sup>3/</sup></b>			
2012	5,6	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 julio, 22 en agosto y 22 en setiembre del 2012.

<sup>2/</sup> 22 analistas en julio, 23 en agosto y 21 en setiembre del 2012.

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

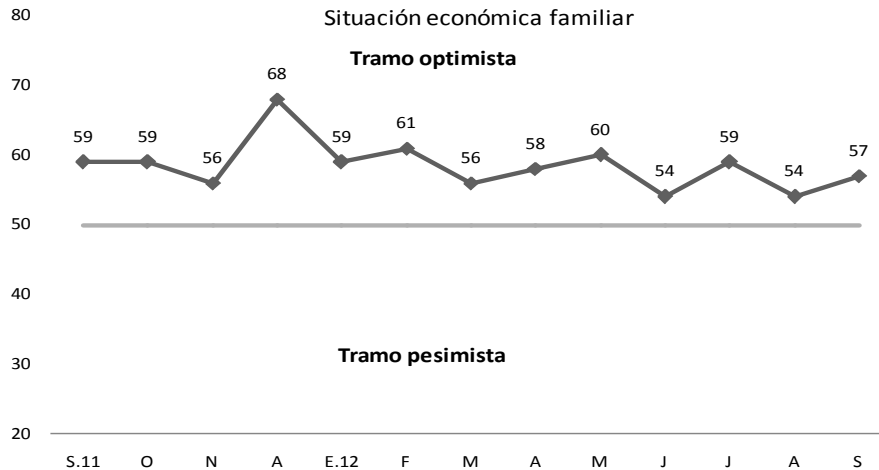


La confianza empresarial y del consumidor se mantienen en el tramo optimista.

## ÍNDICE DE CONFIANZA DEL CONSUMIDOR

Situación económica familiar

Tramo optimista

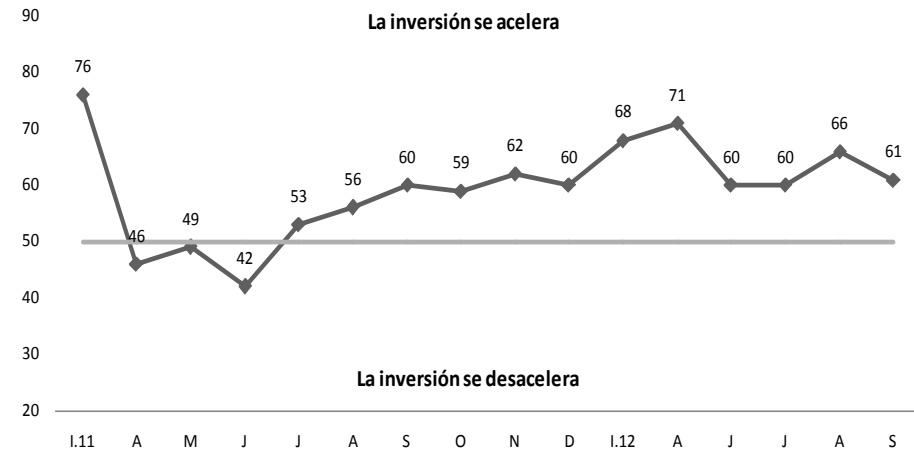


Tramo pesimista

Fuente: Apoyo Consultoría

## EXPECTATIVAS DE INVERSIÓN A 6 MESES

La inversión se acelera

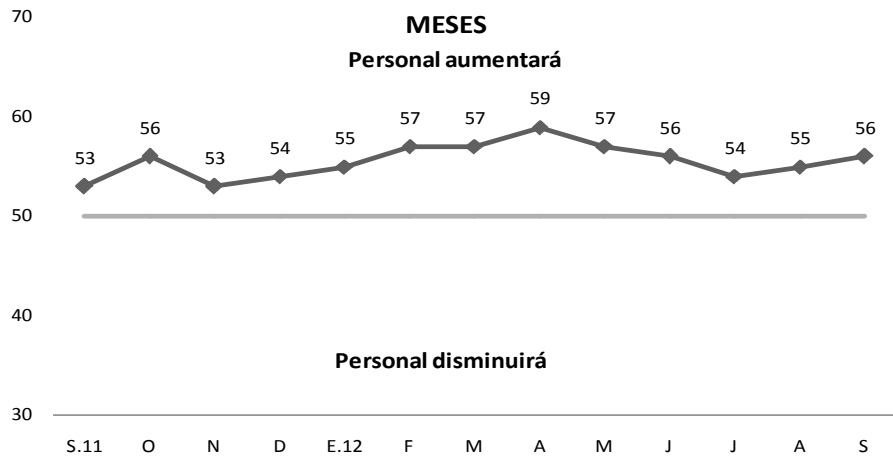


La inversión se desacelera

Fuente: Apoyo Consultoría  
Elaboración: BCRP

## EXPECTATIVA DE CONTRATACIÓN DE PERSONAL A 3 MESES

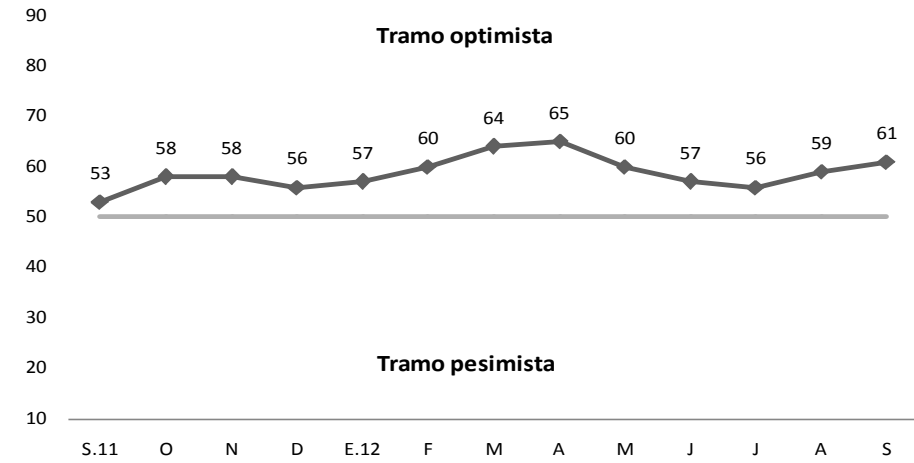
Personal aumentará



Personal disminuirá

## EXPECTATIVA DE LA ECONOMÍA A 3 MESES

Tramo optimista



Tramo pesimista





Por otro lado los indicadores de la economía mundial muestran que se ha acentuado la incertidumbre sobre el ritmo de crecimiento de la actividad económica global.

## PROYECCIONES DE PBI DEL FMI AL 2013

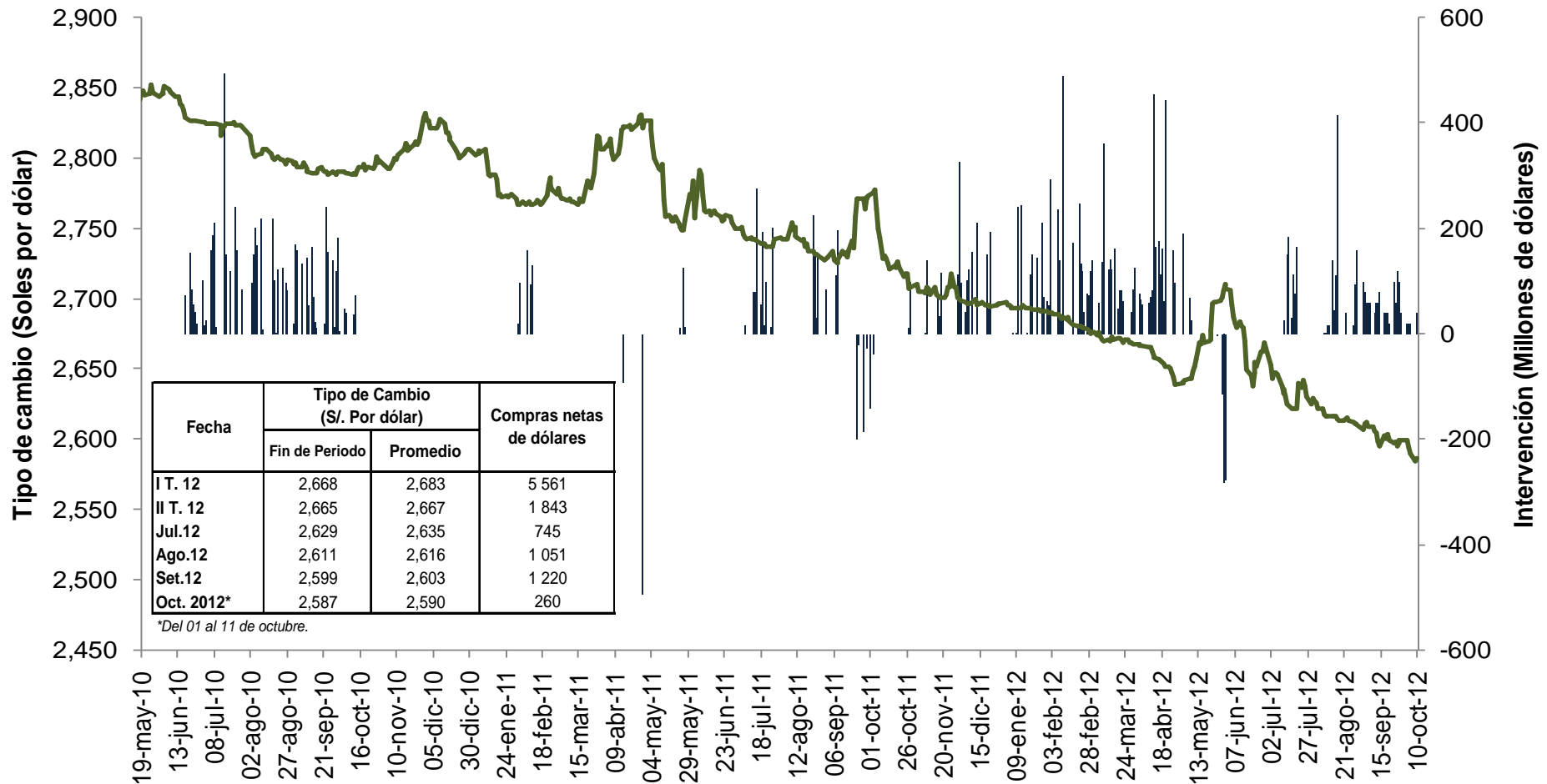
(Variación porcentual anual)

	2012				2013			
	ene-12	abr-12	jul-12	oct-12	ene-12	abr-12	jul-12	oct-12
<b>Economías Desarrolladas</b>	<b>1,2</b>	<b>1,4</b>	<b>1,4</b>	<b>1,3</b>	<b>1,9</b>	<b>2,0</b>	<b>1,9</b>	<b>1,5</b>
1. EEUU	1,8	2,1	2,0	2,2	2,2	2,4	2,3	2,1
2. Eurozona	-0,5	-0,3	-0,3	-0,4	0,8	0,9	0,7	0,2
3. Japón	1,7	2,0	2,4	2,2	1,6	1,7	1,5	1,2
4. Reino Unido	0,6	0,8	0,2	-0,4	2,0	2,0	1,4	1,1
5. Canadá	1,7	2,1	2,1	1,9	2,0	2,2	2,2	2,0
6. Otras Economías Desarrolladas	2,6	2,6	2,4	2,1	3,4	3,5	3,4	3,0
<b>Economías Emergentes</b>	<b>5,4</b>	<b>5,7</b>	<b>5,6</b>	<b>5,3</b>	<b>5,9</b>	<b>6,0</b>	<b>5,9</b>	<b>5,6</b>
1. Africa Sub Sahariana	5,5	5,4	5,4	5,0	5,3	5,3	5,3	5,7
2. Europa Central y del Este	1,1	1,9	1,9	2,0	2,4	2,9	2,8	2,6
3. Comunidad Estados Independientes	3,7	4,2	4,1	4,0	3,8	4,1	4,1	4,1
Rusia	3,3	4,0	4,0	3,7	3,5	3,9	3,9	3,8
4. Asia en Desarrollo	7,3	7,3	7,1	6,7	7,8	7,9	7,5	7,2
China	8,2	8,2	8,0	7,8	8,8	8,8	8,5	8,2
5. Medio Oriente y África del Norte	3,2	4,2	5,5	5,3	3,6	3,7	3,7	3,6
6. América Latina	3,6	3,7	3,4	3,2	3,9	4,1	4,2	3,9
<b>Economía Mundial</b>	<b>3,3</b>	<b>3,5</b>	<b>3,5</b>	<b>3,3</b>	<b>3,9</b>	<b>4,1</b>	<b>3,9</b>	<b>3,6</b>
<b>Memo</b>								
1. India	7,0	6,9	6,1	4,9	7,3	7,3	6,5	6,0
2. Brasil	3,0	3,0	2,5	1,5	4,0	4,1	4,6	4,0



El Banco Central continuó interviniendo en el mercado cambiario adquiriendo US\$ 1 220 millones en setiembre.

## Tipo de cambio e intervención en el mercado cambiario





En agosto, el crédito al sector privado continuó registrando una recuperación, en particular el asociado a empresas de comercio exterior.

## CRÉDITO AL SECTOR PRIVADO TOTAL, POR TIPO DE COLOCACIÓN 1/

	Saldos en millones de soles			Tasas de crecimiento (%)			
	ago-11	jul-12	ago-12	Dic-11/ Dic-10	Jul-12/ Jul-11	Ago-12/ Ago-11	Ago-12/ Jul-12
<u>Créditos a empresas 1/</u>	<u>93 300</u>	<u>105 670</u>	<u>106 909</u>	<u>17,9</u>	<u>13,6</u>	<u>14,6</u>	<u>1,2</u>
Comercio Exterior	9 529	9 954	10 517	3,8	1,7	10,4	5,7
Resto	83 771	95 717	96 392	19,4	15,0	15,1	0,7
<u>Créditos a personas naturales 2/</u>	<u>48 321</u>	<u>57 377</u>	<u>58 368</u>	<u>23,0</u>	<u>21,2</u>	<u>20,8</u>	<u>1,7</u>
Consumo	29 687	34 364	34 867	20,3	18,4	17,4	1,5
Crédito vehicular	1 369	1 685	1 728	18,2	26,0	26,2	2,5
Tarjetas de crédito	9 862	11 491	11 647	24,0	19,8	18,1	1,4
Hipotecario	18 634	23 013	23 500	27,4	25,7	26,1	2,1
<b>TOTAL</b>	<b>141 621</b>	<b>163 047</b>	<b>165 277</b>	<b>19,6</b>	<b>16,1</b>	<b>16,7</b>	<b>1,4</b>

1/ Comprende los créditos a personas jurídicas más tenencias de bonos empresariales, incluyendo las colocaciones de las sucursales en el exterior de los bancos locales

2/ Incluye personas jurídicas sin fines de lucro.

# Programa Monetario Octubre 2012



BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ

90 AÑOS | 1922-2012

