

Programa Monetario Febrero 2013



BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ

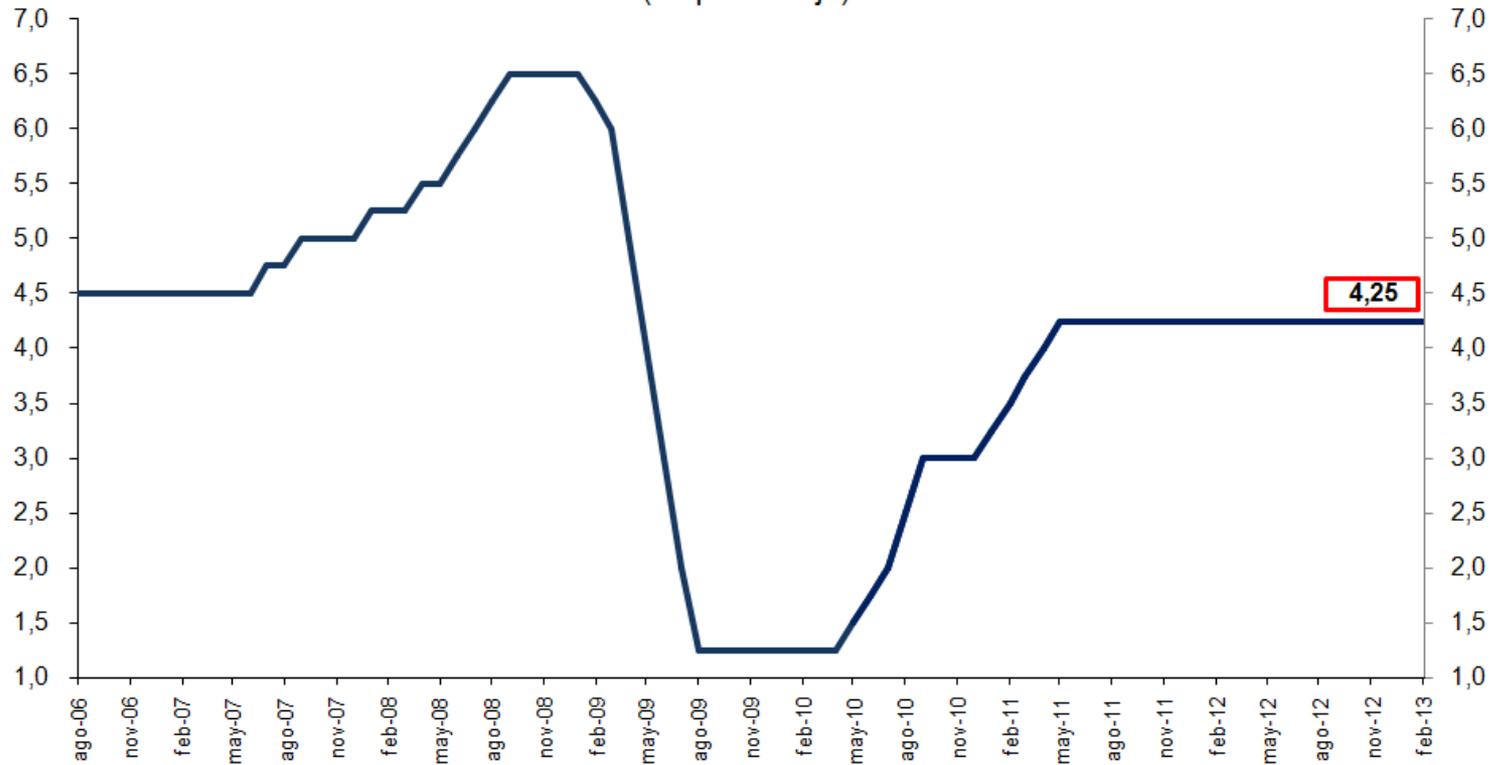
90 AÑOS | 1922-2012



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 decisión obedece a que la inflación continúa evidenciando tanto la reversión de los choques del lado de la oferta cuanto un crecimiento económico cercano a su potencial.

Tasa de interés de referencia del Banco Central

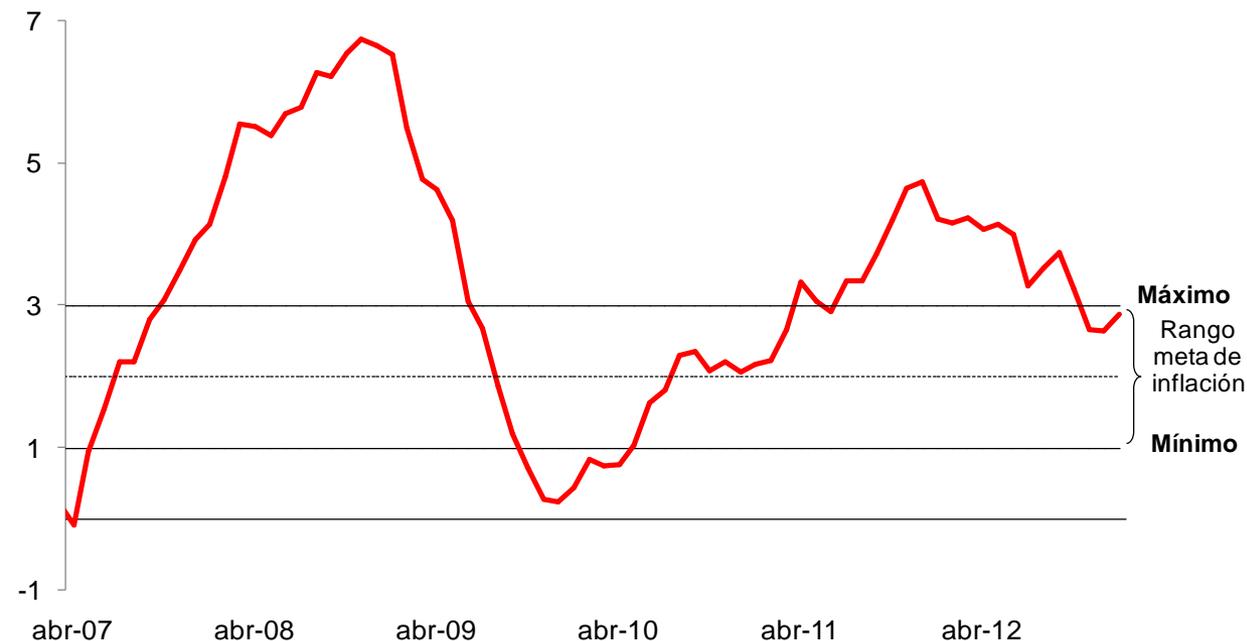
(En porcentaje)



Inflación de enero

La inflación en enero fue 0,12 por ciento, lo que reflejó principalmente el alza en los precios de comidas fuera del hogar. La inflación de los últimos 12 meses pasó de 2,65 por ciento en diciembre a 2,87 por ciento en enero. La tasa de inflación subyacente de enero fue 0,29 por ciento (3,34 por ciento en los últimos 12 meses) y la inflación sin alimentos y energía de 0,04 por ciento (2,09 por ciento en los últimos 12 meses).

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



Tasa de Inflación
(Var. % 12 meses)

Inflación	Sep	Oct	Nov	Dic.12	Ene.13
Total	3,74	3,25	2,66	2,65	2,87

Tasa de Inflación
(Var. % mensual)

Inflación	Sep	Oct	Nov	Dic.12	Ene.13
Total	0,54	-0,16	-0,14	0,26	0,12

Los indicadores actuales y adelantados de la actividad productiva muestran que el crecimiento de la economía peruana se ha estabilizado alrededor de su nivel sostenible de largo plazo, aunque los indicadores vinculados al mercado externo muestran aún un desempeño débil.

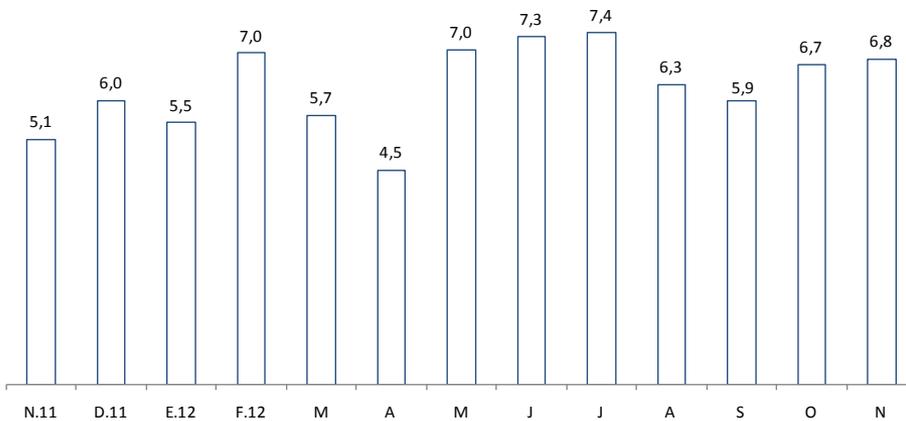
Indicador de electricidad

(Variación porcentual respecto a similar periodo del año anterior)



Producto Bruto Interno

(Variación porcentual respecto a similar periodo del año anterior)



ENCUESTA DE EXPECTATIVAS MACROECONÓMICAS: CRECIMIENTO DEL PBI (%)

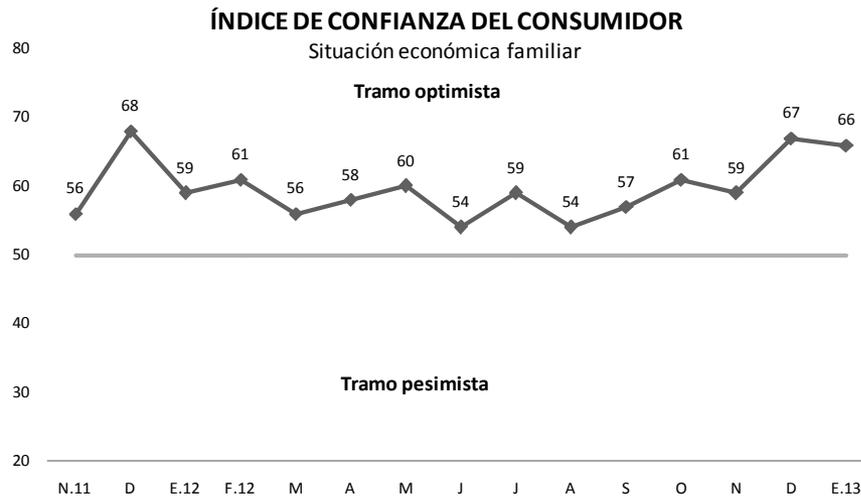
	Encuesta realizada al:		
	30 de Nov.	31 de Dic.	31 de Ene.
ANALISTAS ECONOMICOS ^{1/}			
2012	6,2	6,3	6,4
2013	6,0	6,1	6,3
2014	6,0	6,3	6,3
SISTEMA FINANCIERO ^{2/}			
2012	6,2	6,2	6,3
2013	6,0	6,1	6,3
2014	6,0	6,0	6,2
EMPRESAS NO FINANCIERAS ^{3/}			
2012	6,0	6,0	6,3
2013	6,0	6,0	6,2
2014	6,0	6,0	6,2

^{1/} 21 analistas en noviembre, 20 en diciembre del 2012 y 20 en enero del 2013.

^{2/} 20 empresas financieras en noviembre, 19 en diciembre del 2012 y 20 en enero del 2013.

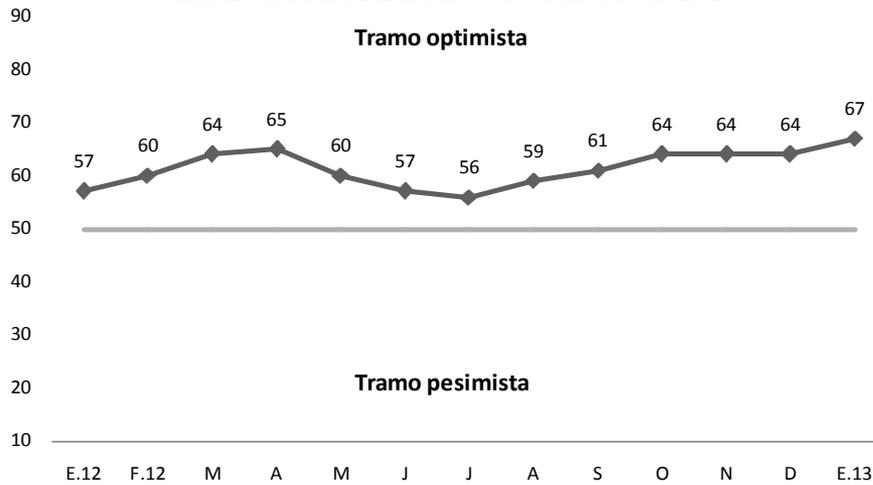
^{3/} Muestra representativa de empresas de los diversos sectores económicos.

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

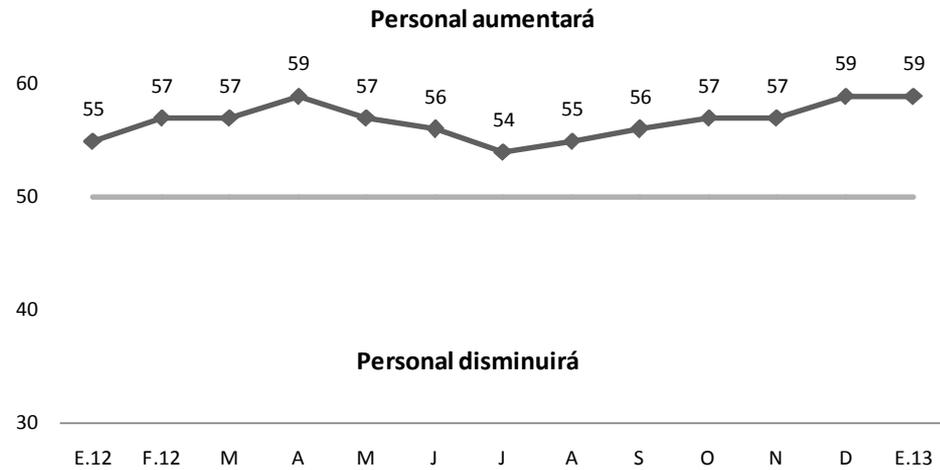


Fuente: Apoyo Consultoría

EXPECTATIVA DE LA ECONOMÍA A 3 MESES

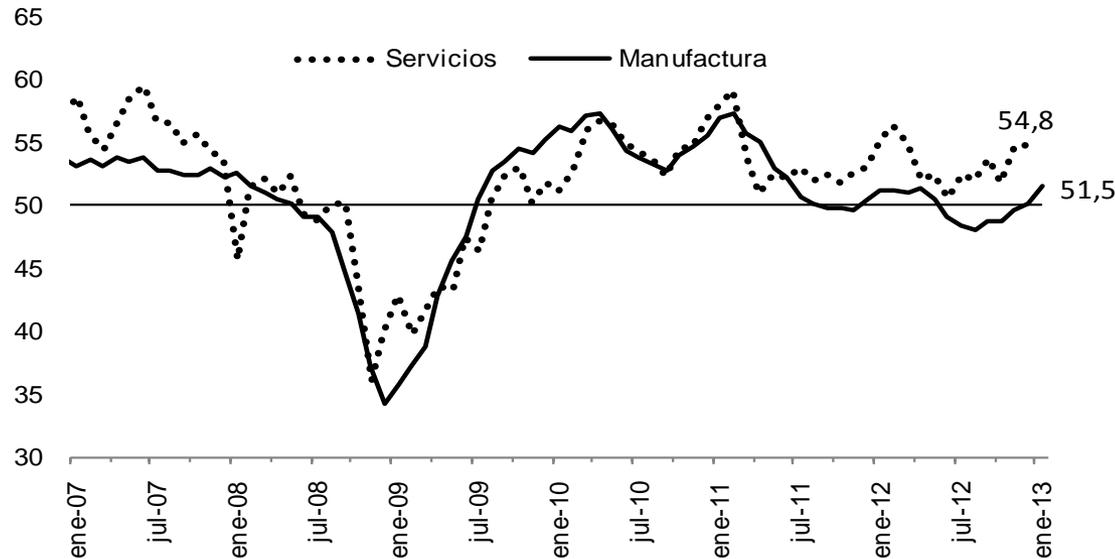


EXPECTATIVA DE CONTRATACIÓN DE PERSONAL A 3 MESES



Por otro lado, los indicadores de la economía mundial muestran una recuperación en enero, aunque se sigue manteniendo la incertidumbre sobre el ritmo de crecimiento de la actividad económica global.

**Índice Global de Manufactura y Servicios (JP Morgan):
Enero 2007- Enero 2013**



Fuente: Bloomberg.

	Dic-2010	Dic-2011	Mar-2012	Jun-2012	Sep-2012	Dic-2012	Ene-2013		Dic-2010	Dic-2011	Mar-2012	Jun-2012	Sep-2012	Dic-2012	Ene-2013
Servicios	56,9	53,0	55,0	50,6	53,8	54,8	53,6	Manufactura	55,5	50,5	51,1	49,1	48,8	50,1	51,5
EUA	57,1	52,7	55,0	52,7	55,2	55,7	55,2	EUA	57,3	52,9	53,3	50,2	51,6	50,2	53,1
China	n.d.	56,3	58,0	56,7	53,7	56,1	56,2	China	53,9	50,3	53,1	50,2	49,8	50,6	50,4
Eurozona	54,2	48,8	49,2	47,1	46,1	47,8	48,6	Eurozona	57,1	46,9	47,7	45,1	46,1	46,1	47,9

Fuente: Bloomberg y JP Morgan.

Fuente: Bloomberg y JP Morgan.



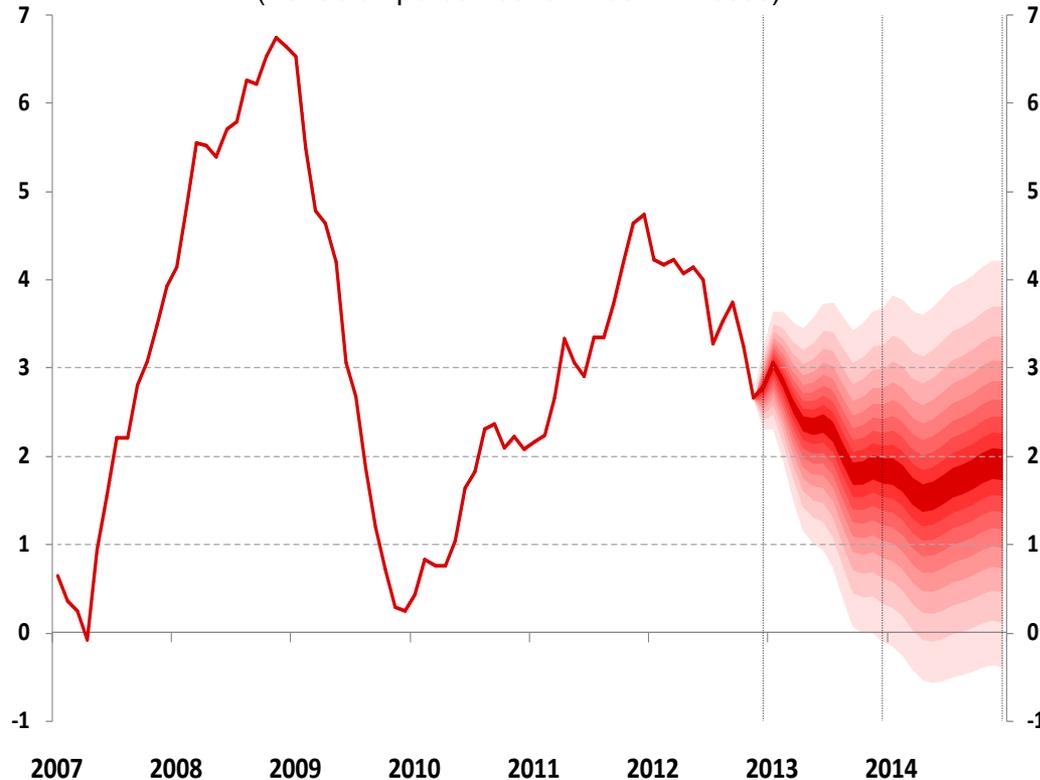
BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ

90 AÑOS | 1922-2012

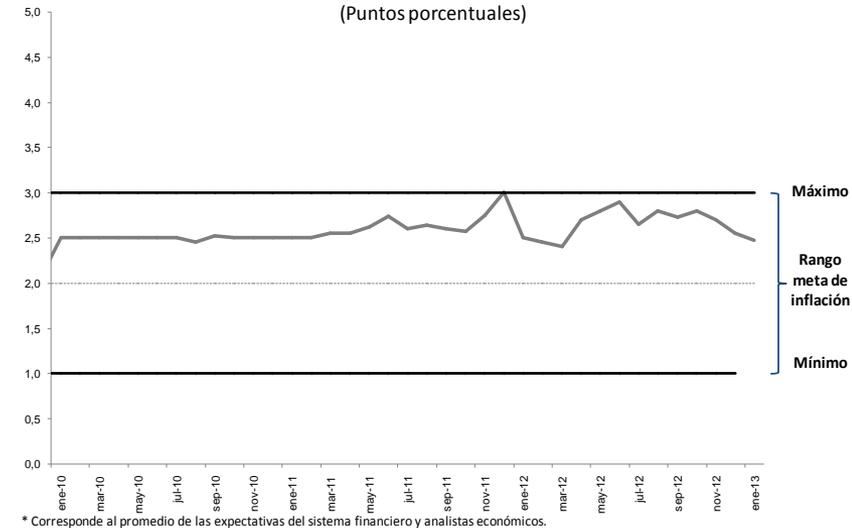
Proyección de Inflación

Se proyecta una convergencia de la inflación a 2 por ciento en los próximos meses, por la mejora en las condiciones de oferta de alimentos y por un ritmo de actividad productiva cercano a su potencial, en un entorno en el que persisten indicadores débiles de la producción mundial.

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



Expectativas de inflación para el próximo año*
(Puntos porcentuales)



* Corresponde al promedio de las expectativas del sistema financiero y analistas económicos.

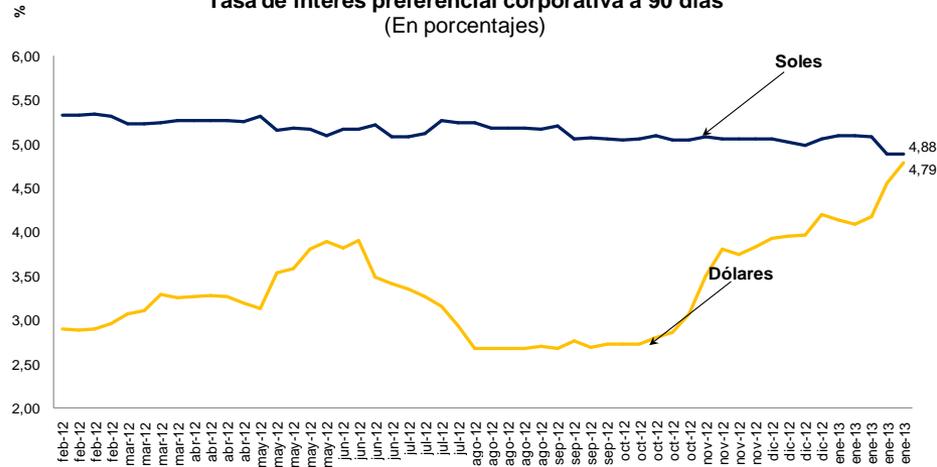
Nota: El gráfico muestra la probabilidad de ocurrencia de valores de la inflación en el futuro, de acuerdo con lo considerado en los pronósticos de inflación del Reporte de inflación de diciembre 2012.



Tasa de interés

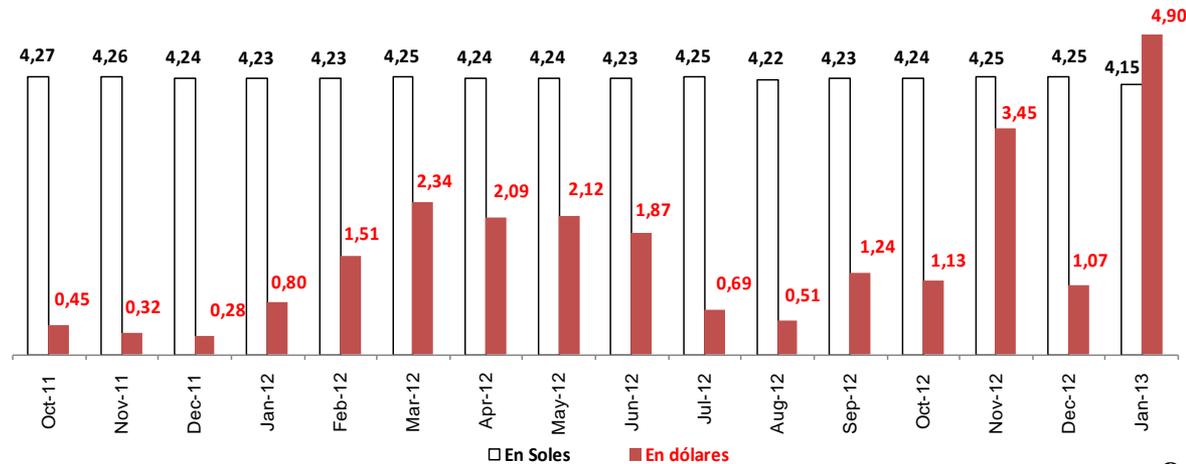
En enero, las tasas de interés de corto plazo en soles se mantuvieron estables; en dólares, se observó un incremento en la tasa de interés activa preferencial por mayores requerimientos de encaje.

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



Fuente: BCRP

Tasa de interés interbancaria en soles y en dólares
(En porcentajes)



Fuente: BCRP



BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ

90 AÑOS | 1922-2012

En enero y febrero el Banco Central siguió elevando los requerimientos de encaje para atenuar el impacto de los flujos de capitales externos sobre la expansión del crédito y la apreciación de la moneda nacional.

Medidas recientes de encaje

Tasa de encaje mínimo legal	Moneda nacional		Moneda extranjera			
	Tasa de encaje marginal para depósitos	Aumento en la tasa de encaje medio	Régimen General		Adeudados externos	
			Tasa de encaje marginal para depósitos	Aumento en la tasa de encaje medio	Corto plazo	
May.12	9%	30%	0,50%	55%	0,50%	60%
Set.12	9%	30%	0,50%	55%	0,50%	60%
Oct.12	9%	30%	0,50%	55%	0,50%	60%
Nov.12	9%	30%	0,75%	55%	0,75%	60%
Ene.13	9%	30%	0,25%	55%	0,75%	60%
Feb.13	9%	30%		55%	1,00%	60%



En diciembre, el crédito al sector privado se desaceleró respecto al mes anterior, en particular el asociado a empresas. También, se desaceleró el crecimiento del crédito al consumo.

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

	Saldos en millones de soles			Tasas de crecimiento (%)	
	dic-11	nov-12	dic-12	Nov-12/ Nov-11	Dic-12/ Dic-11
<u>Créditos a empresas 1/</u>	<u>95 344</u>	<u>107 115</u>	<u>108 533</u>	<u>15,0</u>	<u>13,8</u>
Comercio Exterior	8 239	9 099	9 257	14,7	12,4
Resto	87 105	98 016	99 276	15,0	14,0
<u>Créditos a personas naturales 2/</u>	<u>51 243</u>	<u>60 129</u>	<u>60 855</u>	<u>19,6</u>	<u>18,8</u>
Consumo	31 607	35 854	36 173	15,6	14,4
Crédito vehicular	1 446	1 737	1 821	22,3	25,9
Tarjetas de crédito	10 730	11 949	12 144	14,7	13,2
Resto	19 431	22 168	22 208	15,6	14,3
Hipotecario	19 636	24 275	24 683	26,0	25,7
TOTAL	146 587	167 244	169 388	16,6	15,6

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

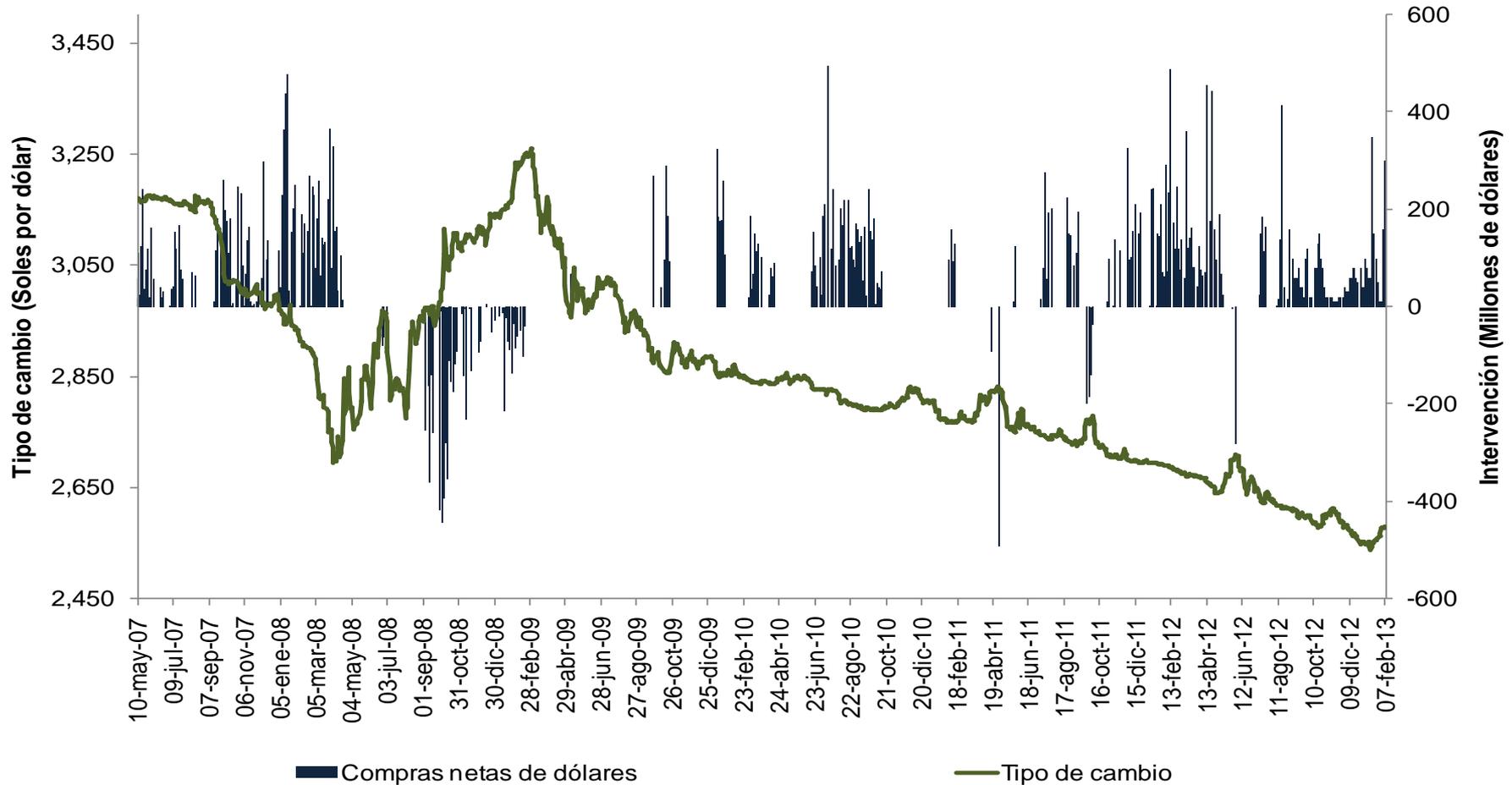
2/ Incluye personas jurídicas sin fines de lucro.

Nota:

Crédito en Moneda Nacional (S/. Millones)	83 235	95 069	96 370	16,6	15,8
Crédito en Moneda Extranjera (US\$ millones)	24 844	28 304	28 635	16,6	15,3

El Banco Central continuó interviniendo en el mercado cambiario adquiriendo US\$ 1780 millones en enero y US\$ 840 millones en lo que va de febrero.

Tipo de cambio e intervención en el mercado cambiario



Balanza Comercial

En el 2012 se registró un superávit comercial de US\$ 4 527 millones, menor al alcanzado en el 2011 (US\$ 9 302 millones).

Balanza Comercial (Valores FOB en millones de US\$)

	2011	2012		Var.% de Diciembre		Año		
	Dic.	Nov.	Dic.	mes anterior	12 meses	2011	2012	Var. %
EXPORTACIONES	4 385	3 816	3 757	-1,5	-14,3	46 268	45 639	-1,4
Productos tradicionales	3 353	2 787	2 757	-1,1	-17,8	35 837	34 247	-4,4
Productos no tradicionales	1 002	999	968	-3,1	-3,4	10 130	11 047	9,1
Otros	29	30	32	6,2	7,8	301	345	14,8
IMPORTACIONES	3 234	3 597	3 129	-13,0	-3,2	36 967	41 113	11,2
Bienes de consumo	587	816	664	-18,6	13,1	6 692	8 247	23,2
Insumos	1 650	1 665	1 373	-17,5	-16,8	18 255	19 256	5,5
Bienes de capital	972	1 100	1 079	-1,9	11,0	11 665	13 356	14,5
Otros bienes	24	16	12	-21,8	-48,9	355	253	-28,7
BALANZA COMERCIAL	1 151	219	628			9 302	4 527	

Programa Monetario Febrero 2013



BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ

90 AÑOS | 1922-2012

