

Programa Monetario Junio 2013



BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ

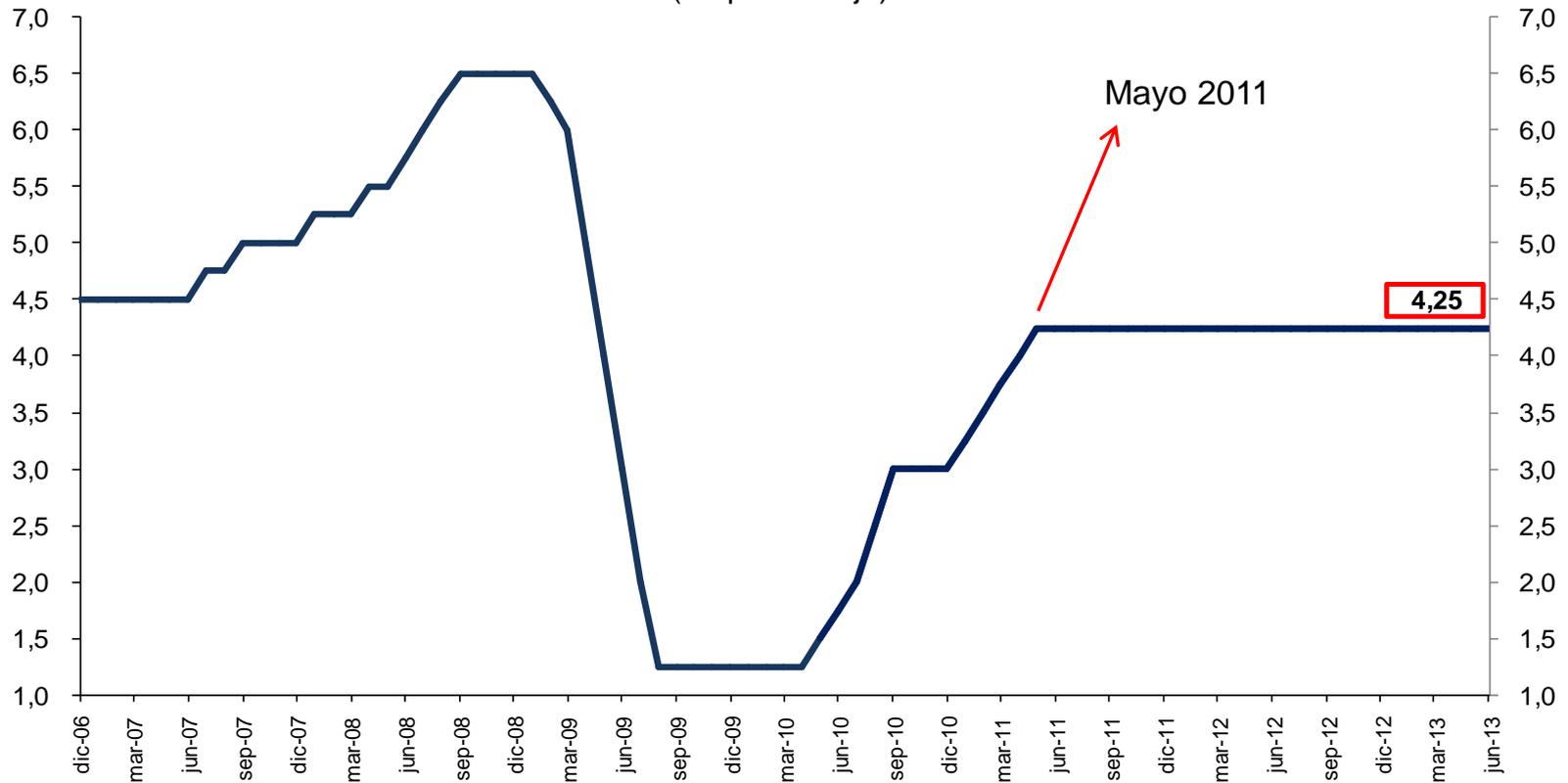
90 AÑOS | 1922-2012



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 se mantiene dentro del rango meta en un contexto de crecimiento económico cercano a su potencial.

Tasa de interés de referencia del Banco Central

(En porcentaje)

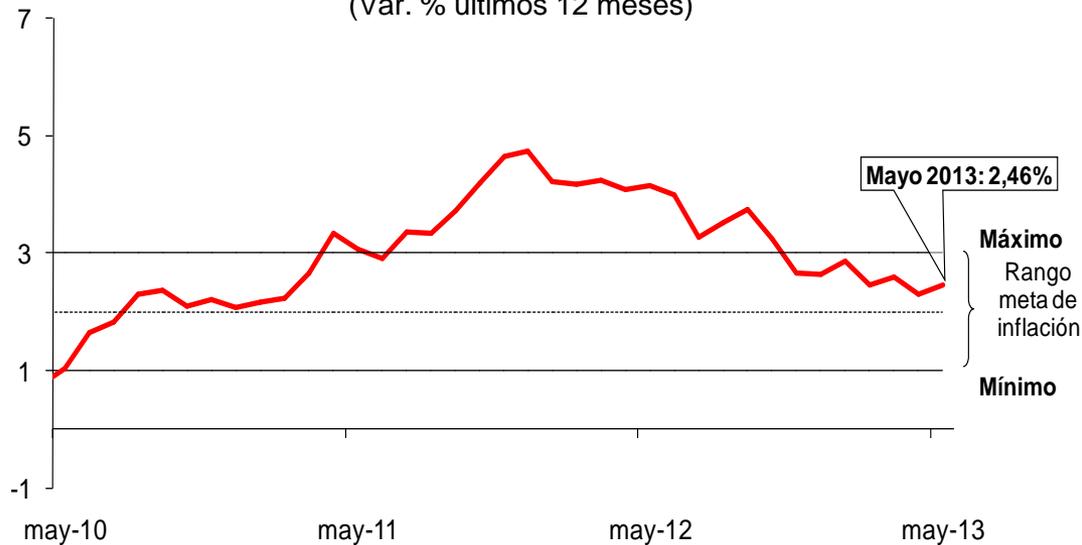


Inflación de mayo

La inflación en mayo fue 0,19 por ciento, debido principalmente al alza en el precio de algunos alimentos. La inflación de los últimos 12 meses pasó de 2,31 por ciento en abril a 2,46 por ciento en mayo. La tasa de inflación subyacente de mayo fue 0,25 por ciento (3,32 por ciento en los últimos 12 meses) y la inflación sin alimentos y energía fue 0,15 por ciento (2,33 por ciento en los últimos 12 meses).

Inflación y Meta de Inflación

(Var. % últimos 12 meses)



Tasa de Inflación

(Var.% 12 meses)

Inflación	Oct.12	Nov	Dic	Ene.13	Feb	Mar	Abr	May
Total	3,25	2,66	2,65	2,87	2,45	2,59	2,31	2,46

Tasa de Inflación

(Var.% mensual)

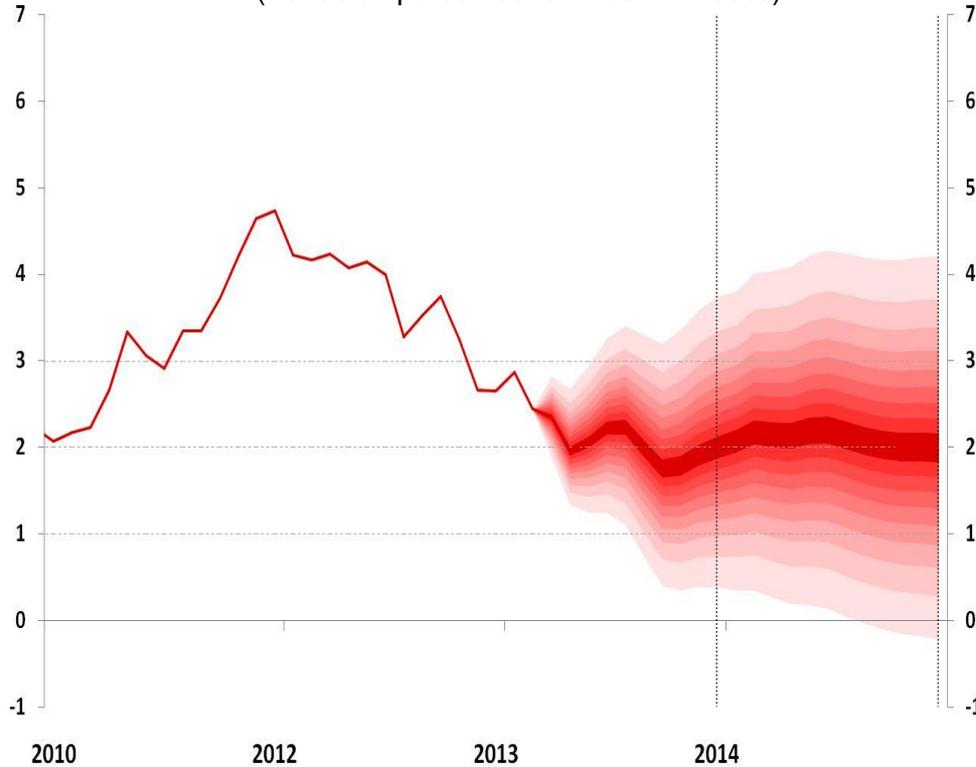
Inflación	Oct.12	Nov	Dic	Ene.13	Feb	Mar	Abr	May
Total	-0,16	-0,14	0,26	0,12	-0,09	0,91	0,25	0,19



Proyección de Inflación

Se proyecta una convergencia de la inflación al centro del rango meta en los próximos meses, debido a la mejora en las condiciones de oferta de alimentos, a un ritmo de actividad productiva cercano a su potencial y a expectativas de inflación ancladas en el rango meta.

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



ENCUESTA DE EXPECTATIVAS MACROECONÓMICAS: INFLACIÓN (%)

	Encuesta realizada al:		
	31 de Mar.	30 de Abr.	31 de May.
ANALISTAS ECONÓMICOS ^{1/}			
2013	2.5	2.5	2.5
2014	2.4	2.4	2.4
2015	2.3	2.3	2.3
SISTEMA FINANCIERO ^{2/}			
2013	2.7	2.5	2.5
2014	2.5	2.5	2.5
2015	2.5	2.5	2.5
EMPRESAS NO FINANCIERAS ^{3/}			
2013	2.8	2.8	2.7
2014	2.8	2.8	2.8
2015	2.9	2.9	2.8

^{1/} 20 analistas en marzo, 20 en abril y 18 en mayo del 2013.

^{2/} 20 empresas financieras en marzo, 22 en abril y 21 en mayo del 2013.

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

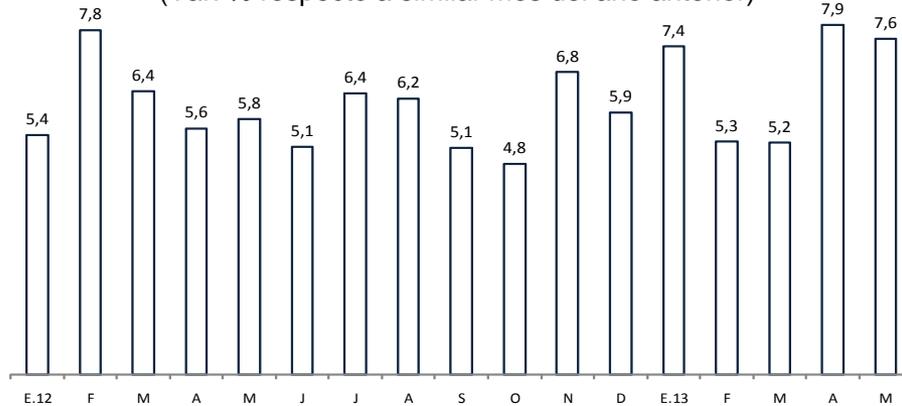
Nota: El gráfico muestra la probabilidad de ocurrencia de valores de la inflación en el futuro, de acuerdo con lo considerado en los pronósticos de inflación del Reporte de inflación de marzo 2013.



Los indicadores actuales y adelantados de la actividad productiva muestran un crecimiento de la economía peruana cercano a su nivel sostenible de largo plazo, aunque los indicadores vinculados al mercado externo muestran aún un desempeño débil, afectando a los precios y volúmenes de los productos de exportación.

Producción de electricidad

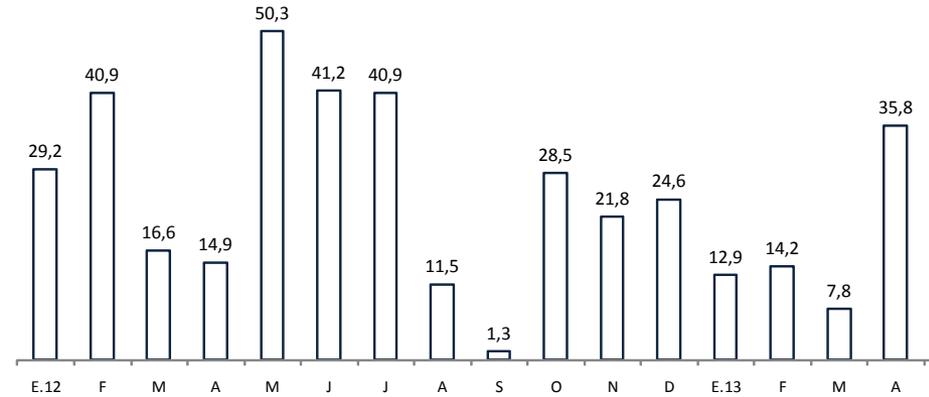
(Var. % respecto a similar mes del año anterior)



Fuente: COES

Importaciones de bienes de Consumo Duradero

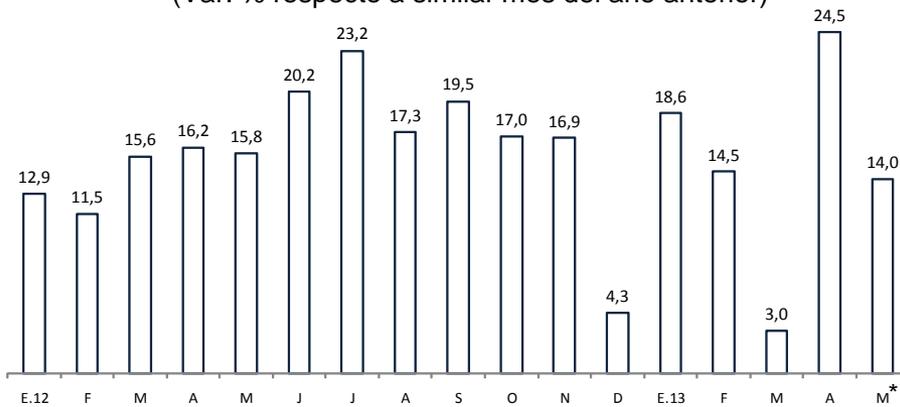
(Var. % respecto a similar mes del año anterior)



Fuente: Sunat y BCRP

Consumo Interno de Cemento

(Var. % respecto a similar mes del año anterior)



Fuente: Asocem y empresas

* Preliminar

ENCUESTA DE EXPECTATIVAS MACROECONÓMICAS: CRECIMIENTO DEL PBI (%)

	Encuesta realizada al:		
	31 de Mar.	30 de Abr.	31 de May.
ANALISTAS ECONÓMICOS ^{1/}			
2013	6.3	6.2	6.0
2014	6.4	6.3	6.1
2015	6.0	6.0	6.0
SISTEMA FINANCIERO ^{2/}			
2013	6.3	6.0	6.0
2014	6.3	6.0	6.0
2015	6.0	6.0	6.0
EMPRESAS NO FINANCIERAS ^{3/}			
2013	6.2	6.0	6.0
2014	6.0	6.0	6.0
2015	6.0	6.0	6.0

^{1/} 20 analistas en marzo, 20 en abril y 18 en mayo del 2013.

^{2/} 20 empresas financieras en marzo, 22 en abril y 21 en mayo del 2013.

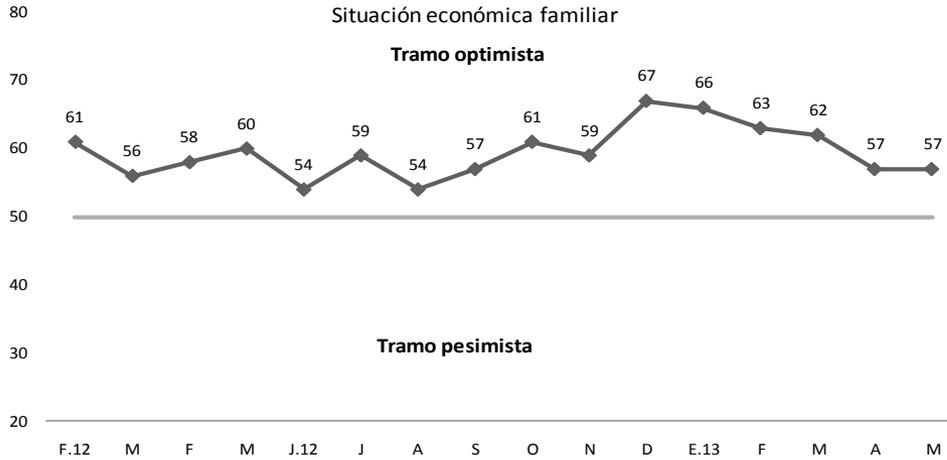
^{3/} Muestra representativa de empresas de los diversos sectores económicos.



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

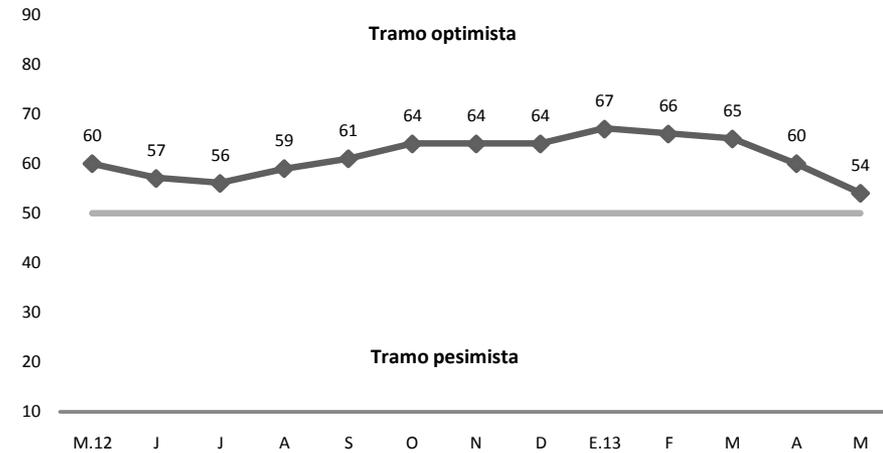
ÍNDICE DE CONFIANZA DEL CONSUMIDOR

Situación económica familiar

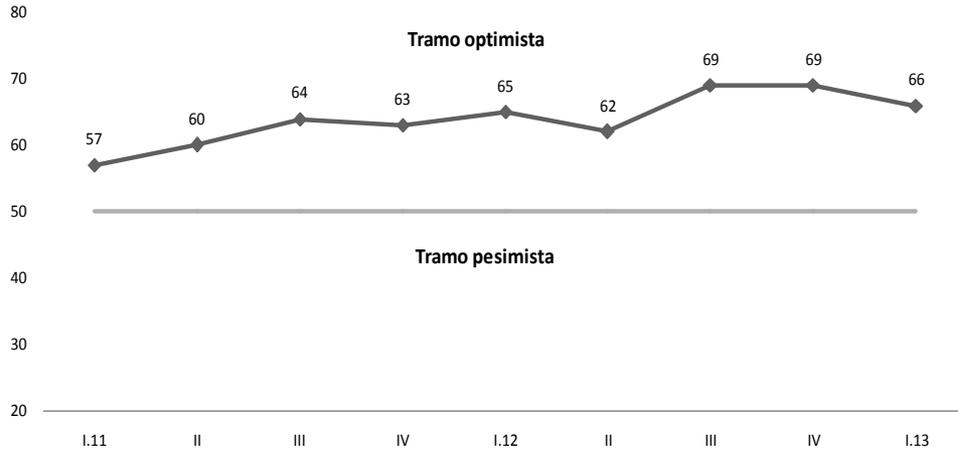


Fuente: Apoyo Consultoría

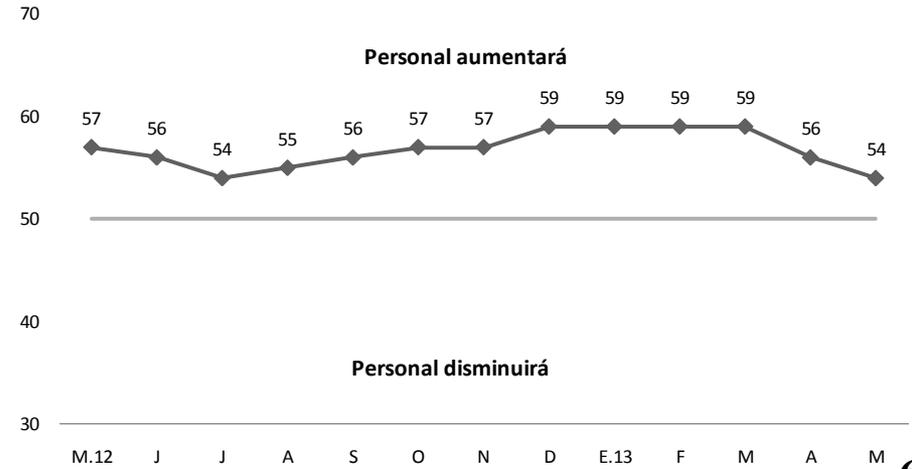
EXPECTATIVA DE LA ECONOMÍA A 3 MESES



EXPECTATIVA DE LA ECONOMÍA DE EMPRESAS REGIONALES A 3 MESES

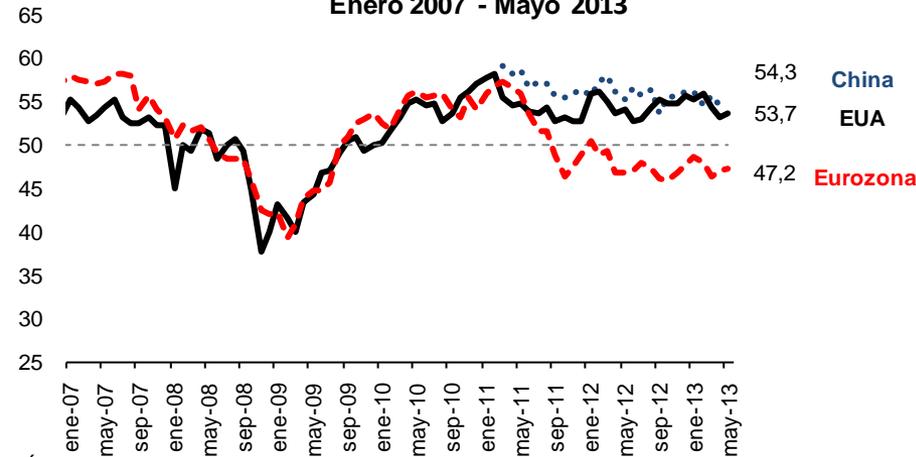


EXPECTATIVA DE CONTRATACIÓN DE PERSONAL A 3 MESES

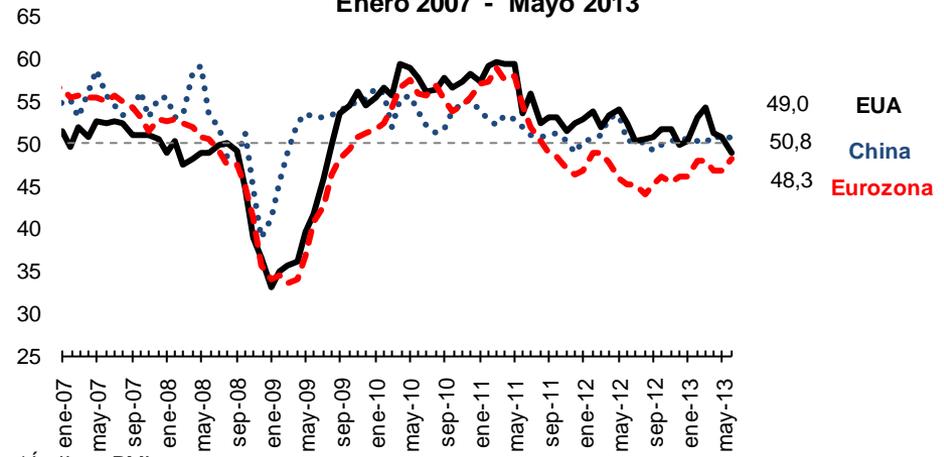


Los indicadores de actividad global se recuperan por servicios, principalmente en Estados Unidos, aunque el indicador de manufactura se mantiene cerca a la zona de contracción.

Índice de Servicios*
Enero 2007 - Mayo 2013



Índice de Manufactura*
Enero 2007 - Mayo 2013



* Índices PMI
Fuente: Bloomberg.

* Índices PMI
Fuente: Bloomberg.

	Dic-2010	Dic-2011	Dic-2012	Ene-2013	Feb-2013	Mar-2013	Abr-2013	May-2013
Servicios	56,9	53,0	54,8	53,4	53,2	53,4	52,1	53,7
EUA	57,1	52,7	55,7	55,2	56,0	54,4	53,1	53,7
China	n.d.	56,3	56,1	56,2	54,5	55,6	54,5	54,3
Eurozona	54,2	48,8	47,8	48,6	47,9	46,4	47,0	47,2

Fuente: Bloomberg y JP Morgan.

	Dic-2010	Dic-2011	Dic-2012	Ene-2013	Feb-2013	Mar-2013	Abr-2013	May-2013
Manufactura	55,5	50,5	50,1	51,4	50,9	51,1	50,4	50,6
Japón	48,3	50,2	45,0	47,7	48,5	50,4	51,1	51,5
EUA	57,3	52,9	50,2	53,1	54,2	51,3	50,7	49,0
China	53,9	50,3	50,6	50,4	50,1	50,9	50,6	50,8
Eurozona	57,1	46,9	46,1	47,9	47,9	46,8	46,7	48,3

Fuente: Bloomberg y JP Morgan.



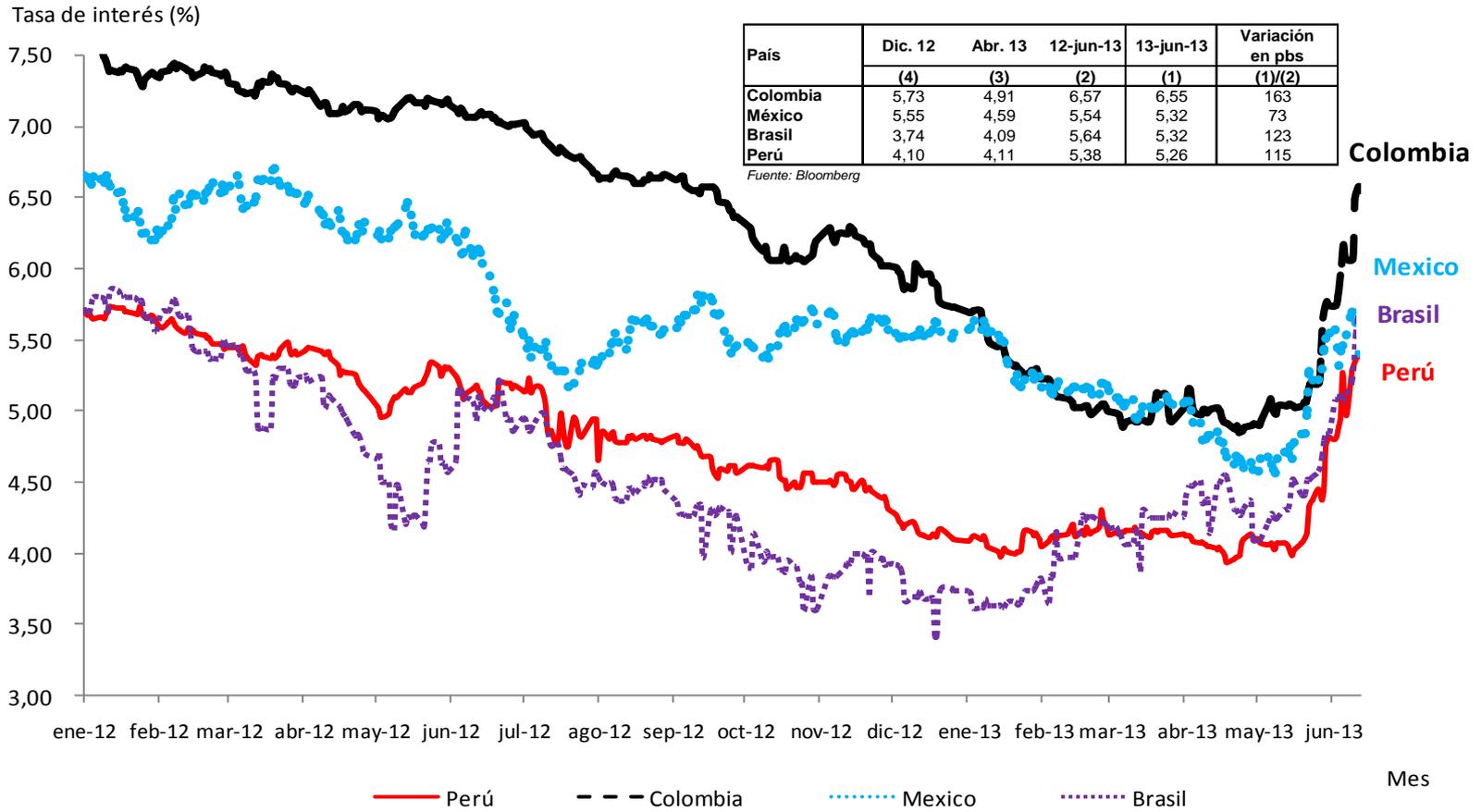
BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ

90 AÑOS | 1922-2012

Mercado de Bonos de Latinoamérica

Las expectativas de un retiro anticipado del programa de compra de activos de la Reserva Federal generó una menor demanda por activos de renta fija de las economías emergentes, lo que se reflejó en un incremento en los rendimientos de los bonos soberanos en la región.

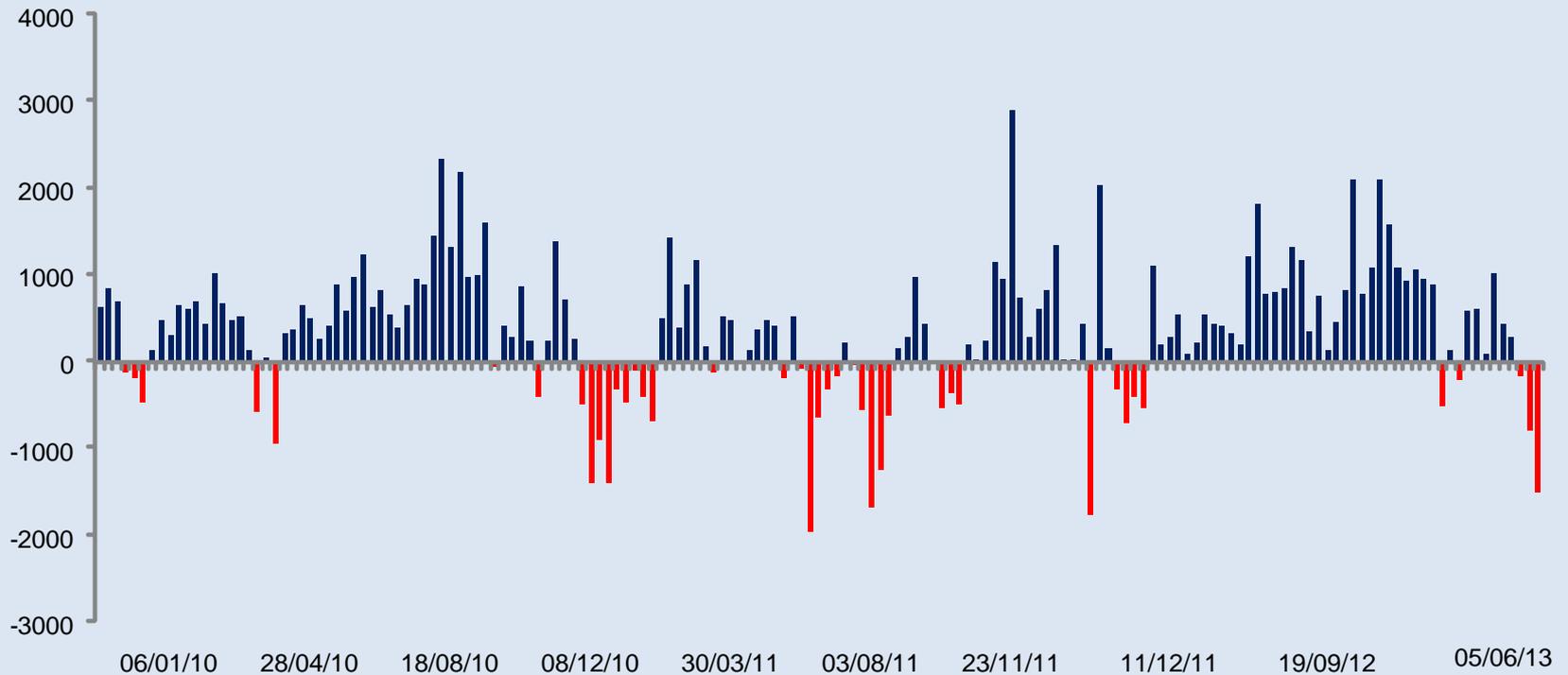
Curva de Rendimientos de Bonos Soberanos de Latino América a 10 años



Flujos de Portafolio

Además, la expectativa de un cambio en la política monetaria de la Fed generó una mayor volatilidad de los flujos de portafolio a América Latina.

Flujos de portafolios a América Latina*: Datos Semanales
(Flujos semanales, US\$ millones)



*Incluye fondos dedicados y no dedicados.

Fuente : Barclays.



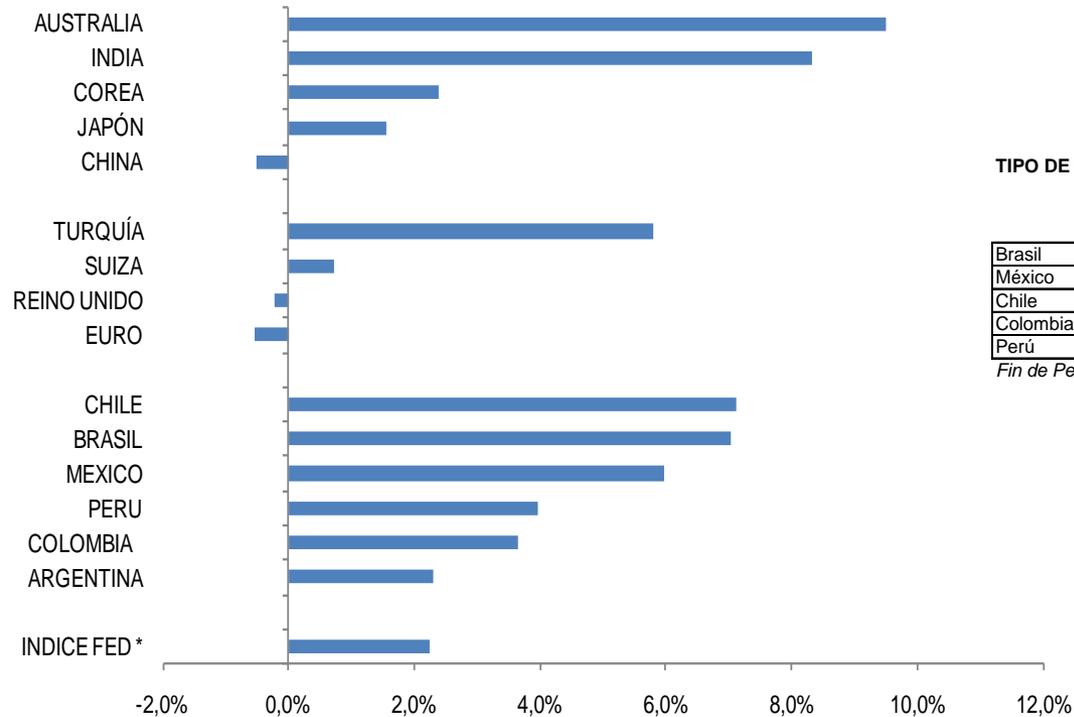
BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ

90 AÑOS | 1922-2012

Mercados Cambiarios

Así como una mayor demanda por dólares, que generó depreciación en las principales monedas de la región.

Tipo de cambio: u.m. por US\$
(var. % 10-jun/30-abr)



* Índice en base de los promedio ponderado de unidades monetarias por US\$.

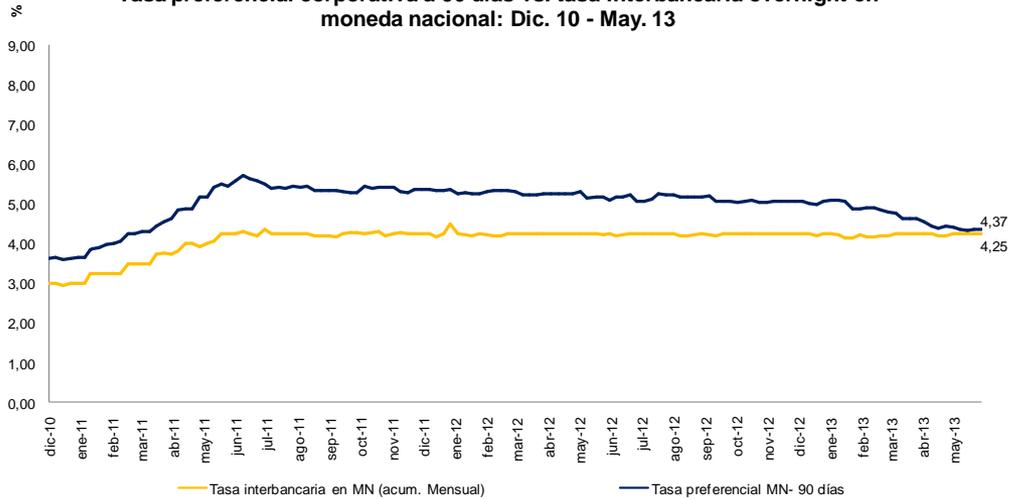
TIPO DE CAMBIO (UM POR US\$)

		dic-12	abr-13	may-13	13-jun	Var%		
		(4)	(3)	(2)	(1)	(1) / (2)	(1) / (3)	(1) / (4)
Brasil	Real	2,048	2,001	2,142	2,132	-0,5	6,5	4,1
México	Peso	12,864	12,132	12,798	12,691	-0,8	4,6	-1,3
Chile	Peso	478	471	500	494	-1,2	4,9	3,3
Colombia	Peso	1766	1824	1902	1891	-0,6	3,6	7,1
Perú	N. Sol	2,552	2,643	2,737	2,736	0,0	3,5	7,2

Fin de Periodo

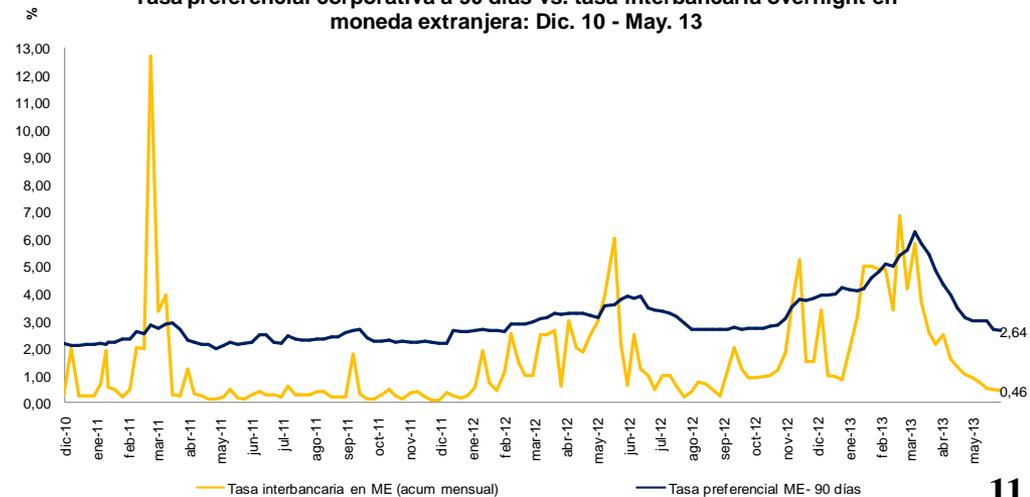
En mayo, las tasas de interés de corto plazo en soles y dólares disminuyeron.

Tasa preferencial corporativa a 90 días vs. tasa interbancaria overnight en moneda nacional: Dic. 10 - May. 13



Fuente: BCRP

Tasa preferencial corporativa a 90 días vs. tasa interbancaria overnight en moneda extranjera: Dic. 10 - May. 13



Fuente: BCRP

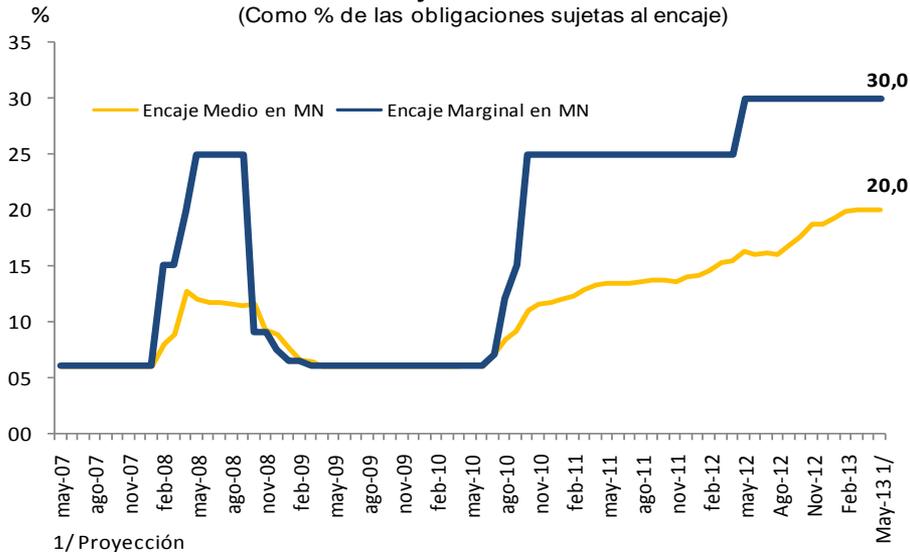


BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ

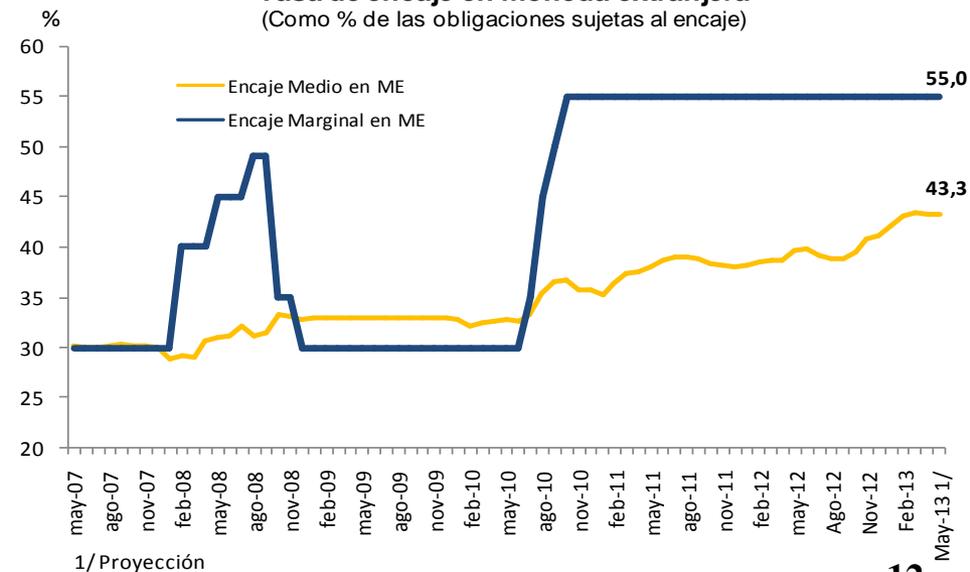
90 AÑOS | 1922-2012

A partir de junio entra en vigencia el límite de 20 por ciento a la tasa de encaje medio en moneda nacional, lo que permitirá reducir la dispersión del encaje medio de las instituciones financieras y liberando encaje por alrededor de S/. 500 millones.

Tasa de encaje en moneda nacional
(Como % de las obligaciones sujetas al encaje)



Tasa de encaje en moneda extranjera
(Como % de las obligaciones sujetas al encaje)



En abril el crecimiento del crédito al sector privado fue 13,7 por ciento, reflejando una moderación en el dinamismo del crédito a empresas y de consumo.

CRÉDITO AL SECTOR PRIVADO TOTAL, POR TIPO DE COLOCACIÓN

	Saldos en millones de Nuevos Soles			Tasas de crecimiento (%)		
	Abril 2012	Marzo 2013	Abril 2013	mar-13/ mar-12	abr-13/ abr-12	abr-13/ mar-13
<u>Crédito a empresas</u>	<u>97 588</u>	<u>108 786</u>	<u>109 218</u>	<u>12,6</u>	<u>11,9</u>	<u>0,4</u>
Comercio exterior	7 628	9 314	9 280	25,1	21,7	-0,4
Resto	89 960	99 472	99 937	11,5	11,1	0,5
<u>Crédito a personas</u>	<u>54 020</u>	<u>62 467</u>	<u>63 113</u>	<u>17,1</u>	<u>16,8</u>	<u>1,0</u>
Consumo	32 937	36 776	36 996	12,7	12,3	0,6
Vehiculares	1 530	1 898	1 923	26,0	25,6	1,3
Tarjetas de crédito	11 108	11 987	12 037	8,9	8,4	0,4
Resto	20 299	22 891	23 036	13,8	13,5	0,6
Hipotecario	21 083	25 691	26 118	24,0	23,9	1,7
TOTAL	151 608	171 253	172 331	14,2	13,7	0,6



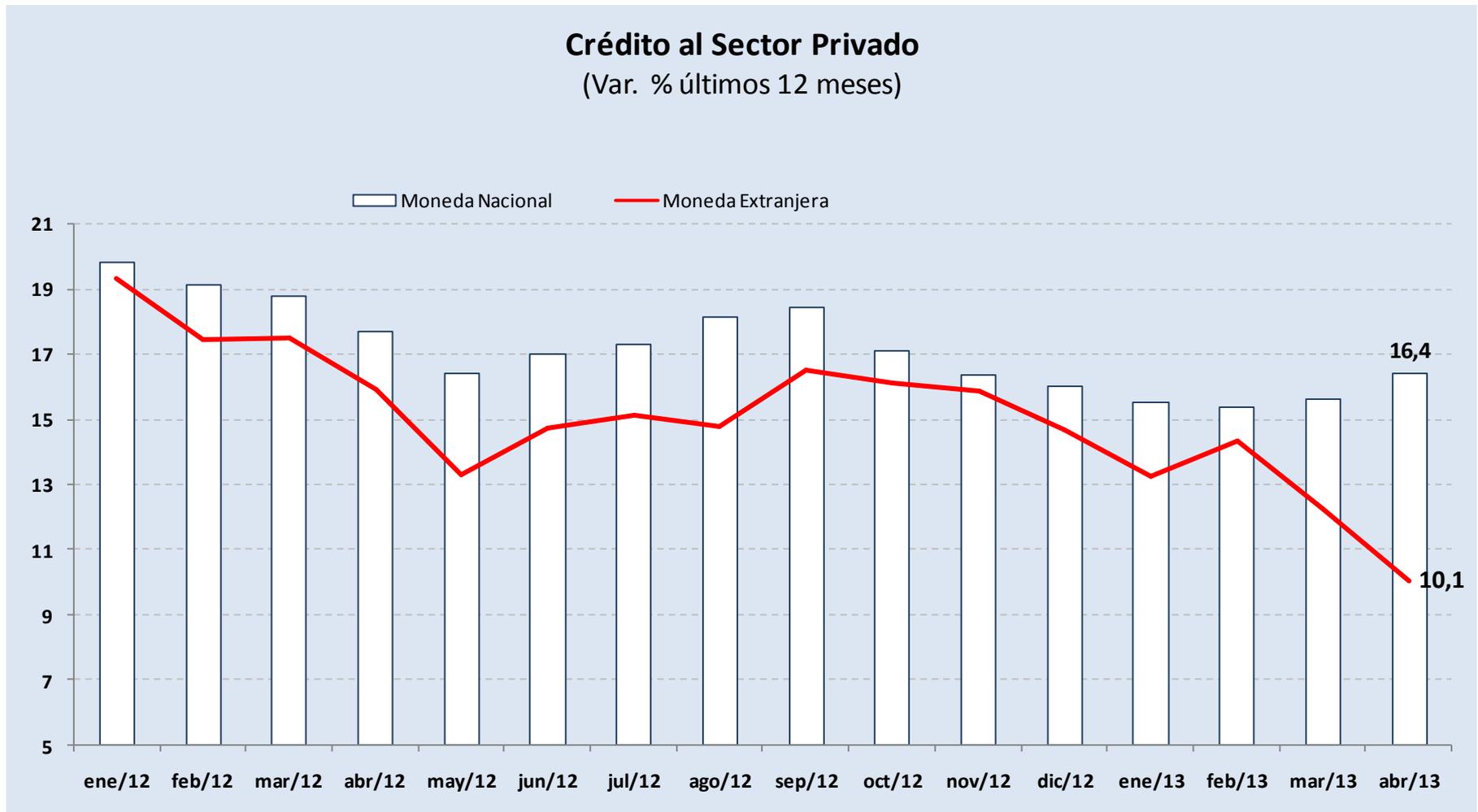
Se registró una desaceleración del crédito hipotecario en dólares en abril.

CRÉDITO DEL SECTOR PRIVADO

(Tasas de crecimiento anuales)

	Soles		Dólares		Total	
	Dic.12	Abr.13	Dic.12	Abr.13	Dic.12	Abr.13
Empresas	13.0	15.0	14.6	9.3	13.8	11.9
Personas	18.9	18.0	18.2	13.2	18.8	16.8
Consumo	14.1	11.7	18.2	18.7	14.4	12.3
Vehicular	-6.3	-2.7	40.8	37.5	25.9	25.6
Hipotecario	32.6	35.0	18.2	11.6	25.7	23.9
TOTAL	15.8	16.4	15.3	10.1	15.6	13.7

En abril continúa la desaceleración del crédito en moneda extranjera y un mayor crecimiento del crédito en moneda nacional.



Programa Monetario Junio 2013



BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ

90 AÑOS | 1922-2012

