



BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ

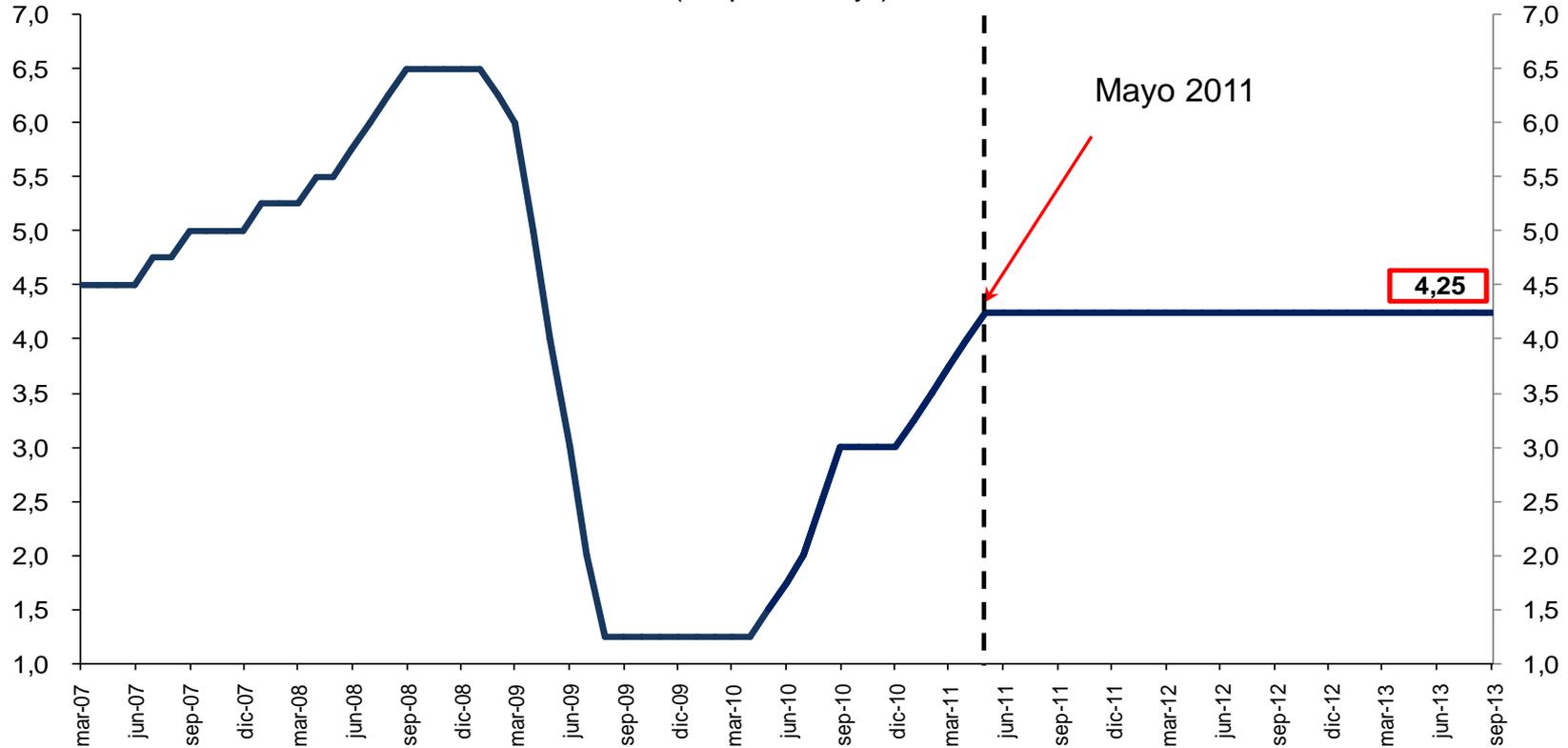
# Programa Monetario de Setiembre

13 de setiembre de 2013

# 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 del Banco Central

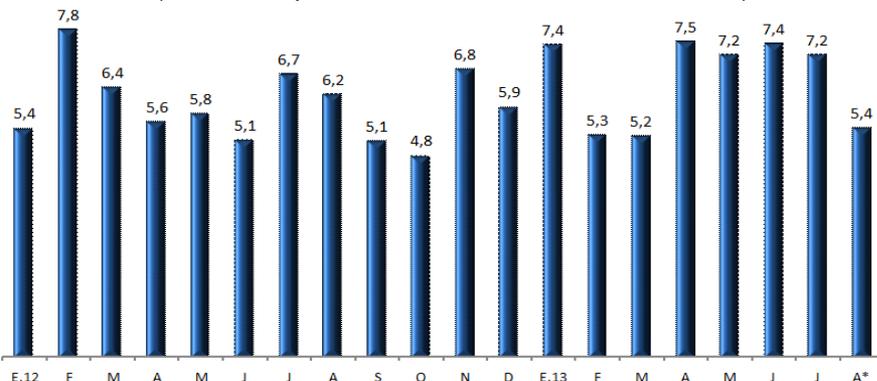
(En porcentaje)



# Esta decisión obedece a que el crecimiento económico se encuentra cercano a su potencial.

## Producción de Electricidad

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

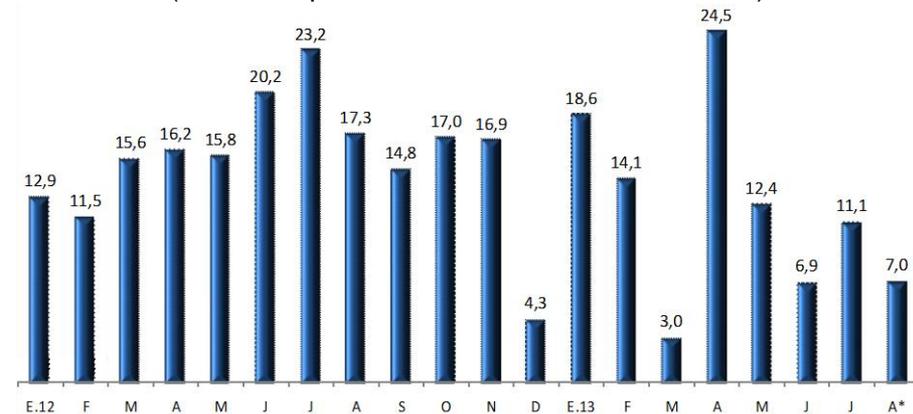


Fuente: COES

\* Preliminar

## Consumo Interno de Cemento

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

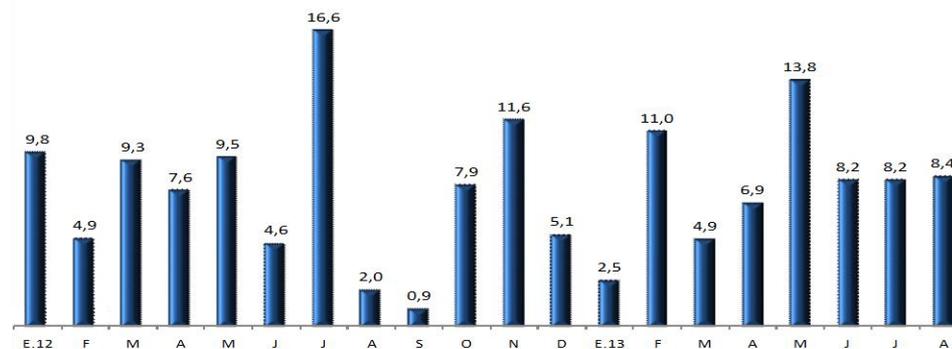


Fuente: Asocem y empresas

\* Preliminar

## IGV Interno

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



Fuente: SUNAT

La recaudación se ha corregido por pagos excepcionales en julio 2012 y agosto 2013

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

	Encuesta realizada al:		
	30 de Jun.	31 de Jul.	31 de Ago.
<b>ANALISTAS ECONÓMICOS<sup>1/</sup></b>			
2013	5,9	5,7	5,5
2014	6,2	6,0	5,8
2015	6,0	6,0	6,0
<b>SISTEMA FINANCIERO<sup>2/</sup></b>			
2013	6,0	5,8	5,5
2014	6,0	5,8	5,7
2015	6,0	5,9	5,9
<b>EMPRESAS NO FINANCIERAS<sup>3/</sup></b>			
2013	6,0	6,0	5,5
2014	6,0	6,0	5,6
2015	6,0	6,0	6,0

<sup>1/</sup> 18 analistas en junio, 21 en julio y 21 en agosto del 2013.

<sup>2/</sup> 22 empresas financieras en junio, 24 en julio y 22 en agosto del 2013.

<sup>3/</sup> 300 empresas no financieras en junio, 320 en julio y 321 en agosto del 2013.

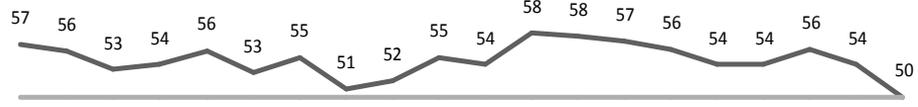


BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ

# En agosto, la confianza se mantuvo en el tramo optimista.

## Índice de Confianza del Consumidor (INDICCA)

Tramo optimista

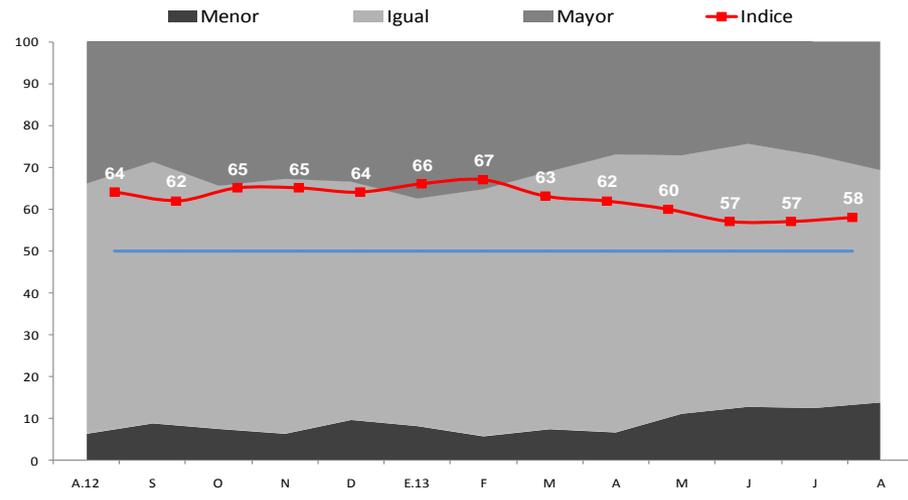


Tramo pesimista

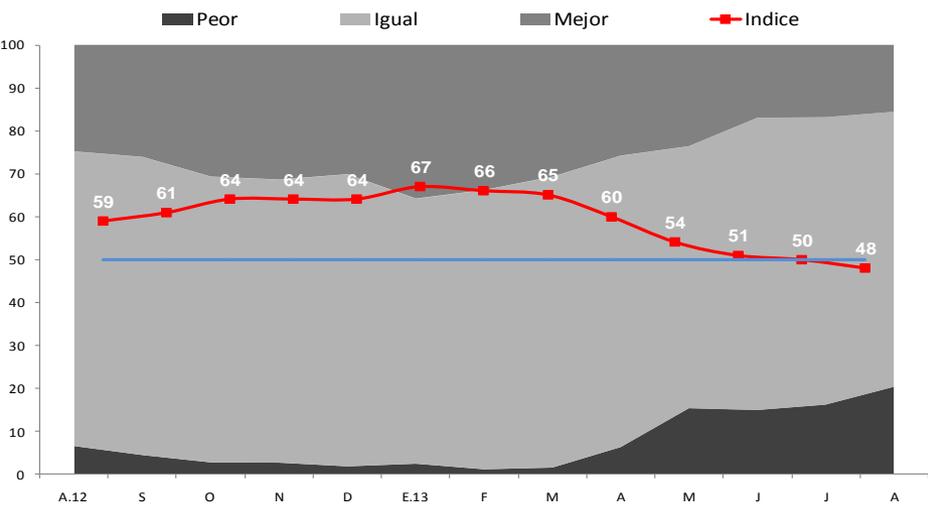
E.12 F F M M J J.12 A.12 S.12 O N D E.13 F M A M J J A

Fuente: APOYO Consultoría.

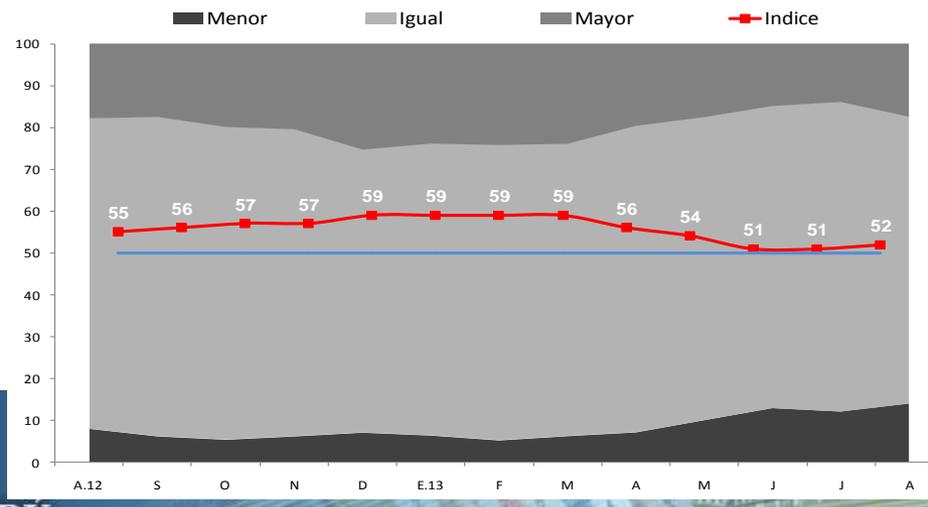
## Previsión respecto a la demanda de los producto de la empresa para los próximos 3 meses



## Previsión respecto a la economía en general para los próximos 3 meses



## Previsión respecto al número de personal empleado para los próximos 3 meses



# Las expectativas de inflación permanecen ancladas dentro del rango meta.

## ENCUESTA DE EXPECTATIVAS MACROECONÓMICAS: INFLACIÓN (%)

	Encuesta realizada al:		
	30 de Jun.	31 de Jul.	31 de Ago.
<b>ANALISTAS ECONÓMICOS <sup>1/</sup></b>			
2013	2,5	2,6	2,7
2014	2,4	2,4	2,5
2015	2,3	2,4	2,4
<b>SISTEMA FINANCIERO <sup>2/</sup></b>			
2013	2,6	2,6	2,8
2014	2,5	2,5	2,5
2015	2,5	2,5	2,5
<b>EMPRESAS NO FINANCIERAS <sup>3/</sup></b>			
2013	2,8	2,8	3,0
2014	2,8	2,8	3,0
2015	2,8	3,0	3,0

<sup>1/</sup> 18 analistas en junio, 21 en julio y 21 en agosto del 2013.

<sup>2/</sup> 22 empresas financieras en junio, 24 en julio y 22 en agosto del 2013.

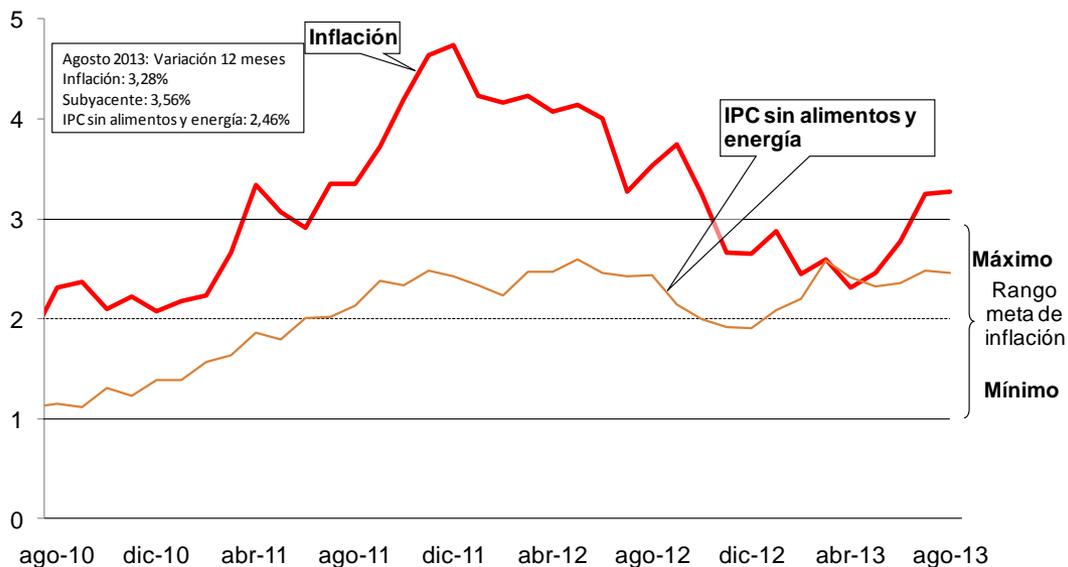
<sup>3/</sup> 300 empresas no financieras en junio, 320 en julio y 321 en agosto del 2013.



BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ

# La inflación ha sido afectada por factores temporales del lado de la oferta.

## Inflación y Meta de Inflación (Var. % últimos 12 meses)



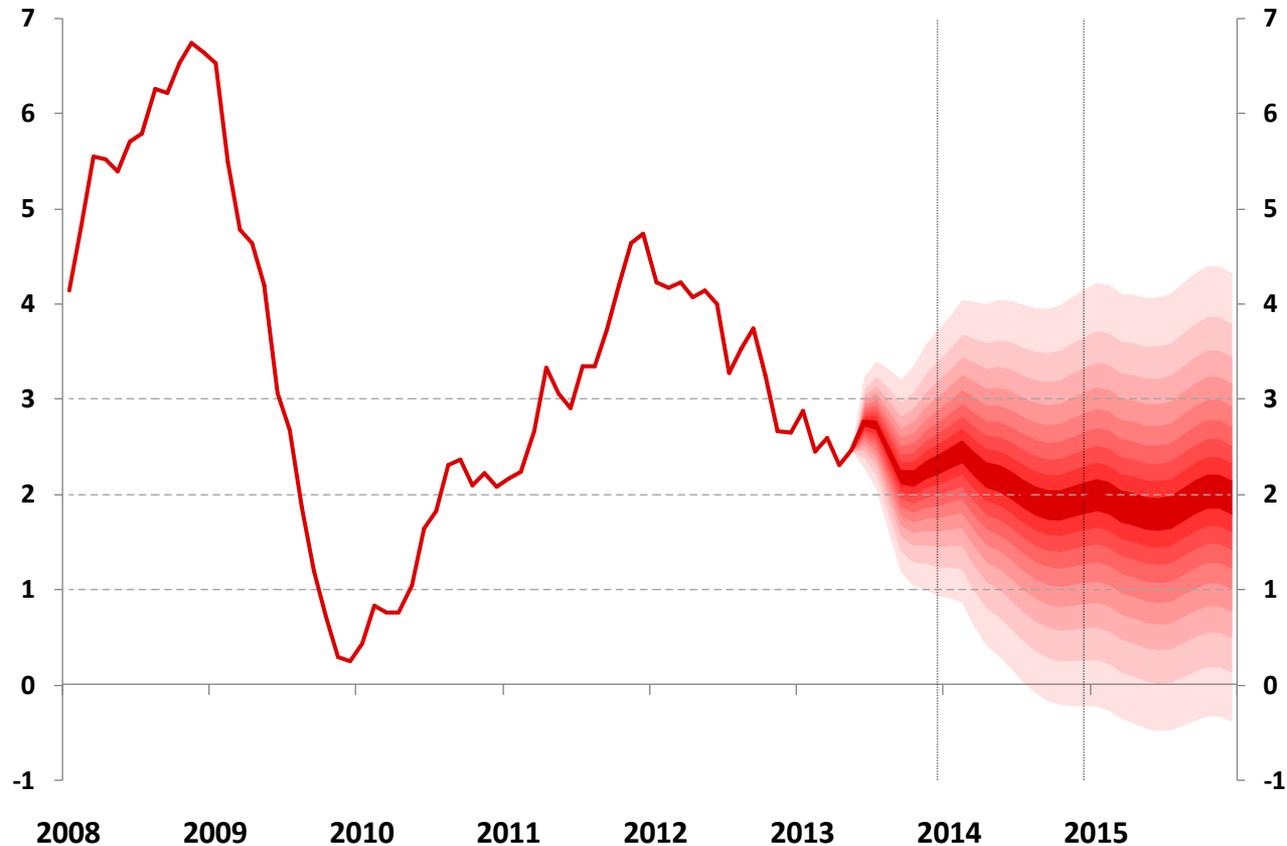
## Inflación enero - agosto 2013

Rubro	Peso	2013		Contribución ponderada a la diferencia entre Ene-ago 2013 y Ene-ago 2012
		Ene-ago	Ene-ago	
<b>INFLACIÓN</b>	<b>100,0</b>	<b>2,1</b>	<b>2,8</b>	<b>0,62</b>
<b>Choques de oferta interna</b>	<b>4,5</b>	<b>-2,3</b>	<b>11,3</b>	<b>0,65</b>
Pescado fresco y congelado	0,7	-2,7	46,6	0,34
Carne de pollo	3,0	-2,7	1,7	0,13
Papa	0,9	-0,9	17,0	0,18
<b>Resto</b>	<b>95,5</b>	<b>2,4</b>	<b>2,4</b>	<b>-0,03</b>



Se proyecta el retorno de la inflación al rango meta en el tercer trimestre, debido a la mejora en las condiciones de oferta de alimentos y a expectativas de inflación ancladas en el rango meta.

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



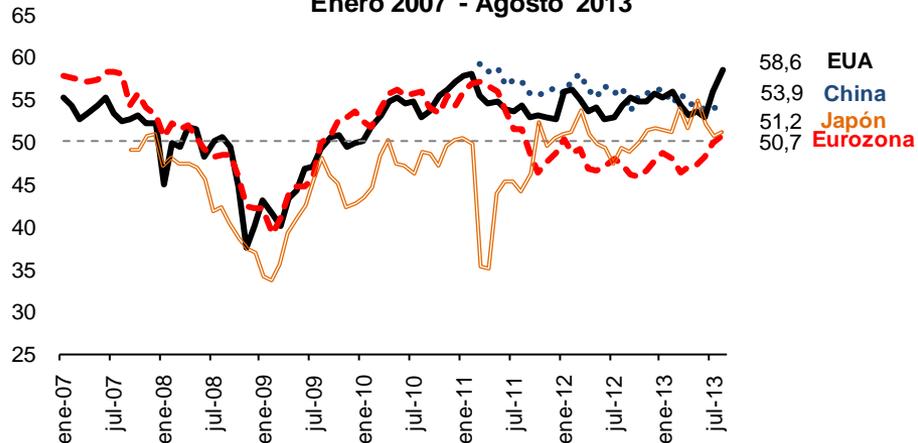
**Nota:** El gráfico muestra la probabilidad de ocurrencia de valores de la inflación en el futuro, de acuerdo con lo considerado en los pronósticos de inflación del Reporte de Inflación de junio 2013.



BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ

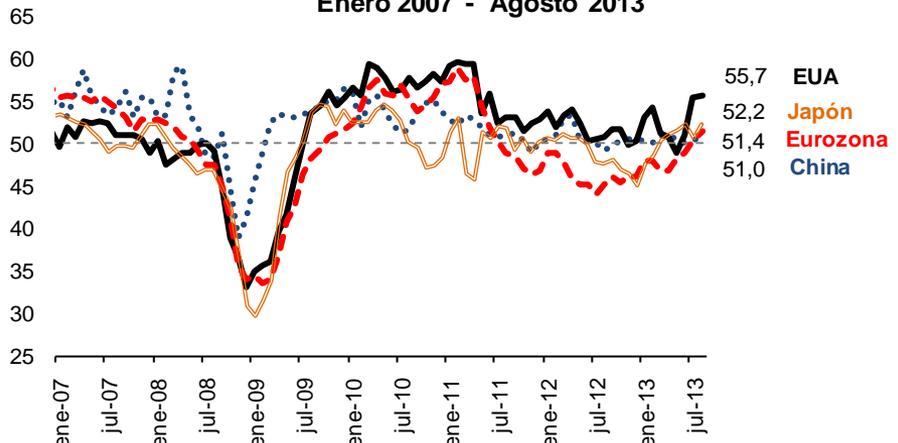
# Las condiciones financieras internacionales son aún inciertas, aunque con algunas señales positivas en las economías desarrolladas.

**Índice de Servicios\***  
Enero 2007 - Agosto 2013



\* Índices PMI  
Fuente: Bloomberg.

**Índice de Manufactura\***  
Enero 2007 - Agosto 2013



\* Índices PMI  
Fuente: Bloomberg.

**Servicios**

	Dic-10	Dic-11	Dic-12	Mar-13	Jun-13	Jul-13	Ago-13
<b>Global</b>	<b>56,9</b>	<b>53,0</b>	<b>54,8</b>	<b>53,4</b>	<b>51,1</b>	<b>54,9</b>	<b>56,1</b>
EUA (ISM)	57,1	52,7	55,7	54,4	52,8	56,0	58,6
China (oficial)	n.d.	56,3	56,1	55,6	53,9	54,1	53,9
Eurozona	54,2	48,8	47,8	46,4	48,3	49,8	50,7
Japón	50,2	50,4	51,5	54,0	52,1	50,6	51,2

Fuente: Bloomberg y JP Morgan.

**Manufactura**

	Dic-10	Dic-11	Dic-12	Mar-13	Jun-13	Jul-13	Ago-13
<b>Global</b>	<b>55,5</b>	<b>50,5</b>	<b>50,1</b>	<b>51,1</b>	<b>50,6</b>	<b>50,8</b>	<b>51,7</b>
EUA (ISM)	57,3	52,9	50,2	51,3	50,9	55,4	55,7
China (oficial)	53,9	50,3	50,6	50,9	50,1	50,3	51,0
Eurozona	57,1	46,9	46,1	46,8	48,8	50,3	51,4
Japón	48,3	50,2	45,0	50,4	52,3	50,7	52,2

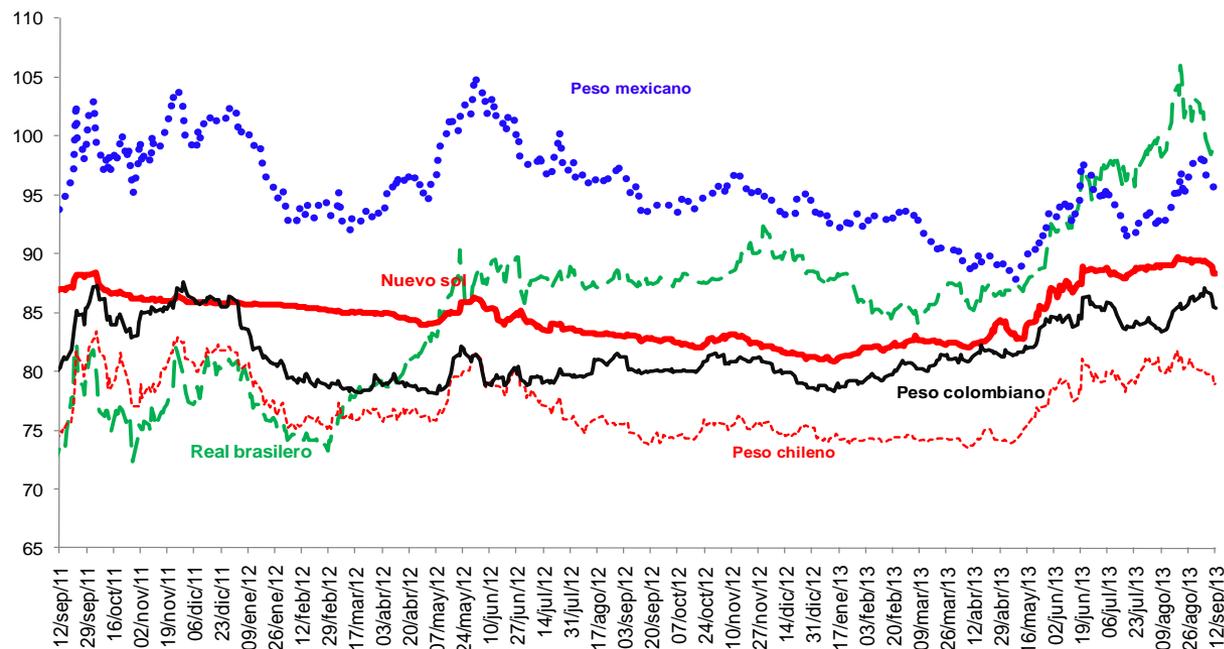
Fuente: Bloomberg y JP Morgan.



**BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ**

En agosto y lo que va de setiembre, las monedas de los mercados emergentes muestran una evolución más estable, luego del período de turbulencia financiera internacional asociado al probable retiro anticipado del estímulo monetario en Estados Unidos.

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



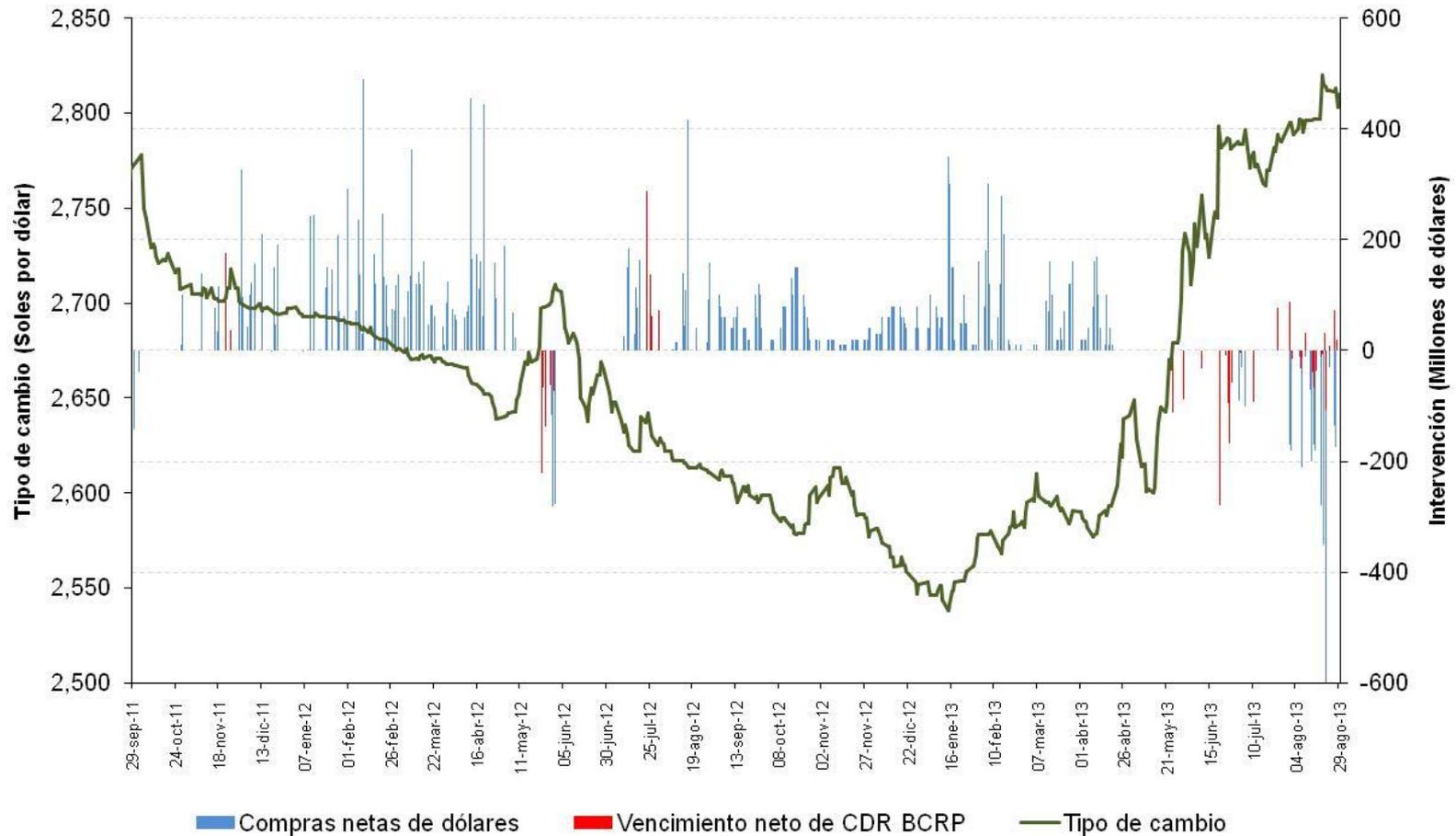
**Tipos de Cambio**  
(U.M. por dólar)

	abr-13	ago-13	12-sep	Var%	
	(3)	(2)	(1)	(1) / (2)	(1) / (3)
Brasil	2,00	2,37	2,27	-4,0	13,6
México	12,13	13,36	13,08	2,7	7,8
Chile	470,8	510,7	501,4	-2,5	6,5
Colombia	1824,5	1941,3	1920,0	1,3	5,2
Perú	2,64	2,81	2,77	-0,9	4,8

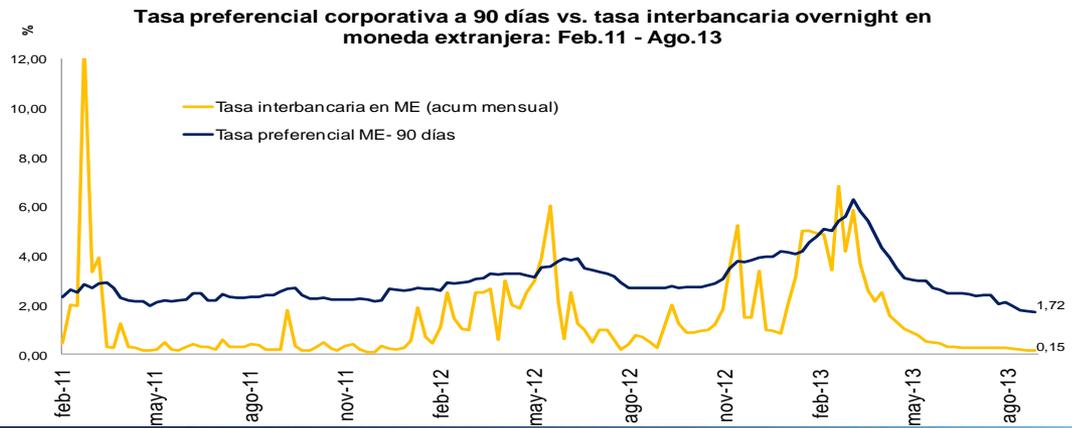
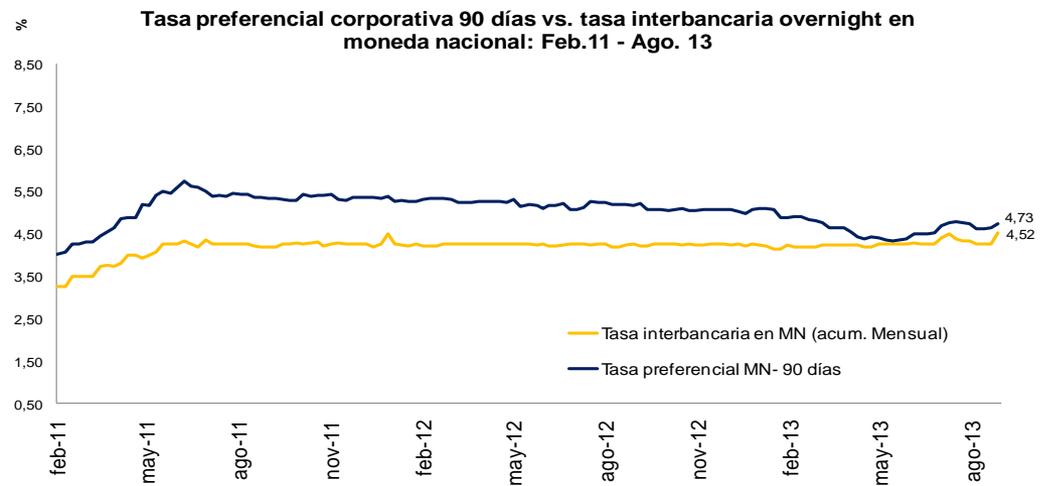


# El Banco Central continúa interviniendo en el mercado cambiario para reducir la volatilidad del tipo de cambio.

## Tipo de cambio e intervención en el mercado cambiario

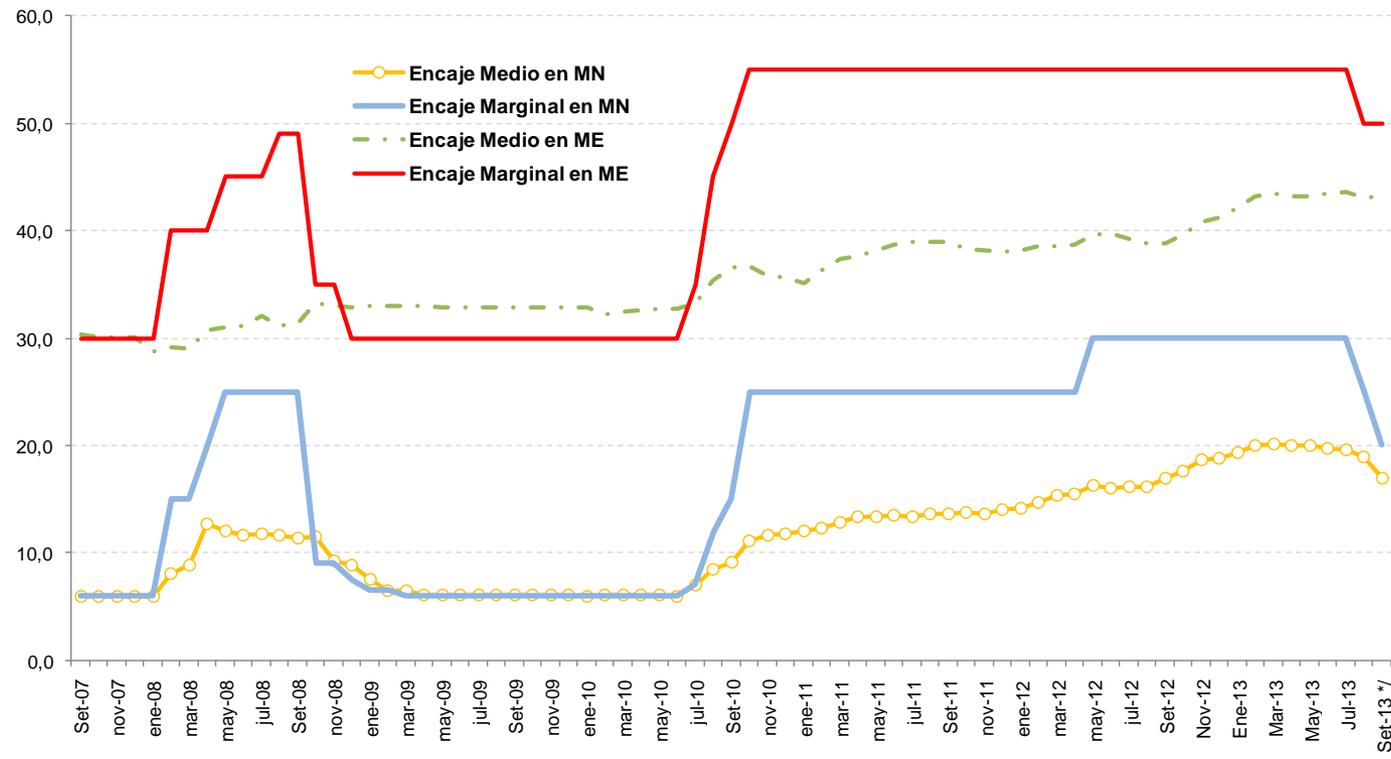


En agosto, las tasas de interés de corto plazo en soles se incrementaron ligeramente ante una menor holgura de liquidez en moneda nacional, por el contrario las tasas en dólares disminuyeron por la mayor disponibilidad de liquidez en este mercado.

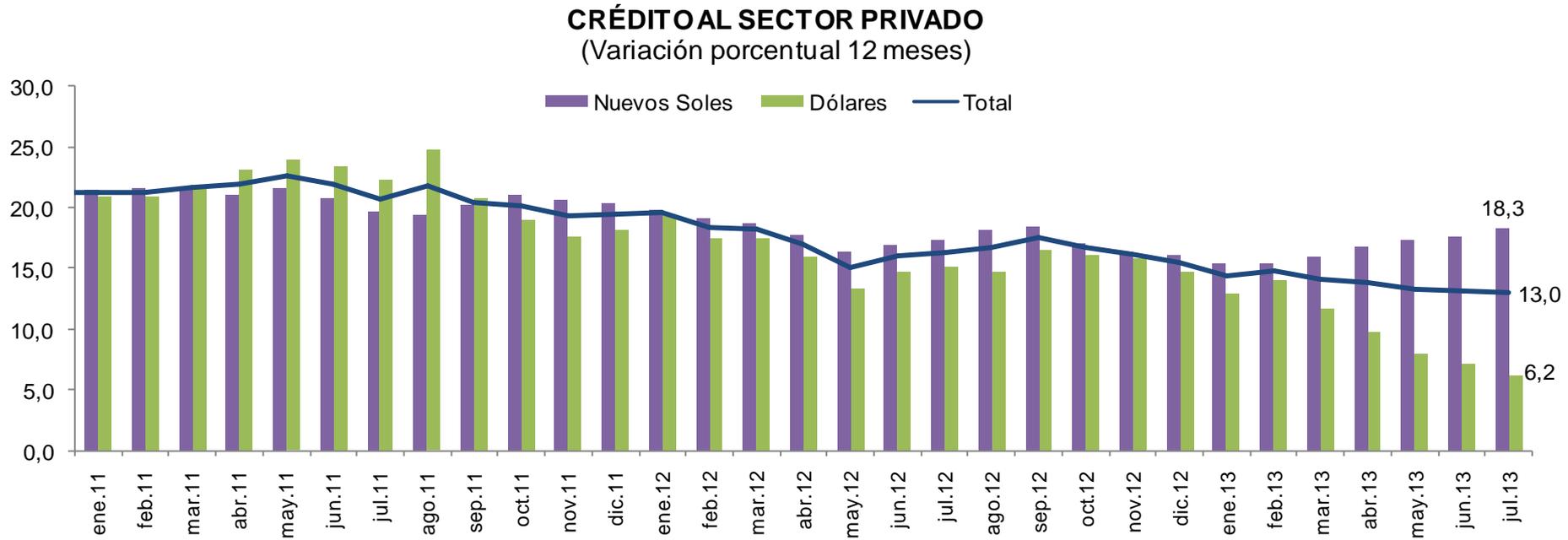


El Directorio ha venido adoptando desde abril medidas de flexibilización del régimen de encajes con la finalidad de promover una evolución ordenada del crédito y su desdolarización. En setiembre, se redujo la tasa de encaje medio máxima en moneda nacional de 19 a 17 por ciento y la tasa de encaje marginal en la misma moneda de 25 a 20 por ciento. Estas medidas han permitido liberar fondos de manera inmediata por S/. 2 000 millones.

**Tasa de encaje en moneda nacional y extranjera**  
(como % de las obligaciones sujetas a encaje)



Por monedas, el crédito en moneda nacional continuó siendo el más dinámico, registrando un crecimiento de 18,3 por ciento en julio. El crédito en dólares continuó desacelerándose, en particular en el segmento de crédito hipotecario por una menor demanda por este tipo de financiamiento.



El mayor dinamismo del crédito en soles se ha reflejado en un mayor ritmo de desdolarización del crédito.

## CRÉDITO AL SECTOR PRIVADO DE LAS SOCIEDADES DE DEPÓSITO (En millones)

	Saldos		Flujos anuales	
	Dic-12	Jul-13	Dic-12	Jul-13
<b>Total</b>	<b>168 950</b>	<b>179 553</b>	<b>22 607</b>	<b>20 694</b>
Soles	96 350	106 240	13 316	16 407
Dólares	28 471	28 750	3 644	1 681
<b>Dolarización</b>	<b>43,0</b>	<b>43,0</b>	<b>41,9</b>	<b>21,2</b>





BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ

# Programa Monetario de Setiembre

13 de setiembre de 2013