



BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ



Encuentro Económico  
Región La Libertad 2013

# **Situación actual y perspectivas macroeconómicas**

**Banco Central de Reserva del Perú**

**Diciembre 2013**

# Contenido

---

## **1. Entorno internacional**

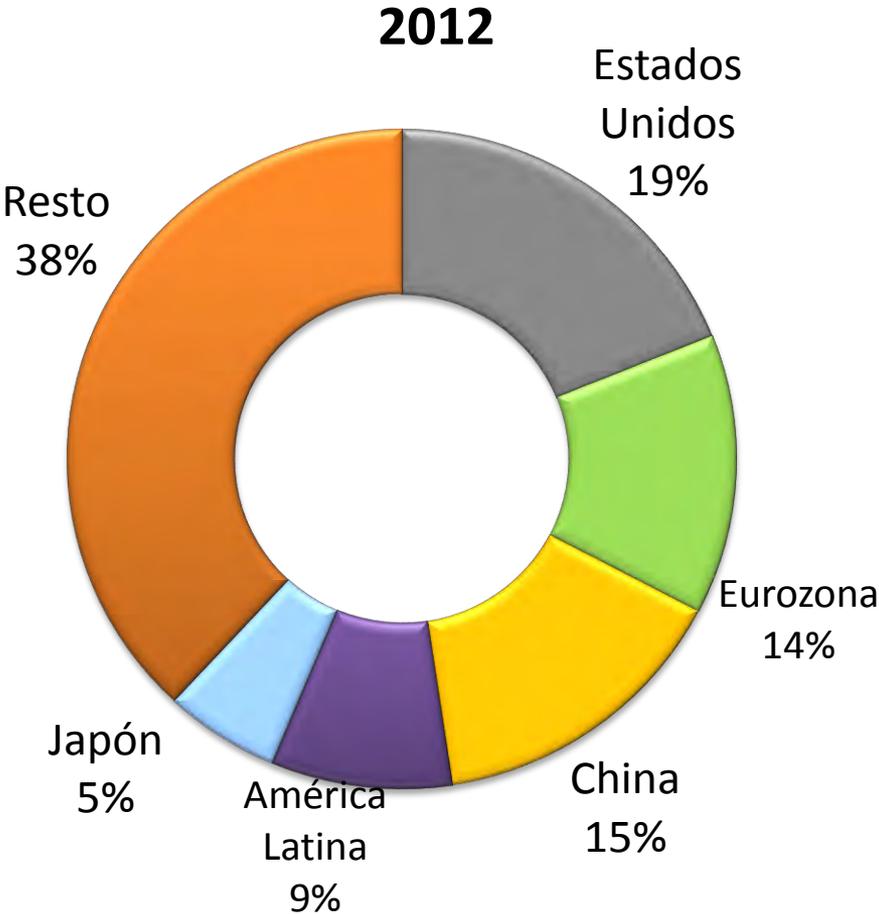
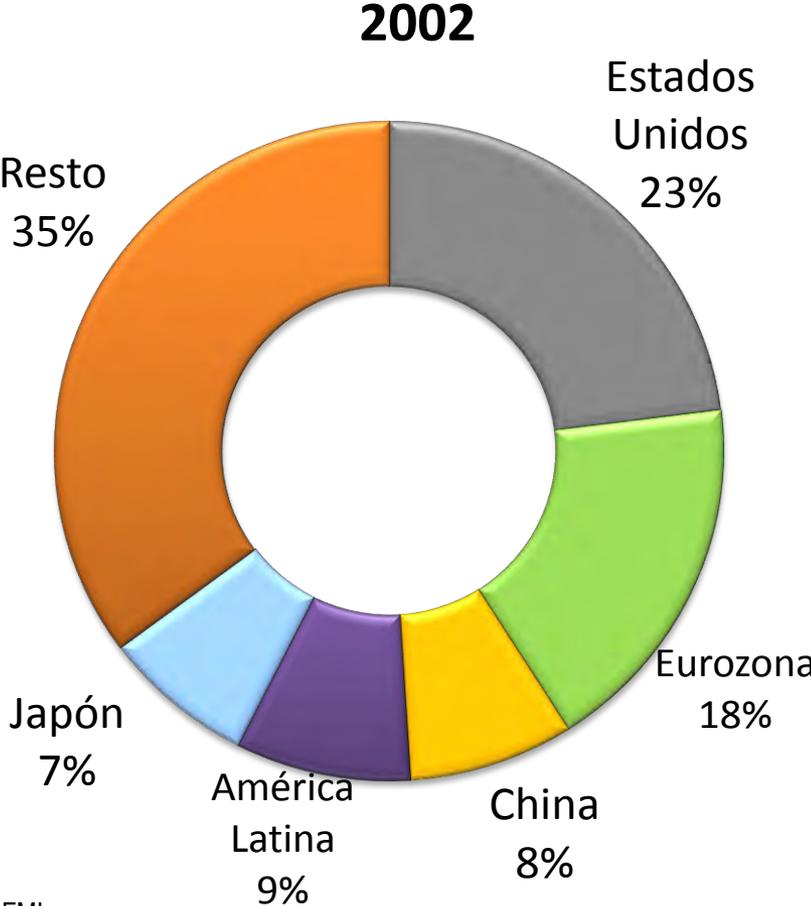
**2. Actividad Económica:** Mayor impulso de sectores primarios en los siguientes años

**3. Política monetaria:** Respuesta oportuna y de carácter preventivo. Expectativas de inflación ancladas en el rango meta

**4. Conclusiones**

**Entre 2002 y 2012 China aumentó su participación en la economía mundial en 7 puntos porcentuales. La participación de Perú en la economía mundial pasó de 0,3 a 0,4 por ciento en el mismo periodo.**

**PARTICIPACIÓN EN LA ECONOMÍA MUNDIAL**  
(porcentaje del PBI mundial, PPP)



Fuente: FMI

# Se proyecta un mayor dinamismo en el crecimiento de la economía mundial

## Crecimiento mundial (Variaciones porcentuales anuales)

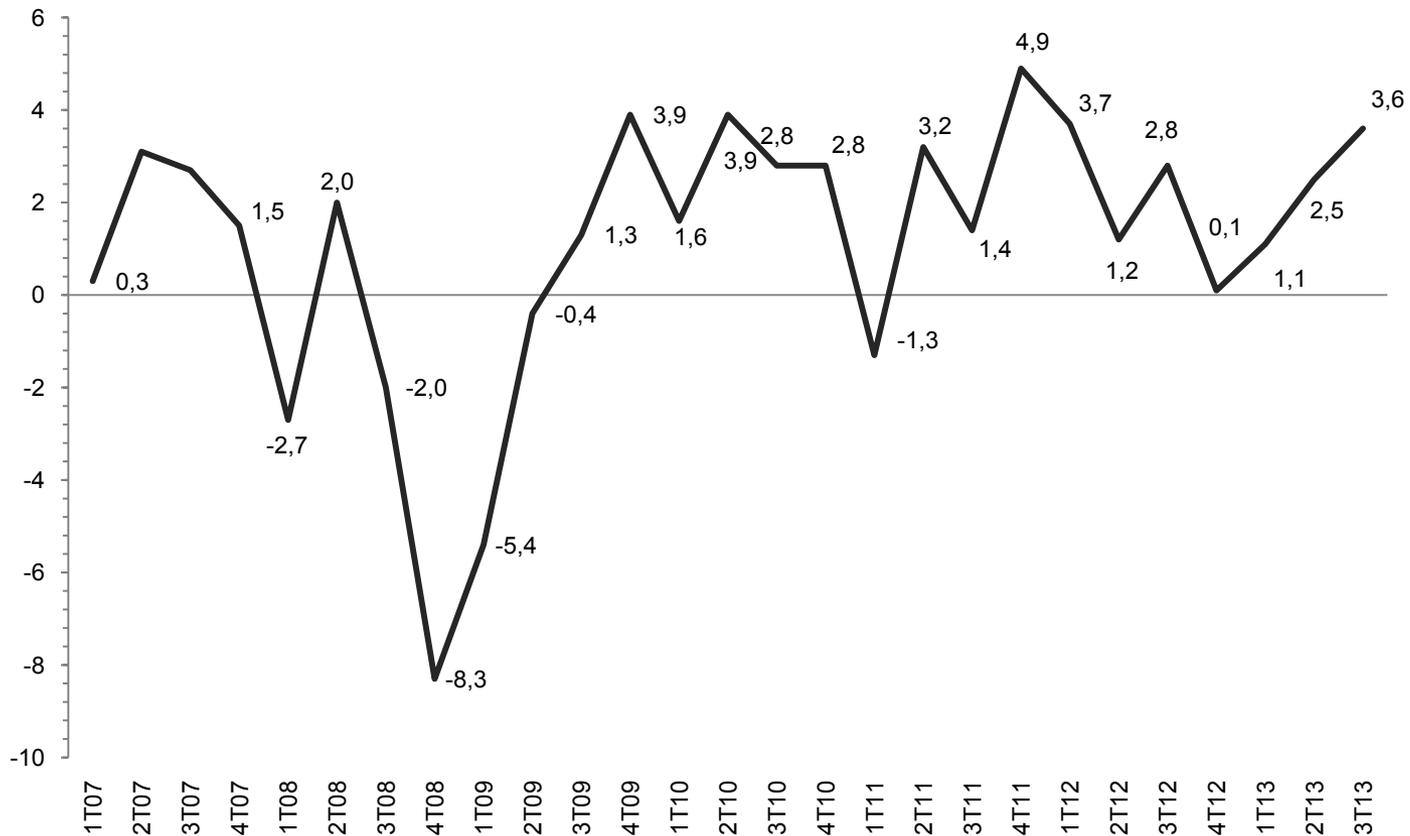
	%	Ejecución	Proyección		
	2011	2012	2013	2014	2015
<b><u>Economías desarrolladas</u></b>	<b><u>51.2</u></b>	<b><u>1.4</u></b>	<b><u>1.1</u></b>	<b><u>2.0</u></b>	<b><u>2.3</u></b>
<b>De los cuales</b>					
1. Estados Unidos	19.6	2.8	1.7	2.6	3.0
2. Eurozona	14.0	-0.7	-0.5	1.0	1.3
3. Japón	5.6	2.0	1.9	1.4	1.1
4. Reino Unido	2.9	0.1	1.3	2.0	1.8
<b><u>Economías en desarrollo</u></b>	<b><u>48.8</u></b>	<b><u>5.1</u></b>	<b><u>4.5</u></b>	<b><u>5.1</u></b>	<b><u>5.4</u></b>
<b>De los cuales</b>					
1. Asia en desarrollo	24.2	6.8	6.4	6.7	6.8
2. Europa Central y del Este	3.5	1.4	2.2	2.8	3.3
3. América Latina y Caribe	8.7	3.0	2.6	3.1	3.8
<b><u>Economía Mundial</u></b>	<b><u>100.0</u></b>	<b><u>3.2</u></b>	<b><u>2.8</u></b>	<b><u>3.5</u></b>	<b><u>3.8</u></b>

Fuente: Bloomberg, FMI, Consensus Forecast, BCRP.

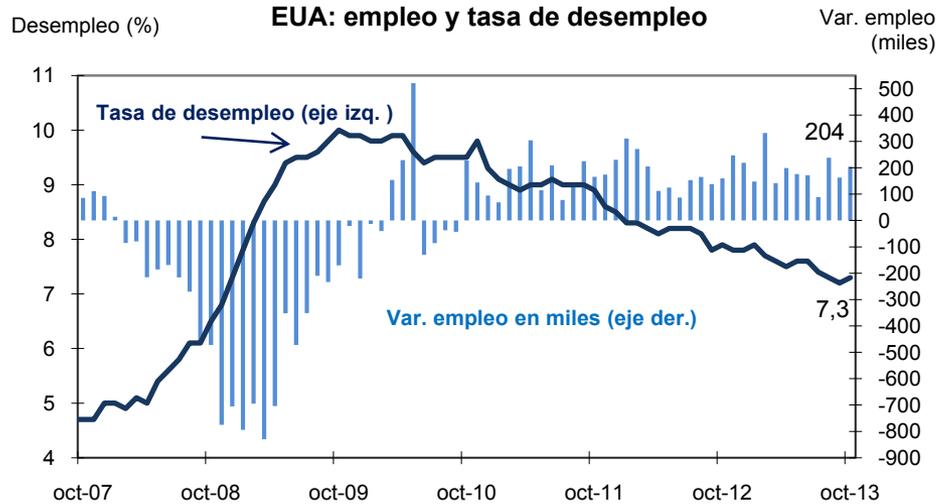
# La economía de Estados Unidos muestra una recuperación en los últimos trimestres

**EUA: Evolución trimestral del PBI**  
(tasas desestacionalizadas anualizadas)

**PBI nominal 2012**  
US\$ 16 245 billones



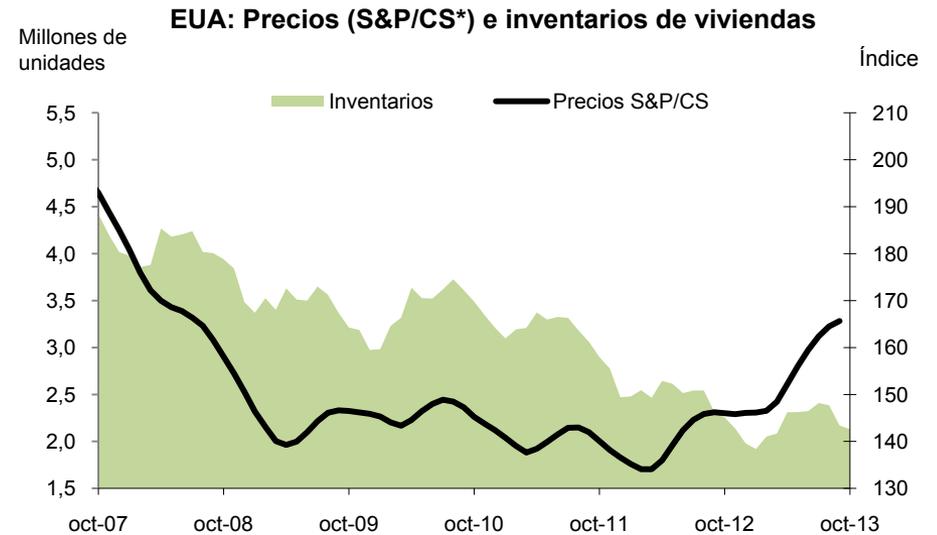
# Estados Unidos: Mejora en mercados laboral e inmobiliario



Fuente: Bloomberg

**Recuperación del consumo apoyada por mejoras en el mercado laboral**

**Mercado inmobiliario continúa recuperándose**

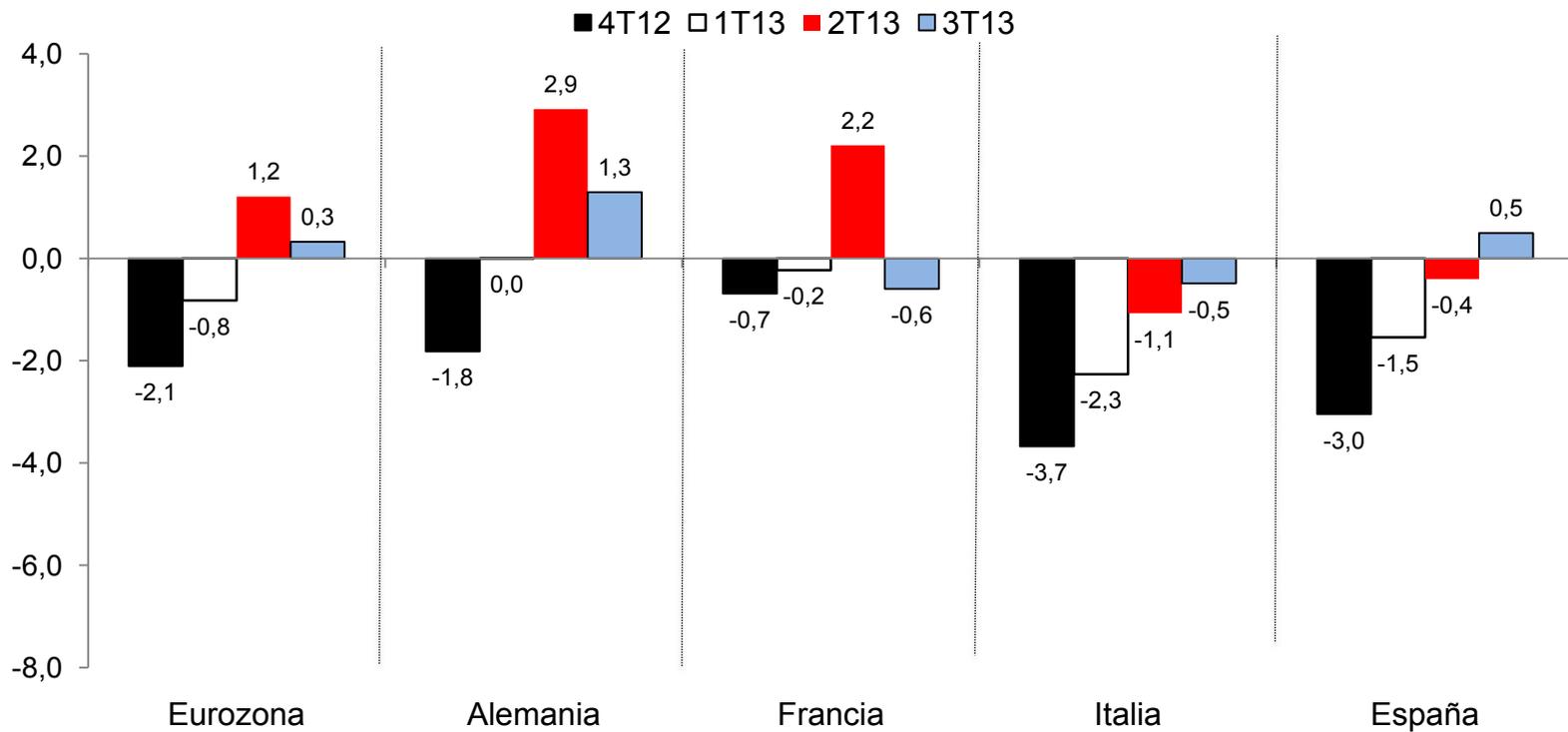


\*S&P/CS: S&P/Case-Shiller Home Price Index  
Fuente: Bloomberg

# Eurozona: Recuperación del crecimiento a partir del segundo trimestre de 2013 y se espera mayor crecimiento a partir del 2014 (1,0 por ciento)

PBI nominal 2012  
US\$ 12 199 billones

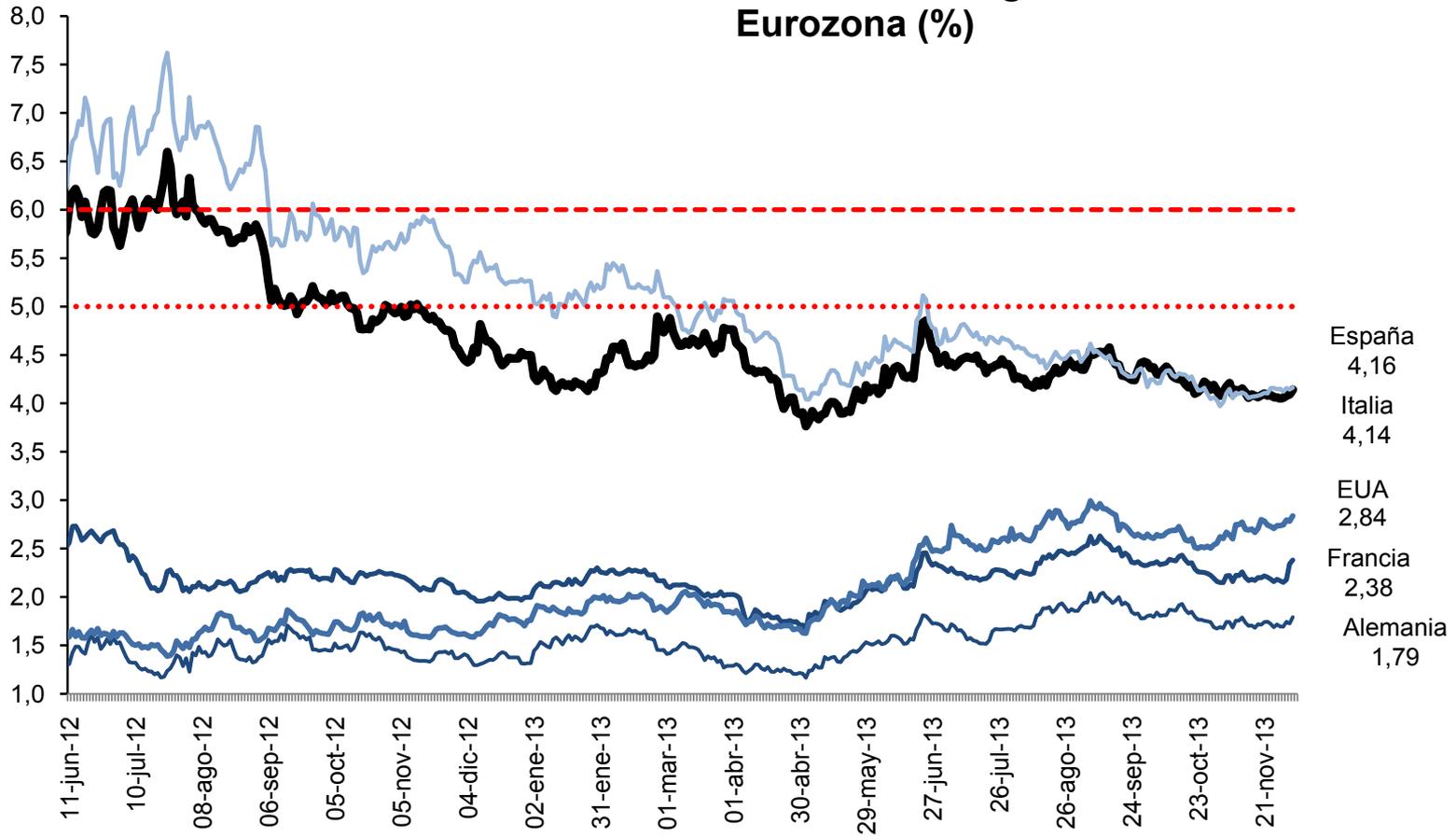
## Eurozona: crecimiento trimestral



Fuente: Bloomberg.

# Rendimientos de bonos a 10 años

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

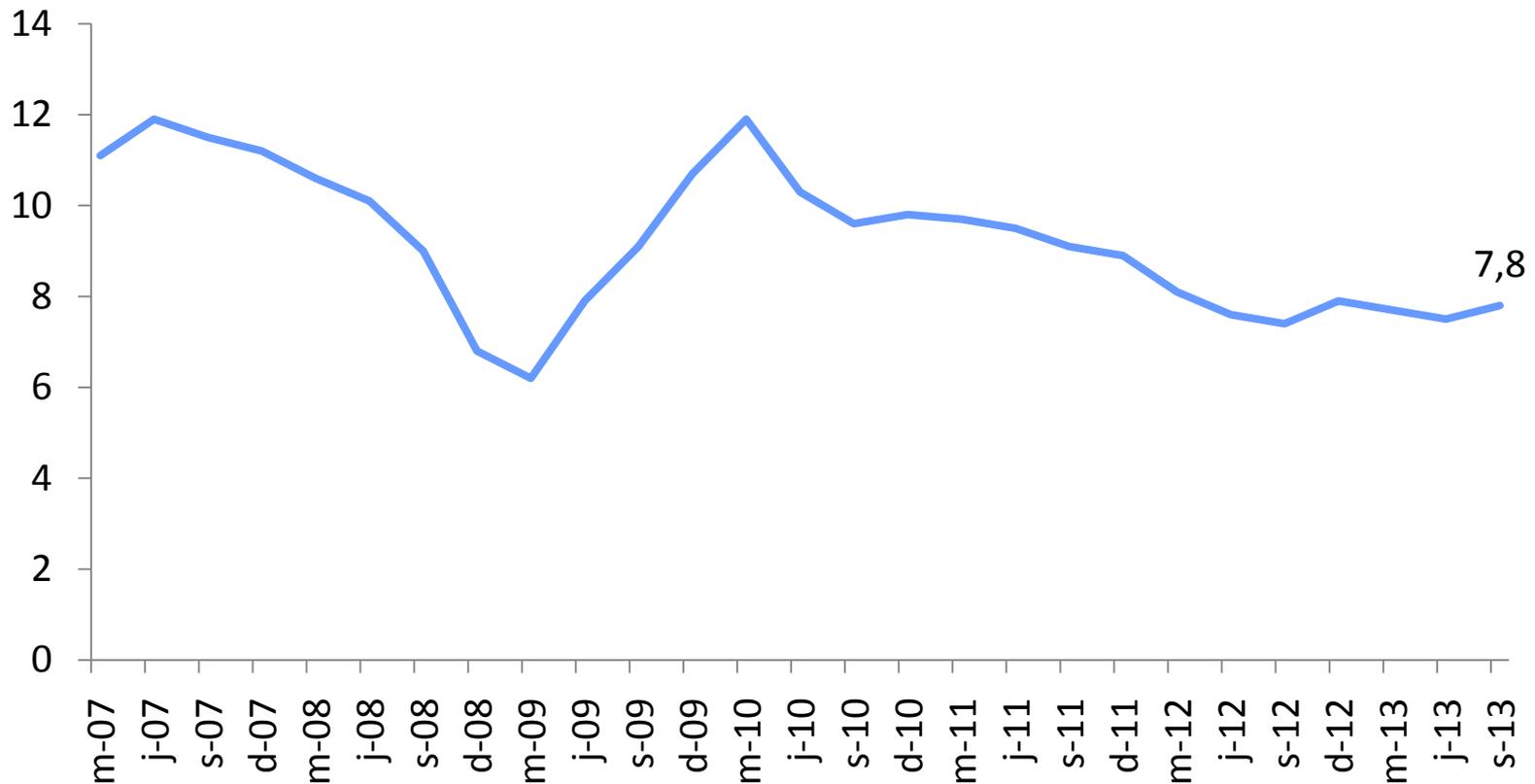


Fuente: Bloomberg.

# China: indicadores recientes reducen temores de desaceleración brusca

PBI nominal 2012  
US\$ 8 221 billones

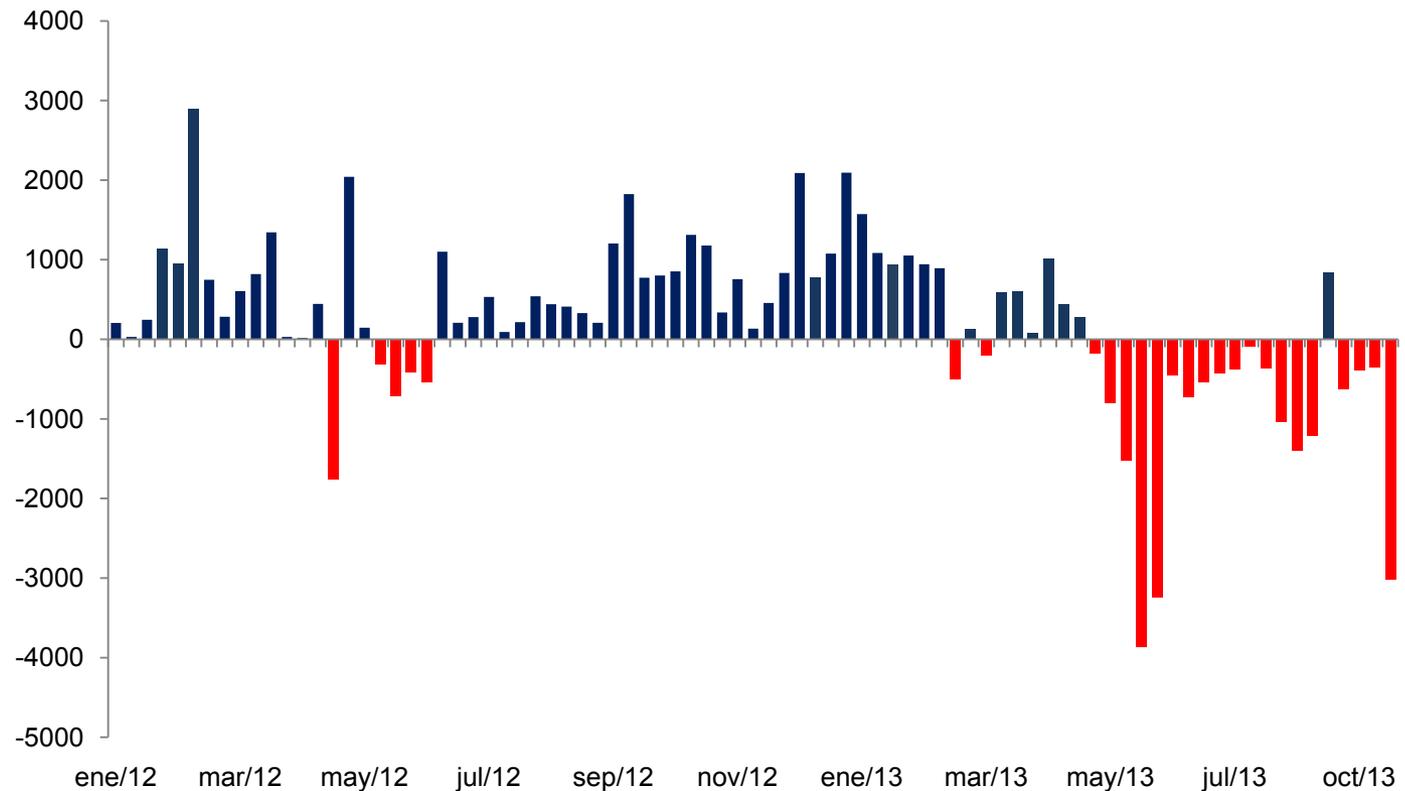
## China: PBI trimestral (Variación % anual)



\* Proyección

# Salida de capitales de América Latina ante expectativa de retiro del estímulo monetario en Estados Unidos

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



\*Incluye fondos dedicados y no dedicados.

Fuente: Barclays.

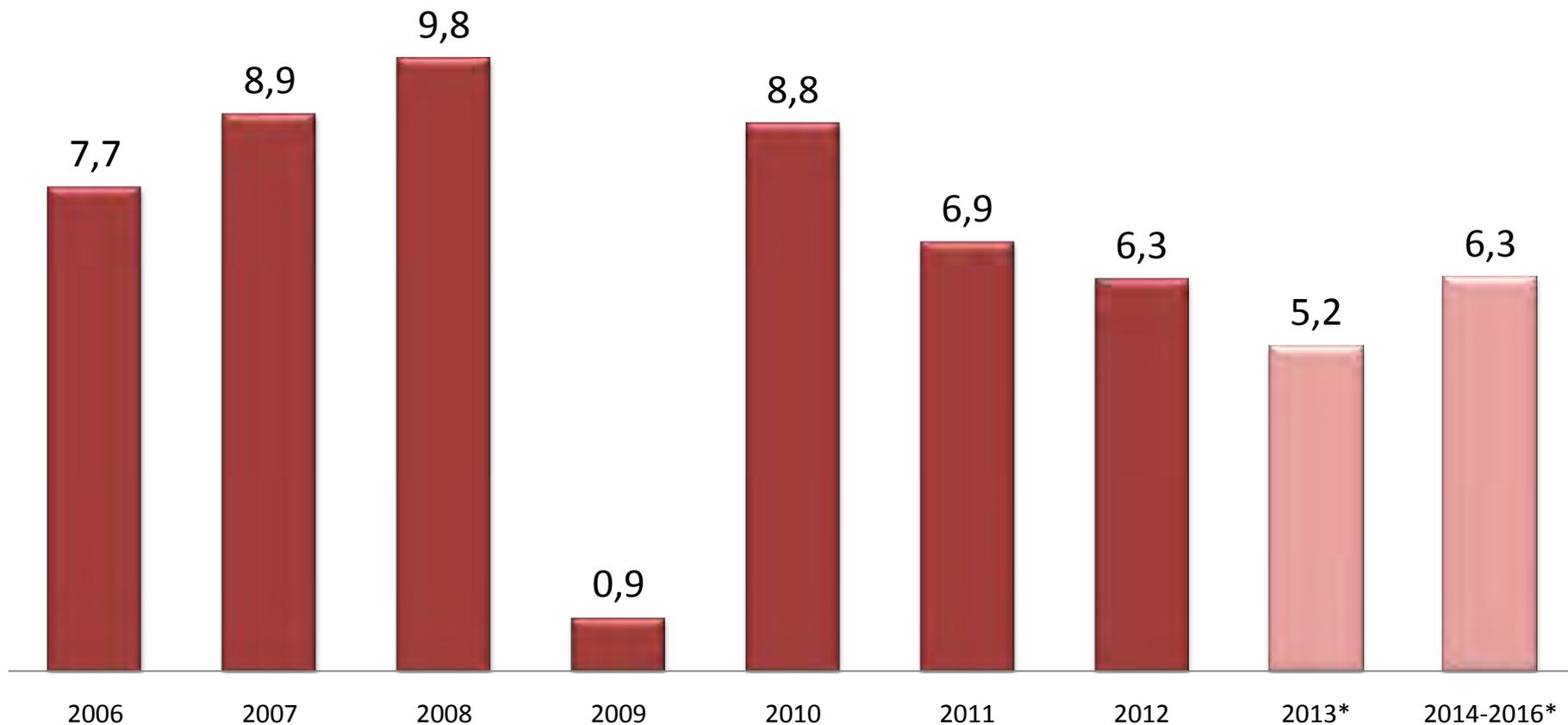
# Contenido

---

1. Entorno internacional
2. **Actividad Económica: Mayor impulso de sectores primarios en los siguientes años**
3. Política monetaria: Respuesta oportuna y de carácter preventivo. Expectativas de inflación ancladas en el rango meta
4. Conclusiones

# Expectativas de crecimiento del PBI continúan ubicándose por encima del 6 por ciento a partir del 2014

## PRODUCTO BRUTO INTERNO (Variación porcentual anual)



# El crecimiento de 2013 estuvo afectado por deterioro en expectativas y menor demanda externa ...

## PRODUCTO BRUTO INTERNO POR TIPO DE GASTO

(Variación porcentual real, período enero-setiembre)

	2012	2013	Contribución a la diferencia en la tasa de crecimiento del PBI
I. Demanda interna	7,2	6,2	-1,1
a. Consumo privado	5,9	5,2	-0,5
b. Consumo público	4,3	7,4	0,3
c. Inversión privada fija	14,1	4,8	-2,0
d. Inversión pública	29,4	20,5	-0,2
e. Variación de inventarios	-51,0	28,3	1,3
II. Exportaciones	6,8	-0,3	-1,3
III. Importaciones	10,6	6,6	0,8
IV. PBI	<b>6,4</b>	<b>4,9</b>	<b>-1,5</b>

## ... Sin embargo, en el próximo trienio se prevé un mayor impulso de los sectores primarios en el horizonte de proyección impulsados por crecimiento del sector minero e hidrocarburos

**PBI POR SECTORES ECONÓMICOS**  
(Variación promedio anual)

	2008-2013	2014-2016*
Agricultura	4,4	3,8
Pesca	2,5	4,5
Minería e Hidrocarburos	2,1	11,8
Manufactura	4,2	5,1
Recursos primarios	3,1	3,9
Manufactura no primaria	4,4	5,3
Electricidad y agua	5,9	6,1
Construcción	11,2	7,9
Comercio	7,2	6,2
Otros servicios	6,8	6,3
<b><u>PRODUCTO BRUTO INTERNO</u></b>	<b><u>6,3</u></b>	<b><u>6,3</u></b>

\* Proyección

# Crecimiento de actividad consistente con un crecimiento de la inversión privada de alrededor de 7 por ciento anual y de exportaciones cercanas a 10 por ciento

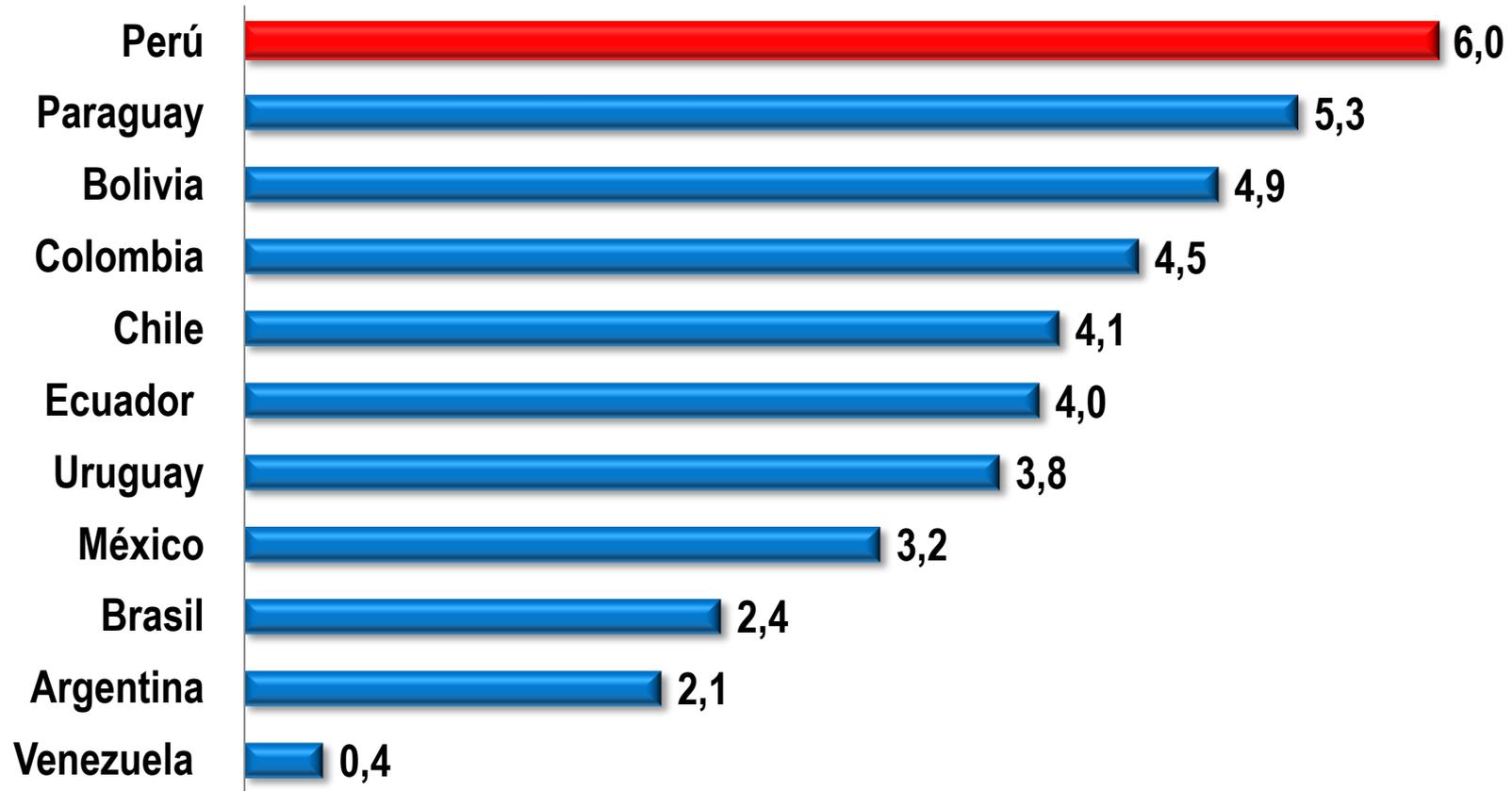
## PRODUCTO BRUTO INTERNO (Variación anual promedio)

	2008-2013	2014-2016*
<b>Demanda Interna</b>	7,2	6,2
Consumo privado	5,8	5,3
Consumo público	8,2	4,8
Inversión privada	10,4	6,8
Inversión pública	17,0	15,1
<b>Exportaciones</b>	3,6	9,4
<b>Importaciones</b>	8,6	8,1
<b><u>PRODUCTO BRUTO INTERNO</u></b>	<b><u>6,3</u></b>	<b><u>6,3</u></b>

\* Proyección

# Los agentes esperan que en el 2014 el crecimiento del PBI sería uno de los más altos en la región

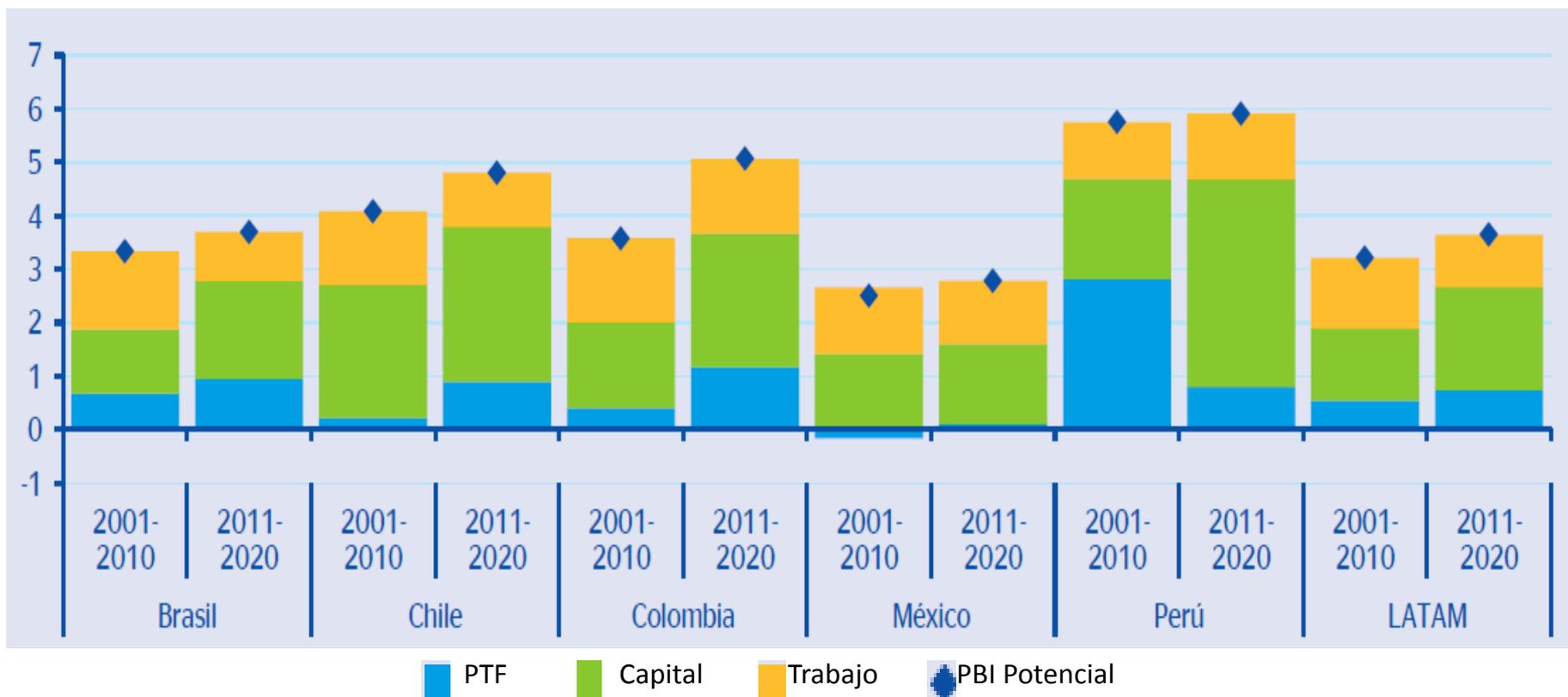
## Crecimiento del PBI: 2014 (Var. %)



Fuente: Latin American Consensus Forecast (Noviembre 2013) y BCRP.

# Se proyecta un crecimiento del PBI potencial cercano al 6 por ciento en la presente década

América Latina: Contribución al crecimiento potencial, 2001-2010 y 2011-2020



# Indicadores de expectativas recientes señalan que en noviembre continuará la recuperación

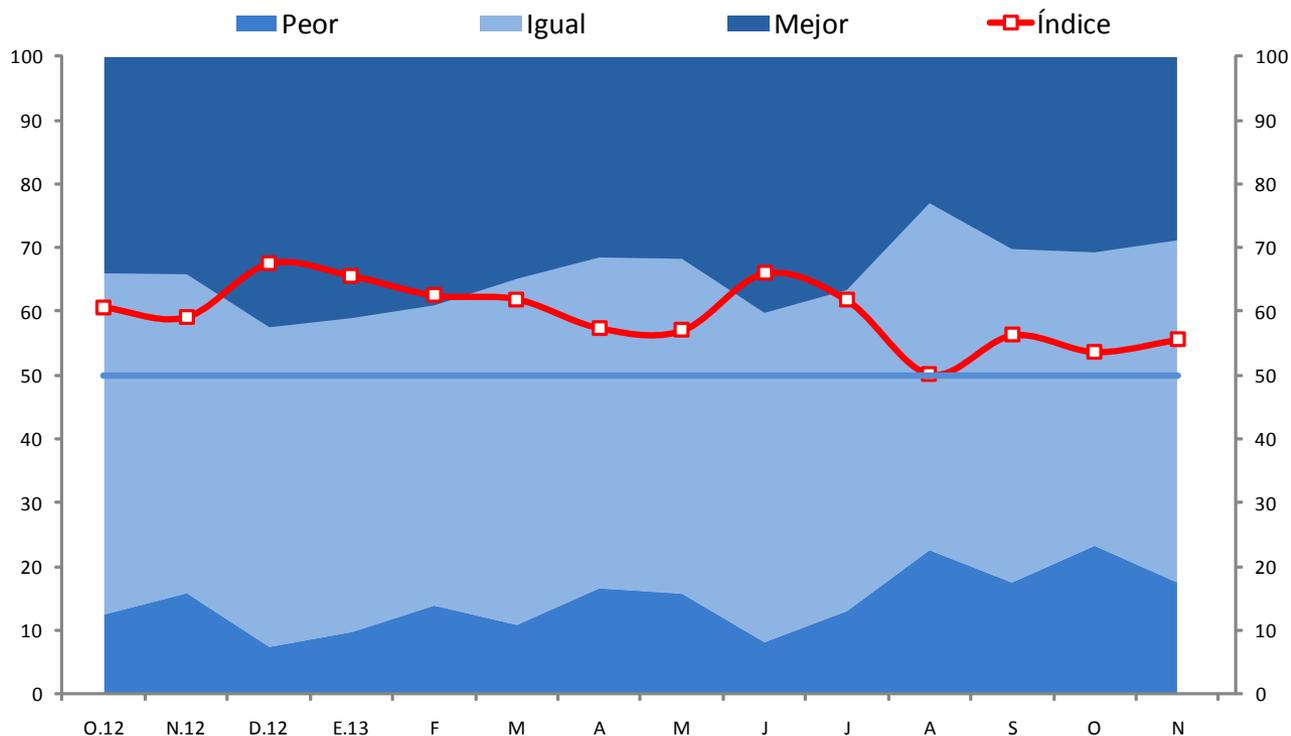
## Principales resultados de la Encuesta de Expectativas Macroeconómicas

	Setiembre	Octubre	Noviembre	
SITUACIÓN ACTUAL DEL NEGOCIO	57,7	59,0	60,0	↑
NIVEL DE VENTAS	55,3	54,4	56,1	↑
INVENTARIOS RESPECTO AL MES ANTERIOR	54,9	47,9	54,6	↑
ÓRDENES DE COMPRA RESPECTO AL MES ANTERIOR	52,3	51,7	56,0	↑
SITUACIÓN FINANCIERA DE LA EMPRESA	61,8	62,1	61,4	↓
SITUACIÓN DE ACCESO AL CRÉDITO DE LA EMPRESA	64,3	64,4	65,0	↑
EXPECTATIVA DE DEMANDA DE SUS PRODUCTOS A 3 MESES	59,9	62,8	59,0	↓
EXPECTATIVA DE CONTRATACIÓN DE PERSONAL A 3 MESES	52,2	53,6	52,0	↓
EXPECTATIVA DE LA ECONOMÍA A 3 MESES	53,2	54,5	54,1	↓
EXPECTATIVA DEL SECTOR A 3 MESES	54,9	57,3	57,8	↑

# El índice de Confianza del Consumidor se mantuvo en el tramo optimista...

## ÍNDICE DE CONFIANZA DEL CONSUMIDOR

1. ¿Cómo está su situación familiar respecto a hace 12 meses?
2. ¿Cómo cree que estará su situación familiar dentro de 12 meses?

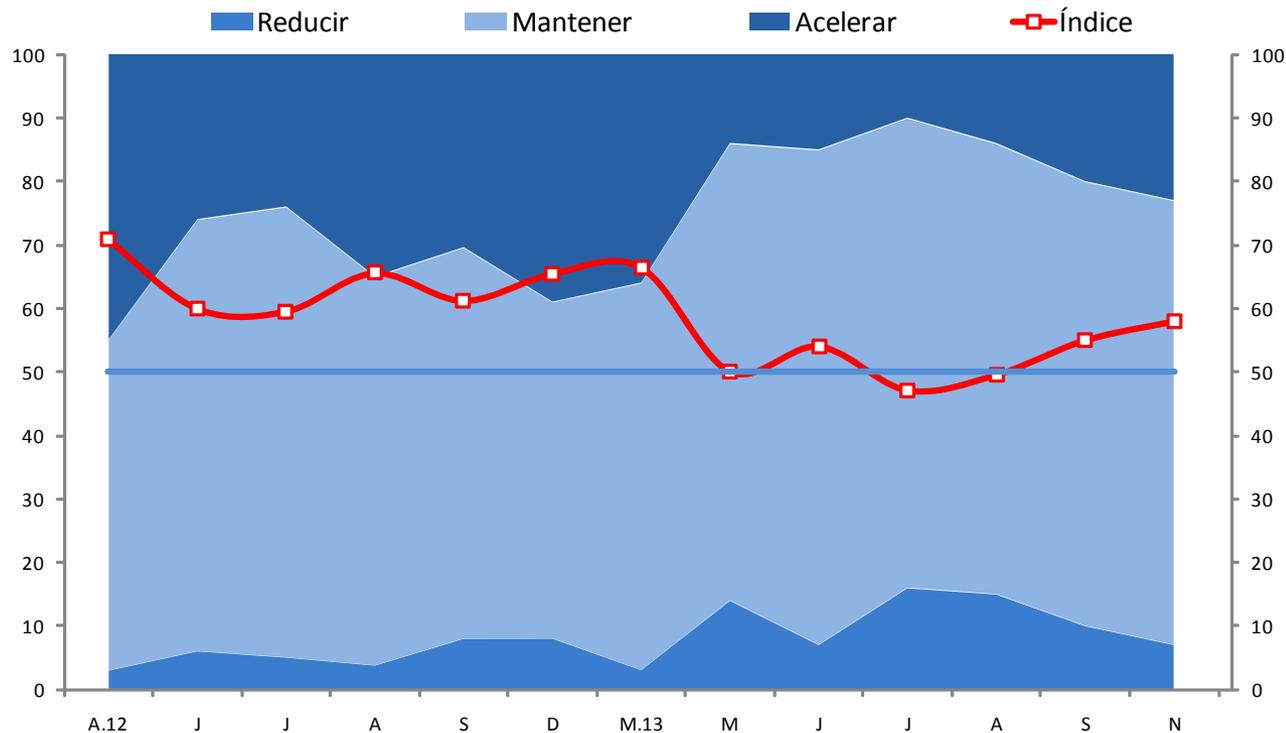


	N.12	D.12	E.13	F	M	A	M	J	J	A	S	O	N
Mejor	34	42	41	39	35	31	32	40	37	23	30	31	29
Igual	50	50	49	47	54	52	53	52	50	54	52	46	54
Peor	16	7	10	14	11	17	16	8	13	23	18	23	18
<b>Índice</b>	<b>59</b>	<b>67</b>	<b>66</b>	<b>63</b>	<b>62</b>	<b>57</b>	<b>57</b>	<b>66</b>	<b>62</b>	<b>50</b>	<b>56</b>	<b>54</b>	<b>56</b>

# ... al igual que las expectativas de inversión a 6 meses

## ÍNDICE DE INVERSIÓN A 6 MESES

Respecto de proyectos de inversión: ¿Qué medidas realizará su empresa en los próximos seis meses?

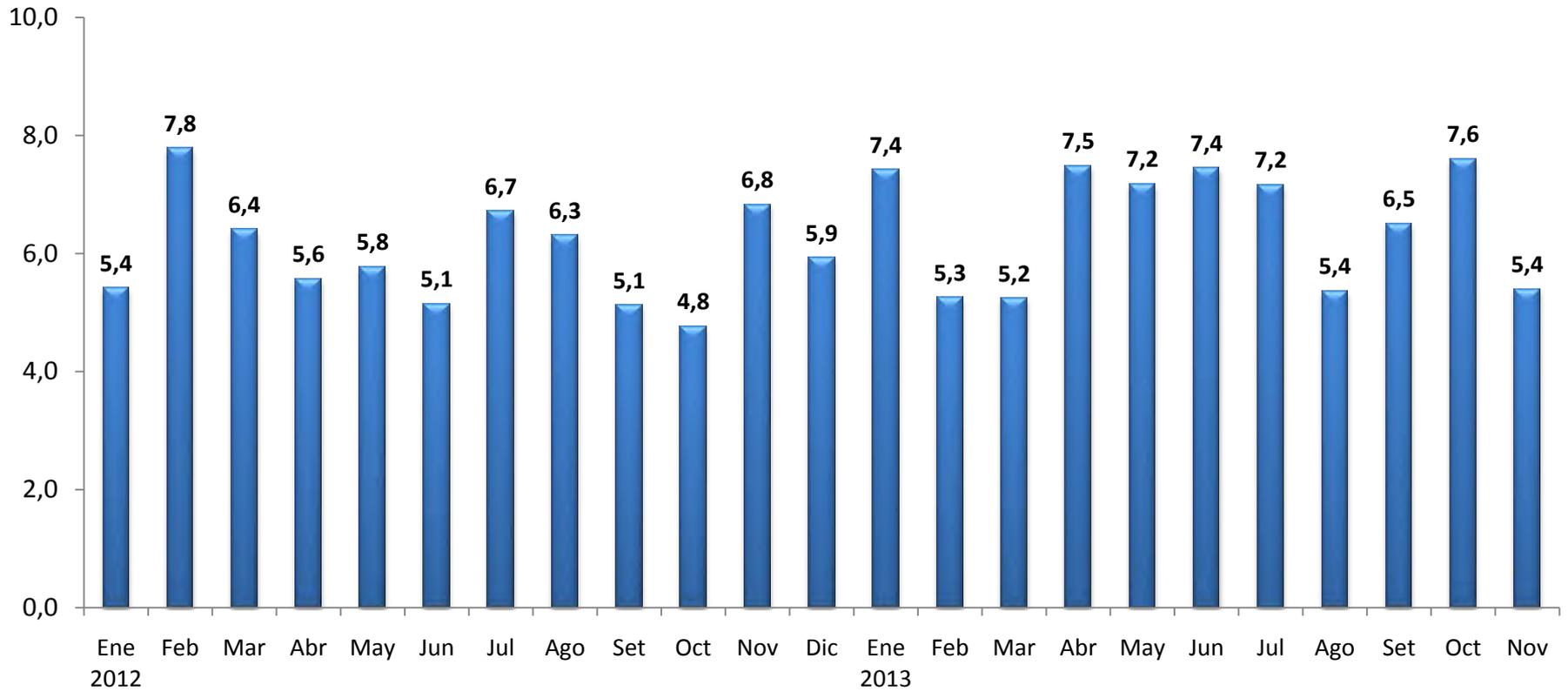


Fuente: Apoyo Consultoría

	A.12	J	J	A	S	D	M.13	M	J	J	A	S	N
Acelerar	45	26	24	35	30	39	36	14	15	10	14	20	23
Mantener	52	68	71	61	62	53	61	72	78	74	71	70	70
Reducir	3	6	5	4	8	8	3	14	7	16	15	10	7
<b>Índice</b>	<b>71</b>	<b>60</b>	<b>60</b>	<b>66</b>	<b>61</b>	<b>66</b>	<b>67</b>	<b>50</b>	<b>54</b>	<b>47</b>	<b>50</b>	<b>55</b>	<b>58</b>

# La producción de electricidad mantiene su dinamismo ...

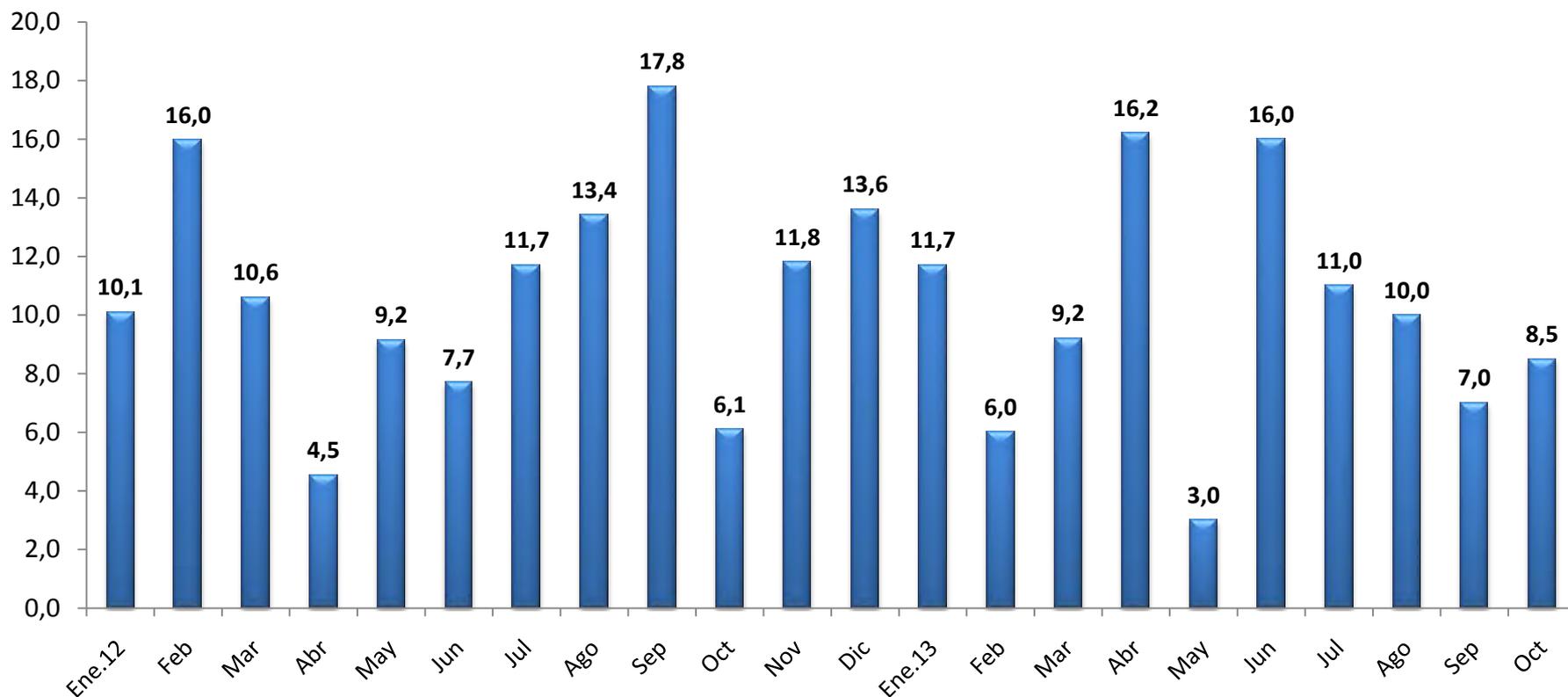
**PRODUCCIÓN DE ELECTRICIDAD**  
(variación porcentual doce meses)



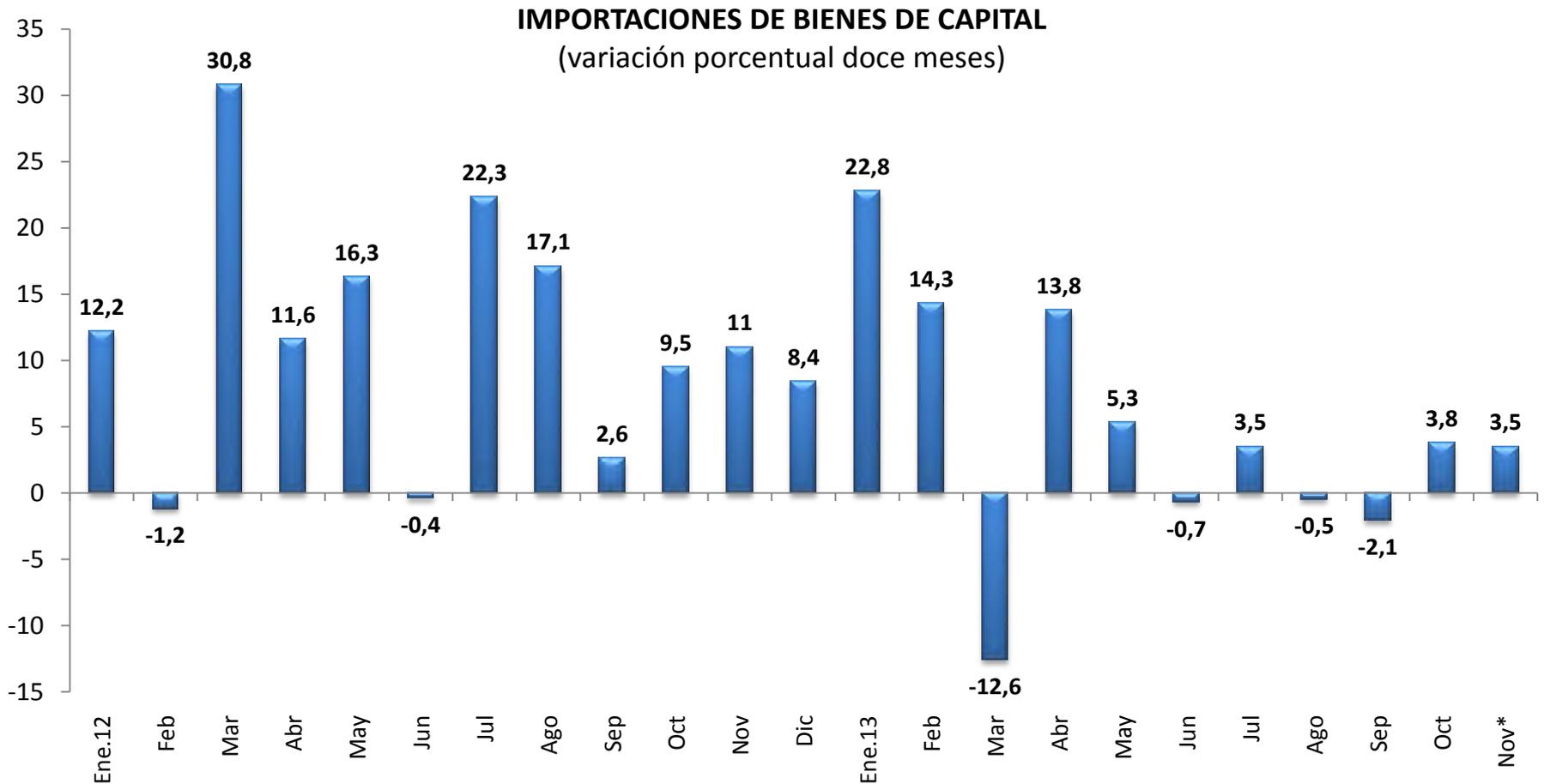
Fuente: COES

# ... y las ventas de tiendas por departamento se elevaron en octubre

VENTAS DE TIENDAS POR DEPARTAMENTO  
(variación porcentual doce meses)



# Las importaciones de bienes de capital habían crecido en alrededor de 4 por ciento en los últimos 2 meses



\*Preliminar

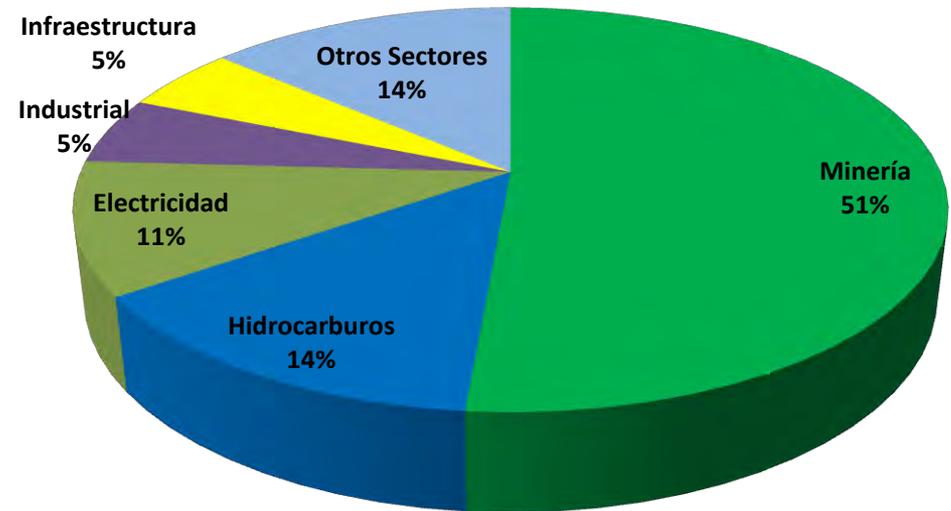
Fuente: Sunat y BCRP

# La cartera de proyectos de inversión privada asciende a US\$ 68 mil millones

## CARTERA PROYECTOS DE INVERSIÓN PRIVADA (Millones de US\$)

	DICIEMBRE 2012	OCTUBRE 2013
Minería	29 568	34 966
Hidrocarburos	6 896	9 469
Electricidad	5 806	7 212
Industrial	2 311	3 651
Infraestructura	2 438	3 507
Otros Sectores	5 319	9 262
<b>Total</b>	<b>52 338</b>	<b>68 067</b>

CARTERA DE PROYECTOS DE INVERSIÓN PRIVADA A  
OCTUBRE 2013  
(Estructura porcentual)

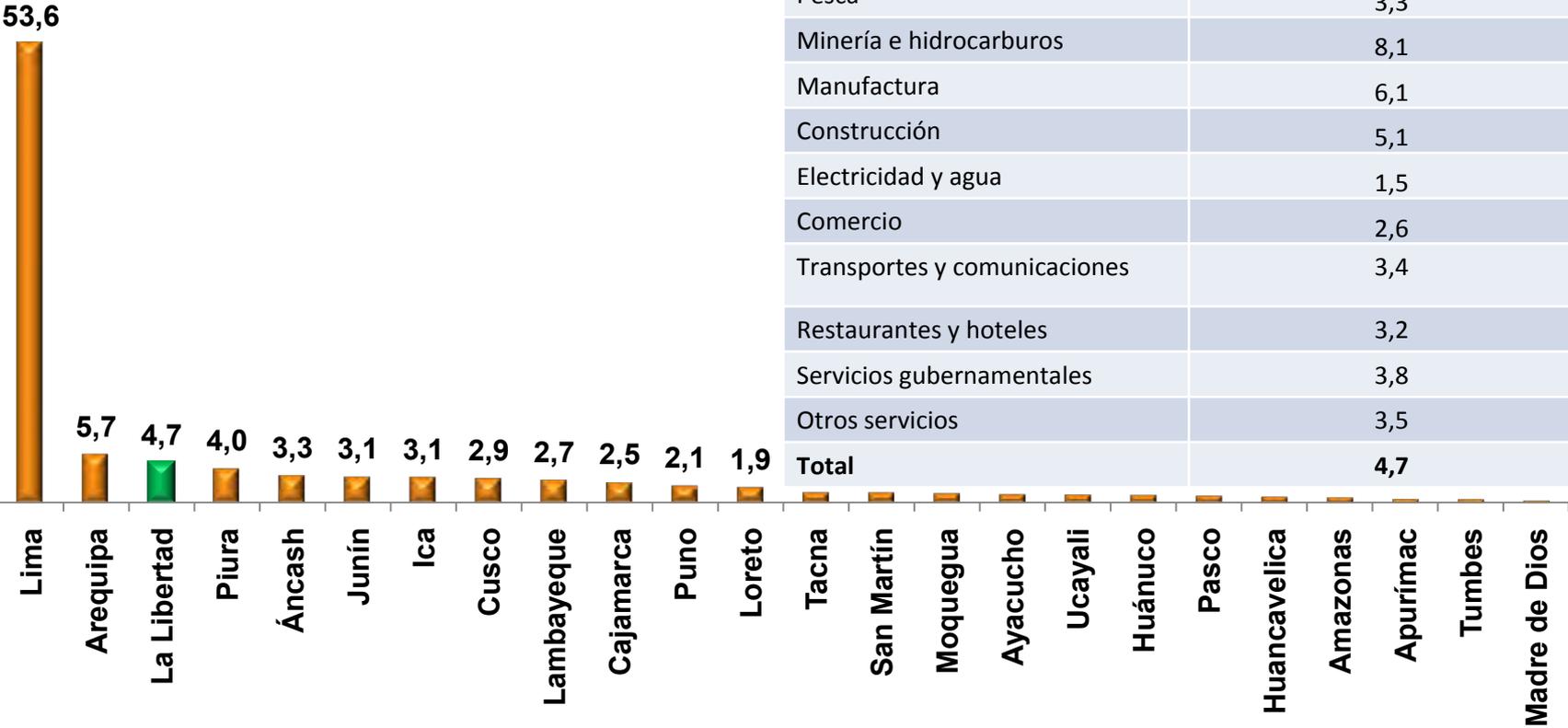


Fuente: Informes en Diarios, Medios Especializados

# La Libertad representa el 4,7 % del PBI Nacional. En el sector agropecuario la región representa el 11,6 % del total nacional, ocupando el segundo lugar después de Lima (21,3%) y Arequipa (8,7%)

Estructura del PBI del Perú<sup>1/</sup>  
(Porcentaje, 2012)

Porcentaje que representa La Libertad en el PBI nacional, por sector	
Agropecuario	11,6
Pesca	3,3
Minería e hidrocarburos	8,1
Manufactura	6,1
Construcción	5,1
Electricidad y agua	1,5
Comercio	2,6
Transportes y comunicaciones	3,4
Restaurantes y hoteles	3,2
Servicios gubernamentales	3,8
Otros servicios	3,5
<b>Total</b>	<b>4,7</b>



1/ Preliminar. A precios constantes.  
Fuente: INEI

# En el período enero-setiembre de 2013 la economía de La Libertad creció 0,3 por ciento con deterioro del valor agregado en sectores como minería y manufactura

## INDICADOR DE ACTIVIDAD ECONÓMICA REGIONAL

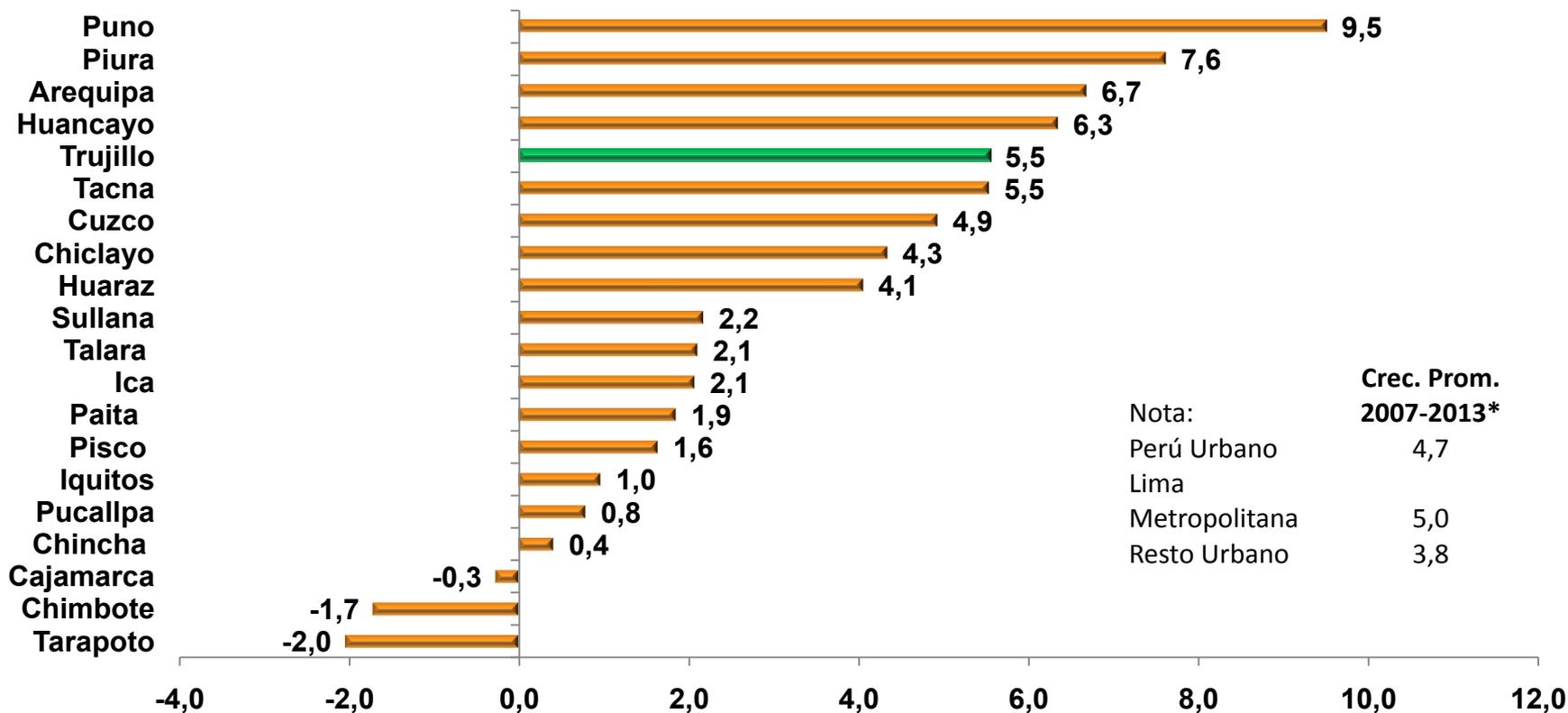
(Variación porcentual respecto a similar periodo del año anterior)

SECTOR	PONDERACIÓN	ENERO - SETIEMBRE 2013	
		Var.%	Contribución
Agropecuario	19,8	1,4	0,3
Pesca	0,4	-30,8	-0,1
Minería	12,0	-10,5	-1,3
Manufactura	19,3	-1,6	-0,3
Construcción	7,8	11,1	0,9
Electricidad y agua	0,7	4,3	0,0
Servicios gubernamentales	4,9	13,3	0,7
Servicios financieros	1,8	10,2	0,2
<b>TOTAL</b>	<b>66,7</b>	<b>0,3</b>	<b>0,3</b>

Fuente: BCRP

# El empleo en Trujillo ha crecido a una tasa promedio anual de 5,5 por ciento entre 2007 y 2013\*

Crecimiento del Empleo Urbano en Empresas de 10 y más trabajadores  
(Var. % promedio anual 2007 – 2013\*)



\* Promedio Enero- Setiembre

Fuente: Ministerio de Trabajo y Promoción del Empleo

# En los últimos 5 años la pobreza en La Libertad se ha reducido en 8,5 por ciento

## INCIDENCIA DE POBREZA TOTAL

(En porcentajes)

	2007 <sup>1/</sup>	2012 <sup>1/</sup>	Diferencia 2007-2012
Perú	42,4	25,8	-16,6
Lima y Callao	25,8	14,4	-11,4
La Libertad	39,1	30,6	-8,5

<sup>1/</sup>Tasa de pobreza estimada por BCRP.

Fuente: INEI, Enaho

# En los últimos años se ha observado una mejora en indicadores educativos, principalmente en comprensión de lectura ...

RESULTADOS NIVEL 2 DE LA EVALUACIÓN CENSAL DE ESTUDIANTES  
EN COMPRENSIÓN LECTORA Y MATEMÁTICA, 2007 Y 2012  
(En porcentajes)

	Comprensión lectora		Variación (puntos porcentuales)	Matemática		Variación (puntos porcentuales)
	2007	2012		2007	2012	
Perú	15,9	30,9	15,0	7,2	12,8	5,6
Lima Metropolitana	26,6	48,7	22,1	8,0	19,3	11,3
La Libertad	15,4	31,2	15,8	7,2	13,7	6,5

Nota: En el Nivel 2 se ubican los estudiantes que, al finalizar el grado, lograron los aprendizajes esperados.

# ... y se ha observado una reducción importante de la desnutrición infantil

## DESNUTRICIÓN CRÓNICA INFANTIL <sup>1/</sup> (Porcentaje)

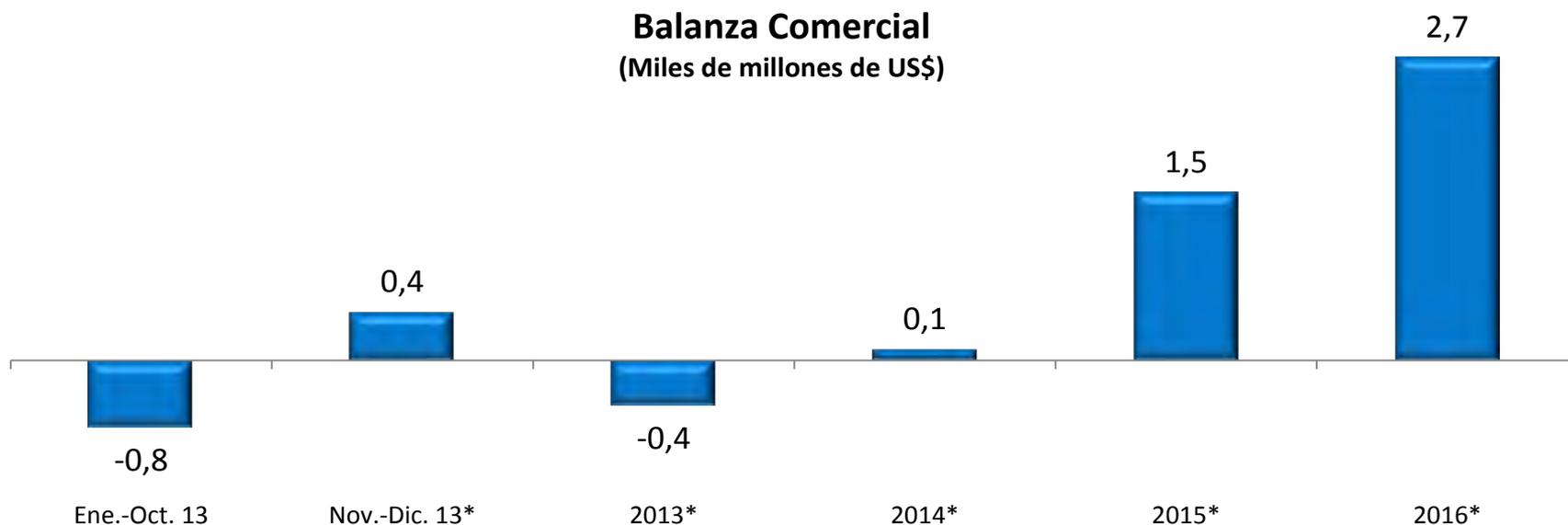
	2007	2012*	Diferencia 2007-2012
Nacional	28,5	18,1	-10,4
Lima	11,4	5,5	-5,9
La Libertad	31,2	23,5	-7,7

\* Preliminar

<sup>1/</sup> Estado en el cual los niños tienen baja estatura con relación a la población de referencia según patrón OMS. Talla para la edad.

Fuente: INEI, enero 2013.

# La balanza comercial volvería a ser superavitaria con el ingreso de proyectos mineros desde 2014

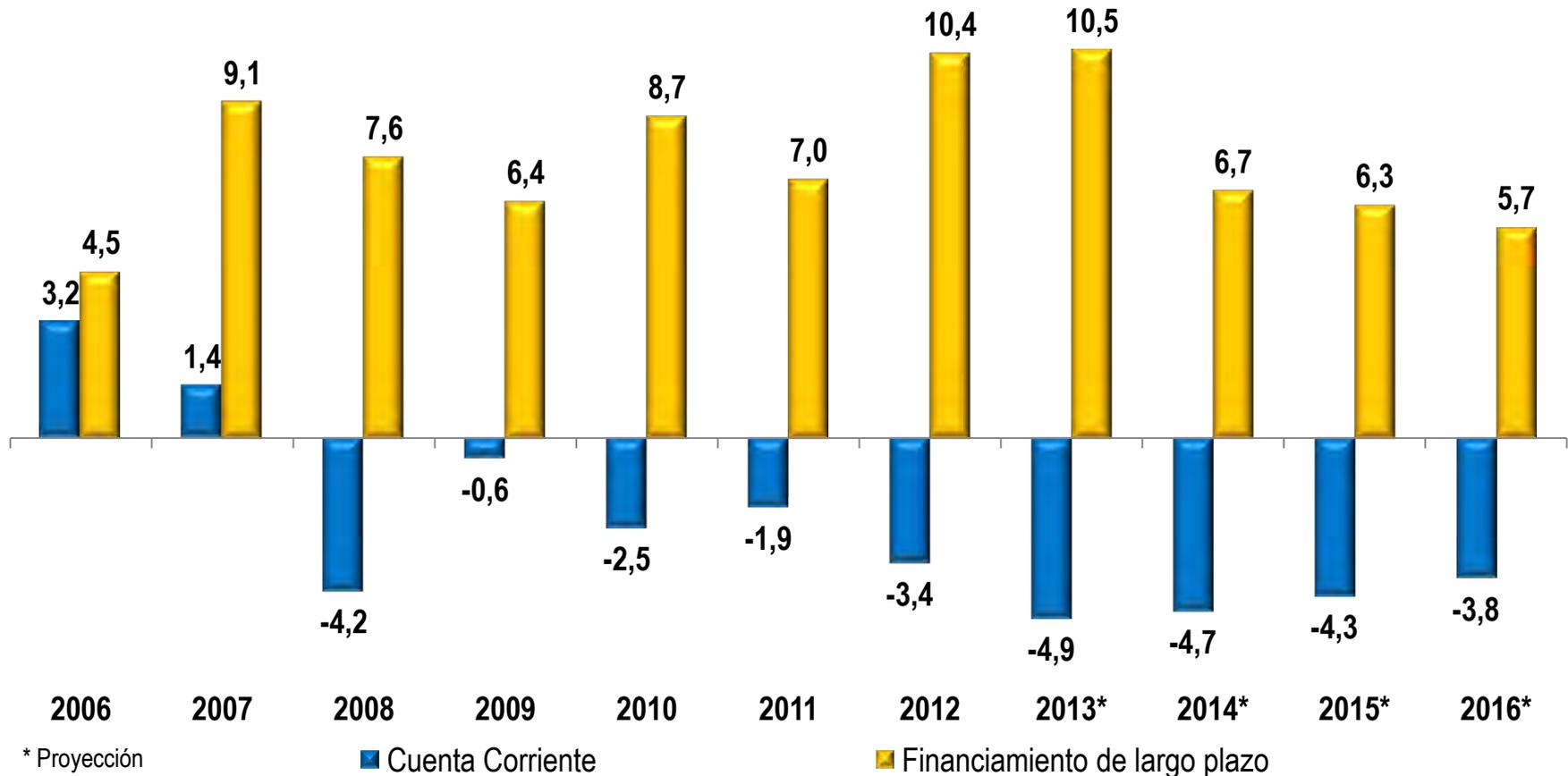


	Ene.-Oct.	Nov.-Dic*	2013*	2014*	2015*	2016*
<b>Var. % Volumen</b>						
Exportaciones	-2,8	8,2	-1,6	9,2	12,0	11,8
Importaciones	6,3	5,1	6,0	6,1	8,9	8,1
<b>Var. % Precio</b>						
Exportaciones	-6,0	-10,7	-6,8	-2,7	0,8	0,2
Importaciones	-2,4	-3,0	-2,5	-0,9	0,7	0,5

\* Proyección

# Baja vulnerabilidad en la cuenta corriente por influjos de capitales de largo plazo

Cuenta Corriente y flujos de capitales privados de largo plazo <sup>1/</sup>: 2006 - 2016  
(Porcentaje del PBI)

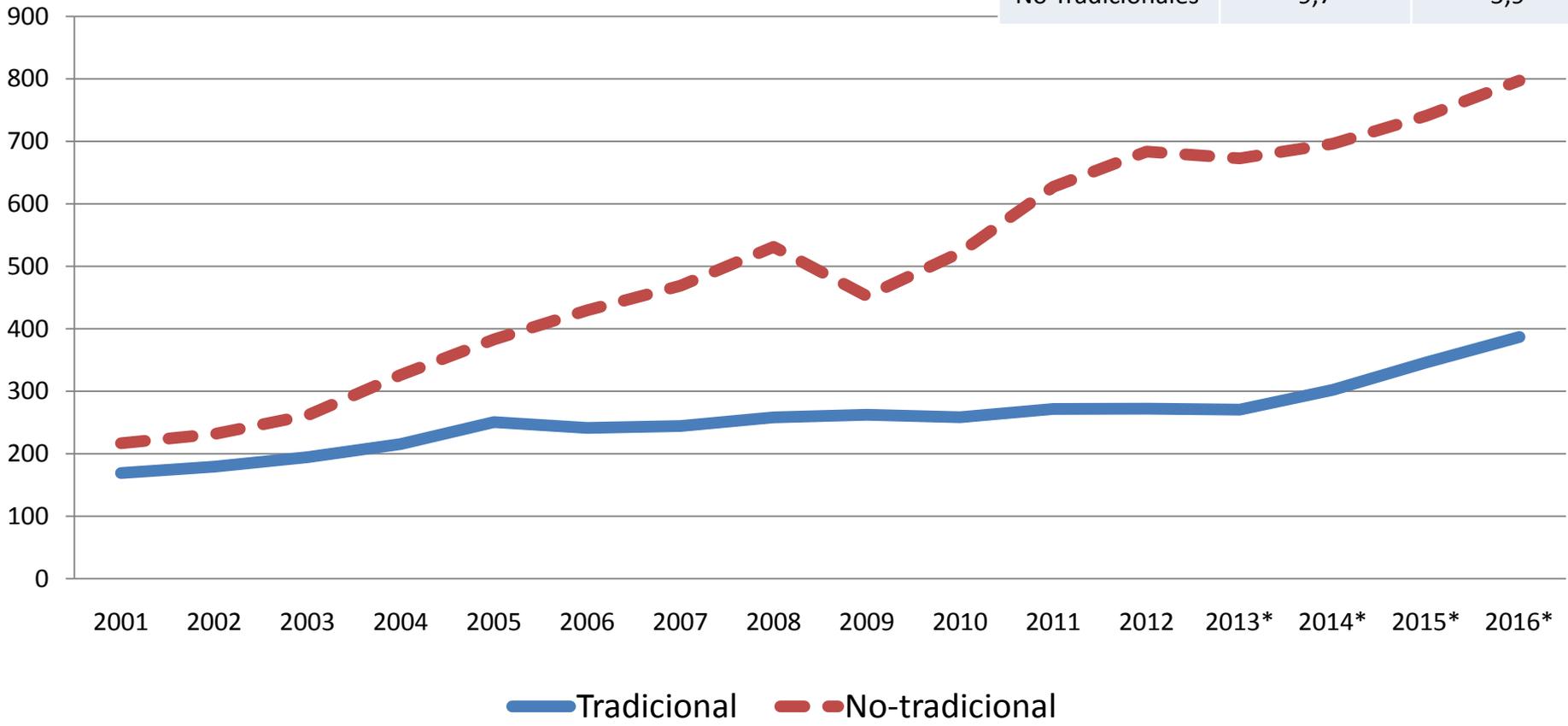


1/ Incluye inversión directa extranjera, inversión de portafolio y desembolsos de largo plazo.

# El ritmo de crecimiento del volumen de las exportaciones no tradicionales ha sido superior al de las exportaciones tradicionales

**Volumen de exportaciones**  
(índice de volumen 1994=100)

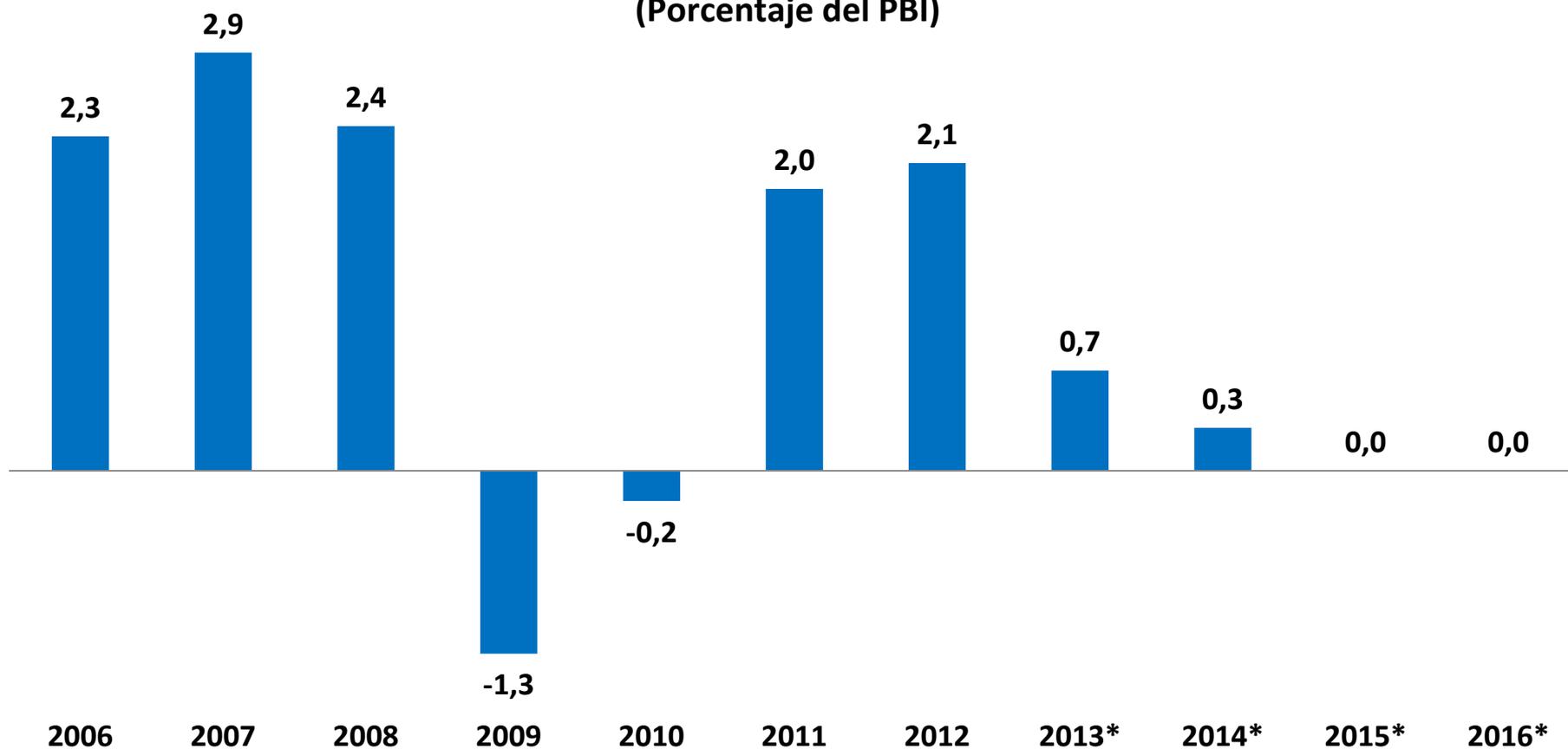
Variación porcentual prom. anual	2001-2016	2014-2016*
Tradicionales	5,9	12,7
No Tradicionales	9,7	5,9



\* Proyección

# Se mantendría un resultado fiscal nulo en los próximos años

## Resultado Económico (Porcentaje del PBI)

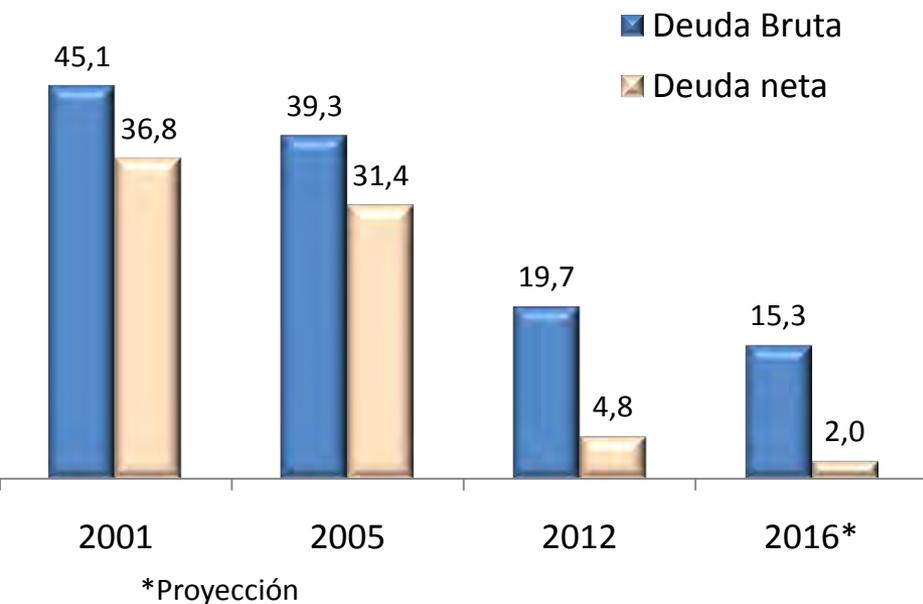


\*Proyección

# La deuda pública peruana es una de las menores de la región

## Deuda Pública

(% del PBI)



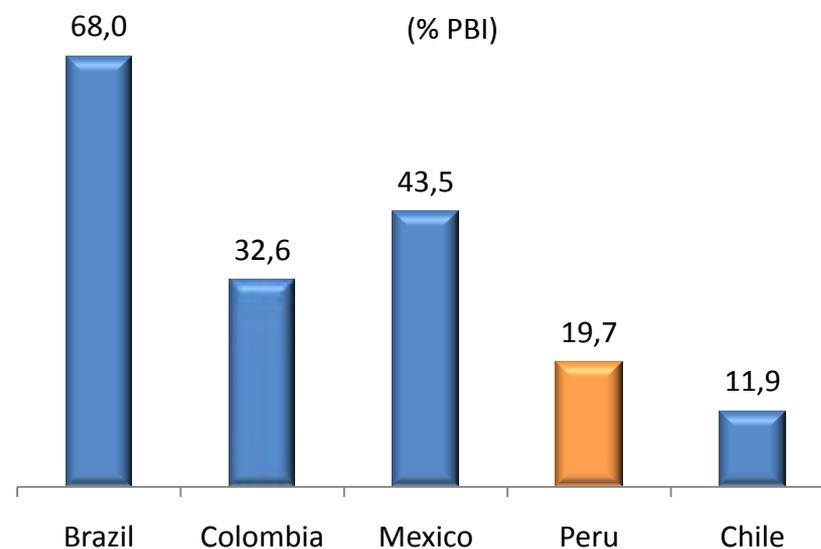
### Perú: Deuda Pública y Vida Promedio

(años)

Año	2012
Deuda Interna	13,9
Deuda Externa	11,8
Total	12,6

## Deuda Pública: 2012

(% PBI)



Fuente: WEO Octubre 2013 y BCRP

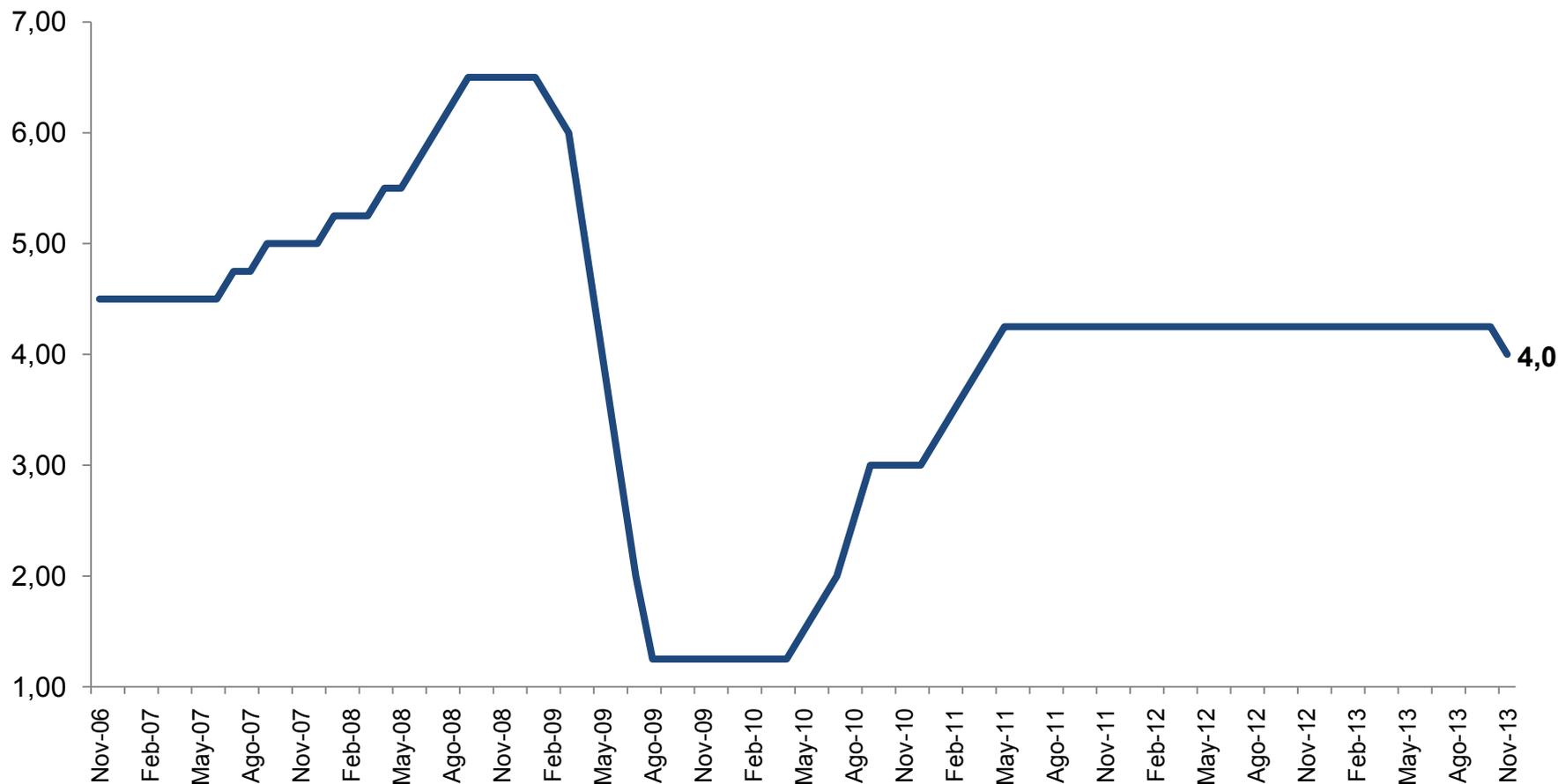
# Contenido

---

1. Entorno internacional
2. Actividad Económica: Mayor impulso de sectores primarios en los siguientes años
3. **Política monetaria: Respuesta oportuna y de carácter preventivo. Expectativas de inflación ancladas en el rango meta**
4. Conclusiones

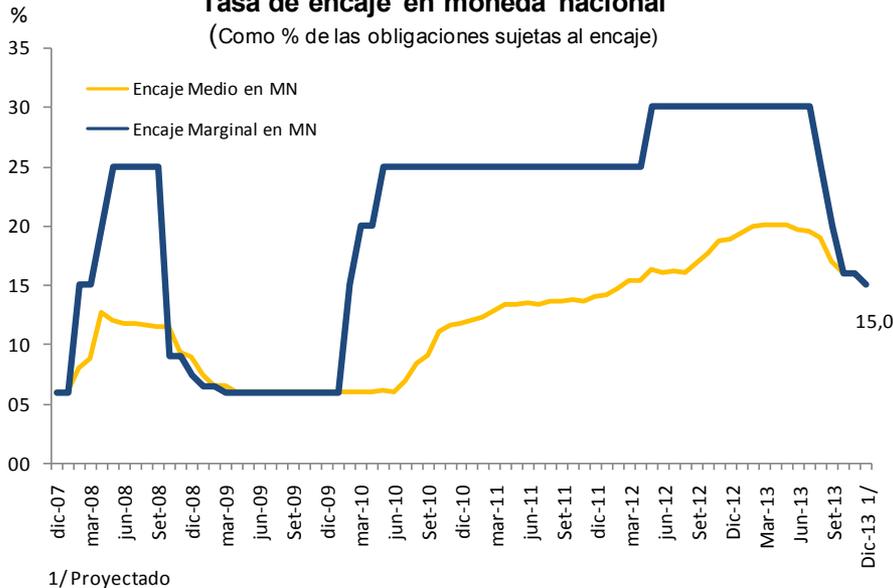
# El Banco Central decidió reducir la tasa de interés de referencia de política monetaria a 4 por ciento

Tasa de Interés de Referencia  
(en porcentaje)

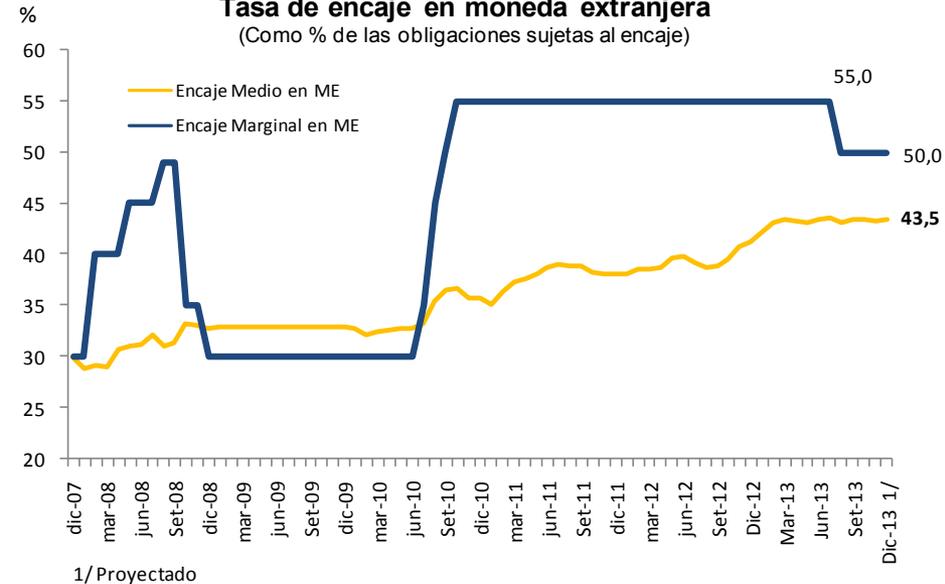


# Reducción de encajes

**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)



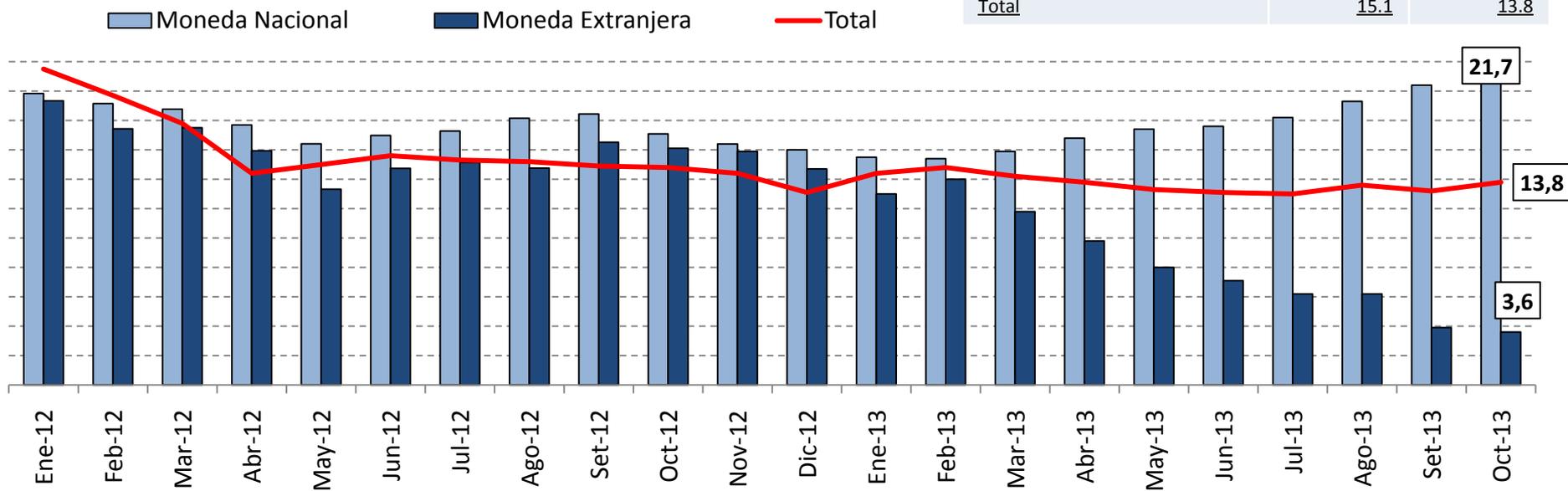
## Medidas de encaje que rigen a partir de diciembre:

- Reducir el límite de la tasa de encaje medio en MN de 16 a 15 por ciento (a partir de junio se estableció una tasa de 20 por ciento).
- Reducir el encaje marginal en MN de 16 a 15 por ciento.
- Reducir de 16 a 15 por ciento la tasa de encaje que se aplica al promedio de depósitos de entidades financieras no residentes a junio 2013 más S/. 100 millones o el 1 por ciento del patrimonio efectivo a diciembre 2012, el que resulte mayor.
- Reducir de 16 a 15 por ciento la tasa de encaje que se aplica al monto de certificados de depósitos emitidos a través de oferta pública hasta un nivel equivalente a S/. 500 millones.

# El crédito en moneda extranjera ha presentado una tendencia decreciente durante el 2013 con lo cual la tasa de crecimiento del crédito se ha moderado en relación a las observadas en 2011 y 2012

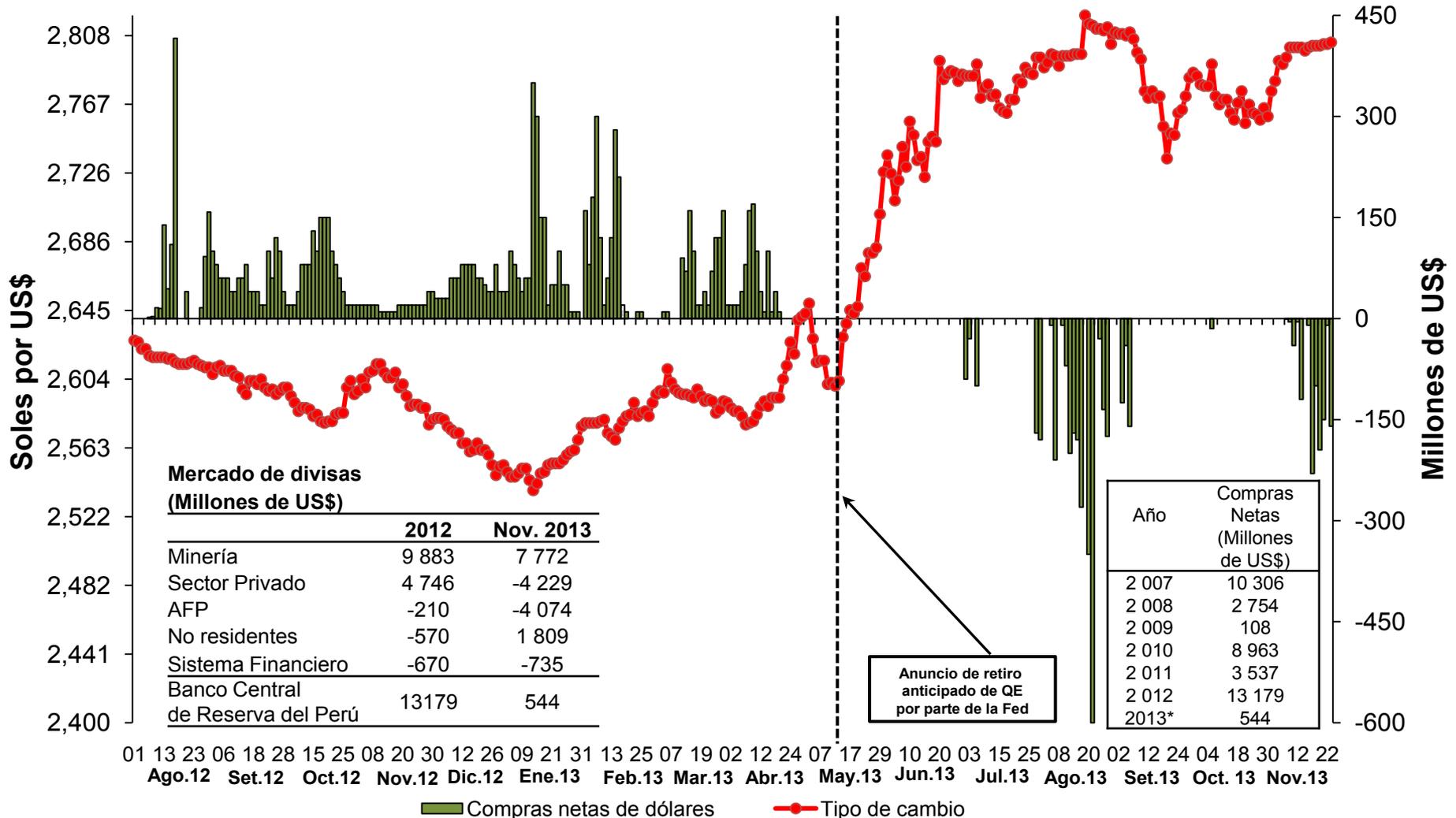
## Crédito al Sector Privado (Var. % últimos 12 meses)

	Dic-12 / Dic-11	Oct-13 / Oct-12
<u>1. Crédito a personas jurídicas</u>	<u>13.1</u>	<u>13.4</u>
a. Comercio exterior	12.4	16.6
b. Otros	13.1	13.1
<u>2. Crédito a personas naturales</u>	<u>18.8</u>	<u>14.6</u>
a. Consumo	14.4	11.4
Vehicular	24.2	18.6
Tarjetas de crédito	16.8	7.8
Otros	11.5	12.8
b. Hipotecario	25.7	19.5
<u>Total</u>	<u>15.1</u>	<u>13.8</u>



# La intervención cambiaria ayuda a disminuir la volatilidad del tipo de cambio y, consecuentemente, a reducir los riesgos de la dolarización financiera

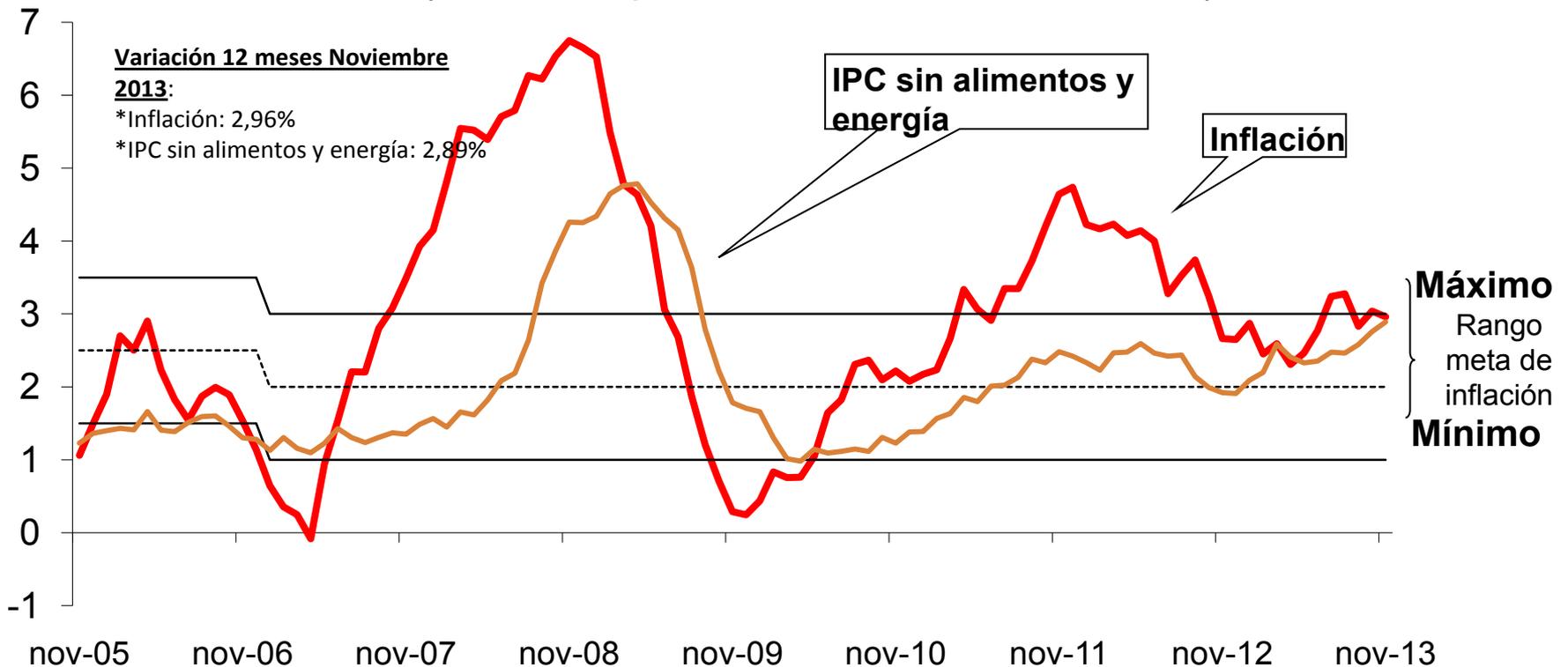
## Tipo de cambio e Intervención del BCRP



\* Compras netas al 27 Nov 2013.

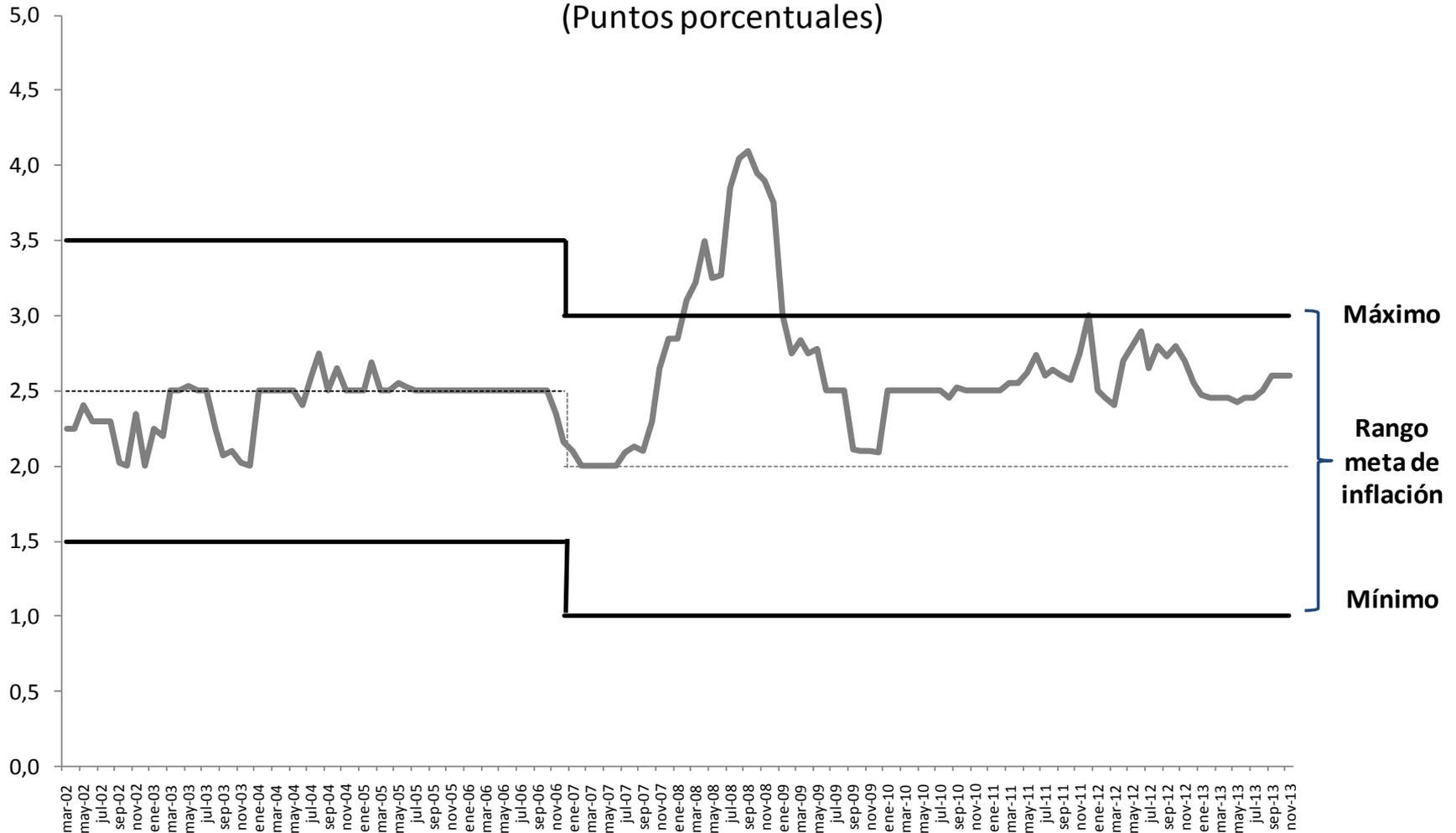
# La inflación se encuentra dentro del rango meta

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



# Las expectativas de inflación se encuentran dentro del rango meta

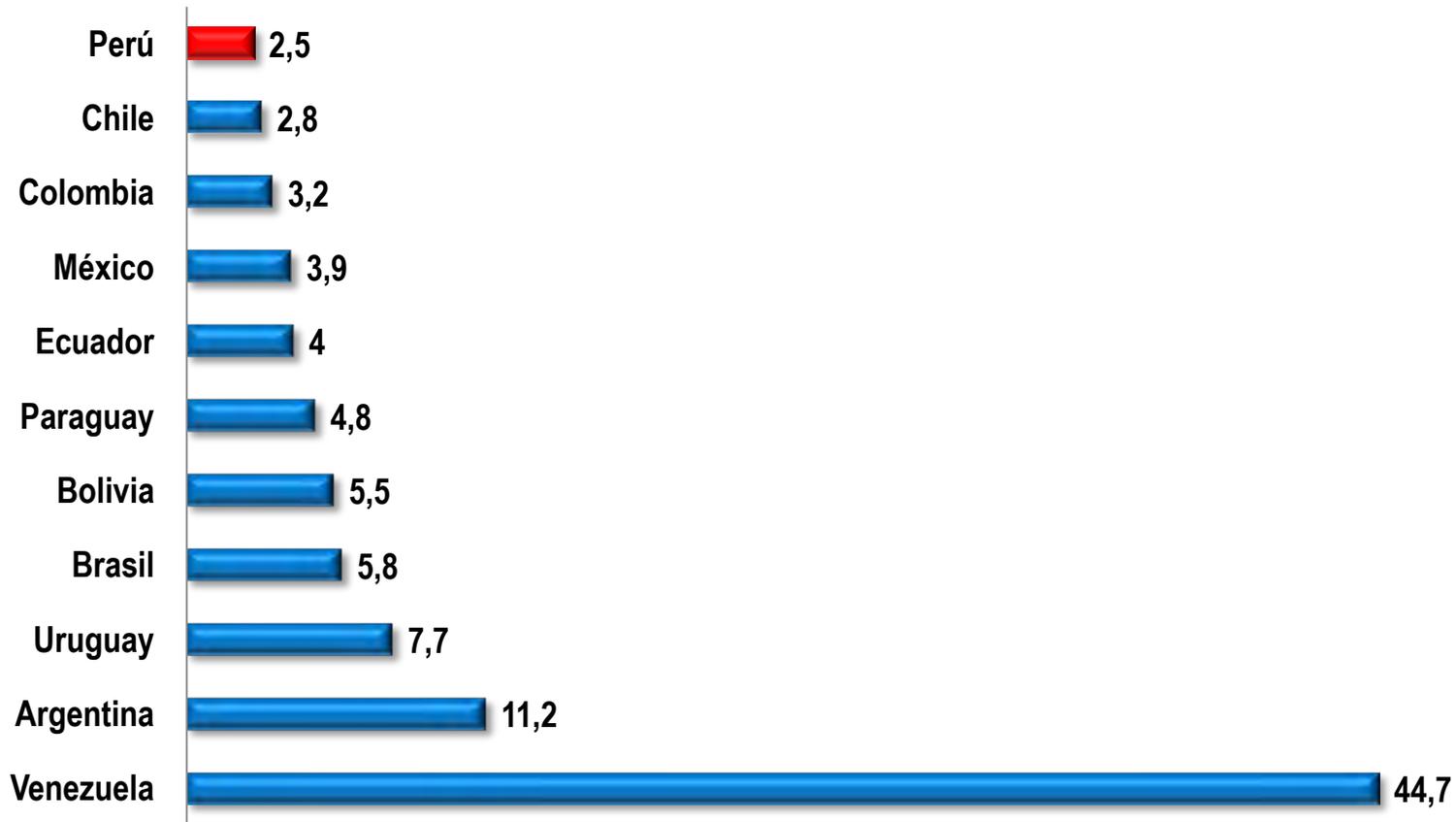
Expectativas de inflación para el próximo año\*  
(Puntos porcentuales)



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

# Según el Consensus Forecast , Perú será la economía con la inflación más baja en la región en el 2014

## Tasa de Inflación : 2014 (%)



Fuente: Latin American Consensus Forecast (Noviembre 2013).

# Contenido

---

- 1. Entorno internacional**
- 2. Actividad Económica: Mayor impulso de sectores primarios en los siguientes años**
- 3. Política monetaria: Respuesta oportuna y de carácter preventivo. Expectativas de inflación ancladas en el rango meta**
- 4. Conclusiones**

# Conclusiones

---

**Las políticas económicas en nuestro país apoyan la estabilidad macroeconómica y el crecimiento sostenido de la economía:**

- **Política fiscal austera coordinada (reducción de la deuda)**
- **Acumulación de Reservas Internacionales y altos requerimientos de liquidez durante los “buenos” momentos mejoran, de manera importante, la resistencia de la economía ante episodios de crisis financieras internacionales.**
- **Altos requerimientos de encaje, particularmente en pasivos en moneda extranjera.**



BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ



Encuentro Económico  
Región La Libertad 2013

# **Situación actual y perspectivas macroeconómicas**

**Banco Central de Reserva del Perú**

**Diciembre 2013**