

Programa Monetario Abril 2012

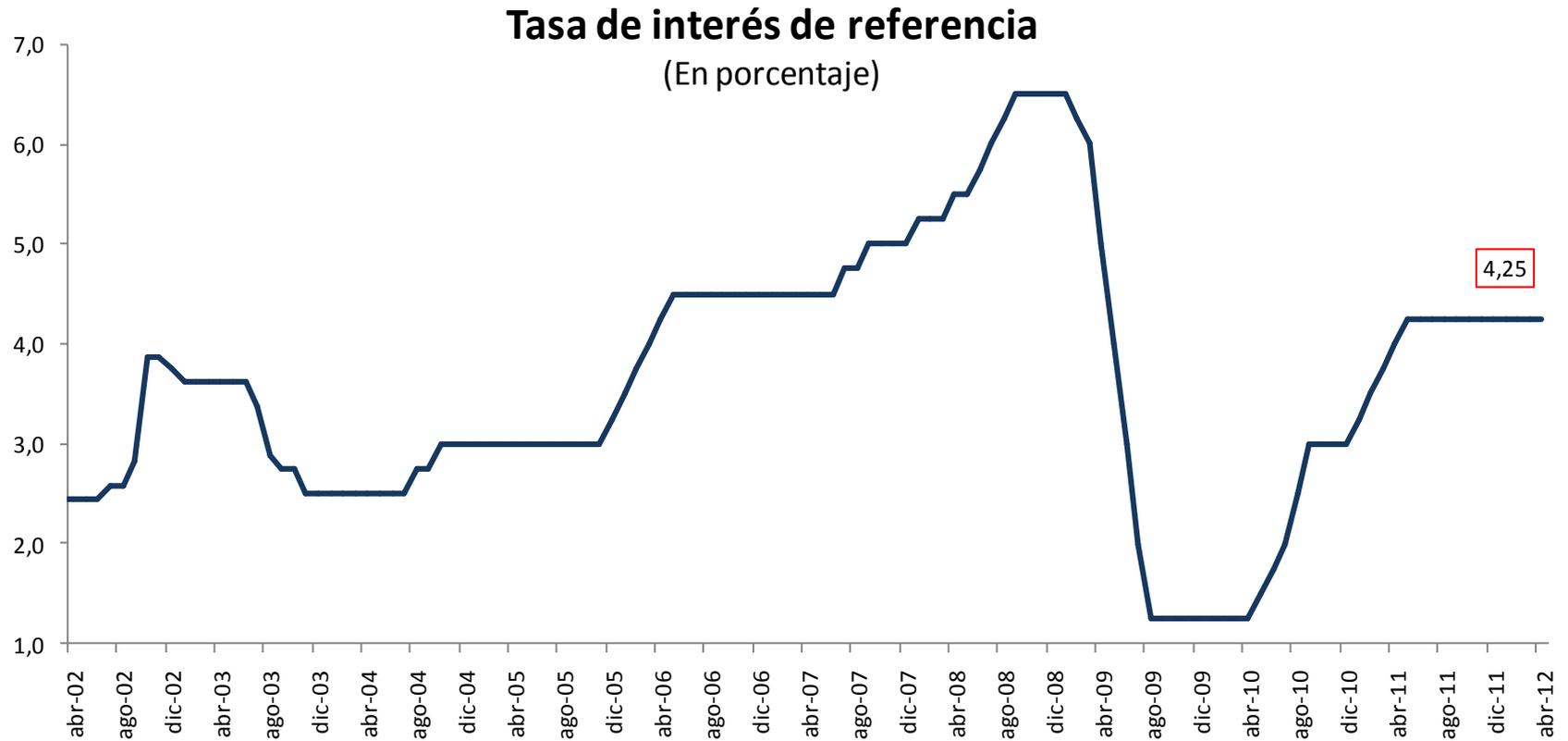


BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ

90 AÑOS | 1922-2012

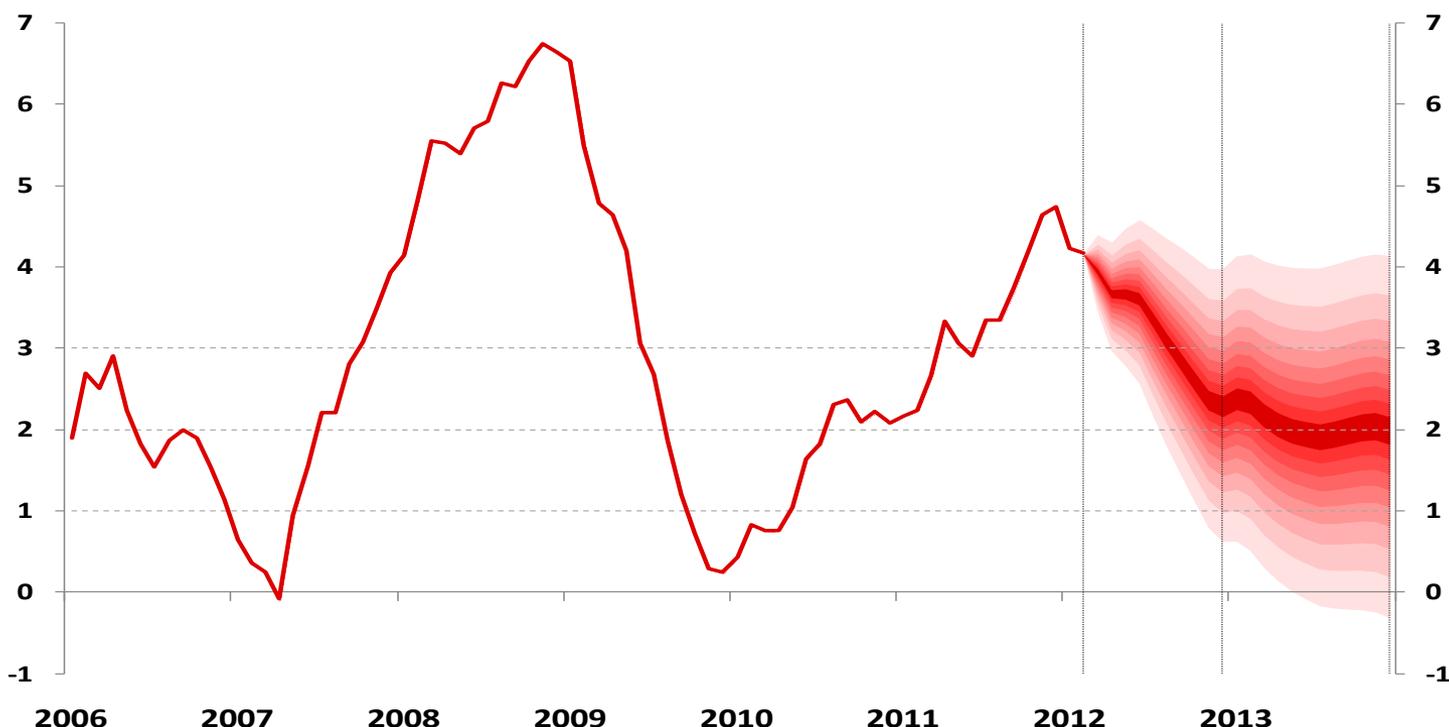


El Directorio del Banco Central de Reserva del Perú aprobó mantener la tasa de interés de referencia de la política monetaria en 4,25 por ciento.



Esta decisión obedece por un lado a que el desvío de la inflación ha reflejado principalmente factores temporales de oferta y, por otro, a que el ritmo de crecimiento de la economía es cercano a su potencial. Asimismo, las expectativas de inflación para el presente año se encuentran ancladas en el rango meta. El Directorio se encuentra atento a la proyección de la inflación y sus determinantes para considerar ajustes en los instrumentos de política monetaria.

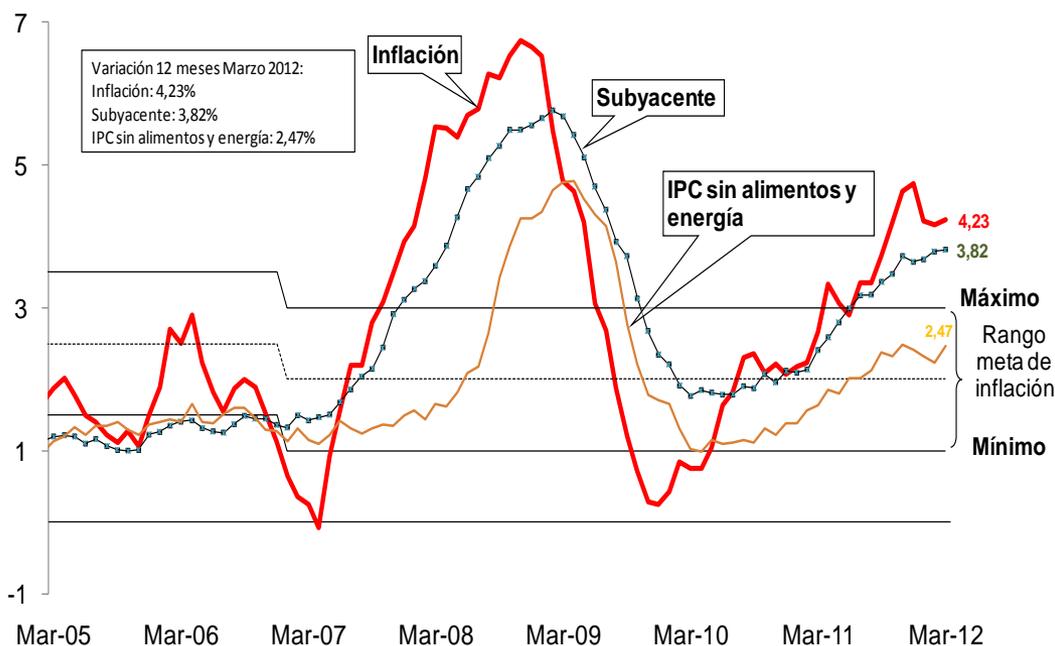
Proyección de la inflación, 2012 - 2013
(Variación porcentual últimos 12 meses)



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 marzo 2012.

La inflación en marzo registró una tasa mensual de 0,77 por ciento, reflejando principalmente el incremento de las matrículas y del precio del pollo, factores que contribuyeron con 0,55 puntos porcentuales a la inflación del mes. Con esta evolución la tasa de inflación anual se ubicó en 4,23 por ciento. La tasa de inflación subyacente de marzo fue 0,62 por ciento con lo cual acumuló una tasa de 3,82 por ciento en los últimos 12 meses. La inflación sin alimentos y energía fue 0,57 por ciento, con una variación anual de 2,47 por ciento. Asimismo, las expectativas de inflación para este año y el próximo se ubican dentro del rango meta.

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



ENCUESTA DE EXPECTATIVAS MACROECONÓMICAS: INFLACIÓN (%)

	Encuesta realizada al:		
	31 de Ene.	29 de Feb.	31 de Mar.
SISTEMA FINANCIERO ^{1/}			
2012	2,9	2,7	2,8
2013	2,5	2,5	2,5
2014	-	2,5	2,5
ANALISTAS ECONÓMICOS ^{2/}			
2012	2,8	2,8	2,8
2013	2,5	2,4	2,3
2014	-	2,4	2,2
EMPRESAS NO FINANCIERAS ^{3/}			
2012	3,0	3,0	3,0
2013	3,0	3,0	3,0
2014	-	3,0	3,0

^{1/} 26 empresas financieras en enero, 22 en febrero y 24 en marzo del 2012.

^{2/} 26 analistas en enero, 23 en febrero y 21 en marzo del 2012.

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

Si bien se vienen registrando alzas en las cotizaciones internacionales de los combustibles y choques de oferta internos, se espera que el impacto de éstos en la inflación se revierta con mayor intensidad a mediados de año, con lo que la tasa de inflación anual convergería al rango meta.

TRIGO (US\$/tm.)



MAÍZ (US\$/tm.)



ACEITE DE SOYA (US\$/tm.)



PETRÓLEO WTI (US\$/bar.)



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.

ENCUESTA DE EXPECTATIVAS MACROECONÓMICAS: CRECIMIENTO DEL PBI (%)

	Encuesta realizada al:		
	31 de Ene.	29 de Feb.	31 de Mar.
SISTEMA FINANCIERO ^{1/}			
2012	5,2	5,3	5,5
2013	5,7	5,6	5,7
2014	-	6,0	6,0
ANALISTAS ECONÓMICOS ^{2/}			
2012	5,0	5,0	5,5
2013	5,5	5,6	6,0
2014	-	6,0	6,0
EMPRESAS NO FINANCIERAS ^{3/}			
2012	5,5	5,5	5,8
2013	6,0	6,0	6,0
2014	-	6,0	6,0

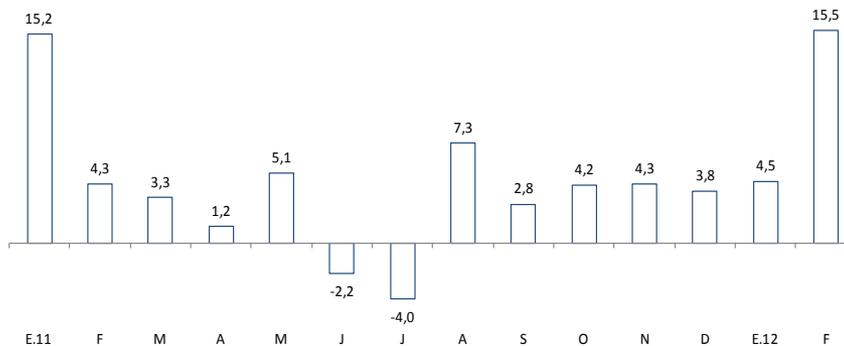
^{1/} 26 empresas financieras en enero, 22 en febrero y 24 en marzo del 2012.

^{2/} 26 analistas en enero, 23 en febrero y 21 en marzo del 2012.

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

Consumo interno de cemento

(Variación porcentual respecto a similar periodo del año anterior)



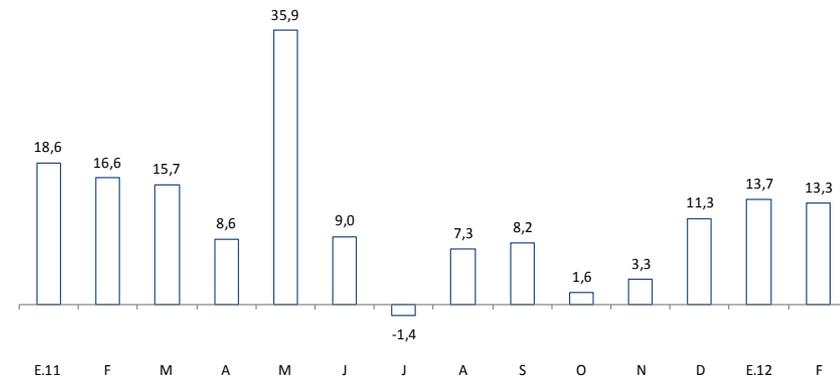
Indicador de electricidad

(Variación porcentual respecto a similar periodo del año anterior)



Importación de insumos industriales

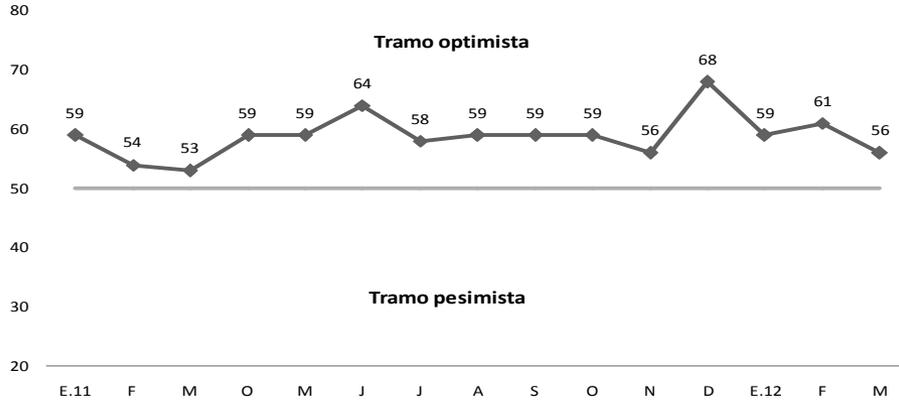
(Variación porcentual respecto a similar periodo del año anterior)



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

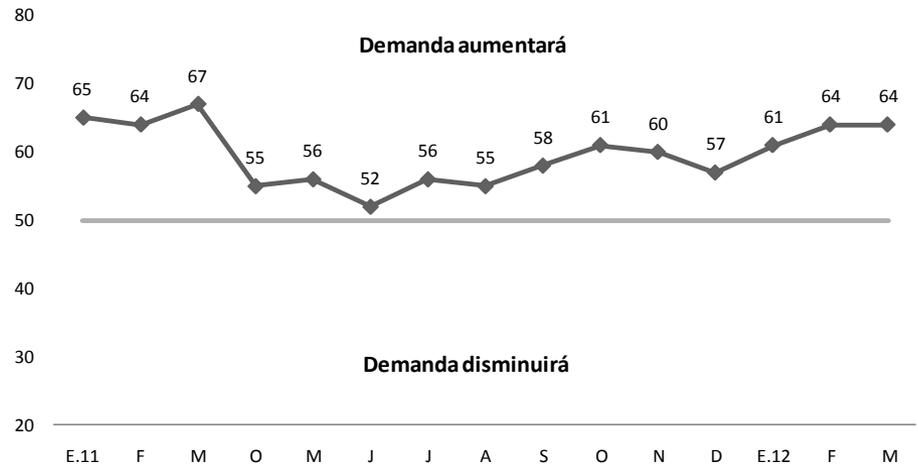
ÍNDICE DE CONFIANZA DEL CONSUMIDOR

Situación económica familiar



Fuente: Apoyo Consultoría

EXPECTATIVA DE DEMANDA A 3 MESES



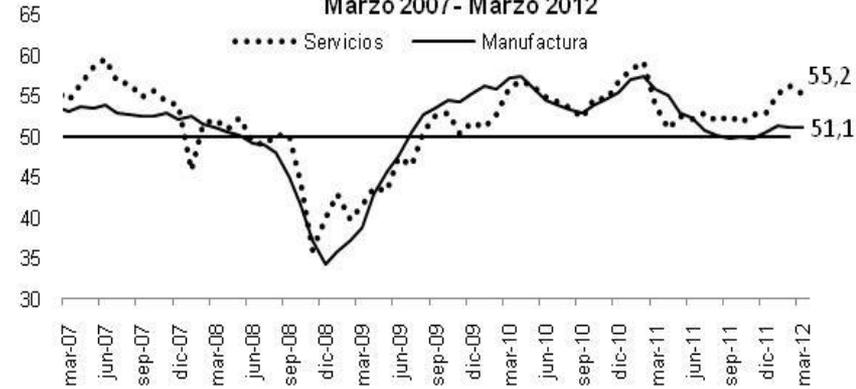
Por otro lado, los indicadores de la economía mundial muestran que persiste la incertidumbre sobre el ritmo de actividad global.

Índices de manufactura y servicios: diciembre 2010 - marzo 2012

	Dic-10	Set-11	Oct-11	Nov-11	Dic-11	Ene-12	Feb-12	Mar-12
Global Manufactura	55,5	49,8	49,9	49,7	50,5	51,3	51,2	51,1
EUA	57,3	52,5	51,8	52,2	53,1	54,1	52,4	53,4
Japón	48,3	49,3	50,6	49,1	50,2	50,7	50,5	51,1
China	53,9	51,2	50,4	49,0	50,3	50,5	51,0	53,1
Eurozona	57,1	48,5	47,1	46,4	46,9	48,8	49,0	47,7
Reino Unido	58,7	50,8	47,8	47,7	49,7	52,0	51,5	52,1
Global Servicios	56,9	52,6	51,8	52,7	53,0	55,3	56,3	55,2
EUA	57,2	52,6	52,6	52,6	53,0	56,8	57,3	56,0
Reino Unido	49,7	52,9	51,3	52,1	54,0	56,0	53,8	55,3
Eurozona	54,2	48,8	46,4	47,5	48,8	50,4	48,8	49,2

Fuente: Bloomberg.

Índice Global de Manufactura y Servicios (JP Morgan):
Marzo 2007 - Marzo 2012

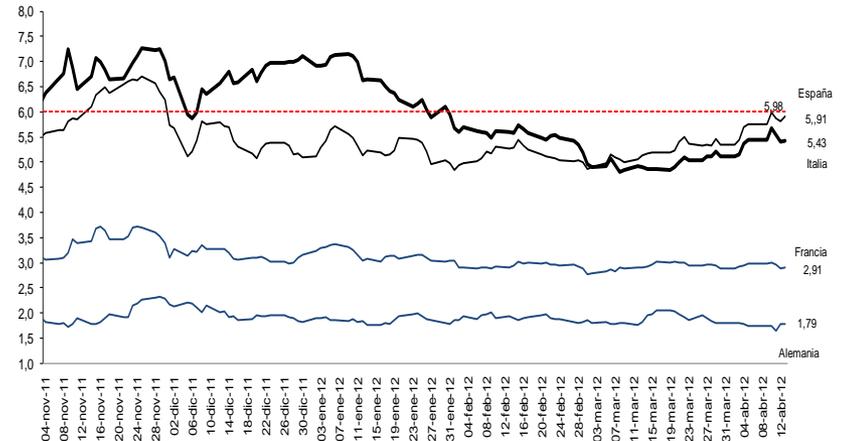


Fuente: Bloomberg.

Prima por seguro de incumplimiento
(CDS spread)

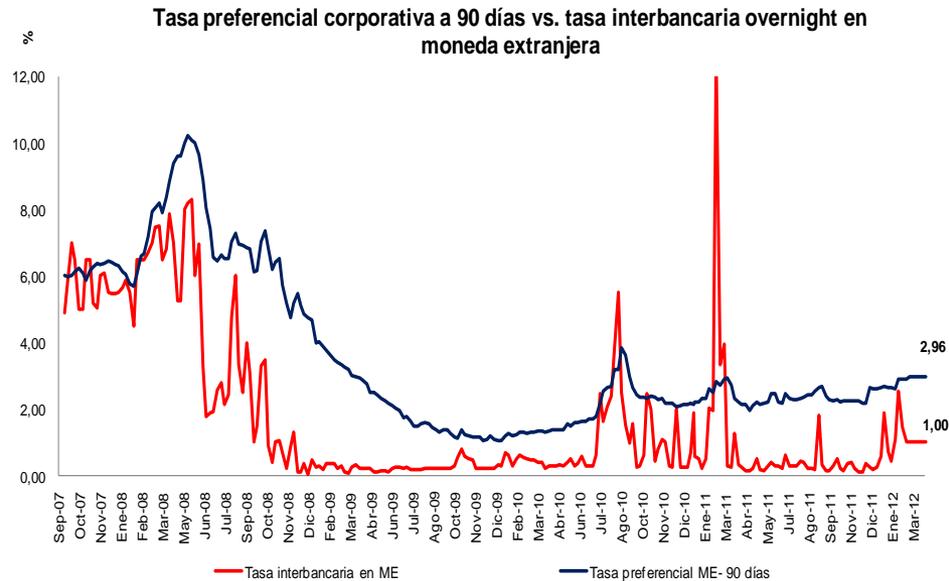
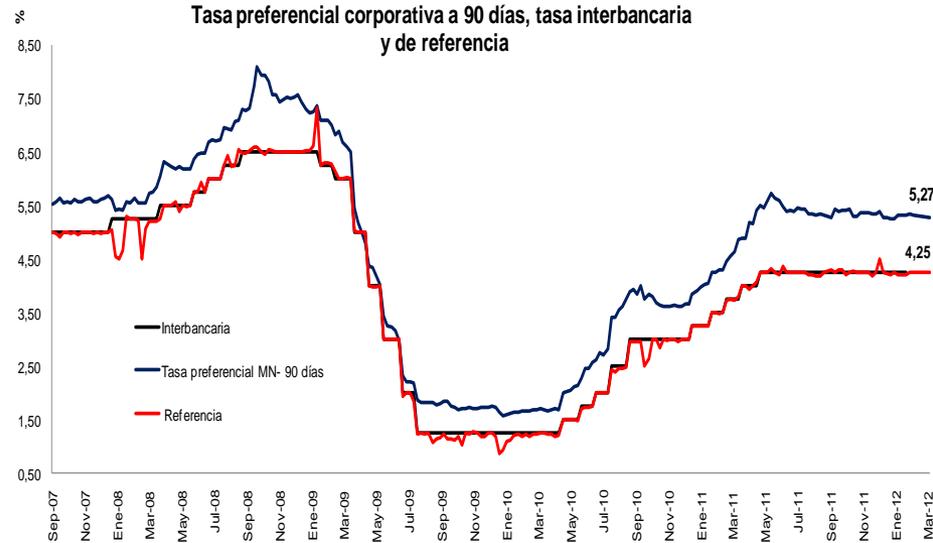
	Dic. 08 (8)	Dic. 09 (7)	Dic. 10 (6)	Dic. 11 (5)	Mar-12 (4)	05-abr (3)	11-abr (2)	12-abr (1)
Spreads CDS (en pbs)								
Brasil	305	122	110	161	121	121	132	128
Chile	216	67	86	132	92	92	103	99
México	289	135	113	153	117	117	129	125
Perú	306	124	114	172	121	121	132	129
España	101	113	348	380	436	436	482	481
Francia	54	32	107	220	168	168	185	180
Grecia	232	283	1026	8786	25423	n.d.	n.d.	n.d.
Irlanda	181	158	619	724	573	573	579	572
Italia	157	109	238	484	395	395	434	425
Portugal	96	92	497	1082	1070	1070	1094	1087
Hungría	419	238	378	635	548	556	565	562

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



Tasa de interés

Las tasas de interés de corto plazo en soles han evolucionado en línea con los cambios en la tasa de referencia de la política monetaria; mientras que en dólares han mostrado ligera tendencia al alza.



BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ

90 AÑOS | 1922-2012

En febrero el crédito al sector privado creció 18 por ciento, siendo el crédito a personas naturales el que mostró mayor dinamismo.

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

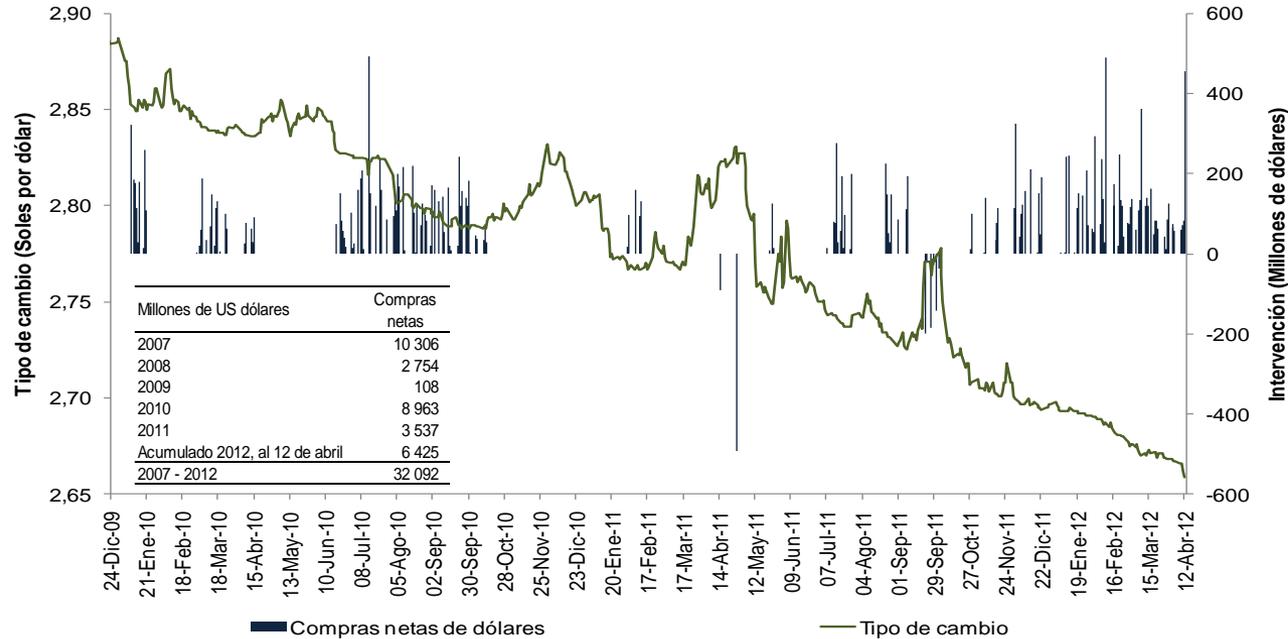
	Saldos en millones de soles			Tasas de crecimiento (%)		
	Feb-11	Ene-12	Feb-12	Dic-11/ Dic-10	Ene-12/ Ene-11	Feb-12/ Feb-11
<u>Créditos a empresas 1/</u>	<u>87 140</u>	<u>101 269</u>	<u>100 998</u>	<u>17,0</u>	<u>17,3</u>	<u>15,9</u>
<u>Créditos a personas naturales 2/</u>	<u>43 538</u>	<u>52 515</u>	<u>53 160</u>	<u>23,0</u>	<u>22,8</u>	<u>22,1</u>
Consumo	27 094	32 013	32 360	20,3	20,1	19,4
Hipotecario	16 444	20 502	20 801	27,4	27,2	26,5
TOTAL	130 678	153 784	154 158	19,0	19,1	18,0

1/ Comprende créditos a personas jurídicas y 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.

El Banco Central ha continuado interviniendo en el mercado cambiario para reducir la volatilidad cambiaria, acumulando en el año compras por US\$ 6 425 millones.

Tipo de cambio e intervención en el mercado cambiario



TIPOS DE CAMBIO (UM por US\$)

		Dic.10	Dic.11	13/04/2012	Var. % Acum.	
					2011	2012*
Brasil	Real	1,659	1,863	1,833	12,3	-1,6
Argentina	Peso	3,971	4,302	4,400	8,3	2,3
México	Peso	12,357	13,946	13,078	12,9	-6,2
Chile	Peso	468	519	484	11,0	-6,8
Colombia	Peso	1915	1936	1777	1,1	-8,2
Perú	Nuevo Sol	2,807	2,697	2,659	-3,9	-1,4

Fuente: Bloomberg.

*Al 13 de abril.

Encuesta de expectativas de tipo de cambio

	Encuesta realizada al:		
	31 de Ene.	29 de Feb.	31 de Mar.
SISTEMA FINANCIERO ^{1/}			
2012	2,65	2,65	2,65
2013	2,65	2,65	2,64
2014	-	2,64	2,64
ANALISTAS ECONÓMICOS ^{2/}			
2012	2,65	2,65	2,65
2013	2,63	2,64	2,63
2014	-	2,63	2,62
EMPRESAS NO FINANCIERAS ^{3/}			
2012	2,70	2,68	2,65
2013	2,70	2,70	2,68
2014	-	2,70	2,70



Programa Monetario

Abril 2012



BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ

90 AÑOS | 1922-2012

