

Programa Monetario Setiembre 2012



BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ

90 AÑOS | 1922-2012

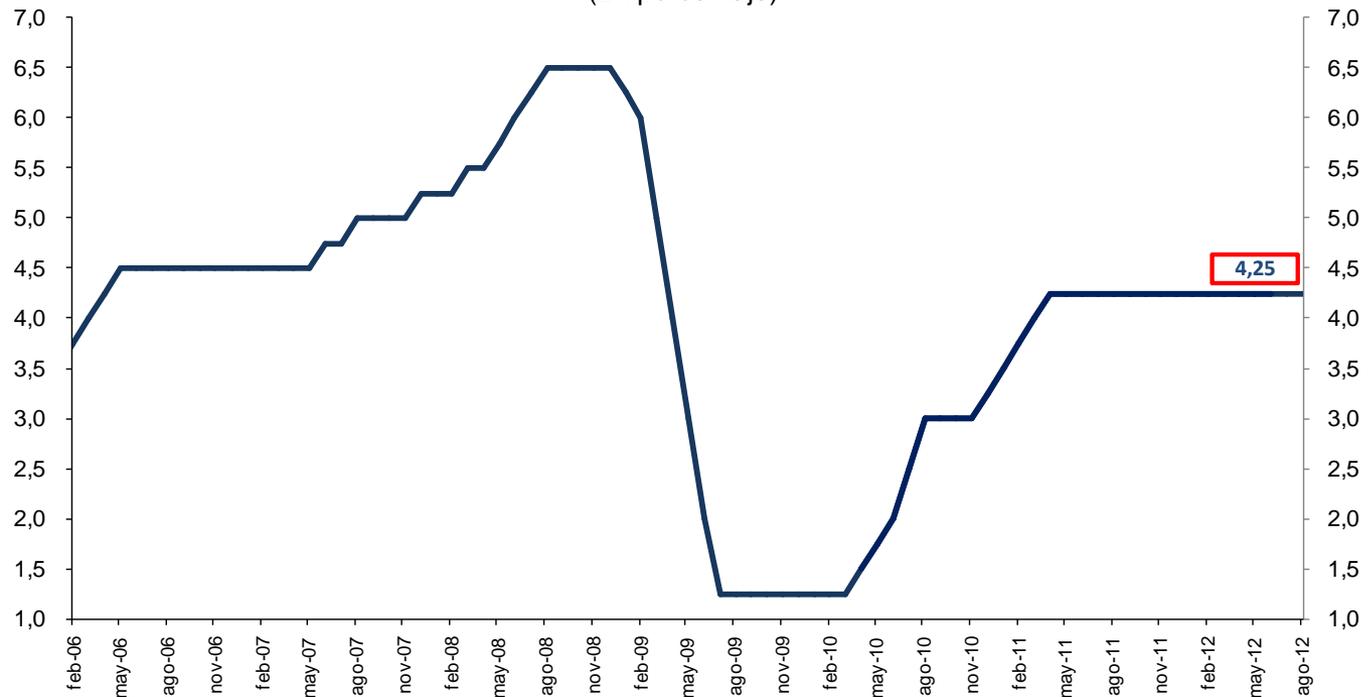


Tasa de referencia

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 el desvío de la inflación ha reflejado factores temporales del lado de la oferta, en un entorno interno caracterizado por un crecimiento económico cercano a su potencial y en uno externo con incertidumbre en los mercados financieros internacionales, menores términos de intercambio y perspectivas de un menor crecimiento de las economías desarrolladas y emergentes.

Tasa de interés de referencia del Banco Central

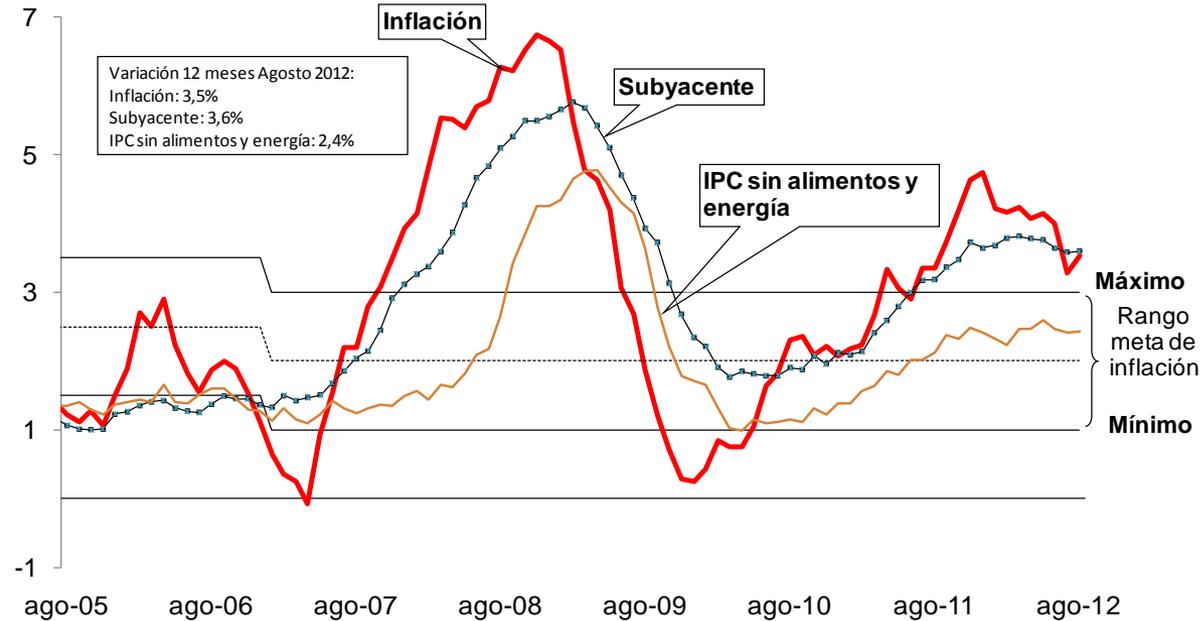
(En porcentaje)



Inflación de agosto

La inflación en agosto fue 0,51 por ciento, mayor a la de julio principalmente por los incrementos en los precios de los alimentos perecibles, afectados por condiciones climáticas domésticas adversas. Con este resultado, la inflación de los últimos 12 meses fue de 3,5 por ciento. La tasa de inflación subyacente fue 0,27 por ciento, con lo que acumula una tasa de 3,6 por ciento en los últimos 12 meses, similar a la del mes anterior. La inflación sin alimentos y energía fue 0,15 por ciento, con una variación anual de 2,4 por ciento.

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



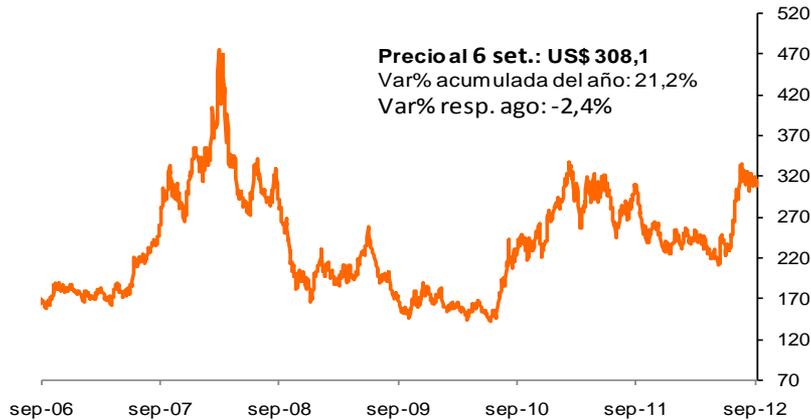
CONTRIBUCIÓN PONDERADA A LA INFLACIÓN: AGOSTO 2012

Positiva	Peso	Var. %	Contribución
Cítricos	0,5	25,0	0,14
Cebolla	0,4	13,7	0,08
Electricidad	2,9	1,7	0,05
Comidas fuera del hogar	11,7	0,3	0,04
Total			0,31

Factores de Oferta

Las condiciones climáticas desfavorables en los principales países productores de granos han elevado temporalmente las cotizaciones internacionales de estos *commodities*. A estos factores se han sumado condiciones de oferta local desfavorables en productos perecibles como el limón y la cebolla.

TRIGO (US\$/tm.)



MAÍZ (US\$/tm.)



ACEITE DE SOYA (US\$/tm.)



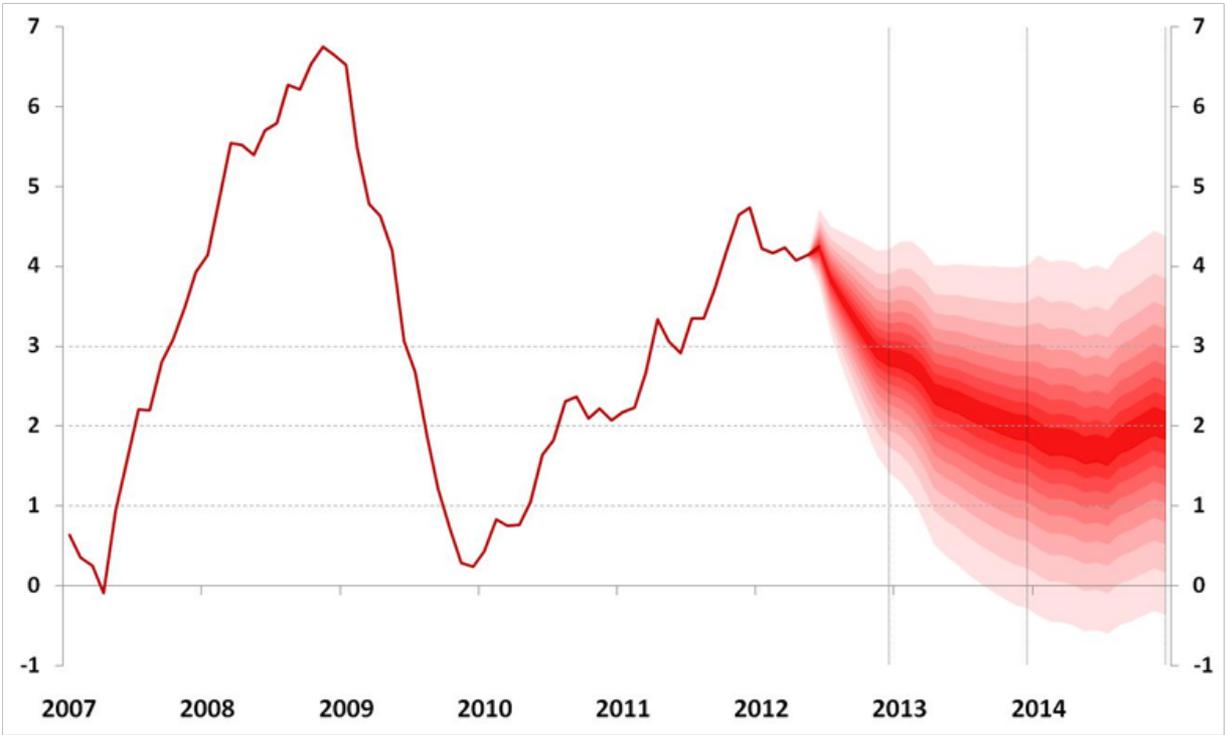
PETRÓLEO WTI (US\$/bl.)



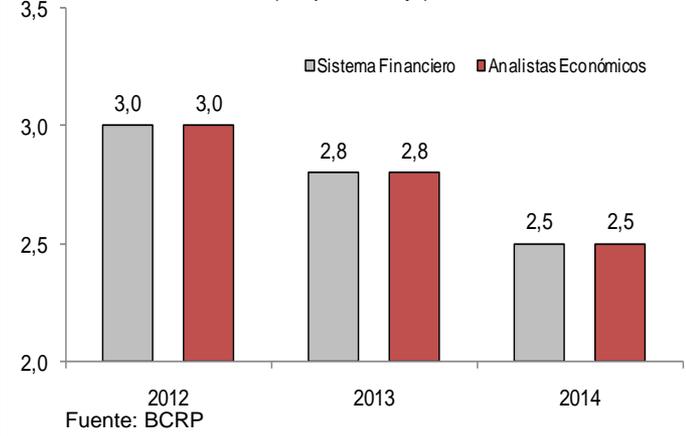
Proyección de Inflación

A pesar de estos factores, se estima una convergencia gradual de la inflación al rango meta en lo que resta del año. El Directorio se encuentra atento a la proyección de la inflación y sus determinantes para considerar ajustes futuros en los instrumentos de política monetaria.

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



Expectativas de Inflación
(En porcentaje)



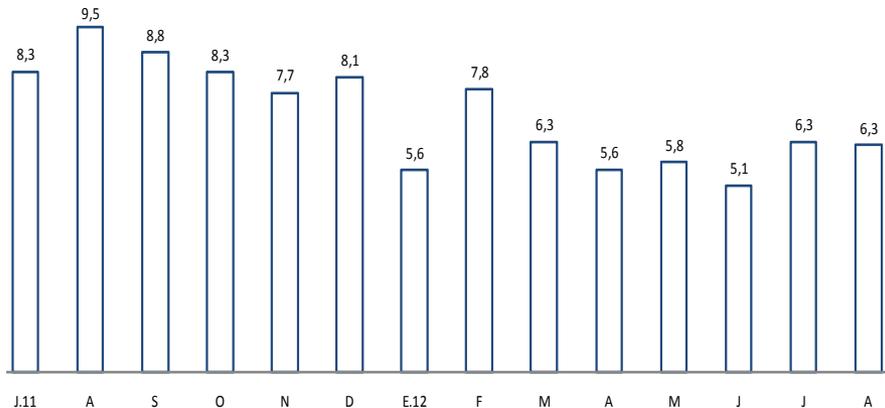
Nota: El gráfico muestra la probabilidad de ocurrencia de valores de la inflación en el futuro, de acuerdo con lo considerado en los pronósticos de inflación del Reporte de inflación de junio 2012.



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, aunque los indicadores vinculados al mercado externo muestran un desempeño débil.

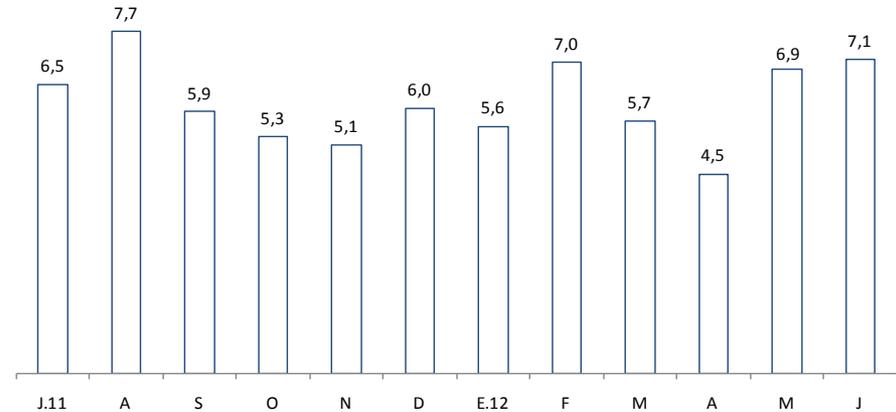
Indicador de electricidad

(Variación porcentual respecto a similar periodo del año anterior)



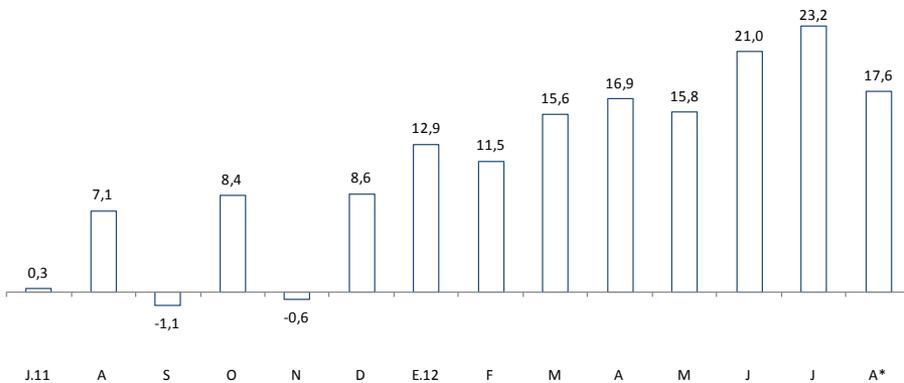
Producto Bruto Interno

(Variación porcentual respecto a similar periodo del año anterior)



Consumo Interno de Cemento

(Variación porcentual respecto a similar periodo del año anterior)



*Proyección

ENCUESTA DE EXPECTATIVAS MACROECONÓMICAS: CRECIMIENTO DEL PBI (%)

	Encuesta realizada al:		
	30 de Jun.	31 de Jul.	31 de Ago.
SISTEMA FINANCIERO ^{1/}			
2012	6,0	6,0	6,0
2013	6,0	6,0	6,0
2014	6,0	6,0	6,0
ANALISTAS ECONÓMICOS ^{2/}			
2012	5,9	5,7	5,8
2013	6,1	6,0	5,9
2014	6,3	6,0	6,0
EMPRESAS NO FINANCIERAS ^{3/}			
2012	6,0	5,6	6,0
2013	6,0	6,0	6,0
2014	6,0	6,0	6,0

^{1/} 24 empresas financieras en junio, 24 en julio y 22 en agosto del 2012.

^{2/} 22 analistas en junio, 22 en julio y 23 en agosto del 2012.

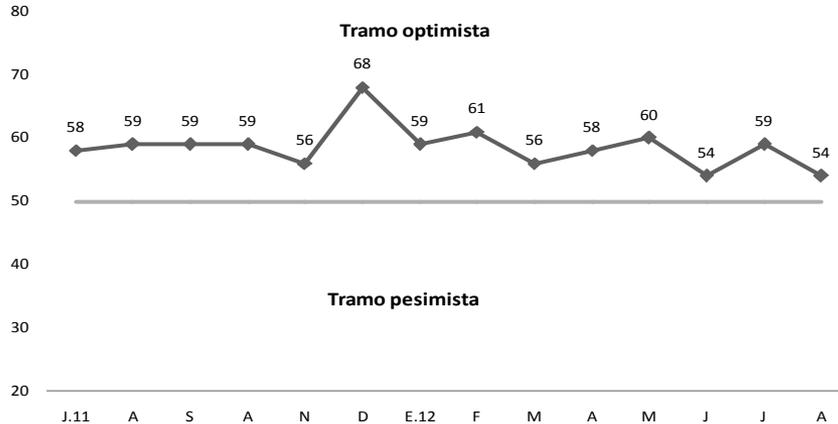
^{3/} Muestra representativa de empresas de los diversos sectores económicos.



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

ÍNDICE DE CONFIANZA DEL CONSUMIDOR

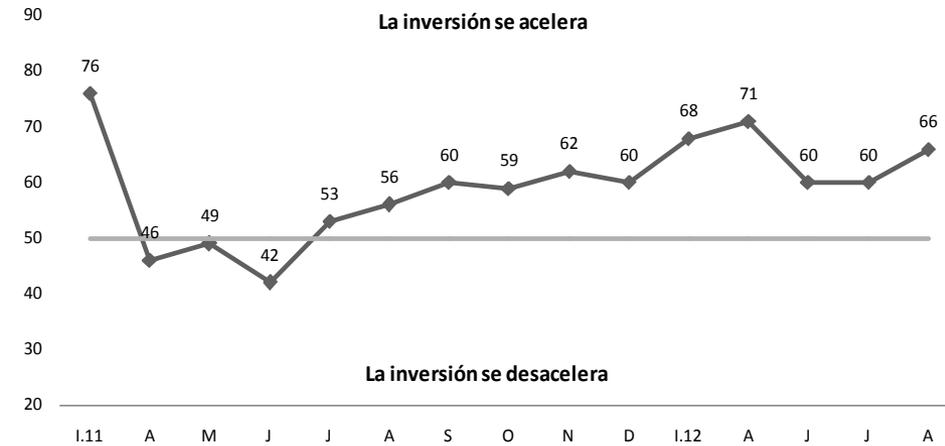
Situación económica familiar



Fuente: Apoyo Consultoría

EXPECTATIVAS DE INVERSIÓN A 6 MESES

La inversión se acelera

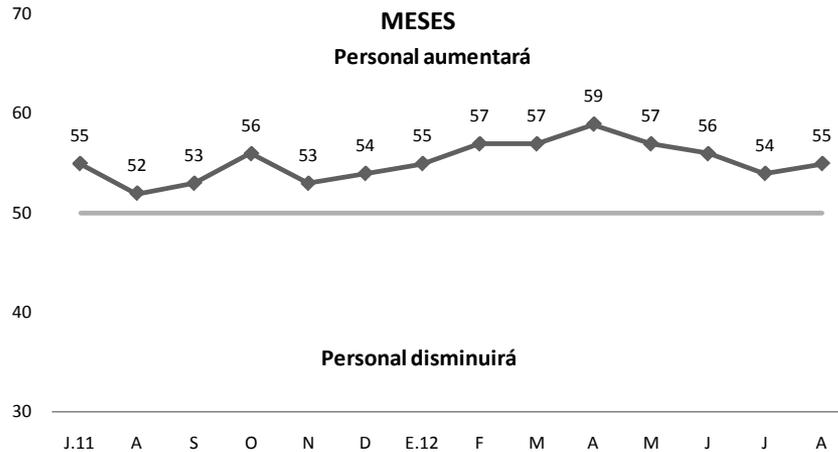


Fuente: Apoyo Consultoría
Elaboración: BCRP

EXPECTATIVA DE CONTRATACIÓN DE PERSONAL A 3 MESES

MESES

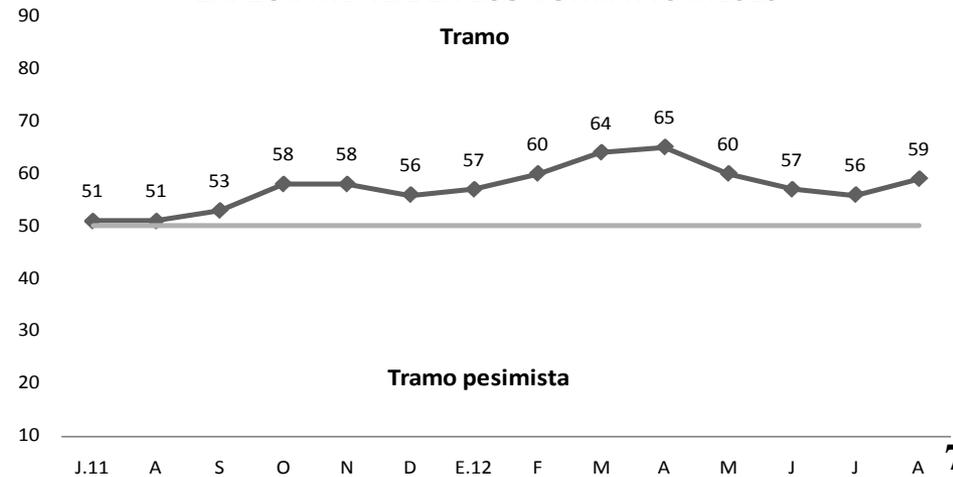
Personal aumentará



EXPECTATIVA DE LA ECONOMÍA A 3 MESES

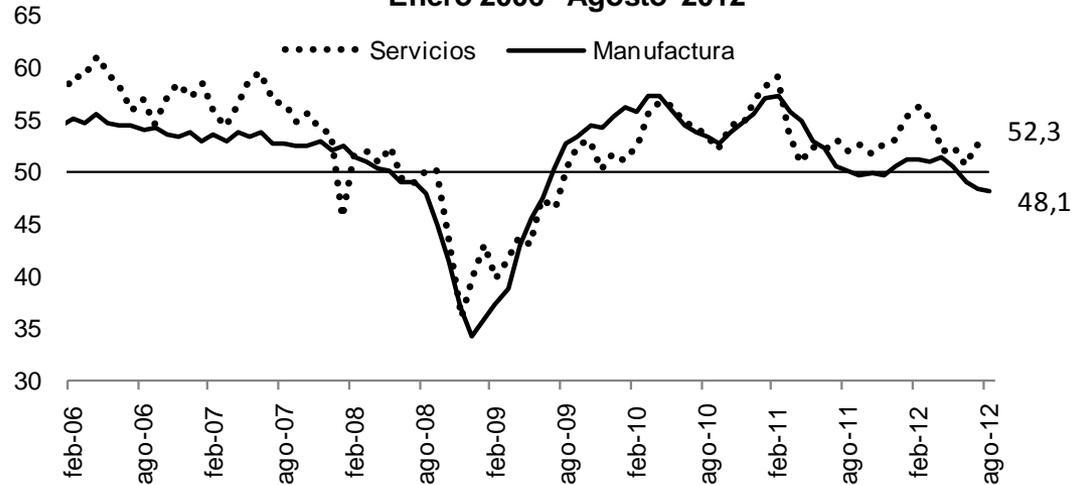
Tramo

Tramo pesimista



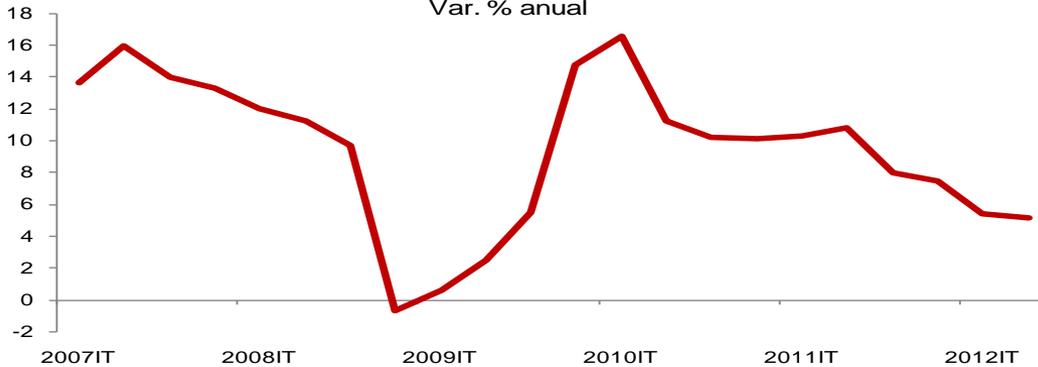
Por otro lado los indicadores de la economía mundial muestran que se ha acentuado la incertidumbre sobre el ritmo de crecimiento de la actividad económica global.

**Índice Global de Manufactura y Servicios (JP Morgan):
Enero 2006- Agosto 2012**



Fuente: Bloomberg.

BRICS: Producción industrial*
Var. % anual



Fuente: Bloomberg.

* Promedio ponderado de Brasil, Rusia, India, China y Sudáfrica.

Índices de Manufactura y Servicios

	Jun-2012	Jul-2012	Ago-2012
Global Manufactura	49,1	48,4	48,1
EUA	49,7	49,8	49,6
China	50,2	50,1	49,2
Eurozona	45,1	44,0	45,1
Global Servicios	50,6	52,6	52,3
EUA	52,1	52,6	53,7
China	56,7	55,6	56,3
Eurozona	47,1	47,9	47,5

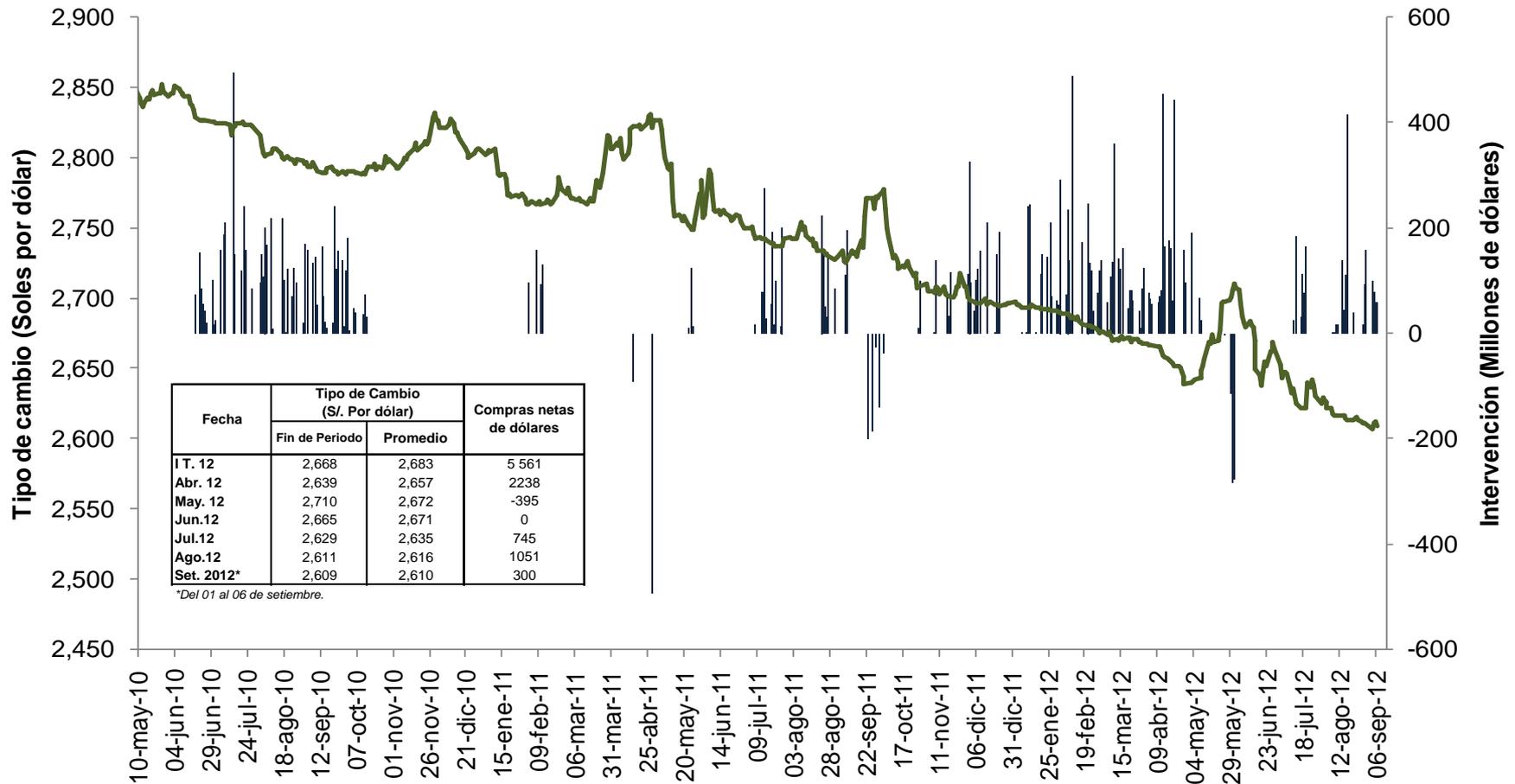


BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ

90 AÑOS | 1922-2012

El Banco Central continuó interviniendo en el mercado cambiario para reducir la volatilidad cambiaria.

Tipo de cambio e intervención en el mercado cambiario



Compras netas de dólares

Tipo de cambio

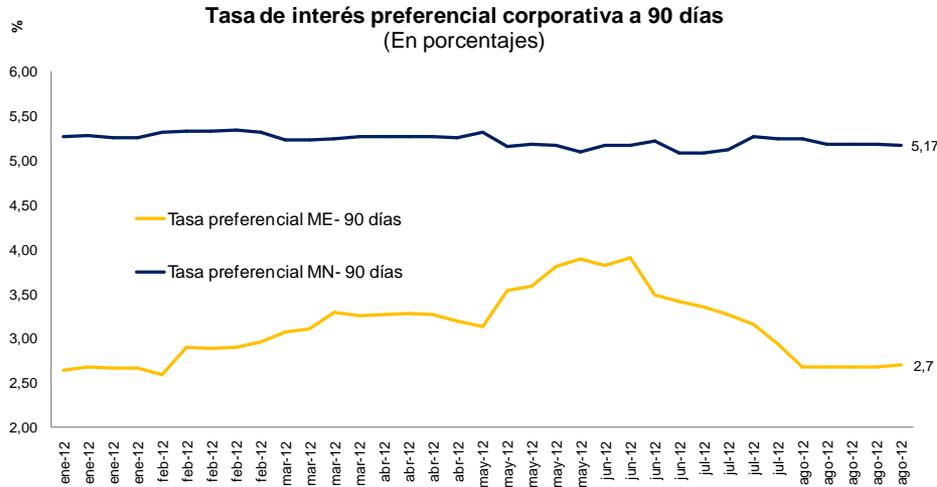


BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ

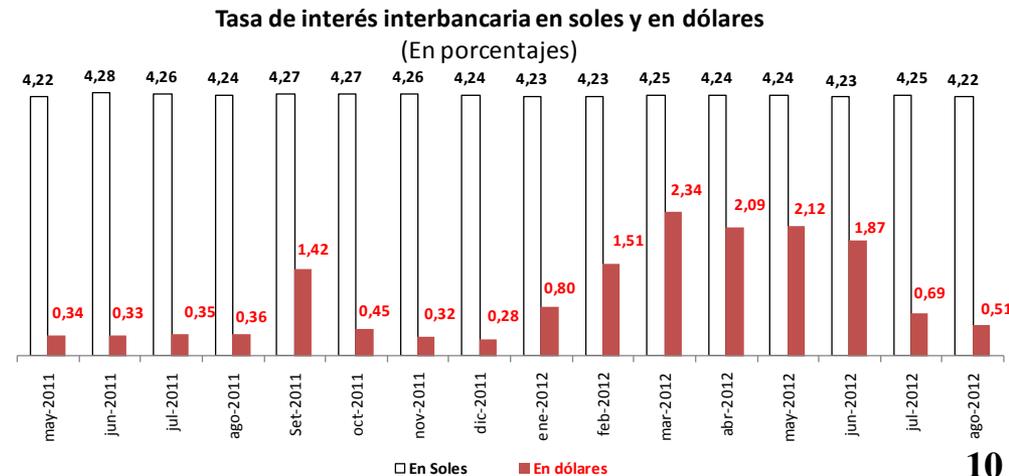
90 AÑOS | 1922-2012

Tasa de interés

En agosto, las tasas de interés de corto plazo en soles han evolucionado en línea con la tasa de referencia de la política monetaria; mientras que en dólares continuaron reduciéndose.



Fuente: BCRP



Fuente: BCRP



BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ

90 AÑOS | 1922-2012

En julio se observó una recuperación del crédito a empresas, en particular el asociado a empresas de comercio exterior.

CRÉDITO AL SECTOR PRIVADO EN MONEDA NACIONAL, POR TIPO DE COLOCACIÓN

	Saldos en millones de soles			Tasas de crecimiento (%)			
	Jul-11	Jun-12	Jul-12	Dic-11/ Dic-10	Jun-12/ Jun-11	Jul-12/ Jul-11	Jul-12/ Jun-12
<u>Créditos a empresas 1/</u>	<u>41 293</u>	<u>46 160</u>	<u>47 101</u>	<u>17,9</u>	<u>13,5</u>	<u>14,1</u>	<u>2,0</u>
<u>Créditos a personas naturales 2/</u>	<u>35 459</u>	<u>42 433</u>	<u>42 762</u>	<u>23,9</u>	<u>20,4</u>	<u>20,6</u>	<u>0,8</u>
Consumo	26 189	30 871	30 936	21,1	18,1	18,1	0,2
Crédito vehicular	475	453	439	-2,9	-5,7	-7,6	-3,2
Tarjetas de crédito	8 962	10 830	10 632	24,9	20,2	18,6	-1,8
Resto	16 752	19 587	19 865	19,7	17,6	18,6	1,4
Hipotecario	9 270	11 562	11 826	32,7	26,9	27,6	2,3
TOTAL	76 752	88 592	89 864	20,7	16,7	17,1	1,4

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.

CRÉDITO AL SECTOR PRIVADO EN MONEDA EXTRANJERA, POR TIPO DE COLOCACIÓN

	Saldos en millones de US\$			Tasas de crecimiento (%)			
	Jul-11	Jun-12	Jul-12	Dic-11/ Dic-10	Jun-12/ Jun-11	Jul-12/ Jul-11	Jul-12/ Jun-12
<u>Créditos a empresas 1/</u>	<u>19 171</u>	<u>21 369</u>	<u>21 630</u>	<u>17,8</u>	<u>13,1</u>	<u>12,8</u>	<u>1,2</u>
Comercio Exterior	3 484	3 186	3 540	4,4	-5,7	1,6	11,1
Resto	15 687	18 183	18 090	20,6	17,2	15,3	-0,5
<u>Créditos a personas naturales 2/</u>	<u>4 394</u>	<u>5 322</u>	<u>5 412</u>	<u>20,2</u>	<u>21,3</u>	<u>23,2</u>	<u>1,7</u>
Consumo	1 049	1 247	1 270	14,0	16,2	21,1	1,8
Crédito vehicular	320	451	461	30,5	40,4	44,4	2,4
Tarjetas de crédito	233	281	279	12,6	17,4	19,5	-0,8
Resto	496	516	529	4,8	0,5	6,8	2,7
Hipotecario	3 346	4 075	4 143	22,3	23,0	23,8	1,7
TOTAL	23 566	26 691	27 042	18,3	14,7	14,8	1,3

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.

Programa Monetario Setiembre 2012



BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ

90 AÑOS | 1922-2012

