

Programa Monetario Diciembre 2012



BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ

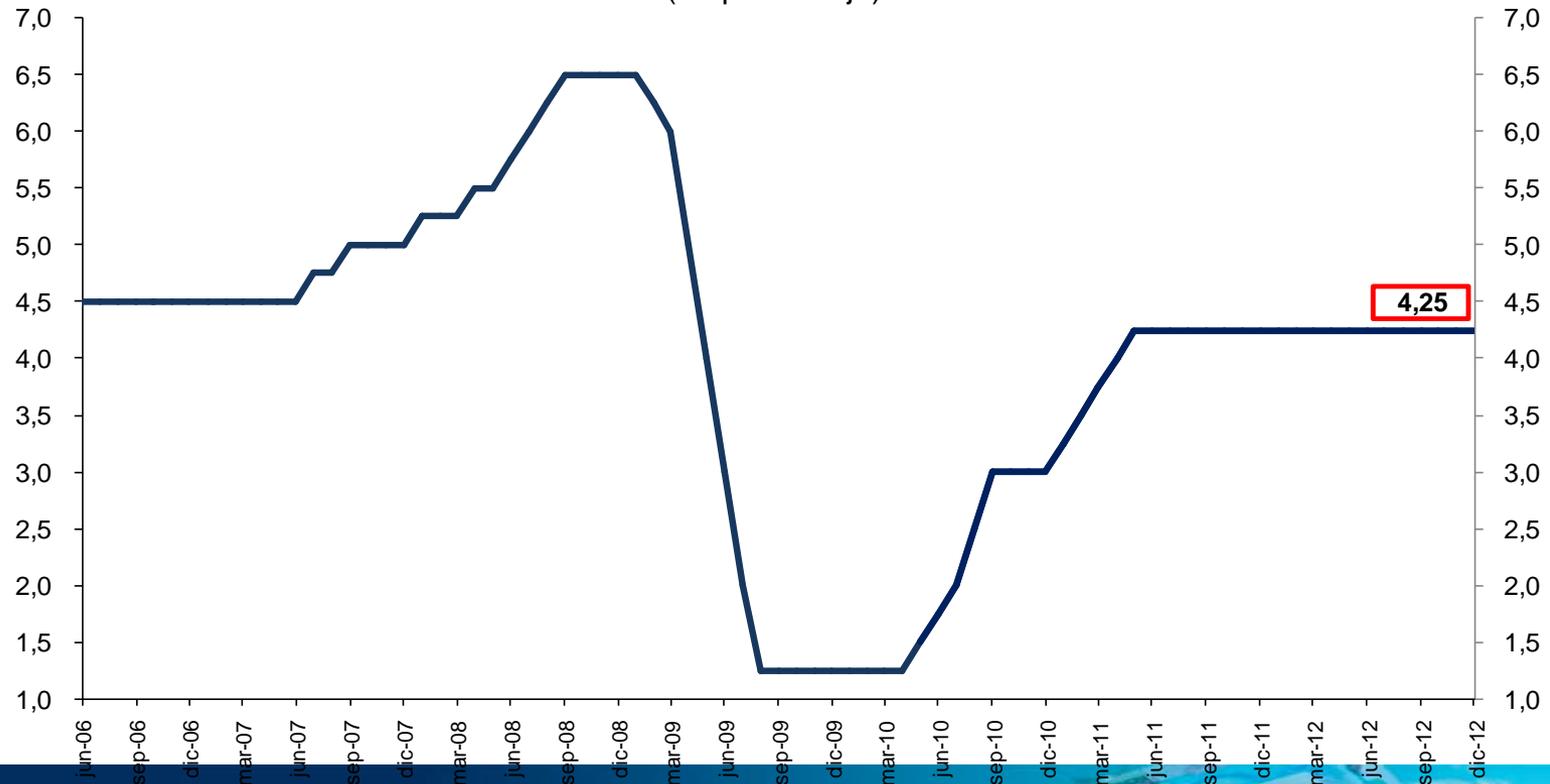
90 AÑOS | 1922-2012



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 a que la inflación continúa reduciéndose, habiendo retornado al rango meta al revertirse parcialmente los choques del lado de la oferta, en un entorno interno caracterizado por un crecimiento económico cercano a su potencial y un escenario externo aún altamente incierto.

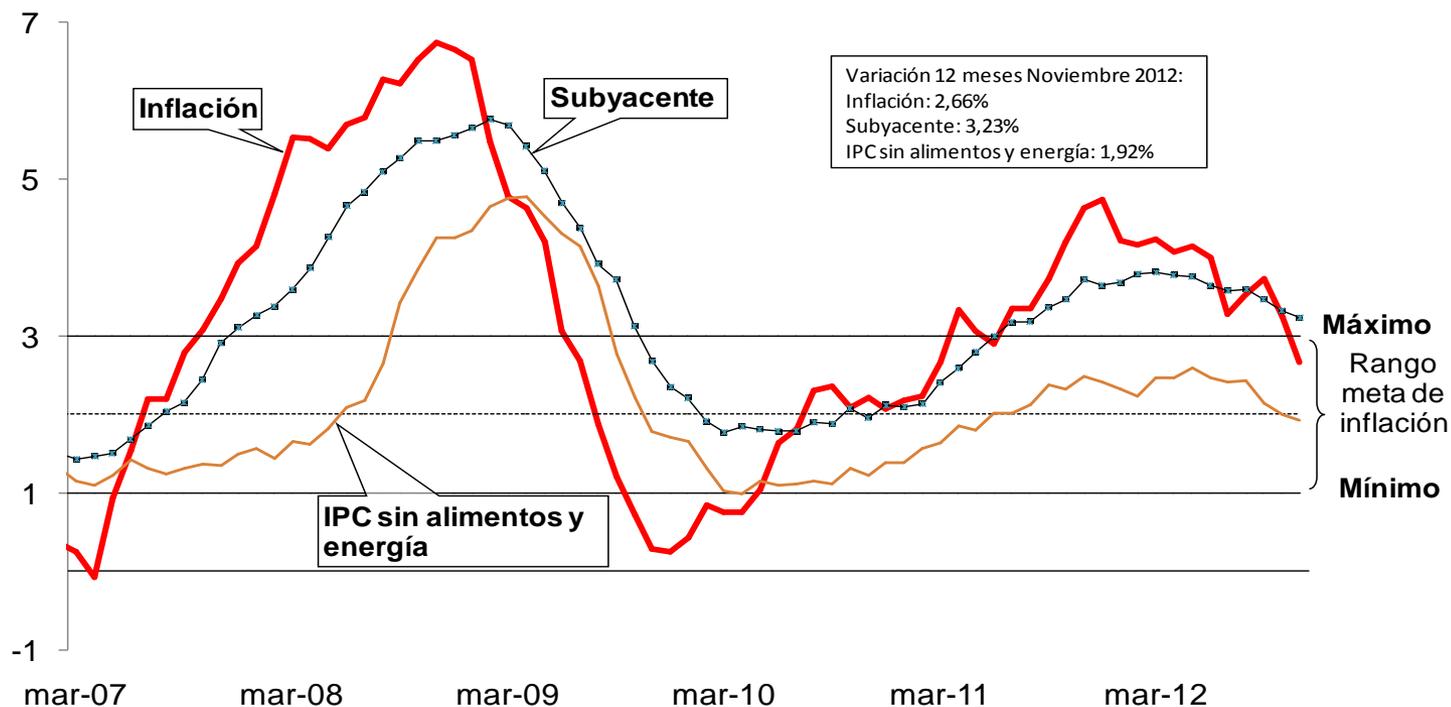
Tasa de interés de referencia del Banco Central

(En porcentaje)



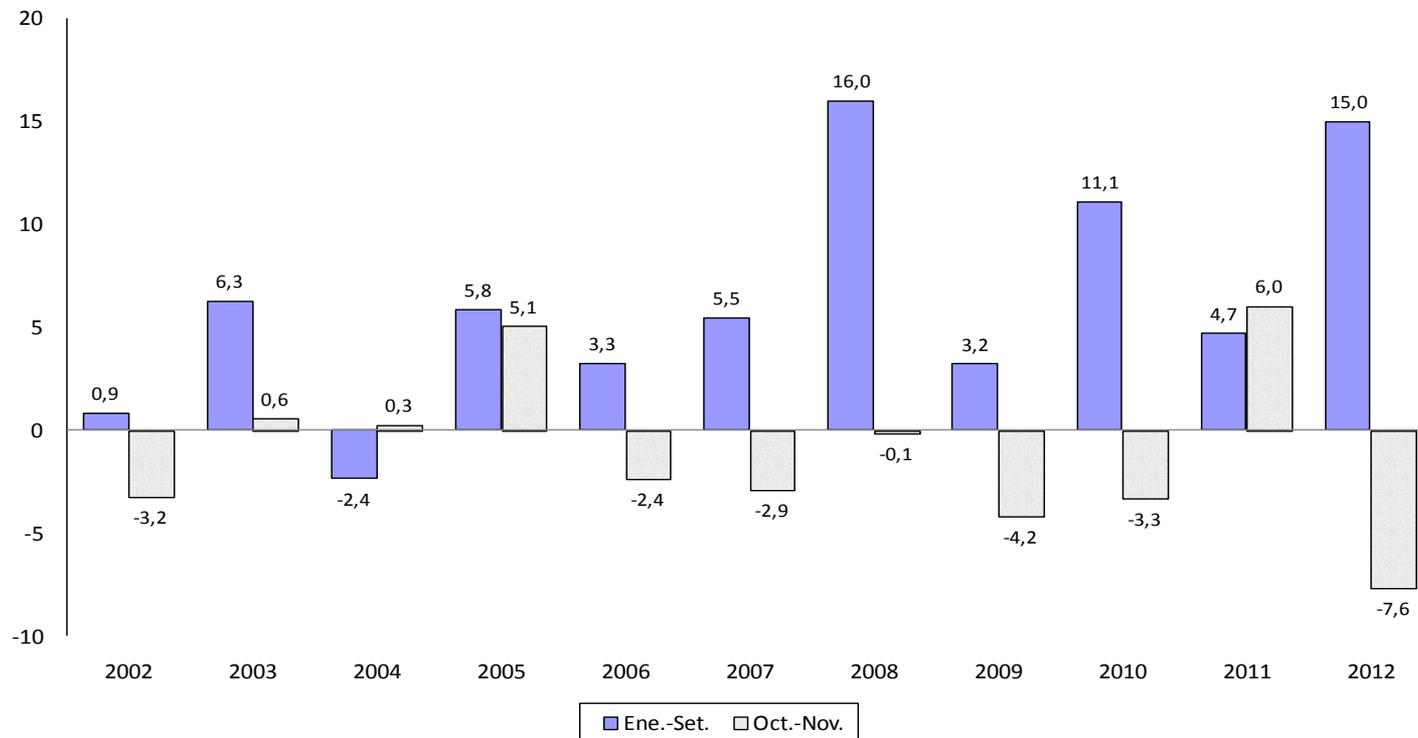
La inflación en noviembre fue -0,14 por ciento, similar a la de octubre (-0,16 por ciento), lo que reflejó la reversión de precios de alimentos perecibles. Con este resultado, la inflación de los últimos 12 meses pasó de 3,25 en octubre a 2,66 por ciento en noviembre. La tasa de inflación subyacente de noviembre fue 0,20 por ciento, con lo que acumula una tasa de 3,23 por ciento en los últimos 12 meses, menor a la del mes anterior. La inflación sin alimentos y energía fue 0,07 por ciento, con una variación en los últimos 12 meses de 1,92 por ciento.

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



En noviembre continuaron mejorando las condiciones de oferta de productos perecibles, lo que coadyuvó a una reversión de los choques de oferta que venían afectando la inflación temporalmente, con lo cual la inflación regresó al rango meta. Se espera que esta tendencia se mantenga en el 2013, con lo que la inflación convergerá gradualmente al 2 por ciento.

Precio de alimentos perecibles Variación porcentual



Precio de Commodities

Las presiones al alza en el precio de los principales *commodities* alimenticios se han disipado producto de la recuperación de la oferta global y la incertidumbre sobre la economía global.

TRIGO (US\$/tm.)



MAÍZ (US\$/tm.)



ACEITE DE SOYA (US\$/tm.)



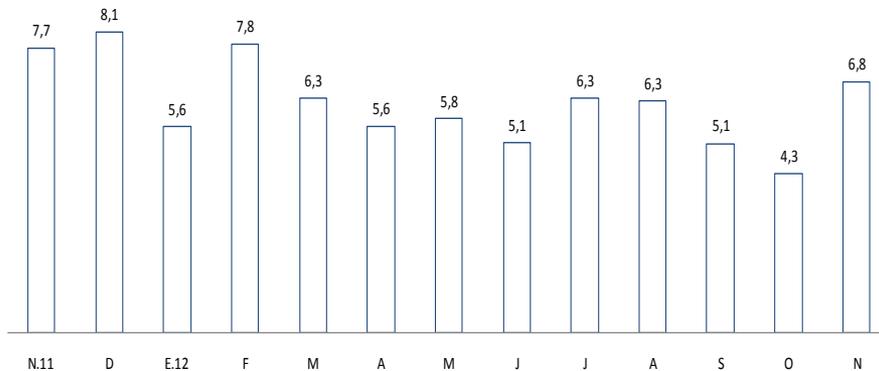
PETRÓLEO WTI (US\$/bar.)



Algunos indicadores actuales y adelantados de actividad muestran que el crecimiento de la economía peruana se ha estabilizado alrededor de su nivel sostenible de largo plazo, aunque los indicadores vinculados al mercado externo muestran aún un desempeño débil.

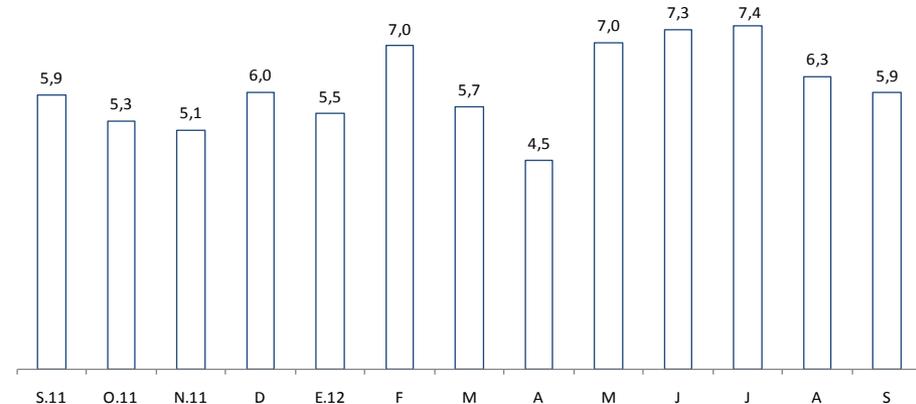
Indicador de electricidad

(Variación porcentual respecto a similar periodo del año anterior)



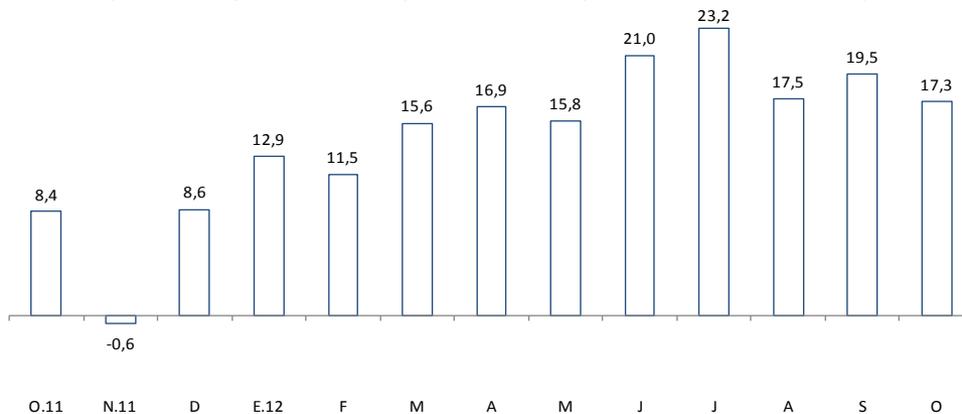
Producto Bruto Interno

(Variación porcentual respecto a similar periodo del año anterior)



Consumo Interno de Cemento

(Variación porcentual respecto a similar periodo del año anterior)



ENCUESTA DE EXPECTATIVAS MACROECONÓMICAS: CRECIMIENTO DEL PBI (%)

	Encuesta realizada al:		
	30 de Set.	31 de Oct.	30 de Nov.
ANALISTAS ECONÓMICOS ^{1/}			
2012	6,1	6,2	6,2
2013	6,0	6,0	6,0
2014	6,0	6,0	6,0
SISTEMA FINANCIERO ^{2/}			
2012	6,0	6,1	6,2
2013	6,0	6,0	6,0
2014	6,0	6,0	6,0
EMPRESAS NO FINANCIERAS ^{3/}			
2012	6,0	6,0	6,0
2013	6,0	6,0	6,0
2014	6,0	6,0	6,0

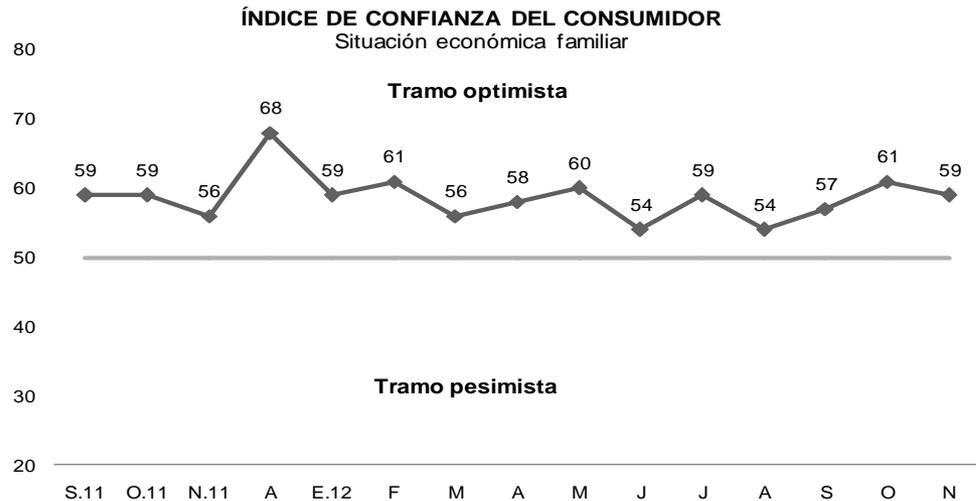
^{1/} 21 analistas en setiembre, 21 en octubre y 21 en noviembre del 2012.

^{2/} 22 empresas financieras en setiembre 21 en octubre y 20 en noviembre del 2012.

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

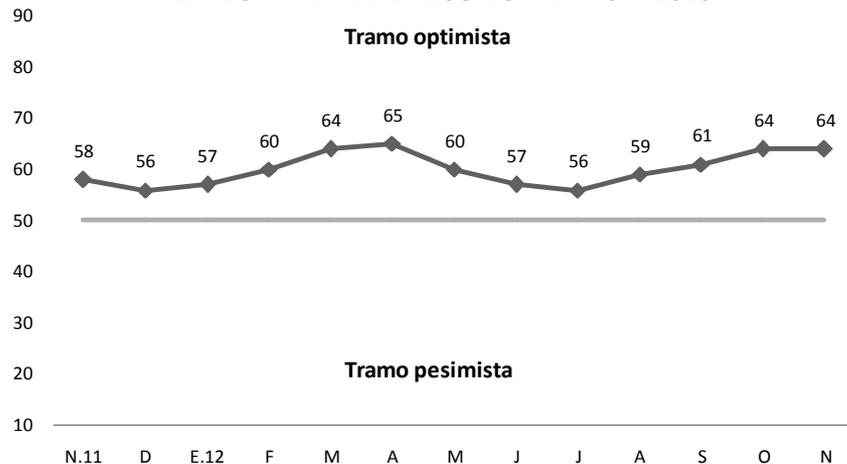


La confianza empresarial y del consumidor se mantienen en el tramo optimista.

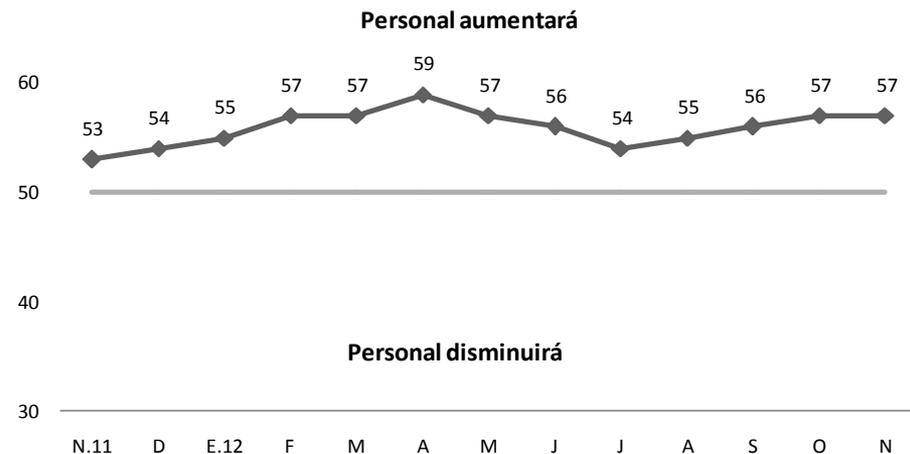


Fuente: Apoyo Consultoría

EXPECTATIVA DE LA ECONOMÍA A 3 MESES



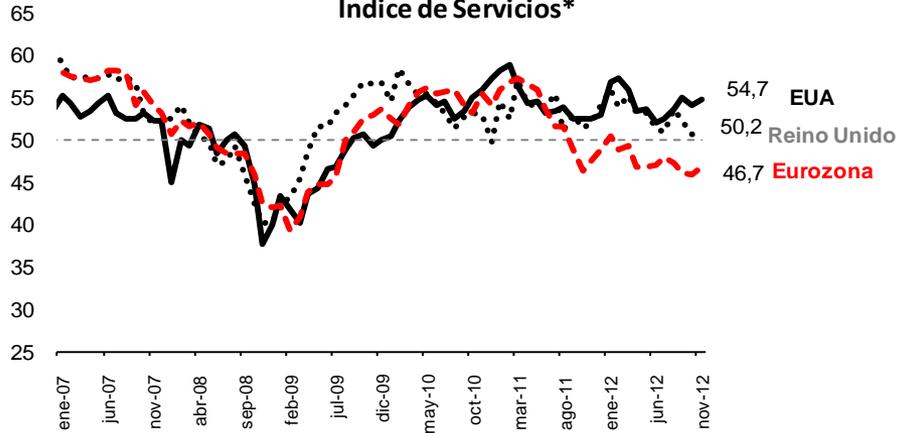
EXPECTATIVA DE CONTRATACIÓN DE PERSONAL A 3 MESES



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

Economías Desarrolladas: Enero 2007- Noviembre 2012

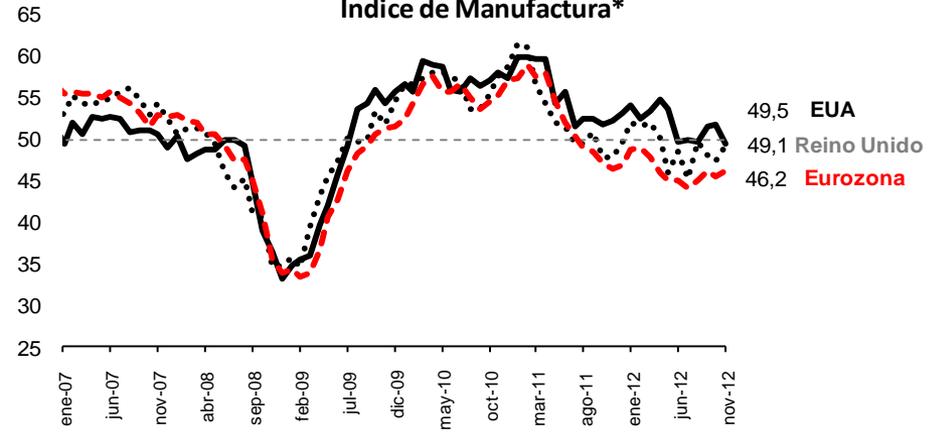
Índice de Servicios*



* Índices PMI
Fuente: Bloomberg.

Economías Desarrolladas: Enero 2007 - Noviembre 2012

Índice de Manufactura*



* Índices PMI
Fuente: Bloomberg.

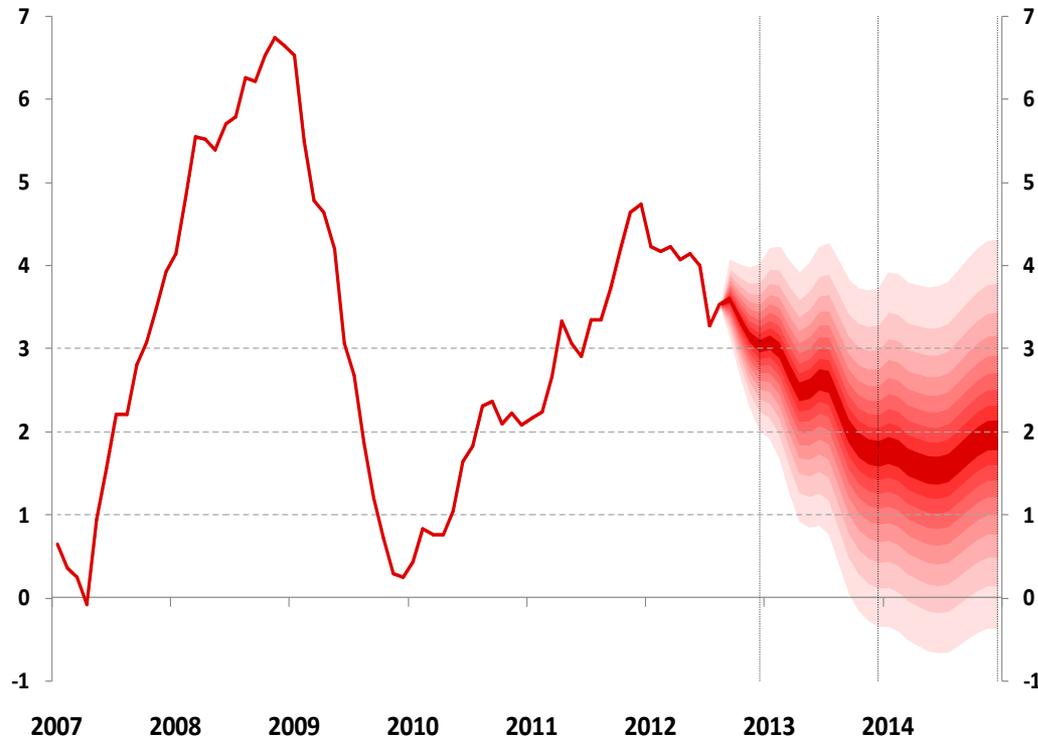
	Dic-2010	Dic-2011	Mar-2012	Jun-2012	Sep-2012	Oct-2012	Nov-2012
Servicios	56,9	53,0	55,0	50,6	53,8	51,9	54,9
EUA	57,2	53,0	56,0	52,1	55,1	54,2	54,7
Reino Unido	49,7	54,0	55,3	51,3	52,2	50,6	50,2
Eurozona	54,2	48,8	49,2	47,1	46,1	46,0	46,7
Manufactura	55,5	50,5	51,1	49,1	48,8	48,8	49,7
Japón	48,3	50,2	51,1	49,9	48,0	46,9	46,5
EUA	57,3	53,1	53,4	49,7	51,5	51,7	49,5
Eurozona	57,1	46,9	47,7	45,1	46,1	45,4	46,2
Reino Unido	58,7	49,7	51,9	48,4	48,1	47,3	49,1
China	53,9	50,3	53,1	50,2	49,8	50,2	50,6



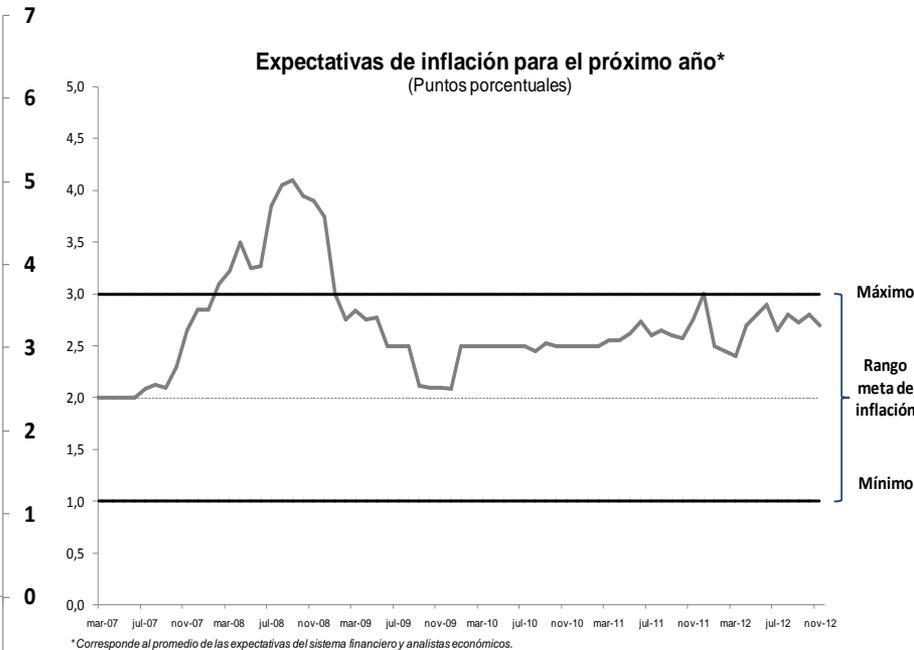
Proyección de Inflación

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 para el próximo año*
(Puntos porcentuales)



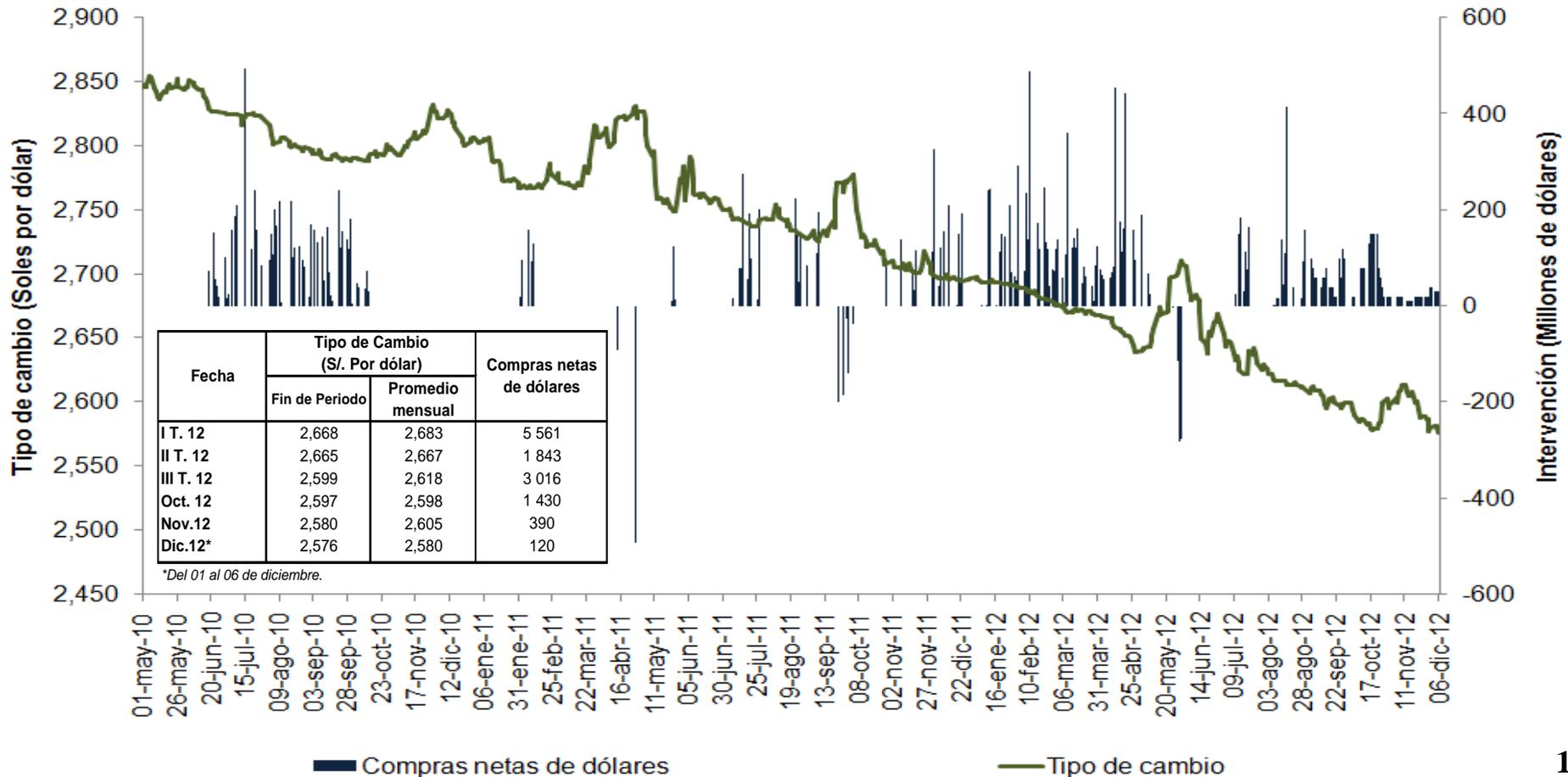
*Corresponde al promedio de las expectativas del sistema financiero y analistas económicos.

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 setiembre 2012.



El Banco Central continuó interviniendo en el mercado cambiario adquiriendo US\$ 390 millones en noviembre.

Tipo de cambio e intervención en el mercado cambiario



En octubre, el crédito al sector privado mantuvo su dinamismo, en particular el asociado a empresas de comercio exterior.

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

	Saldos en millones de soles			Tasas de crecimiento (%)			
	oct-11	sep-12	oct-12	Dic-11/ Dic-10	Sep-12/ Sep-11	Oct-12/ Oct-11	Oct-12/ Sep-12
<u>Créditos a empresas 1/</u>	<u>94 780</u>	<u>108 077</u>	<u>108 615</u>	<u>17,9</u>	<u>15,3</u>	<u>14,6</u>	<u>0,5</u>
Comercio Exterior	8 626	9 827	9 832	3,8	9,9	14,0	0,1
Resto	86 154	98 250	98 783	19,4	15,9	14,7	0,5
<u>Créditos a personas naturales 2/</u>	<u>49 951</u>	<u>59 180</u>	<u>59 891</u>	<u>23,0</u>	<u>20,3</u>	<u>19,9</u>	<u>1,2</u>
Consumo	30 568	35 181	35 567	20,3	16,7	16,4	1,1
Crédito vehicular	1 431	1 758	1 775	18,2	24,5	24,1	1,0
Tarjetas de crédito	10 149	11 665	11 836	24,0	16,9	16,6	1,5
Resto	18 989	21 757	21 956	18,5	16,0	15,6	0,9
Hipotecario	19 382	23 999	24 323	27,4	26,1	25,5	1,4
TOTAL	144 730	167 256	168 506	19,6	17,1	16,4	0,7

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 Diciembre 2012



BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ

90 AÑOS | 1922-2012

