

Programa Monetario Enero 2013



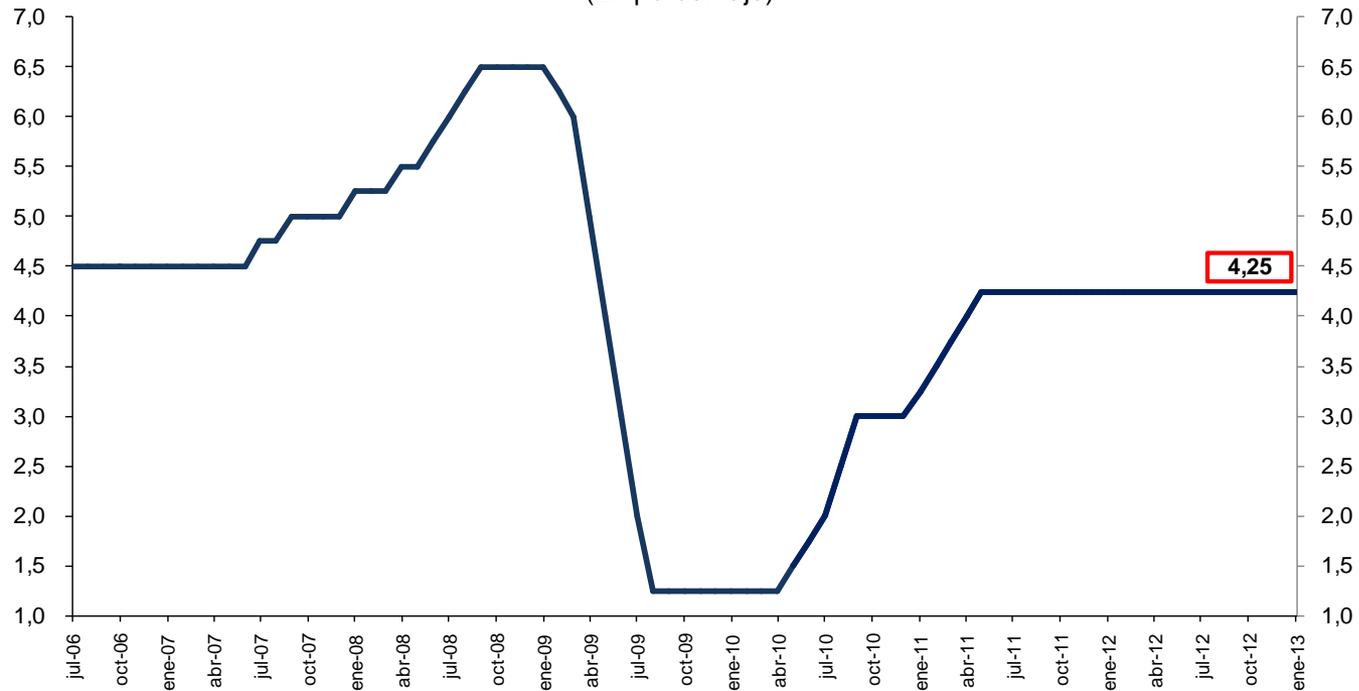
BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ

90 AÑOS | 1922-2012

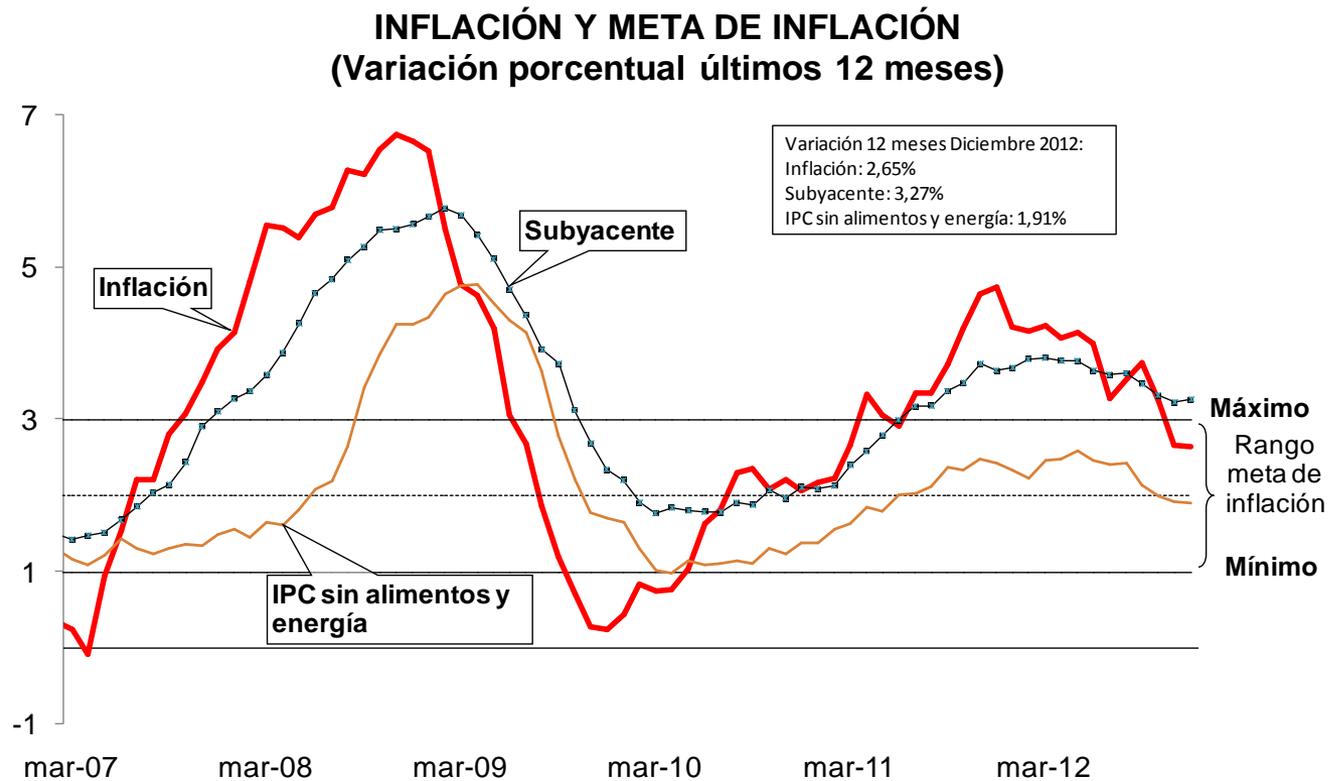


El Directorio del Banco Central de Reserva del Perú aprobó mantener la tasa de interés de referencia de la política monetaria en 4,25 por ciento. Esta decisión obedece a que la inflación continúa reduciéndose por la reversión de los choques del lado de la oferta, en un entorno interno caracterizado por un crecimiento económico cercano a su potencial y un escenario externo aún complicado.

Tasa de interés de referencia del Banco Central
(En porcentaje)



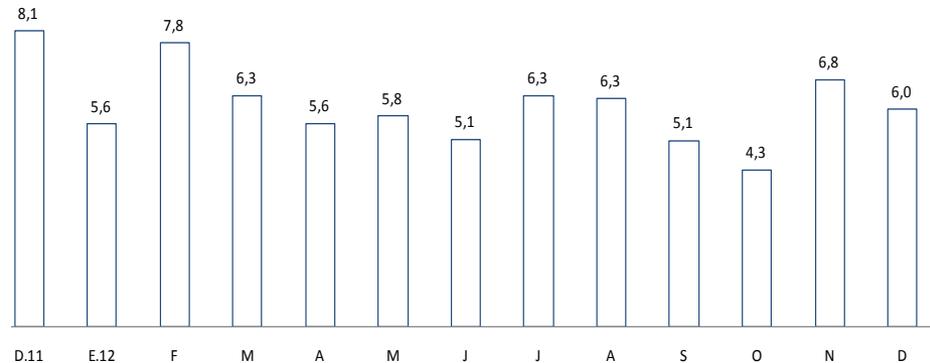
La inflación en diciembre fue 0,26 por ciento, lo que reflejó el aumento estacional del precio de transporte y alimentos por las fiestas de fin de año. La inflación de los últimos 12 meses pasó de 2,66 en noviembre a 2,65 por ciento en diciembre. La tasa de inflación subyacente de diciembre fue 0,18 por ciento, con lo que acumula una tasa de 3,27 por ciento en los últimos 12 meses. La inflación sin alimentos y energía fue 0,40 por ciento, con una variación de 1,91 por ciento en el 2012.



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.

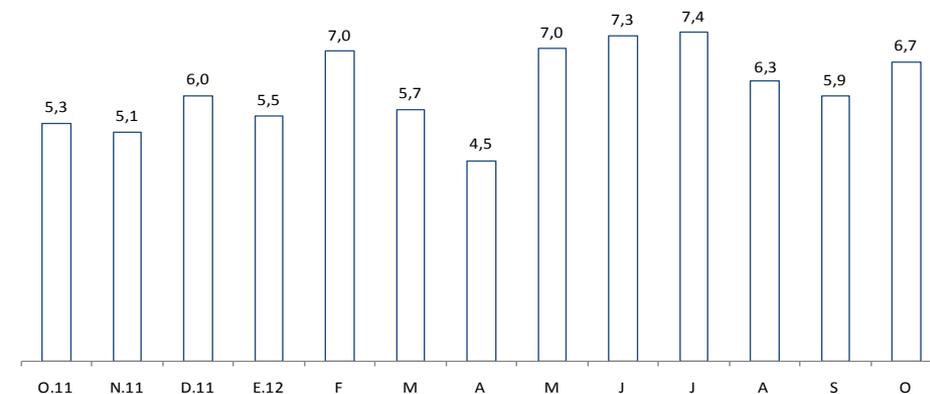
Indicador de electricidad

(Variación porcentual respecto a similar periodo del año anterior)



Producto Bruto Interno

(Variación porcentual respecto a similar periodo del año anterior)



ENCUESTA DE EXPECTATIVAS MACROECONÓMICAS: CRECIMIENTO DEL PBI (%)

	Encuesta realizada al:		
	31 de Oct.	30 de Nov.	31 de Dic.
ANALISTAS ECONOMICOS ^{1/}			
2012	6,2	6,2	6,3
2013	6,0	6,0	6,1
2014	6,0	6,0	6,3
SISTEMA FINANCIERO ^{2/}			
2012	6,1	6,2	6,2
2013	6,0	6,0	6,1
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 octubre, 21 en noviembre y 20 en diciembre del 2012.

^{2/} 21 empresas financieras en octubre, 20 en noviembre y 19 en diciembre del 2012.

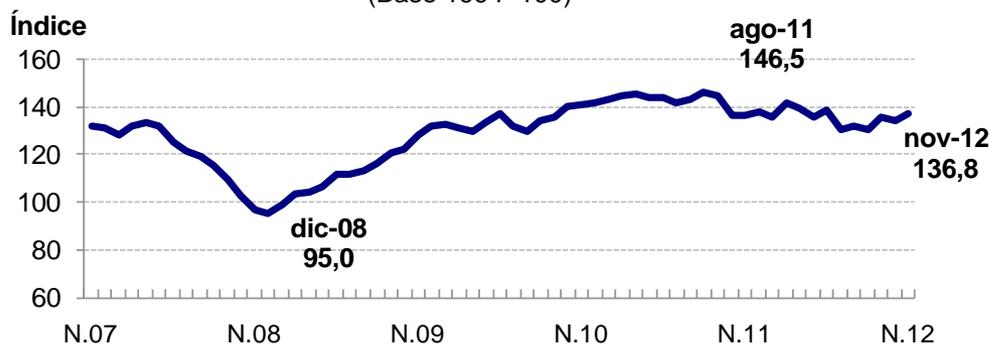
^{3/} Muestra representativa de empresas de los diversos sectores económicos.



Balanza Comercial

En noviembre, se registró un resultado positivo de US\$ 147 millones, acumulando en el año un superávit comercial US\$ 3 789 millones. Asimismo, los términos de intercambio se recuperaron en el mes por un incremento en la cotización de los principales metales y un menor precio de combustibles y alimentos.

Términos de Intercambio: 2007 - 2012
(Base 1994=100)



Var. % enero-noviembre 2012 /
enero-noviembre 2011

Términos de intercambio	-5,0
Precio de exportaciones	-3,7
Precio de importaciones	1,4

Balanza Comercial

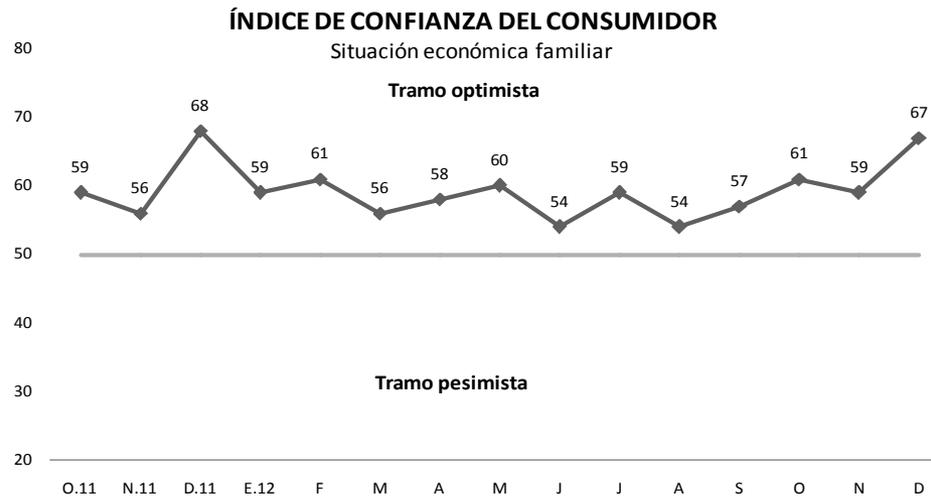
(Valores FOB en millones de US\$)

	2011	2012	Var %	Enero - Noviembre		
	Nov.	Nov.	12 meses	2011	2012	Var. %
EXPORTACIONES	3 299	3 741	13,4	41 884	41 768	-0,3
Productos tradicionales	2 341	2 738	17,0	32 484	31 406	-3,3
Productos no tradicionales	935	973	4,1	9 128	10 049	10,1
Otros	23	30	28,5	271	313	15,5
IMPORTACIONES	3 132	3 595	14,8	33 733	37 979	12,6
Bienes de consumo	653	810	24,0	6 104	7 575	24,1
Insumos	1 507	1 663	10,4	16 605	17 883	7,7
Bienes de capital	958	1 099	14,7	10 693	12 274	14,8
Otros bienes	14	23	64,9	330	247	-25,1
BALANZA COMERCIAL	166	147		8 151	3 789	

Fuente: SUNAT.

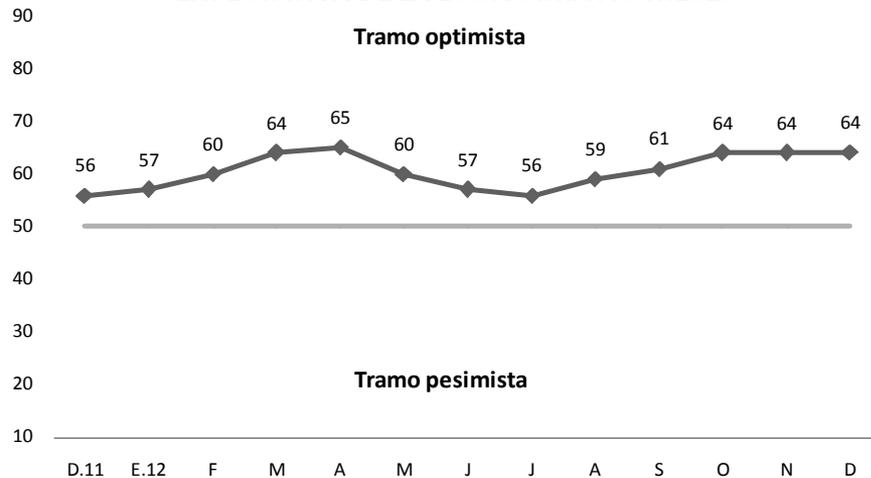


La confianza empresarial y del consumidor se mantienen en el tramo optimista.

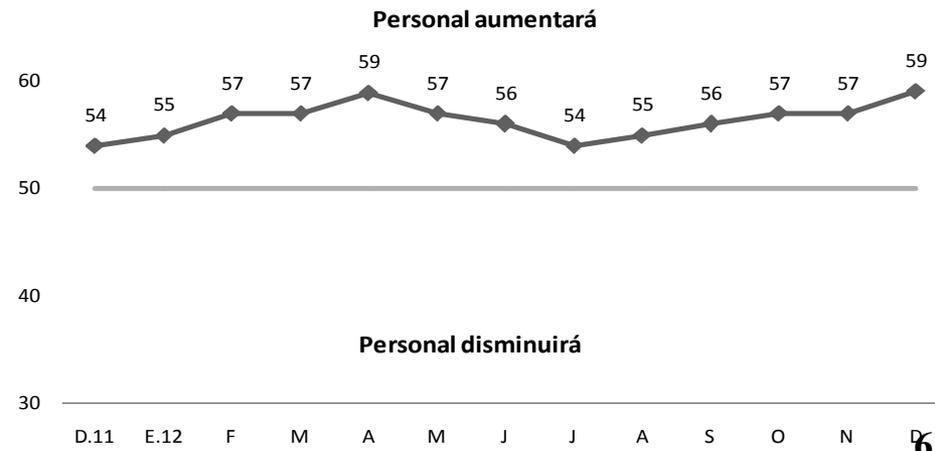


Fuente: Apoyo Consultoría

EXPECTATIVA DE LA ECONOMÍA A 3 MESES



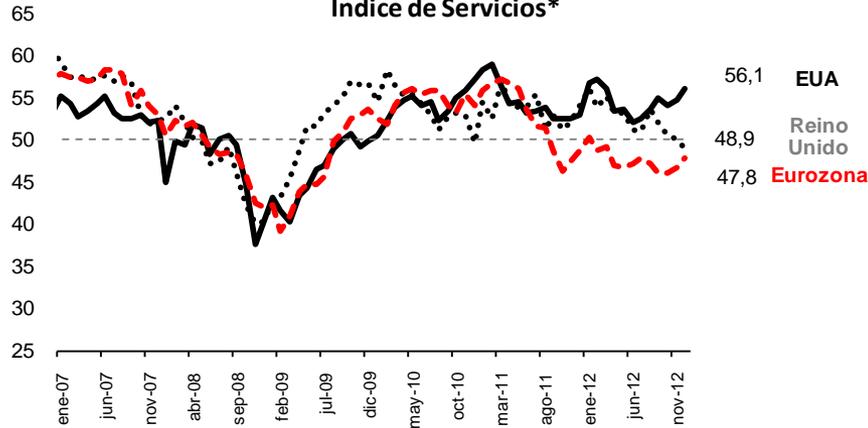
EXPECTATIVA DE CONTRATACIÓN DE PERSONAL A 3 MESES



Por otro lado, los indicadores de la economía mundial muestran una recuperación en diciembre, aunque se mantiene la incertidumbre sobre el ritmo de crecimiento de la actividad económica global.

Economías Desarrolladas: Enero 2007- Diciembre 2012

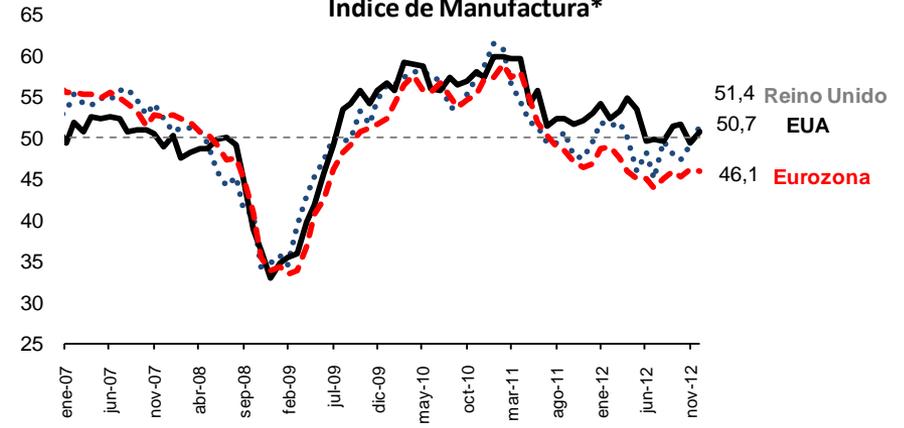
Índice de Servicios*



* Índices PMI
Fuente: Bloomberg.

Economías Desarrolladas: Enero 2007 - Diciembre 2012

Índice de Manufactura*



* Índices PMI
Fuente: Bloomberg.

Índices de actividad globales (JP Morgan) de manufactura y de servicios

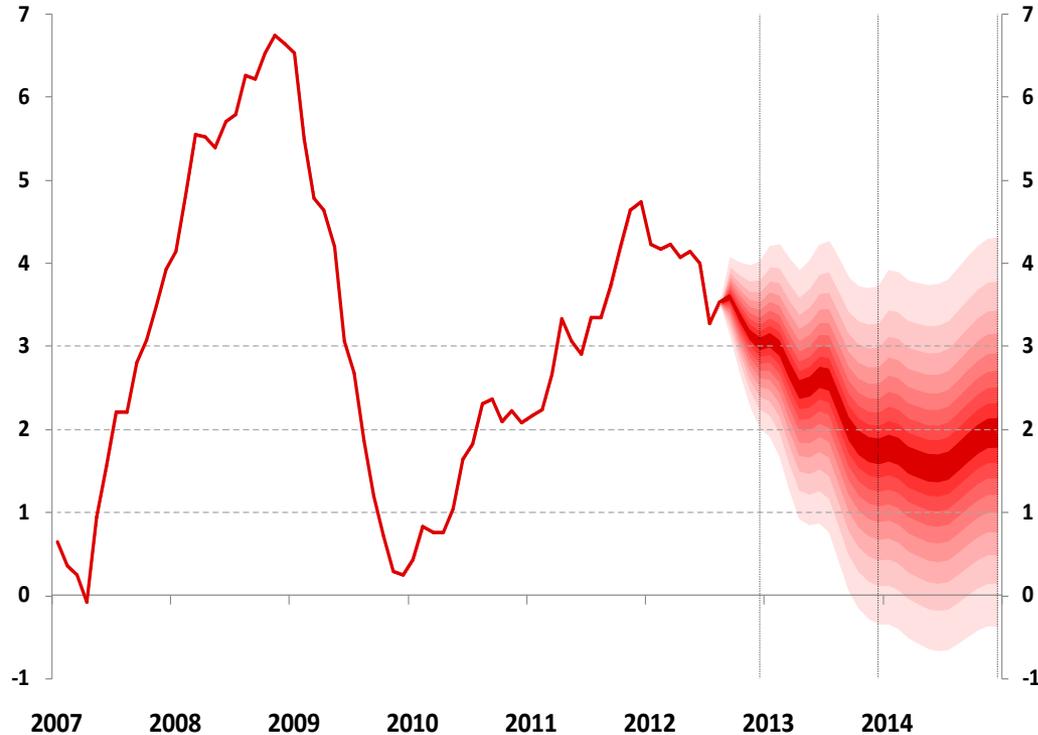
	Dic-2010	Dic-2011	Mar-2012	Jun-2012	Set-2012	Oct-2012	Nov-2012	Dic-2012
Servicios	56,9	53,0	55,0	50,6	53,8	51,9	54,8	54,8
EUA	57,2	53,0	56,0	52,1	55,1	54,2	54,7	56,1
Reino Unido	49,7	54,0	55,3	51,3	52,2	50,6	50,2	48,9
Eurozona	54,2	48,8	49,2	47,1	46,1	46,0	46,7	47,8
Manufactura	55,5	50,5	51,1	49,1	48,8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



Proyección de Inflación

Para el año 2013 se proyecta una convergencia gradual de la inflación a 2 por ciento, por la mejora en las condiciones de oferta de alimentos y por un ritmo de actividad productiva cercano a su potencial, en un entorno en el que persisten indicadores débiles de la producción mundial. 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)



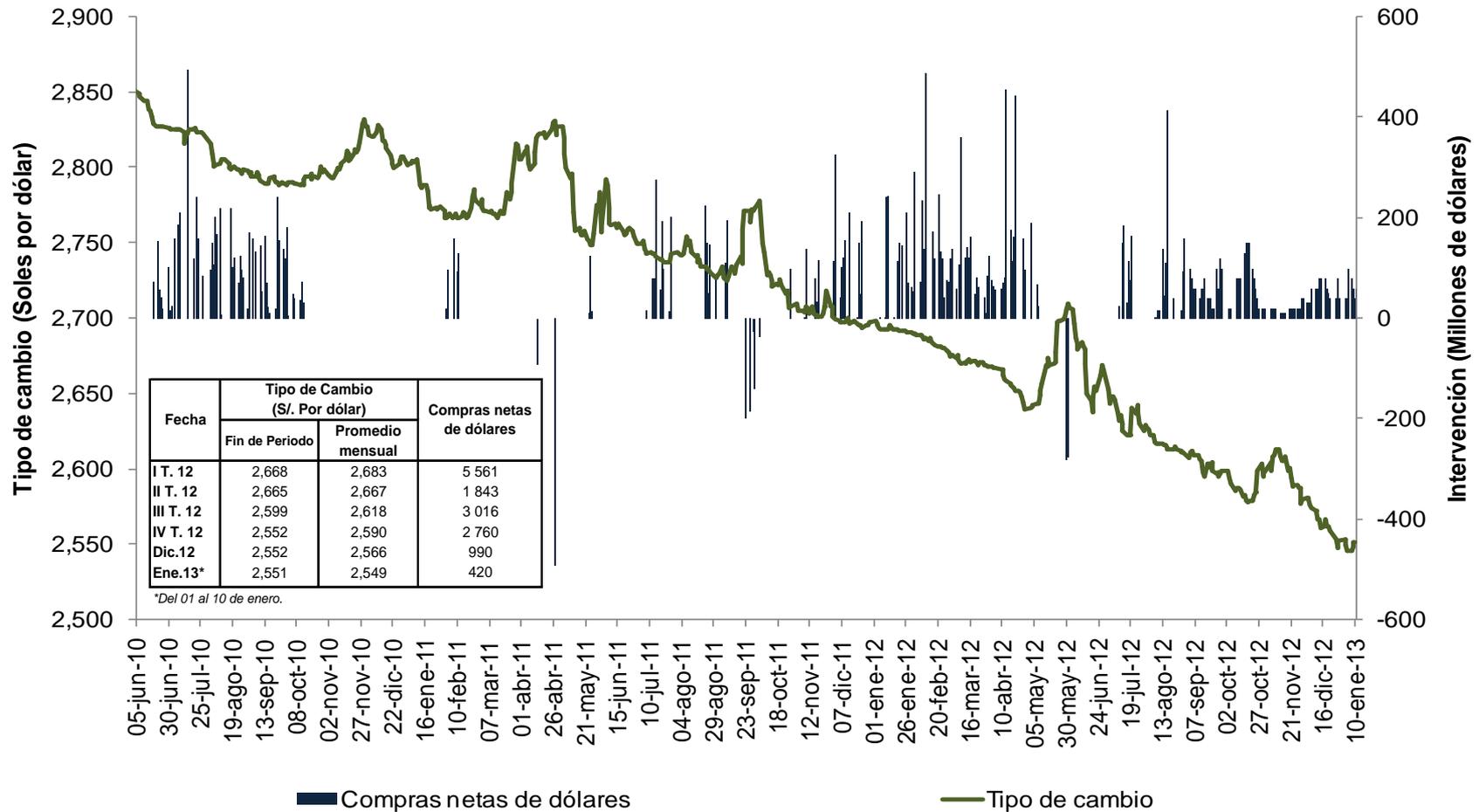
* Corresponde al promedio de las expectativas del sistema financiero y analistas económicos.

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 diciembre 2012.



El Banco Central continuó interviniendo en el mercado cambiario adquiriendo US\$ 990 millones en diciembre y US\$ 420 millones en lo que va de enero.

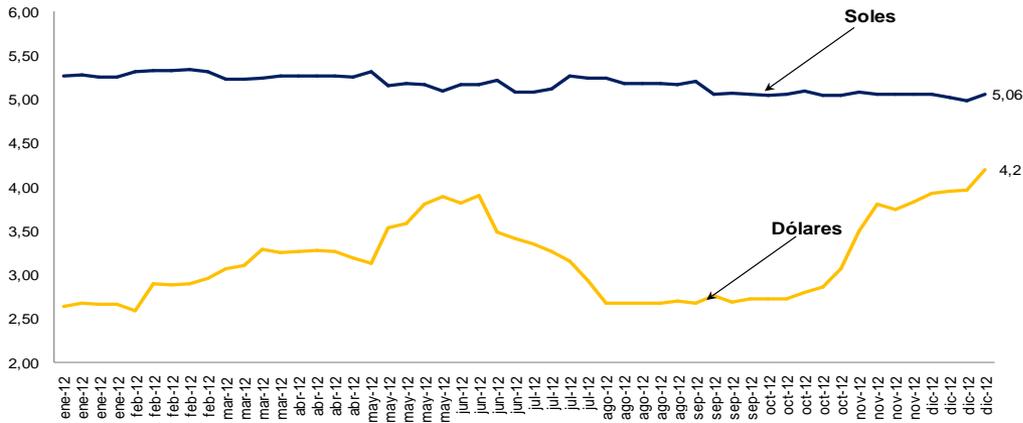
Tipo de cambio e intervención en el mercado cambiario



Tasa de interés

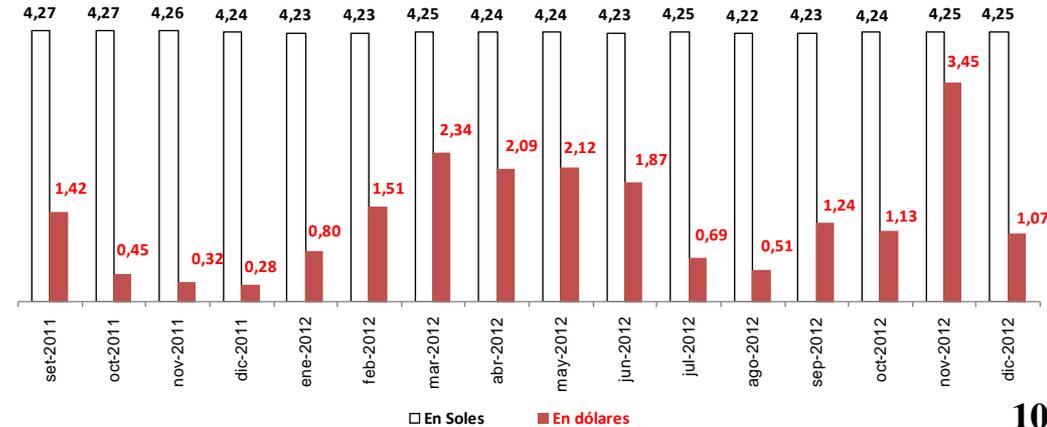
En diciembre, las tasas de interés de corto plazo en soles se mantuvieron estables; en dólares, se observó un incremento en la tasa de interés activa preferencial.

Tasa de interés preferencial corporativa a 90 días
(En porcentajes)



Fuente: BCRP

Tasa de interés interbancaria en soles y en dólares
(En porcentajes)



Fuente: BCRP



En noviembre, el crédito al sector privado mantuvo su dinamismo, en particular el asociado a empresas de comercio exterior. Asimismo, se desaceleró el crecimiento del crédito al consumo.

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

	Saldos en millones de soles			Tasas de crecimiento (%)		
	nov-11	oct-12	nov-12	Dic-11/ Dic-10	Oct-12/ Oct-11	Nov-12/ Nov-11
<u>Créditos a empresas 1/</u>	<u>96 110</u>	<u>108 651</u>	<u>110 510</u>	<u>17,9</u>	<u>14,6</u>	<u>15,0</u>
Comercio Exterior	8 378	9 832	9 611	3,8	14,0	14,7
Resto	87 733	98 819	100 899	19,4	14,7	15,0
<u>Créditos a personas naturales 2/</u>	<u>51 005</u>	<u>59 992</u>	<u>60 980</u>	<u>23,0</u>	<u>20,1</u>	<u>19,6</u>
Consumo	31 194	35 648	36 057	20,3	16,6	15,6
Crédito vehicular	1 476	1 776	1 814	18,2	24,1	22,9
Tarjetas de crédito	10 460	11 836	11 996	24,0	16,6	14,7
Resto	19 258	22 036	22 247	18,5	16,1	15,5
Hipotecario	19 811	24 344	24 924	27,4	25,6	25,8
TOTAL	147 115	168 643	171 490	19,6	16,5	16,6

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 Enero 2013



BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ

90 AÑOS | 1922-2012

