

Programa Monetario Mayo 2013



BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ

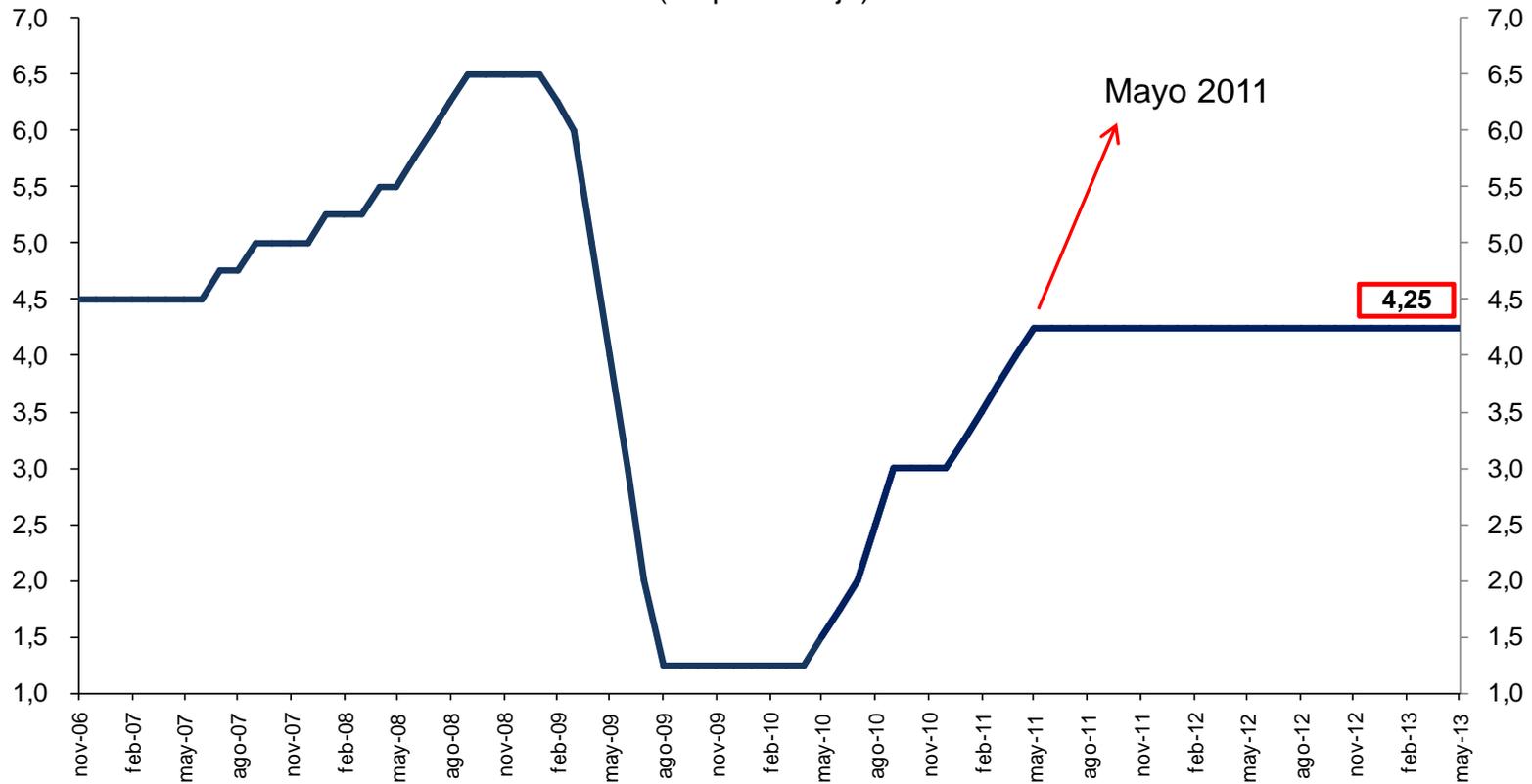
90 AÑOS | 1922-2012



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 se mantiene en el rango meta en un contexto de crecimiento económico cercano a su potencial.

Tasa de interés de referencia del Banco Central

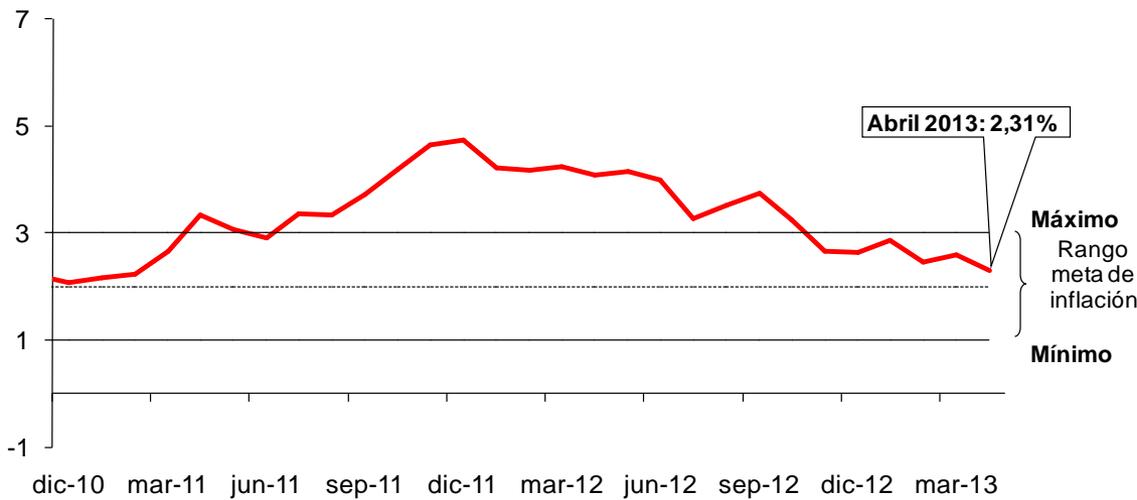
(En porcentaje)



Inflación de abril

La inflación en abril fue 0,25 por ciento, debido principalmente al alza en el precio de algunos alimentos. La inflación de los últimos 12 meses continuó reduciéndose, pasando de 2,59 por ciento en marzo a 2,31 por ciento en abril. La tasa de inflación subyacente de abril fue 0,29 por ciento (3,40 por ciento en los últimos 12 meses) y la inflación sin alimentos y energía fue 0,15 por ciento (2,41 por ciento en los últimos 12 meses).

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



Tasa de Inflación (Var.% 12 meses)

Inflación	Set.12	Oct	Nov	Dic	Ene.13	Feb	Mar	Abr
Total	3,74	3,25	2,66	2,65	2,87	2,45	2,59	2,31

Tasa de Inflación (Var.% mensual)

Inflación	Set.12	Oct	Nov	Dic	Ene.13	Feb	Mar	Abr
Total	0,54	-0,16	-0,14	0,26	0,12	-0,09	0,91	0,25



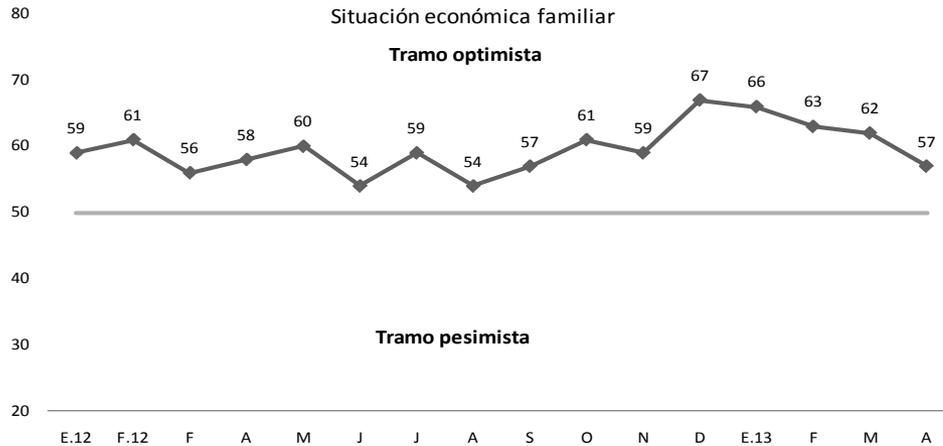
La confianza empresarial y del consumidor se mantienen en el tramo optimista.

ÍNDICE DE CONFIANZA DEL CONSUMIDOR

Situación económica familiar

Tramo optimista

Tramo pesimista

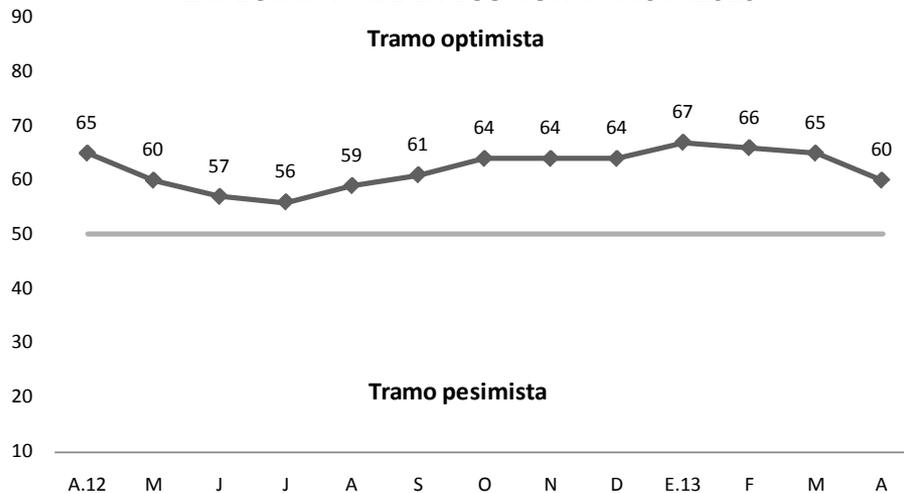


Fuente: Apoyo Consultoría

EXPECTATIVA DE LA ECONOMÍA A 3 MESES

Tramo optimista

Tramo pesimista



ENCUESTA DE EXPECTATIVAS MACROECONÓMICAS: CRECIMIENTO DEL PBI (%)

	Encuesta realizada al:		
	28 de Feb.	31 de Mar.	30 de Abr.
ANALISTAS ECONÓMICOS ^{1/}			
2013	6,3	6,3	6,2
2014	6,5	6,4	6,3
2015	6,0	6,0	6,0
SISTEMA FINANCIERO ^{2/}			
2013	6,3	6,3	6,0
2014	6,1	6,3	6,0
2015	6,0	6,0	6,0
EMPRESAS NO FINANCIERAS ^{3/}			
2013	6,1	6,2	6,0
2014	6,0	6,0	6,0
2015	6,0	6,0	6,0

^{1/} 21 analistas en febrero, 20 en marzo y 20 en abril del 2013.

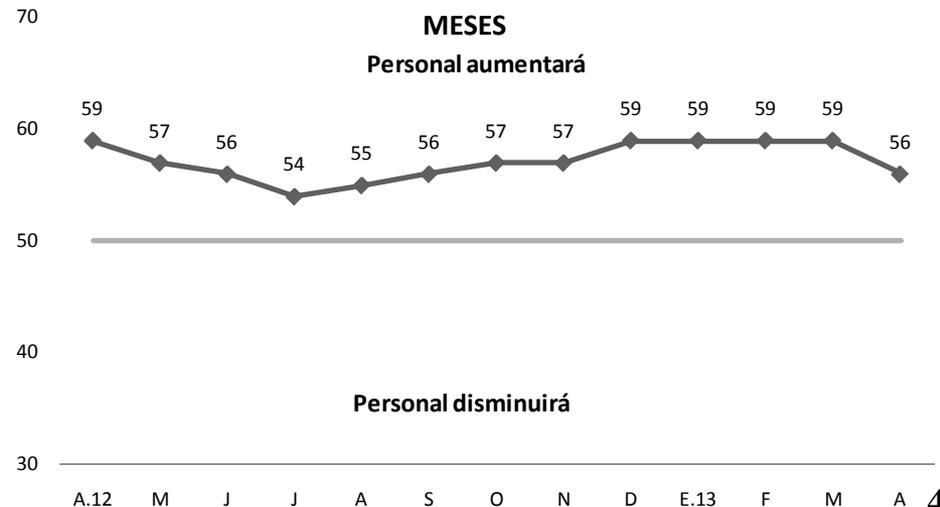
^{2/} 20 empresas financieras en febrero, 20 en marzo y 22 en abril del 2013.

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

EXPECTATIVA DE CONTRATACIÓN DE PERSONAL A 3 MESES

Personal aumentará

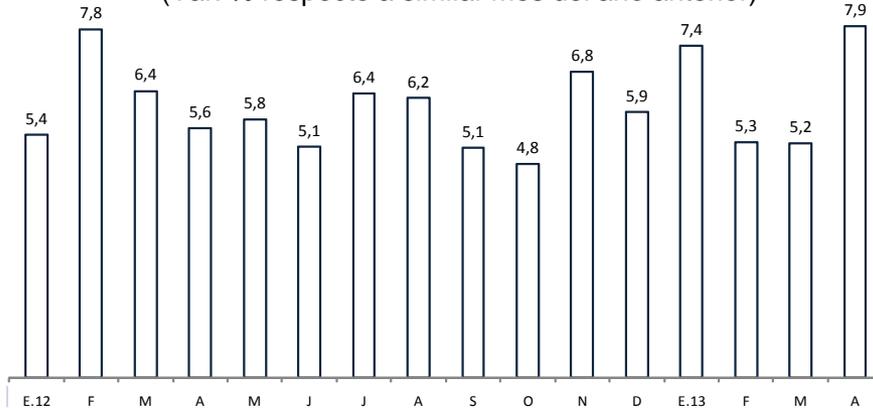
Personal disminuirá



Los indicadores actuales y adelantados de la actividad productiva muestran que el crecimiento de la economía peruana se ha estabilizado alrededor de su nivel sostenible de largo plazo, aunque

Producción de electricidad

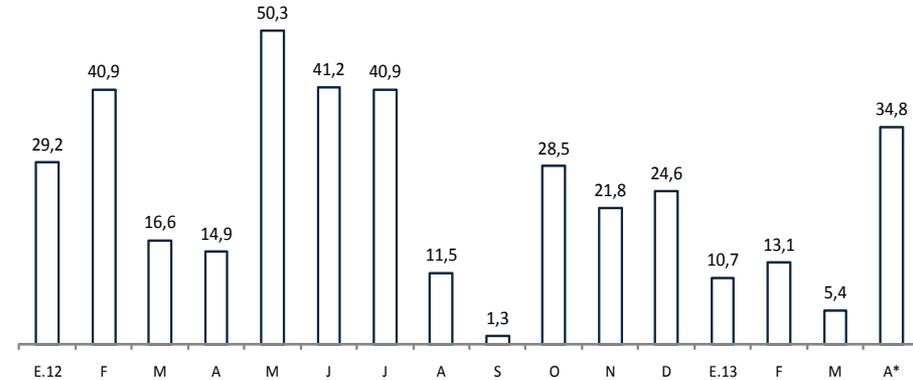
(Var. % respecto a similar mes del año anterior)



Fuente: COES

Importaciones de bienes de Consumo Duradero

(Var. % respecto a similar mes del año anterior)

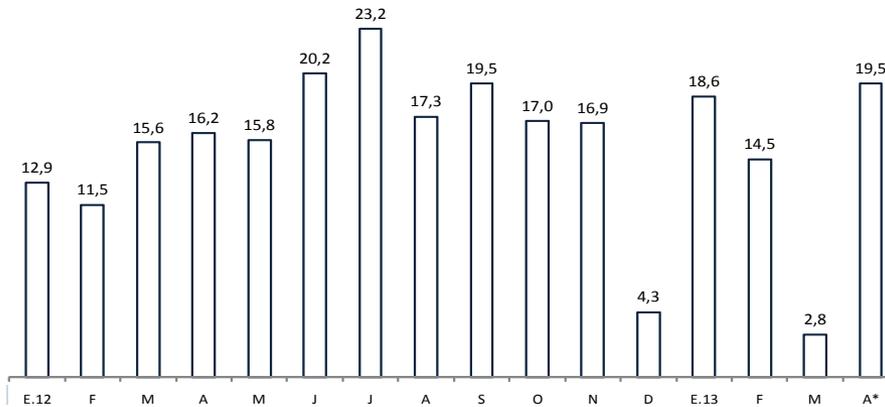


Fuente: Sunat y BCRP

*Preliminar

Consumo Interno de Cemento

(Var. % respecto a similar mes del año anterior)



Fuente: Asocem y empresas

*Preliminar

Indicadores actuales y adelantados de actividad económica

Variable	Tasa de crecimiento anual		
	Marzo	Abril	Promedio Marzo-Abril
Electricidad	5,2	7,9	6,6
Consumo interno de cemento	3,1	19,5	11,3
Importaciones de bienes de consumo duradero	5,3	34,8	20,1

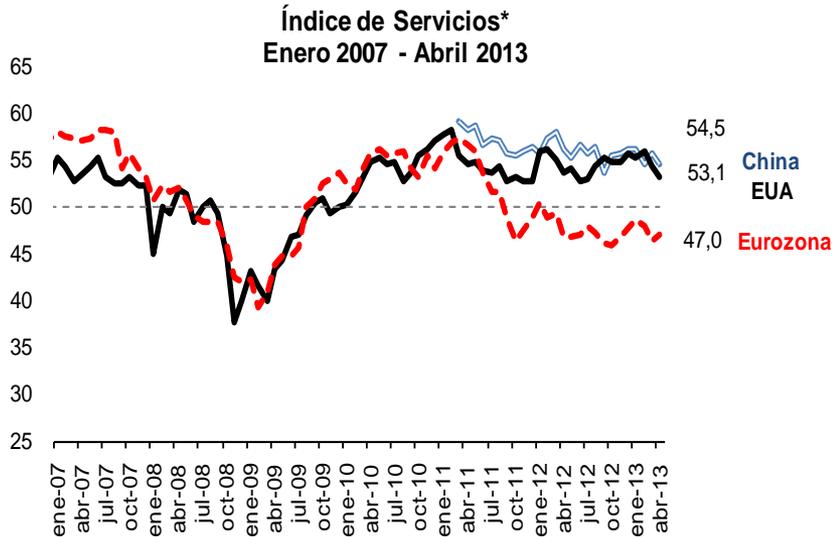
Los indicadores vinculados al mercado externo muestran aún un desempeño débil, afectando a los precios y volúmenes de los productos de exportación.

BALANZA COMERCIAL
(Valores FOB en millones de US\$)

	Marzo				I Trimestre			
	2012	2013	Variación anual		2012	2013	Variación anual	
			Monto	Tasa (%)			Monto	Tasa (%)
EXPORTACIONES	4 168	3 492	-675	-16,2	11 974	9 985	-1 990	-16,6
Productos tradicionales	3 177	2 657	-521	-16,4	9 251	7 481	-1 771	-19,1
Productos no tradicionales	957	806	-151	-15,7	2 633	2 422	-212	-8,0
Otros	34	29	-4	-12,3	89	82	-8	-8,4
IMPORTACIONES	3 402	3 292	-110	-3,2	9 573	10 208	635	6,6
Bienes de consumo	628	659	31	5,0	1 846	2 003	157	8,5
Insumos	1 539	1 543	4	0,3	4 542	4 835	293	6,5
Bienes de capital	1 205	1 081	-124	-10,3	3 109	3 334	224	7,2
Otros bienes	31	9	-21	-69,0	76	36	-40	-52,2
BALANZA COMERCIAL	766	200	-566		2 401	-223	-2 625	

Fuente: BCRP, SUNAT y empresas.

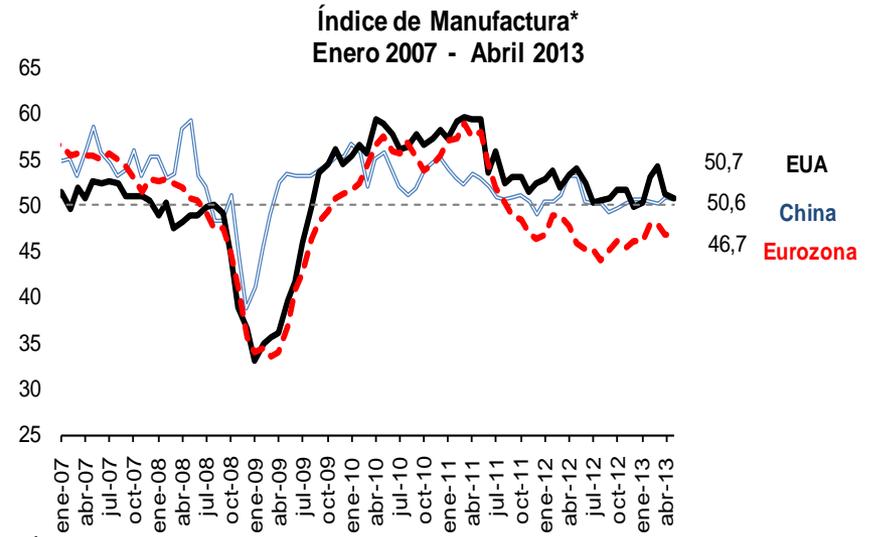
Indicadores de actividad se moderan en EUA y China aunque se mantienen dentro de la zona de expansión. En la Eurozona estos indicadores permanecen en zona de contracción.



* Índices PMI
Fuente: Bloomberg.

	Dic-2010	Dic-2011	Dic-2012	Ene-2013	Feb-2013	Mar-2013	Abr-2013
Servicios	56,9	53,0	54,8	53,4	53,2	53,4	52,1
EUA	57,1	52,7	55,7	55,2	56,0	54,4	53,1
China	n.d.	56,3	56,1	56,2	54,5	55,6	54,5
Eurozona	54,2	48,8	47,8	48,6	47,9	46,4	47,0

Fuente: Bloomberg y JP Morgan.



* Índices PMI
Fuente: Bloomberg.

	Dic-2010	Dic-2011	Dic-2012	Ene-2013	Feb-2013	Mar-2013	Abr-2013
Manufactura	55,5	50,5	50,1	51,4	50,9	51,1	50,5
EUA	57,3	52,9	50,2	53,1	54,2	51,3	50,7
China	53,9	50,3	50,6	50,4	50,1	50,9	50,6
Eurozona	57,1	46,9	46,1	47,9	47,9	46,8	46,7

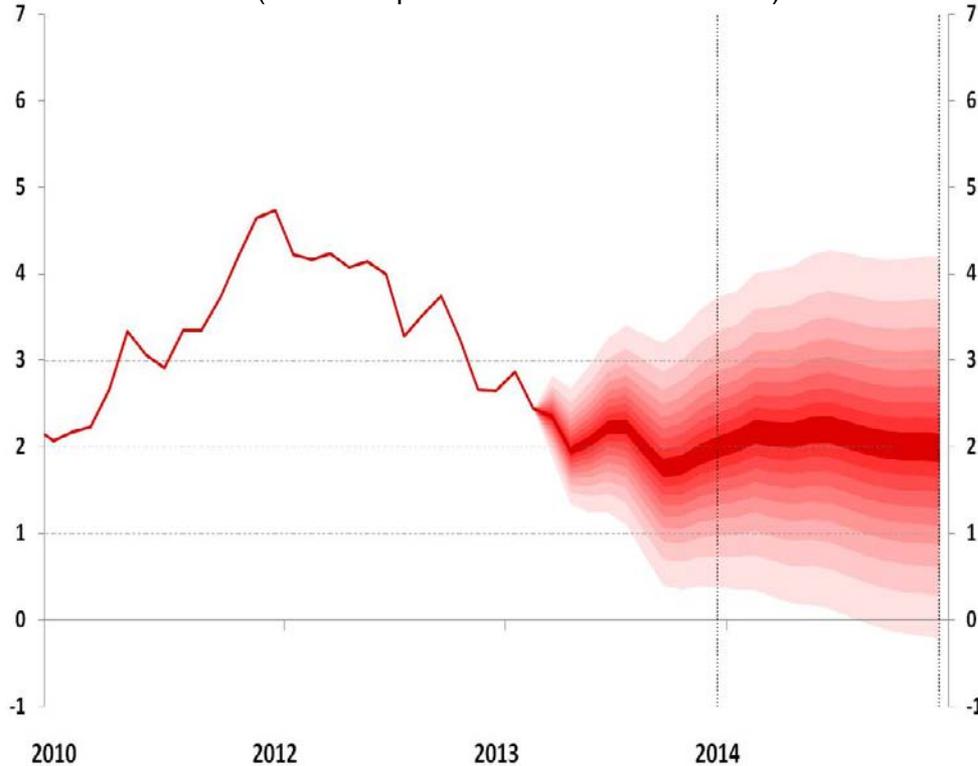
Fuente: Bloomberg y JP Morgan.



Proyección de Inflación

Se proyecta una convergencia de la inflación al centro del rango meta en los próximos meses, debido a la mejora en las condiciones de oferta de alimentos, a un ritmo de actividad productiva cercano a su potencial y a expectativas de inflación ancladas en el rango meta.

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



ENCUESTA DE EXPECTATIVAS MACROECONÓMICAS: INFLACIÓN (%)

	Encuesta realizada al:		
	28 de Feb.	31 de Mar.	30 de Abr.
ANALISTAS ECONÓMICOS ^{1/}			
2013	2,5	2,5	2,5
2014	2,4	2,4	2,4
2015	2,4	2,3	2,3
SISTEMA FINANCIERO ^{2/}			
2013	2,7	2,7	2,5
2014	2,5	2,5	2,5
2015	2,5	2,5	2,5
EMPRESAS NO FINANCIERAS ^{3/}			
2013	2,9	2,8	2,8
2014	3,0	2,8	2,8
2015	3,0	2,9	2,9

^{1/} 21 analistas en febrero, 20 en marzo y 20 en abril del 2013.

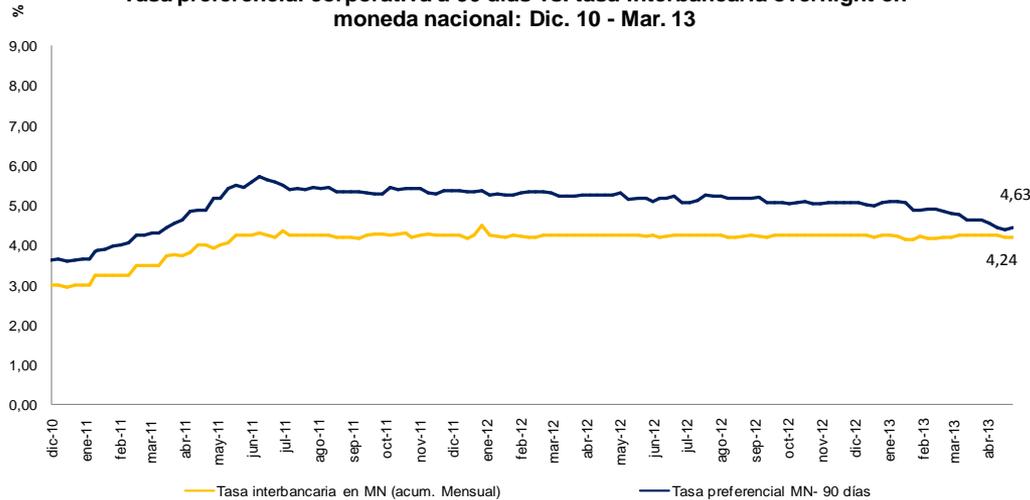
^{2/} 20 empresas financieras en febrero, 20 en marzo y 22 en abril del 2013.

^{3/} Muestra representativa de empresas de los diversos sectores 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 marzo 2013.

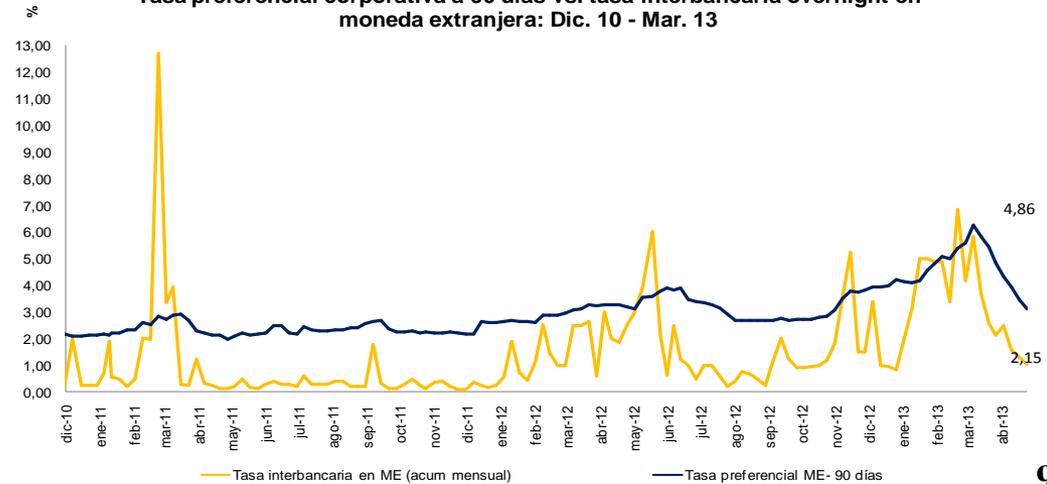
En abril, las tasas de interés de corto plazo en soles y dólares disminuyeron.

Tasa preferencial corporativa a 90 días vs. tasa interbancaria overnight en moneda nacional: Dic. 10 - Mar. 13



Fuente: BCRP

Tasa preferencial corporativa a 90 días vs. tasa interbancaria overnight en moneda extranjera: Dic. 10 - Mar. 13



Fuente: BCRP



BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ

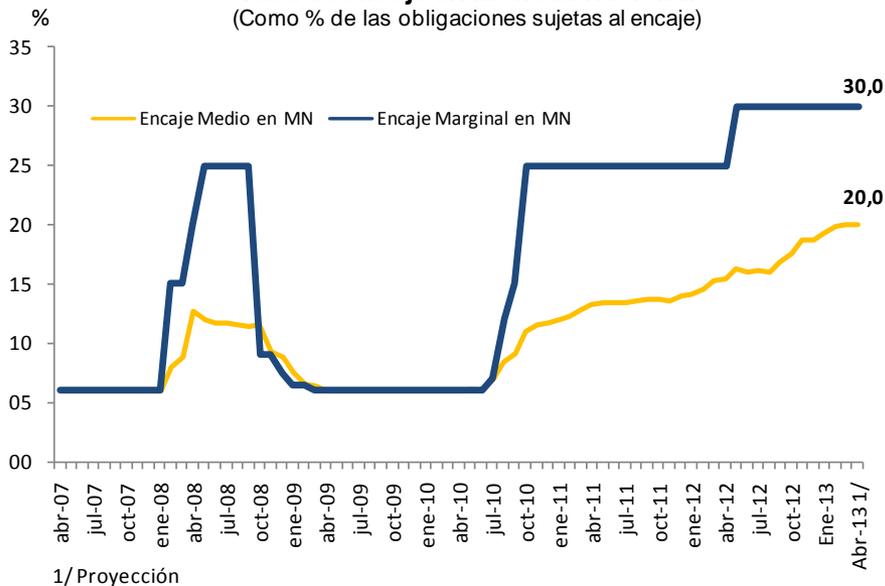
90 AÑOS | 1922-2012

Encaje

En mayo no se modificó la tasa de encaje y se amplió la posibilidad de emisión de bonos en moneda nacional para las entidades financieras, sin requerimientos de encaje.

Tasa de encaje en moneda nacional

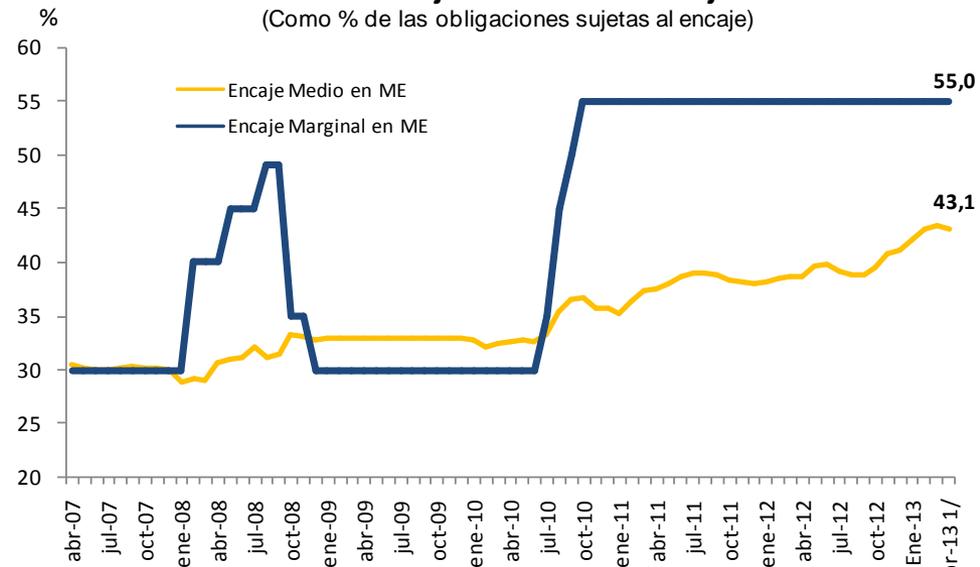
(Como % de las obligaciones sujetas al encaje)



1/Proyección

Tasa de encaje en moneda extranjera

(Como % de las obligaciones sujetas al encaje)



1/Proyección

10



BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ

90 AÑOS | 1922-2012

En marzo se mantuvo el dinamismo del crédito al sector privado con una moderación en el ritmo de su expansión.

CRÉDITO AL SECTOR PRIVADO TOTAL, POR TIPO DE COLOCACIÓN

	Saldos en millones de Nuevos Soles			Tasas de crecimiento (%)		
	Mar-12	Feb-13	Mar-13	feb-13/ feb-12	mar-13/ mar-12	mar-13/ feb-13
Crédito a empresas	96 624	107 677	108 985	13,2	12,8	1,2
Comercio exterior	7 443	9 499	9 314	22,7	25,1	-2,0
Resto	89 181	98 177	99 671	12,3	11,8	1,5
Crédito a personas	53 363	62 025	62 467	18,2	17,1	0,7
Consumo	32 636	36 729	36 776	13,9	12,7	0,1
Vehiculares	1 507	1 856	1 898	25,1	26,0	2,2
Tarjetas de crédito	11 010	12 117	11 987	10,9	8,9	-1,1
Resto	20 119	22 755	22 891	14,7	13,8	0,6
Hipotecario	20 727	25 296	25 691	24,9	24,0	1,6
TOTAL	149 987	169 701	171 452	14,9	14,3	1,0

Programa Monetario Mayo 2013



BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ

90 AÑOS | 1922-2012

