**NOTA INFORMATIVA**
**EXPOSICIÓN DEL DR. JULIO VELARDE FLORES EN APOYO**
**SITUACIÓN ACTUAL Y PERSPECTIVAS MACROECONOMICAS**

Economía Internacional

Los indicadores más recientes de la economía mundial muestran signos de una recuperación más sostenida en el crecimiento global. Así, las últimas cifras del mercado laboral de los Estados Unidos reflejan una importante mejoría, así como sus estadísticas de ventas de viviendas. En la Eurozona se ha registrado un crecimiento de 1,1 por ciento en el segundo trimestre, luego de 6 trimestres de caída, liderado por Alemania y Francia; mientras que en China, se observó un crecimiento de la producción industrial de 9,7 por ciento en julio y un aumento del PMI de manufactura en agosto, lo cual refuerza las señales de una estabilización del crecimiento económico en dicho país.

Todo ello ha hecho que las expectativas de los inversionistas de una recuperación de la economía global se incrementen y que las proyecciones de crecimiento contemplen un mayor dinamismo de la economía mundial a partir del segundo semestre de este año. Para el 2014 se esperan tasas de crecimiento cercanas a 4 por ciento, con una mayor recuperación en el crecimiento de las economías desarrolladas, que crecerían 2,1 por ciento en el 2014, versus 1,2 por ciento en el 2013.

Las mejores perspectivas de la economía mundial, en particular de los Estados Unidos, han incrementado las expectativas de retiro del estímulo monetario que había venido proporcionando la Reserva Federal a través de su programa de flexibilización cuantitativa (QE), lo que se ha reflejado en un fortalecimiento del dólar desde fines de abril, y en un incremento en el rendimiento de los bonos soberanos de economías emergentes como Colombia, Brasil y también Perú.

Mercados financieros locales

Recientemente, los mercados se han estabilizado, la volatilidad financiera se ha reducido, y los retornos parecen converger a un nuevo equilibrio de largo plazo, consistente con mayores tasas de interés globales. Cabe resaltar que el ajuste de los bonos soberanos peruanos han tenido el menor aumento de rendimiento comparado con sus pares de la región.

En este contexto, las monedas de varias economías emergentes han sufrido una depreciación respecto al dólar. Desde mayo a la fecha, el real se ha depreciado 21 por ciento, la rupia 20 por ciento, el peso chileno 9 por ciento y el peso mexicano 8 por ciento. El sol se ha depreciado 6 por ciento, sólo superior al peso colombiano que se depreció 5 por ciento, y en lo que va del año el sol acumula una depreciación de 10 por ciento.

La depreciación de nuestra moneda se ha dado como consecuencia de un cambio de portafolio de parte de las AFPs, la banca y para cobertura por parte de empresas corporativas, que emitieron bonos en dólares a largo plazo durante el año pasado y el primer trimestre de este año. Esta mayor demanda de dólares no se ha originado en una salida de capitales por parte de agentes no residentes. Más aún, la tenencia de bonos soberanos por parte de no residentes ha aumentado de mayo a la fecha. Para contrarrestar esta demanda de dólares, entre mayo y el 21 de agosto el Banco Central ha intervenido en el mercado cambiario emitiendo Certificados de Depósitos Reajustables, que son instrumentos indexados al tipo de cambio, hasta por el equivalente de US$ 1 032 millones, y ha vendido dólares por US$ 2 650 millones en el

mercado spot. En igual periodo las AFPs han demandado US$ 2 224 millones, los bancos US$ 757 millones y las empresas US$ 768 millones.

La política de intervención cambiaria busca limitar la volatilidad del tipo de cambio, dado el alto nivel de dolarización financiera. La acumulación de reservas internacionales hasta abril de este año ha sido crucial para este fin ya que fortalece la capacidad de respuesta de la economía peruana ante choques financieros externos. Sólo en el 2012 el Banco Central compró US$ 13 179 millones y en los primeros cuatro meses de este año US$ 5 210 millones.

Este movimiento de portafolios privados en la economía generó un exceso de dólares en el sistema financiero llevando la tasa de interés interbancaria a 0,15 por ciento, en tanto que se ha generado una mayor demanda por soles, por lo que el Banco Central ha reducido la tasa de encaje medio y marginal en moneda nacional, inyectando alrededor de S/. 3 mil millones. Esta posición más holgada en la liquidez en dólares en el mercado, no se condice con una situación de retiro de capitales externos. Al respecto, se precisó que es importante no asociar pre-pagos de deuda privada y pública con salida de capitales de no residentes.

La decisión del Banco Central de seguir otorgando liquidez en soles vía reducción de los encajes bancarios es consistente con el objetivo de aprovechar esta oportunidad para lograr una rápida desdolarización del crédito. A partir de este evento de volatilidad financiera se ha observado un aumento considerable de la demanda de crédito en soles. Así en julio, la mayor parte del crédito a empresas se otorgó en soles, observándose un crecimiento de 2,1 por ciento respecto a junio, en tanto que en dólares aumentó sólo 0,8 por ciento. Este efecto fue mayor en crédito corporativo y gran empresa, que es el más dolarizado, y en el que el crédito en soles aumentó 5,5 por ciento en el mismo periodo, en tanto que el crédito en dólares lo hizo en sólo 1,4 por ciento.

Actividad Económica Nacional

En este entorno de alta volatilidad internacional, la economía peruana ha registrado una ligera desaceleración en los últimos meses. El menor volumen de exportaciones netas es el factor principal de esta desaceleración y obedece a una contracción de la oferta en el sector minero, entre otros. Sin embargo, la demanda interna ha crecido 7,1 por ciento en el primer semestre, tasa incluso superior a la del primer semestre de 2012.

Este dinamismo de la demanda interna se observa también en los indicadores más recientes de julio que muestran un crecimiento de la producción de electricidad de 7 por ciento; consumo interno de cemento 11 por ciento; venta de tiendas por departamento 11 por ciento; venta de supermercados 10 por ciento; entre otros, lo que hace prever que se mantiene el dinamismo económico, y que podría retomar tasas altas de crecimiento con la recuperación de la economía mundial y la entrada en explotación de megaproyectos de inversión minera que permitirán duplicar la producción de cobre hacia el 2016. Sólo entre enero y mayo la inversión minera fue de US$ 3 795 millones, 29 por ciento mayor que la del mismo periodo de 2012.

Así, el Perú continúa siendo uno de los países con mayor crecimiento de la región y menor inflación. El fisco tiene una posición sólida y la mejora reciente en la calificación de riesgo refleja las altas expectativas de crecimiento, altas reservas internacionales y la solvencia fiscal de nuestra economía.

Lima, 27 de agosto de 2013

# Situación actual y perspectivas macroeconómicas

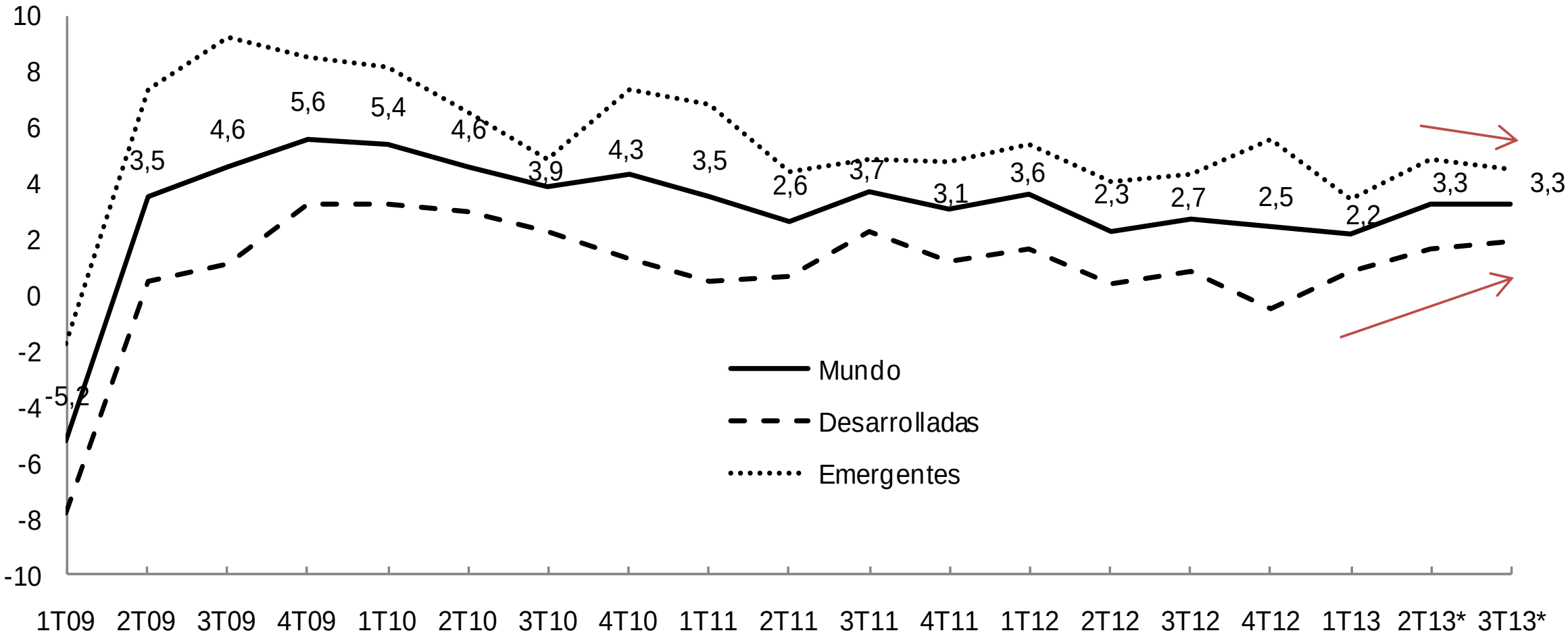
**Julio Velarde**
**Presidente del Directorio**
**Banco Central de Reserva del Perú**

**Agosto 2013**

BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ

# Crecimiento mundial: En agosto, el porcentaje de inversionistas que espera una recuperación de la economía mundial subió de 52 a 72%. (Encuesta Global de Administradores de Fondos, GFMS).

**PBI: crecimiento mundial trimestral desestacionalizado**
(tasas % anualizadas)




Fuente: JPMorgan
*Proyección (16 de agosto 2013).

# Se espera una recuperación de la economía mundial a partir del segundo semestre de 2013

## FMI: Proyección de crecimiento mundial

| | 2012 | 2013* | 2014* |
|---|---|---|---|
| **Mundo** | 3,1 | 3,1 | 3,8 |
| **Desarrolladas** | 1,2 | 1,2 | 2,1 |
| **Emergentes** | 4,9 | 5,0 | 5,4 |

A julio 2013.

# Actividad global de servicios y de manufactura mejoran, excepto en Japón

**Servicios**

| | Dic-12 | Jun-13 | Jul-13 | Ago-13 |
|---|---|---|---|---|
| **Global** | **54,8** | **51,1** | **54,9** | **n.d.** |
| EUA | 55,7 | 52,2 | 56,0 | n.d. |
| China | 51,7 | 51,3 | 51,3 | n.d. |
| Eurozona | 47,8 | 48,3 | 49,8 | 51,0 |
| Japón | 51,5 | 52,1 | 50,6 | n.d. |

Fuente: Bloomberg y JP Morgan.

**Manufactura**

| | Dic-12 | Jun-13 | Jul-13 | Ago-13 |
|---|---|---|---|---|
| **Global** | **50,1** | **50,6** | **50,8** | **n.d.** |
| EUA | 50,2 | 50,9 | 55,4 | n.d. |
| China | 51,5 | 48,2 | 47,7 | 50,1 |
| Eurozona | 46,1 | 48,8 | 50,3 | 51,3 |
| Japón | 45,0 | 52,3 | 50,7 | n.d. |

Fuente: Bloomberg y JP Morgan.

# Se mantiene recuperación gradual de mercados inmobiliario y laboral en Estados Unidos.

## Indicadores Macroeconómicos de Estados Unidos

| | Dic. 12 | Jun. 13 | Jul.13 |
|---|---|---|---|
| **Tasa de desempleo** (%) | 7,8 | 7,6 | 7,4 |
| **Inflación** (Var. % anual) | 1,7 | 1,8 | 2,0 |
| **Ventas de viviendas existentes** (Var. % mensual) | -1,2 | -1,6 | 6,5 |

# En el segundo trimestre el PBI de la Eurozona creció 1,1% (trimestral anualizado) luego de 6 trimestres de caída.

**Eurozona: Índices de actividad PMI del JPMorgan**

| | Dic-12 | Jun-13 | Jul-13 | Ago-13 |
|---|---|---|---|---|
| **Servicios** | | | | |
| Eurozona | 47,8 | 48,3 | 49,8 | 51,0 |
| Alemania | 52,0 | 50,4 | 51,3 | 52,4 |
| Francia | 45,2 | 47,2 | 48,6 | 47,7 |
| Italia | 45,6 | 45,8 | 48,7 | n.d. |
| España | 44,3 | 47,8 | 48,5 | n.d. |
| **Manufactura** | | | | |
| Eurozona | 46,1 | 48,8 | 50,3 | 51,3 |
| Alemania | 46,0 | 48,6 | 50,7 | 52,0 |
| Francia | 44,6 | 48,4 | 49,7 | 49,7 |
| Italia | 46,7 | 49,1 | 50,4 | n.d. |
| España | 44,6 | 50,0 | 49,8 | n.d. |

Fuente: Bloomberg.

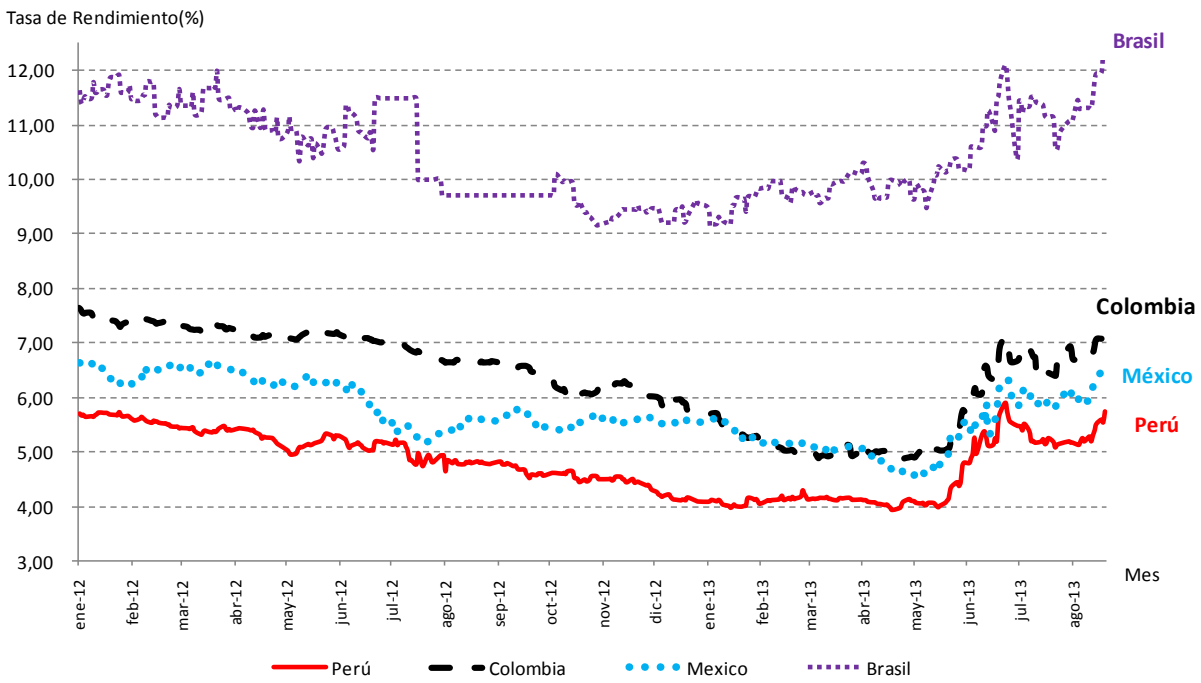
# China: aumentó PMI manufactura en agosto, lo cual refuerza las señales de una estabilización del crecimiento.

**Indicadores Macroeconómicos de China**

| | Dic. 12 | Jun.13 | Jul.13 | Ago.13 |
|---|---|---|---|---|
| **Producción industrial** (Var. % anual) | 10,3 | 8,9 | 9,7 | n.d. |
| **Inflación** (Var. % anual) | 2,5 | 2,7 | 2,7 | n.d. |
| **PMI manufactura** (índice) | 51,5 | 48,2 | 47,7 | 50,1 |
| **PMI servicios** (índice) | 51,7 | 51,3 | 51,3 | n.d. |

# La volatilidad financiera observada en meses previos ha continuado moderándose, por lo que se ha observado una corrección en los rendimientos de los bonos soberanos

**Rendimientos de Bonos Soberanos LATAM a 10 años**




**EUA: Rendimiento del Bono a 10 años**

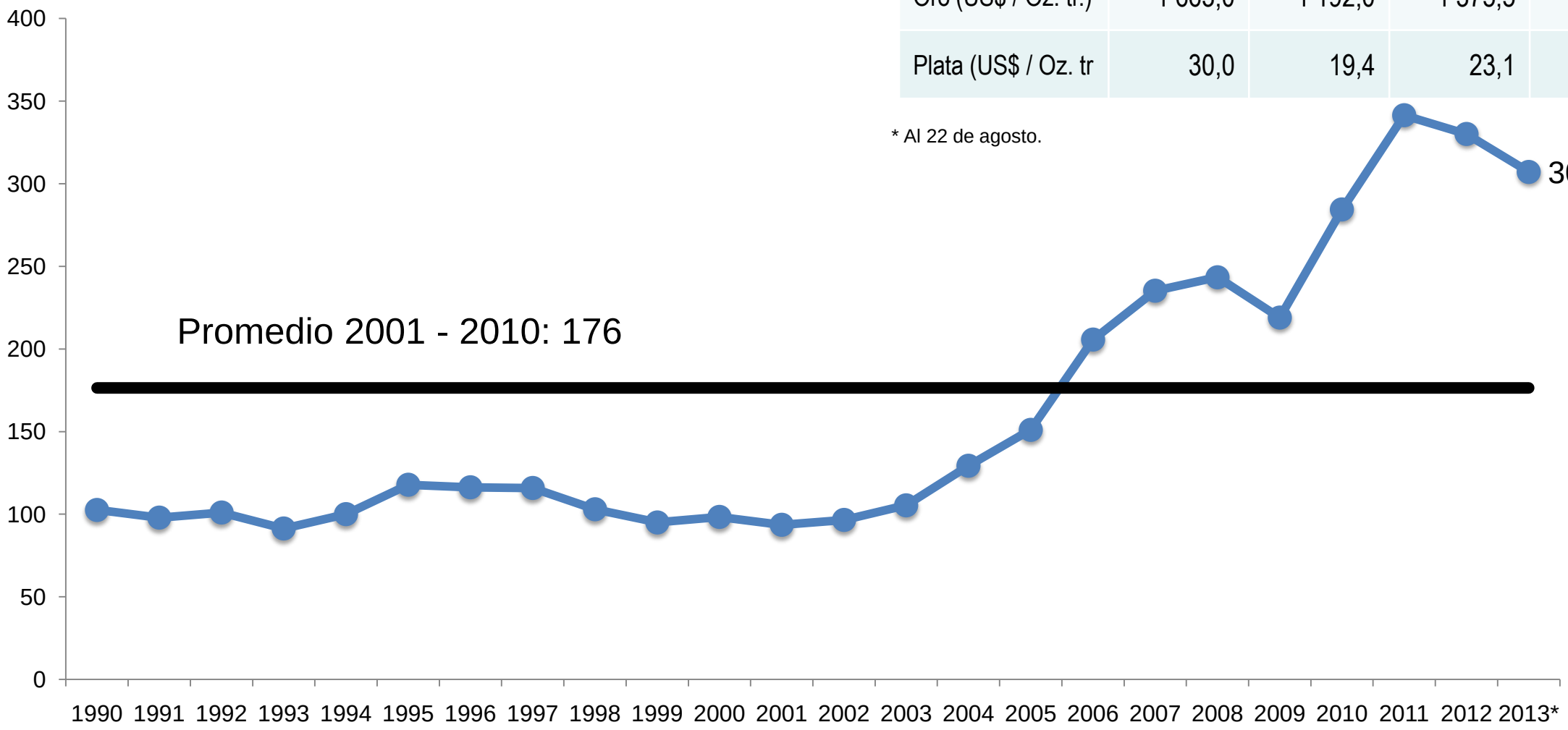
# Se ha reducido la volatilidad en los mercados financieros

**COEFICIENTE DE AVERSIÓN AL RIESGO: VIX (S&P'500)**
(Enero 2008 - Agosto 2013)

* Al 23 de agosto.
Fuente: Bloomberg.

# Los precios de exportación se mantendrían por debajo del pico de 2011, pero serían aún mayores al promedio de la última década.

**ÍNDICES DE PRECIOS DE EXPORTACIONES DE BIENES**
(1994=100)



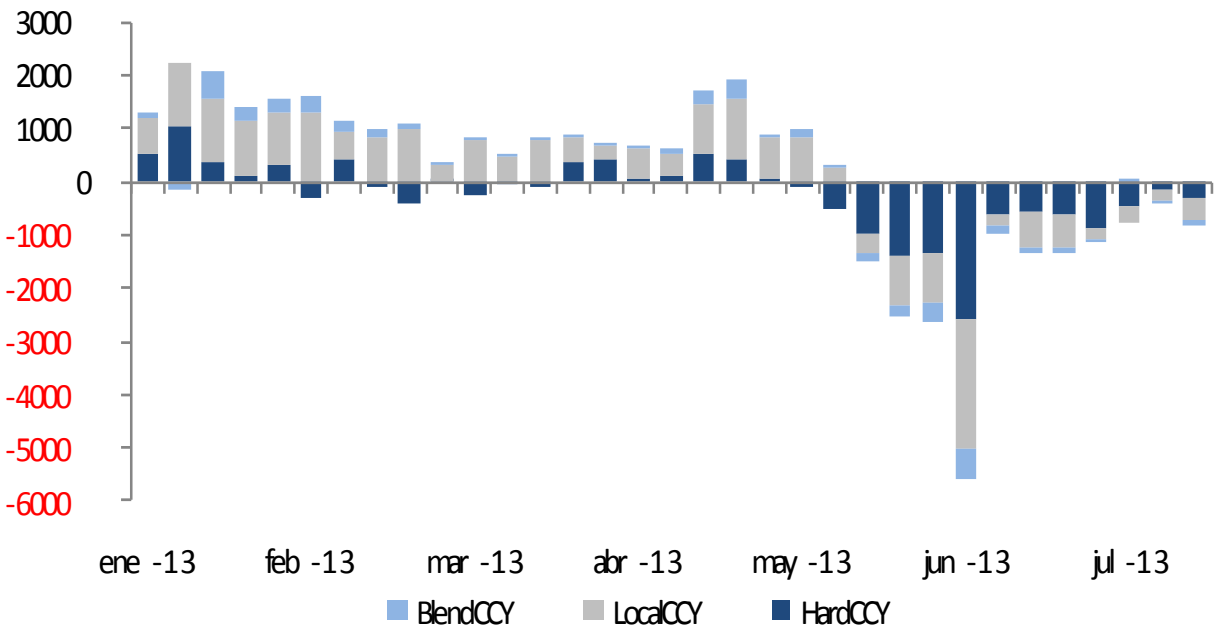

| Cotizaciones (Fin de período) | Dic.-12 | Jun.-13 | Ago.-13* | Var. % Ago./Jun. |
|---|---|---|---|---|
| Cobre (cUS$/lb) | 359,0 | 306,2 | 333,0 | 8,8 |
| Oro (US$ / Oz. tr.) | 1 663,0 | 1 192,0 | 1 375,5 | 15,4 |
| Plata (US$ / Oz. tr | 30,0 | 19,4 | 23,1 | 19,0 |

* Al 22 de agosto.

* Proyección Reporte de Inflación Junio 2013.

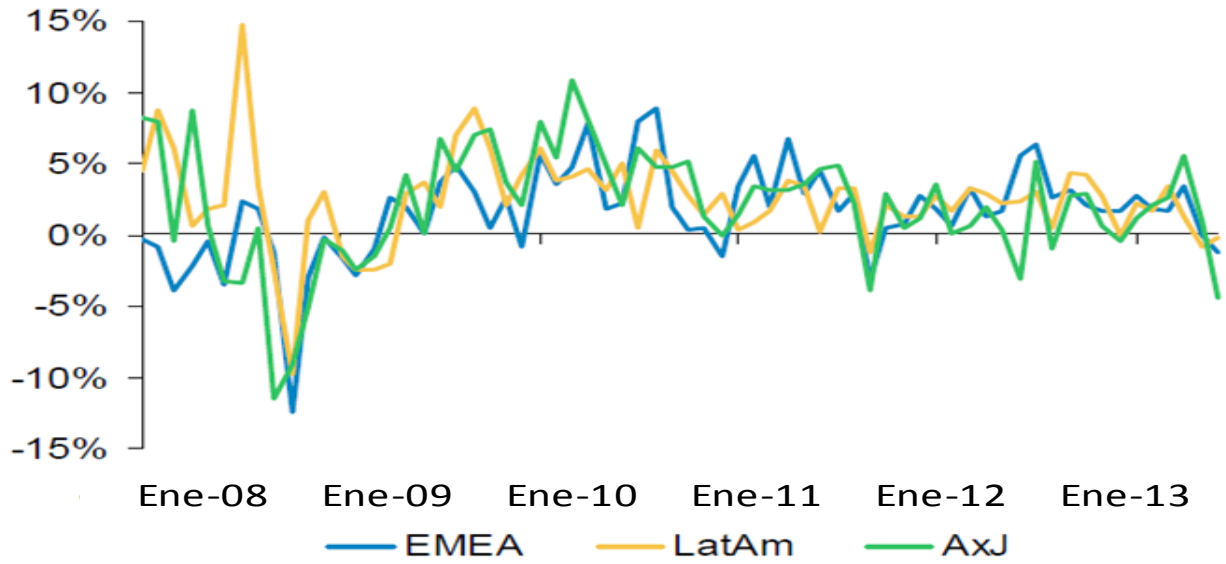
# Salida de capitales demercados emergentes en mayo – junio 2013 alcanzó US$10,4 mil millones (1,8% del saldo), menor a los episodios de salida de capitales de 2011 (2,6%) y crisis de 2008-2009 (21%).

**Fondos dedicados a países emergentes por tipo (flujos, en miles de US$).**




Fuente: EPFR

**Flujo de bonos locales en moneda extranjera por región (porcentaje de las tenencias).**




Fuente: Morgan Stanley Research, Bloomberg, ministerios de finanzas, bancos centrales.

# Desde julio las monedas de las economías emergentes muestran una menor volatilidad

**Tipos de cambio: unidades monetarias por US$**

| | Agosto | Variación % respecto a | | | |
|---|---|---|---|---|---|
| | | Dic.12 | Abr.13 | Jun.13 | Jul.13 |
| BRASIL | 2,427 | 18,5% | 21,3% | 8,8% | 6,6% |
| INDIA | 64,55 | 17,4% | 20,2% | 8,4% | 6,1% |
| SUDAFRICA | 10,2758 | 21,6% | 14,6% | 4,5% | 4,7% |
| TURQUIA | 1,9849 | 11,6% | 10,8% | 3,0% | 2,7% |
| CHILE | 512 | 7,1% | 8,8% | 0,9% | -0,3% |
| MEXICO | 13,114 | 1,9% | 8,1% | 1,4% | 3,0% |
| **PERÚ** | **2,807** | **10,0%** | **6,2%** | **0,9%** | **0,4%** |
| COLOMBIA | 1919 | 8,7% | 5,2% | -0,1% | 1,3% |

Fuente: Reuters.

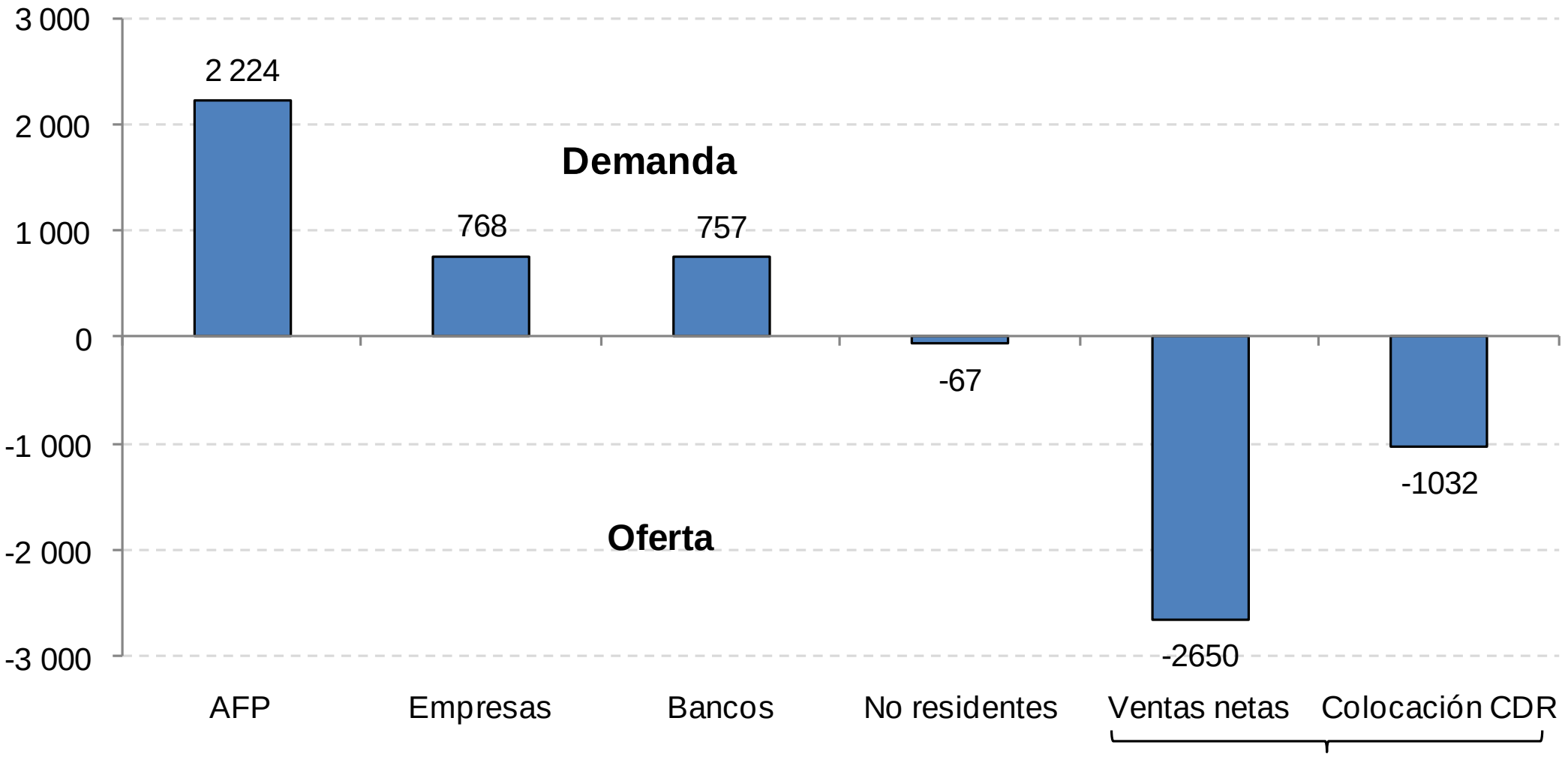
# Los rendimientos de los bonos soberanos también han mostrado menor volatilidad

Tasa de rendimiento de Bonos Soberanos a 10 años
(Moneda Local)

| País | Tasa de Rendimiento (%) | | | Variación (Puntos Básicos) | | Tasa de Política |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | Abr. 13 | Jun. 13 | Ago. 13 | Ago. - Abr. | Jun. - Abr. | |
| Brasil | 9,70 | 11,30 | 12,33 | 264 | 160 | 8,50 |
| Colombia | 4,91 | 6,64 | 7,11 | 220 | 173 | 3,25 |
| México | 4,59 | 6,09 | 6,39 | 180 | 150 | 4,00 |
| Perú | 4,11 | 5,56 | 5,75 | 164 | 145 | 4,25 |
| Promedio LATAM | | | | **207** | **157** | |
| Estados Unidos | 1,67 | 2,47 | 2,84 | 117 | 80 | 0 - 0,25 |

# La demanda de dólares en Perú se ha generado fundamentalmente por parte de AFPs y la banca.

## Demanda Neta de dólares: Mayo - Agosto*




** Al 21 de agosto.*

# Se ha incrementado significativamente la tenencia de bonos soberanos por no residentes

## Tenencia de Bonos Locales por No Residentes(%)

| | 2007 | 2008 | 2009 | 2010 | 2011 | 2012* |
|---|---|---|---|---|---|---|
| Perú | 27% | 27% | 19% | 43% | 45% | 55% |
| Malasia | 15% | 14% | 17% | 22% | 26% | 42% |
| Hungría | 30% | 22% | 20% | 23% | 35% | 41% |
| Polonia | 20% | 14% | 18% | 26% | 30% | 35% |
| México | 11% | 12% | 12% | 20% | 27% | 37% |
| Sud África | 11% | 13% | 14% | 22% | 29% | 32% |
| Indonesia | 16% | 17% | 19% | 31% | 31% | 30% |
| Turquía | 18% | 15% | 13% | 18% | 23% | 27% |
| Brasil | 5% | 7% | 9% | 11% | 11% | 12% |
| Tailandia | 0% | 2% | 2% | 6% | 8% | 9% |

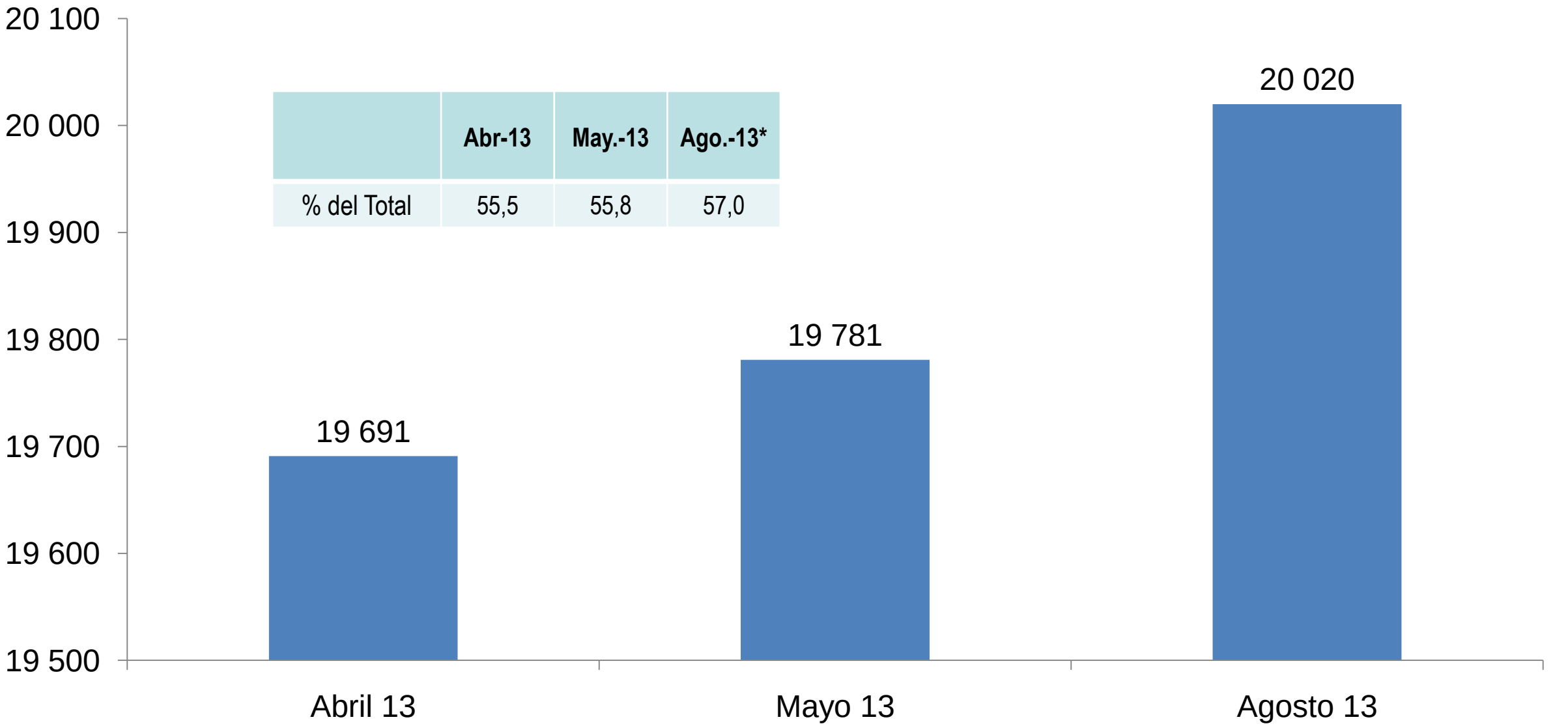
* Al tercer trimestre, excepto Perú

Fuente: J.P. Morgan

# La tenencia de bonos del Tesoro por parte de no residentes ha aumentado

**Tenencia de BTPs de No Residentes**
(Millones de Soles)

| | Abr-13 | May.-13 | Ago.-13* |
|---|---|---|---|
| % del Total | 55,5 | 55,8 | 57,0 |




* Al 20 de agosto

# Desde 2010 el BCRP ha realizado compras netas de dólares por US$ 28 mil millones.

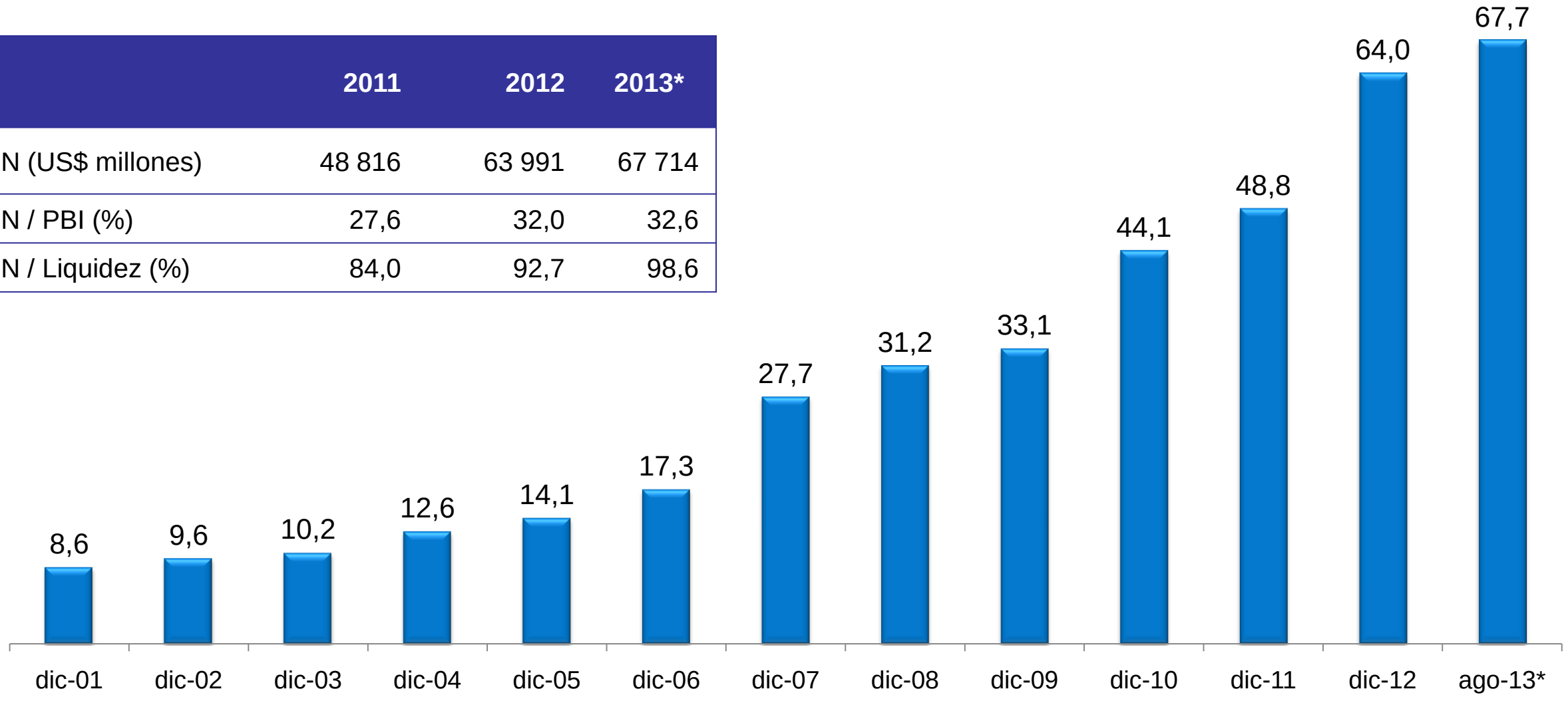
| Millones US$ | Compras netas |
|---|---|
| 2010 | 8 963 |
| 2011 | 3 537 |
| 2012 | 13 179 |
| 2013* | 2 560 |
| Enero - Abril | 5 210 |
| Mayo – Agosto* | -2 815 |
| **2010 - 2013** | **28 074** |

* Al 26 de agosto

# El Banco Central continuó acumulando reservas internacionales, en un contexto de altos influjos de capitales externos hasta abril.

## Reservas Internacionales Netas (US$ miles de millones)

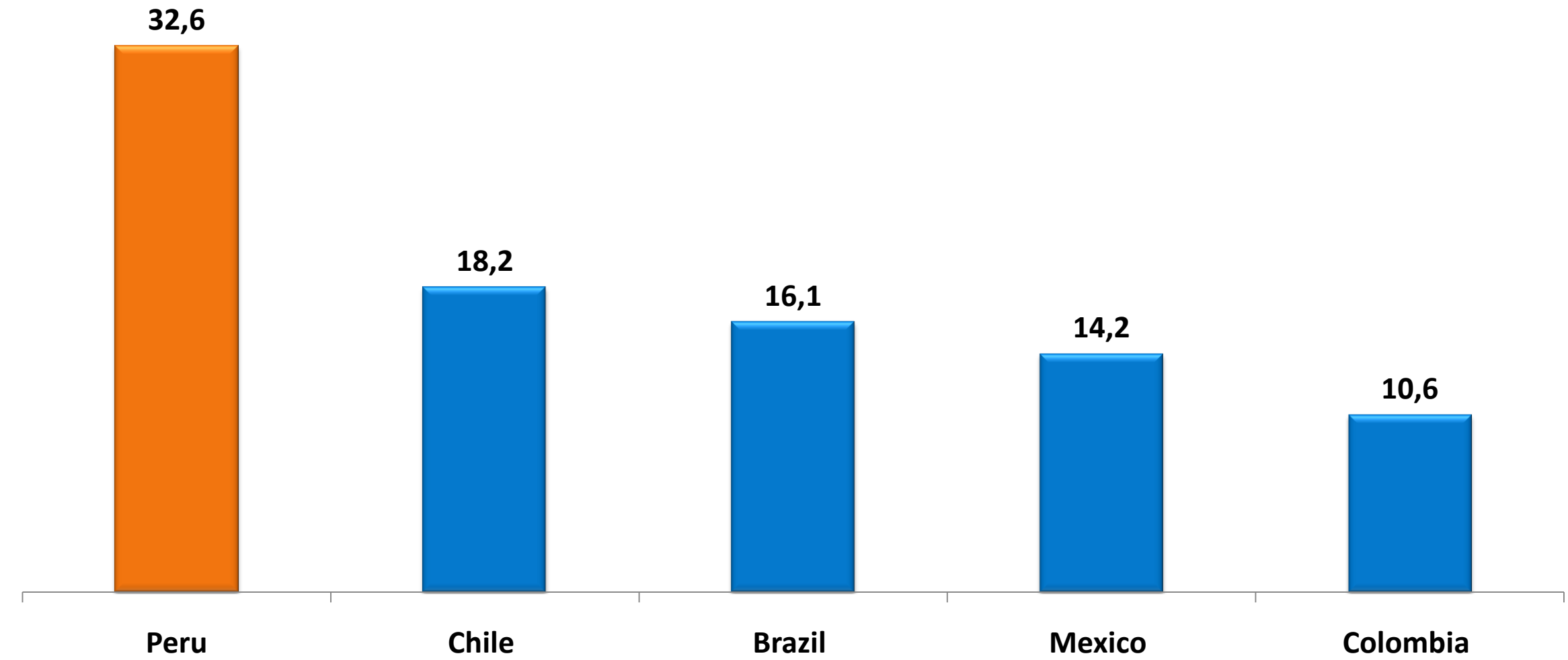
| | 2011 | 2012 | 2013* |
|---|---|---|---|
| RIN (US$ millones) | 48 816 | 63 991 | 67 714 |
| RIN / PBI (%) | 27,6 | 32,0 | 32,6 |
| RIN / Liquidez (%) | 84,0 | 92,7 | 98,6 |




* Al 22 de agosto

# El nivel de Reservas Internacionales del BCRP fortalece su capacidad de respuesta ante choques financieros externos, diferenciándonos de otros países.

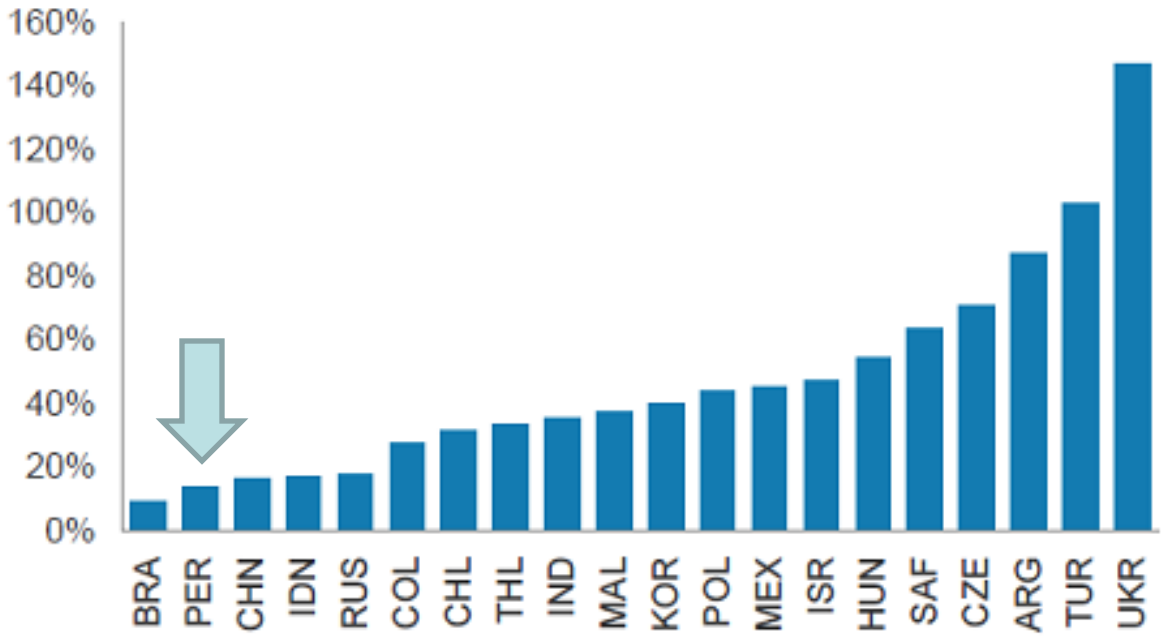
**Reservas Internacionales**
(Porcentaje del PBI, 2013)




Fuente: JP Morgan y FMI (WEO Abril 2013)
* Perú: Cifras al 20 de agosto de 2013.

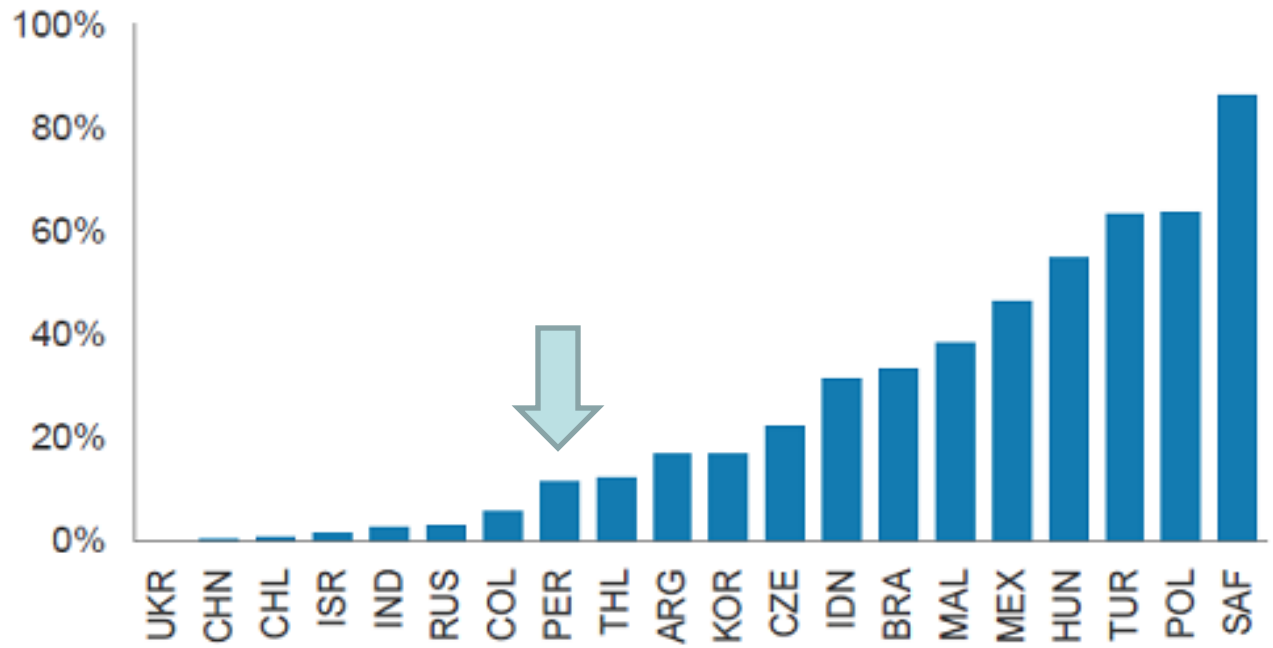
# Capitales de corto plazo y tenencias de no residentes -como porcentaje de las reservas internacionales- entre los más bajos de las economías emergentes.

**Deuda de corto plazo**
(% Reservas Internacionales)




*Fuente: Harver Analytics*

**Tenencia de bonos soberanos por parte de No Residentes**
(% Reservas Internacionales)




*Fuente: Harver Analytics*

# La dolarización del financiamiento corporativo es cercana a 80%, considerando el endeudamiento externo y el financiamiento a través del mercado de capitales.

## COEFICIENTES DE DOLARIZACIÓN DEL CRÉDITO AL SECTOR PRIVADO

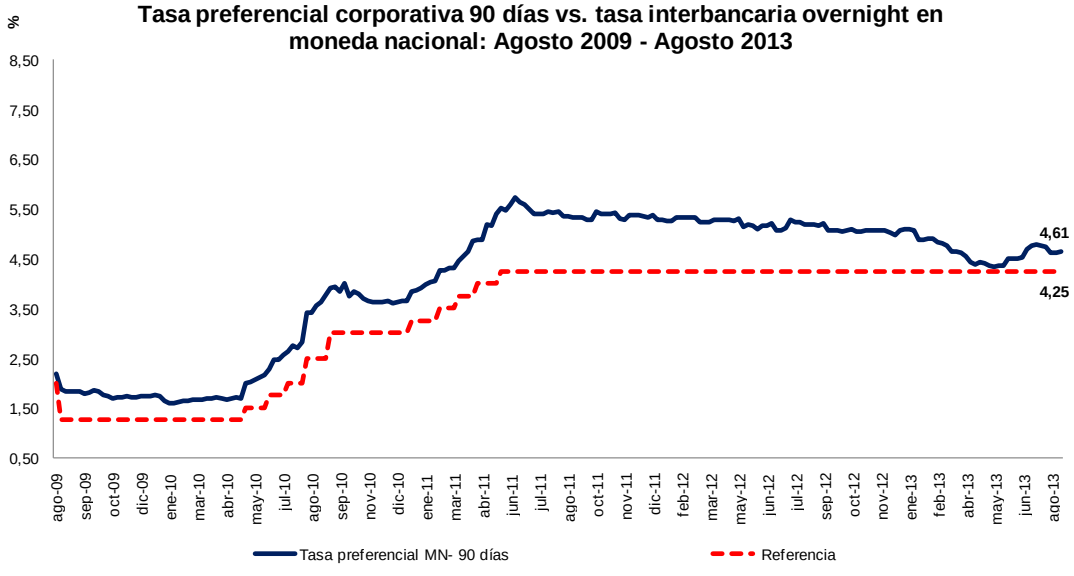
| | dic-12 | jun-13 | jul-13 |
|---|---|---|---|
| Crédito a empresas | 53,8 | 54,0 | 53,6 |
| Comercio exterior | 96,3 | 96,0 | 94,8 |
| Personas | 23,9 | 24,4 | 24,1 |
| Crédito de consumo | 9,7 | 10,5 | 10,5 |
| Créditos vehiculares | 76,5 | 78,4 | 78,0 |
| Tarjetas de crédito | 6,4 | 7,3 | 7,3 |
| Hipotecario | 44,8 | 43,4 | 42,7 |
| **TOTAL** | **43,0** | **43,3** | **43,0** |

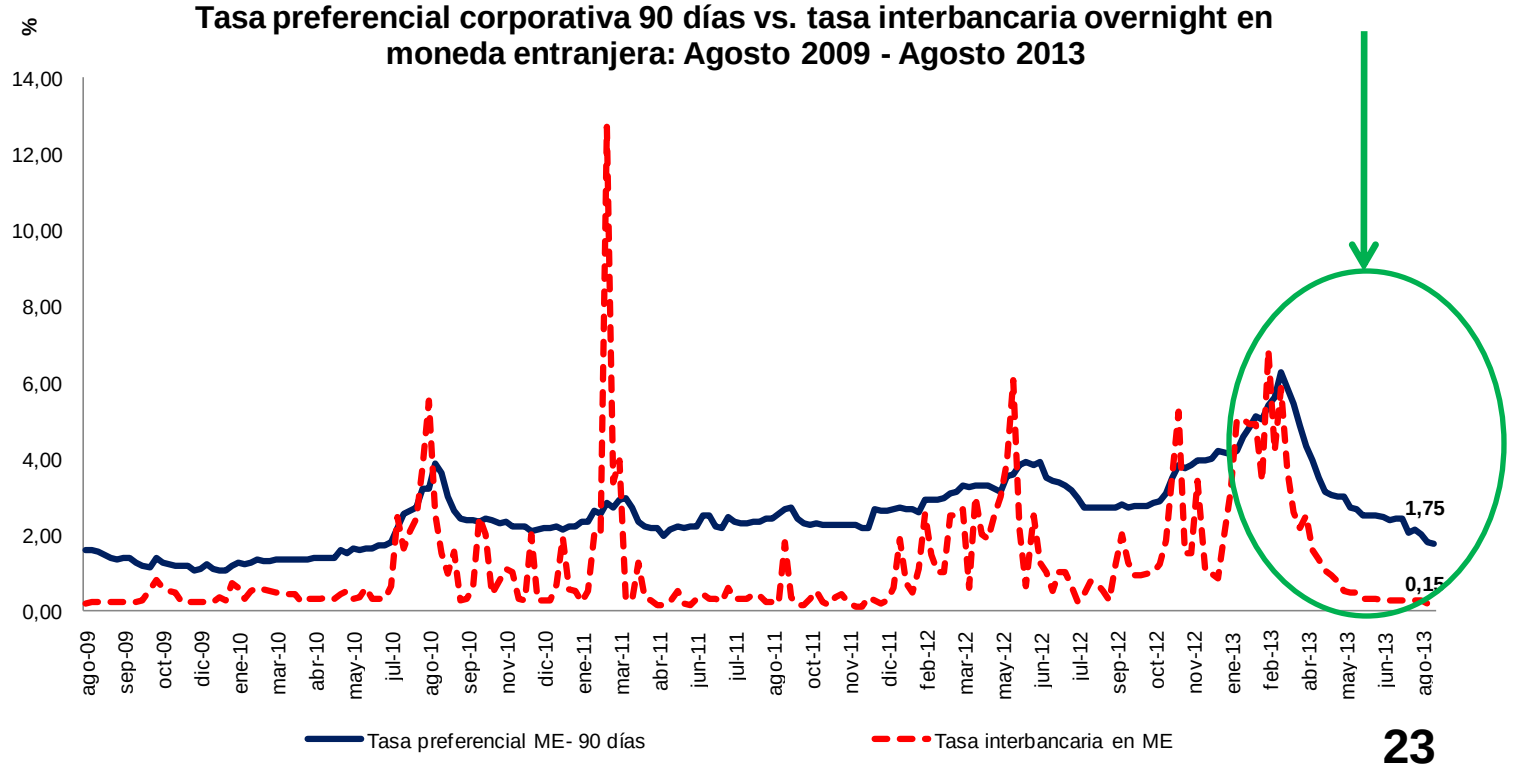
# En julio se aceleró el financiamiento total a empresas principalmente a grandes empresas

**FINANCIAMIENTO TOTAL A EMPRESAS, INTERNO Y EXTERNO, POR TAMAÑO**

| | Saldos en millones de Nuevos Soles | | | Tasas de crecimiento (%) | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | jul-12 | jun-13 | jul-13 | Dic-12/ Dic-11 | Jun-13/ Jun-12 | Jul-13/ Jul-12 | Jul-13/ Jun-13 |
| **Corporativo y gran empresa** | **105 490** | **121 809** | **124 568** | **18,5** | **17,7** | **18,1** | **2,3** |
| M.N. | 23 329 | 25 972 | 27 394 | 6,2 | 14,3 | 17,4 | 5,5 |
| M.E. (Millones US$) | 32 220 | 37 583 | 38 108 | 22,3 | 18,6 | 18,3 | 1,4 |
| De los cuales: | | | | | | | |
| Finan. Externo Directo (Millones US$) | 14 674 | 19 881 | 19 881 | 29,8 | 35,5 | 35,5 | 0,0 |
| *Dolarización (%)* | *78,4* | *80,1* | *79,5* | | | | |
| **Medianas empresas** | **25 120** | **29 467** | **29 099** | **19,0** | **16,0** | **15,8** | **-1,3** |
| M.N. | 8 548 | 10 787 | 10 727 | 22,1 | 28,9 | 25,5 | -0,6 |
| M.E. (Millones US$) | 6 499 | 7 325 | 7 205 | 17,5 | 9,6 | 10,9 | -1,6 |
| *Dolarización (%)* | *66,7* | *65,4* | *65,2* | | | | |
| **Pequeña y microempresa** | **30 204** | **32 519** | **32 519** | **15,6** | **8,1** | **7,7** | **0,0** |
| M.N. | 25 773 | 28 419 | 28 460 | 17,2 | 11,0 | 10,4 | 0,1 |
| M.E. (Millones US$) | 1 738 | 1 608 | 1 592 | 7,1 | -8,6 | -8,4 | -1,0 |
| *Dolarización (%)* | *15,1* | *13,6* | *13,5* | | | | |
| **TOTAL** | **160 815** | **183 796** | **186 186** | **18,1** | **15,6** | **15,8** | **1,3** |
| M.N. | 57 650 | 65 179 | 66 580 | 13,4 | 15,0 | 15,5 | 2,1 |
| M.E. (Millones US$) | 40 457 | 46 516 | 46 904 | 20,8 | 15,9 | 15,9 | 0,8 |
| De los cuales: | | | | | | | |
| Finan. Externo Directo (Millones US$) | 14 674 | 19 881 | 19 881 | 29,8 | 35,5 | 35,5 | 0,0 |
| *Dolarización (%)* | *64,9* | *66,5* | *66,3* | | | | |

# Las tasas de interés en dólares se vienen reduciendo mientras que las tasas de interés en soles se mantienen relativamente estables



# Para mantener una evolución ordenada del crédito, el BCRP ha venido adoptando medidas de flexibilización del encaje.

**MEDIDAS RECIENTES DE ENCAJE**

| **Abril 2013** |
|---|
| Se amplió el volumen de las obligaciones de largo plazo con el exterior exoneradas de encaje de 2,2 a 2,3 veces el patrimonio efectivo. Rige a partir de mayo. |

| **Mayo 2013** |
|---|
| Se estableció un tope de 20% al encaje medio en moneda nacional. Rige a partir de junio. |

| **Julio 2013** |
|---|
| Se redujo el tope a la tasa de encaje media en moneda nacional de 20 a 19 por ciento. |
| Se redujo la tasa de encaje marginal en moneda nacional de 30 a 25 por ciento. |
| Se estableció un tope de 45 por ciento al encaje medio en moneda extranjera. |
| Se redujo la tasa de encaje marginal en moneda extranjera de 55 a 50 por ciento. |
| Se redujo la tasa de encaje de 60 a 50 por ciento para los nuevos adeudados externos de corto plazo. |
| Se redujo la tasa de encaje de 25 a 20 por ciento para las líneas de créditos externas destinada a financiar operaciones de comercio exterior. |
| Se aumento el monto de adeudados destinados a comercio exterior con menor tasa de encaje de 20 a 25 por ciento del patrimonio efectivo. |
| Se amplió el volumen de las obligaciones de largo plazo con el exterior exoneradas de encaje de 2,3 a 2,5 veces el patrimonio efectivo. |
| Rige a partir de agosto. |

| **Agosto 2013** |
|---|
| Se redujo el tope a la tasa de encaje media en moneda nacional de 19 a 17 por ciento. |
| Se redujo la tasa de encaje marginal en moneda nacional de 25 a 20 por ciento. |
| Se aumento el monto de adeudados destinados a comercio exterior con menor tasa de encaje de 25 a 35 por ciento del patrimonio efectivo. |
| Se incrementa el monto de depósitos en soles de entidades financieras no residentes sujetas a una menor tasa de encaje (20 por ciento) a un nivel equivalente al promedio de estas obligaciones a junio de 2013 mas S/. 100 millones o el 1 por ciento del patrimonio efectivo a diciembre de 2012, el que resulte mayor. |
| Se incrementa de S/. 300 a S/. 500 millones el monto de certificados de depósitos emitidos a través de oferta pública sujetos al régimen general de encaje en moneda nacional. |
| Rige a partir de setiembre. |

# Se mantiene el dinamismo de la demanda interna, compensando menores exportaciones netas.

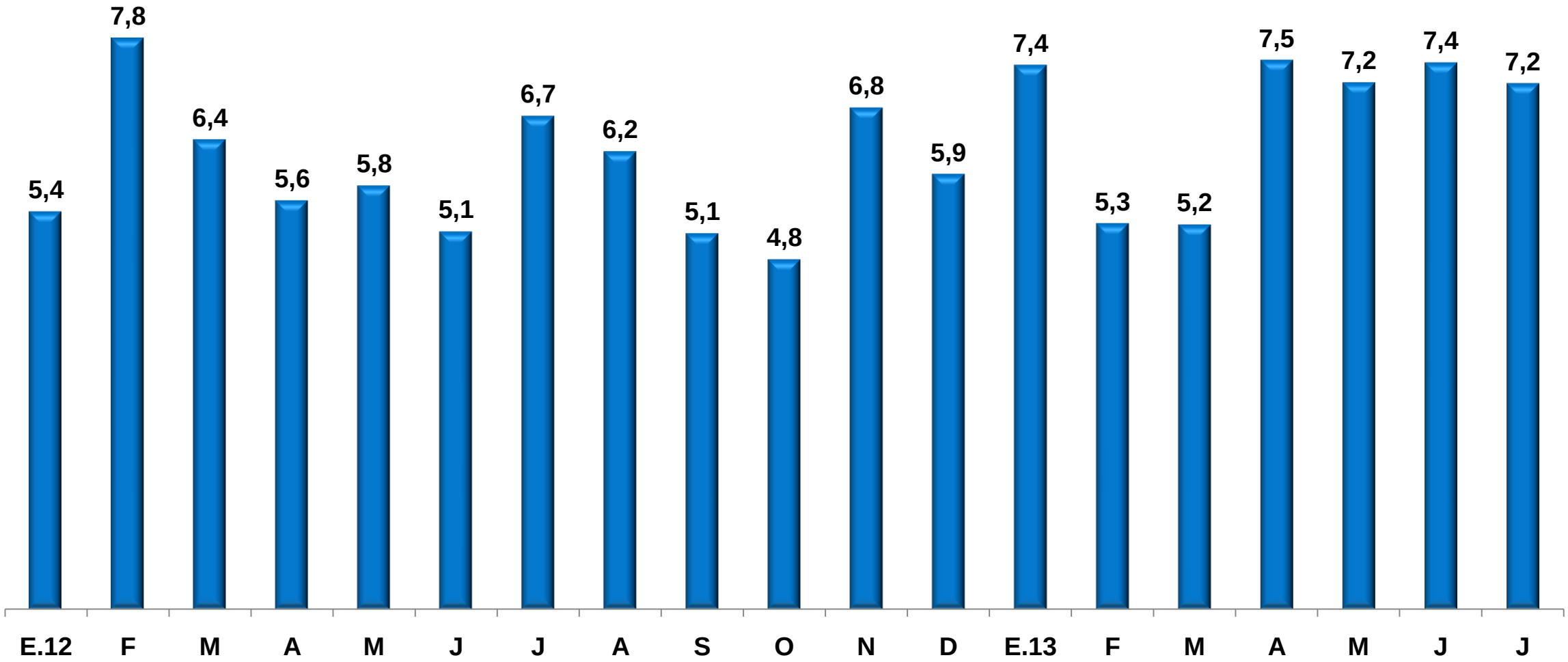
**Demanda Interna y PBI**
(Variación porcentual doce meses)

| | I Semestre 2012 | II Semestre 2012 | I Semestre 2013 |
|---|---|---|---|
| Demanda interna | 6,2 | 8,6 | 7,1 |
| PBI | 6,2 | 6,3 | 5,1 |

# Indicadores económicos muestran que se mantiene el dinamismo del mercado interno.

## Producción de Electricidad: 2012 – 2013

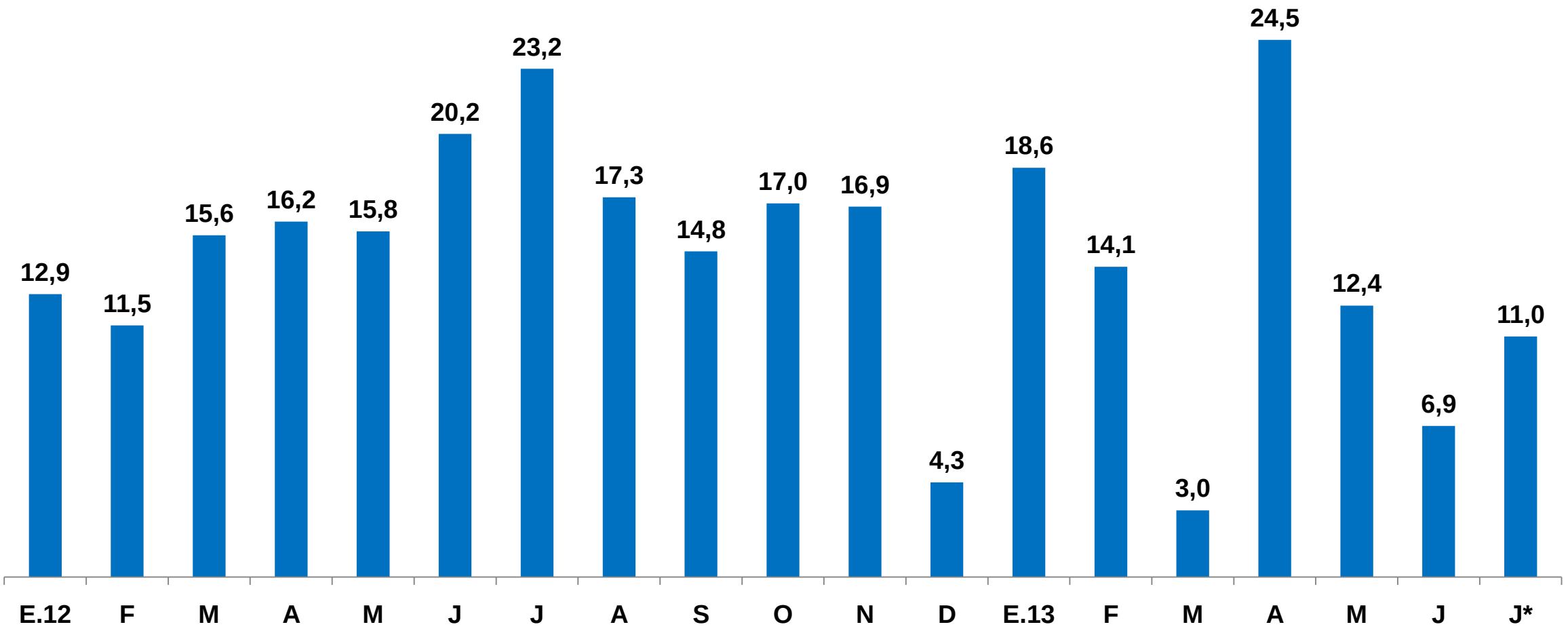
(Variación % 12 meses)




Fuente: COES

# El consumo interno de cemento se recupera en julio.

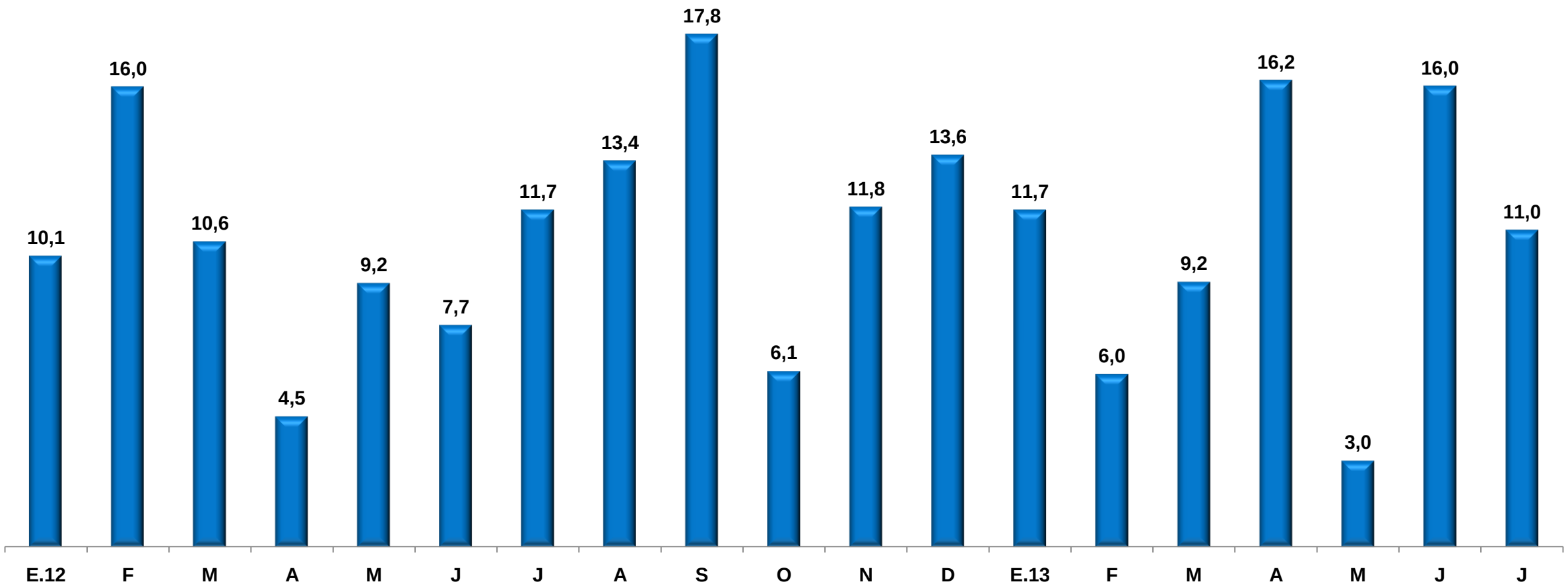
**Consumo interno de cemento: 2012-2013**
(Var. % 12 meses)




Fuente: ASOCEM y empresas cementeras
* Preliminar

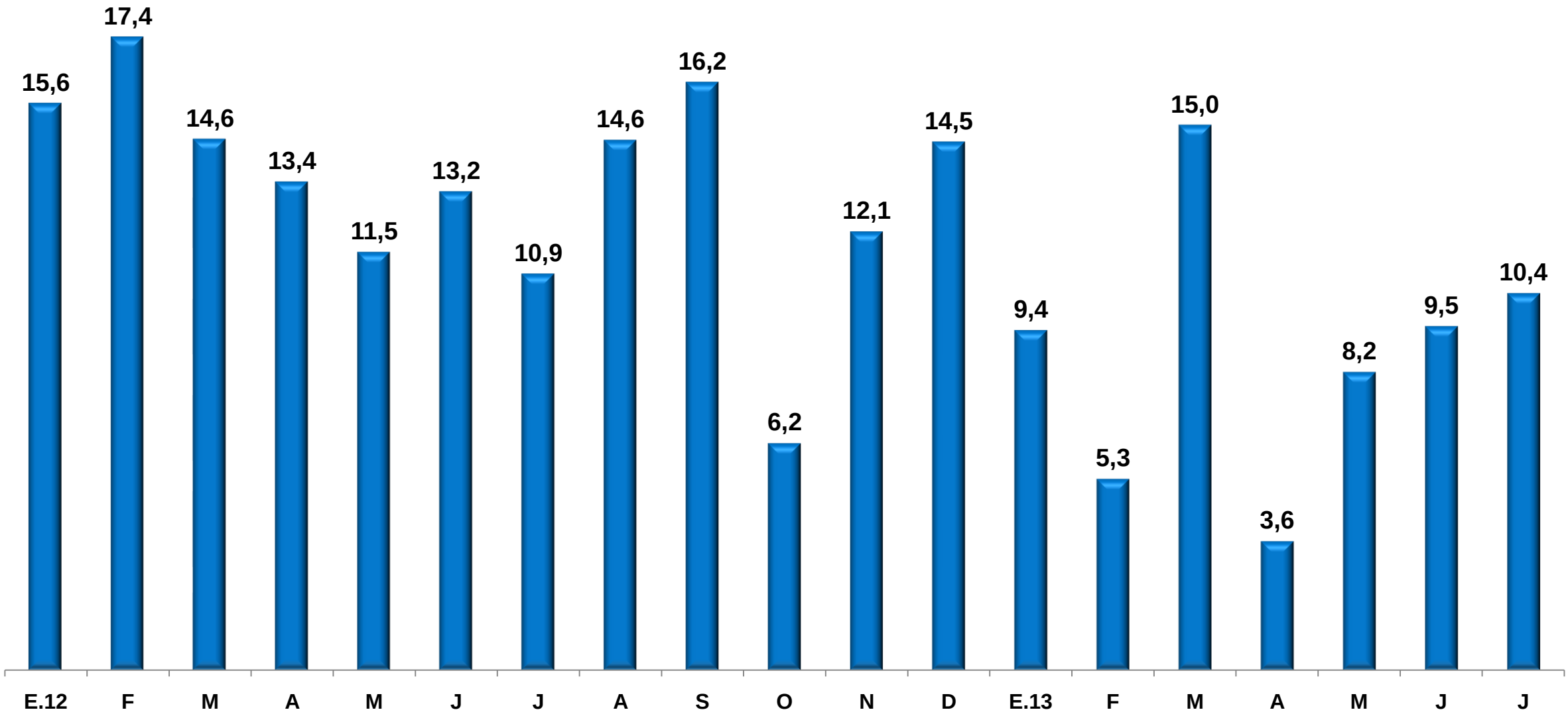
# Las ventas en tiendas por departamento evidencian un alto crecimiento del consumo…

**Venta de tiendas por Departamento: 2012 – 2013**
(Variación % 12 meses)



# …al igual que las ventas en supermercados

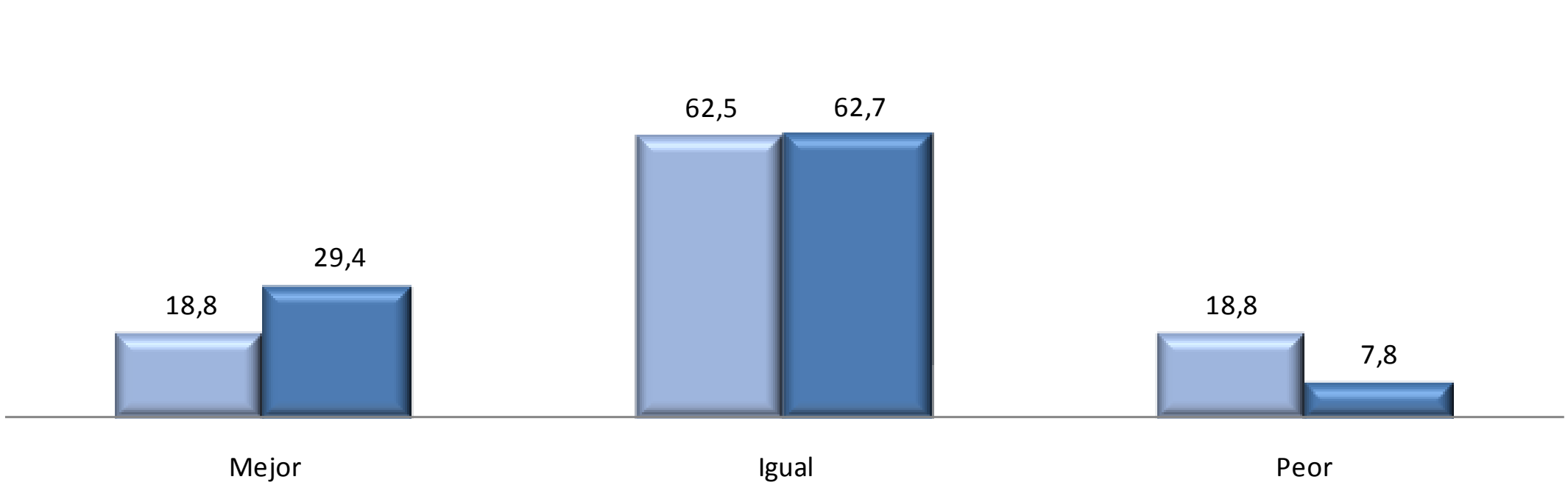
**Venta de Supermercados: 2012 – 2013**
(Variación % 12 meses)



# El resultado de campaña de fiestas patrias muestra que el consumo sigue manteniendo su dinamismo

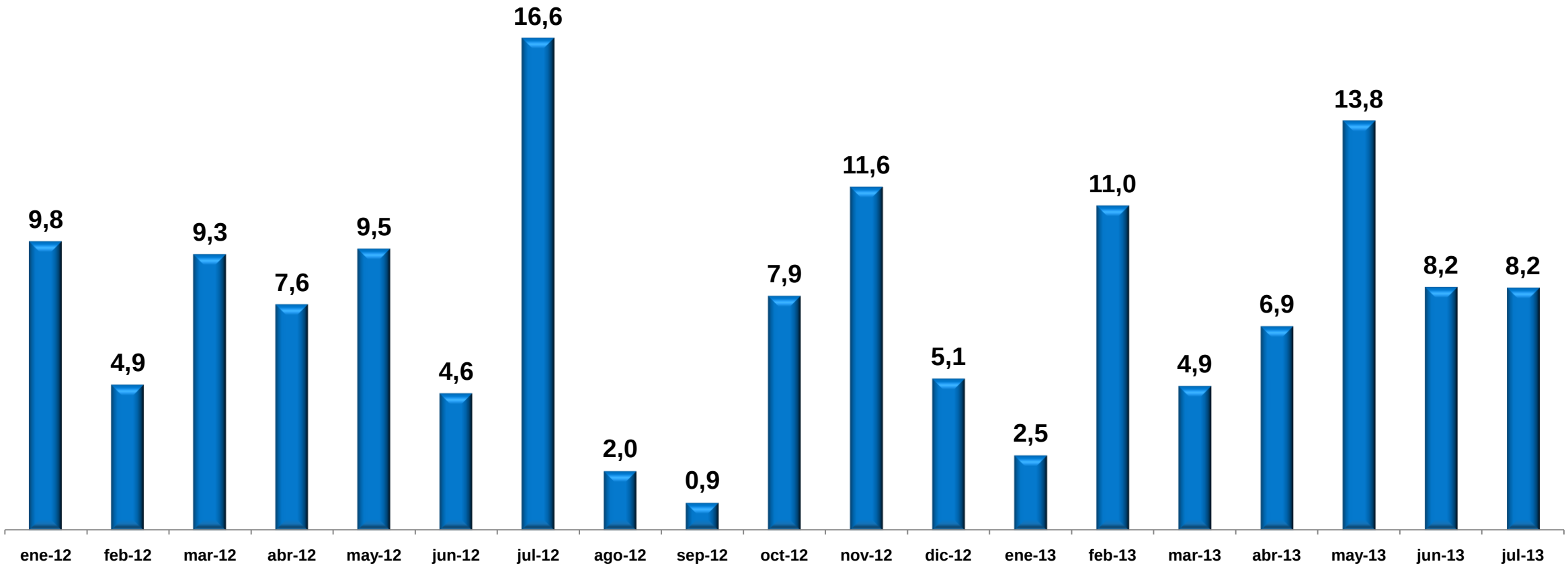
## Expectativas del desarrollo de la Campaña de Fiestas Patrias respecto al año anterior

(Porcentaje de las empresas comerciales)

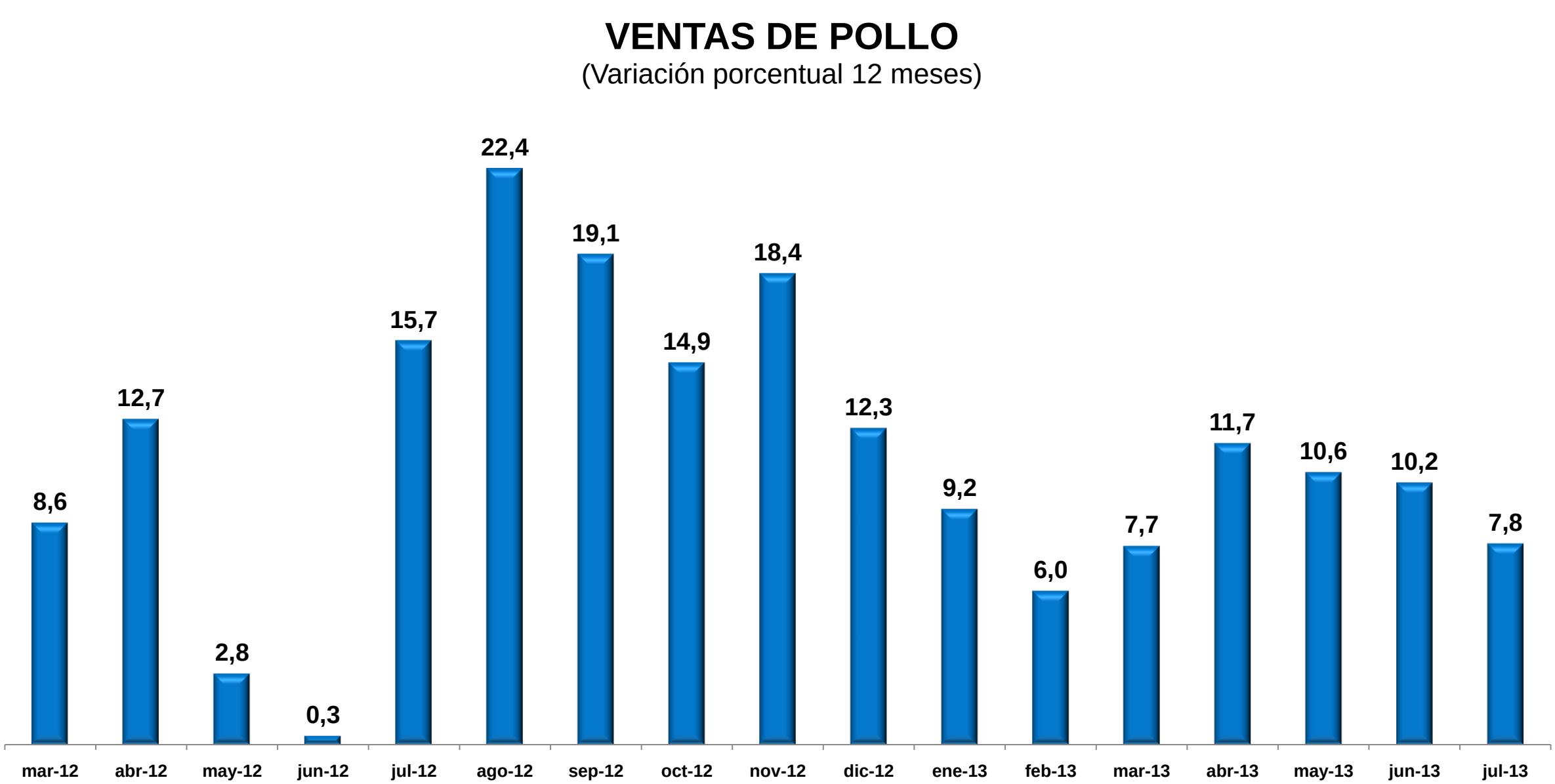


# La recaudación del IGV refleja el alto crecimiento de la demanda interna

**IGV INTERNO**
(Variación porcentual 12 meses)



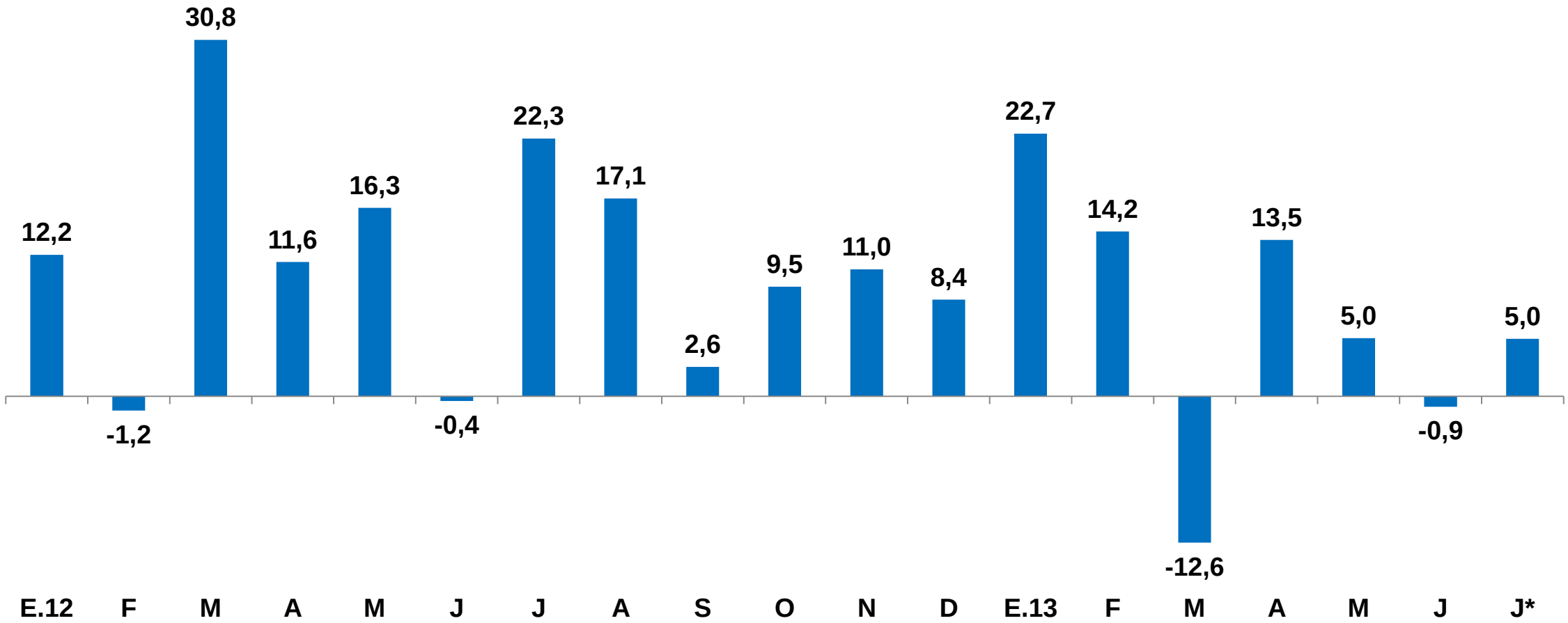
# Ventas de pollo muestran crecimiento estable este año




Fuente: MINAG

# En julio se habría registrado una recuperación de las importaciones de bienes de capital, luego de la caída de junio

**Importaciones de bienes de capital**
(Var. % 12 meses)



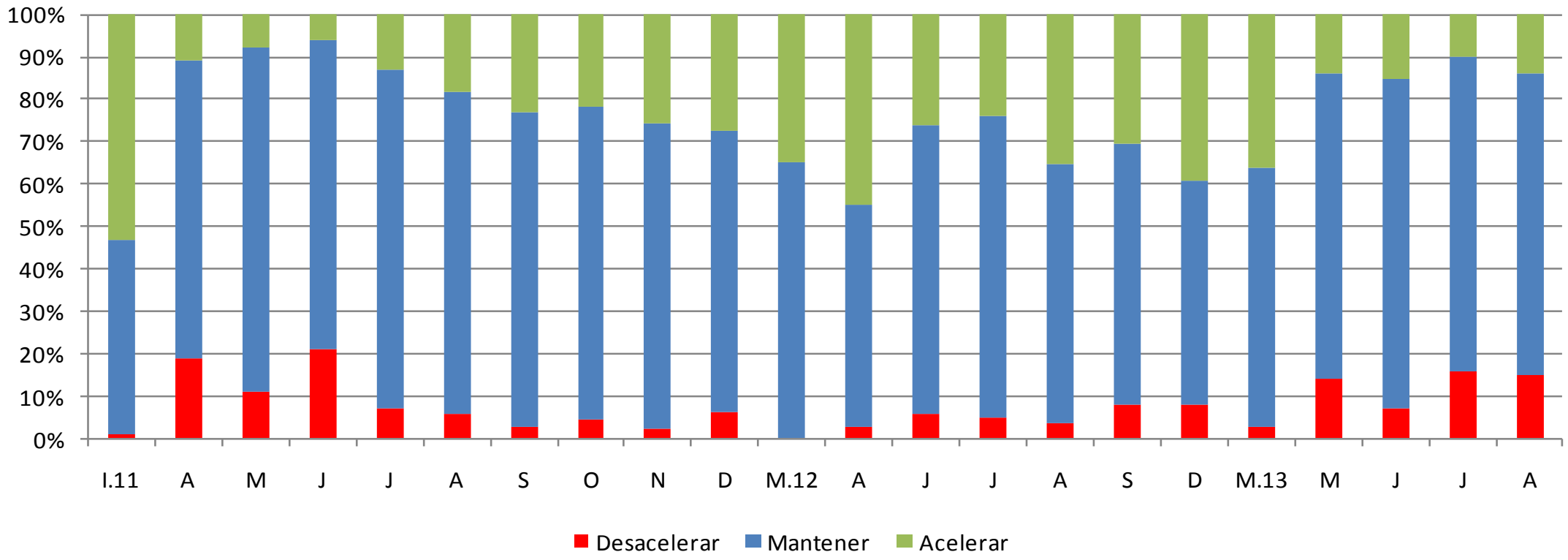

Fuente: Sunat y BCRP
* Preliminar

Var. % anualizada del trimestre móvil desestacionalizado

| ene-12 | feb-12 | mar-12 | abr-12 | may-12 | jun-12 | jul-12 | ago-12 | sep-12 | oct-12 | nov-12 | dic-12 | ene-13 | feb-13 | mar-13 | abr-13 | may-13 | jun-13 | jul-13* |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| -16,8 | -15,4 | 18,1 | 57,9 | 93,8 | 38,1 | 25,9 | -1,1 | 3,1 | -13,0 | -17,2 | -16,9 | -2,4 | 11,6 | 22,4 | 10,4 | 15,2 | 7,0 | 19,8 |

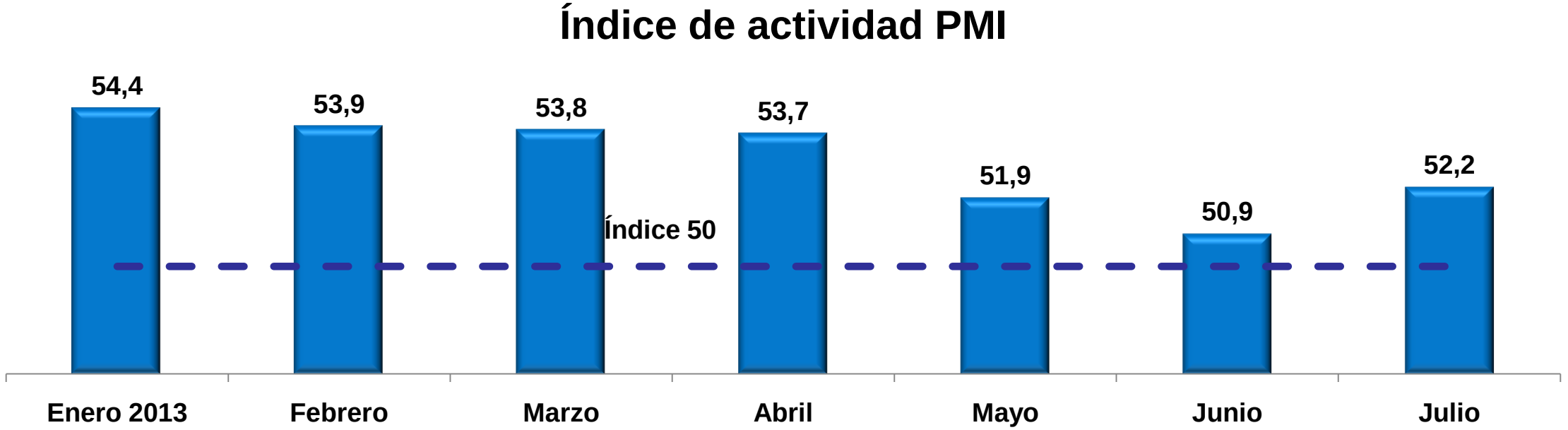
# Se recuperan las expectativas de inversión privada en agosto

En los próximos seis meses, ¿su empresa acelerará, mantendrá o desacelerará sus proyectos de inversión?




| | Julio | Agosto |
|---|---|---|
| **Acelerar** | 10,0 | 14,0 |
| **Mantener** | 74,0 | 71,0 |
| **Desacelerar** | 16,0 | 15,0 |

# El índice PMI se recupera principalmente por mayores órdenes de compra

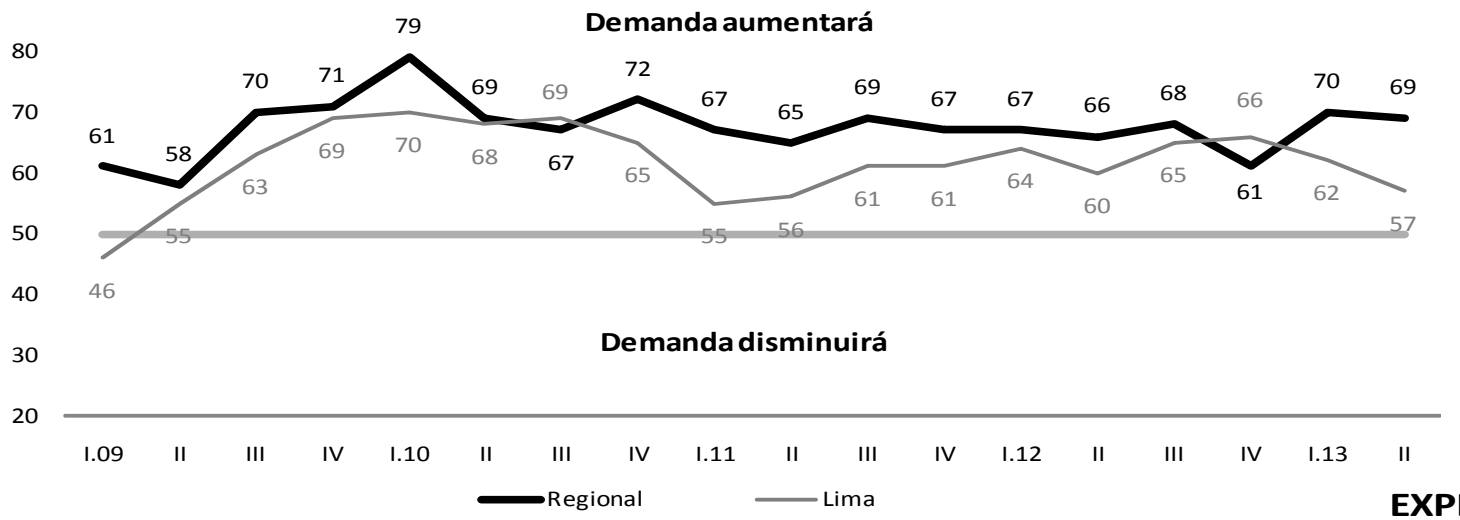



| Componente | Ponderación | Diciembre 2012 | Junio 2013 | Julio 2013 |
|---|---|---|---|---|
| Órdenes de compra | 0.30 | 54.5 | 48.9 | 53.1 |
| Producción | 0.25 | 58.2 | 55.5 | 53.7 |
| Empleo | 0.20 | 56.1 | 49.9 | 50.4 |
| Rapidez de entrega | 0.15 | 53.0 | 49.0 | 49.5 |
| Inventarios de bienes finales | 0.10 | 53.0 | 50.1 | 53.7 |
| **PMI** | **1.00** | **55.4** | **50.9** | **52.2** |

# En provincias hay un mayor optimismo. Las empresas tienen mayor confianza sobre sus propias ventas.

## EXPECTATIVA DE DEMANDA DE SUS PRODUCTOS A 3 MESES

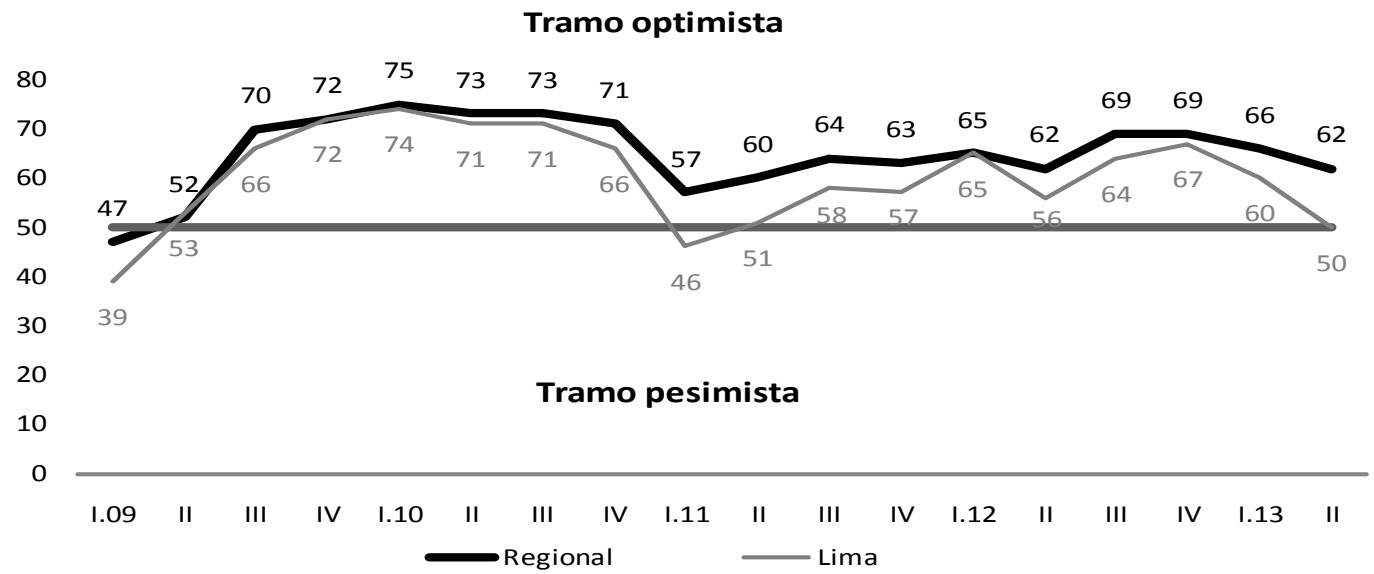
Indique su previsión para los próximos tres meses respecto a la demanda de los productos de su empresa




Fuente: Encuesta Trimestral de Percepción Regional, BCRP II Trimestre 2013

## EXPECTATIVA DE LA ECONOMÍA A 3 MESES

Indique su previsión para los próximos 3 meses respecto a la economía en general




Fuente: Encuesta Trimestral de Percepción Regional, BCRP II Trimestre 2013

# Alto crecimiento de la inversión minera

| INVERSIÓN MINERA (millones US$) | | | | |
|---|---|---|---|---|
| **PRINCIPAL PROYECTO** | **EMPRESA** | **Ene.-May.2012** | **Ene.-May.2013** | **Var. %** |
| Las Bambas | Xstrata Las Bambas | 332 | 727 | 119,0 |
| Toromocho | Chinalco | 297 | 365 | 22,7 |
| Cerro Verde | Cerro Verde | 188 | 312 | 65,9 |
| Antapaccay | Xstrata Tintaya | 164 | 241 | 46,9 |
| Antamina | Antamina | 262 | 186 | -29,1 |
| Yanacocha | Yanacocha | 465 | 167 | -64,1 |
| La Arena | La Arena | 110 | 85 | -22,3 |
| Ampliación Lagunas Norte | Barrick Misquichilca | 58 | 83 | 43,2 |
| Resto | | 1 068 | 1 629 | 52,5 |
| **TOTAL** | | **2 944** | **3 795** | **28,9** |

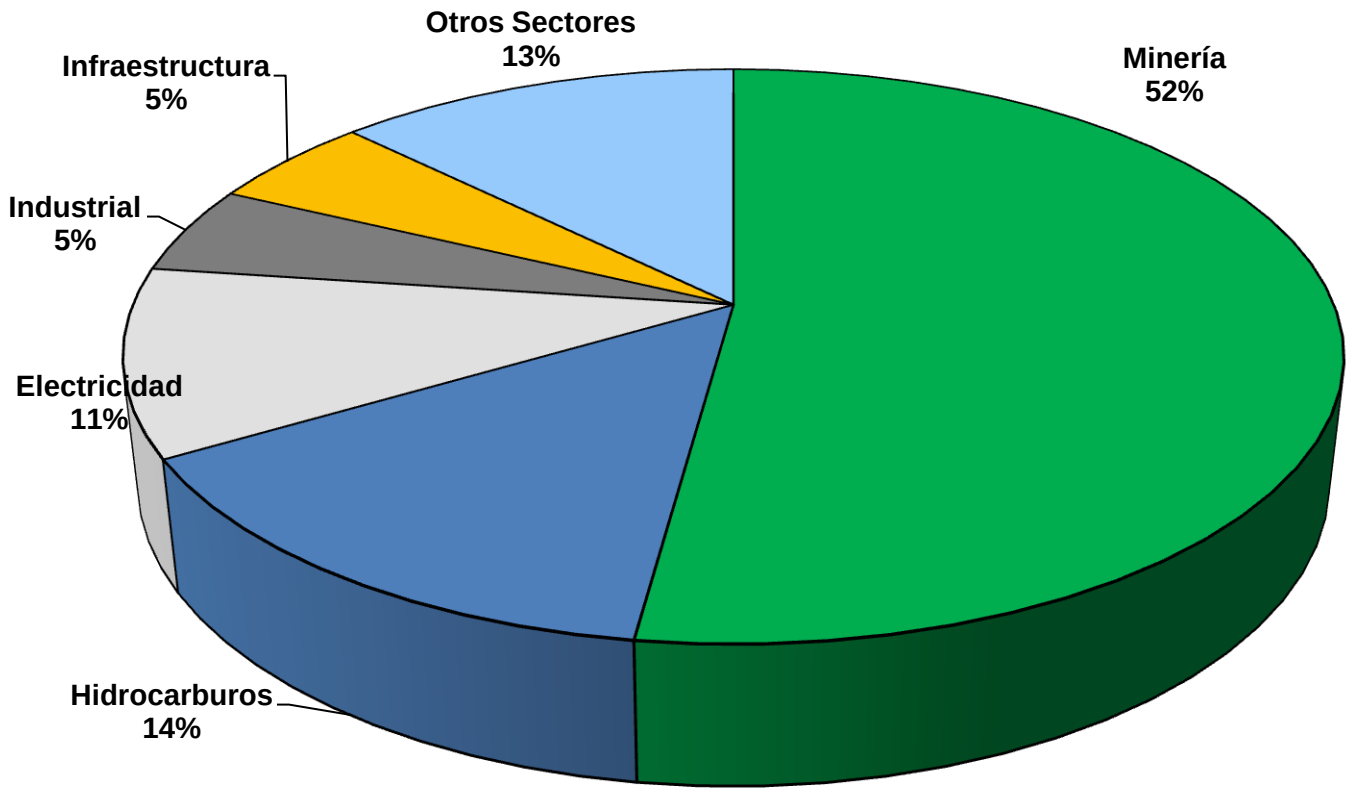
Fuente: Ministerio de Energía y Minas

# Crece la cartera de proyectos de inversión privada con respecto a diciembre del año pasado

**CARTERA PROYECTOS DE INVERSIÓN PRIVADA**
(Millones de US$)

| | DICIEMBRE 2012 | JULIO 2013 |
|---|---|---|
| Minería | 29 568 | 34 024 |
| Hidrocarburos | 6 896 | 9 378 |
| Electricidad | 5 806 | 6 889 |
| Industrial | 2 311 | 3 240 |
| Infraestructura | 2 438 | 3 413 |
| Otros Sectores | 5 319 | 8 270 |
| **Total** | **52 338** | **65 214** |

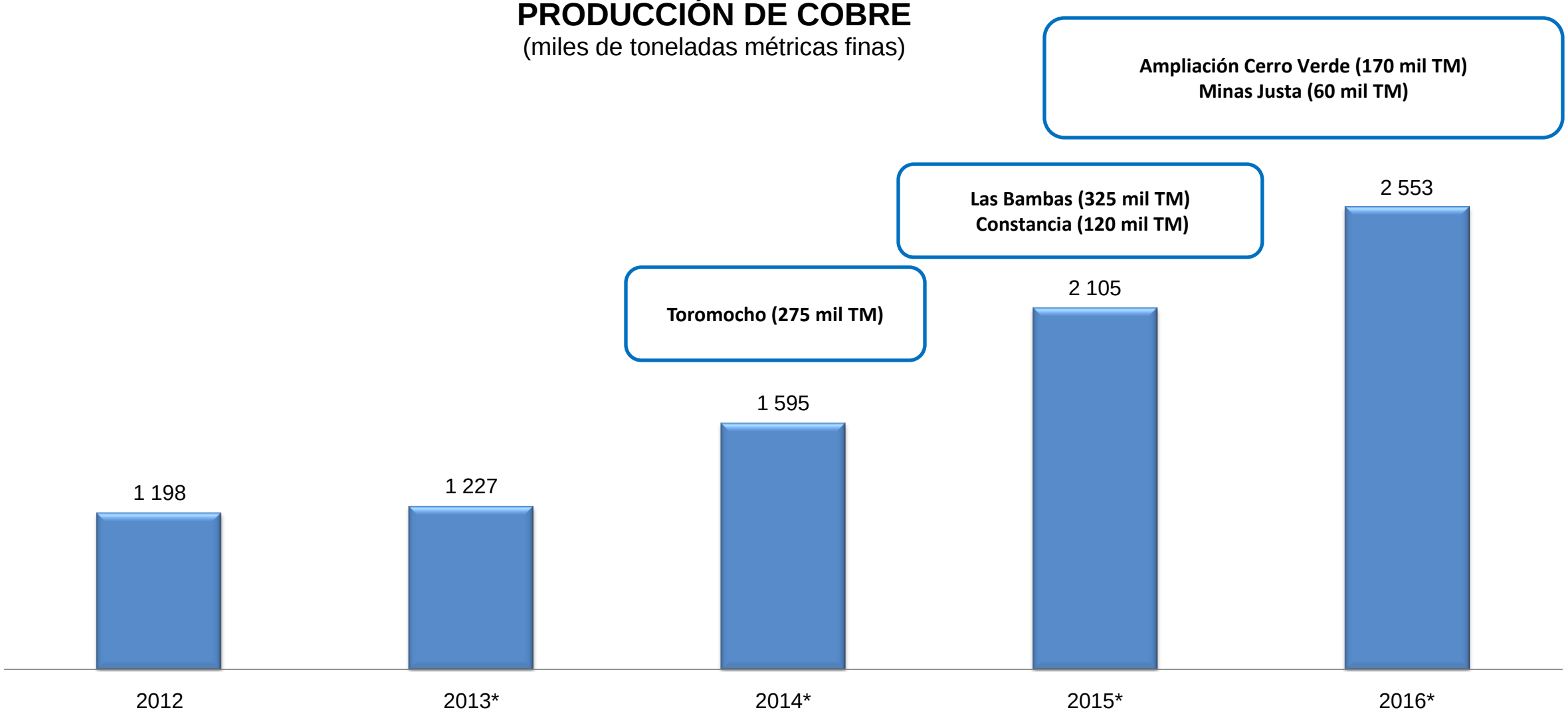
**CARTERA DE PROYECTOS DE INVERSIÓN PRIVADA A JULIO 2013**
**(Estructura porcentual)**




Fuente: Informes en Diarios, Medios Especializados

# La producción de cobre se duplicaría en 2016

**PRODUCCIÓN DE COBRE**
(miles de toneladas métricas finas)




*Proyección

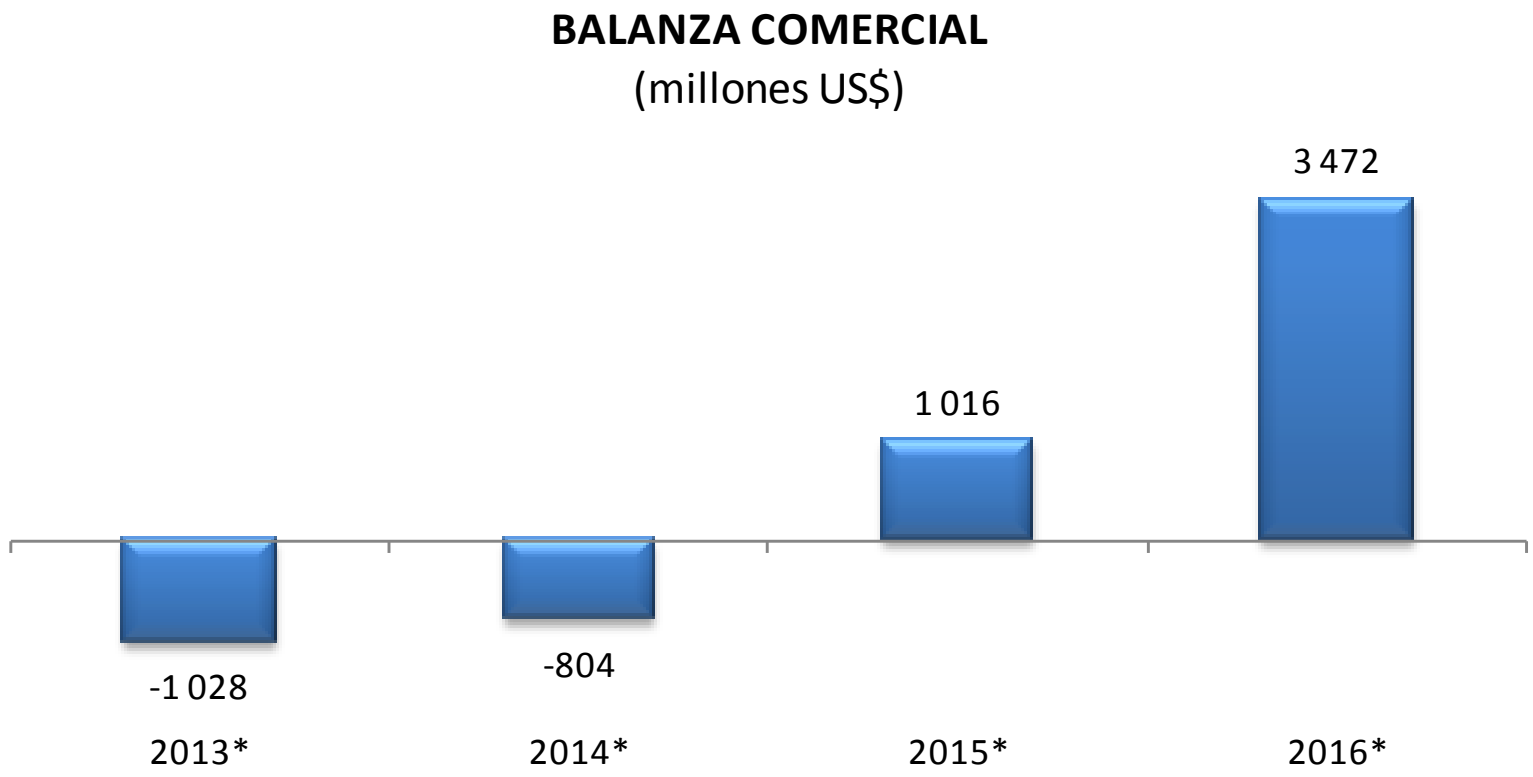
# Crecimiento del PBI entre 5,5% y 6,0% para 2013 y 6,4% en promedio para los próximos tres años

**PRODUCTO BRUTO INTERNO POR TIPO DE GASTO**
**(variaciones porcentuales reales)**

| | 2013* | PROMEDIO 2014-2016* |
|---|---|---|
| **DEMANDA INTERNA** | **[6,6 - 6,9 ]** | **6,4** |
| Consumo privado | [5,2 - 5,4 ] | 5,4 |
| Consumo público | 11,9 | 4,3 |
| Inversión privada | [7,4- 8,3 ] | 7,7 |
| Inversión pública | 14,3 | 15,6 |
| **EXPORTACIONES** | **[0,5- 1,6 ]** | **9,5** |
| **IMPORTACIONES** | **[6,5- 6,9 ]** | **8,6** |
| **PRODUCTO BRUTO INTERNO** | **[ 5,5 - 6,0 ]** | **6,4** |
| *Nota:* | | |
| *Gasto público* | *12,8* | *8,7* |

*Proyección

# Balanza Comercial retornaría a superávit con ingreso de proyectos




| | 2013* | 2014* | 2015* | 2016* |
|---|---|---|---|---|
| **Var. % volumen** | | | | |
| Exportaciones | -1,8 | 11,0 | 13,5 | 8,1 |
| *Del cual: exportaciones sin Venezuela* | *-0,7* | *10,8* | *13,5* | *8,2* |
| Importaciones | 6,0 | 7,7 | 9,4 | 9,4 |
| **Var. % precios** | | | | |
| Exportaciones | -7,0 | -2,4 | 1,6 | 5,1 |
| Importaciones | -1,9 | -0,1 | 1,5 | -0,3 |

*Proyección

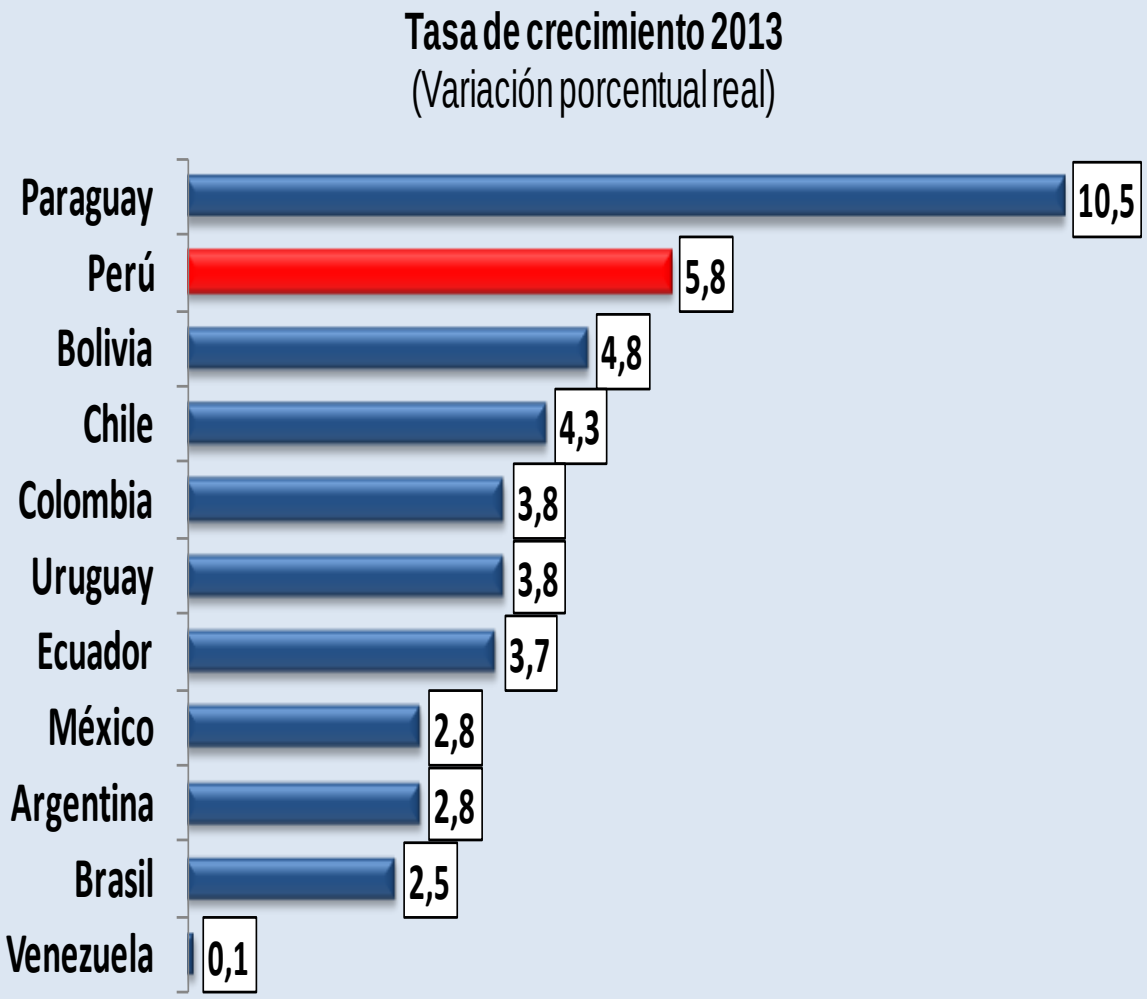
# Déficit de cuenta corriente financiado con entradas de capitales de largo plazo

**CUENTA CORRIENTE Y FLUJO DE CAPITALES EXTERNOS DE LARGO PLAZO DEL SECTOR PRIVADO**

(porcentaje del PBI)

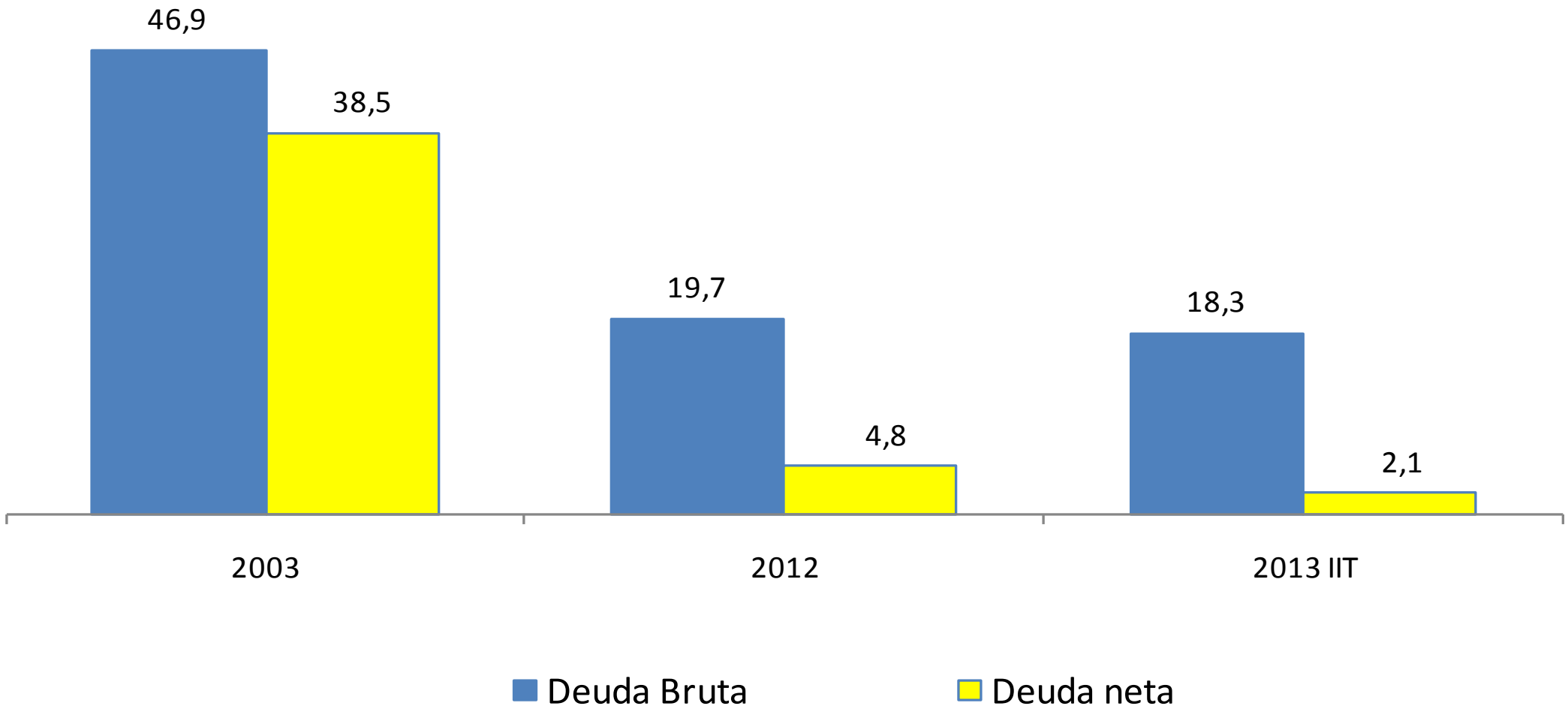
*Proyección

# Perú continúa siendo uno de los países con mayor crecimiento

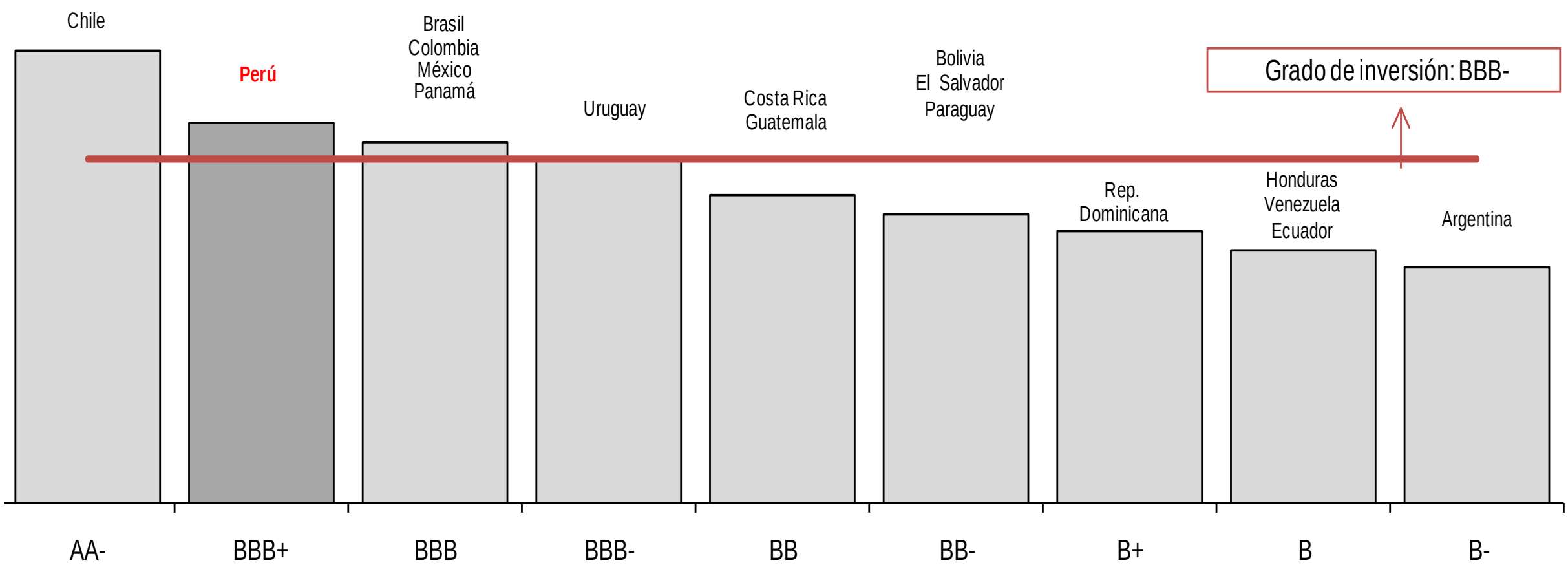


# El fisco tiene una posición sólida

**DEUDA BRUTA Y NETA DEL SECTOR PÚBLICO NO FINANCIERO**
**(Porcentaje del PBI)**

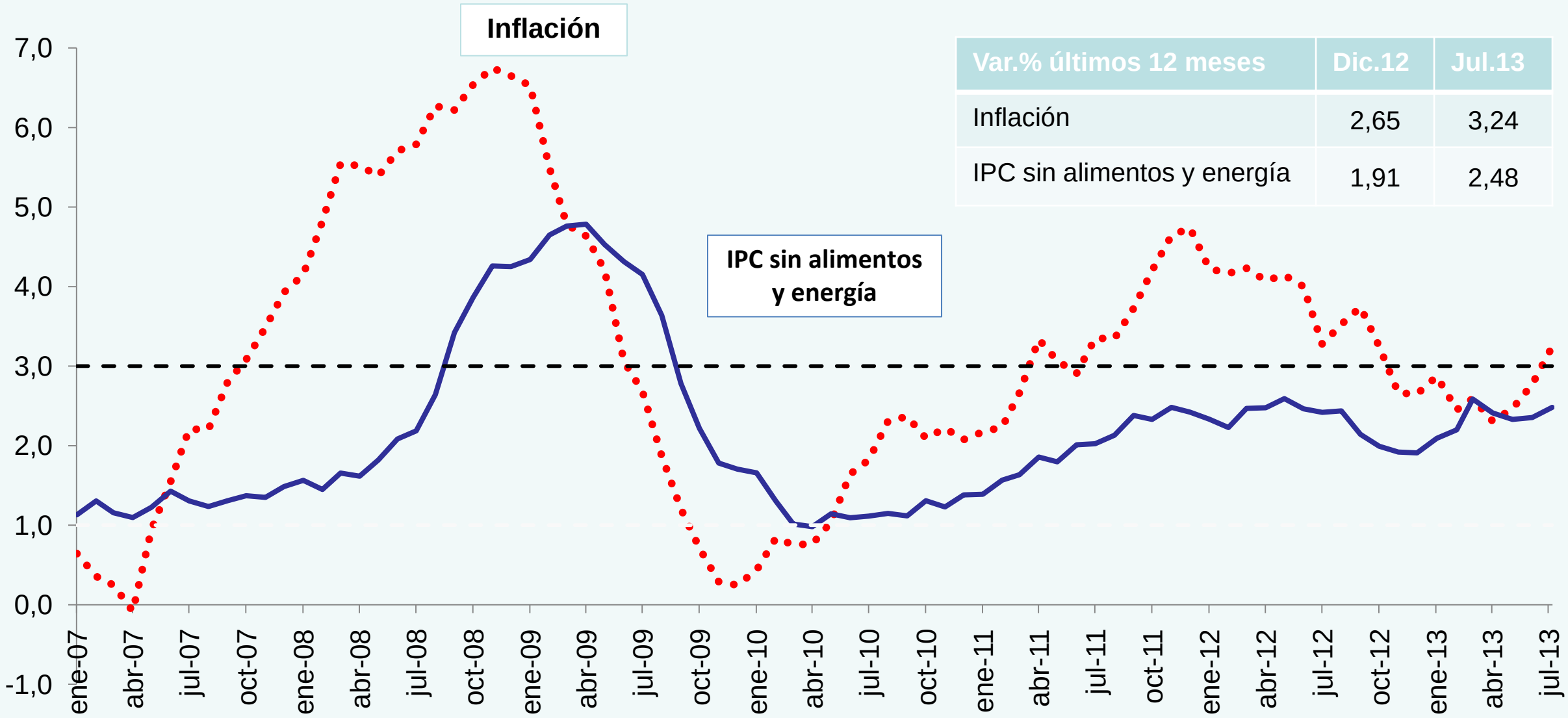


# La mejora reciente en la calificación de riesgo refleja las altas expectativas de crecimiento, altas reservas internacionales y la solvencia fiscal.



# En julio la tasa de inflación se ubicó en 3,24 por ciento

**INFLACIÓN Y META DE INFLACIÓN**
(variación porcentual últimos 12 meses)




| Var.% últimos 12 meses | Dic.12 | Jul.13 |
|---|---|---|
| Inflación | 2,65 | 3,24 |
| IPC sin alimentos y energía | 1,91 | 2,48 |

# Situación actual y perspectivas macroeconómicas

**Julio Velarde**
**Presidente del Directorio**
**Banco Central de Reserva del Perú**

**Agosto 2013**

BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ