

Programa Monetario Julio 2013



BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ

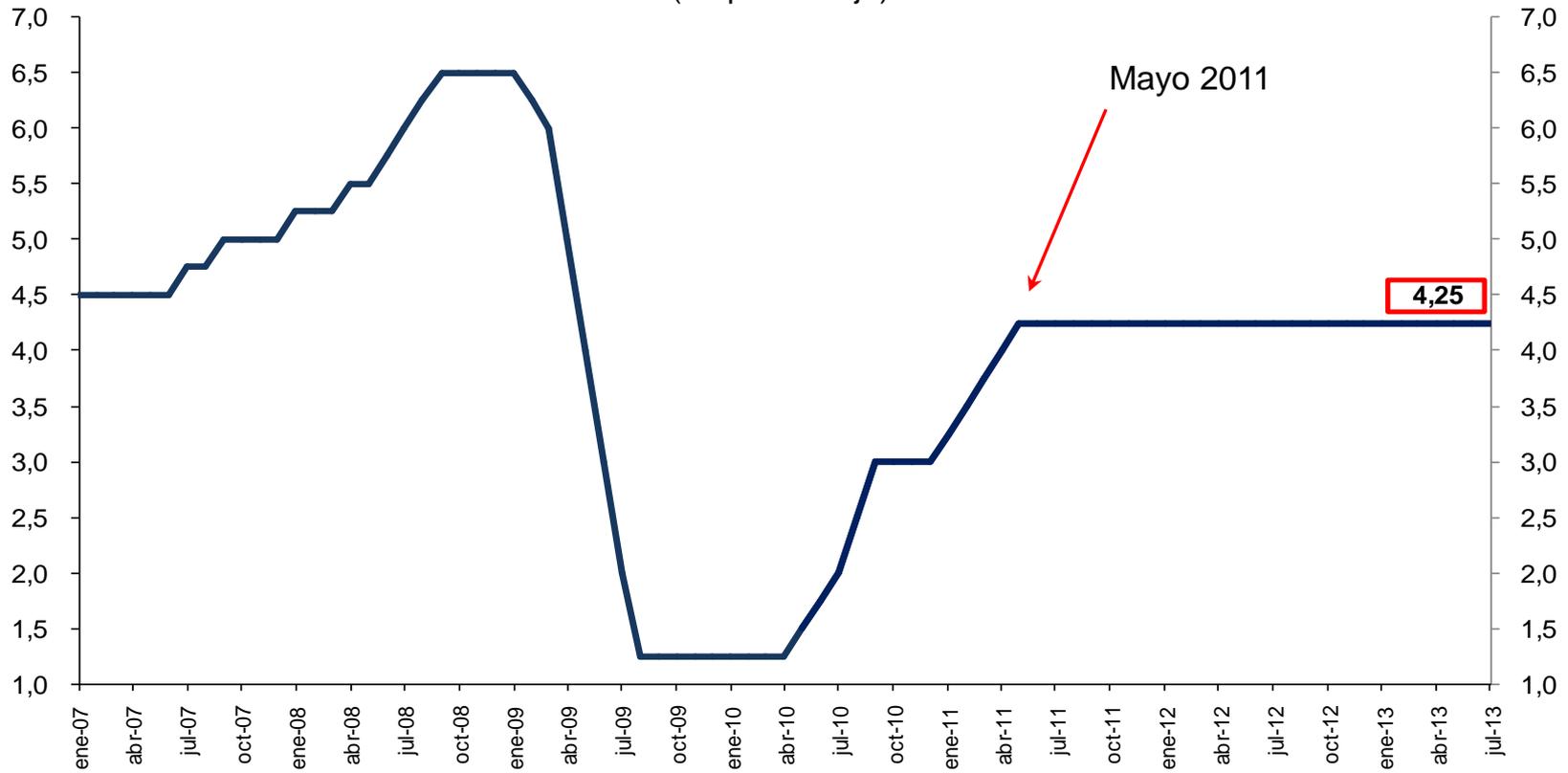
90 AÑOS | 1922-2012



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 dentro del rango meta en un contexto de crecimiento económico cercano a su potencial y de incertidumbre financiera internacional.

Tasa de interés de referencia del Banco Central

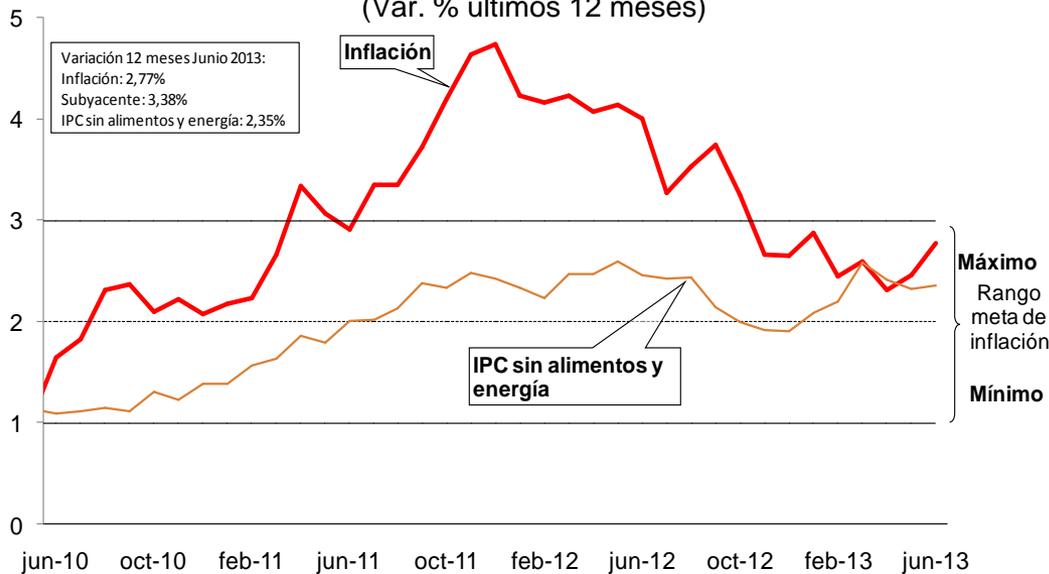
(En porcentaje)



Inflación de junio

La inflación en junio fue 0,26 por ciento, debido principalmente al alza en el precio de algunos alimentos y combustibles. La inflación de los últimos 12 meses pasó de 2,46 por ciento en mayo a 2,77 por ciento en junio. La tasa de inflación subyacente de junio fue 0,26 por ciento (3,38 por ciento en los últimos 12 meses) y la inflación sin alimentos y energía fue 0,16 por ciento (2,35 por ciento en los últimos 12 meses).

Inflación y Meta de Inflación (Var. % últimos 12 meses)



Tasa de Inflación (Var. % 12 meses)

Año / Mes	Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun
2012	4,2	4,2	4,2	4,1	4,1	4,0
2013	2,9	2,4	2,6	2,3	2,5	2,8

Tasa de Inflación (Var. % mensual)

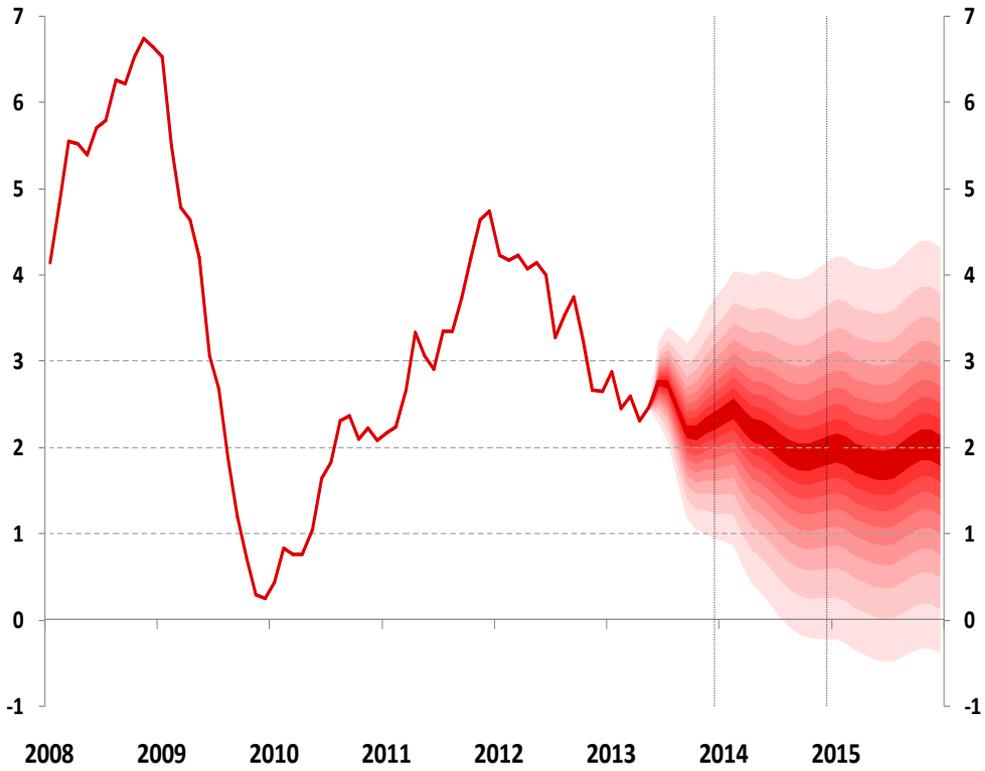
Año / Mes	Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun
2012	-0,10	0,32	0,77	0,53	0,04	-0,04
2013	0,12	-0,09	0,91	0,25	0,19	0,26



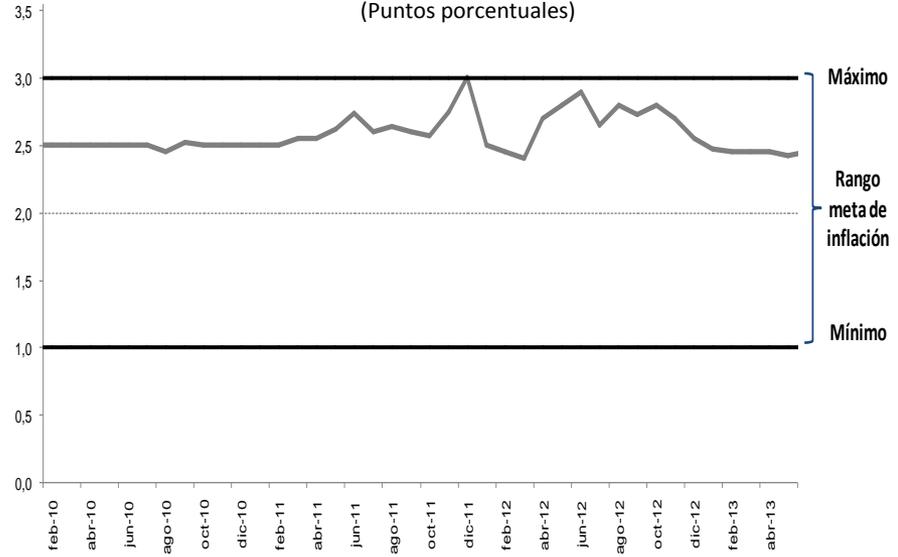
Proyección de Inflación

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)



Expectativas de inflación para el próximo año*
(Puntos porcentuales)



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

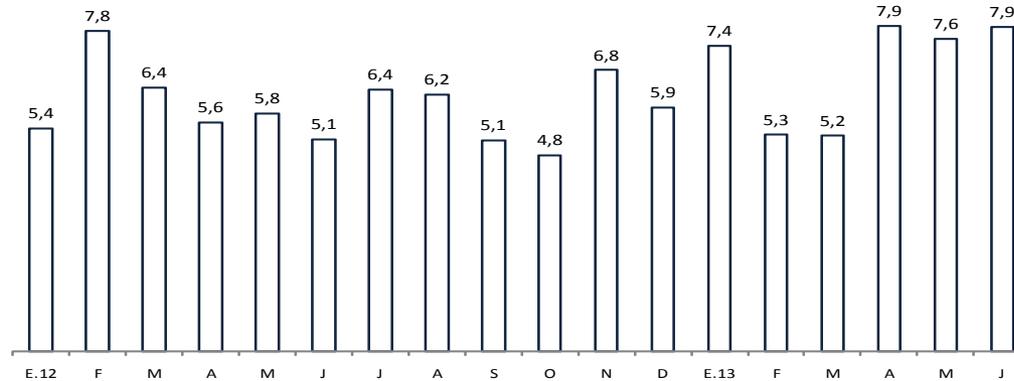
Nota: El gráfico muestra la probabilidad de ocurrencia de valores de la inflación en el futuro, de acuerdo con lo considerado en los pronósticos de inflación del Reporte de Inflación de junio 2013.



Los indicadores actuales y adelantados de la actividad productiva muestran un crecimiento de la economía peruana cercano a su nivel sostenible de largo plazo, aunque los indicadores vinculados al mercado externo muestran aún un desempeño débil, afectando los precios y volúmenes de los productos de exportación.

Producción de electricidad

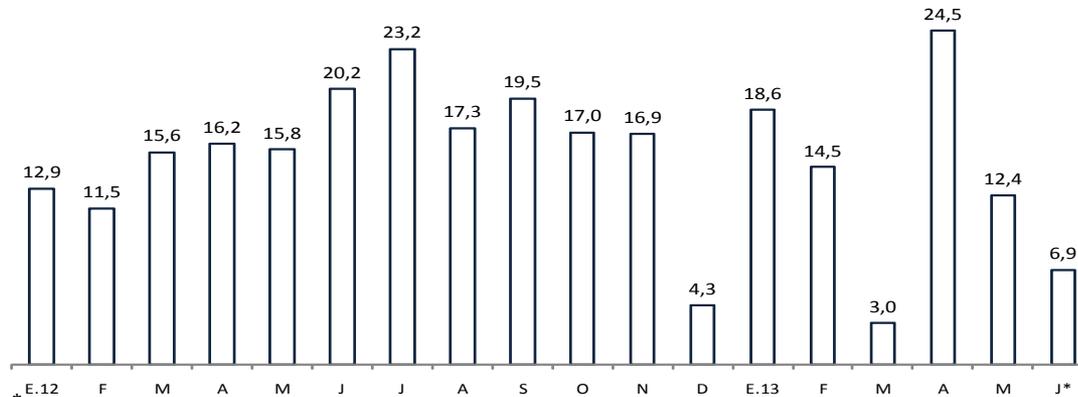
(Var. % respecto a similar mes del año anterior)



Fuente: COES

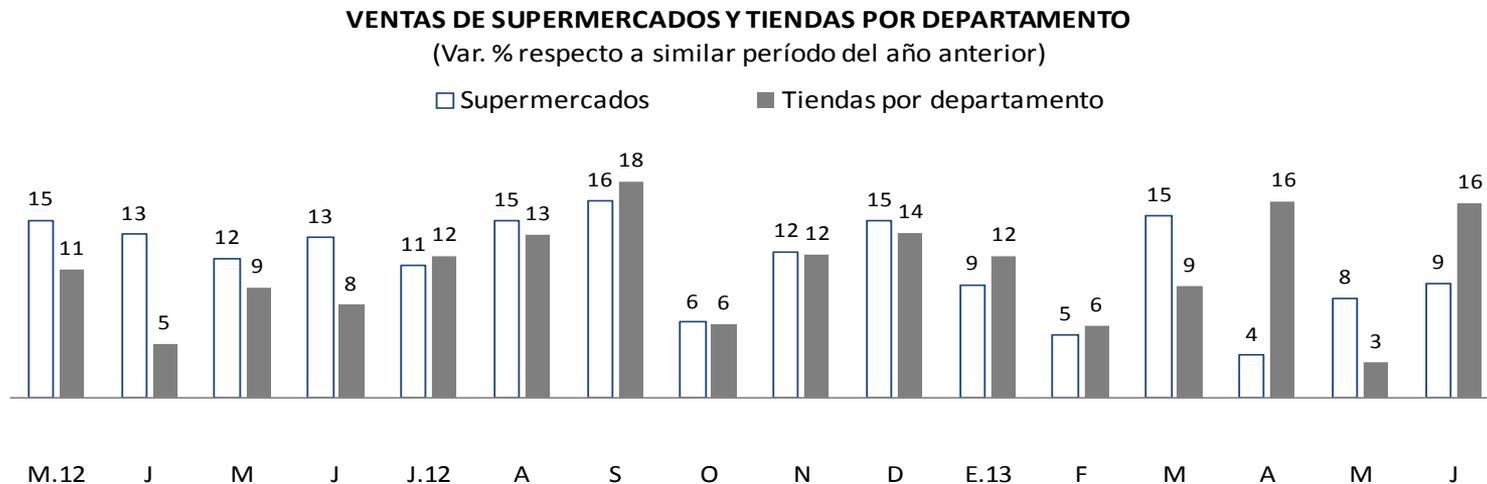
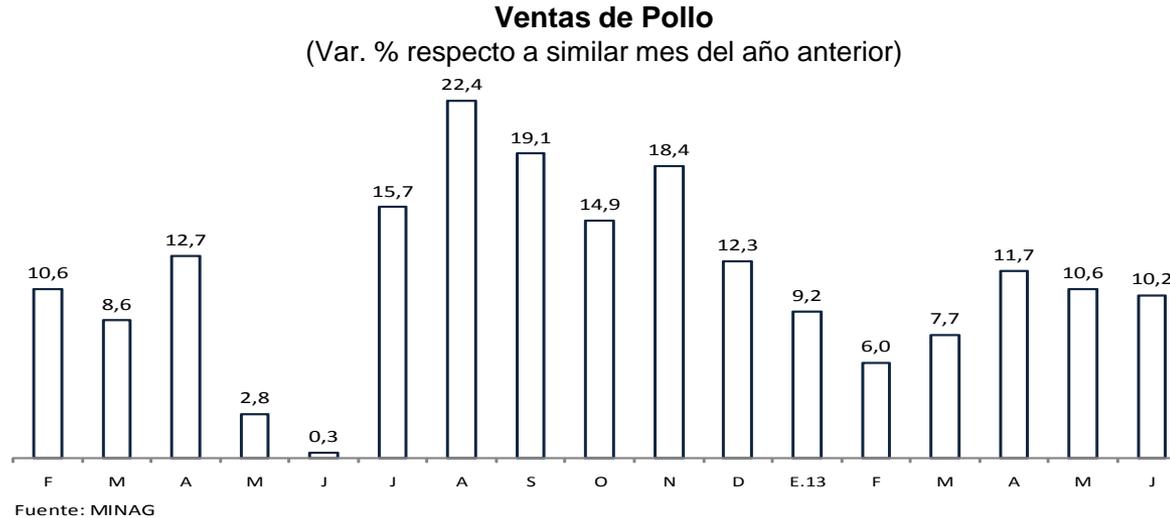
Consumo Interno de Cemento

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



* Preliminar
Fuente: Asocem y empresas

Otros indicadores de actividad muestran que el consumo sigue manteniendo su dinamismo.

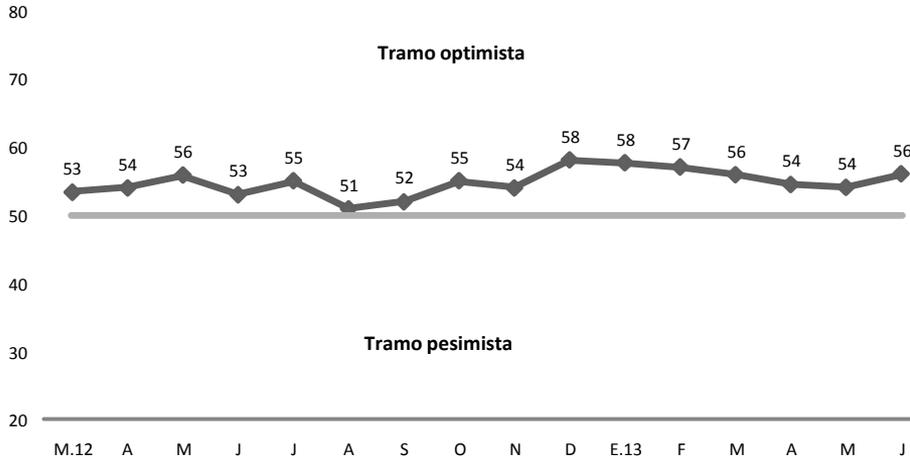


Incluye: Wong, Metro, Plaza Vea, Vivanda, Mass, Tottus y Saga
 Nota: considera efecto de apertura de nuevos locales.

Expectativas

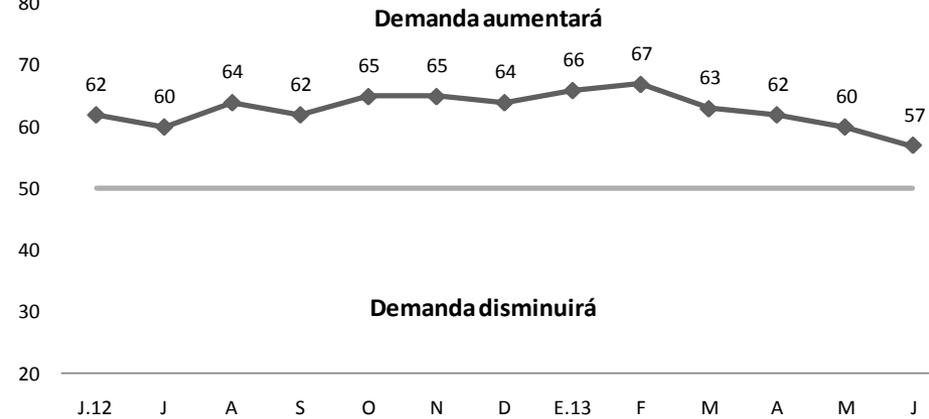
La confianza de los consumidores se recuperó y la de los empresarios se mantiene en el tramo optimista.

Índice de Confianza del Consumidor

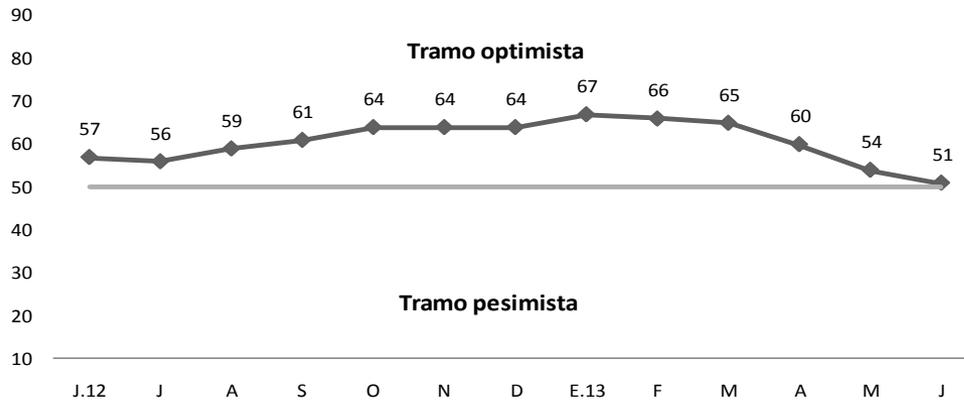


Fuente: Apoyo Consultoría

Índice de Confianza del Productor (Expectativa de Demanda a 3 meses)



Expectativa de la Economía a 3 meses



ENCUESTA DE EXPECTATIVAS MACROECONÓMICAS: CRECIMIENTO DEL PBI (%)

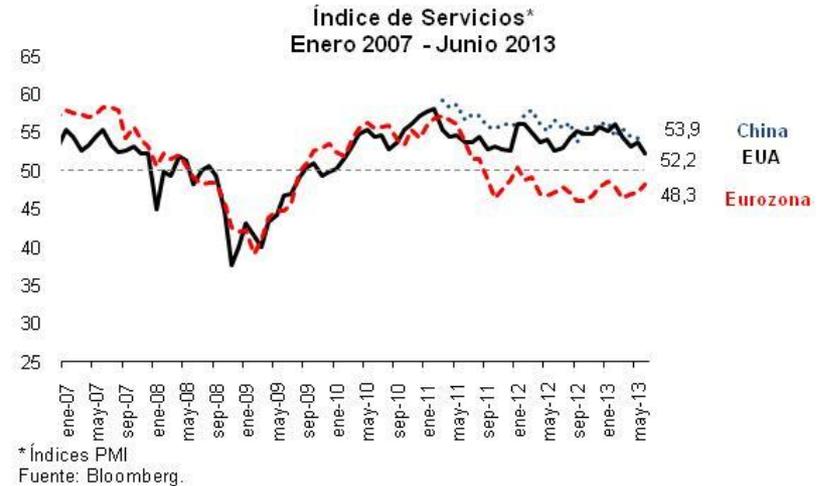
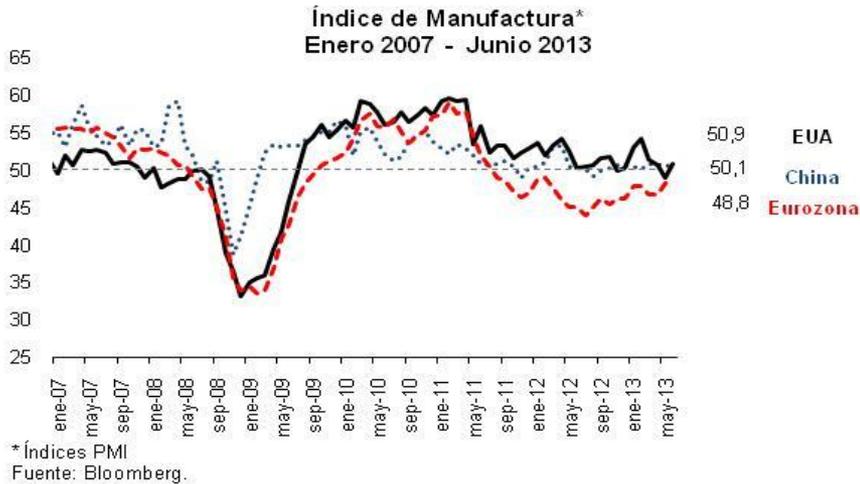
	Encuesta realizada al:		
	30 de Abr.	31 de May.	30 de Jun.
ANALISTAS ECONÓMICOS			
2013	6,2	6,0	5,9
2014	6,3	6,1	6,2
2015	6,0	6,0	6,0
SISTEMA FINANCIERO			
2013	6,0	6,0	6,0
2014	6,0	6,0	6,0
2015	6,0	6,0	6,0
EMPRESAS NO FINANCIERAS			
2013	6,0	6,0	6,0
2014	6,0	6,0	6,0
2015	6,0	6,0	6,0



BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ

90 AÑOS | 1922-2012

Los indicadores de actividad global disminuyeron por servicios, principalmente en Estados Unidos y China. El indicador de manufactura se mantiene y Estados Unidos salió de la zona de contracción.



Manufactura

	Dic-10	Dic-11	Dic-12	Ene-13	Feb-13	Mar-13	Abr-13	May-13	Jun-13
Global	55,5	50,5	50,1	51,4	50,9	51,1	50,4	50,6	50,6
EUA	57,3	52,9	50,2	53,1	54,2	51,3	50,7	49,0	50,9
China	53,9	50,3	50,6	50,4	50,1	50,9	50,6	50,8	50,1
Eurozona	57,1	46,9	46,1	47,9	47,9	46,8	46,7	48,3	48,8

Fuente: Bloomberg y JP Morgan.

Servicios

	Dic-10	Dic-11	Dic-12	Ene-13	Feb-13	Mar-13	Abr-13	May-13	Jun-13
Global	56,9	53,0	54,8	53,4	53,2	53,4	52,1	53,4	51,3
EUA	57,1	52,7	55,7	55,2	56,0	54,4	53,1	53,7	52,2
China	n.d.	56,3	56,1	56,2	54,5	55,6	54,5	54,3	53,9
Eurozona	54,2	48,8	47,8	48,6	47,9	46,4	47,0	47,2	48,3

Fuente: Bloomberg y JP Morgan.



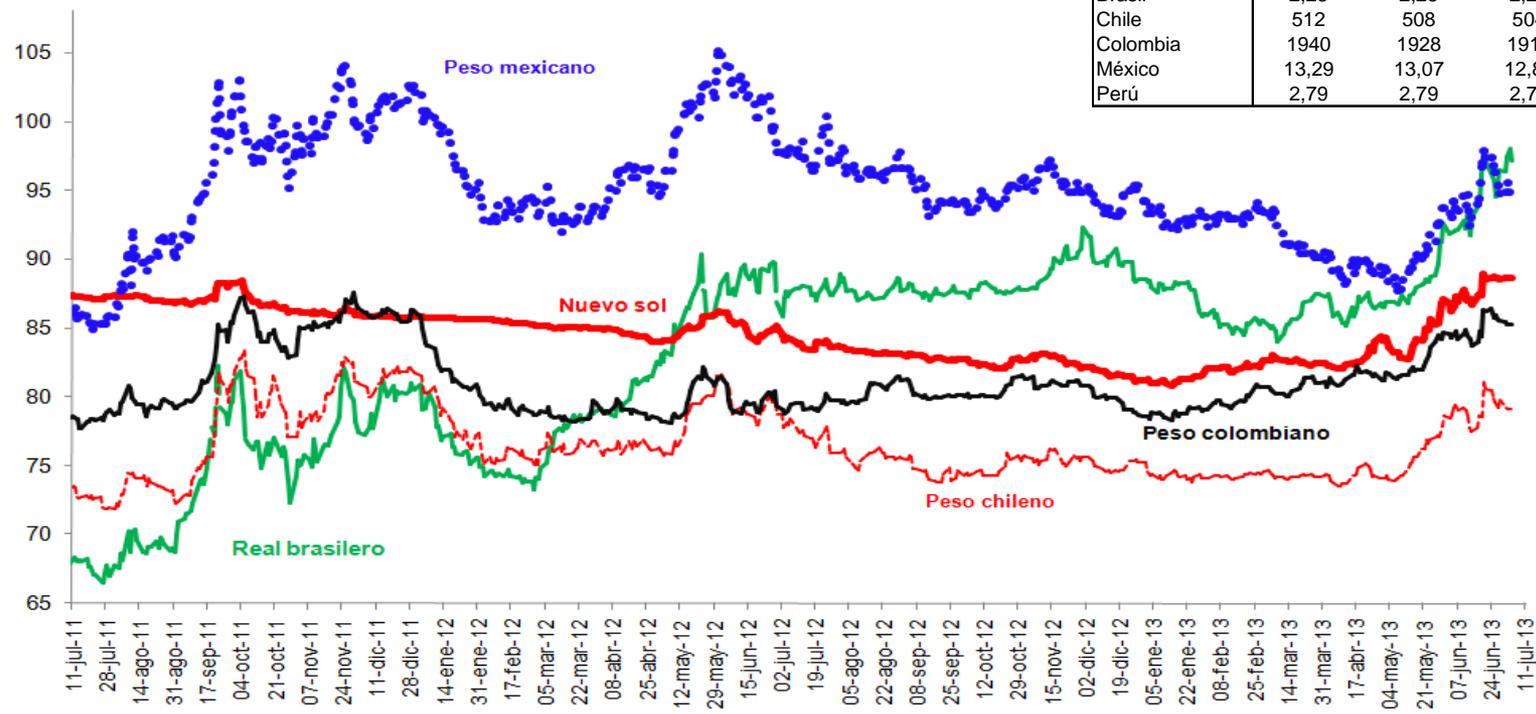
Mercados Cambiarios

La posibilidad de un retiro anticipado del estímulo monetario en Estados Unidos provocó el fortalecimiento del dólar en mayo y junio. En las últimas dos semanas las monedas de la región se han recuperado.

Tipos de Cambio
(U.M. por dólar)

ÍNDICES DE TIPO DE CAMBIO
(Diciembre 2008=100)

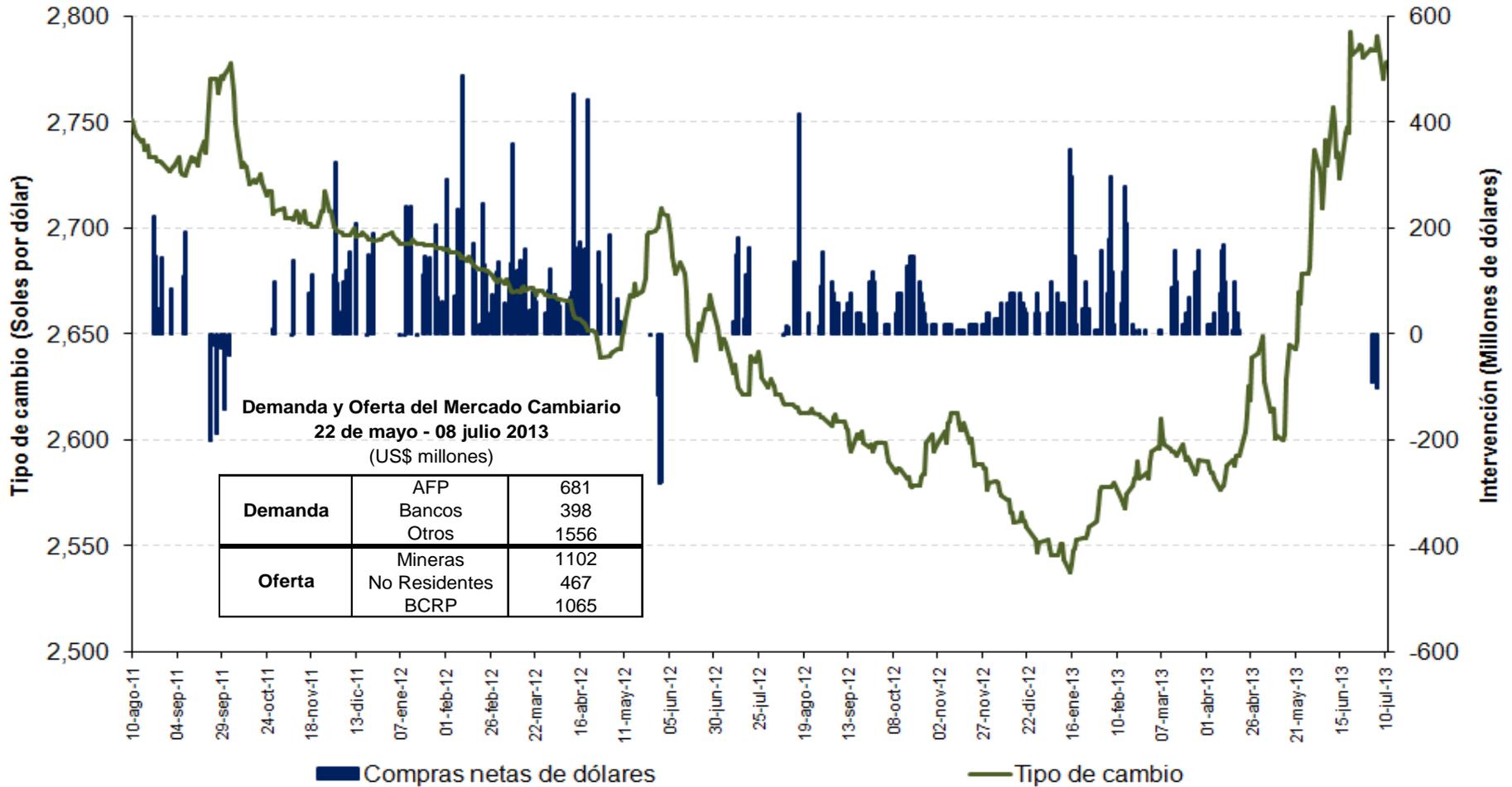
País	24-jun-13	05-jul-13	11-jul-13	Variación (pbs)	
				Var. 11-jul / 05-jul	Var. 11-jul / 24-jun
Brasil	2,23	2,25	2,26	0,24	1,41
Chile	512	508	504	-0,85	-1,47
Colombia	1940	1928	1911	-0,90	-1,50
México	13,29	13,07	12,80	-2,08	-3,70
Perú	2,79	2,79	2,77	-0,68	-0,47



Tipo de Cambio

El Banco Central ha intervenido para reducir la volatilidad del tipo de cambio.

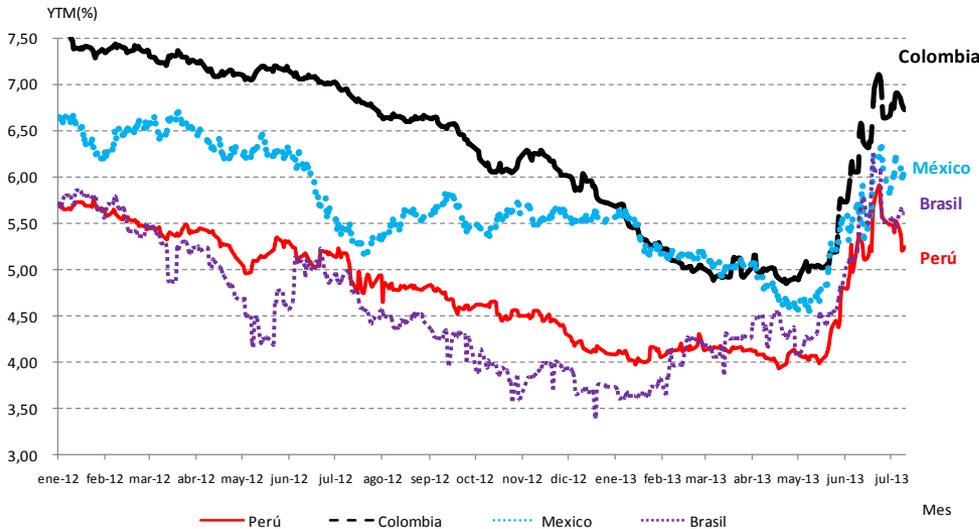
Tipo de cambio e intervención en el mercado cambiario



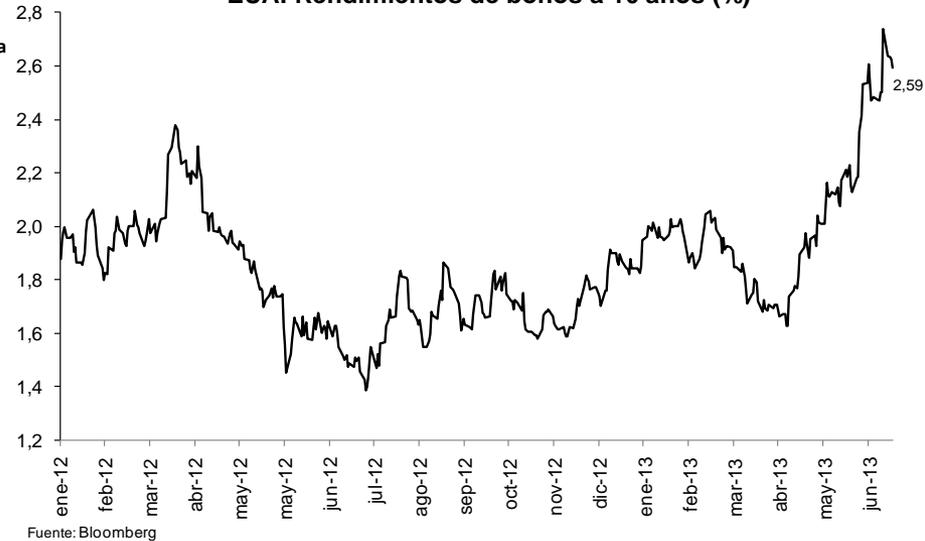
Mercado de Bonos

El entorno de volatilidad financiera se ha moderado recientemente, por lo que se ha observado una corrección en los rendimientos de los bonos soberanos en las últimas dos semanas.

Curva de Rendimiento Bonos Soberanos LATAM a 10 años



EUA: Rendimientos de bonos a 10 años (%)



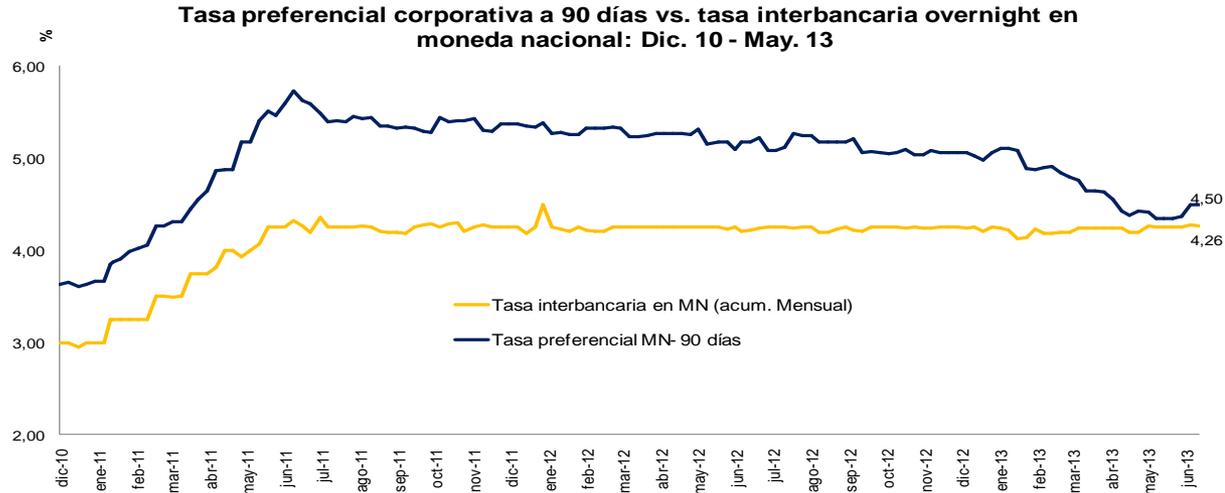
Rendimientos de Bonos del Tesoro a 10 años

País	24-jun-13	05-jul-13	11-jul-13	Variación (pbs)	
				Var. 11-jul / 05-jul	Var. 11-jul / 24-jun
Brasil	6,07	5,48	5,61	14	-46
Colombia	7,10	6,90	6,73	-18	-37
Estados Unidos	2,54	2,74	2,57	-17	3
México	6,21	6,20	5,93	-27	-28
Perú	5,91	5,52	5,20	-32	-71



Tasas de interés

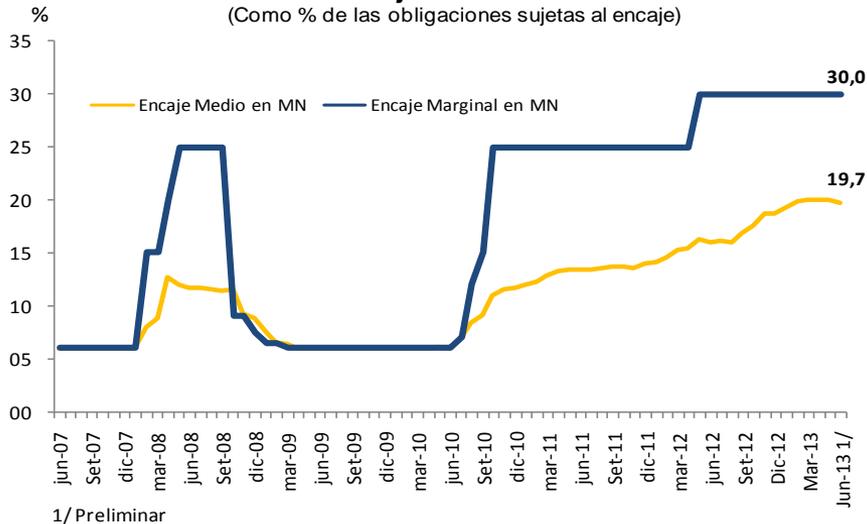
En junio, las tasas de interés de corto plazo en soles se incrementaron ligeramente, en tanto que en dólares disminuyeron por la mayor holgura de liquidez en este mercado.



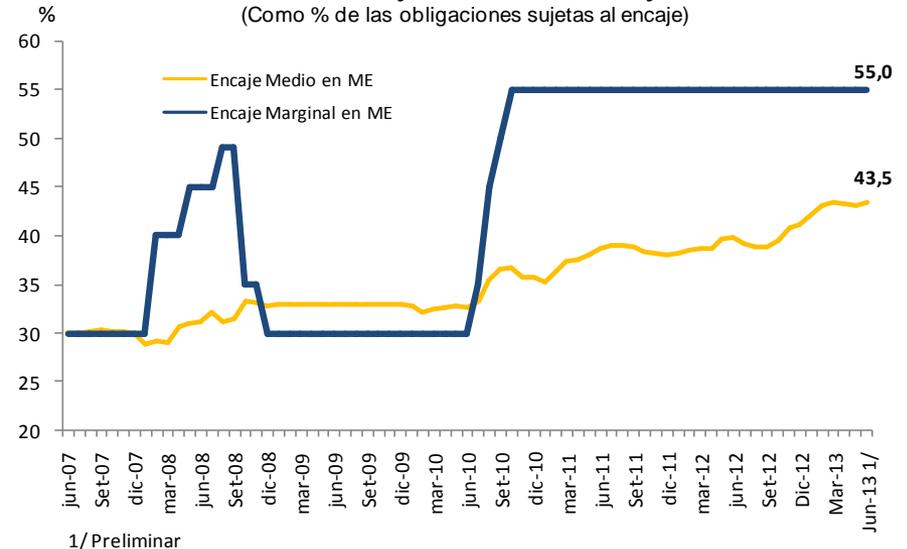
Encajes

El Directorio ha venido adoptando medidas de flexibilización del régimen de encajes. Así, en mayo se aumentó el monto de adeudados de largo plazo no sujetos a encaje a 2,3 veces el patrimonio efectivo, con la finalidad de promover un mayor financiamiento de largo plazo en soles; y en junio, se fijó un límite máximo de 20 por ciento a la tasa de encaje media en moneda nacional a fin de reducir la dispersión del encaje de las distintas entidades financieras y promover la intermediación en soles, liberando S/. 500 millones. El Directorio, de ser necesario, adoptará medidas adicionales de flexibilización del régimen de encajes, para promover una evolución ordenada del crédito.

Tasa de encaje en moneda nacional
(Como % de las obligaciones sujetas al encaje)



Tasa de encaje en moneda extranjera
(Como % de las obligaciones sujetas al encaje)



Crédito

Además, la Superintendencia de Banca y Seguros ha incrementado la exigencia de provisiones genéricas por riesgo cambiario crediticio y ha establecido requerimientos de capital adicionales para créditos hipotecario y de consumo en moneda extranjera.

CRÉDITO DEL SECTOR PRIVADO (Tasas de crecimiento anuales)

	Soles		Dólares		Total	
	Dic.12	May.13	Dic.12	May.13	Dic.12	May.13
Empresas	12.9	16.5	13.7	7.4	13.3	11.5
Personas	19.6	18.4	18.6	10.9	19.4	16.6
Consumo	14.8	11.6	19.6	17.0	15.2	12.1
Vehicular	-7.4	1.7	38.9	35.4	24.3	25.6
Tarjeta de crédito	12.8	7.0	21.1	17.1	13.3	7.6
Hipotecario	33.2	36.6	18.2	9.0	26.0	23.5
TOTAL	16.0	17.4	14.7	8.1	15.4	13.3



Programa Monetario Julio 2013



BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ

90 AÑOS | 1922-2012

