

Programa Monetario Agosto 2013



BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ

90 AÑOS | 1922-2012

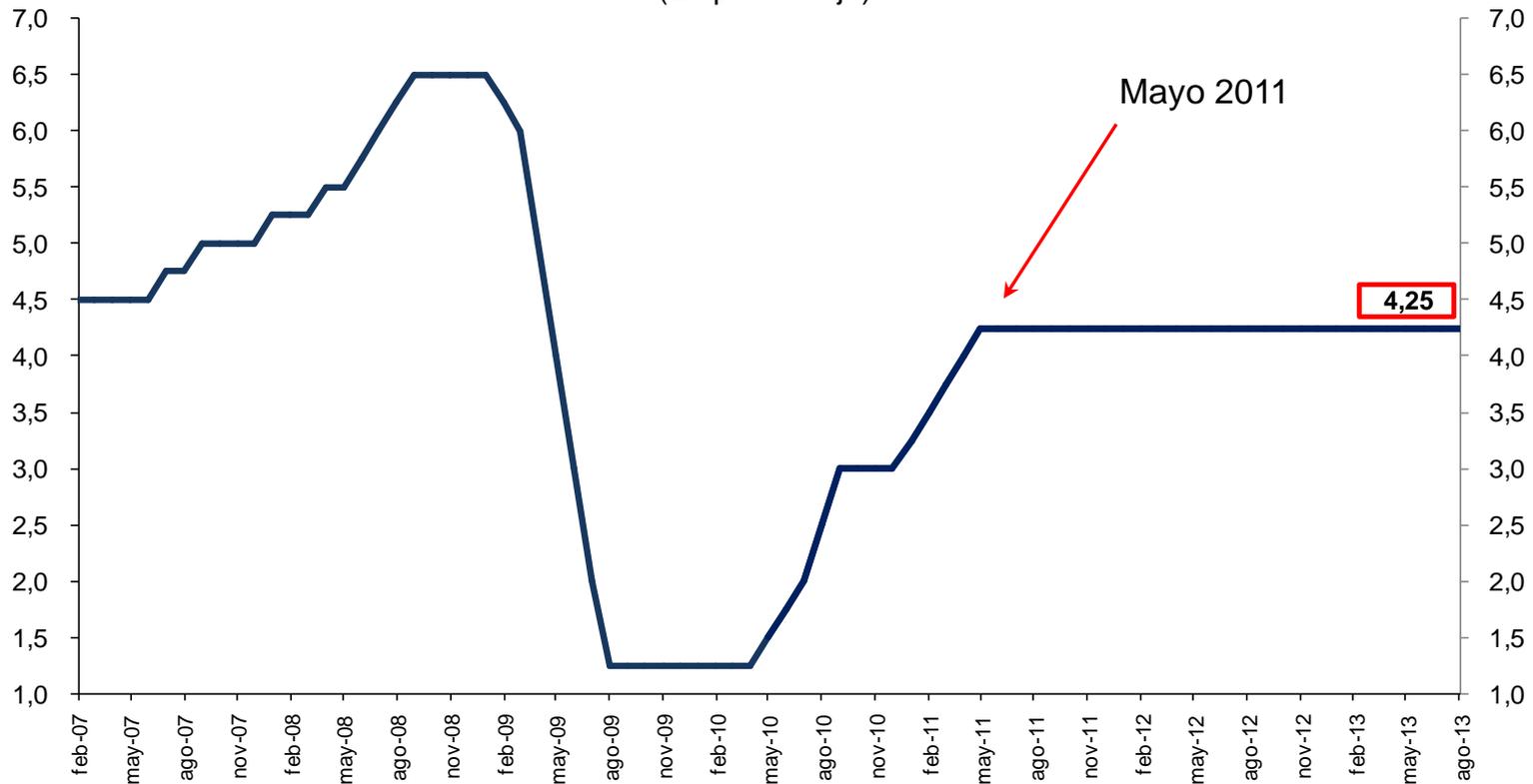


Tasa de referencia

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 el crecimiento económico se encuentra cercano a su potencial, las expectativas de inflación permanecen ancladas dentro del rango meta, se mantiene la incertidumbre sobre las condiciones financieras internacionales y a que la inflación fue afectada por factores temporales en el lado de la oferta.

Tasa de interés de referencia del Banco Central

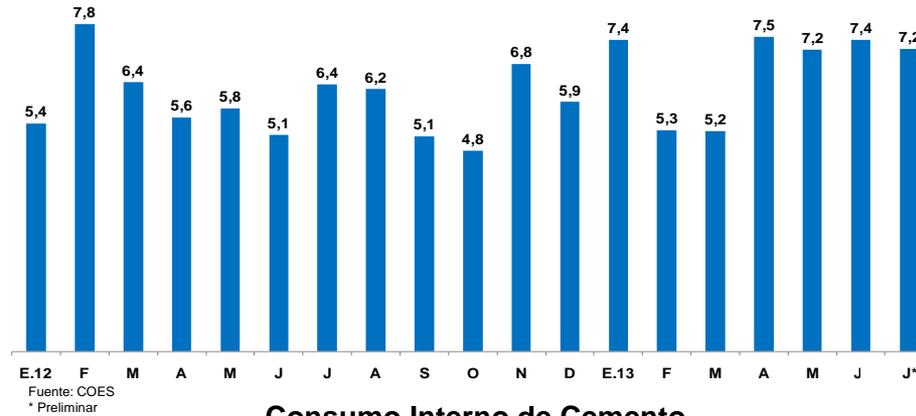
(En porcentaje)



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.

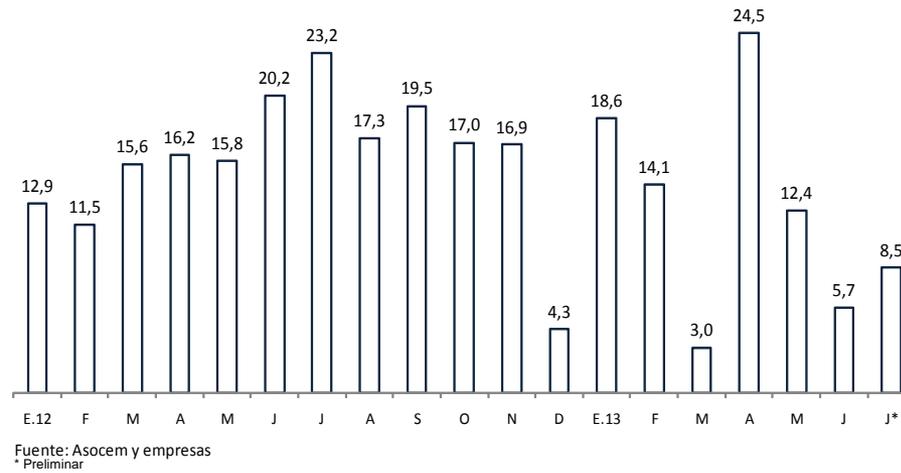
Producción de Electricidad

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



Consumo Interno de Cemento

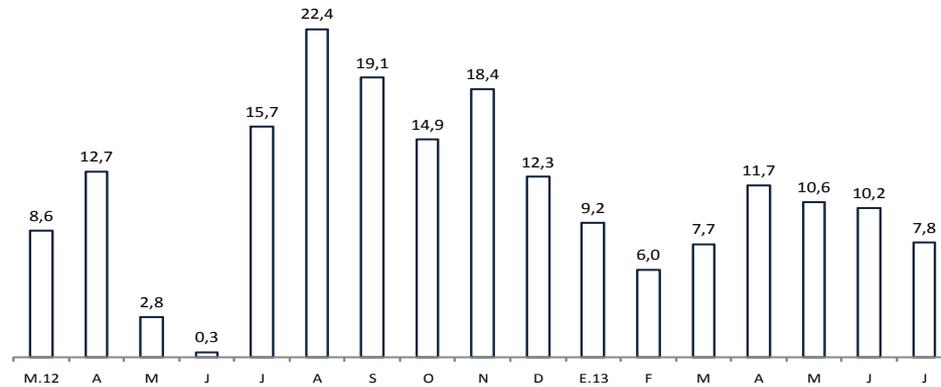
(Var. % respecto a similar mes del año anterior)



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

Ventas de Pollo

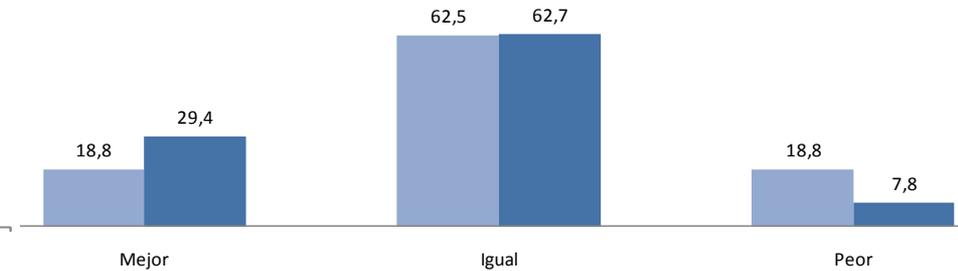
(Var. % respecto a similar mes del año anterior)



Expectativas del Desarrollo de la Campaña de Fiestas Patrias

(Porcentaje de las empresas comerciales)

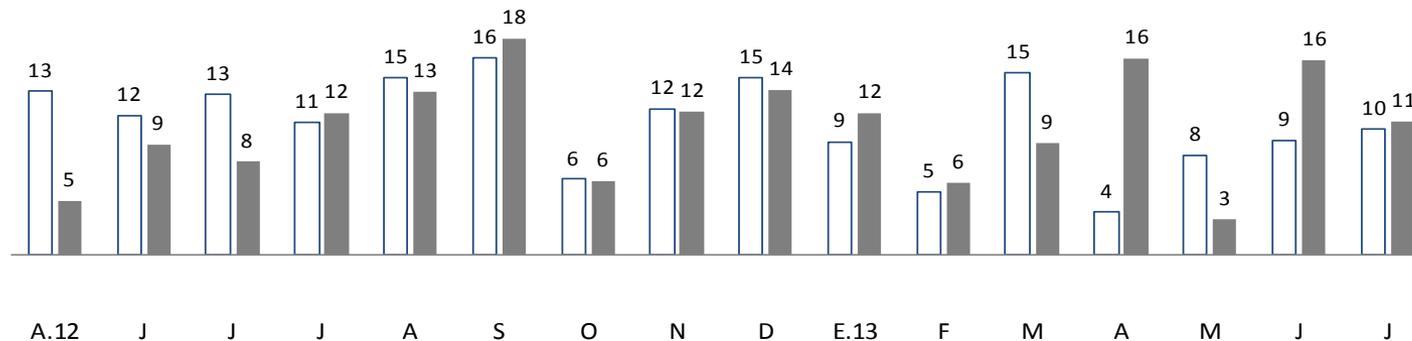
■ Campaña 2012 ■ Campaña 2013



VENTAS DE SUPERMERCADOS Y TIENDAS POR DEPARTAMENTO

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

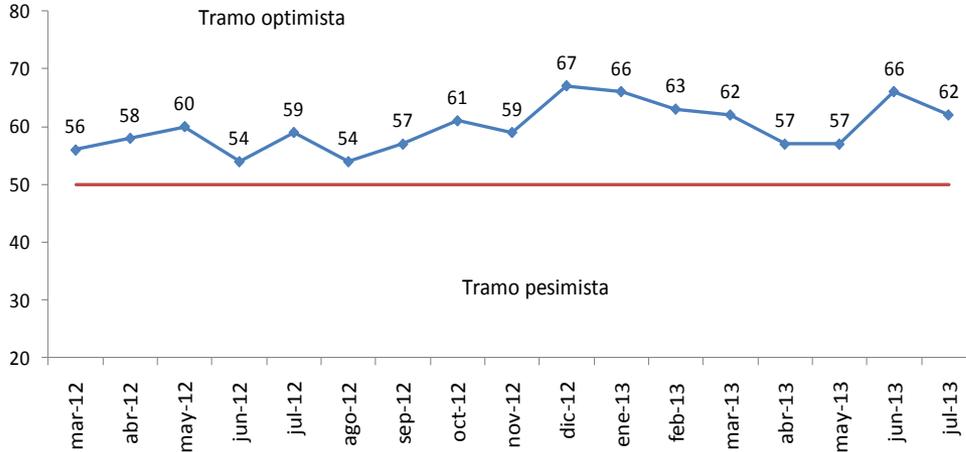
□ Supermercados ■ Tiendas por departamento



Nota: considera efecto de apertura de nuevos locales.

En julio, la confianza se mantuvo en el tramo optimista.

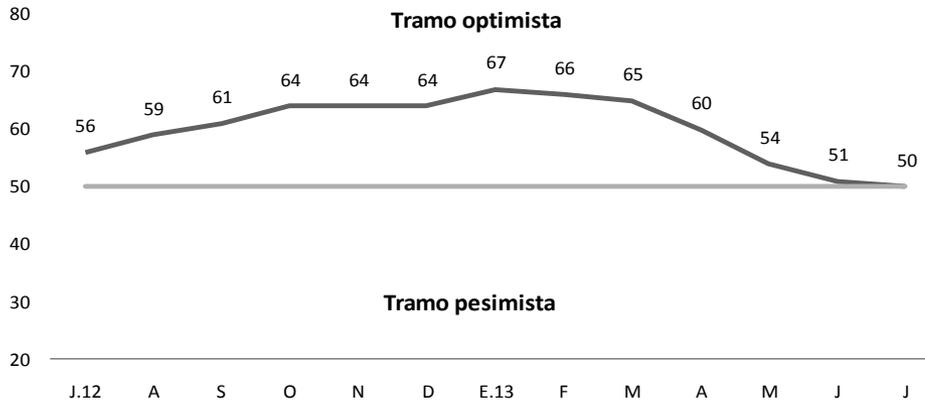
Índice de Confianza del Consumidor
Situación económica familiar



Fuente: APOYO Consultoría.

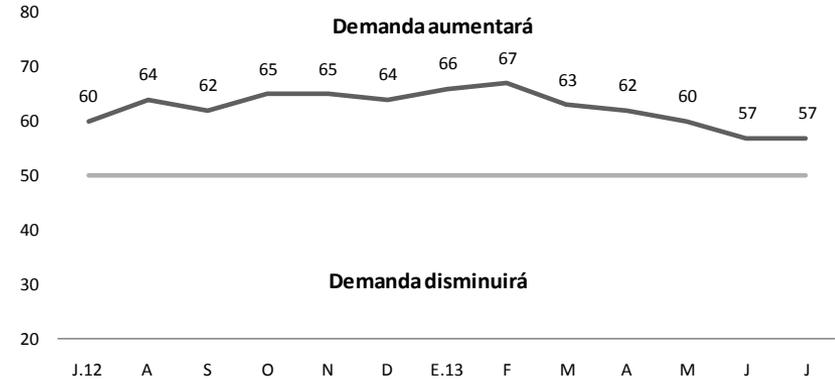
EXPECTATIVA DE LA ECONOMÍA A 3 MESES

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



EXPECTATIVA DE DEMANDA A 3 MESES

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



**ENCUESTA DE EXPECTATIVAS MACROECONÓMICAS:
CRECIMIENTO DEL PBI (%)**

	Encuesta realizada al:		
	31 de May.	30 de Jun.	31 de Jul.
ANALISTAS ECONÓMICOS^{1/}			
2013	6,0	5,9	5,7
2014	6,1	6,2	6,0
2015	6,0	6,0	6,0
SISTEMA FINANCIERO^{2/}			
2013	6,0	6,0	5,8
2014	6,0	6,0	5,8
2015	6,0	6,0	5,9
EMPRESAS NO FINANCIERAS^{3/}			
2013	6,0	6,0	6,0
2014	6,0	6,0	6,0
2015	6,0	6,0	6,0

^{1/} 18 analistas en mayo, 18 en junio y 21 en julio del 2013.

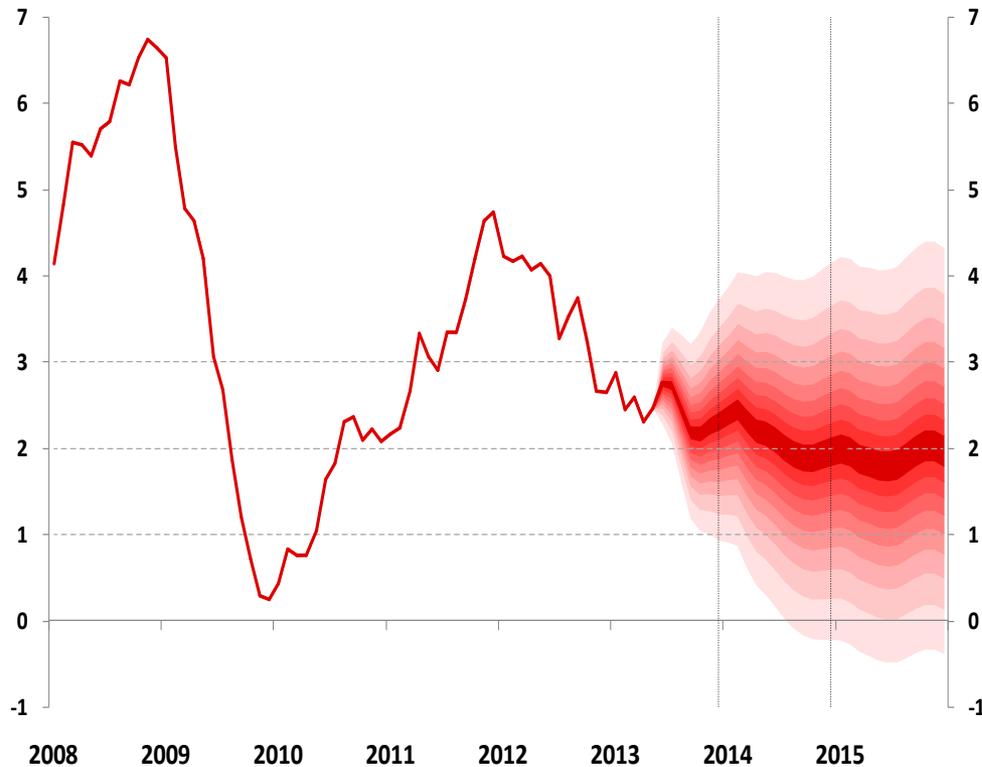
^{2/} 21 empresas financieras en mayo, 22 en junio y 24 en julio del 2013.

^{3/} 294 empresas financieras en mayo, 300 en junio y 320 en julio del 2013.



Se proyecta el retorno de la inflación al rango meta en el tercer trimestre, debido a la mejora en las condiciones de oferta de alimentos 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:		
	31 de May.	30 de Jun.	31 de Jul.
ANALISTAS ECONÓMICOS ^{1/}			
2013	2,5	2,5	2,6
2014	2,4	2,4	2,4
2015	2,3	2,3	2,4
SISTEMA FINANCIERO ^{2/}			
2013	2,5	2,6	2,6
2014	2,5	2,5	2,5
2015	2,5	2,5	2,5
EMPRESAS NO FINANCIERAS ^{3/}			
2013	2,7	2,8	2,8
2014	2,8	2,8	2,8
2015	2,8	2,8	3,0

^{1/} 18 analistas en mayo, 18 en junio y 21 en julio del 2013.

^{2/} 21 empresas financieras en mayo, 22 en junio y 24 en julio del 2013.

^{3/} 294 empresas financieras en mayo, 300 en junio y 320 en julio del 2013.

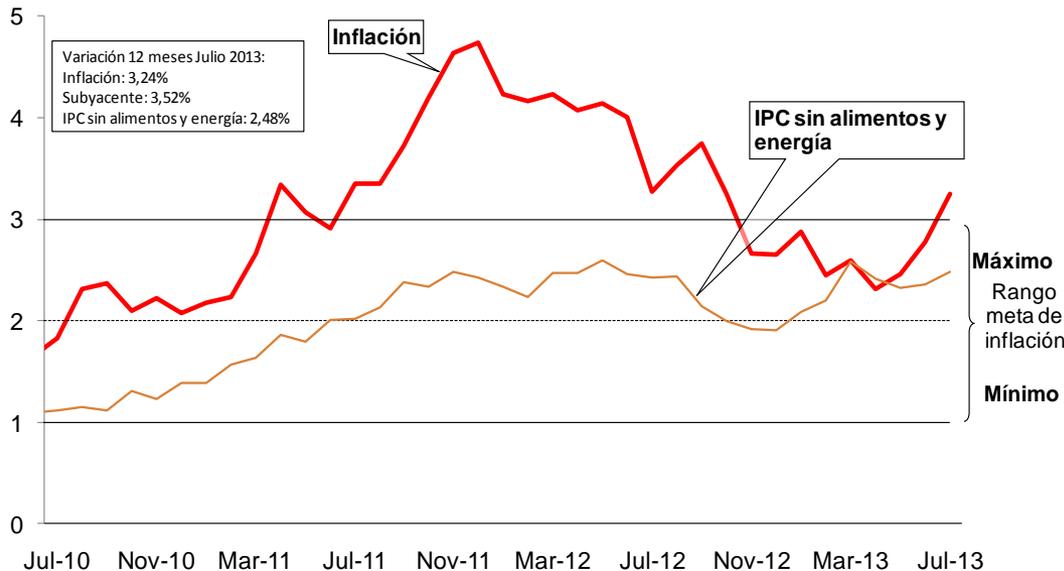
Nota: El gráfico muestra la probabilidad de ocurrencia de valores de la inflación en el futuro, de acuerdo con lo considerado en los pronósticos de inflación del Reporte de Inflación de junio 2013.



Inflación de julio

La inflación en julio fue 0,55 por ciento, explicada mayormente por el alza en los precios de alimentos perecibles y de transportes. La inflación de los últimos 12 meses pasó de 2,77 por ciento en junio a 3,24 por ciento en julio. La tasa de inflación subyacente de julio fue 0,33 por ciento (3,52 por ciento en los últimos 12 meses) y la inflación sin alimentos y energía fue 0,28 por ciento (2,48 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	Jul
2012	4,2	4,2	4,2	4,1	4,1	4,0	3,3
2013	2,9	2,4	2,6	2,3	2,5	2,8	3,2

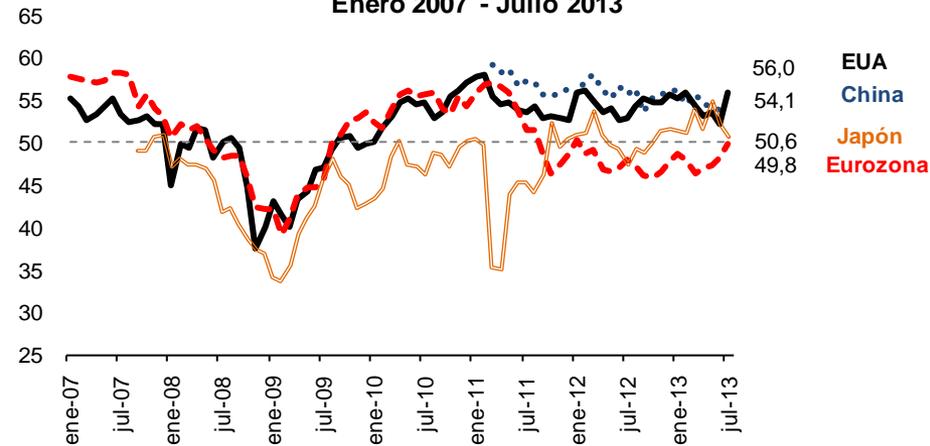
Tasa de Inflación
(Var.% mensual)

Año / Mes	Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun	Jul
2012	-0,10	0,32	0,77	0,53	0,04	-0,04	0,09
2013	0,12	-0,09	0,91	0,25	0,19	0,26	0,55

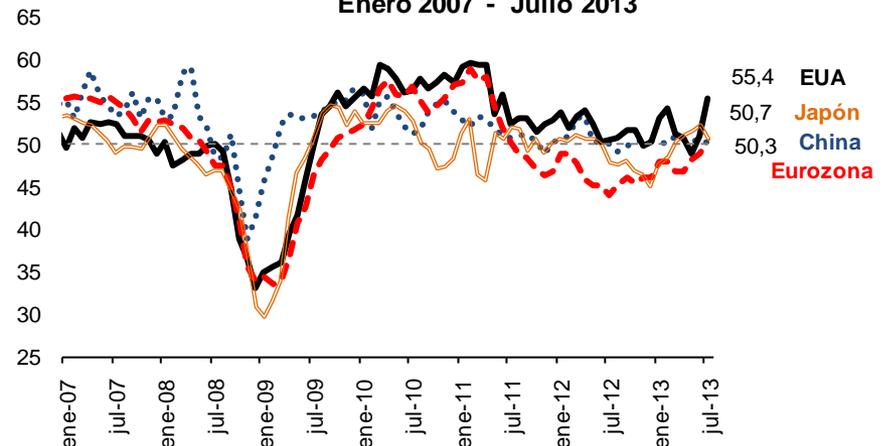


Los indicadores de actividad global se recuperaron en julio, principalmente por la mejora de los indicadores de manufactura y servicios en Estados Unidos y la Eurozona, mientras que en China se mantuvieron estables.

Índice de Servicios*
Enero 2007 - Julio 2013



Índice de Manufactura*
Enero 2007 - Julio 2013



* Índices PMI
Fuente: Bloomberg.

* Índices PMI
Fuente: Bloomberg.

Servicios

	Dic-10	Dic-11	Dic-12	Ene-13	Feb-13	Mar-13	Abr-13	May-13	Jun-13	Jul-13
Global	56,9	53,0	54,8	53,4	53,2	53,4	52,1	53,4	51,1	54,9
EUA	57,1	52,7	55,7	55,2	56,0	54,4	53,1	53,7	52,2	56,0
China	n.d.	56,3	56,1	56,2	54,5	55,6	54,5	54,3	53,9	54,1
Eurozona	54,2	48,8	47,8	48,6	47,9	46,4	47,0	47,2	48,3	49,8
Japón	50,2	50,4	51,5	51,5	51,1	54,0	51,7	54,8	52,1	50,6

Fuente: Bloomberg y JP Morgan.

Manufactura

	Dic-10	Dic-11	Dic-12	Ene-13	Feb-13	Mar-13	Abr-13	May-13	Jun-13	Jul-13
Global	55,5	50,5	50,1	51,4	50,9	51,2	50,4	50,6	50,6	50,8
EUA	57,3	52,9	50,2	53,1	54,2	51,3	50,7	49,0	50,9	55,4
China	53,9	50,3	50,6	50,4	50,1	50,9	50,6	50,8	50,1	50,3
Eurozona	57,1	46,9	46,1	47,9	47,9	46,8	46,7	48,3	48,8	50,3
Japón	48,3	50,2	45,0	47,7	48,5	50,4	51,1	51,5	52,3	50,7

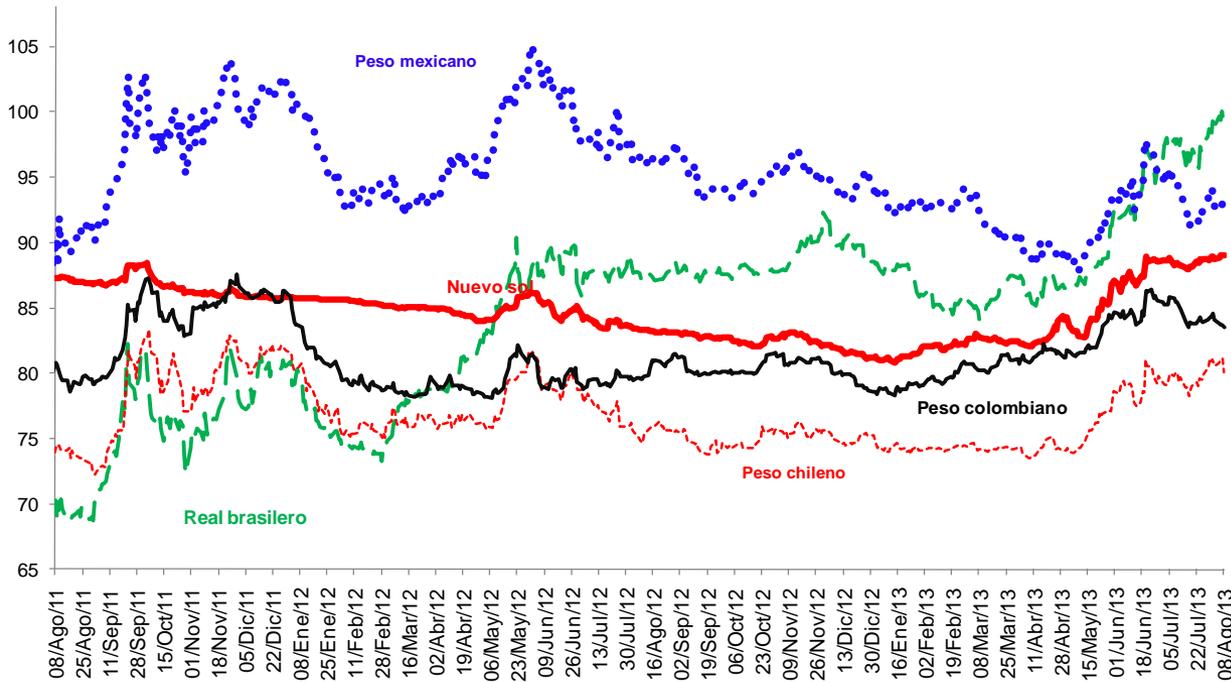
Fuente: Bloomberg y JP Morgan.



Mercados Cambiarios

En julio y lo que va de agosto, los tipos de cambio muestran una evolución más estable, luego del período de turbulencia financiera internacional por la posibilidad de un retiro anticipado del estímulo monetario en Estados Unidos.

ÍNDICES DE TIPO DE CAMBIO
(Diciembre 2008=100)



Tipos de Cambio
(U.M. por dólar)

		abr-13	jun-13	08-ago	Var%	
		(3)	(2)	(1)	(1) / (2)	(1) / (3)
Brasil	Real	2,001	2,232	2,289	2,6	14,4
México	Peso	12,132	12,936	12,611	-2,5	4,0
Chile	Peso	471	507	509	0,4	8,2
Colombia	Peso	1824	1920	1877	-2,3	2,9
Perú	N. Sol	2,643	2,781	2,790	0,3	5,6

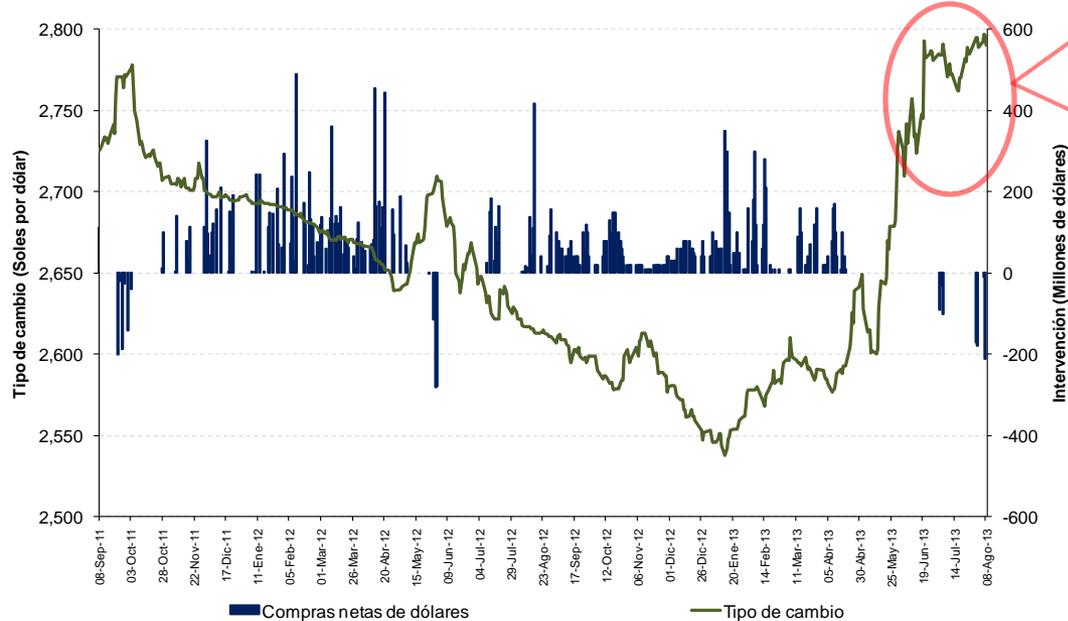
Fin de Periodo



Tipo de Cambio

El Nuevo Sol se depreció en 0,5 por ciento respecto a junio y se apreció en 0,18 por ciento en lo que va de agosto. En este período (julio y lo que va de agosto), el BCRP vendió US\$ 790 millones.

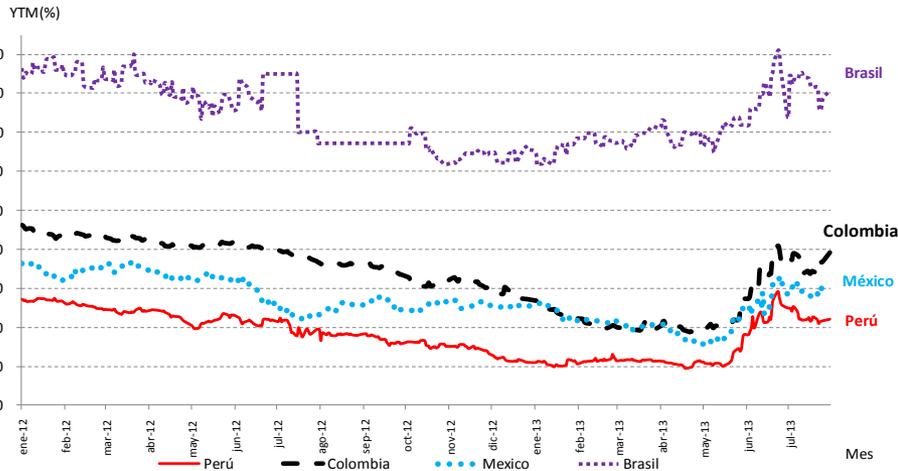
Tipo de cambio e intervención en el mercado cambiario



Mercado de Bonos

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.

Curva de Rendimiento Bonos Soberanos LATAM a 10 años



EUA: Rendimiento de bonos a 10 años



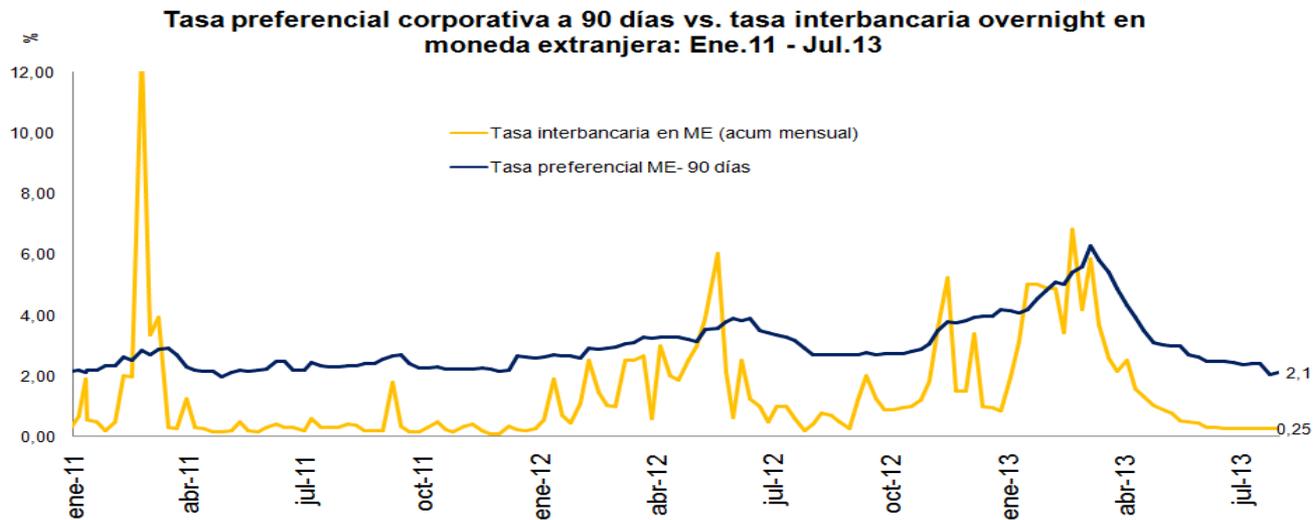
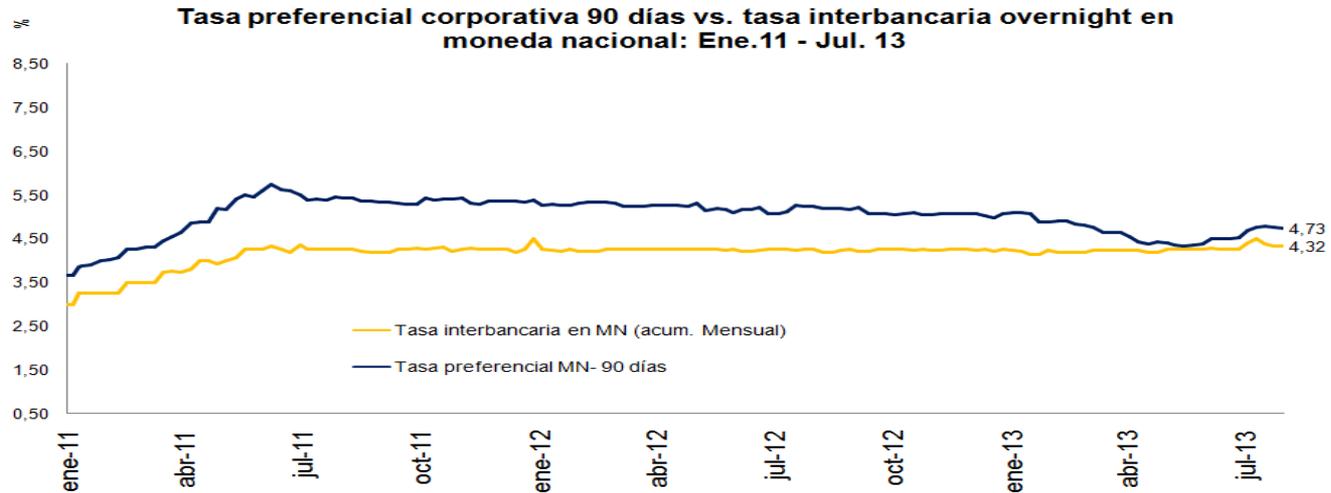
Tasas de Rendimiento Bonos del Tesoro a 10 Años

País	2013			Variación (Pbs)	
	Abril	Junio	08 ago 2013	08 - ago-2013 / Abril	08 - ago-2013 / Junio
Perú	4,11	5,56	5,32	121	-24
Colombia	4,91	6,67	6,66	174	-1
México	4,59	5,98	5,95	136	-3
Brasil	9,70	10,38	11,31	161	93
Estados Unidos	1,67	2,49	2,58	91	10



Tasas de interés

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



Crédito

Por monedas, el crédito en moneda nacional continuó siendo el más dinámico, registrando un crecimiento de 17,3 por ciento en junio. El crédito en dólares continuó desacelerándose, en particular en el segmento de crédito hipotecario por una menor demanda por este tipo de financiamiento.

CRÉDITO DEL SECTOR PRIVADO (Tasas de crecimiento anuales)

	Soles		Dólares		Total	
	Dic.12	Jun.13	Dic.12	Jun.13	Dic.12	Jun.13
Empresas	12.9	16.6	13.7	6.6	13.3	11.2
Personas	19.6	18.1	18.6	9.1	19.4	16.0
Consumo	14.8	11.1	19.6	15.3	15.2	11.5
Vehicular	-7.4	0.1	38.9	31.6	24.3	22.7
Tarjeta de crédito	12.8	6.9	21.1	16.1	13.3	7.4
Hipotecario	33.2	36.9	18.2	7.2	26.0	22.8
TOTAL	16.0	17.3	14.7	7.1	15.4	12.9



El financiamiento considerando fondeo local y externo ha moderando ligeramente su ritmo anual de expansión.

FINANCIAMIENTO AMPLIADO AL SECTOR PRIVADO ^{1/}

	Saldos en millones de Soles			Flujos Anuales			Var. Anuales (%)		
	Dic-12	May-13	Jun-13	Dic-12	May-13	Jun-13	Dic-12	May-13	Jun-13
I. CRÉDITO DE SOCIEDADES DE DEPÓSITO	168 950	174 064	176 914	22 607	20 465	20 200	15,4	13,3	12,9
M.N. (S/. Mills)	96 350	101 916	103 978	13 316	15 092	15 362	16,0	17,4	17,3
M.E. (US\$ Mills)	28 471	28 293	28 602	3 644	2 107	1 897	14,7	8,0	7,1
II. CRÉDITO DE OTRAS SOC. FINANCIERAS ^{2/}	22 098	20 451	20 823	3 980	217	-140	22,0	1,1	-0,7
M.N. (S/. Mills)	10 888	11 095	11 090	1 486	1 102	524	15,8	11,0	5,0
M.E. (US\$ Mills)	4 396	3 669	3 817	978	-347	-261	28,6	-8,6	-6,4
III. ENDEUDAMIENTO EXTERNO PRIVADO ^{3/}	41 700	54 984	55 367	9 582	18 099	17 949	29,8	49,1	48,0
(Millones de US\$)	16 353	21 562	21 712	3 758	7 097	7 039	29,8	49,1	48,0
Corto plazo (Mills. US\$)	4 456	4 666	4 666	74	197	231	1,7	4,4	5,2
Mediano y largo plazo (Mills. US\$)	11 897	16 896	17 046	3 683	6 900	6 808	44,8	69,0	66,5
IV. TOTAL (I + II + III)	232 748	249 498	253 104	36 169	38 780	38 009	18,4	18,4	17,7
M.N. (S/. Mills)	107 238	113 011	115 068	14 802	16 194	15 886	16,0	16,7	16,0
M.E. (US\$ Mills)	49 220	53 524	54 132	8 379	8 857	8 675	20,5	19,8	19,1

1/ Los saldos en dólares se evalúan al tipo de cambio constante de diciembre de 2012

2/ Incluye préstamos e inversiones en títulos de renta fija emitidos por el sector privado.

3/ La información de junio de 2013 incluye los bonos de empresas emitidas en el exterior y una estimación de los créditos externos.

Encaje

El Directorio ha venido adoptando desde abril medidas de flexibilización del régimen de encajes con la finalidad de promover una evolución ordenada del crédito y otorgar mayores fuentes de financiamiento en soles. Estas medidas han permitido liberar fondos de manera inmediata por S/. 1 000 millones en moneda nacional y US\$ 150 millones en moneda extranjera y en lo que resta del año por otros US\$ 200 millones.

MEDIDAS RECIENTES DE ENCAJE

abr-13

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.

may-13

Se estableció un tope de 20% al encaje medio en moneda nacional.

jul-13

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 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.

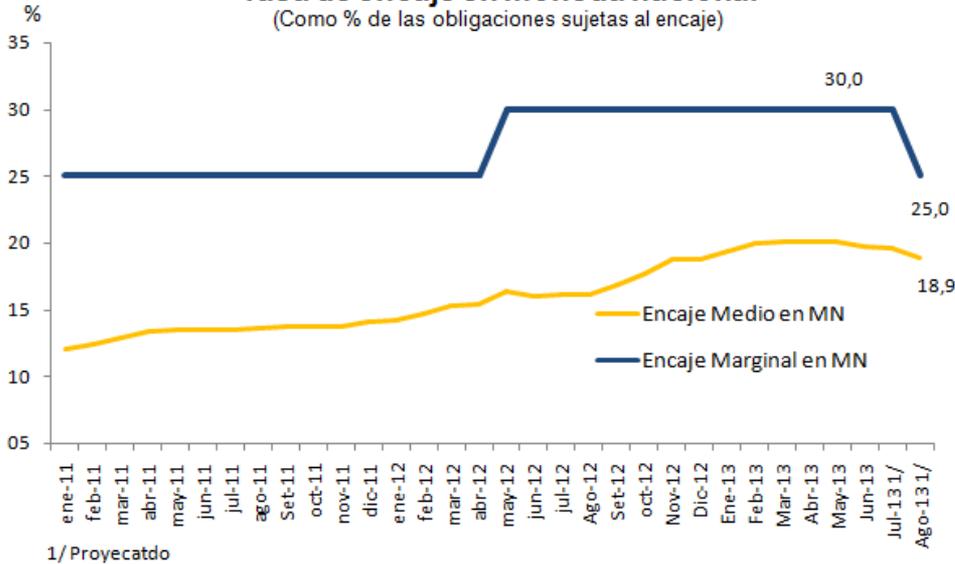


Encajes

El Directorio, de ser necesario, adoptará medidas adicionales de flexibilización del régimen de encajes.

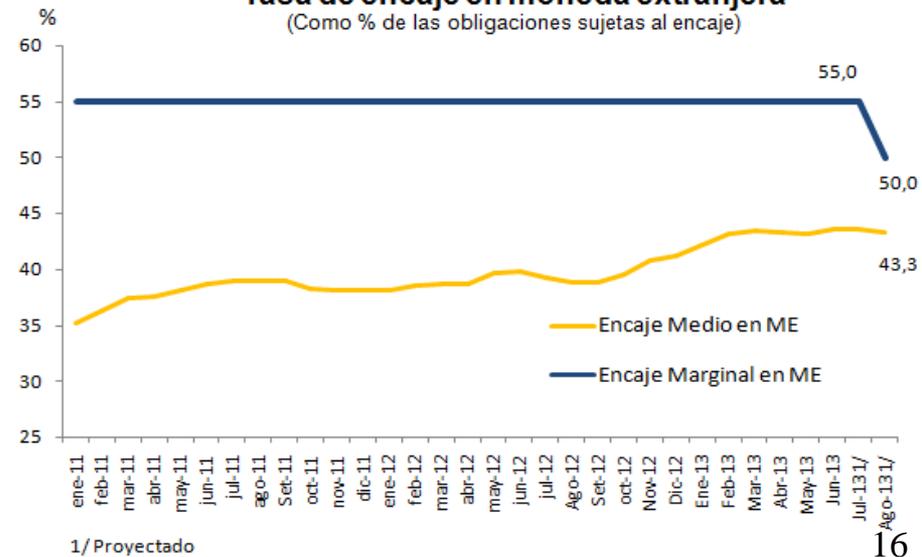
Tasa de encaje en moneda nacional

(Como % de las obligaciones sujetas al encaje)



Tasa de encaje en moneda extranjera

(Como % de las obligaciones sujetas al encaje)



Programa Monetario Agosto 2013



BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ

90 AÑOS | 1922-2012

