



BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ

**Peru: Capital Markets Day 2012**

# **Perú: Perspectivas económicas, política monetaria y mercado de capitales**

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

**Setiembre 2012**

# Contenido

- I. Entorno Internacional
- II. Indicadores económicos recientes y perspectivas
- III. Política monetaria e inflación
- IV. Mercado de capitales

# El crecimiento potencial en economías desarrolladas ha disminuido y en el mediano plazo no recuperaría los niveles previos

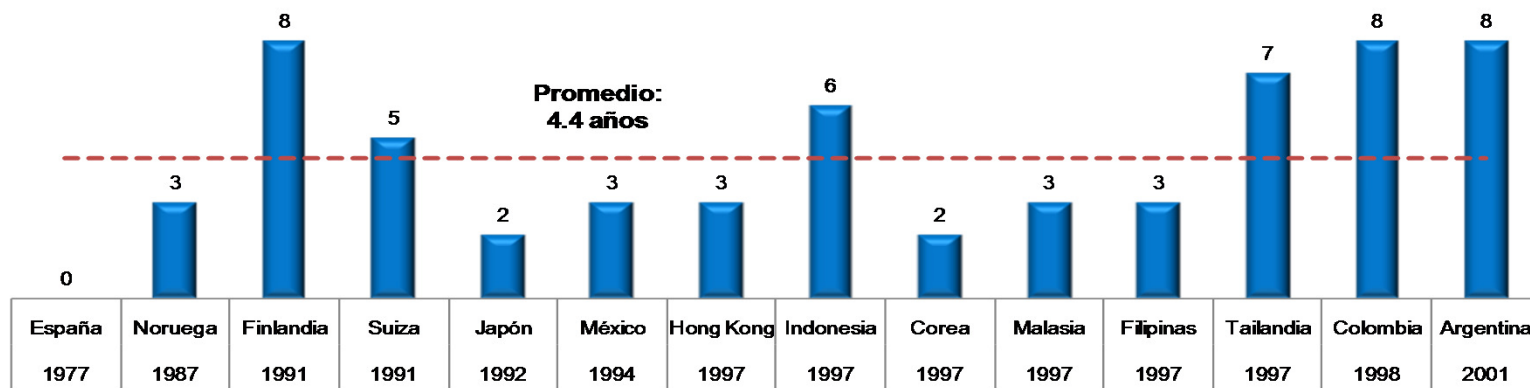
Crecimiento del PBI potencial y del PBI real  
(Variación porcentual)

	Producto potencial			PBI real
	1995-2007	2008-12	2012-17	2012-17
Estados Unidos	2,8	1,9	2,1	2,7
Japón	1,0	0,6	0,9	1,2
Zona euro	1,9	1,2	1,5	1,8
Alemania	1,5	1,4	1,6	1,7
Francia	1,9	1,6	1,8	2,2
Italia	1,3	0,3	0,6	0,9
España	3,3	1,5	1,5	2,3
Reino Unido	2,8	1,0	1,5	1,9

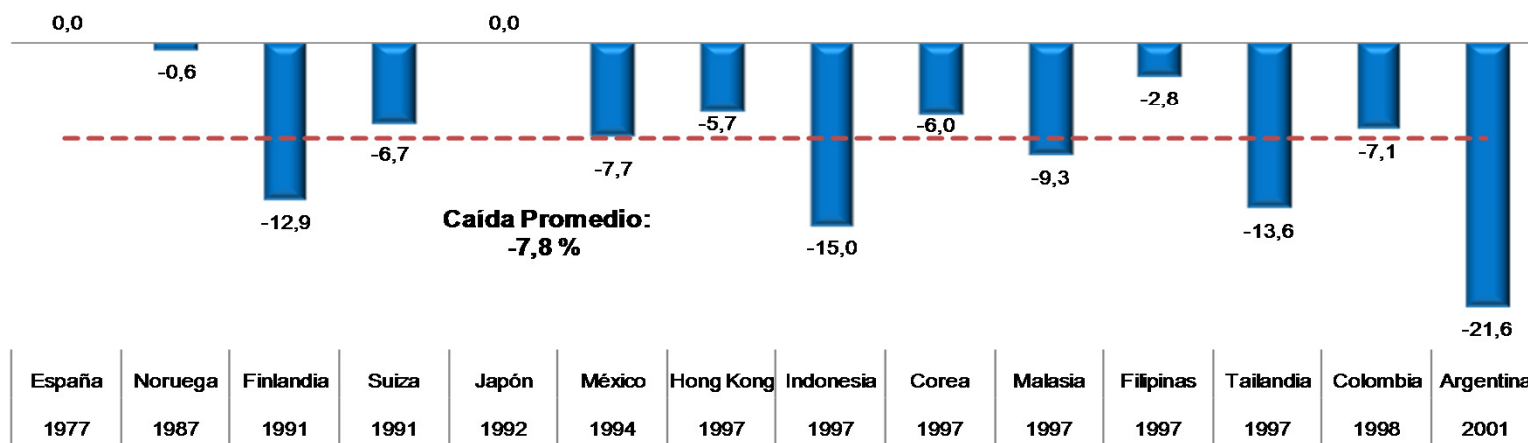
Fuente: BIS, proyecciones OECD.

# En promedio las crisis duran 4,4 años y representan una caída en el PBI per cápita de 7,8%

**Duración de las Crisis**  
(Número de años hasta que el PBI per cápita recuperó su nivel previo a la crisis)

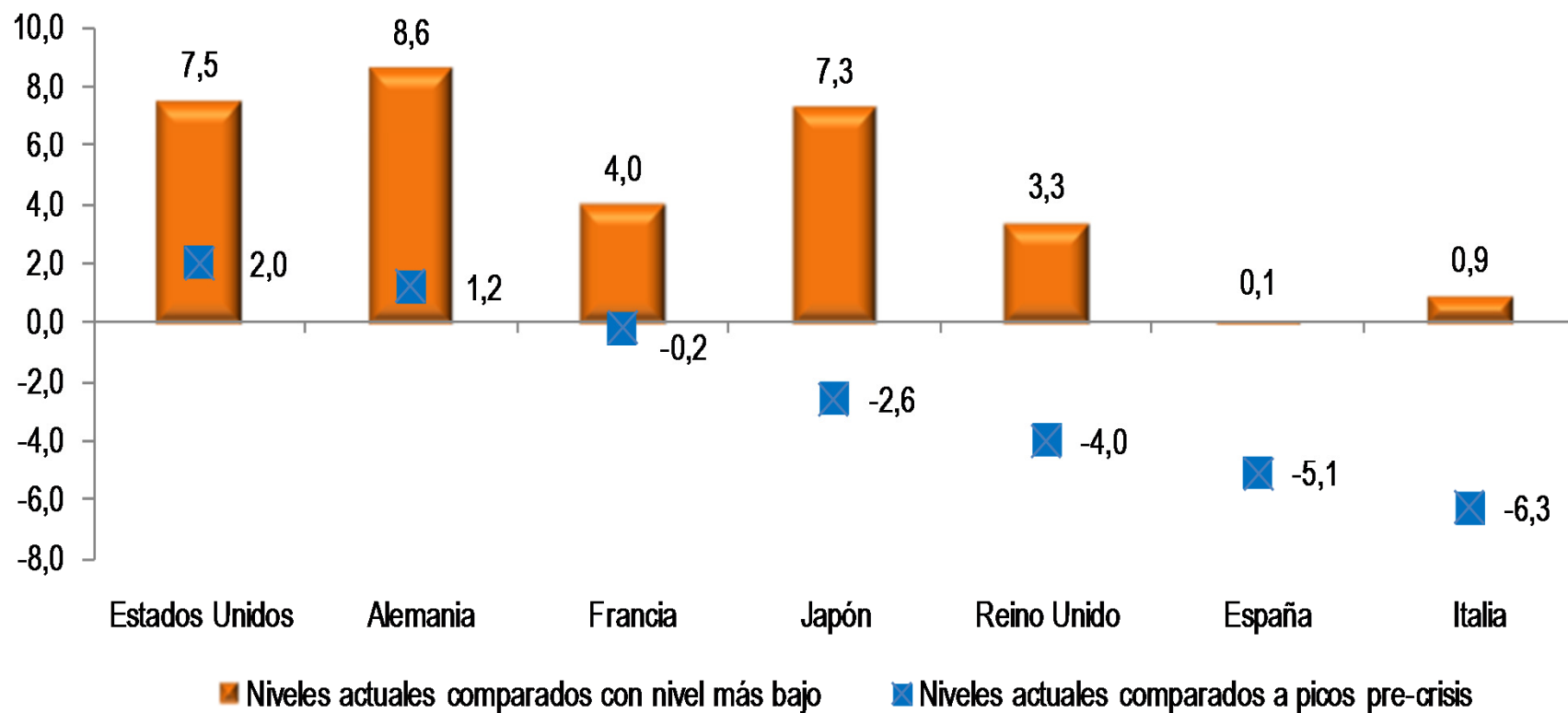


**Caída del Producto durante las Crisis**  
(Porcentaje de caída del PBI per cápita)



# El producto sólo se ha recuperado a niveles pre crisis en Estados Unidos y Alemania

## Recuperación en el PBI (Variación porcentual)



Fuente: BIS.

# En 2012 se desacelera el crecimiento mundial, y se prevé una recuperación en 2013 y 2014

## Crecimiento mundial (Variaciones porcentuales anuales)

	2011	2012*	2013*	2014*
<b>Economías desarrolladas</b>	<b>1,6</b>	<b>1,3</b>	<b>1,6</b>	<b>2,1</b>
<i>Del cual:</i>				
1. Estados Unidos	1,8	2,2	2,0	2,4
2. Eurozona	1,5	-0,5	0,3	1,3
Alemania	3,0	0,8	1,0	1,5
Francia	1,7	0,0	0,5	1,4
Italia	0,4	-2,3	-0,4	0,5
España	0,4	-1,6	-1,3	0,8
3. Japón	-0,7	2,3	1,3	1,5
<b>Economías en desarrollo</b>	<b>6,1</b>	<b>5,1</b>	<b>5,6</b>	<b>5,9</b>
<i>Del cual:</i>				
1. Rusia	4,1	3,7	4,0	4,0
2. China	9,2	7,8	8,3	8,7
3. India	7,2	6,1	7,0	7,5
4. América Latina y Caribe	4,5	3,1	3,7	3,9
Brasil	2,7	1,8	3,9	4,0
<b><u>Economía Mundial</u></b>	<b><u>3,8</u></b>	<b><u>3,1</u></b>	<b><u>3,5</u></b>	<b><u>3,9</u></b>
Nota:				
BRICs <sup>1/</sup>	7,4	6,2	7,0	7,3
Socios Comerciales	3,6	2,7	3,0	3,3

\* Proyección.

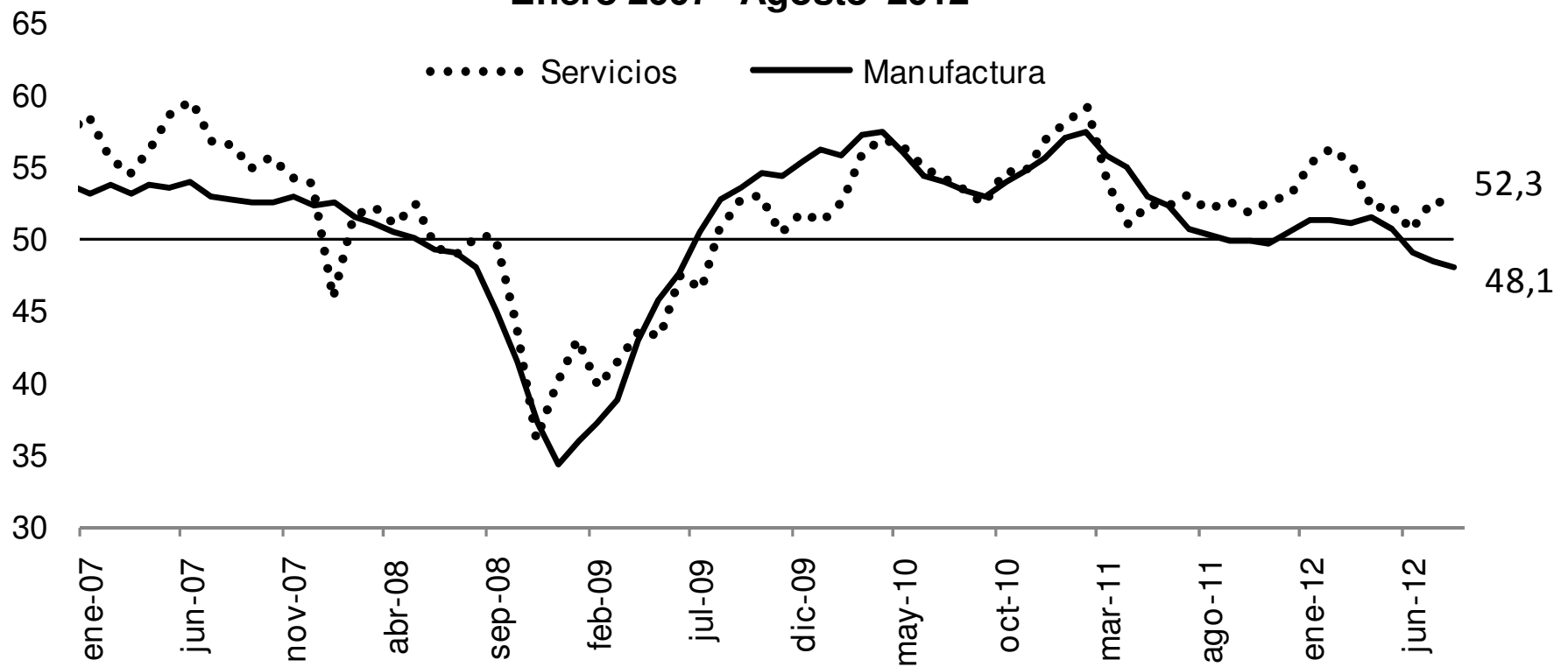
<sup>1/</sup> Brasil, Rusia, India y China.

Fuente: Bloomberg, FMI, Consensus Forecast.

\* Proyección.

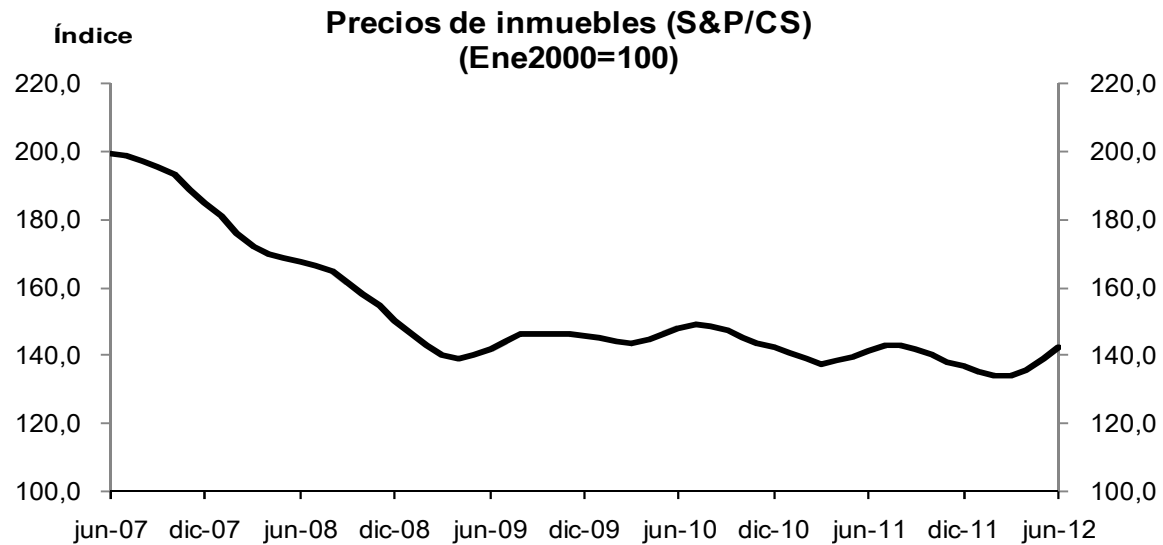
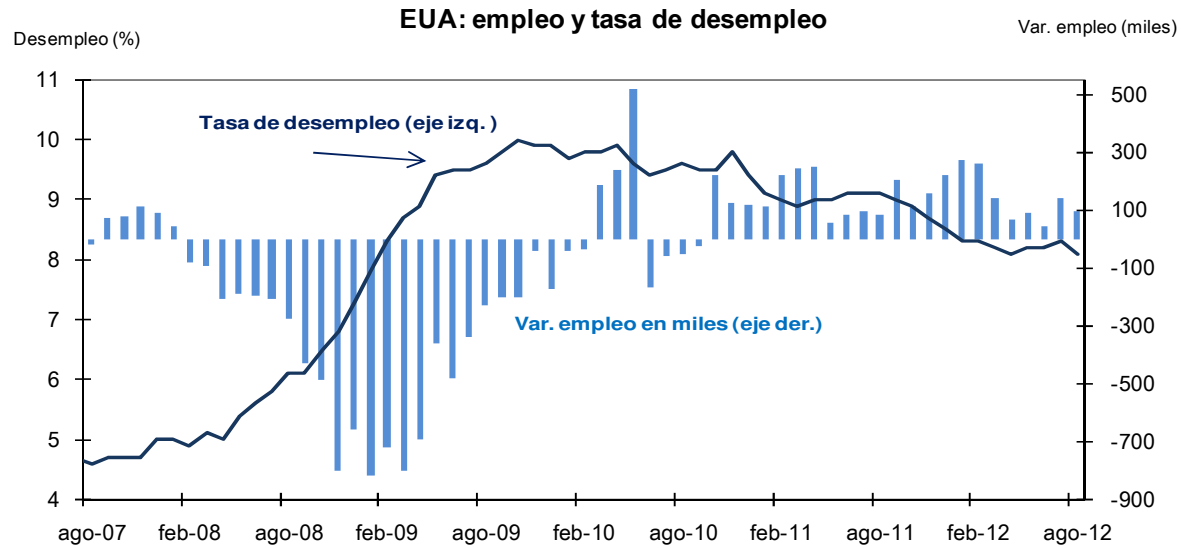
# Crecimiento mundial: manufactura sigue contrayéndose pero servicios se recupera

Índice Global de Manufactura y Servicios (JPMorgan):  
Enero 2007- Agosto 2012



Fuente: Bloomberg.

# EUA: Crecimiento del empleo no se recupera y precios de inmuebles empiezan a elevarse

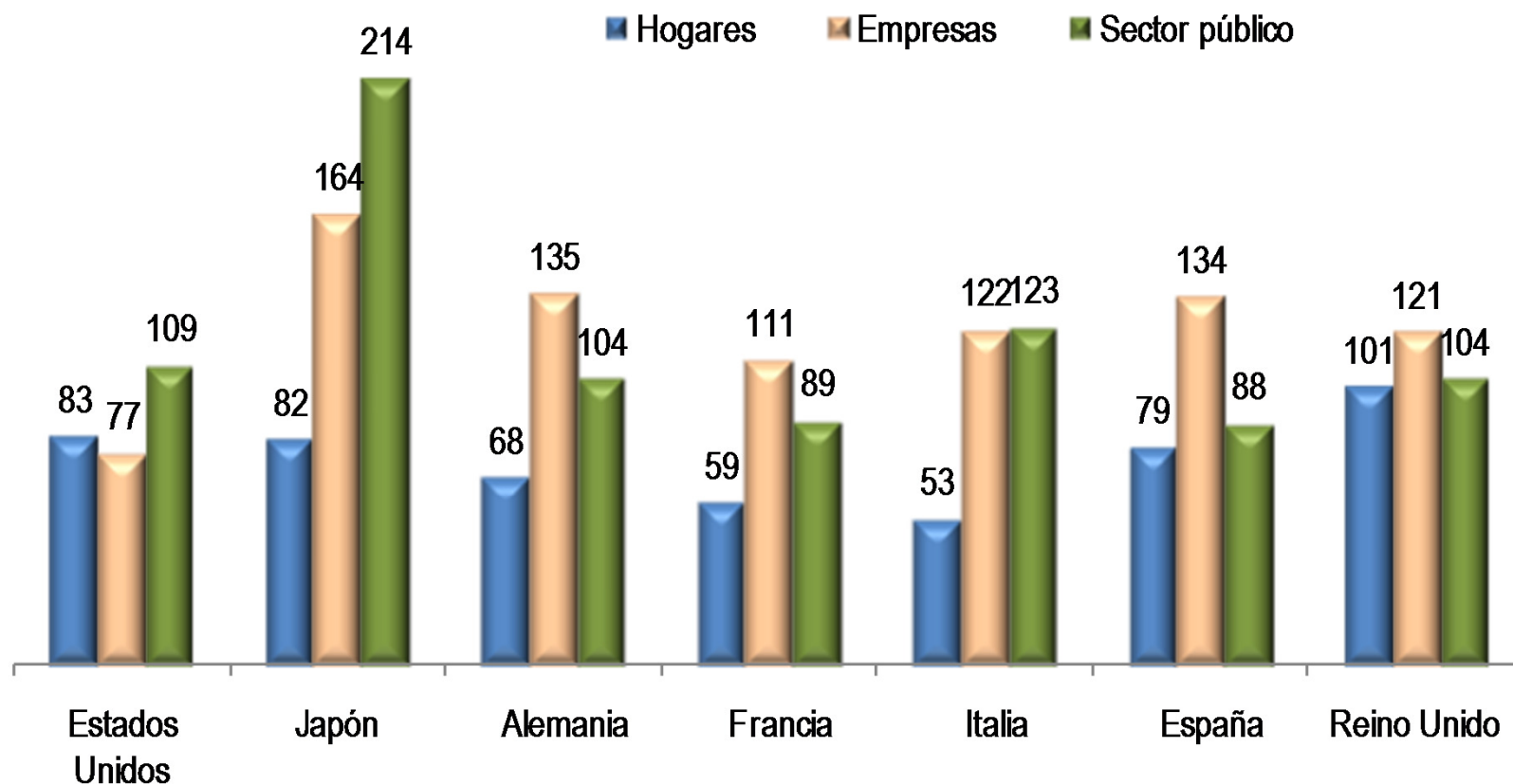


Fuente: Bloomberg



# Los altos niveles de deuda en países desarrollados pueden dificultar el crecimiento

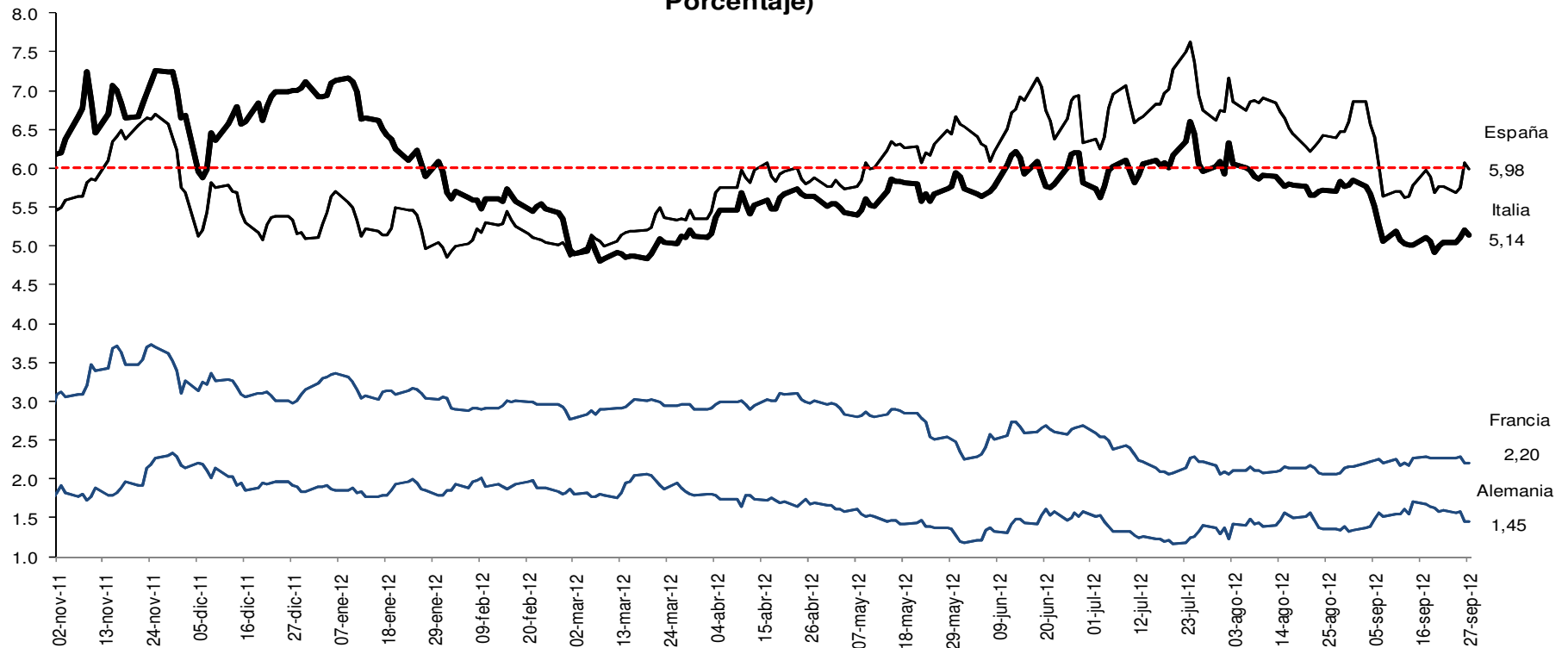
## Deuda del Sector No Financiero (I Trimestre de 2012, Porcentaje del PBI)



Fuente: BIS.

# Los principales riesgos se centran en las economías desarrolladas. Desfavorables condiciones de financiamiento para España e Italia.

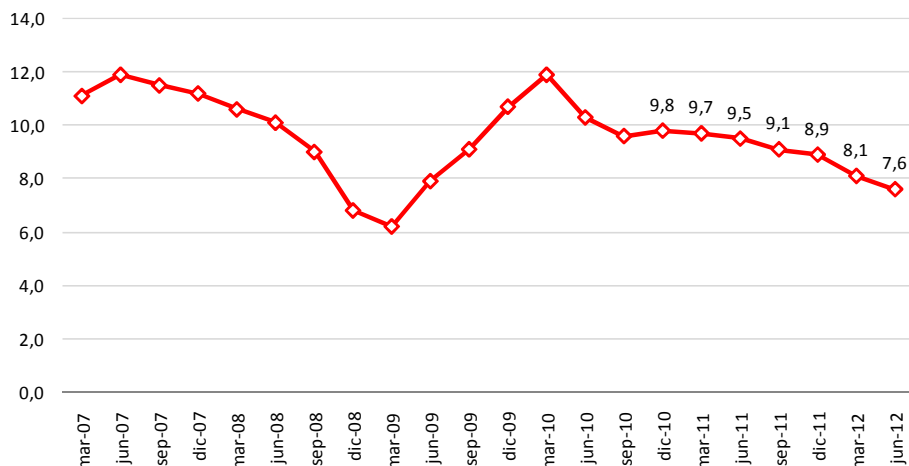
Rendimientos de bonos a 10 años de algunas economías de la Eurozona  
(Porcentaje)



Condiciones financieras se mantienen ajustadas. Se acordó préstamo de hasta 100 mil millones de Euros para España. Se mantiene incertidumbre sobre situación de Grecia en la UE. Mercados consideran difícil que Italia cumpla compromisos de meta de déficit fiscal (3,9% en 2011 y 2,0% de meta para 2012). Se espera compra de bonos anunciada por parte del BCE.

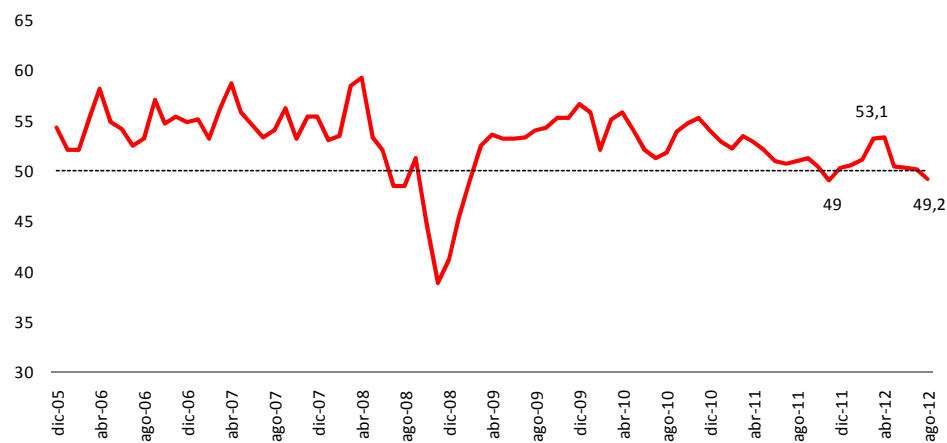
# China: Producción industrial y comercio externo afectados por menor demanda por parte de economías desarrolladas

China: PBI trimestral 1T2007 - 2T2012  
(Variación anual)

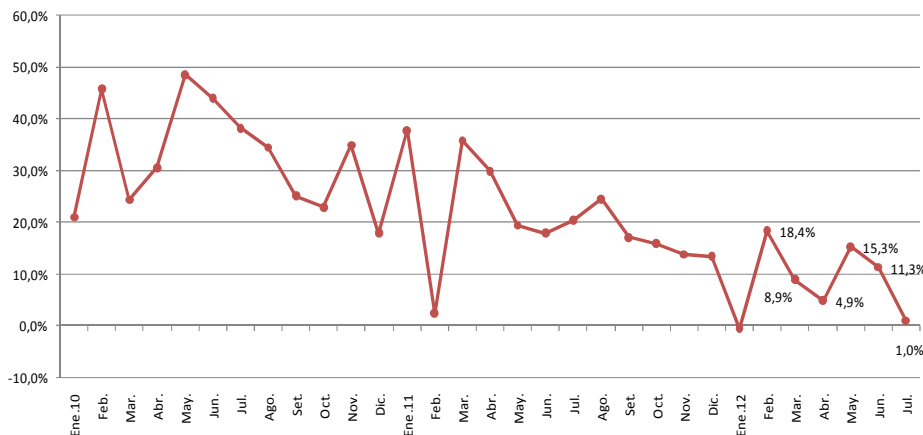


Fuente: Bloomberg.

China: Índice de Manufactura  
(PMI oficial)

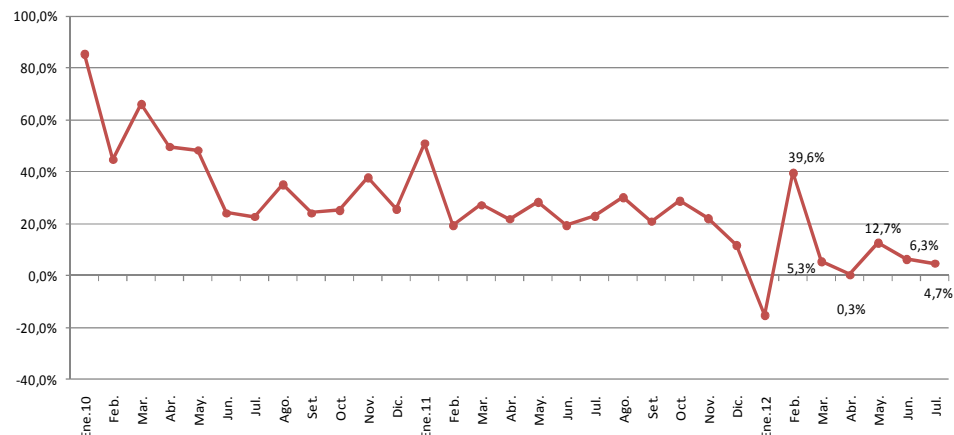


Exportaciones de China  
(Var. % 12 meses)



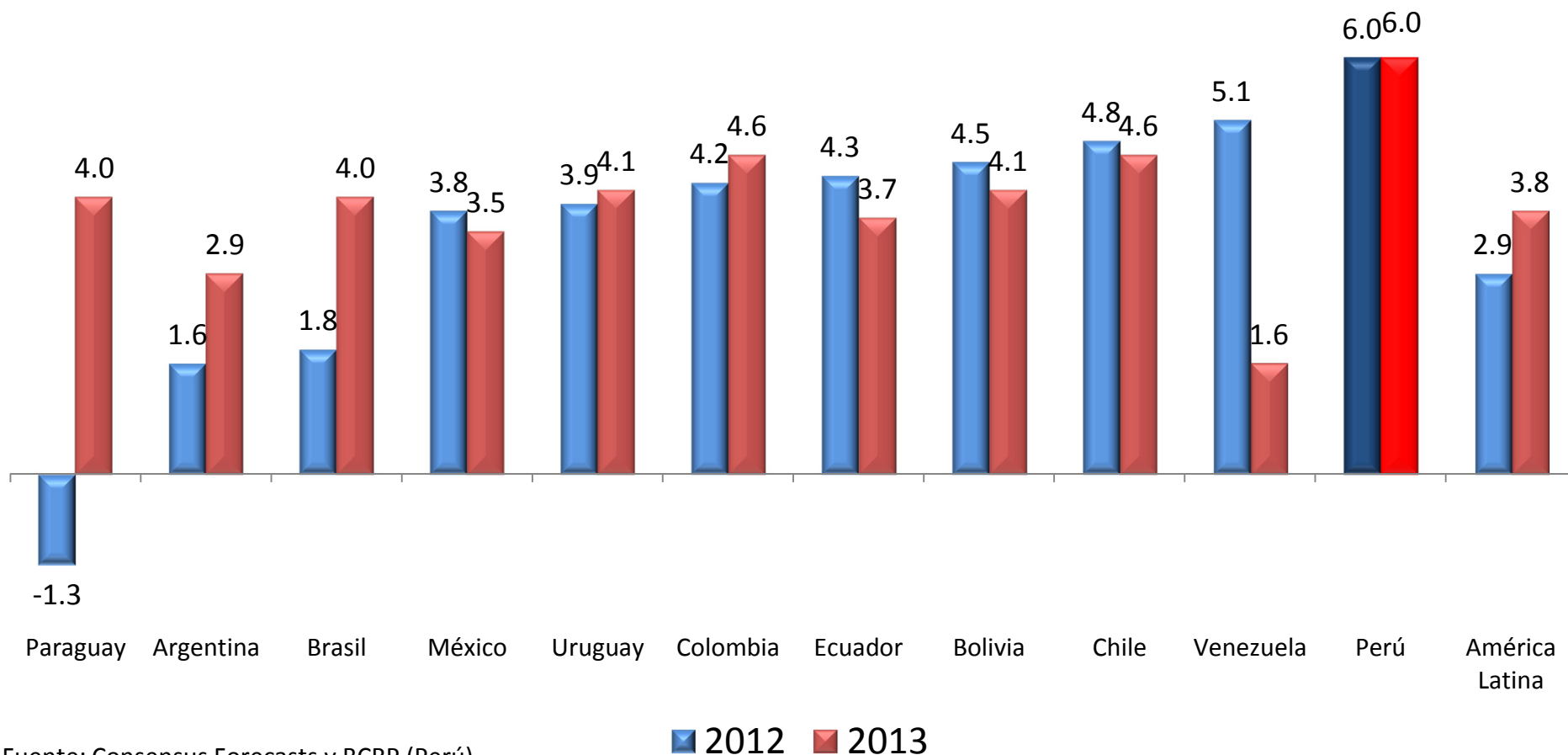
Fuente: Bloomberg.

Importaciones de China  
(Var. % 12 meses)



# América Latina: Crece a tasas altas aunque muestra señales de desaceleración. Perú se mantiene como la economía más dinámica.

## América Latina: Proyecciones de crecimiento del PBI



Fuente: Consensus Forecasts y BCRP (Perú)

# Se registraría una caída en los términos de intercambio en 2012 por menores precios de exportación

## TÉRMINOS DE INTERCAMBIO: 2010 - 2014 (Datos promedios anuales)

	2011	2012*	2013*	2014*
<b><u>Términos de intercambio 1/</u></b>	<b>5,4</b>	<b>-6,6</b>	<b>-2,1</b>	<b>0,4</b>
<b>Precios de Exportaciones 1/</b>	<b>20,0</b>	<b>-5,2</b>	<b>-2,1</b>	<b>1,5</b>
<i>Cobre (ctv US\$ por libra)</i>	400	359	358,3	357,5
<i>Zinc (ctv US\$ por libra)</i>	100	87	88,0	89
<i>Plomo (ctv US\$ por libra)</i>	109	91	93	95
<i>Oro (US\$ por onza)</i>	1570	1661	1700	1700
<b>Precios de Importaciones 1/</b>	<b>13,8</b>	<b>1,4</b>	<b>0,1</b>	<b>1,1</b>
<i>Petróleo (US\$ por barril)</i>	95	96	95	95
<i>Trigo (US\$ por TM)</i>	280	280	330	324
<i>Maíz (US\$ por TM)</i>	262	281	295	259
<i>Aceite de Soya (US\$ por TM)</i>	1191	1182	1254	1209

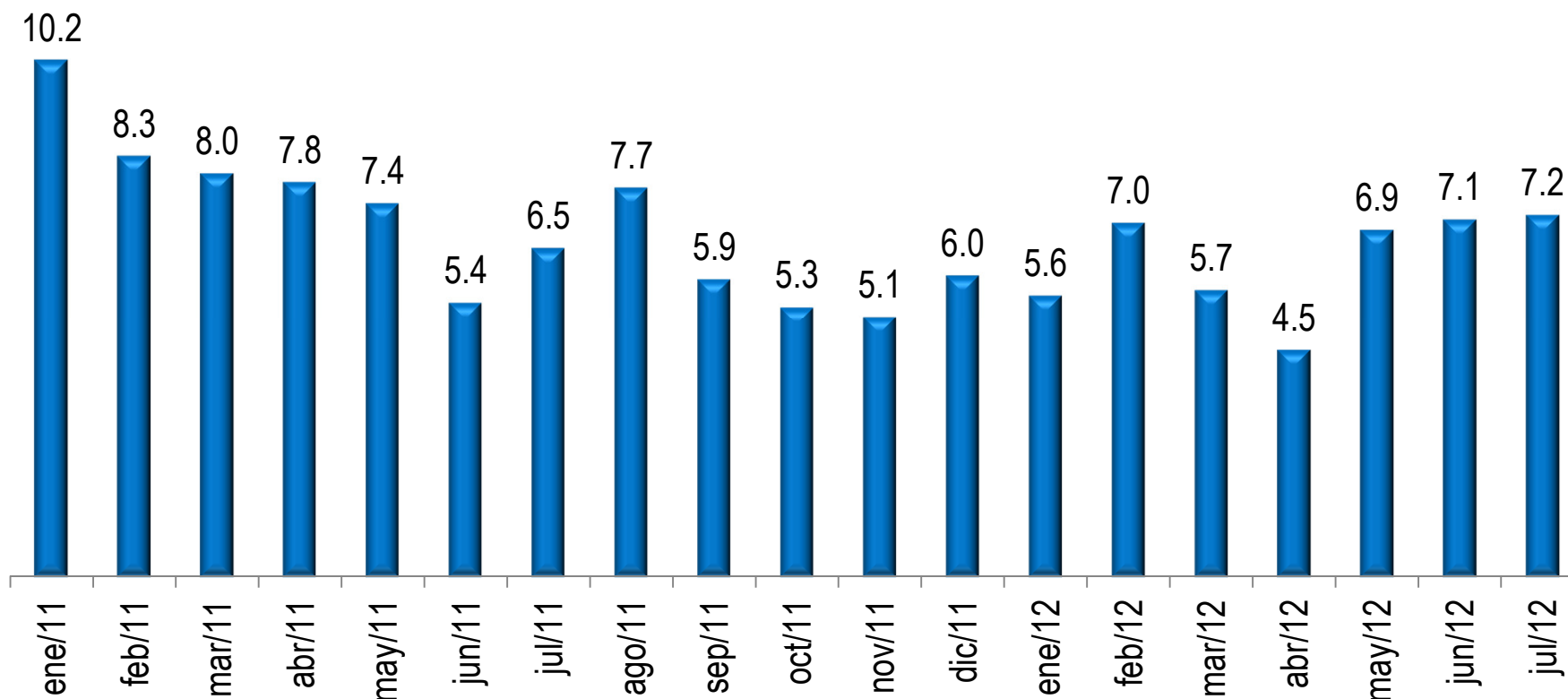
1/ Promedio var.% anual.

# Contenido

- I. Entorno Internacional
- II. Indicadores económicos recientes y perspectivas**
- III. Política monetaria e inflación
- IV. Mercado de capitales

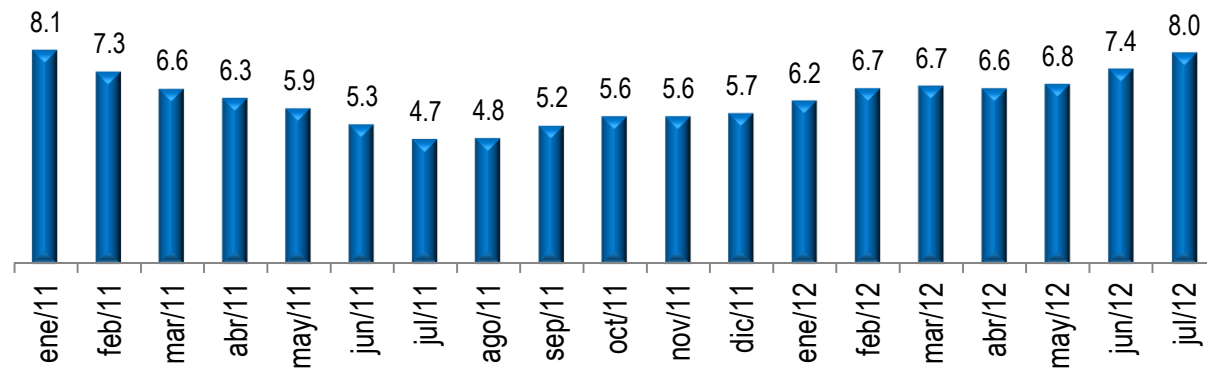
# La economía peruana continúa creciendo: El dinamismo de la demanda interna compensa la desaceleración del crecimiento de las exportaciones

Producto Bruto Interno  
(Var. % 12 meses)

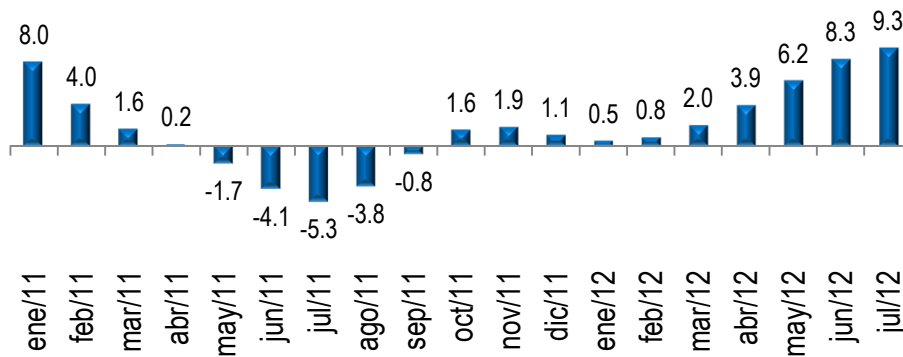


# La tendencia del PBI muestra una aceleración en julio, lo que responde al creciente dinamismo de los sectores no primarios.

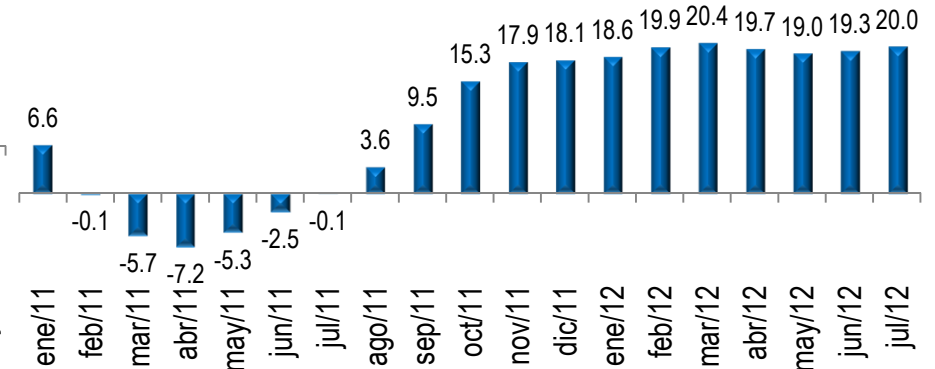
**Tendencia del Producto Bruto Interno**  
(Variación porcentual anualizada del trimestre móvil)



**Tendencia de Manufactura No Primaria**  
(Variación porcentual anualizada del trimestre móvil)

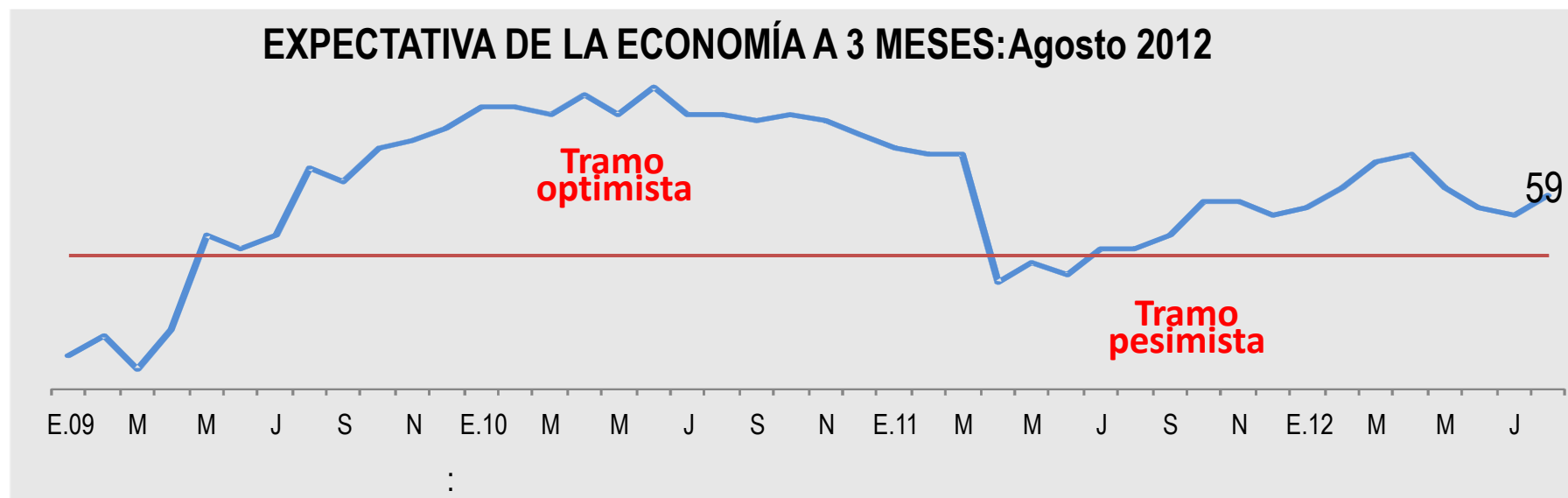
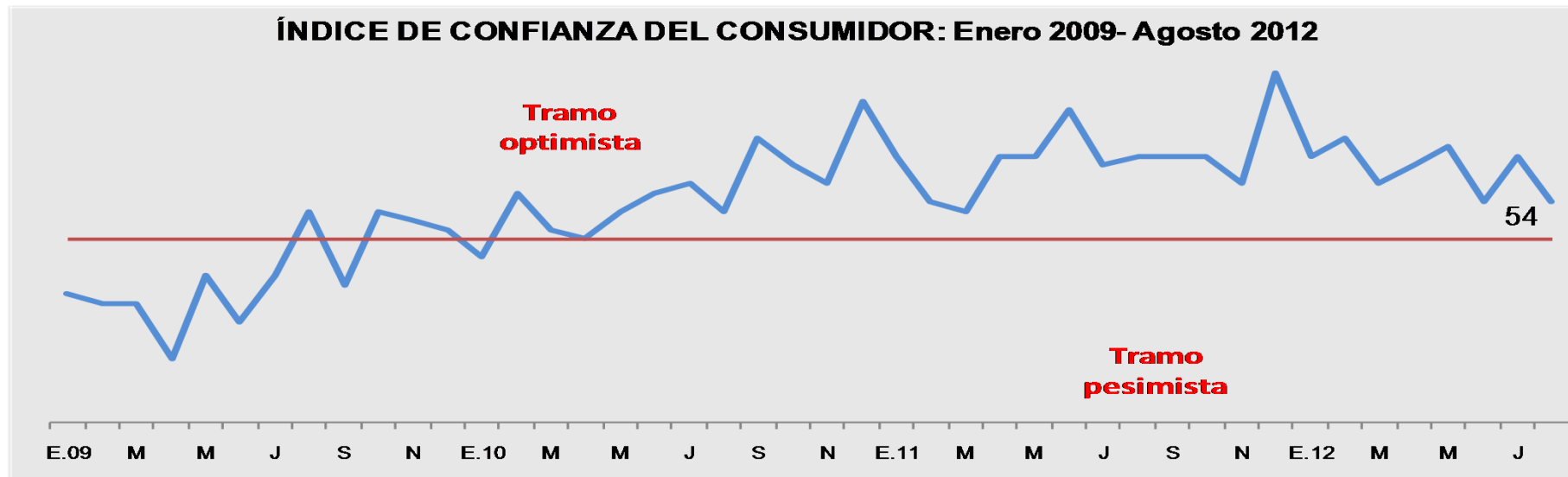


**Tendencia de Construcción**  
(Variación porcentual anualizada del trimestre móvil)





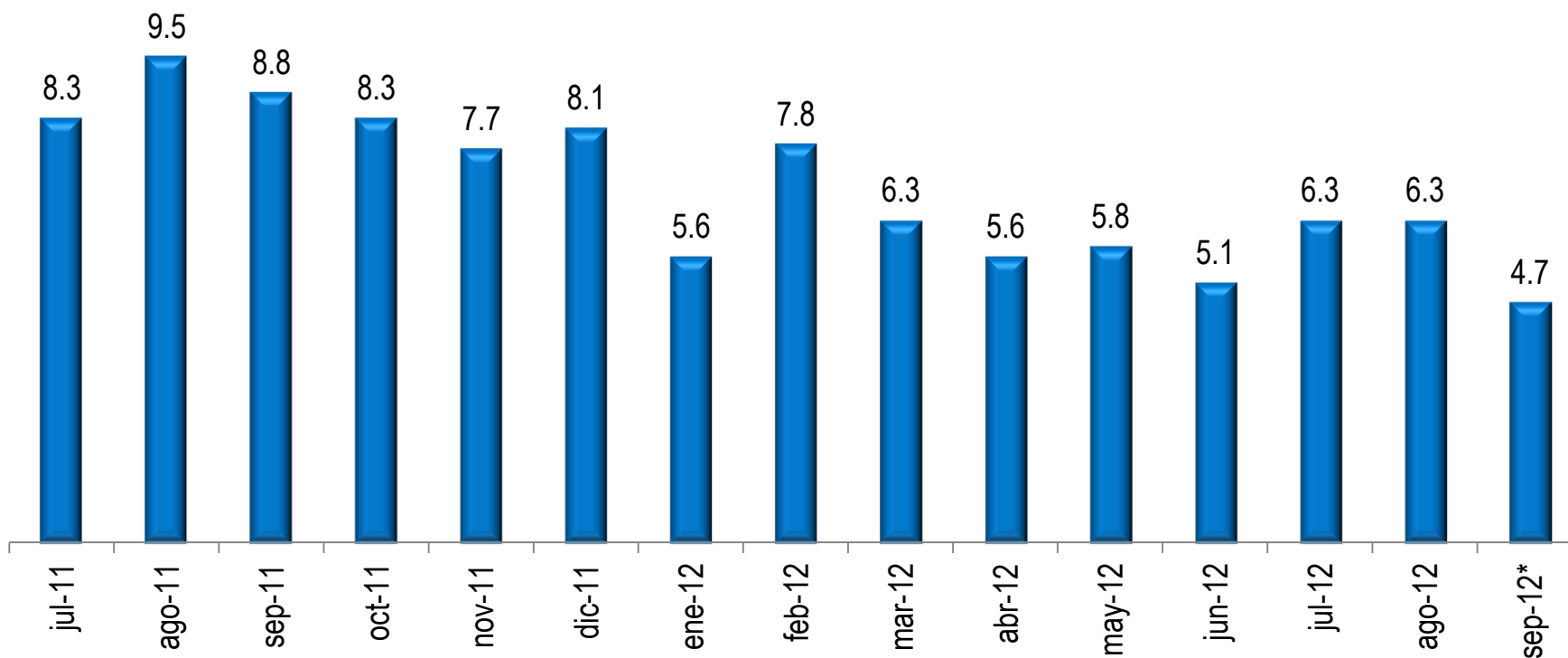
# El indicador de confianza de consumidores y empresarios se mantiene en el tramo optimista



Fuente: Apoyo Consultoría, Encuesta de Expectativas Macroeconómicas BCRP

# En setiembre se reduce el dinamismo de la producción de electricidad

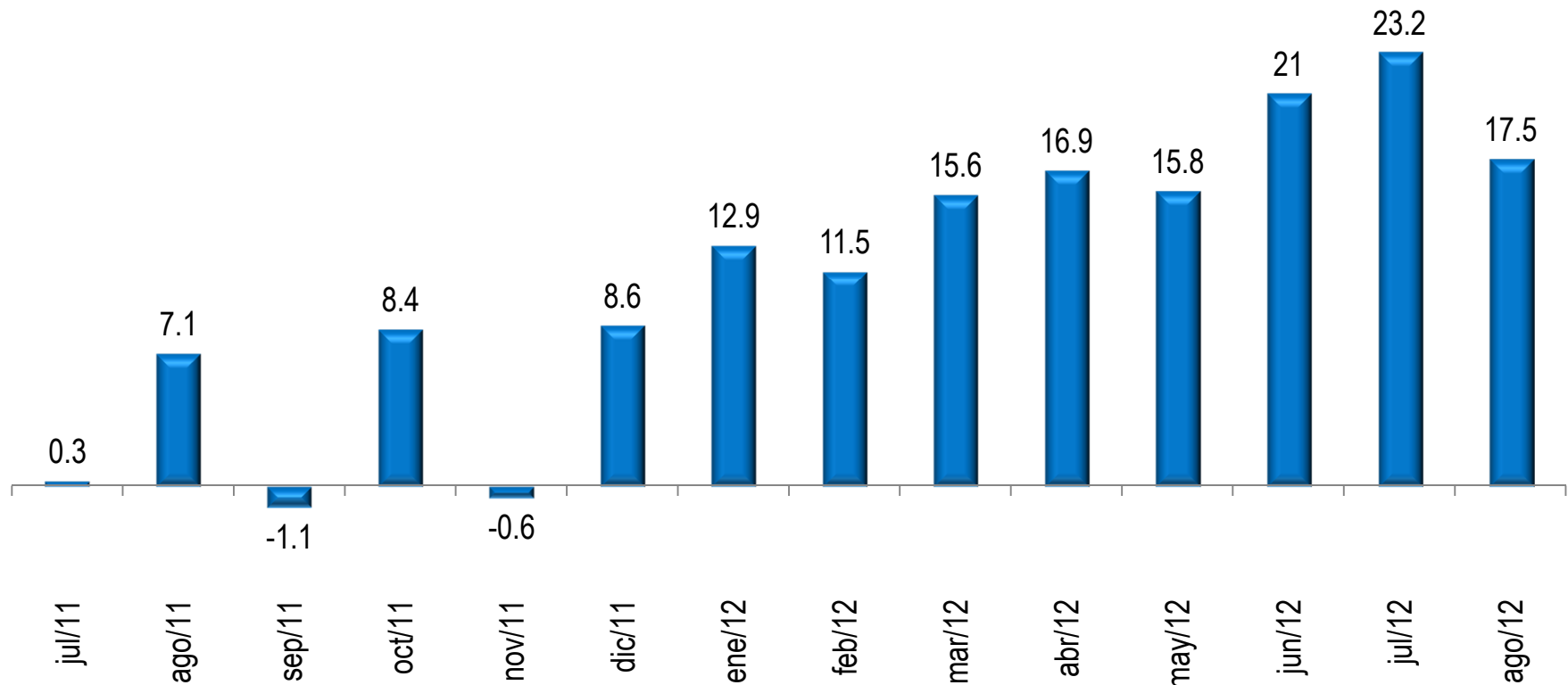
**Producción de Electricidad**  
(Variación porcentual con respecto al mismo mes del año anterior)



\* Al 25 de setiembre  
Fuente: COES

# El consumo interno de cemento continúa creciendo a tasas de dos dígitos

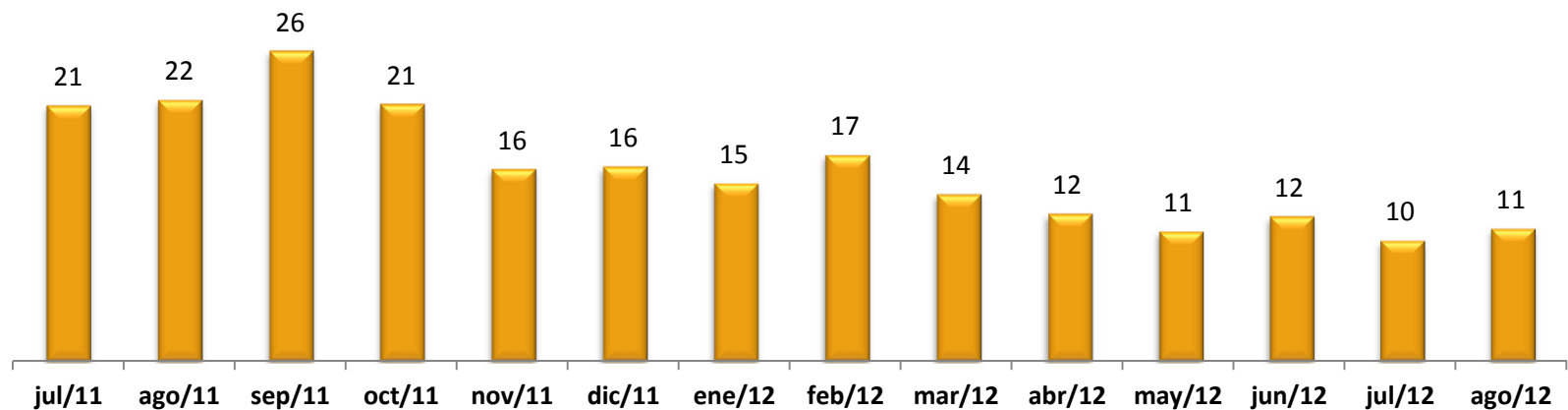
**Consumo Interno de Cemento**  
(Variación porcentual con respecto al mismo mes del año anterior)



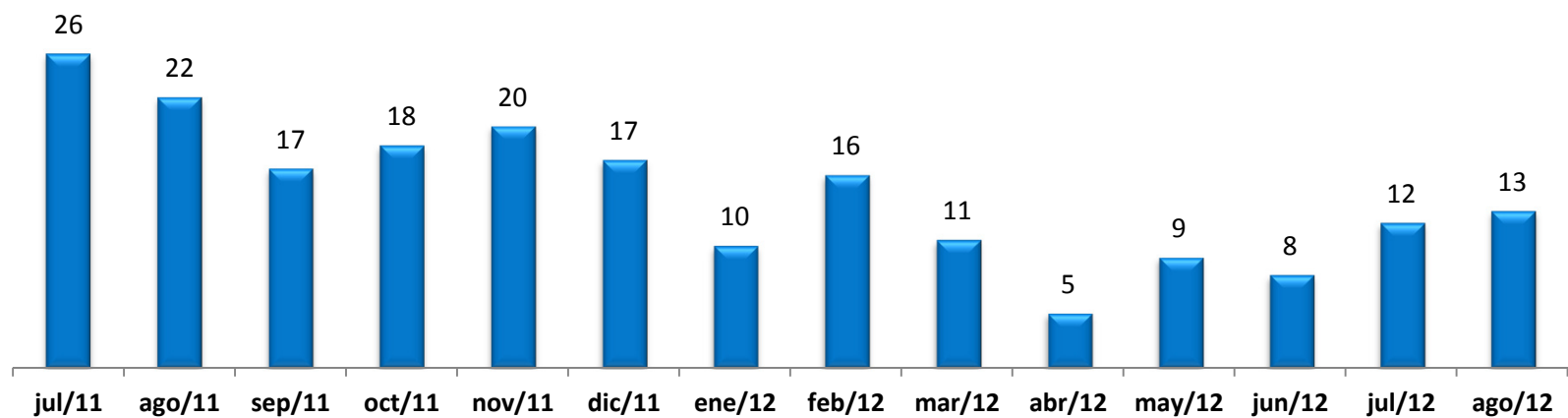
Fuente: Asocem, INEI

# Otros indicadores continúan mostrando un panorama favorable

**Venta de supermercados**  
(Variación porcentual anual)



**Venta de tiendas por departamentos**  
(Variación porcentual anual)



# Se proyecta un crecimiento del PBI de 6,0% en 2012, con una demanda interna que se acelera por mayor inversión privada

## DEMANDA INTERNA Y PBI (Variaciones porcentuales reales)

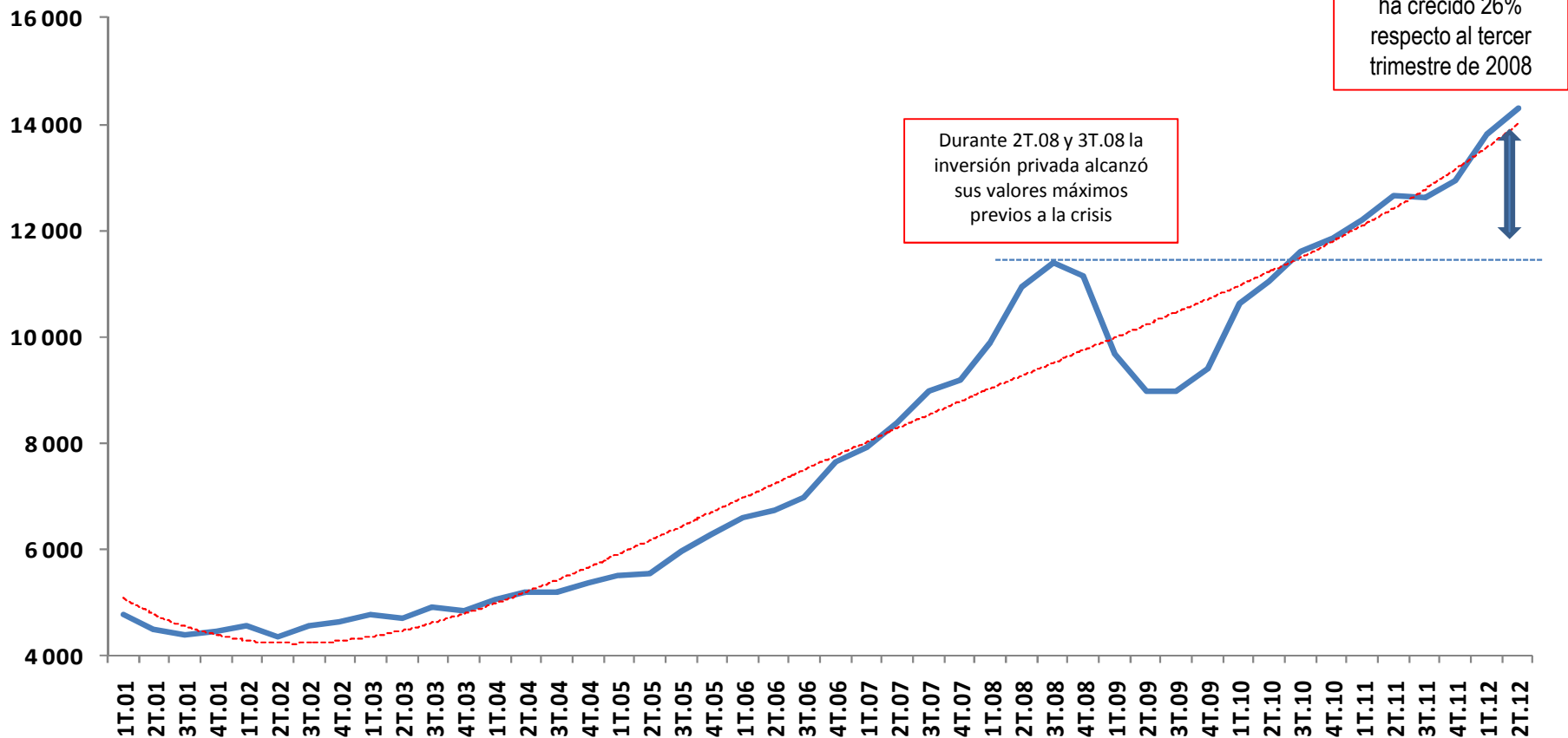
	2011		2012*		2013*	2014*
	I Sem.	Año	I Sem.	Año		
<b>1. Demanda interna</b>	<b>9,1</b>	<b>7,2</b>	<b>6,4</b>	<b>7,1</b>	<b>6,2</b>	<b>6,3</b>
a. Consumo privado	6,4	6,4	5,9	5,8	5,5	5,7
b. Consumo público	2,9	4,8	5,0	8,7	5,7	5,8
c. Inversión privada	15,7	11,7	13,6	13,5	8,2	8,2
d. Inversión pública	-24,7	-17,8	33,5	23,7	14,3	11,0
<b>2. Exportaciones</b>	<b>9,1</b>	<b>8,8</b>	<b>7,2</b>	<b>3,3</b>	<b>7,7</b>	<b>9,4</b>
<b>3. Importaciones</b>	<b>15,9</b>	<b>9,8</b>	<b>8,4</b>	<b>9,0</b>	<b>8,1</b>	<b>8,9</b>
<b>4. <u>Producto bruto interno</u></b>	<b><u>7,8</u></b>	<b><u>6,9</u></b>	<b><u>6,1</u></b>	<b><u>6,0</u></b>	<b><u>6,0</u></b>	<b><u>6,3</u></b>
Nota:						
<i>Gasto público</i>	-6,5	-4,2	12,9	13,8	8,9	7,8

\* Proyección

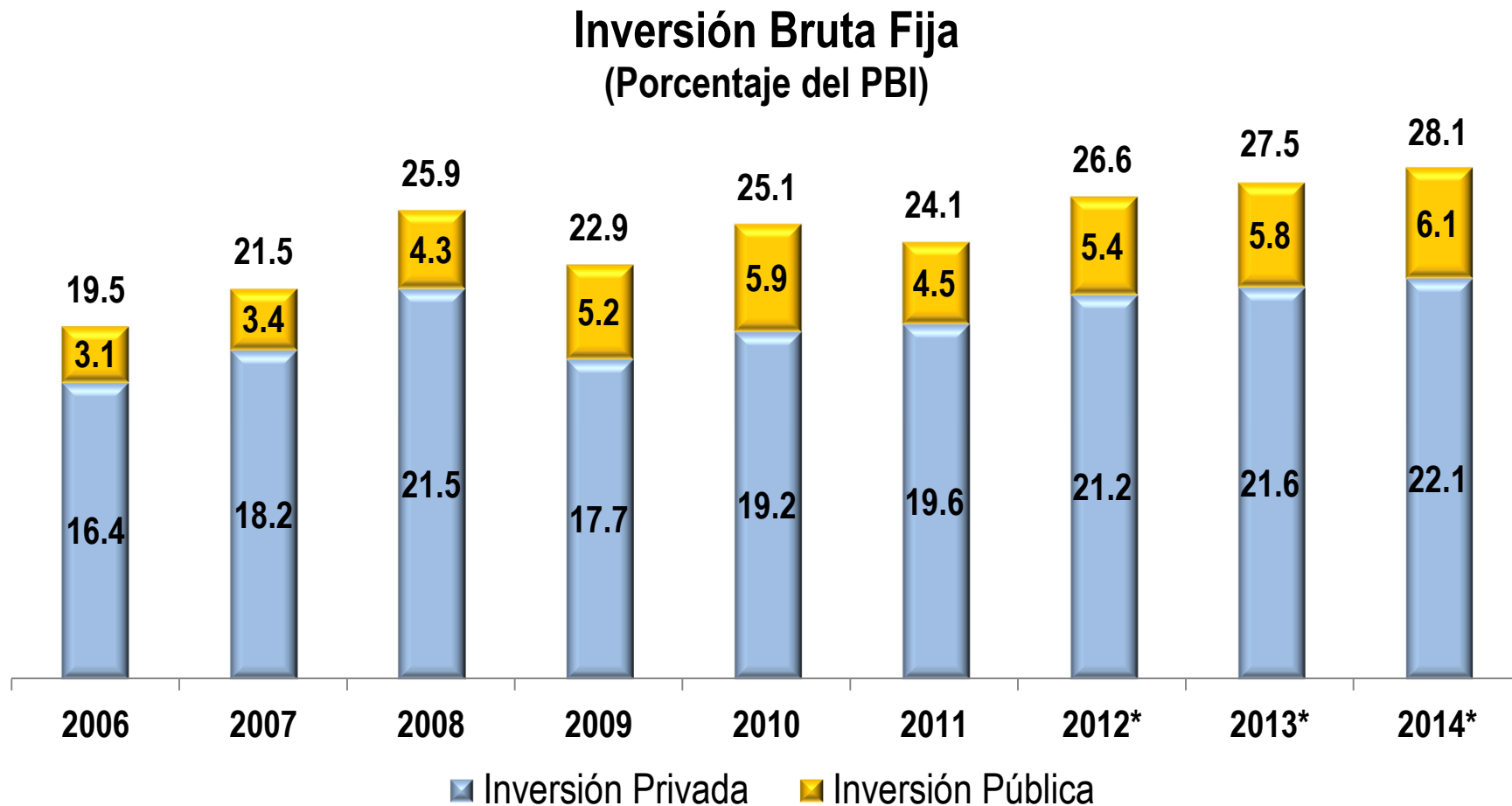
# La inversión privada mantiene su tendencia creciente

## Inversión Privada

(Serie desestacionalizada, millones de nuevos soles de 1994)



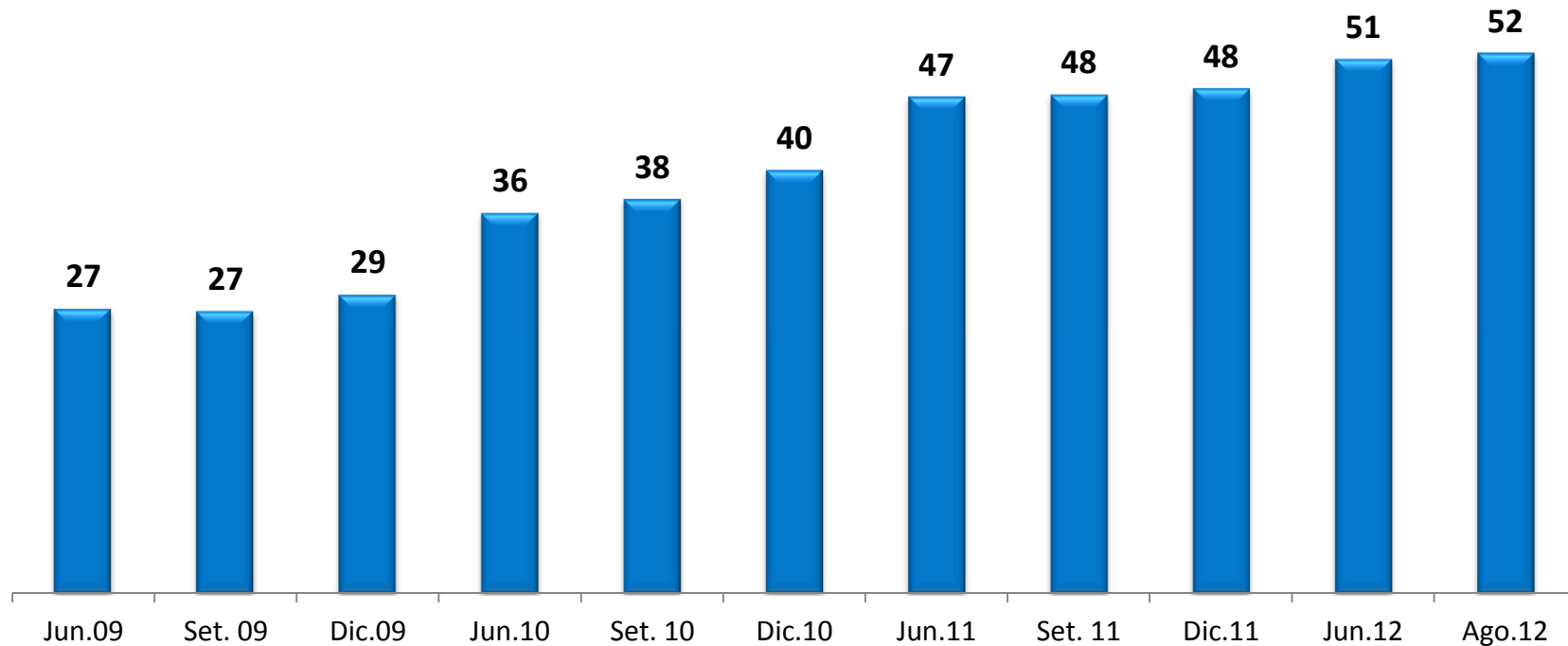
# La economía mantiene un elevado nivel de inversión como porcentaje del producto



\* Proyección.

# Los anuncios de proyectos de inversión privada continuaron incrementándose

Anuncios de proyectos de inversión 3 años hacia adelante  
(miles de millones de US\$)



Fuente: Medios de prensa e información de empresas

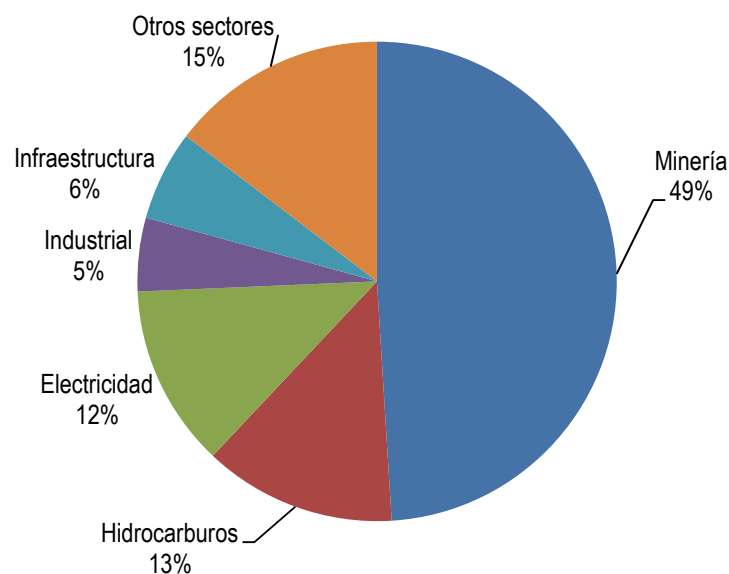


# Proyectos en los sectores minería e hidrocarburos conforman más del 50% de anuncios (Las Bambas, Quellaveco, Constancia, entre otros).

**Anuncios Proyectos de Inversión 2012-2014**  
(Millones de US\$)

	2012 - 2014
Minería	25 324
Hidrocarburos	6 716
Electricidad	6 345
Industrial	2 570
Infraestructura	3 136
Otros sectores	7 564
<b>Total</b>	<b>51 655</b>

**Anuncios Proyectos de Inversión 2012-2014**  
(Participación porcentual)

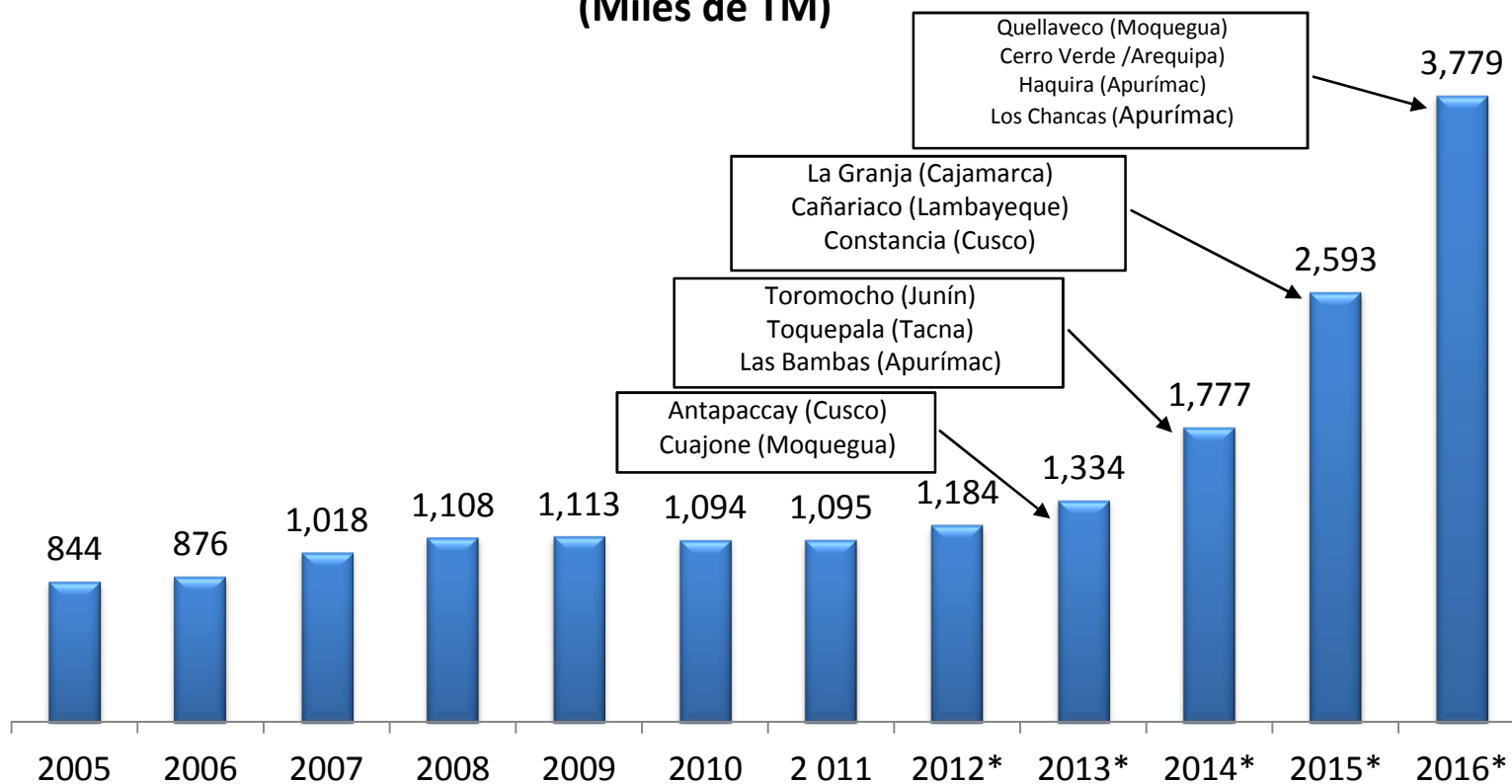


**Cartera de Proyectos Mineros**  
(% del total)

En exploración	49%
En construcción	33%
Ampliación	18%
<b>Total</b>	<b>100%</b>

# El ingreso de proyectos mineros a fase operativa permitiría que en 2014 la producción de cobre aumente 62% con respecto a 2011

PRODUCCIÓN DE COBRE: 2005 - 2016  
(Miles de TM)



	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016
Var. %	3,8	16,2	8,8	0,5	-1,7	0,1	8,2	12,7	33,2	45,9	45,7

# A nivel sectorial, se esperan altas tasas de crecimiento de los sectores construcción, minería e hidrocarburos

PBI POR SECTORES ECONÓMICOS  
(Variaciones porcentuales reales)

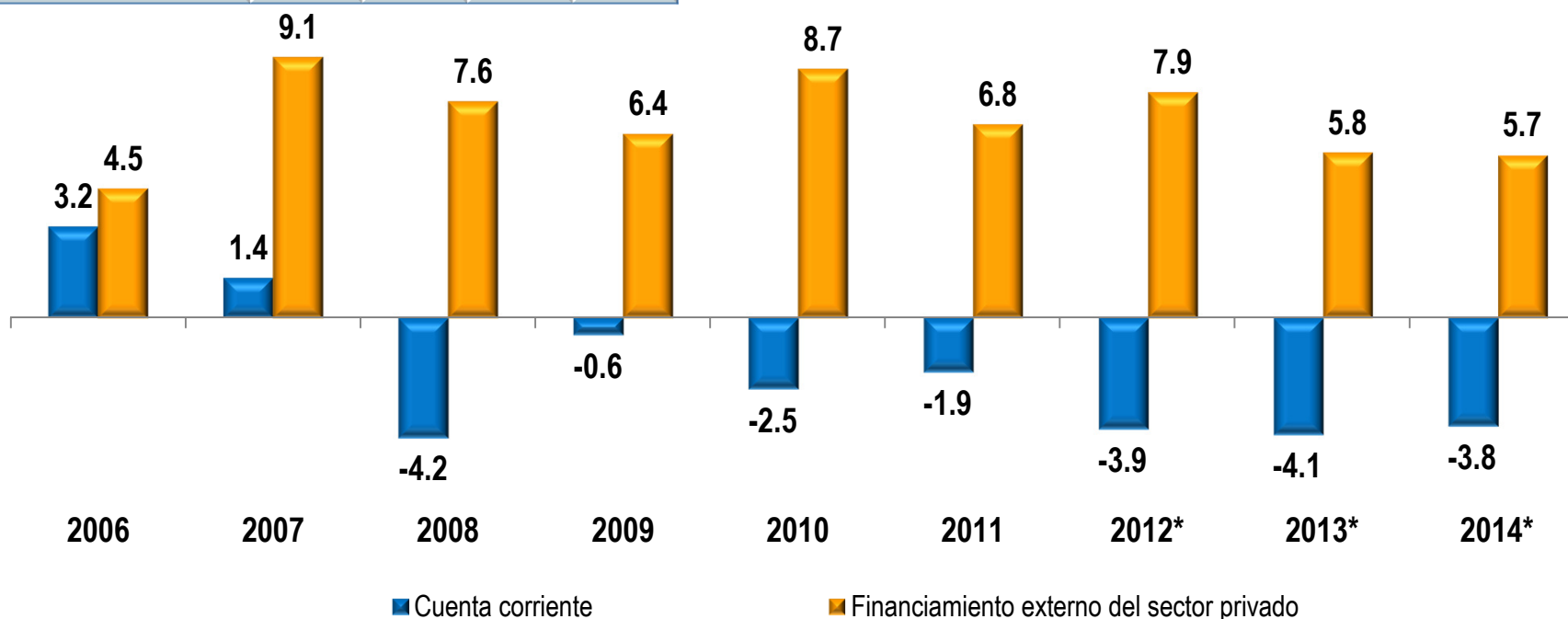
	2011		2012*		2013*	2014*
	I Sem.	Año	I Sem.	Año		
<b>Agropecuario</b>	<b>2,9</b>	<b>3,8</b>	<b>4,5</b>	<b>4,0</b>	<b>4,3</b>	<b>4,2</b>
Agrícola	0,8	2,8	4,2	3,5	3,8	3,9
Pecuario	6,7	5,2	4,4	4,5	4,6	4,6
<b>Pesca</b>	<b>17,4</b>	<b>29,7</b>	<b>-12,5</b>	<b>-7,7</b>	<b>4,9</b>	<b>1,1</b>
<b>Minería e hidrocarburos</b>	<b>-1,3</b>	<b>-0,2</b>	<b>3,8</b>	<b>3,3</b>	<b>9,2</b>	<b>11,8</b>
Minería metálica	-6,7	-3,6	4,1	3,9	6,7	11,7
Hidrocarburos	33,0	18,1	2,4	0,8	18,6	12,4
<b>Manufactura</b>	<b>9,0</b>	<b>5,6</b>	<b>-0,4</b>	<b>2,1</b>	<b>5,9</b>	<b>6,0</b>
Recursos primarios	11,8	12,3	-7,7	-3,4	6,7	3,9
Manufactura no primaria	8,5	4,4	1,1	3,1	5,7	6,4
<b>Electricidad y agua</b>	<b>7,3</b>	<b>7,4</b>	<b>5,6</b>	<b>5,3</b>	<b>5,9</b>	<b>7,0</b>
<b>Construcción</b>	<b>4,1</b>	<b>3,4</b>	<b>14,7</b>	<b>15,4</b>	<b>6,7</b>	<b>7,8</b>
<b>Comercio</b>	<b>9,5</b>	<b>8,8</b>	<b>7,1</b>	<b>6,4</b>	<b>5,4</b>	<b>5,9</b>
<b>Otros servicios</b>	<b>9,1</b>	<b>8,3</b>	<b>7,4</b>	<b>6,6</b>	<b>6,1</b>	<b>5,9</b>
<b>PRODUCTO BRUTO INTERNO</b>	<b>7,8</b>	<b>6,9</b>	<b>6,1</b>	<b>6,0</b>	<b>6,0</b>	<b>6,3</b>
Nota:						
PBI primario	3,4	4,4	1,7	2,2	6,3	6,6
PBI no primario	8,7	7,4	7,0	6,7	5,9	6,2

\* Proyección

# El déficit en cuenta corriente de la Balanza de Pagos continuaría siendo financiado por capitales de largo plazo del sector privado

Cuenta Corriente y Financiamiento de Largo Plazo: 2006 - 2014  
(% del PBI)

Millones de US\$	2011	2012*	2013*	2014*
Cuenta Corriente	- 3 341	- 7 709	- 8 664	- 8 783
Financiamiento Privado de Largo Plazo	12 005	15 645	12 307	13 105



\* Proyección

## El superávit comercial se reduciría en 2012.

### BALANZA COMERCIAL

(Millones de US\$)

	2011		2012*		2013*	2014*
	I Sem.	Año	I Sem.	Año		
<b>EXPORTACIONES</b>	<b>21 858</b>	<b>46 268</b>	<b>22 111</b>	<b>44 330</b>	<b>47 162</b>	<b>53 067</b>
<i>De las cuales:</i>						
Productos tradicionales	17 074	35 837	16 732	33 333	35 064	39 787
Productos no tradicionales	4 625	10 130	5 198	10 617	11 727	12 892
<b>IMPORTACIONES</b>	<b>17 770</b>	<b>36 967</b>	<b>19 563</b>	<b>40 789</b>	<b>44 353</b>	<b>49 250</b>
<i>De las cuales:</i>						
Bienes de consumo	2 982	6 692	3 777	7 999	8 864	10 184
Insumos	8 871	18 255	9 143	19 020	19 809	21 404
Bienes de capital	5 731	11 665	6 519	13 136	15 059	17 039
<b><u>BALANZA COMERCIAL</u></b>	<b><u>4 088</u></b>	<b><u>9 302</u></b>	<b><u>2 547</u></b>	<b><u>3 541</u></b>	<b><u>2 809</u></b>	<b><u>3 817</u></b>

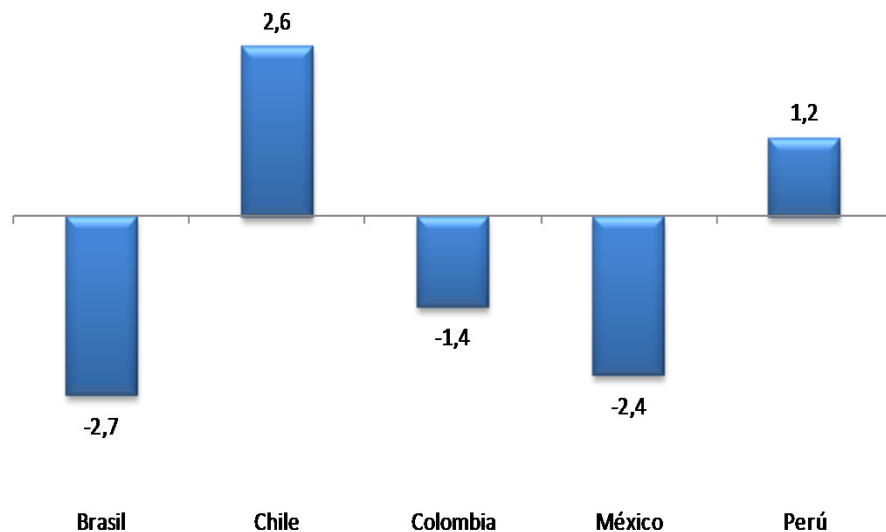
\* Proyección

## En los últimos 10 años las exportaciones no tradicionales se han casi triplicado

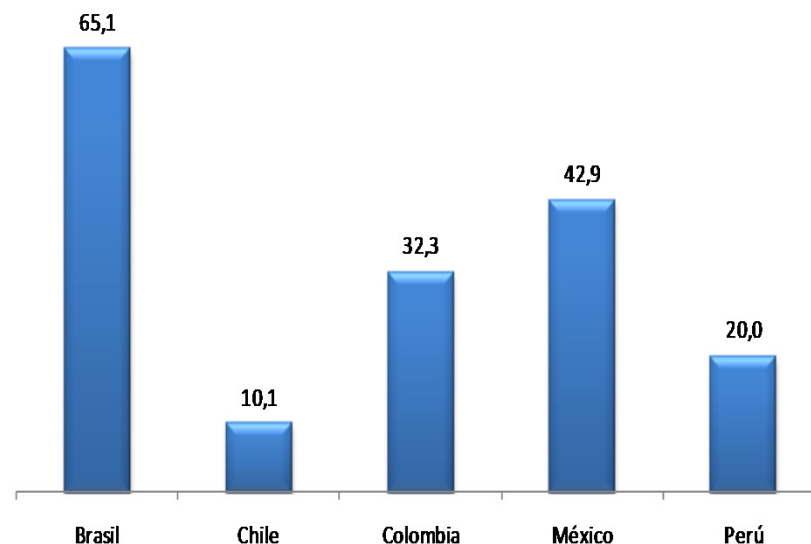


# En la región, Perú mantiene una sólida posición fiscal

**Resultado fiscal: 2005-2012**  
(Porcentaje del PBI)



**Deuda pública bruta 2012**  
(Porcentaje del PBI)



Fuente: WEO,BCRP

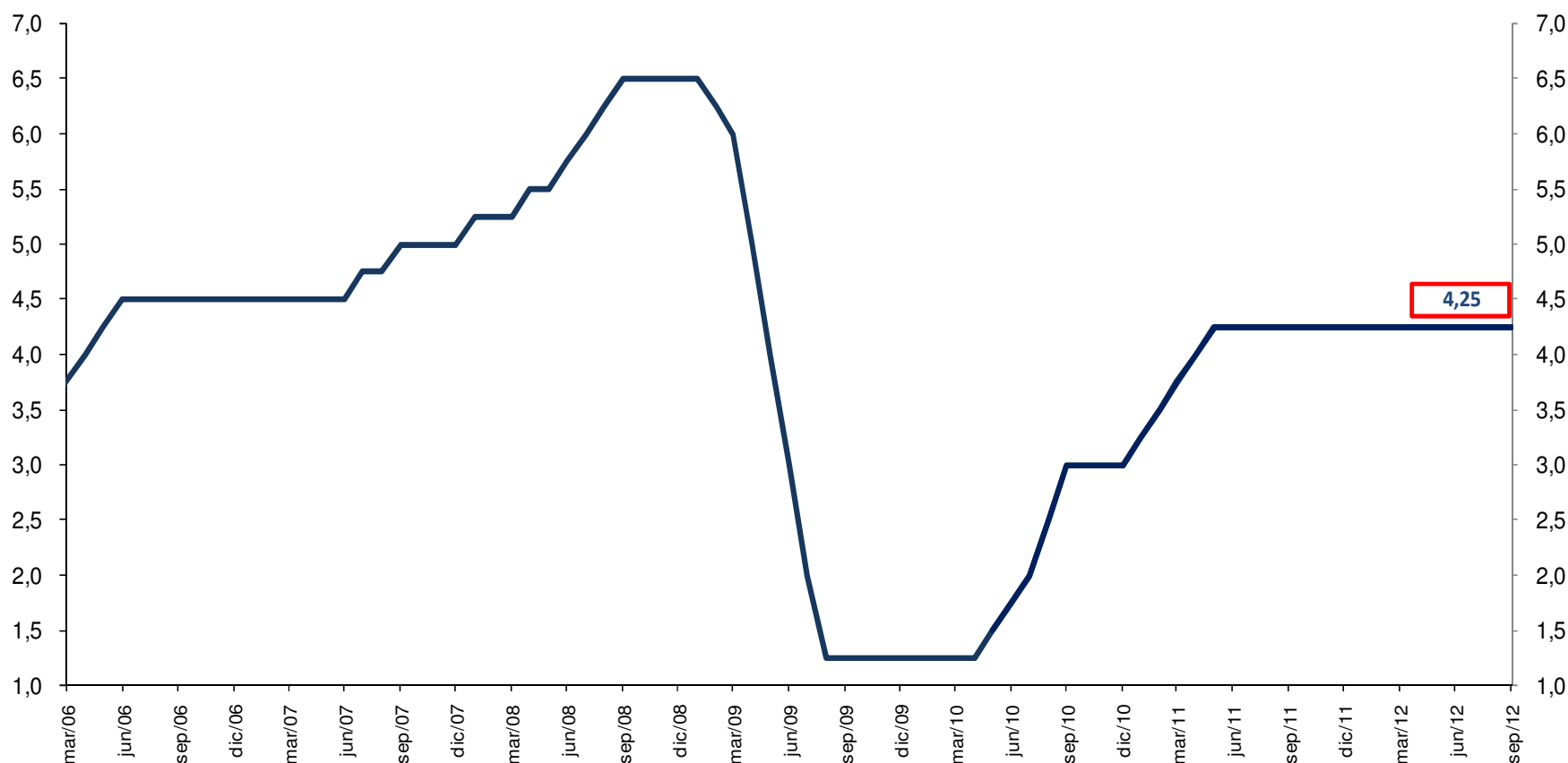
# Contenido

- I. Entorno Internacional
- II. Indicadores económicos recientes y perspectivas
- III. Política monetaria e inflación**
- IV. Mercado de capitales



# El Directorio del BCRP mantiene la tasa de referencia en 4,25% desde mayo de 2011, en un contexto de mayor inflación por factores de oferta y alta incertidumbre en el entorno internacional

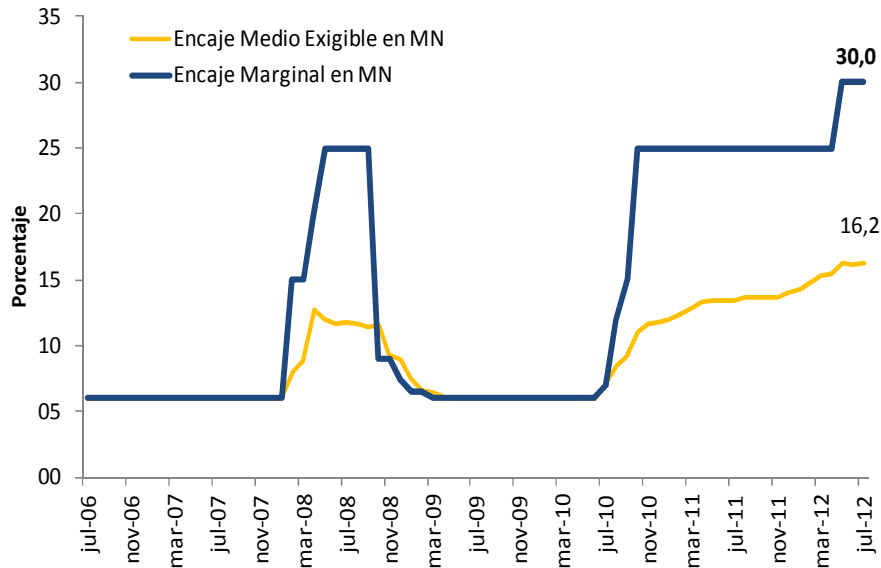
Tasa de interés de referencia del Banco Central  
(En porcentaje)



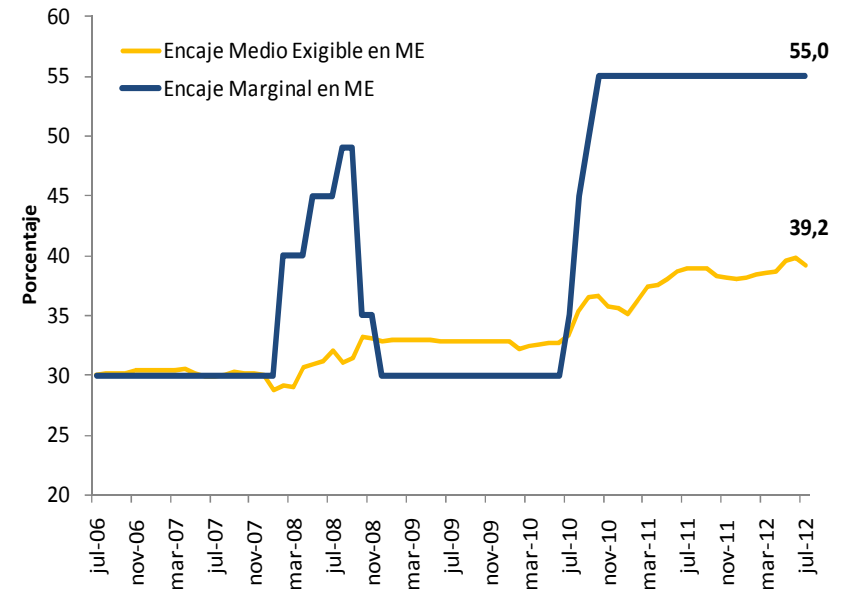
Fuente: BCRP.

# Niveles actuales de encaje han contribuido a moderar la expansión del crédito y permitirían una respuesta rápida en un escenario de mayor deterioro externo

**Requerimientos de encaje en moneda nacional**  
(En porcentajes)

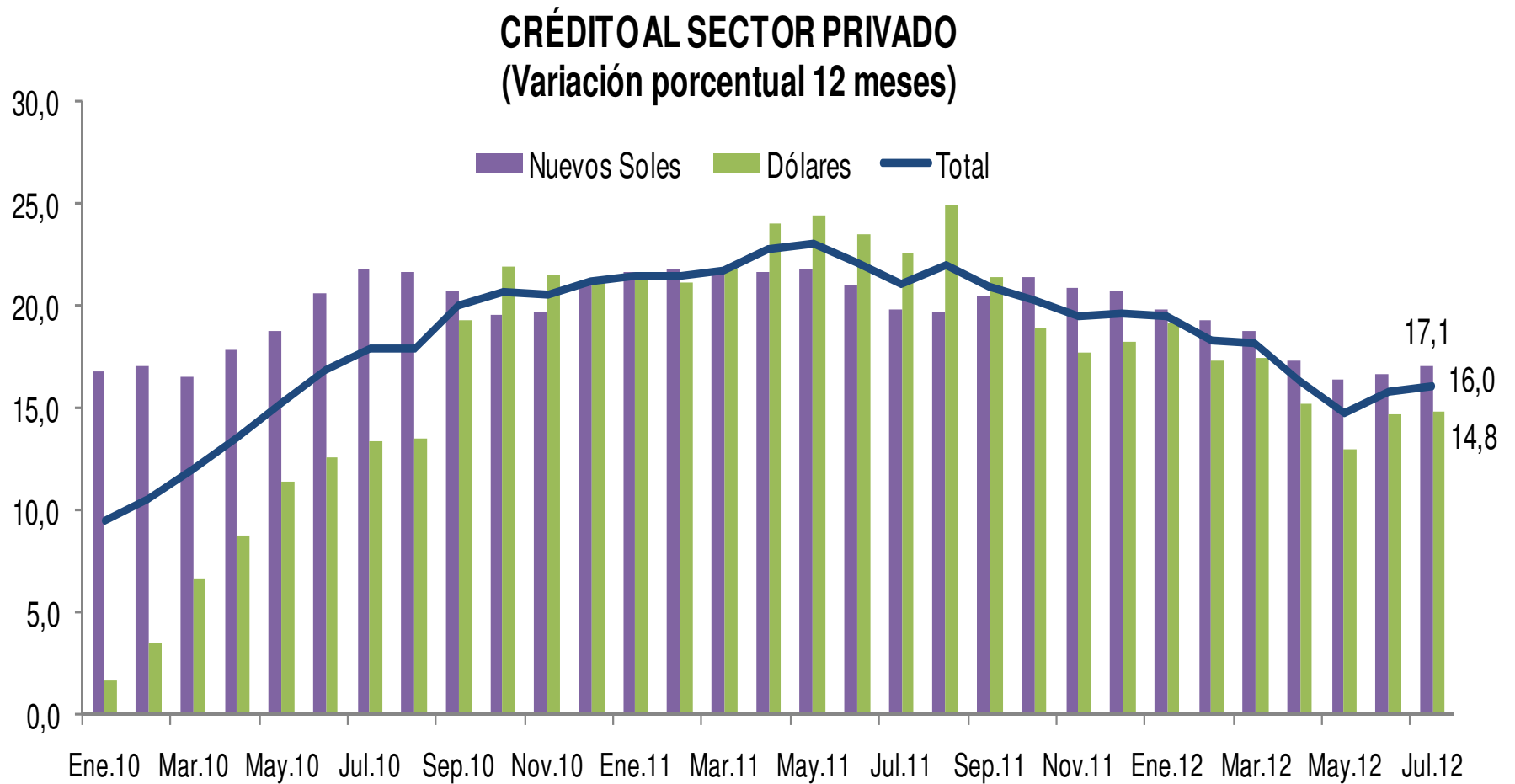


**Requerimientos de encaje en moneda extranjera**  
(En porcentajes)



Fuente: BCRP.

# Las tasas de crecimiento del crédito se han moderado con respecto a las que se observaban en 2011

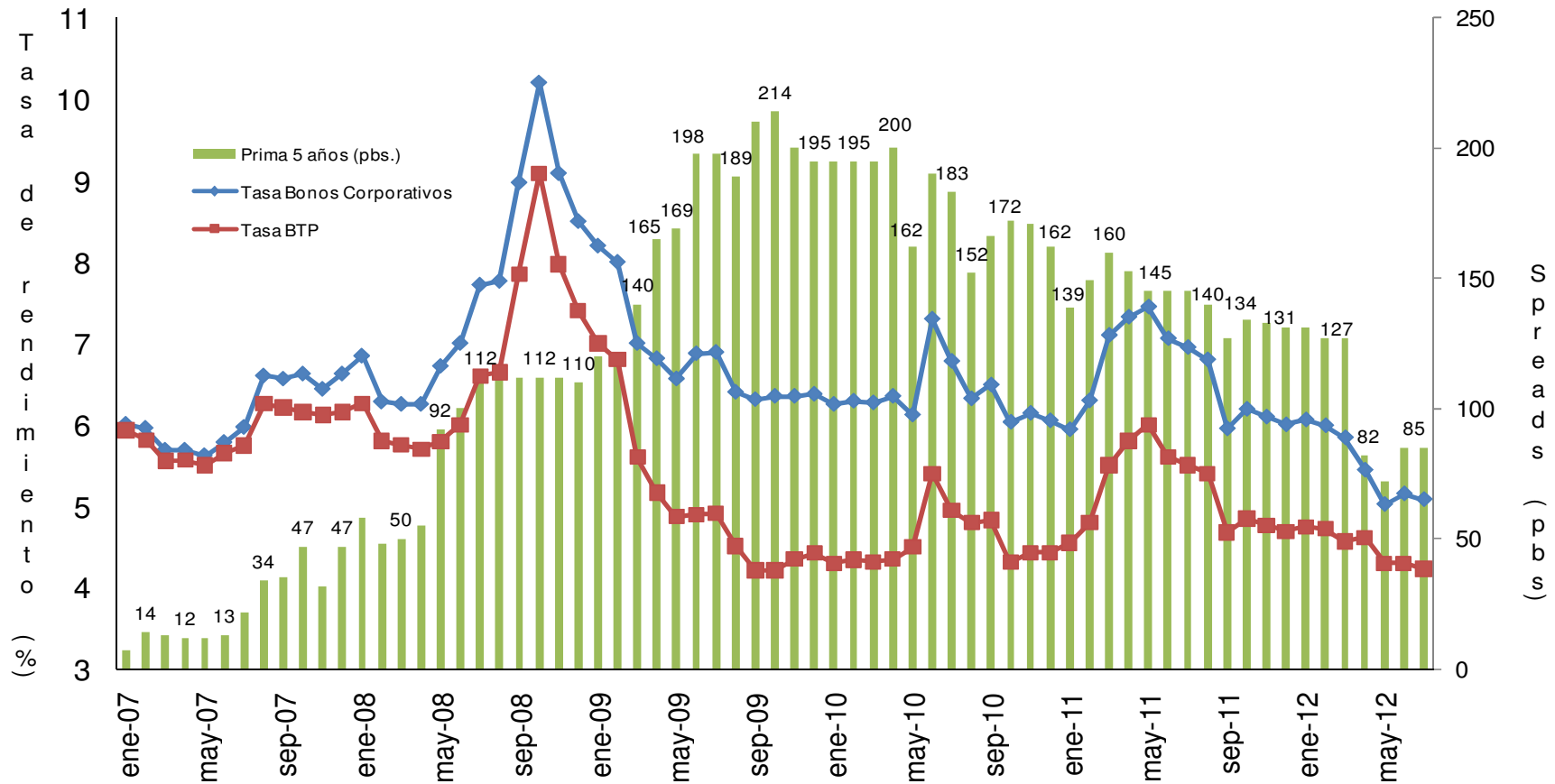


# Se ha acelerado el crédito en dólares a personas, particularmente el vehicular

	CRÉDITO AL SECTOR PRIVADO			
	VARIACIONES ANUALES			
	SOLES		DÓLARES	
	jul-11	jul-12	jul-11	jul-12
<b><u>CRÉDITO SECTOR PRIVADO</u></b>	<b><u>19,8</u></b>	<b><u>17,1</u></b>	<b><u>22,6</u></b>	<b><u>14,8</u></b>
<b><u>CRÉDITO A EMPRESAS</u></b>	<b><u>15,9</u></b>	<b><u>14,1</u></b>	<b><u>23,6</u></b>	<b><u>12,8</u></b>
Comercio exterior	-28,7	3,2	20,9	1,6
Resto	16,6	14,2	24,2	15,3
<b><u>CRÉDITO A PERSONAS</u></b>	<b><u>24,8</u></b>	<b><u>20,6</u></b>	<b><u>18,4</u></b>	<b><u>23,2</u></b>
Consumo	21,2	18,1	10,6	21,1
-Tarjetas de crédito	23,4	18,6	8,6	19,5
-Vehicular	4,9	-7,6	23,5	44,4
Hipotecario	36,3	27,6	21,1	23,8

# Menores tasas de interés de bonos

Tasas Bonos Soberanos, Corporativos AAA y Spreads <sup>1</sup>: 5 años



<sup>1</sup>/El spread o prima por riesgo corresponde a la diferencia entre el rendimiento del bono soberano y bono corporativo AAA a un plazo de 5 años.

# Se observa una tendencia decreciente en los rendimientos de los bonos soberanos y globales

**Rendimientos de Bonos Soberanos y Globales de Perú, según fecha de maduración**  
(Datos fin de periodo, en puntos porcentuales)

<b>Bonos Soberanos</b>	<b>Dic.2010</b>	<b>Dic.2011</b>	<b>Ago.2012</b>	<b>Sep. 2012*</b>
PERU 2013		4,03	3,00	2,80
PERU 2015	4,48	4,47	3,93	3,15
PERU 2017	5,09	4,81	4,08	3,45
PERU 2020	5,92	5,72	4,48	4,24
PERU 2023			4,80	4,60
PERU 2026	6,34	6,16	4,87	4,75
PERU 2031	6,62	6,45	5,24	5,25
PERU 2037	6,71	6,55	5,33	5,35
PERU 2042	6,84	6,65	5,45	5,55
<b>Bonos Globales</b>				
PERU 2015	2,94	1,84	1,07	0,81
PERU 2016	3,50	2,38	1,42	1,35
PERU 2019	4,26	3,05	1,94	1,77
PERU 2025	5,22	4,12	3,05	2,95
PERU 2033	5,84	4,81	3,81	3,69
PERU 2037	5,82	4,68	3,83	3,61

Fuente: Bloomberg

\*Al 27 de setiembre

# El Ratio Precio / Alquiler anual ha aumentado en alrededor de 2 puntos desde 2010 y es uno de los más altos de la región...

PER: PRECIO DE VENTA / ALQUILER ANUAL

MEDIANAS <sup>1/</sup>	2010 - IVT	2011 - IVT	2012 - IIT
Jesús María	11,9	13,0	15,3
La Molina	16,1	15,8	10,7
Lince	14,8	14,1	14,2
Magdalena	10,9	12,5	14,1
Miraflores	13,3	15,7	17,1
Pueblo Libre	14,1	15,3	16,5
San Borja	14,7	17,2	18,8
San Isidro	13,8	16,7	17,7
San Miguel	14,8	12,8	15,3
Surco	14,7	16,3	16,7
<b>Agregado</b>			
<b>Promedio</b>	<b>13,9</b>	<b>14,9</b>	<b>15,7</b>

<sup>1/</sup> Los ratios han sido calculados en base a las medianas de los precios de venta y alquileres por distrito.

Fuente: Sector Inmobiliario BCRP.

País	Ratio Precio / Alquiler anual 2011
Brasil	18
Perú*	16
Argentina	15
Colombia	13
Uruguay	13
Ecuador	13
México	11
Chile	11
Panamá	11

Fuente: Global Property Guide. Para Perú la fuente es BCRP y el período es 2T. 2012.

## ...pero los precios aún son bajos en comparación con otros países

2011 <sup>1/</sup>	
Precio de venta US\$ por m <sup>2</sup>	
Argentina	3 144
Brasil	3 836
Uruguay	1 959
México	2 085
Chile	1 794
Colombia	2 102
Perú	1 306
Ecuador	958

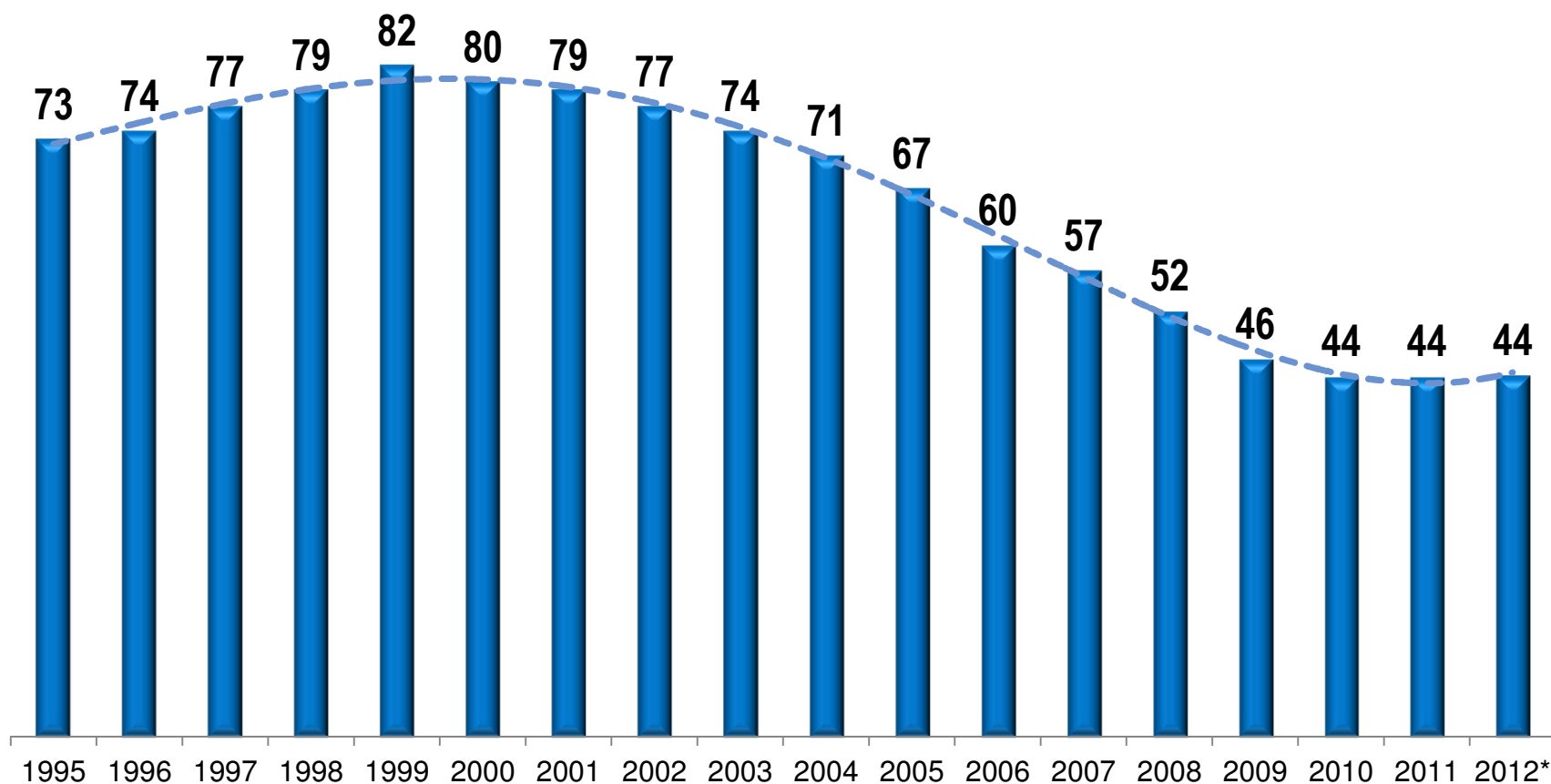
1/ De acuerdo al Global Property Guide

Fuente: Global Property Guide. Para Perú la fuente es BCRP y el período es 2T. 2012.



# La reducción de la dolarización del crédito limita el impacto de una depreciación del tipo de cambio sobre la solvencia de los deudores en dólares

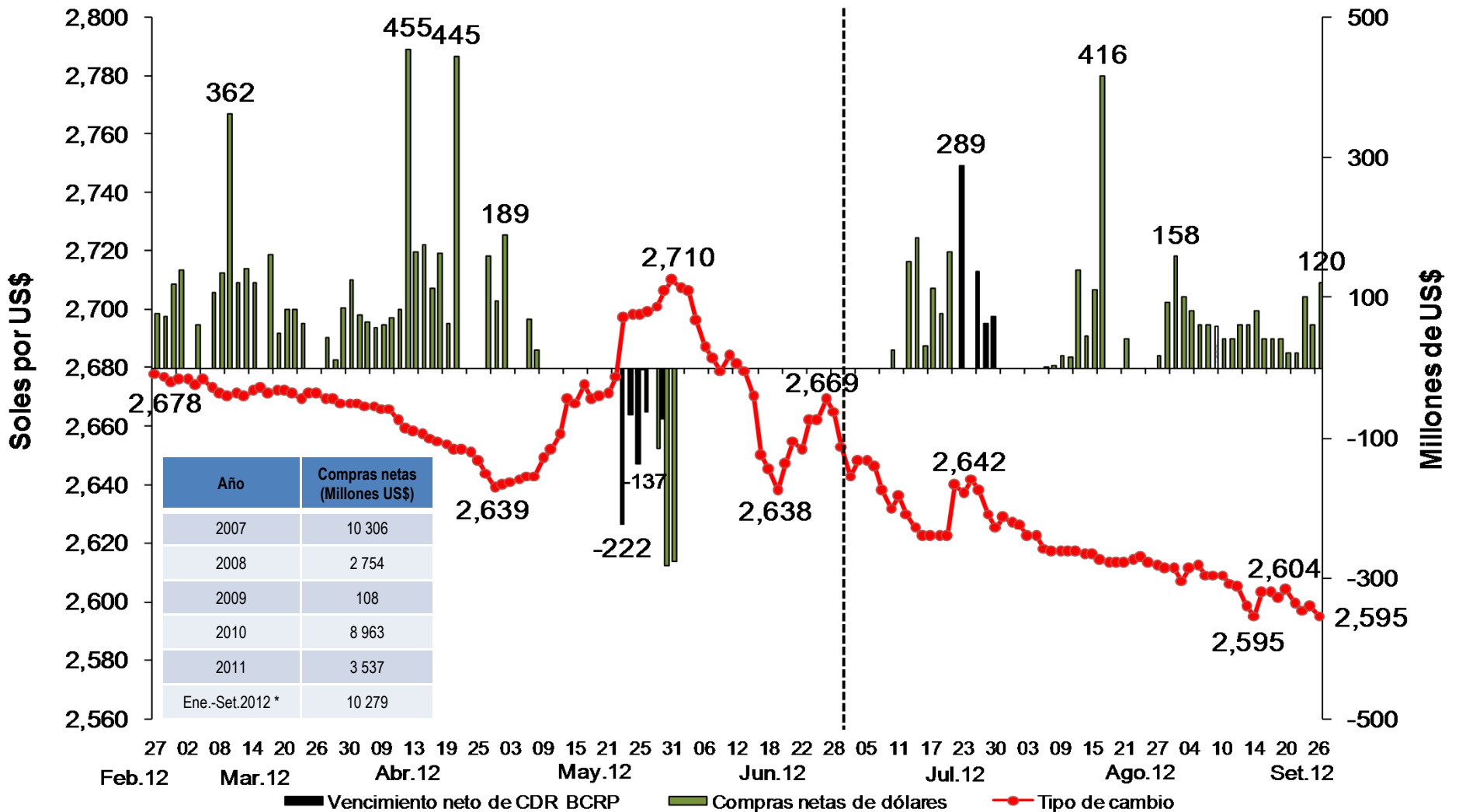
Dolarización del crédito del sector privado (%)



\* Al 15 de agosto de 2012.

# Entre mayo y setiembre el tipo de cambio se apreció 4,2%. En dicho período el BCRP compró en neto US\$ 2 876 millones.

Tipo de cambio e Intervención del BCRP

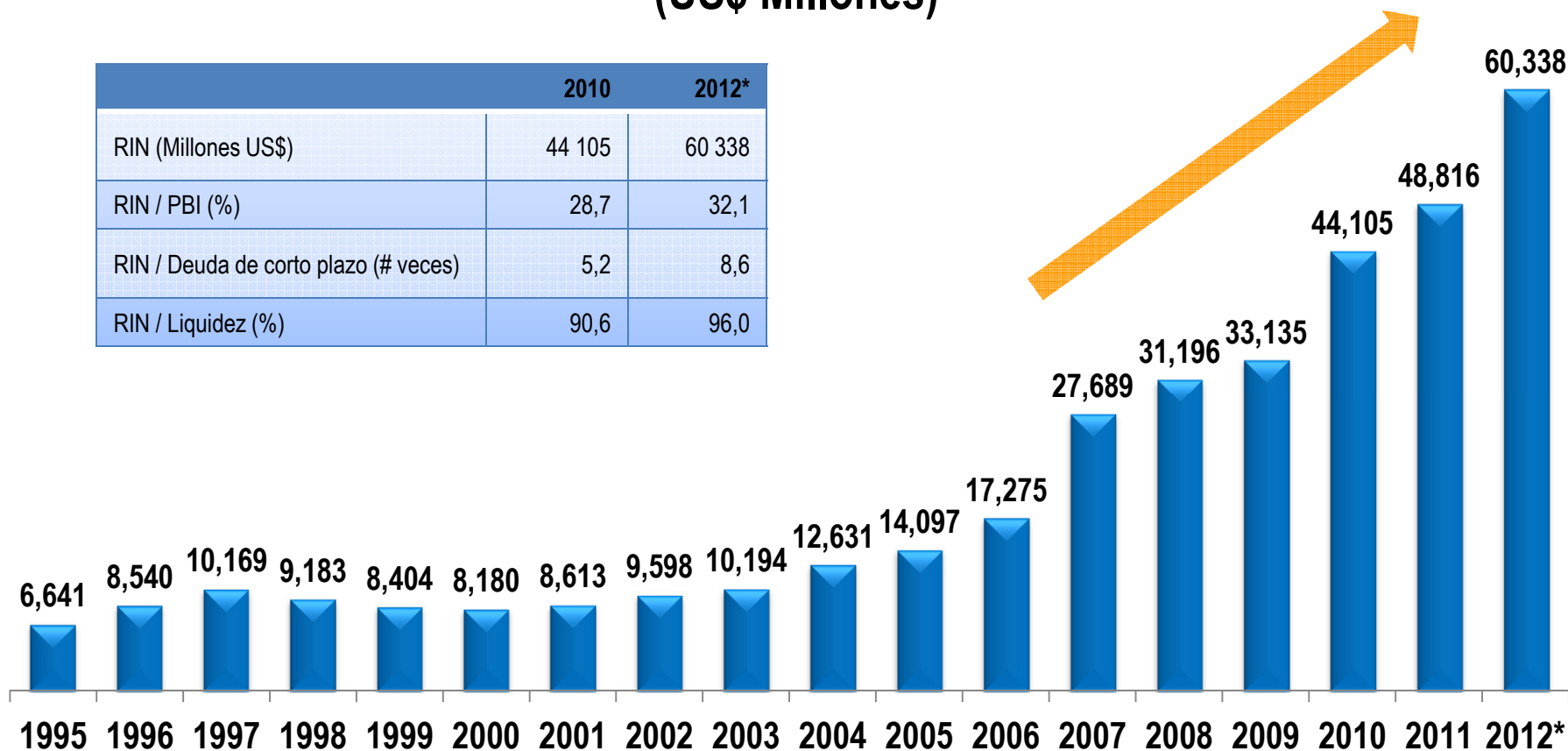


\* Al 26 de setiembre

# Las Reservas Internacionales Netas superan los 60 mil millones de dólares y favorecen una alta capacidad de respuesta de la economía peruana ante posibles choques reales y financieros

Reservas Internacionales Netas: 1995-2012  
(US\$ Millones)

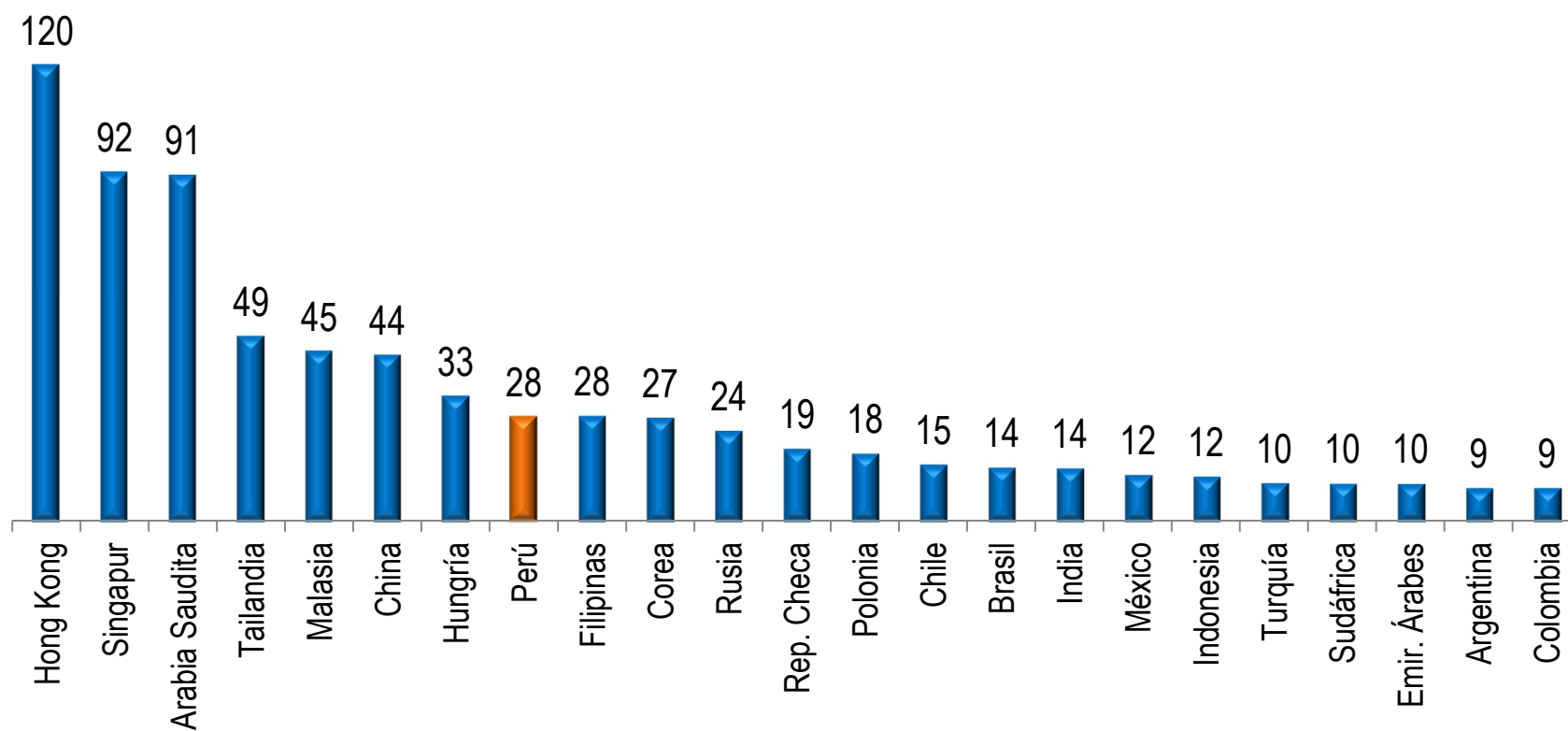
	2010	2012*
RIN (Millones US\$)	44 105	60 338
RIN / PBI (%)	28,7	32,1
RIN / Deuda de corto plazo (# veces)	5,2	8,6
RIN / Liquidez (%)	90,6	96,0



\* 25 de setiembre de 2012

# Perú mantiene el nivel de reservas internacionales más alto entre los países de la región

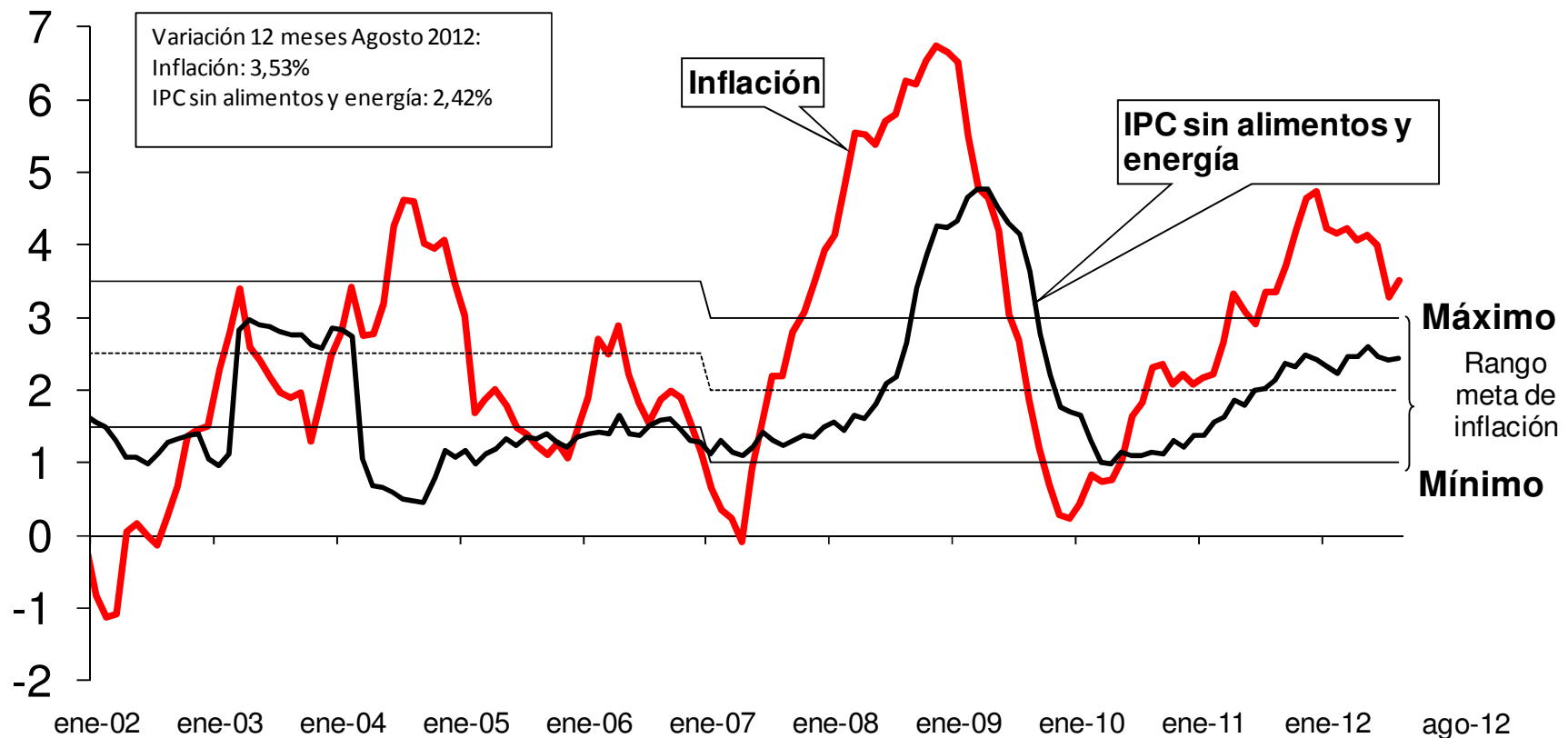
## Reservas Internacionales 1/ (% PBI)



1/ Al primer trimestre de 2012.  
Fuente: BIS.

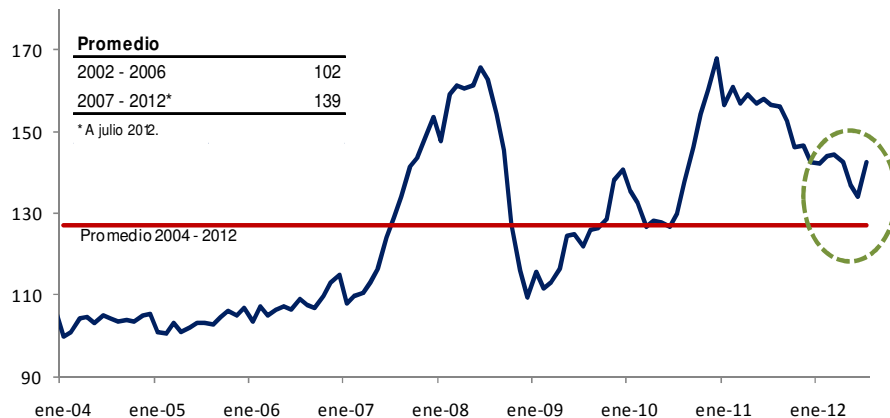
# En agosto la tasa de inflación se ubica en 3,53 por ciento, por encima del rango meta debido a factores de oferta

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



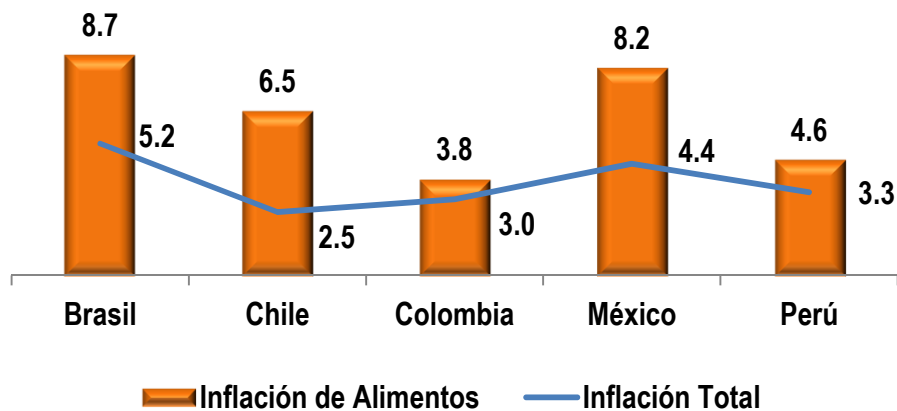
# En julio el índice de precios reales de alimentos de la FAO se incrementó 6,2 por ciento con respecto a junio

ÍNDICE DE PRECIOS REALES DE ALIMENTOS DE LA FAO\*  
(Base 2002 - 2004 = 100)



\* El índice de precios reales es el índice de precios nominales deflatoado por el índice del valor unitario de las manufacturas del Banco Mundial.

Inflación Total y de Alimentos  
(Var. % Jul. 2012/Jul. 2011)



## USDA: BALANCE DE OFERTA Y DEMANDA MUNDIAL

(Millones de toneladas)

	2010/11	2011/12	2012/13	Variación porcentual	
	(3)	(2)	(1)	(2) / (3)	(1) / (2)
<b>MAÍZ</b>					
Inventarios Iniciales	145,8	127,5	136,0	-12,6	6,7
Producción	830,8	876,8	849,0	5,5	-3,2
<b>Oferta Global</b>	<b>976,6</b>	<b>1004,3</b>	<b>985,0</b>	<b>2,8</b>	<b>-1,9</b>
Consumo Total	849,1	868,4	861,6	2,3	-0,8
Inventarios Finales	127,5	136,0	123,3	6,7	-9,3
<b>TRIGO</b>					
Inventarios Iniciales	200,6	198,0	197,6	-1,3	-0,2
Producción	651,9	695,2	662,8	6,6	-4,7
<b>Oferta Global</b>	<b>852,5</b>	<b>893,2</b>	<b>860,4</b>	<b>4,8</b>	<b>-3,7</b>
Consumo Total	654,5	695,6	683,3	6,3	-1,8
Inventarios Finales	198,0	197,6	177,2	-0,2	-10,3
<b>ACEITE DE SOYA</b>					
Inventarios Iniciales	3,3	3,5	3,1	4,5	-9,9
Producción	41,3	42,1	42,4	2,0	0,7
<b>Oferta Global</b>	<b>44,6</b>	<b>45,5</b>	<b>45,5</b>	<b>2,2</b>	<b>-0,1</b>
Consumo Total	40,8	41,9	43,0	2,7	2,6
Inventarios Finales	3,5	3,1	2,0	-9,9	-36,3

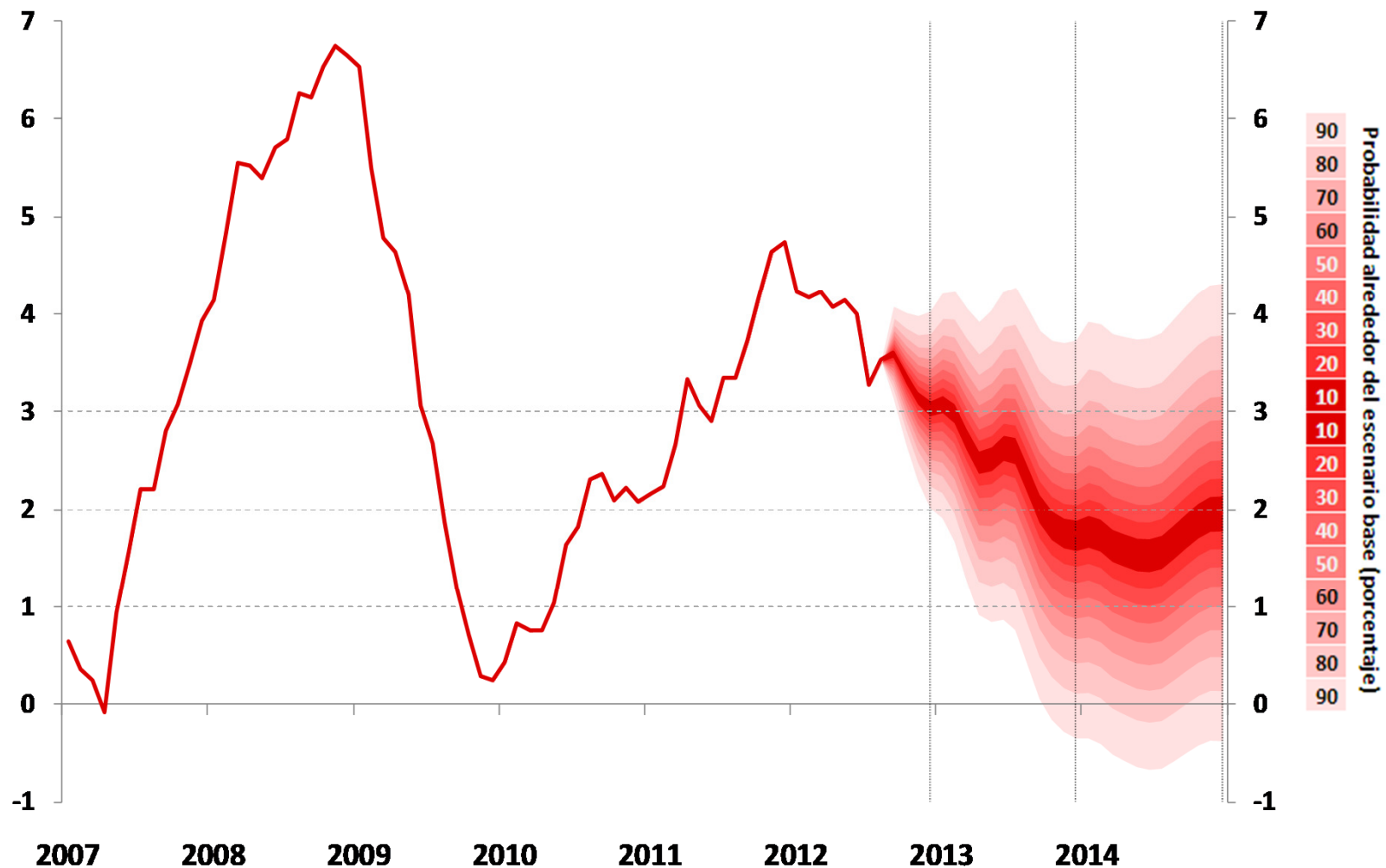
## La inflación se ubicaría en 3 por ciento a fines de este año y en 2 por ciento en 2013

### PROYECCIÓN DE INFLACIÓN: 2011 - 2013 (Variación porcentual últimos 12 meses)

	Estructura	2011	2012		2013
		Año	Agosto	Año	
<b><u>IPC</u></b>	<b><u>100,0</u></b>	<b><u>4,7</u></b>	<b><u>3,5</u></b>	<b><u>3,0</u></b>	<b><u>2,0</u></b>
Alimentos y energía	43,6	7,7	4,9	4,1	2,3
Alimentos	37,8	8,0	5,2	4,5	2,2
Energía	5,7	6,0	2,7	1,8	2,9
IPC sin alimentos y energía	56,4	2,4	2,4	2,1	1,6

# Se espera que la tasa de inflación converja paulatinamente hacia el límite superior del rango meta a fines de año

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



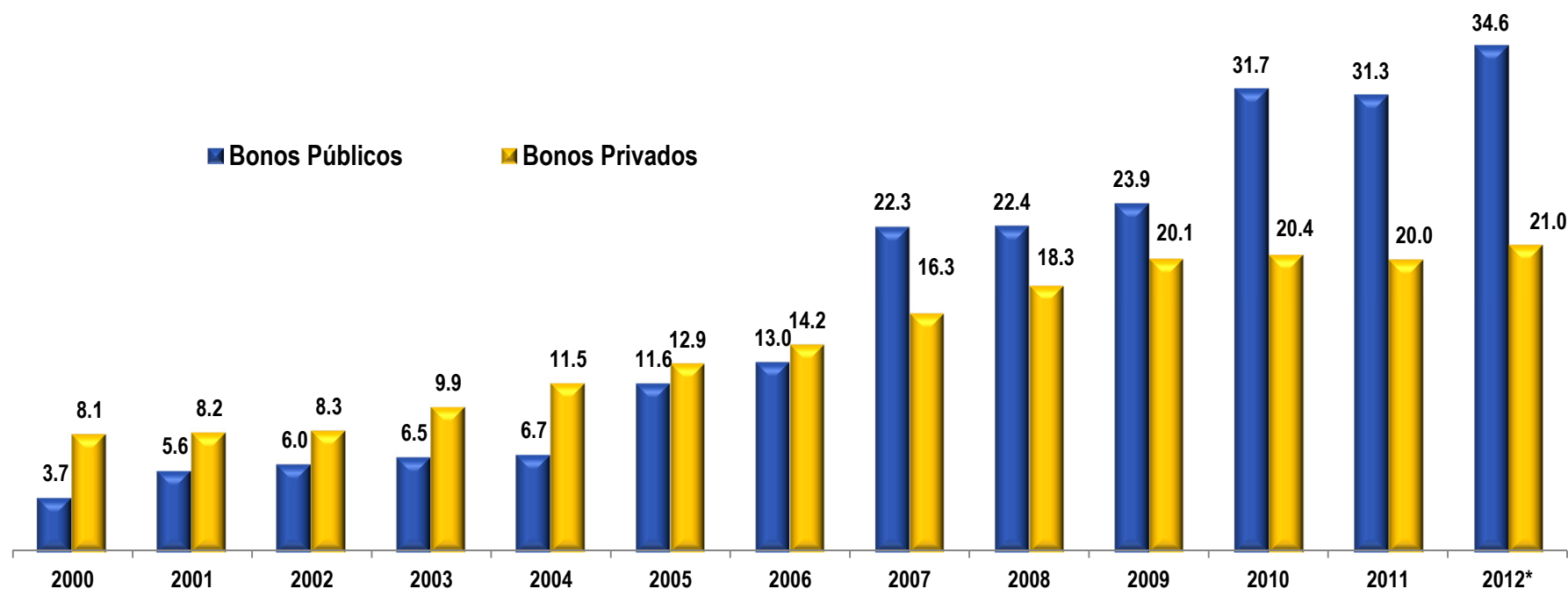


# Contenido

- I. Entorno Internacional
- II. Indicadores económicos recientes y perspectivas
- III. Política monetaria e inflación
- IV. Mercado de capitales**

# Mientras el saldo de bonos privados se ha duplicado respecto a inicios de la década, el de bonos públicos ha crecido más de 9 veces

Bonos Privados y Bonos del Tesoro Público <sup>1/</sup>  
(Miles de millones de Nuevos Soles)

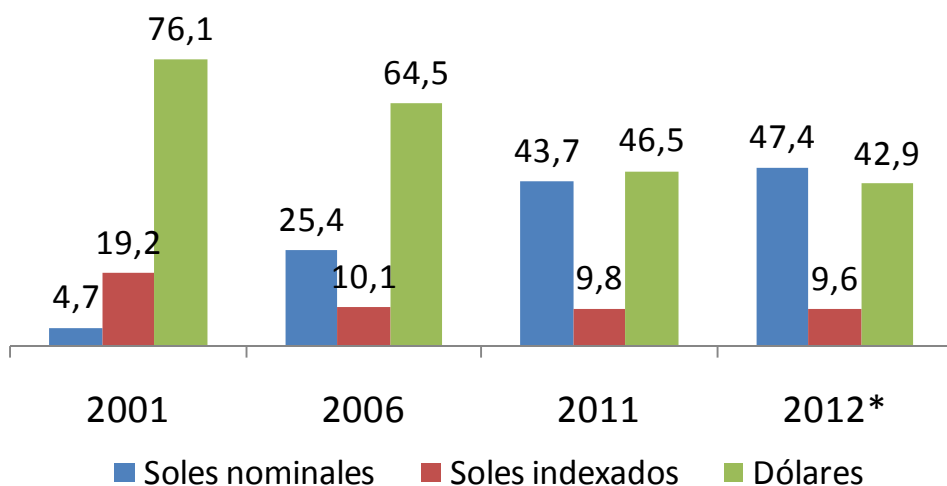


1/ Bonos domésticos (los privados incluyen emisiones en moneda nacional y extranjera). Los bonos públicos son emitidos en moneda nacional e incluyen los Bonos de COFIDE.

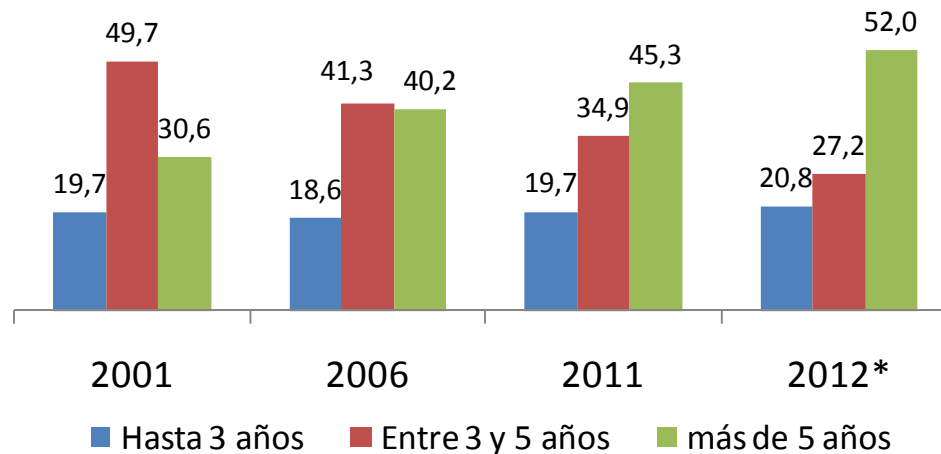
\* Información a Julio.

# La dolarización del saldo de bonos privados se ha reducido significativamente y se ha incrementado la participación de las emisiones a plazos mayores a 5 años

**Saldo de Bonos privados por moneda  
(participación porcentual)**



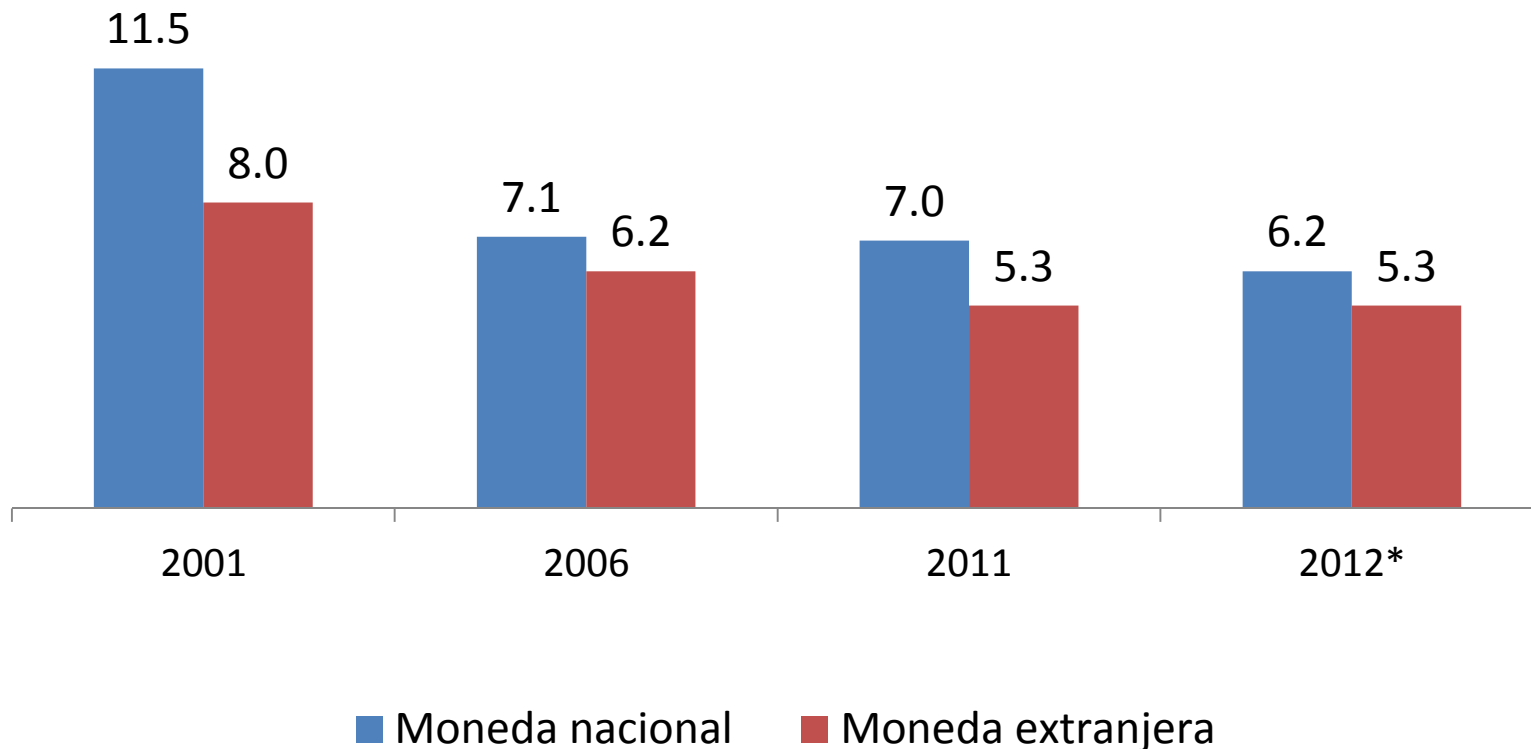
**Saldo de Bonos privados por plazo original  
(participación porcentual)**



\* Información a julio

# Las tasas de interés de las colocaciones de bonos privados muestran una tendencia decreciente en ambas monedas

Tasas de interés de las colocaciones de bonos privados (%)



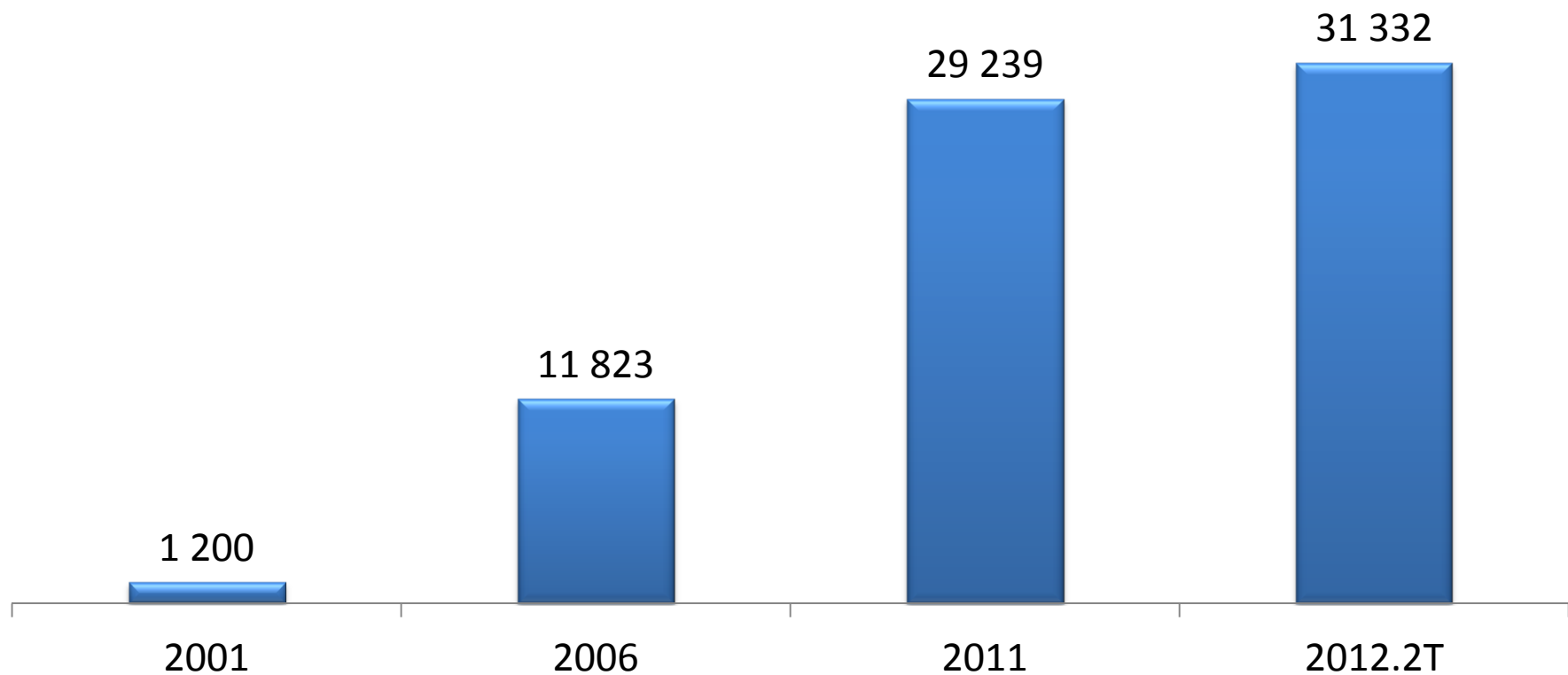
\* Información a julio

# El saldo de Bonos Soberanos del Perú se ha incrementado en 26 veces en los últimos 10 años

---

## Bonos Soberanos

(Millones de soles)



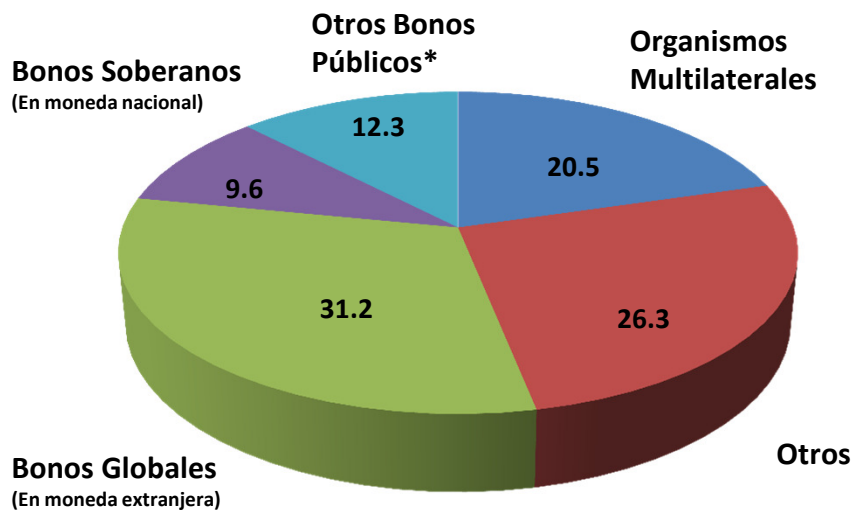
Fuente: MEF

# Los bonos representan el 67% del total de la deuda pública.

## La participación de los no residentes en el total de Bonos Soberanos alcanza el 55%

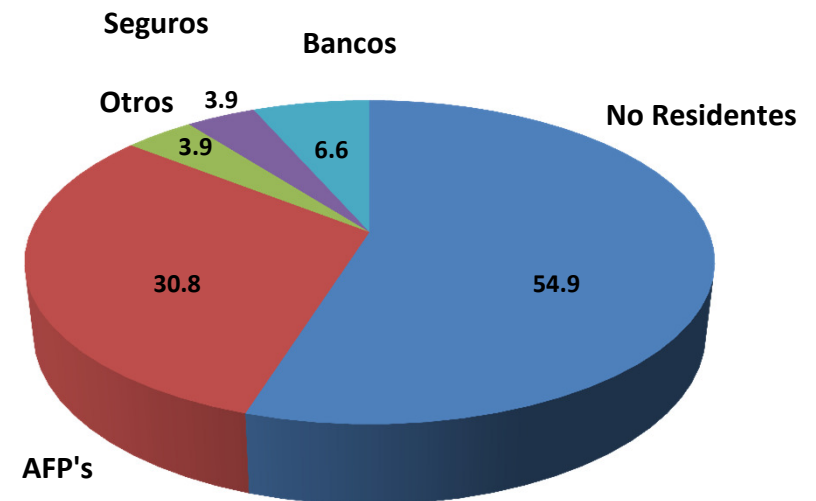
### Deuda Pública por Instrumento

(%)



### Bonos Soberanos por Tenedor

(%)



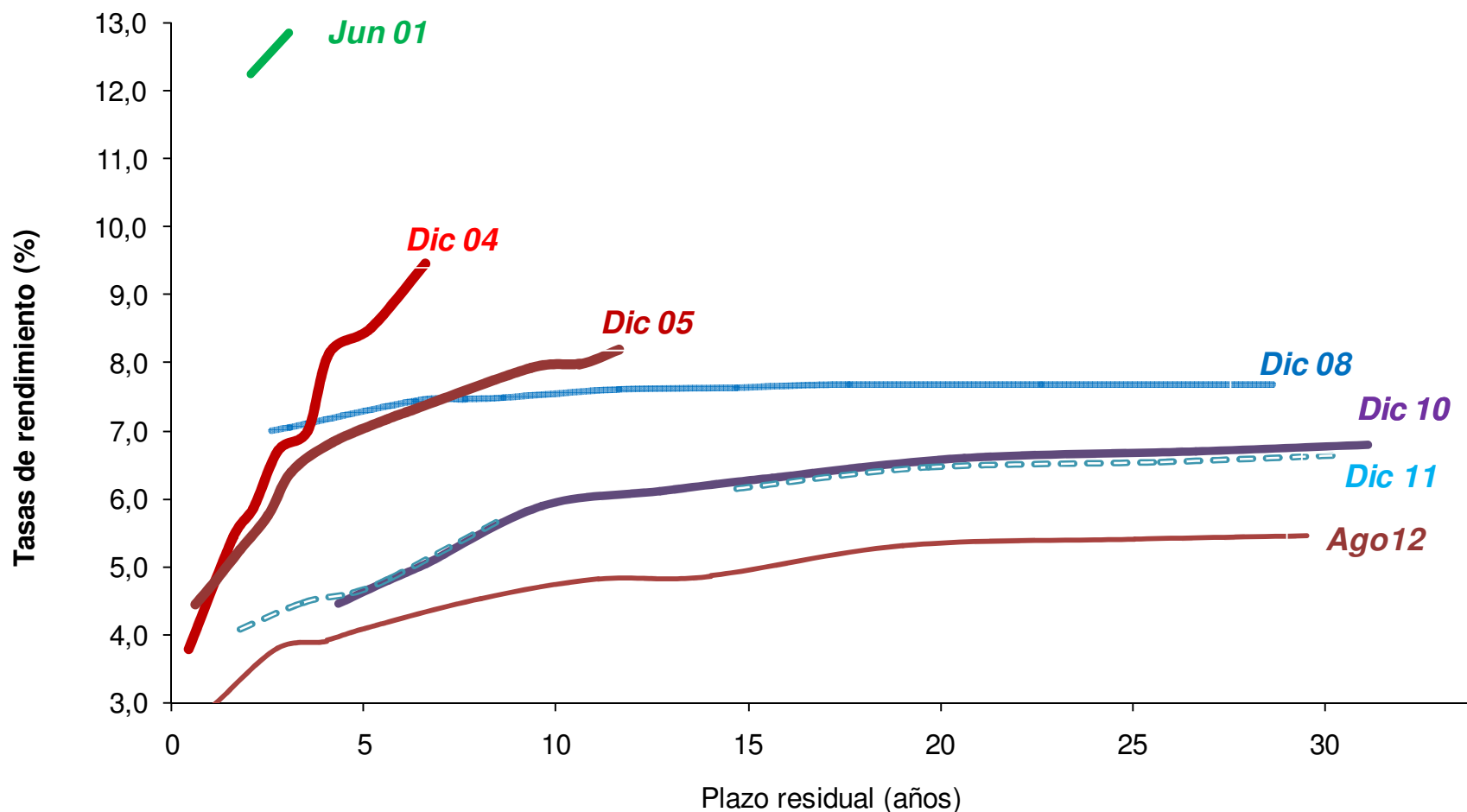
\*Los otros bonos Públicos están constituidos por Bonos de Reconocimiento y Bonos por canje de deuda principalmente.



Fuente: MEF

# El Programa de Creadores de Mercado para los bonos del Tesoro ha favorecido el desarrollo del mercado de capitales y ha permitido la formación de una curva de rendimientos que alcanza 30 años

Mercado Secundario de Bonos Soberanos del Tesoro Público <sup>1/</sup>

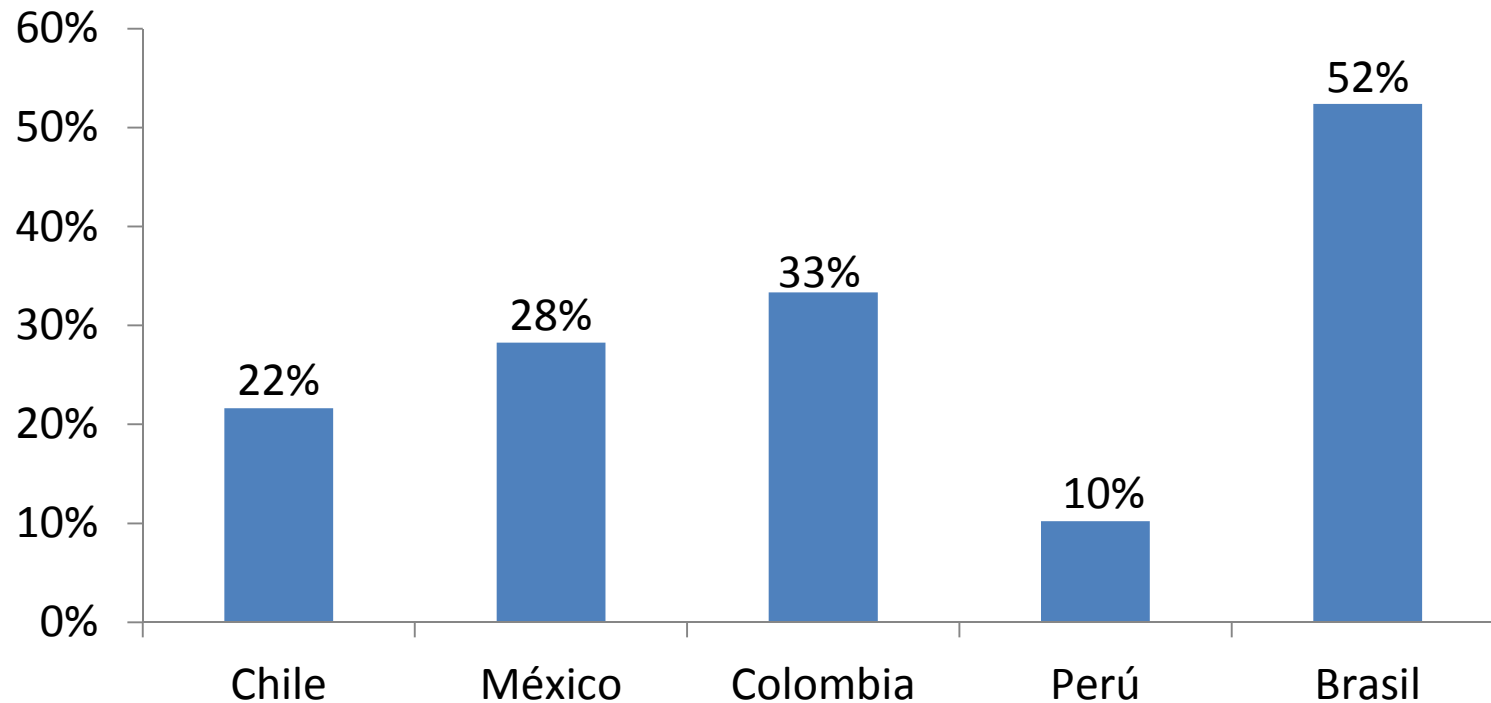


1/ Tasas de rendimiento negociadas al cierre de cada mes.

# Retos: El Perú tiene todavía un mercado relativamente pequeño de renta fija

---

Tamaño del Mercado de Renta Fija como % del PBI  
(2011)



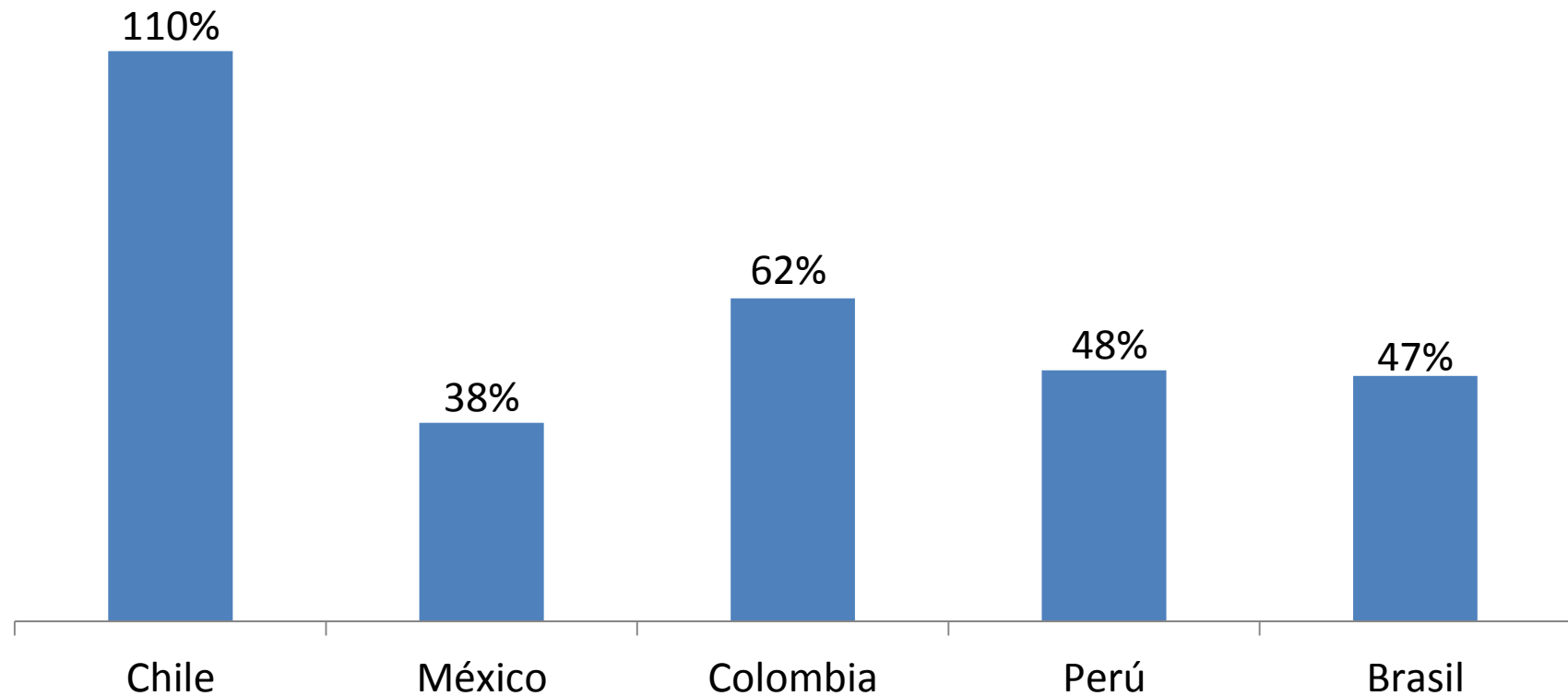
Fuente: Bancos Centrales, Ministerios de Hacienda y Agencias Gubernamentales en cada país.



## Retos: Chile y Colombia tienen los más altos niveles de capitalización bursátil entre los principales países de la región

---

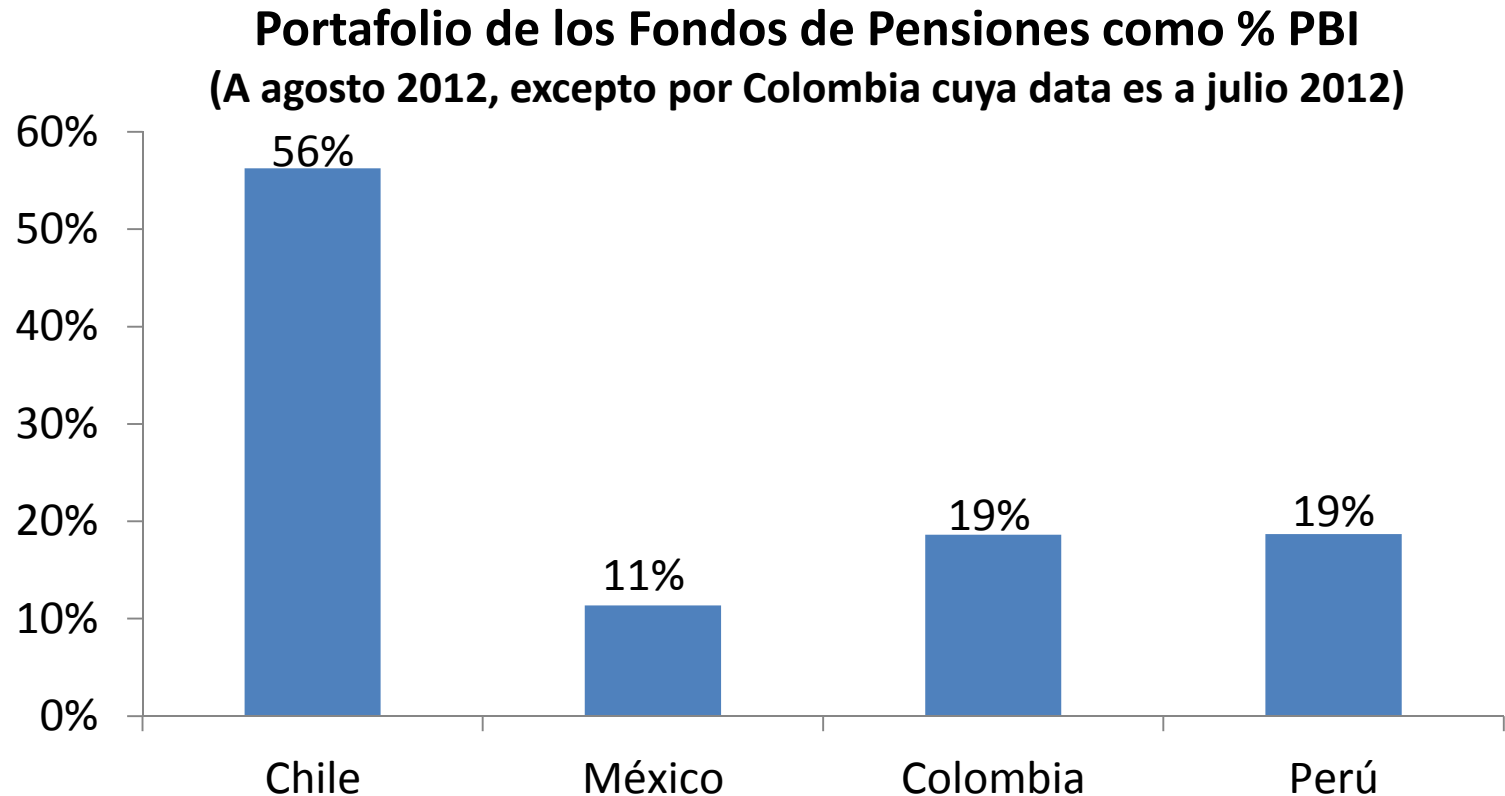
Capitalización bursátil como % del PBI  
(A agosto 2012)



Fuente: *World Federation of Exchanges*.

# Retos: Hay margen para el desarrollo de los fondos de pensiones

---

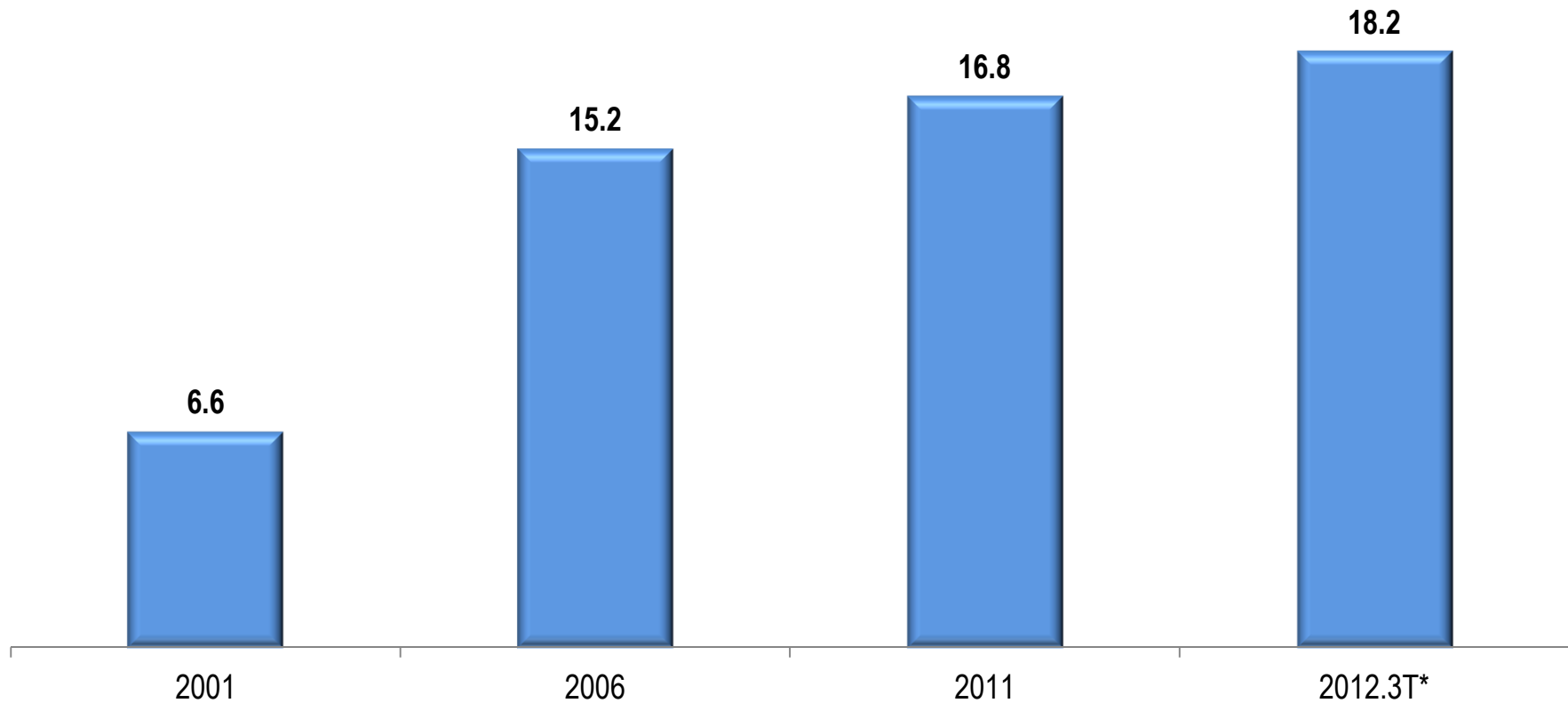


Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia, Superintendencia de Banca, Seguros y AFP (Perú), Superintendencia de AFP de Chile y Comisión Nacional del Sistema de Ahorro para el Retiro (México).

# Retos: Hay margen para el desarrollo de los fondos de pensiones

---

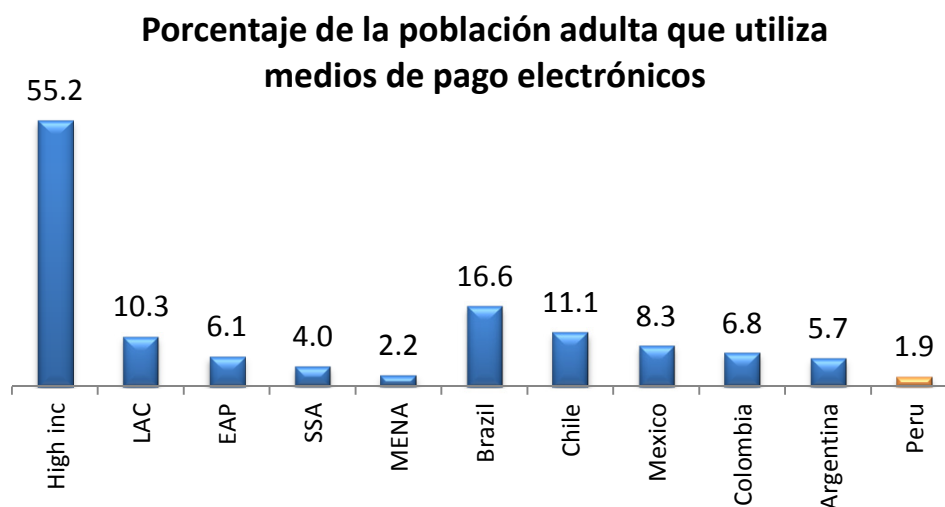
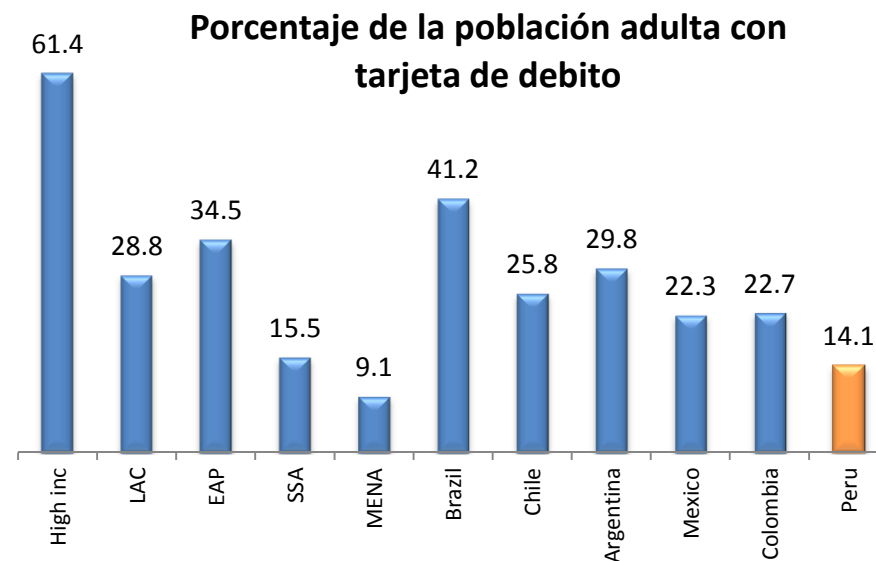
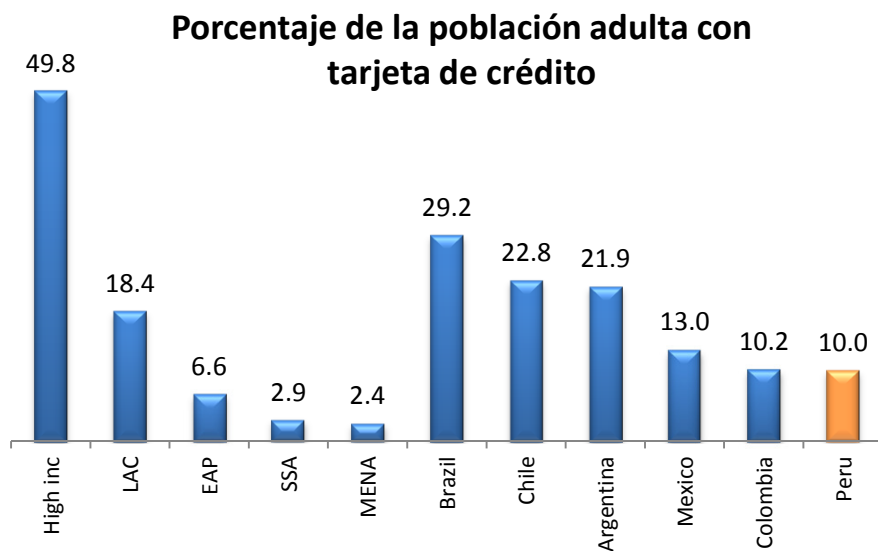
**Saldo de Cartera Administrada de AFPs**  
(porcentaje del PBI)



\* Preliminar

Fuente: Superintendencia de Banca, Seguros y AFP

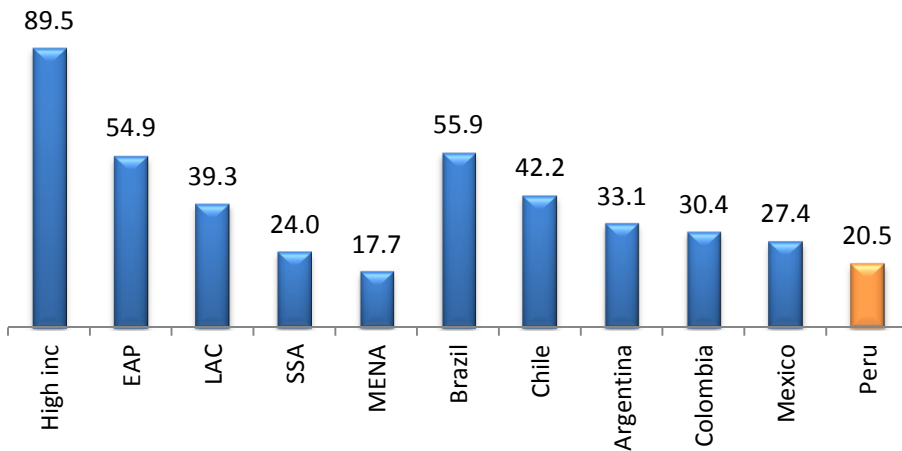
# Retos: Es necesario continuar impulsando la utilización de servicios financieros



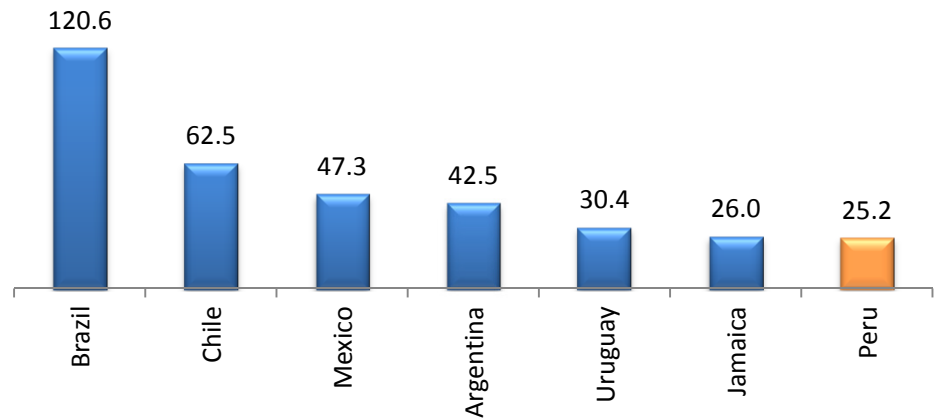
Fuente: Demirgunc-Kunt and Klapper, 2012, World Development Indicators

# Retos: Mayor utilización de servicios financieros

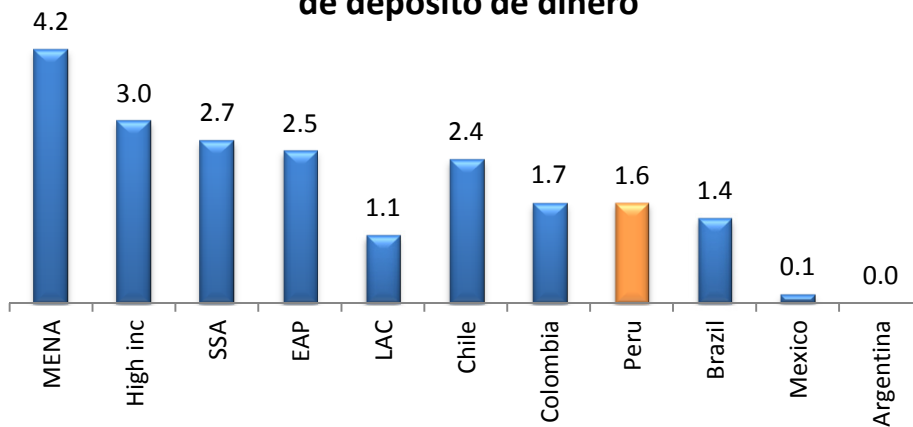
**Porcentaje de la población adulta con cuentas en instituciones financieras formales**



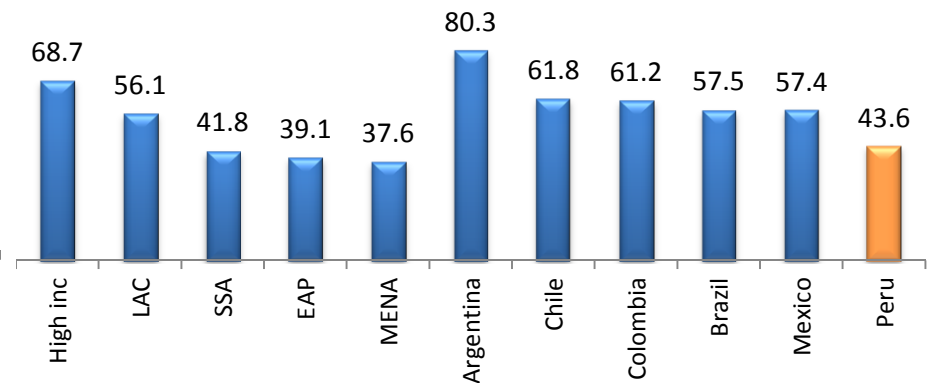
**Número de cajeros automáticos por cada 100 mil adultos**



**Porcentaje de la población con cuentas que utiliza al agente bancario como principal medio de depósito de dinero**



**Porcentaje de la población con cuentas que utiliza el cajero automático como principal medio de retiro de dinero**



Fuente: Demirgünc-Kunt and Klapper, 2012, World Development Indicators



BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ

**Peru: Capital Markets Day 2012**

# **Perú: Perspectivas económicas, política monetaria y mercado de capitales**

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

**Setiembre 2012**