



BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ



**Perú - Capital Markets Day 2013**

# **Situación actual y perspectivas macroeconómicas**

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

**Setiembre 2013**

# Contenido

---

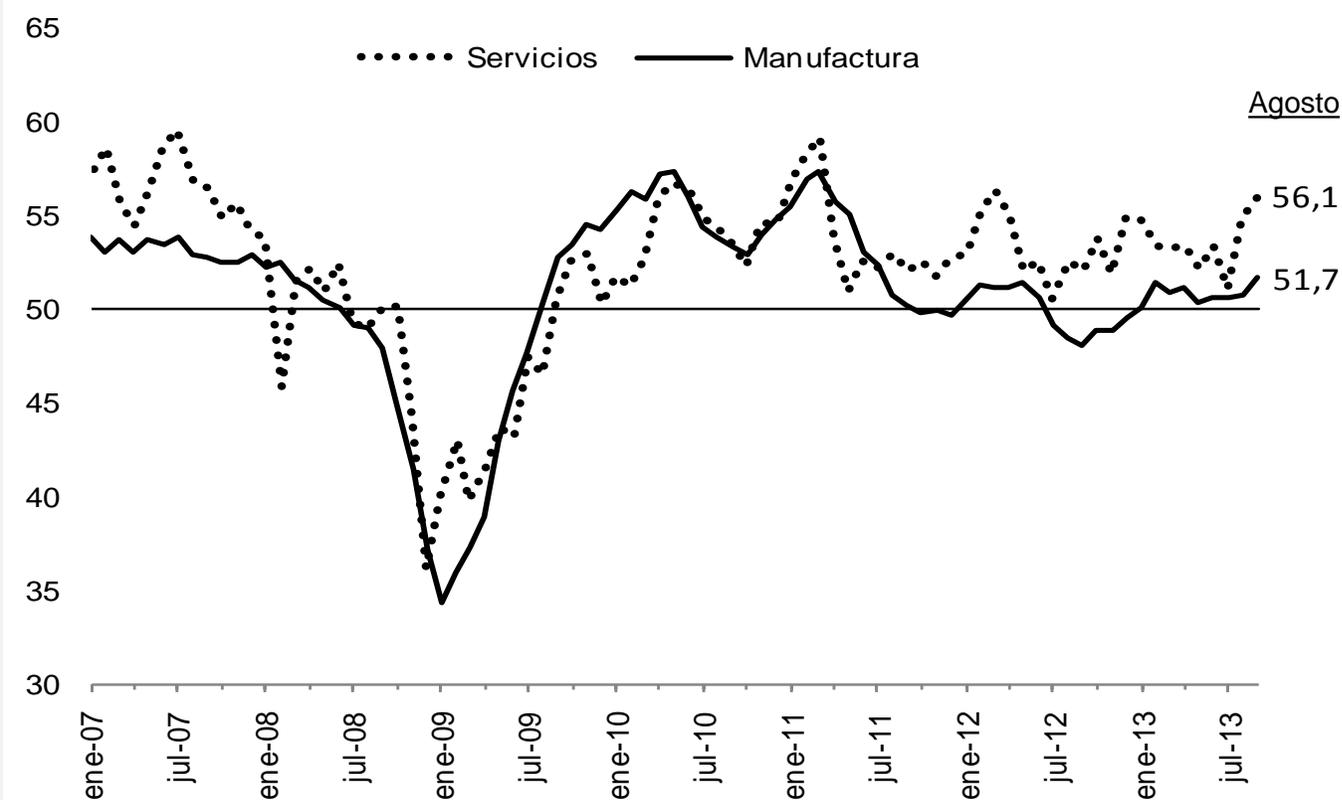
- 1. El escenario internacional y su impacto en la economía peruana**
- 2. La evolución de la actividad económica en el Perú**

# Escenario Internacional

**La difusión de indicadores de actividad positivos especialmente en países desarrollados refuerza el proceso de recuperación de la economía mundial**

# Indicadores de recuperación de la economía mundial de agosto en alza

Índice Global de Manufactura y Servicios (JP Morgan):  
Enero 2007- Agosto 2013



Fuente: Bloomberg.

## Manufactura

	Dic-11	Dic-12	Mar-13	Jun-13	Ago-13
<b>Global</b>	<b>50,5</b>	<b>50,1</b>	<b>51,1</b>	<b>50,6</b>	<b>51,7</b>
EUA	52,9	50,2	51,3	50,9	55,7
China	50,3	50,6	50,9	50,1	51,0
Japón	50,2	45,0	50,4	52,3	52,2
Eurozona	46,9	46,1	46,8	48,8	51,4
Alemania	48,4	46,0	49,0	48,6	51,8
Francia	48,9	44,6	44,0	48,4	49,7
Italia	44,3	46,7	44,5	49,1	51,3
España	43,7	44,6	44,2	50,0	51,1

## Servicios

	Dic-11	Dic-12	Mar-13	Jun-13	Ago-13
<b>Global</b>	<b>53.0</b>	<b>54.8</b>	<b>53.4</b>	<b>51.1</b>	<b>56.1</b>
EUA (ISM)	52,7	55,7	54,4	52,8	58,6
China (oficial)	56,3	56,1	55,6	53,9	53,9
Japón	50,4	51,5	54,0	52,1	51,2
Eurozona	48,8	47,8	46,4	48,3	50,7
Alemania	52,4	52,0	50,9	50,4	52,8
Francia	50,3	45,2	41,3	47,2	48,9
Italia	44,5	45,6	45,5	45,8	48,8
España	42,1	44,3	45,3	47,8	50,1

# El sentimiento empresarial dentro del sector manufacturero Mundial mejoró en agosto siendo el más alto desde junio de 2011



Source: World Bank; Haver Analytics; Markit

Last updated: Sep. 17, 2013

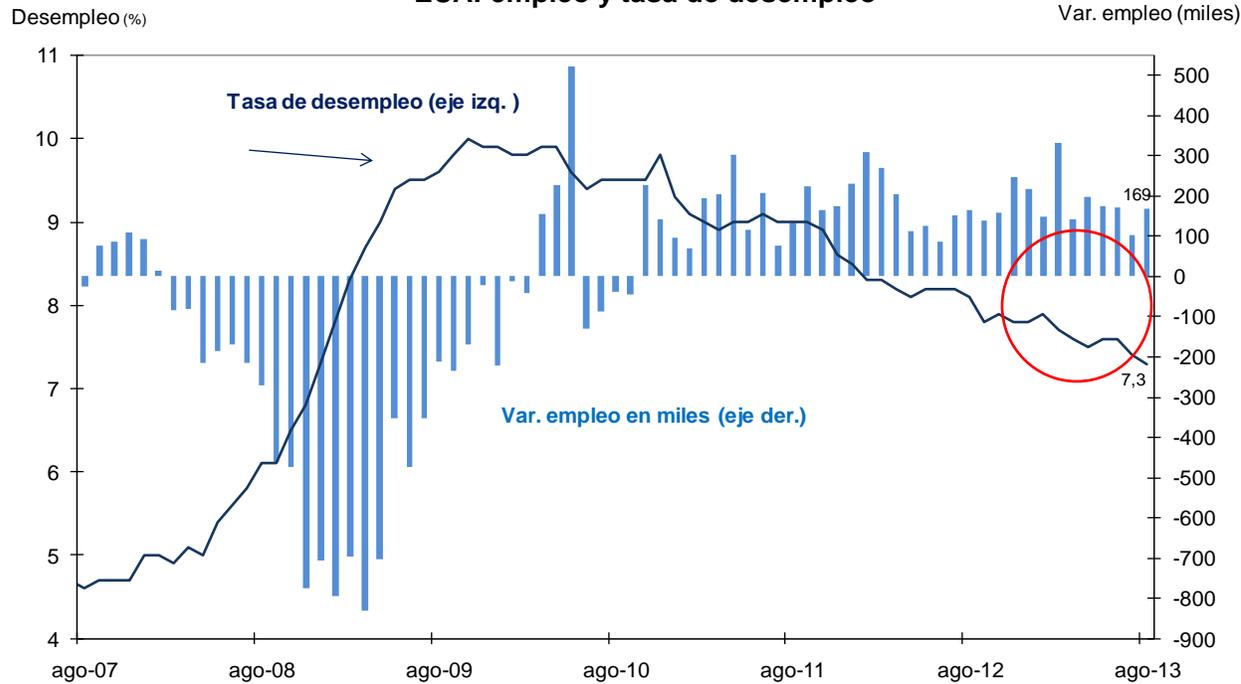


Source: World Bank Prospects Group and Markit

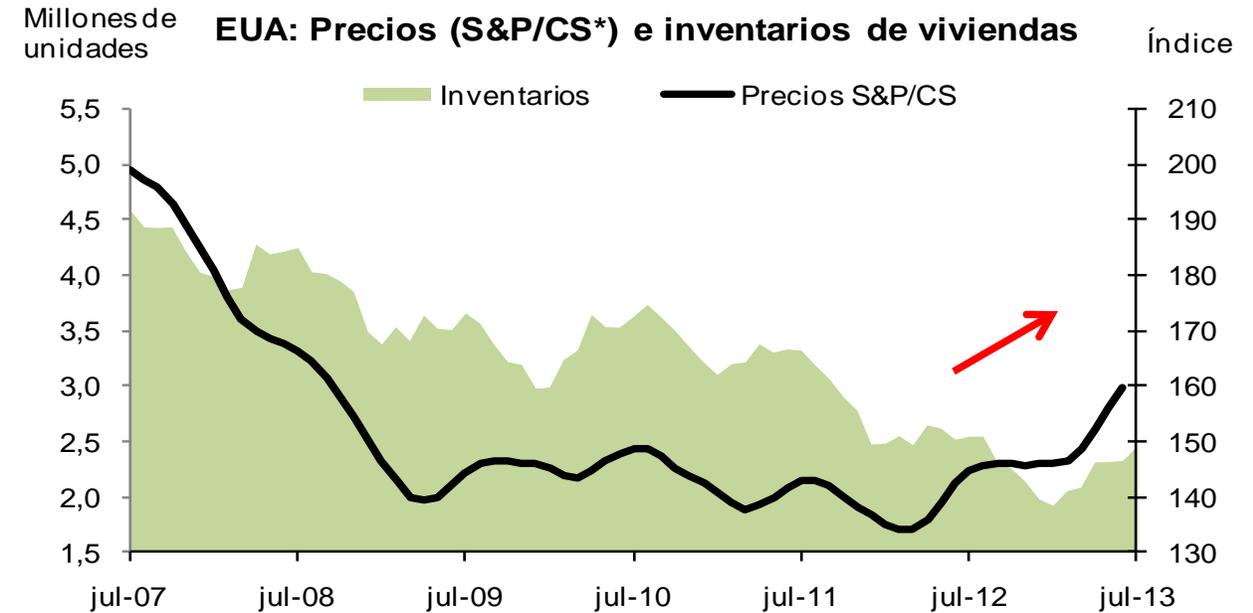
Last updated: Sep. 17, 2013

# Estados Unidos: Recuperación del mercado laboral y el de viviendas

EUA: empleo y tasa de desempleo

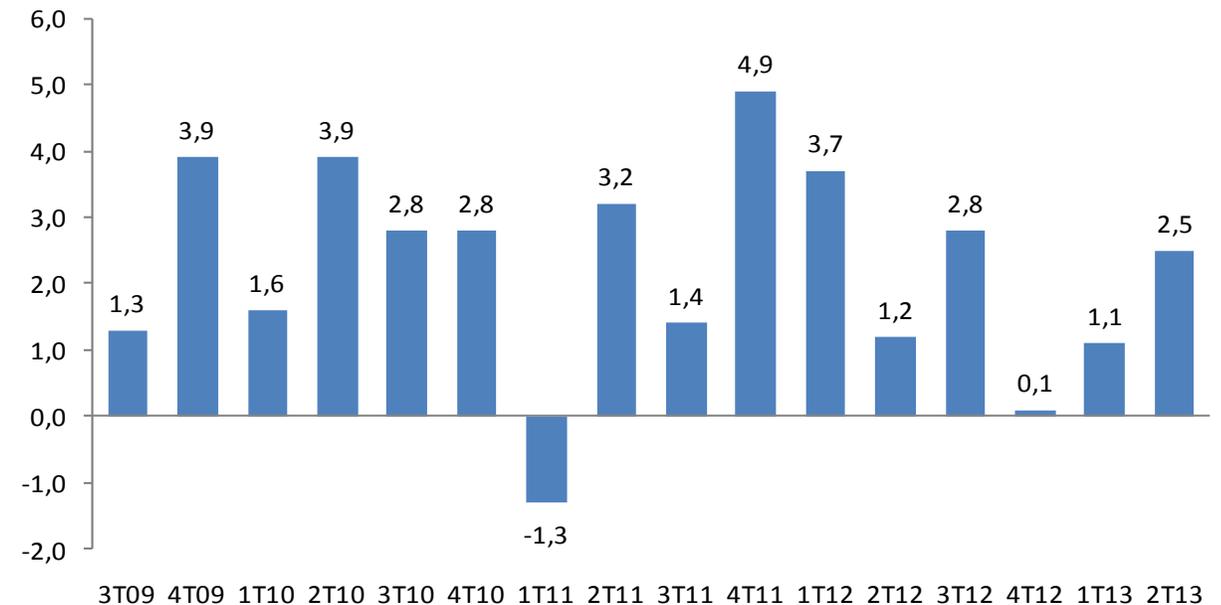


EUA: Precios (S&P/CS\*) e inventarios de viviendas



\*S&P/CS: S&P/Case-Shiller Home Price Index  
Fuente: Bloomberg

EUA: Evolución del PBI (tasa trimestral anualizada)



Indicadores Macroeconómicos de Estados Unidos

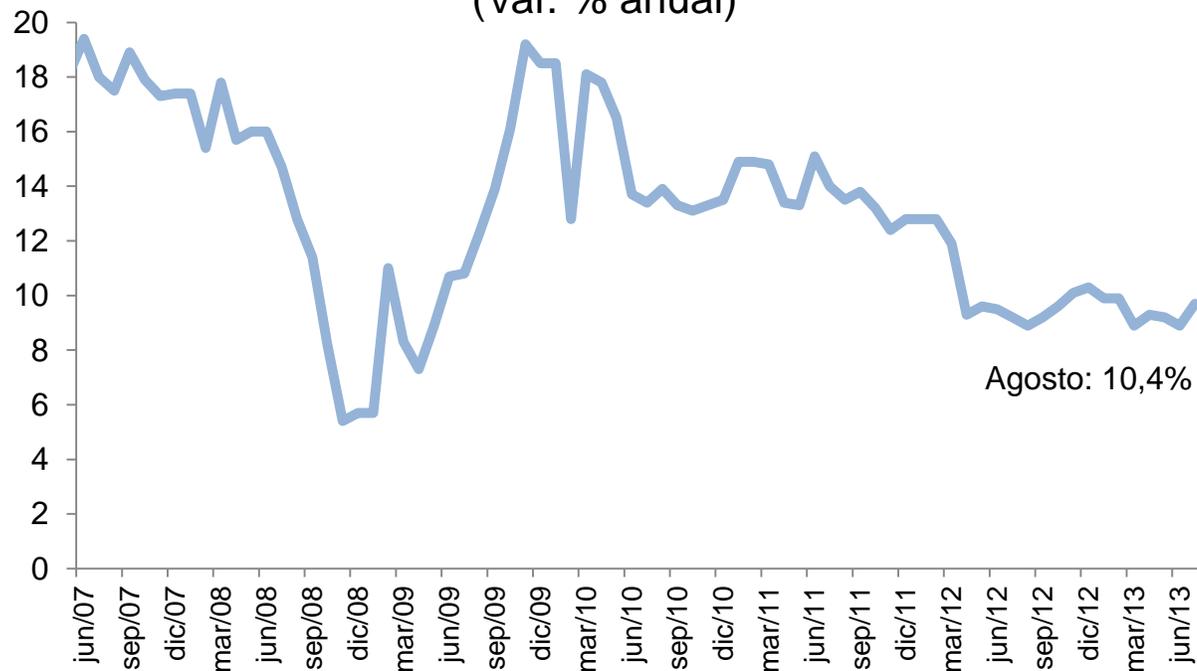
	Dic. 12	Jun. 13	Jul. 13	Ago. 13
<b>Tasa de desempleo (%)</b>	7,8	7,6	7,4	7,3
<b>Inflación (Var. % anual)</b>	1,7	1,8	2,0	1,5

# China: Indicadores de actividad manufacturera y construcción han empezado a mostrar un mayor dinamismo

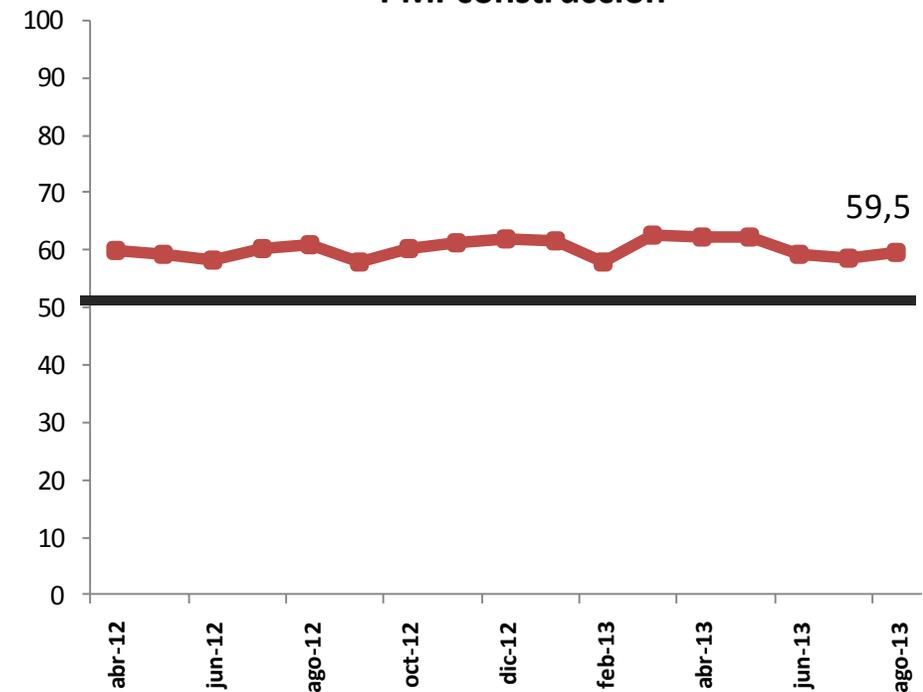
Indicadores Macroeconómicos de China

	Dic. 12	Jun. 13	Jul. 13	Ago.13
<b>Producción Industrial</b> (Var. % anual)	10,3	8,9	9,7	10,4
<b>Inflación</b> (Var. % anual)	2,5	2,7	2,7	2,6
<b>PMI manufactura</b> (Índice)	51,5	48,2	47,7	50,1
<b>PMI servicios</b> (Índice)	51,7	51,3	51,3	52,8
<b>PMI construcción</b> (Índice)	61,9	59,3	58,5	59,5

China: Producción Industrial  
(Var. % anual)



PMI construcción



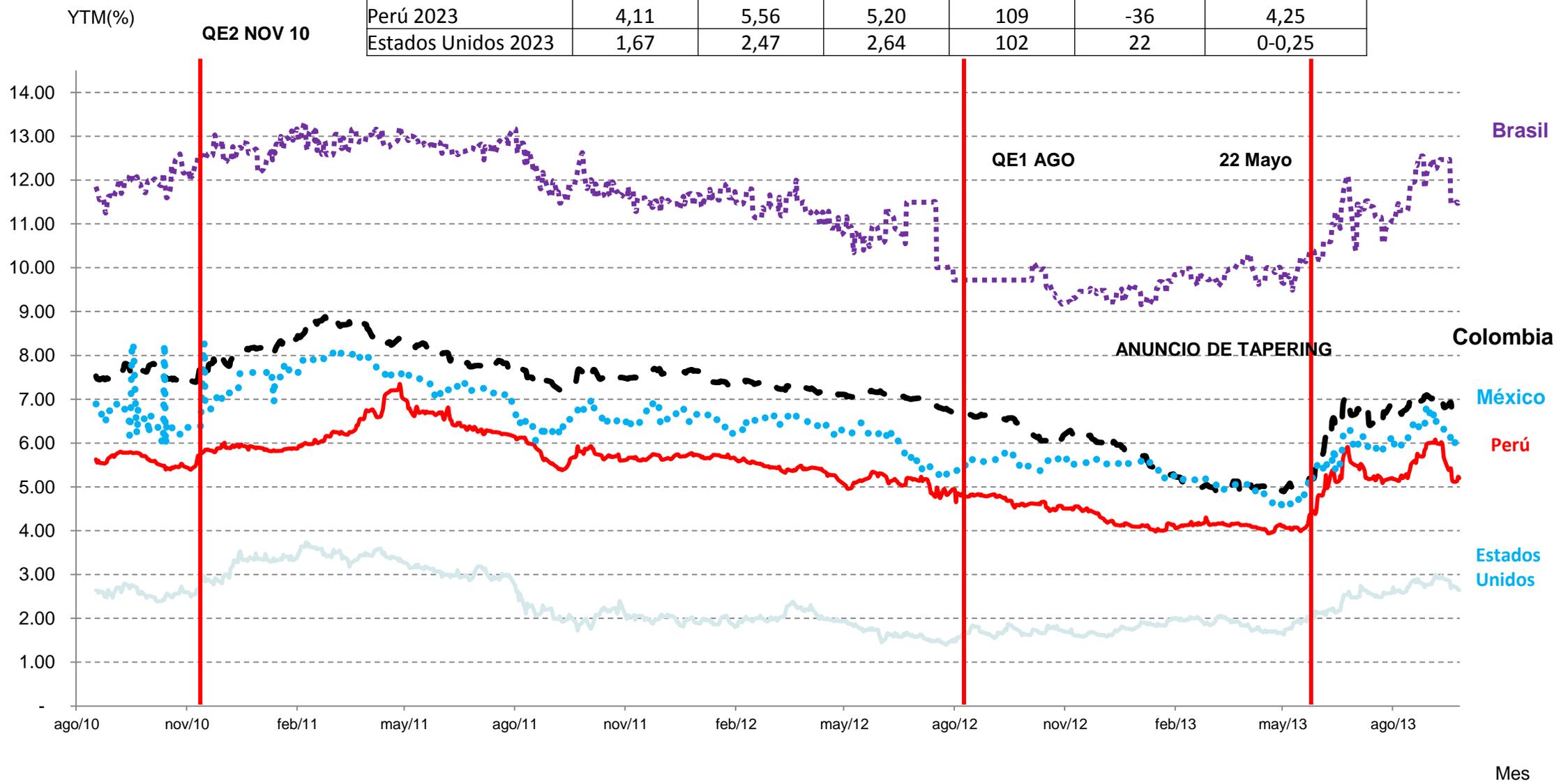
# **Escenario Internacional**

**Estabilización gradual de los mercados financieros.**

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

## Tasas de Rendimiento Bonos Soberanos a 10 Años

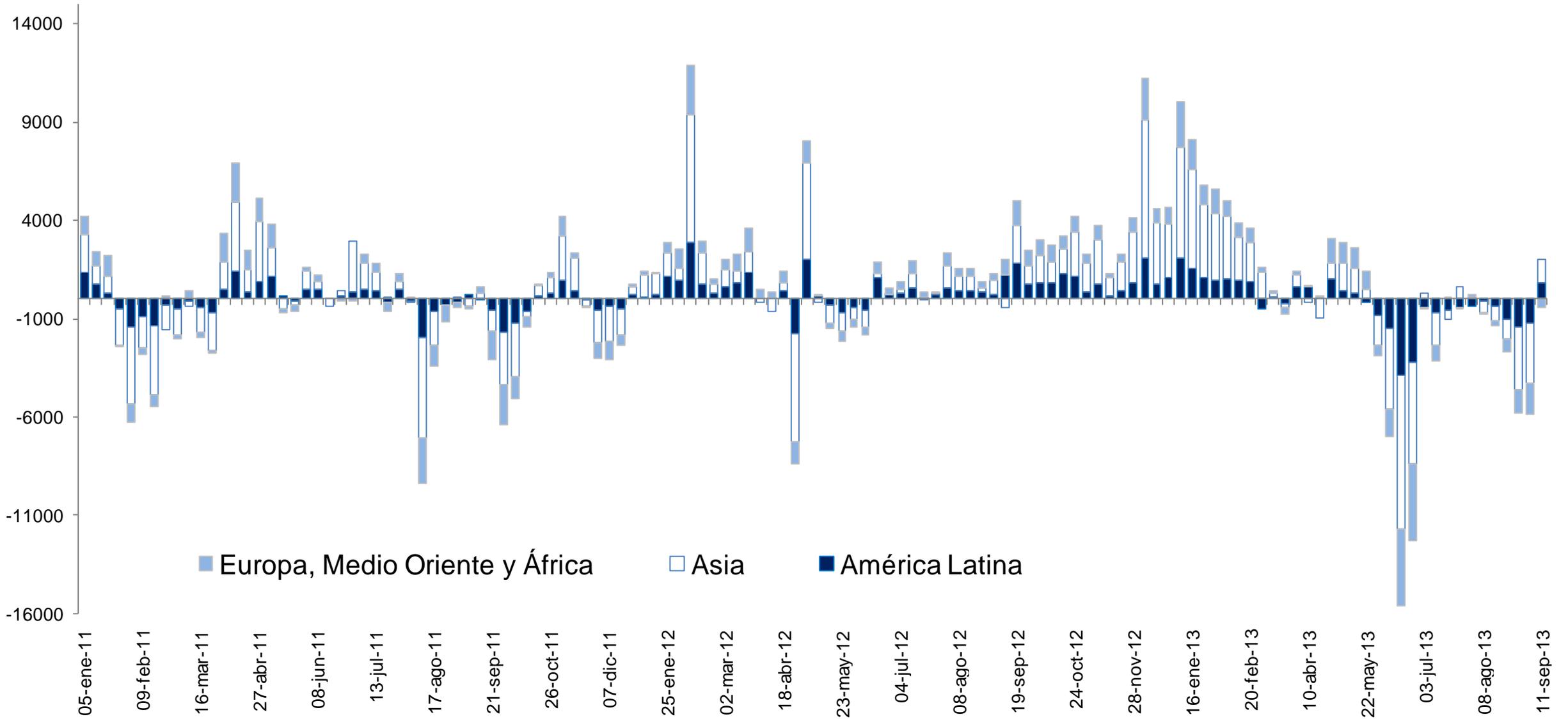
País	Tasa de Rendimiento (%)			Variación (Puntos Básicos)		Tasa de Política
	30-abr-13	30-jun-13	25-sep-13	Set.- Abr.	Set.-Jun.	
Brasil 2023	9,70	11,30	11,56	186	26	9,00
Colombia 2024	4,91	6,64	6,66	175	2	3,25
México 2023	4,59	6,09	6,10	151	1	3,75
Perú 2023	4,11	5,56	5,20	109	-36	4,25
Estados Unidos 2023	1,67	2,47	2,64	102	22	0-0,25



\*Información al 25 de setiembre de 2013  
Fuente: Bloomberg

# Salida de capitales de mercados emergentes se viene moderando, con entradas en la última semana

Flujos de portafolio a economías emergentes\*  
(flujos semanales, US\$ millones)

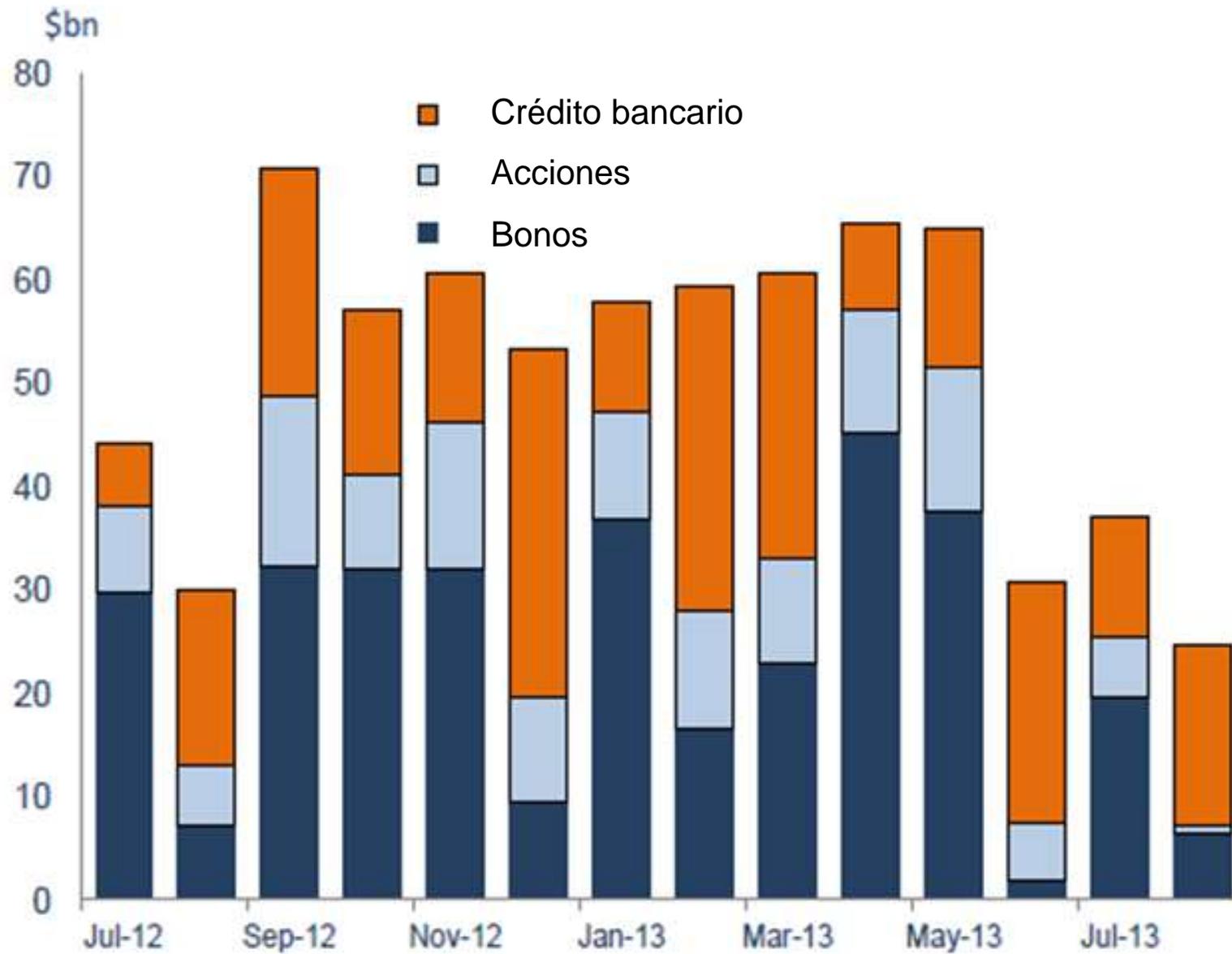


\*Incluye fondos dedicados y no dedicados

Fuente: Barclays

# Se recuperan los créditos bancarios a economías en desarrollo

## Flujos de capitales a economías emergentes



Fuente: World Bank and Dealogic

# En setiembre se observan apreciación de las monedas de las economías emergentes

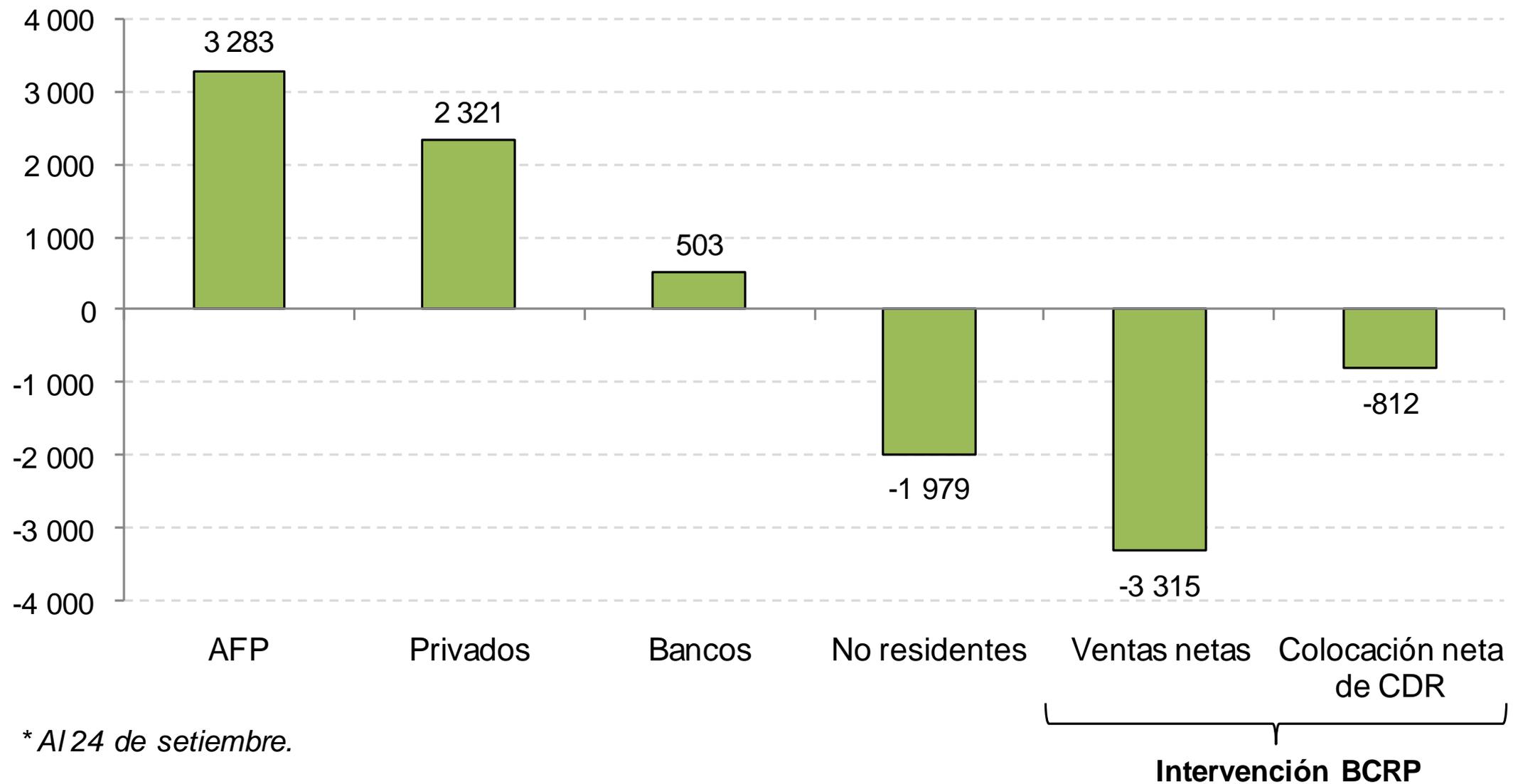
## Tipos de cambio: unidades monetarias por US\$

	25 set	Variación %		
		Ago.13 / Dic.12	Ago.13 / Abr.13	25 Set / Ago.13
BRASIL	2,222	16,5%	19,2%	-6,9%
INDIA	62,440	19,5%	22,4%	-5,0%
SUDAFRICA	9,93	21,0%	14,1%	-2,9%
TURQUIA	2,003	14,4%	13,8%	-1,7%
CHILE	501,250	6,7%	8,3%	-1,7%
MEXICO	12,937	3,9%	10,2%	-3,2%
<b>PERÚ</b>	<b>2,765</b>	<b>10,1%</b>	<b>6,3%</b>	<b>-1,6%</b>
COLOMBIA	1892	9,4%	5,9%	-2,1%

Fuente: Reuters.

# La demanda de dólares en Perú se ha generado fundamentalmente por parte de AFPs y empresas

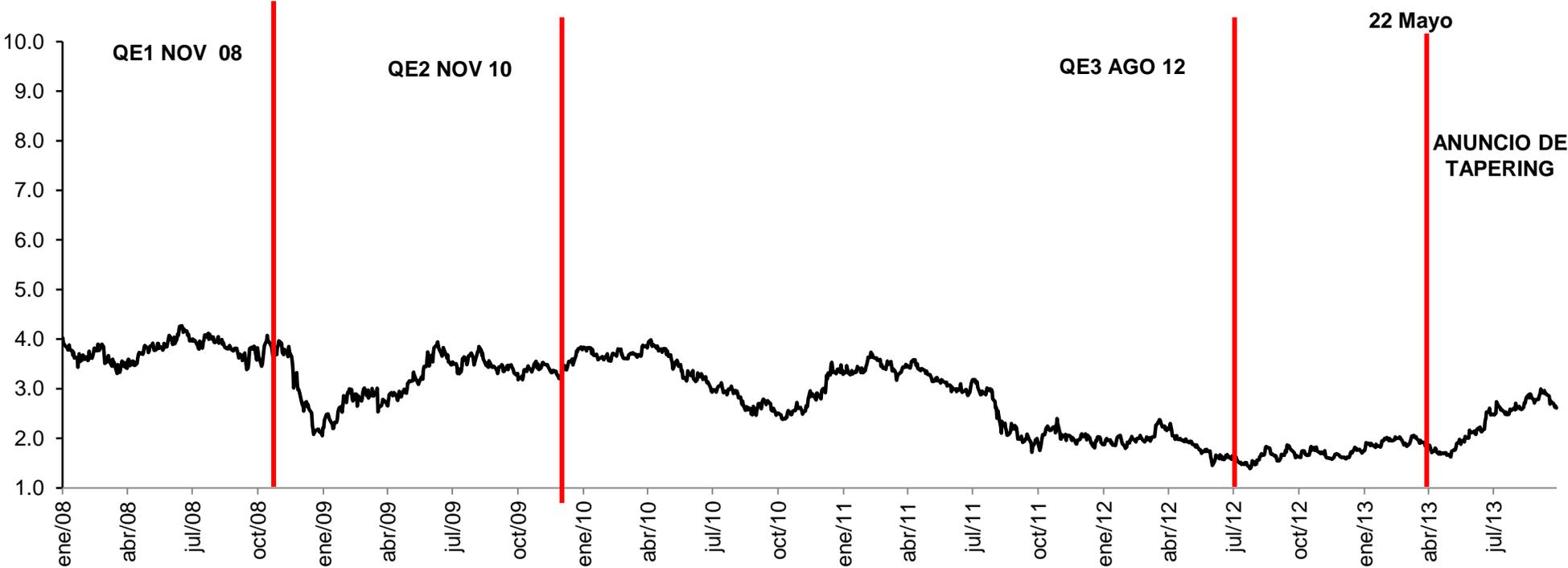
## Demanda Neta de Dólares: Mayo-Setiembre\* (millones de US\$)



# Comunicado de la FED (18 se setiembre)

- ❑ Se mantendría programa de compras de bonos del Tesoro y títulos hipotecarios por US\$ 85 mil millones.
- ❑ Se reiteró el compromiso de mantener las tasas de interés en niveles cercanos a cero siempre que la tasa de desempleo se mantenga por encima de 6,5%, la inflación alrededor de 2% y las expectativas de inflación ancladas.
- ❑ Se destacó preocupación por aumento de las tasas de interés hipotecarias.

Rendimientos de bonos soberanos de EUA a 10 años



Fuente: Bloomberg

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

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

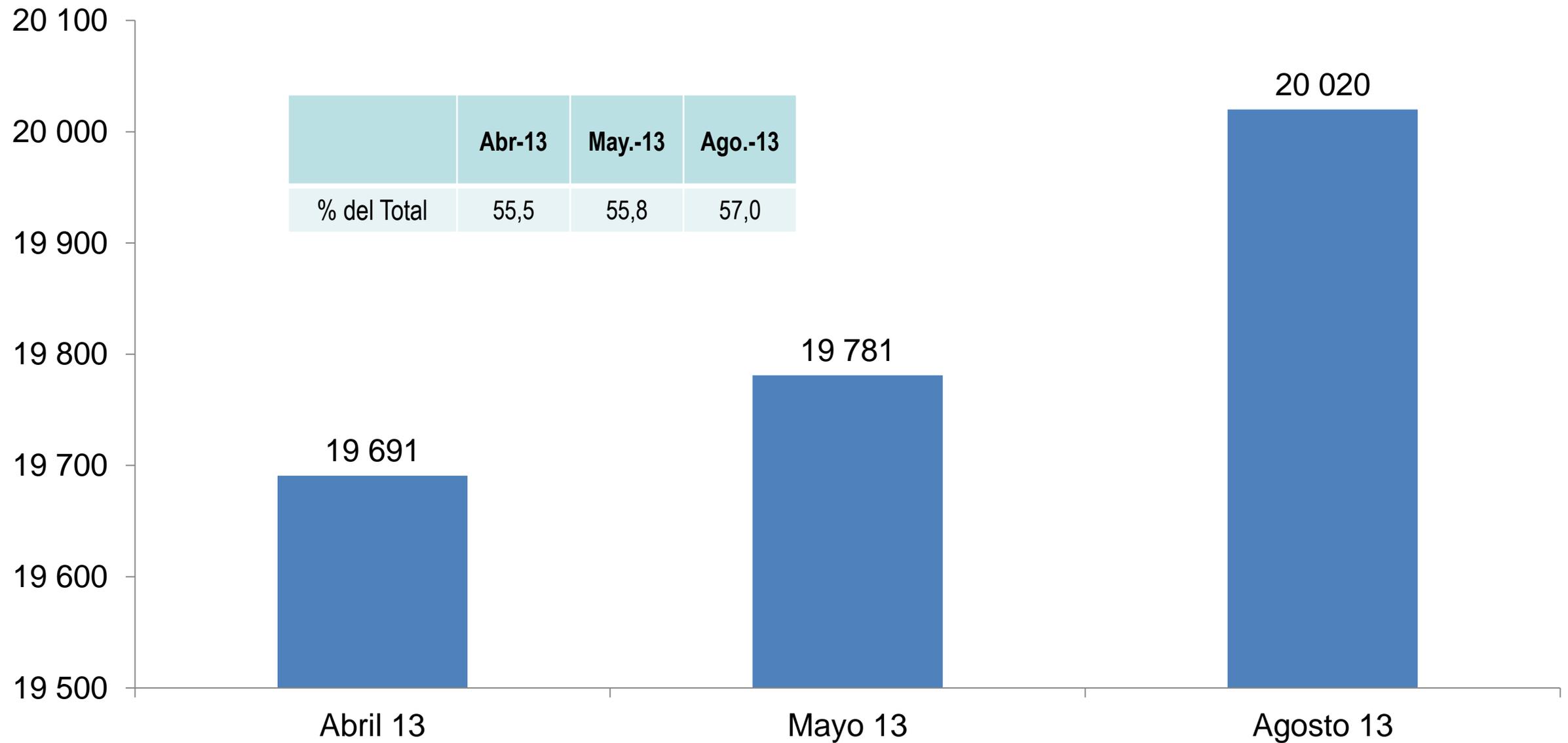
	2007	2008	2009	2010	2011	2012*
Perú	27%	27%	19%	43%	45%	55%
Malasia	15%	14%	17%	22%	26%	42%
Hungría	30%	22%	20%	23%	35%	41%
Polonia	20%	14%	18%	26%	30%	35%
México	11%	12%	12%	20%	27%	37%
Sud África	11%	13%	14%	22%	29%	32%
Indonesia	16%	17%	19%	31%	31%	30%
Turquía	18%	15%	13%	18%	23%	27%
Brasil	5%	7%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

\* Al tercer trimestre, excepto Perú

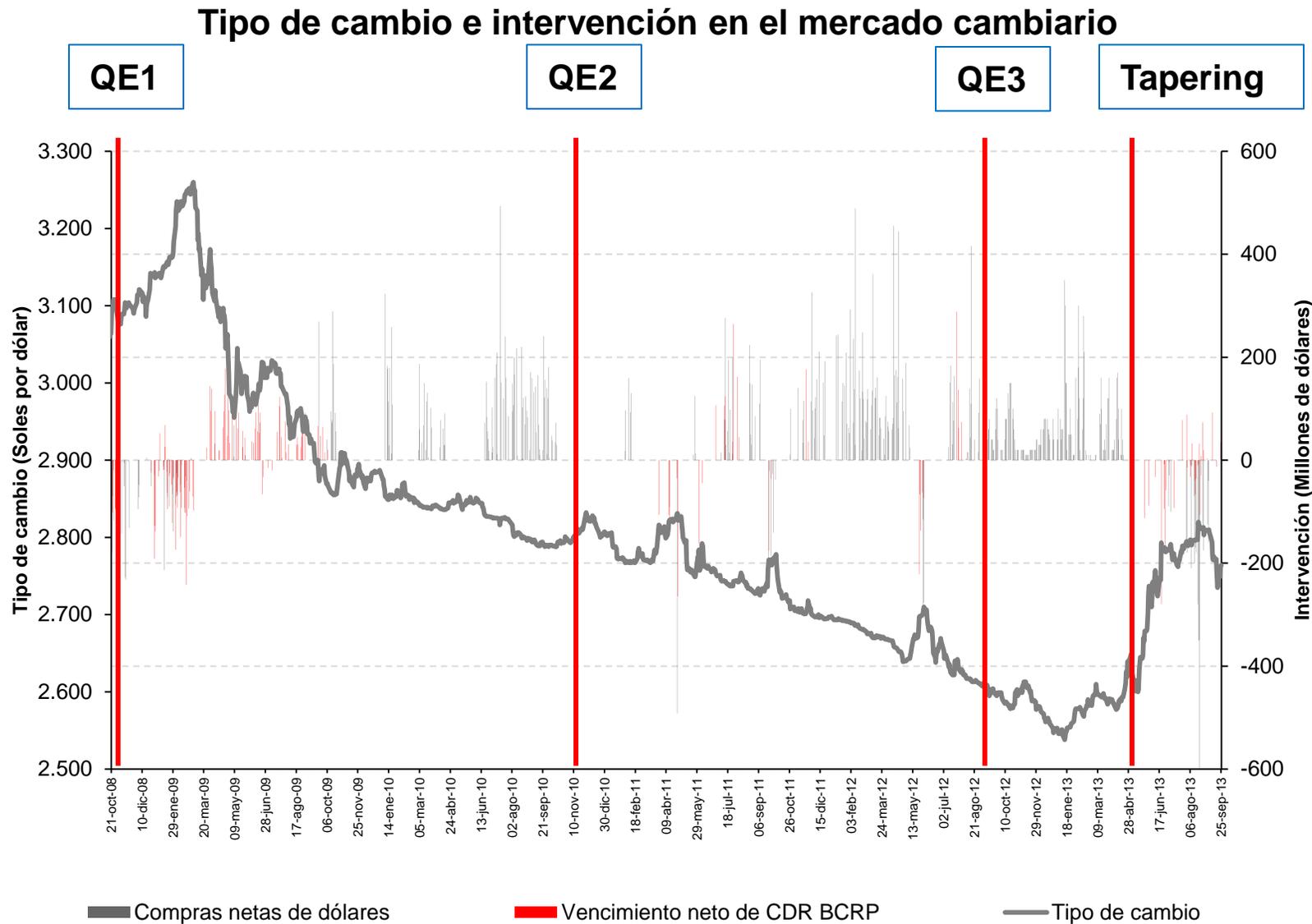
Fuente: J.P. Morgan

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

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



# Durante el último episodio de depreciación del sol, se colocaron CDRs y se intervino en el mercado cambiario



	Millones US\$	Compras netas
2010		8 963
2011		3 537
2012		13 179
2013*		1 895
Enero - Abril		5 210
Mayo - Setiembre*		-3 315
<b>2010 - 2013</b>		<b>27 574</b>

\* Al 25 de setiembre

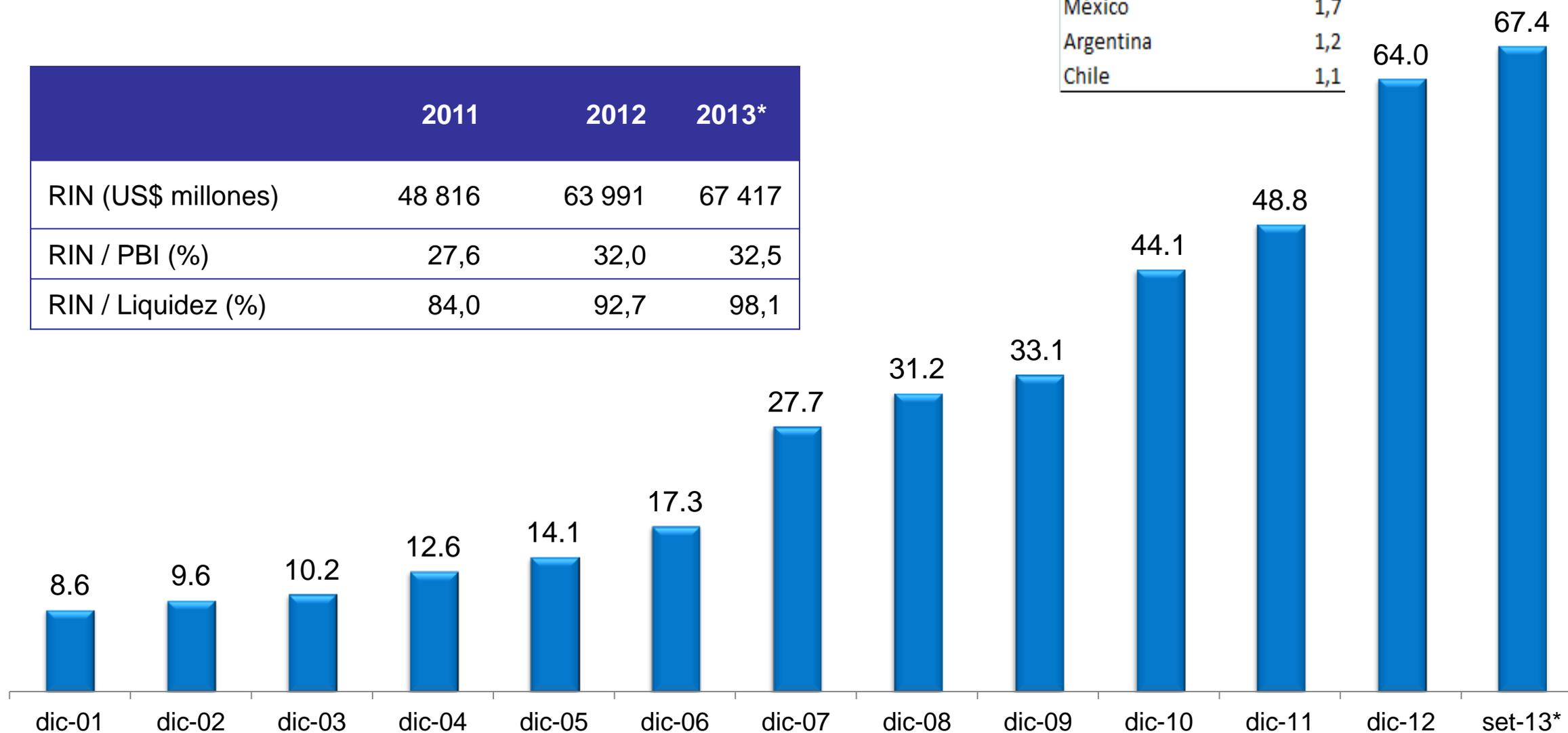
Fuente: Bloomberg

# Las reservas internacionales representan casi un tercio del PBI

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

RIN/Corto plazo (N° veces)	
Perú	6,9
Brasil	5,1
Colombia	2,1
México	1,7
Argentina	1,2
Chile	1,1

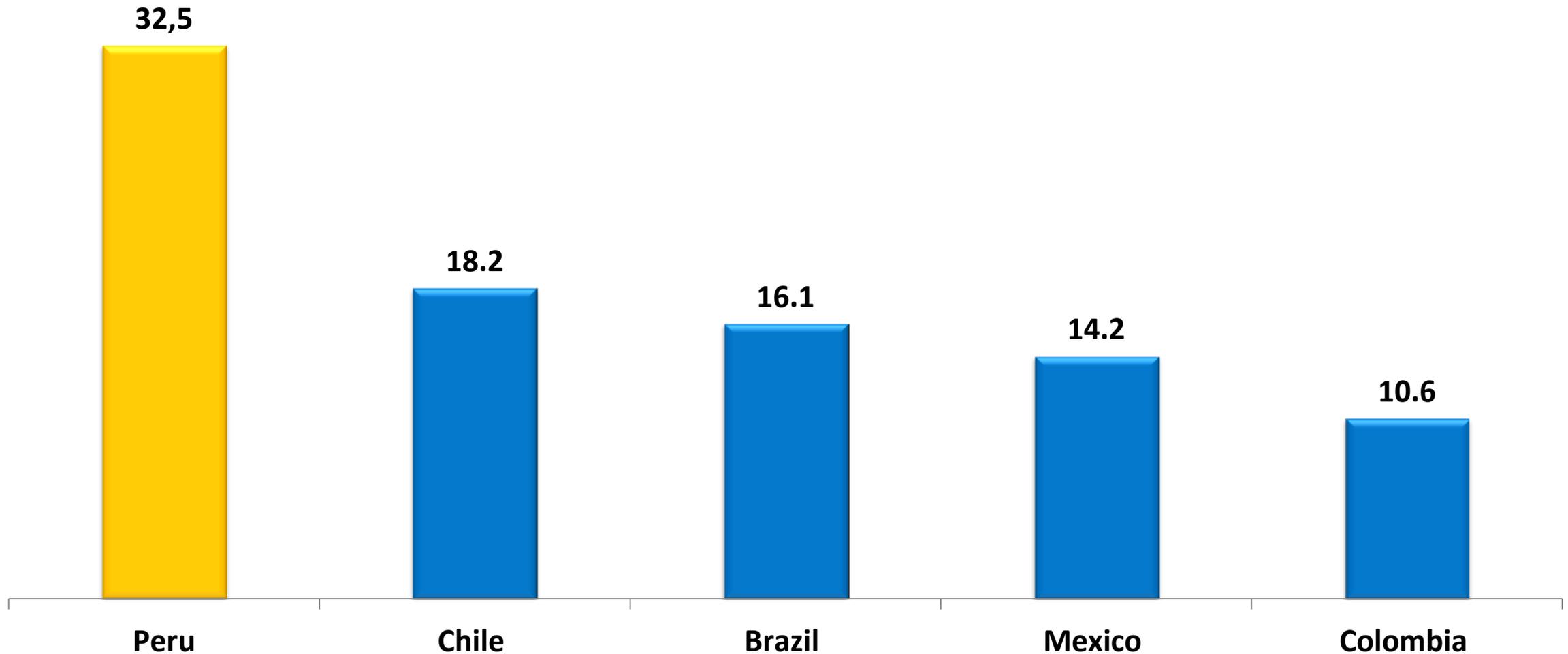
	2011	2012	2013*
RIN (US\$ millones)	48 816	63 991	67 417
RIN / PBI (%)	27,6	32,0	32,5
RIN / Liquidez (%)	84,0	92,7	98,1



\* Al 24 de setiembre

# 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.

# Contenido

---

1. El escenario internacional y su impacto en la economía peruana
- 2. La evolución de la actividad económica en el Perú**

# Actividad Económica

**La desaceleración del primer semestre estuvo principalmente asociada a la evolución de las exportaciones y la inversión privada. Sin embargo, diversos indicadores señalan que se mantiene el dinamismo de la demanda interna.**

# En el primer semestre la economía se desaceleró principalmente por la evolución de las exportaciones

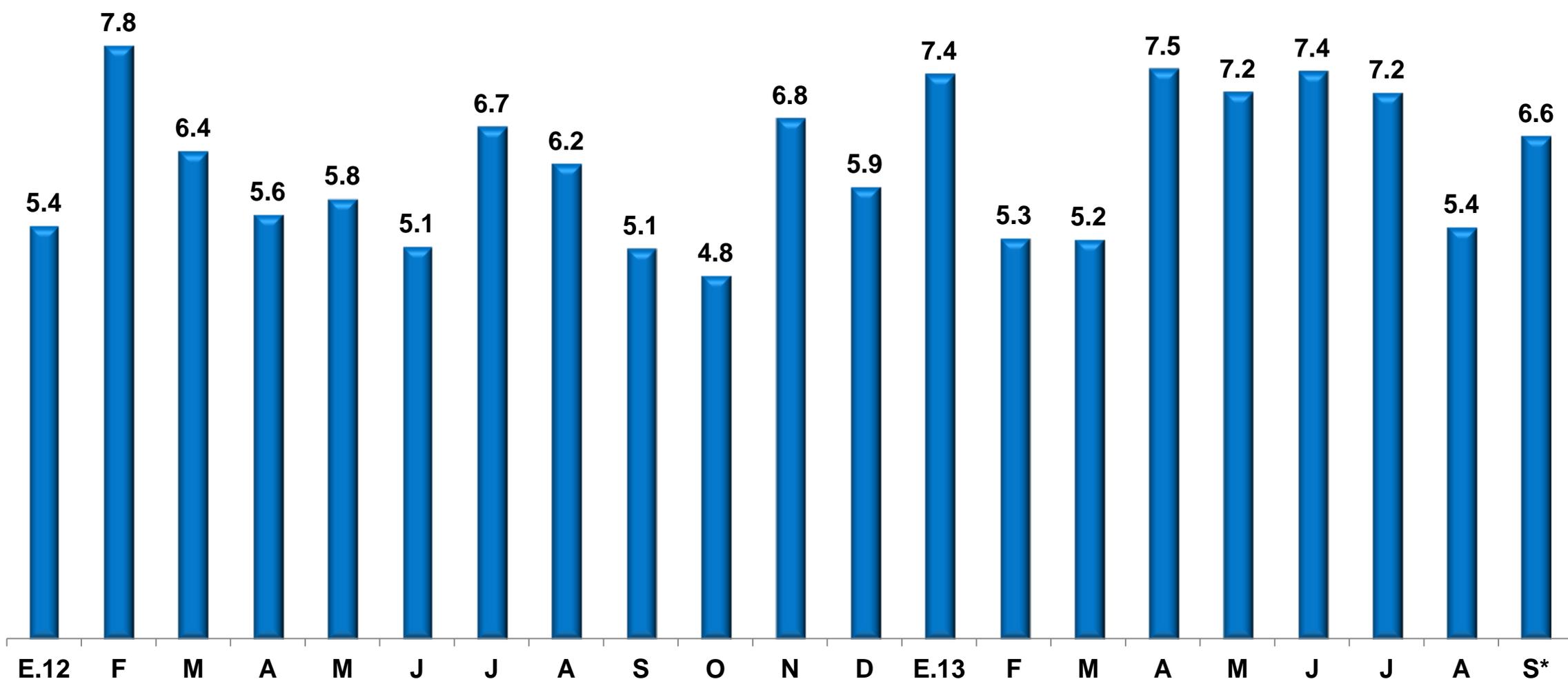
## PRODUCTO BRUTO INTERNO (variaciones porcentuales)

	I Sem. 12	I Sem. 13	Incidencia <sup>1/</sup>
<b>Demanda interna</b>	<b>6,2</b>	<b>7,2</b>	<b>0,9</b>
Del cual			
Consumo privado	5,9	5,3	-0,4
Consumo público	3,6	7,4	0,3
Inversión privada	13,5	8,7	-1,1
Inversión pública	34,1	22,4	-0,5
<b>Exportaciones netas</b>			<b>-2,0</b>
Exportaciones	8,9	-3,1	-2,1
Importaciones	8,1	8,4	0,1
<b><u>PRODUCTO BRUTO INTERNO</u></b>	<b><u>6,2</u></b>	<b><u>5,2</u></b>	<b><u>-1,0</u></b>

<sup>1/</sup> Contribución al crecimiento

# Indicadores económicos muestran que el mercado interno sostiene el crecimiento

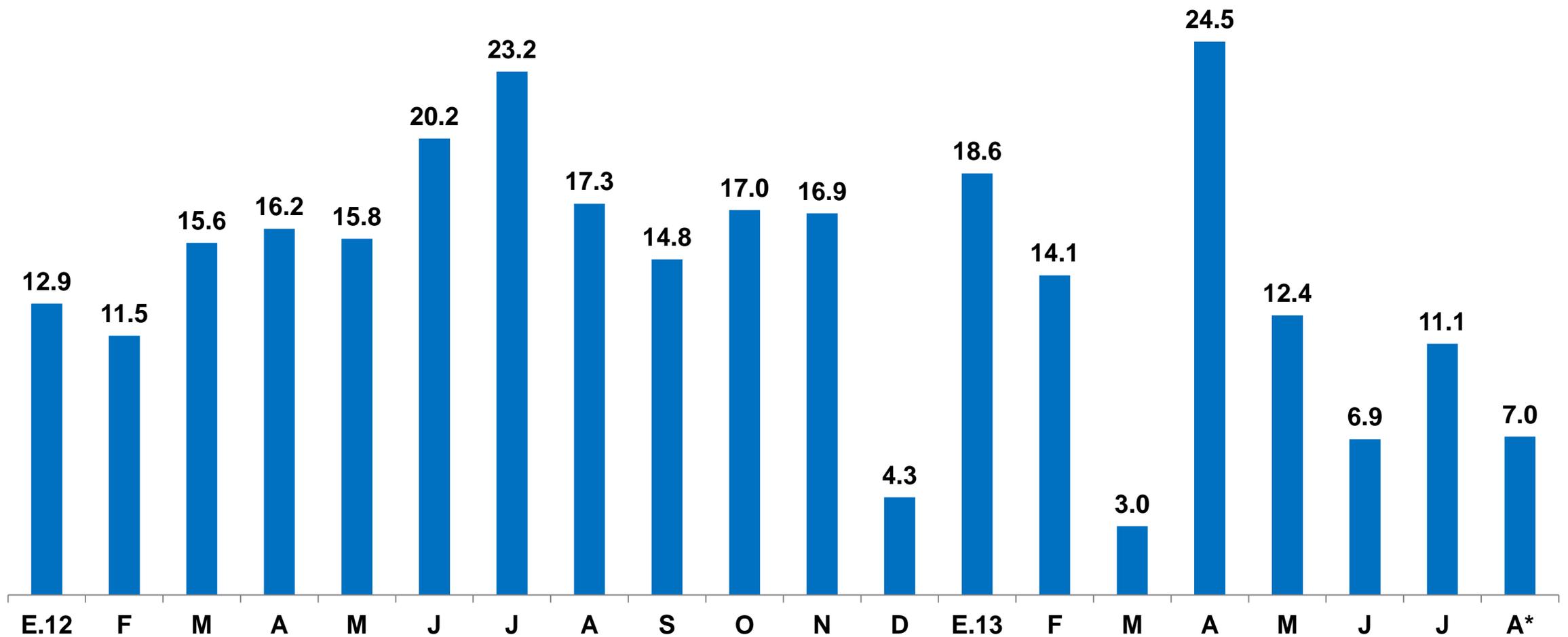
## Producción de Electricidad: 2012 – 2013 (Variación % 12 meses)



\*Al 25 de setiembre  
Fuente: COES

# El consumo interno de cemento creció 7 por ciento en agosto

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



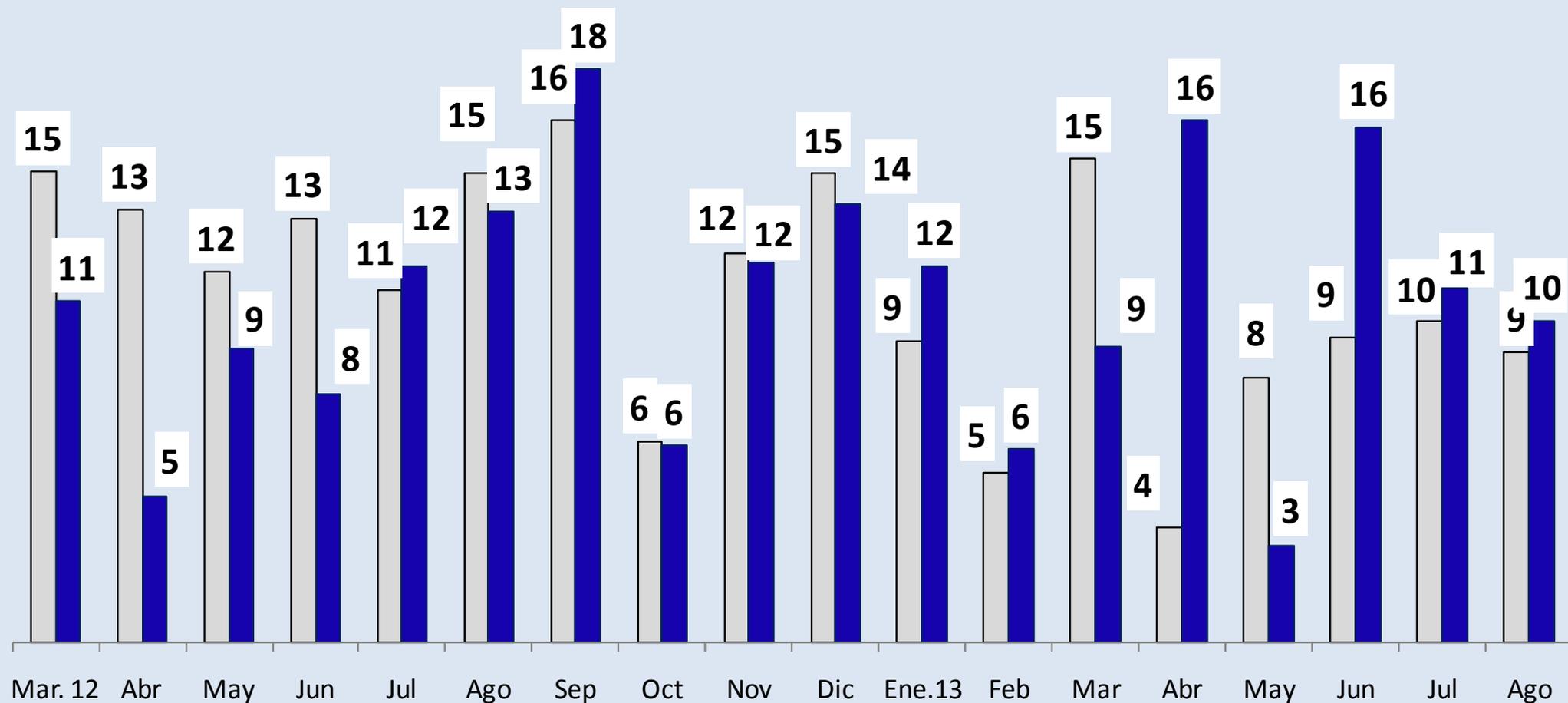
Fuente: ASOCEM y empresas cementeras  
\* Preliminar

# El consumo en supermercados y tiendas por departamento mantiene dinamismo

## VENTAS DE SUPERMERCADOS Y TIENDAS POR DEPARTAMENTO

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

■ Supermercados ■ Tiendas por departamento

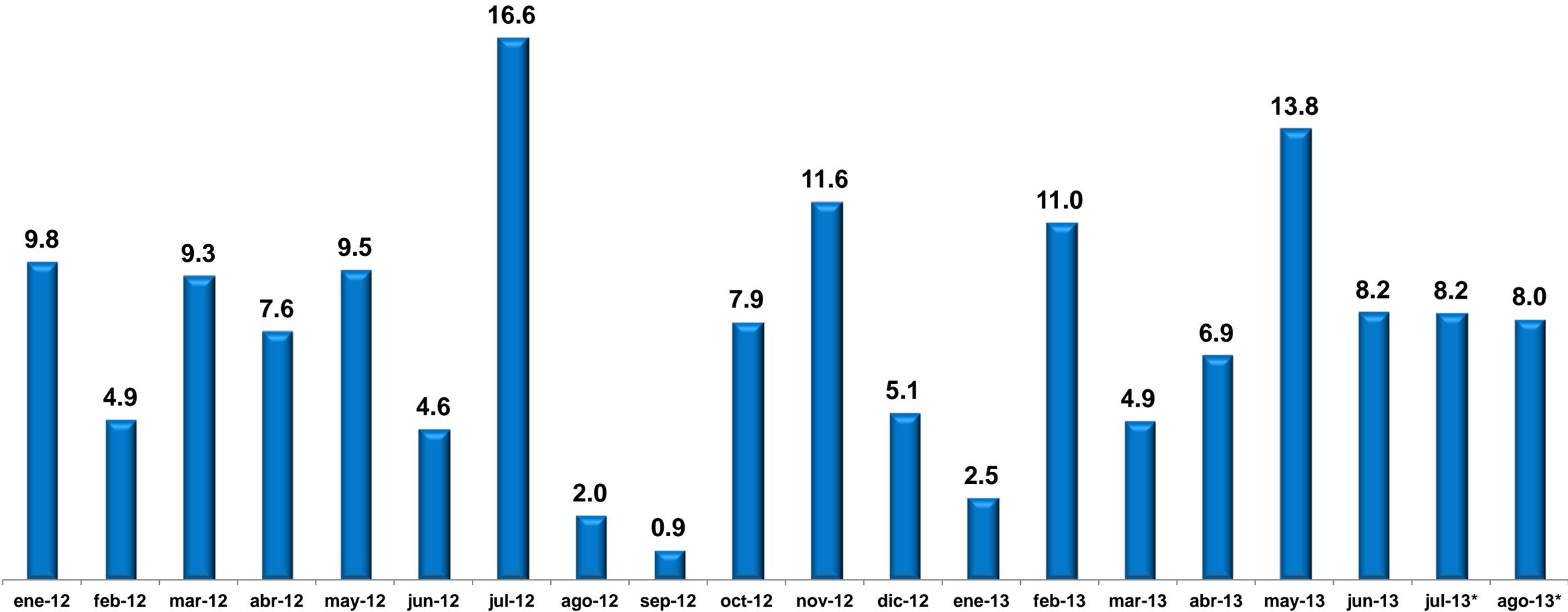


Incluye: Wong, Metro, Plaza Vea, Vivanda, Mass, Tottus y Saga

Nota: considera efecto de apertura de nuevos locales.

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

## IGV INTERNO (Variación porcentual 12 meses)



\* Ajustado por pagos extraordinarios

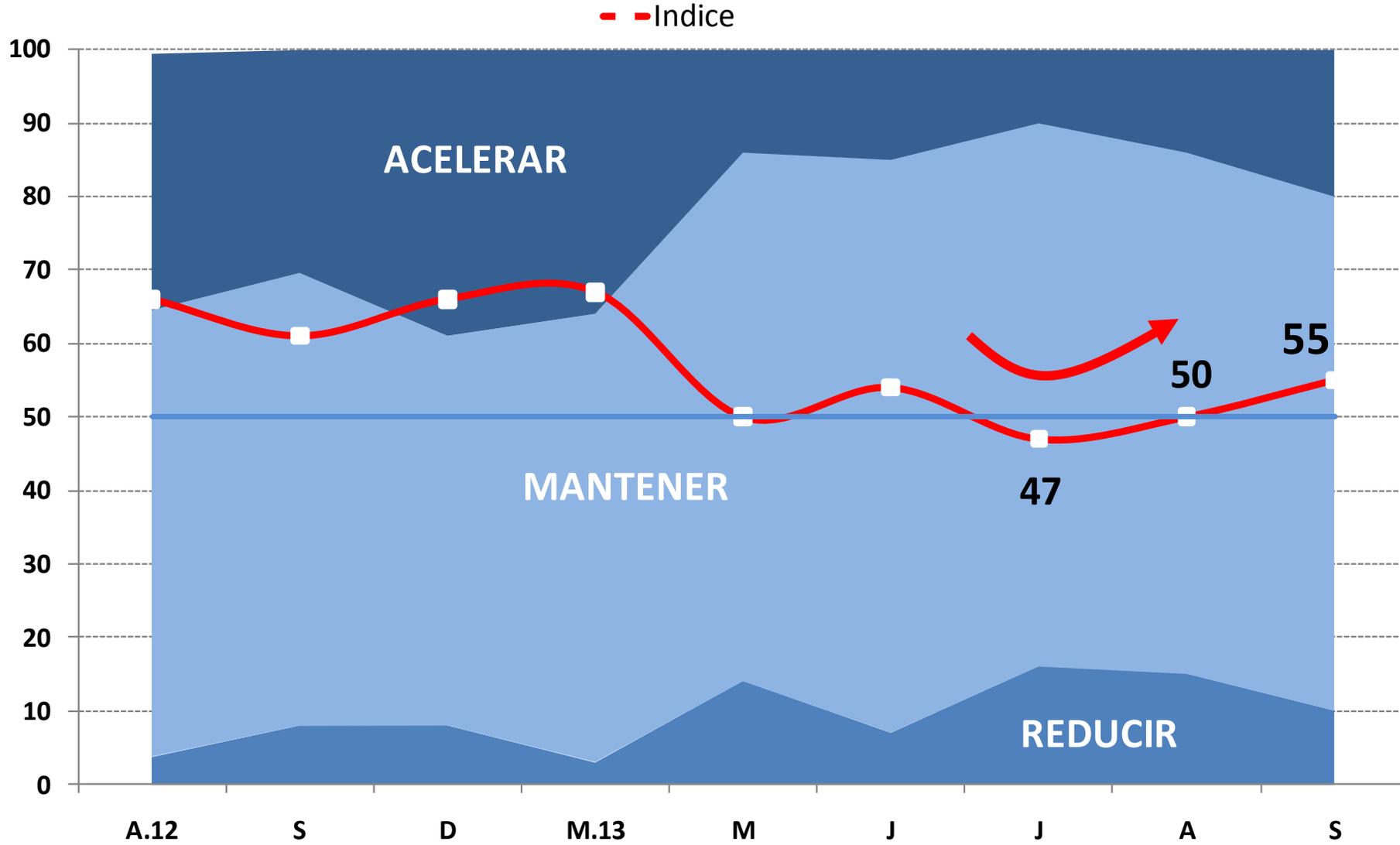
# La mayoría de indicadores de expectativas mejoran con respecto al mes anterior

## RESULTADOS DE LA ENCUESTA DE EXPECTATIVAS MACROECONÓMICAS

	Junio	Julio	Agosto	
1. SITUACIÓN ACTUAL DEL NEGOCIO	51	52	56	↑
2. NIVEL DE VENTAS	50	53	54	↑
3. INVENTARIOS RESPECTO AL MES ANTERIOR	51	54	52	↓
4. ÓRDENES DE COMPRA RESPECTO AL MES ANTERIOR	47	51	51	=
5. SITUACIÓN FINANCIERA DE LA EMPRESA	57	56	59	↑
6. SITUACIÓN DE ACCESO AL CRÉDITO DE LA EMPRESA	60	59	64	↑
7. EXPECTATIVA DE DEMANDA DE SUS PRODUCTOS A 3 MESES	57	57	58	↑
8. EXPECTATIVA DE CONTRATACIÓN DE PERSONAL A 3 MESES	51	51	52	↑
9. EXPECTATIVA DE LA ECONOMÍA A 3 MESES	51	50	48	↓
10. EXPECTATIVA DEL SECTOR A 3 MESES	52	51	51	=

# Solo el 10 por ciento de las empresas piensa reducir sus proyectos de inversión en los próximos seis meses

RESPECTO DE PROYECTOS DE INVERSIÓN: ¿QUÉ MEDIDAS REALIZARÁ SU EMPRESA EN LOS PRÓXIMOS SEIS MESES?



Setiembre 2013

Acelerar 20%

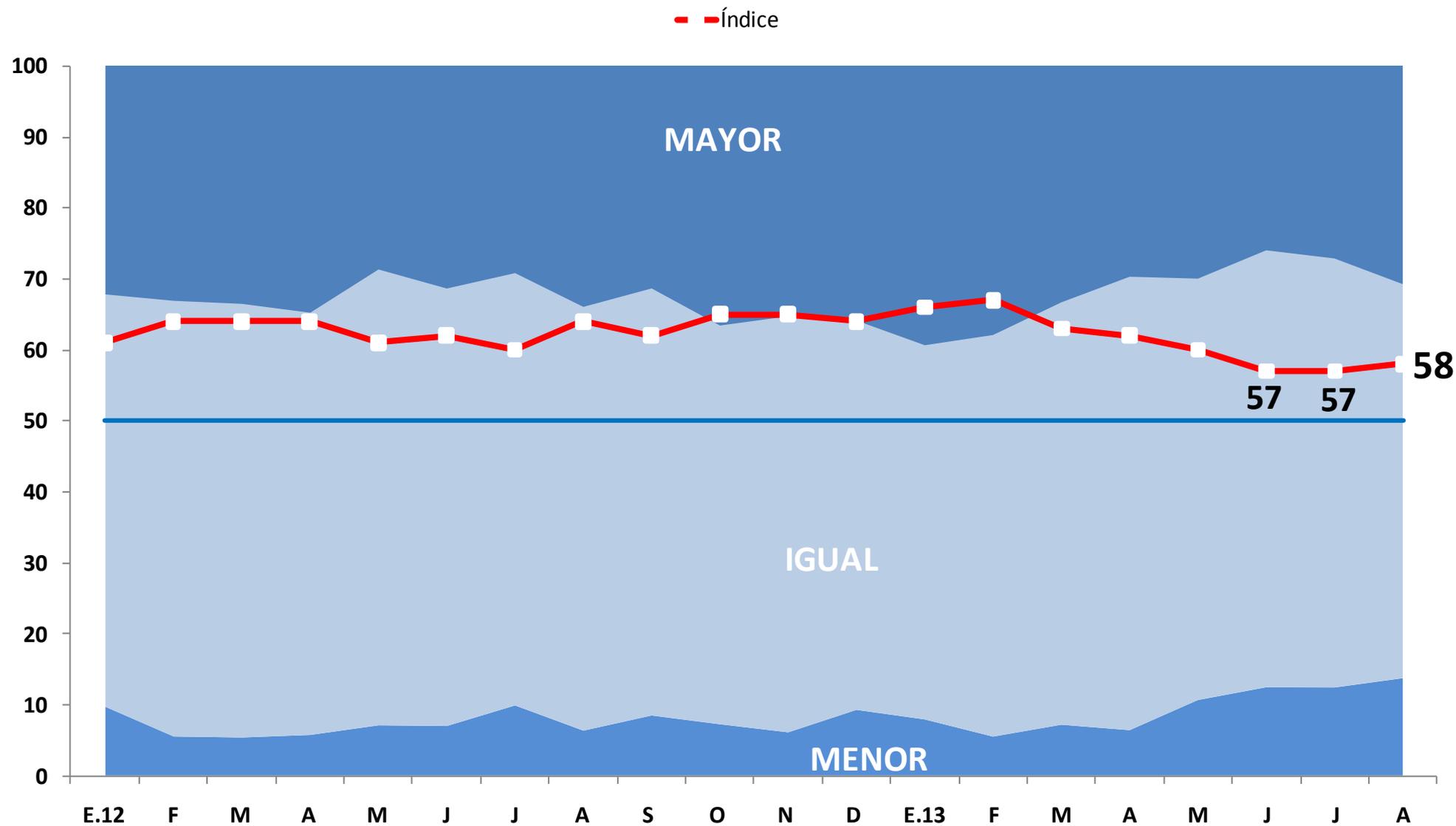
Mantener 70%

Reducir 10%

Fuente: APOYO

# Expectativa de demanda a tres meses en un nivel de 58

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



**Agosto 2013**

**Mayor 31%**

**Igual 56%**

**Menor 14%**

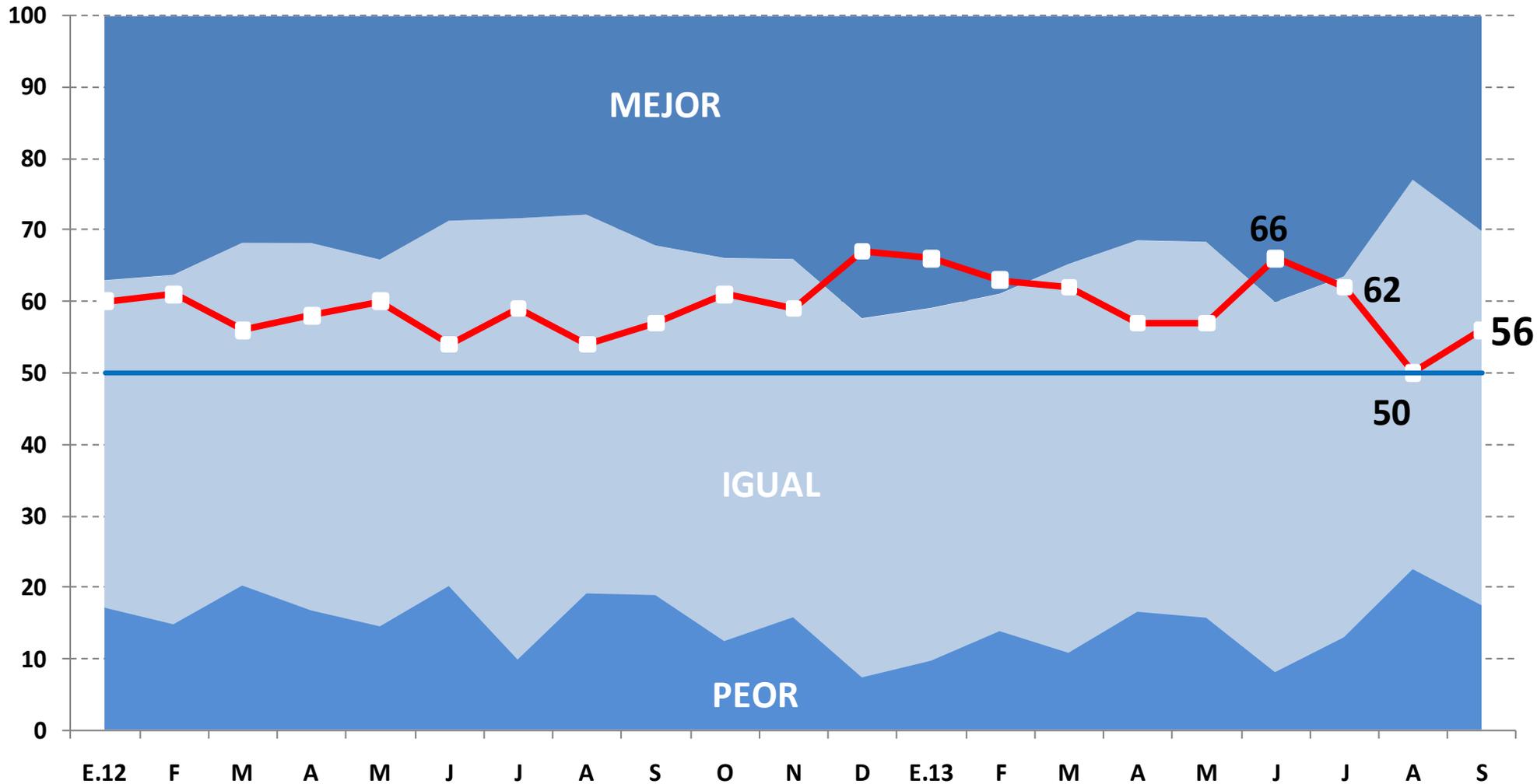
Fuente: APOYO

# El porcentaje de familias que cree que su situación económica estaría mejor o igual representa 82 por ciento

¿Cómo está su situación económica familiar respecto a hace 12 meses y cómo cree que estará dentro de 12 meses: mucho peor, un poco peor, igual, un poco mejor o mucho mejor?

Setiembre 2013

Índice



Mejor  
30%

Igual  
52%

Peor  
18%

# En el primer semestre del año la inversión minera ha crecido 20 por ciento

## INVERSIÓN MINERA (millones US\$)

PRINCIPAL PROYECTO	EMPRESA	IS.2012	IS.2013	Var. %
Las Bambas	XSTRATA LAS BAMBAS S.A.	398	861	116
Toromocho	MINERA CHINALCO PERÚ S.A.	440	436	-1
Cerro Verde	SOCIEDAD MINERA CERRO VERDE S.A.A.	252	410	63
Cierre de Tintaya	XSTRATA TINTAYA S.A.	203	291	43
Antamina	COMPAÑIA MINERA ANTAMINA S.A.	322	233	-28
Minas Conga	MINERA YANACOCHA S.R.L.	563	189	-66
Constancia	HUDBAY PERU S.A.C.	2	159	9 468
La Arena	LA ARENA S.A.	127	106	-17
Ampliación Lagunas Norte	MINERA BARRICK MISQUICHILCA S.A.	70	102	46
Ampliación Colquijirca	SOCIEDAD MINERA EL BROCAL S.A.A.	25	83	233
Quellaveco	ANGLO AMERICAN QUELLAVECO S.A.	0	91	-
Otras		1 229	1 381	12
<b><u>TOTAL MINERÍA</u></b>		<b><u>3 630</u></b>	<b><u>4 342</u></b>	<b><u>20</u></b>

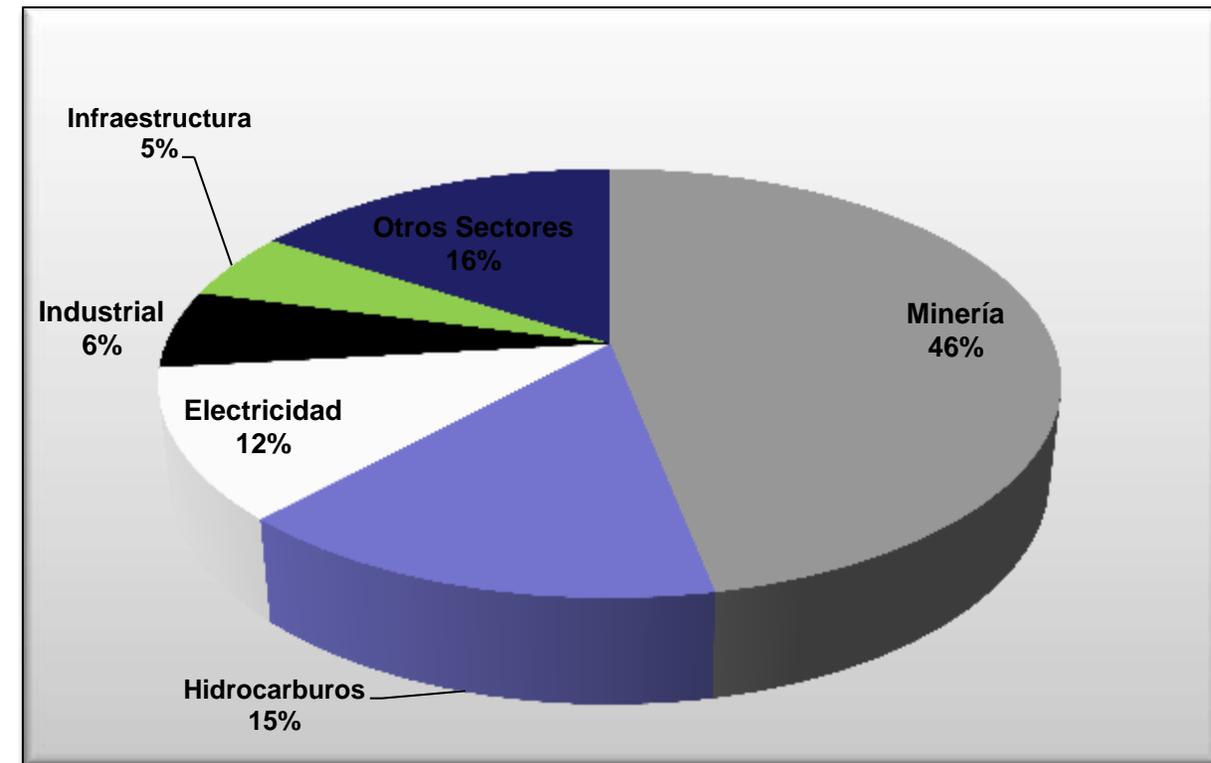
Fuente: Ministerio de Energía y Minas

# Los anuncios de proyectos de inversión privada para el periodo 2013 - 2015 alcanzan US\$ 45,6 mil millones

**Anuncios Proyectos de Inversión 2013-2015  
(Millones de US\$)**

	Diciembre	Julio	Diferencia
Minería	18 832	21 221	2 389
Hidrocarburos	5 514	6 782	1 268
Electricidad	4 646	5 265	619
Industrial	2 155	2 722	567
Infraestructura	1 870	2 306	436
Otros sectores	5 110	7 229	2 119
<b>Total</b>	<b>38 127</b>	<b>45 595</b>	<b>7 468</b>

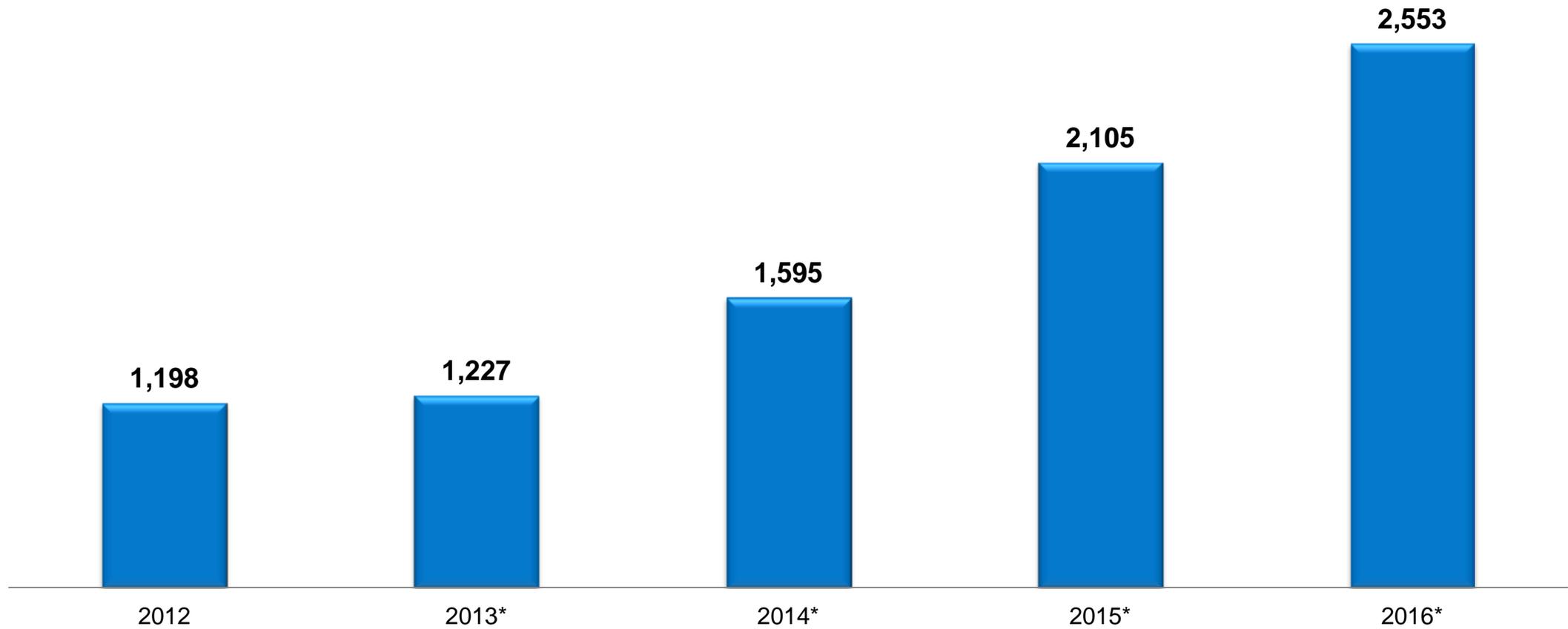
**Anuncios Proyectos de Inversión 2013-2015  
Información a Julio 2013  
(Participación porcentual)**



Fuente: empresas y medios de prensa

# La producción de cobre se duplicaría al 2016

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



\*Proyección

# El crecimiento del PBI se aceleraría en los próximos años por el impulso de las exportaciones

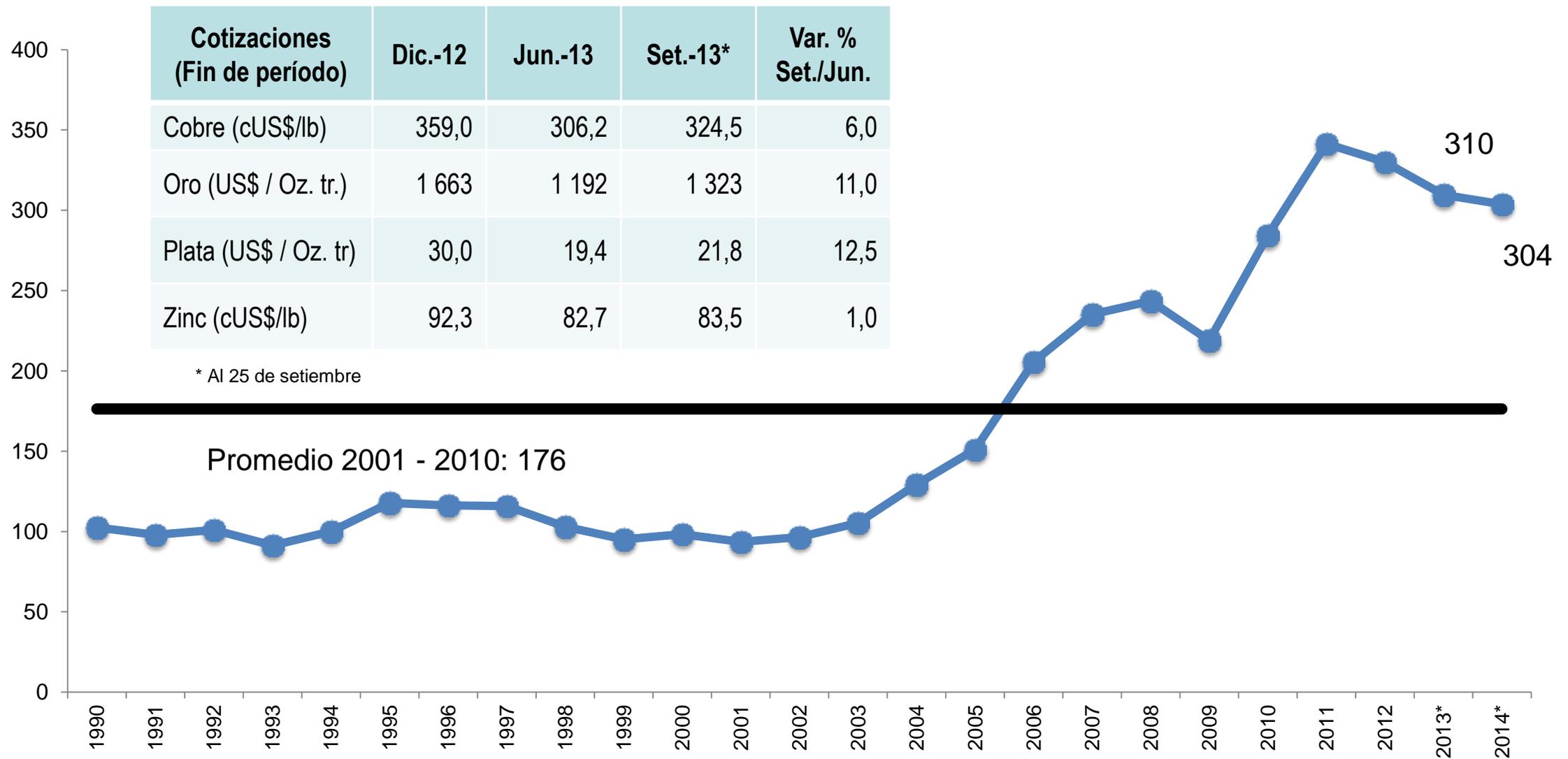
## PRODUCTO BRUTO INTERNO POR TIPO DE GASTO (variaciones porcentuales reales)

	2013*	Promedio 2014-2016*
<b>DEMANDA INTERNA</b>	<b>6,5</b>	<b>6,2</b>
Consumo privado	5,2	5,4
Consumo público	7,6	4,2
Inversión privada	7,7	7,7
Inversión pública	16,3	15,5
<b>Exportaciones</b>	<b>0,7</b>	<b>10,1</b>
<b>Importaciones</b>	<b>6,3</b>	<b>8,2</b>
<b><u>PRODUCTO BRUTO INTERNO</u></b>	<b><u>5,5</u></b>	<b><u>6,5</u></b>

\* Proyección

# Los precios de exportación se mantendrían por encima del promedio de la última década

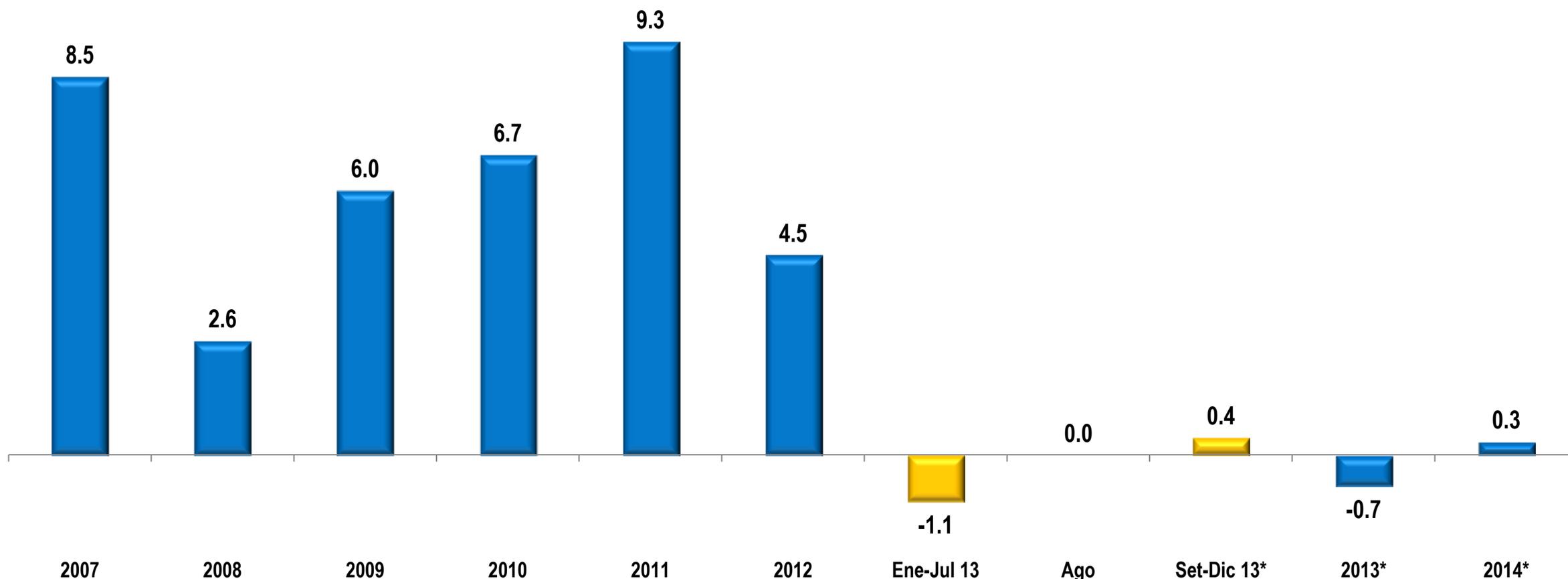
ÍNDICES DE PRECIOS DE EXPORTACIONES DE BIENES  
(1994=100)



\* Proyección Reporte de Inflación

# La Balanza Comercial volvería a mostrar un superávit en el 2014

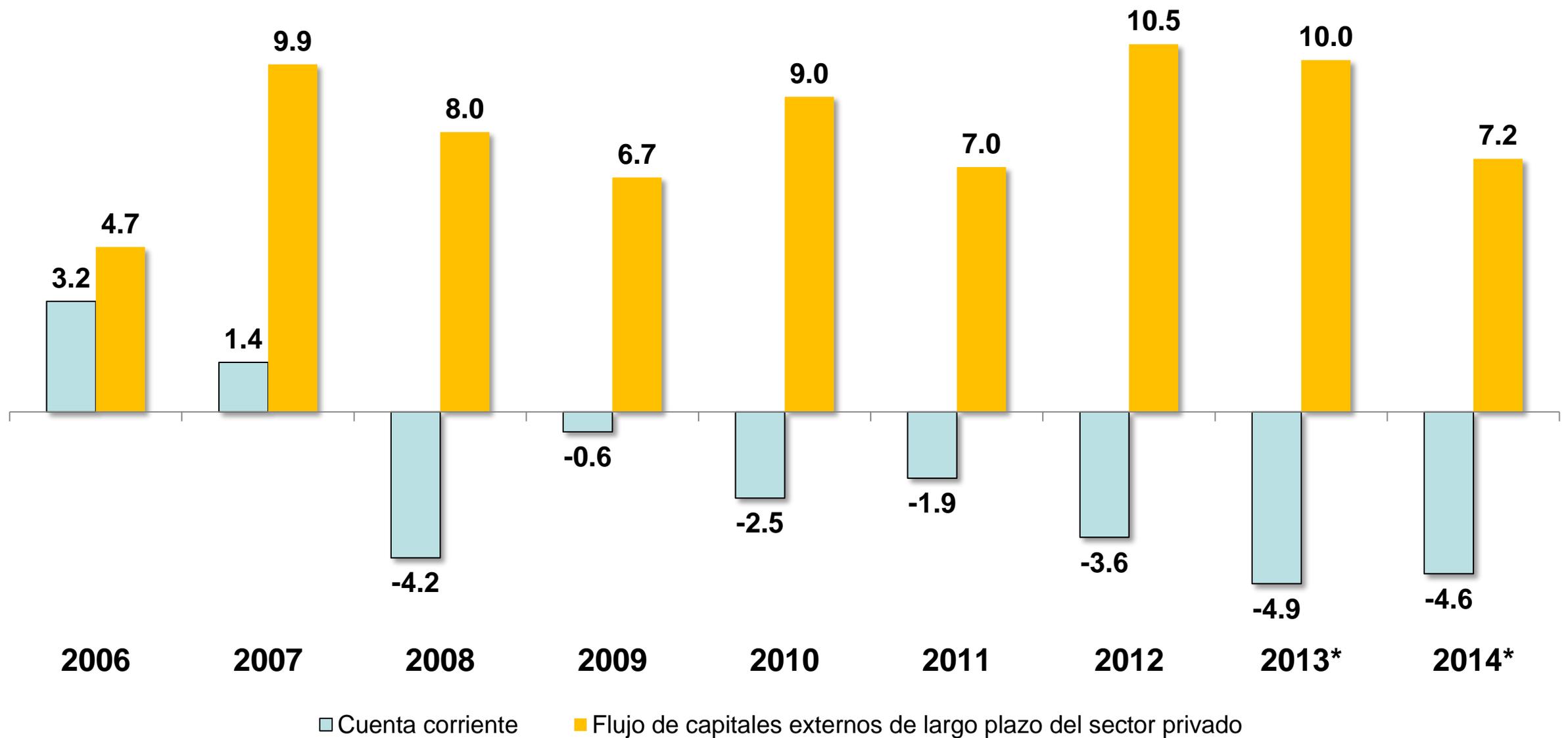
**Balanza Comercial: 2007-2014**  
(Miles de millones US\$)



Millones de US\$	2007	2008	2009	2010	2011	2012	Ene-Jul 2013	Ago. 2013	Set-Dic 13*	2013*	2014*
Exportaciones	28 094	31 018	26 962	35 565	46 268	45 639	23 453	3 935	14 489	41 877	45 732
Importaciones	19 591	28 449	21 011	28 815	36 967	41 113	24 507	3 938	14 098	42 543	45422

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

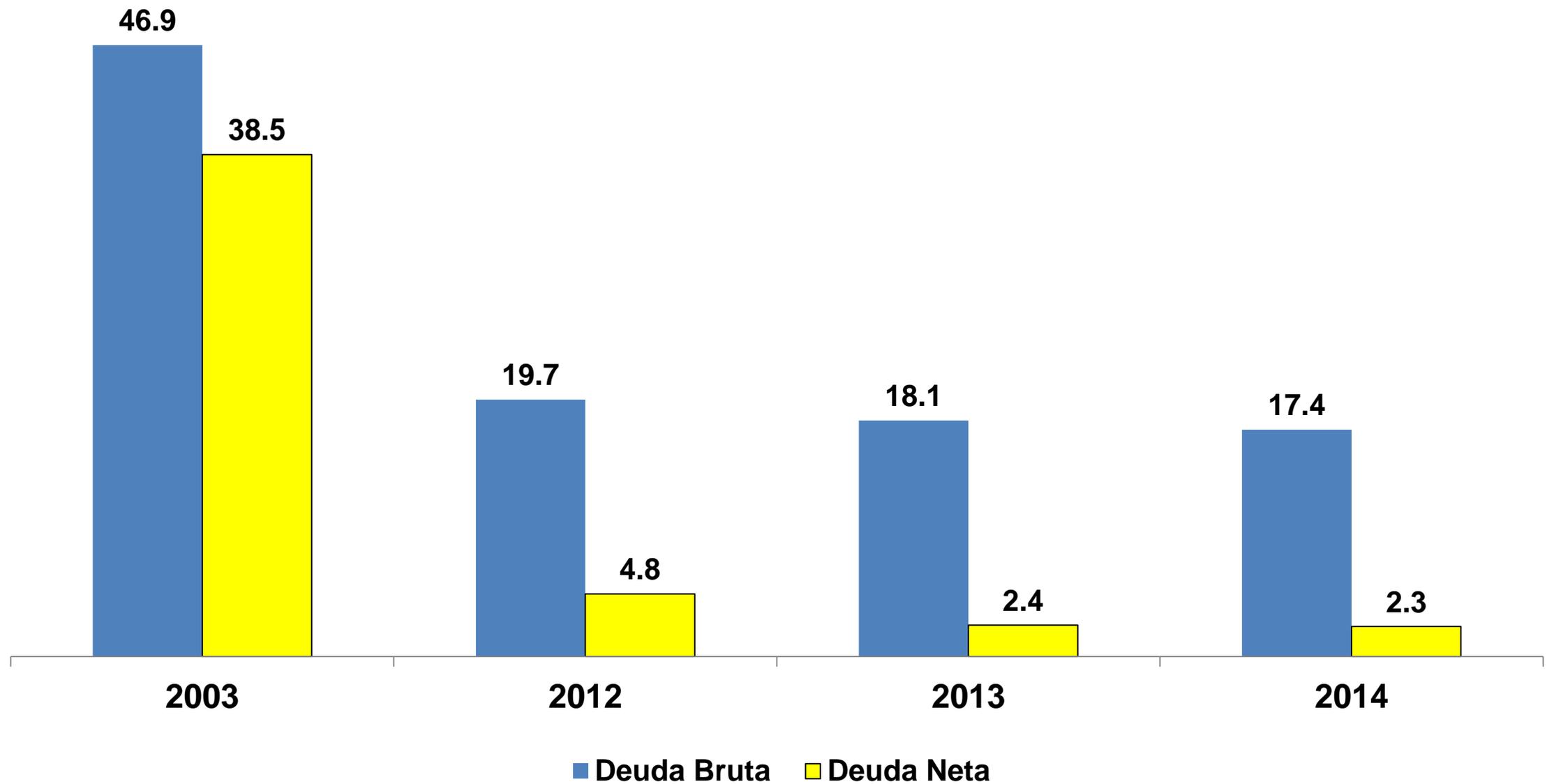
CUENTA CORRIENTE Y FLUJO DE CAPITALES EXTERNOS DE LARGO PLAZO DEL SECTOR PRIVADO  
(porcentaje del PBI)



\* Proyección

# El fisco tiene una posición sólida

## DEUDA BRUTA Y NETA DEL SECTOR PÚBLICO NO FINANCIERO (porcentaje del PBI)

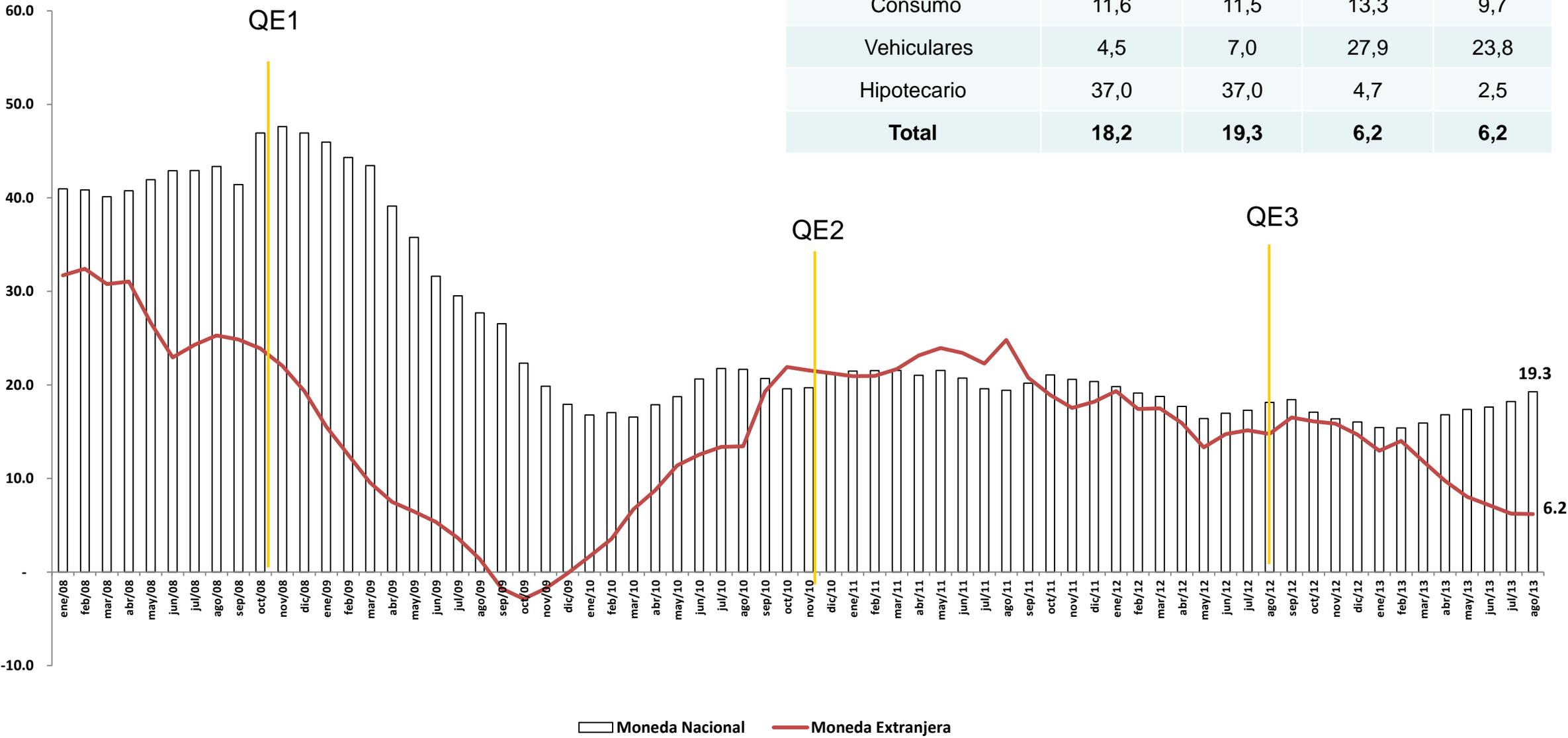


# Se desacelera el crédito en moneda extranjera y crece el crédito en soles

## Crédito al Sector Privado

(Var. % últimos 12 meses)

	Moneda Nacional		Moneda extranjera	
	Jul-13	Ago-13	Jul-13	Ago-13
Crédito a empresas	17,9	19,9	6,1	6,7
Crédito a personas	18,6	18,6	6,7	4,2
Consumo	11,6	11,5	13,3	9,7
Vehiculares	4,5	7,0	27,9	23,8
Hipotecario	37,0	37,0	4,7	2,5
<b>Total</b>	<b>18,2</b>	<b>19,3</b>	<b>6,2</b>	<b>6,2</b>



# El flujo de crédito continúa creciendo

Flujos de Crédito		
	Moneda Nacional (S/. millones)	Moneda Extranjera (US\$ millones)
<b>Flujos últimos 12 meses</b>		
<b>2012</b>		
Agosto	14004	3510
Setiembre	14409	3930
Octubre	13620	3868
Noviembre	13221	3845
Diciembre	13313	3646
<b>2013</b>		
Enero	12880	3252
Febrero	12953	3495
Marzo	13572	3009
Abril	14470	2510
Mayo	15092	2107
Junio	15618	1910
Julio	16373	1686
Agosto	17571	1687
<b>Flujos Mensuales</b>		
Ago 13 - jul 13	2542	221
Ago 12 - jul 12	1344	220
Ago 11 - jul 11	580	269

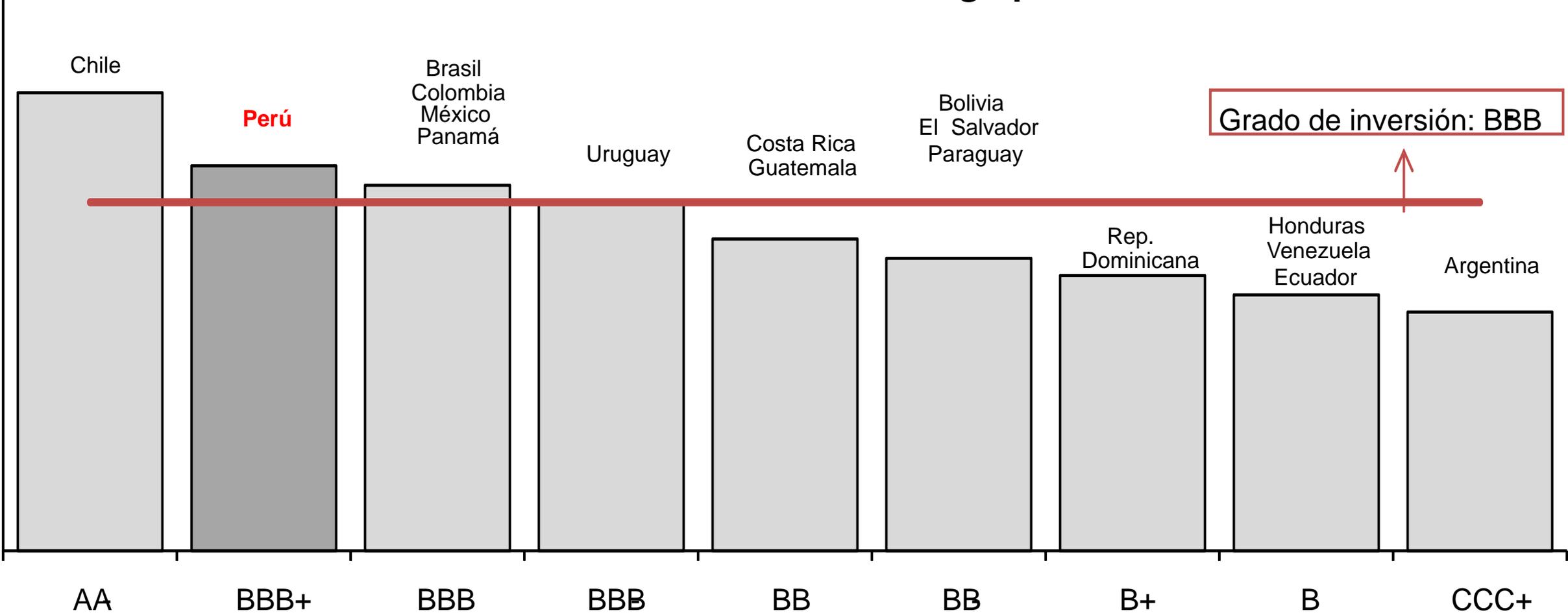
# Entre enero y abril el sector privado emitió bonos en el exterior por US\$ 6,4 mil millones

## EMISIONES DE BONOS EN EL MERCADO INTERNACIONAL

EMPRESA	MONTO (Millones US\$)	PLAZO (Años)	TASA
<b>AÑO 2012</b>	<b><u>2,960</u></b>		
<b><u>Sector no financiero</u></b>	<b><u>1,810</u></b>		
Volcan	600	10	5.38%
Camposol	125	5	9.88%
Terminales Portuarios Euroandinos	110	25	8.13%
Ajecorp	450	10	6.50%
Coazucar (Grupo Gloria)	325	10	6.38%
Maestro	200	7	6.75%
<b><u>Sector financiero</u></b>	<b><u>1,150</u></b>		
BBVA Banco Continental	500	10	5.00%
Interbank	250	8	4.80%
Scotiabank Perú	400	15	4.50%
<b>AÑO 2013</b>	<b><u>6,351</u></b>		
<b><u>Sector no financiero</u></b>	<b><u>3,555</u></b>		
Copeinca	75	5	9.00%
Exalmar	200	7	7.38%
Cementos Pacasmayo	300	10	4.63%
Alicorp	450	10	3.88%
Gas Natural de Lima y Callao - Cálidda	320	10	4.38%
Compañía Minera Milpo	350	10	4.63%
Corporacion Lindley	260	10	4.63%
Ferreyrcorp	300	7	4.88%
Transportadora de Gas del Perú	850	15	4.25%
Consorcio Transmantaro	450	10	4.38%
<b><u>Sector financiero</u></b>	<b><u>2,016</u></b>		
BBVA Banco Continental	300	4	2.31%
Fondo MiVivienda	500	10	3.50%
BBVA Banco Continental	500	5	3.38%
Banco de Crédito	716	10	4.25%

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

### S&P: Deuda soberana de largo plazo en M/E



# La vulnerabilidad externa de la economía peruana es muy baja

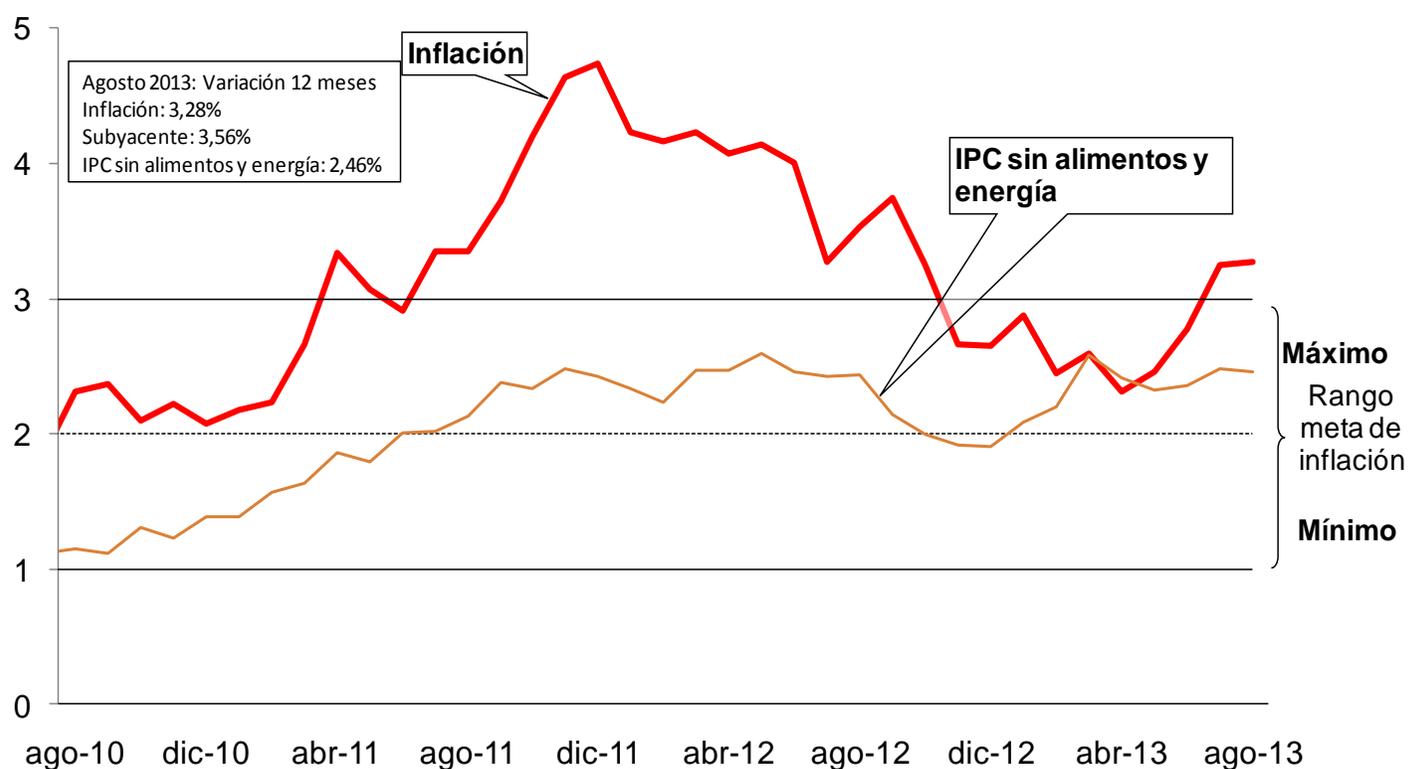
## Vulnerabilidad Soberana en las principales economías de Latinoamérica

	Exposición	Resistencia	Vulnerabilidad
México	Alta	Alta	Baja
Brasil	Baja	Baja	Baja
Chile	Muy Baja	Muy Alta	Muy Baja
Colombia	Baja	Alta	Baja
Perú	Baja	Muy Alta	Muy Baja

Fuente: Moody's Inverstor Service

# La inflación ha sido afectada por factores temporales del lado de la oferta

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



Inflación enero - agosto 2013

Rubro	Peso	2013		Contribución ponderada a la diferencia entre Ene-ago 2013 y Ene-ago 2012
		Ene-ago	Ene-ago	
<b>INFLACIÓN</b>	<b>100,0</b>	<b>2,1</b>	<b>2,8</b>	<b>0,62</b>
<b>Choques de oferta interna</b>	<b>4,5</b>	<b>-2,3</b>	<b>11,3</b>	<b>0,65</b>
Pescado fresco y congelado	0,7	-2,7	46,6	0,34
Carne de pollo	3,0	-2,7	1,7	0,13
Papa	0,9	-0,9	17,0	0,18
<b>Resto</b>	<b>95,5</b>	<b>2,4</b>	<b>2,4</b>	<b>-0,03</b>



BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ



**Perú - Capital Markets Day 2013**

# **Situación actual y perspectivas macroeconómicas**

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

**Setiembre 2013**



BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ

