



Desayuno de Trabajo - ADEX

Perspectivas de la Economía Mundial y Nacional para el Presente Año

Adrián Armas*

Gerente Central de Estudios Económicos

Banco Central de Reserva del Perú

Febrero 2013



Contenido

1. **Entorno internacional**
2. Balanza de pagos
3. Actividad económica
4. Política monetaria e inflación

Entorno internacional

- **Fenómeno de “Superciclo”:**

Varios estudios respaldan la hipótesis de que nos encontramos en un período de industrialización y urbanización en países grandes, lo que conlleva mayores precios de los minerales.

Superciclos previos:

- De fines del siglo XIX a comienzos del siglo XX, liderado por el crecimiento de Estados Unidos.
- De 1945 a 1975, liderado por la reconstrucción en Europa y el auge de Japón después la Segunda Guerra Mundial.

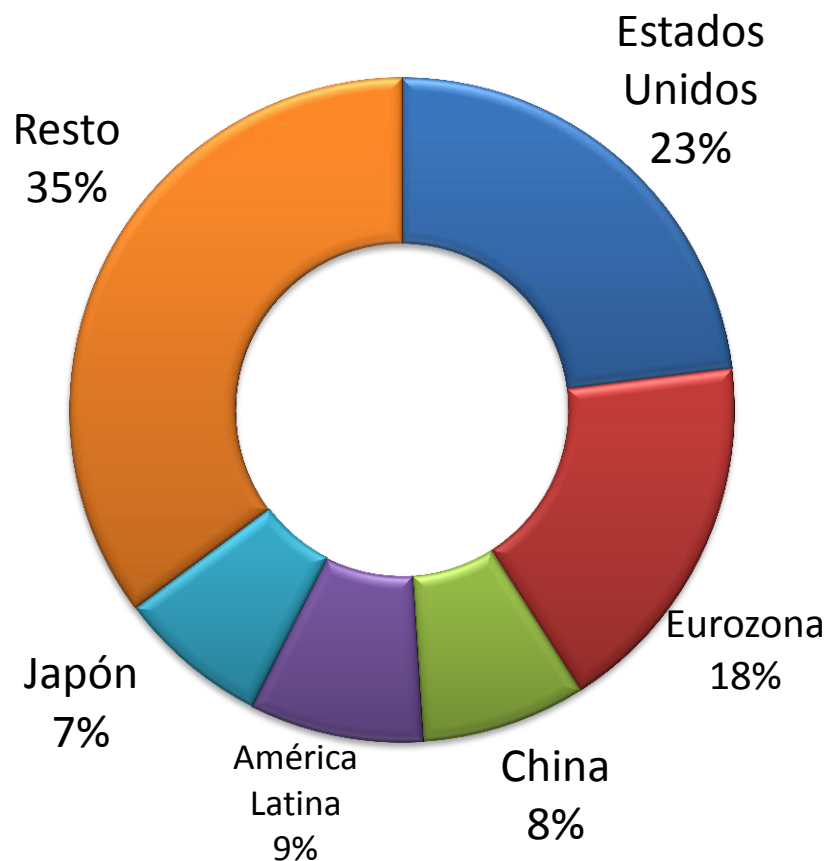
- **Crisis financiera en países desarrollados**

- **Buena performance macroeconómica en América Latina**

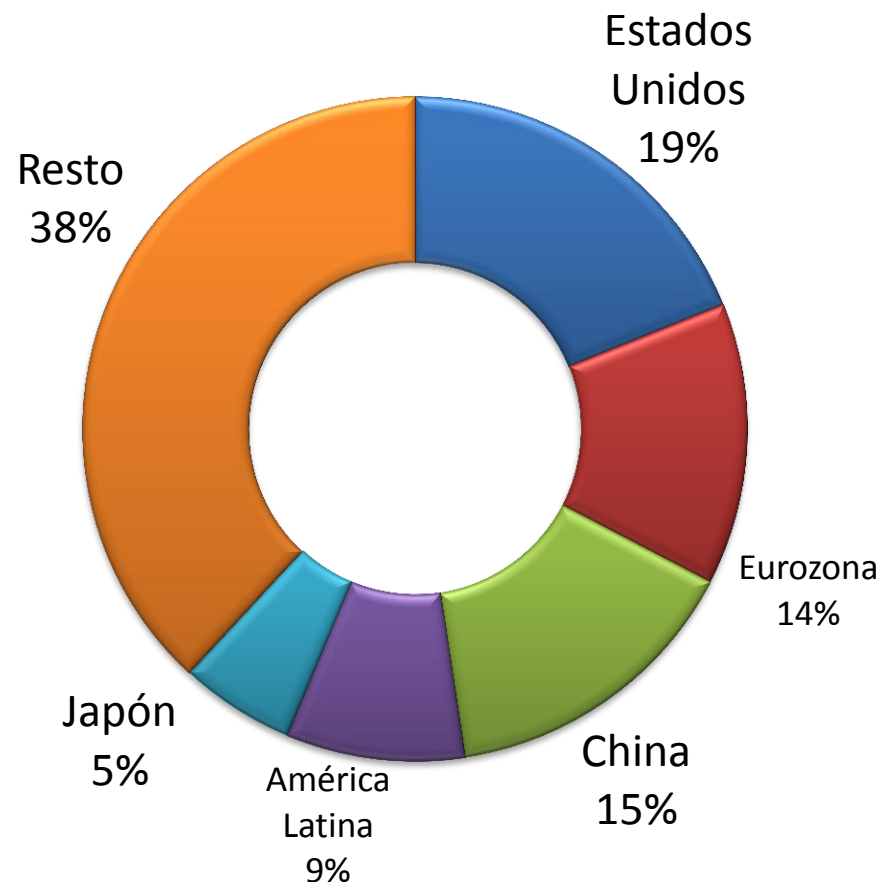
Entre 2002 y 2012 China aumentó su participación en la economía mundial en 7 puntos porcentuales. La participación de Perú en la economía mundial pasó de 0,3 a 0,4 por ciento en el mismo periodo

PARTICIPACIÓN EN LA ECONOMÍA MUNDIAL
(porcentaje del PBI mundial)

2002

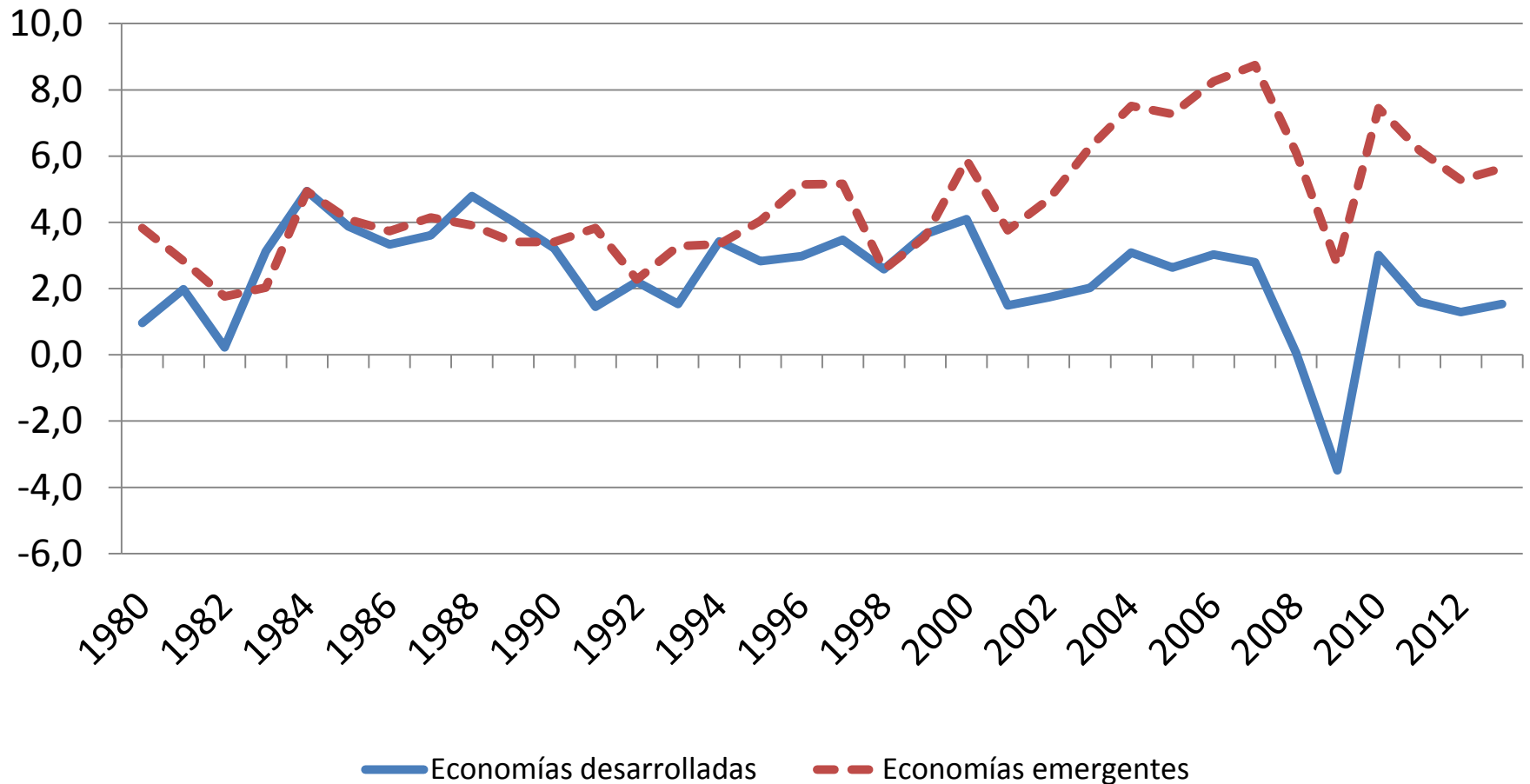


2012



En la última década las economías emergentes han crecido en promedio 4 puntos porcentuales más que las desarrolladas

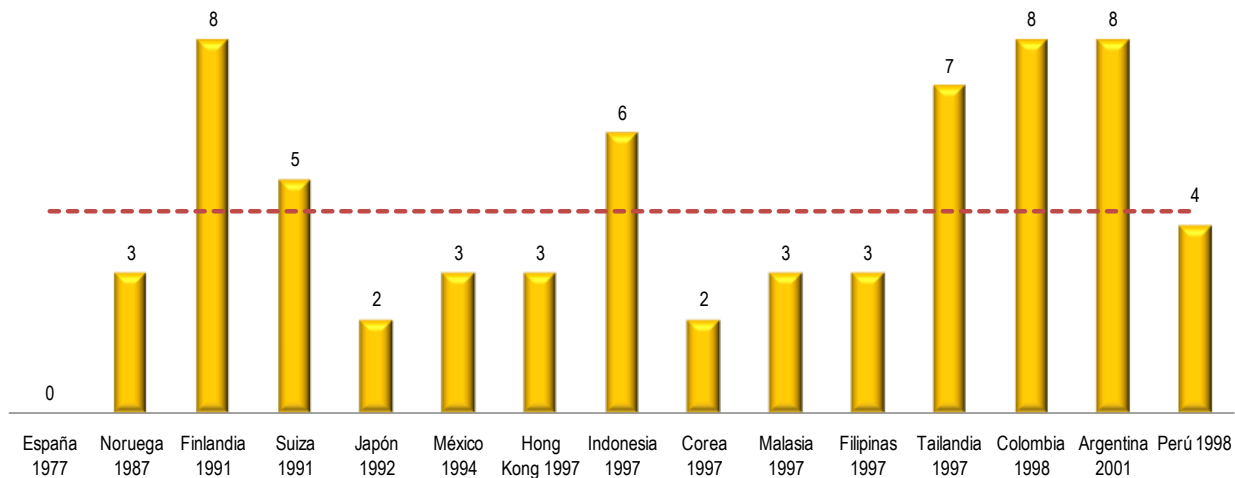
CRECIMIENTO DE LAS ECONOMÍAS DESARROLLADAS Y EMERGENTES



En promedio las crisis financieras duran 4 años y representan una caída en el PBI per cápita de 7,4 por ciento

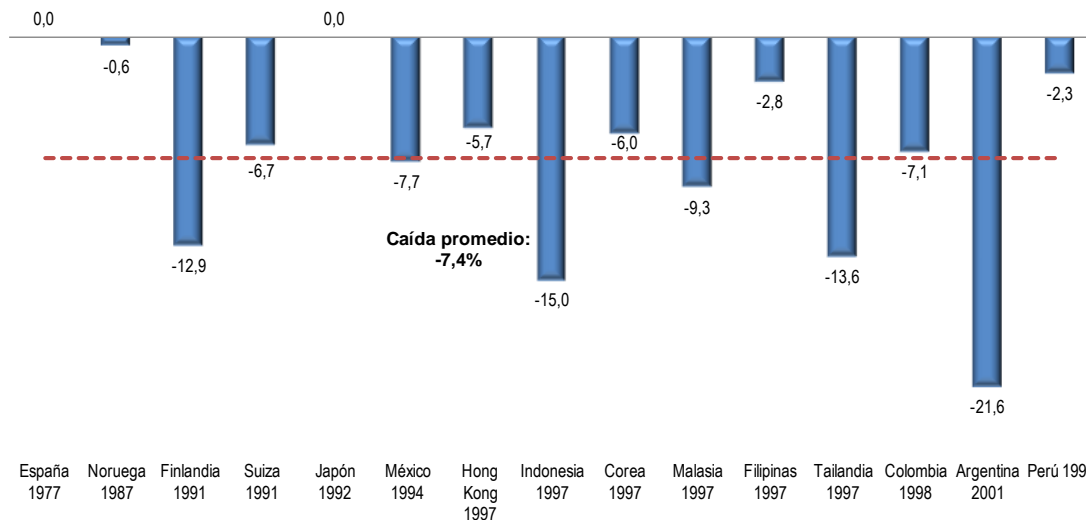
Duración de la crisis

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



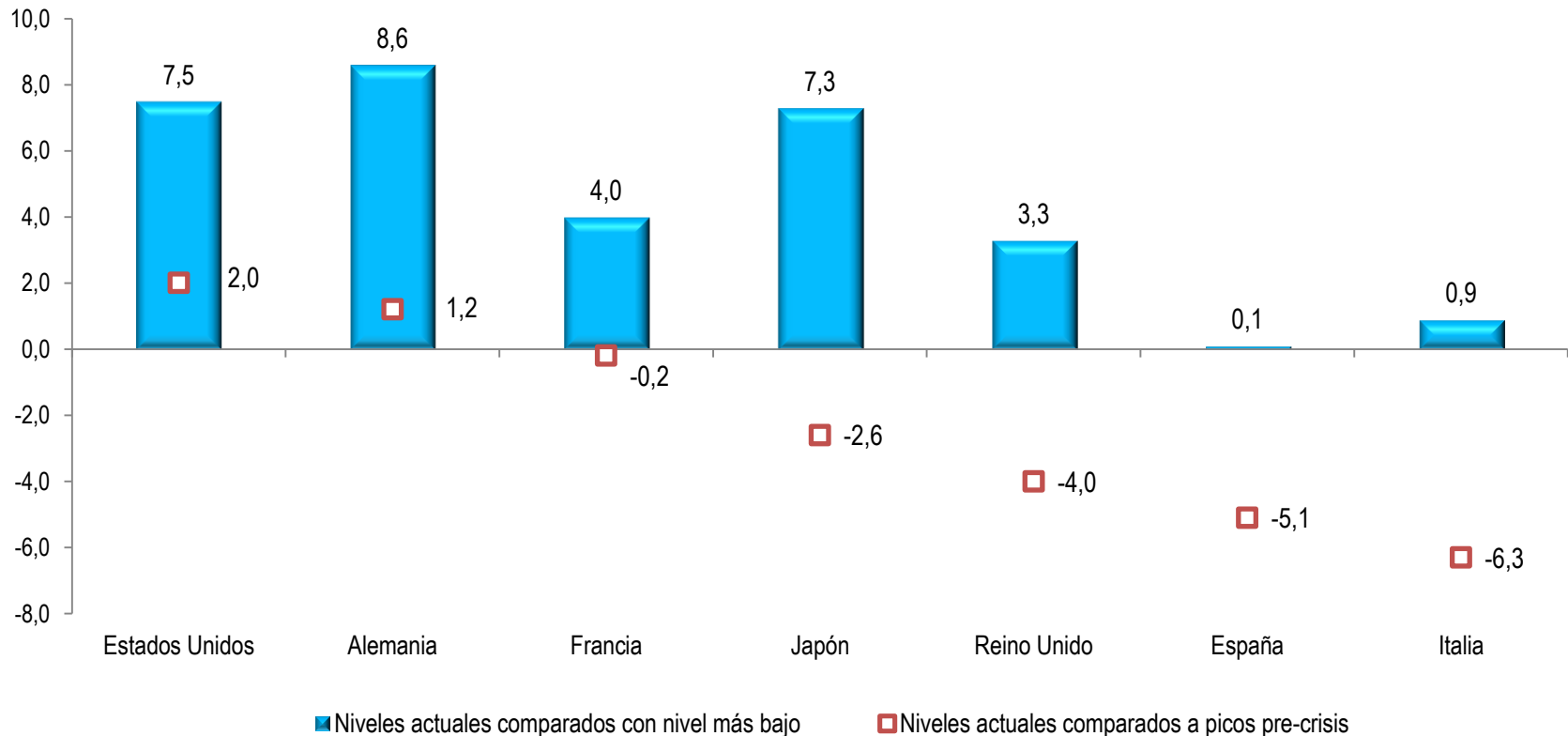
Caída del producto durante las Crisis

(Porcentaje de caída del PBI per cápita)



El producto sólo se ha recuperado en Estados Unidos y Alemania en el caso de países desarrollados

Recuperación en el PBI (Variación porcentual)



Fuente: BIS

Las principales y mayores políticas expansivas se concentraron en países desarrollados

2012: PBI nominal

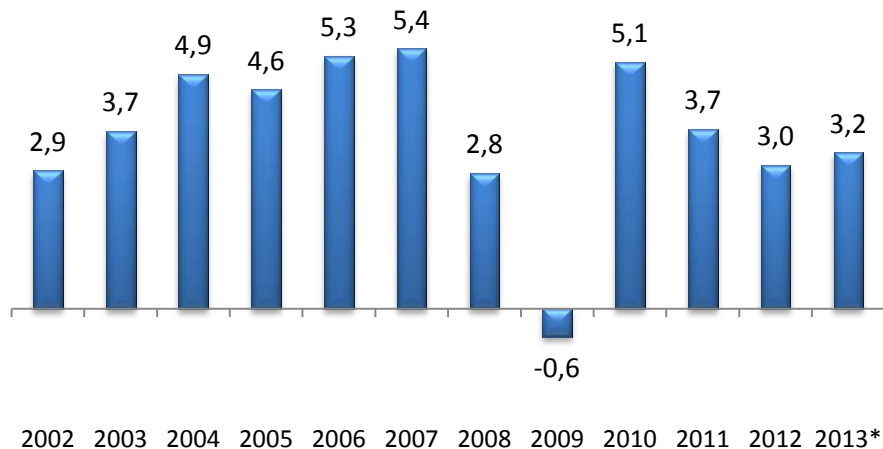
US\$ miles de millones Participación (%)

Reino Unido	2434	3,4
Japón	5984	8,4
Eurozona	12065	16,9
Estados Unidos	15653	22,0
Mundo	71277	100

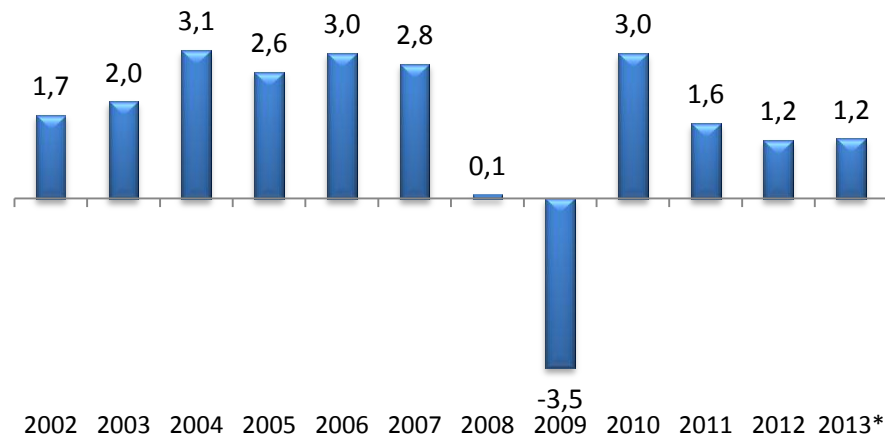
Fuente: FMI

La economía mundial mostraría una recuperación en 2013 ante el mayor crecimiento en las economías en desarrollo

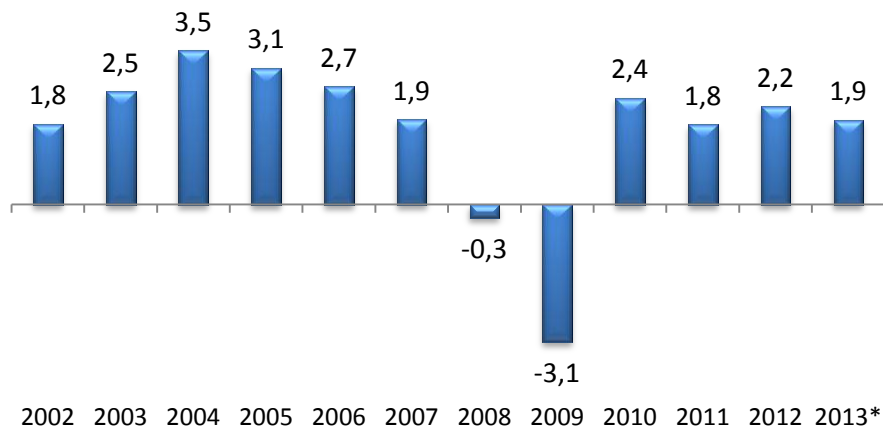
Economía mundial



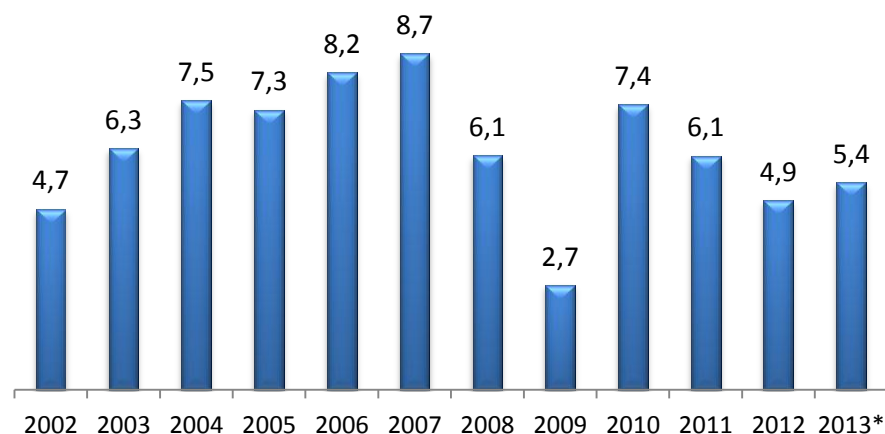
Economías desarrolladas



Estados Unidos



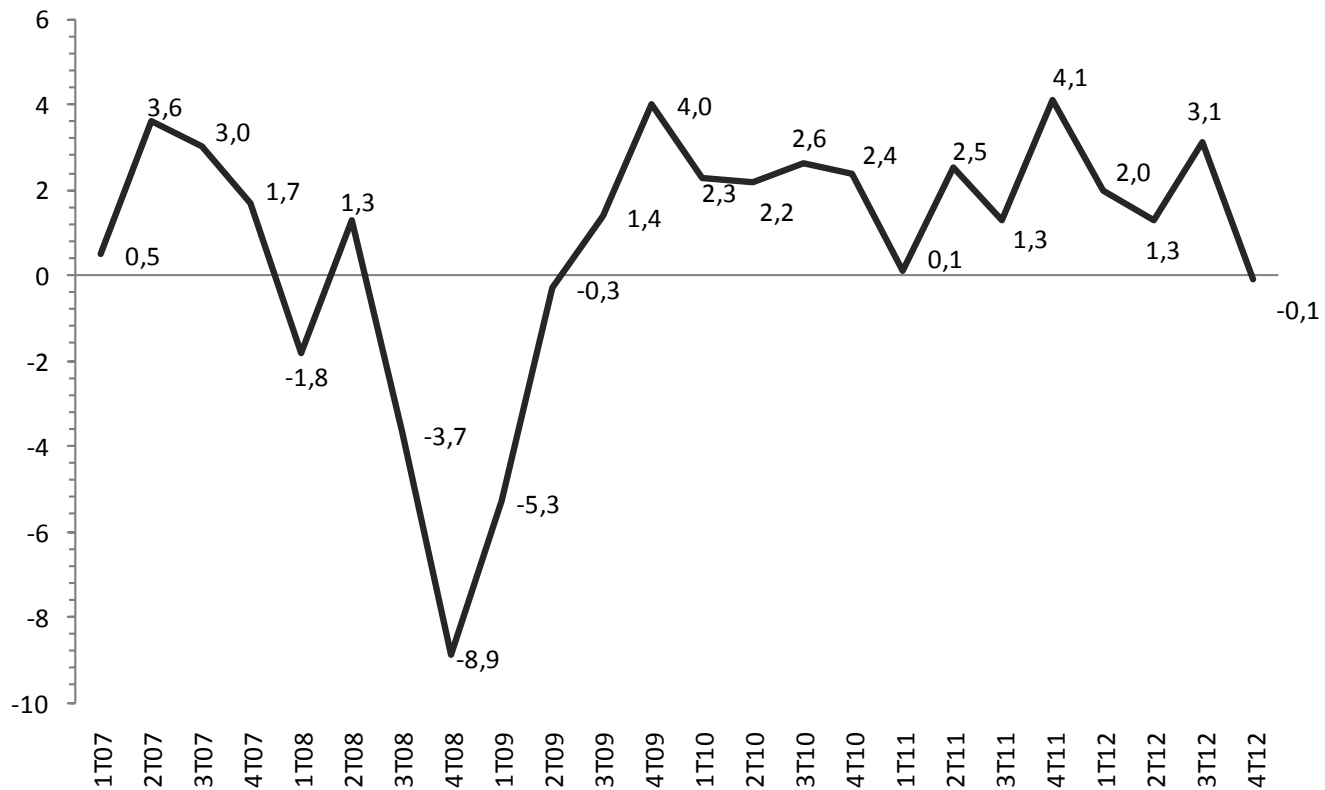
Economías en desarrollo



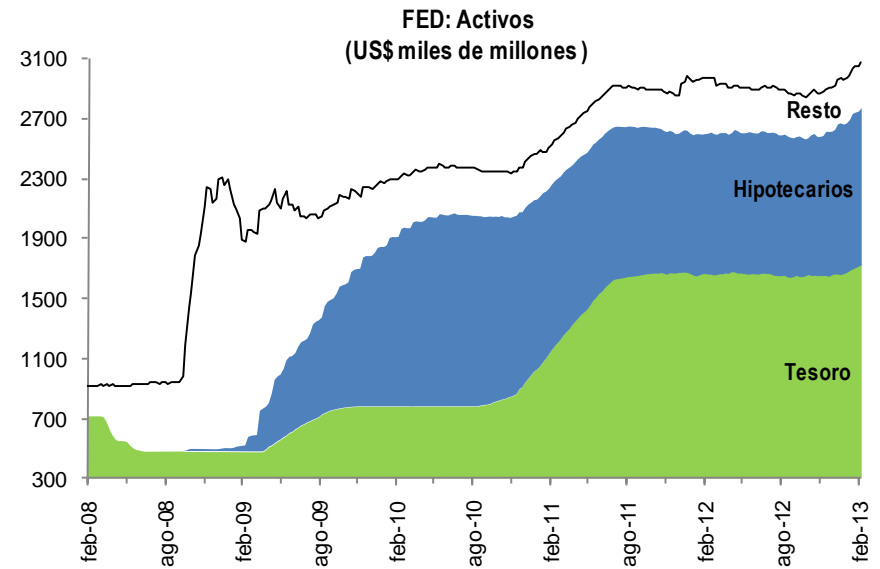
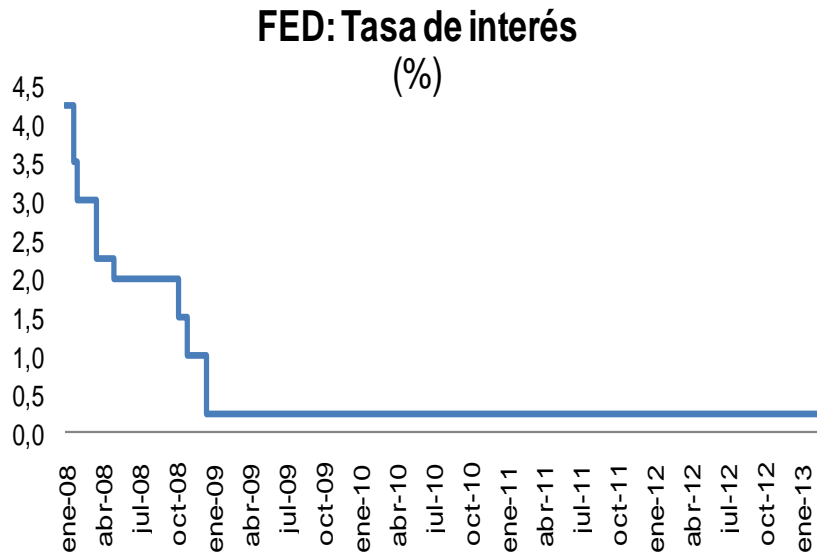
Estados Unidos: Desaceleración en el cuarto trimestre

EUA: Evolución trimestral del PBI
(tasas desestacionalizadas anualizadas)

PBI nominal 2012
US\$ 15 653 mil millones

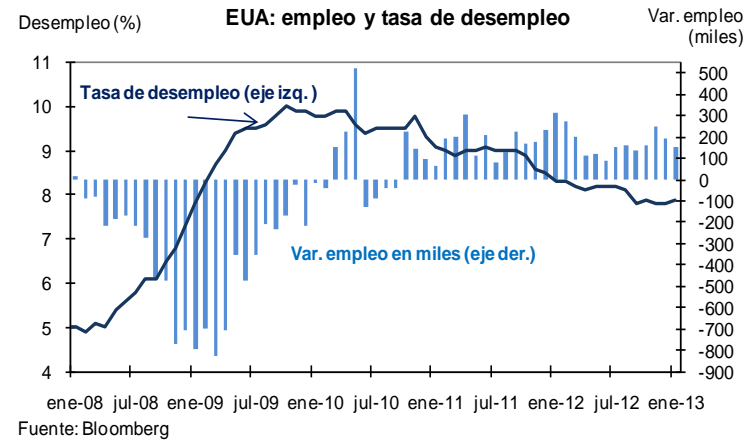
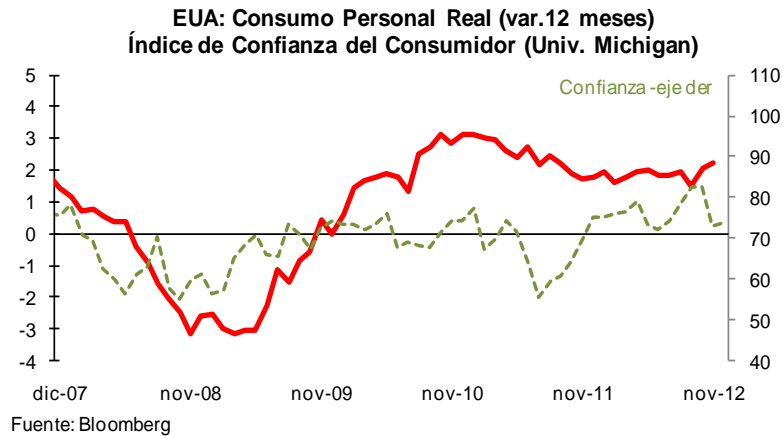


Estados Unidos: En su última reunión la FED anunció que mantendría el estímulo monetario mientras el desempleo sea mayor a 6,5% (actualmente en 7,9%). Previo a ello, aumentó compras a US\$ 85 mil millones mensuales

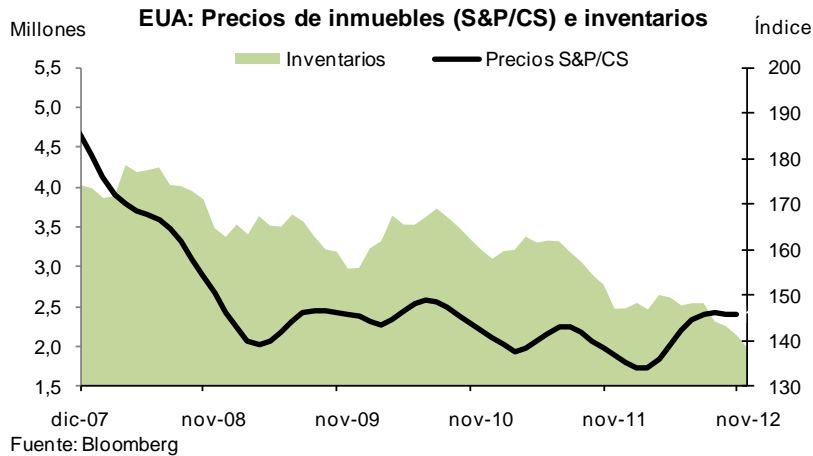


Estados Unidos: ¿En qué contexto se mantiene estímulo monetario?

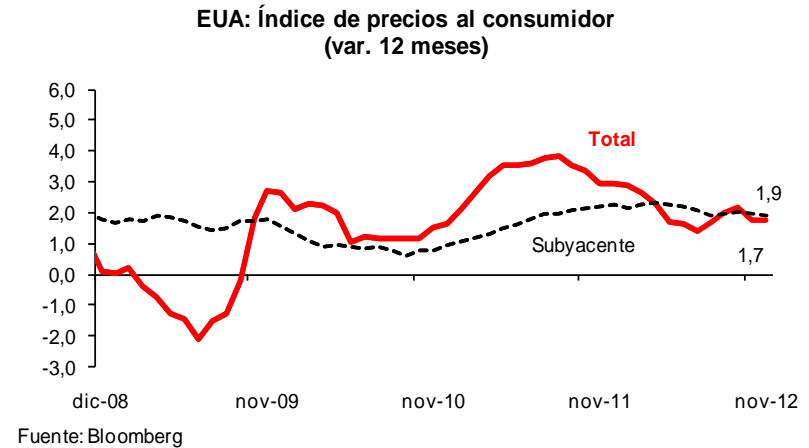
Recuperación lenta de la economía y bajas presiones inflacionarias



Moderada recuperación del consumo limitada por débil situación del mercado laboral.



Mercado inmobiliario comienza a recuperarse



Presiones inflacionarias controladas.

Estados Unidos: Riesgos

A la baja Ajuste fiscal

- Recortes automáticos de gastos por activarse el 1 de marzo 2013 por US\$ 85 mil millones en el presente año.
- Límite de deuda por alcanzarse a finales de febrero se aplaza hasta 19 de mayo 2013.
- Necesidad de negociar Presupuesto Fiscal del año 2013 a mas tardar el 15 de abril 2013.

Al alza Shale gas y oil gas

- Nuevas tecnologías de *fracking* han permitido que la producción de gas y petróleo aumente sucesivamente.
- Departamento de energía estima que entre 2012-14 la producción de petróleo aumentaría 25%.
- Agencia Internacional de Energía proyecta que EUA será el primer productor de petróleo entre 2017-20.
- Beneficios: ganancias de productividad, creación de empleos.

Eurozona: Los retos de la unión monetaria



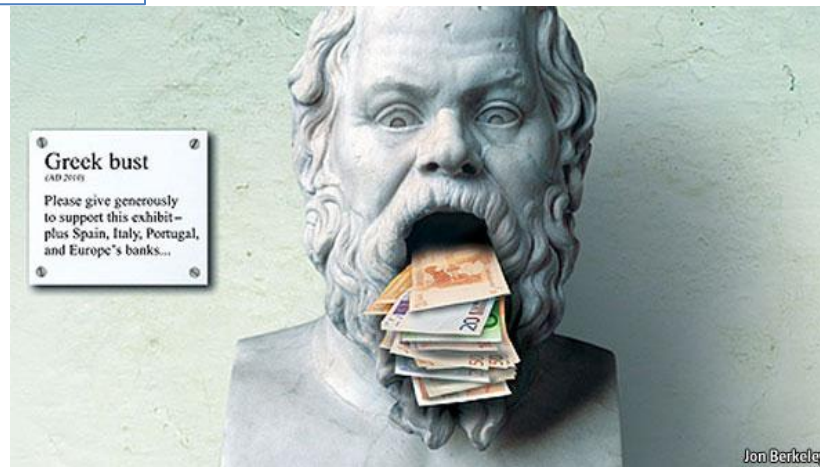
The sick man of the euro

Jun 3rd 1999 | FRANKFURT
From The Economist print edition

Situación hacia 1999



European economies
Can Europe's recovery last?
Jul 12th 2007

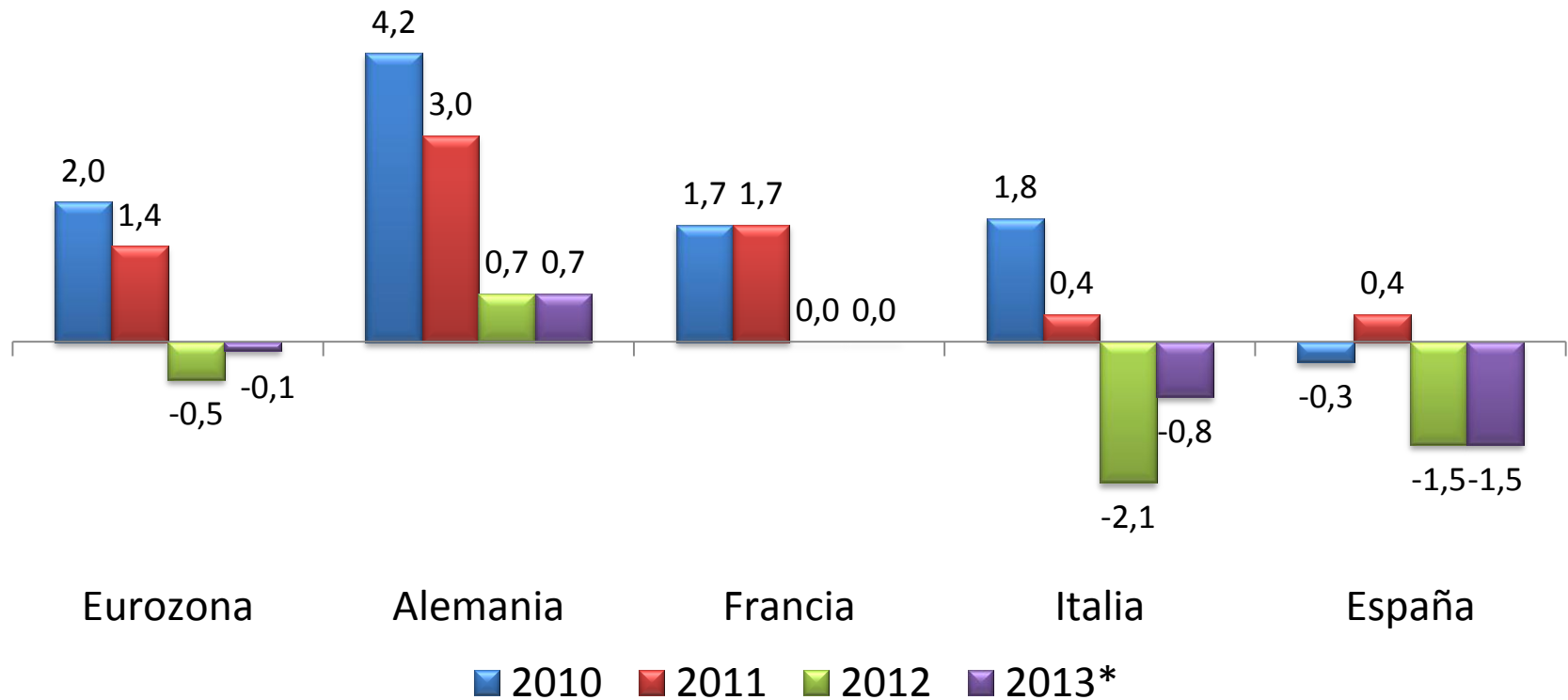


Situación hacia 2007

Eurozona: Se espera una leve contracción para 2013

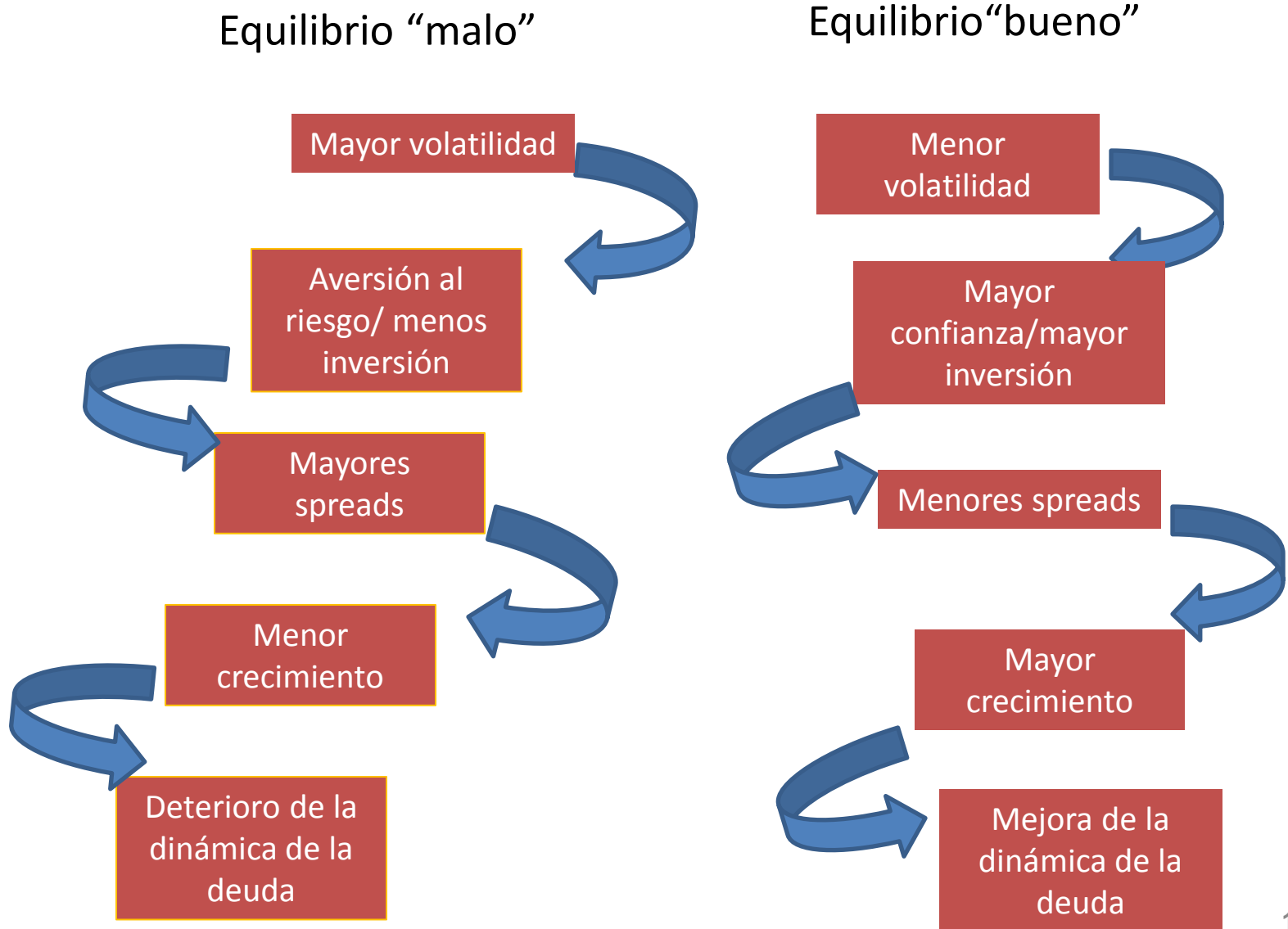
PBI nominal 2012
US\$ 12 065 mil millones

CRECIMIENTO EN LA EUROZONA (var. % PBI)



* Proyección

La dinámica de la deuda: sostenible (equilibrio bueno) e insostenible (equilibrio malo).



Riesgo actual en la Eurozona: círculo vicioso entre ajuste fiscal, problema bancario y crecimiento

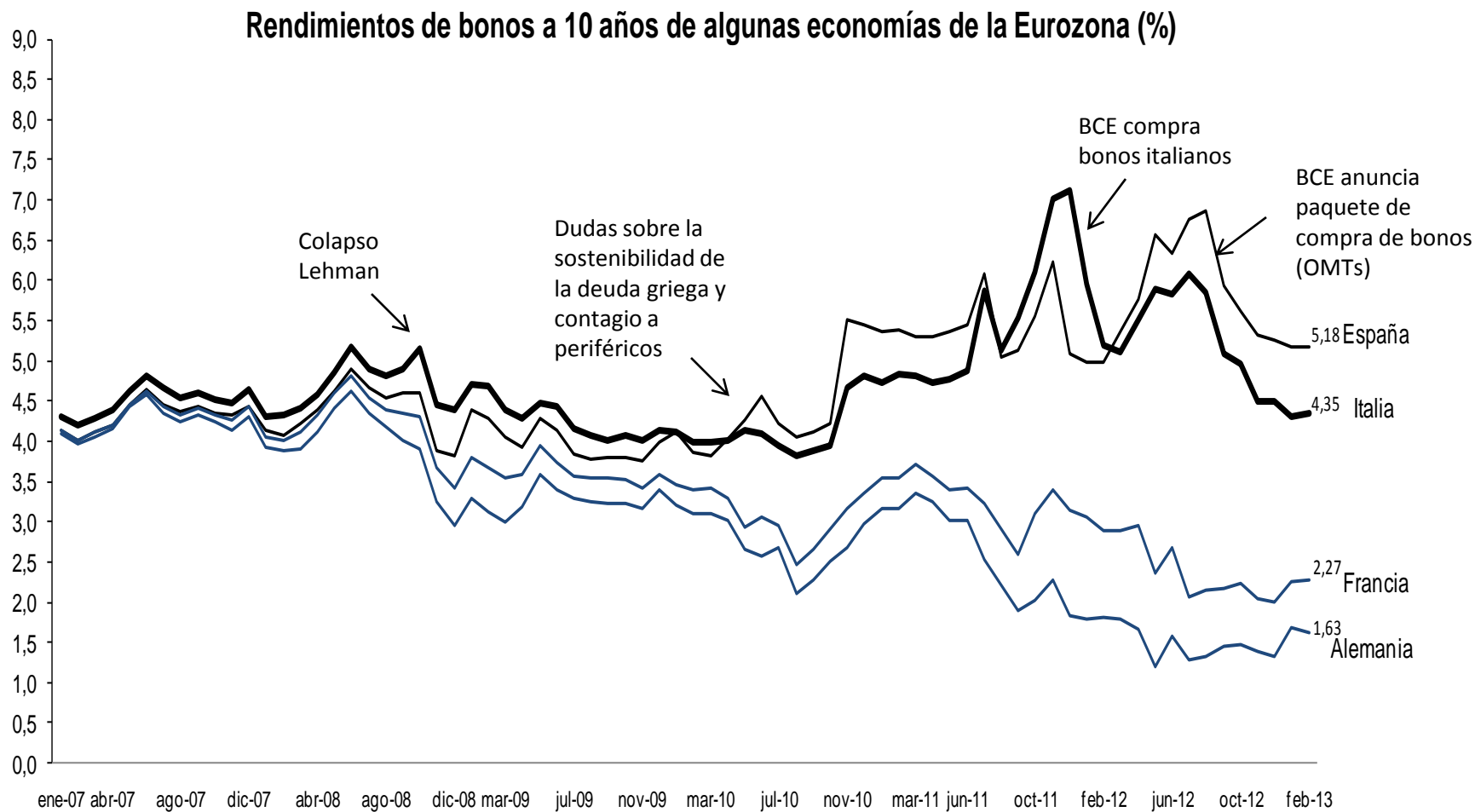
CRECIMIENTO



FISCAL

BANCOS

Eurozona: Mejora en las condiciones crediticias de España e Italia



Fuente: Bloomberg.

Eurozona: Las soluciones para enfrentar la crisis deben ser creativas

- Consolidación fiscal
 - No demasiada, no muy poca
 - No muy rápida, no muy lenta
- La política monetaria debe continuar siendo acomodaticia
- Reformas estructurales para aumentar la productividad de largo plazo y el empleo
- Se debe fortalecer la unión monetaria
 - Mejorar las reglas fiscales y las instituciones
 - Fortalecer los sistemas bancarios
- Mas coordinación entre políticas financieras; reforma de los marcos de estabilidad financiera

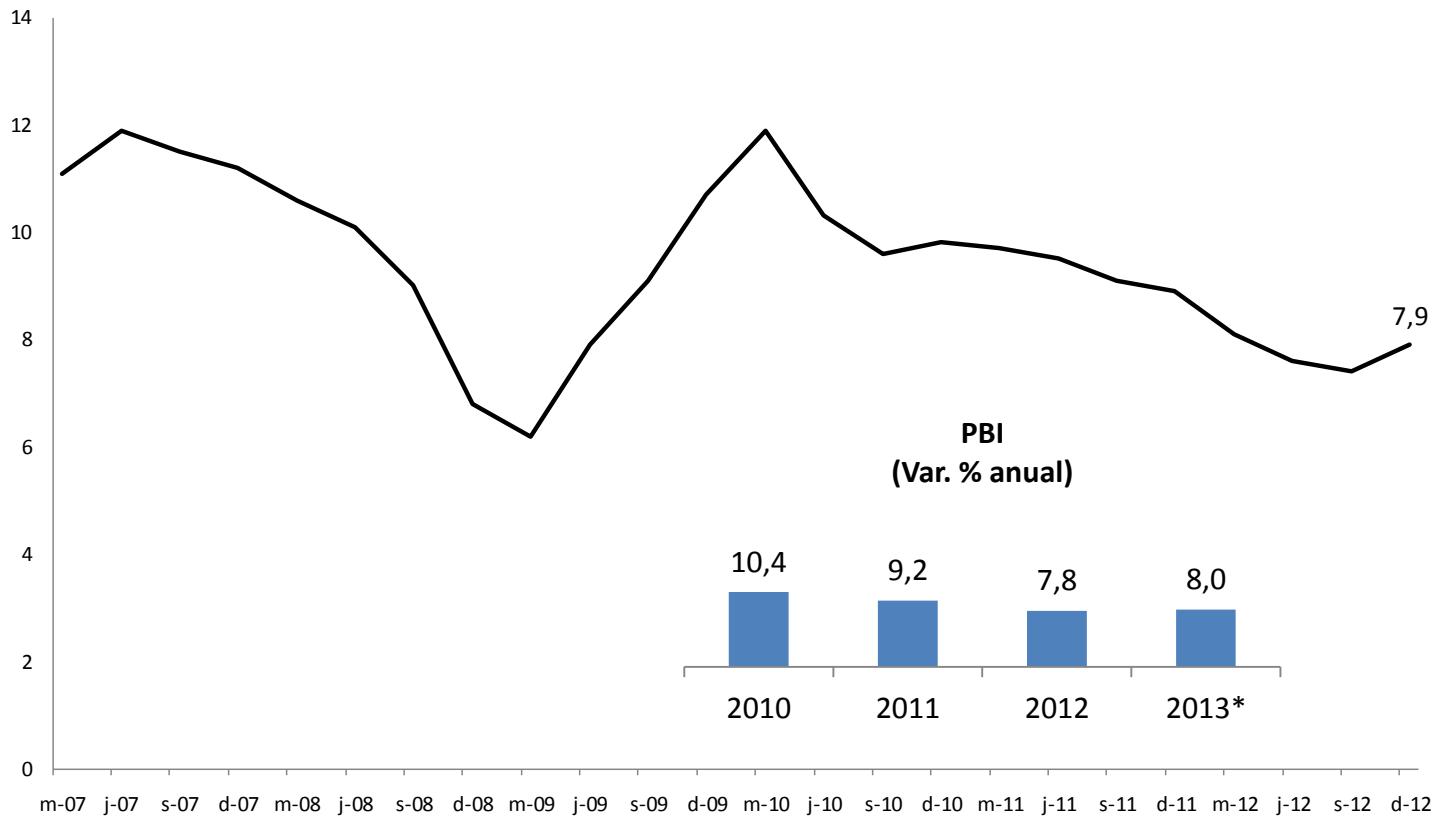
Urbanización e industrialización en China



China: A fines de 2012 se aprecia una ligera recuperación

PBI nominal 2012
US\$ 8 250 mil millones

China: PBI trimestral
(Variación % anual, 2007-2012)



* Proyección

China: Lineamientos de política económica

(Conferencia Central de Trabajo Económico, 15-16 de diciembre de 2012)

- “Profunda transición y corrección, luego de un período de crecimiento acelerado en los años previos a la crisis”.
- Crear margen de maniobra para enfrentar riesgos globales y profundizar reformas para asegurar el crecimiento de largo plazo.
- Énfasis en la “calidad y eficiencia” del crecimiento económico: desarrollo sostenible y saludable luego de varios años de crecimiento acelerado.
 - Expansión del consumo: Aumentar del empleo, reforzar las redes de seguridad social, incrementar la construcción de viviendas para la población de ingresos bajos y renovar las áreas deprimidas, racionalización tributaria.
 - Aumento de la inversión pública y privada en proyectos de infraestructura que no sean redundantes y contribuyan a sentar las bases del crecimiento de largo plazo.
 - Corrección del exceso de capacidad industrial mediante una reestructuración industrial basada en la innovación.

China: Lineamientos de política económica

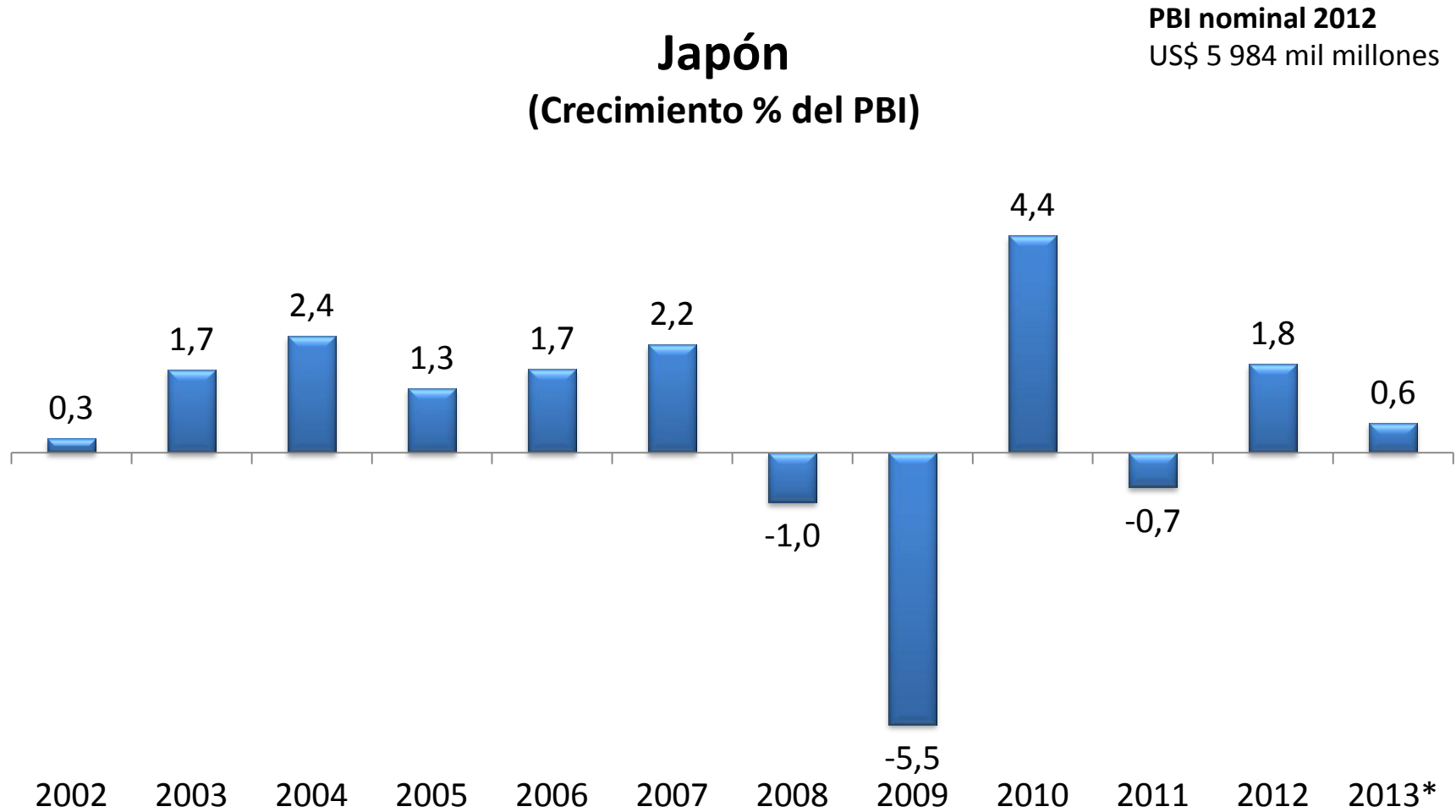
(Conferencia Central de Trabajo Económico, 15-16 de diciembre de 2012)

- Política monetaria prudente:
 - Meta de inflación para 2013 de 3,5 por ciento (no es un esquema de metas de inflación)
 - Atención al dinamismo económico (expansión adecuada del crédito).
 - Mejorar la flexibilidad operativa del marco monetario.
- Mercado inmobiliario:
 - Mantener controles a la propiedad, inclusive restricciones al número de viviendas que los individuos pueden adquirir.
 - Mejorar la calidad de la urbanización para promover la demanda doméstica. Para esto, incorporará el concepto de “civilización ecológica” en el proceso de urbanización para formar ciudades inteligentes, verdes y de bajo carbono.
- Estabilización de las exportaciones y aumento de las importaciones e inversiones en el extranjero para balancear gradualmente el saldo en cuenta corriente. Tipo de cambio “básicamente estable” en 2013.

China: Internacionalización del Yuan

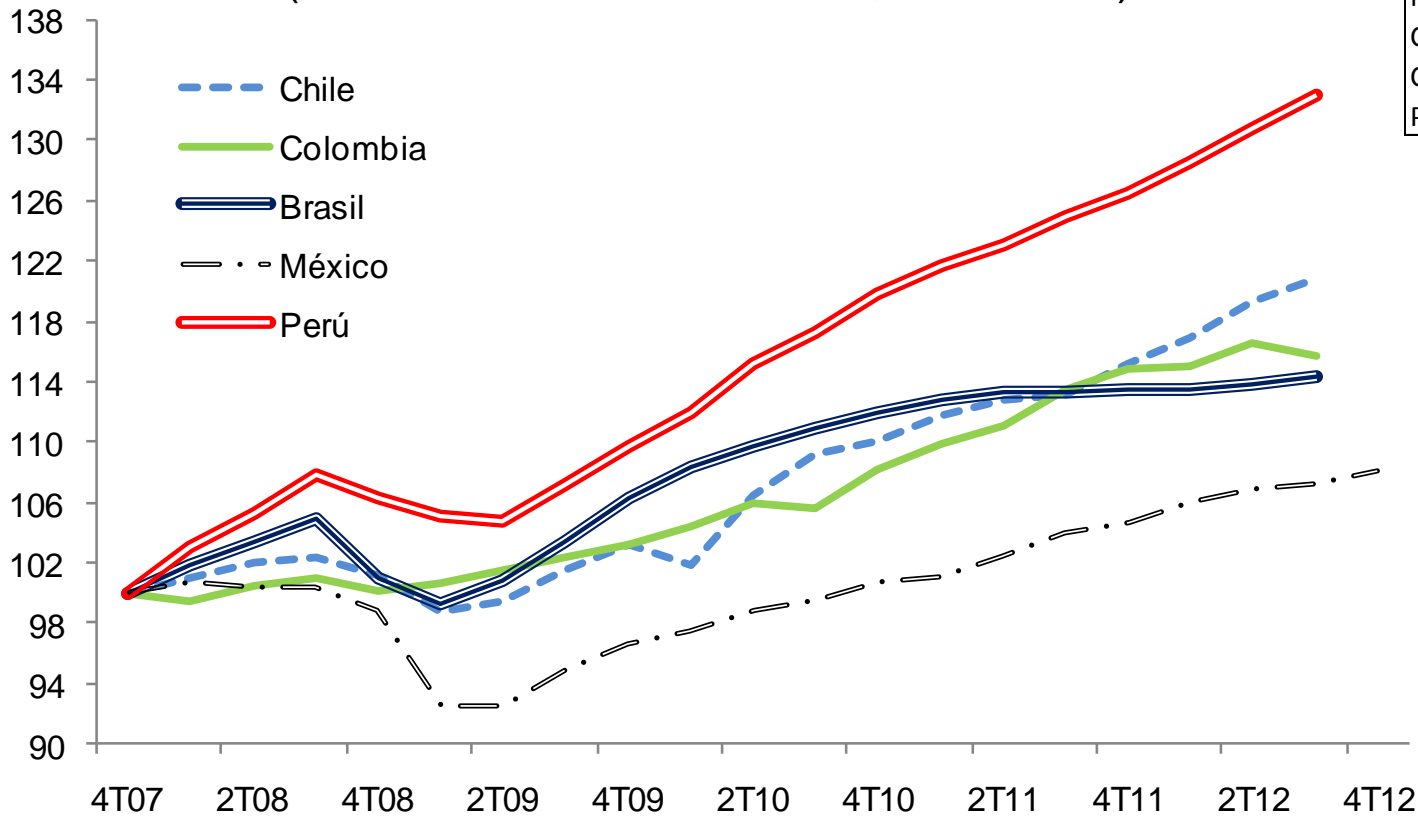
- Luego de estar fija con el dólar desde inicios de los sesenta, el yuan se fijó respecto a una canasta de monedas en julio de 2005 (esta canasta incluye al dólar, euro, yen y al won como monedas dominantes). Posteriormente ha estado sujeta a revalorización controladas.
- En el 2012 se convirtió en el primer exportador mundial, por lo que el yuan se ha convertido en una de las monedas más transadas en Asia.
- Se han adoptado acuerdos de libre comercio con Hong Kong y Macao.
- Se han adoptados swaps cambiarios locales con al menos 15 países: Paquistán, Australia, Argentina, Bielorrusia, Hong Kong, Indonesia, Japón, Kazahistán, Malasia, Nueva Zelanda, Singapur, Corea del Sur, Tailandia, Turquía y Uzbequistán.
- ¿Que tiene que hacer China para internacionalizar su moneda?
 - Ofrecer transacciones abiertas a operadores internacionales.
 - Desarrollar su mercado de capitales
 - Abrir su economía.
 - Convertibilidad libre y total.

Japón: Bajas tasas de crecimiento



América Latina: crecimiento económico aunque a diferente ritmo

Evolución del PBI de América Latina (datos desestacionalizados, 4T07=100)



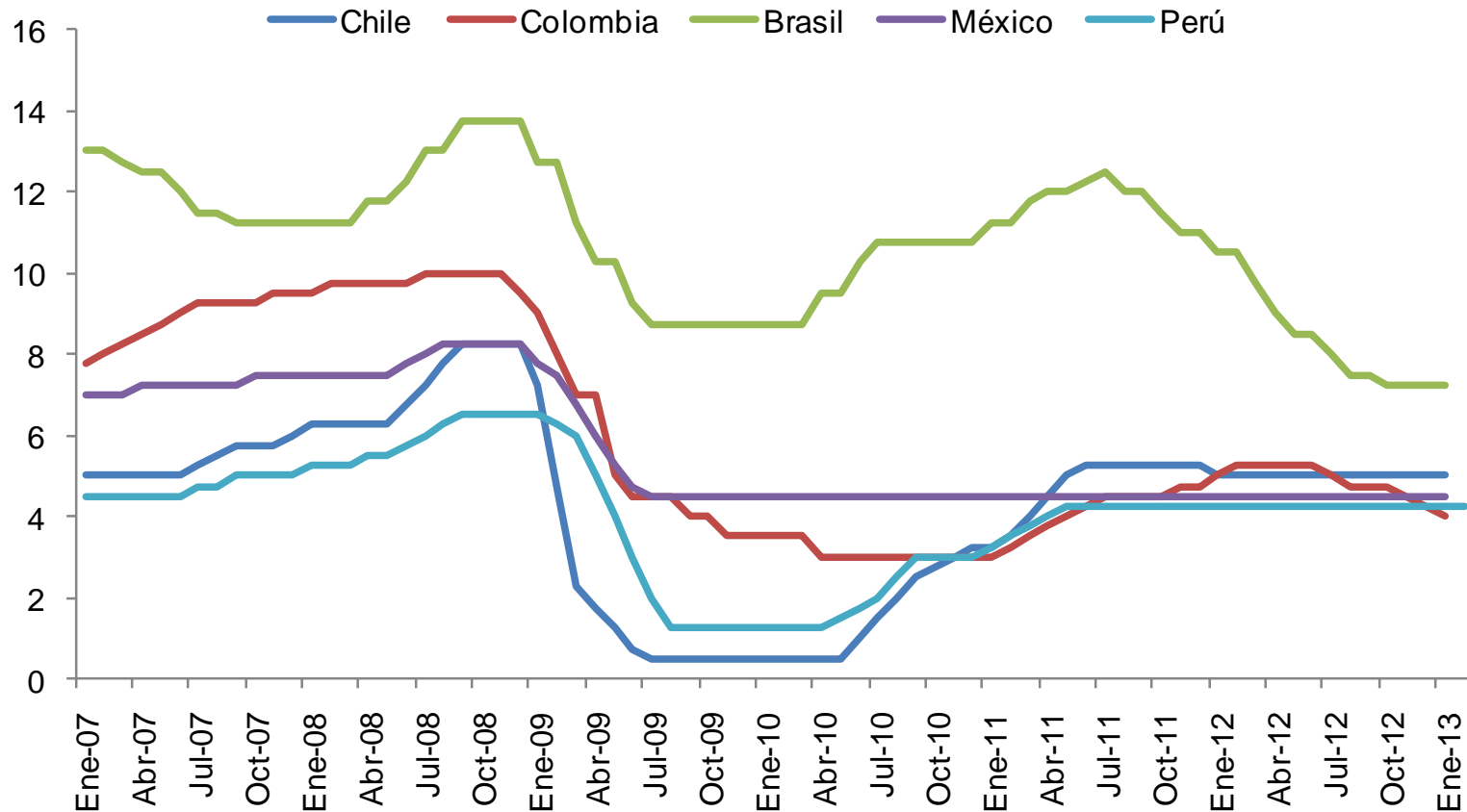
PBI Nominal 2012
(US\$ mil millones)

Brasil	2 425
México	1 163
Colombia	365
Chile	268
Perú	200

Fuente: Bancos centrales e institutos de estadística.

América Latina: posición de política monetaria expectante en un contexto de bajas tasas de inflación

Tasas de política



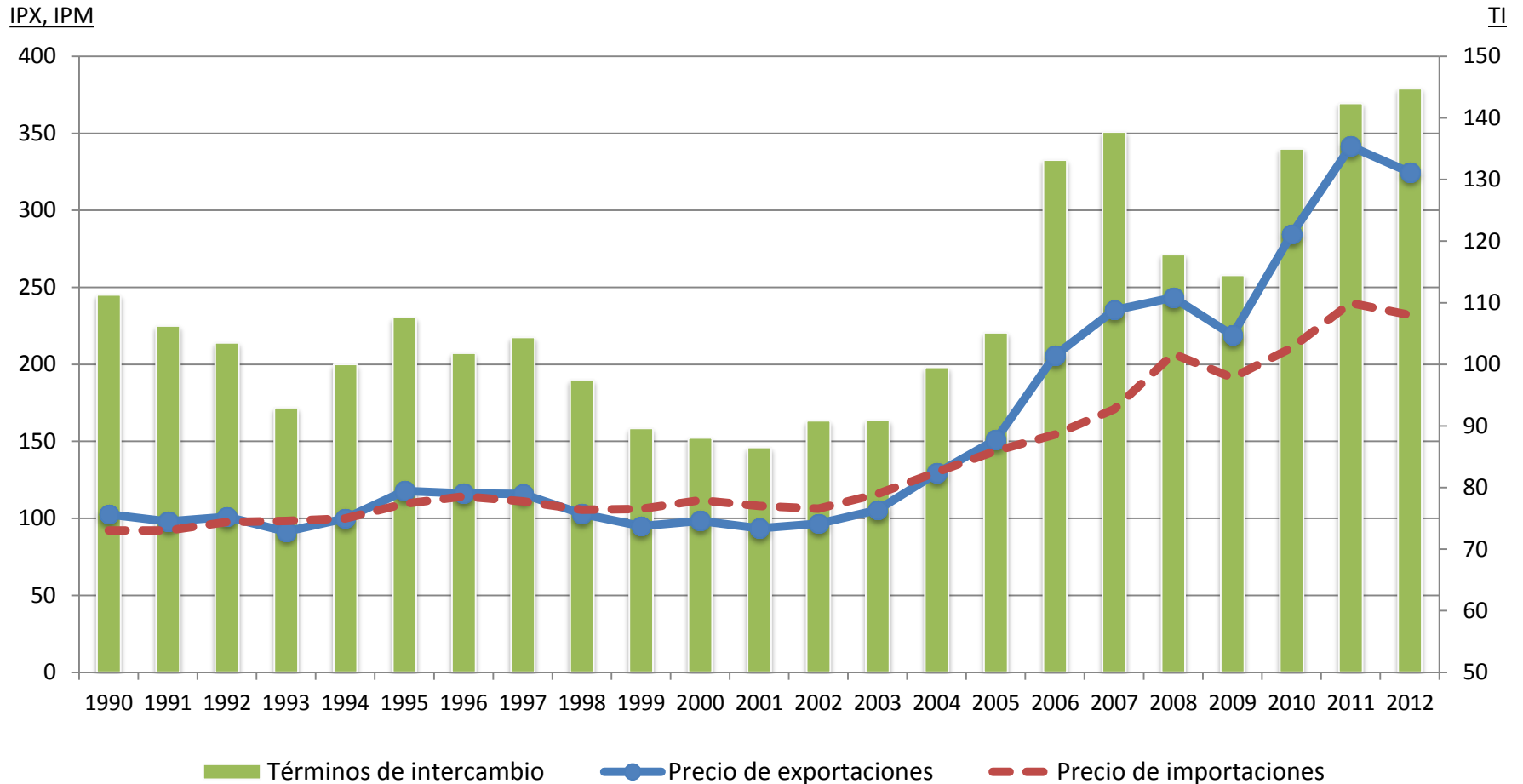
Fuente: Bloomberg.

Contenido

1. Entorno internacional
2. **Balanza de pagos**
3. Actividad económica
4. Política monetaria e inflación

Los términos de intercambio se mantendrían por debajo del pico alcanzado en 2011

ÍNDICES DE PRECIOS DE COMERCIO EXTERIOR
(1994=100)



En el 2013 la balanza comercial tendría un superávit de alrededor de US\$ 4 mil millones

BALANZA COMERCIAL (Millones de US\$)

	2011	2012	2013*
EXPORTACIONES	46 268	45 639	48 425
<i>De las cuales:</i>			
1. Productos tradicionales	35 837	34 247	36 081
2. Productos no tradicionales	10 130	11 047	12 126
3. Otros	301	345	218
IMPORTACIONES	36 967	41 113	44 460
<i>De las cuales:</i>			
1. Bienes de consumo	6 692	8 247	9 353
2. Insumos	18 255	19 256	19 945
3. Bienes de capital	11 665	13 356	14 950
4. Otros	355	277	212
BALANZA COMERCIAL	9 302	4 527	3 965

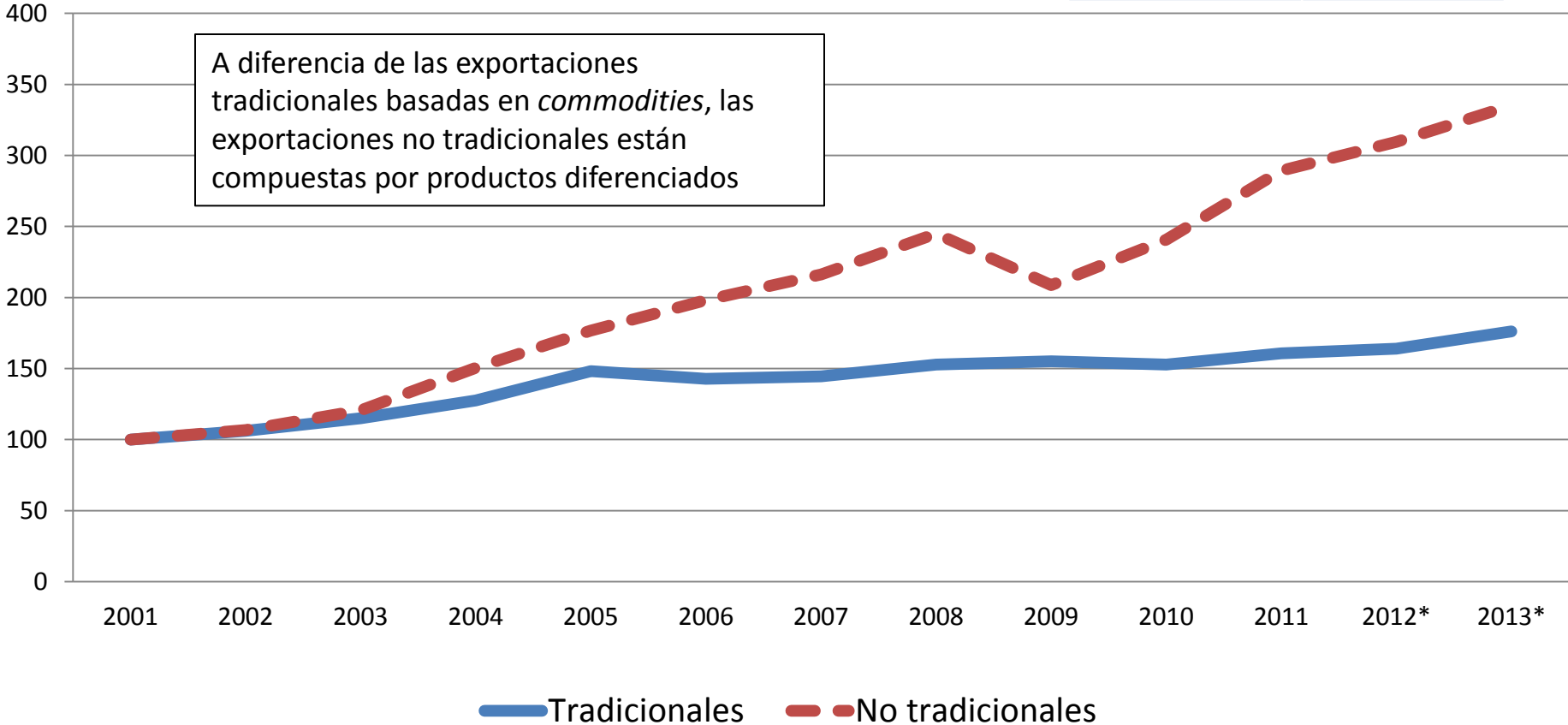
Exportaciones			
<i>Var.% Volumen</i>	8,5	2,2	7,8
<i>Var.% Precios</i>	20,0	-3,3	-1,9
Exportaciones tradicionales			
<i>Var.% Volumen</i>	5,2	0,4	7,5
<i>Var.% Precios</i>	22,9	-4,6	-2,7
Exportaciones no tradicionales			
<i>Var.% Volumen</i>	20,2	9,0	8,3
<i>Var.% Precios</i>	10,4	0,3	2,0
Importaciones			
<i>Var.% Volumen</i>	12,8	9,5	9,1
<i>Var.% Precios</i>	13,8	1,7	-1,5

En la última década el volumen de las exportaciones no tradicionales ha crecido a mayor ritmo que las tradicionales

Volumen de exportaciones
(índice 2001=100)

Crecimiento promedio anual	2001-2013*
Tradicionales	4,8
No tradicionales	10,6

A diferencia de las exportaciones tradicionales basadas en *commodities*, las exportaciones no tradicionales están compuestas por productos diferenciados

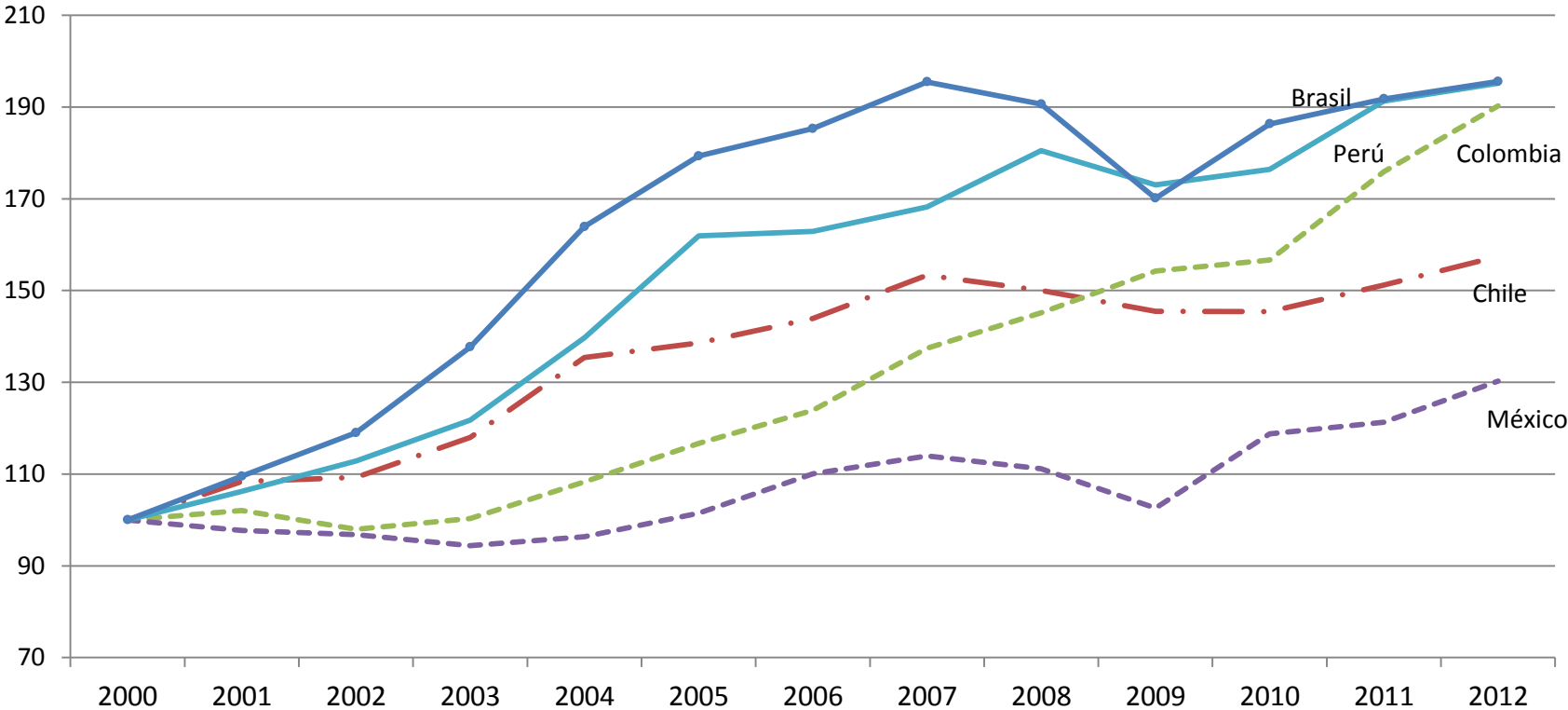
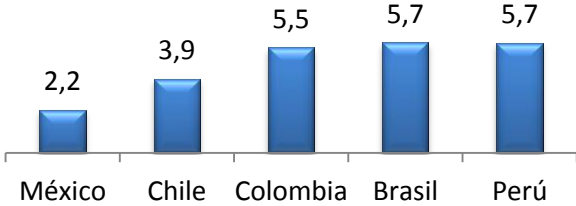


*Proyección RI Dic. 2012

El crecimiento de las exportaciones del Perú ha sido uno de los más altos de la región

VOLUMEN DE EXPORTACIONES
(índice 2000=100)

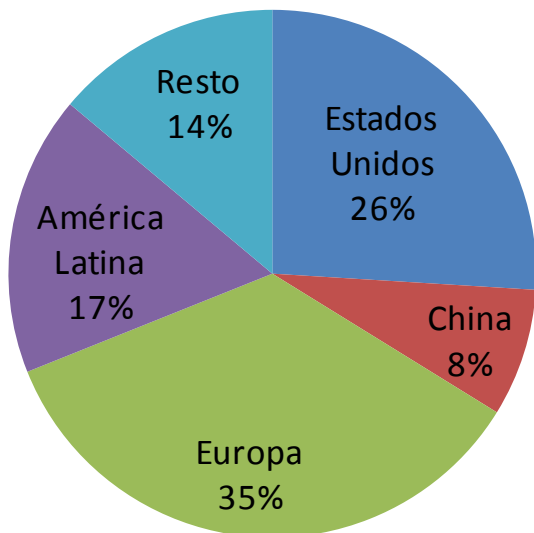
Crecimiento promedio 2011-2012



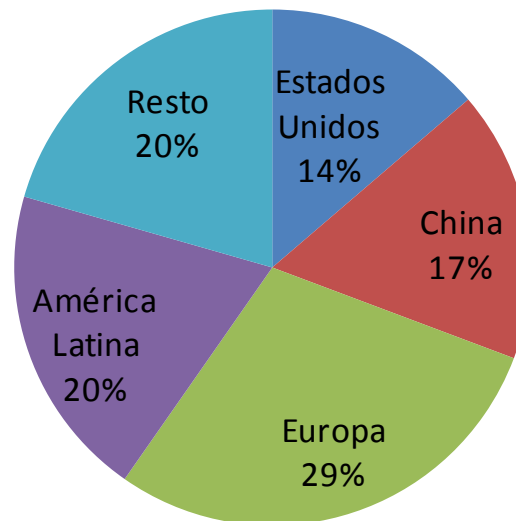
Fuente: WEO (FMI)

En los últimos 10 años se ha incrementado el peso de China como destino de nuestras exportaciones

**Exportaciones Totales 2002
(Participación Geográfica)**

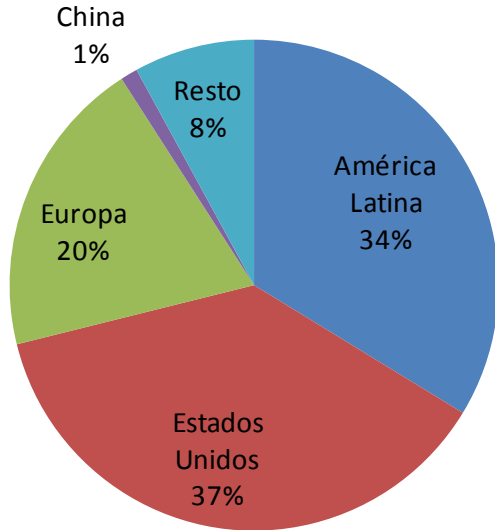


**Exportaciones Totales 2012
(Participación Geográfica)**

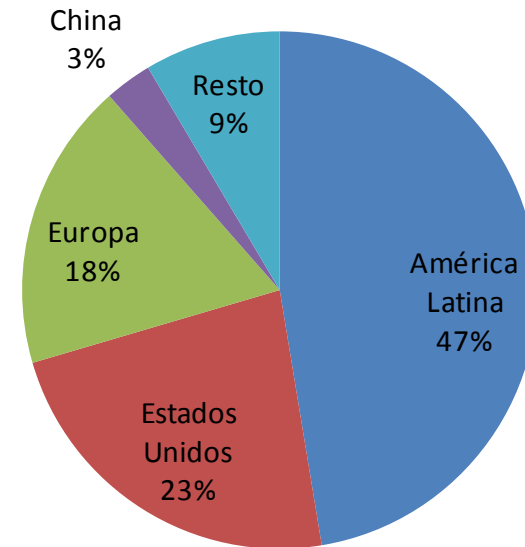


Sin embargo, en el caso de las exportaciones no tradicionales, América Latina ha pasado a ser el principal mercado de destino

**Exportaciones No Tradicionales 2002
(Participación Geográfica)**



**Exportaciones No Tradicionales 2012
(Participación Geográfica)**



Distribución de las exportaciones no tradicionales 2012 (millones US\$)

Estados Unidos US\$ 2 549

Europa US\$ 2 000

del cual:

Países Bajos US\$ 455

España US\$ 431

Italia US\$ 220

China US\$ 327

América Latina US\$ 5 236

del cual:

Venezuela US\$ 1 166

Colombia US\$ 758

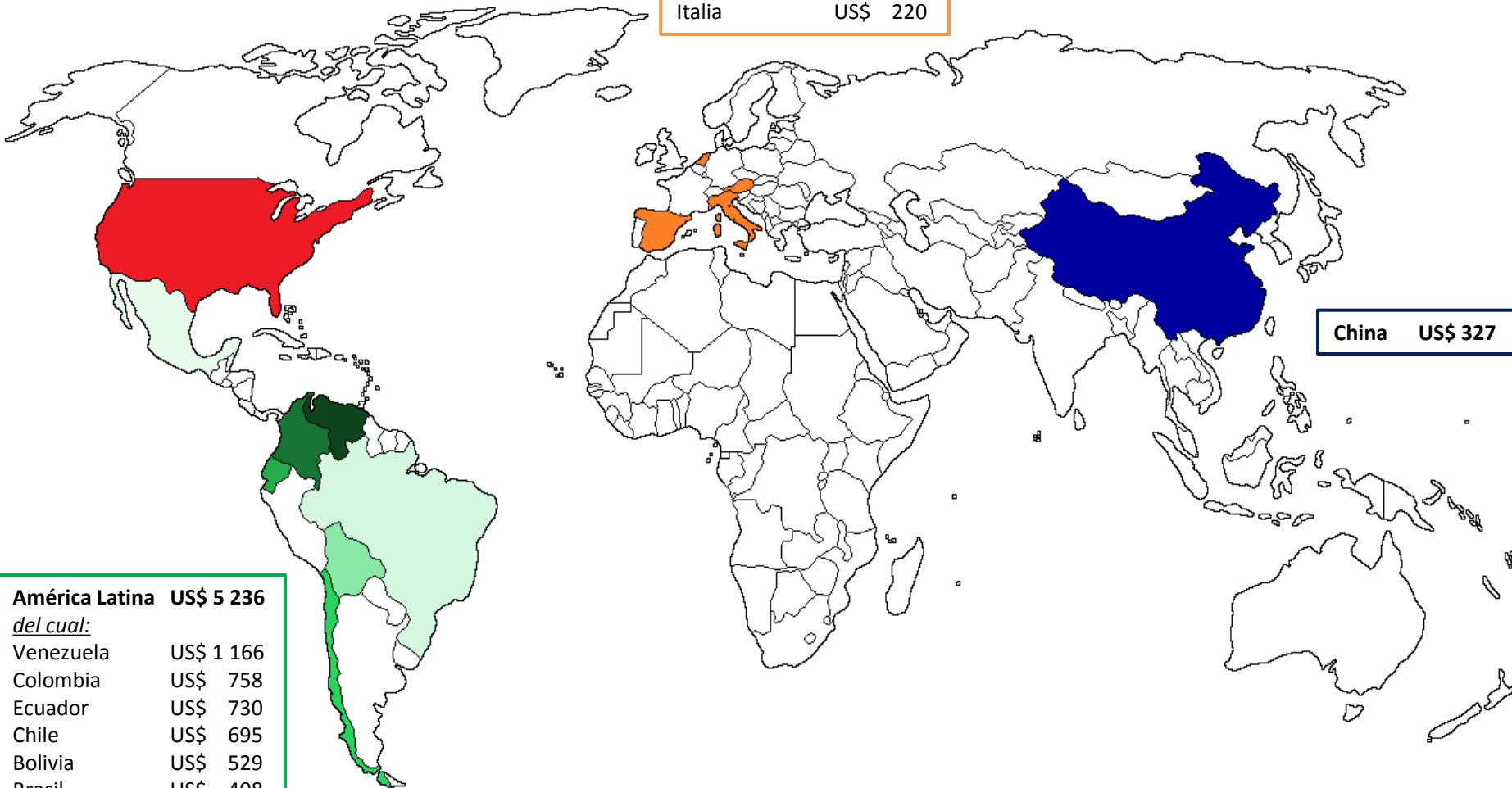
Ecuador US\$ 730

Chile US\$ 695

Bolivia US\$ 529

Brasil US\$ 408

México US\$ 243



Latinoamérica es el principal destino de nuestras exportaciones no tradicionales

Exportaciones 2012 (Millones US\$)

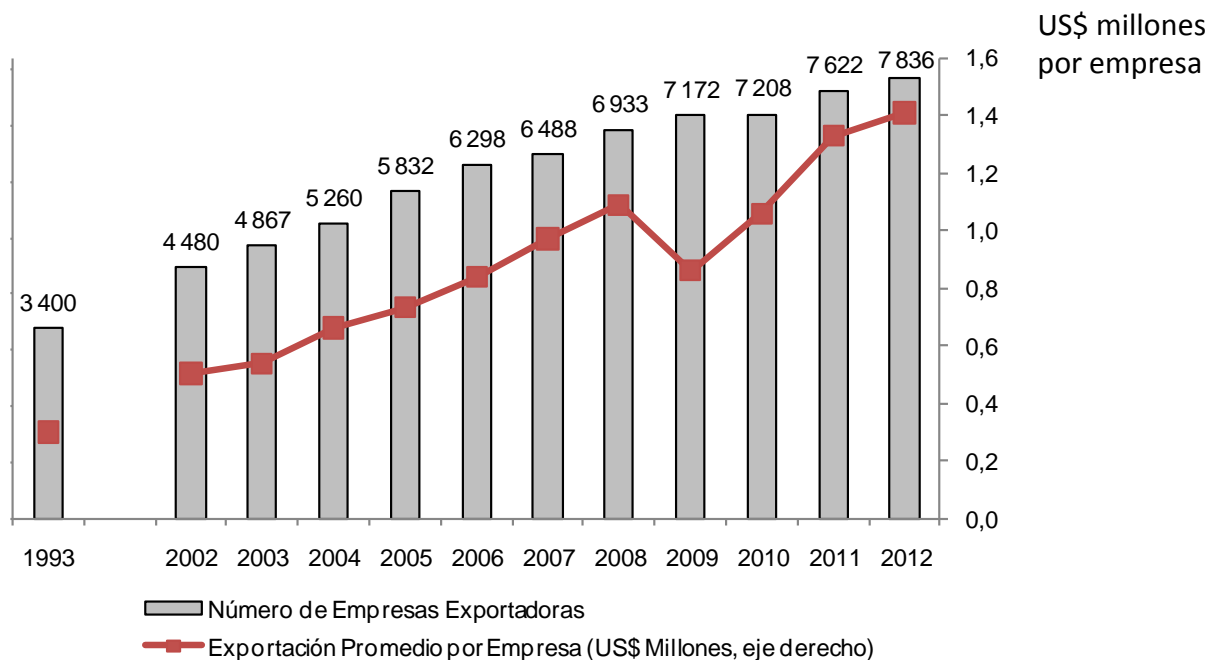
	Estados Unidos	Europa	China	América Latina	Resto
Total	6 026	13 156	7 696	8 935	9 826
Tradicionales	3 477	11 156	7 366	3 699	8 548
<i>Destacan:</i>					
Harina de pescado	0	373	886	83	425
Cobre	138	2 556	4 361	869	2 559
Oro	1 295	5 457	28	2	2 776
Petróleo crudo y derivados	1 478	151	0	1 869	130
No tradicionales	2 549	2 000	327	5 236	935
<i>Destacan:</i>					
Agropecuario	896	1 064	65	731	291
Pesquero	179	276	148	150	258
Textiles	642	176	20	1 236	84
Químico	55	160	31	1 320	59
Siderometalúrgico 1/	305	254	8	624	62

1/ incluye joyería.

Fuente: Sunat y BCRP.

Respecto al 2002 el número de empresas exportadoras en el sector de exportaciones no tradicionales se ha incrementado en casi 75 por ciento

EMPRESAS DE EXPORTACIONES NO TRADICIONAL (Número y valor promedio de exportación)

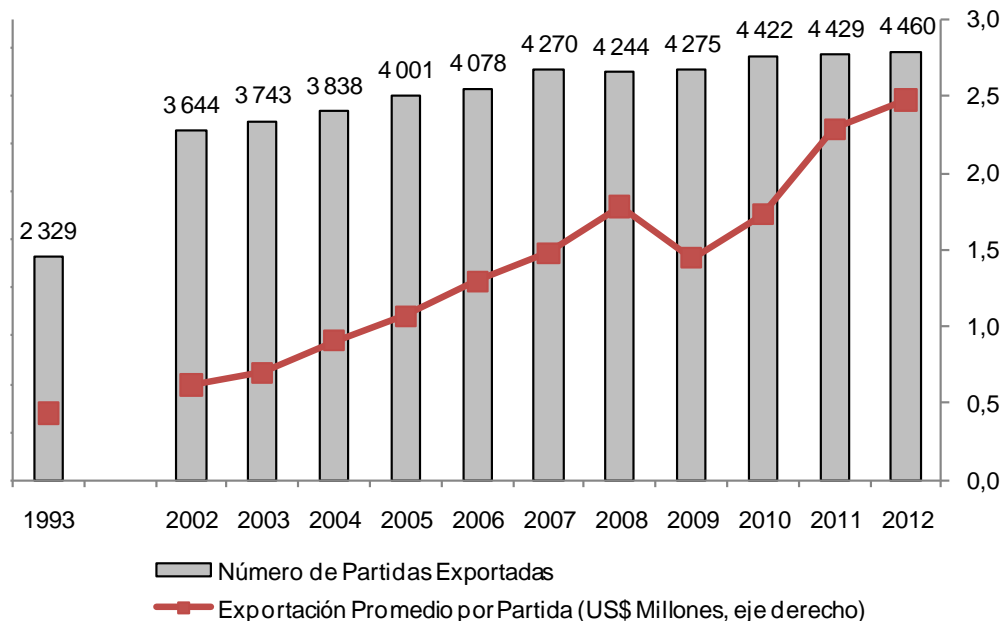


Fuente: Aduanas. Elaboración: BCRP

En el año 2012, casi 8 mil empresas exportaron productos no tradicionales peruanos por un valor promedio anual de US\$ 1,4 millones por empresa. Desde 2002, el número de empresas ha crecido 75 por ciento y su valor promedio de exportación ha aumentado en 180 por ciento

El desempeño exportador se fundamenta en diversificación creciente, traducida en mayor diferenciación de productos...

**PARTIDAS DE EXPORTACIONES NO TRADICIONAL
(Número y valor promedio de exportación)**

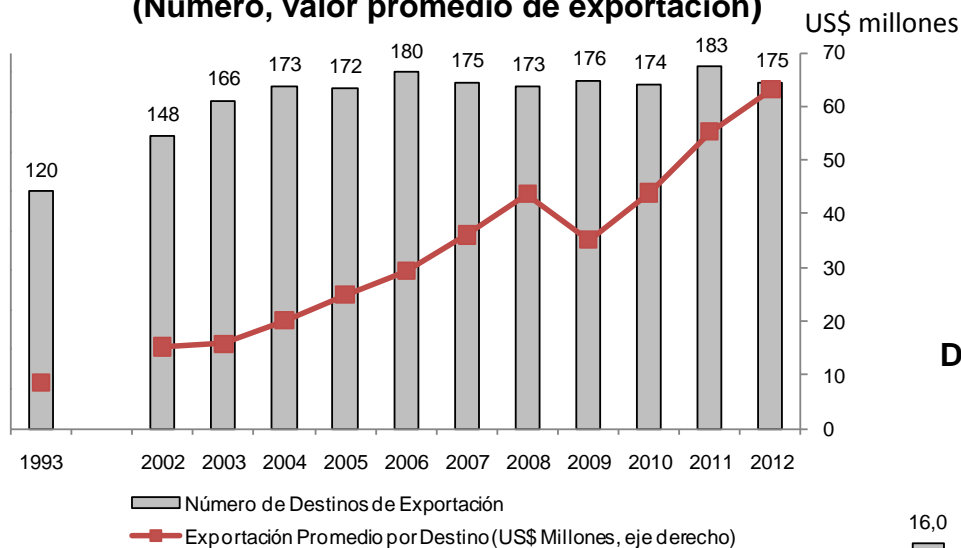


Fuente: Aduanas. Elaboración: BCRP

En el año 2012, Perú exportó más de 4 450 partidas no tradicionales por un valor promedio anual de US\$ 2,5 millones por partida. Desde 2002, el número de partidas ha crecido 22 por ciento y su valor promedio de exportación se ha incrementado en 300 por ciento.

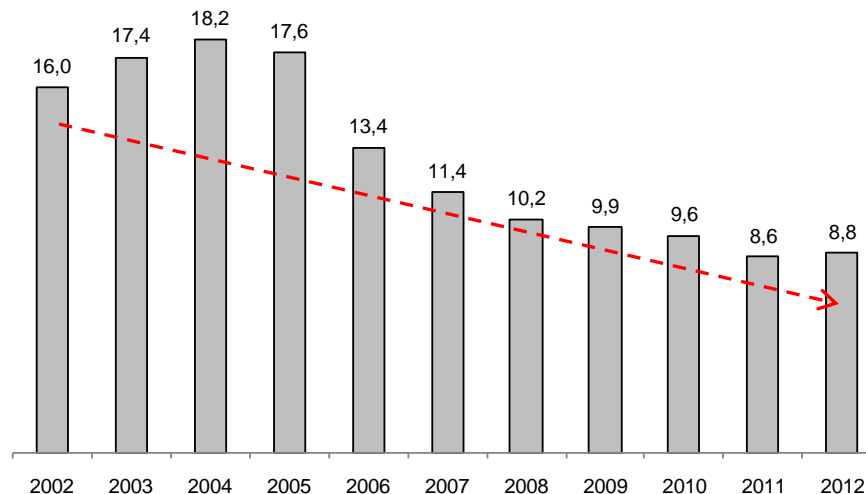
...y menor concentración de destinos de exportación

DESTINOS DE EXPORTACIONES NO TRADICIONAL
(Número, valor promedio de exportación)



En el año 2012, Perú exportó productos no tradicionales hacia 175 destinos. Desde 2002, el número de destinos ha crecido 18 por ciento y el valor promedio de exportación por destino se ha incrementado en 314 por ciento

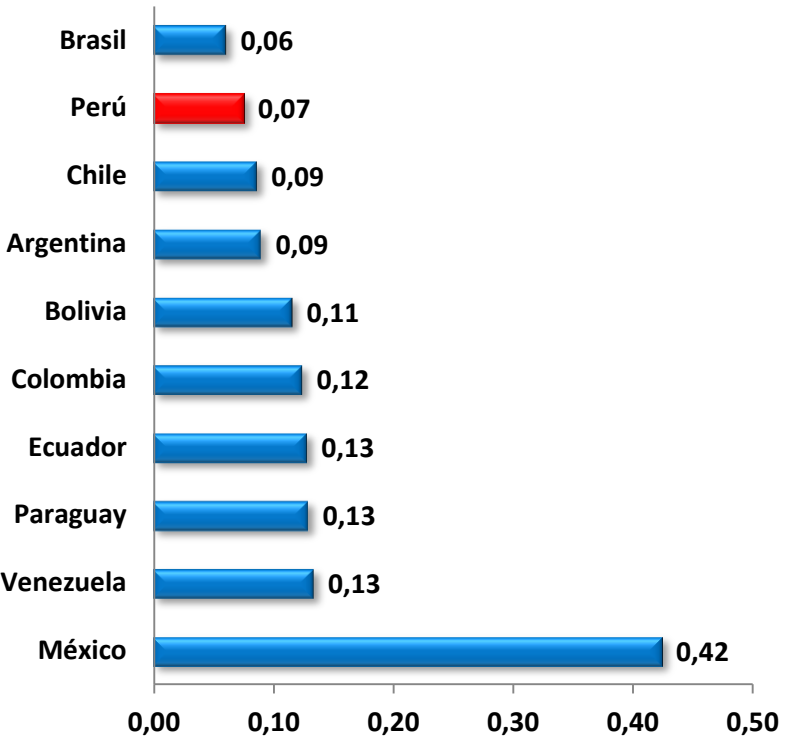
DESTINOS DE EXPORTACIONES NO TRADICIONAL
(Índice de Concentración HHI: 0 - 100, mayor valor indica mayor concentración)



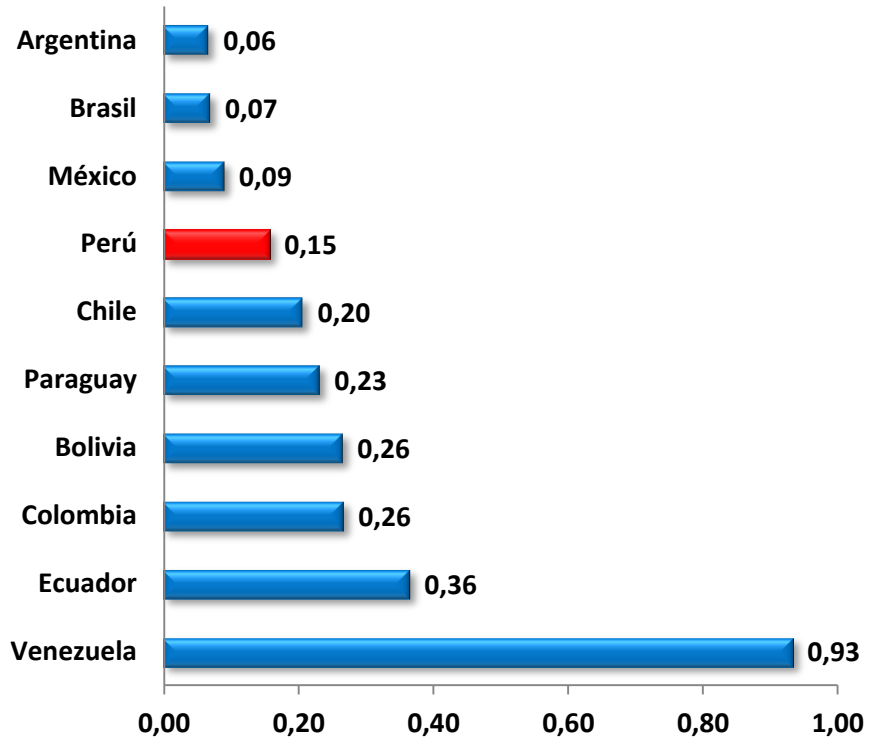
Entre 2002 y 2012, la concentración de mercados de destino de XNT se ha reducido en 45 por ciento, lo que disminuye la vulnerabilidad comercial del Perú

Las exportaciones peruanas están más diversificadas que otros países de la región

Índice concentración de socios comerciales: 2011

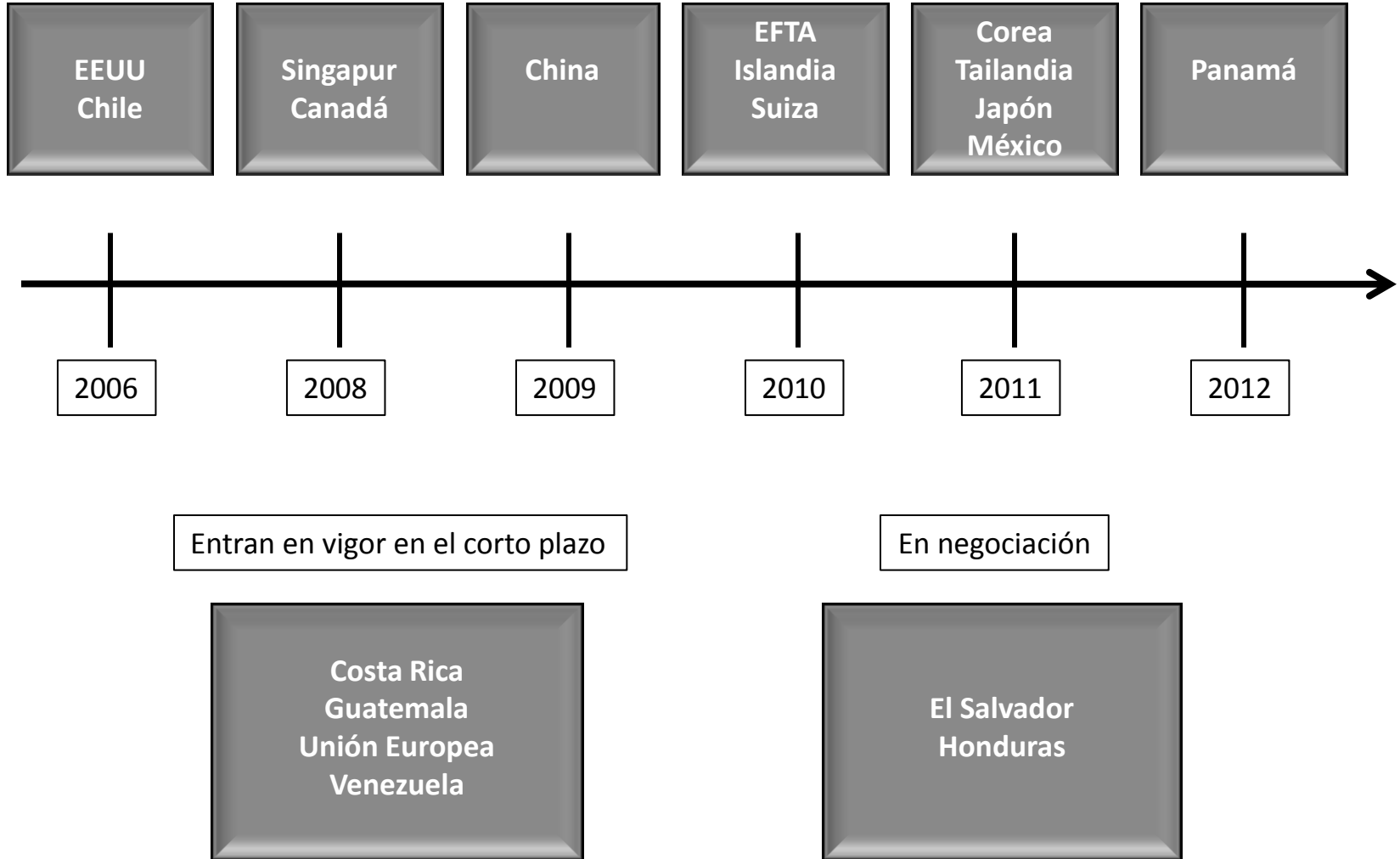


Índice de concentración por productos: 2011



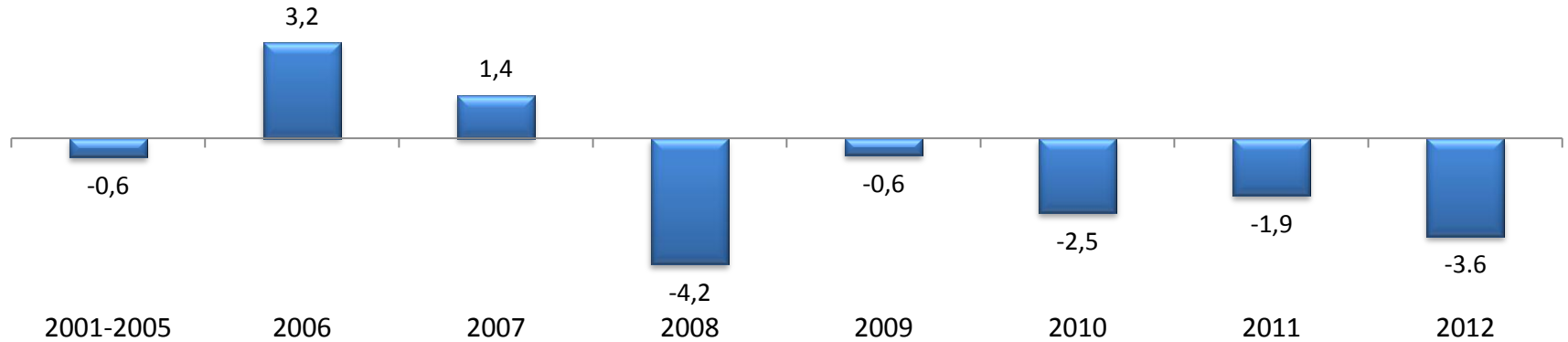
* Índice de concentración calculado con la metodología de Herfindahl-Hirschman .
Fuente: UN COMTRADE

Los Acuerdos de Libre Comercio son importantes para incrementar el potencial exportador de la economía peruana

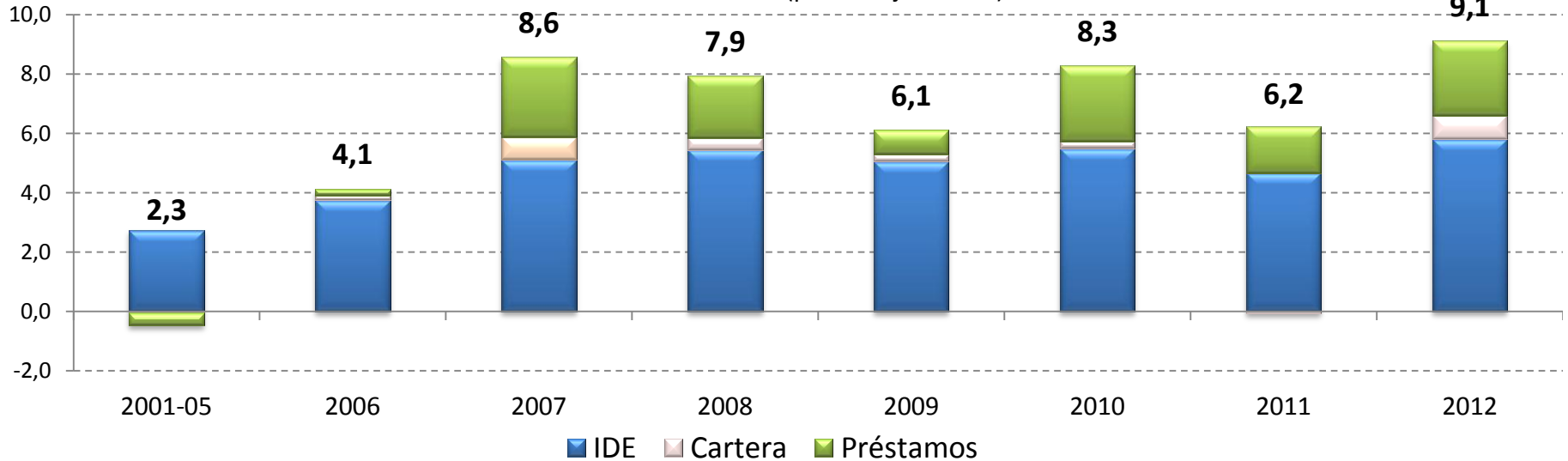


Los moderados déficits en cuenta corriente han sido financiados por el influjo de capitales, principalmente del sector privado

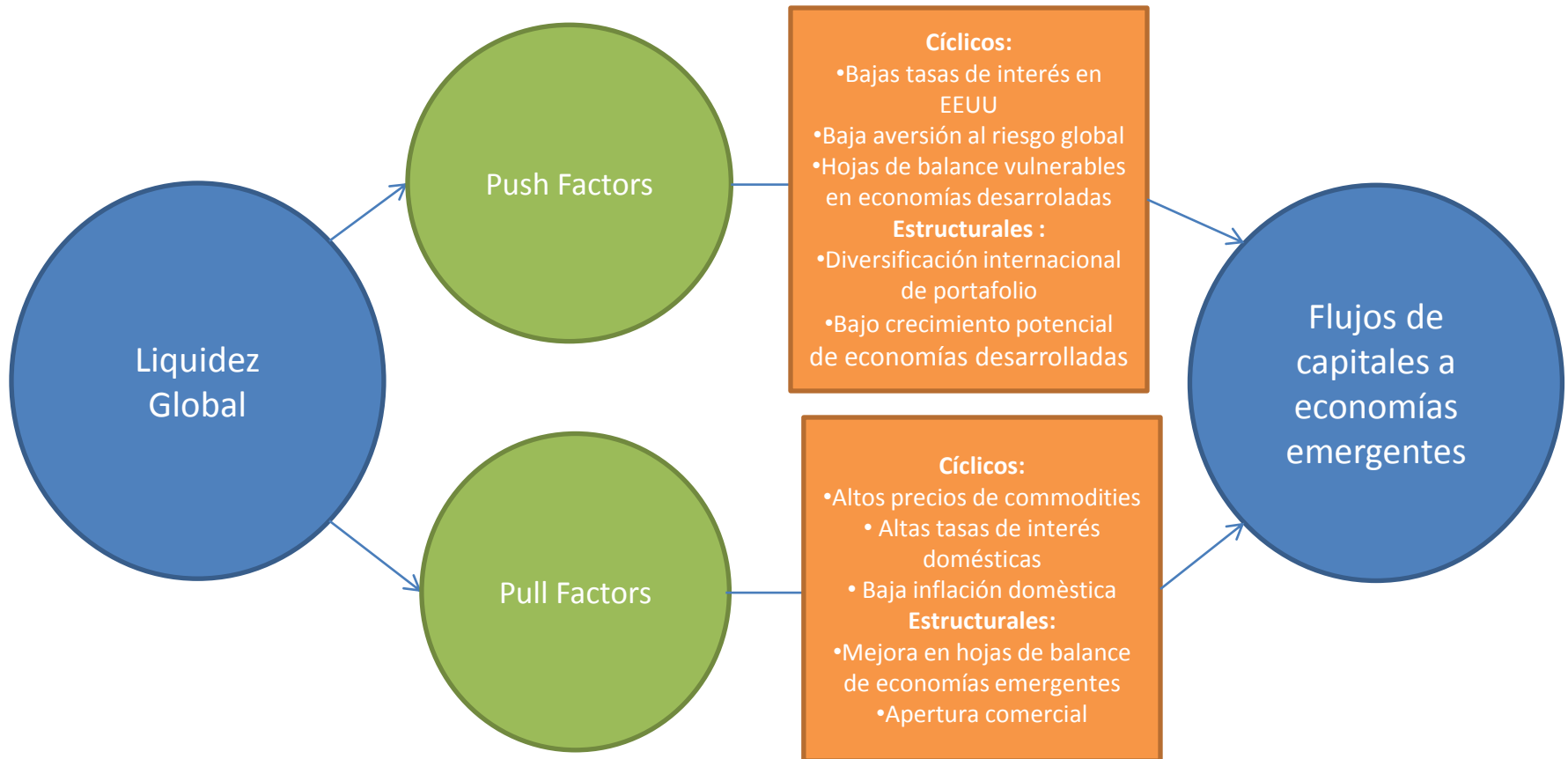
CUENTA CORRIENTE
(porcentaje del PBI)



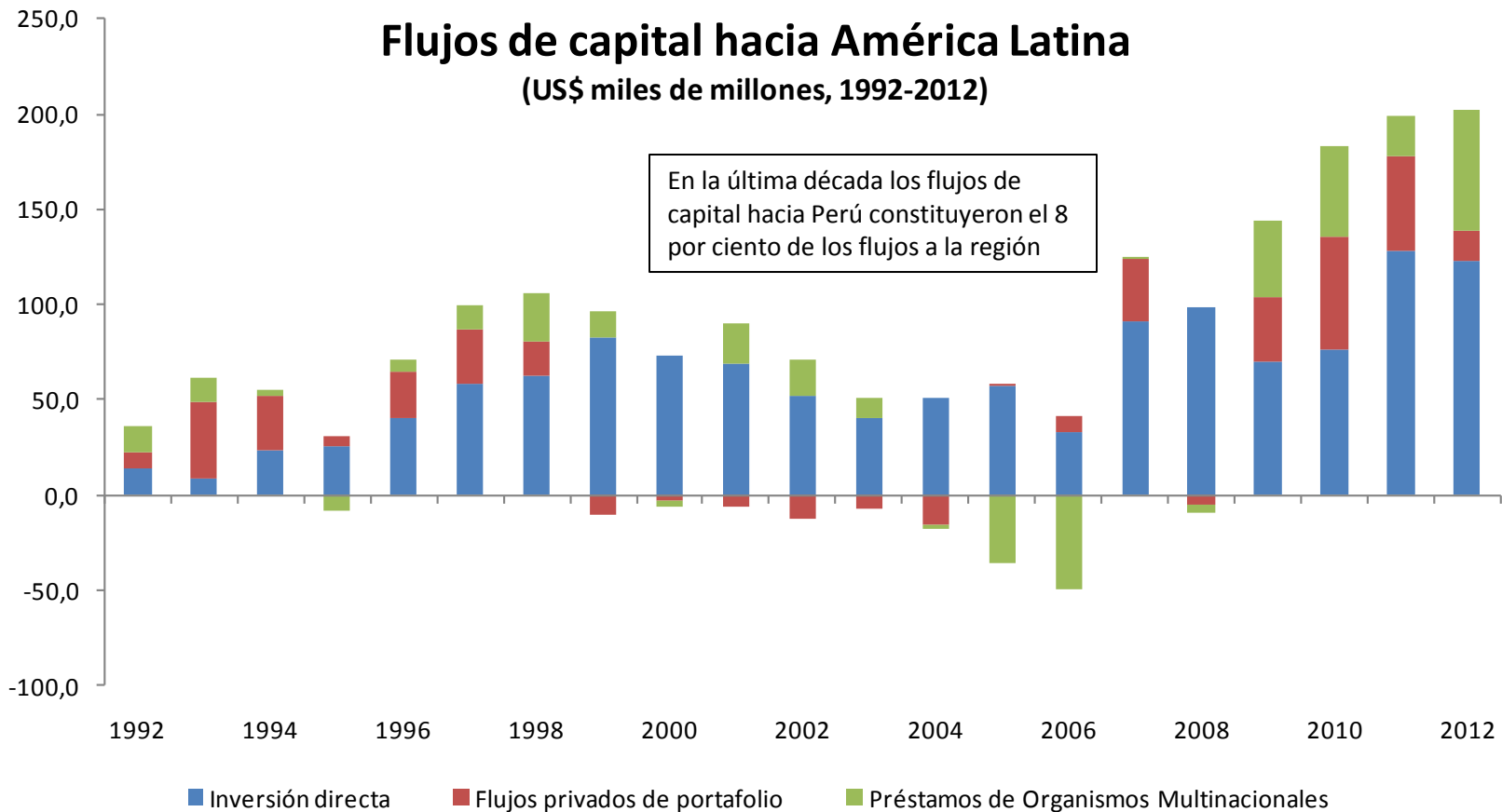
FINANCIAMIENTO EXTERNO DE LARGO PLAZO DEL SECTOR PRIVADO
(porcentaje del PBI)



“Push Factors” y “Pull Factors” explican los flujos de capitales a economías emergentes

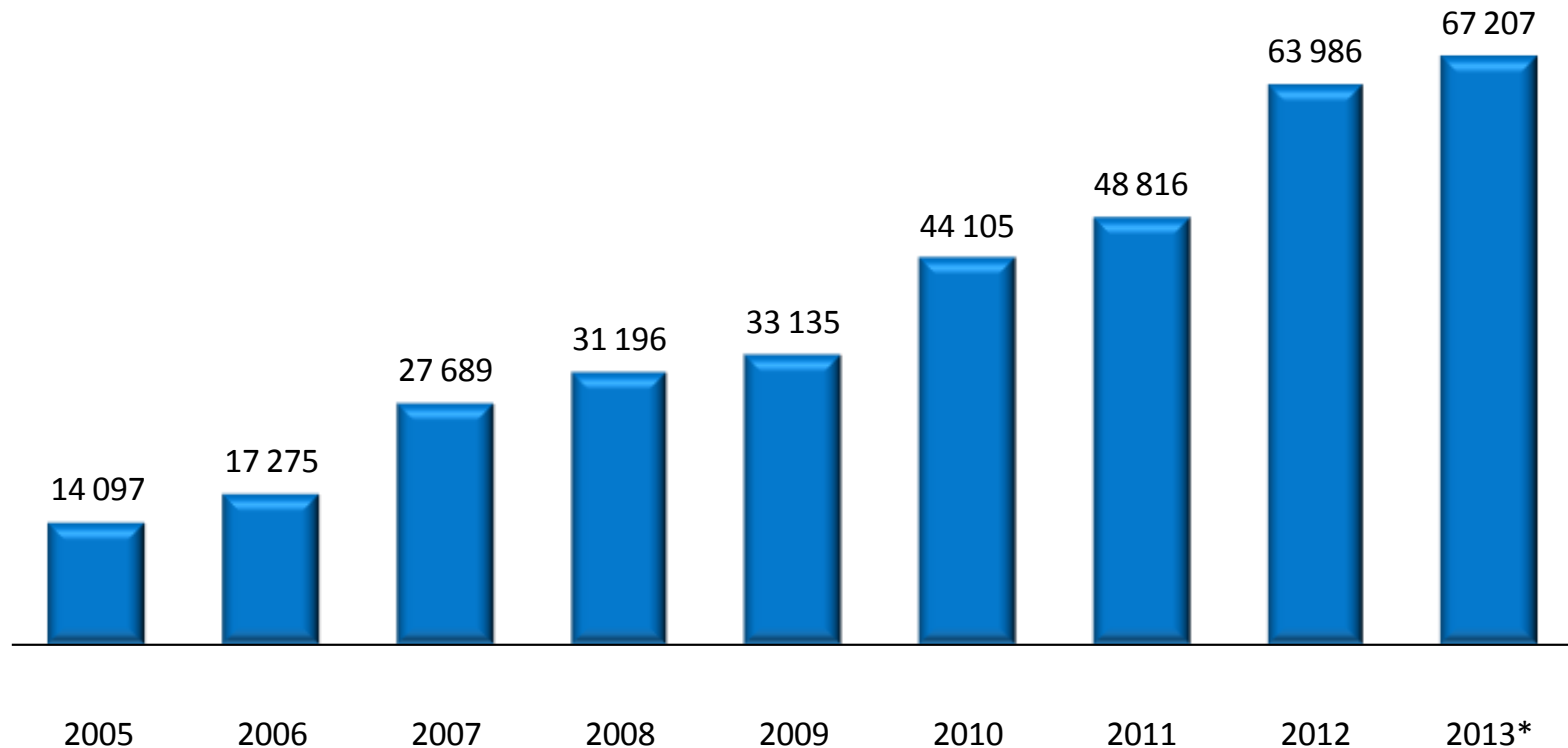


América Latina está captando influjos de capitales, no sólo de inversionistas de corto plazo, sino también de inversionistas dedicados que han incrementado la participación de América Latina en sus portafolios



En este contexto el BCRP ha acumulado un monto importante de reservas internacionales

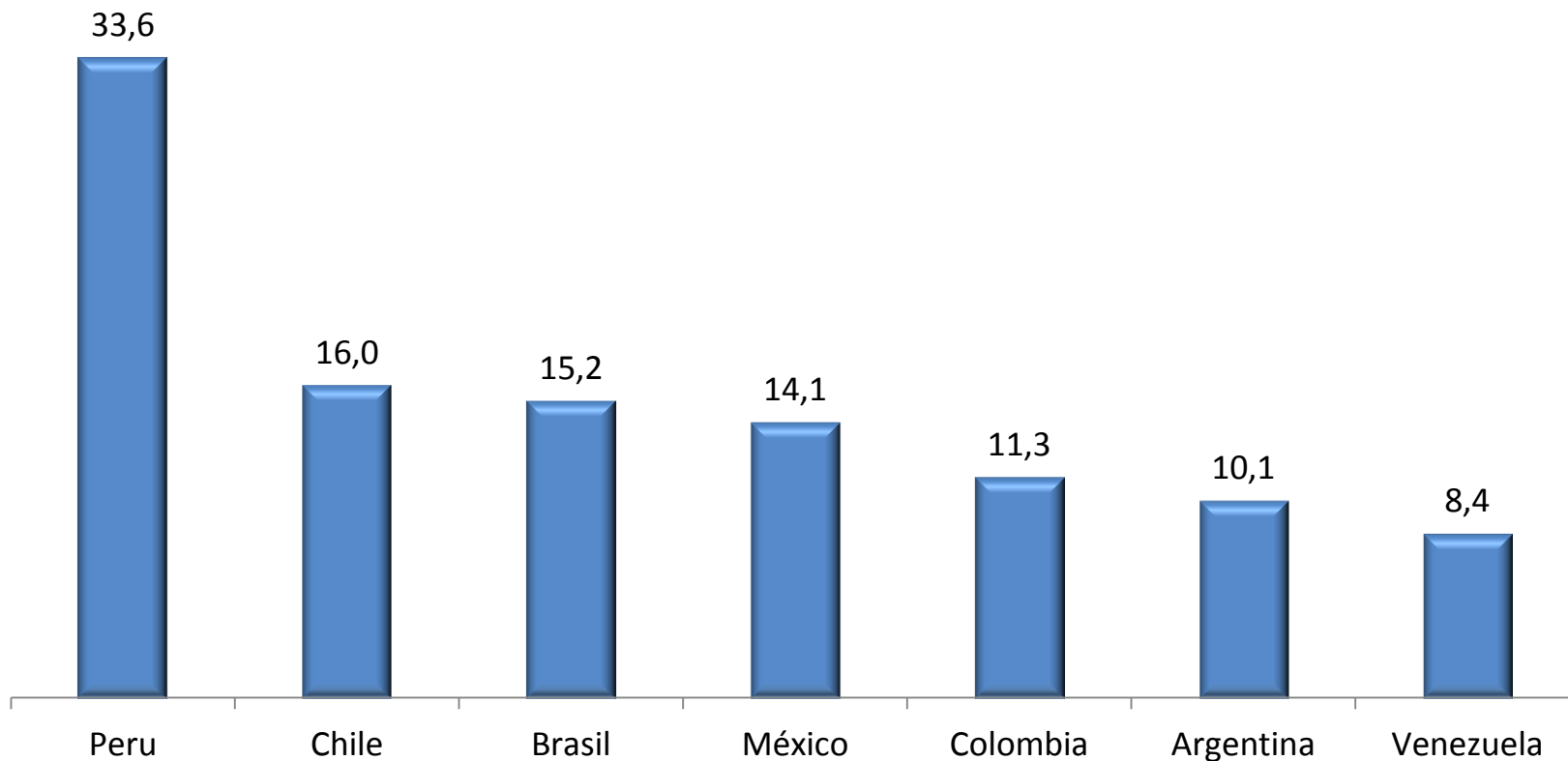
RESERVAS INTERNACIONALES NETAS (Millones de US\$)



* Al 18 de febrero

Altas reservas internacionales permiten a los bancos centrales de la región proveer liquidez en el caso de choques externos adversos

Reservas Internacionales Netas (% del PBI)

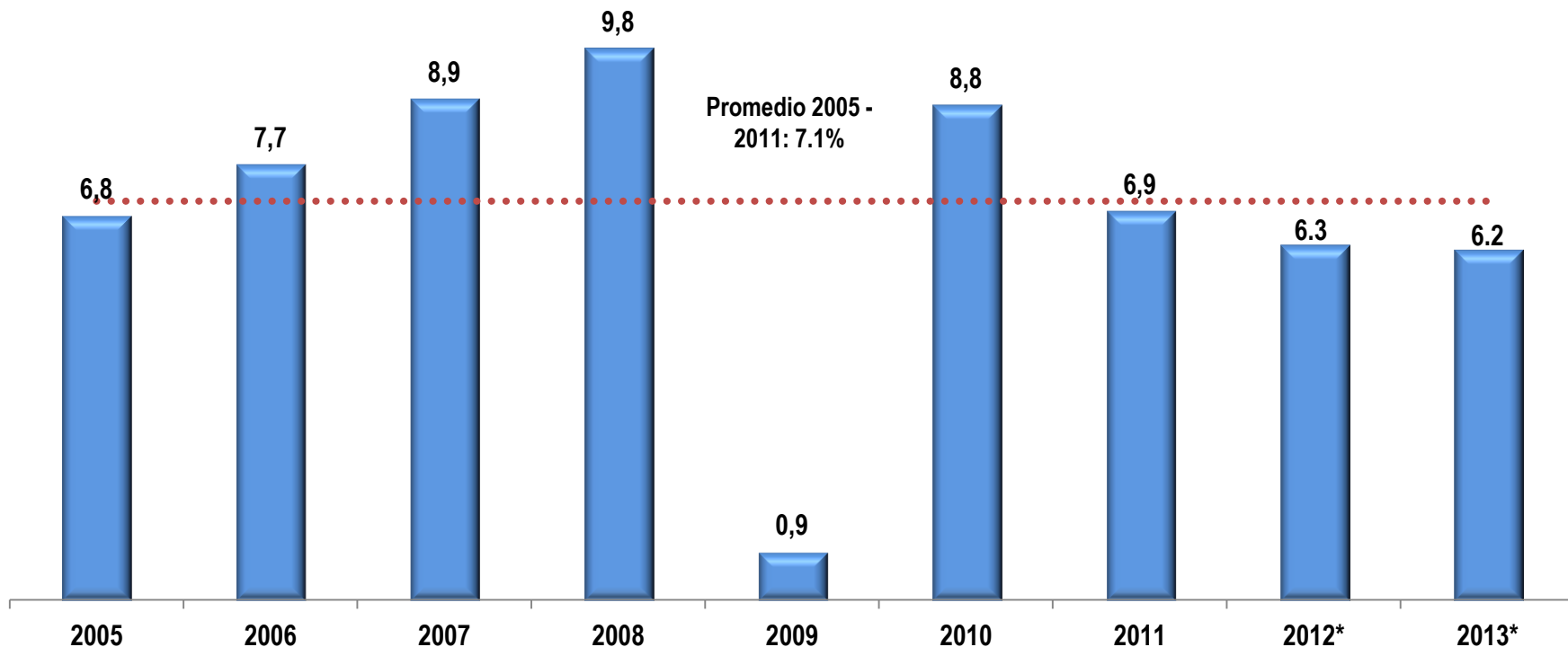


Contenido

1. Entorno internacional
2. Balanza de pagos
3. **Actividad económica**
4. Política monetaria e inflación

Se espera que el PBI alcance un crecimiento de 6.2 por ciento en el 2013

Producto Bruto Interno: 2005 - 2013
(Variación porcentual real)



* Proyección.

Se espera una moderación en el crecimiento de los sectores no primarios y un mayor crecimiento del PBI primario

PBI por sectores económicos (Variaciones porcentuales reales)

	2011	2012	2013*
Agropecuario	3.8	5.1	4.3
Pesca	29.7	-11.0	2.6
Minería e hidrocarburos	-0.2	2.2	7.1
Manufactura	5.6	1.3	5.6
Manufactura primaria	12.3	-6.5	4.9
Manufactura no primaria	4.4	2.7	5.8
Electricidad y agua	7.4	5.2	5.9
Construcción	3.4	15.2	9.6
Comercio	8.8	6.7	5.8
Otros servicios	8.3	7.2	6.3
Producto bruto interno	6.9	6.3	6.2
<i>PBI primario</i>	4.4	1.7	5.2
<i>PBI no primario</i>	7.4	7.1	6.4

La demanda interna compensó la desaceleración del crecimiento de las exportaciones netas en 2012. Para el 2013 se espera una recuperación de las exportaciones netas.

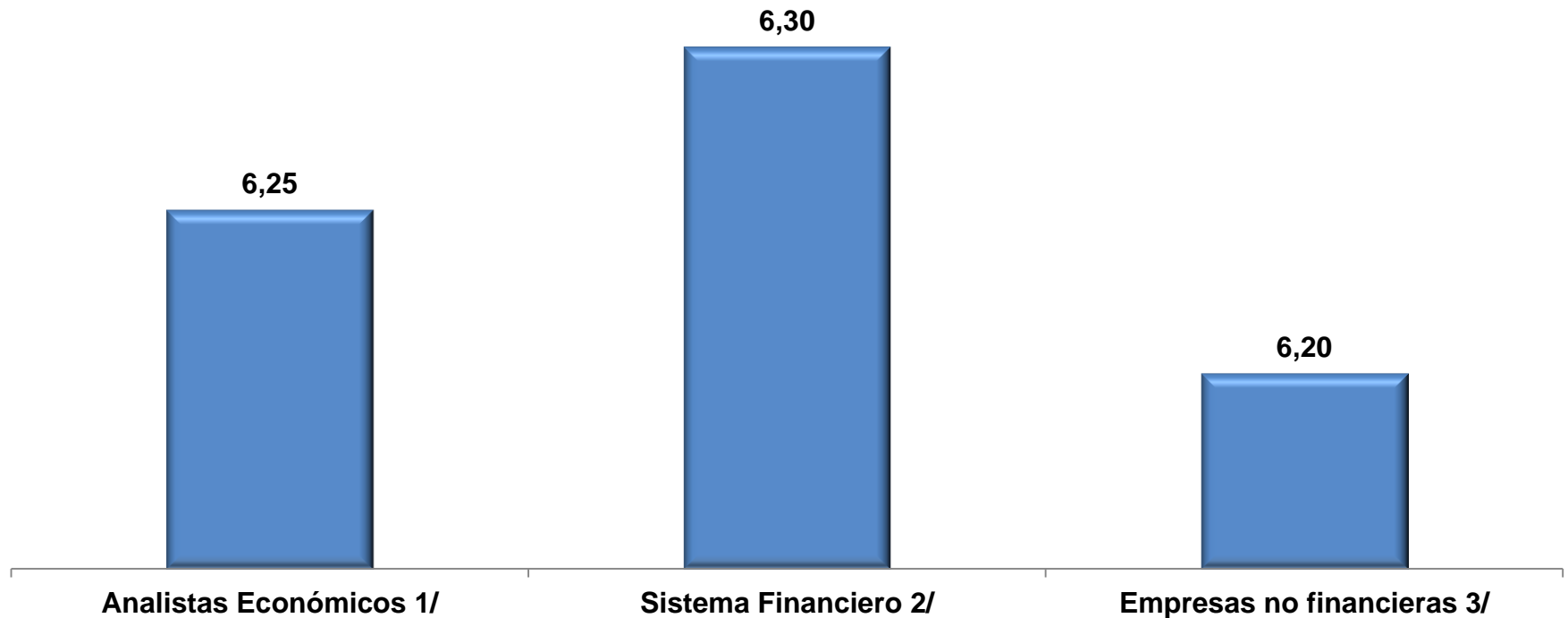
PBI y DEMANDA INTERNA
(Variaciones porcentuales reales)

	2011	2012*	2013*
1. Demanda interna	7.2	7.4	6.3
a. Consumo privado	6.4	5.8	5.7
b. Consumo público	4.8	10.6	7.6
c. Inversión privada	11.7	13.6	8.2
d. Inversión pública	-17.8	20.9	15.2
2. Exportaciones	8.8	4.8	7.7
del cual No Tradicionales	20.2	7.0	8.3
3. Importaciones	9.8	10.4	7.5
4. Producto bruto interno	6.9	6.3	6.2
Nota:			
Gasto público	-4.2	14.1	10.4

* Proyección RI Dic. 2012

Expectativas de crecimiento se ubican entre 6.2 y 6.3 por ciento

Encuesta de Expectativas Macroeconómicas 2013: Crecimiento del PBI (%)



^{1/} 21 analistas en noviembre. 18 en diciembre y 20 en enero del 2012.

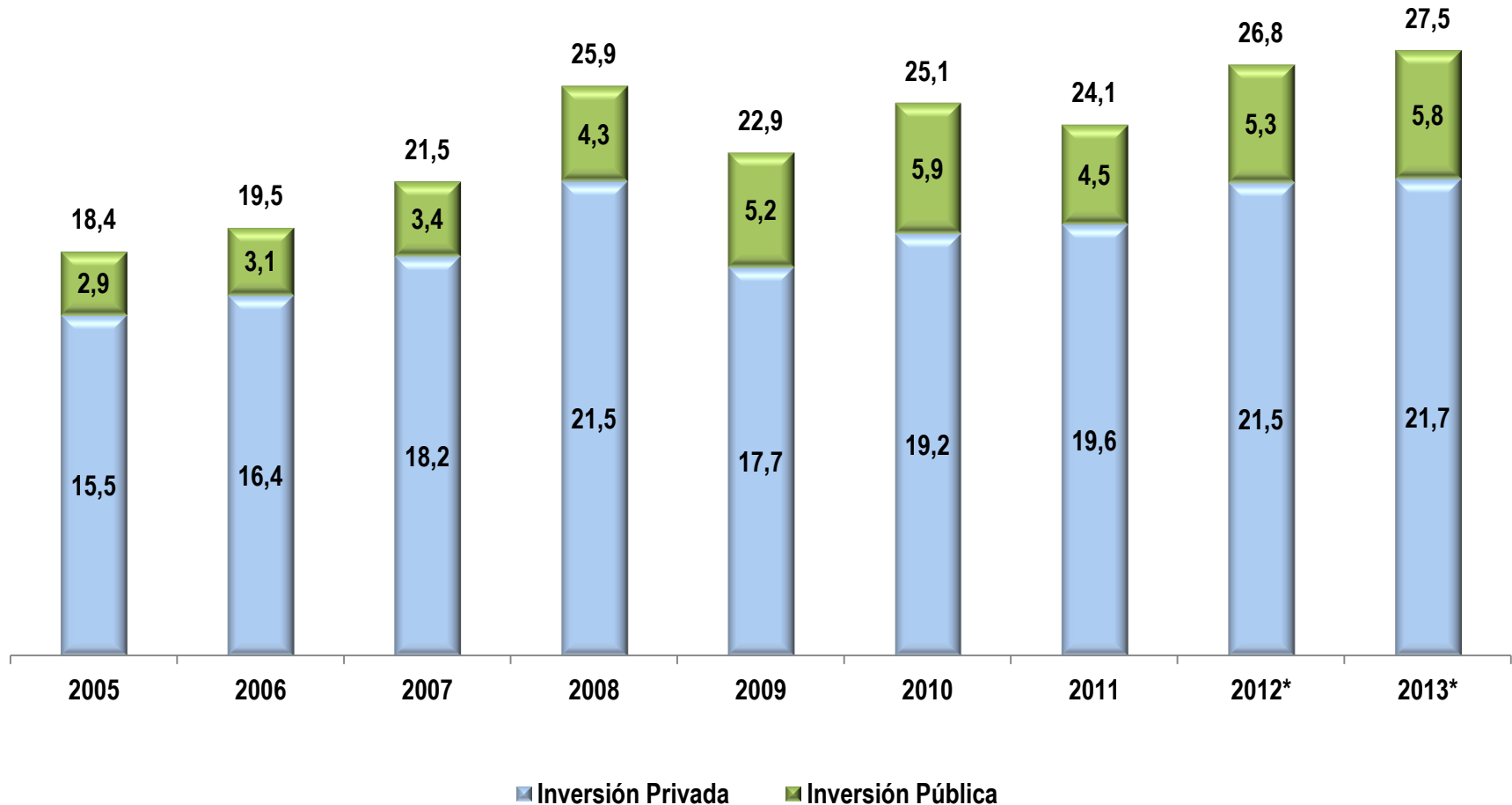
^{2/} 20 empresas financieras en noviembre. 19 en diciembre del 2012 y 20 en enero del 2013.

^{3/} Muestra representativa de empresas de los diversos sectores económicos.

Fuente: Encuesta de Expectativas Macroeconómicas. BCRP. Encuesta realizada durante la segunda quincena de enero.

En el 2013 se alcanzaría un ratio de inversión de 27.5 por ciento respecto al PBI

Inversión Bruta Fija: 2005 - 2013
(En porcentaje del PBI)



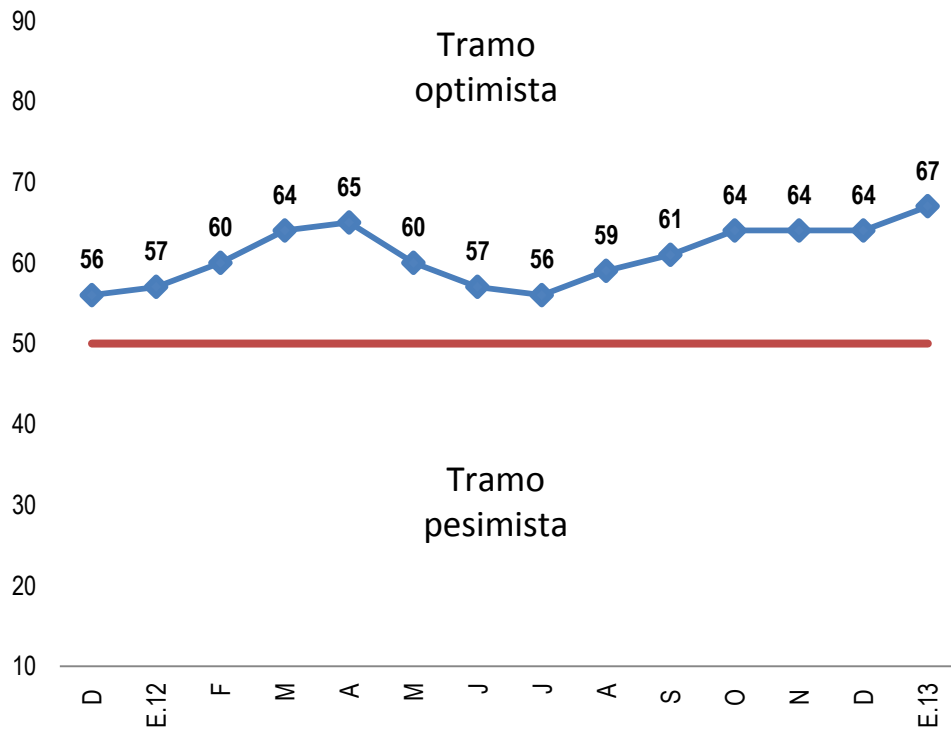
* Proyección.

La evidencia internacional muestra que mantener un alto ratio de inversión con respecto al PBI ayuda a alcanzar niveles altos de crecimiento

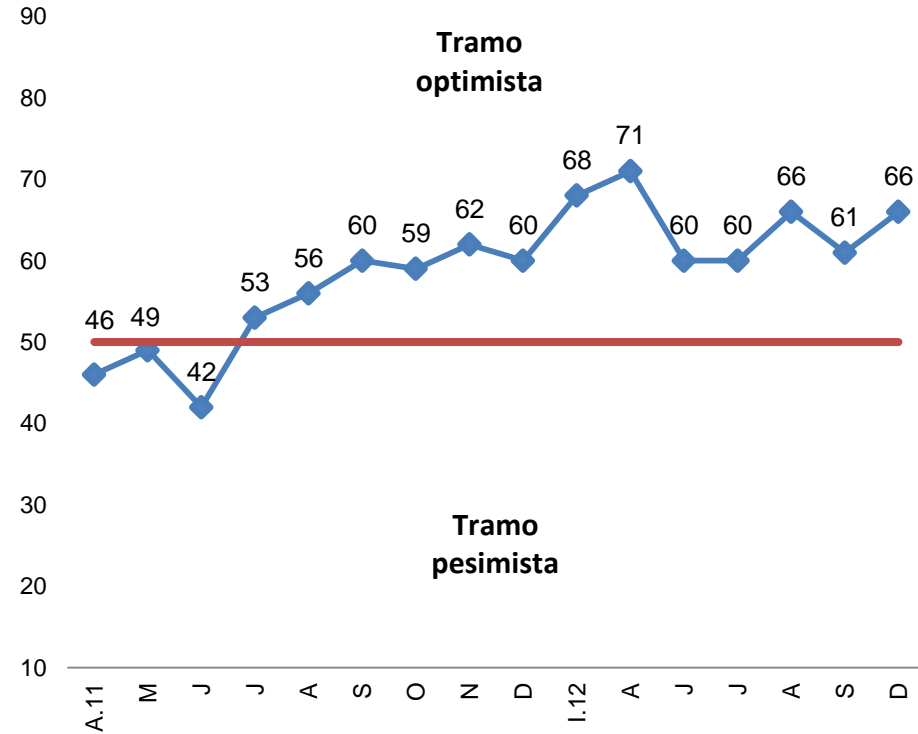
País	Año en el que inversión alcanzó 25% del PBI	Crecimiento promedio 5 años posteriores	Crecimiento promedio mundial 5 años posteriores
Chile	1989	8,2	2,5
China	1980	12,2	3,1
India	1990	5,7	2,7
Corea	1980	9,4	3,1
Singapur	1980	5,9	3,1
Tailandia	1980	5,3	3,1
Taiwán	1980	6,4	3,1
Perú	2010	6,1 *	3,7 *

Los empresarios se mantienen optimistas. El índice de expectativas de inversión a 6 meses subió 5 puntos con respecto a la encuesta de setiembre lo que indica que un mayor número de empresas aceleraría el ritmo de ejecución de sus inversiones.

EXPECTATIVA DE LA ECONOMÍA A 3 MESES



EXPECTATIVA DE INVERSIÓN A 6 MESES

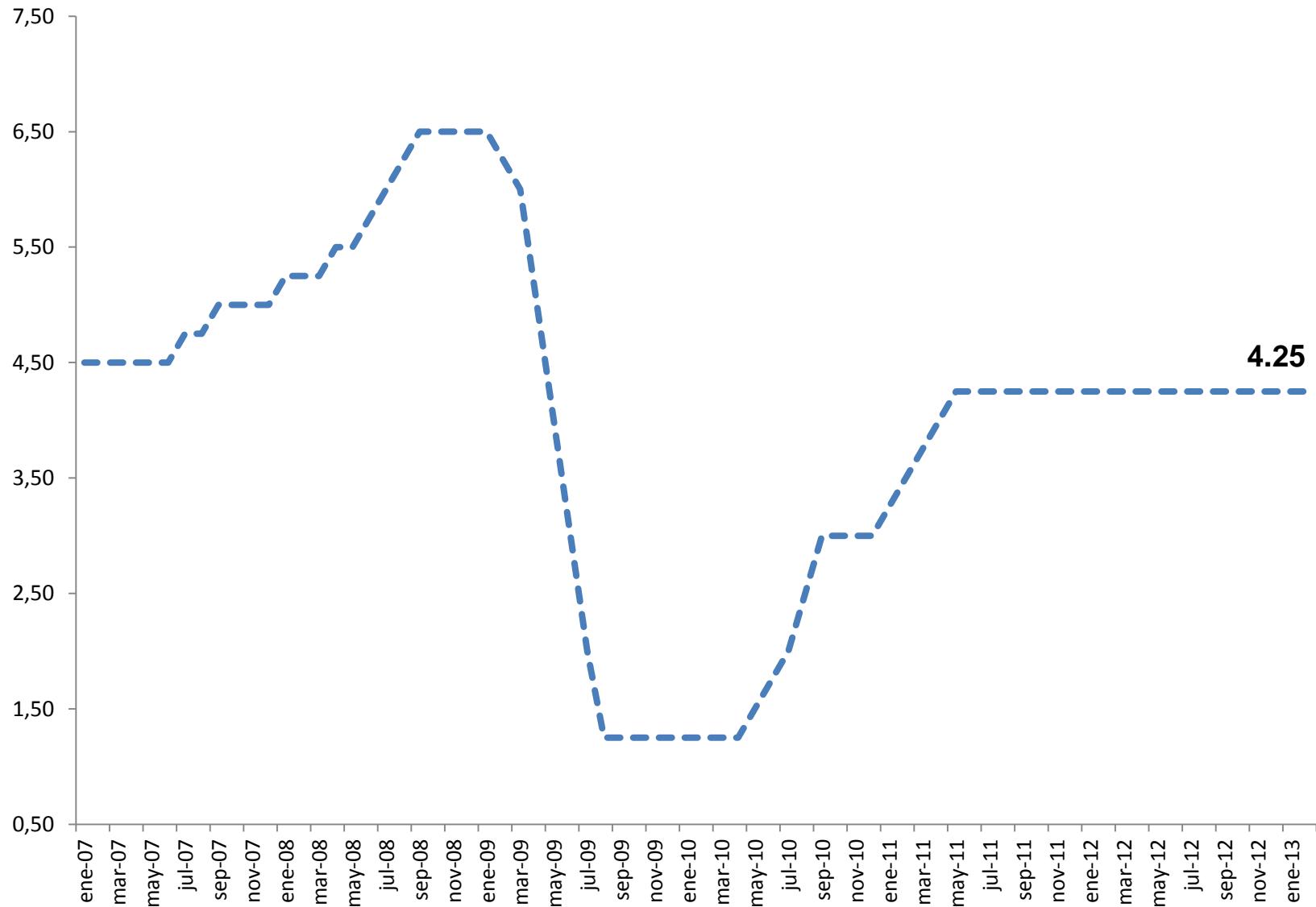


Fuente: Apoyo Consultoría
Elaboración: BCRP

Contenido

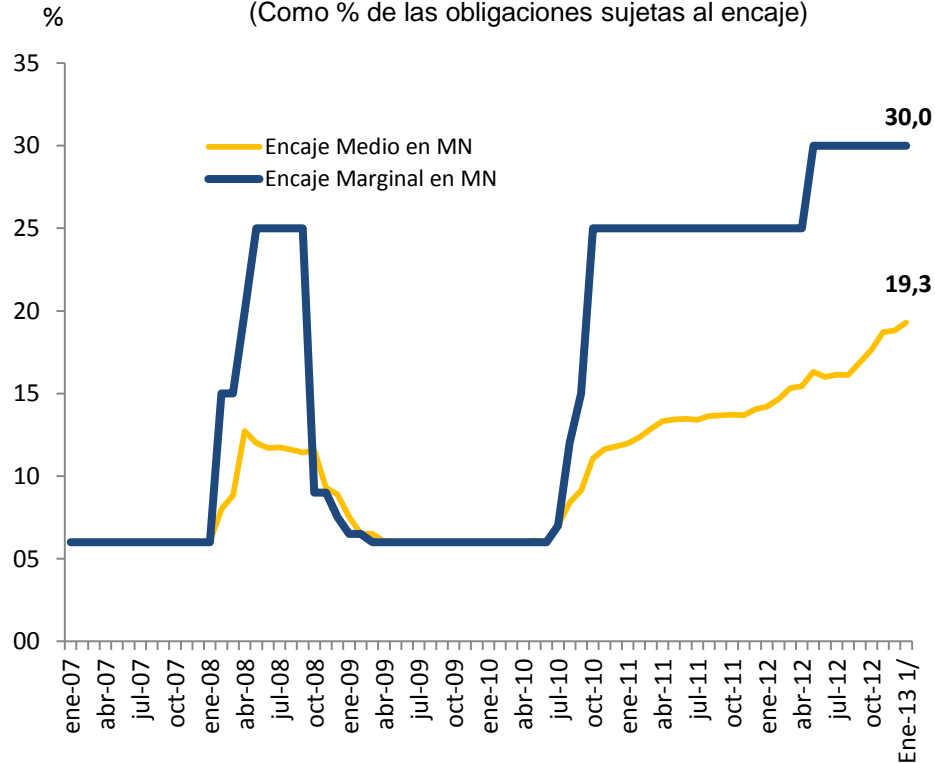
1. Entorno internacional
2. Balanza de pagos
3. Actividad económica
4. **Política monetaria e inflación**

Tasa de interés de referencia estable desde mayo de 2011



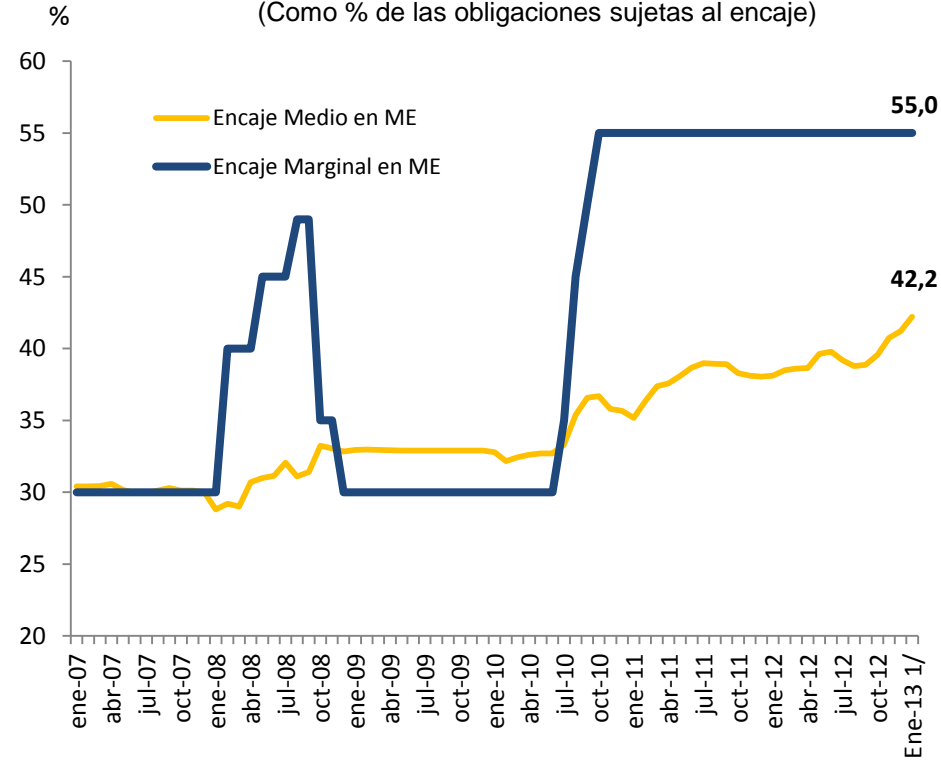
Con la finalidad de mantener el crecimiento del crédito en un ritmo sostenible el BCRP elevó los requerimientos de encaje.

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



1/ Información preliminar

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



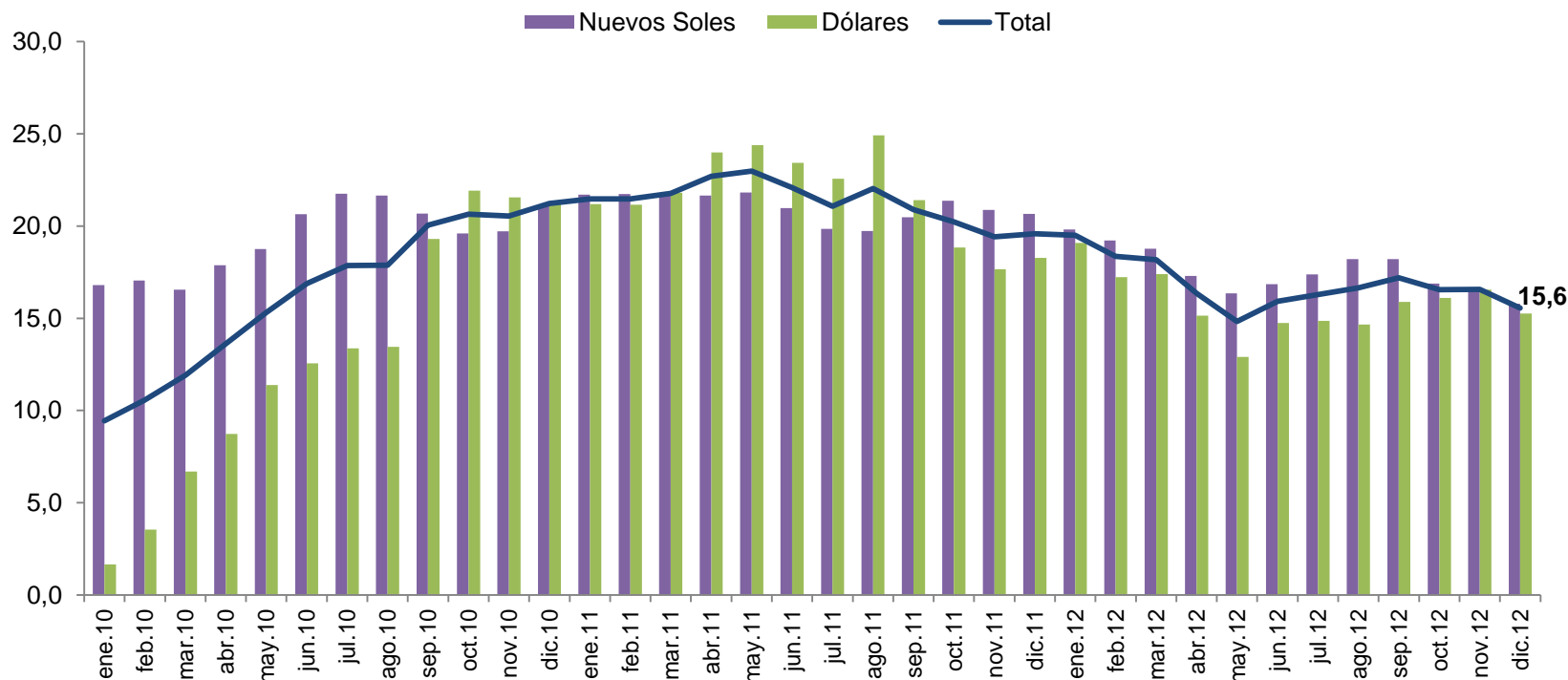
1/ Información preliminar

Medidas Macropрудenciales SBS

- ❑ Requerimientos de capital adicionales en función del ciclo económico y del grado de concentración de la cartera crediticia (julio 2011).
- ❑ Requerimientos adicionales de capital para los créditos hipotecarios a tasa flotante y cuando el Loan to Value es mayor a 90 por ciento en soles y 80 por ciento en dólares. (noviembre 2012)
- ❑ Requerimientos adicionales de capital para los créditos de consumo revolvente de plazos mayores a 3 años, y para créditos de consumo revolventes con descuento de planilla, (noviembre 2012).
- ❑ Reducción de los límites a la posición global de la banca de sobre compra a 50 por ciento y de sobre venta a 10 por ciento y a los límites a la posición neta en productos financieros derivados de moneda extranjera de las empresas financieras a 20 por ciento de su patrimonio efectivo o S/. 300 millones, el que resulte mayor. (diciembre 2012)
- ❑ Límites al volumen de transacciones en el mercado cambiario de las Administradoras de Fondos de Pensiones de 0,75 por ciento diario del valor del fondo y de 1,75 por ciento semanal.
- ❑ Provisión para los créditos con riesgos cambiario crediticio de hasta 1,2 por ciento para los créditos con mayor riesgo crediticio (créditos de consumo y para pequeña y micro-empresa).

La tasa de crecimiento del crédito se ha moderado durante el año 2012.

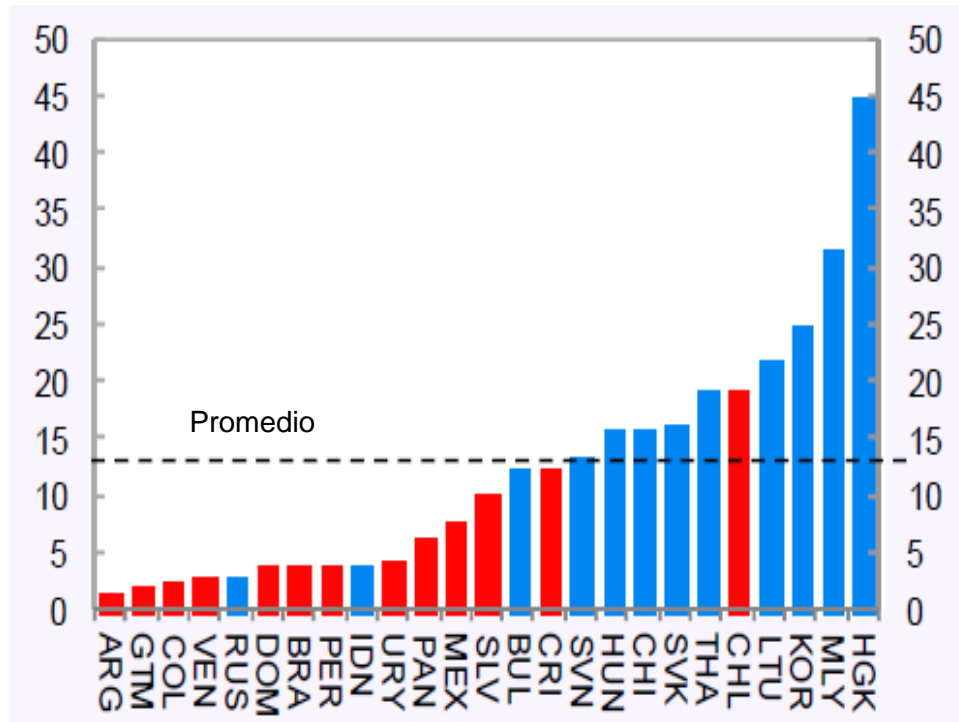
Crédito al sector privado
(Variación porcentual 12 meses)



	ene-12	feb-12	mar-12	abr-12	may-12	jun-12	jul-12	ago-12	sep-12	oct-12	nov-12	dic-12
Flujos mensuales (millones de S./.)	232	796	1071	824	801	1743	1394	1355	1150	785	1683	1301
Variaciones (%) mensuales	0,3	1,0	1,3	1,0	0,9	2,0	1,6	1,5	1,3	0,8	1,8	1,4
Variaciones (%) anual	19,8	19,2	18,8	17,3	16,3	16,8	17,4	18,2	18,2	16,9	16,6	15,8

El crédito hipotecario se mantiene en niveles bajos comparados a otros países de América Latina

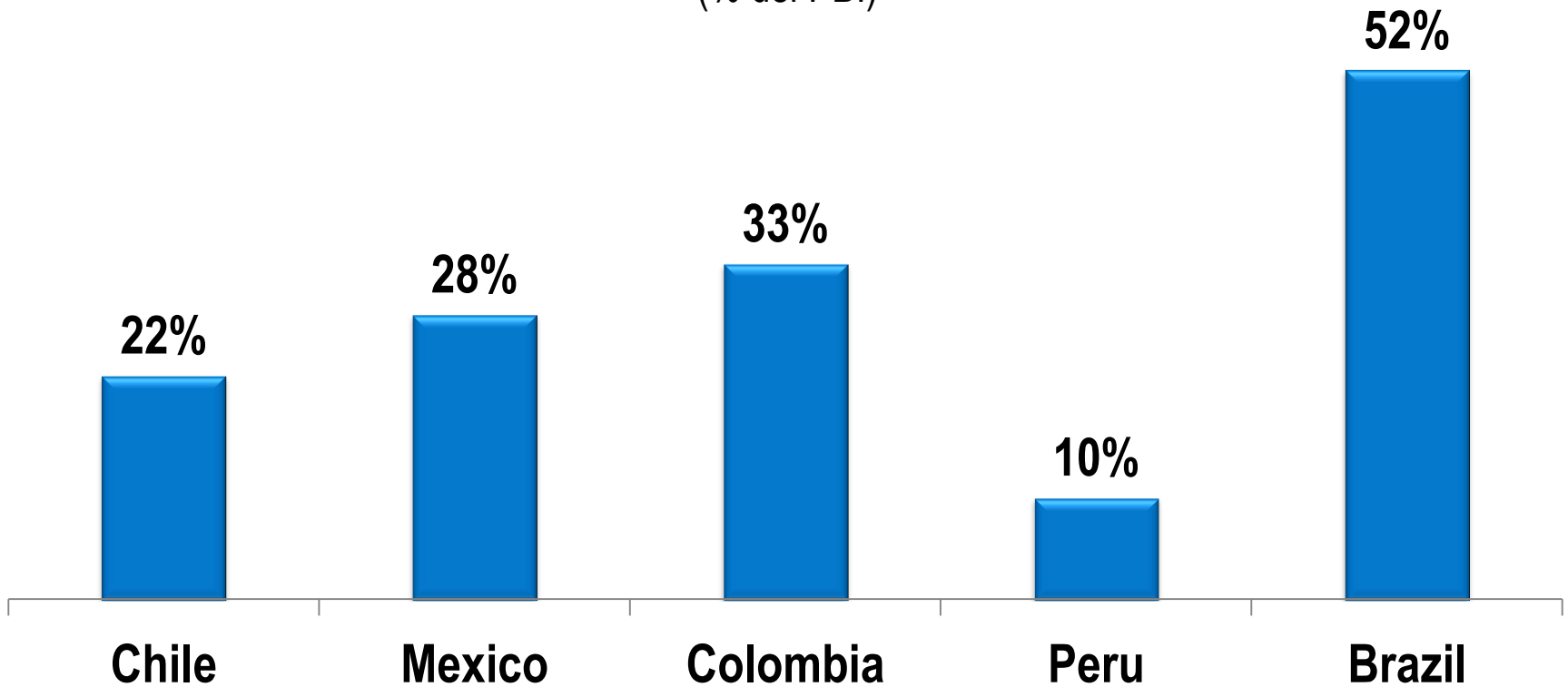
Crédito hipotecario: Mercados emergentes
(% del PBI, promedio 2010-11)



Fuente: IMF, Abril 2012

De manera similar, el tamaño del mercado de renta fija es bajo respecto al de los principales países de la región.

Tamaño del mercado de renta fija: 2011
(% del PBI)

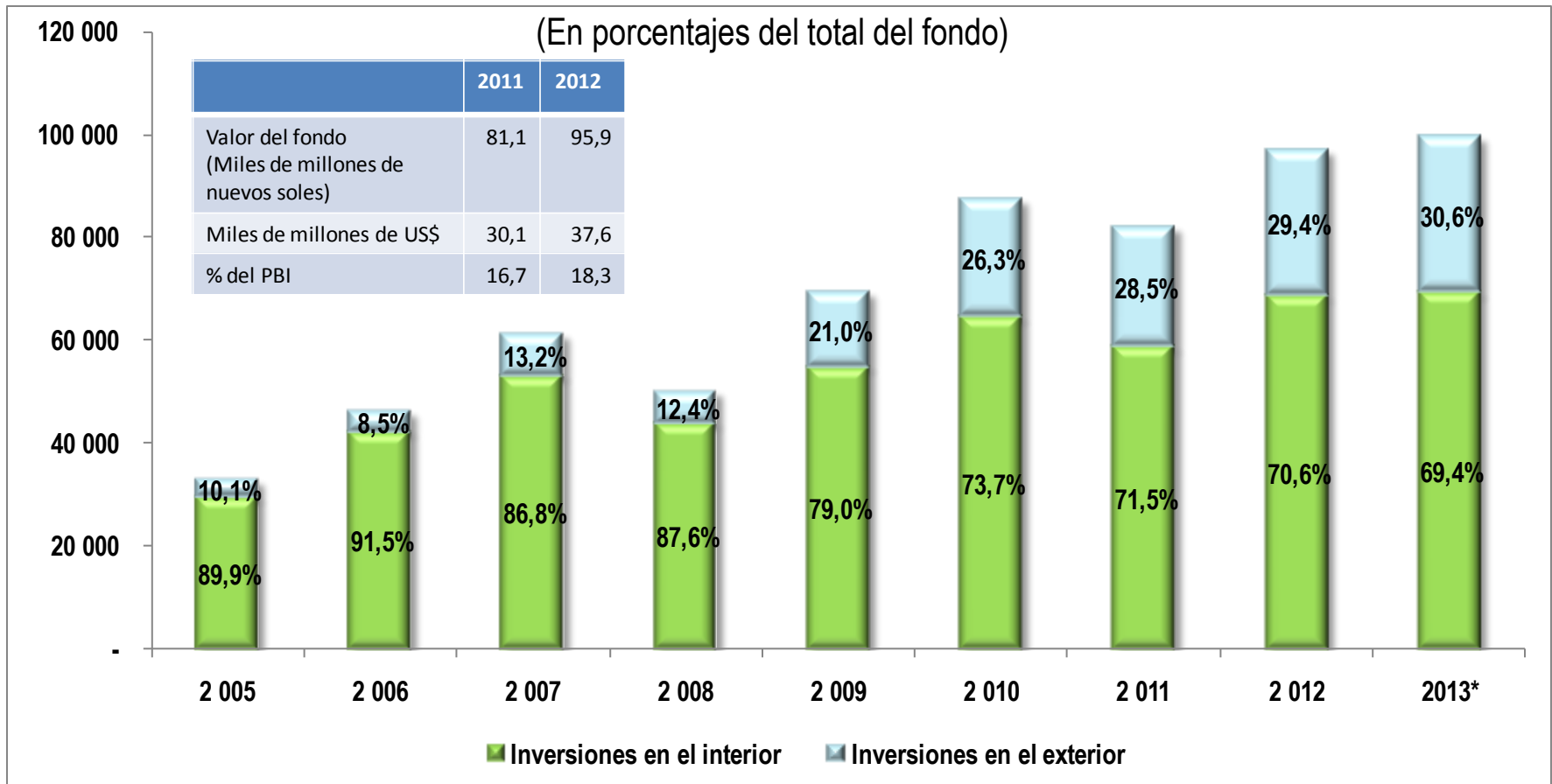


Fuente: Bancos Centrales, Ministerios de Finanzas y agencias del gobierno en cada país.

El portafolio de las AFP recupera su ritmo de crecimiento de inversiones en el exterior.

Portafolio de AFPs e Inversiones en el Exterior

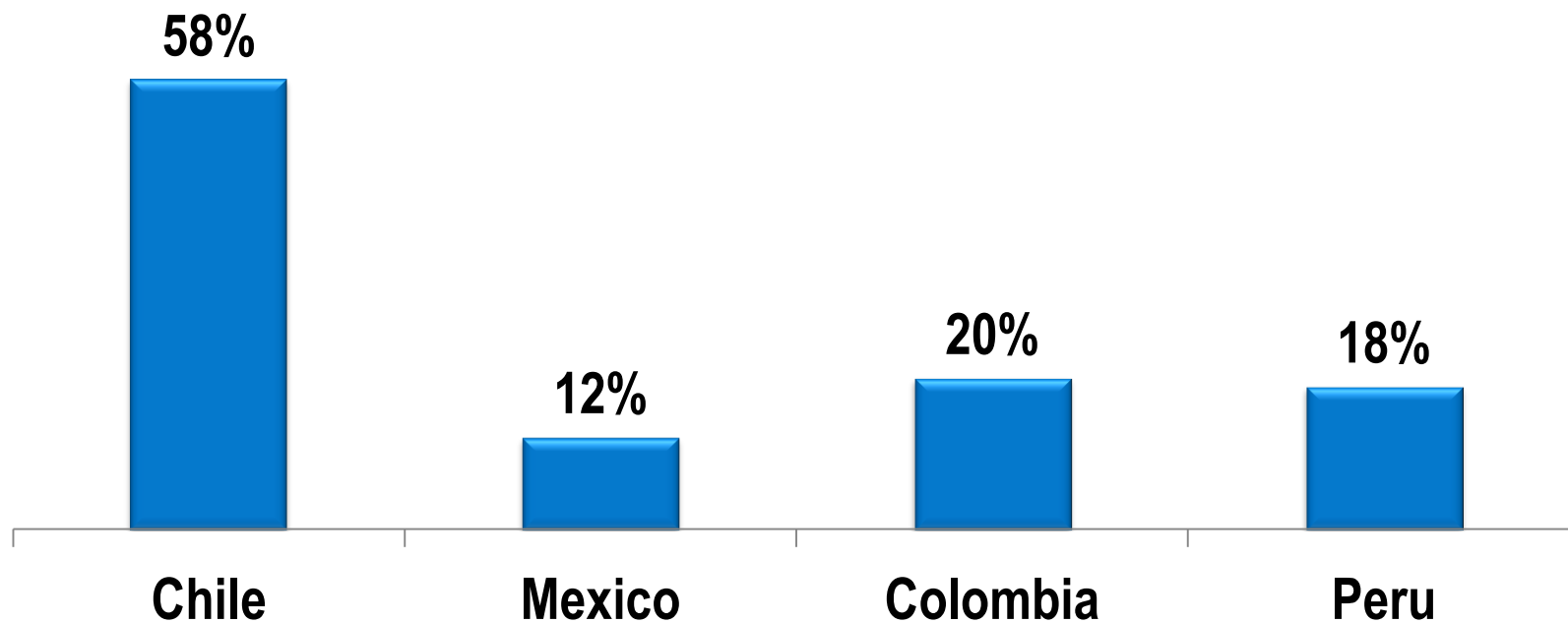
(En porcentajes del total del fondo)



* Al 31 de enero

El Fondo de Pensiones en el Perú puede seguir creciendo.

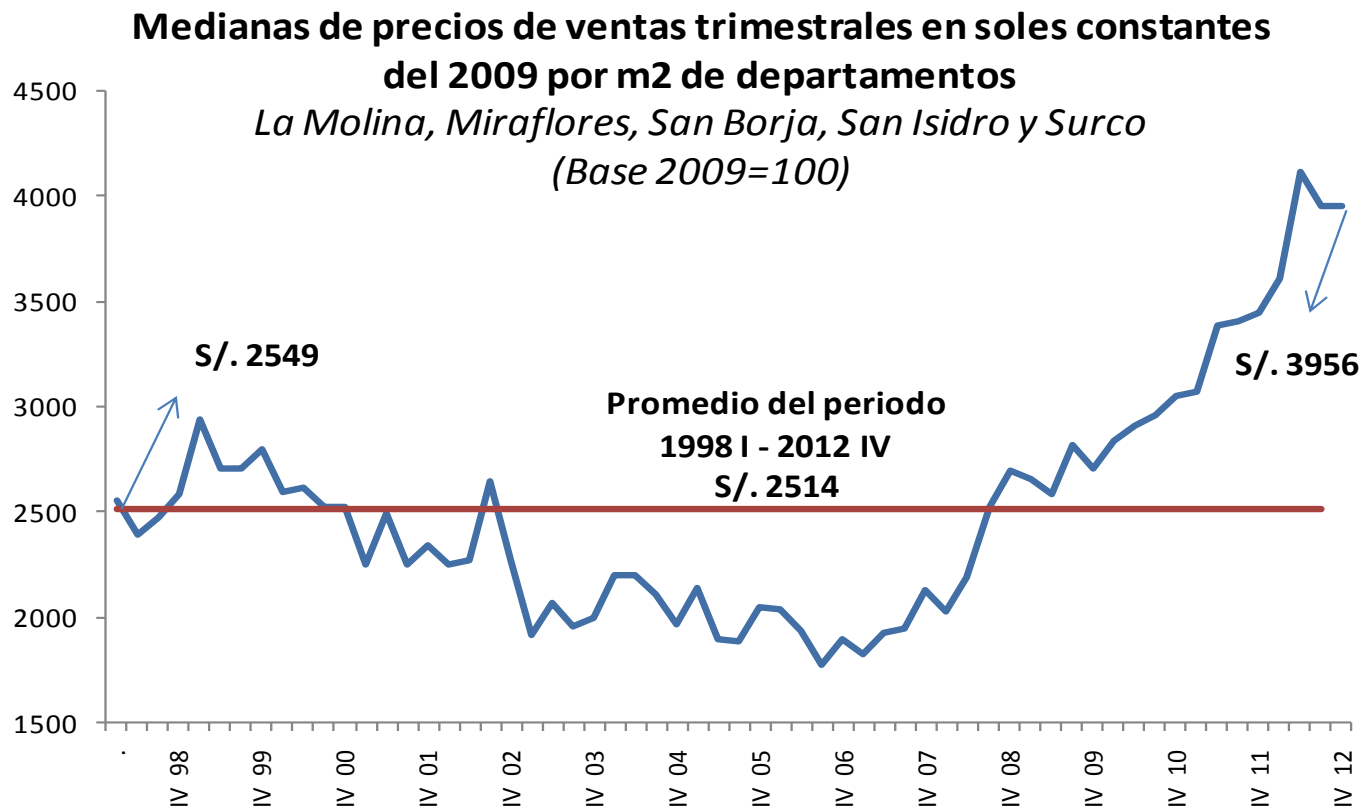
Portafolio de Fondo de Pensiones* (% del PBI)



* A noviembre, 2012, excepto Colombia (Oct. 2012)

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

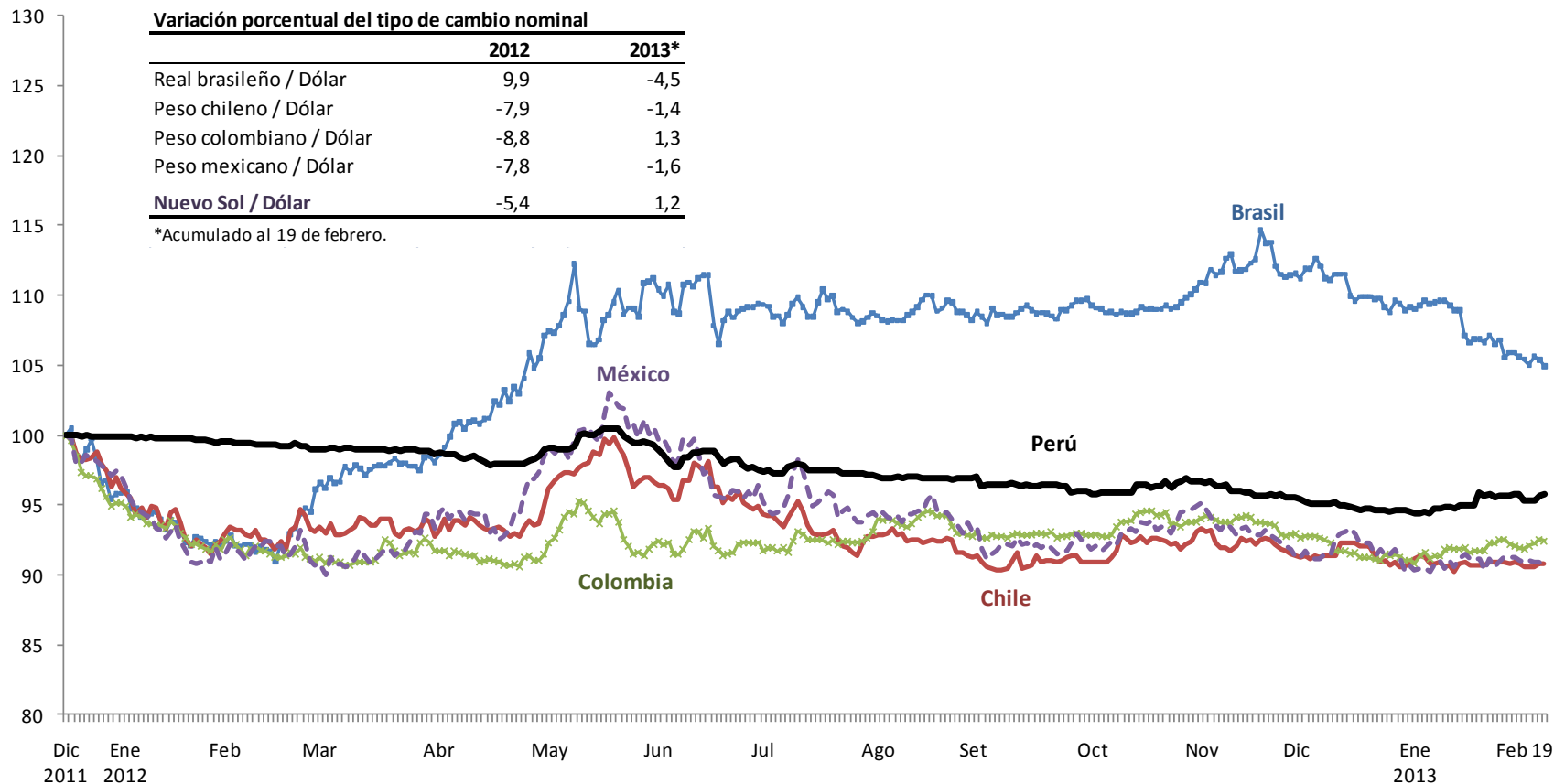
En el cuarto trimestre, los niveles de precios de departamentos se mantienen en niveles similares al trimestre previo.



	2010				2011				2012			
	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV
Soles constantes (2009) por m2	2833	2907	2954	3053	3068	3391	3402	3443	3607	4120	3954	3956
Var. % últimos 12 meses	6,9	12,6	5,1	12,8	8,3	16,6	15,2	12,8	17,6	21,5	16,2	14,9
PER (Price to earnings ratio)		13,3	13,3	13,9	14,8	15,4	14,6	14,9	15,8	15,7	15,3	15,2

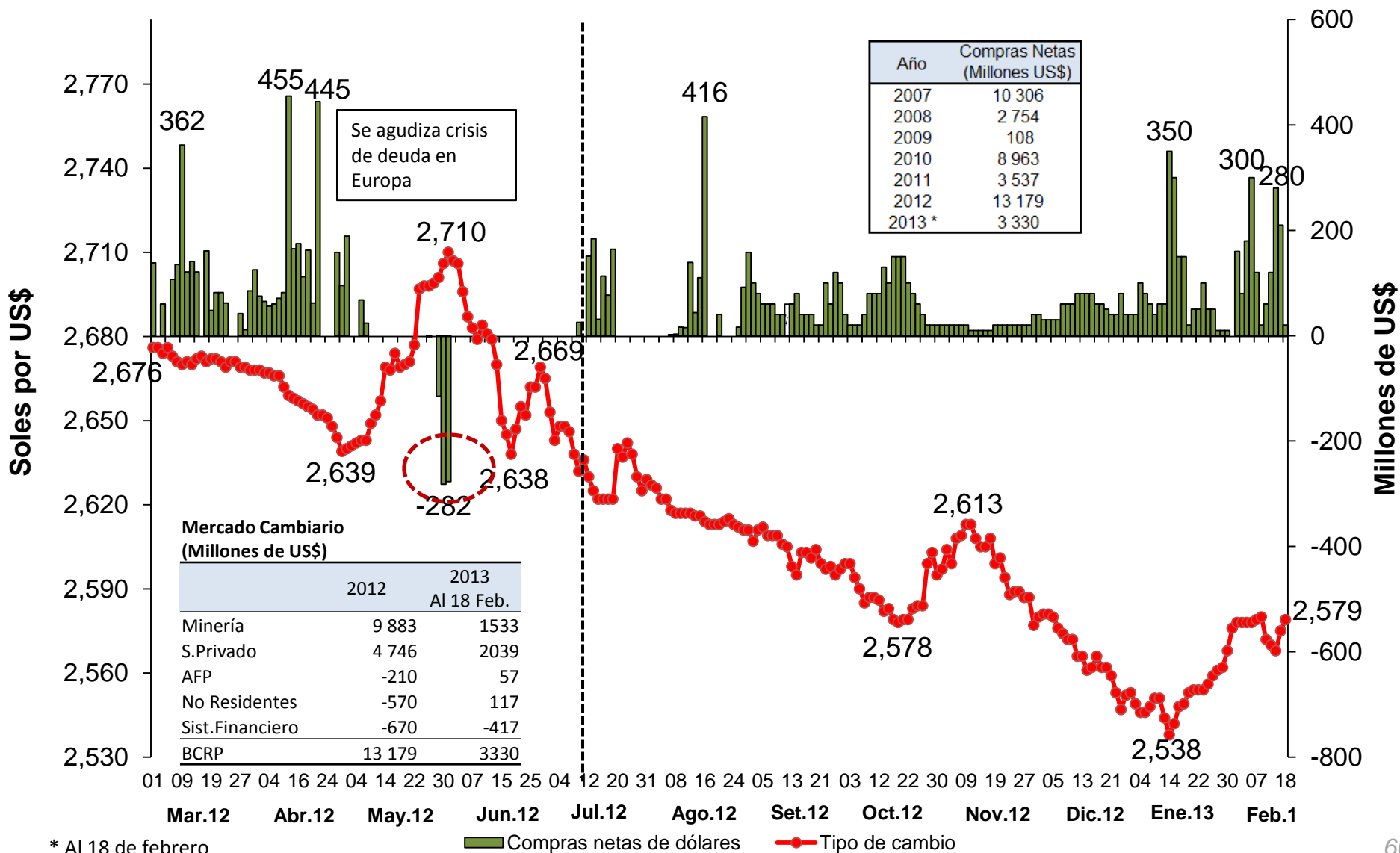
América Latina: el nuevo sol presenta una menor volatilidad que el resto de monedas de la región

ÍNDICE DE TIPO DE CAMBIO NOMINAL
(Diciembre 2011=100)



En lo que va del año el BCRP ha comprado US\$ 3 330 millones en el mercado cambiario

Tipo de cambio e Intervención del BCRP



Los depósitos del sector público constituyen la principal fuente de esterilización de la intervención cambiaria

Balance simplificado del BCRP

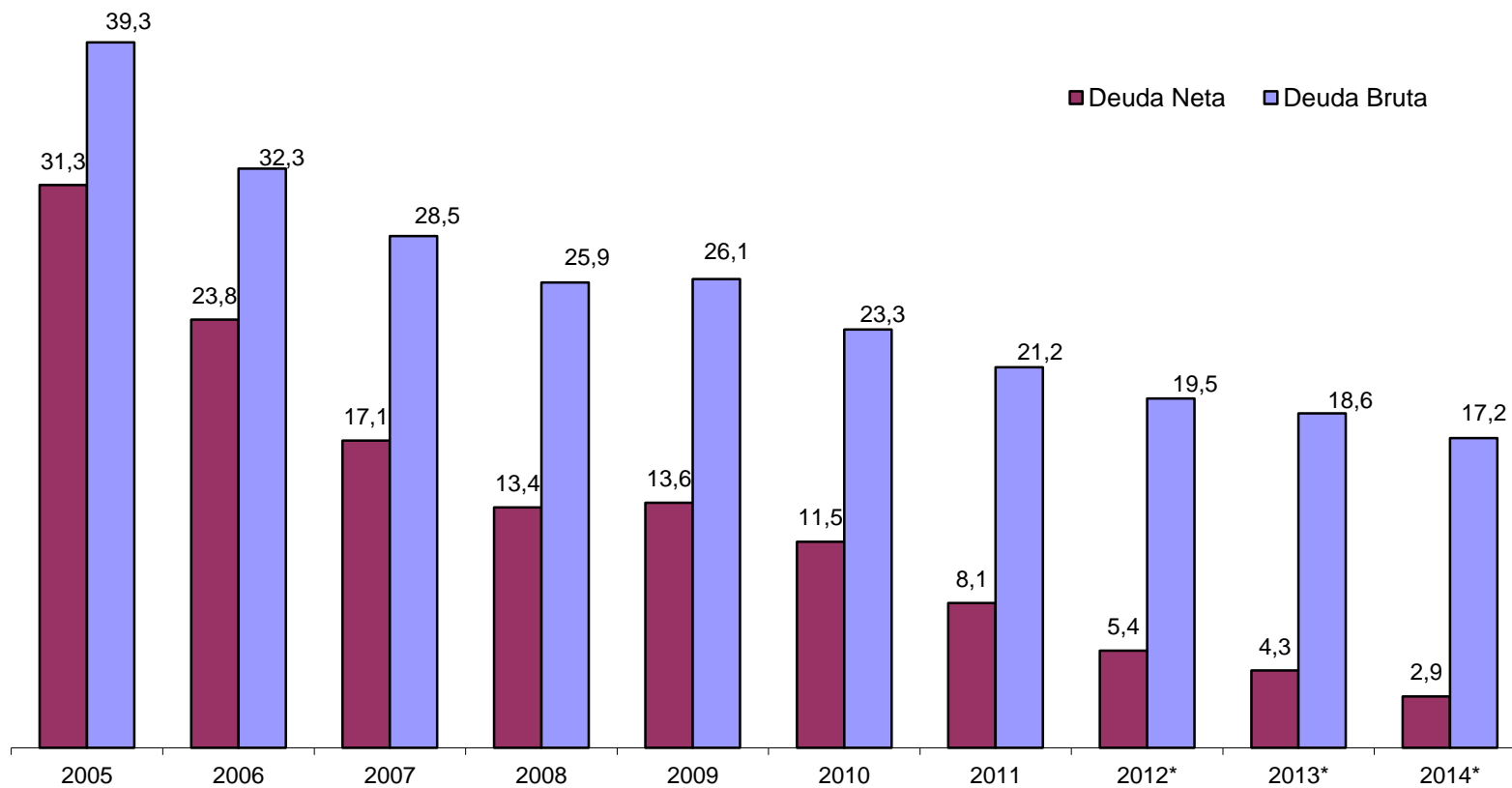
(Como porcentaje de las Reservas Internacionales Netas)

Activos netos	Dic-12
I. Reservas Internacionales Netas	100% (US\$ 63 991 mills.)
Pasivos netos	
II. Depósitos totales del Sector Público	36%
En moneda nacional	24%
En moneda extranjera	13%
III. Depósitos totales por encaje	28%
En moneda nacional	12%
En moneda extranjera 1/	16%
IV. Instrumentos del BCRP	18%
CD BCRP	12%
Depósito a Plazo	5%
V. Circulante	19%

1/ Incluye depósitos overnight de las empresas bancarias en el Banco Central.

Los indicadores de deuda continúan mostrando resultados positivos.

Deuda Pública (Porcentaje del PBI)



*Proyección

La economía peruana presenta hoy una mayor solidez macroeconómica que hace 10 años

Indicadores Macroeconómicos

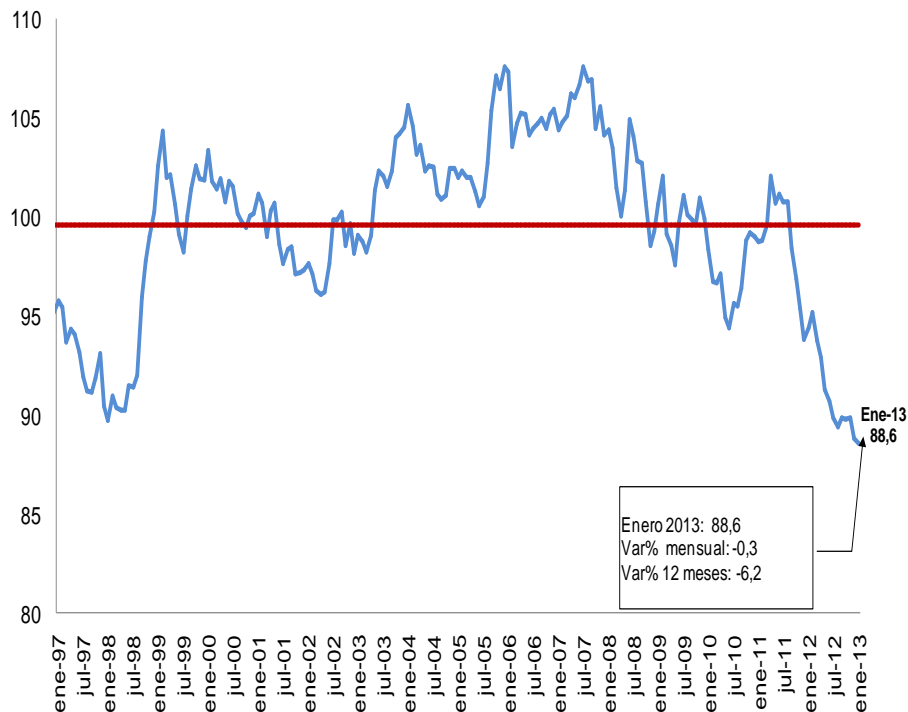
	2002	2012
Deuda Pública (<i>porcentaje del PBI</i>)	46,6%	19,5%
Deuda Neta (<i>porcentaje del PBI</i>)	37,9%	5,4%
Inversión/PBI	18,4%	26,8%
Resultado Fiscal	-2,2	2,0
Tasa de Pobreza ^{1/}	58,7%	27,8%
Calificación de Deuda ^{2/}	Ba3	Baa2

1/ Teniendo en cuenta aspectos metodológicos y de disponibilidad, los valores corresponden a 2004 y 2011.

2/ Según Moody's, Perú tenía una calificación de deuda de grado especulativo el 2002, mientras que el 2012 tiene grado de inversión.

Evolución mensual del TCR multilateral e indicadores

Índice de tipo de cambio real multilateral
Base 2009 = 100



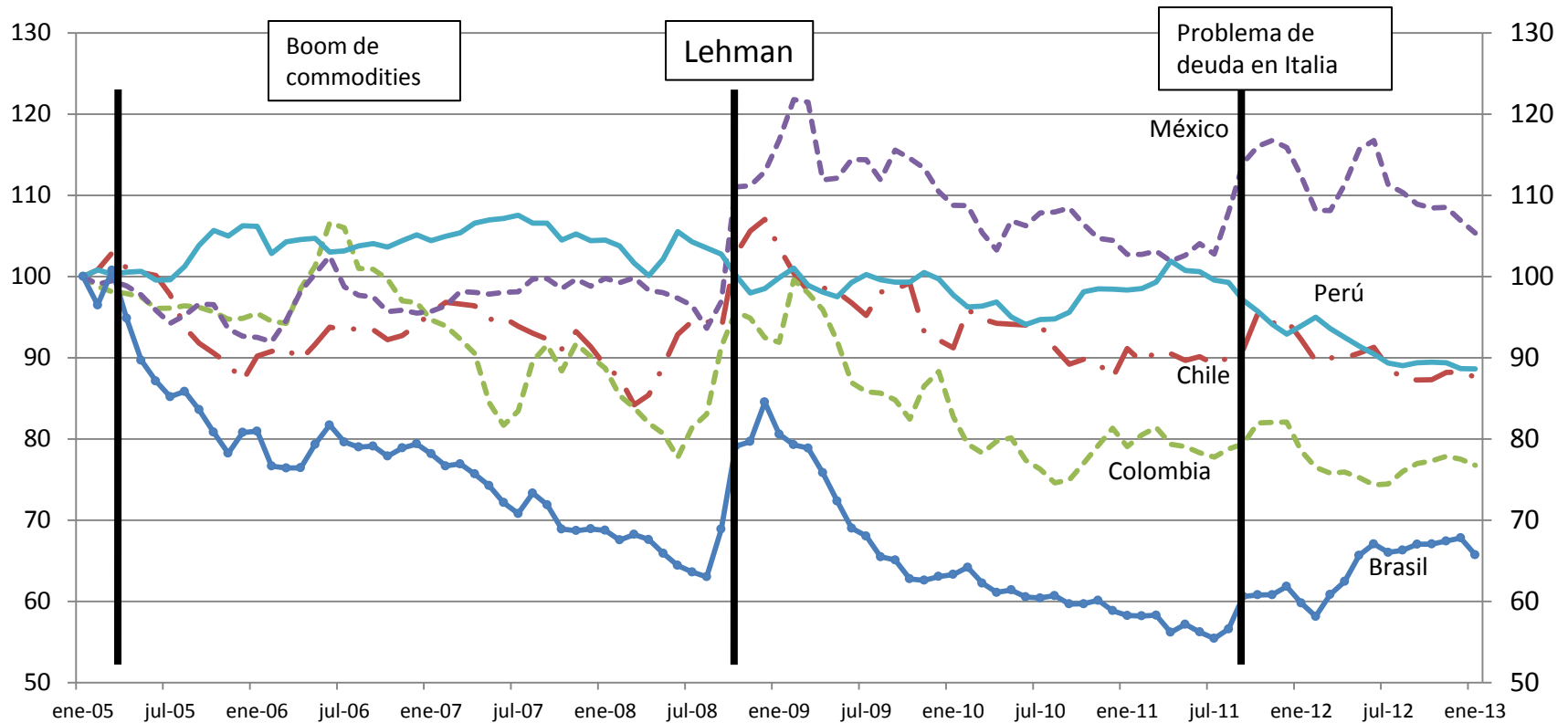
	I Trim. 1998 (a)	IV Trim. 2012 (b)	Variación % (b/a)
Arancel nominal promedio	13.5	3.2	-76.0
Índice de términos de intercambio	98.7	133.9	35.7
RIN/PBI	17.1	33.0	93.0
Deuda Externa privada/PBI *	4.9	8.8	79.6
PBI per cápita en dólares *	2400	6600	165.0
Exportaciones/PBI *	8.5	22.4	164.0
(Exportaciones+Importaciones)/PBI *	23.1	43.1	86.6
Cuenta corriente de la B de P/PBI *	-7.3	-4.1	-43.8
Deuda Pública Neta 1/	35.3	5.4	-85.0

1/ Corresponde al año 1999

* Proyección IV trimestre 2012

La apreciación real en Perú de los últimos 7 años es menor a la registrada en Brasil y Colombia

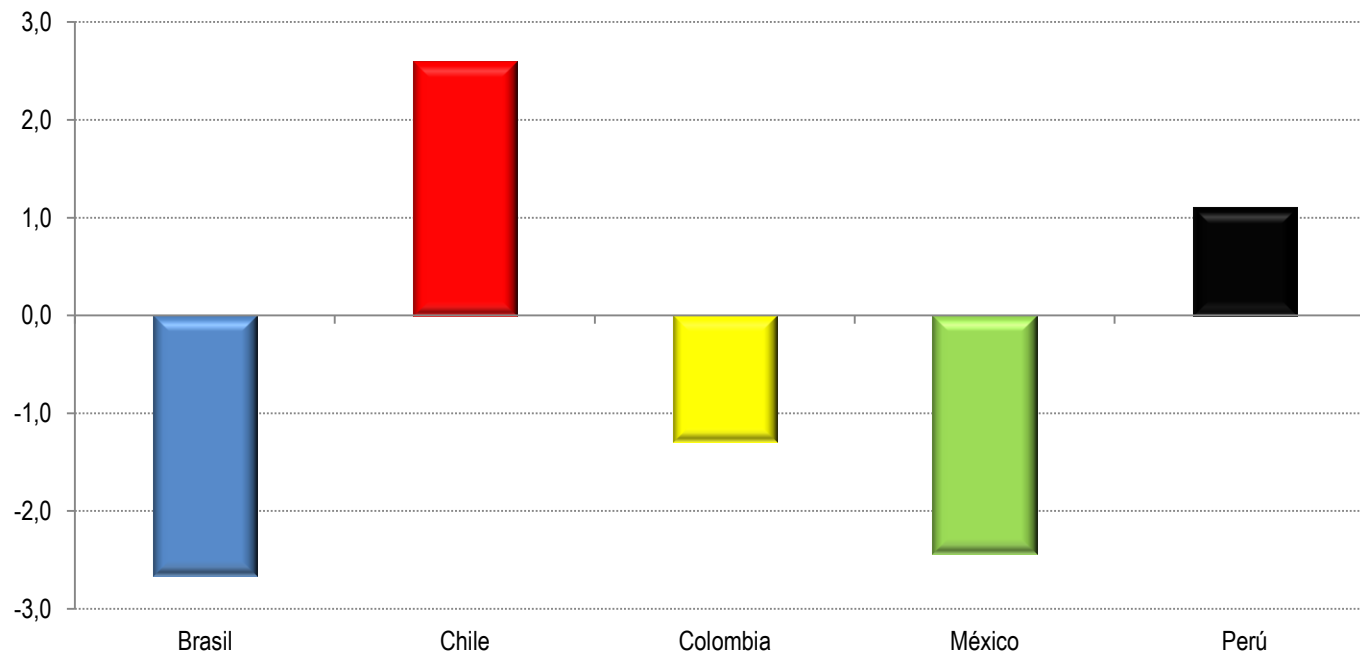
ÍNDICE DE TIPO DE CAMBIO REAL
(enero 2005=100)



	Brasil	Chile	Colombia	México	Perú
Variación porcentual acumulada 2005-2012	-32,2	-11,8	-22,5	6,9	-11,4
Desviación estándar de la variación últimos 12 meses	11,7	7,3	8,5	8,2	4,1

El superávit fiscal contribuye a amortiguar las presiones a la baja en el tipo de cambio real

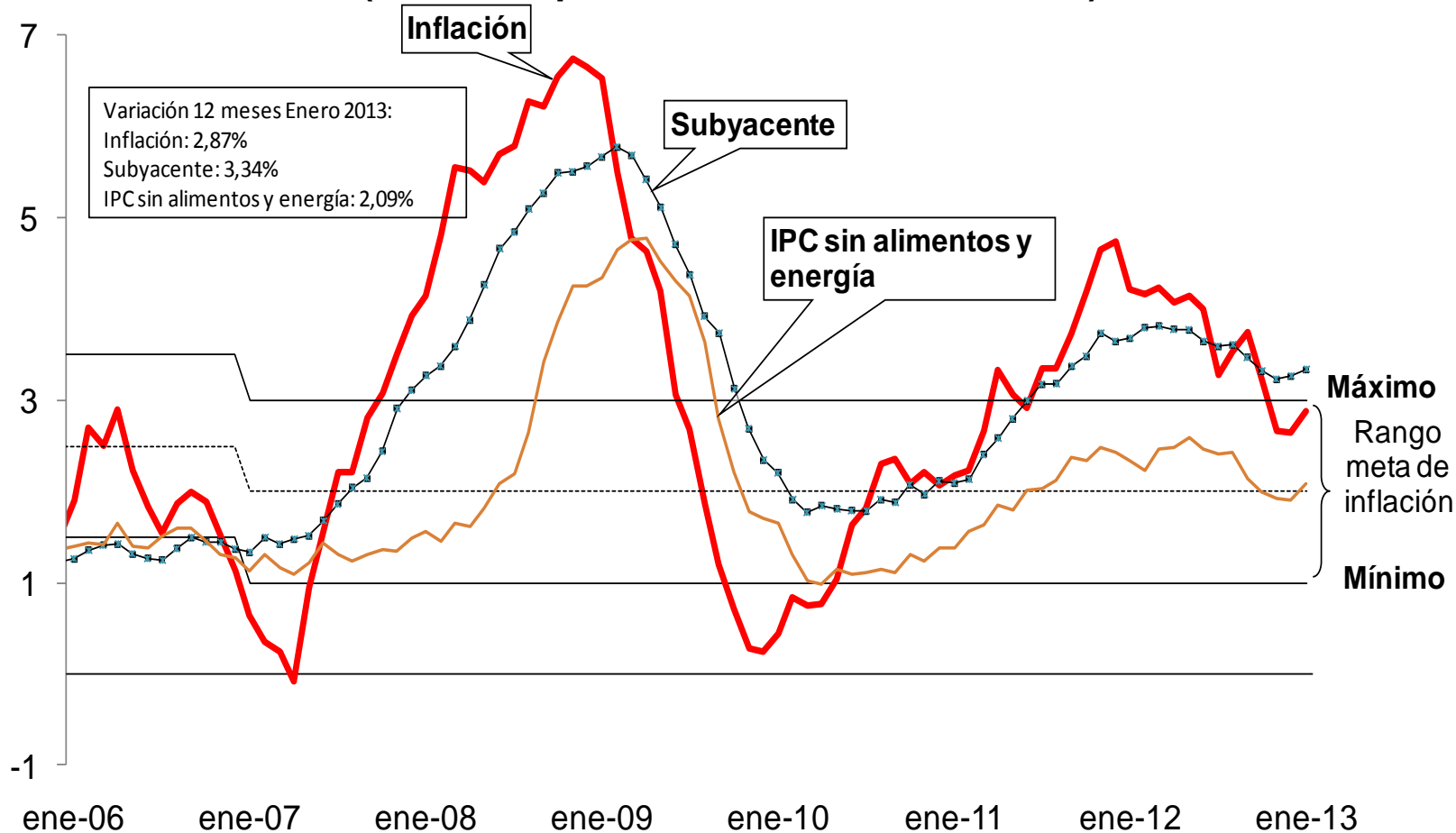
Resultado fiscal como porcentaje del PBI (2005-2012)
(Promedio anual)



Fuente: World Economic Outlook (octubre de 2012).

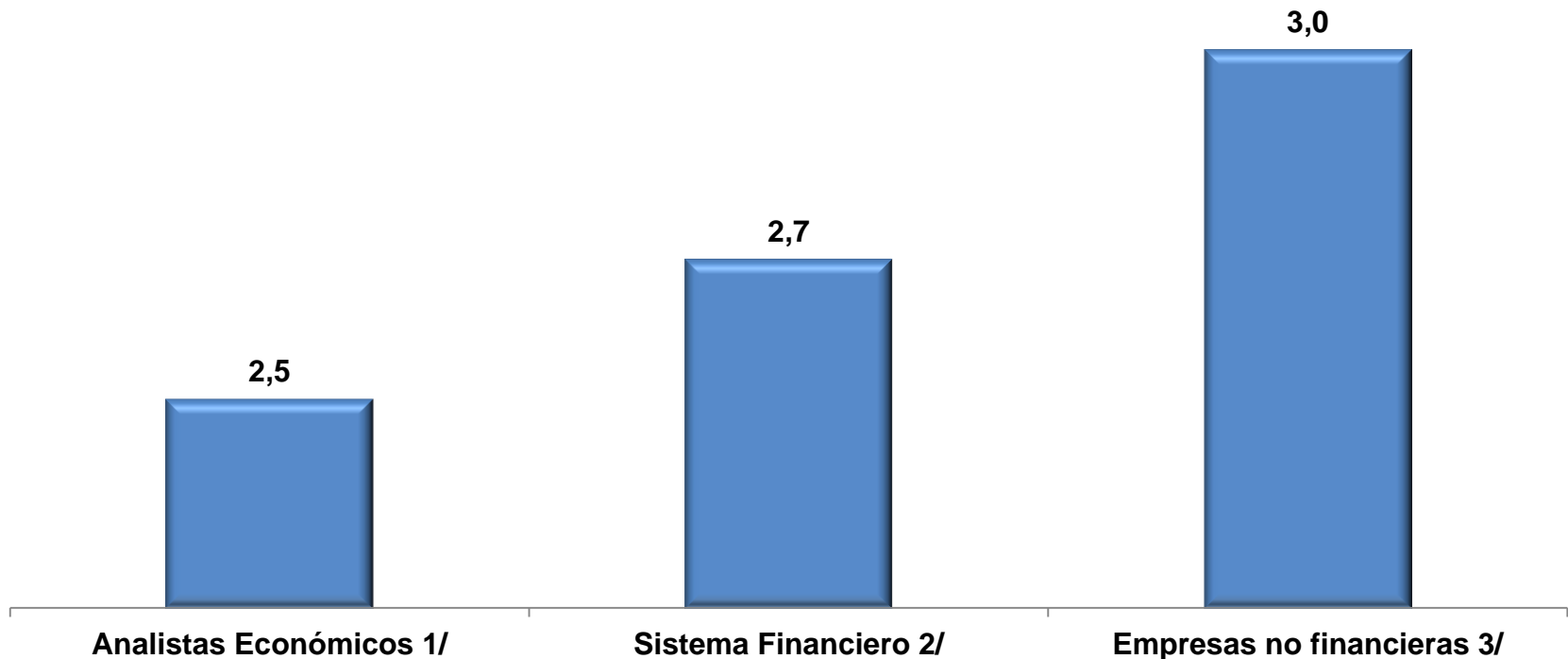
En enero la inflación fue 0,12 por ciento acumulando 2.87 por ciento en los últimos doce meses

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



Expectativas de inflación se ubican dentro del rango meta para el 2013

Encuesta de Expectativas Macroeconómicas 2013: Inflación (%)



^{1/} 21 analistas en noviembre. 18 en diciembre y 20 en enero del 2012.

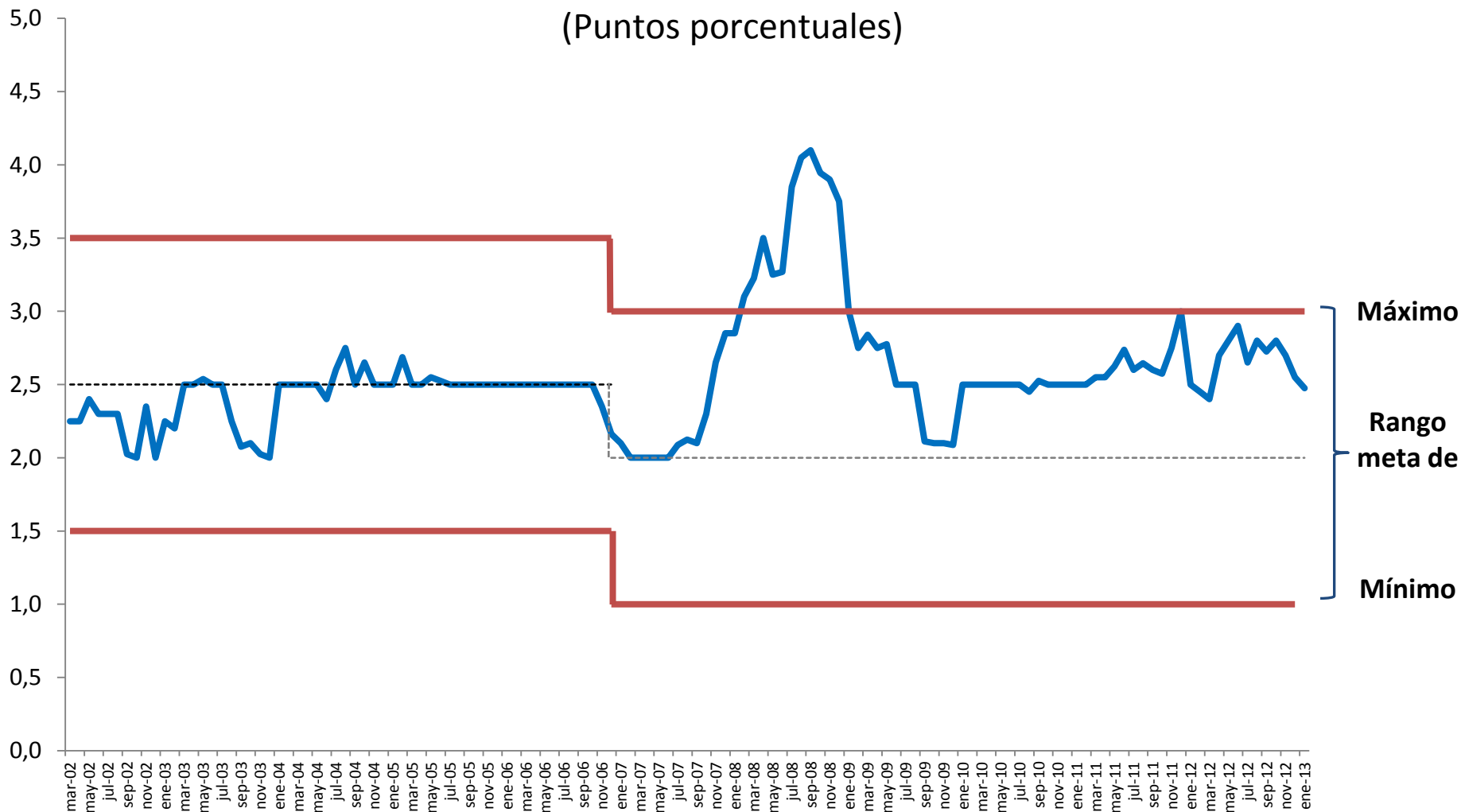
^{2/} 20 empresas financieras en noviembre. 19 en diciembre del 2012 y 20 en enero del 2013.

^{3/} Muestra representativa de empresas de los diversos sectores económicos.

Fuente: Encuesta de Expectativas Macroeconómicas. BCRP. Encuesta realizada durante la segunda quincena de enero.

Las expectativas de inflación se mantienen dentro del rango meta

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



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



Desayuno de Trabajo - ADEX

Perspectivas de la Economía Mundial y Nacional para el Presente Año

Adrián Armas*

Gerente Central de Estudios Económicos

Banco Central de Reserva del Perú

Febrero 2013

