



Programa Monetario Diciembre 2008

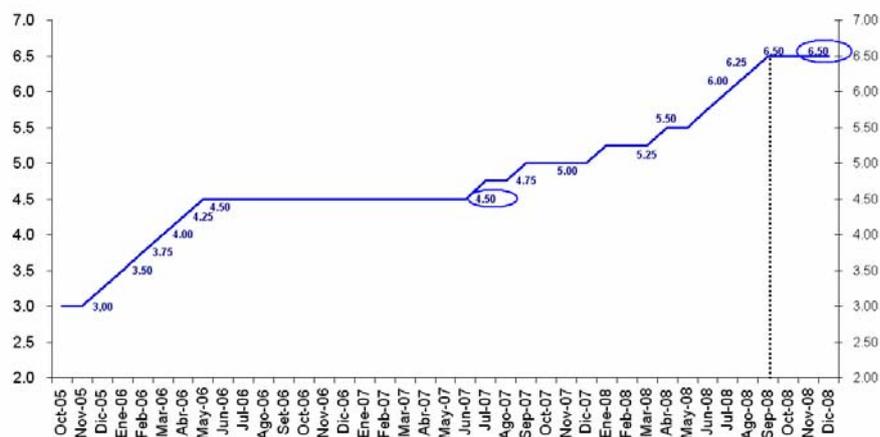


BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ

Tasa de referencia

El Directorio del Banco Central de Reserva del Perú aprobó mantener la tasa de interés de referencia de la política monetaria en 6,50 por ciento.

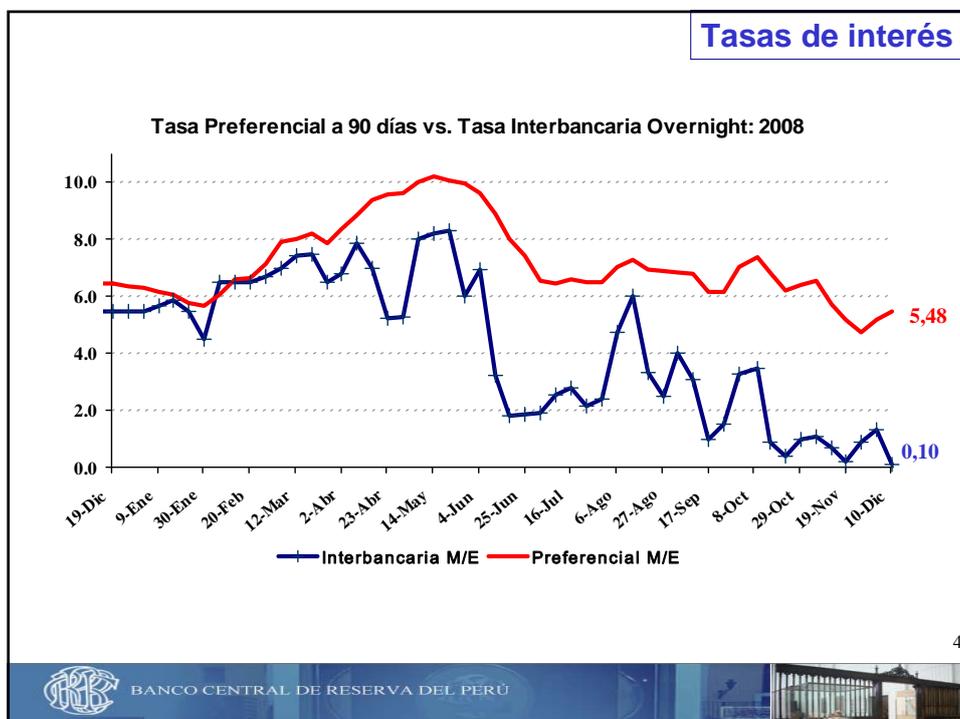
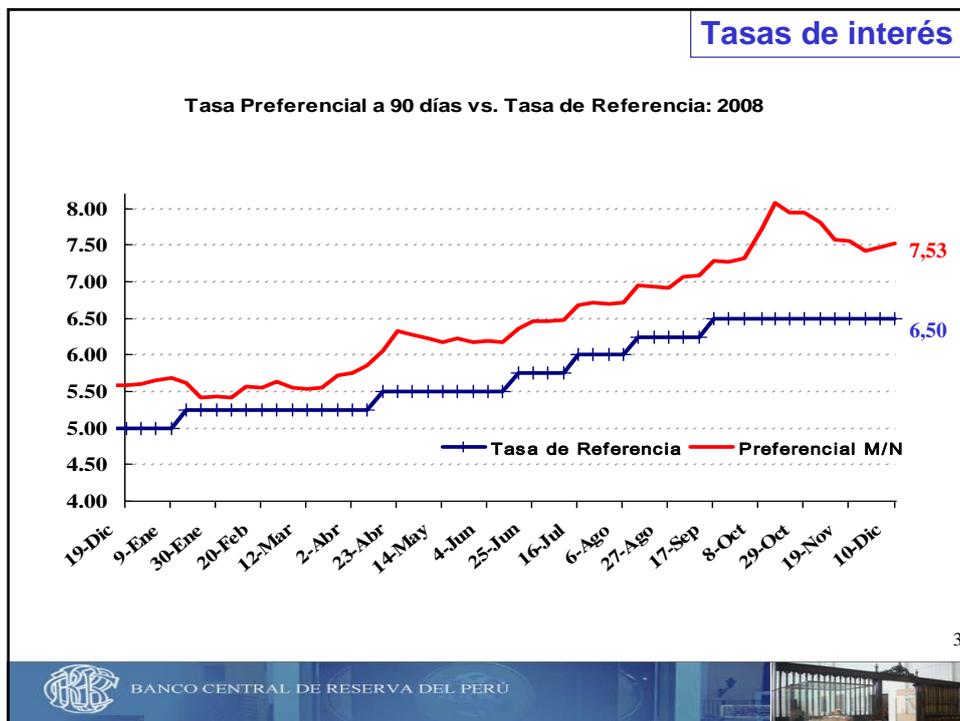
Tasa de interés de referencia
(porcentajes)



BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ

PRESENTACIONES Y DISCURSOS DEL BCRP

PD N° 2008-019, 12 de diciembre de 2008

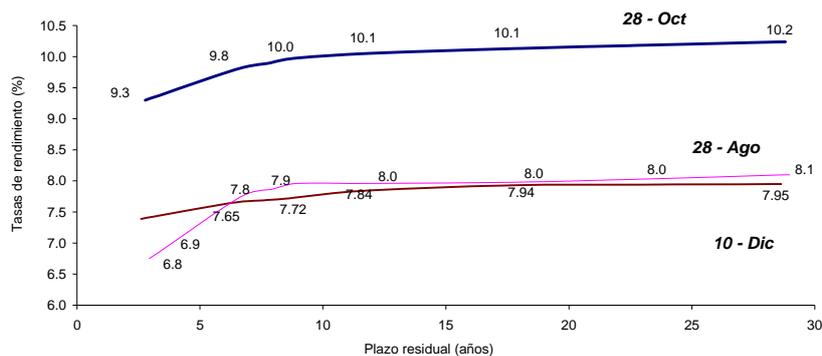




Curva de rendimiento

Las tasas de largo plazo se han normalizado.

MERCADO SECUNDARIO DE BONOS SOBERANOS DEL TESORO PÚBLICO



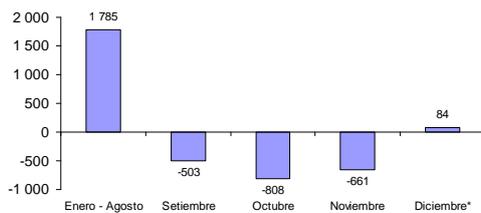
5



BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ

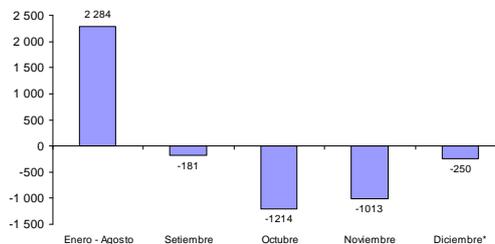
Mercado de capitales

Flujo de Tenencia de Bonos del Tesoro de No Residentes (Millones de Nuevos Soles)



*Al 9 de diciembre.

Flujo de Tenencia de CDBCRP de No Residentes (Millones de Nuevos Soles)



*Al 9 de diciembre.

6



BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ

PRESENTACIONES Y DISCURSOS DEL BCRP

PD N° 2008-019, 12 de diciembre de 2008



Medidas de encaje

El Directorio aprobó reducir la tasa del encaje mínimo legal de 9,0 a 7,5 por ciento, lo que liberaría fondos por aproximadamente S/. 650 millones y reducir la tasa de encaje marginal en moneda extranjera de 35 a 30 por ciento. El conjunto de políticas que viene aplicando el Banco Central desde setiembre de este año para contrarrestar los efectos de la crisis financiera internacional ha permitido que las entidades financieras incrementen de manera importante su liquidez y que el crédito al sector privado mantenga tasas de crecimiento, tanto en moneda nacional como extranjera, mayores a las que tenían durante los primeros nueve meses del año.

Fecha	Norma	Medida
Setiembre		
26-Sep	Circular 038-2008-BCRP	<u>Encaje en moneda nacional y en moneda extranjera</u> (libera recursos por S/. 18 millones y US\$ 102 millones) <ul style="list-style-type: none"> Exonera encaje a adeudados externos de entidades financieras a plazos de 2 años o más.
Octubre		
20-Oct	Circular 042-2008-BCRP	<u>Encaje en moneda nacional</u> (libera recursos por S/. 967 millones). <ul style="list-style-type: none"> Se establece un encaje único de 9 por ciento, que es igual al encaje mínimo legal, para las obligaciones sujetas al régimen general. Asimismo, se exonera de encaje al incremento de los créditos del exterior.
20-Oct	Circular 043-2008-BCRP	<u>Encaje en moneda extranjera</u> (libera recursos por US\$ 279 millones) <ul style="list-style-type: none"> Se reduce de 49 a 35 por ciento la tasa de encaje marginal aplicada sobre las obligaciones sujetas al régimen general. Asimismo, se exonera de encaje al incremento de los créditos del exterior.
28-Nov	Circular 050-2008-BCRP	<u>Encaje en moneda nacional</u> (libera aproximadamente S/. 154 millones) <ul style="list-style-type: none"> Exoneración al 33 por ciento de obligaciones en soles hasta un máximo de S/. 100 millones. Reduce de 120 a 35 por ciento encaje a depósitos de no residentes. Reduce de 120 a 9 por ciento el encaje a fondos destinados a financiar microfinanzas.
28-Nov	Circular 051-2008-BCRP	<u>Encaje en moneda extranjera</u> (libera US\$ 27,2 millones) <ul style="list-style-type: none"> Tope de 35 por ciento al encaje medio a créditos externos de corto plazo. Se reduce a 35 por ciento el encaje para las obligaciones del régimen especial.

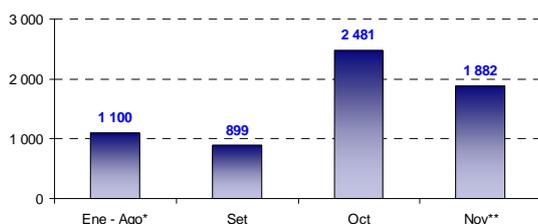
7



BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ

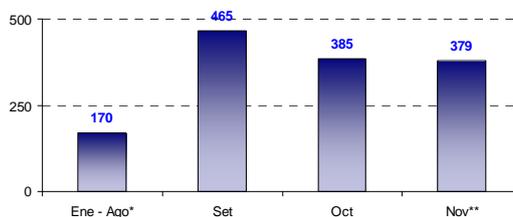
El crédito

Flujo mensual del crédito al sector privado MN
(Millones de Nuevos Soles)



*Promedio
**Estimado.

Flujo mensual del crédito al sector privado ME
(Millones de dólares)



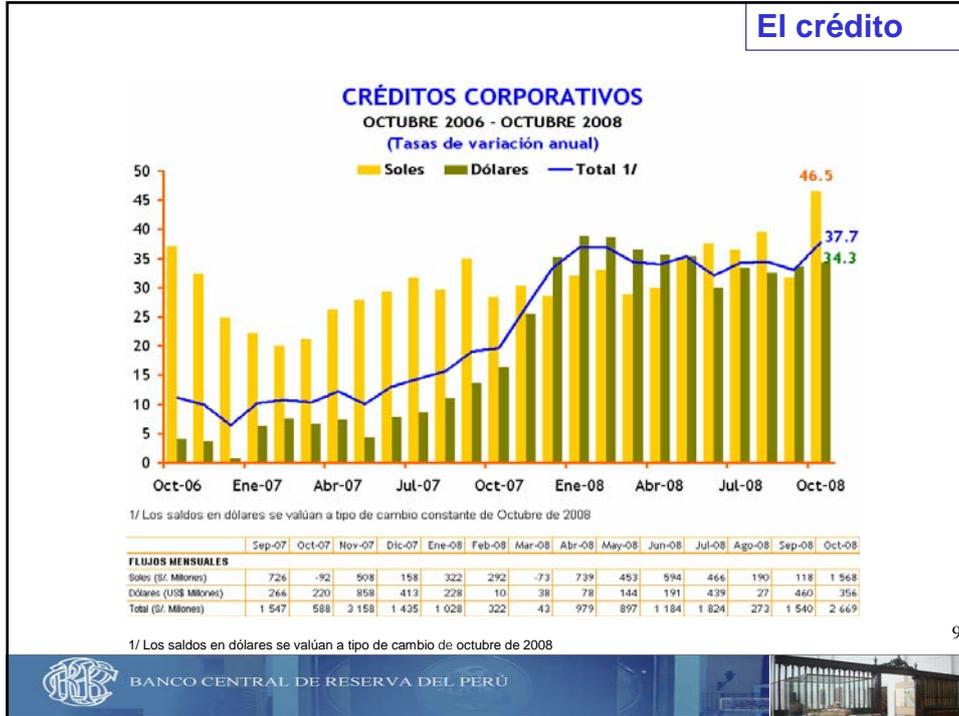
*Promedio
**Estimado.

8



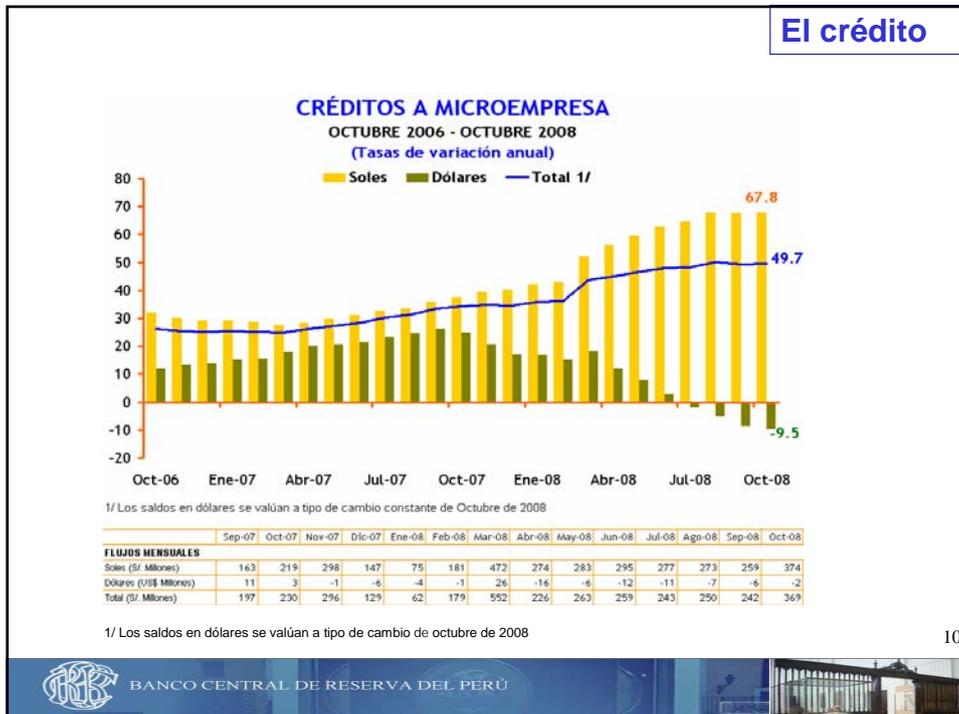
BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ





BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ

El crédito



BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ



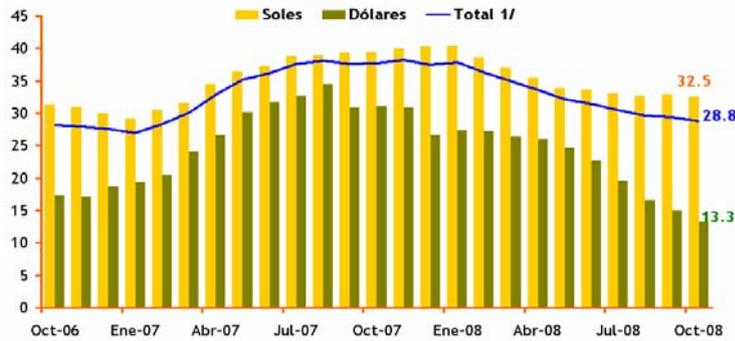
PRESENTACIONES Y DISCURSOS DEL BCRP

PD N° 2008-019, 12 de diciembre de 2008



El crédito

CRÉDITOS DE CONSUMO OCTUBRE 2006 - OCTUBRE 2008 (Tasas de variación anual)



1/ Los saldos en dólares se valúan a tipo de cambio constante de Octubre de 2008

	Sep-07	Oct-07	Nov-07	Dic-07	Ene-08	Feb-08	Mar-08	Abr-08	May-08	Jun-08	Jul-08	Ago-08	Sep-08	Oct-08
FLUJOS MENSUALES														
Soles (\$ Miliones)	262	317	342	540	245	252	327	395	464	417	214	410	364	377
Dólares (US\$ Miliones)	21	23	18	0	14	19	19	15	30	6	-6	-6	8	8
Total (\$ Miliones)	326	387	398	541	288	309	384	441	558	436	196	427	389	402

1/ Los saldos en dólares se valúan a tipo de cambio de octubre de 2008

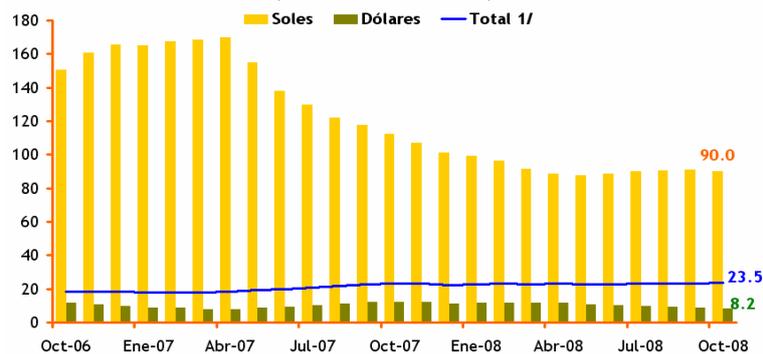
11



BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ

El crédito

CRÉDITOS HIPOTECARIOS OCTUBRE 2006 - OCTUBRE 2008 (Tasas de variación anual)



1/ Los saldos en dólares se valúan a tipo de cambio constante de Octubre de 2008

	Sep-07	Oct-07	Nov-07	Dic-07	Ene-08	Feb-08	Mar-08	Abr-08	May-08	Jun-08	Jul-08	Ago-08	Sep-08	Oct-08
FLUJOS MENSUALES														
Soles (\$ Miliones)	78	95	86	85	87	93	96	121	123	144	151	149	151	169
Dólares (US\$ Miliones)	25	20	24	-2	14	20	19	20	14	16	16	20	10	15
Total (\$ Miliones)	154	157	160	79	130	154	153	183	167	193	201	210	183	215

1/ Los saldos en dólares se valúan a tipo de cambio de octubre de 2008

12



BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ



PRESENTACIONES Y DISCURSOS DEL BCRP

PD N° 2008-019, 12 de diciembre de 2008



Expectativas de crecimiento

	Encuesta realizada al:		
	30 de Set.	31 de Oct.	28 de Nov.
SISTEMA FINANCIERO ^{1/}			
2008	9,0	9,0	9,0
2009	7,0	6,4	6,4 =
2010	6,5	6,0	6,3 ↑
ANALISTAS ECONÓMICOS ^{2/}			
2008	8,9	9,0	9,2
2009	7,0	6,4	6,0 ↓
2010	7,0	6,5	6,0 ↓
EMPRESAS NO FINANCIERAS ^{3/}			
2008	8,2	8,5	8,5
2009	7,2	7,0	7,0 =
2010	7,0	7,0	7,0 =

^{1/} Se encuestaron a 24 empresas financieras en setiembre, octubre y noviembre.

^{2/} Se encuestaron a 25 analistas en setiembre, 27 en octubre y noviembre.

^{3/} 365 empresas no financieras en setiembre, octubre y noviembre.

13



BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ

Expectativas de inflación

El Directorio se mantiene atento al desarrollo de la demanda interna y de la situación económica y financiera nacional e internacional, así como de la evolución de la inflación y sus determinantes. Asimismo reitera que tomará las medidas necesarias para lograr la convergencia gradual de la inflación al rango meta. Además, reafirma su compromiso de suministrar la liquidez requerida por la economía a través de los instrumentos monetarios que dispone. En la medida que las expectativas de inflación converjan a la meta, el Directorio adoptará una posición de política monetaria más flexible.

	Encuesta realizada al:		
	30 de Set.	31 de Oct.	28 de Nov.
SISTEMA FINANCIERO ^{1/}			
Próximos 12 meses	4,65	4,58	4,50 ↓
2008	6,00	6,25	6,31 ↓
2009	4,20	4,20	4,20 ↓
2010	3,50	3,30	3,50 ↓
ANALISTAS ECONÓMICOS ^{2/}			
Próximos 12 meses	4,29	4,25	3,90 ↓
2008	6,00	6,20	6,40 ↓
2009	4,00	3,69	3,60 ↓
2010	3,00	3,00	3,00 ↓
EMPRESAS NO FINANCIERAS ^{3/}			
Próximos 12 meses	4,87	5,00	4,50 ↓
2008	5,70	6,00	6,00 ↓
2009	4,00	4,50	4,50 ↓
2010	4,00	4,00	4,00 ↓

^{1/} Se encuestaron a 24 empresas financieras en setiembre, octubre y noviembre.

^{2/} Se encuestaron a 25 analistas en setiembre, 27 en octubre y noviembre.

^{3/} 365 empresas no financieras en setiembre, octubre y noviembre.

14

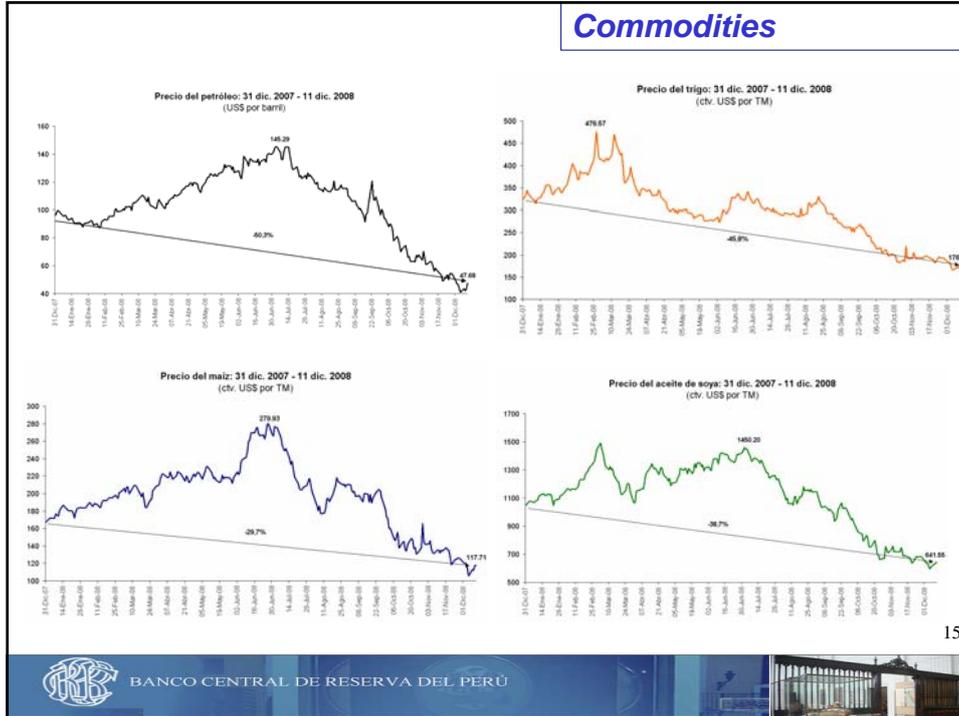


BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ



PRESENTACIONES Y DISCURSOS DEL BCRP

PD N° 2008-019, 12 de diciembre de 2008

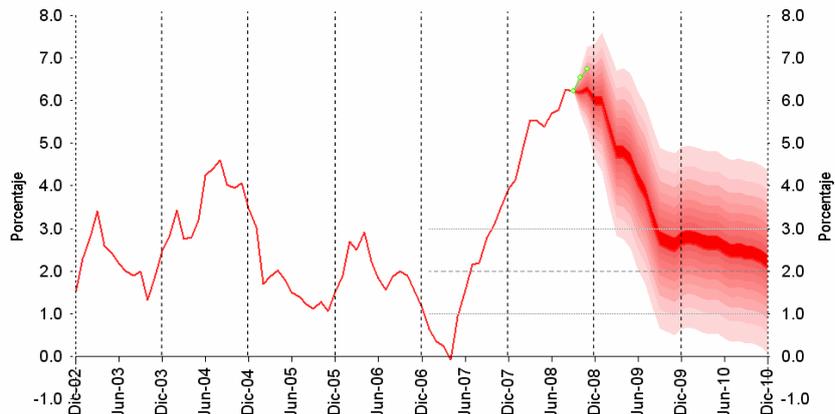


BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ

Inflación

En noviembre, la inflación mensual fue menor a la de meses anteriores no obstante el aumento de las tarifas residenciales de electricidad y agua potable. Se espera que en los siguientes meses continúe la reducción prevista de la inflación, la cual incluye el efecto de las recientes caídas en los precios internacionales de insumos para alimentos y de los combustibles.

INFLACIÓN

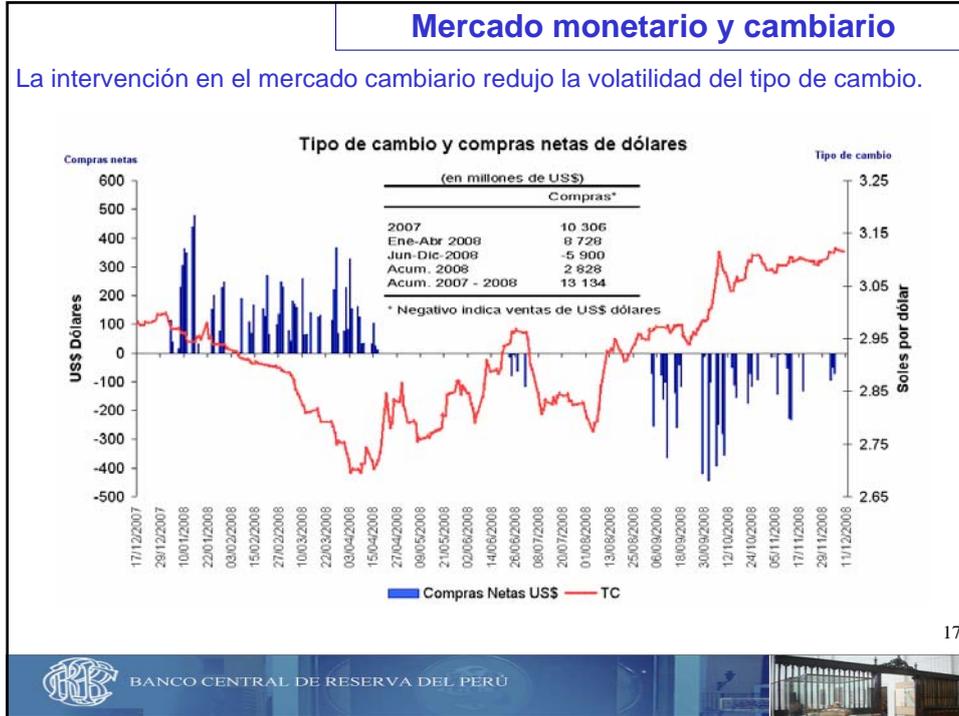


BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ

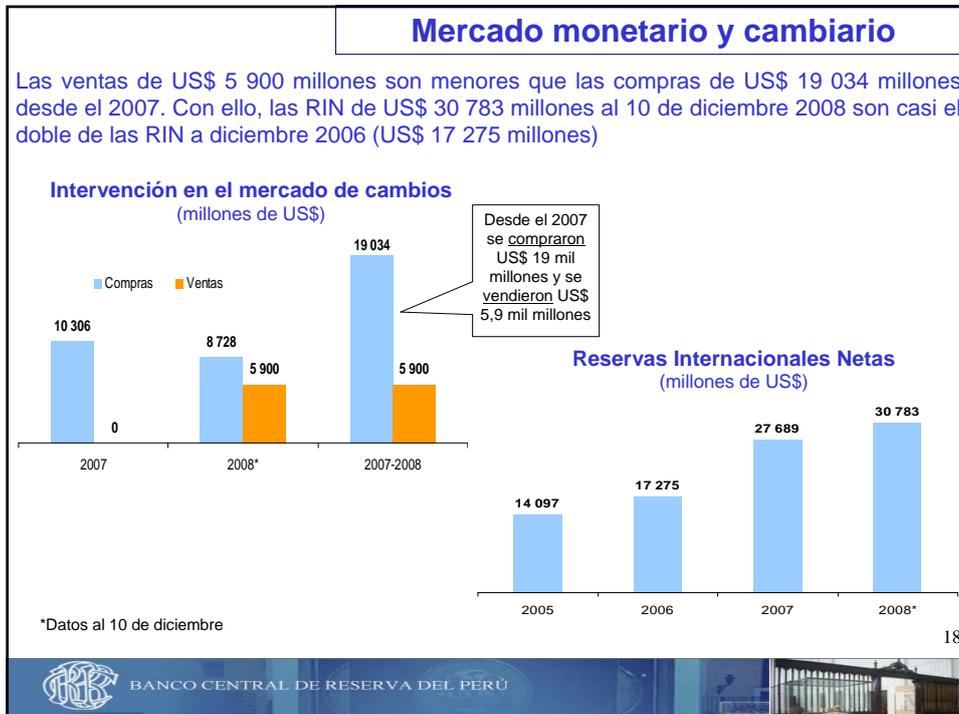


PRESENTACIONES Y DISCURSOS DEL BCRP

PD N° 2008-019, 12 de diciembre de 2008

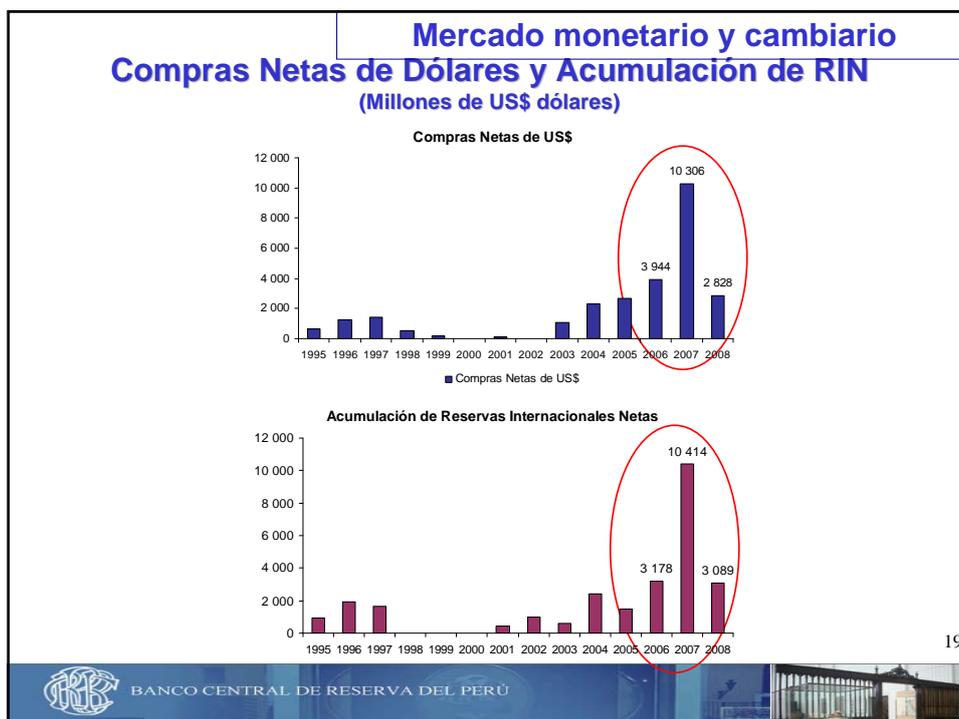


BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ



BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ





Balanza comercial

BALANZA COMERCIAL (Millones de US\$)

	Octubre			Noviembre*			Enero - Noviembre *		
	2007	2008	var %	2007	2008	var %	2007	2008	var %
EXPORTACIONES	2 691	2 436	- 9,5	2 361	2 019	- 14,5	25 134	29 432	17,1
Tradicional	2 041	1 745	- 14,5	1 856	1 403	- 24,4	19 387	22 274	14,9
No tradicionales	633	668	5,5	490	597	21,9	5 586	6 917	23,8
Otros	17	23	35,6	16	19	24,2	161	240	49,0
IMPORTACIONES	2 027	2 729	34,7	1 772	2 040	15,1	17 797	26 557	49,2
Bienes de consumo	326	451	38,3	319	427	33,8	2 888	4 137	43,3
Insumos	1 126	1 354	20,3	945	862	- 8,8	9 512	13 838	45,5
Bienes de capital	562	916	62,9	495	741	49,6	5 298	8 481	60,1
Otros bienes	13	9	- 29,8	12	10	- 20,5	100	102	2,1
BALANZA COMERCIAL	665	- 293		590	- 21		7 337	2 875	

* Proyección

20



Programa Monetario Diciembre 2008

21



BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ

