

# Programa Monetario Octubre 2010



BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ

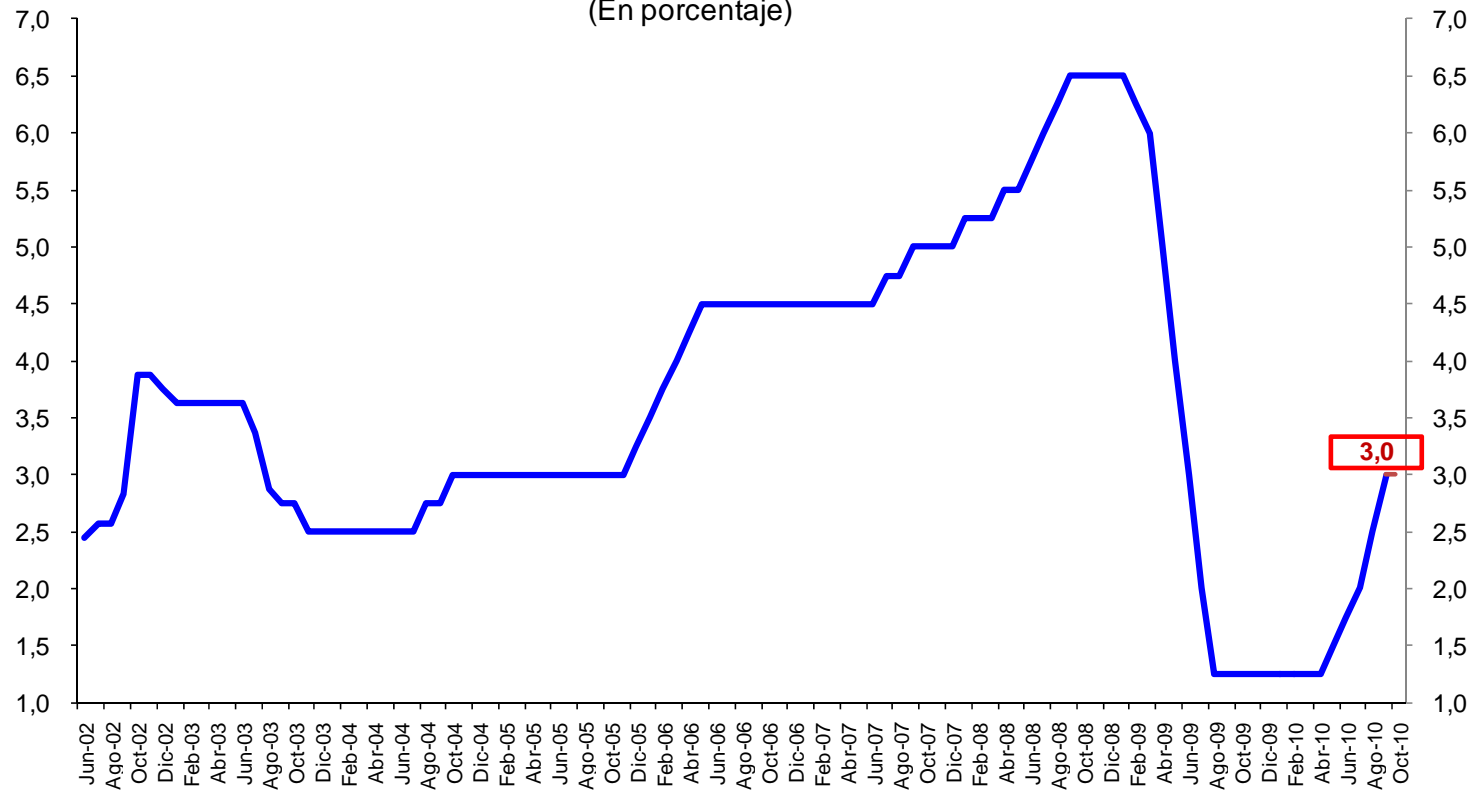


# Tasa de referencia

El Directorio del Banco Central de Reserva del Perú aprobó mantener la tasa de interés de referencia de la política monetaria en 3,0 por ciento. Esta decisión toma en cuenta la evolución reciente de la inflación y sus determinantes, la cual aconseja hacer una pausa en los ajustes preventivos a la tasa de referencia iniciados en mayo del presente año. Los indicadores actuales y adelantados de actividad señalan una ligera moderación del crecimiento de la actividad productiva, en línea con las proyecciones del Reporte de Inflación. Futuros ajustes en la tasa de referencia estarán condicionados a la nueva información sobre la inflación y sus determinantes.

## Tasa de interés de referencia del Banco Central

(En porcentaje)



# Inflación

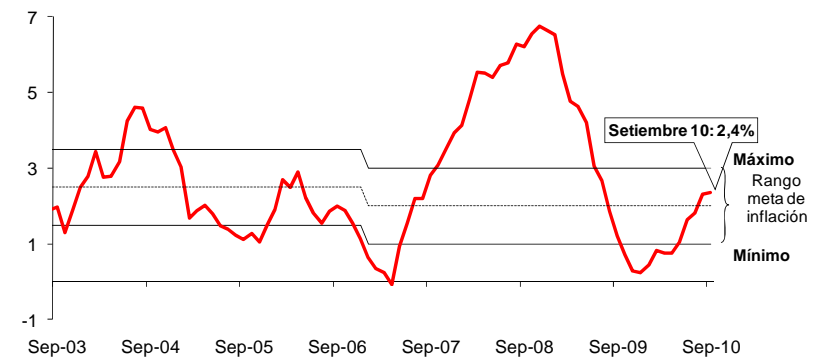
En setiembre la inflación fue -0,03 por ciento, debido principalmente a la reducción de precios de alimentos. Con ello, la tasa de inflación anual se ubicó en 2,37 por ciento. La inflación subyacente fue 0,14 por ciento, acumulando una variación anual de 1,88 por ciento, manteniéndose así alrededor de la meta de 2 por ciento. Asimismo, la inflación sin considerar alimentos y energía pasó de 1,15 por ciento en agosto a 1,12 por ciento en setiembre. Las expectativas de inflación se mantienen ancladas en el rango de tolerancia.

## INFLACIÓN (Variación porcentual)

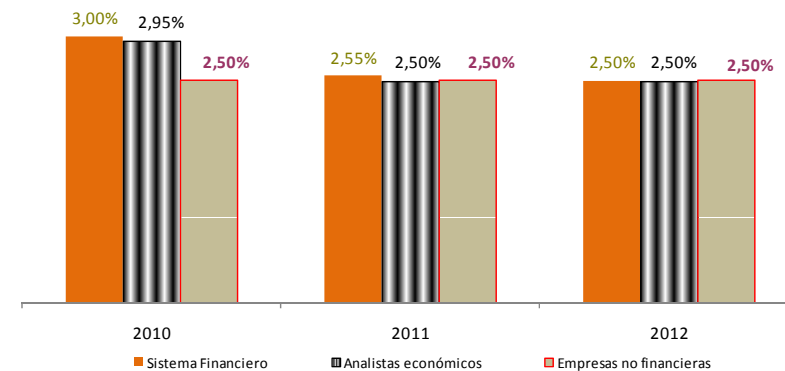
	Peso 2009=100	Setiembre 2010		
		Mes	Acumulado anual	12 meses anual
<b>I. INFLACIÓN</b>	<b>100,0</b>	<b>0,0</b>	<b>2,0</b>	<b>2,4</b>
<b>II. SUBYACENTE</b>	<b>65,2</b>	<b>0,1</b>	<b>1,7</b>	<b>1,9</b>
<b>III. NO SUBYACENTE</b>	<b>34,8</b>	<b>-0,3</b>	<b>2,7</b>	<b>3,2</b>
<b>Alimentos</b>	<b>14,8</b>	<b>-0,6</b>	<b>5,1</b>	<b>5,3</b>
Carne de pollo	3,0	-0,9	-1,1	16,4
Arroz	1,9	0,3	0,2	-7,2
Papa	0,9	-2,5	24,2	17,1
Azúcar	0,5	0,4	8,4	20,6
Fideos	0,5	0,3	1,8	0,6
Aceites	0,5	-0,2	-3,8	-4,8
Resto de alimentos	5,6	-0,8	9,9	5,3
<b>Combustibles</b>	<b>2,8</b>	<b>0,5</b>	<b>9,4</b>	<b>11,9</b>
Gasolina y lubricantes	1,3	-0,8	11,9	16,0
Gas	1,4	1,7	7,5	7,2
<b>Transportes</b>	<b>8,9</b>	<b>-0,1</b>	<b>-0,3</b>	<b>1,0</b>
<b>Servicios públicos</b>	<b>8,4</b>	<b>-0,5</b>	<b>-0,6</b>	<b>-2,2</b>
Electricidad	2,9	-0,1	-0,7	-3,9
Teléfonos	2,9	-1,4	-3,6	-4,7
Consumo de agua	1,6	0,0	4,5	4,5

<b>Memo:</b>			
Subyacente sin alimentos:	0,12	1,15	1,28
IPC sin alimentos y energía:	0,01	0,76	1,12

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



## Expectativas de inflación

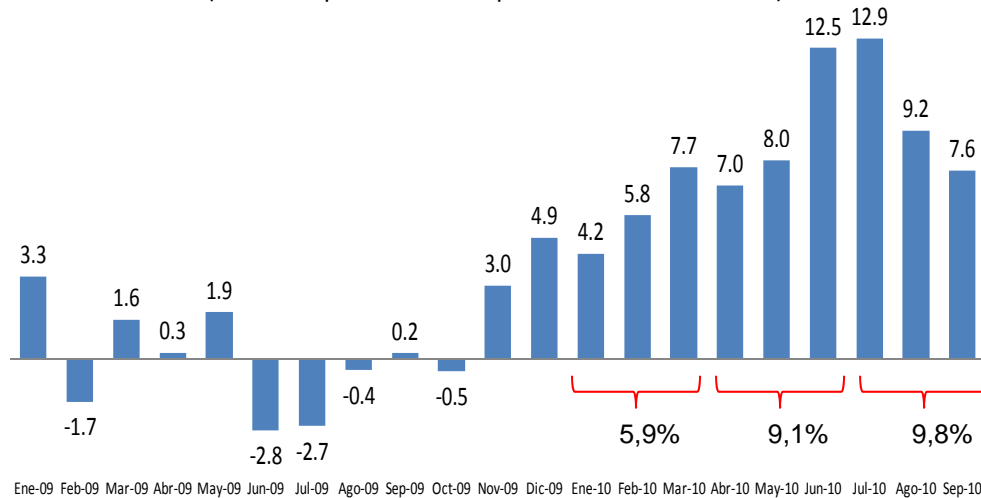


# Actividad económica

Los indicadores de actividad económica a setiembre muestran una moderación en su alto crecimiento. Así, la producción de electricidad aumentó 7,6 por ciento (9,2 por ciento en agosto) y se estima que la demanda de cemento habría crecido en 11,0 por ciento (11,1 por ciento en agosto).

## Producción de electricidad

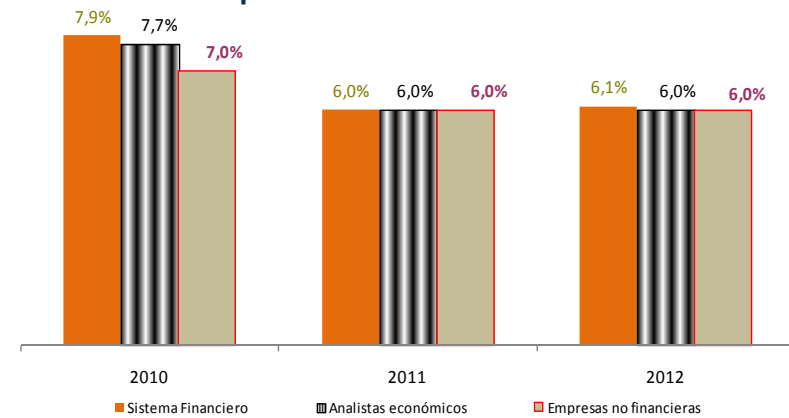
(Var. % respecto a similar período del año anterior)



Ene-09 Feb-09 Mar-09 Abr-09 May-09 Jun-09 Jul-09 Ago-09 Sep-09 Oct-09 Nov-09 Dic-09 Ene-10 Feb-10 Mar-10 Abr-10 May-10 Jun-10 Jul-10 Ago-10 Sep-10

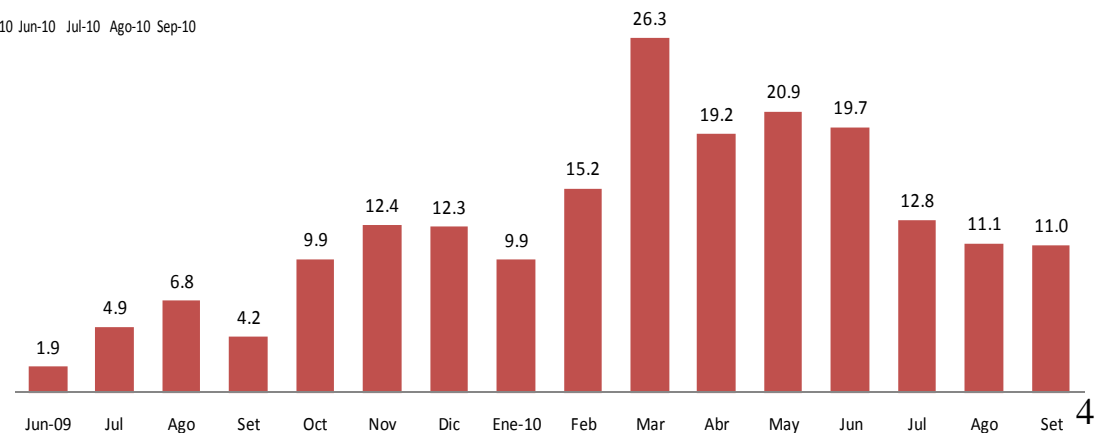
Fuente: COES

## Expectativas de crecimiento



## Despachos locales de Cementos

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



4



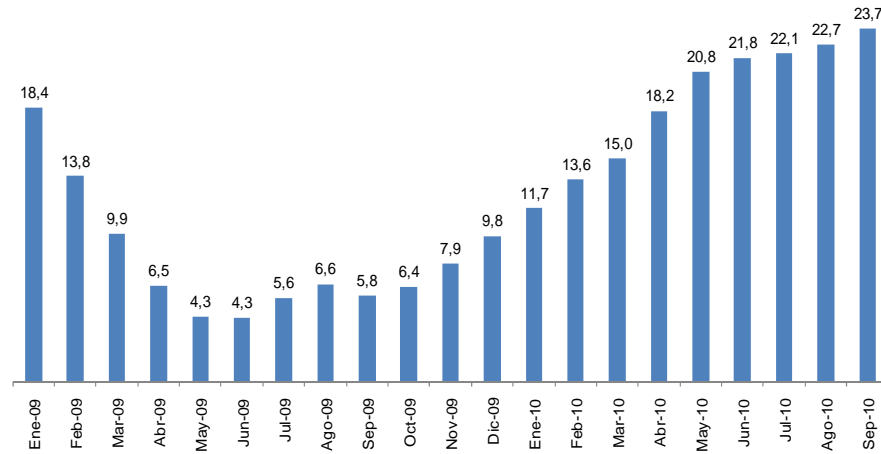
BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ



# Circulante y crédito

El circulante habría crecido en agosto 23,7 por ciento en variaciones anuales, mientras que el crédito habría crecido 17,4 por ciento.

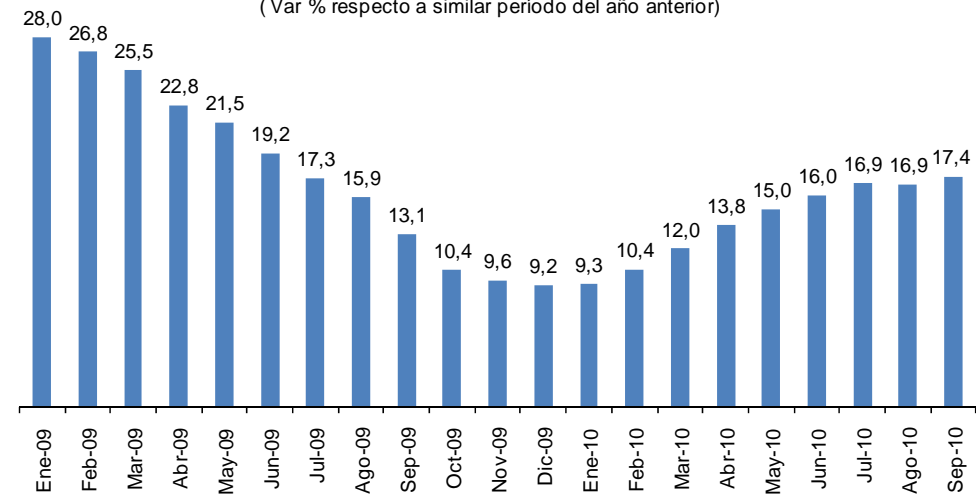
**Circulante promedio**  
(Var. % respecto a similar periodo del año anterior)



CIRCULANTE	Dic-07	Dic-08	Mar-09	Jun-09	Sep-09	Dic-09	Mar-10	Jun-10	Jul-10	Ago-10	Sep-10
Serie original (En millones de soles)	13 971	16 705	15 987	15 926	16 656	18 342	18 383	19 394	20 256	20 629	20 607
Variación % 12 meses	28,0	19,6	9,9	4,3	5,8	9,8	15,0	21,8	22,1	22,7	23,7

\* Preliminar

**Crédito al sector privado**  
(Var. % respecto a similar periodo del año anterior)

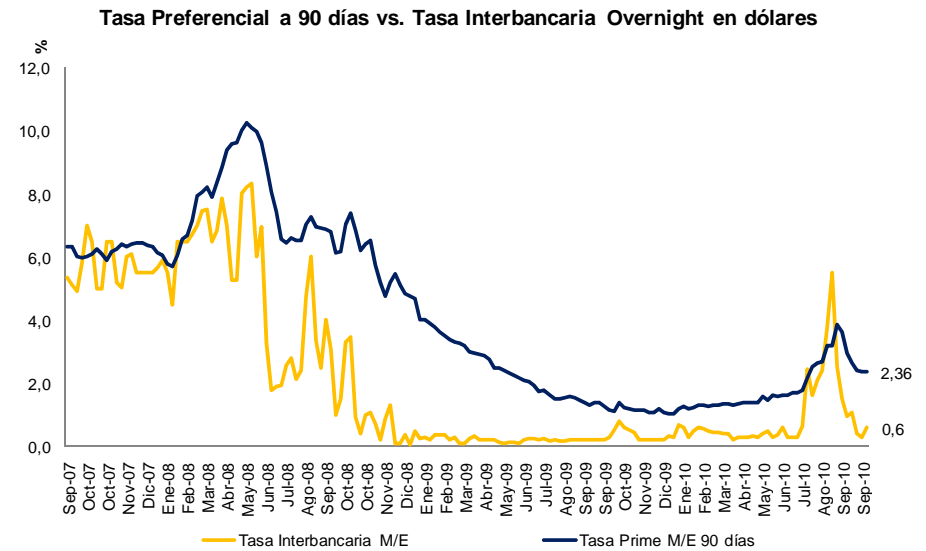
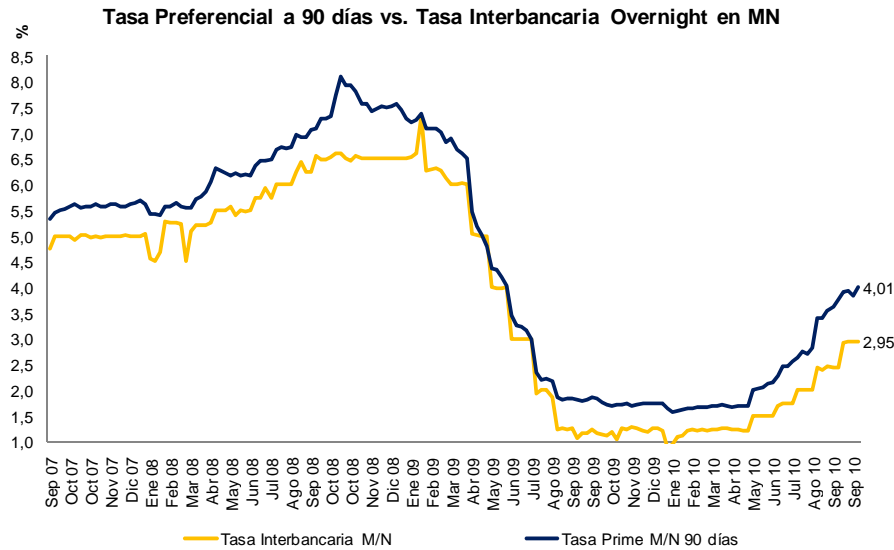


CRÉDITO	Dic-07	Dic-08	Dic-09	Sep-09	Ene-10	Feb-10	Mar-10	Abr-10	May-10	Jun-10	Jul-10	Ago-10	Sep-10
Saldos (S/. Millones)	75 326	97 818	106 812	102 078	107 386	108 870	110 800	112 756	115 310	116 937	119 202	119 289	119 886
Variación % 12 meses	33,1	29,9	9,2 <sup>*</sup>	13,1	9,3	10,4	12,0	13,8	15,0	16,0	16,9	16,9	17,4
Flujos mensuales (S/. Millones)	2 102	1 317	1 034	13	575	1 483	1 930	1 956	2 554	1 627	2 265	87	596



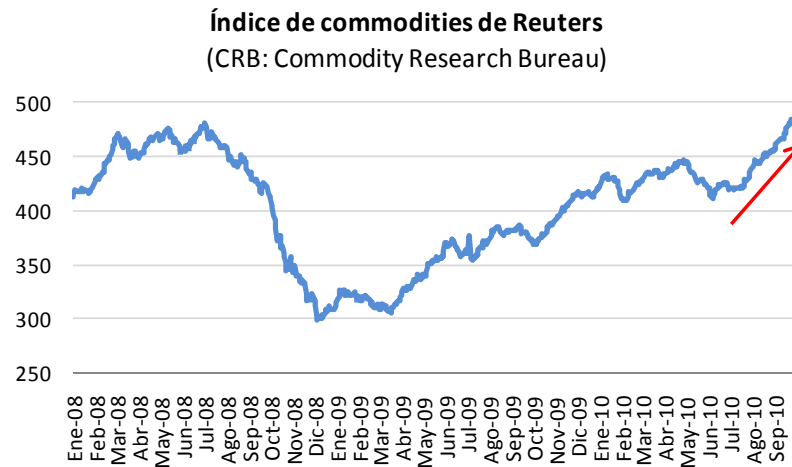
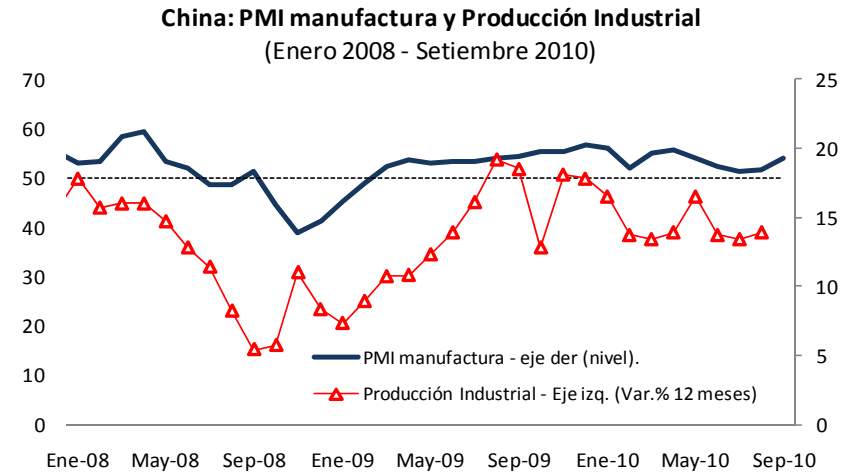
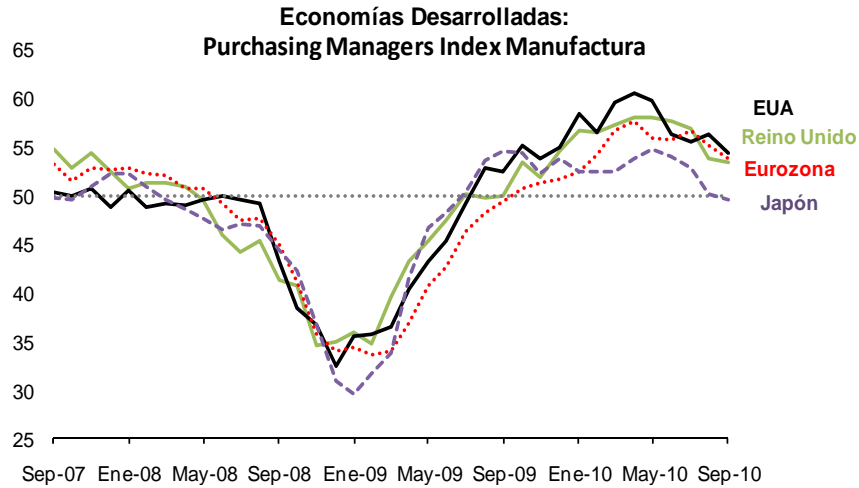
# Tasas de interés

Las tasas de interés de corto plazo para el segmento corporativo tanto en moneda nacional como en moneda extranjera se han elevado en respuesta a incrementos en la tasa de interés de referencia y a la política de encajes del Banco Central.



# Entorno internacional

Asimismo, los indicadores de actividad de la economía mundial confirman las previsiones de un crecimiento más moderado en los siguientes trimestres.

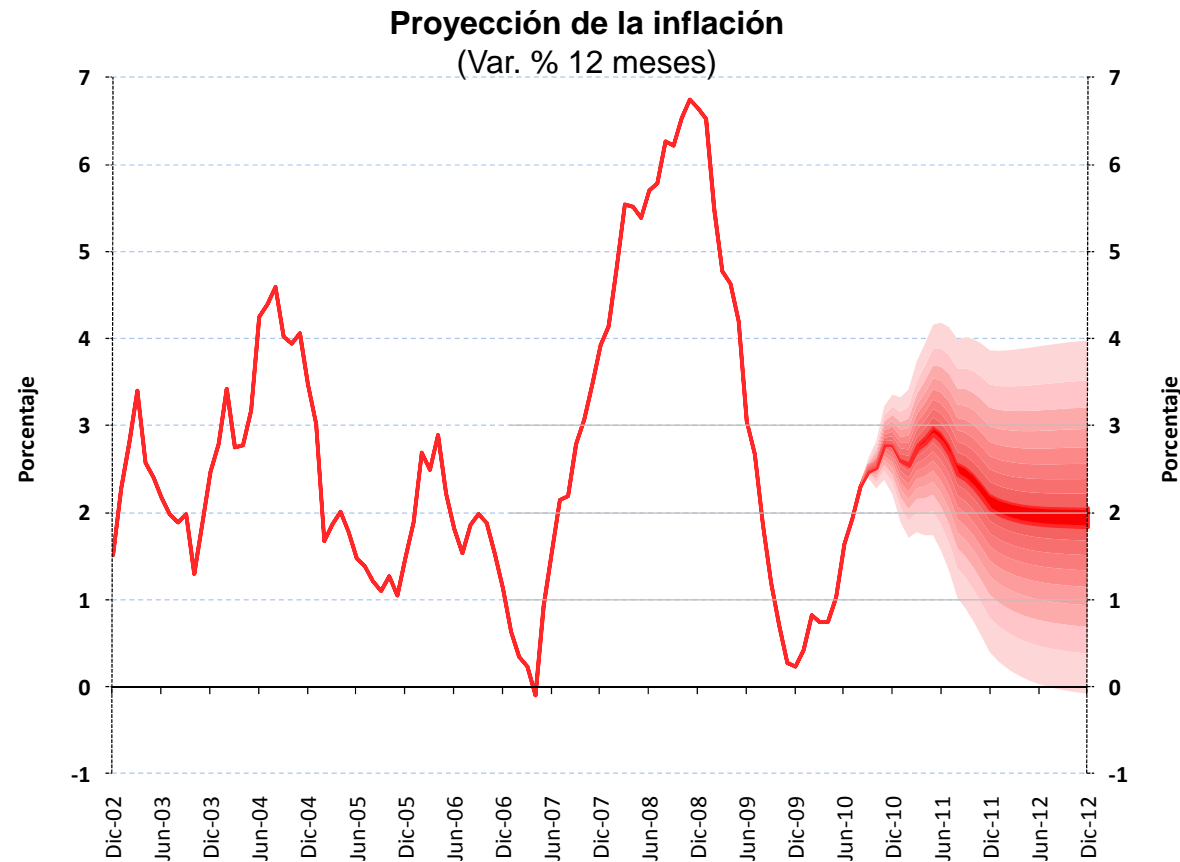


Fuente: Bloomberg



# Inflación

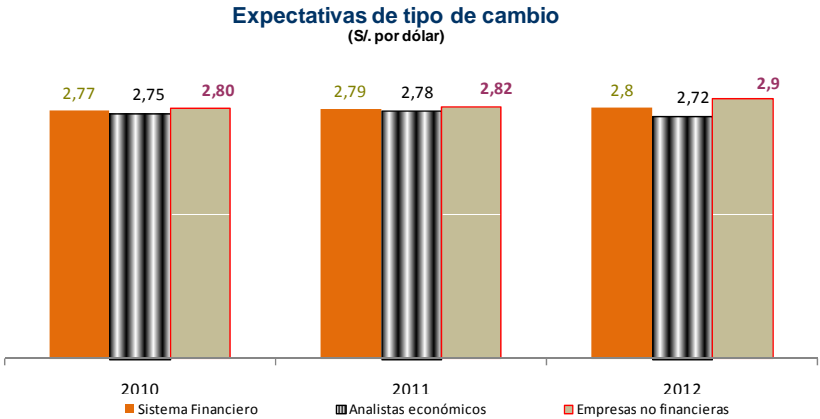
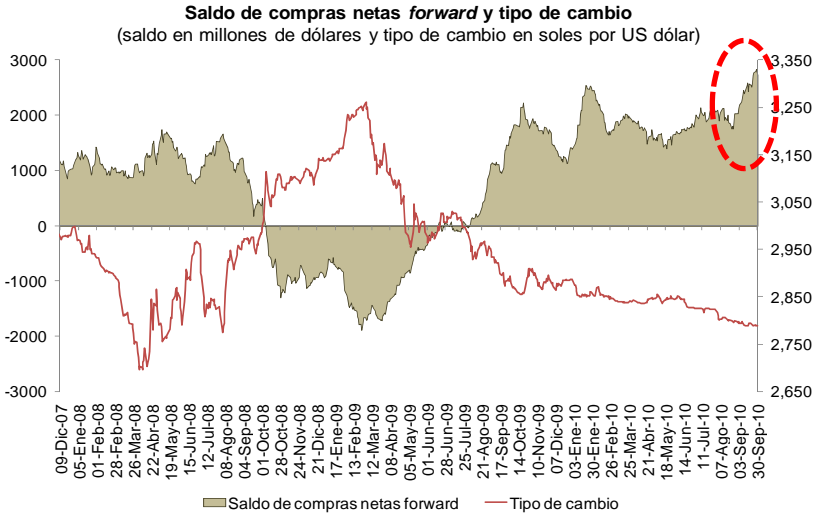
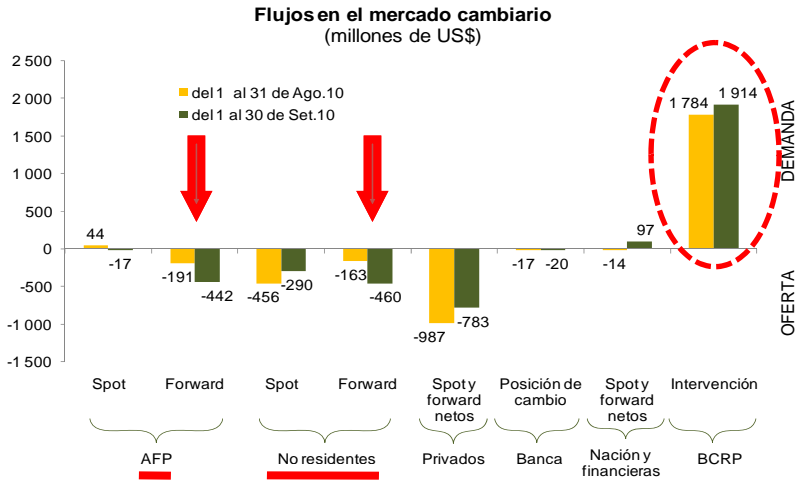
El Directorio se encuentra atento a la proyección de inflación y sus determinantes para adoptar futuros ajustes en los instrumentos de política monetaria que garanticen la ubicación de la inflación alrededor de la meta.





# Mercado cambiario

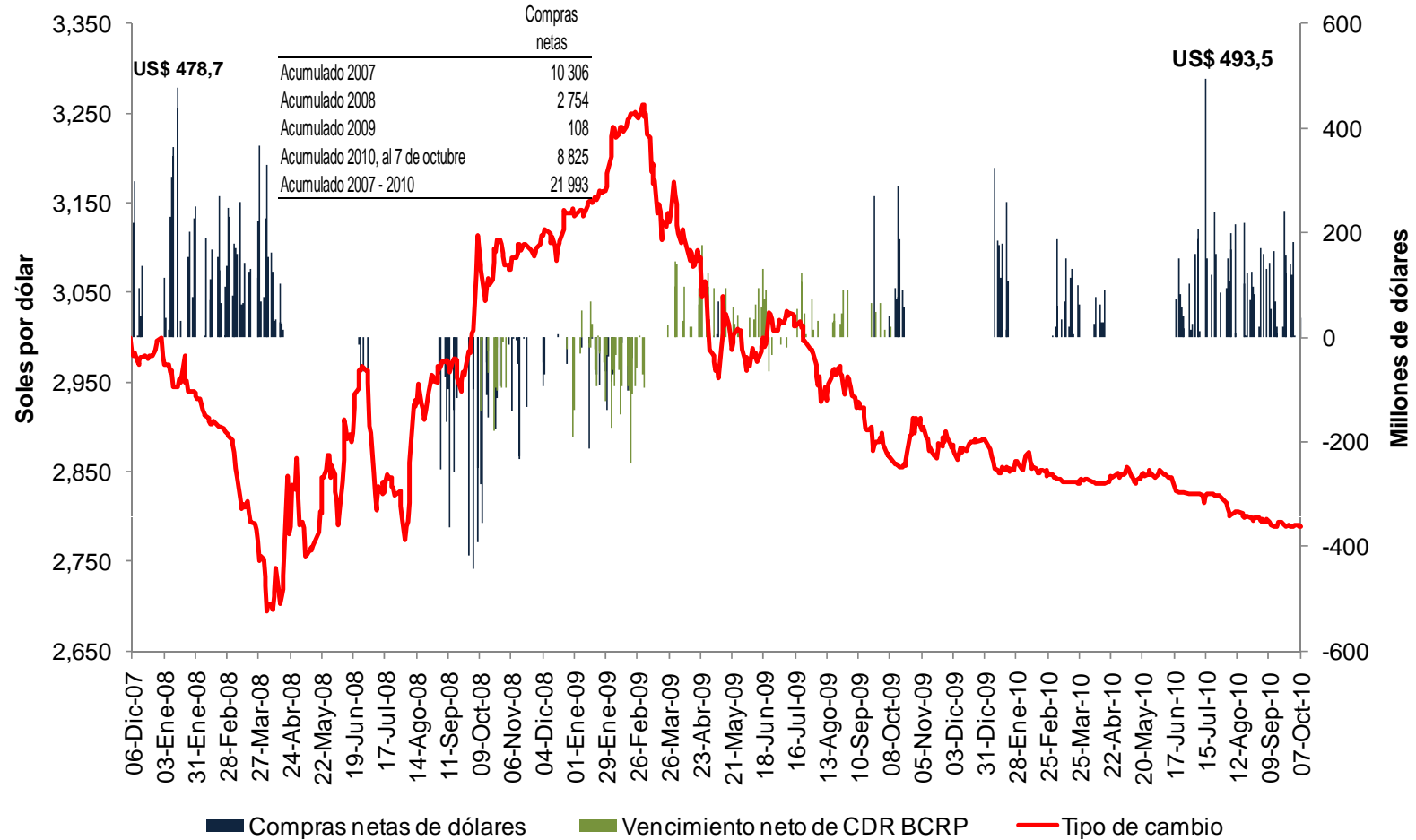
En setiembre, la oferta de dólares se debe principalmente a la generada por inversionistas no residentes (US\$ 750 millones) y AFP (US\$ 459 millones).



# Tipo de cambio

El Banco Central ha continuado interviniendo para reducir la excesiva volatilidad del tipo de cambio.

## Tipo de cambio, compras netas de dólares y vencimiento neto de CDR (tipo de cambio en soles por dólar y compras y vencimientos en millones de dólares)



## Nuevos instrumentos monetarios

Se han creado nuevos instrumentos que permitirán aumentar la efectividad de la esterilización asociada con las intervenciones cambiarias:

- i. Certificado de Depósito en Moneda Nacional con Tasa de Interés Variable del Banco Central de Reserva del Perú (CDV BCRP) que estará sujeto a un reajuste en función de la tasa de interés de referencia de la política monetaria.
- ii. El Certificado de Depósito Liquidables en Dólares del Banco Central de Reserva del Perú (CDLD BCRP) que tendrá un rendimiento en soles y será redimido en dólares de los Estados Unidos de América.



# Programa Monetario Octubre 2010



BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ

