



## Programa Monetario Enero 2009

El Directorio del Banco Central de Reserva del Perú aprobó reducir la tasa de encaje mínimo legal en 1 punto porcentual y mantener la tasa de interés de referencia de la política monetaria en 6,50 por ciento.



BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ



### Medidas de política monetaria

Fecha	Medida
<b>Setiembre-2008</b>	<p><u>Encaje en moneda nacional y en moneda extranjera (libera recursos por S/. 18 millones y US\$ 102 millones)</u></p> <ul style="list-style-type: none"><li>Exonera encaje a adeudados externos de entidades financieras a plazos de 2 años o más.</li></ul>
<b>Octubre</b>	<p><u>Encaje en moneda nacional</u> (libera recursos por S/. 967 millones).</p> <ul style="list-style-type: none"><li>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.</li></ul> <p><u>Encaje en moneda extranjera</u> (libera recursos por US\$ 279 millones)</p> <ul style="list-style-type: none"><li>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.</li></ul> <p><u>Encaje en moneda nacional</u> (libera recursos por S/. 154 millones)</p> <ul style="list-style-type: none"><li>Exoneración al 33 por ciento de obligaciones en soles hasta un máximo de S/. 100 millones.</li><li>Reduce de 120 a 35 por ciento encaje a depósitos de no residentes.</li><li>Reduce de 120 a 9 por ciento el encaje a fondos de no residentes destinados a financiar microfinanzas.</li></ul>
<b>Noviembre</b>	<p><u>Encaje en moneda extranjera</u> (libera US\$ 27,2 millones)</p> <ul style="list-style-type: none"><li>Tope de 35 por ciento al encaje medio a créditos externos de corto plazo.</li><li>Se reduce a 35 por ciento el encaje para las obligaciones del régimen especial.</li></ul>
<b>Diciembre</b>	<p><u>Encaje en moneda nacional</u> (libera S/. 650 millones)</p> <ul style="list-style-type: none"><li>Se reduce la tasa del encaje mínimo legal de 9,0 a 7,5 por ciento.</li></ul>
<b>Enero-2009</b>	<p><u>Encaje en moneda nacional</u> (libera S/. 300 millones)</p> <ul style="list-style-type: none"><li>Se reduce la tasa del encaje mínimo legal de 7,5 a 6,5 por ciento. Además, se reduce el requerimiento mínimo de fondos de encaje que los bancos deben mantener en su cuenta corriente del BCRP de 2,0 a 1,5 por ciento del TOSE.</li></ul>

2



BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ



# PRESENTACIONES Y DISCURSOS DEL BCRP

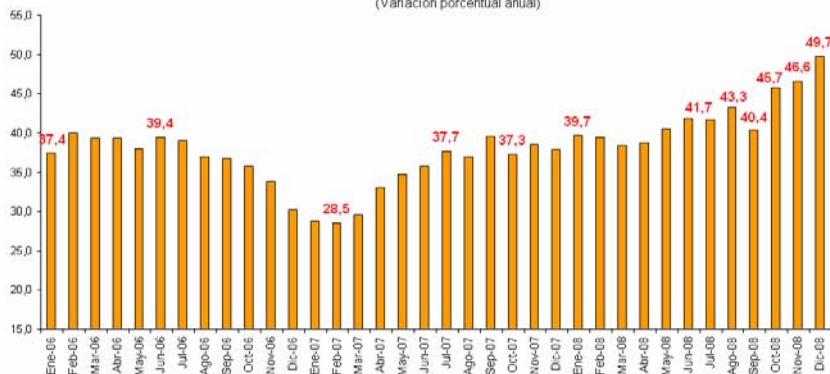
PD N° 2009-001, 9 de enero de 2009



## Crédito

Esta medida es parte del conjunto de políticas que ha venido aplicando el Banco Central desde setiembre del 2008 para proveer liquidez y hacer frente a la crisis financiera internacional, de manera que se preserve el funcionamiento normal del mercado crediticio.

**CRÉDITO AL SECTOR PRIVADO EN MONEDA NACIONAL: 2006-2008**  
(Variación porcentual anual)



	Dic-07	Ene-08	Feb-08	Mar-08	Abr-08	May-08	Jun-08	Jul-08	Ago-08	Set-08	Oct-08	Nov-08	Dic-08
Saldos	33 349	34 079	34 897	35 717	37 245	38 568	40 018	41 127	42 149	43 041	45 452	47 522	49 932
Flujos Mensuales	929	730	818	821	1 528	1 322	1 450	1 109	1 022	892	2 411	2 070	2 410
Variación % 12m.	37,9	39,7	39,4	38,5	38,7	40,5	41,9	41,7	43,3	40,4	45,7	46,6	49,7
Variación % 1m.	2,9	2,2	2,4	2,4	4,3	3,6	3,8	2,8	2,5	2,1	5,6	4,6	5,1



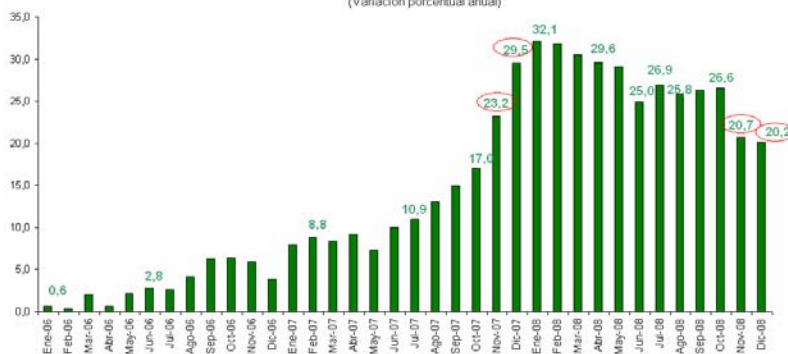
BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ



## Crédito

El crédito en moneda extranjera mantiene tasas mensuales de crecimiento de aproximadamente 2 por ciento en los últimos meses.

**CRÉDITO AL SECTOR PRIVADO EN MONEDA EXTRANJERA: 2006-2008**  
(Variación porcentual anual)



	Dic-07	Ene-08	Feb-08	Mar-08	Abr-08	May-08	Jun-08	Jul-08	Ago-08	Set-08	Oct-08	Nov-08	Dic-08
Saldos	14 525	14 777	14 825	14 925	15 022	15 204	15 406	15 844	15 889	16 362	16 734	17 042	17 458
Flujos	406	252	48	101	97	182	201	438	45	473	372	308	415
Variación % 12m.	29,5	32,1	31,9	30,5	29,6	29,1	25,0	26,9	25,8	26,3	26,6	20,7	20,2
Variación % 1m.	2,9	1,7	0,3	0,7	0,7	1,2	1,3	2,8	0,3	3,0	2,3	1,6	2,4



BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ



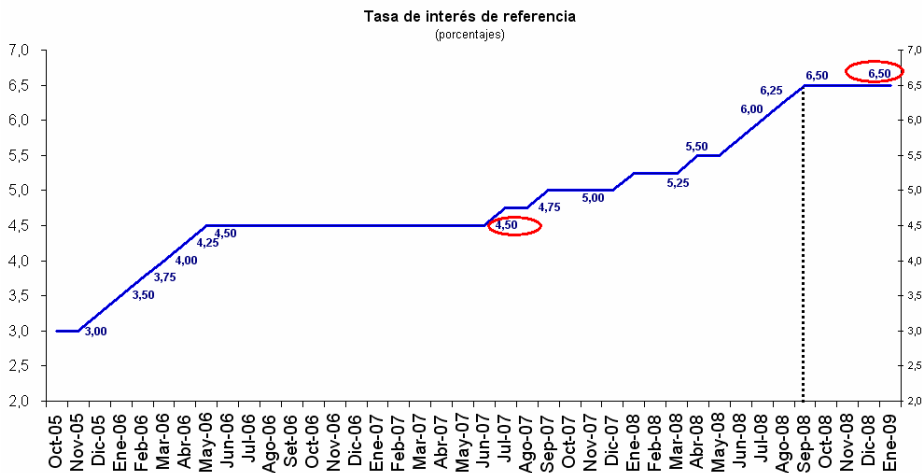
# PRESENTACIONES Y DISCURSOS DEL BCRP

PD N° 2009-001, 9 de enero de 2009



## Tasa de referencia

Se mantiene la tasa de interés de referencia de la política monetaria desde setiembre de 2008. En la medida que la inflación y las expectativas de los agentes sobre la misma converjan a la meta, el Directorio adoptará una posición de política monetaria más flexible.



BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ



## Tasa de referencia e inflación de la región

De los países de América Latina con esquema de política monetaria de metas explícitas de inflación, el Perú tiene la tasa de referencia más baja (6,5 por ciento) frente a tasas que se ubican entre 7,25 por ciento (Chile) y 13,75 por ciento (Brasil); y una de las tasas de inflación más bajas de la región.

**Inflación y Tasa de Interés de Política Monetaria**  
América Latina: Países con Metas Explícitas de Inflación <sup>1/</sup>

Países	Inflación (porcentaje)		Tasa de interés de política monetaria (porcentaje)					
	Meta de inflación	Inflación Anual 2008		Dic-07	Set-08	Ene-09	Variación Ene-09 Dic-07	Variación Ene-09 Set-08
		Rango	Noviembre	Diciembre	(1)	(2)	(3)	(3) - (1)
Brasil <sup>2/</sup>	4,5 +/- 2	6,4	6,0	11,25	13,75	13,75	250	0
México	3,0 +/- 1	6,2	6,5	7,50	8,25	8,25	75	0
Perú	2,0 +/- 1	6,8	6,7	5,00	6,50	6,50	150	0
Chile	3,0 +/- 1	8,9	7,1	6,00	8,25	7,25	125	-100
Colombia	3,5 - 4,5	7,7	7,7	9,50	10,00	9,50	0	-50

<sup>1/</sup> Al 8 de enero

<sup>2/</sup> Proyección del Consensus Forecast (diciembre 2008) y encuesta de inflación del Bloomberg.

6

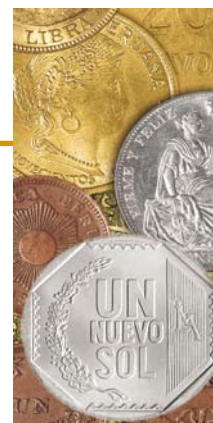


BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ



# PRESENTACIONES Y DISCURSOS DEL BCRP

PD N° 2009-001, 9 de enero de 2009



## Tasas de interés

Entre noviembre de 2008 y la primera semana de enero de 2009 las tasas de interés preferenciales en soles se han mantenido estables mientras que las tasas en dólares se han reducido.

Tasas de interés en soles y en dólares (Porcentajes)

Fecha	Referencia	Soles				Libor a 3 meses	Dólares			
		Preferencial					Preferencial			
		Activa	Pasivas				Activa	Pasivas		
90 días	30 días	60 días	90 días	90 días	30 días	31-90 días	91-180 días			
27-Ago	6,25	6,91	5,26	5,31	5,36	2,81	6,91	2,12	3,66	3,66
24-Sep	6,50	7,27	6,01	6,19	6,27	3,48	6,16	3,30	3,70	4,05
29-Oct	6,50	7,94	6,92	7,05	7,16	3,42	6,41	2,32	3,81	4,46
26-Nov	6,50	7,43	6,63	6,66	6,71	2,18	4,74	1,33	3,29	4,02
24-Dic	6,50	7,52	6,64	6,77	6,82	1,47	4,84	0,84	2,66	4,06
05-Ene	6,50	7,44	6,67	6,79	6,83	1,40	4,69	0,77	2,59	3,94

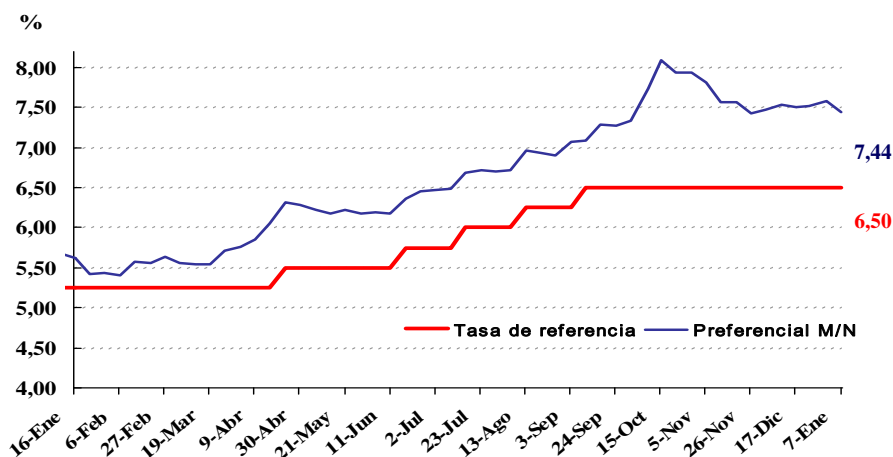
Fuente: Superintendencia de Banca y Seguros

7



BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ

## Tasa de interés en soles



8



BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ



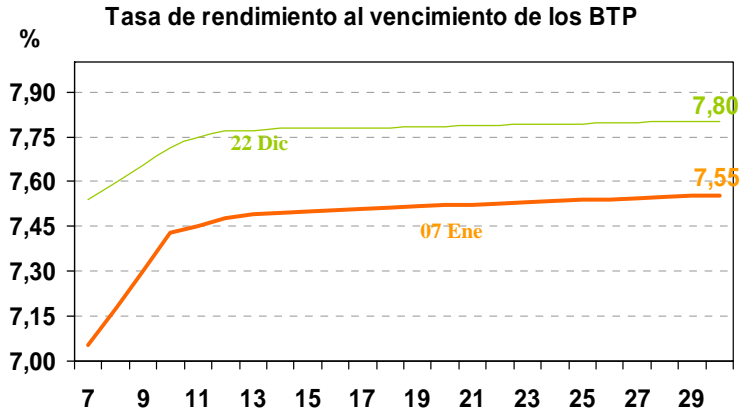
# PRESENTACIONES Y DISCURSOS DEL BCRP

PD N° 2009-001, 9 de enero de 2009



## Curva de rendimiento

Las tasas de los Bonos del Tesoro Público (BTP) disminuyeron en promedio 36 puntos básicos a lo largo de la curva de rendimiento.



9

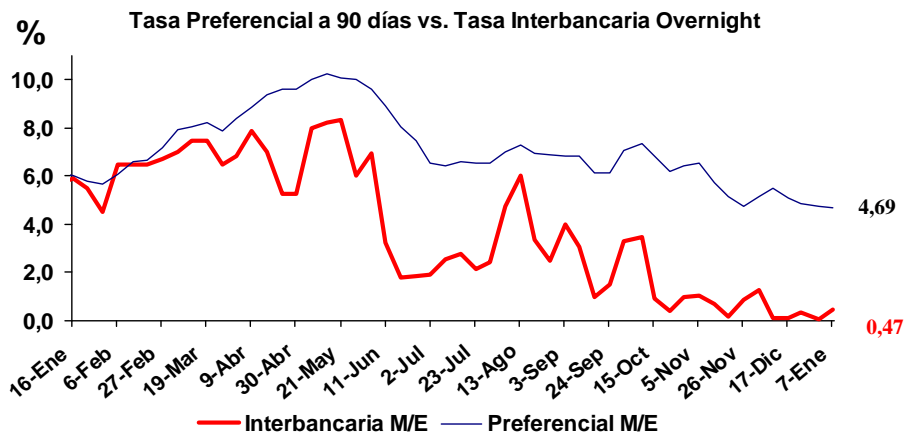


BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ



## Tasa de interés en dolares

Tasa Preferencial a 90 días y tasa Interbancaria *overnight* a la baja



10



BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ



# PRESENTACIONES Y DISCURSOS DEL BCRP

PD N° 2009-001, 9 de enero de 2009



## Inflación

La inflación fue 0,36 por ciento en diciembre y 6,65 por ciento en los últimos 12 meses, menor al 6,75 por ciento observado en noviembre.

	Pond.	INFLACIÓN						
		2007		Noviembre 2008			Diciembre 2008	
				Mes	Acum. 08	12 meses	Mes	Acum. 08
<b>IPC</b>	<b>100,0</b>	<b>3,93</b>	<b>0,31</b>	<b>6,27</b>	<b>6,75</b>	<b>0,36</b>	<b>6,65</b>	
<b>1. Alimentos y bebidas</b>	<b>47,5</b>	<b>6,02</b>	<b>0,10</b>	<b>8,86</b>	<b>9,43</b>	<b>0,77</b>	<b>9,70</b>	
<b>2. Combustibles y electricidad</b>	<b>6,2</b>	<b>5,21</b>	<b>0,48</b>	<b>4,08</b>	<b>4,06</b>	<b>-2,33</b>	<b>1,65</b>	
Combustibles	3,9	6,45	-2,79	2,82	2,80	-2,78	-0,04	
Electricidad	2,2	1,92	10,25	7,54	7,54	-1,14	6,31	
<b>3. Resto de bienes y servicios</b>	<b>46,3</b>	<b>1,49</b>	<b>0,50</b>	<b>3,84</b>	<b>4,26</b>	<b>0,39</b>	<b>4,25</b>	
a. Bienes	21,0	1,79	0,60	2,99	3,33	0,22	3,21	
b. Servicios públicos	2,4	-1,44	3,89	8,61	8,61	0,07	8,68	
c. Transporte	8,4	0,82	0,09	5,00	6,32	0,82	5,86	
d. Resto de servicios	14,5	2,03	0,22	3,57	3,80	0,34	3,91	
Memo								
Variación del Índice de precios al por mayor	5,24	-0,13	9,67	10,47	-0,81	8,79		

11



BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ

## Expectativas de Inflación

Las expectativas de inflación disminuyeron en diciembre.

### ENCUESTA DE EXPECTATIVAS MACROECONÓMICAS: INFLACIÓN

	31 de Oct.	28 de Nov.	30 de Dic.
<b>SISTEMA FINANCIERO</b>			
Próximos 12 meses	4,58	4,50	4,00 ↓
2009	4,20	4,20	4,0 ↓
2010	3,30	3,50	3,50 →
<b>ANALISTAS ECONÓMICOS</b>			
Próximos 12 meses	4,25	3,90	3,50 ↓
2009	3,69	3,60	3,50 ↓
2010	3,00	3,00	3,00 →
<b>EMPRESAS NO FINANCIERÁS</b>			
Próximos 12 meses	5,00	4,50	4,20 ↓
2009	4,50	4,50	4,20 ↓
2010	4,00	4,00	4,00 →

12

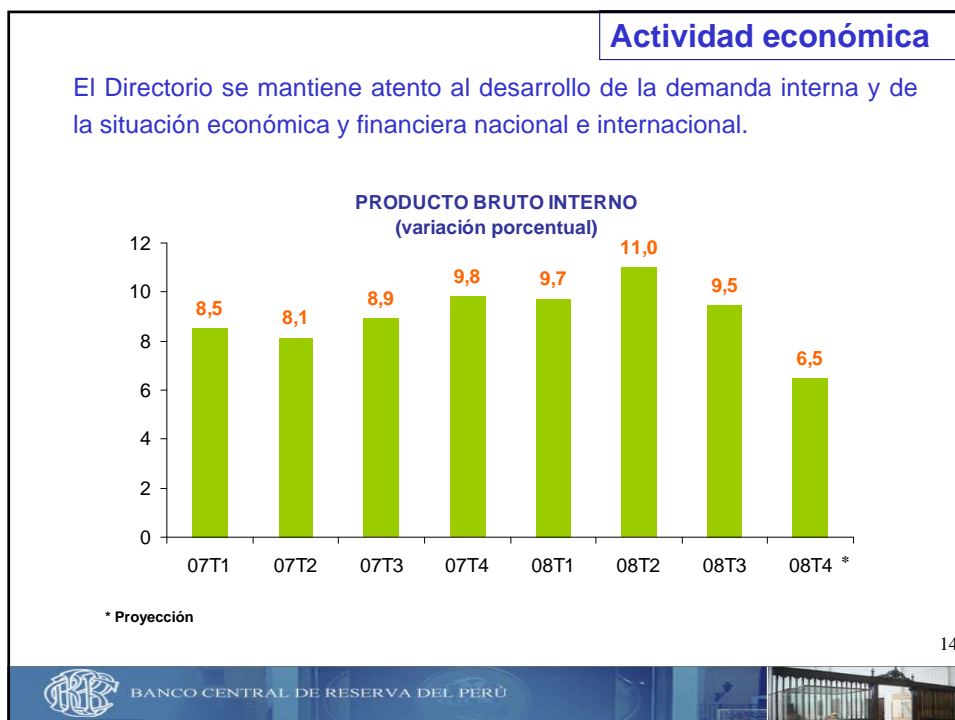
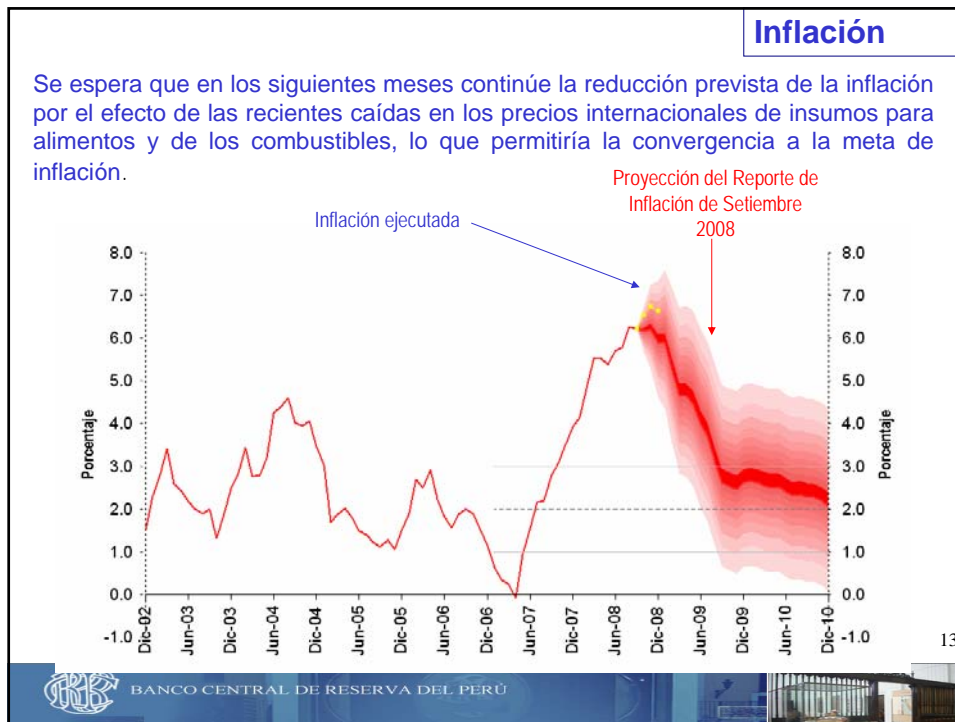


BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ



# PRESENTACIONES Y DISCURSOS DEL BCRP

PD N° 2009-001, 9 de enero de 2009





## Actividad económica

### ENCUESTA DE EXPECTATIVAS MACROECONÓMICAS: CRECIMIENTO DEL PBI (%)

	31 de Oct.	28 de Nov.	30 de Dic.
<b>SISTEMA FINANCIERO</b>			
2009	6,4	6,4	6,0
2010	6,0	6,3	6,0
<b>ANALISTAS ECONÓMICOS</b>			
2009	6,4	6,0	5,8
2010	6,5	6,0	6,0
<b>EMPRESAS NO FINANCIERAS</b>			
2009	7,0	7,0	6,0
2010	7,0	7,0	6,0

15



BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ

## Tipo de cambio

### ENCUESTA DE EXPECTATIVAS MACROECONÓMICAS: TIPO DE CAMBIO

	31 de Oct.	28 de Nov.	30 de Dic.
<b>SISTEMA FINANCIERO</b>			
2009	3,10	3,10	3,12
2010	3,10	3,10	3,14
<b>ANALISTAS ECONÓMICOS</b>			
2009	3,12	3,15	3,15
2010	3,05	3,15	3,15
<b>EMPRESAS NO FINANCIERAS</b>			
2009	3,06	3,10	3,15
2010	3,10	3,15	3,15

16

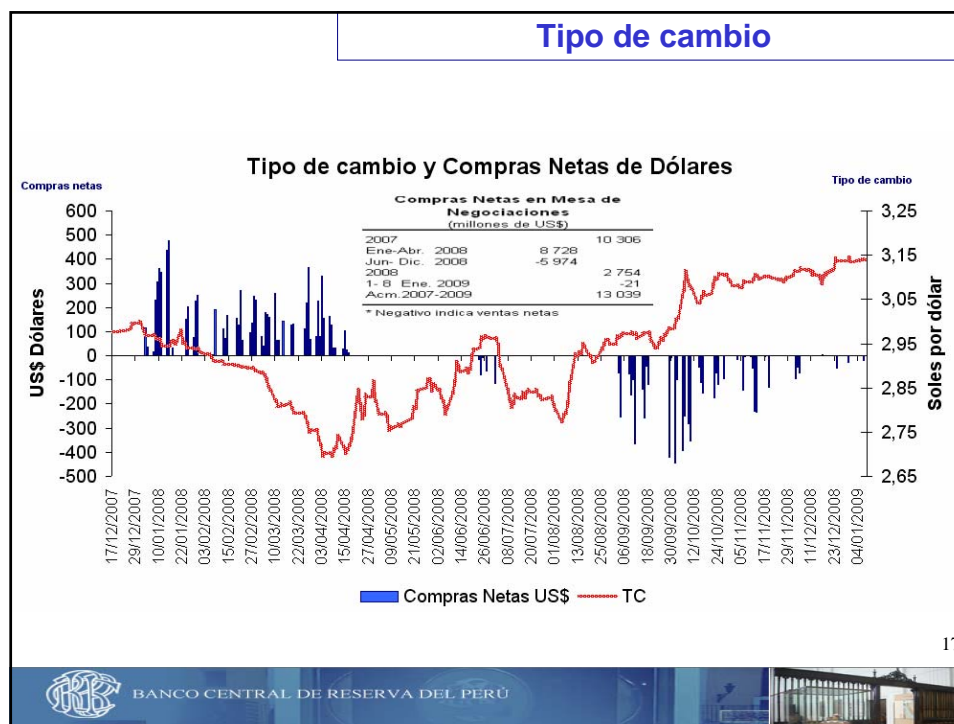


BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ



# PRESENTACIONES Y DISCURSOS DEL BCRP

PD N° 2009-001, 9 de enero de 2009



### Indicadores monetarios

PRINCIPALES INDICADORES MONETARIOS: 1998-2008

	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008
Reservas internacionales netas (Millones de US\$)	9 183	8 404	8 180	8 613	9 598	10 194	12 631	14 097	17 275	27 689	31 196
Flujo acumulado de RIN (Millones de US\$)	-986	-779	-224	433	985	596	2 437	1 466	3 178	10 414	3 507
Posición de cambio (Millones de US\$)	2 151	2 538	2 624	2 915	3 341	4 583	6 639	7 450	11 086	19 622	21 365
Compras netas de US\$ en mesa de negociación	560	196	3	145	-32	1 050	2 340	2 699	3 944	10 306	2 754
Saldo Neto de Certificados del BCRP (Millones de S/.) <sup>1/</sup>	230	399	1 360	1 840	1 465	4 097	8 255	4 826	8 066	21 458	8792*
Depósitos del sector público en el BCRP (Millones de S/.)	275	378	319	194	276	1 197	1 921	4 741	10 172	16 924	23 568
Variación % del circulante	3,2	17,1	-2,0	8,8	13,5	13,4	26,3	25,7	18,5	27,1	17,4

<sup>1/</sup> Saldo de Certificados del BCRP neto de repos.  
\* El saldo de 2008 comprende tanto CDBCRP y los CDBCRP-NR

18



# PRESENTACIONES Y DISCURSOS DEL BCRP

PD N° 2009-001, 9 de enero de 2009



## Sector Externo

### BALANZA COMERCIAL (Millones de US\$)

	2007			2008			var % 08/07			Años		
	Oct	Nov	Dic	Oct	Nov	Dic*	Oct	Nov	Dic*	2007	2008	var %
<b>EXPORTACIONES</b>	<b>2 691</b>	<b>2 361</b>	<b>2 822</b>	<b>2 436</b>	<b>2 075</b>	<b>2 078</b>	<b>-9,5</b>	<b>-12,1</b>	<b>-26,3</b>	<b>27 956</b>	<b>31 567</b>	<b>12,9</b>
Tradicional	2 041	1 856	2 106	1 745	1 432	1 424	-14,5	-22,9	-32,4	21 493	23 727	10,4
No tradicionales	633	490	702	668	625	638	5,5	27,5	-9,1	6 288	7 583	20,6
Otros	17	16	13	23	19	17	35,6	22,7	27,1	175	257	47,2
<b>IMPORTACIONES</b>	<b>2 027</b>	<b>1 772</b>	<b>1 802</b>	<b>2 729</b>	<b>2 039</b>	<b>1 910</b>	<b>34,7</b>	<b>15,1</b>	<b>6,0</b>	<b>19 599</b>	<b>28 467</b>	<b>45,2</b>
Bienes de consumo	326	319	303	451	432	383	38,3	35,2	26,4	3 191	4 525	41,8
Insumos	1 126	945	905	1 354	864	747	20,3	-8,6	-17,4	10 416	14 587	40,0
Bienes de capital	562	495	588	916	734	773	62,9	48,2	31,5	5 885	9 246	57,1
Otros bienes	13	12	6	9	10	7	-29,8	-20,5	10,0	106	109	2,6
<b>BALANZA COMERCIAL</b>	<b>665</b>	<b>590</b>	<b>1 019</b>	<b>- 293</b>	<b>37</b>	<b>168</b>				<b>8 356</b>	<b>3 100</b>	

\* Proyección

19



BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ

## Cronograma

### CRONOGRAMA DE POLÍTICA MONETARIA 2009

	Programa Monetario	Reporte Inflación
<b>Enero</b>	Jueves 8	
<b>Febrero</b>	Jueves 5	
<b>Marzo</b>	Jueves 5	Viernes 13
<b>Abril</b>	Miércoles 8	
<b>Mayo</b>	Jueves 7	
<b>Junio</b>	Jueves 4	Viernes 12
<b>Julio</b>	Jueves 9	
<b>Agosto</b>	Jueves 6	
<b>Setiembre</b>	Jueves 10	Viernes 18
<b>Octubre</b>	Miércoles 7	
<b>Noviembre</b>	Jueves 5	
<b>Diciembre</b>	Jueves 10	Viernes 18

20



BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ





## Programa Monetario Enero 2009



BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ

