



## Programa Monetario Abril 2009



BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ

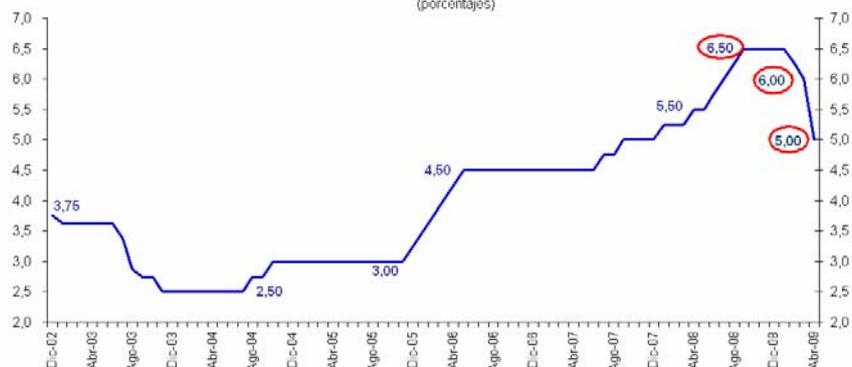


### Política Monetaria

## Programa Monetario de abril 2009

El Directorio del Banco Central de Reserva del Perú aprobó reducir la tasa de interés de referencia de la política monetaria de 6,0 a 5,0 por ciento, con lo que se acumula una disminución de 150 puntos básicos en lo que va del año.

Tasa de interés de referencia  
(porcentajes)



2



BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ



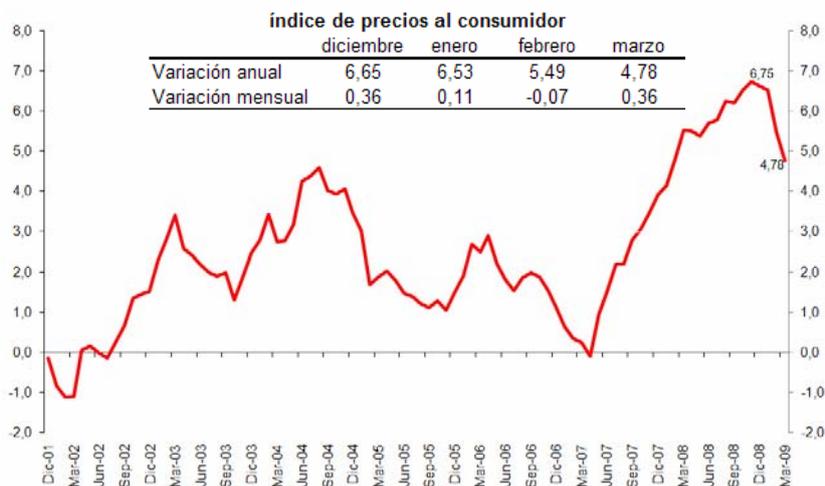
# PRESENTACIONES Y DISCURSOS DEL BCRP

PD N° 2009-006, 13 de abril de 2009



## Inflación

La decisión de acelerar la reducción en la tasa de referencia se sustenta en la disminución de las presiones inflacionarias, que ha llevado a que la tasa de inflación se reduzca desde 6,7 por ciento en diciembre a 4,8 por ciento en marzo



3



BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ



## Actividad económica

... y en la desaceleración que se viene registrando en el gasto del sector privado

Encuesta de expectativas macroeconómicas:

Crecimiento del PBI

	Encuesta realizada al:					
	31 de Oct.	28 de Nov.	30 de Dic.	30 de Ene.	27 de Feb.	31 de Mar.
<b>SISTEMA FINANCIERO <sup>1/</sup></b>						
2009	6,4	6,4	6,0	5,3	5,0	4,0
2010	6,0	6,3	6,0	5,7	5,5	5,0
2011	--	--	--	--	6,4	5,8
<b>ANALISTAS ECONÓMICOS <sup>2/</sup></b>						
2009	6,4	6,0	5,8	5,4	5,0	4,5
2010	6,5	6,0	6,0	5,6	5,5	5,1
2011	--	--	--	--	6,0	6,0
<b>EMPRESAS NO FINANCIERAS <sup>3/</sup></b>						
2009	7,0	7,0	6,0	6,0	5,0	5,0
2010	7,0	7,0	6,0	6,0	6,0	5,5
2011	--	--	--	--	6,0	6,0

<sup>1/</sup> Se encuestaron a 22 empresas financieras en enero, 20 en febrero y 21 en marzo de 2009

<sup>2/</sup> Se encuestaron a 25 analistas en enero, 22 en febrero y 23 en marzo de 2009.

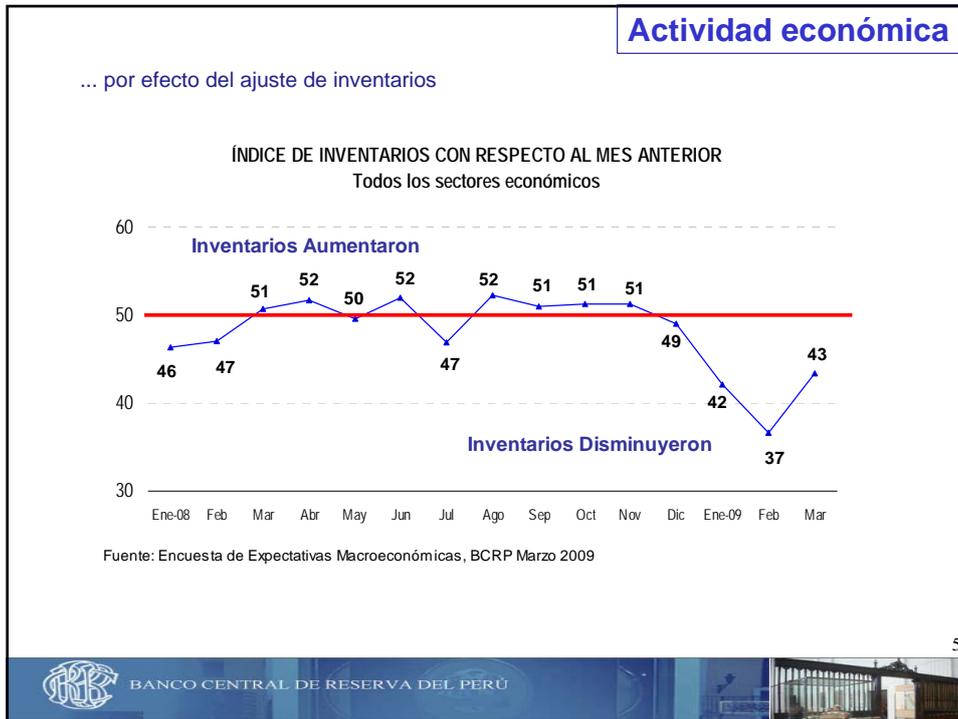
<sup>3/</sup> Se encuestaron 365 empresas no financieras en enero, febrero y marzo 2009.

4

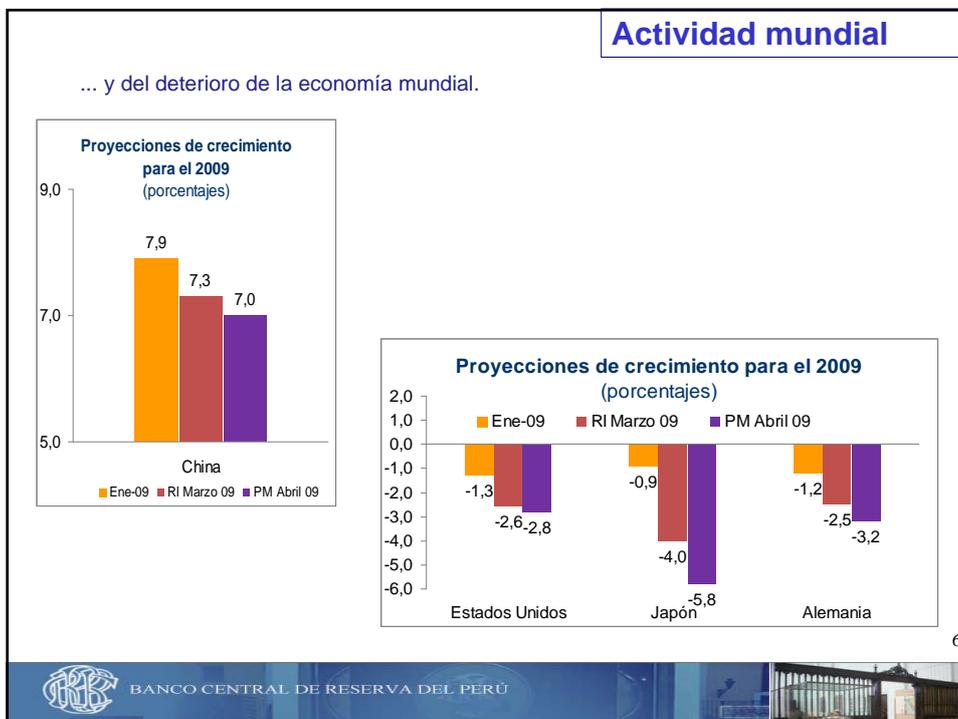


BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ





BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ



BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ



# PRESENTACIONES Y DISCURSOS DEL BCRP

PD N° 2009-006, 13 de abril de 2009



## Inflación

De mantenerse esta tendencia, el Banco seguirá flexibilizando su política monetaria.

La inflación fue de 0,36 por ciento en marzo, con lo cual la inflación de los últimos 12 meses se redujo por quinto mes consecutivo.

### INFLACIÓN

	2008		Febrero 2009			Marzo 2009		
	Pond.		Mes	Acum.	12 meses	Mes	Acum.	12 meses
<b>IPC</b>	<b>100,0</b>	<b>6,65</b>	<b>-0,07</b>	<b>0,03</b>	<b>5,49</b>	<b>0,36</b>	<b>0,39</b>	<b>4,78</b>
<b>1. Alimentos y bebidas</b>	<b>47,5</b>	<b>9,70</b>	<b>0,23</b>	<b>1,20</b>	<b>8,40</b>	<b>0,23</b>	<b>1,44</b>	<b>6,77</b>
<b>2. Resto de componentes</b>	<b>52,5</b>	<b>3,86</b>	<b>-0,39</b>	<b>-1,09</b>	<b>2,78</b>	<b>0,46</b>	<b>-0,63</b>	<b>2,85</b>
a. Combustibles y electricidad	6,2	1,65	-4,92	-9,40	-7,87	-0,15	-9,54	-8,04
b. Transporte	8,4	5,86	0,12	-0,56	5,97	-0,08	-0,64	5,56
c. Servicios públicos	2,4	8,68	-0,13	-0,11	10,09	0,01	-0,10	9,59
d. Otros bienes y servicios	35,5	3,51	0,45	0,56	3,91	0,80	1,36	4,28
Educación	5,1	3,93	0,16	0,25	3,93	3,23	3,49	4,64
Resto	30,4	3,43	0,51	0,62	3,90	0,33	0,95	4,21

7



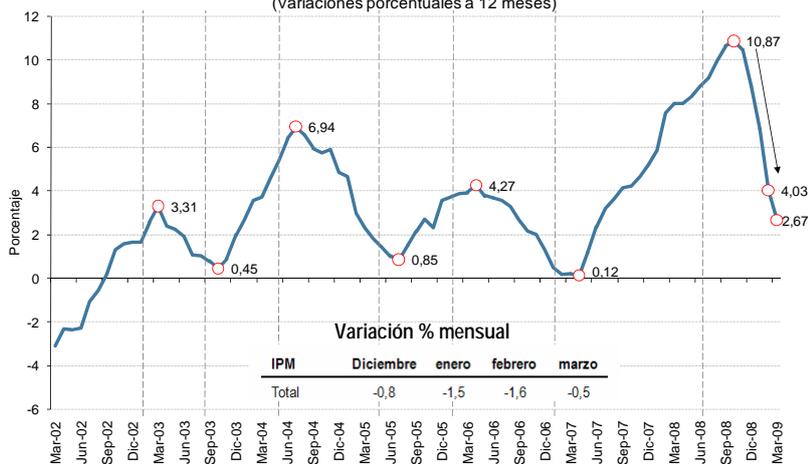
BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ



## Inflación al por mayor

Se espera que en los próximos meses continúe la reducción de la inflación...

### ÍNDICE DE PRECIOS AL POR MAYOR (Variaciones porcentuales a 12 meses)



8



BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ





## Expectativas de inflación

... y de las expectativas de los agentes económicos sobre ésta.

Encuesta de expectativas macroeconómicas:  
Inflación

	Encuesta realizada al:					
	31 de Oct.	28 de Nov.	30 de Dic.	30 de Ene.	27 de Feb.	31 de Mar.
<b>SISTEMA FINANCIERO <sup>1/</sup></b>						
2009	4,20	4,20	4,00	3,55	3,50	3,00
2010	3,30	3,50	3,50	3,00	3,00	3,00
2011	--	--	--	--	3,00	3,00
<b>ANALISTAS ECONÓMICOS <sup>2/</sup></b>						
2009	3,69	3,60	3,50	3,47	3,02	3,00
2010	3,00	3,00	3,00	3,00	2,50	2,68
2011	--	--	--	--	2,50	2,50
<b>EMPRESAS NO FINANCIERAS <sup>3/</sup></b>						
2009	4,50	4,50	4,20	4,00	4,00	3,50
2010	4,00	4,00	4,00	4,00	3,70	3,50
2011	--	--	--	--	3,50	3,50

<sup>1/</sup> Se encuestaron a 22 empresas financieras en enero, 20 en febrero y 21 en marzo de 2009

<sup>2/</sup> Se encuestaron a 25 analistas en enero, 22 en febrero y 23 en marzo de 2009.

<sup>3/</sup> Se encuestaron 365 empresas no financieras en enero, febrero y marzo 2009.

9

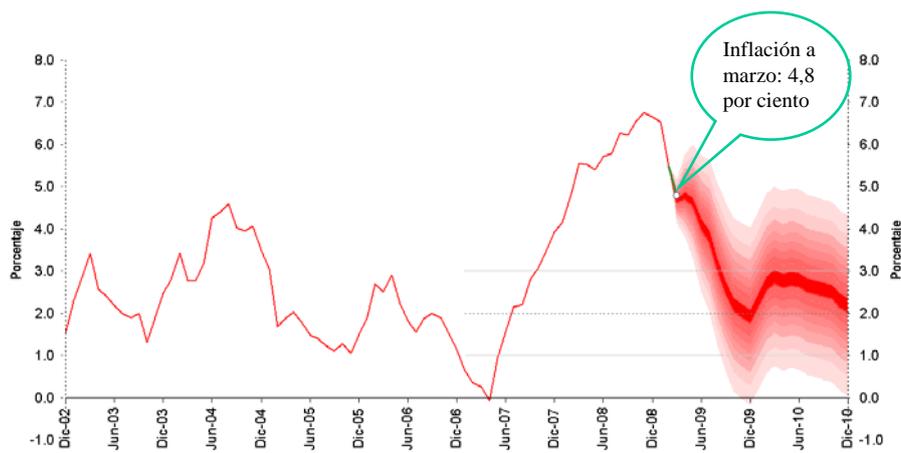


BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ



## Inflación

... lo que permitiría la convergencia de la inflación al rango meta en el cuarto trimestre del presente año.



10



BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ





**Mercado monetario**

Continúa la reducción de las tasas de interés en moneda extranjera.

**Tasa activa preferencial a 90 días en moneda nacional (semanal)**

— TASA PRIME MIN 90 DÍAS — TASA DE REFERENCIA

**Tasa activa preferencial a 90 días en moneda extranjera (semanal)**

— TASA PRIMER 90 DÍAS — TASA INTERBANCARIA M/E

Las tasas de interés preferenciales continúan reduciéndose como consecuencia de la reducción de la tasa de referencia y de las expectativas de menores tasas

11

BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ

**En marzo la curva de rendimiento de los bonos soberanos mostró una mayor reducción en las tasas de corto plazo que en las de largo plazo.**

**Mercado Secundario de Bonos Soberanos del Tesoro Público <sup>1/</sup>**

1/ Promedio de las tasas de rendimiento negociadas en el período.

BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ



# PRESENTACIONES Y DISCURSOS DEL BCRP

PD N° 2009-006, 13 de abril de 2009



En febrero el crédito al sector privado se incrementó en 0,3 por ciento, acumulando un crecimiento doce meses de 26,5 por ciento.

CRÉDITO AL SECTOR PRIVADO: 2006-2009  
(Variación porcentual anual)



TOTAL	Ene-08	Feb-08	Mar-08	Abr-08	May-08	Jun-08	Jul-08	Ago-08	Set-08	Oct-08	Nov-08	Dic-08	Ene-09	Feb-09
Saldos	78 409	79 370	80 493	82 313	84 180	86 234	88 659	89 815	92 044	95 486	98 363	99 683	100 112	100 422
Flujos mensuales	1 484	961	1 123	1 820	1 888	2 054	2 424	1 156	2 229	3 437	2 882	1 320	430	309
Variación % 1m.	1,9	1,2	1,4	2,3	2,3	2,4	2,8	1,3	2,5	3,7	3,0	1,3	0,4	0,3
Variación % 12m.	35,3	35,1	33,6	33,6	34,1	32,3	33,4	33,4	32,4	34,8	31,5	29,6	27,7	26,5



BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ



Por tipo de crédito se observa que los créditos corporativos y de consumo muestran un mayor ritmo de desaceleración.

CRÉDITOS CORPORATIVOS  
FEBRERO 2007 - FEBRERO 2009  
(Tasas de variación anual)



CRÉDITOS DE CONSUMO  
FEBRERO 2007 - FEBRERO 2009  
(Tasas de variación anual)



1/ Calculado a tipo de cambio constante.



BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ





Mientras que los créditos hipotecarios y a microempresas han mantenido su dinamismo.

### CRÉDITOS HIPOTECARIOS

FEBRERO 2007 - FEBRERO 2009

(Tasas de variación anual)



### CRÉDITOS A MICROEMPRESA

FEBRERO 2007 - FEBRERO 2009

(Tasas de variación anual)



1/ Calculado a tipo de cambio constante.



BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ

## Programa Monetario Abril 2009



BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ

