



Programa Monetario diciembre 2009



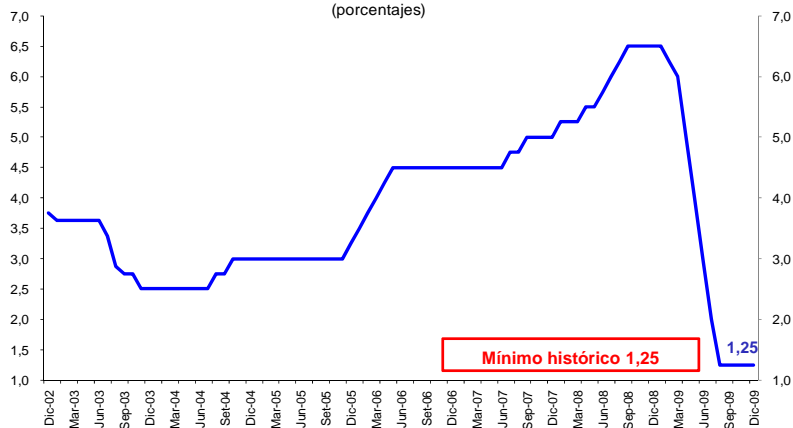
BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ



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 1,25 por ciento. Salvo modificaciones importantes en las proyecciones de inflación y sus determinantes, no se prevé nuevos ajustes a la tasa de referencia.

Tasas de interés de referencia del Banco Central
(porcentajes)



2

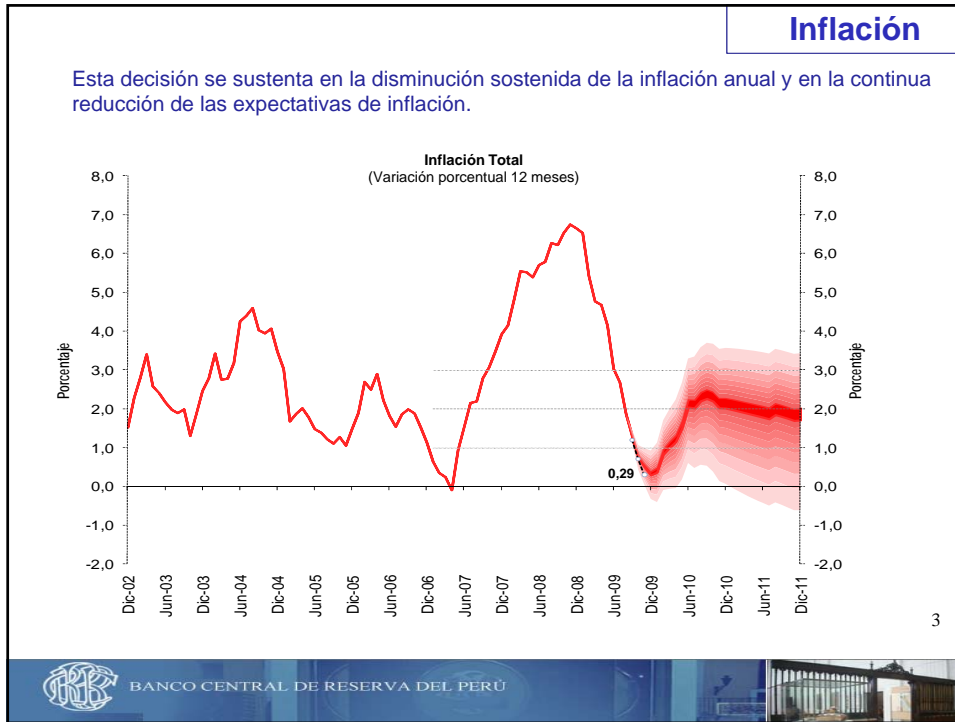


BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ



PRESENTACIONES Y DISCURSOS DEL BCRP

PD N° 2009-019, 11 de diciembre de 2009



Inflación

En noviembre la inflación fue de -0,11 por ciento, como consecuencia de la disminución de los precios de algunos alimentos. La inflación anual ha continuado descendiendo conforme a lo previsto en el Reporte de Inflación de setiembre. Así, se espera que en los próximos meses la inflación continúe ubicándose por debajo del límite inferior del rango meta como consecuencia de la reversión de los choques de oferta ocurridos el año pasado.

INFLACIÓN 2008-2009

	Peso	Ene 08 - Nov 08		Ene 09 - Nov 09		Diferencia (B)-(A)
		Variación %	Contribución (A)	Variación %	Contribución (B)	
I. IPC	100,0	6,27	6,27	-0,07	-0,07	-6,34
II. INFLACIÓN SUBYACENTE	60,6	5,1	3,0	2,3	1,3	-1,7
Bienes	34,0	4,8	1,5	2,1	0,7	-0,8
Alimentos y bebidas	13,0	7,5	0,9	2,0	0,2	-0,7
Textiles y calzado	7,6	2,9	0,2	1,9	0,1	-0,1
Aparatos electrodomésticos	1,0	-0,2	0,0	-2,3	0,0	0,0
Resto de productos industriales	12,5	3,3	0,4	2,7	0,3	-0,1
Servicios	26,6	5,6	1,5	2,5	0,6	-0,8
Comidas fuera del hogar	12,0	8,1	0,9	3,2	0,4	-0,6
Educación	5,1	3,9	0,2	4,5	0,2	0,0
Salud	1,3	5,6	0,1	3,1	0,0	0,0
Alquileres	2,3	1,2	0,0	-2,2	0,0	-0,1
Resto de servicios	5,9	3,7	0,2	0,4	0,0	-0,2
III. INFLACIÓN NO SUBYACENTE	39,4	7,8	3,3	-3,2	-1,4	-4,7
Alimentos	22,5	9,9	2,4	-1,8	-0,4	-2,8
Carne de pollo	4,0	10,3	0,4	-2,7	-0,1	-0,5
Pan	3,7	1,6	-0,1	-1,1	-0,1	-0,1
Arroz	2,3	13,7	0,3	-13,5	-0,3	-0,7
Papa	1,5	50,4	0,8	-22,5	-0,5	-1,3
Azúcar	1,4	-7,6	-0,1	30,5	0,3	0,4
Fideos	1,0	6,6	0,1	-1,7	0,0	-0,1
Aceites	0,8	22,9	0,2	-12,5	-0,1	-0,3
Resto de alimentos	7,9	8,0	0,7	3,8	0,3	-0,3
Combustibles	3,9	2,8	0,2	-14,6	-0,8	-1,0
Transportes	8,4	5,0	0,4	-1,0	-0,1	-0,5
Pasaje urbano	8,0	5,9	0,5	-0,1	0,0	-0,5
Servicios públicos	4,6	8,1	0,3	-1,4	-0,1	-0,4
Electricidad	2,2	7,5	0,2	-3,2	-0,1	-0,2
Teléfonos	1,3	-4,1	0,0	-0,2	0,0	0,0
Consumo de Agua	1,0	18,8	0,2	0,0	0,0	-0,2

4



PRESENTACIONES Y DISCURSOS DEL BCRP

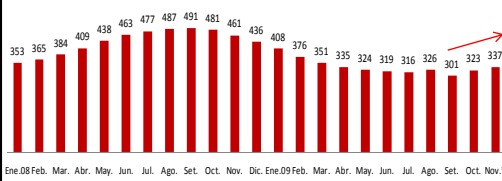
PD N° 2009-019, 11 de diciembre de 2009



Señales de reactivación económica

Los indicadores adelantados de actividad económica muestran con mayor claridad señales de recuperación, sin que por ello se vislumbren presiones inflacionarias en el corto plazo.

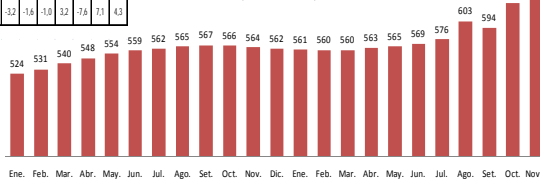
Importaciones de bienes de capital desestacionalizadas
(índice de volumen)



Fuente: Sunat
Elaboración: BCRP

	Ene.08	Feb.	Mar.	Abr.	May.	Jun.	Jul.	Ago.	Set.	Oct.	Nov.	Dic.	Ene.09	Feb.	Mar.	Abr.	May.	Jun.	Jul.	Ago.	Set.	Oct.	Nov.*
Serie original	361	340	381	415	423	523	474	489	513	542	440	442	367	305	343	302	304	345	310	304	323	333	333
Var. % últ. 12 meses	23,6	23,5	33,1	25,4	25,1	79,7	36,2	59,2	48,3	55,4	44,7	20,6	22,2	8,0	-14,2	-17,3	28,6	42,0	27,7	36,6	40,3	-40,3	-25,1
Var. % desestacionalizado mensual	3,0	3,4	5,4	6,5	6,9	5,8	3,1	1,9	0,8	-1,9	-4,3	5,4	-4,3	-7,8	-6,7	-4,6	-3,2	-1,6	-1,0	3,2	-7,4	7,1	4,3

Despachos locales de cemento desestacionalizados
(en miles de T.M.)



	Ene.08	Feb.	Mar.	Abr.	May.	Jun.	Jul.	Ago.	Set.	Oct.	Nov.	Dic.	Ene.09	Feb.	Mar.	Abr.	May.	Jun.	Jul.	Ago.	Set.	Oct.	Nov.*
Serie original	525	495	510	531	530	532	566	589	610	611	572	580	580	578	547	528	533	542	595	629	635	671	652
Var. % últ. 12 meses	17,4	16,8	9,0	26,4	13,4	13,2	14,0	11,4	20,2	12,5	7,1	9,8	6,6	0,1	7,2	-6,3	-1,0	10,9	49,9	4,8	1,2	9,0	14,1
Var. % desestacionalizado mensual	1,0	1,3	1,7	1,5	1,2	0,8	0,6	0,4	-0,1	0,5	-0,4	-0,1	-0,2	0,0	0,5	0,4	0,7	1,2	4,7	1,4	4,3	0,9	

Fuente: Ancohem
* Proyección



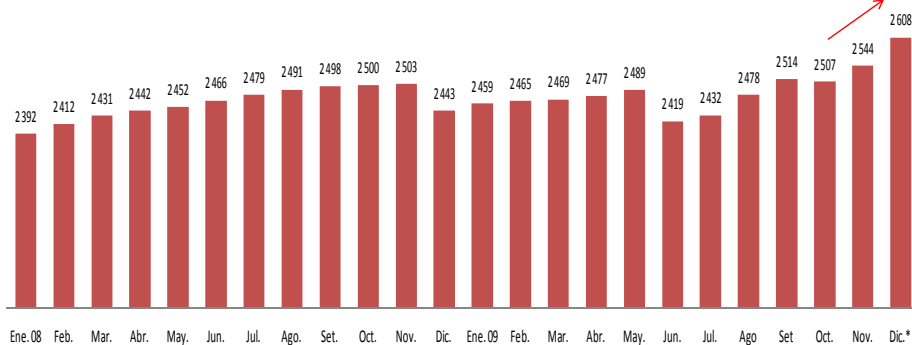
BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ



5

Señales de reactivación económica

Producción de electricidad desestacionalizada
(en GWh)



	Ene.08	Feb.	Mar.	Abr.	May.	Jun.	Jul.	Ago.	Set.	Oct.	Nov.	Dic.	Ene.09	Feb.	Mar.	Abr.	May.	Jun.	Jul.	Ago.	Set.	Oct.	Nov.	Dic.*
Var. % desestacionalizada	0,9	0,9	0,8	0,4	0,4	0,6	0,5	0,3	0,1	-0,1	-2,4	0,6	0,3	0,1	0,3	0,5	-2,8	0,5	-2,8	-2,7	-0,4	1,5	1,5	2,5
Var. % respecto a igual periodo del año anterior	9,0	14,3	8,1	10,9	7,6	9,7	7,1	9,3	10,8	8,2	4,6	2,9	3,3	-1,7	1,6	0,3	1,9	-2,8	-2,7	-0,4	0,2	-0,5	3,8	7,2

Fuente: COES

* Considera una variación de 7,2 por ciento según información al 9 de diciembre.



BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ

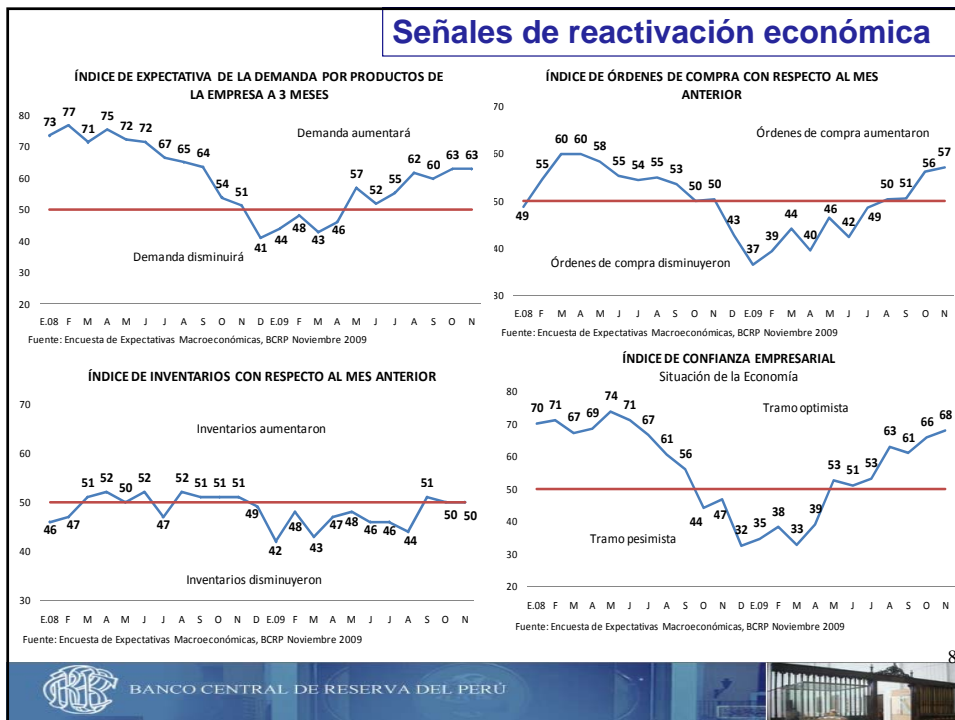
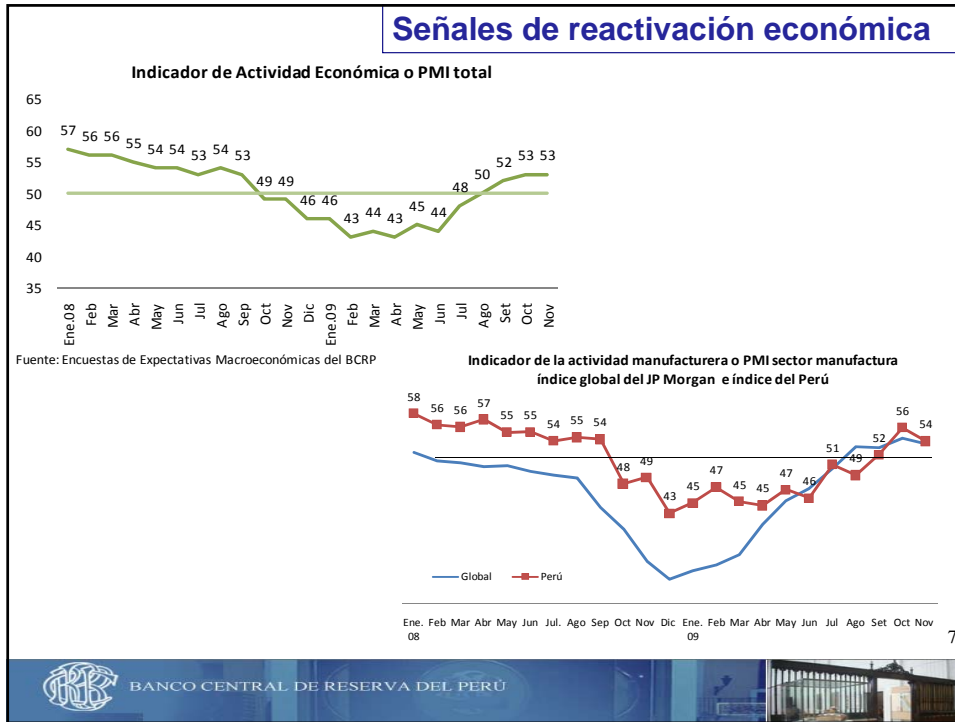


6



PRESENTACIONES Y DISCURSOS DEL BCRP

PD N° 2009-019, 11 de diciembre de 2009



PRESENTACIONES Y DISCURSOS DEL BCRP

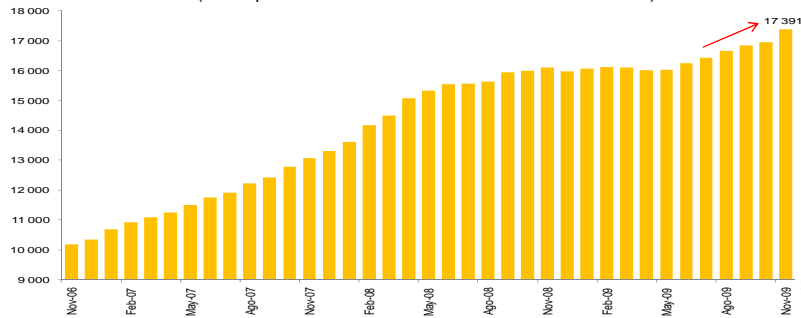
PD N° 2009-019, 11 de diciembre de 2009



Circulante

La variación porcentual del circulante promedio de noviembre con respecto al mismo mes de 2008 fue 7,8 por ciento (6,4 por ciento en octubre).

Circulante de las sociedades de depósito
(Saldo promedio desestacionalizado en millones de S/.)



CIRCULANTE	Dic-07	Dic-08	Jun-09	Jul-09	Ago-09	Sep-09	Oct-09	Nov-09
Saldos (S/. Millones)	13 971	16 705	15 926	16 594	16 817	16 659	16 726	17 050
Flujos mensuales (S/. Millones)	1 219	886	127	669	223	-159	67	325
Variación % 12 meses	28,0	19,6	4,3	5,6	6,6	5,8	6,4	7,8
Variación % 1 mes (desestacionalizado)	1,9	-0,8	1,3	1,1	1,4	1,1	0,7	2,6

1/ Proyección.

9

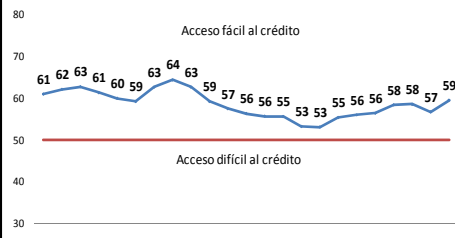


BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ

Condiciones crediticias

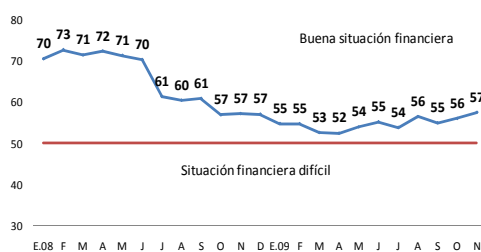
Las condiciones financieras y de acceso al crédito continúan mejorando

ÍNDICE DEL ACCESO AL CRÉDITO



Fuente: Encuesta de Expectativas Macroeconómicas, BCRP Noviembre 2009

ÍNDICE DE LA SITUACIÓN FINANCIERA



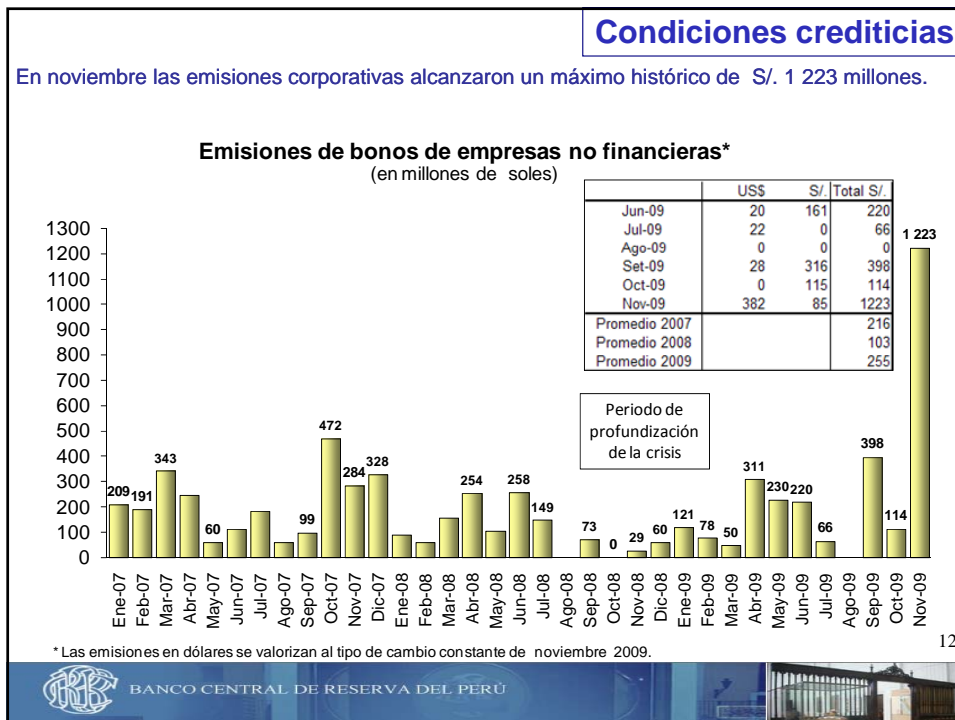
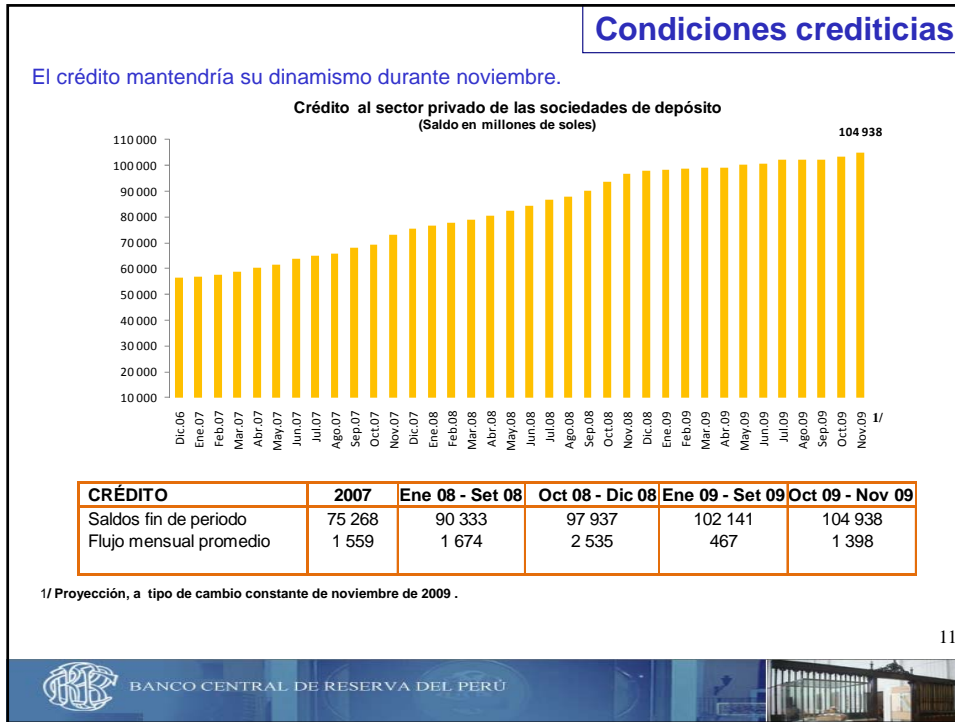
Fuente: Encuesta de Expectativas Macroeconómicas, BCRP Noviembre 2009

10



BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ







Expectativas

ENCUESTA DE EXPECTATIVAS MACROECONÓMICAS ^{1/}

	2010			2011		
	INFLACIÓN %	CRECIMIENTO DEL PBI %	TIPO DE CAMBIO S/.	INFLACIÓN %	CRECIMIENTO DEL PBI %	TIPO DE CAMBIO S/.
SISTEMA FINANCIERO	2,20	4,0	2,88	2,50	5,0	2,90
ANALISTAS ECONÓMICOS	2,00	4,0	2,90	2,01	5,0	2,85
EMPRESAS NO FINANCIERAS	2,50	4,0	3,00	2,50	5,0	3,00

^{1/} 22 empresas financieras, 27 analistas y una muestra amplia de empresas de los diversos sectores del país.

13



BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ

Programa Monetario diciembre 2009



BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ