

Programa Monetario Enero 2011



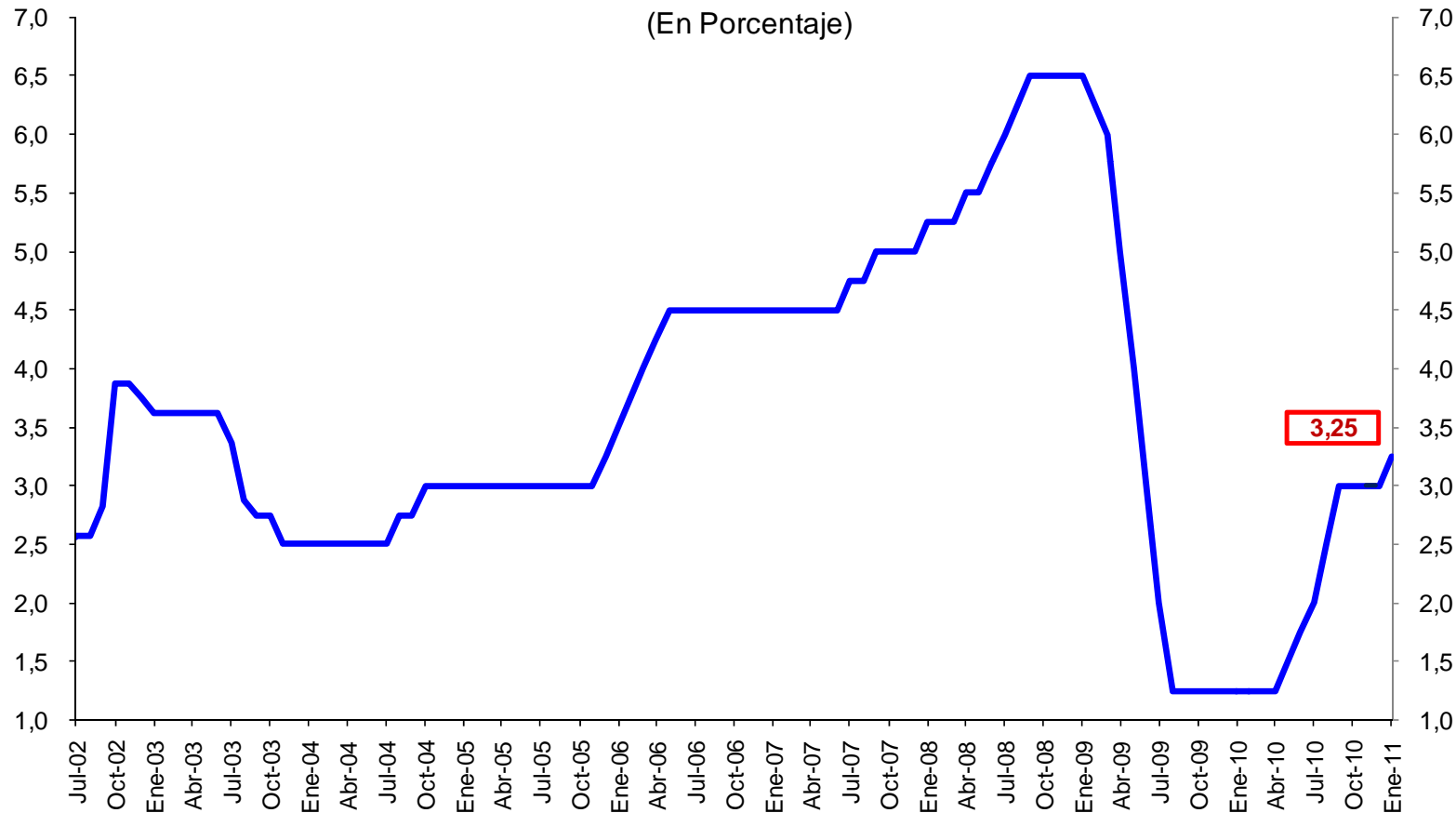
BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ



Tasa de referencia

El Directorio del Banco Central de Reserva del Perú aprobó elevar la tasa de interés de referencia de la política monetaria de 3,0 por ciento a 3,25 por ciento. La elevación de la tasa de referencia tiene un carácter preventivo frente al actual dinamismo de la demanda interna, en un entorno de aumentos de precios internacionales de alimentos y energía. Esta medida busca evitar que las expectativas de inflación se vean influenciadas por estos factores de oferta. Futuros ajustes en la tasa de interés de referencia estarán condicionados a la nueva información sobre la inflación y sus determinantes.

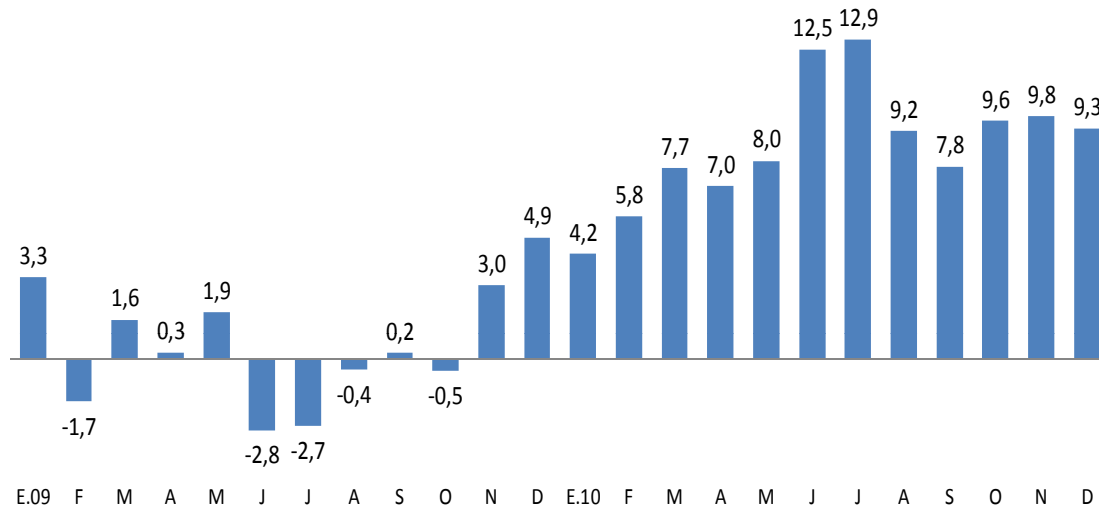
Tasa de interés de referencia del Banco Central



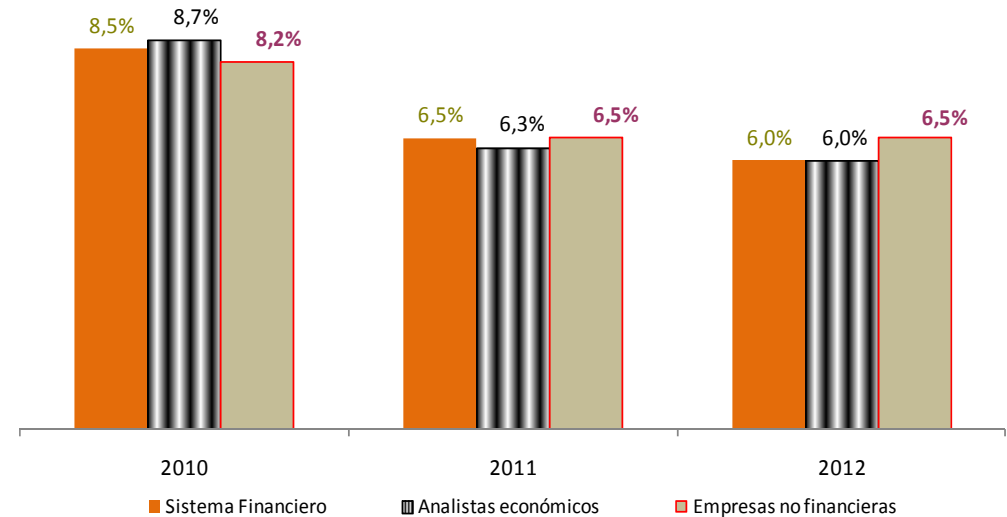
Los indicadores actuales y adelantados de actividad continúan mostrando un rápido crecimiento de la actividad económica. En diciembre, la producción de electricidad aumentó 9,3 por ciento y los despachos locales de cemento registraron avances de 14 por ciento.

Producción de electricidad

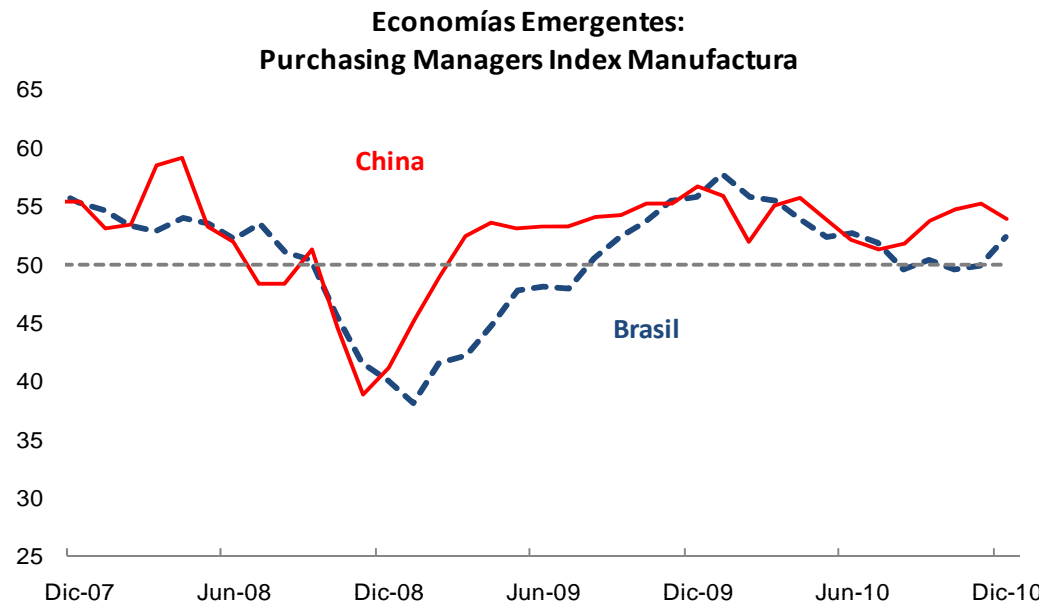
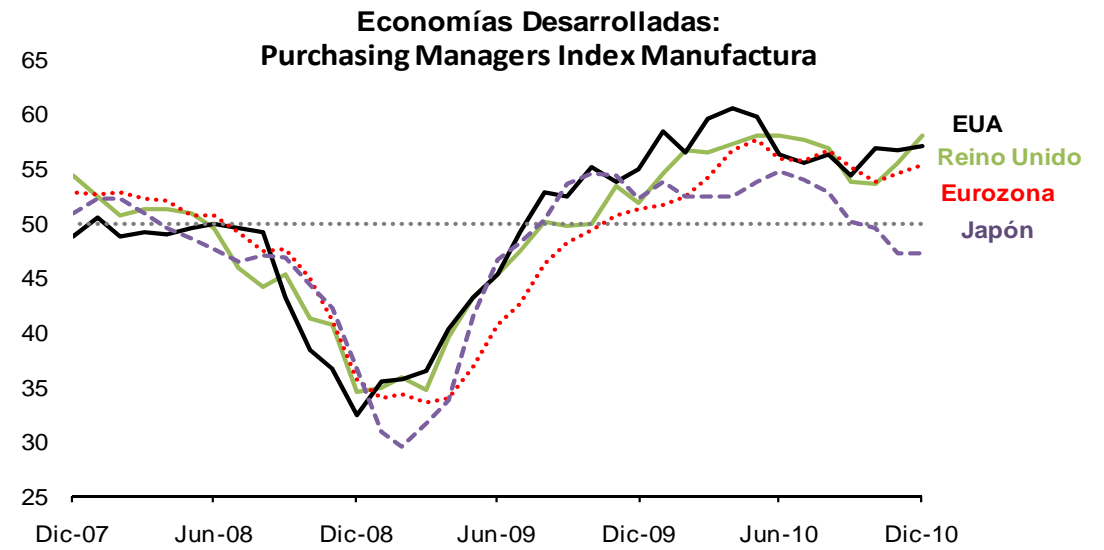
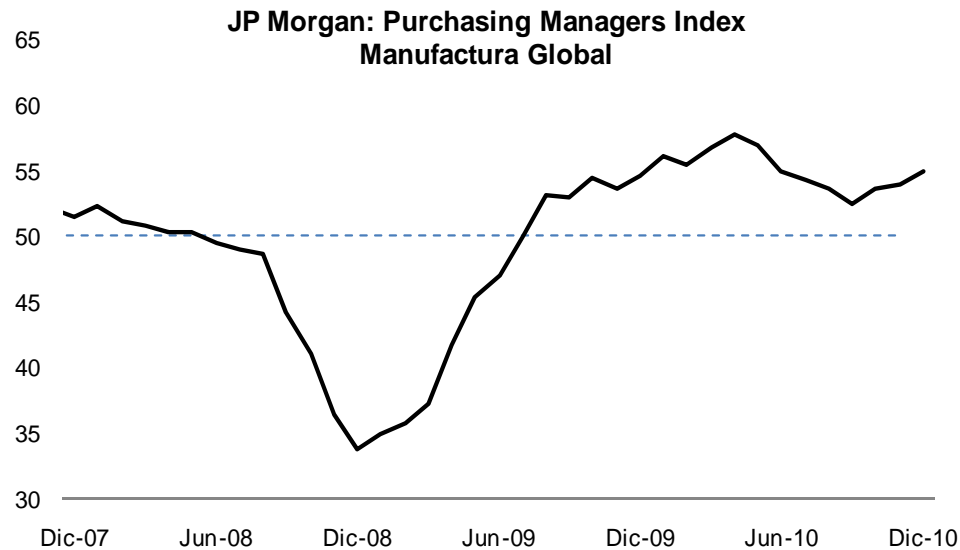
(Var. % respecto a similar período del año anterior)



Expectativas de crecimiento del PBI

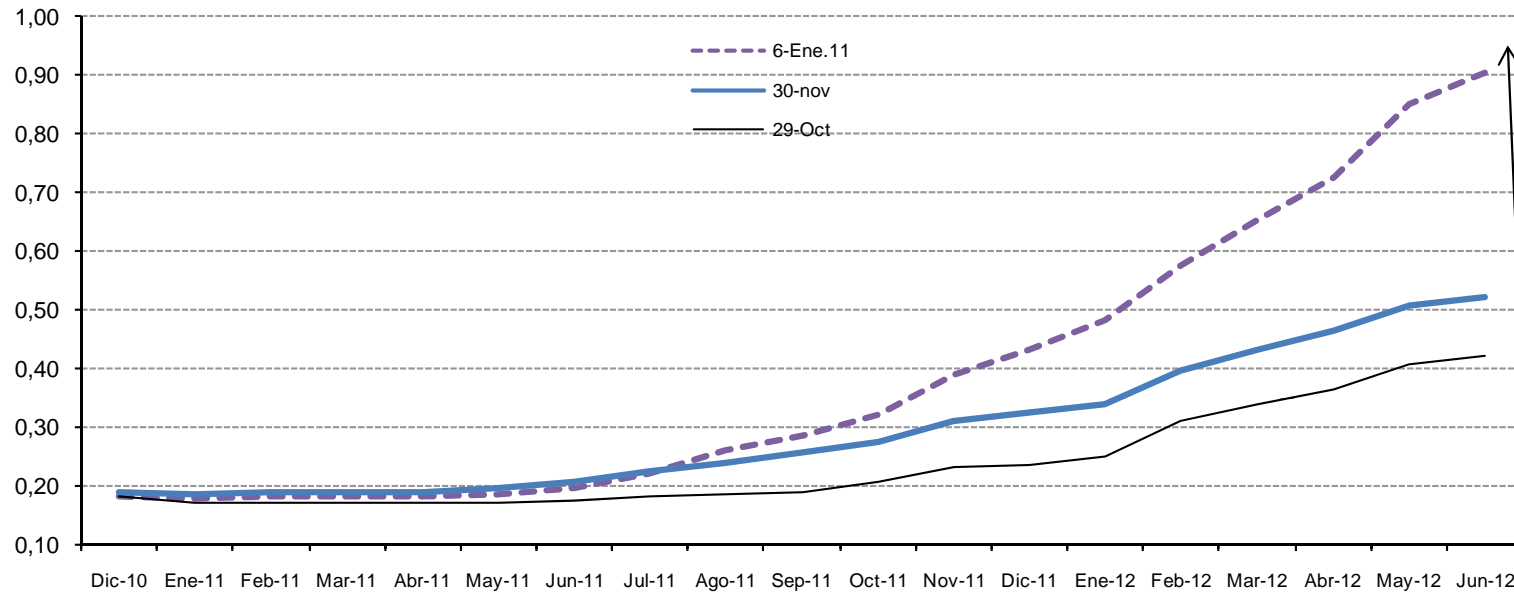


Por otro lado, los indicadores de actividad de la economía mundial confirman una mejora de sus perspectivas de crecimiento.



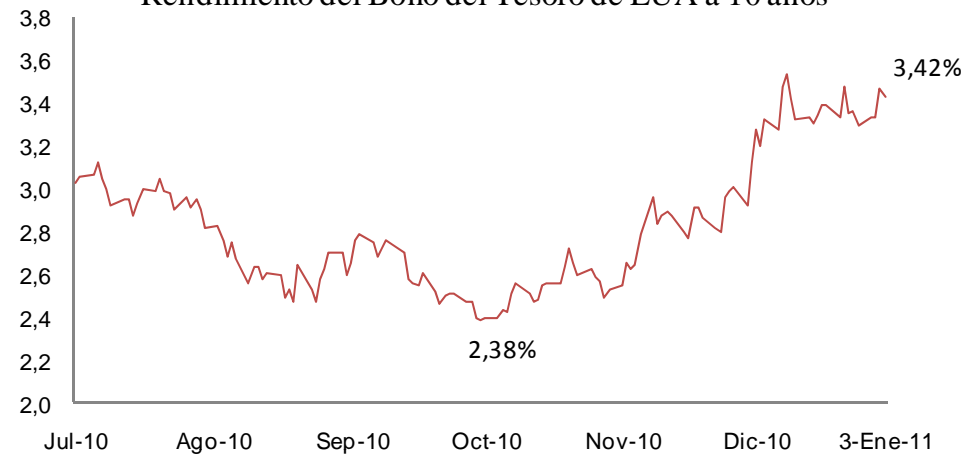
En este contexto se han elevado las expectativas de alza de tasas de la FED en el 2012.

Mercado de Futuros: tasa de la FED (%)
Dic 2010-Jun 2012



	30-Nov.10	6-Ene.11
Rendimientos del Tesoro de EUA (%)		
3 meses	0,16	0,14
2 años	0,45	0,69
10 años	2,80	3,42
30 años	4,11	4,54
Expectativas de inflación (%)		
10 años	2,11	2,39
Spread CDS corporativo de EUA (en pbs)		
Grado de inversión	99	83

Rendimiento del Bono del Tesoro de EUA a 10 años



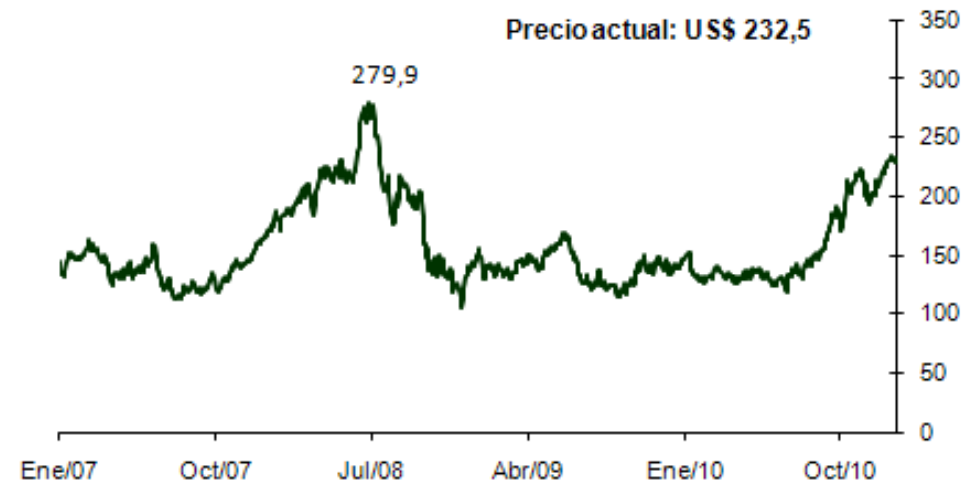
Fuente: Bloomberg



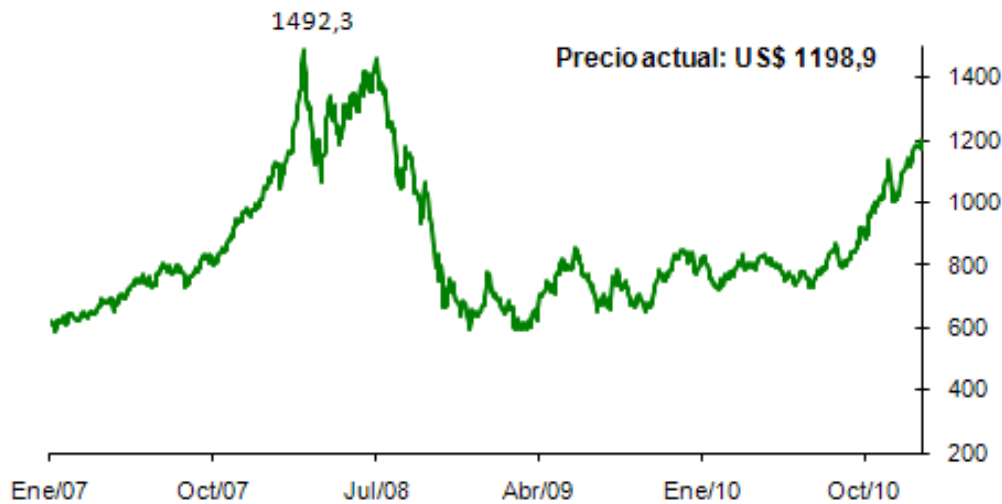
TRIGO (US\$/tm.)



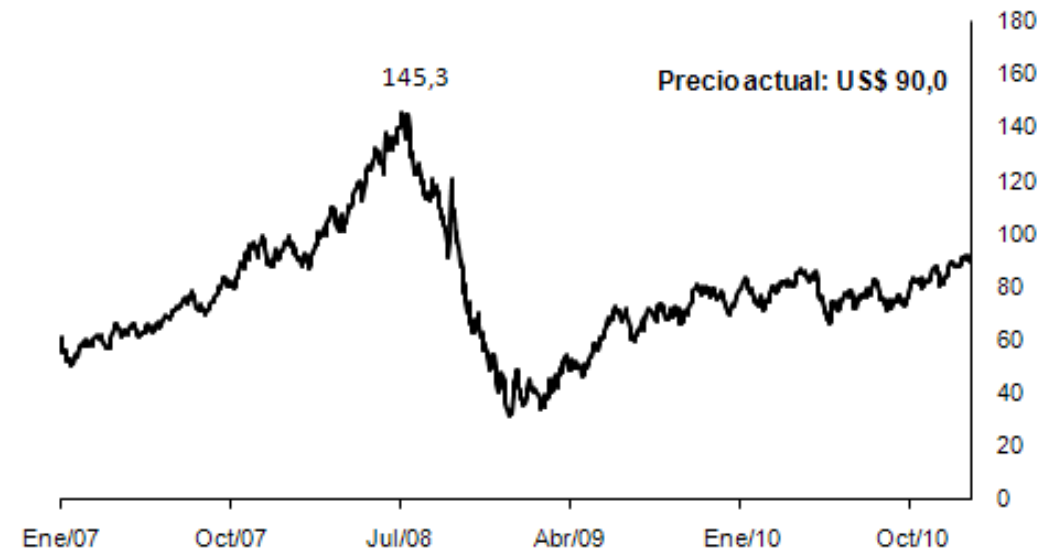
MAÍZ (US\$/tm.)



ACEITE DE SOYA (US\$/tm.)



PETRÓLEO WTI (US\$/bar.)



Nota: Información al 6 de enero 2011.



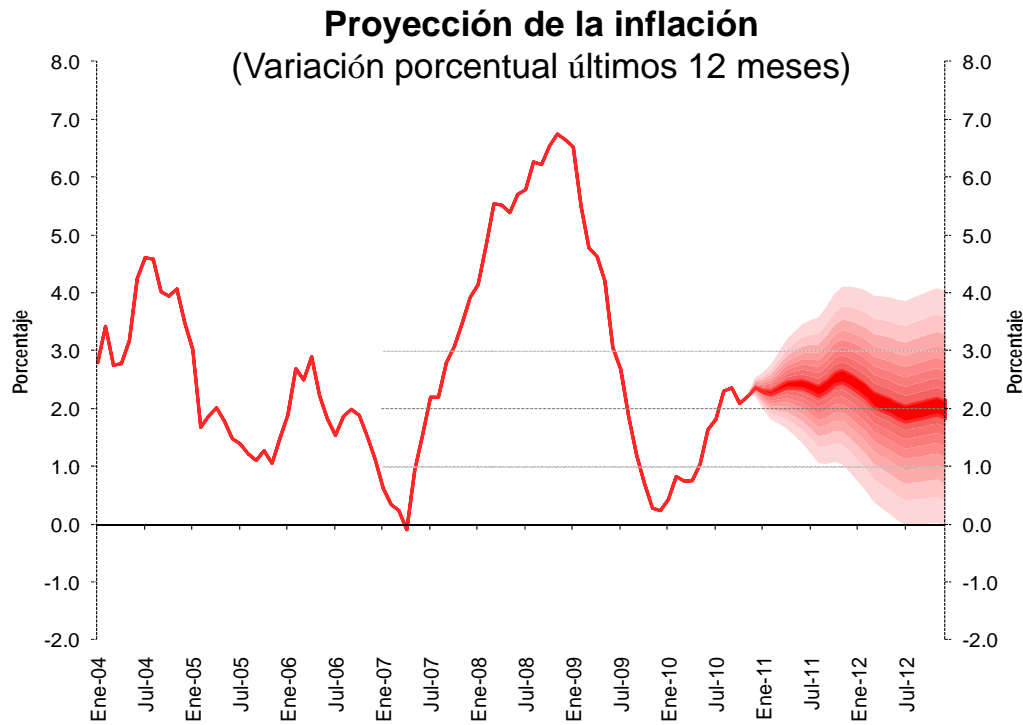
En diciembre la inflación fue 0,18 por ciento, con ello, la tasa de inflación anual se ubicó en 2,08 por ciento. La inflación subyacente fue 0,23 por ciento, acumulando una variación anual de 2,12 por ciento, manteniéndose alrededor de la meta de 2 por ciento.

INFLACIÓN (Variación porcentual)

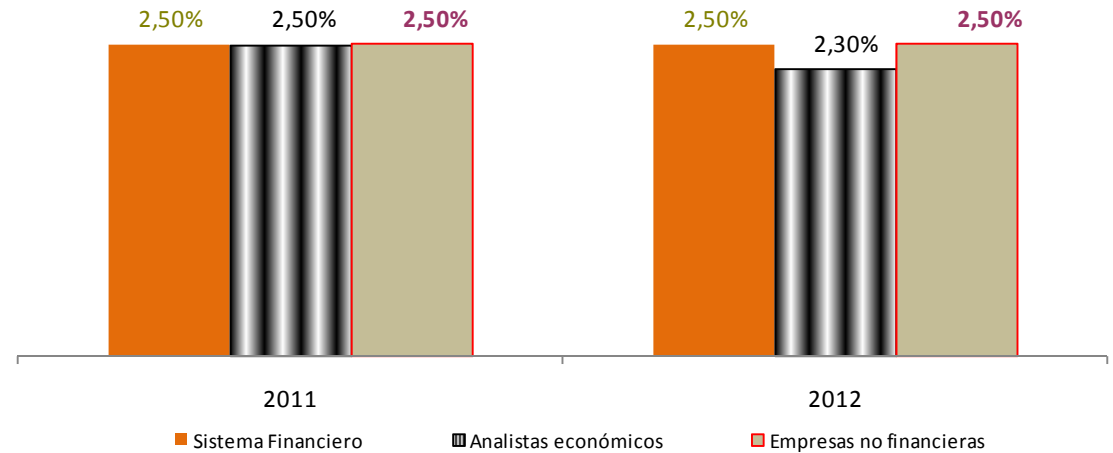
	Peso 2009=100	Diciembre 2010	
		Mes	Acumulado anual
<u>I. INFLACIÓN</u>	<u>100.0</u>	<u>0.18</u>	<u>2.08</u>
<u>II. SUBYACENTE</u>	<u>65.2</u>	<u>0.23</u>	<u>2.12</u>
Bienes	32.9	0.21	1.53
Servicios	32.2	0.24	2.72
<u>III. NO SUBYACENTE</u>	<u>34.8</u>	<u>0.09</u>	<u>2.00</u>
Alimentos	14.8	-1.10	1.18
Carne de pollo	3.0	-2.96	-14.18
Arroz	1.9	0.76	1.66
Papa	0.9	-3.50	11.25
Azúcar	0.5	4.20	25.12
Fideos	0.5	0.11	1.58
Aceites	0.5	1.62	-1.56
Resto de alimentos	5.6	-1.82	5.69
Combustibles	2.8	0.26	12.21
Gasolina y lubricantes	1.3	0.07	16.41
Gas	1.4	0.47	8.84
Transportes	8.9	2.13	1.94
Servicios públicos	8.4	-0.01	0.01
Electricidad	2.9	0.18	1.36
Teléfonos	2.9	-0.22	-3.83
Nota			
Subyacente sin alimentos	42.2	0.20	1.53
IPC sin alimentos y energía	56.4	0.47	1.38



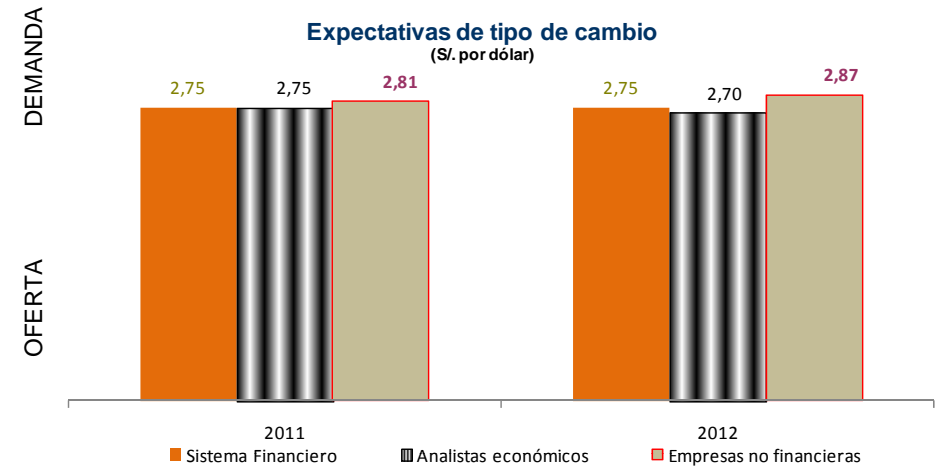
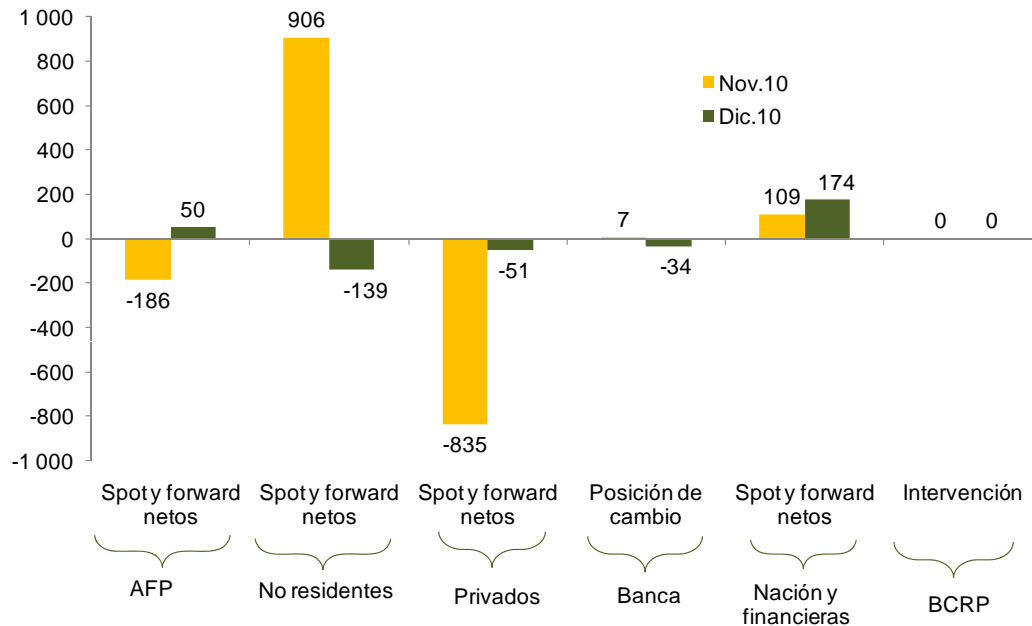
El Directorio se encuentra atento a la proyección de inflación y sus determinantes para adoptar futuros ajustes en los instrumentos de política monetaria que garanticen la ubicación de la inflación alrededor de la meta.



Expectativas de inflación



Flujos en el mercado cambiario
(millones de US\$)



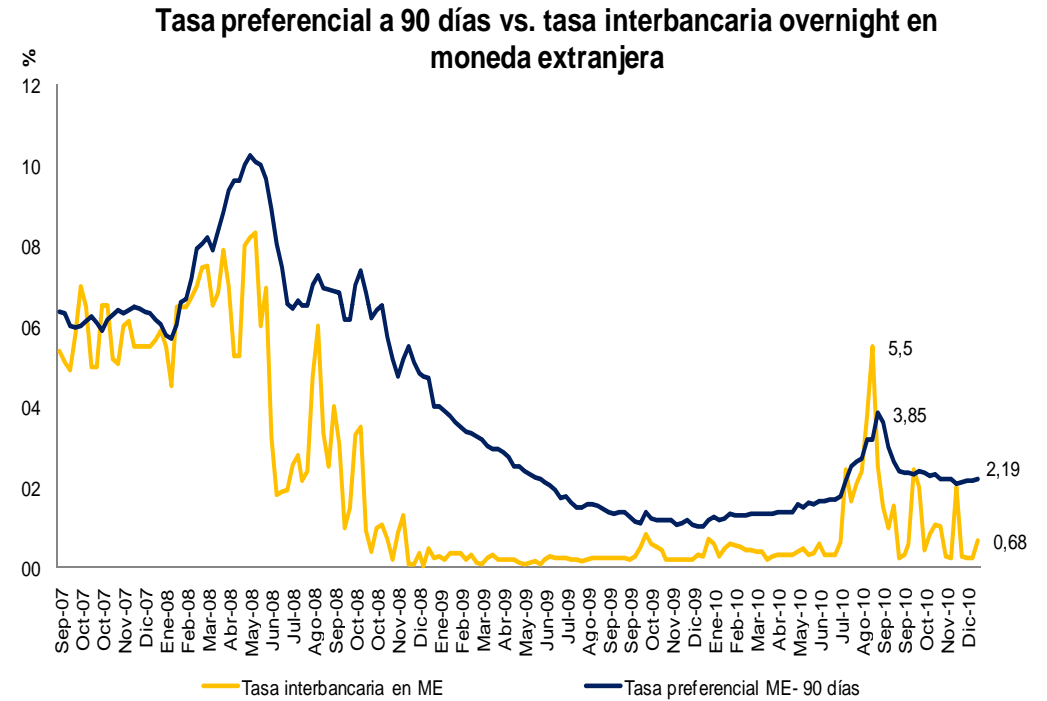
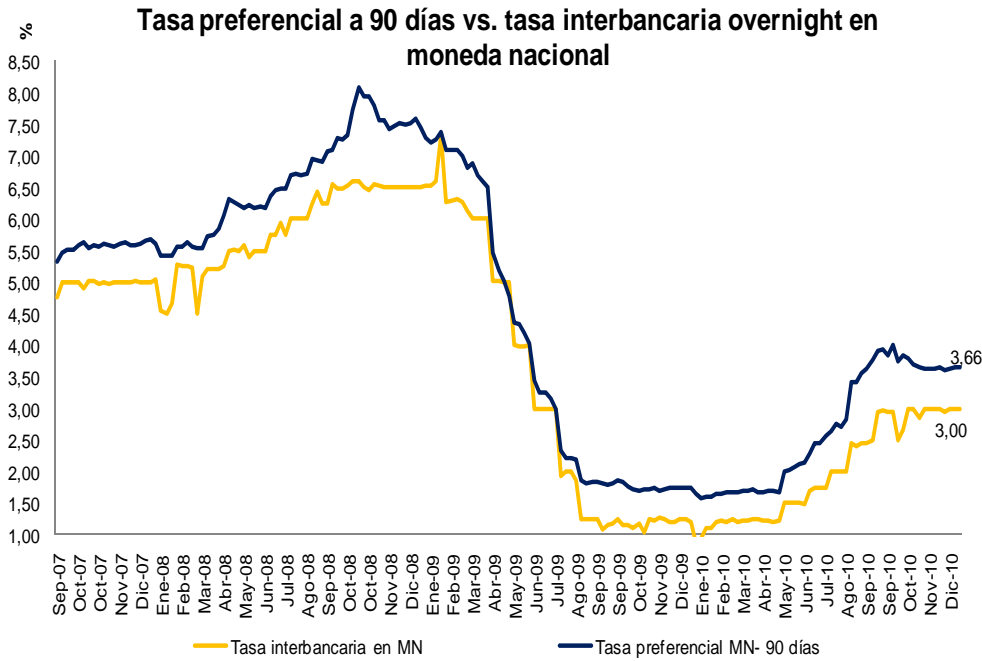
TIPOS DE CAMBIO (UM por US\$, excepto euro)

									Var% respecto a		
	Dic. 08 (4)	Dic. 09 (3)	30-12-10 (2)	31-12-10	03-01-11	04-01-11	05-01-11	06-01-11 (1)	30-12-10 (1)/(2)	Dic. 09 (1)/(3)	Dic. 08 (1)/(4)
Brasil	2,313	1,743	1,660	1,659	1,647	1,661	1,673	1,688	1,7%	-3,1%	-27,0%
Argentina	3,530	3,855	4,103	4,103	4,105	4,115	4,133	4,135	0,8%	7,3%	17,1%
México	13,806	13,061	12,392	12,357	12,249	12,222	12,184	12,236	-1,3%	-6,3%	-11,4%
Chile	636	507	468	468	466	488	495	495	5,8%	-2,4%	-22,1%
Colombia	2246	2040	1915	1915	1892	1894	1880	1875	-2,1%	-8,1%	-16,5%
Perú	3,136	2,887	2,807	2,807	2,802	2,803	2,803	2,804	-0,1%	-2,9%	-10,6%
Euro	1,396	1,432	1,328	1,338	1,336	1,331	1,315	1,303	-1,9%	-9,0%	-6,7%



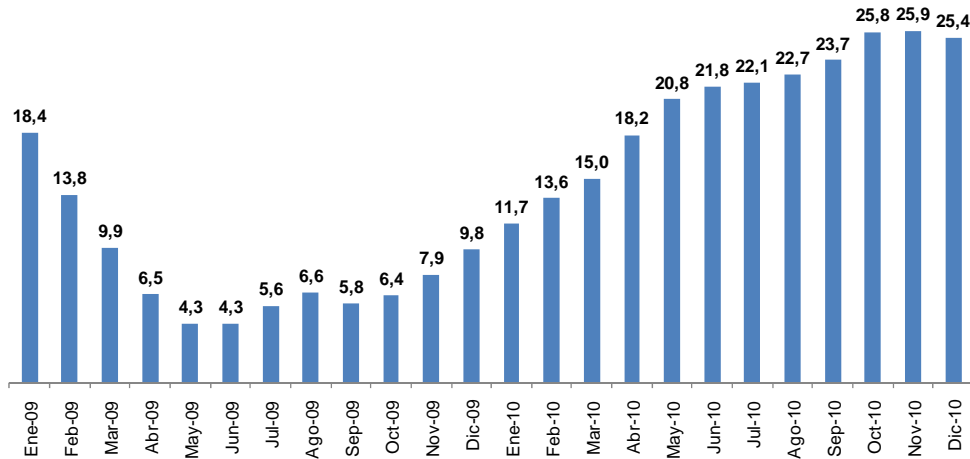
Tasas de interés

Las tasas de interés de corto plazo para el segmento corporativo tanto en moneda nacional como en moneda extranjera se han reducido ligeramente con respecto a noviembre.

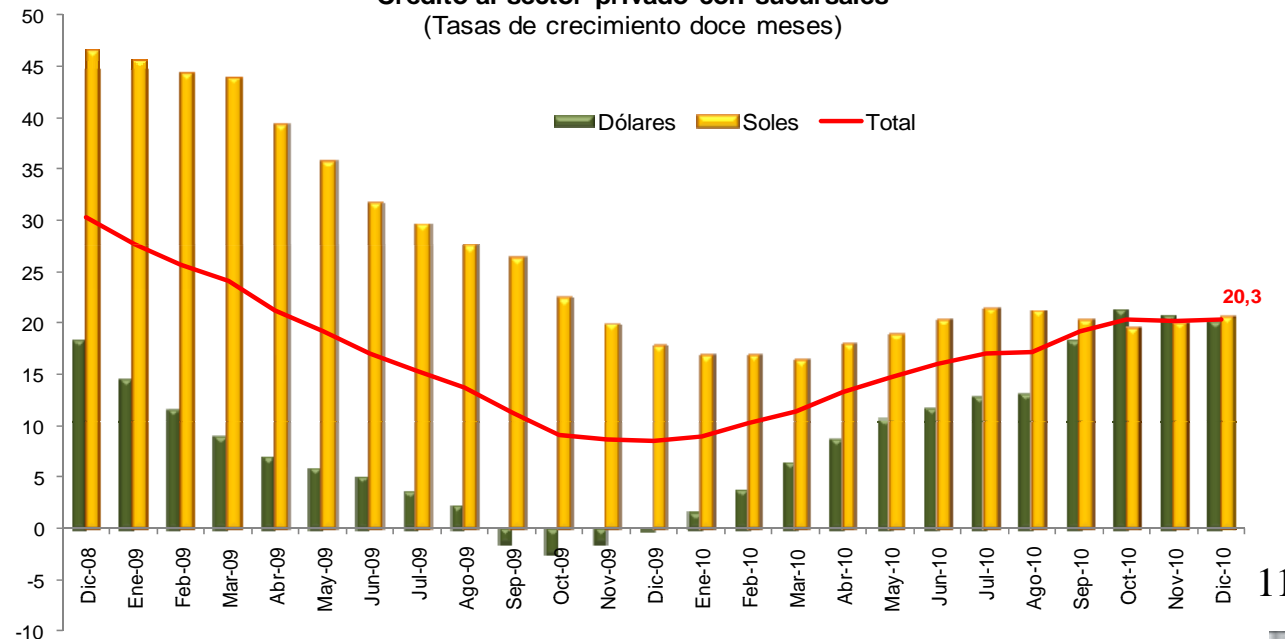


El circulante habría crecido en noviembre 25,4 por ciento en variaciones anuales, mientras que el crédito habría crecido 20,3 por ciento.

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



Crédito al sector privado con sucursales
(Tasas de crecimiento doce meses)



Balanza Comercial

En noviembre, la balanza comercial fue positiva en US\$ 557 millones, acumulando un superávit de US\$ 5 547 millones para el periodo enero-noviembre 2010.

BALANZA COMERCIAL (Millones de US\$)

	2009		2010				Var.% de Noviembre		Enero-Noviembre		
	Promedio mensual	Nov.	Promedio mensual			Nov.	mes anterior	últimos 12 meses	2009	2010	Var.%
			I Trim.	II Trim.	III Trim.						
1. EXPORTACIONES	2 240	2 693	2 636	2 719	3 087	3 256	5,6	20,9	23 943	31 666	32,3
Productos tradicionales	1 714	2 089	2 081	2 097	2 437	2 458	4,5	17,7	18 275	24 656	34,9
Productos no tradicionales	513	587	534	601	633	770	8,2	31,0	5 533	6 784	22,6
Otros	13	17	21	21	17	28	44,3	68,5	135	226	67,4
2. IMPORTACIONES	1 751	2 015	2 111	2 203	2 607	2 698	1,5	33,9	19 006	26 119	37,4
Bienes de consumo	330	379	375	417	500	564	0,9	48,6	3 595	4 998	39,0
Insumos	840	1 055	1 057	1 086	1 247	1 276	- 2,0	20,9	9 095	12 745	40,1
Bienes de capital	571	571	657	686	844	846	7,7	48,1	6 204	8 192	32,0
Otros bienes	10	9	22	15	16	13	- 1,7	44,7	112	184	64,4
3. BALANZA COMERCIAL	489	678	525	516	481	557			4 938	5 547	



Programa Monetario Enero 2011



BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ

