

Programa Monetario Febrero 2011



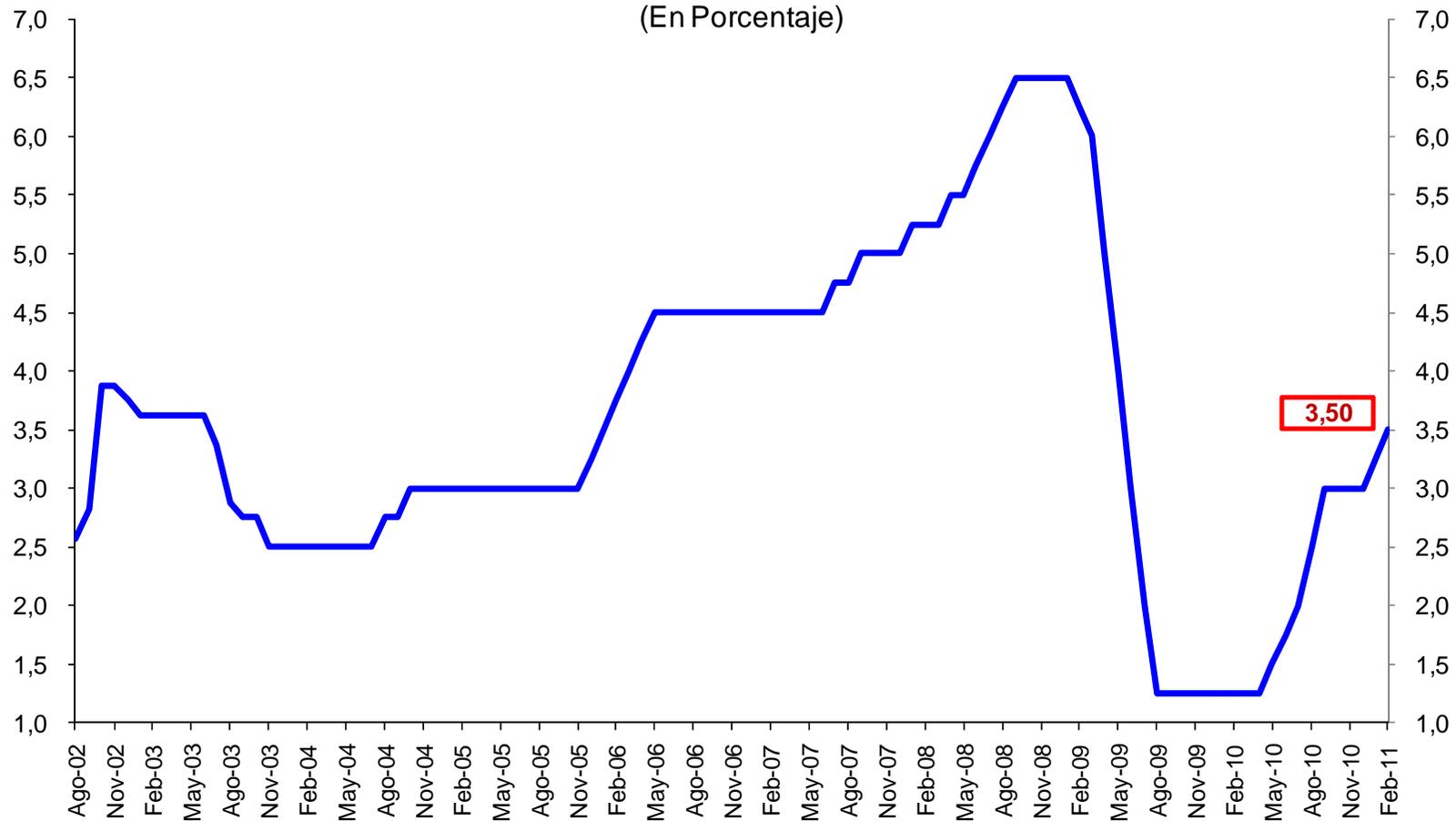
BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ



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 3,25 por ciento a 3,50 por ciento. La elevación de la tasa de referencia tiene un carácter preventivo en un entorno de aumento de precios internacionales de alimentos y energía. Esta medida busca atenuar el potencial impacto de estos factores de oferta sobre las expectativas de inflación en un contexto de dinamismo de la demanda interna. 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
(En Porcentaje)



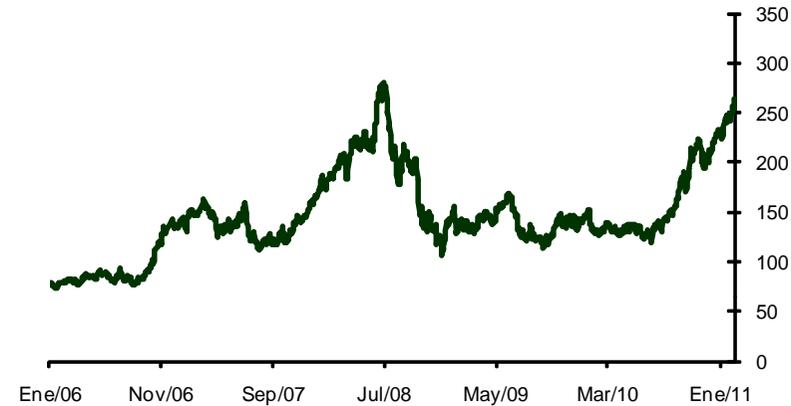
Precios de Commodities

- Problemas climatológicos (Por ejemplo efectos de la Niña en Australia y en Argentina)
- Demanda de Asia
- Posiciones especulativas.

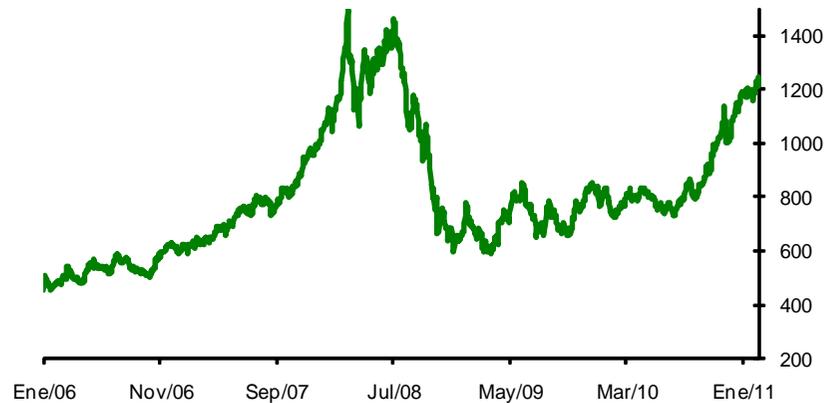
TRIGO (US\$/tm.) 1/



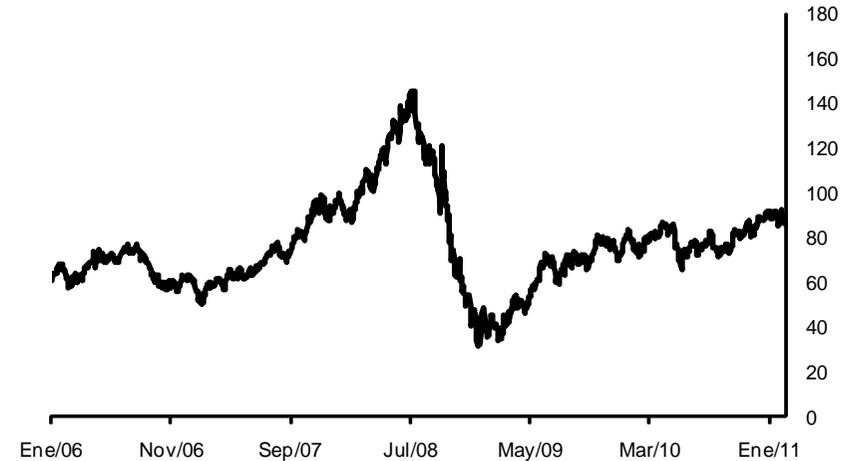
MAÍZ (US\$/tm.) 1/



ACEITE DE SOYA (US\$/tm.) 1/



PETROLEO WTI (US\$/bar.) 1/



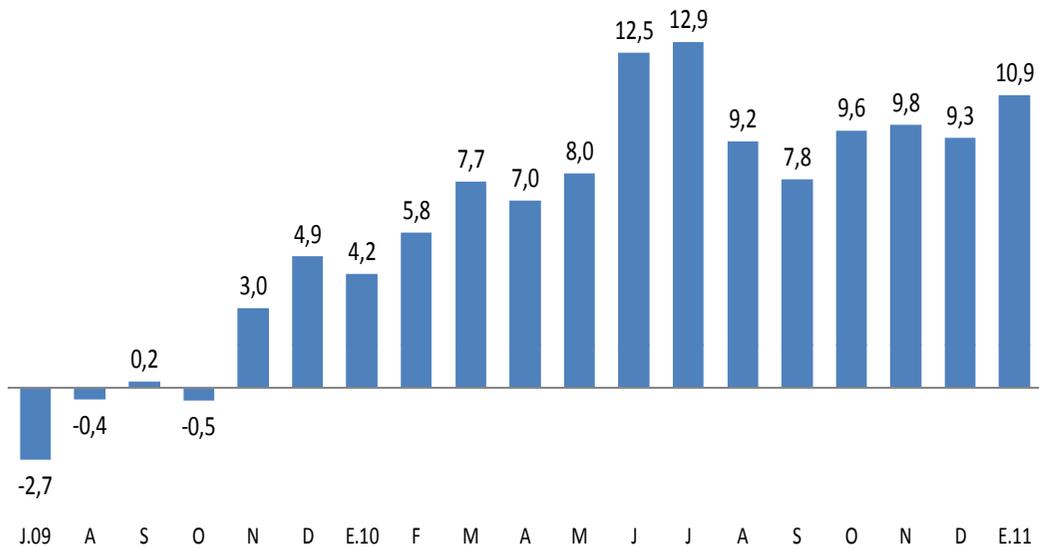
1/ Datos al 10 de febrero.



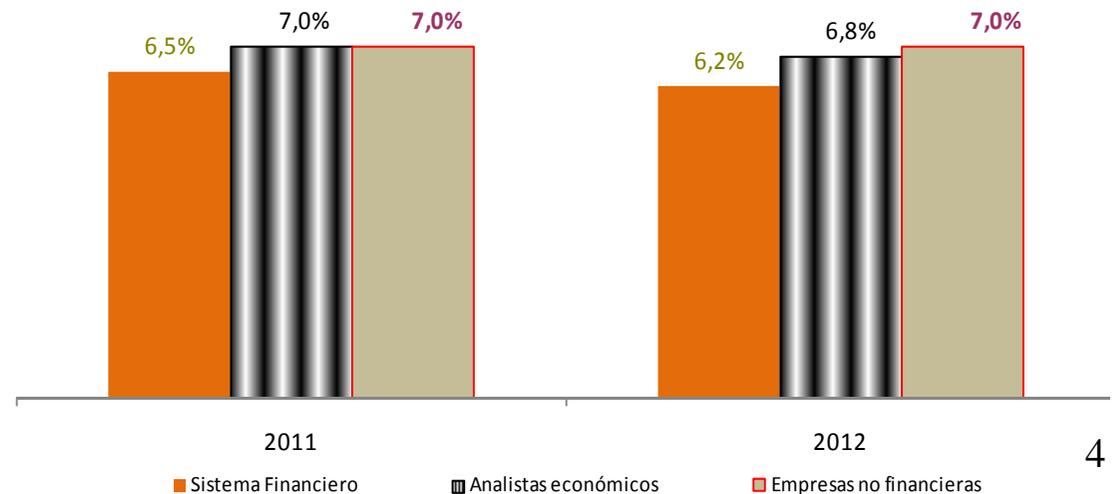
Los indicadores actuales y adelantados de actividad continúan mostrando un rápido crecimiento de la actividad económica. En enero, la producción de electricidad aumentó 10,9 por ciento.

Producción de electricidad

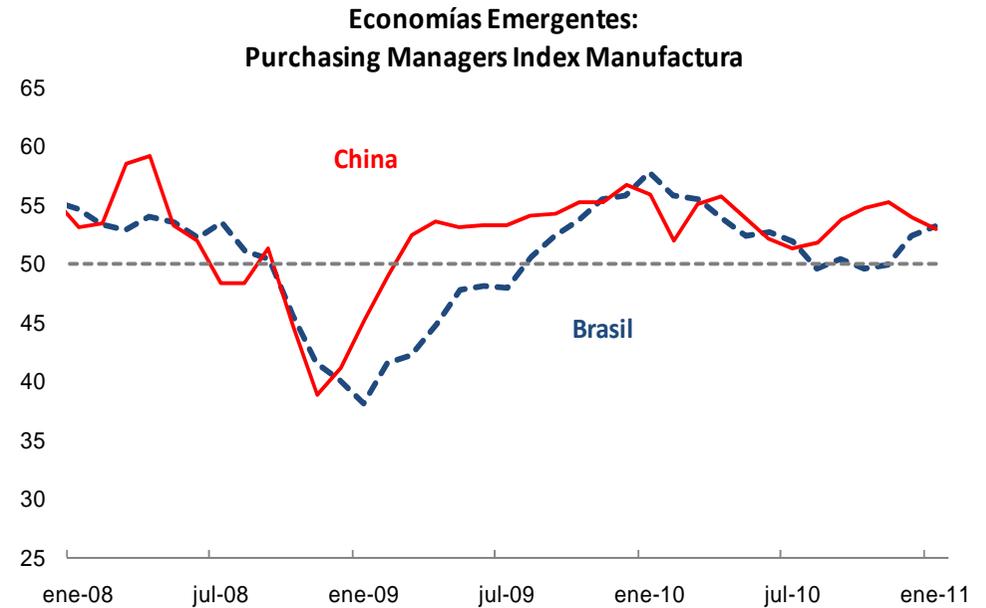
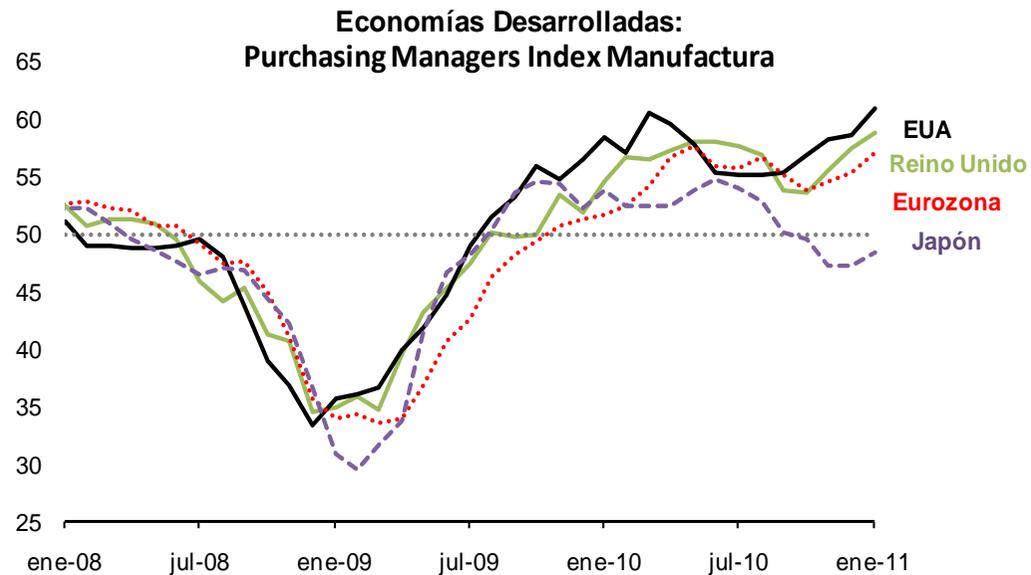
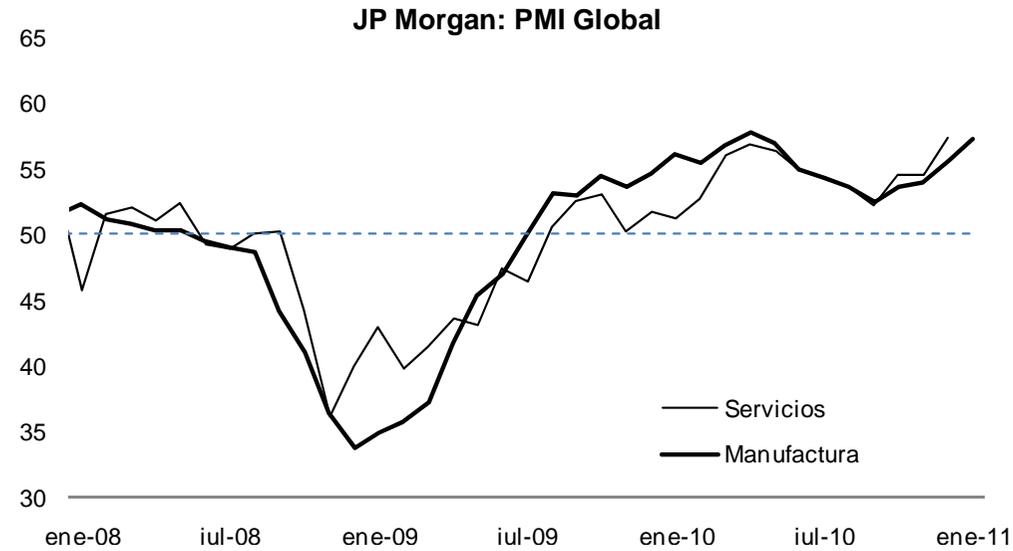
(Var. % respecto a similar período del año anterior)



Expectativas de crecimiento del PBI



Por otro lado, los indicadores de actividad de la economía mundial se han tornado más favorables.



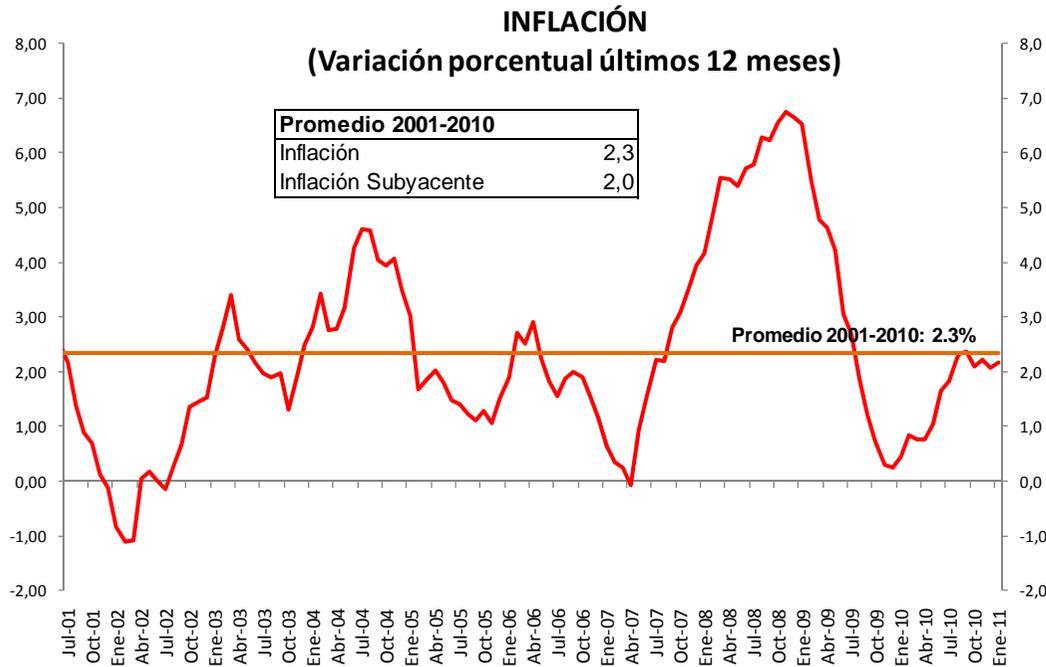
En enero la inflación fue 0,39 por ciento, ubicándose la tasa de inflación anual en 2,2 por ciento. La inflación subyacente fue 0,19 por ciento, acumulando una variación anual de 2,1 por ciento, manteniéndose alrededor de la meta de 2 por ciento. La inflación sin alimentos y energía fue negativa en 0,05 por ciento acumulando una variación anual de 1,39 por ciento. Estos resultados indicarían que la inflación de enero se explica fundamentalmente por factores de oferta.

INFLACIÓN (Variación porcentual)

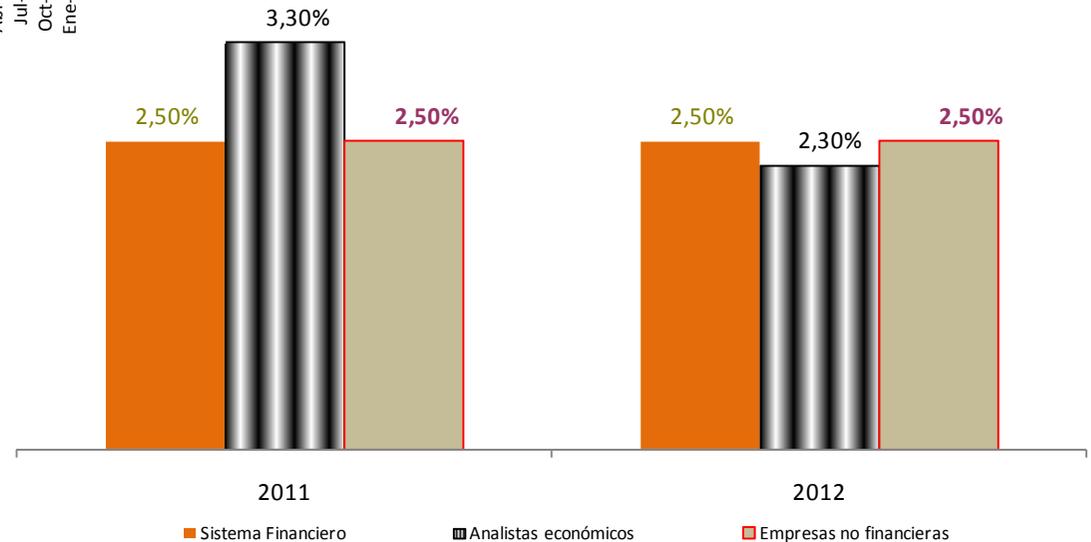
	Peso 2009=100	2010	Enero 2011	
			Mes	Últimos 12 meses
<u>I. INFLACIÓN</u>	<u>100,0</u>	<u>2,08</u>	<u>0,39</u>	<u>2,17</u>
<u>II. SUBYACENTE</u>	<u>65,2</u>	<u>2,12</u>	<u>0,19</u>	<u>2,09</u>
Bienes	32,9	1,53	0,13	1,39
Servicios	32,2	2,72	0,24	2,81
<u>III. NO SUBYACENTE</u>	<u>34,8</u>	<u>2,00</u>	<u>0,77</u>	<u>2,32</u>
Alimentos	14,8	1,18	0,71	1,02
Combustibles	2,8	12,21	3,04	12,32
Transportes	8,9	1,94	-0,91	1,54
Servicios públicos	8,4	0,01	1,90	1,98
Electricidad	2,9	1,36	4,56	6,20
Teléfonos	2,9	-3,83	0,00	-3,83
Nota				
Subyacente sin alimentos	42,2	1,53	0,07	1,56
IPC sin alimentos y energía	56,4	1,38	-0,05	1,39



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.



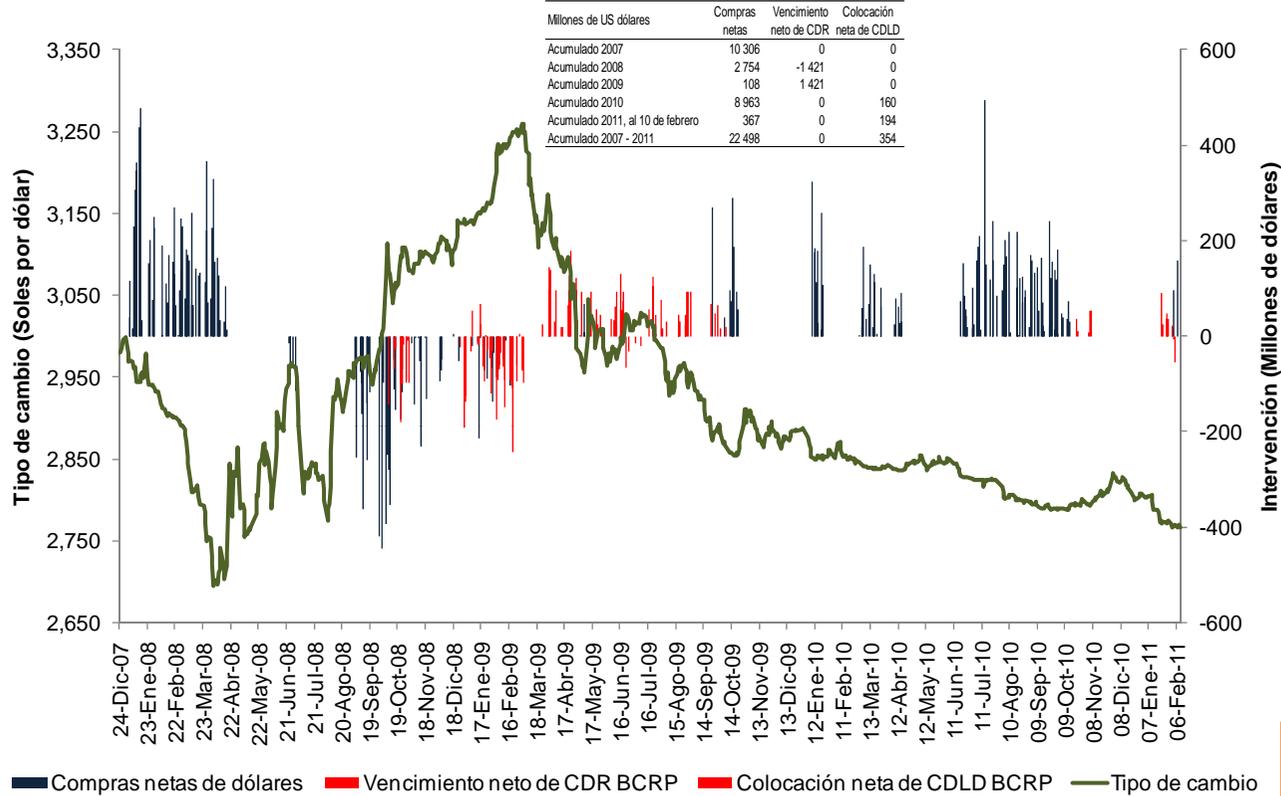
Expectativas de inflación



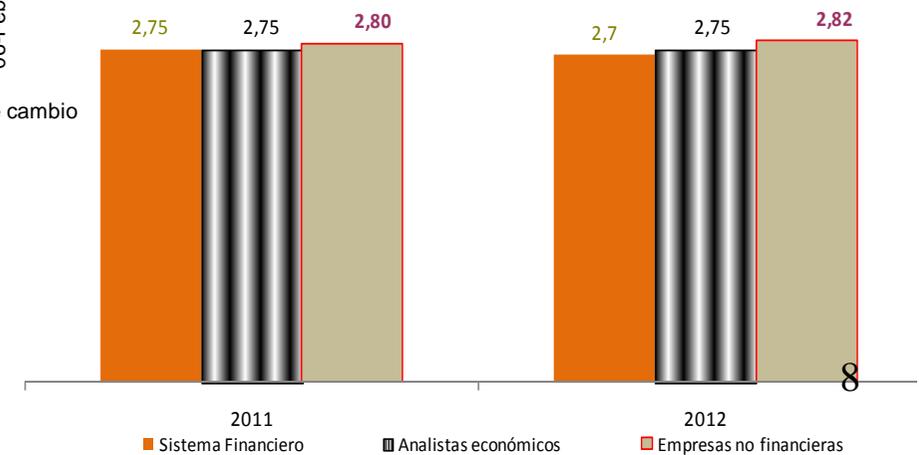
Mercado cambiario

En lo que va del año el BCRP intervino en el mercado cambiario comprando en la mesa de negociaciones US\$ 367 millones y colocando en neto US\$194 millones de CDs liquidables en dólares.

Tipo de cambio e intervención en el mercado cambiario



Expectativas de tipo de cambio (S/. por dólar)

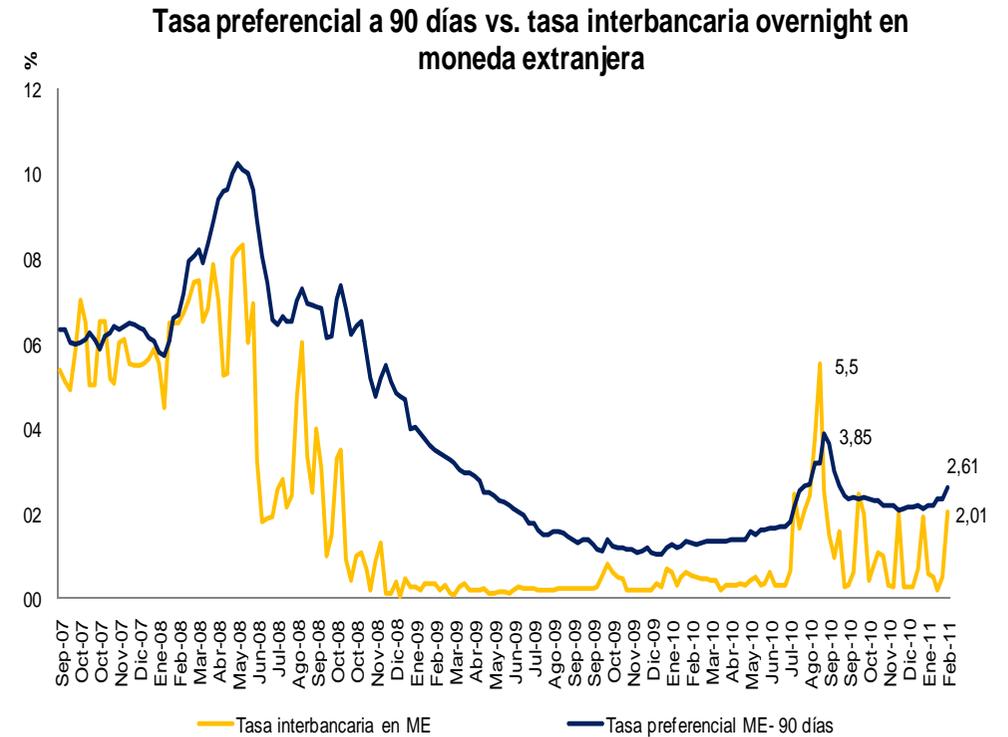
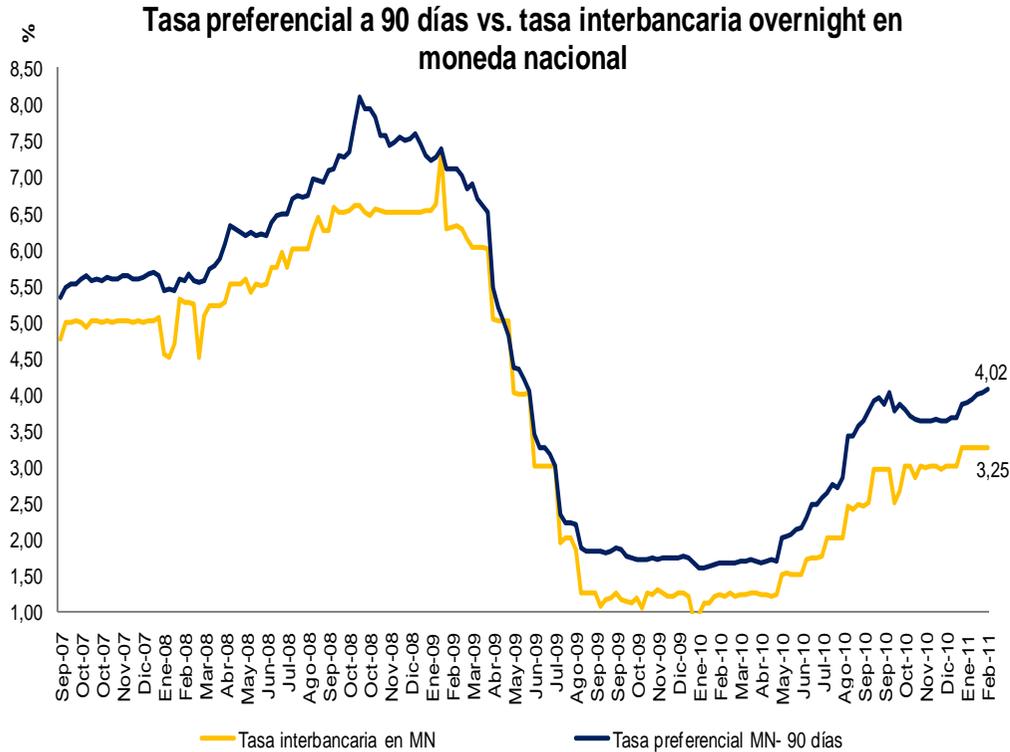


BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ



Tasas de interés

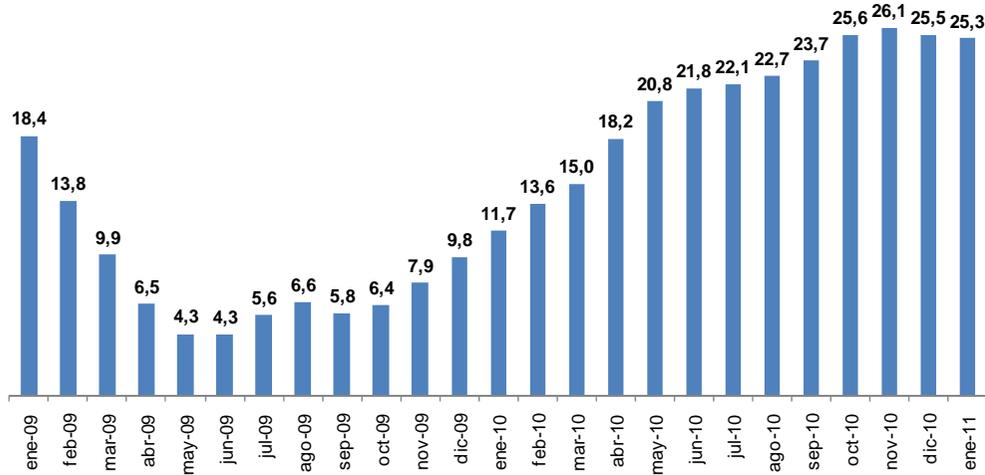
Las tasas de interés de corto plazo para el segmento corporativo tanto en moneda nacional como en moneda extranjera se han incrementado respecto a diciembre de 2010.



El circulante creció en enero 25,3 por ciento en variaciones anuales, mientras que el crédito habría crecido 21,4 por ciento.

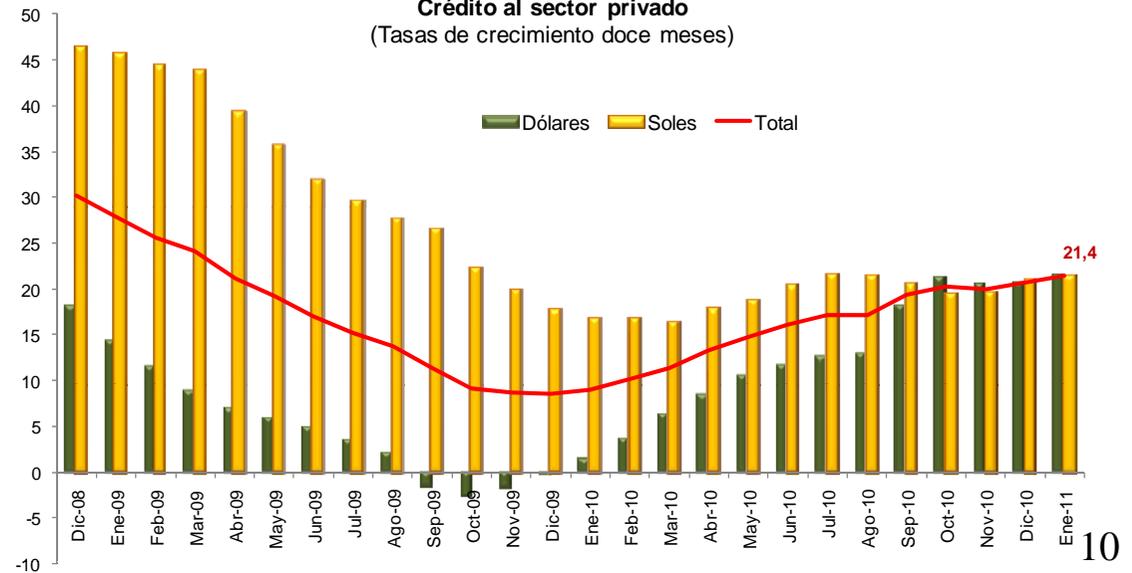
Circulante promedio

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



Crédito al sector privado

(Tasas de crecimiento doce meses)



Nota: Incluye sucursales del exterior de bancos locales.



A partir de febrero se elevará el encaje medio en 0,25 por ciento tanto en soles como en dólares.

Evolución del régimen de encaje: 2006-2011

	Tasa de encaje mínimo legal	Moneda nacional			Moneda extranjera			
		Tasa de encaje marginal para depósitos	Aumento en la tasa de encaje medio	Tasa de encaje para no residentes	Régimen General		Adeudados externos	
					Tasa de encaje marginal para depósitos	Aumento en la tasa de encaje medio	Corto plazo	Largo plazo
May-06	6%				30%		30%	30%
Sep-07	6%				30%		30%	0%
Mar-08	8%	15%		15%	40%		40%	0%
Abr-08	9%	20%		40%	45%		45%	0%
Jul-08	9%	25%		120%	49%		49%	9%
Oct-08	9%			120%	35%		0%	0%
Dic-08	7,5%			35%	30%		0%	0%
Mar-09	6%			35%	30%		0%	0%
Feb-10	6%			35%	30%		35%	0%
Jul-10	7%			40%	35%		40%	0%
Ago-10	8%	12%		50%	45%	0,1%	50%	0%
Sep-10	8,5%	15%		120%	50%	0,2%	65%	0%
Oct-10	9%	25%		120%	55%	0,2%	75%	0%
Nov-10	9%	25%		120%	55%		75%	0%
Dic-10	9%	25%		120%	55%		75%	0%
Ene-11 ^{1/}	9%	25%		120%	55%		60%	0%
Feb-11	9%	25%	0,25%	120%	55%	0,25%	60%	0%

^{1/} A partir de enero 2011 se amplió la cobertura del encaje a las obligaciones de las sucursales en el exterior.



En diciembre, la balanza comercial fue positiva en US\$ 1 027 millones. Con ello, el superávit comercial del año fue de US\$ 6 750 millones.

BALANZA COMERCIAL
(Valores FOB en millones de US\$)

	2010						Año		
	Ene.	Promedio mensual				Dic.	2009	2010	Var. %
		I Trim.	II Trim.	III Trim.	IV Trim.				
1. EXPORTACIONES	2 439	2 641	2 721	3 100	3 393	3 713	26 885	35 565	32,3
Productos tradicionales	1 927	2 085	2 098	2 441	2 599	2 886	20 571	27 669	34,5
Productos no tradicionales	493	535	603	641	768	799	6 160	7 641	24,0
Otros	19	21	21	18	25	28	154	254	65,3
2. IMPORTACIONES	2 075	2 112	2 203	2 605	2 685	2 686	21 011	28 815	37,1
Bienes de consumo	336	375	416	501	537	484	3 963	5 489	38,5
Insumos	1 058	1 057	1 086	1 248	1 284	1 270	10 077	14 023	39,2
Bienes de capital	639	657	686	841	841	891	6 850	9 074	32,5
Otros bienes	42	23	16	15	22	41	122	229	88,6
3. BALANZA COMERCIAL	364	530	518	495	708	1 027	5 873	6 750	



Programa Monetario Febrero 2011



BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ

