

Programa Monetario

Abril 2011

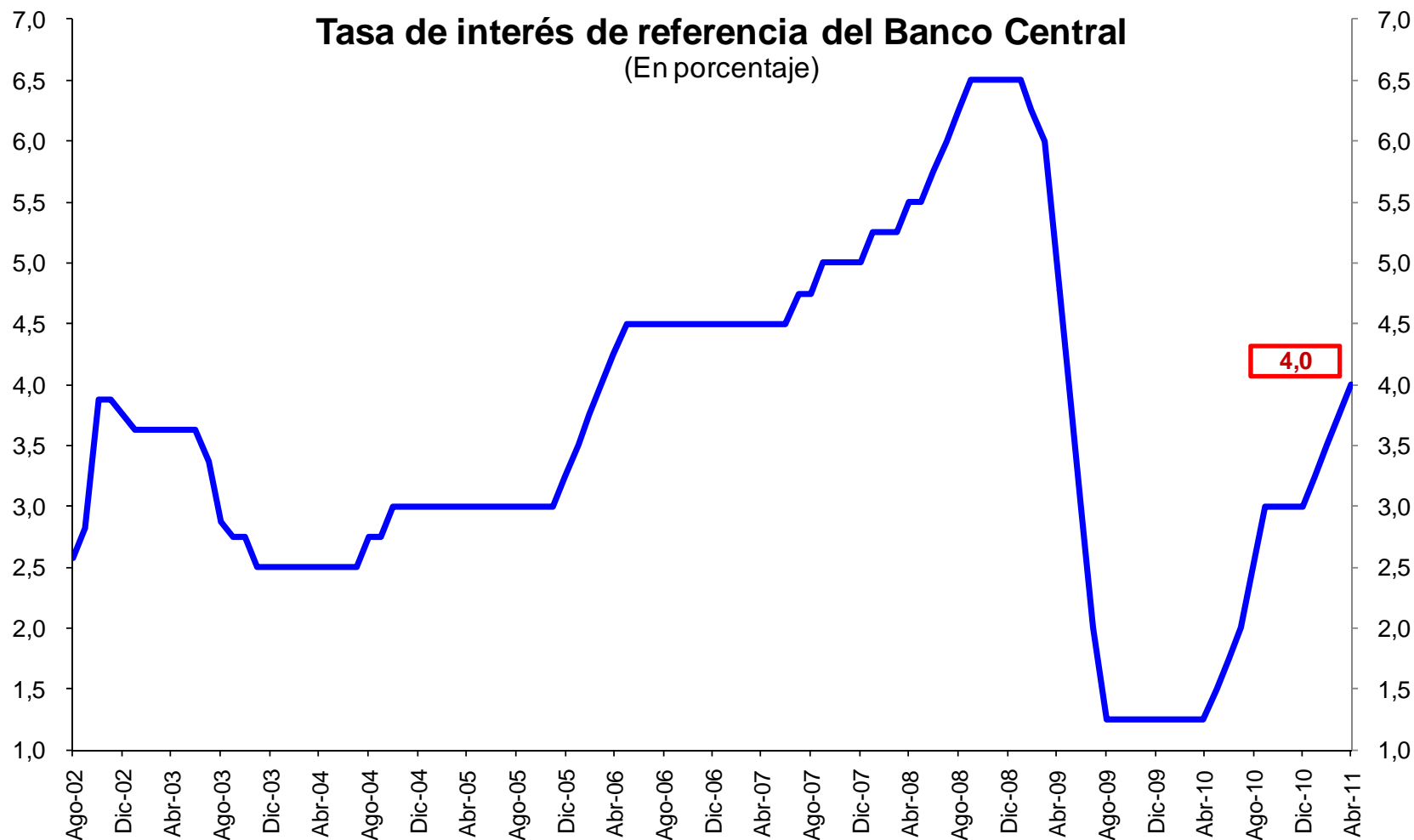


BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ



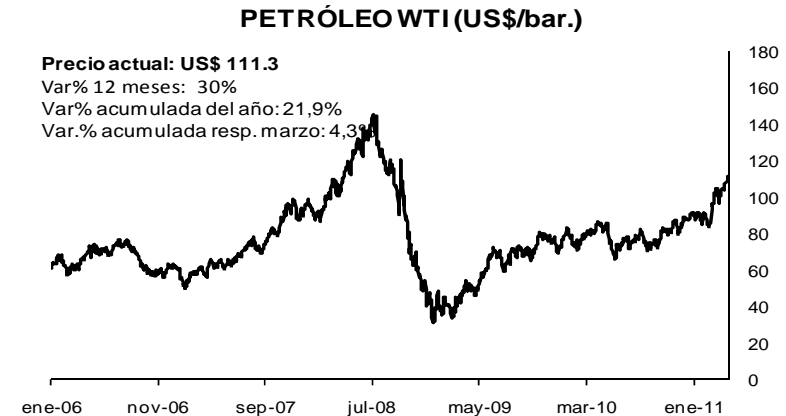
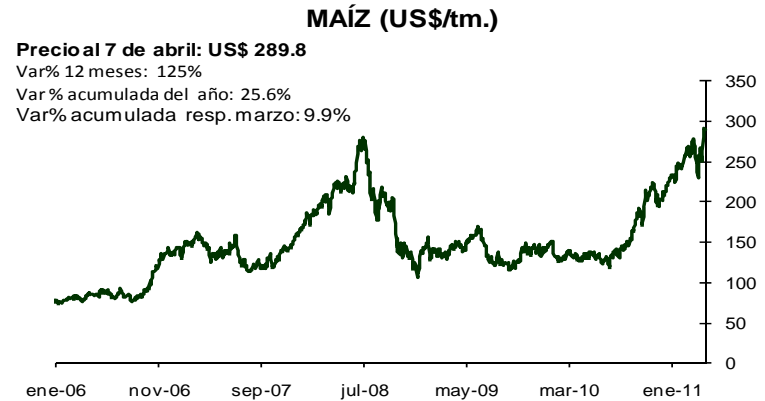
Tasa de referencia

El Directorio del Banco Central de Reserva del Perú aprobó elevar la tasa de interés de referencia de la política monetaria de 3,75 por ciento a 4,0 por ciento.



Precios de Commodities

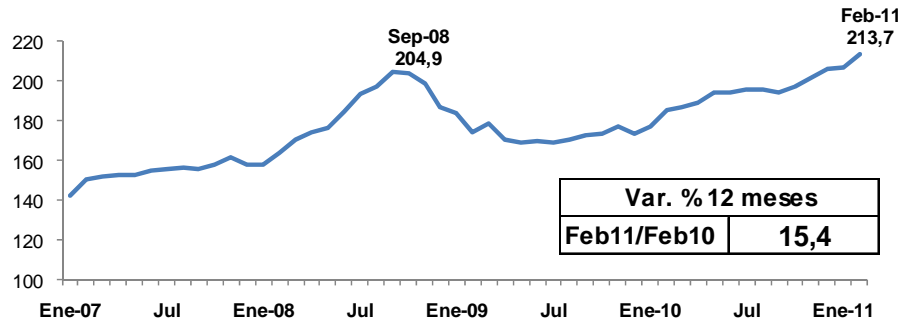
Esta medida tiene como finalidad limitar el impacto de los aumentos de precios internacionales de alimentos y combustibles en las expectativas de inflación, en un contexto de alto crecimiento de la demanda interna. Futuros ajustes en la tasa de interés de referencia estarán condicionados a la nueva información sobre la inflación y sus determinantes.



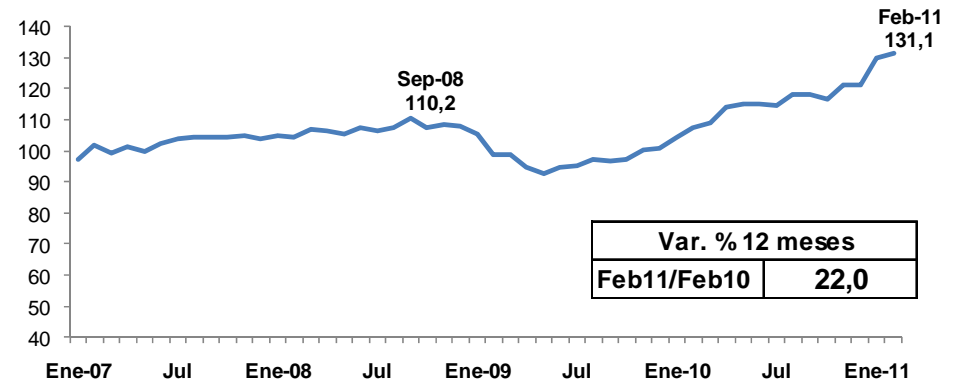
Precios de Insumos

Precios de insumos industriales importados

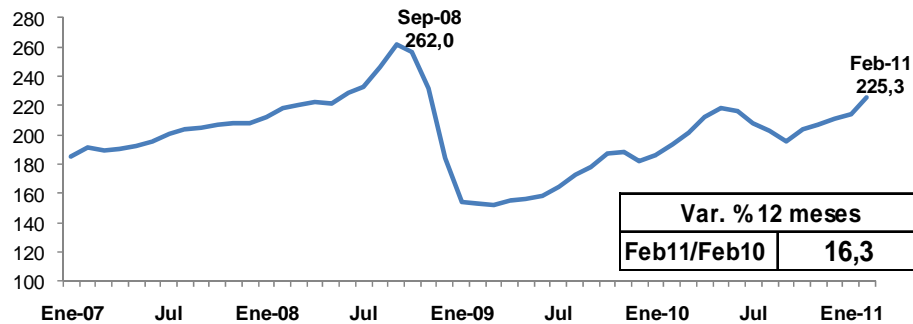
Insumos industriales *
(2002=100)



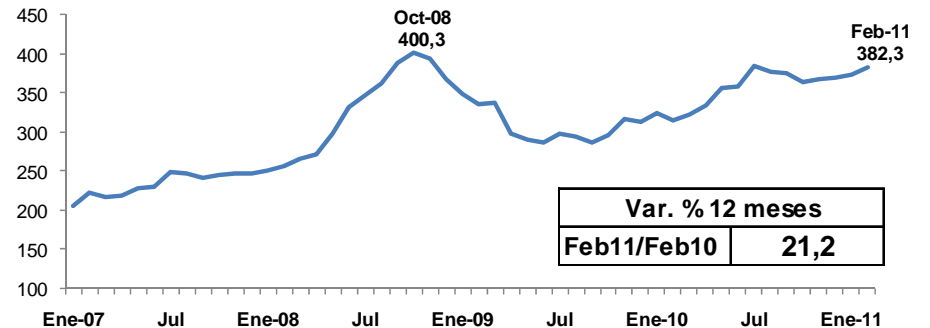
Textiles
(2002=100)



Plásticos
(2002=100)



Hierro y acero
(2002=100)

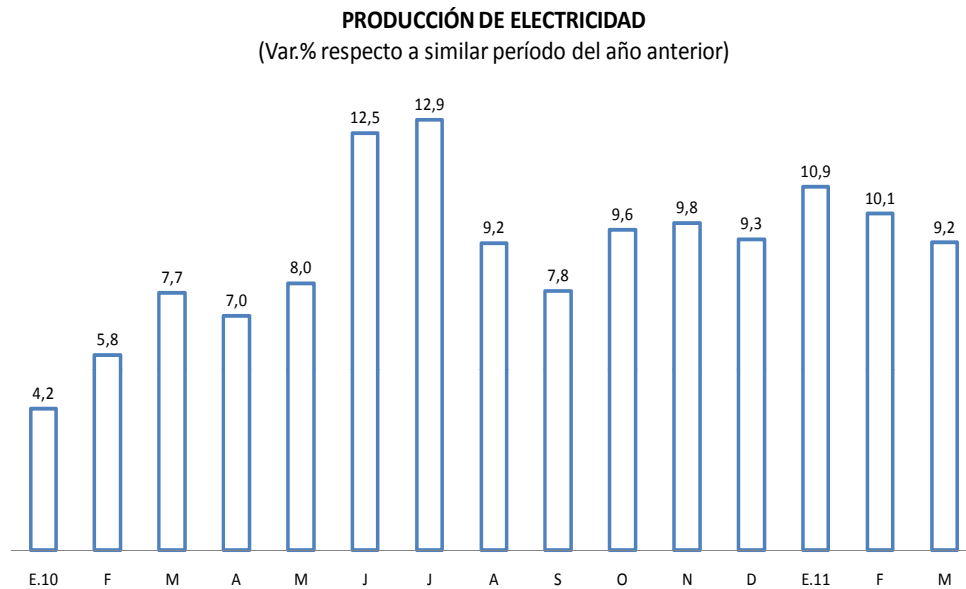


* Excluye combustibles.



Actividad económica

Los indicadores actuales y adelantados de actividad continúan mostrando un rápido crecimiento de la actividad económica.



Encuesta de Expectativas de Crecimiento del PBI

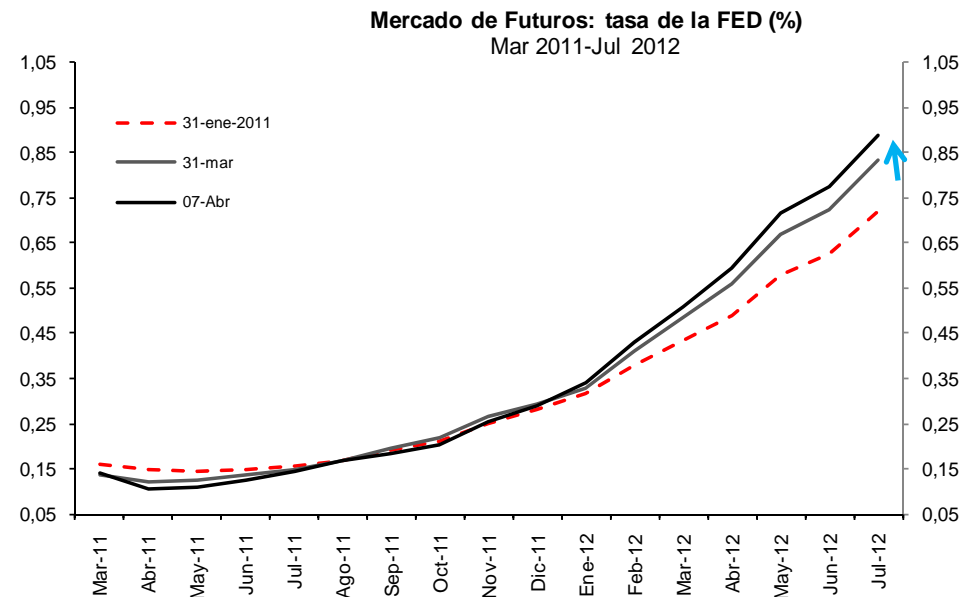
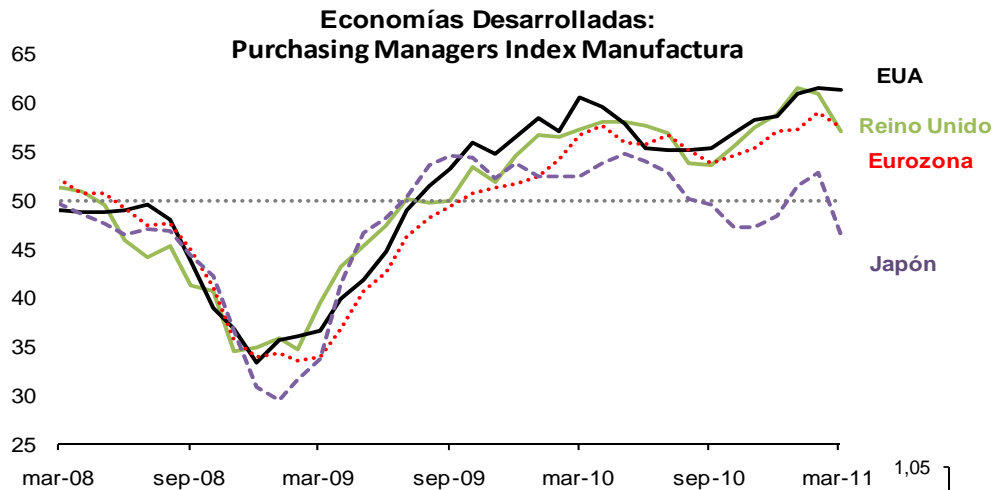
31 de marzo de 2011

	2011	2012
Sistema financiero	7,0	6,5
Analistas económicos	7,1	6,5
Empresas no financieras	7,0	7,0



Entorno internacional

Por otro lado, los indicadores de actividad de la economía mundial continúan siendo favorables, aunque subsisten riesgos tales como la situación fiscal de algunos países industrializados y la crisis en el Medio Oriente y el Norte de África.



Inflación

En marzo la inflación fue 0,7 por ciento, ubicándose la tasa de inflación anual en 2,66 por ciento. La inflación subyacente fue 0,60 por ciento, acumulando una variación anual de 2,41 por ciento. La inflación sin alimentos y energía fue 0,34 por ciento acumulando una variación anual de 1,64 por ciento. Estos resultados indicarían que la inflación de marzo se explica fundamentalmente por factores de oferta.

INFLACIÓN (Variación porcentual)

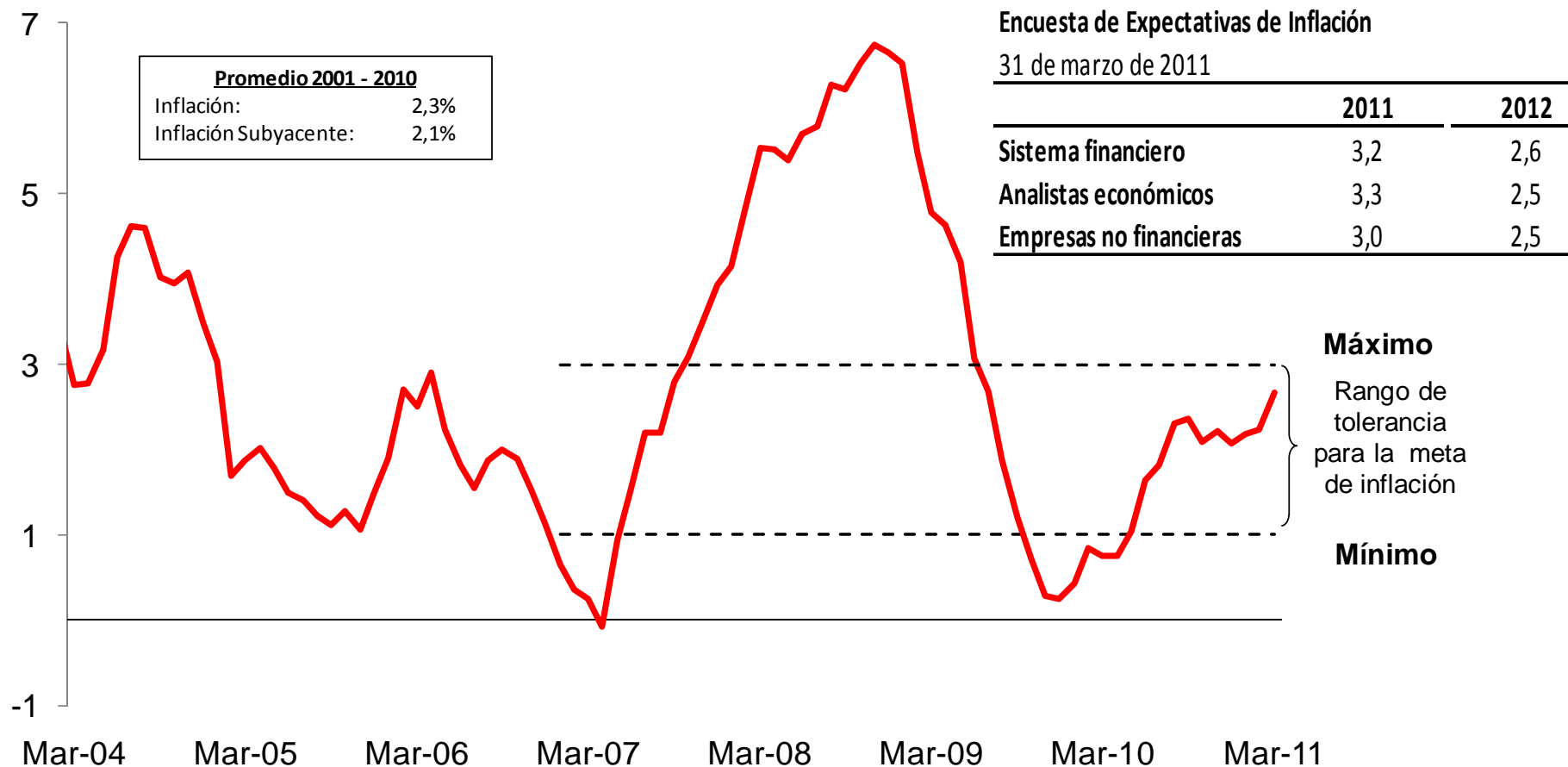
	Peso 2009=100	Marzo 2011	
		Mes	12 meses
I. INFLACIÓN	100,0	0,70	2,66
II. SUBYACENTE	65,2	0,60	2,41
Bienes	32,9	0,3	1,5
Servicios	32,2	0,9	3,4
III. NO SUBYACENTE	34,8	0,90	3,14
Alimentos	14,8	2,6	4,0
Carne de pollo	3,0	7,7	-1,0
Pan	1,9	1,6	5,4
Arroz	1,9	2,2	5,9
Papa	0,9	-2,1	3,9
Azúcar	0,5	0,0	8,2
Fideos	0,5	-0,3	0,9
Aceites	0,5	5,3	13,9
Resto de alimentos	5,6	1,7	4,6
Combustibles	2,8	-0,2	11,3
Gasolina y lubricantes	1,3	-0,3	16,1
Gas	1,4	-0,1	7,1
Transportes	8,9	0,3	1,7
Servicios públicos	8,4	-1,1	0,1
Nota			
Subyacente sin alimentos	42,17	0,59	1,87
IPC sin alimentos y energía	56,45	0,34	1,64



Inflación

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.

INFLACIÓN (Variación porcentual últimos 12 meses)



Medidas de encaje

En abril se elevó el encaje medio en 0,50 puntos porcentuales tanto en soles como en dólares.

Medidas recientes de encaje

	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%
Mar-11	9%	25%	0,25%	120%	55%	0,25%	60%	0%
Abr-11	9%	25%	0,50%	120%	55%	0,50%	60%	0%

^{1/} A partir de enero 2011 se amplió la cobertura del encaje a las obligaciones de las sucursales en el exterior de los bancos que operan en el mercado financiero nacional.



Tasas de interés

Las tasas de interés tanto en moneda nacional como en moneda extranjera se han incrementado, en línea con los incrementos en la tasa de referencia del BCRP y los mayores requerimientos de encaje.

Tasas de interés por tipo de crédito

(en porcentajes)

Moneda nacional

	Interbancaria	Preferencial	Medianas Empresas	Consumo	Hipotecario
Sep-10	2,7	3,8	8,7	39,5	9,6
Oct-10	2,9	3,8	9,5	38,4	9,5
Nov-10	3,0	3,7	10,1	37,8	9,5
Dic-10	3,0	3,6	10,3	40,7	9,3
Ene-11	3,2	3,8	10,5	39,6	9,3
Feb-11	3,4	4,1	10,7	38,2	9,3
Mar-11	3,7	4,4	11,1	38,4	9,4

Moneda extranjera

	Interbancaria	Preferencial	Medianas Empresas	Consumo	Hipotecario
Sep-10	1,0	2,9	9,5	21,3	8,4
Oct-10	2,7	2,3	9,3	22,0	8,3
Nov-10	1,1	2,2	9,1	20,9	8,2
Dic-10	1,1	2,1	8,6	19,4	8,1
Ene-11	0,8	2,2	8,6	21,0	8,1
Feb-11	2,7	2,5	8,8	21,4	8,2
Mar-11	1,7	2,8	9,3	20,9	8,3

Fuente: SBS, BCRP

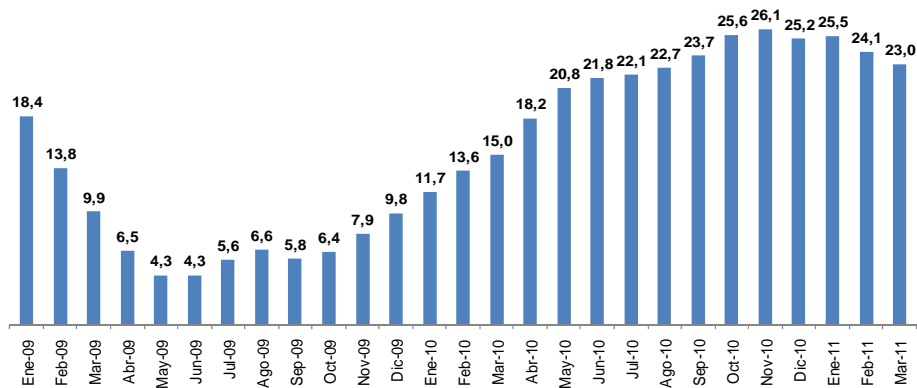


Circulante y crédito

El circulante creció en marzo 23,0 por ciento en variaciones anuales, mientras que el crédito habría crecido 21,2 por ciento.

Circulante promedio

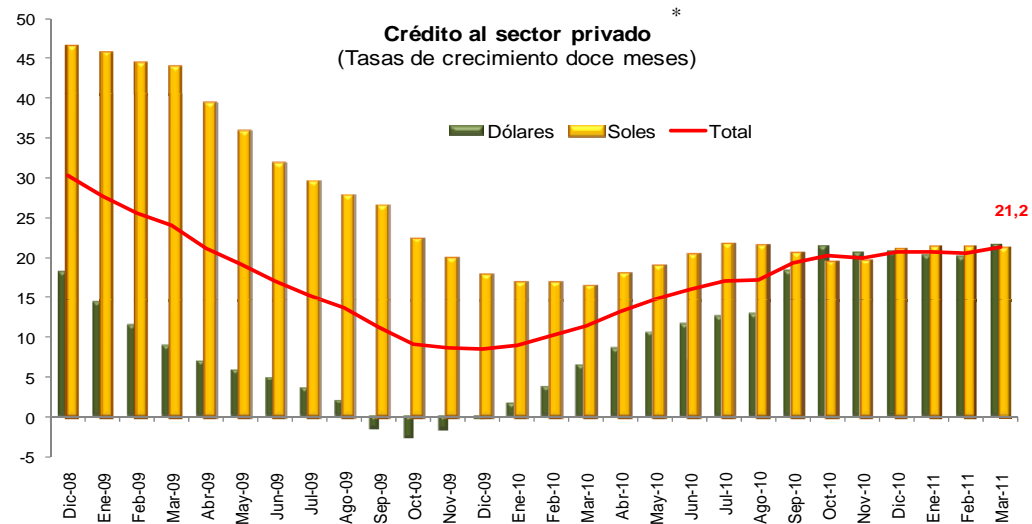
(Var. % respecto a similar periodo del año anterior)



Crédito al sector privado

(Var. % 12 meses)

	sep-10	dic-10	ene-11	feb-11
Total	19,4	20,7	20,7	20,6
Empresas	20,6	21,5	21,3	20,7
Hipotecario	21,4	24,7	23,5	24,6
Consumo	14,3	16,0	17,0	18,0

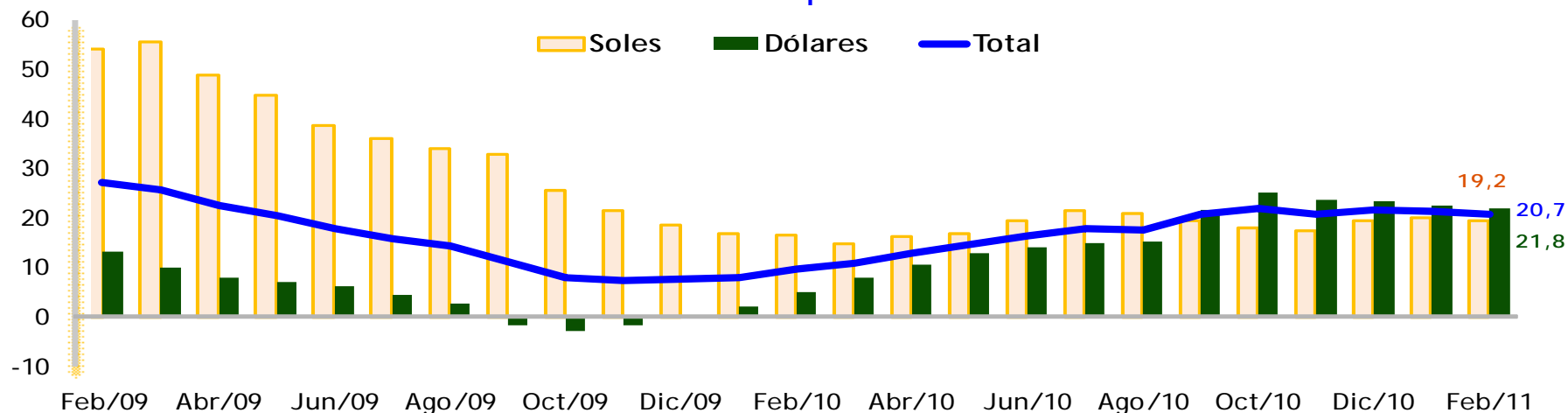


* Incluye las colocaciones de las sucursales del exterior de la banca. La información a marzo de 2011 es proyectada.



Crédito

CRÉDITOS A EMPRESAS (*) FEBRERO 2009 - FEBRERO 2011 Tasas de variación porcentual anual

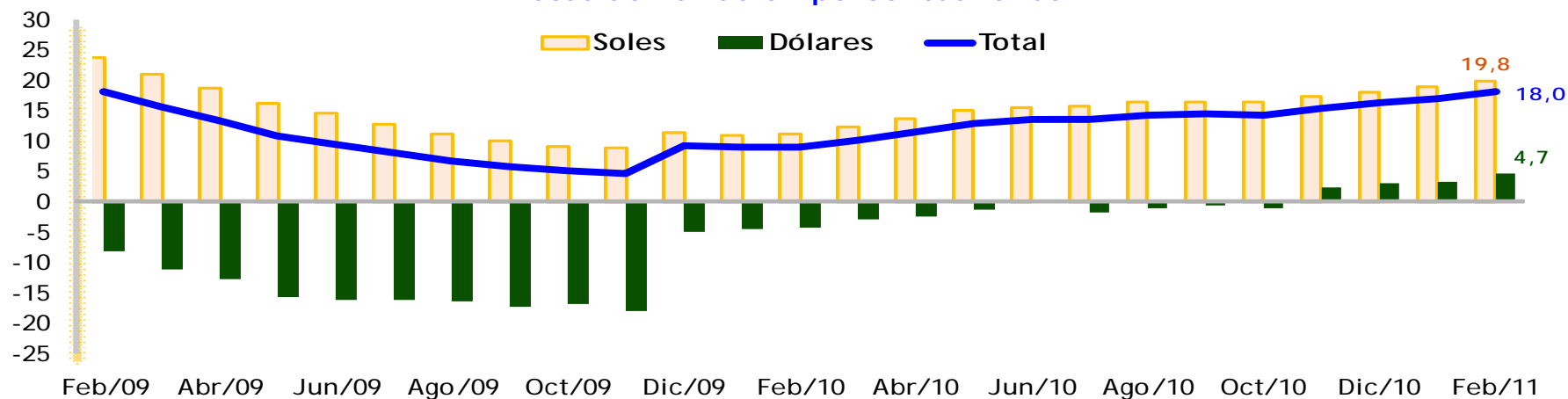


	Feb-10	Mar-10	Abr-10	May-10	Jun-10	Jul-10	Ago-10	Sep-10	Oct-10	Nov-10	Dic-10	Ene-11	Feb-11
SALDOS													
Saldos MN (S/. Millones)	32 584	33 113	33 908	34 307	35 115	36 250	36 248	36 184	36 561	37 525	38 160	38 468	38 845
Saldos ME (US\$ Millones)	14 720	14 878	15 127	15 649	15 846	16 255	16 063	16 649	17 175	17 446	17 796	17 783	17 931
Saldos Totales (S/. Millones)	73 947	74 921	76 414	78 280	79 642	81 926	81 387	82 967	84 822	86 548	88 166	88 440	89 231
FLUJOS MENSUALES													
Flujos MN (S/. Millones)	500	529	795	399	808	1 134	-1	-64	377	964	635	309	377
Flujos ME (US\$ Millones)	200	159	248	522	197	409	-192	585	526	271	350	-12	147
Flujos Totales (S/. Millones)	1 064	974	1 493	1 867	1 361	2 285	-540	1 581	1 855	1 726	1 618	274	791
TASA DE CRECIMIENTO MENSUAL													
Var. MN (%)	1,6	1,6	2,4	1,2	2,4	3,2	0,0	-0,2	1,0	2,6	1,7	0,8	1,0
Var. ME (%)	1,4	1,1	1,7	3,5	1,3	2,6	-1,2	3,6	3,2	1,6	2,0	-0,1	0,8
Var. Totales (%)	1,5	1,3	2,0	2,4	1,7	2,9	-0,7	1,9	2,2	2,0	1,9	0,3	0,9
DESESTACIONALIZADOS													
Var. Mensual (%)	2,2	2,0	1,8	1,7	1,7	1,9	0,6	-0,2	0,3	0,3	2,4	2,3	2,3

* Incluye las colocaciones de las sucursales del exterior de la banca.

Crédito

CRÉDITOS DE CONSUMO FEBRERO 2009 - FEBRERO 2011 Tasas de variación porcentual anual

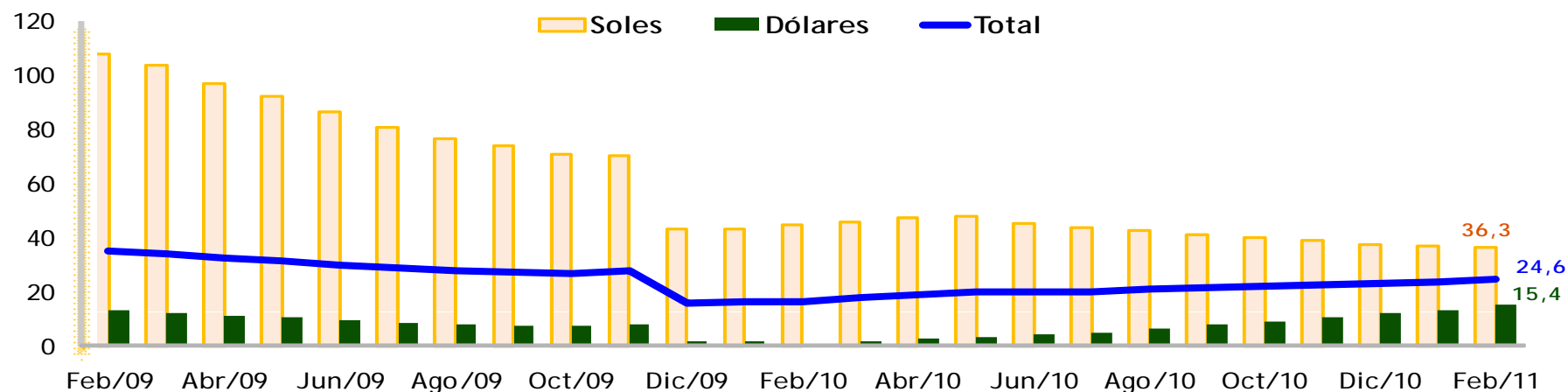


	Feb-10	Mar-10	Abr-10	May-10	Jun-10	Jul-10	Ago-10	Sep-10	Oct-10	Nov-10	Dic-10	Ene-11	Feb-11
SALDOS													
Saldos MN (S/. Millones)	20 220	20 444	20 835	21 234	21 601	21 611	21 955	22 267	22 533	23 025	23 570	23 808	24 217
Saldos ME (US\$ Millones)	951	950	950	954	968	946	954	953	961	988	991	984	995
Saldos Totales (S/. Millones)	22 892	23 113	23 504	23 914	24 319	24 271	24 635	24 946	25 233	25 802	26 353	26 573	27 014
FLUJOS MENSUALES													
Flujos MN (S/. Millones)	178	224	390	399	367	11	343	313	266	492	544	238	409
Flujos ME (US\$ Millones)	-2	-1	1	4	14	-21	8	-1	8	27	3	-7	11
Flujos Totales (S/. Millones)	171	221	392	409	406	-49	365	311	287	569	551	220	440
TASA DE CRECIMIENTO MENSUAL													
Var. MN (%)	0,9	1,1	1,9	1,9	1,7	0,0	1,6	1,4	1,2	2,2	2,4	1,0	1,7
Var. ME (%)	-0,2	-0,1	0,1	0,4	1,5	-2,2	0,8	-0,1	0,8	2,8	0,3	-0,7	1,1
Var. Totales (%)	0,8	1,0	1,7	1,7	1,7	-0,2	1,5	1,3	1,2	2,3	2,1	0,8	1,7
DESESTACIONALIZADOS													
Saldos (S/. Millones)	22 990	23 279	23 582	23 884	24 185	24 446	24 759	25 039	25 323	25 670	25 702	26 393	27 247
Flujos (S/. Millones)	297	289	303	302	301	261	313	280	285	347	32	691	854
Var. Mensual (%)	1,3	1,3	1,3	1,3	1,3	1,1	1,3	1,1	1,1	1,4	0,1	2,7	3,2



Crédito

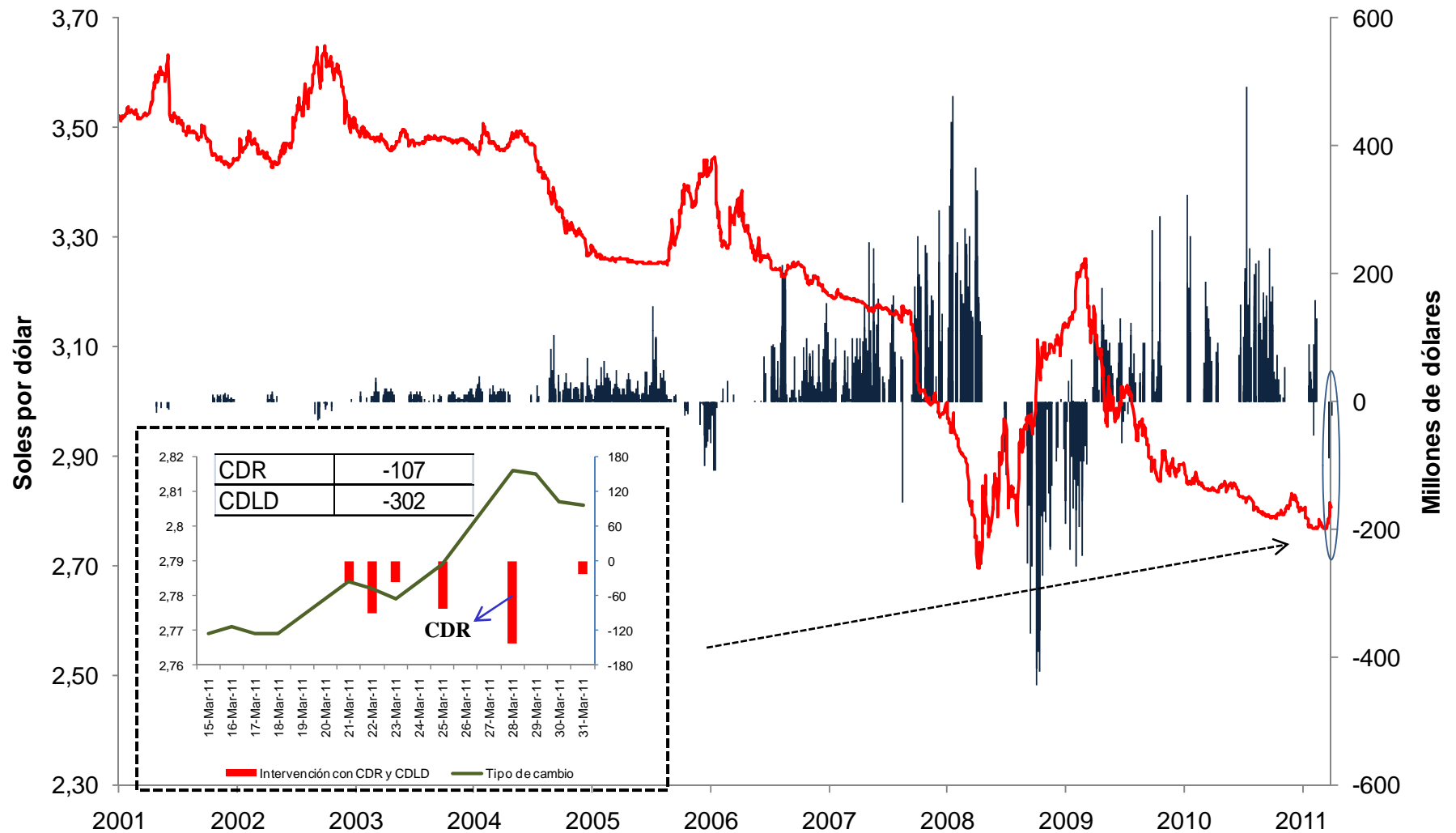
CRÉDITOS HIPOTECARIOS FEBRERO 2009 - FEBRERO 2011 Tasas de variación porcentual anual



	Feb-10	Mar-10	Abr-10	May-10	Jun-10	Jul-10	Ago-10	Sep-10	Oct-10	Nov-10	Dic-10	Ene-11	Feb-11
SALDOS													
Saldos Totales (S/. Millones)	13 352	13 624	13 889	14 164	14 318	14 489	14 804	15 106	15 441	15 799	16 080	16 340	16 638
FLUJOS MENSUALES													
Flujos MN (S/. Millones)	184	217	199	214	90	138	198	178	207	194	137	163	207
Flujos ME (US\$ Millones)	-21	20	23	22	23	12	42	44	45	58	51	35	32
Flujos Totales (S/. Millones)	125	272	264	275	154	171	315	302	335	358	281	260	297
TASA DE CRECIMIENTO MENSUAL													
Var. MN (%)	3,2	3,7	3,3	3,4	1,4	2,1	2,9	2,6	2,9	2,6	1,8	2,1	2,6
Var. ME (%)	-0,8	0,7	0,9	0,8	0,8	0,4	1,5	1,6	1,6	2,0	1,7	1,2	1,1
Var. Totales (%)	0,9	2,0	1,9	2,0	1,1	1,2	2,2	2,0	2,2	2,3	1,8	1,6	1,8
DESESTACIONALIZADOS													
Saldos (S/. Millones)	13 351	13 624	13 888	14 163	14 319	14 491	14 805	15 106	15 442	15 800	16 081	16 340	16 637
Flujos (S/. Millones)	123	272	264	275	155	173	314	300	336	358	281	258	297
Var. Mensual (%)	0,9	2,0	1,9	2,0	1,1	1,2	2,2	2,0	2,2	2,3	1,8	1,6	1,8



Tipo de cambio e intervención del BCRP



■ Intervención con operaciones spot y colocación de CDR y CDLD

— Tipo de cambio



Balanza Comercial

En febrero, la balanza comercial fue positiva en US\$ 766 millones. Las exportaciones aumentaron 25,2 por ciento impulsadas por el mayor volumen de las exportaciones no tradicionales (19,2 por ciento) y los mayores precios de los productos tradicionales (31,0 por ciento) .

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

	2010				2011		Var.% Febrero 2011	
	Promedio mensual				Ene.	Feb.	Mes anterior	Últimos 12 meses
	I Trim.	II Trim.	III Trim.	IV Trim.				
1. EXPORTACIONES	2 641	2 721	3 100	3 393	2 931	3 325	1,1	25,2
Productos tradicionales	2 085	2 098	2 441	2 599	2 227	2 573	1,2	22,6
Productos no tradicionales	535	603	641	768	683	723	1,1	34,9
Otros	21	21	18	25	21	29	1,4	42,9
2. IMPORTACIONES	2 112	2 203	2 605	2 685	2 715	2 558	0,9	36,5
Bienes de consumo	375	416	501	537	443	434	1,0	23,5
Insumos	1 057	1 086	1 248	1 284	1 407	1 179	0,8	26,7
Bienes de capital	657	686	841	841	832	901	1,1	55,3
Otros bienes	23	16	15	22	33	45	1,4	279,9
3. BALANZA COMERCIAL	530	518	495	708	215	766		



Programa Monetario

Abril 2011



BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ

