

Programa Monetario Junio 2011

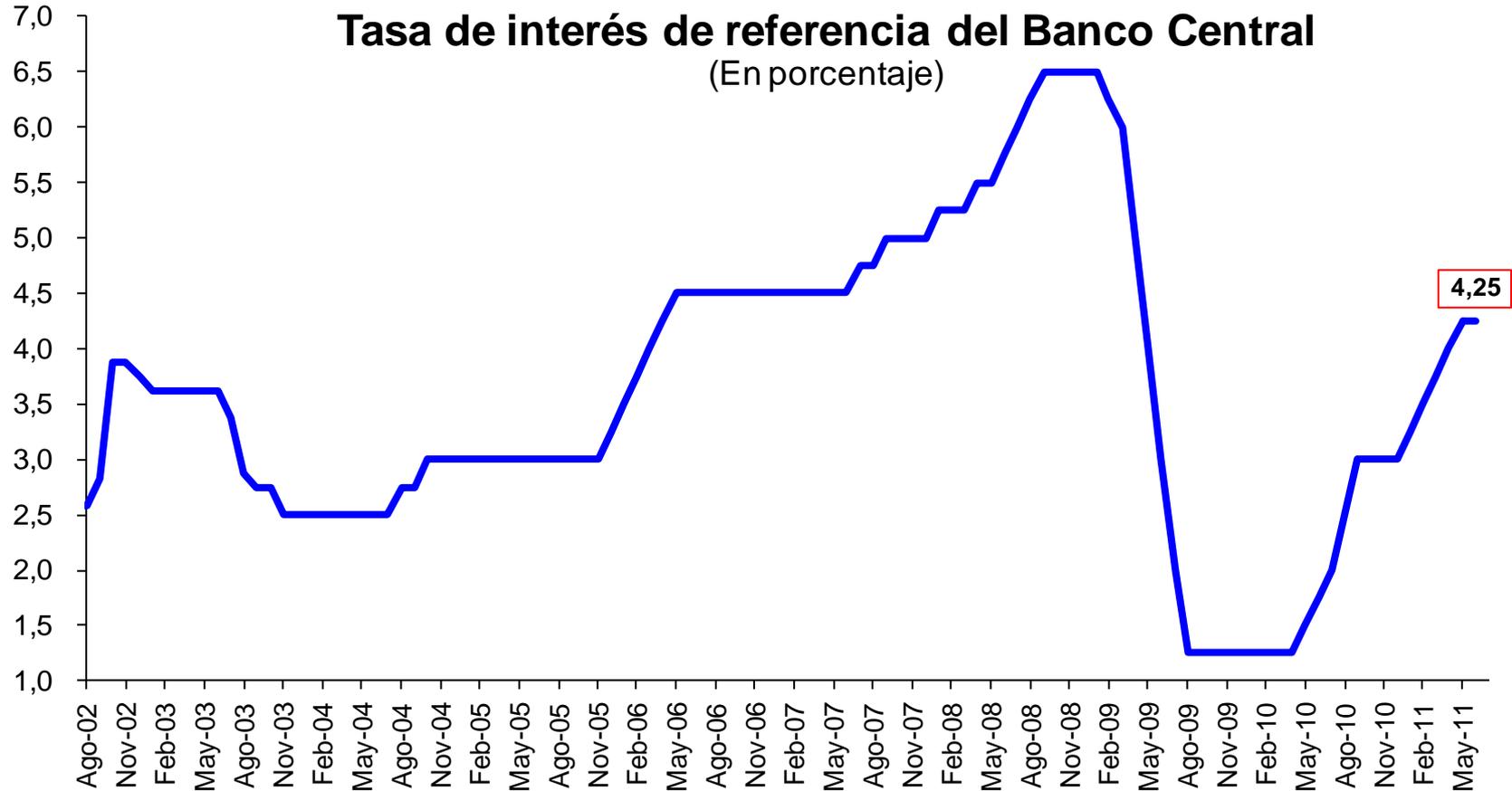


BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ



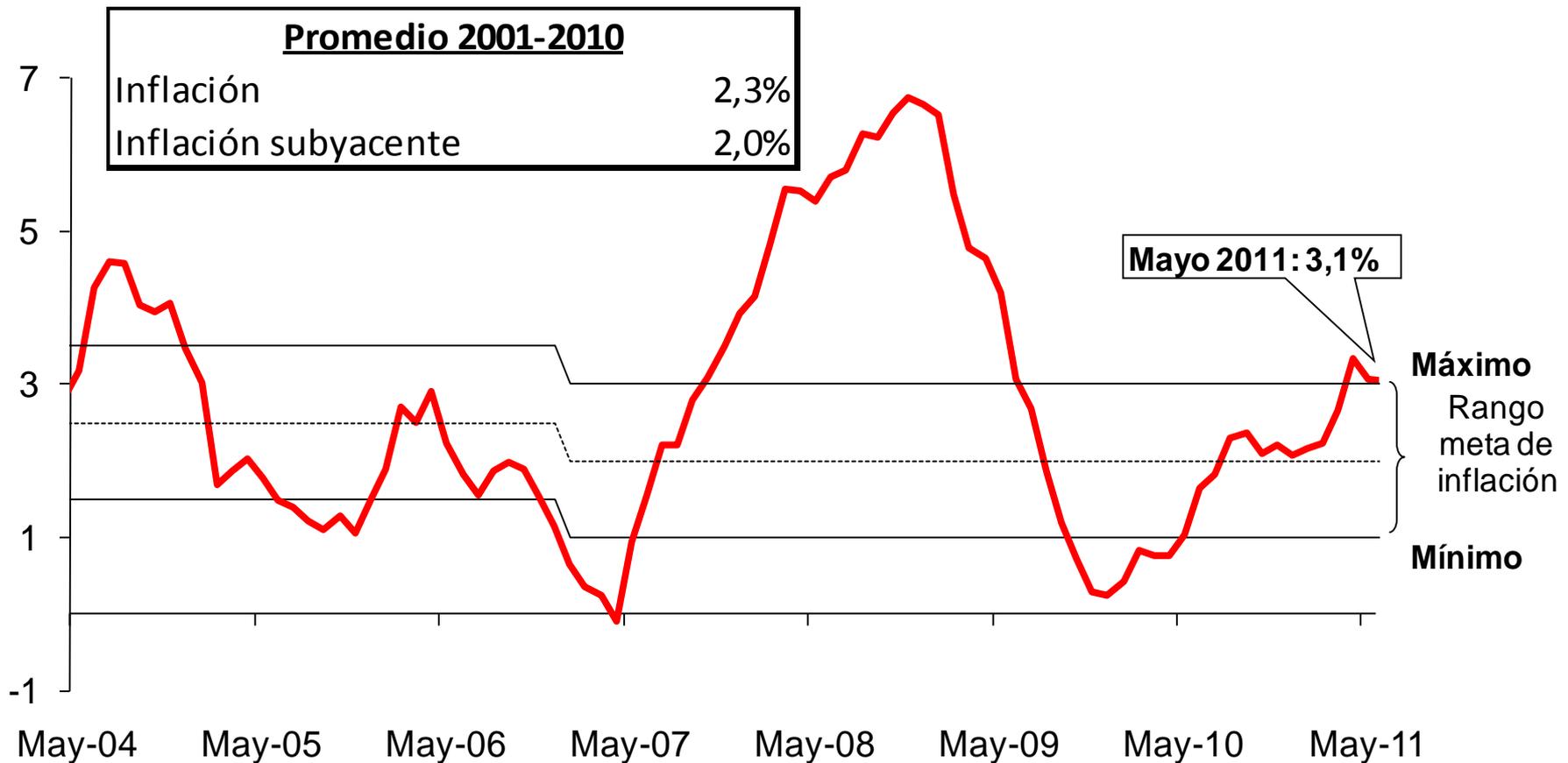
Tasa de referencia

El Directorio del Banco Central de Reserva del Perú aprobó mantener la tasa de interés de referencia de la política monetaria en 4,25 por ciento.



Esta medida toma en cuenta la moderación del incremento de precios al consumidor y de algunos indicadores de actividad. Futuros ajustes en la tasa de interés de referencia estarán condicionados a la nueva información sobre la inflación y sus determinantes.

INFLACIÓN Y META DE INFLACIÓN (Variación porcentual últimos 12 meses)



La inflación de mayo fue negativa en 0,02 por ciento, ubicándose la tasa de inflación anual en 3,07 por ciento. La inflación subyacente fue 0,34 por ciento, acumulando una variación anual de 2,8 por ciento. La inflación sin alimentos y energía fue 0,12 por ciento acumulando una variación anual de 1,80 por ciento.

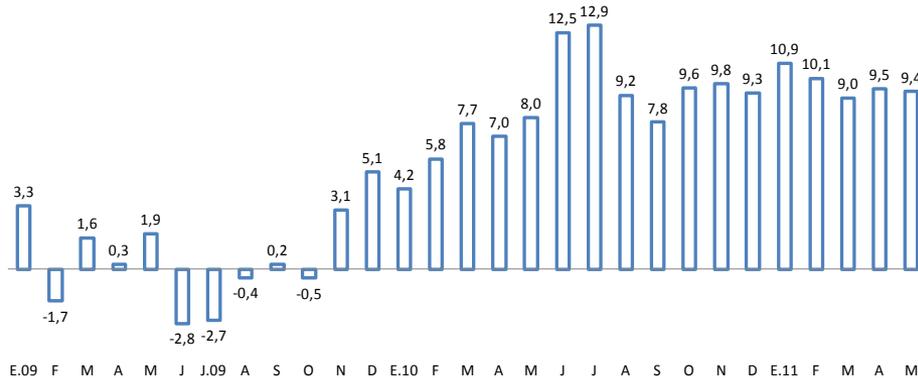
INFLACIÓN (Variación porcentual)

	Peso 2009=100	Mayo 2011		
		Mes	Acumulado anual	Últimos 12 meses
<u>I. INFLACIÓN</u>	<u>100,0</u>	<u>-0,02</u>	<u>2,15</u>	<u>3,07</u>
<u>II. SUBYACENTE</u>	<u>65,2</u>	<u>0,34</u>	<u>1,75</u>	<u>2,80</u>
<u>III. NO SUBYACENTE</u>	<u>34,8</u>	<u>-0,70</u>	<u>2,90</u>	<u>3,57</u>
Alimentos	14,8	-0,9	7,0	5,8
Carne de pollo	3,0	-4,2	13,0	7,2
Pan	1,9	1,2	6,6	7,7
Arroz	1,9	1,1	11,3	12,9
Papa	0,9	0,7	-5,0	2,6
Azúcar	0,5	-0,4	2,4	2,8
Fideos	0,5	0,3	1,6	1,1
Aceites	0,5	0,9	19,6	17,7
Resto de alimentos	5,6	-1,0	4,9	2,7
Combustibles	2,8	-0,1	2,4	7,6
Gasolina y lubricantes	1,3	0,0	4,3	9,3
Gas	1,4	-0,2	0,5	6,2
Transportes	8,9	-0,3	-0,7	1,8
Servicios públicos	8,4	-1,0	-0,3	-0,1
Electricidad	2,9	-2,9	0,1	2,3
Teléfonos	2,9	0,0	-2,2	-4,3
Consumo de agua	1,6	0,0	2,3	3,5
Nota				
Subyacente sin alimentos	42,2	0,22	1,40	2,19
IPC sin alimentos y energía	56,4	0,12	0,90	1,80

Algunos indicadores actuales y adelantados de actividad muestran un crecimiento menor respecto a los meses anteriores.

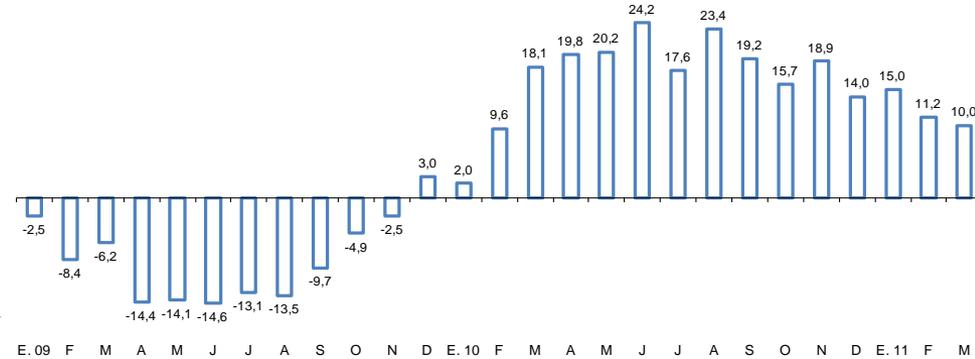
PRODUCCIÓN DE ELECTRICIDAD

(variación porcentual respecto a igual período del año anterior)



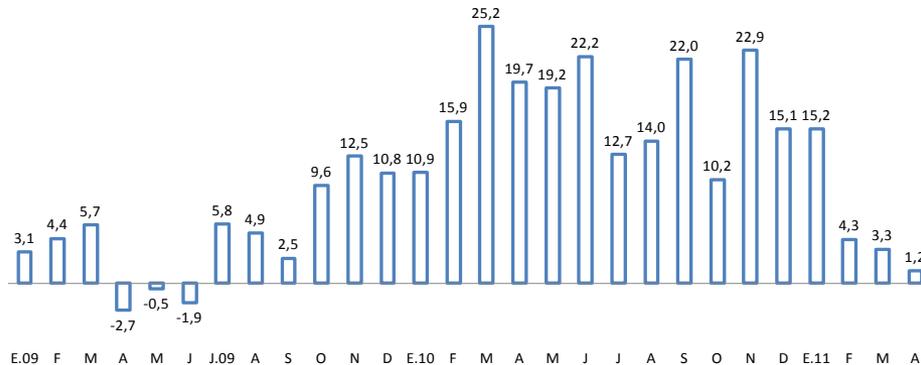
MANUFACTURA NO PRIMARIA

(Variación porcentual respecto a similar período del año anterior)



CONSUMO INTERNO DE CEMENTO

(variación porcentual respecto a igual período del año anterior)

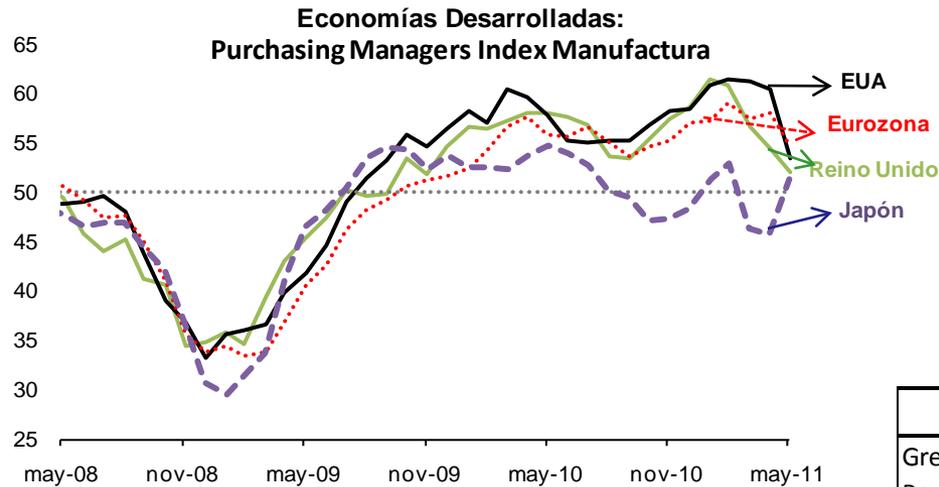


Encuesta de expectativas de crecimiento del PBI

31 de mayo de 2011

	2011	2012	2013
Sistema financiero	6,6	6,3	6,0
Analistas económicos	6,6	6,5	6,5
Empresas no financieras	6,5	6,5	6,5

Por otro lado, los indicadores de actividad de la economía mundial muestran signos de debilidad en Japón y Estados Unidos, y se mantiene la incertidumbre por la persistencia de riesgos como los vinculados a la situación fiscal de algunos países industrializados y a la crisis en el Medio Oriente y el Norte de África.



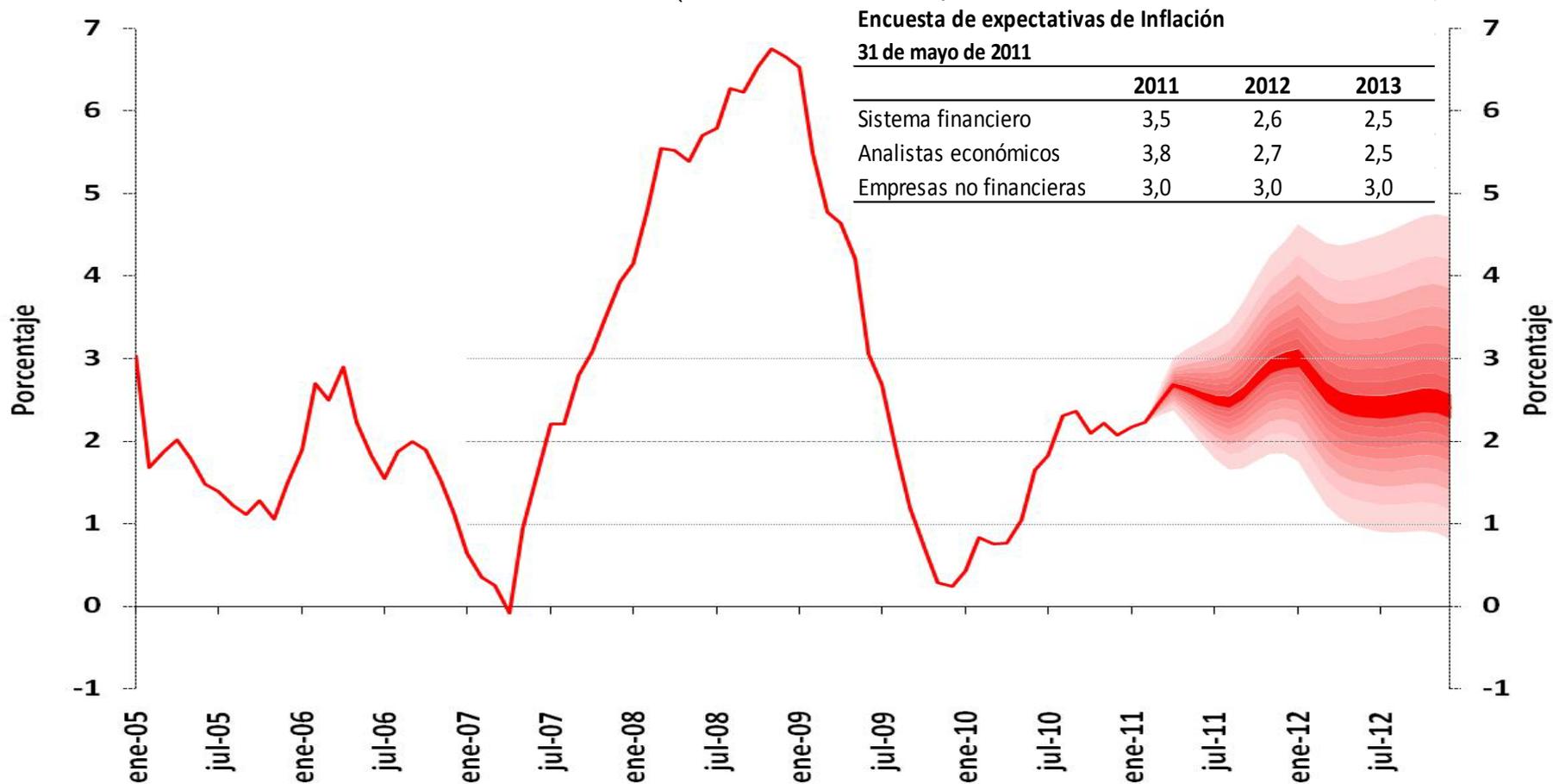
Credit Default Swap (en pbs.)

	Dic-09	Jun-10	Dic-10	Feb-11	Mar-11	Abr-11	May-11	08-Jun	
Grecia	283	909	1026	942	994	1300	1419	1496	↑
Portugal	92	310	497	465	579	648	682	708	↑
Irlanda	158	266	619	579	644	661	672	681	↑
España	113	261	348	255	234	235	252	255	↑
Hungría	238	342	378	303	259	244	259	252	↓
Alemania	26	45	59	53	45	44	40	38	↓
Reino Unido	83	76	74	62	55	57	58	59	↑
Francia	32	90	107	91	75	74	74	69	↓
Italia	109	190	238	179	150	146	163	159	↓
Bélgica	54	143	220	173	141	144	151	140	↓
Rusia	187	198	147	140	128	127	138	136	↓
Polonia	132	154	144	152	148	142	146	141	↓

Fuente: Bloomberg

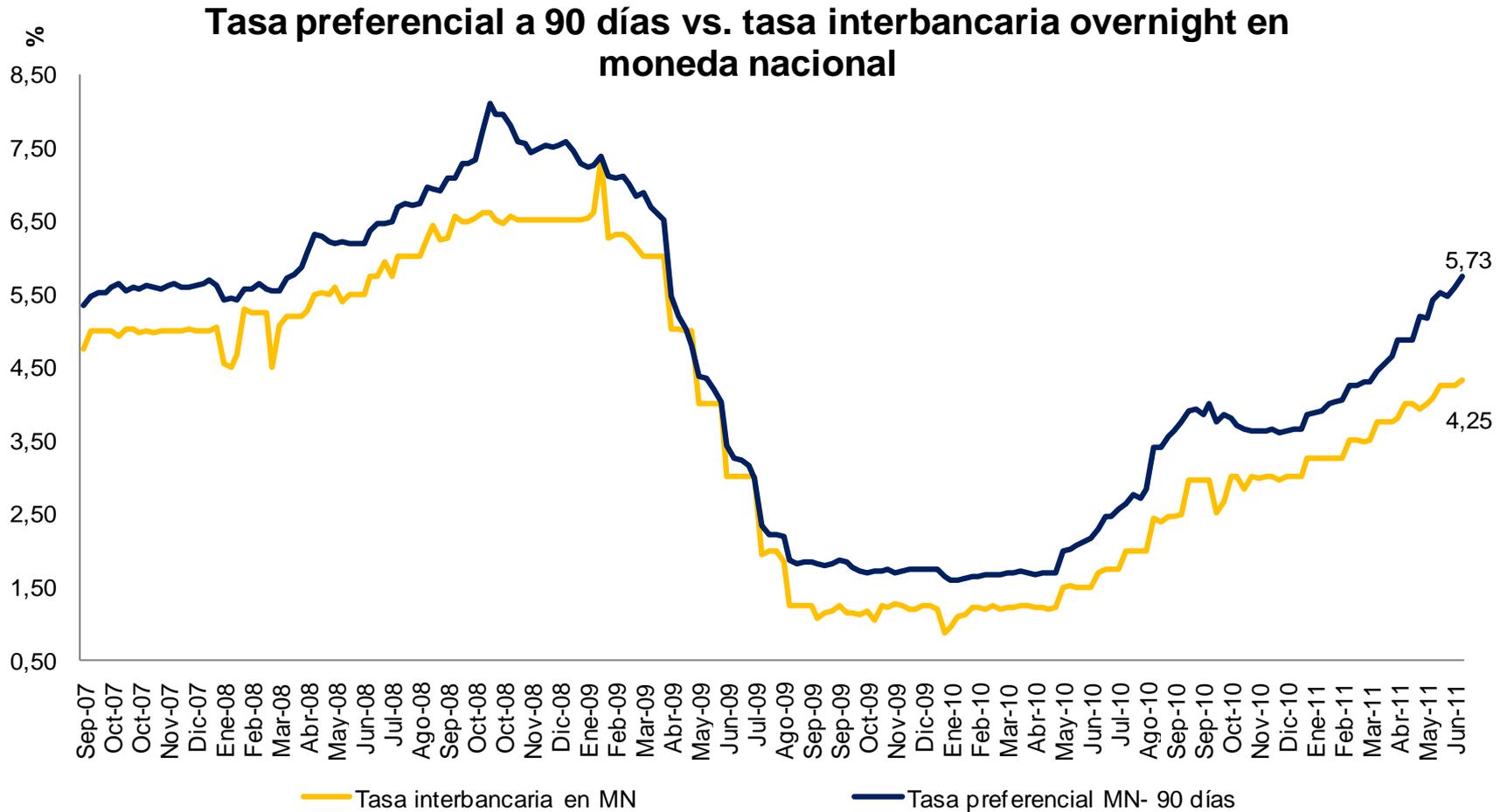
El Directorio se encuentra atento a la proyección de inflación y sus determinantes para adoptar futuros ajustes en los instrumentos de política monetaria que garanticen la ubicación de la inflación alrededor de la meta.

Proyección de la inflación * (Últimos 12 meses)

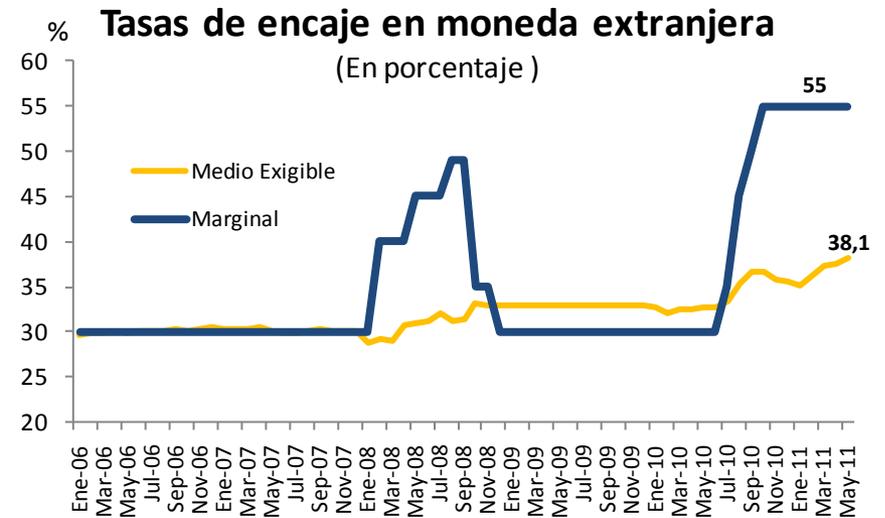
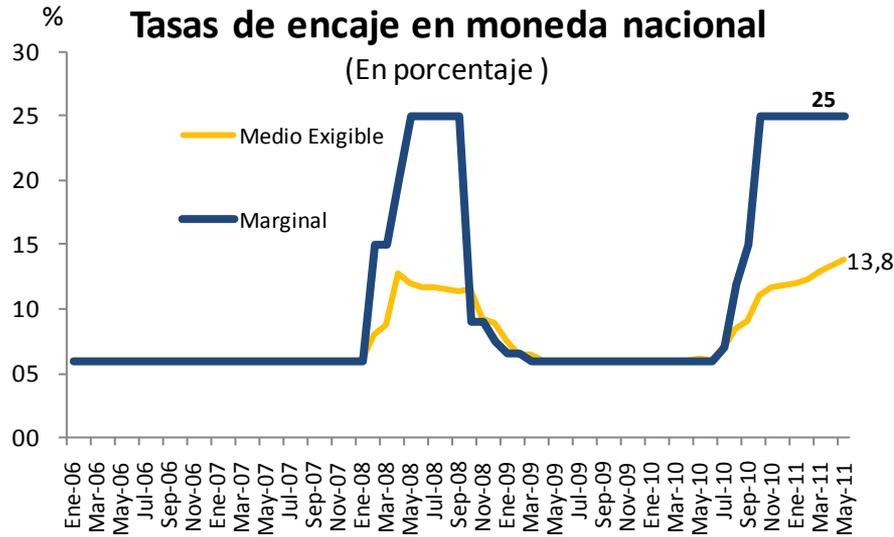


* Publicado en el último reporte de inflación.





Tasas de encaje



Tasas de interés activas

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

Tasas de interés activas

(en porcentajes)

Moneda nacional

	Interbancaria	Preferencial a 90 días	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
Abr-11	4,0	4,9	10,5	38,4	9,4
May-11	4,2	5,4	11,0	39,3	9,6

Moneda extranjera

	Interbancaria	Preferencial a 90 días	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
Abr-11	0,3	2,1	9,0	20,5	8,4
May-11	0,3	2,1	9,4	21,2	8,5

Fuente: SBS, BCRP



Tasas de interés de depósitos (pasivas)

(en porcentajes)

Moneda nacional

	Preferencial pasiva			Plazo - 30 días	Plazo 31-180 días	Plazo 181-360 días
	30 días	60 días	90 días			
Sep-10	2,7	2,9	3,0	2,5	2,5	3,1
Oct-10	2,5	2,6	2,7	2,5	2,7	3,3
Nov-10	2,4	2,5	2,6	2,1	2,8	3,7
Dic-10	2,6	2,6	2,6	2,2	2,9	3,8
Ene-11	2,7	2,8	2,9	2,6	2,9	3,9
Feb-11	3,0	3,0	3,1	2,9	2,9	4,0
Mar-11	3,2	3,3	3,4	3,1	3,0	4,0
Abr-11	3,6	3,8	3,9	3,6	3,2	4,1
May-11	4,1	4,2	4,3	4,0	3,4	4,2

Moneda extranjera

	Preferencial pasiva			Plazo - 30 días	Plazo 31-180 días	Plazo 181-360 días
	30 días	60 días	90 días			
Sep-10	0,8	1,0	1,1	1,4	1,2	1,7
Oct-10	1,1	1,0	1,1	1,2	1,3	1,7
Nov-10	1,0	1,0	1,0	1,0	1,3	1,7
Dic-10	0,9	1,0	1,0	0,9	1,2	1,7
Ene-11	0,8	0,9	1,0	0,8	1,1	1,7
Feb-11	2,4	1,4	1,3	1,3	1,1	1,7
Mar-11	0,8	0,9	1,0	1,4	1,1	1,7
Abr-11	0,6	0,7	0,7	0,6	1,0	1,7
May-11	0,8	0,9	1,1	0,5	1,0	1,7

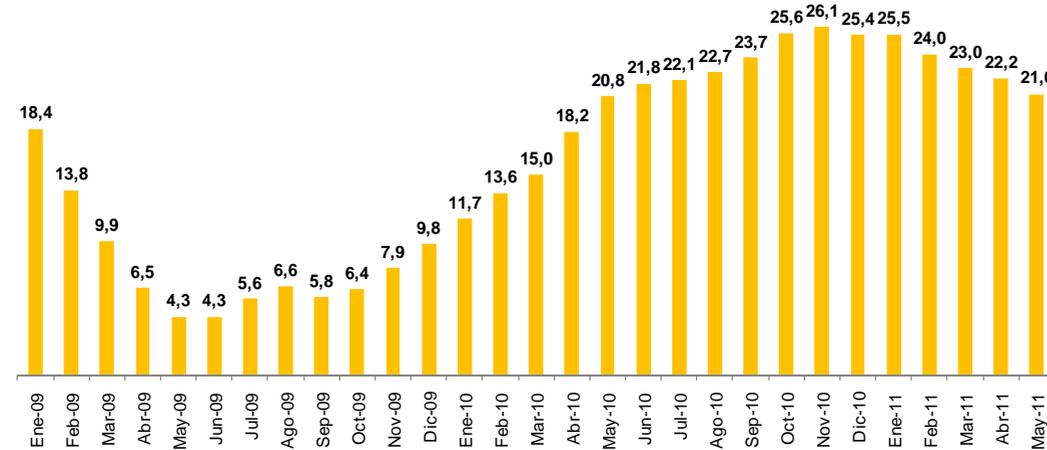
Fuente: SBS, BCRP



El circulante creció en mayo a una tasa anual de 21,0 por ciento, mientras que el crédito habría crecido 21,9 por ciento.

Circulante promedio

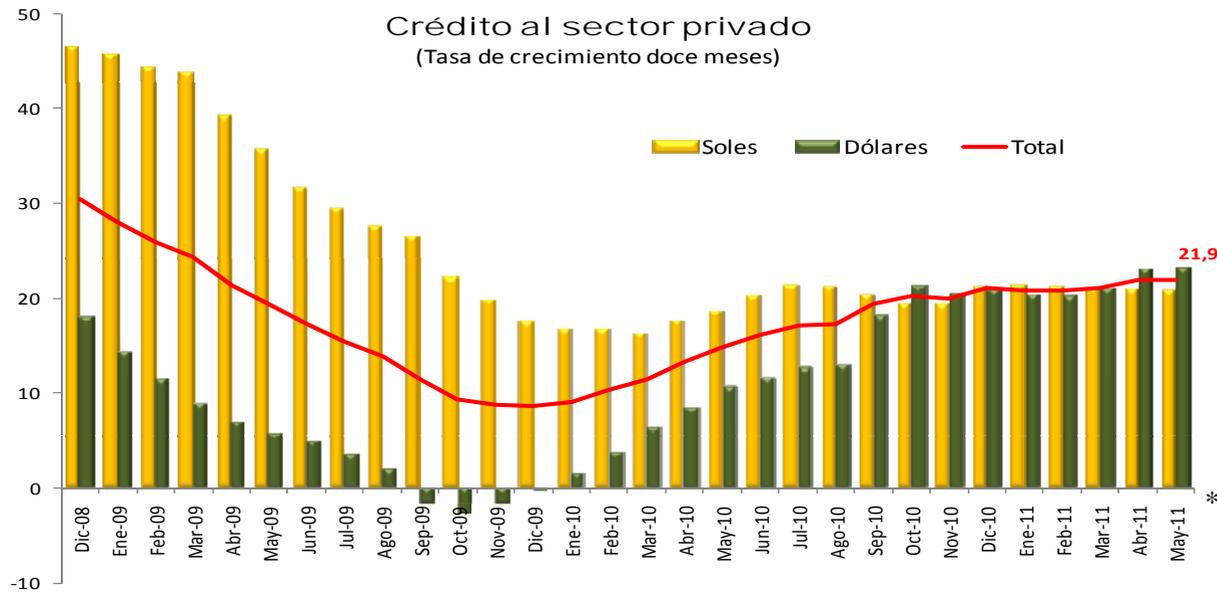
(Var. % respecto a similar periodo del año anterior)



Crédito al sector privado

(Var. % 12 meses)

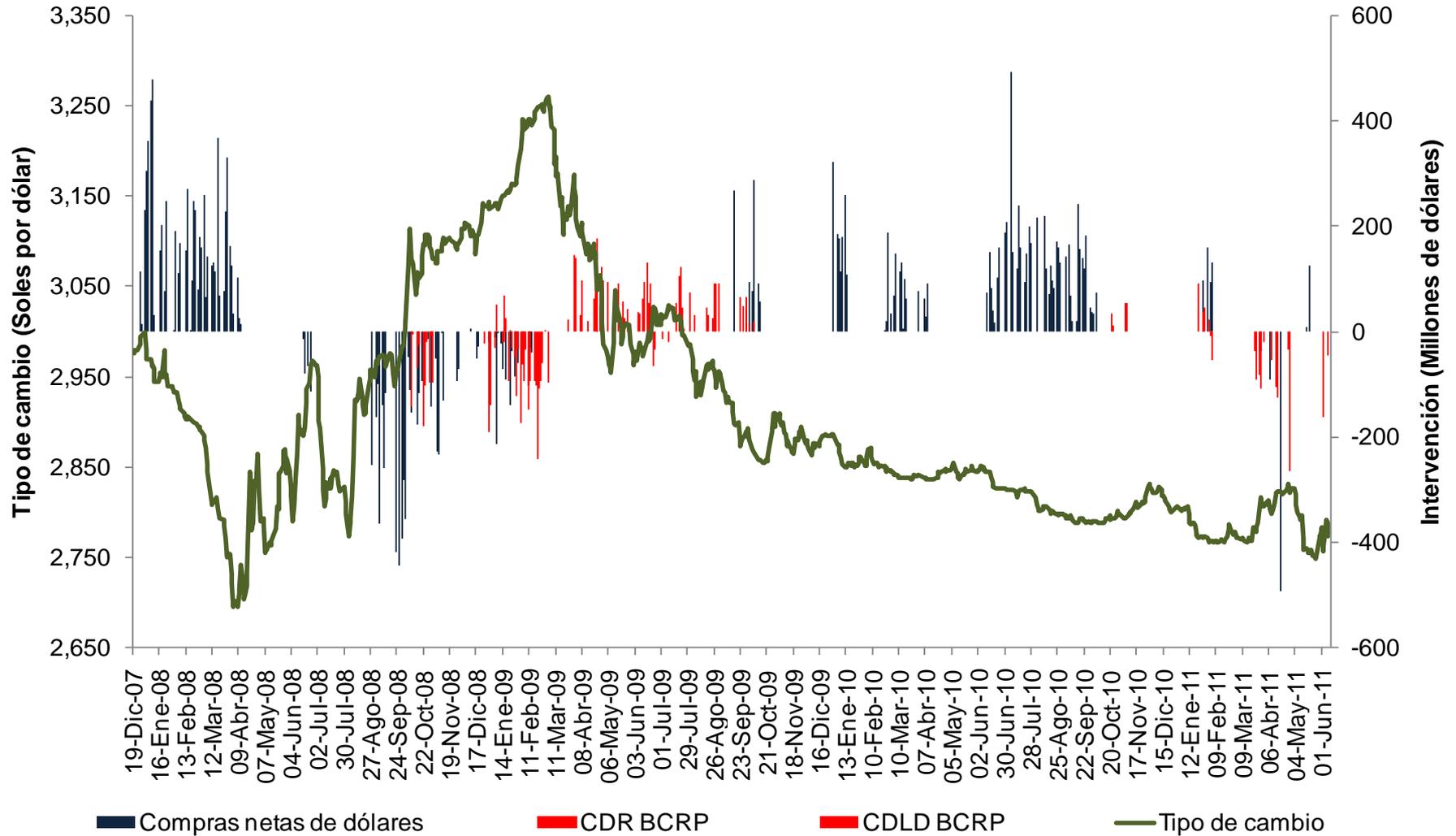
	Set-10	Dic-10	Ene-11	Feb-11	Mar-11	Abr-11
Total	19,4	20,7	20,8	20,7	21,0	21,9
Empresas	20,6	21,9	21,2	20,5	20,6	22,0
Consumo	14,3	16,8	17,7	18,6	19,0	18,6
Hipotecario	21,4	23,3	24,4	25,7	26,7	27,0



* Incluye las colocaciones de las sucursales del exterior de la banca. Los datos de mayo son proyectados.



Tipo de cambio e intervención en el mercado cambiario



En abril, la balanza comercial fue positiva en US\$ 285 millones. Con ello se acumuló un superávit de US\$ 2 116 millones en el año, mayor al superávit comercial de enero – abril del año pasado, que fue de US\$ 2 015 millones.

BALANZA COMERCIAL (Millones de US\$)

	2010		2011		Var.% de abril		Enero-Abril		
	Promedio mensual	Abr.	Promedio I Trim.	Abr.	mes anterior	últimos 12 meses	2010	2011	Var.%
EXPORTACIONES	2 964	2 655	3 339	3 380	- 8,6	27,3	10 579	13 397	26,6
Tradicional	2 306	2 042	2 575	2 606	- 9,5	27,6	8 298	10 332	24,5
No tradicionales	637	589	737	751	- 4,9	27,5	2 194	2 962	35,0
Otros	21	24	26	23	- 22,2	- 2,1	87	103	18,1
IMPORTACIONES	2 401	2 228	2 729	3 095	7,0	38,9	8 564	11 281	31,7
Consumo	457	415	475	495	- 9,0	19,2	1 541	1 921	24,7
Insumos	1 169	1 154	1 340	1 656	17,2	43,5	4 325	5 675	31,2
Bienes de capital	756	634	885	911	- 1,6	43,8	2 604	3 565	36,9
Otros bienes	19	24	29	32	250,0	32,4	94	120	27,9
BALANZA COMERCIAL	562	427	610	285			2 015	2 116	

Programa Monetario Junio 2011



BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ

