

Programa Monetario Agosto 2011



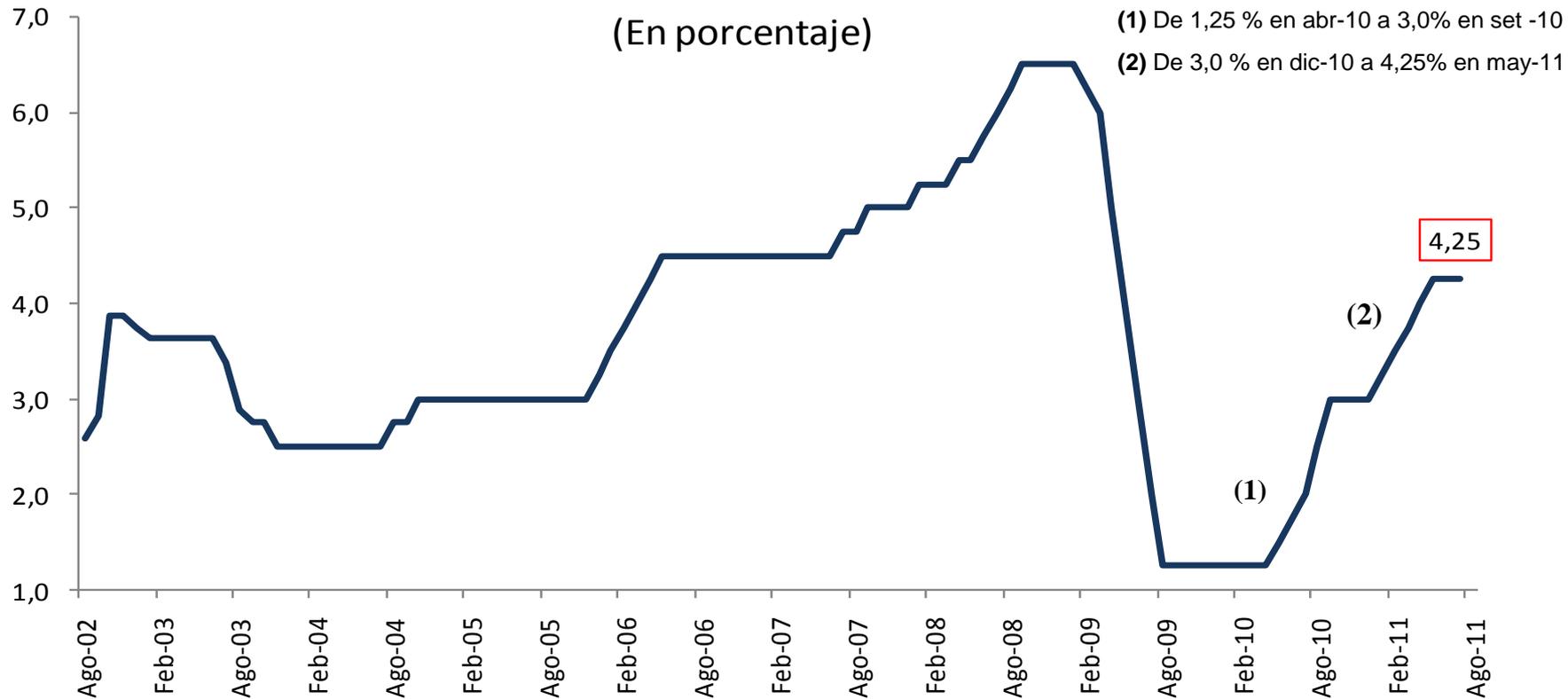
BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ



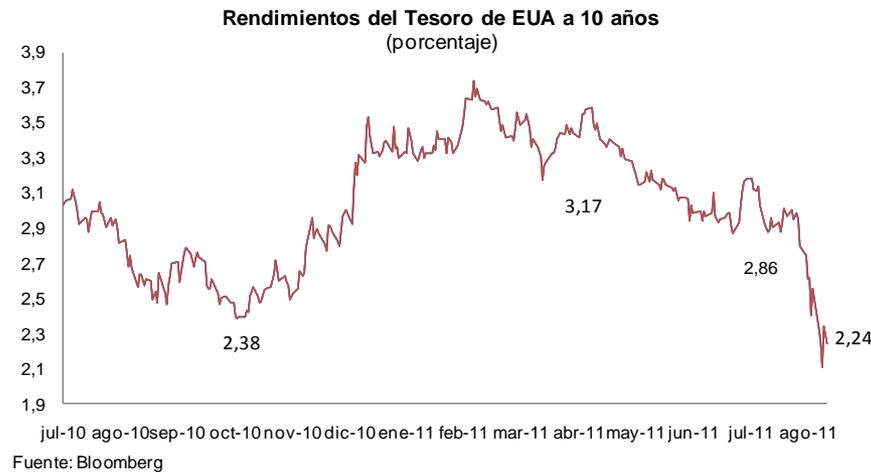
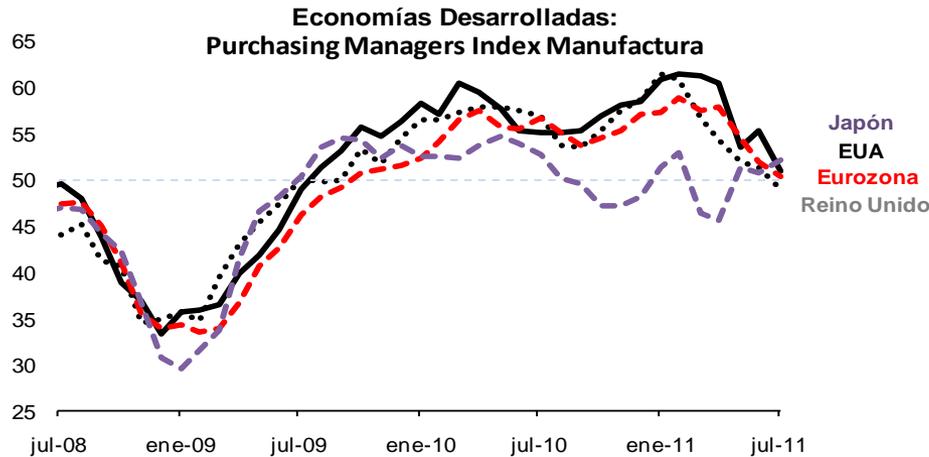
Tasa de referencia

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 decisión toma en cuenta la desaceleración que se viene registrando en la actividad económica mundial. Futuros ajustes en la tasa de interés de referencia estarán condicionados a la nueva información sobre la inflación y sus determinantes.

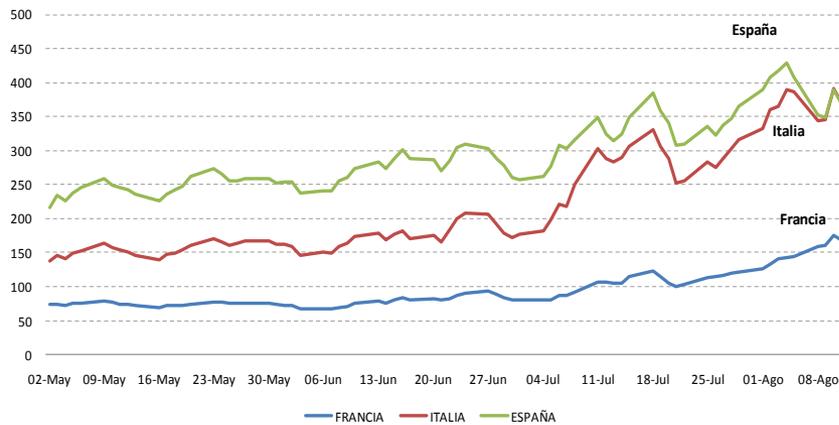
Tasa de interés de referencia (En porcentaje)



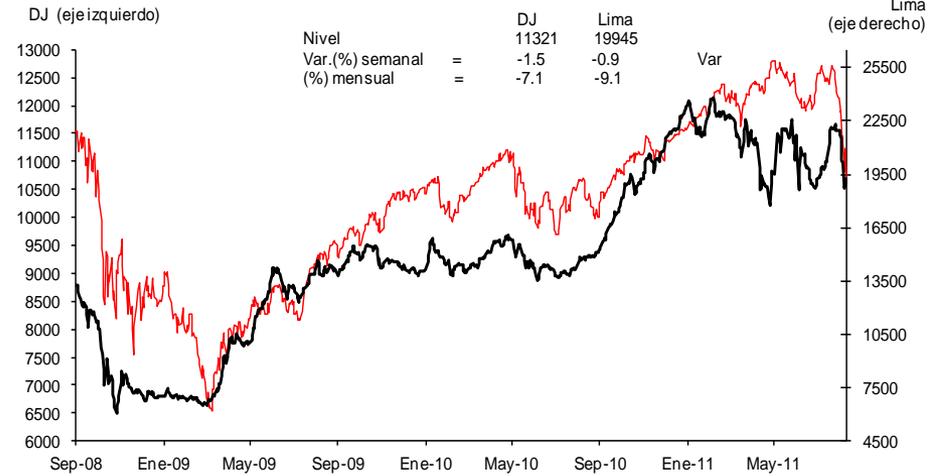
Los indicadores de actividad de la economía mundial muestran signos de debilidad y de mayor incertidumbre por la rebaja de la calificación de la deuda de Estados Unidos y la persistencia de riesgos sobre la situación fiscal de algunos países industrializados.



**Prima de seguros por moratoria
(CDS en pbs.)**



Actividad bursátil al 12 de agosto



**Prima de seguros por moratoria
(CDS en pbs.)**

	Dic-09	Dic-10	Jun-11	Jul-11	11-Ago
Grecia	283	1026	1911	1700	1758
Portugal	92	497	753	924	884
Irlanda	158	619	744	792	786
España	113	348	261	365	370
Italia	109	238	172	316	371
Bélgica	54	220	143	200	266
Hungría	238	378	270	311	430
Alemania	26	59	41	64	87
Reino Unido	83	74	61	74	88
Francia	32	107	81	122	169
Rusia	187	147	142	143	219
Polonia	132	144	153	167	234

Fuente: Bloomberg

La inflación de julio estuvo afectada por factores transitorios, llegando a registrar una tasa mensual de 0,79 por ciento y una a doce meses de 3,35 por ciento. La inflación subyacente fue 0,25 por ciento, acumulando una variación anual de 3,18 por ciento. La inflación sin alimentos y energía fue 0,2 por ciento, acumulando una variación anual de 2,02 por ciento.

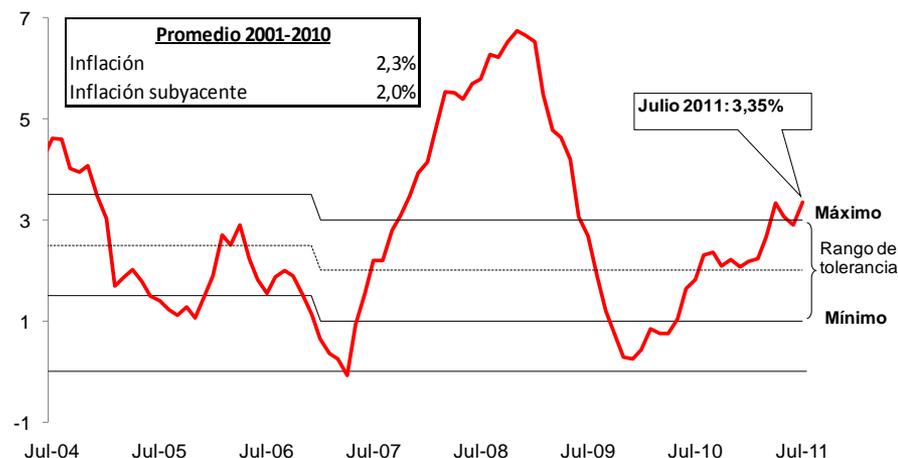
INFLACIÓN (Variación porcentual)

	Peso 2009=100	Julio 2011	
		Mes	12 meses
I. INFLACIÓN	100,0	0,79	3,35
II. SUBYACENTE	65,2	0,25	3,18
III. NO SUBYACENTE	34,8	1,81	3,68
Alimentos	14,8	3,4	5,4
Carne de pollo	3,0	15,1	4,8
Pan	1,9	0,2	8,0
Arroz	1,9	0,4	14,1
Papa	0,9	0,8	-6,1
Azúcar	0,5	-1,4	10,9
Fideos	0,5	-0,1	1,1
Aceites	0,5	0,0	22,4
Resto de alimentos	5,6	1,6	2,5
Combustibles	2,8	1,0	8,3
Gasolina y lubricantes	1,3	1,8	12,5
Gas	1,4	0,3	4,3
Transportes	8,9	0,6	1,9
Servicios públicos	8,4	0,4	0,7
Electricidad	2,9	0,9	2,4
Teléfonos	2,9	0,0	-3,8
Consumo de agua	1,6	0,6	5,8

Nota

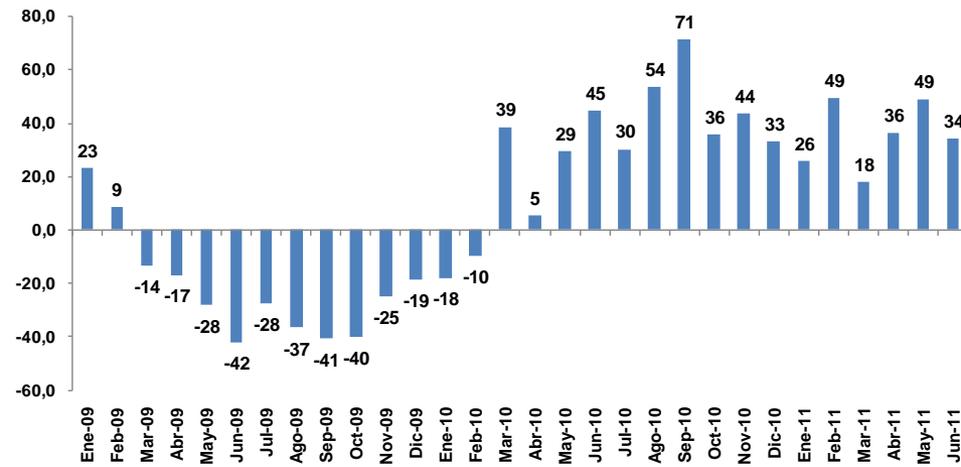
Inflación sin alimentos y energía 56,4 0,20 2,02

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

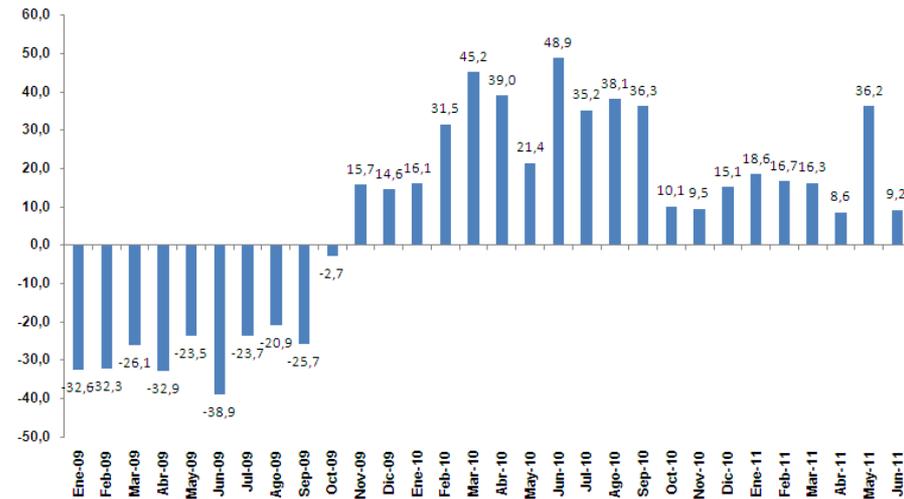


Algunos indicadores actuales y adelantados de actividad muestran un crecimiento menor respecto a los meses anteriores.

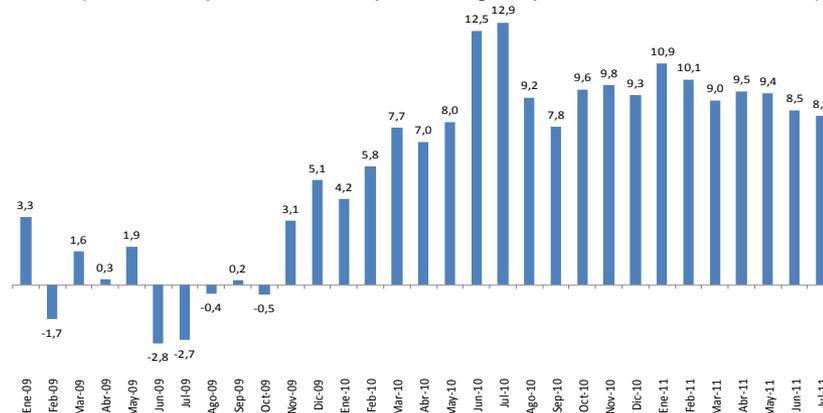
Volumen de importaciones de bienes de capital
(Variación porcentual respecto a igual período del año anterior)



Importación de insumos industriales
(Variación porcentual respecto a igual período del año anterior)

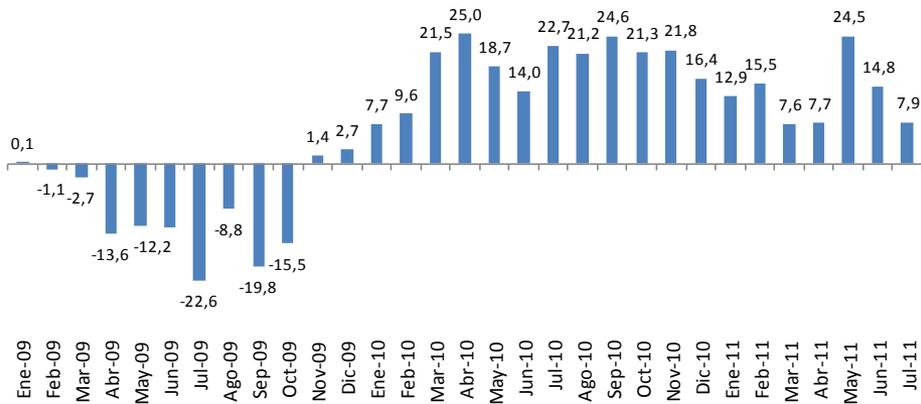


Indicador de electricidad
(Variación porcentual respecto a igual período del año anterior)



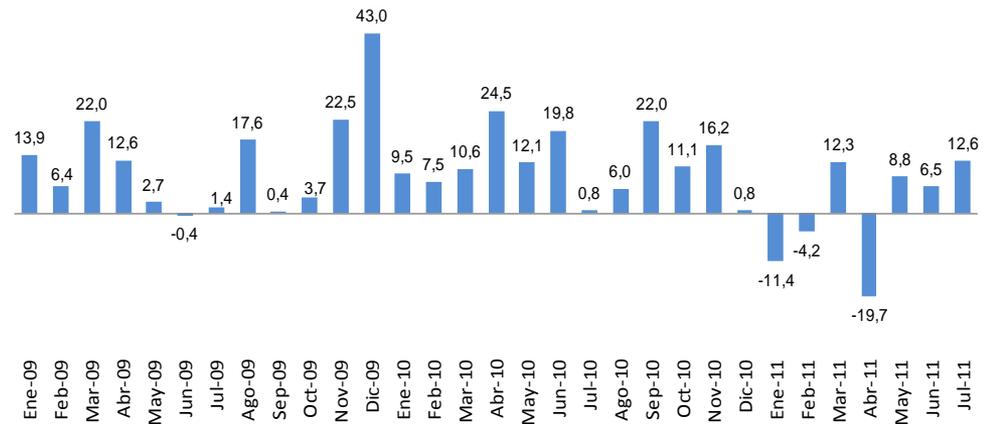
Recaudación IGV

(Variación real respecto a igual período del año anterior)

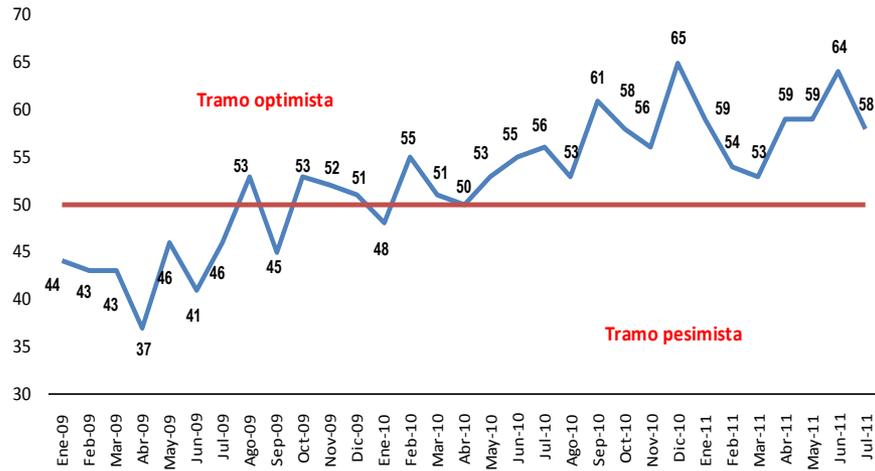


Gasto no financiero del Gobierno General

(Variación real respecto a igual período del año anterior)



Índice de confianza del consumidor



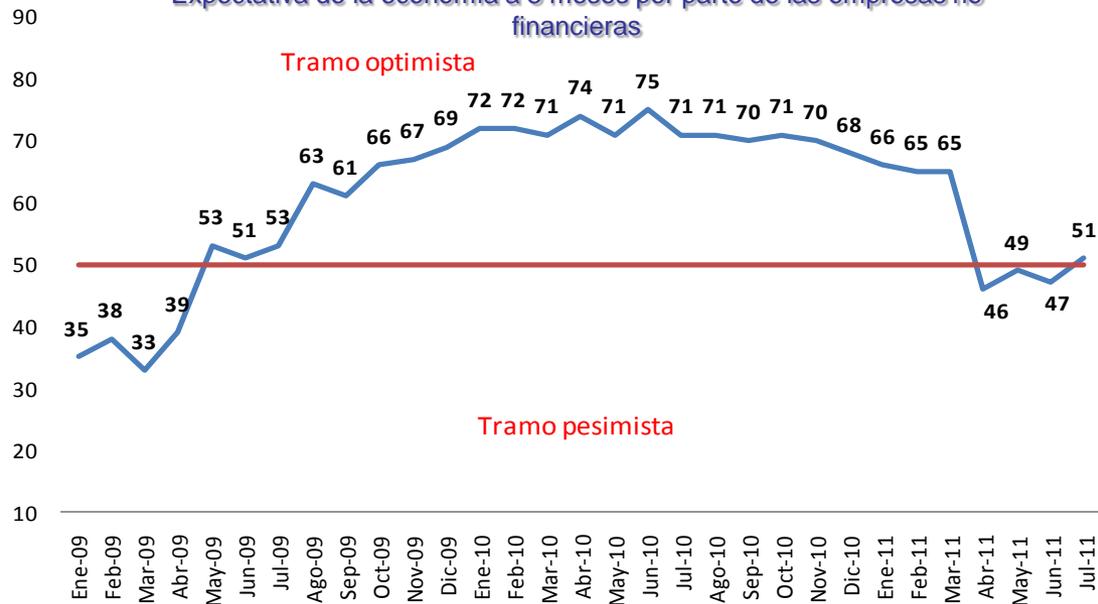
Fuente: Ipsos APOYO
Elaboración: BCRP

Encuesta de expectativas de crecimiento del PBI

31 de julio de 2011

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

Expectativa de la economía a 3 meses por parte de las empresas no financieras

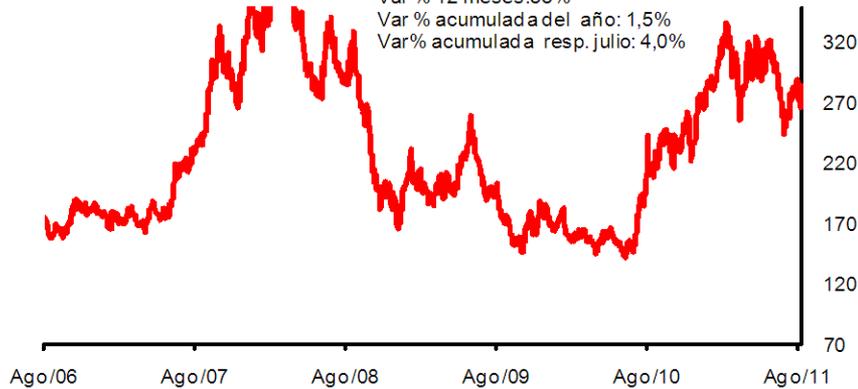


Fuente: Encuesta de Expectativas Macroeconómicas, BCRP. Muestra representativa de 284 empresas de los diversos sectores económicos.



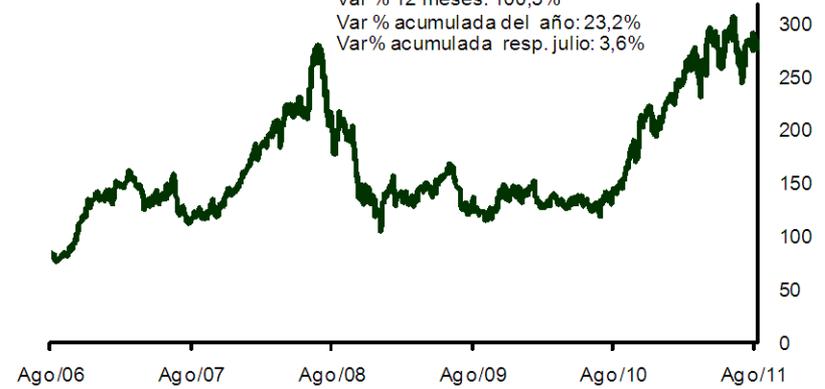
TRIGO (US\$/tm.)

Precio al 11 de agosto: US\$ 285,9
Var % 12 meses: 33%
Var % acumulada del año: 1,5%
Var % acumulada resp. julio: 4,0%



MAÍZ (US\$/tm.)

Precio al 11 de agosto: US\$ 284,3
Var % 12 meses: 100,5%
Var % acumulada del año: 23,2%
Var % acumulada resp. julio: 3,6%



ACEITE DE SOYA (US\$/tm.)

Precio al 11 de agosto US\$ 1165,1
Var % 12 meses: 36,6%
Var % acumulada del año: -1,4%
Var % acumulada resp. julio: -3,1%



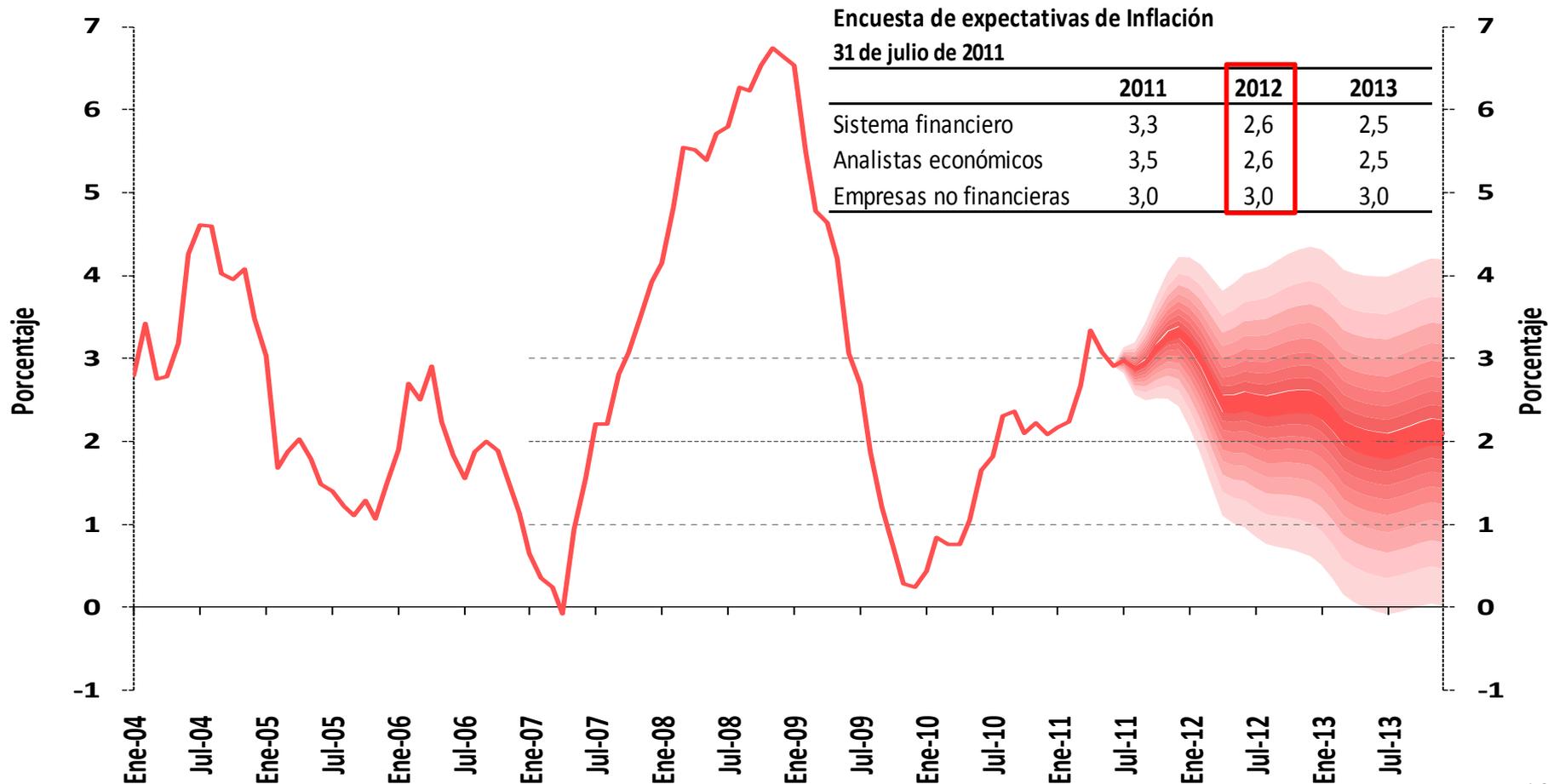
PETRÓLEO WTI (US\$/bar.)

Precio al 12 de agosto US\$ 86,5
Var % 12 meses: 14,2%
Var % acumulada del año: -5,4%
Var % acumulada resp. julio: -9,6%



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 convergencia de la inflación al rango meta.

Proyección de la inflación * (Últimos 12 meses)

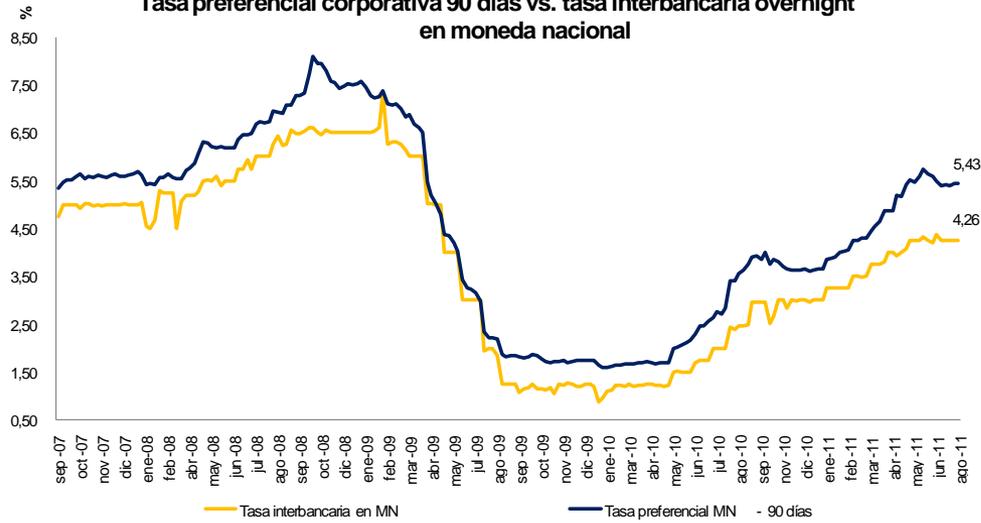


* Publicado en el Reporte de Inflación de junio de 2011.

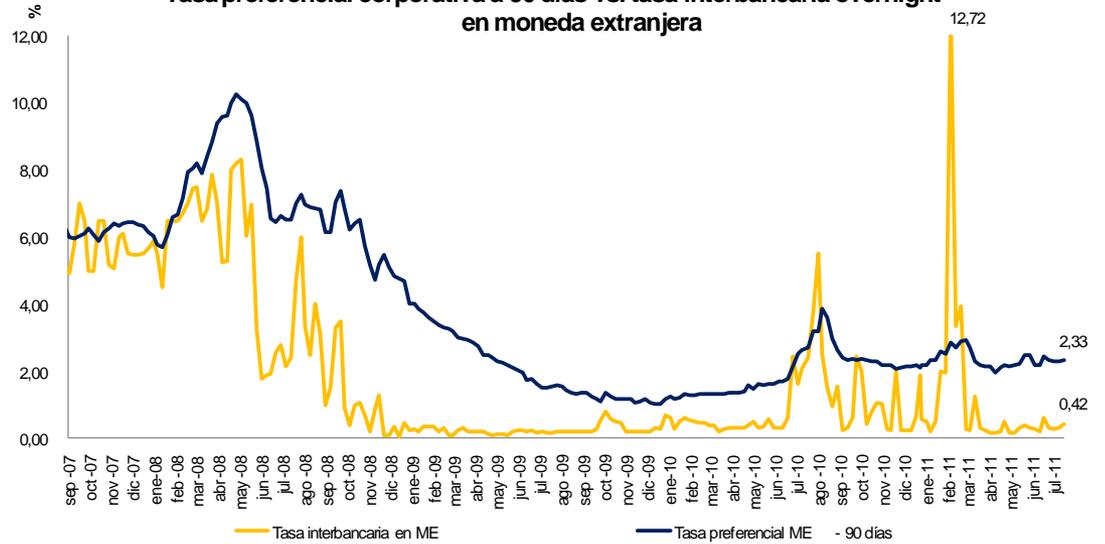


Tasas de interés

Tasa preferencial corporativa 90 días vs. tasa interbancaria overnight en moneda nacional

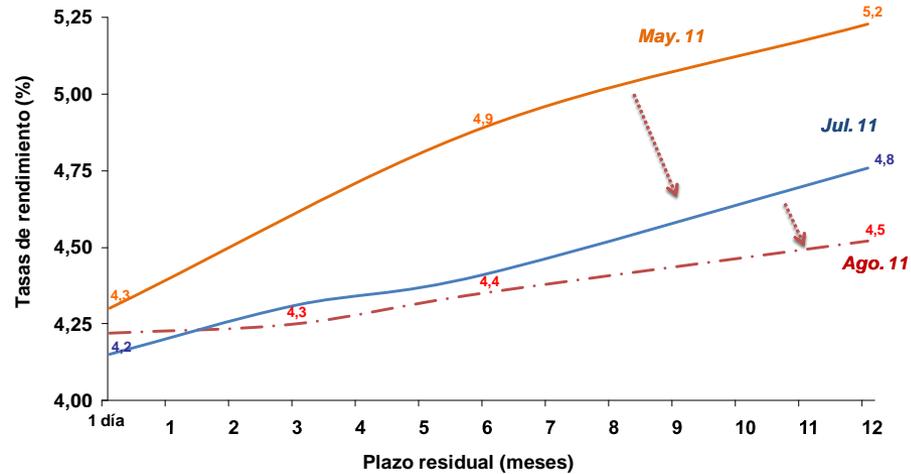


Tasa preferencial corporativa a 90 días vs. tasa interbancaria overnight en moneda extranjera



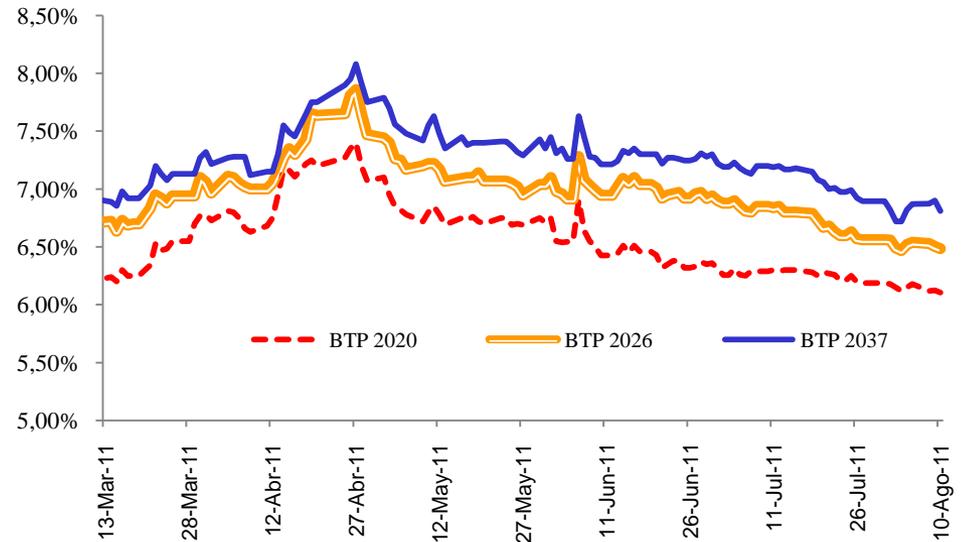
Tasas de interés

Curva de Rendimiento de Valores del Banco Central^{1/}



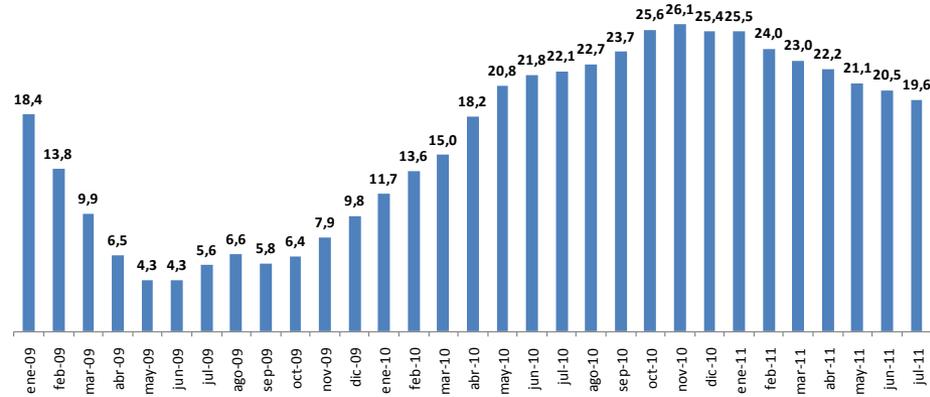
1/ Tasas de rendimiento de CDBCRP de fin de periodo

Tasa de interés de Bonos del Tesoro Público



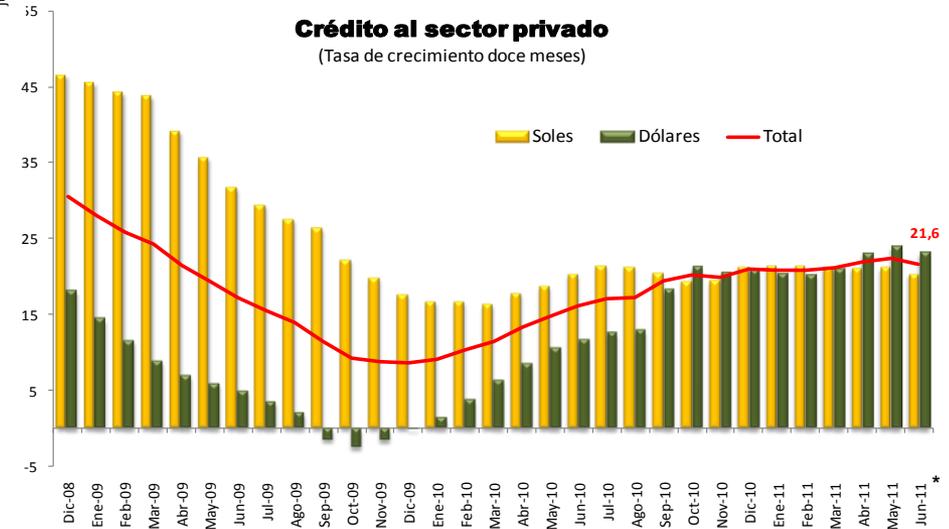
El circulante creció en julio a una tasa anual de 19,6 por ciento, mientras que el crédito creció en junio 21,6 por ciento.

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



Crédito al sector privado

(Tasa de crecimiento doce meses)



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



CRÉDITO AL SECTOR PRIVADO TOTAL, POR TIPO DE COLOCACIÓN 1/

	Saldos en millones de soles			Tasas de crecimiento (%)		
	jun-10	may-11	jun-11	May-11/ May-10	Jun-11/ Jun-10	Jun-11/ May-11
<u>Créditos a empresas 1/</u>	<u>79 642</u>	<u>95 904</u>	<u>96 427</u>	<u>22,5</u>	<u>21,1</u>	<u>0,5</u>
Comercio Exterior	7 168	9 921	9 620	59,7	34,2	-3,0
Resto	72 474	85 983	86 807	19,3	19,8	1,0
<u>Créditos a personas naturales 2/</u>	<u>38 637</u>	<u>46 528</u>	<u>47 372</u>	<u>22,2</u>	<u>22,6</u>	<u>1,8</u>
Consumo	24 319	28 487	28 985	19,1	19,2	1,7
Hipotecario	14 318	18 041	18 387	27,4	28,4	1,9
TOTAL	118 279	142 432	143 799	22,4	21,6	1,0

1/ Comprende los créditos a personas jurídicas más tenencias de bonos empresariales, incluyendo las colocaciones de las sucursales en el exterior de los bancos locales

2/ Incluye personas jurídicas sin fines de lucro.

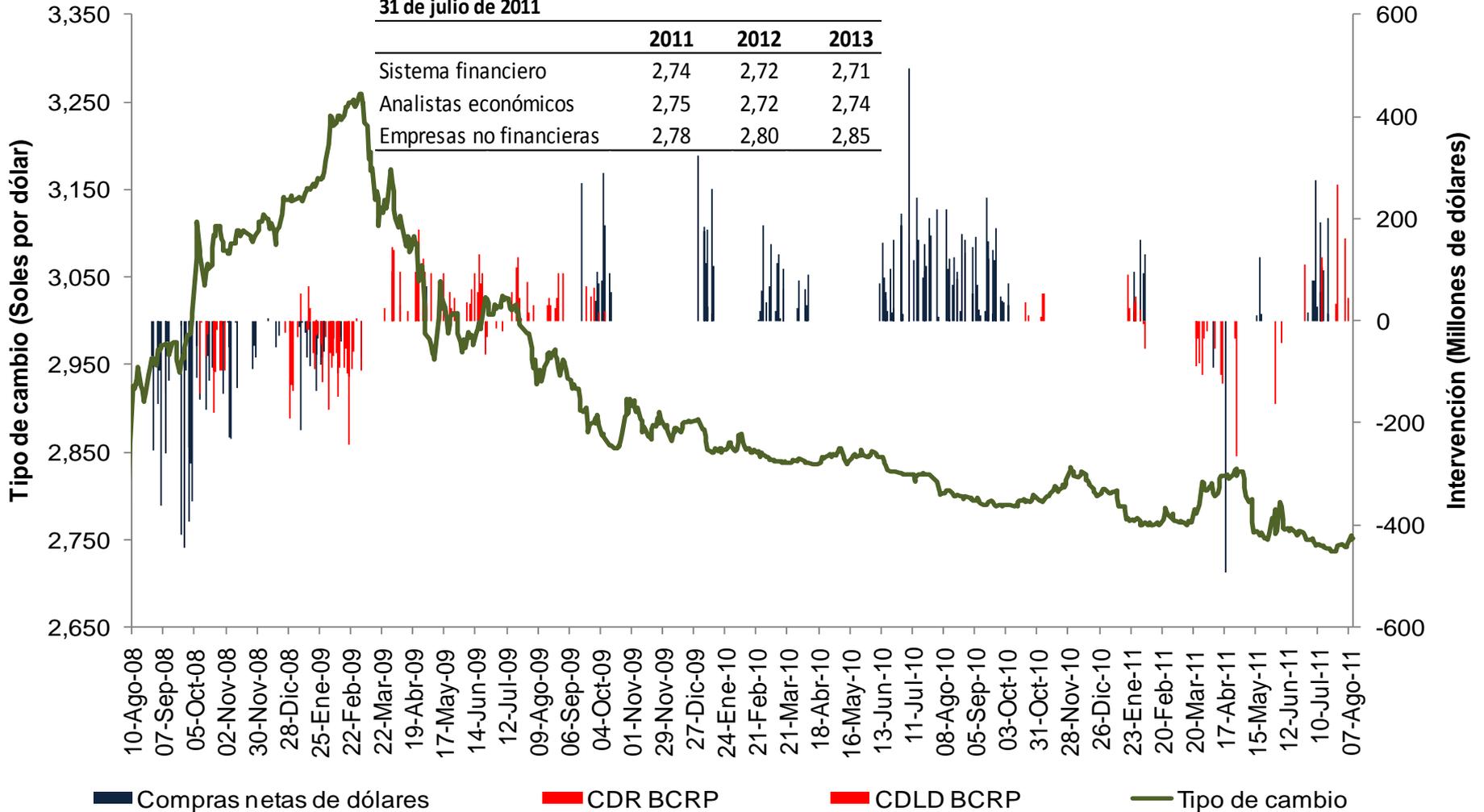


Tipo de cambio e intervención en el mercado cambiario

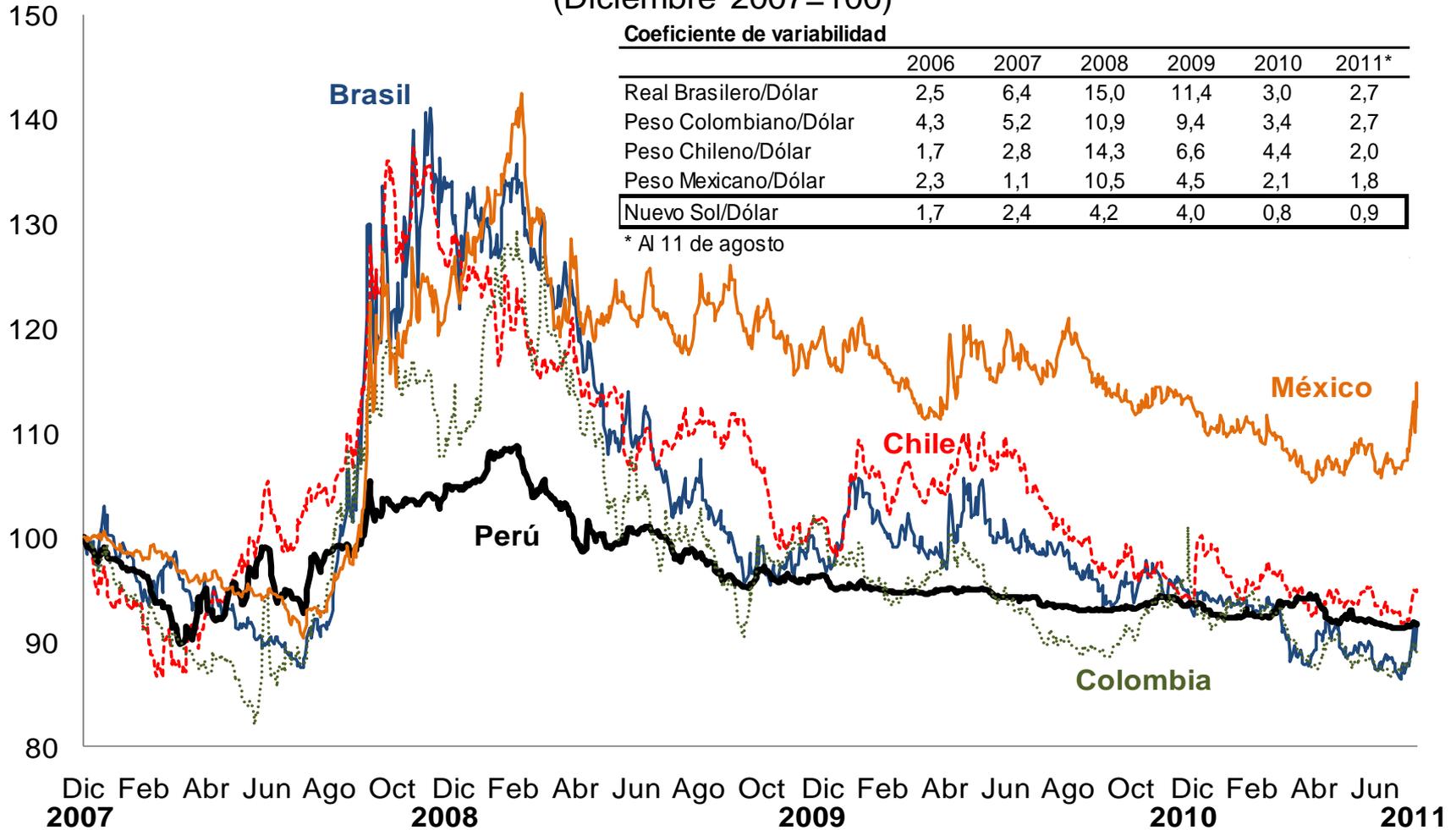
Encuesta de expectativas de tipo de cambio

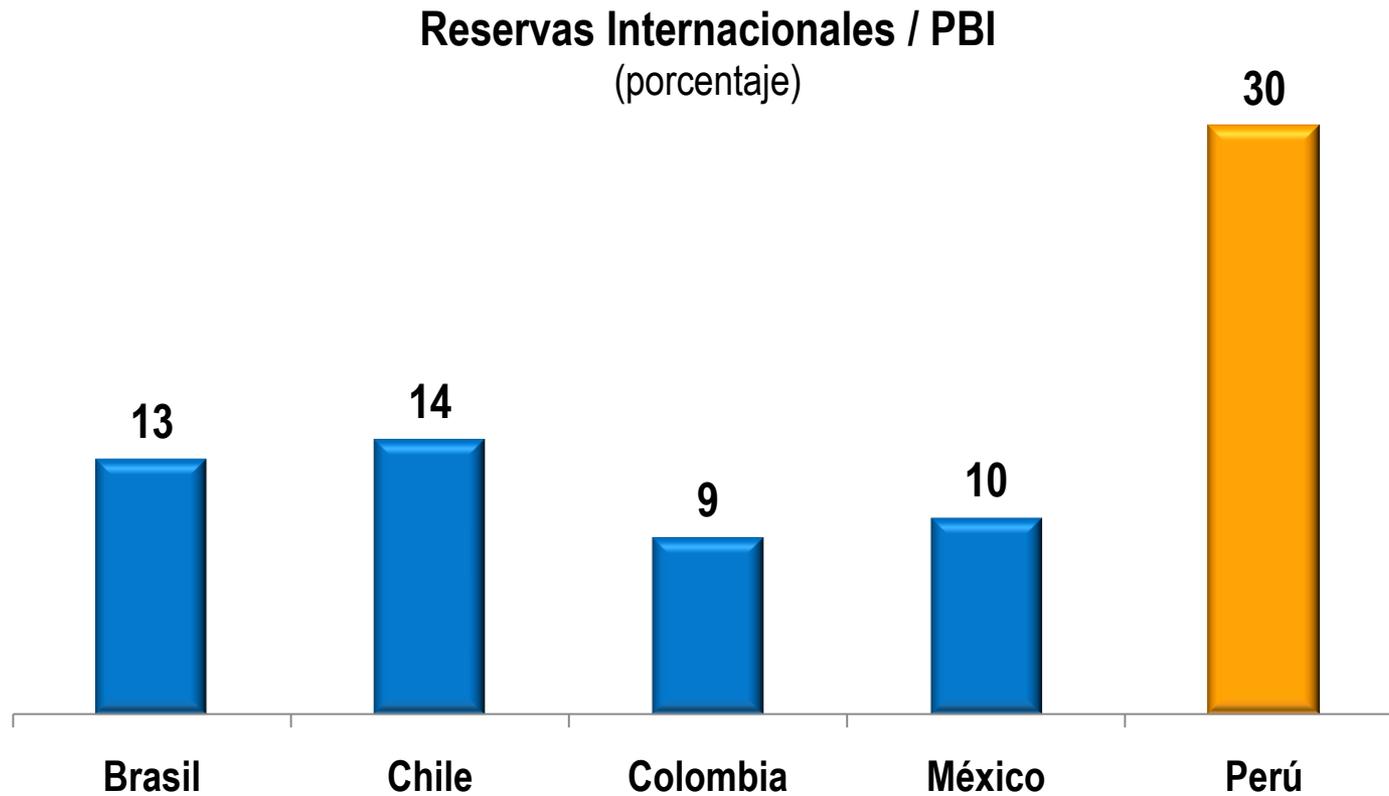
31 de julio de 2011

	2011	2012	2013
Sistema financiero	2,74	2,72	2,71
Analistas económicos	2,75	2,72	2,74
Empresas no financieras	2,78	2,80	2,85



Índice de tipo de cambio (Diciembre 2007=100)





Fuente: Moodys ,BCRP



En junio, la balanza comercial fue positiva en US\$ 838 millones. Con ello se acumuló un superávit de US\$ 3 873 millones en el año, mayor al superávit comercial de enero – junio del año pasado, que fue de US\$ 3 142 millones.

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

	2010	2011	Var. % de junio	Enero-Junio		
	Jun.	Jun.	últimos 12 meses	2010	2011	Var.%
EXPORTACIONES	3 107	4 079	31,3	16 088	21 664	34,7
Productos tradicionales	2 399	3 293	37,3	12 548	16 924	34,9
Productos no tradicionales	685	754	10,1	3 413	4 581	34,2
Otros	24	31	30,8	127	160	25,9
IMPORTACIONES	2 294	3 241	41,3	12 946	17 791	37,4
Bienes de consumo	458	543	18,6	2 375	2 980	25,5
Insumos	1 074	1 591	48,2	6 428	8 905	38,5
Bienes de capital	750	1 090	45,3	4 027	5 730	42,3
Otros bienes	13	17	34,4	116	176	51,6
BALANZA COMERCIAL	813	838		3 142	3 873	

Fuente: BCRP, SUNAT y empresas.

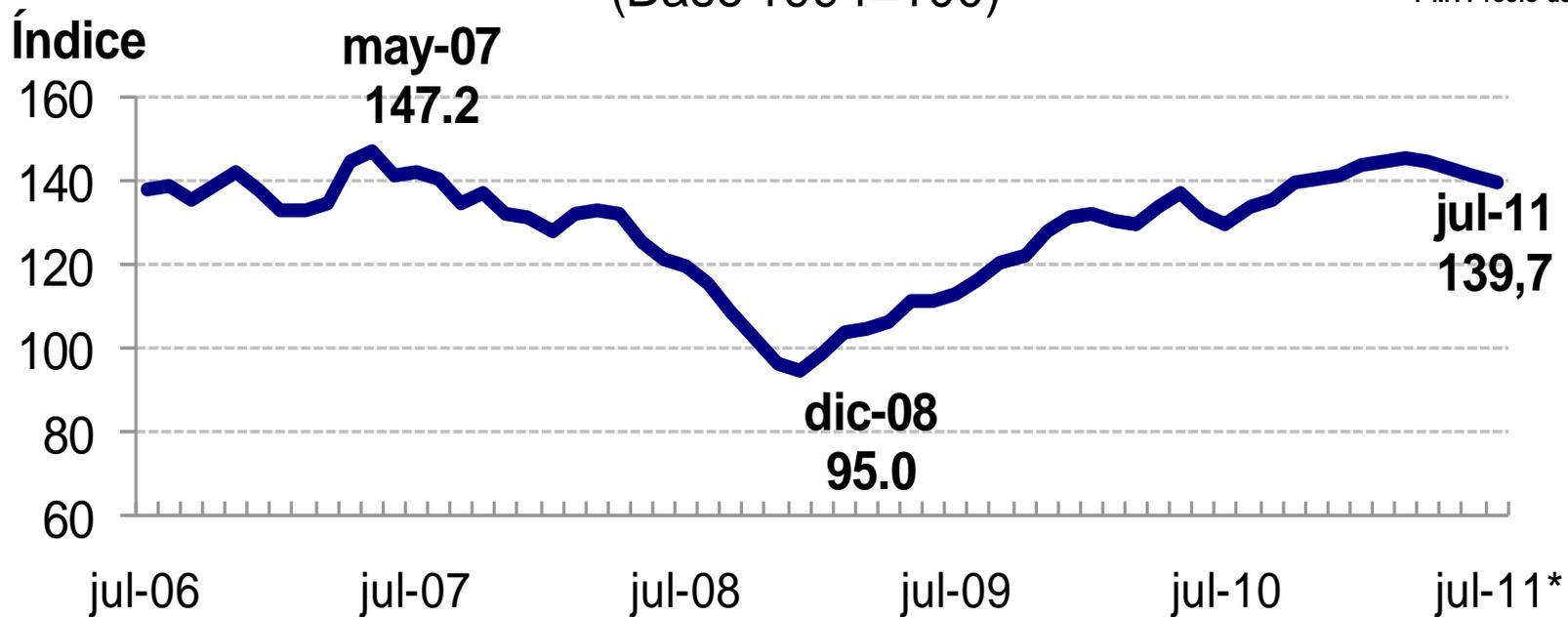


Var % Enero-Julio 2011* /
Enero-Julio 2010

TI :	8,1
PX :	25,3
PM :	15,5

TI: Términos de intercambio
PX: Precio de exportaciones
PM: Precio de importaciones

Términos de Intercambio: 2006- 2011 (Base 1994=100)



*Proyección



Programa Monetario Agosto 2011



BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ

