

# Programa Monetario Octubre 2011



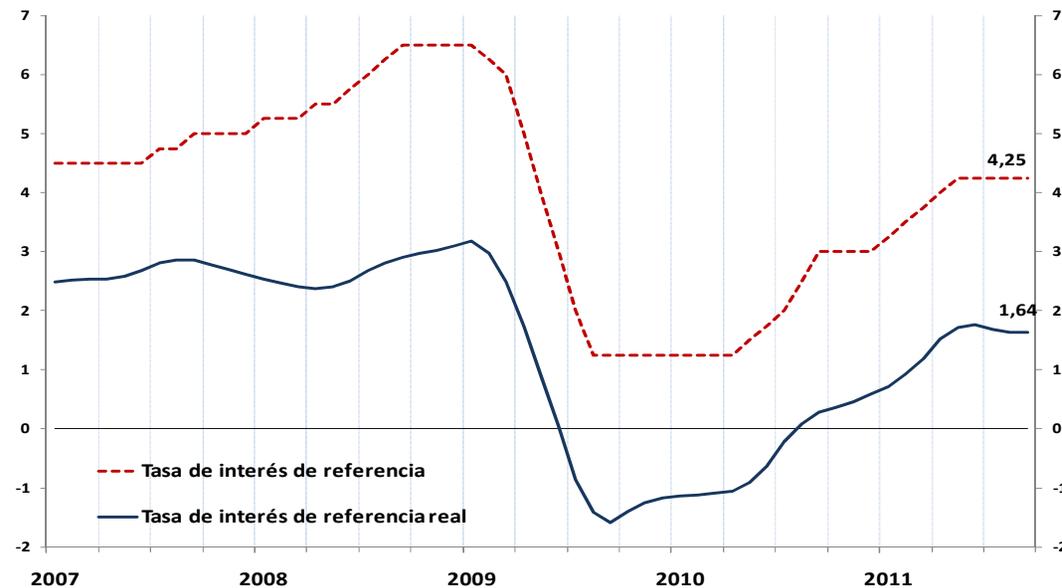
BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ



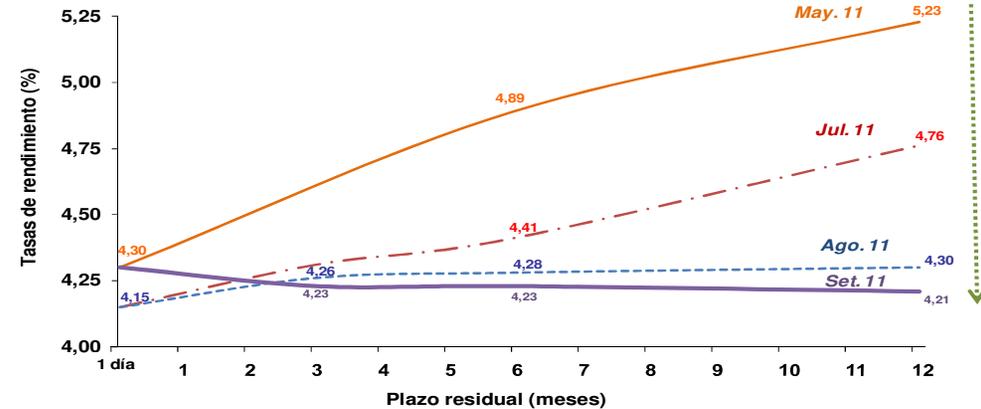
# Tasa de referencia

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 el menor crecimiento que vienen registrando algunos componentes del gasto y la producción, así como la acentuación de los riesgos financieros internacionales. De continuar estas tendencias, el Banco Central modificará su posición de política monetaria.

Tasa de interés de referencia nominal y real

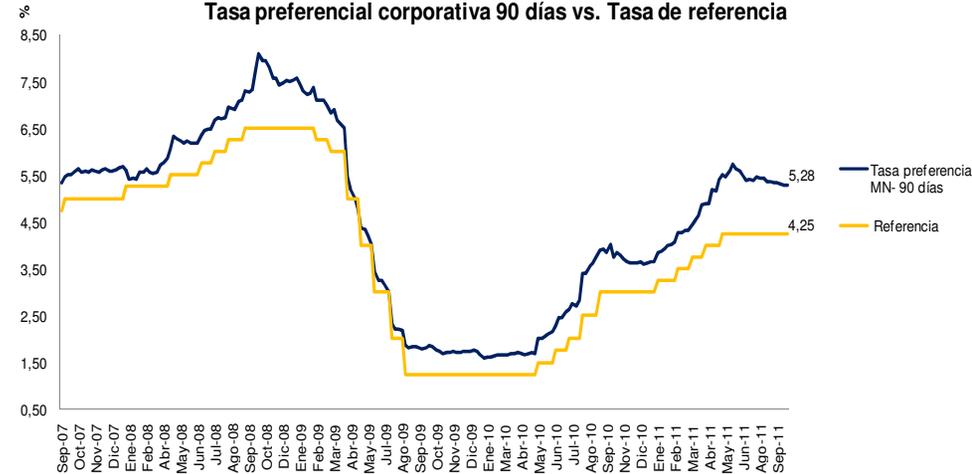


Curva de Rendimiento de Valores del Banco Central 1/



1/ Tasas de rendimiento de CDBCRP de fin de periodo.

Tasa preferencial corporativa 90 días vs. Tasa de referencia

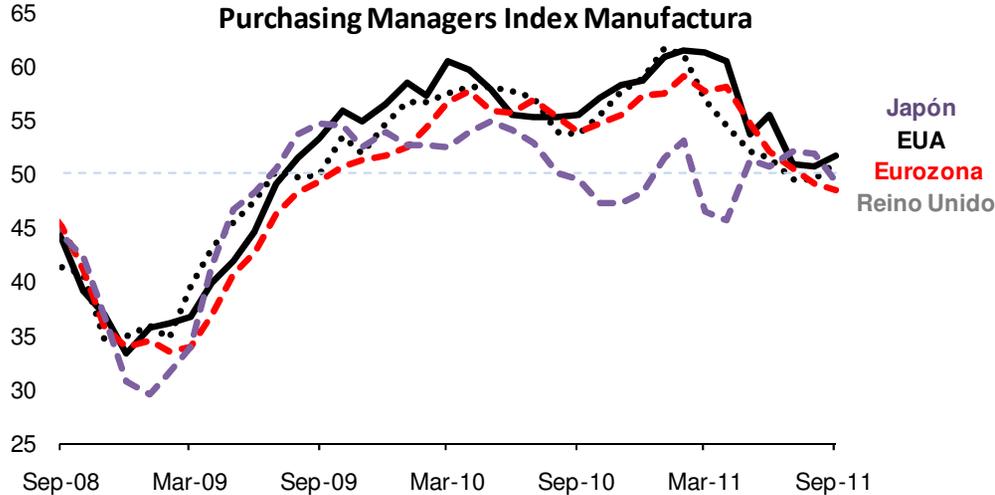


# Entorno internacional

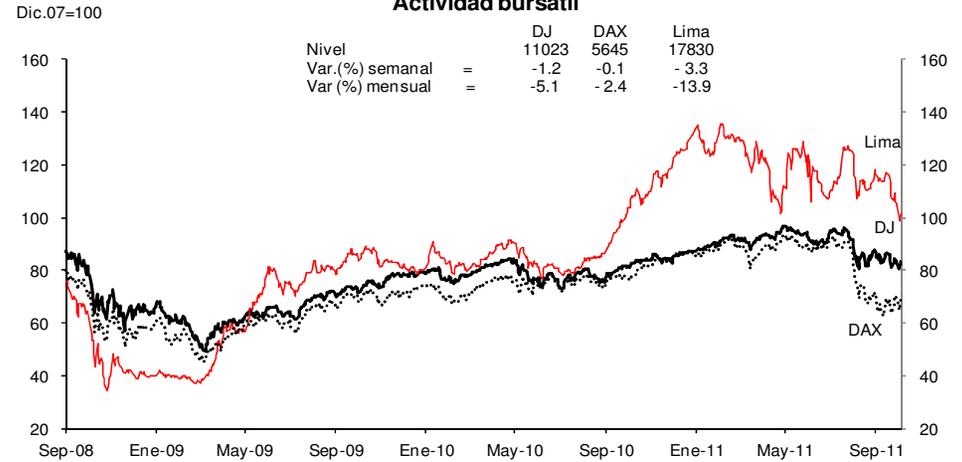
Persiste la mayor incertidumbre en los mercados financieros internacionales y su potencial efecto negativo sobre el crecimiento de la economía global, asociada a la débil evolución de la economía de Estados Unidos y la persistencia de riesgos sobre la situación fiscal y financiera de algunos países industrializados.

## Economías Desarrolladas:

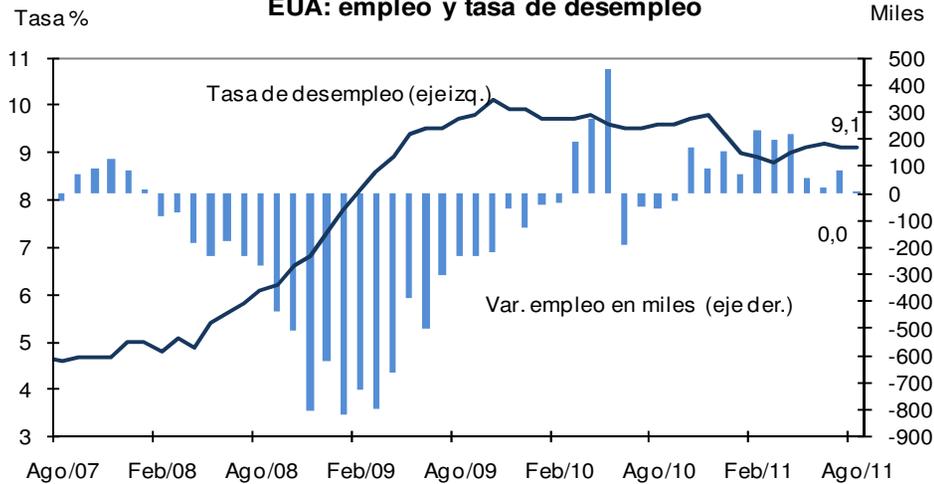
### Purchasing Managers Index Manufactura



## Actividad bursátil



## EUA: empleo y tasa de desempleo



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

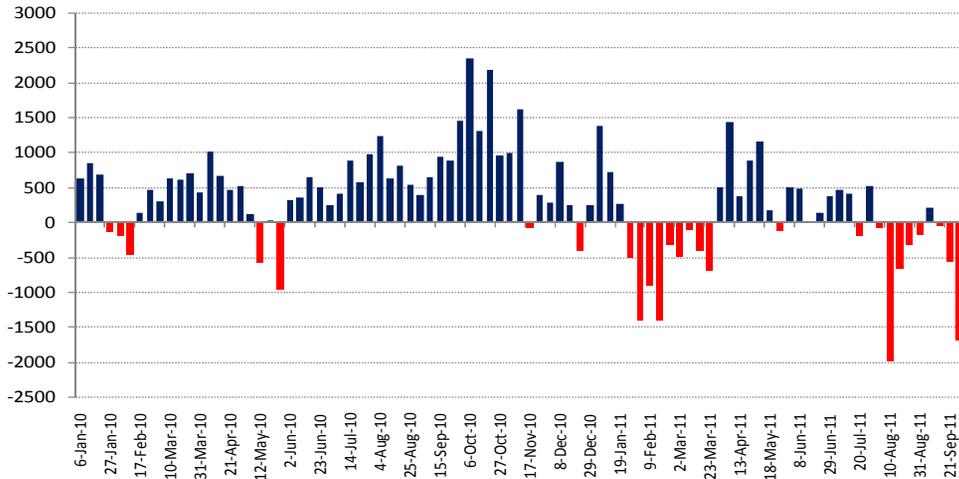
	Dic-09	Dic-10	Mar-11	Jun-11	Ago-11	29-Sep	06-Oct
Grecia	283	1026	994	1911	2233	5157	5051
Portugal	92	497	579	753	914	1094	1122
Irlanda	158	619	644	744	768	716	698
España	113	348	234	261	357	374	365
Italia	109	238	150	172	361	456	454
Bélgica	54	220	141	143	228	256	285
Hungría	238	378	259	270	412	513	551
Alemania	26	59	45	41	75	106	98
Reino Unido	83	74	55	61	75	90	90
Francia	32	107	75	81	153	178	174
Rusia	187	147	128	142	190	291	295
Polonia	132	144	148	153	216	280	294



# Entorno internacional

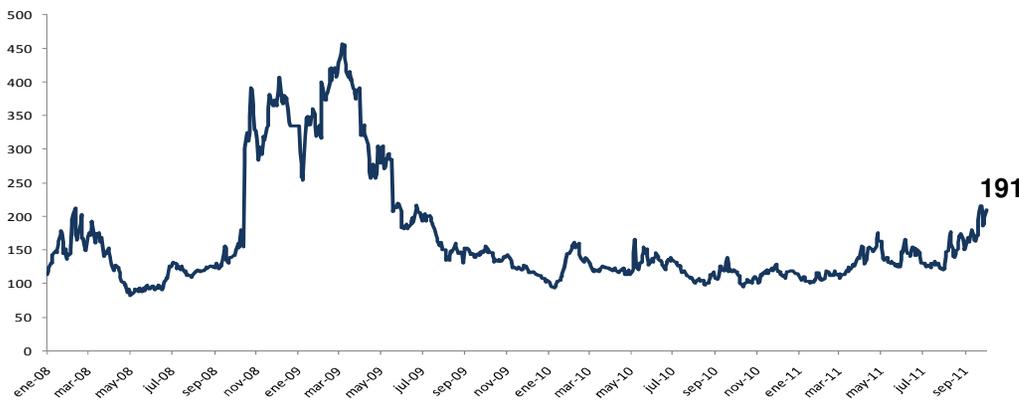
En los últimos 15 días la mayor incertidumbre en los mercados financieros internacionales se ha reflejado en una mayor demanda por dólares principalmente de No Residentes en el mercado *forward*, frente a lo cual el BCRP vendió US\$ 613 millones.

**Flujos de portafolios a América Latina \***  
(Flujos semanales, US\$ millones)



\* Incluye fondos dedicados y no dedicados.  
Fuente: Barclays.

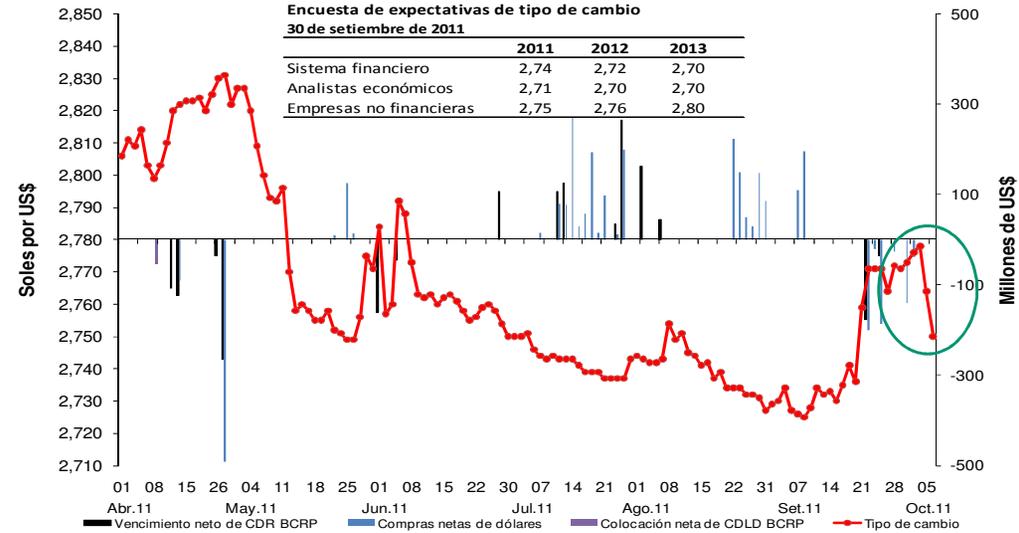
**CDS Perú 5 años (Pbs.)**



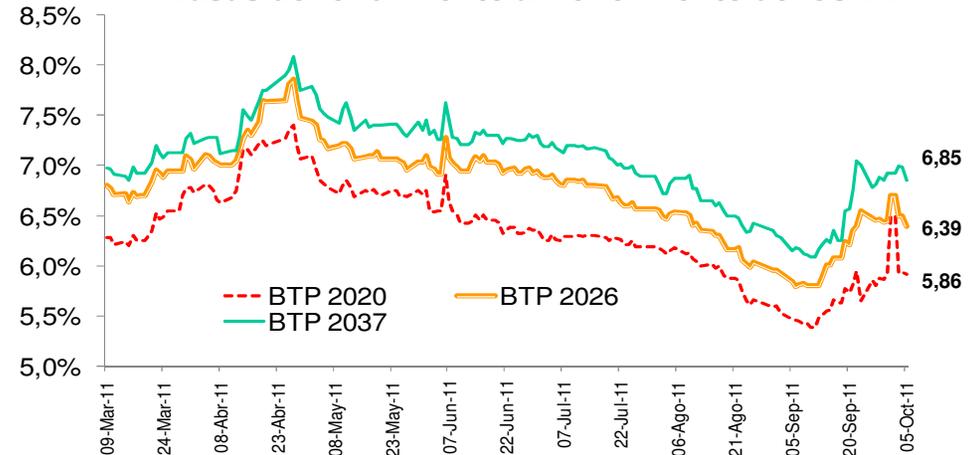
**Tipo de cambio e Intervención del BCRP**

Encuesta de expectativas de tipo de cambio  
30 de setiembre de 2011

	2011	2012	2013
Sistema financiero	2,74	2,72	2,70
Analistas económicos	2,71	2,70	2,70
Empresas no financieras	2,75	2,76	2,80

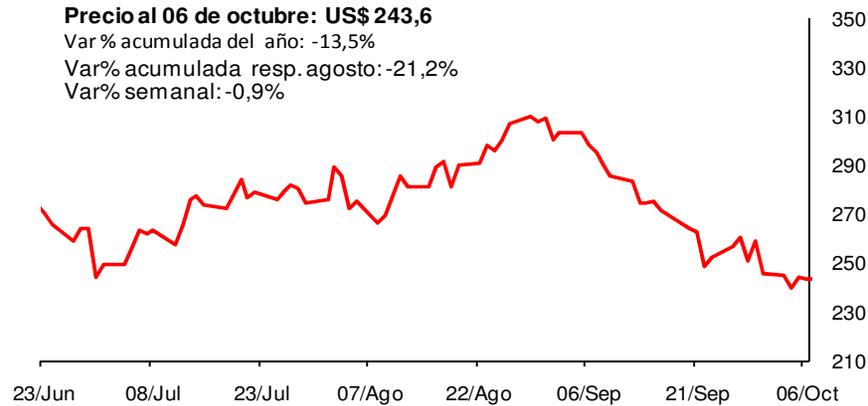


**Tasas de rendimiento al vencimiento de los BTP**

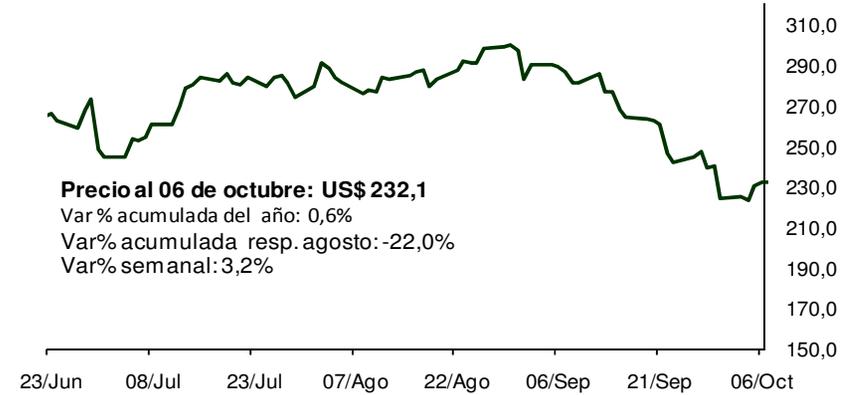


La incertidumbre se ha reflejado también en los precios de *commodities*.

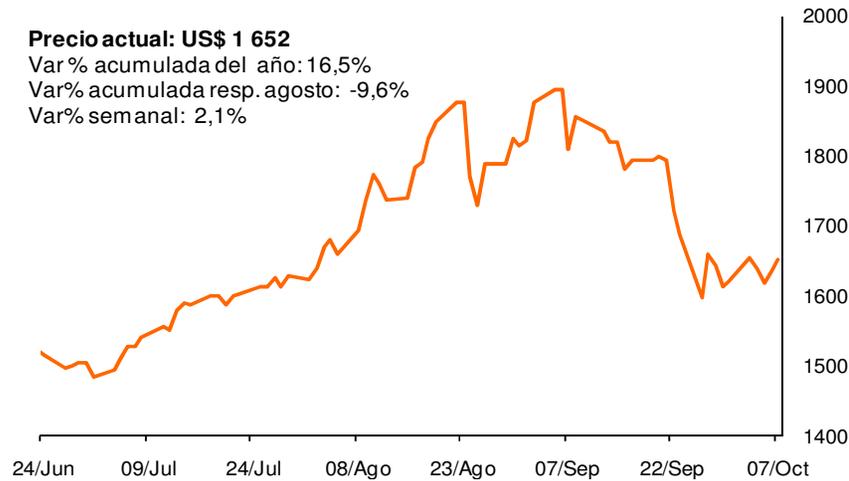
### TRIGO (US\$/tm.)



### MAÍZ (US\$/tm.)



### ORO (US\$/oz.tr.)



### COBRE (US\$/lb.)

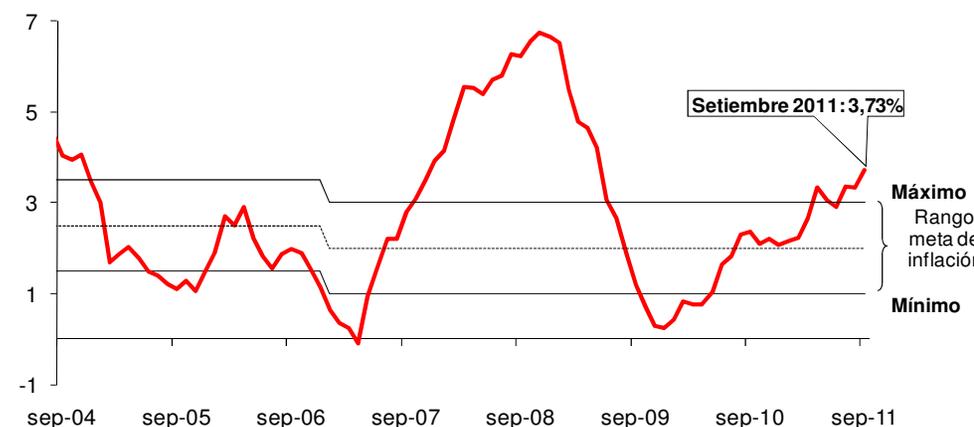


La inflación de setiembre estuvo afectada por factores transitorios llegando a registrar una tasa de 0,33 por ciento, con lo que la tasa de inflación anual fue 3,73 por ciento. La inflación subyacente fue 0,31 por ciento, acumulando una variación anual de 3,37 por ciento. La inflación sin alimentos y energía fue 0,25 por ciento acumulando una variación anual de 2,38 por ciento.

## INFLACIÓN SETIEMBRE 2011 (Variación porcentual)

	Peso 2009=100	Mes	12 meses
<b>I. INFLACIÓN</b>	<b>100,0</b>	<b>0,33</b>	<b>3,73</b>
<b>II. SUBYACENTE</b>	<b>65,2</b>	<b>0,31</b>	<b>3,37</b>
<b>III. NO SUBYACENTE</b>	<b>34,8</b>	<b>0,37</b>	<b>4,39</b>
<b>Alimentos</b>	<b>14,8</b>	<b>0,1</b>	<b>5,3</b>
Carne de pollo	3,0	-1,0	3,7
Pan	1,9	0,5	8,5
Arroz	1,9	0,0	13,8
Papa	0,9	1,1	-15,5
Azúcar	0,5	0,7	17,3
Fideos	0,5	0,8	2,3
Aceites	0,5	0,3	23,6
Resto de alimentos	5,6	0,1	3,6
<b>Combustibles</b>	<b>2,8</b>	<b>1,0</b>	<b>9,2</b>
Gasolina y lubricantes	1,3	1,9	16,6
Gas	1,4	0,0	2,3
<b>Transportes</b>	<b>8,9</b>	<b>0,9</b>	<b>3,3</b>
Pasaje urbano	8,5	1,4	3,3
<b>Servicios públicos</b>	<b>8,4</b>	<b>0,1</b>	<b>2,0</b>
Electricidad	2,9	1,1	6,0
Teléfonos	2,9	-0,8	-3,6
Consumo de agua	1,6	0,0	5,8
<b>Nota</b>			
Subyacente sin alimentos	42,2	0,19	2,50
IPC sin alimentos y energía	56,4	0,25	2,38

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

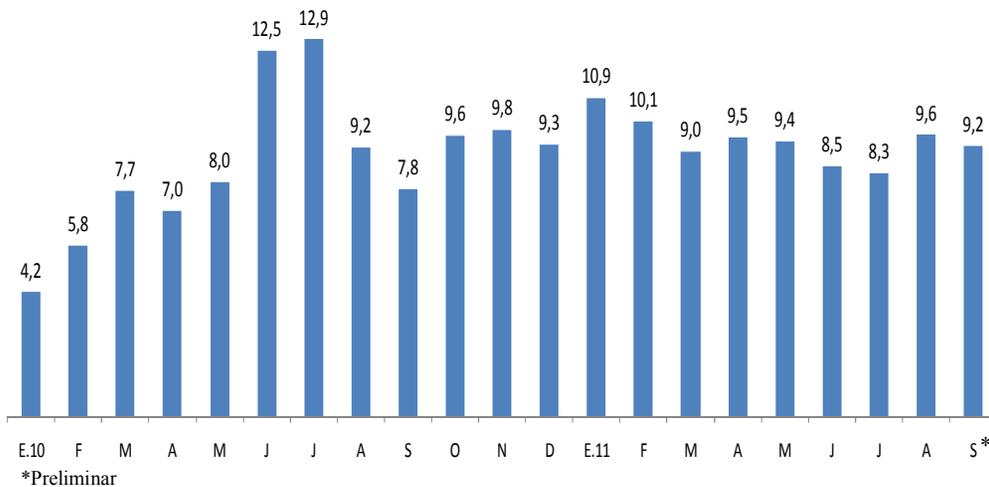


# Actividad económica

Algunos indicadores actuales y adelantados de actividad muestran que el crecimiento de la economía se viene moderando, aunque sosteniendo en diversos componentes un ritmo vigoroso.

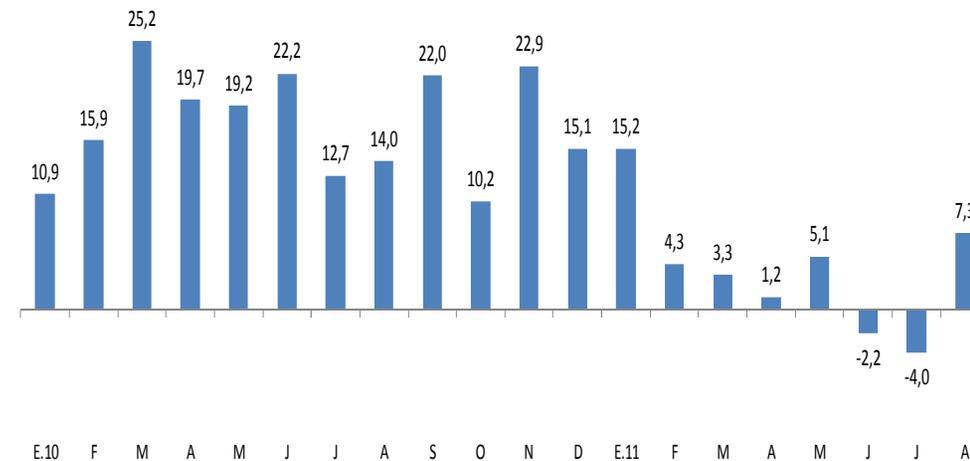
## Indicador de electricidad

(Variación porcentual respecto a igual período del año anterior)



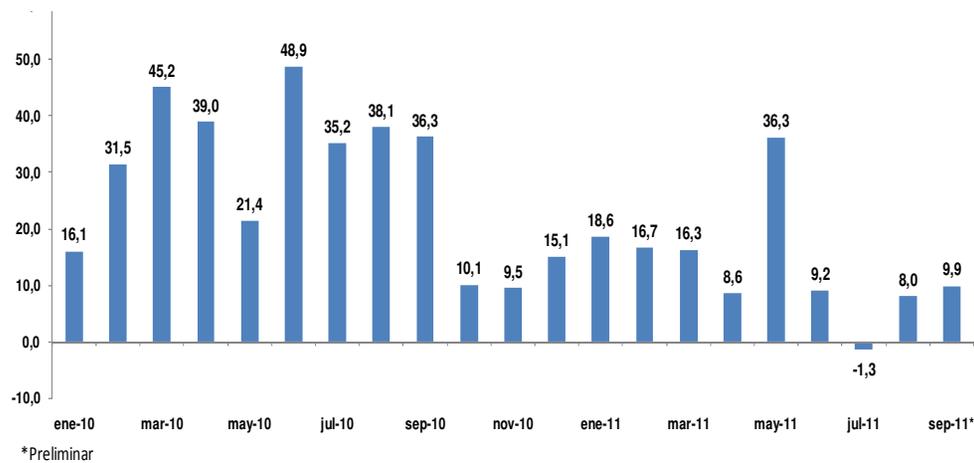
## Consumo interno de cemento

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



## Importación de insumos industriales

(Variación porcentual respecto a igual período del año anterior)



## Encuesta de expectativas de crecimiento del PBI

30 de setiembre de 2011

	2011	2012	2013
Sistema financiero	6,0	5,5	5,8
Analistas económicos	6,2	5,3	5,5
Empresas no financieras	6,0	6,0	6,0

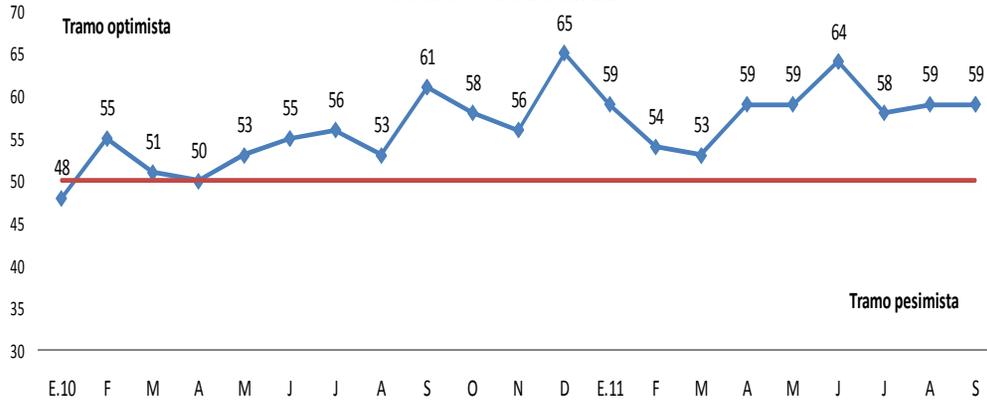


BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ

# Actividad económica

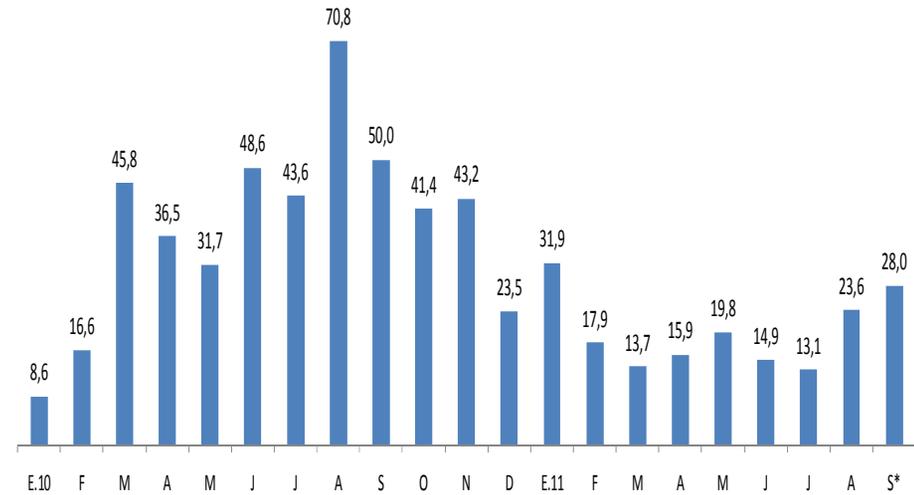
Se mantiene un alto dinamismo del consumo privado.

Índice de confianza al consumidor  
Situación económica familiar



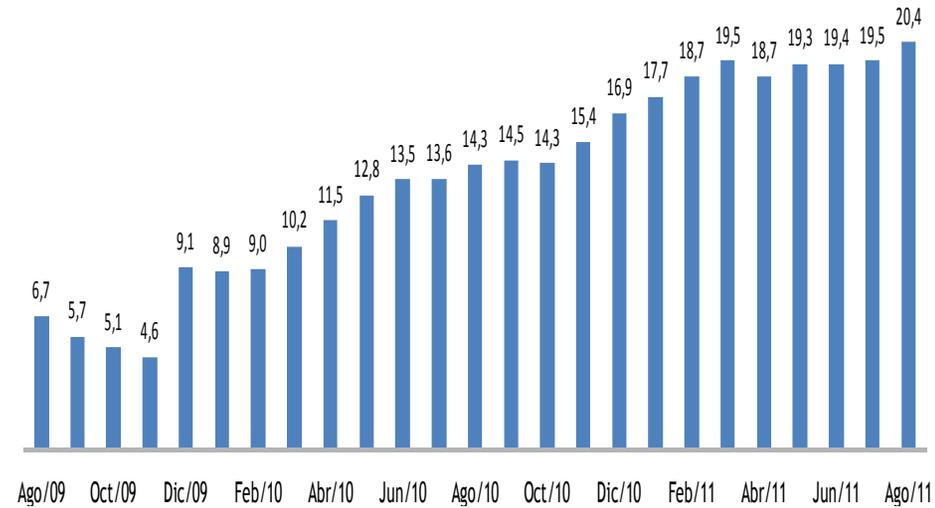
Fuente: Ipsos Apoyo

Importaciones de bienes de consumo duradero  
(Var. % respecto a similar periodo del año anterior)

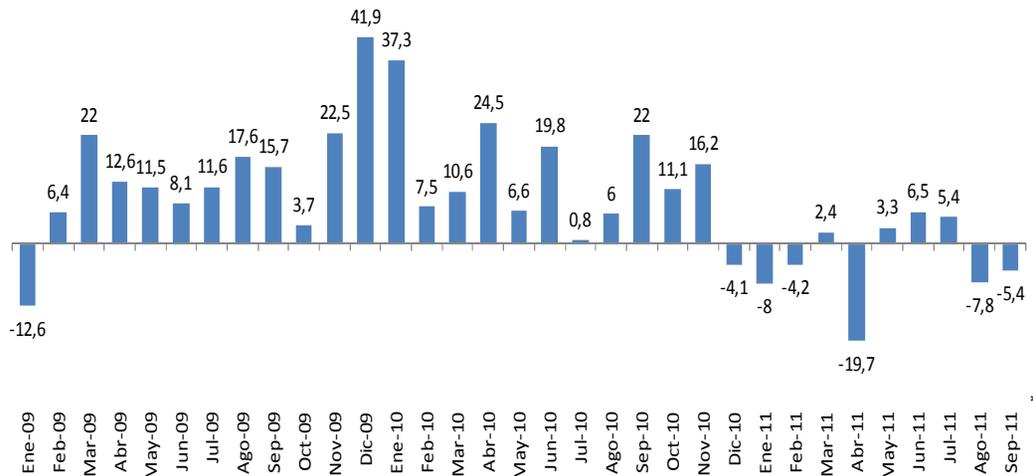


\*Preliminar

Crédito de consumo al sector privado  
(Var. % respecto a similar periodo del año anterior)



Gasto no financiero del Gobierno General  
(Var. % real respecto a similar periodo del año anterior)



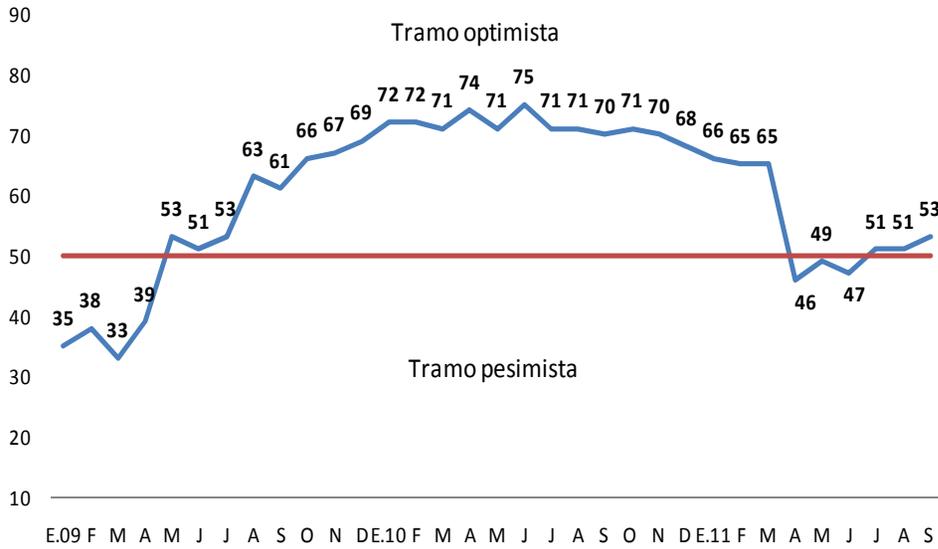
\*Preliminar



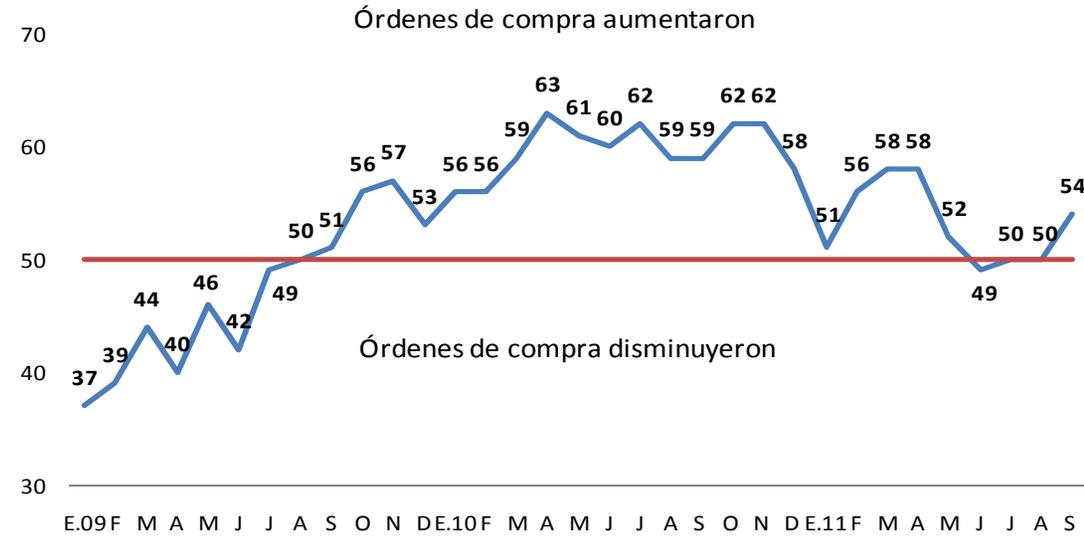
BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ

## Se recupera la confianza empresarial.

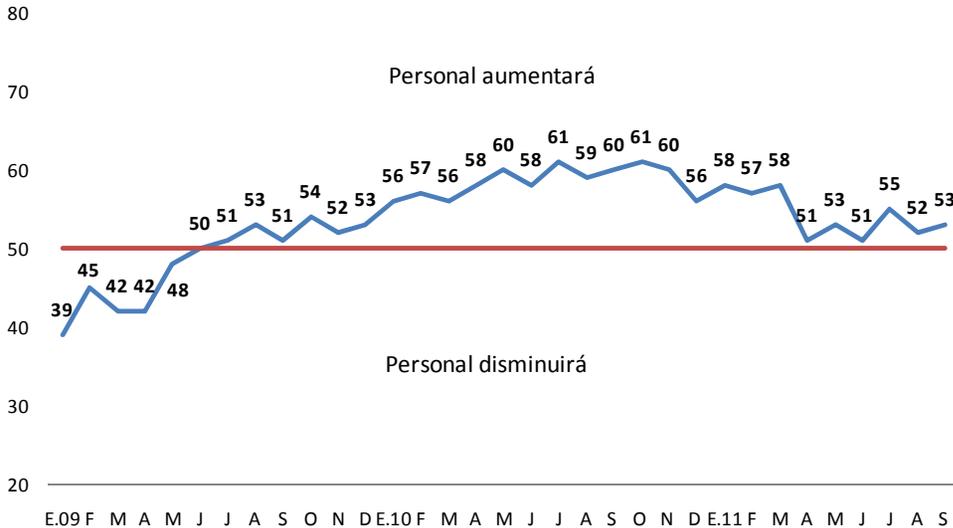
### EXPECTATIVA DE LA ECONOMÍA A 3 MESES



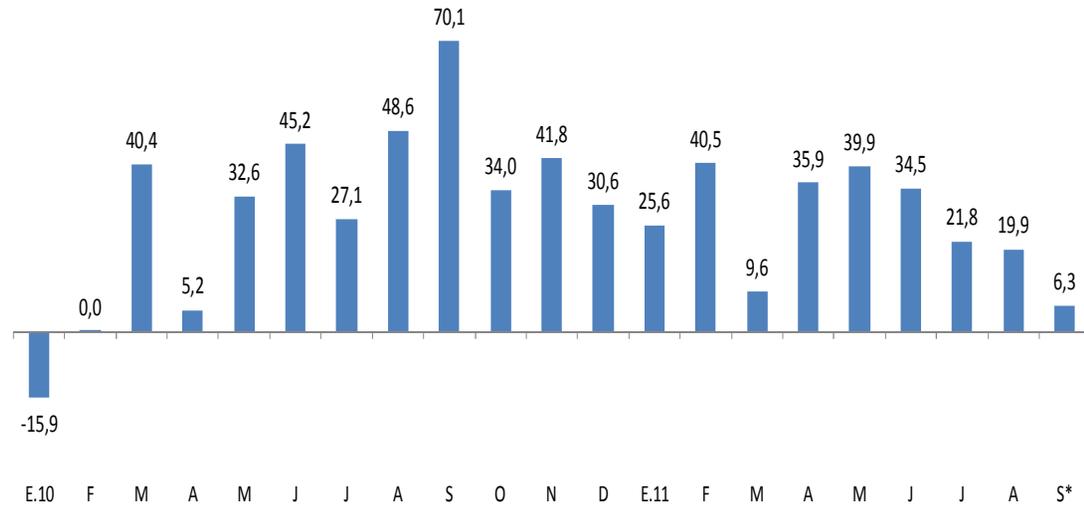
### ÓRDENES DE COMPRA RESPECTO AL MES ANTERIOR



### EXPECTATIVA DE CONTRATACIÓN DE PERSONAL A 3 MESES



### Importaciones de bienes de capital (Var. % respecto a similar periodo del año anterior)



\*Preliminar

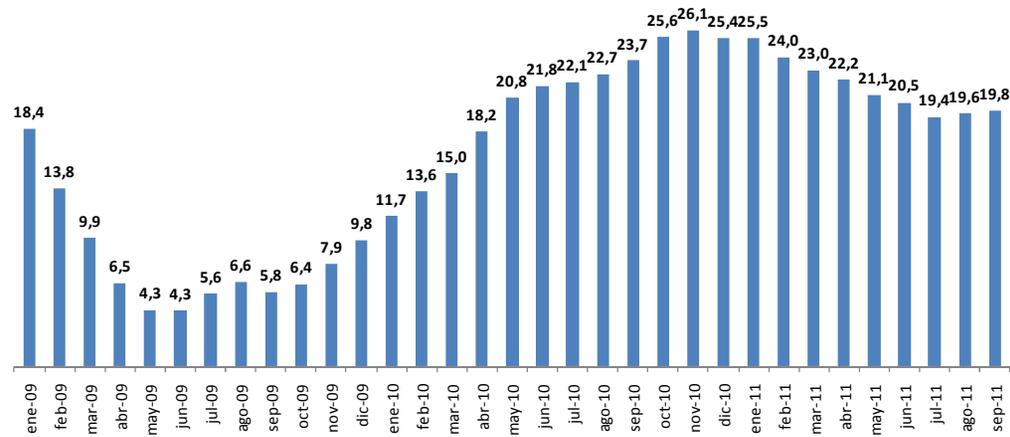
Fuente: Encuesta de Expectativas Macroeconómicas, BCRP. Encuesta realizada durante la segunda quincena de setiembre.



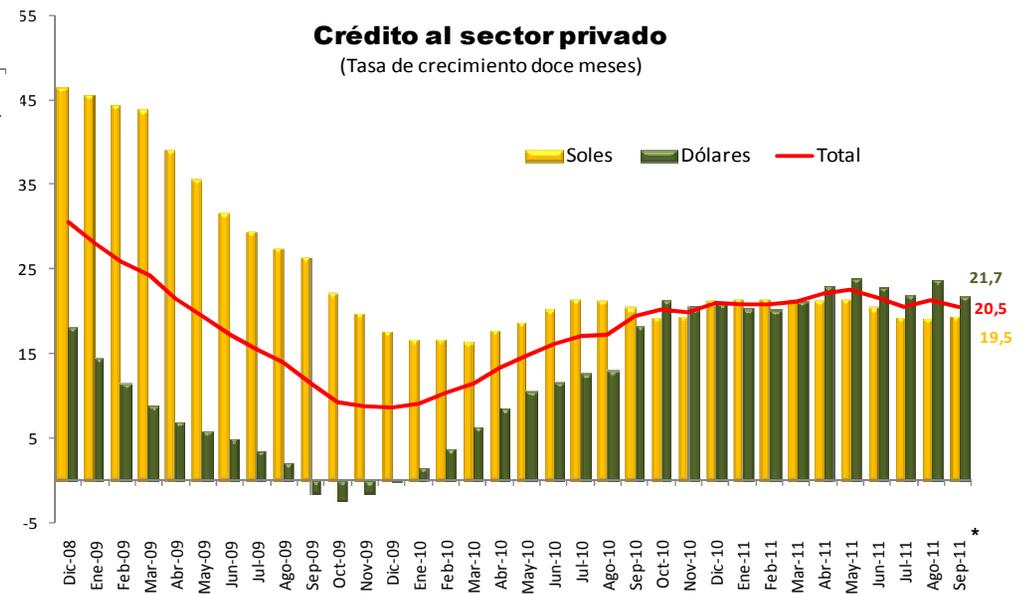
# Circulante y crédito

El circulante creció en setiembre a una tasa anual de 19,8 por ciento; mientras que se estima que el crédito habría crecido en 20,5 por ciento.

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



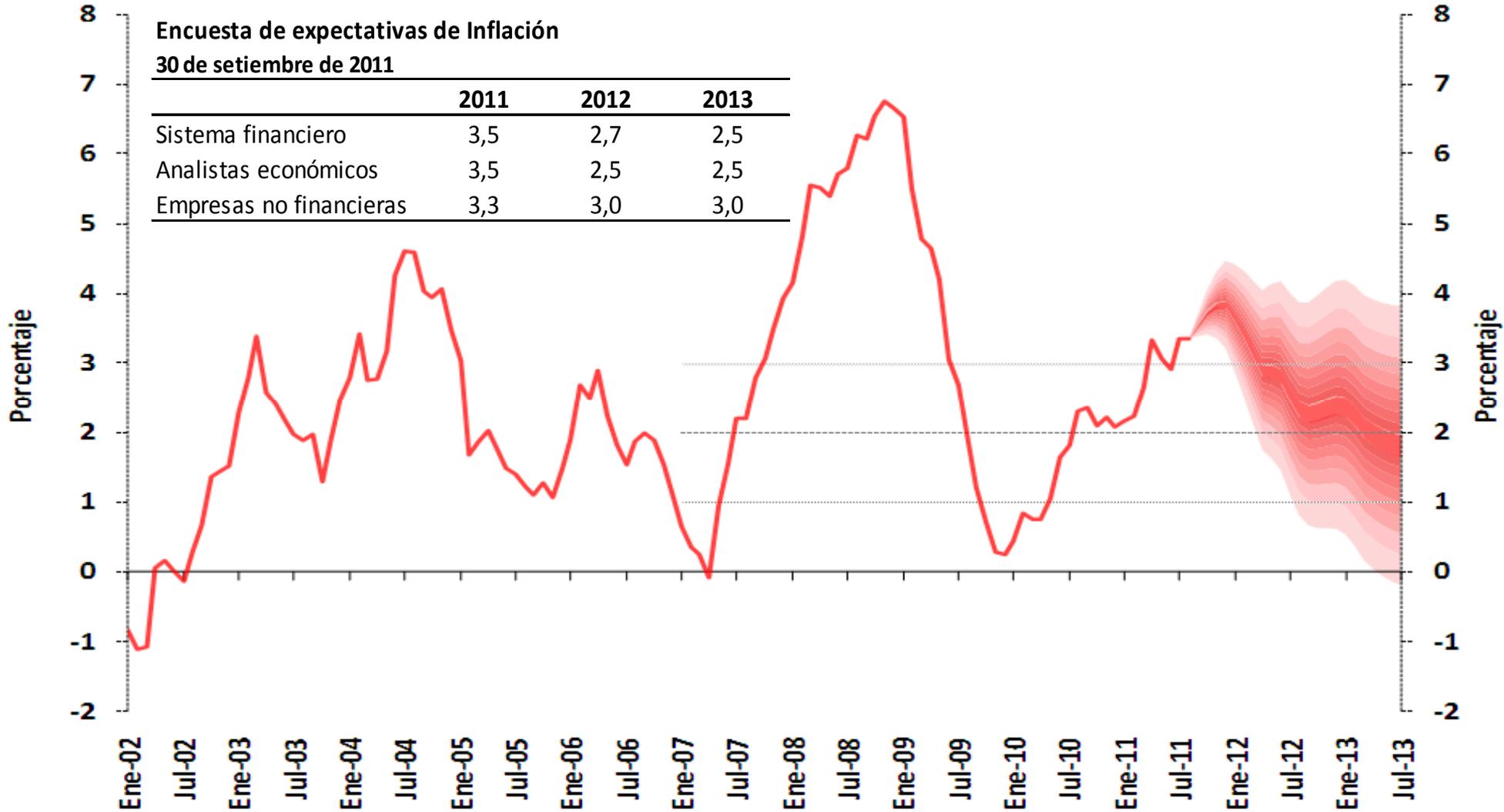
**Crédito al sector privado**  
(Tasa de crecimiento doce meses)



\* Proyección.



El Directorio se encuentra atento a la proyección de inflación y sus determinantes para adoptar futuros ajustes en los instrumentos de política monetaria de manera rápida y oportuna.



Frente a la crisis financiera de 2008 el BCRP actuó de manera rápida y oportuna.

## Operaciones de inyección monetaria

	FLUJO Set.08- Feb.09
1. REPO	7 877
2. CDBCRP	8 045
3. CDBCRP_NR	16 581
4. ENCAJE	2 307
<b>Total</b>	<b>34 810</b>
<b>Porcentaje del PBI 2008</b>	<b>9,3%</b>

- ✓ Se redujo la tasa de encaje marginal en dólares de 49 a 30 por ciento.
- ✓ Se redujo la tasa de encaje marginal en soles de 25 a 6 por ciento.
- ✓ Se redujo la tasa de encaje a los adeudados de corto plazo con el exterior de 49 a 0 por ciento.
- ✓ Se extendió el plazo de las operaciones *swaps* y de reporte hasta un año.
- ✓ Se vendieron US\$ 6 843 millones y se colocaron CDRBCRP por US\$ 3 412 millones.



# Programa Monetario Octubre 2011



BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ

