



## Programa Monetario Noviembre 2008

1



BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ



### Política Monetaria

El Directorio del Banco Central de Reserva del Perú aprobó mantener la tasa de interés de referencia de la política monetaria en 6,50 por ciento.



2



BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ





## Inflación

En octubre, la inflación reflejó el aumento de los precios de algunos alimentos (papa) y tarifas públicas (electricidad y agua).

CONTRIBUCIÓN PONDERADA A LA INFLACIÓN: OCTUBRE 2008

Positiva	Ponderación	Var.%	Contribución
Papa	1,5	11,8	0,22
Electricidad	2,2	5,5	0,10
Comidas fuera del hogar	12,0	0,7	0,08
Papaya	0,2	18,5	0,08
Legumbres frescas	0,4	13,8	0,07
<b>Total</b>			<b>0,55</b>

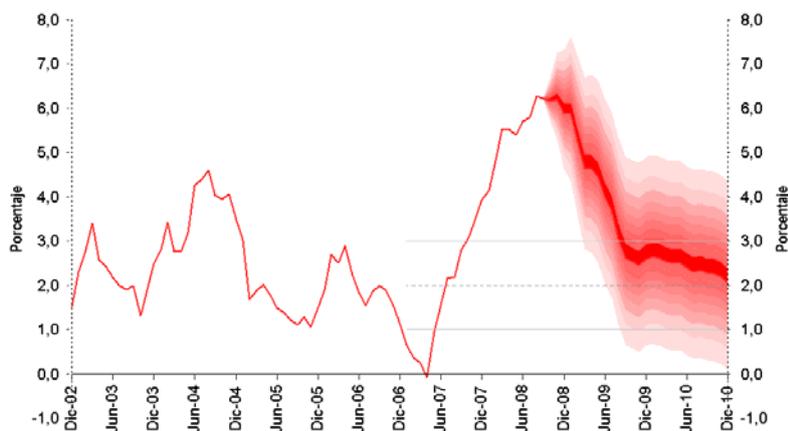


BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ

## Proyección de Inflación

Sin embargo, se espera que para los siguientes meses se retome la senda prevista de reducción de la inflación, la cual incluye el efecto de las recientes caídas en los precios internacionales de insumos para alimentos y los combustibles.

Inflación últimos 12 meses

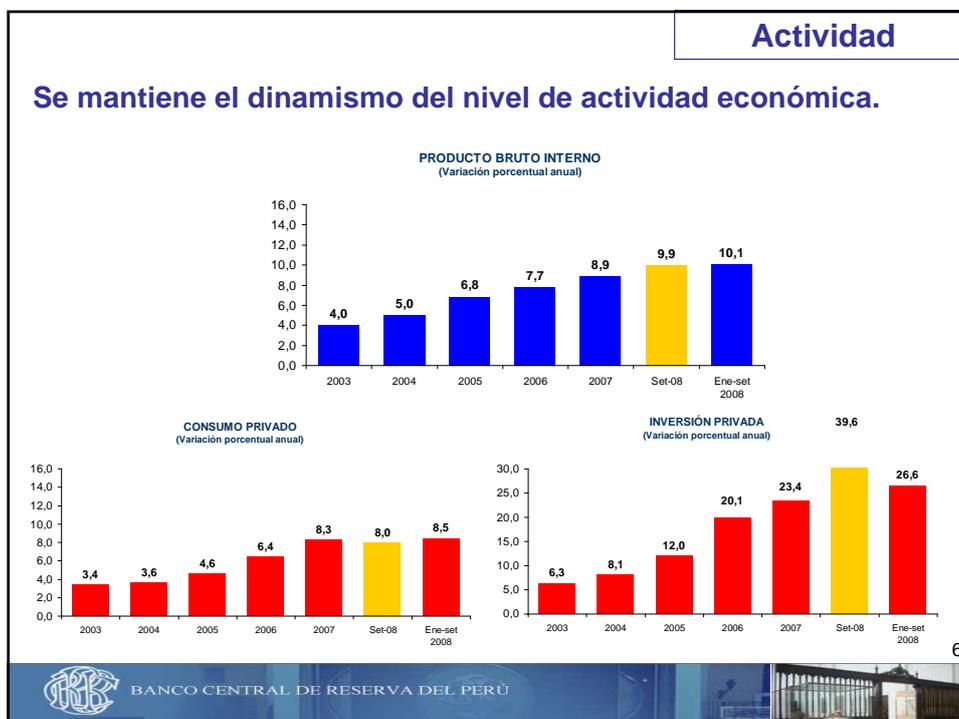
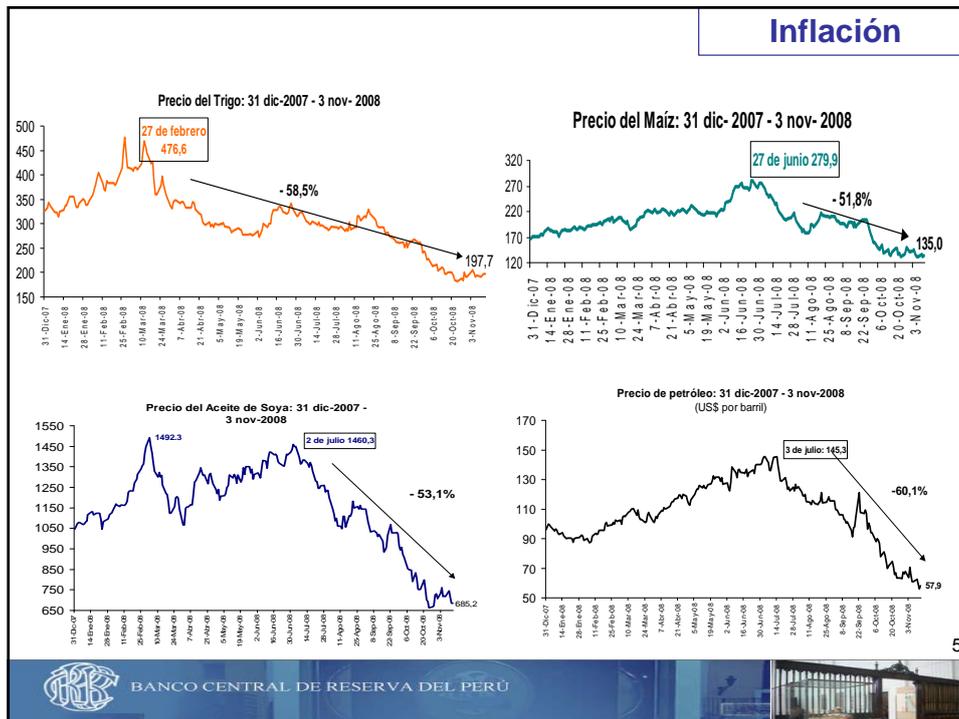


BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ

4

# PRESENTACIONES Y DISCURSOS DEL BCRP

PD N° 2008-018, 14 de noviembre de 2008



# PRESENTACIONES Y DISCURSOS DEL BCRP

PD N° 2008-018, 14 de noviembre de 2008



## Mercados Financieros Internacionales

	29-Ago-08	15-Oct-08	Récord*	14-Nov-08
Libor 3 meses (%)	2,81	4,55	4,82	2,24
Rendimiento del bono del tesoro USA 3 meses (%)	1,71	0,21	0,04	0,16
TED spread (%)	1,10	4,34	4,64	2,07
Rendimiento del bono del tesoro USA 10 años (%)	3,81	3,95	3,31	3,72
US\$ por euro	1,467	1,346	1,247	1,252
Spread CDS-5 Empresas EE.UU. con grado de inversión (pbs)	143	208	245	215
Spread Empresas EE.UU. de alta calificación (pbs)	93	117	121	108
Nivel del Índice Dow Jones (puntos)	11544	8578	8176	8835
Nivel del VIX	21	69	80	60
Nivel de la Bolsa de Lima - Ind. General (puntos)	13287	8358	6039	7780
Spread EMBI + Perú (pbs)	204	483	653	472
Spread CDS-5 Soberano Perú (pbs)	134	327	586	361
S/ por US\$	2,952	3,055	3,12	3,103
Rendimiento de bono soberano Peru37* (%)	8,09	9,75	10,24	9,05

(\*) Desde enero 2008.

7



BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ

## Internacional

El Directorio se mantiene atento al desarrollo de la demanda interna y de la situación económica y financiera nacional e internacional, así como de la evolución de la inflación y sus determinantes, incluyendo el impacto de las tarifas públicas.

PROYECCIONES DE CRECIMIENTO DEL PBI DE LOS PRINCIPALES SOCIOS COMERCIALES\*  
(en porcentajes)

	Participación en el comercio 2006	2006	2007	2008	2009
<b>Socios Comerciales</b>	<b>100%</b>	<b>4,6</b>	<b>4,5</b>	<b>3,2</b>	<b>1,7</b>
<b>Norteamérica</b>	<b>29%</b>	<b>2,8</b>	<b>2,1</b>	<b>1,3</b>	<b>-0,5</b>
EUA	24%	2,8	2,0	1,4	-0,7
Canadá	5%	2,8	2,7	0,6	0,3
<b>Europa</b>	<b>20%</b>	<b>3,0</b>	<b>2,9</b>	<b>1,4</b>	<b>-0,2</b>
Alemania	4%	2,9	2,5	1,7	-0,8
España	3%	3,9	3,8	1,4	-0,7
Reino Unido	1%	2,9	3,1	0,8	-1,3
<b>Asia</b>	<b>21%</b>	<b>7,9</b>	<b>8,1</b>	<b>6,2</b>	<b>5,2</b>
China	11%	11,6	11,9	9,7	8,5
Japón	5%	2,4	2,1	0,5	-0,2
<b>América Latina</b>	<b>30%</b>	<b>5,3</b>	<b>5,4</b>	<b>4,2</b>	<b>2,7</b>
Argentina	2%	8,5	8,7	6,5	3,4
Brasil	7%	3,8	5,4	5,2	3,0
Chile	7%	4,0	5,0	4,1	2,8
Colombia	4%	6,8	7,0	4,0	3,2
México	3%	4,9	3,1	1,9	0,9
Venezuela	3%	10,3	8,4	5,3	2,9
<b>Nota</b>					
India		9,8	9,3	7,8	6,3
Mundo (WEO)		5,1	5,0	3,7	2,2

\* En base a información del World Economic Outlook, Consensus Forecast y analistas financieros.

8



BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ



# PRESENTACIONES Y DISCURSOS DEL BCRP

PD N° 2008-018, 14 de noviembre de 2008



## Medidas monetarias

Asimismo reitera que tomará las medidas necesarias para lograr la convergencia gradual de la inflación al rango meta en un entorno de crecimiento económico sostenido, las que pueden incluir, de ser necesario, una posición monetaria más flexible.

<u>Moneda nacional</u>	<u>Moneda extranjera</u>
Subasta de Repos	Subasta de Repos
Repo directa	Repo directa
Crédito de regulación monetaria	Crédito de regulación monetaria
Swaps (subasta y ventanilla)	Swaps (subasta y ventanilla)
Compra de dólares	Venta de dólares
Cambio en encaje medio y marginal	Cambio en encaje medio y marginal



BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ

## Medidas monetarias

### DECISIONES DE POLITICA MONETARIA: AL 14 NOVIEMBRE DEL 2008

TASAS DE INTERES	VARIACIÓN ACUMULADA RESPECTO A								
	Dic. 06 (5)	Dic. 07 (4)	Set. (3)	Oct. (2)	Nov (1)	Oct. (1)(2)	Jun.08 (1)(3)	Dic. 07 (1)(4)	Dic. 06 (1)(5)
<b>Países que mantuvieron tasa</b>									
Japón	0,25	0,50	0,50	0,30	0,30	0	-20	-20	5
Perú	4,50	5,00	5,50	6,50	6,50	0	75	150	200
Chile	5,25	6,00	6,25	6,25	6,25	0	150	225	300
Malasia	3,50	3,50	3,50	3,50	3,50	0	0	0	0
Polonia	4,00	5,00	6,00	6,00	6,00	0	0	100	200
México	7,00	7,50	8,25	8,25	8,25	0	50	75	125
Colombia	7,50	9,50	10,00	10,00	10,00	0	25	50	250
Turquía	17,50	15,75	16,75	16,75	16,75	0	50	100	-75
Nueva Zelanda	7,25	8,25	7,50	6,50	6,50	0	-175	-175	-75
Noruega	3,50	5,25	5,75	4,75	4,75	0	-100	-50	125
Islandia	13,30	13,75	15,50	18,00	18,00	0	250	425	470
Suecia	3,00	4,00	4,75	3,75	3,75	0	-50	-25	75
Estados Unidos(FED)	5,25	4,25	2,00	1,00	1,00	0	-100	-325	-425
Sudáfrica	9,00	11,00	12,00	12,00	12,00	0	0	100	300
Canadá	4,25	4,25	3,00	2,25	2,25	0	-75	-200	-200
Rumanía	6,75	7,50	10,25	10,25	10,25	0	25	275	150
China	6,12	7,47	7,20	6,66	6,66	0	666	-61	54
Filipinas	7,50	5,25	6,00	6,00	6,00	0	75	75	-150
Brasil	13,25	11,25	13,75	13,75	13,75	0	150	250	50
Tailandia	4,75	3,25	3,75	3,75	3,75	0	50	50	-100
Hungría	8,00	7,50	8,50	11,50	11,50	0	300	400	350
Indonesia	9,75	8,00	9,25	9,50	9,50	0	100	150	-25
<b>Países que elevaron tasa</b>									
Pakistan	9,50	10,00	13,00	13,00	15,00	200	100	500	550
<b>Países que redujeron tasa</b>									
Corea de Sur	4,50	5,00	5,25	4,25	4,00	-25	-75	-100	-50
Israel	4,50	4,25	4,25	3,50	3,00	-50	-25	-125	-150
Eslovaquia	4,75	4,25	4,25	3,75	3,25	-50	-50	-100	-150
Suiza	2,00	2,75	2,75	2,50	2,00	-50	-25	-75	0
Reino Unido	5,00	5,50	5,00	4,50	3,00	-150	-50	-250	-200
República Checa	2,50	3,50	3,50	3,50	2,75	-75	-25	-75	25
BCE	3,50	4,00	4,25	3,75	3,25	-50	-25	-75	-25
Australia	6,25	6,75	7,00	6,00	5,25	-75	-125	-150	-100
India	n.d	n.d	9,00	8,00	7,50	-50	-50	n.d	n.d
Taiwan	2,75	3,38	3,50	3,00	2,75	-25	-63	-63	0

Fuente: Reuters y Bloomberg.

10



BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ



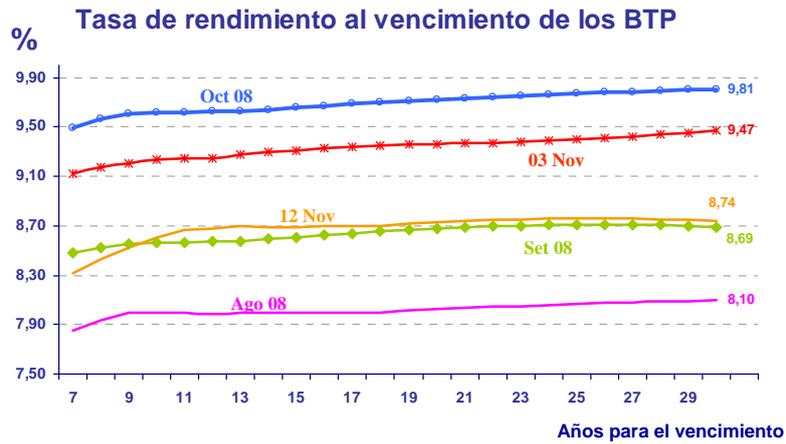
# PRESENTACIONES Y DISCURSOS DEL BCRP

PD N° 2008-018, 14 de noviembre de 2008



## Mercados Financieros

- Se vienen normalizando las tasas de rendimiento de los Bonos del Tesoro Público en línea con la mejora en los mercados financieros internacionales.
- EMBI+ paso de 522 pbs. en octubre a 436 pbs. en noviembre.
- FITCH mantiene calificación estable (fuerte posición fiscal, bajo nivel de deuda y alto nivel de reservas internacionales) para Perú.



11

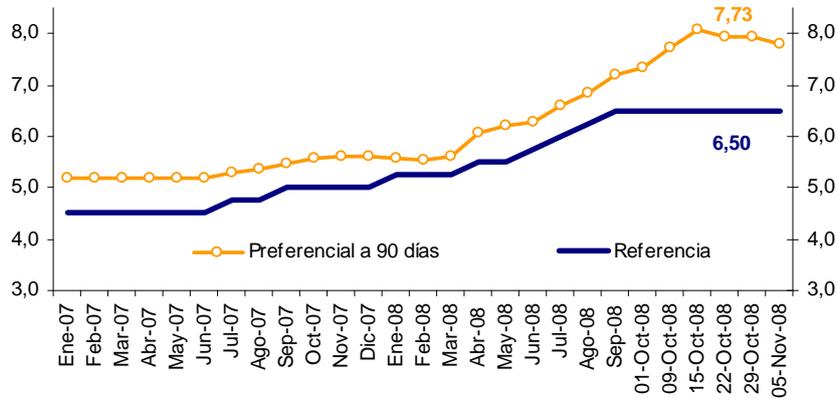


BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ

## Situación de liquidez

Se observa ligera corrección del *spread* de la tasa corporativa preferencial a 3 meses respecto a la de referencia.

### Tasas de interés nominales en soles (porcentajes)



12

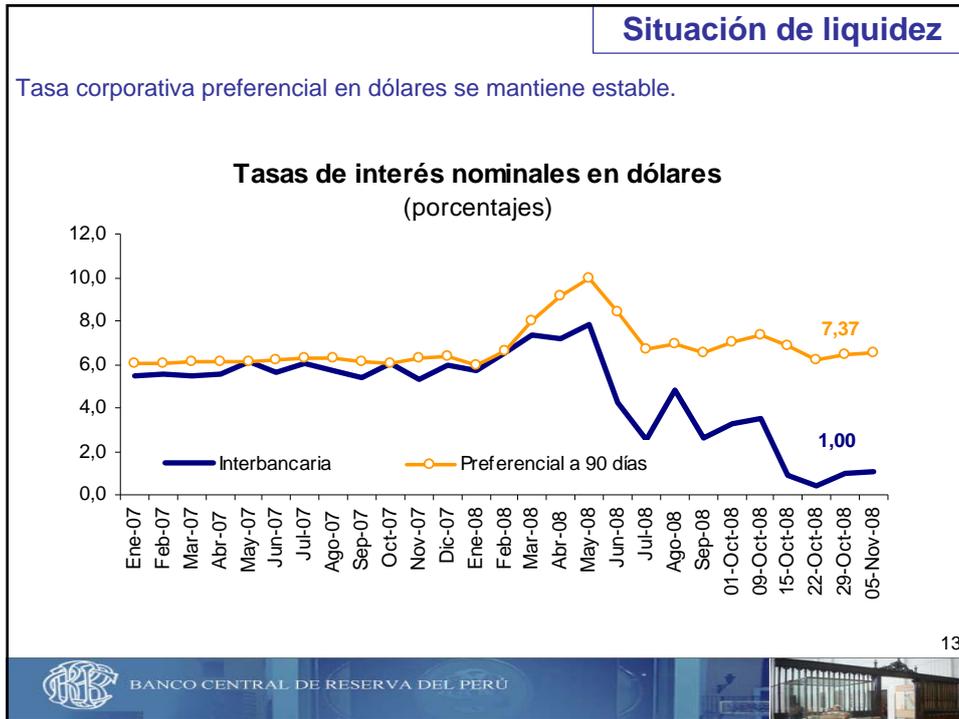


BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ

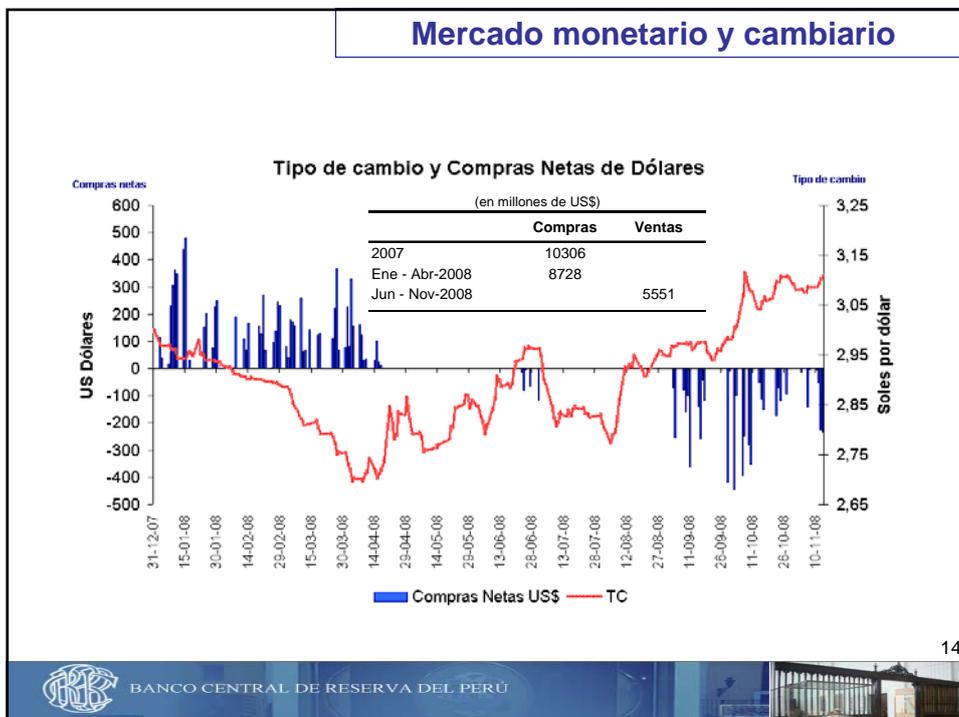


# PRESENTACIONES Y DISCURSOS DEL BCRP

PD N° 2008-018, 14 de noviembre de 2008



BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ



BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ





## Programa Monetario Noviembre 2008

15



BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ

