



Programa Monetario Junio 2009

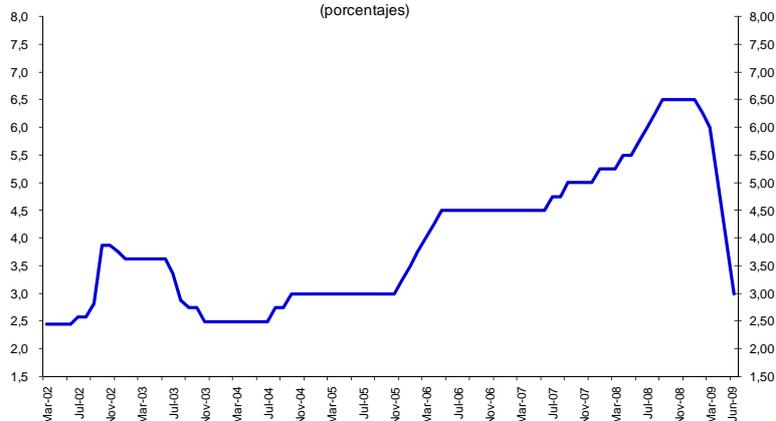


BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ

Política Monetaria

El Directorio del Banco Central de Reserva del Perú aprobó reducir por quinto mes consecutivo la tasa de interés de referencia de la política monetaria, de 4,0 a 3,0 por ciento, con lo que se acumula una disminución de 350 puntos básicos en lo que va del año.

Tasas de interés de referencia del Banco Central
(porcentajes)



2



BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ

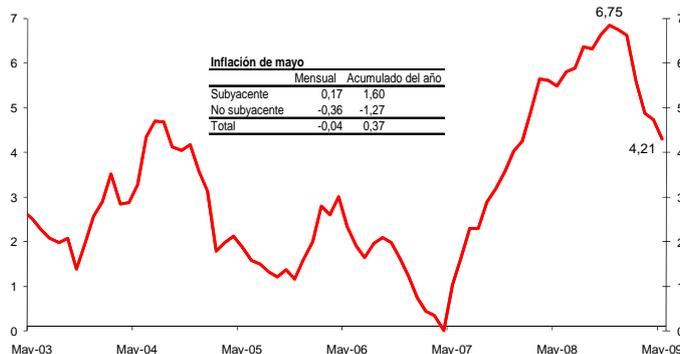




Inflación

Esta decisión se sustenta en la observación de disminuciones sostenidas de la inflación, desde 6,7 por ciento en diciembre a 4,2 por ciento en mayo, y de las expectativas de inflación; así como en la desaceleración que se viene registrando en la actividad económica.

INFLACIÓN
(Variaciones de los últimos doce meses)



La inflación seguirá convergiendo al rango meta.

3



BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ

Inflación

En mayo la inflación fue de -0,04 por ciento, con lo cual la inflación acumulada en los últimos 12 meses se redujo por sexto mes consecutivo.

INDICADORES DE INFLACIÓN

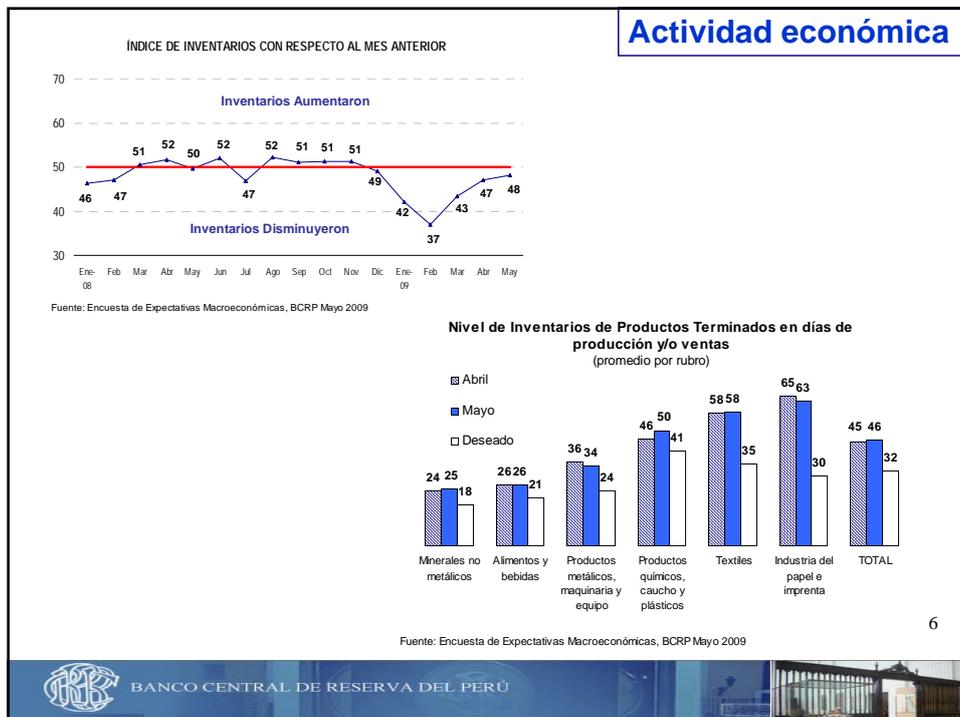
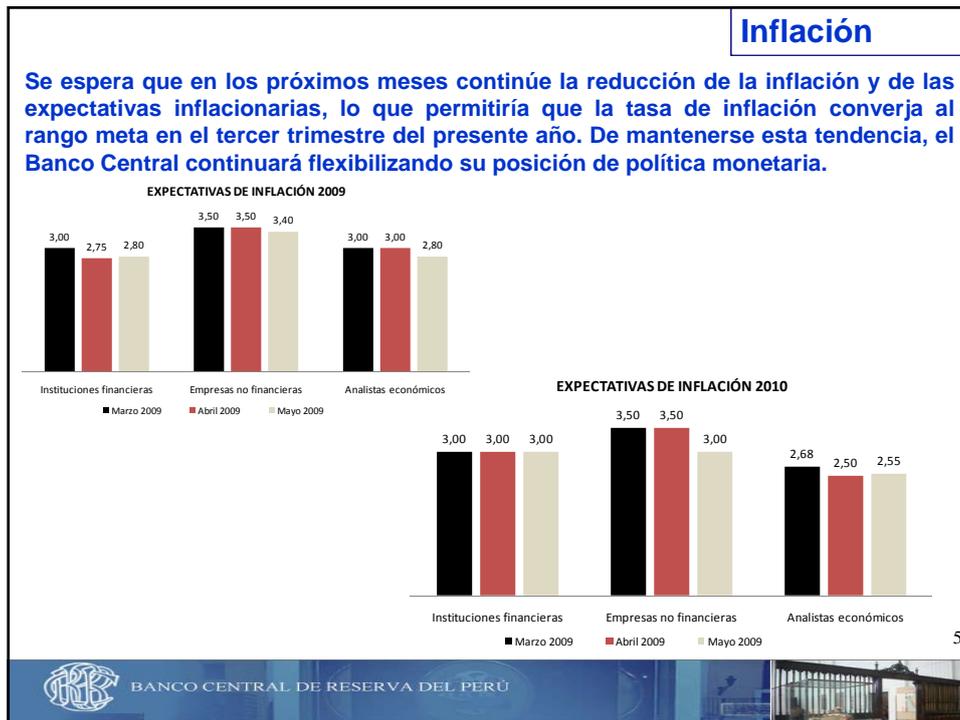
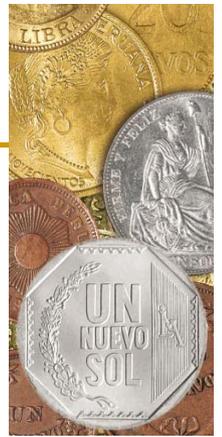
	Variación porcentual mensual				Variación porcentual 12 meses			
	IPC	Subyacente	Subyacente sin alimentos	IPC sin alimentos y energía	IPC	Subyacente	Subyacente sin alimentos	IPC sin alimentos y energía
Ponderación	100,0	60,6	35,5	46,3	100,0	60,6	35,5	46,3
Ene-08	0,22	0,25	-0,05	-0,09	4,15	3,27	1,81	1,57
Feb-08	0,91	0,36	0,23	0,05	4,82	3,37	1,87	1,45
Mar-08	1,04	0,55	0,44	0,45	5,55	3,59	1,77	1,66
Abr-08	0,15	0,40	0,13	0,11	5,52	3,88	1,82	1,62
May-08	0,37	0,46	0,31	0,26	5,39	4,27	2,01	1,82
Jun-08	0,77	0,55	0,36	0,30	5,71	4,66	2,34	2,08
Jul-08	0,56	0,40	0,25	0,32	5,79	4,84	2,38	2,19
Ago-08	0,59	0,55	0,36	0,50	6,27	5,10	2,62	2,64
Sep-08	0,57	0,35	0,32	0,87	6,22	5,27	2,84	3,42
Oct-08	0,61	0,56	0,41	0,52	6,54	5,50	3,29	3,86
Nov-08	0,31	0,59	0,44	0,50	6,75	5,50	3,53	4,26
Dic-08	0,36	0,40	0,27	0,39	6,65	5,56	3,51	4,25
Ene-09	0,11	0,35	0,11	-0,01	6,53	5,66	3,67	4,34
Feb-09	-0,07	0,46	0,45	0,35	5,49	5,77	3,91	4,65
Mar-09	0,36	0,47	0,80	0,56	4,76	5,69	4,28	4,76
Abr-09	0,02	0,15	0,10	0,13	4,64	5,42	4,25	4,78
May-09	-0,04	0,17	0,14	0,01	4,21	5,11	4,07	4,53
I trim. 09 anualizado	1,57	5,21	5,57	3,64				
Abril y mayo 09 anualizado	-0,14	1,95	1,46	0,87				

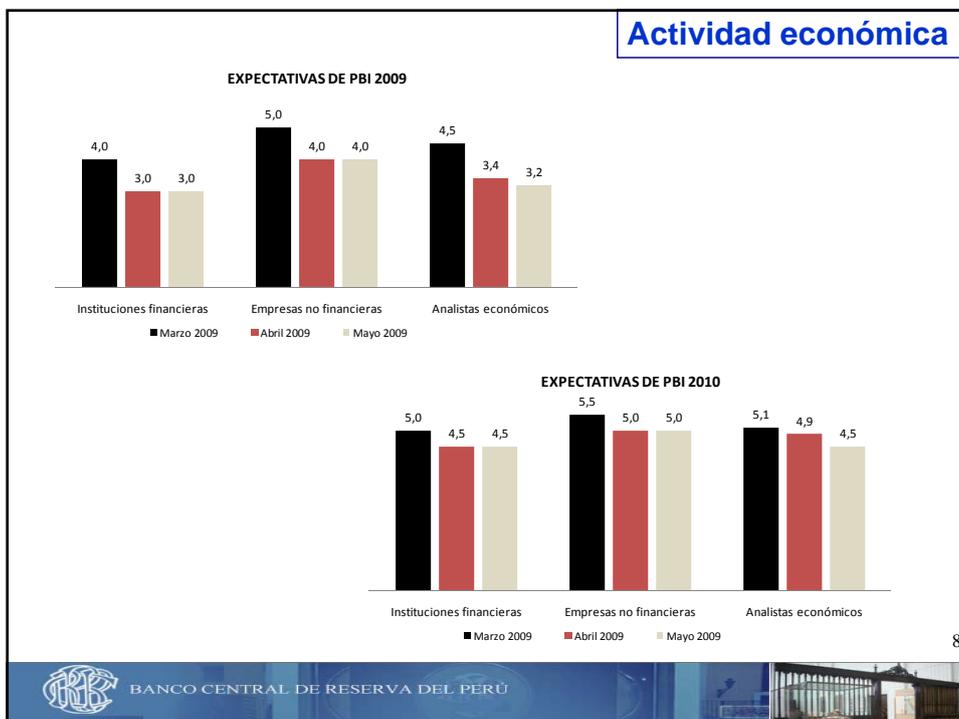
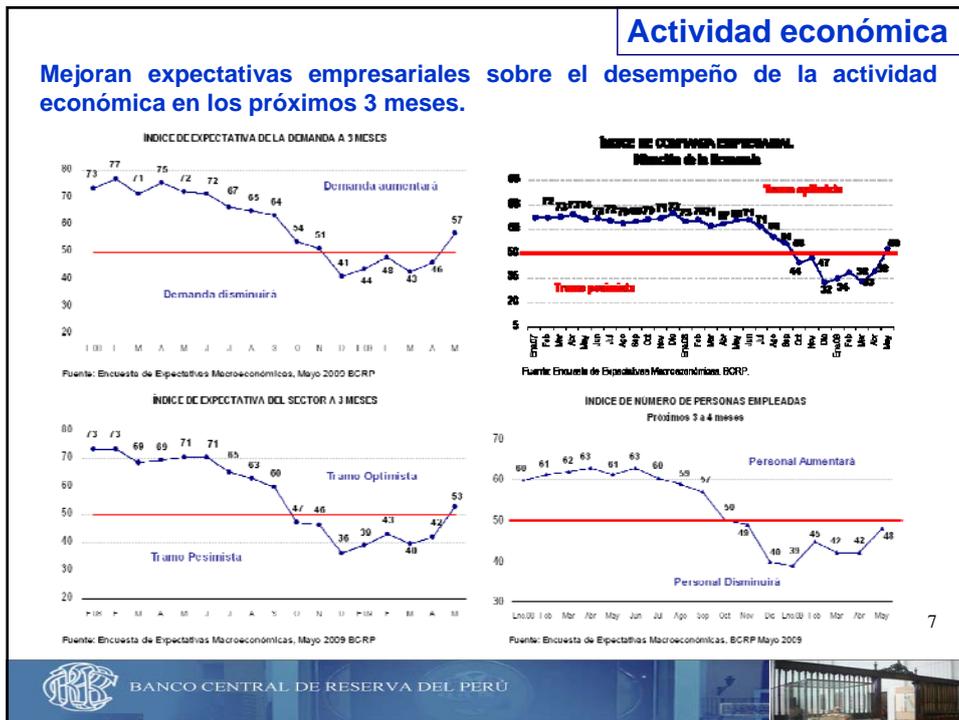
4



BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ









Sector externo

La balanza comercial continúa superavitaria por tercer mes consecutivo.

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

	2009				Enero-Abril
	Ene.	Feb.	Mar.	Abr.	2 009
1. EXPORTACIONES	1 613	1 791	1 909	1 775	7 088
Productos tradicionales	1 134	1 341	1 394	1 340	5 209
Productos no tradicionales	468	440	507	422	1 838
Otros	10	10	8	13	41
2. IMPORTACIONES	1 772	1 531	1 565	1 645	6 512
Bienes de consumo	315	304	311	305	1 235
Insumos	712	612	734	759	2 816
Bienes de capital	737	604	508	570	2 420
Otros bienes	9	11	12	11	42
3. BALANZA COMERCIAL	-159	260	344	130	576

Fuente: BCRP, SUNAT, Zofratacna, Banco de la Nación y empresas.

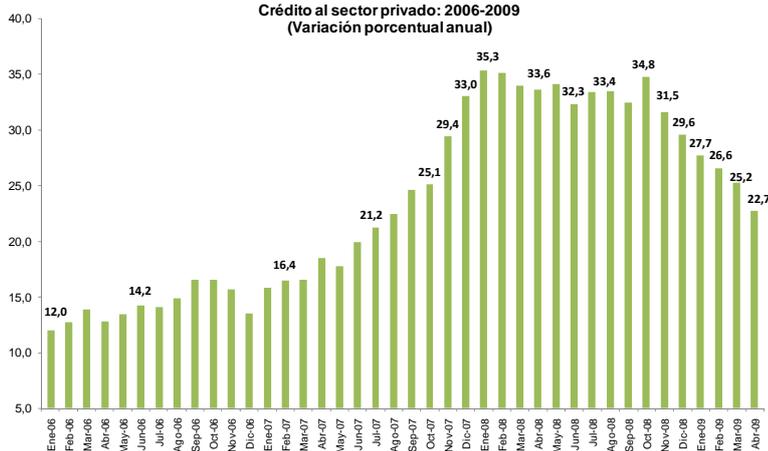
9



BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ

Variables financieras

Crédito al sector privado: 2006-2009
(Variación porcentual anual)



	Dic-07	Mar-08	Abr-08	May-08	Jun-08	Sep-08	Dic-08	Mar-09	Abr-09
Crédito total									
Saldos	76 925	80 493	82 313	84 180	86 234	92 044	99 683	100 780	100 983
Flujos mensuales	2 148	1 123	1 820	1 868	2 054	2 229	1 320	337	202
Variación % 1m.	2,9	1,4	2,3	2,3	2,4	2,5	1,3	0,3	0,2
Variación % 12m.	33,0	33,9	33,6	34,1	32,3	32,4	29,6	25,2	22,7

10



BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ





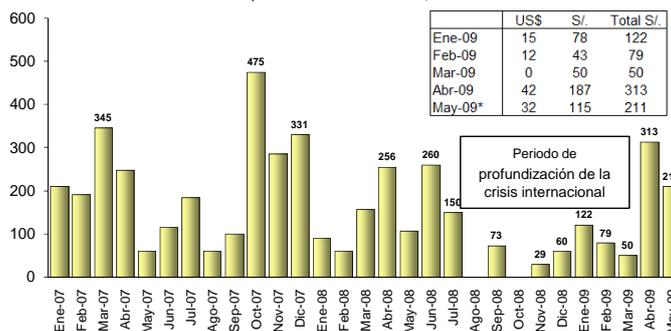
Variables financieras

Flujos de crédito del sistema financiero

(en millones de unidades monetarias)

	Corporativo			Microempresa			Consumo			Hipotecario		
	S/.	US\$	Total S/.	S/.	US\$	Total S/.	S/.	US\$	Total S/.	S/.	US\$	Total S/.
Ene-09	409	-81	166	104	-5	89	127	-14	86	94	1	97
Feb-09	253	-128	-130	233	-5	218	155	-5	141	89	2	95
Mar-09	754	-210	126	136	-6	120	17	-13	-23	111	1	115
Abr-09	293	-132	-103	114	-1	110	118	-5	104	101	-3	91

Emisiones de Títulos por Oferta Pública de Empresas no Financieras* (en millones de soles)



* Al 25 de mayo. Las emisiones en dólares se valorizan al tipo de cambio constante de S/. 3,0 por dólar.
Fuente: Nota Semanal BCRP. El dato de mayo es preliminar.

11

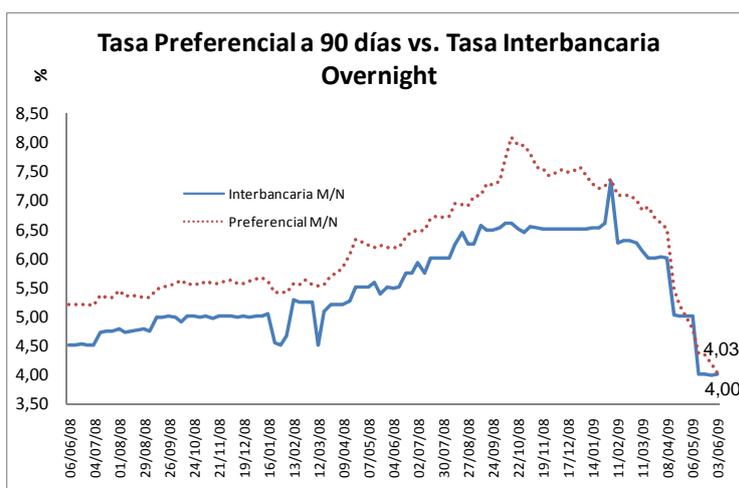


BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ

Variables financieras

Las tasas de interés preferenciales continúan reduciéndose como consecuencia de la disminución de la tasa de referencia y de las expectativas de menores tasas.

Tasa Preferencial a 90 días vs. Tasa Interbancaria Overnight

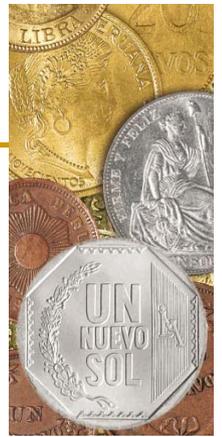


12



BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ

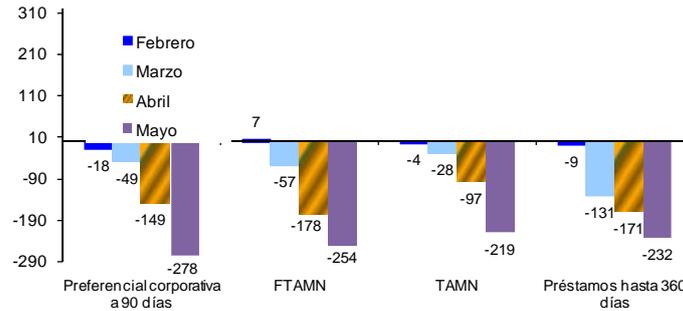




Variables financieras

La reducción de 250 puntos básicos hasta mayo en la tasa de referencia para el mercado interbancario, se ha venido trasladando al resto de tasas del sistema.

Disminución acumulada de las tasas de interés activas
(variación febrero-mayo 2009, en puntos básicos)



13



BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ

Variables financieras

Las tasas de interés de créditos comerciales e hipotecarios continúan reduciéndose.

Tasas de interés por tipo de crédito en moneda nacional y extranjera
(en porcentajes)

	Moneda nacional				Moneda extranjera			
	Comercial	Microempresas	Consumo	Hipotecario	Comercial	Microempresas	Consumo	Hipotecario
Ago-08	10,5	35,1	35,6	9,6	10,2	23,0	19,4	9,5
Sep-08	10,9	34,6	34,7	9,7	9,8	23,4	20,3	9,5
Oct-08	10,6	34,7	34,8	10,0	10,3	23,6	20,7	9,6
Nov-08	11,1	34,8	35,7	10,5	9,9	24,2	21,4	10,4
Dic-08	11,0	35,3	37,8	11,4	9,3	23,9	20,8	10,8
Ene-09	11,1	35,1	41,1	11,7	9,0	23,5	22,0	10,6
Feb-09	11,2	33,7	41,6	11,8	9,0	23,6	22,4	10,6
Mar-09	10,8	32,1	42,2	11,5	8,6	23,1	22,4	10,7
Abr-09	10,2	32,2	42,8	11,4	8,6	23,1	22,1	10,7
May-09	9,0	34,5	42,8	10,9	8,2	23,4	21,6	10,6

Se simplifica el proceso operativo para acceder a las operaciones de compra con compromiso de recompra de cartera de créditos representada en títulos valores.

14



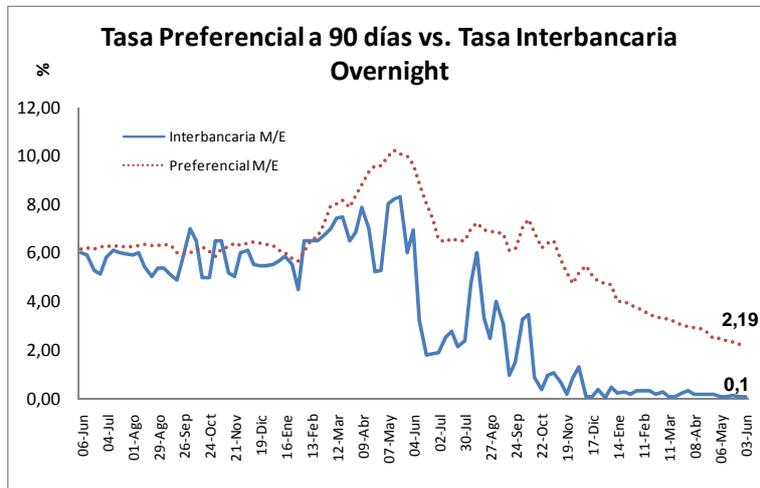
BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ





Variables financieras

Continúa la reducción de las tasas de interés en moneda extranjera.



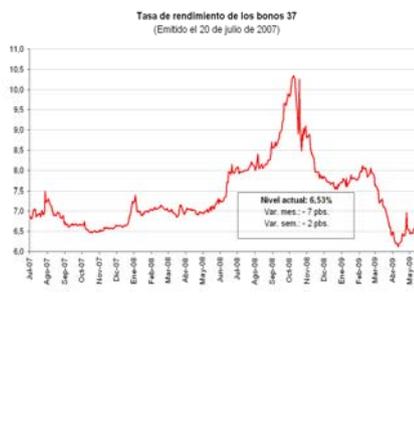
15



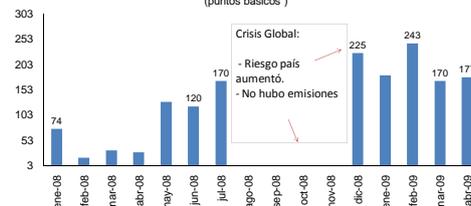
BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ

Variables financieras

El rendimiento de los Bonos Soberanos está en los niveles más bajos de su historia lo que es consistente con el menor riesgo país y las expectativas de baja inflación.



Spread por riesgo de bonos corporativos en soles^{1/} (puntos básicos)



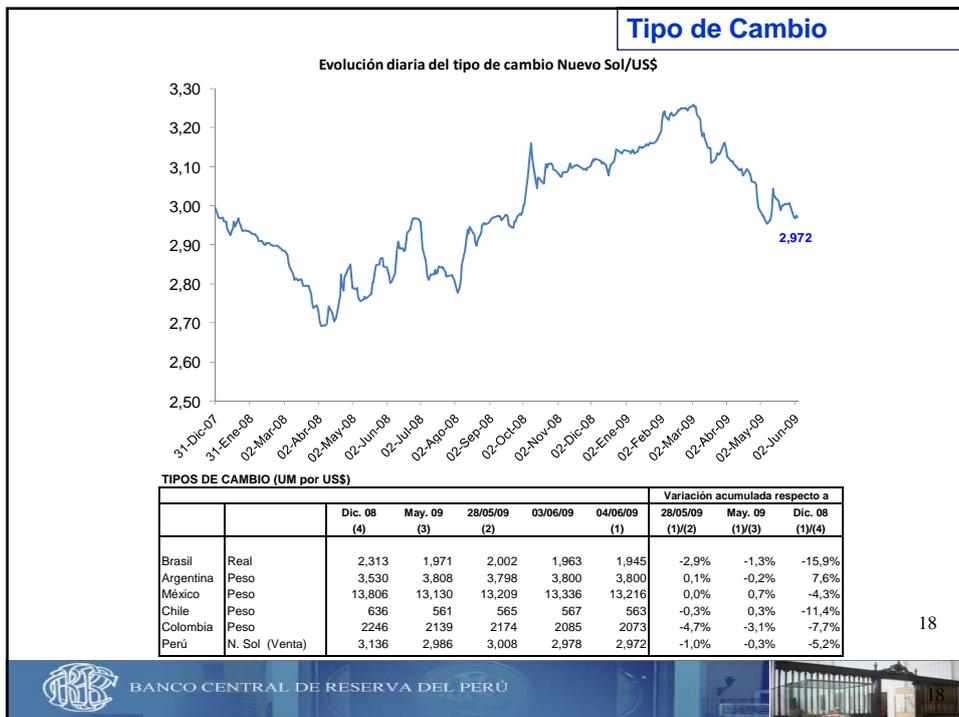
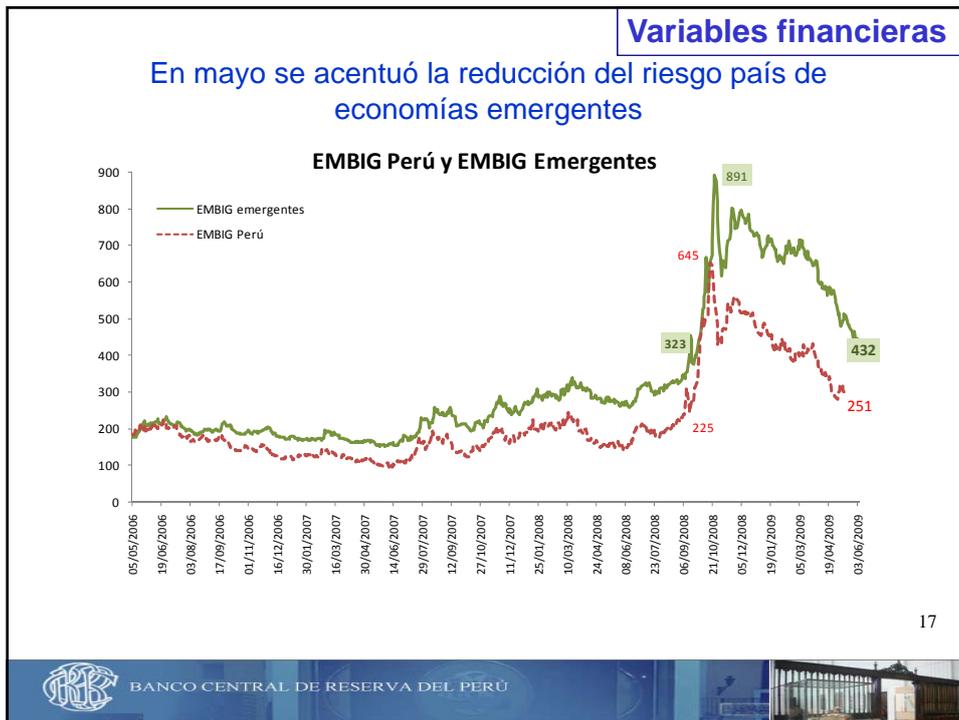
^{1/} Diferencia en el rendimiento de Bonos AAA de 3 años en soles respecto al rendimiento de bonos soberanos del mismo plazo.

16



BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ



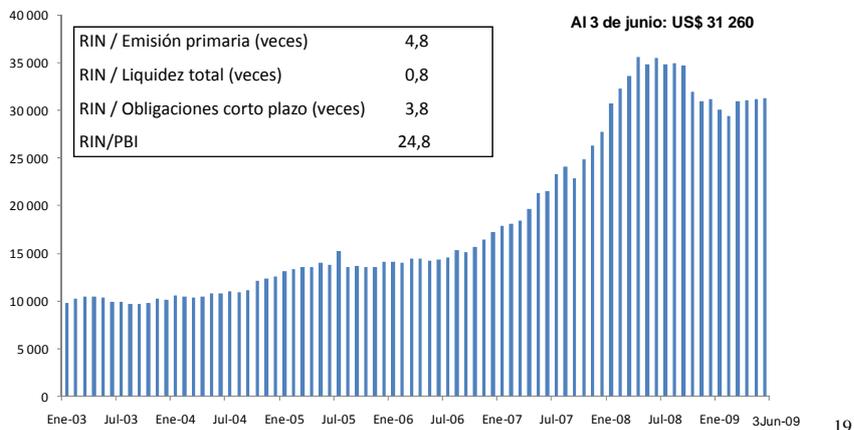




Reservas Internacionales Netas

Se mantienen altos niveles de Reservas Internacionales.

Reservas Internacionales Netas (millones de US\$)



BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ

Programa Monetario Junio 2009



BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ