



## Programa Monetario Junio 2009

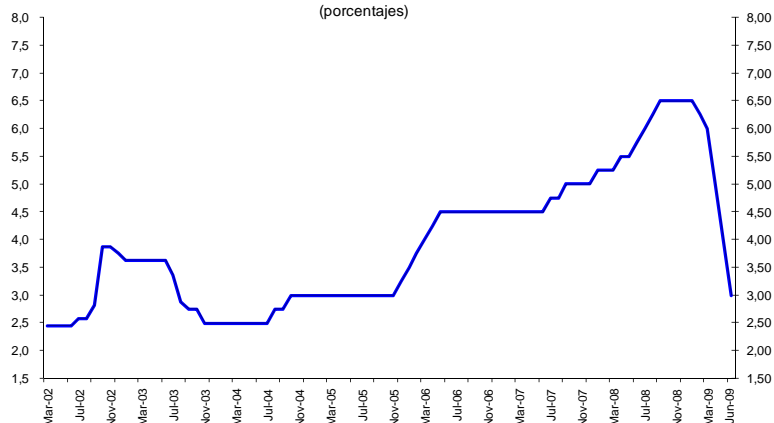


BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ

### 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



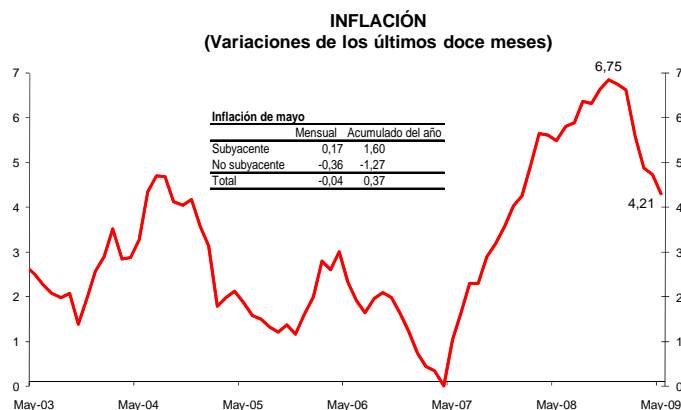
BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ





## 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.



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**

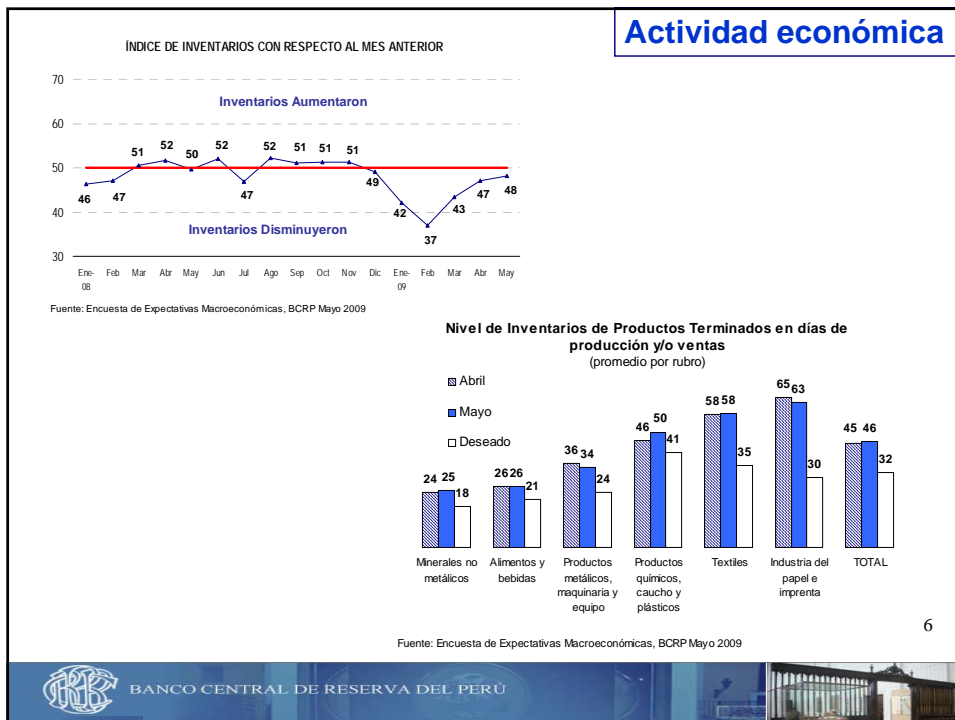
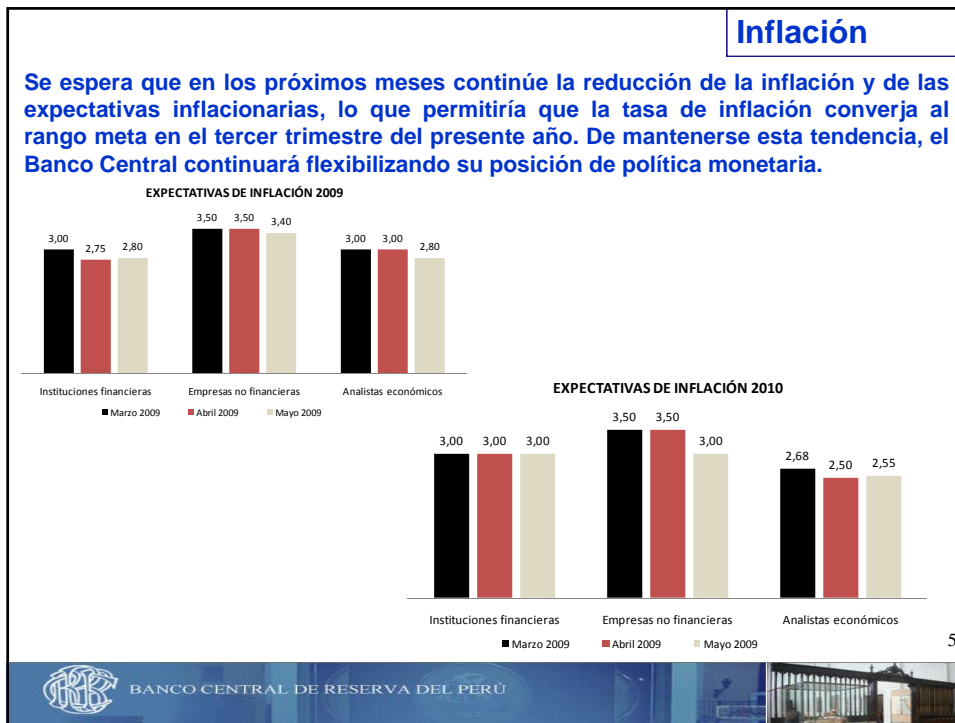
	Variación porcentual mensual				Variación porcentual 12 meses			
	IPC	Subyacente	Subyacente sin alimentos	IPC sin alimentos y energía	IPC	Subyacente	Subyacente sin alimentos	IPC sin alimentos y energía
Ponderación	100,0	60,6	35,5	46,3	100,0	60,6	35,5	46,3
Ene-08	0,22	0,25	-0,05	-0,09	4,15	3,27	1,81	1,57
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	3,88
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	4,78	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				

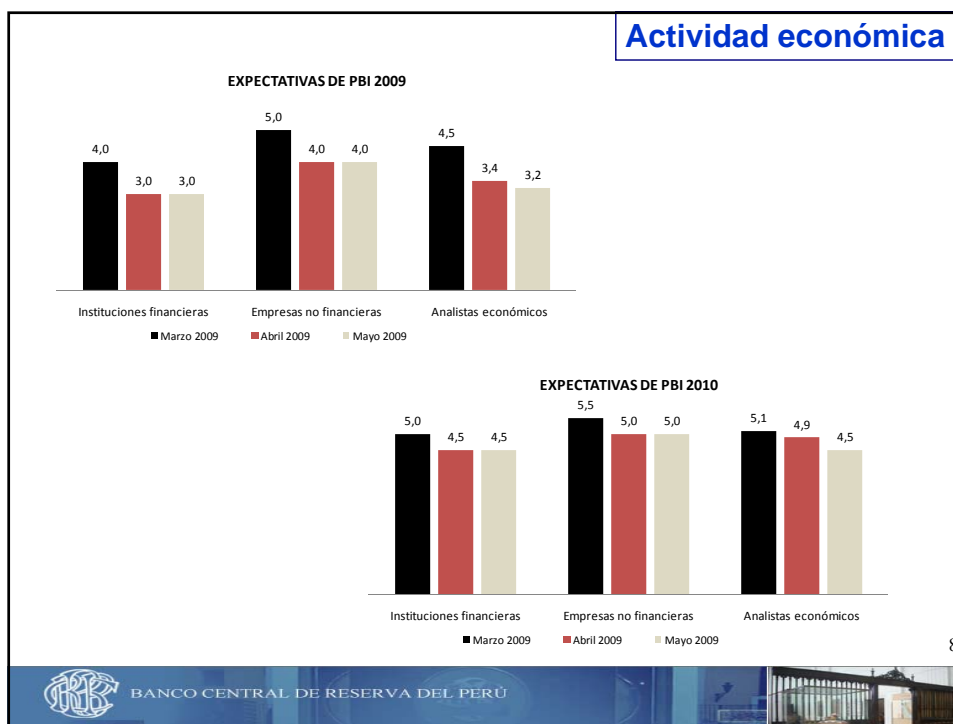
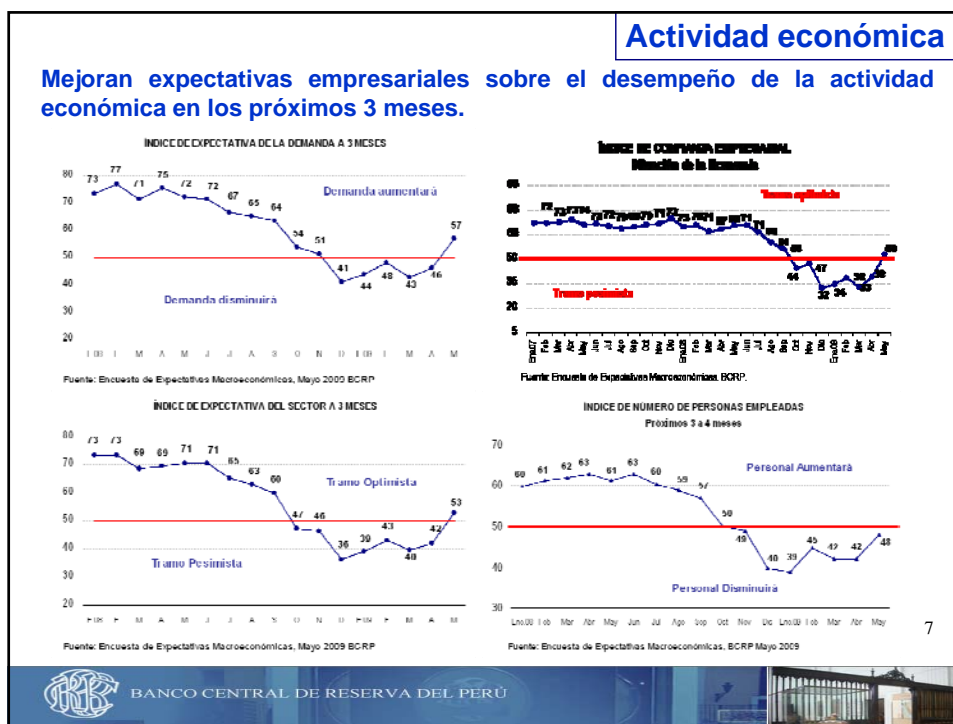
4



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
<b>1. EXPORTACIONES</b>	<b>1 613</b>	<b>1 791</b>	<b>1 909</b>	<b>1 775</b>	<b>7 088</b>
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
<b>2. IMPORTACIONES</b>	<b>1 772</b>	<b>1 531</b>	<b>1 565</b>	<b>1 645</b>	<b>6 512</b>
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
<b>3. BALANZA COMERCIAL</b>	<b>-159</b>	<b>260</b>	<b>344</b>	<b>130</b>	<b>576</b>

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

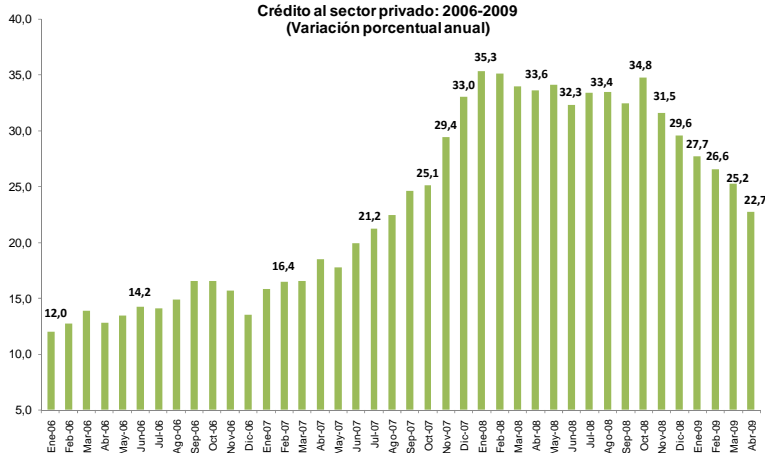
9



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





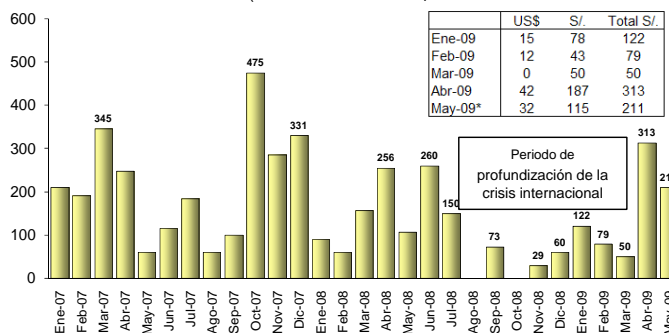
## Variables financieras

### 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

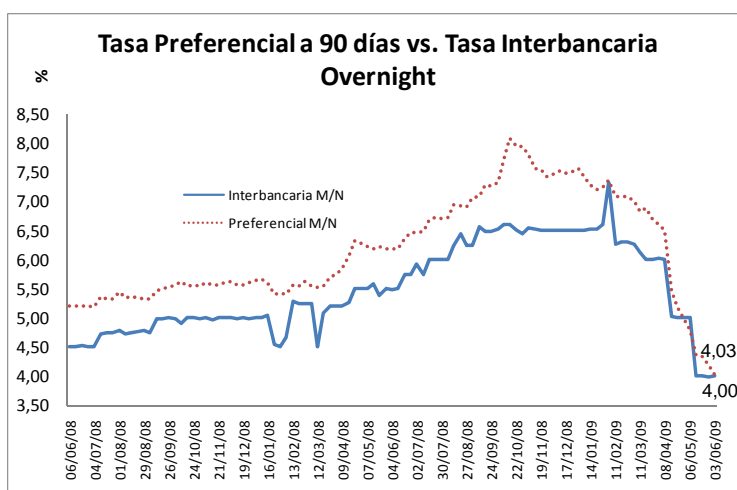


BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ

## 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



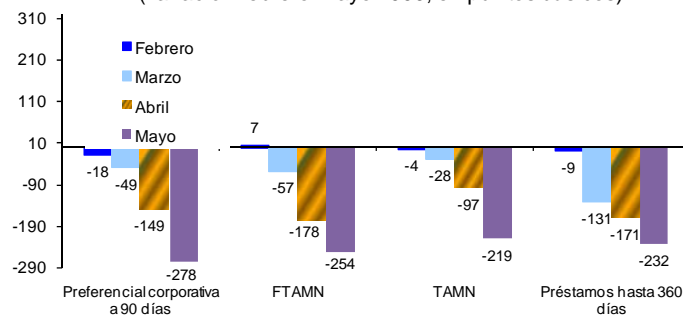


## Variables financieras

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



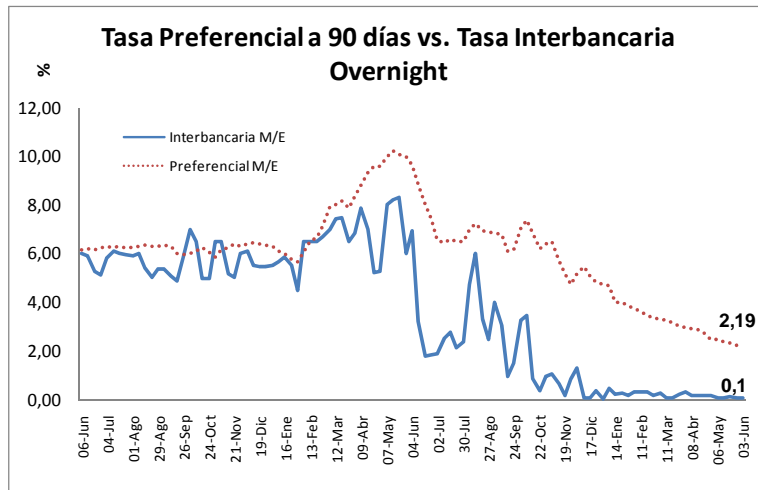
BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ





## Variables financieras

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



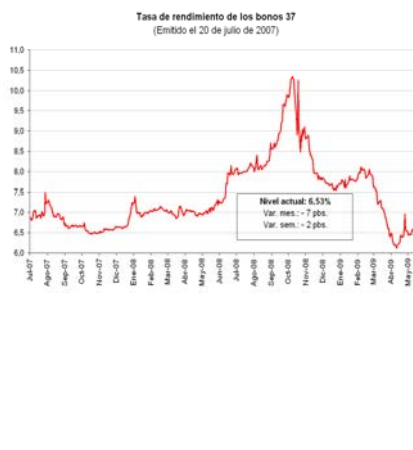
15



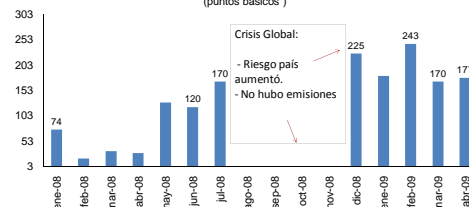
BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ

## 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<sup>1/</sup> (puntos básicos)



<sup>1/</sup> Diferencia en el rendimiento de Bonos AAA de 3 años en soles respecto al rendimiento de bonos soberanos del mismo plazo.

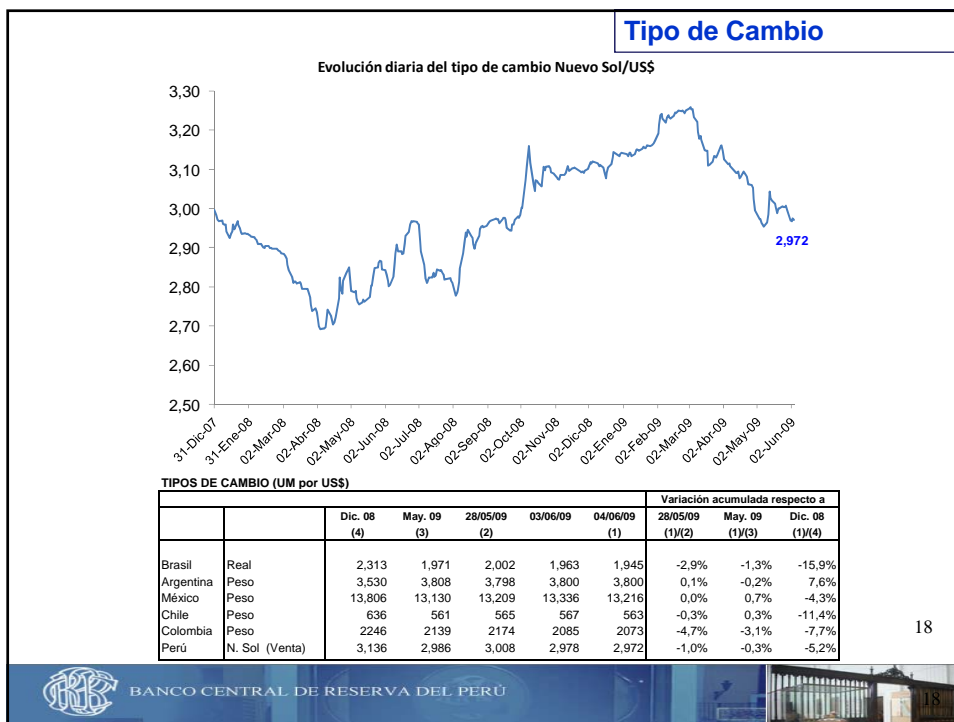
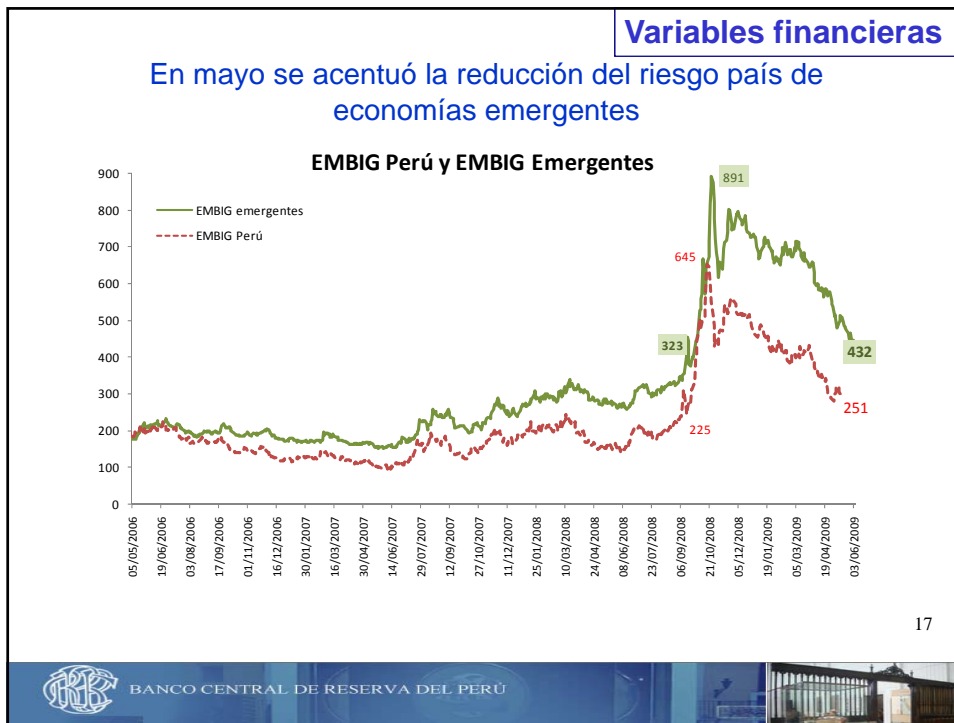
16



BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ





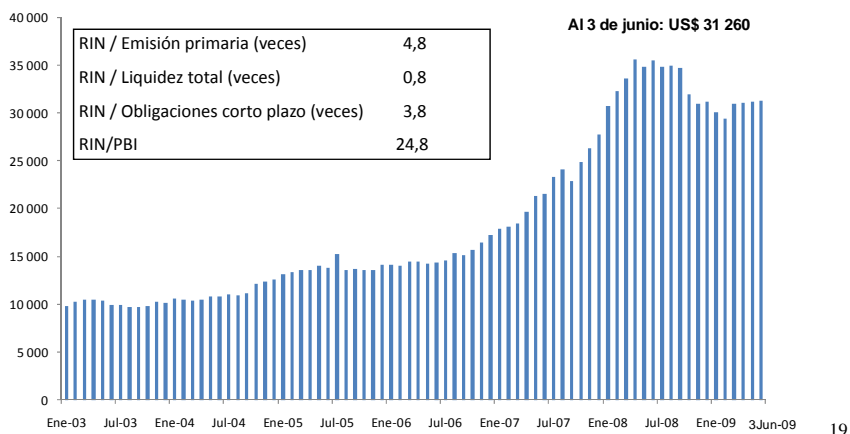




## Reservas Internacionales Netas

Se mantienen altos niveles de Reservas Internacionales.

Reservas Internacionales Netas (millones de US\$)



19



BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ

## Programa Monetario Junio 2009



BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ

