



Programa Monetario Agosto 2009



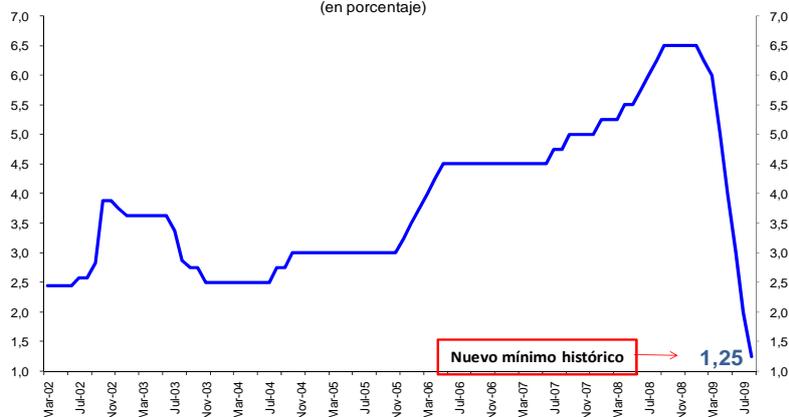
BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ



Tasas de referencia

El Directorio del Banco Central de Reserva del Perú aprobó reducir, por séptimo mes consecutivo, la tasa de interés de referencia de la política monetaria de 2,0 a 1,25 por ciento, con lo que se acumula una disminución de 525 puntos básicos en lo que va del año.

Tasas de interés de referencia del Banco Central
(en porcentaje)



2



BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ



PRESENTACIONES Y DISCURSOS DEL BCRP

PD N° 2009-012, 7 de agosto de 2009



Tasas de referencia

Tasas de Interés de Política Monetaria al 06 de Agosto del 2009

TASAS DE INTERES	Dic. 06	Dic. 07	Set. 08	Dic. 08	Mar. 09	Jul. 09	Aug. 09
Países que mantuvieron tasa en Agosto							
Reino Unido	5,00	5,50	5,00	2,00	0,50	0,50	0,50
BCE	3,50	4,00	4,25	2,50	1,50	1,00	1,00
Australia	6,25	6,75	7,00	4,25	3,25	3,00	3,00
Países que redujeron tasa en Agosto							
Indonesia	9,75	8	9,25	9,25	7,75	6,75	6,50
República Checa	2,50	3,50	3,50	2,25	1,75	1,50	1,25
Rumania	8,75	7,50	10,25	10,25	10,00	9,00	8,50
Perú	4,50	5,00	6,50	6,50	6,00	2,00	1,25
Países que no se han reunido en Agosto							
Islandia	13,30	13,75	15,50	18,00	17,00	12,00	12,00
Israel	4,50	4,25	4,25	1,75	0,50	0,50	0,50
India	n.d	n.d	9,00	5,00	3,50	3,25	3,25
Tailandia	4,75	3,25	3,75	2,75	1,50	1,25	1,25
Canadá	4,25	4,25	3,00	1,50	0,50	0,25	0,25
Corea de Sur	4,50	5,00	5,25	3,00	2,00	2,00	2,00
Polonia	4,00	5,00	6,00	5,00	3,75	3,50	3,50
Colombia	7,50	9,50	10,00	9,50	7,00	4,50	4,50
Nueva Zelanda	7,25	8,25	7,50	5,00	3,00	2,50	2,50
Japón	0,25	0,50	0,50	0,10	0,10	0,10	0,10
Chile	5,25	6,00	8,25	8,25	2,25	0,50	0,50
Brasil	13,25	11,25	13,75	13,75	11,25	8,75	8,75
Hungría	8,00	7,50	8,50	10,00	9,50	8,50	8,50
México	7,00	7,50	8,25	8,25	6,75	4,50	4,50
Turquía	17,50	15,75	16,75	15,00	10,50	8,25	8,25
Estados Unidos	5,25	4,25	2,00	0,25	0,25	0,25	0,25
China	6,12	7,47	7,20	5,31	5,31	5,31	5,31

Fuente: Reuters y Bloomberg.

3



BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ



Inflación

Esta decisión se sustenta en la disminución sostenida de la inflación de 6,65 por ciento en diciembre a 2,68 por ciento en julio y en la continua reducción de las expectativas de inflación. El Banco Central no prevé presiones inflacionarias en los siguientes meses.

INDICADORES DE INFLACIÓN

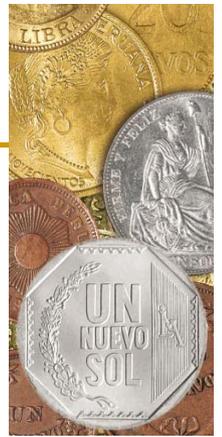
	Variación porcentual mensual				Variación porcentual 12 meses			
	IPC	Subyacente	Subyacente sin alimentos	IPC sin alimentos y energía	IPC	Subyacente	Subyacente sin alimentos	IPC sin alimentos y energía
Ponderación	100,0	60,6	35,5	46,3	100,0	60,6	35,5	46,3
Dic-07	0,45	0,34	0,29	0,40	3,93	3,11	1,89	1,49
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	0,58	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
Jun-09	-0,34	0,16	0,16	0,10	3,06	4,70	3,87	4,31
Jul-09	0,19	0,08	0,09	0,17	2,68	4,38	3,70	4,15

4



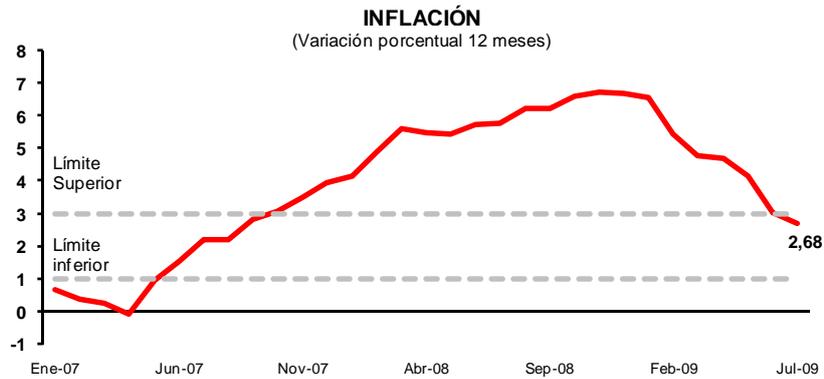
BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ





Inflación

En julio la inflación fue de 0,19 por ciento, con lo cual la inflación acumulada en los últimos 12 meses se redujo por octavo mes consecutivo, situándose en el rango meta. Se espera que en los próximos meses continúe la reducción de la inflación con tasas cercanas al límite inferior del rango meta hacia fines de año.



5

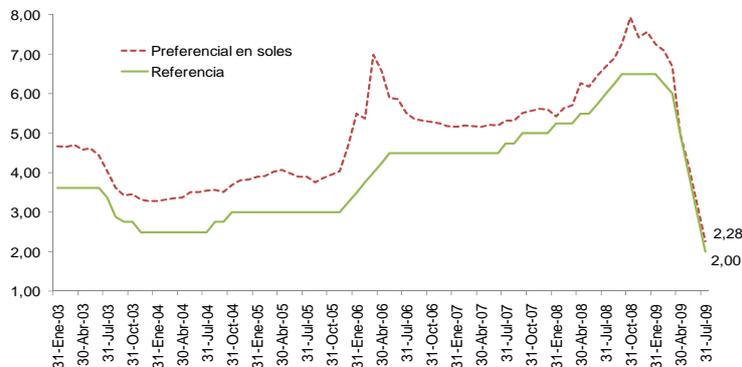


BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ

Variables financieras

Con esta nueva reducción, la tasa de interés de referencia ha alcanzado un nuevo mínimo histórico. La reducción de la tasa de referencia se viene traduciendo en menores tasas de interés en el sistema financiero y el mercado de capitales. Salvo modificaciones importantes en las proyecciones de inflación y sus determinantes, no se prevé la necesidad de nuevos ajustes a la tasa de referencia.

Tasa preferencial corporativa a 90 días vs. Tasa de referencia
(porcentaje anual)

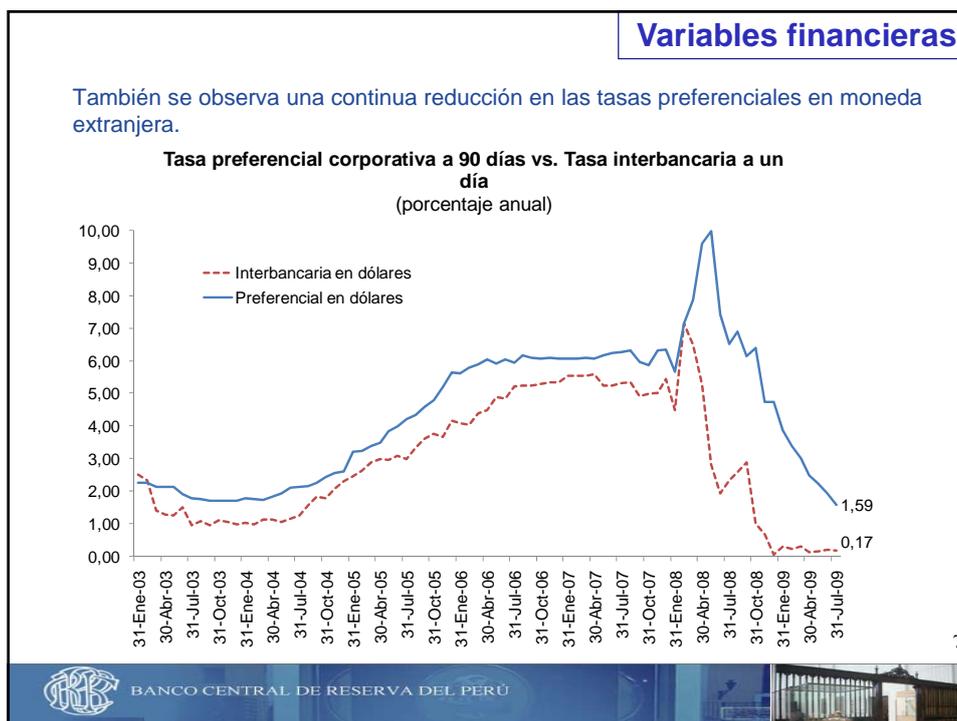


6



BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ



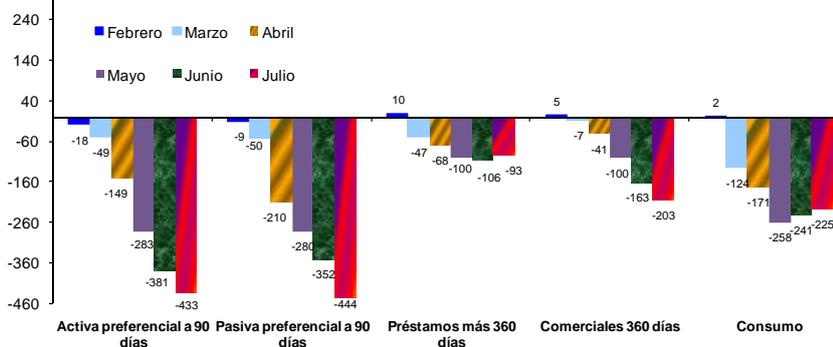


BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ

Variables financieras

El Banco Central realizó una subasta de *swaps* de moneda extranjera en julio por S/. 40 millones, a una tasa de 2,24 por ciento y a un plazo de 6 meses. Estas operaciones favorecen un menor costo de financiamiento de las empresas de microfinanzas en soles y una menor dolarización del crédito.

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



8



BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ

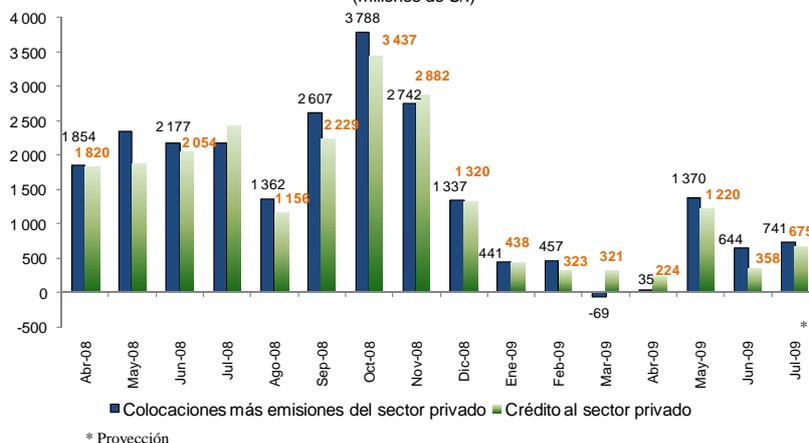




Variables financieras

El mercado de crédito y capitales vienen siendo impulsados por menores tasas de interés.

Crédito al sector privado y colocaciones más emisiones de deuda
(millones de S/.)



9



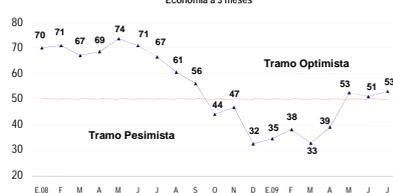
BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ



Actividad económica

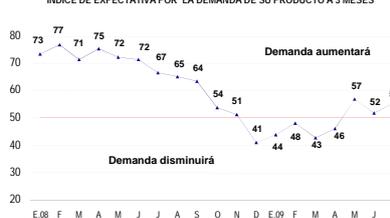
Se espera un mayor dinamismo de la actividad económica en el segundo semestre impulsado por un mayor gasto fiscal, el fin de ajuste de inventarios, mayor impulso monetario y un entorno internacional más estable.

ÍNDICE DE CONFIANZA EMPRESARIAL
Economía a 3 meses



Fuente: Encuesta de Expectativas Macroeconómicas, BCRP Julio 2009

ÍNDICE DE EXPECTATIVA POR LA DEMANDA DE SU PRODUCTO A 3 MESES



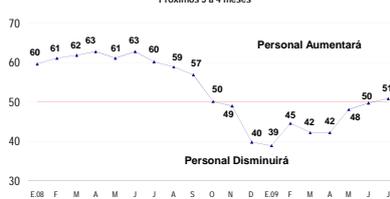
Fuente: Encuesta de Expectativas Macroeconómicas, BCRP Julio 2009

ÍNDICE DE LA SITUACIÓN ACTUAL DEL NEGOCIO
Todos los sectores económicos



Fuente: Encuesta de Expectativas Macroeconómicas, BCRP Julio 2009

ÍNDICE DE NÚMERO DE PERSONAS EMPLEADAS
Próximos 3 a 4 meses



Fuente: Encuesta de Expectativas Macroeconómicas, BCRP Julio 2009

10



BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ

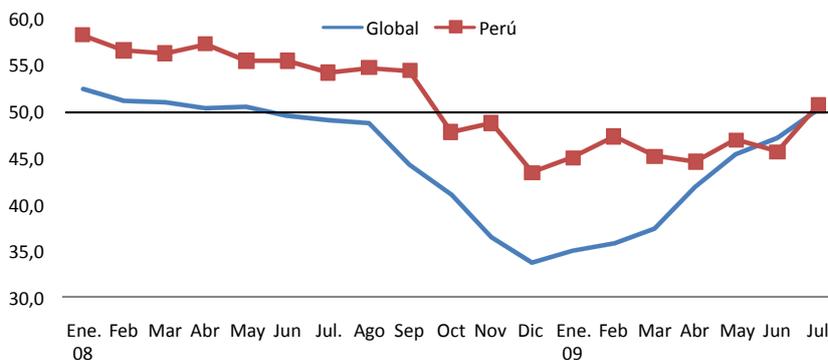




Actividad económica

Continúan creciendo las exportaciones no tradicionales en los últimos dos meses. En abril el valor exportado fue US\$ 429 millones, en mayo US\$ 462 y en junio US\$ 489 millones.

Índice de actividad del sector manufactura para el Perú y la economía mundial*



* Elaborado por JP Morgan

11

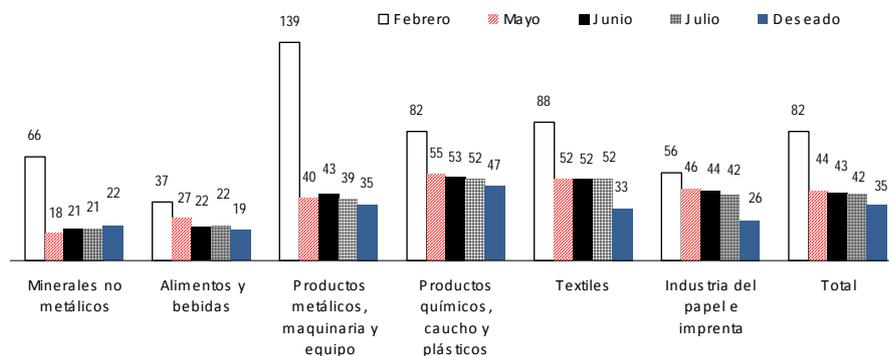


BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ



Actividad económica

Nivel de inventarios de productos terminados en días de producción y/o ventas de la industria manufacturera



Tamaño de muestra: 68 empresas

Fuente: Encuesta de Expectativas Macroeconómicas, BCRP

12



BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ





Expectativas

ENCUESTA DE EXPECTATIVAS MACROECONÓMICAS ^{1/}

ENCUESTA DE EXPECTATIVAS MACROECONOMICAS ^{1/}

	2009			2010		
	INFLACIÓN %	CRECIMIENTO DEL PBI %	TIPO DE CAMBIO S/.	INFLACIÓN %	CRECIMIENTO DEL PBI %	TIPO DE CAMBIO S/.
SISTEMA FINANCIERO	2,00	2,5	3,03	2,50	4,2	3,10
ANALISTAS ECONÓMICOS	1,90	2,0	3,05	2,50	4,0	3,15
EMPRESAS NO FINANCIERAS	3,00	3,0	3,05	3,00	5,0	3,12

1/ 20 empresas financieras, 21 analistas y 365 empresas.

13



BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ

Programa Monetario Agosto 2009



BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ

