



Programa Monetario setiembre 2009



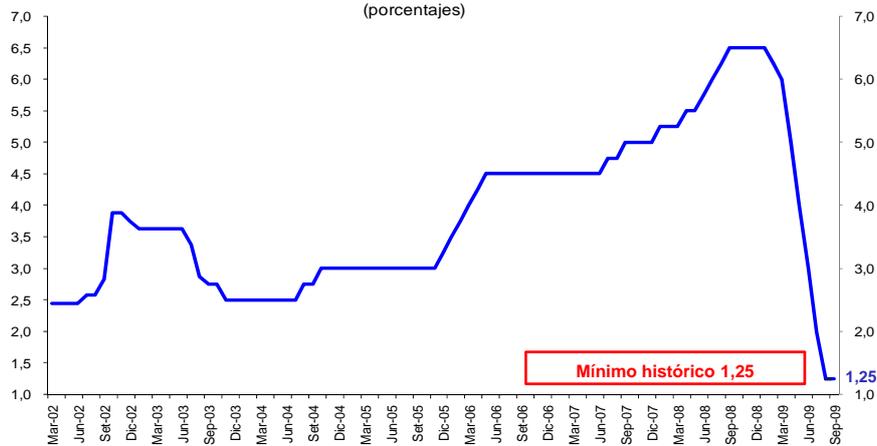
BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ



Política monetaria

El Directorio del Banco Central de Reserva del Perú aprobó mantener la tasa de interés de referencia de la política monetaria en 1,25 por ciento.

Tasas de interés de referencia del Banco Central
(porcentajes)



2



BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ



PRESENTACIONES Y DISCURSOS DEL BCRP

PD N° 2009-013, 11 de setiembre de 2009



Tasas de referencia de otros países

En lo que va de setiembre todos los bancos centrales mantuvieron su tasa de referencia.

TASAS DE INTERÉS DE POLÍTICA MONETARIA AL 11 DE SETIEMBRE

	Tasas				
	Set-08	Dic-08	Jul-09	Ago. 09	Set. 09
América					
Brasil	13,75	13,75	8,75	8,75	8,75
Canadá	3,00	1,50	0,25	0,25	0,25
Chile	8,25	8,25	0,50	0,50	0,50
Colombia	10,00	9,50	4,50	4,50	4,50
Estados Unidos	2,00	0,25	0,25	0,25	0,25
México	8,25	8,25	4,50	4,50	4,50
Perú	6,50	6,50	2,00	1,25	1,25
Europa/Africa					
Eslovaquia	4,25	2,50	2,50	2,50	2,50
BCE	4,25	2,50	1,00	1,00	1,00
Hungría	8,50	10,00	8,50	8,00	8,00
Islandia	15,50	18,00	12,00	12,00	12,00
Israel	4,25	2,50	0,50	0,75	0,75
Noruega	5,75	3,00	1,25	1,25	1,25
Polonia	6,00	5,00	3,50	3,50	3,50
Reino Unido	5,00	2,00	0,50	0,50	0,50
República Checa	3,50	2,25	1,50	1,25	1,25
Rumania	10,25	10,25	9,00	8,50	8,50
Sudáfrica	12,00	11,50	7,50	7,00	7,00
Suecia	4,75	2,00	0,25	0,25	0,25
Suiza	2,75	0,50	0,25	0,25	0,25
Turquía	16,75	15,00	8,25	7,75	7,75
Asia/Pacífico					
Australia	7,00	4,25	3,00	3,00	3,00
China	7,20	5,31	5,31	5,31	5,31
Corea del Sur	5,25	3,00	2,00	2,00	2,00
Filipinas	6,00	5,50	4,00	4,00	4,00
Indonesia	9,25	9,25	6,75	6,50	6,50
Japón	0,50	0,10	0,10	0,10	0,10
Malasia	3,50	3,25	2,00	2,00	2,00
Nueva Zelanda	7,50	5,00	2,50	2,50	2,50
Tailandia	3,75	2,75	1,25	1,25	1,25
Taiwán	3,50	2,00	1,25	1,25	1,25

Fuente: Bloomberg y Reuters.

3



BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ



Inflación

Esta decisión de mantener invariable el estímulo monetario se sustenta en la disminución sostenida de la inflación anual de 6,65 por ciento en diciembre a 1,87 por ciento en agosto y en la continua reducción de las expectativas de inflación.

INDICADORES DE INFLACIÓN

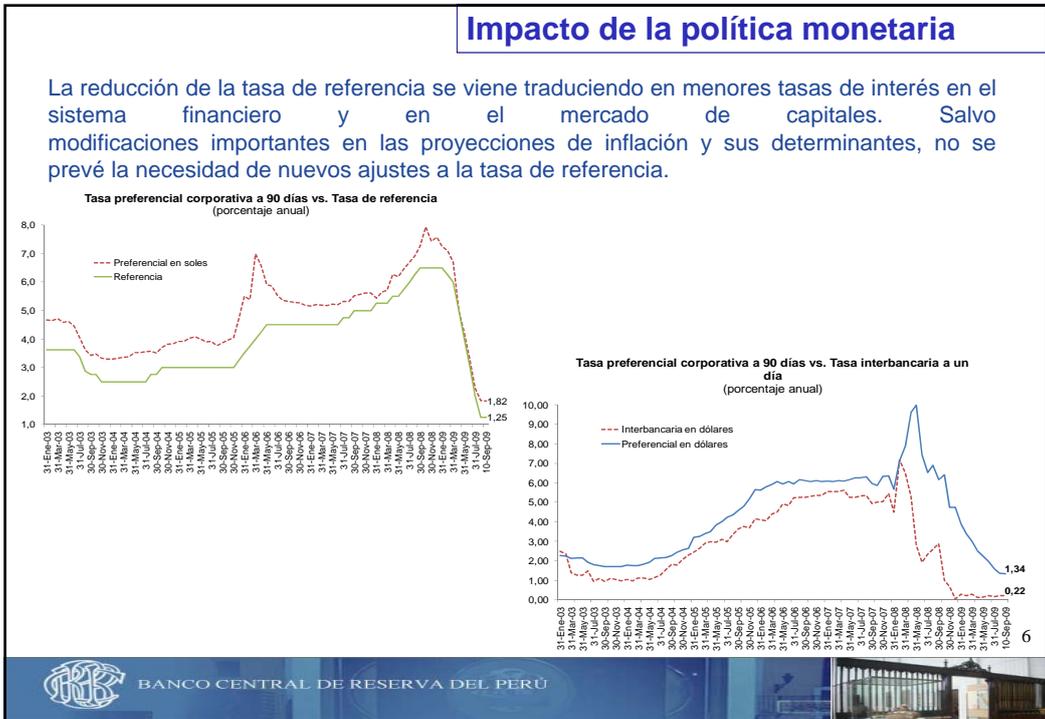
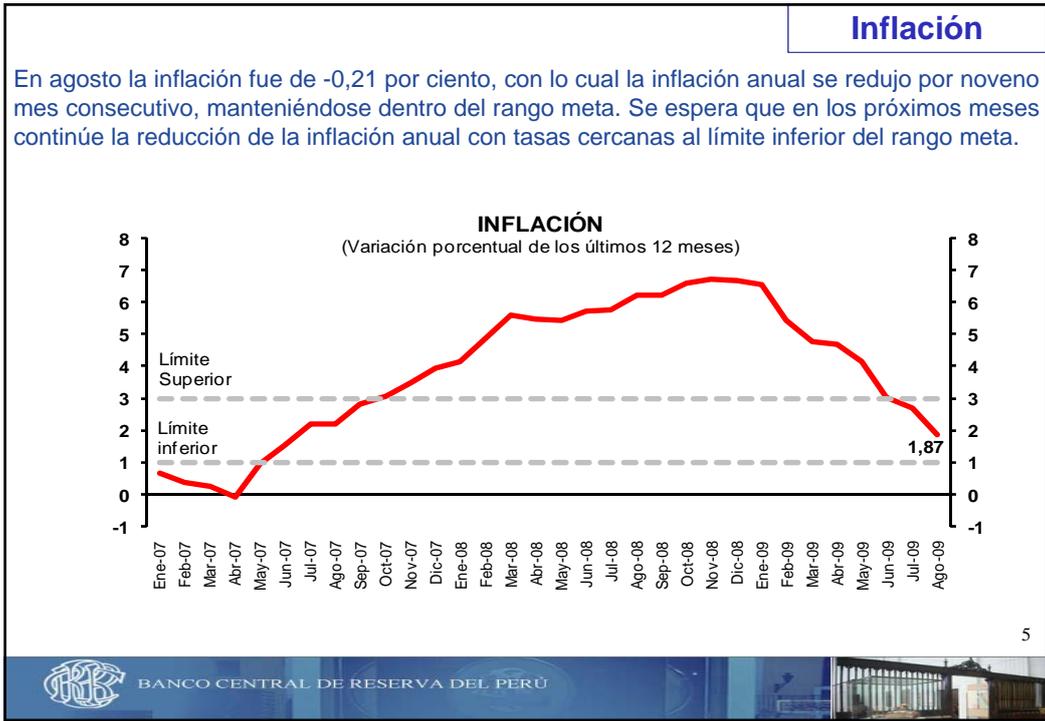
	Variación porcentual mensual				Variación porcentual anual			
	IPC	Subyacente	Subyacente sin alimentos	IPC sin alimentos y energía	IPC	Subyacente	Subyacente sin alimentos	IPC sin alimentos y energía
Ponderación	100,0	60,6	35,5	46,3	100,0	60,6	35,5	46,3
Dic-07	0,45	0,34	0,29	0,40	3,93	3,11	1,89	1,49
Mar-08	1,04	0,55	0,44	0,45	5,55	3,59	1,77	1,66
Jun-08	0,77	0,55	0,36	0,30	5,71	4,66	2,34	2,08
Sep-08	0,57	0,35	0,32	0,87	6,22	5,27	2,84	3,42
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
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
Ago-09	-0,21	0,12	0,12	0,00	1,87	3,93	3,45	3,64

4



BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ



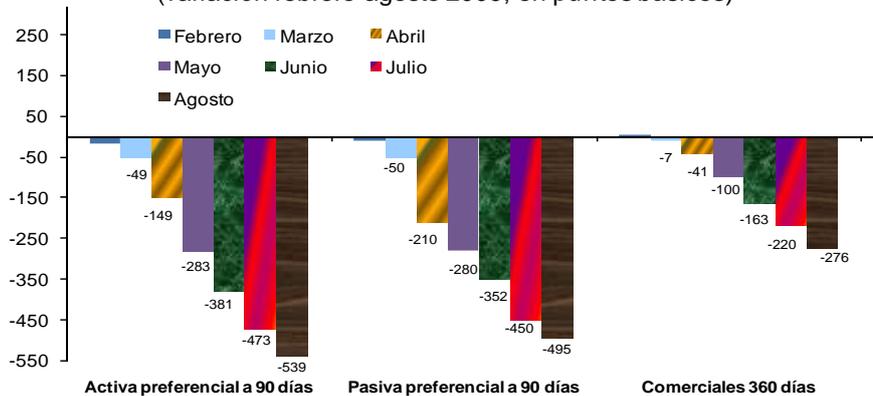




Impacto de la política monetaria

El BCRP continuó realizando operaciones *swaps* de moneda extranjera a plazos de un año, acumulando S/. 150 millones en agosto a una tasa mínima de 1,35 por ciento.

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

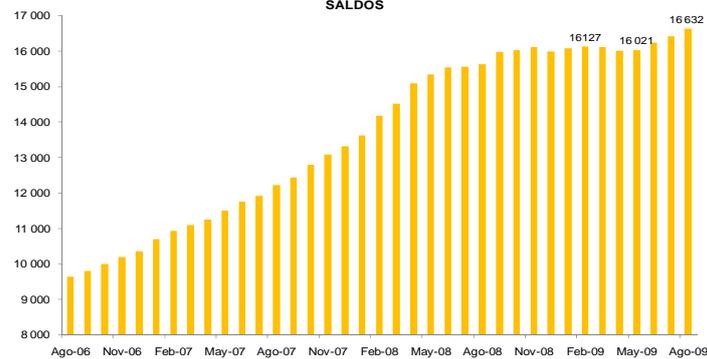


7

Impacto de la política monetaria

En agosto se sigue observando una recuperación en la tasa de crecimiento del circulante, que aumentó de 5,6 por ciento en julio a 6,5 por ciento en agosto (últimos doce meses), lo que estaría reflejando una mayor liquidez y signos de recuperación de la actividad económica en lo que va del tercer trimestre.

CIRCULANTE PROMEDIO DESESTACIONALIZADO AGOSTO 2006 - AGOSTO 2009 SALDOS



CIRCULANTE	Dic-08	Ene-09	Feb-09	Mar-09	Abr-09	May-09	Jun-09	Jul-09	Ago-09
Saldos (S/. Millones)	15 984	16 065	16 127	16 100	16 001	16 021	16 231	16 411	16 632
Flujos mensuales (S/. Millones)	-127	81	62	-27	-100	20	210	180	221
Variación % 1m.	-0,8	0,5	0,4	-0,2	-0,6	0,1	1,3	1,1	1,3

8



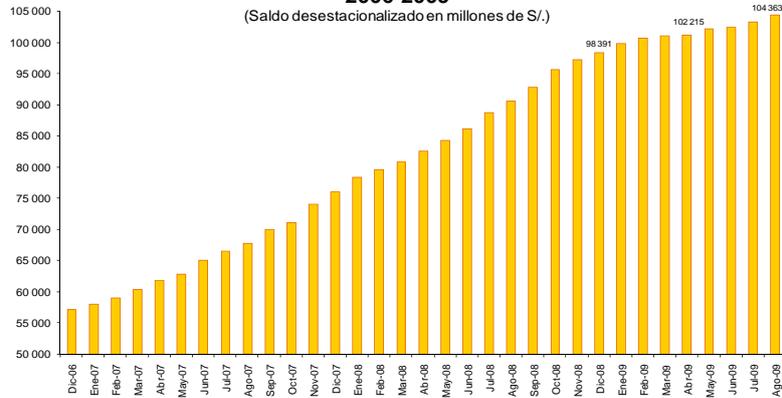


Impacto de la política monetaria

En agosto el crédito total desestacionalizado crecería en 1,1 por ciento, acumulando un crecimiento anual de 15,3 por ciento en los últimos doce meses.

Crédito al sector privado 2006-2009

(Saldo desestacionalizado en millones de S/.)



*Proyección, a tipo de cambio de S/. 3.0 por dólar

CRÉDITO TOTAL	Dic-08	Ene-09	Feb-09	Mar-09	Abr-09	May-09	Jun-09	Jul-09	Ago-09	
Saldos	98 391	99 838	100 646	101 074	101 152	102 215	102 437	103 224	104 363	
Flujos mensuales	1 126	1 447	808	428	78	1 063	222	787	1 139	
Variación % 1m.		1,2	1,5	0,8	0,4	0,1	1,1	0,2	0,8	1,1



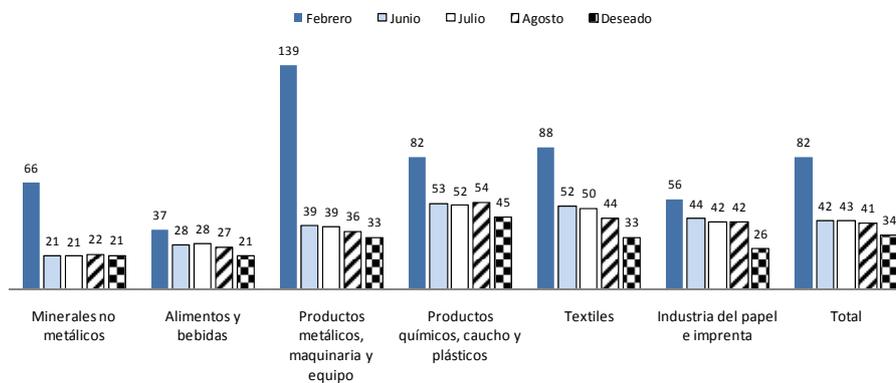
BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ

9

Señales de reactivación económica

Nivel de inventarios se acercan a los niveles deseados.

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

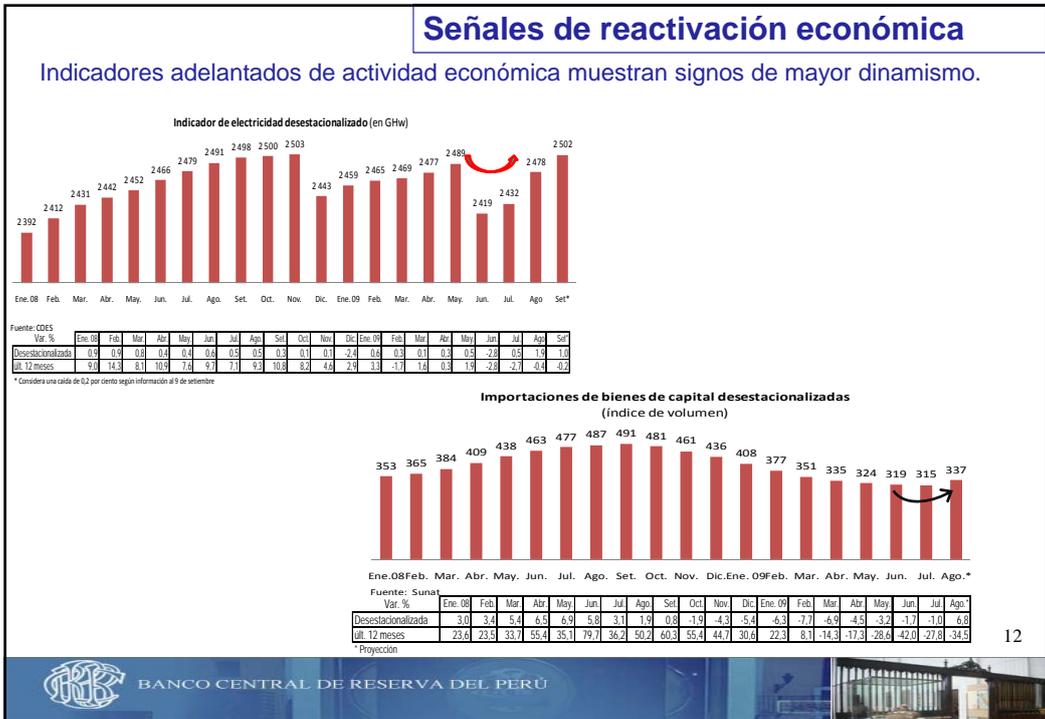
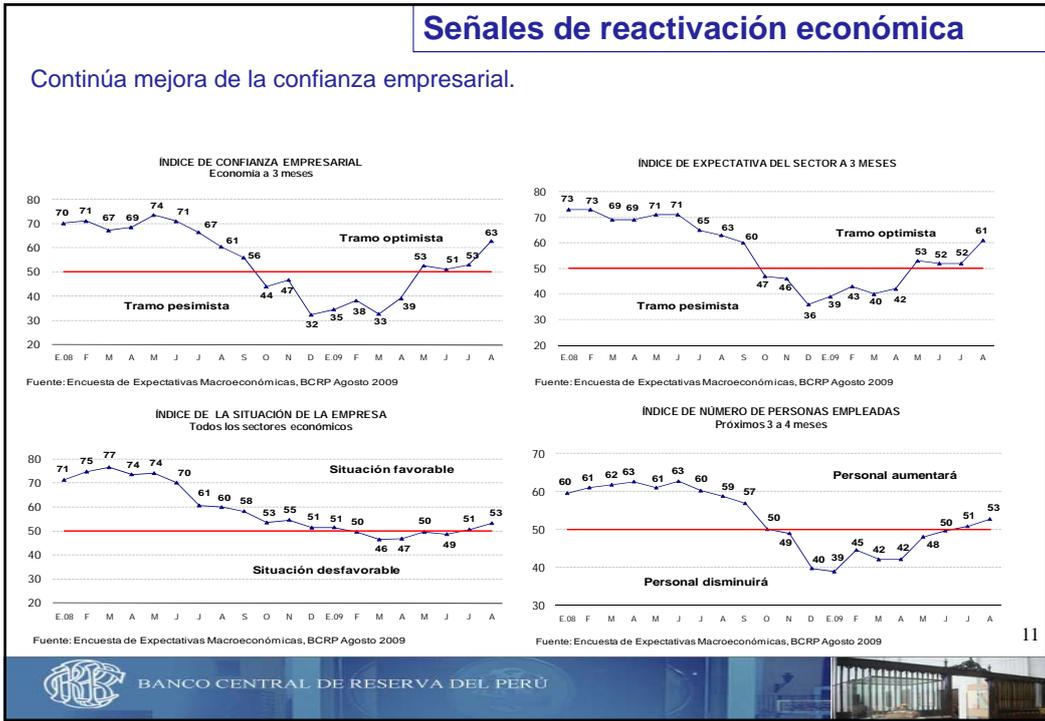


10



BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ







Señales de reactivación económica

Exportaciones no tradicionales crecen por tercer mes consecutivo.

BALANZA COMERCIAL

(Valores FOB en millones de US\$)

	2009							Jul.09/Jun.09		Enero-Julio	
	Ene.	Feb.	Mar.	Abr.	May.	Jun.	Jul.	Flujo	Var.%	2008	2009
1. EXPORTACIONES	1 628	1 813	1 940	1 806	2 141	2 107	2 301	194	9,2	19 333	13 736
Productos tradicionales	1 147	1 357	1 412	1 364	1 665	1 607	1 784	177	11,0	14 911	10 336
Productos no tradicionales	471	446	520	429	462	489	505	16	3,2	4 323	3 323
Otros	10	10	8	13	14	10	11	1	14,7	99	77
2. IMPORTACIONES	1 772	1 540	1 570	1 674	1 486	1 666	1 740	75	4,5	16 576	11 448
Bienes de consumo	315	304	311	306	292	307	319	12	4,0	2 470	2 153
Insumos	712	621	739	787	678	837	831	- 6	- 0,7	8 972	5 205
<i>Insumos sin petróleo</i>	594	482	580	549	544	549	620	71	13,0	5 498	3 919
Bienes de capital	736	604	508	571	507	512	582	70	13,7	5 063	4 021
Otros bienes	9	11	12	10	9	10	8	- 2	- 17,5	71	69
3. BALANZA COMERCIAL	- 143	272	370	132	656	441	560	119		2 757	2 288

13



BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ

Expectativas

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

ENCUESTA DE EXPECTATIVAS MACROECONÓMICAS ^{1/}

	2009			2010		
	INFLACIÓN	CRECIMIENTO DEL PBI	TIPO DE CAMBIO	INFLACIÓN	CRECIMIENTO DEL PBI	TIPO DE CAMBIO
	%	%	S/.	%	%	S/.
SISTEMA FINANCIERO	1,53	2,0	2,95	2,50	4,3	2,98
ANALISTAS ECONÓMICOS	1,68	1,8	3,00	2,50	4,0	3,05
EMPRESAS NO FINANCIERAS	2,50	2,5	3,00	3,00	4,0	3,10

^{1/} 20 empresas financieras, 26 analistas y 365 empresas.

14



BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ





Programa Monetario setiembre 2009



BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ

