



Programa Monetario Noviembre 2009



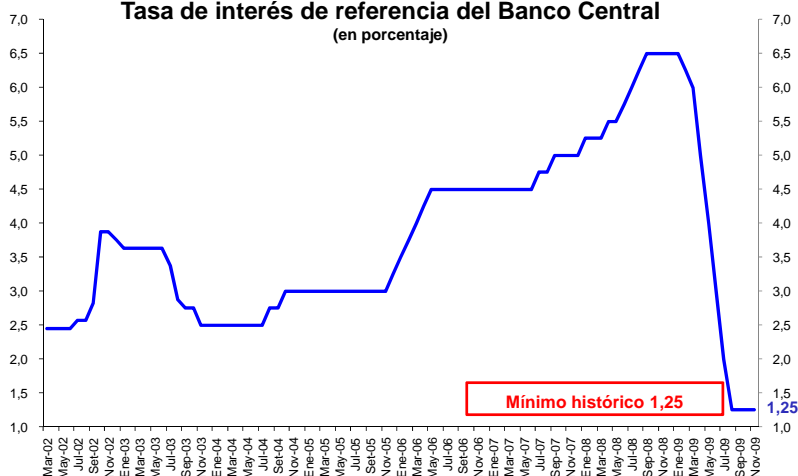
BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ



Tasa de referencia

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. Salvo modificaciones importantes en las proyecciones de inflación y sus determinantes, no se prevé nuevos ajustes a la tasa de referencia.

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



2

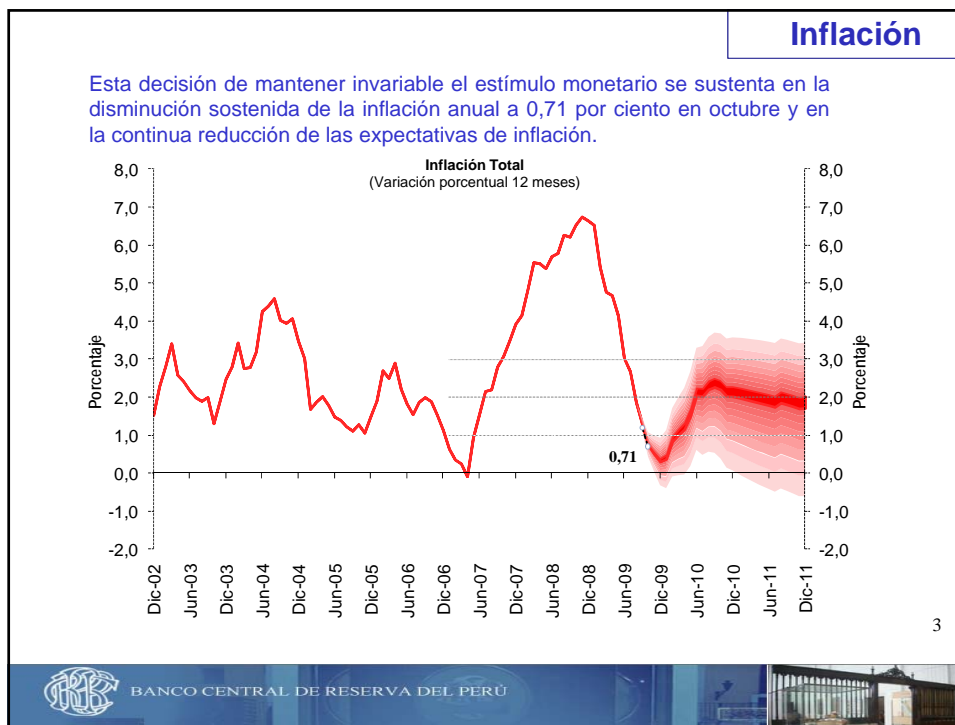


BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ



PRESENTACIONES Y DISCURSOS DEL BCRP

PD N° 2009-017, 6 de noviembre de 2009



Inflación

En octubre la inflación fue de 0,12 por ciento, como consecuencia del incremento de precios de algunos alimentos. La inflación anual ha continuado descendiendo conforme a lo previsto en el último Reporte de Inflación. Así, se espera que en los próximos meses la inflación continúe ubicándose por debajo del límite inferior del rango meta como consecuencia de la reversión de los choques de oferta registrados el año pasado.

INFLACIÓN
(Variación porcentual)

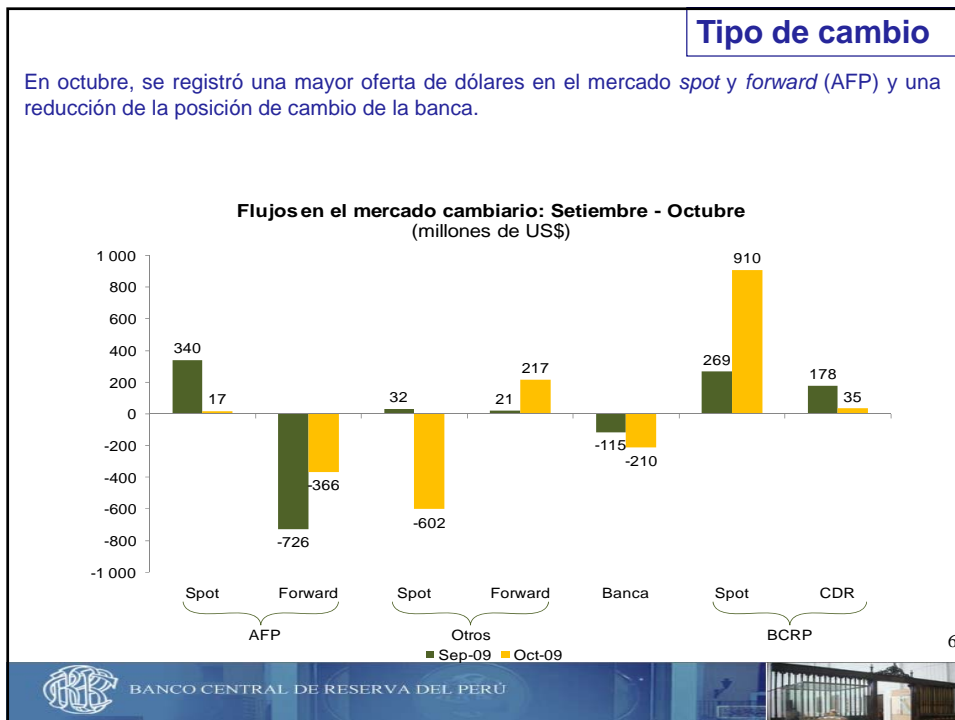
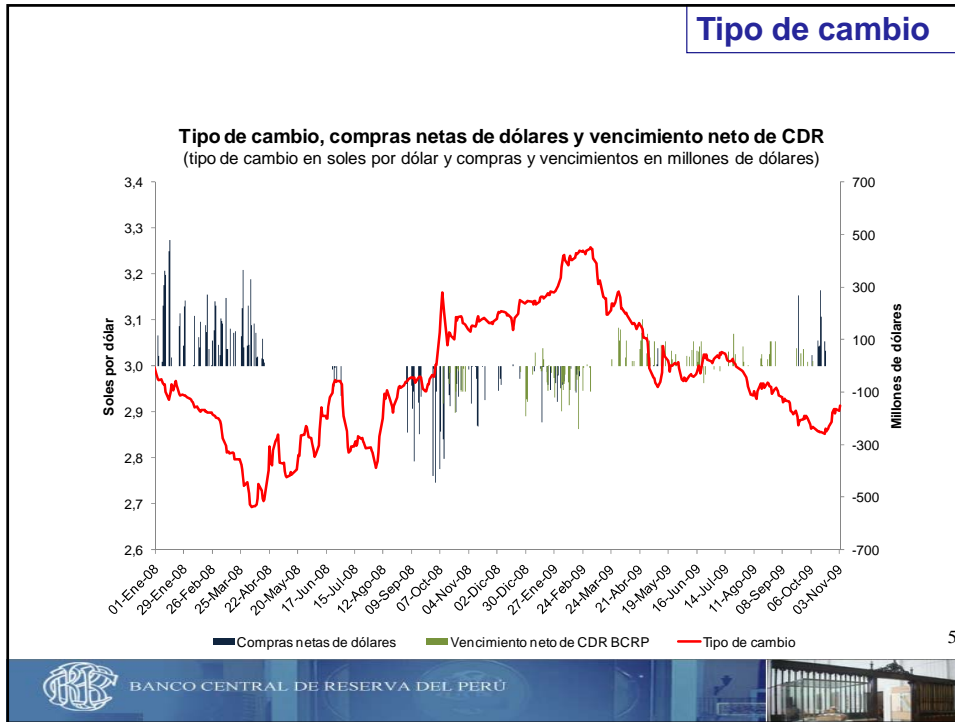
	2008		Octubre 2009		
	Peso		Mes	Acum.	12 meses
I. INFLACIÓN	100,0	6,65	0,12	0,04	0,71
II. INFLACIÓN SUBYACENTE	60,6	5,56	-0,02	2,11	3,13
Bienes	34,0	5,32	0,01	1,87	3,17
Alimentos y bebidas	13,0	8,43	-0,06	1,60	3,60
Textiles y calzado	7,6	3,19	0,05	1,69	2,37
Aparatos electrodomésticos	1,0	-0,06	-0,05	-2,28	-1,84
Resto de productos industriales	12,5	3,60	0,06	2,61	3,57
Servicios	26,6	5,86	-0,05	2,41	3,08
Comidas fuera del hogar	12,0	8,26	0,15	3,05	3,84
Educación	5,1	3,93	0,03	4,51	4,61
Salud	1,3	6,05	0,08	2,79	3,83
Alquileres	2,3	1,44	-0,50	-2,42	-2,10
Otros servicios	5,9	4,29	-0,45	0,56	1,53
III. INFLACIÓN NO SUBYACENTE	39,4	8,11	0,32	-2,71	-2,47
Alimentos	22,5	10,97	0,68	-0,96	-0,60
Carne de pollo	4,0	15,64	10,21	-3,45	3,14
Aroz	2,3	12,80	-1,15	-10,94	-11,99
Papa	1,5	50,91	-2,04	-19,45	-14,54
Azúcar	1,4	-8,53	5,64	23,81	22,42
Fideos	1,0	6,54	-0,43	-1,73	-1,84
Aceites	0,8	20,41	-0,44	-12,17	-14,70
Resto de alimentos	7,9	9,39	-1,83	5,94	3,42
Combustibles	3,9	-0,04	0,05	-14,56	-19,26
Gas	1,3	2,74	0,17	-4,10	-7,54
Transportes	8,4	5,86	0,03	-0,92	-0,02
Servicios públicos	4,6	7,48	-0,96	-1,68	4,64
Electricidad	2,2	6,31	-2,13	-3,55	5,12

4



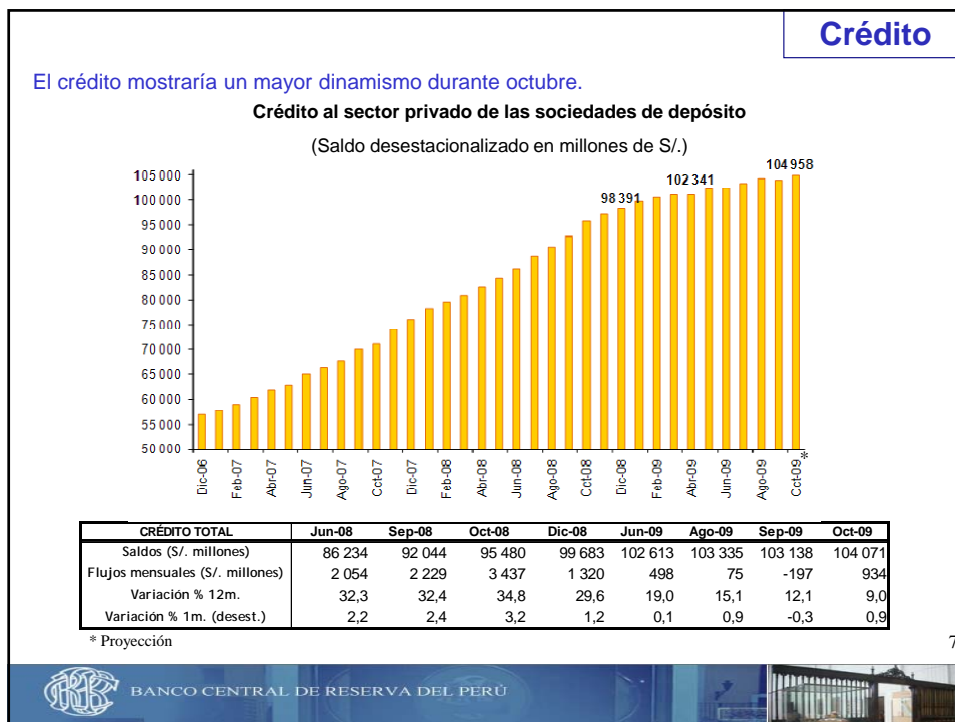
PRESENTACIONES Y DISCURSOS DEL BCRP

PD N° 2009-017, 6 de noviembre de 2009



PRESENTACIONES Y DISCURSOS DEL BCRP

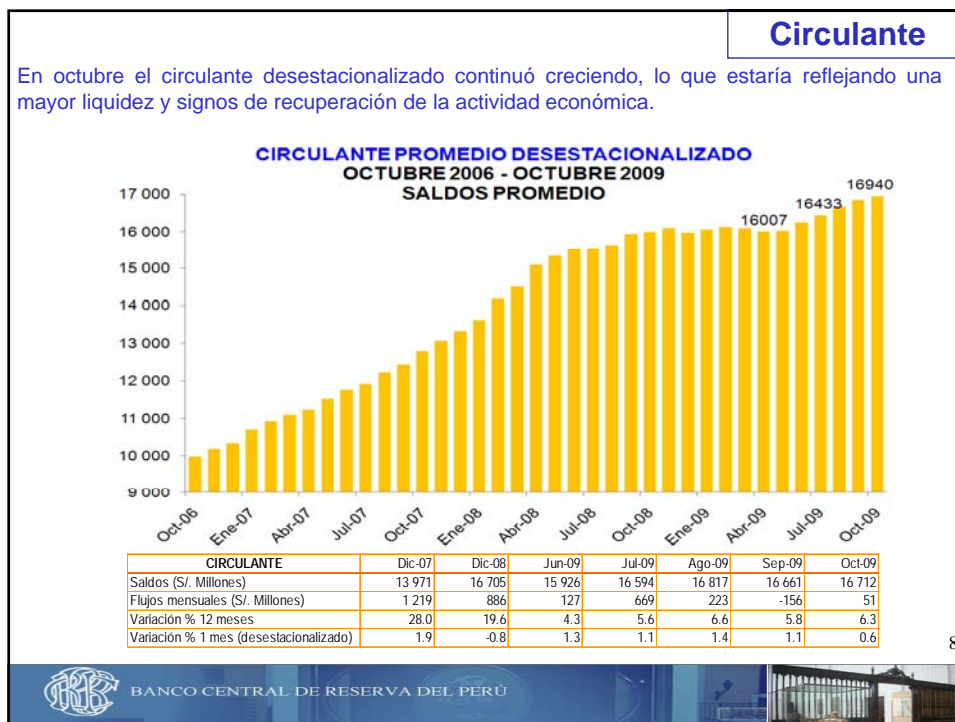
PD N° 2009-017, 6 de noviembre de 2009



BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ

Circulante

En octubre el circulante desestacionalizado continuó creciendo, lo que estaría reflejando una mayor liquidez y signos de recuperación de la actividad económica.



BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ

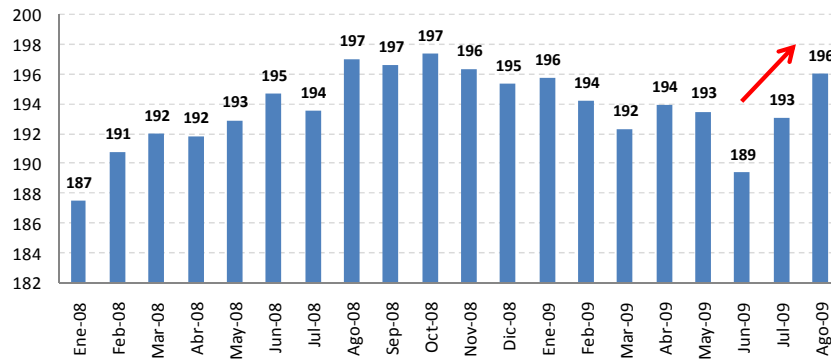




Actividad Económica

El PBI desestacionalizado muestra signos de recuperación a partir de julio.

PBI Desestacionalizado
(Índice 1994=100)



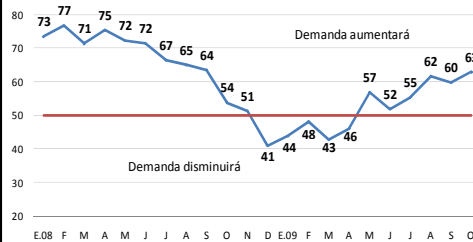
9



BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ

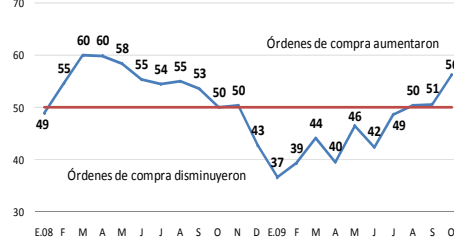
Señales de reactivación económica

ÍNDICE DE EXPECTATIVA DE LA DEMANDA POR PRODUCTOS DE LA EMPRESA A 3 MESES



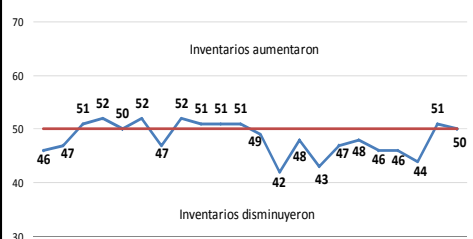
Fuente: Encuesta de Expectativas Macroeconómicas, BCRP Octubre 2009

ÍNDICE DE ÓRDENES DE COMPRA CON RESPECTO AL MES ANTERIOR



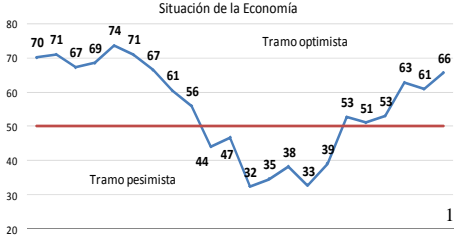
Fuente: Encuesta de Expectativas Macroeconómicas, BCRP Octubre 2009

ÍNDICE DE INVENTARIOS CON RESPECTO AL MES ANTERIOR



Fuente: Encuesta de Expectativas Macroeconómicas, BCRP Octubre 2009

ÍNDICE DE CONFIANZA EMPRESARIAL



Fuente: Encuesta de Expectativas Macroeconómicas, BCRP Octubre 2009

10



PRESENTACIONES Y DISCURSOS DEL BCRP

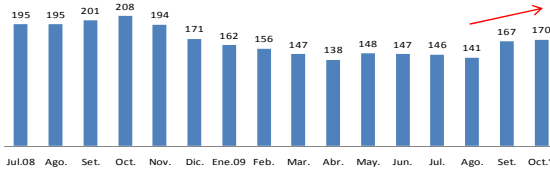
PD N° 2009-017, 6 de noviembre de 2009



Señales de reactivación económica

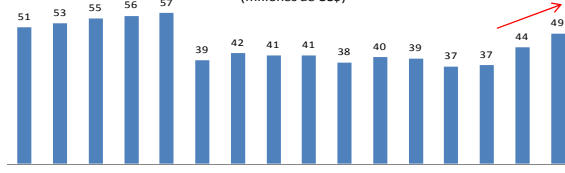
Los indicadores adelantados de actividad económica muestran señales de recuperación, sin que por ello se vislumbren presiones inflacionarias en el corto plazo.

Importaciones de bienes de consumo duradero desestacionalizadas
(millones de US\$)



	Ene.08	Feb.	Mar.	Abr.	May.	Jun.	Jul.08	Ago.	Set.	Oct.	Nov.	Dic.	Ene.09	Feb.	Mar.	Abr.	May.	Jun.	Jul.	Ago.	Set.	Oct.*	
Serie original	152	150	148	150	148	143	201	194	194	194	194	194	194	194	194	194	194	194	194	194	194	194	194
Var. % últ. 12 meses	41,1	44,3	40,1	61,3	43,0	30,8	66,0	57,0	49,3	20,3	27,6	0,2	-3,3	-10,0	-21,4	-16,0	-23,4	-28,8	-26,7	-15,9	-24,0		
Var. % desestacionalizada respecto al período anterior	9,5	8,3	5,4	0,2	2,9	7,5	3,3	-0,1	3,3	-3,3	-6,7	-11,8	-5,4	-3,5	-5,8	-6,1	7,4	-0,8	-0,9	-3,2	18,3	1,5	

Importaciones de electrodomésticos desestacionalizadas
(millones de US\$)



	Ene.08	Feb.	Mar.	Abr.	May.	Jun.	Jul.08	Ago.	Set.	Oct.	Nov.	Dic.	Ene.09	Feb.	Mar.	Abr.	May.	Jun.	Jul.	Ago.	Set.	Oct.*
Serie original	33	28	40	53	47	53	56	48	47	68	70	50	27	28	30	45	48	39	41	34	40	51
Var. % últ. 12 meses	33,8	6,7	25,2	22,0	20,1	6,1	26,8	47,4	26,0	48,5	69,3	22,0	-24,0	0,8	-15,7	-13,3	-26,2	-26,3	-26,0	-14,0	-20,0	
Var. % desestacionalizada respecto al período anterior	14,1	5,3	0,4	0,9	3,3	2,2	3,9	3,1	3,7	1,7	1,9	-31,6	7,0	-2,3	0,1	-6,4	4,5	-1,1	-7,5	1,3	18,6	11,3



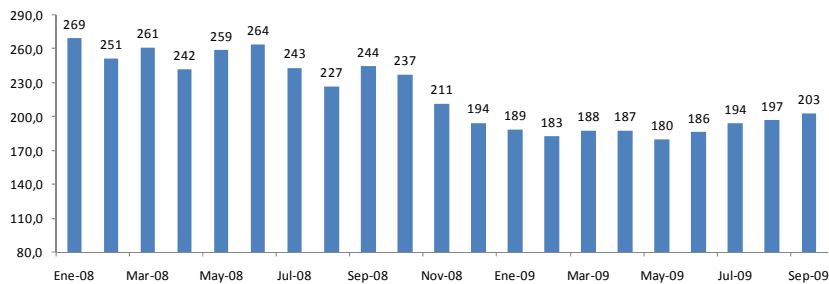
BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ

11

Señales de reactivación económica

Las importaciones de insumos continúan incrementándose.

Importaciones de insumos desestacionalizado mensual
(índice de volumen 1994=100)



	Ene.08	Feb.	Mar.	Abr.	May.	Jun.	Jul.	Ago.	Set.	Oct.	Nov.	Dic.	Ene.09	Feb.	Mar.	Abr.	May.	Jun.	Jul.	Ago.	Set.
Índice de volumen	278	213	252	235	255	261	254	218	253	250	184	183	174	157	183	189	166	187	191	193	207
Var. % últimos 12 meses	24,7	4,7	24,1	6,3	29,1	19,5	7,4	-15,5	14,7	-5,7	-12,8	-13,9	-37,2	-26,3	-27,3	-19,9	-35,0	-28,5	-24,7	-11,3	-18,3
Índice de desestacionalizado	269	251	261	242	259	264	243	227	244	237	211	194	189	183	188	187	180	186	194	197	203
Var. % respecto al mes anterior	9,7	-6,8	4,0	-7,4	7,0	1,9	-7,7	-6,7	7,6	-2,8	-11,0	-8,0	-3,1	-3,2	2,9	-0,2	-4,0	3,4	4,3	1,5	3,1



BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ

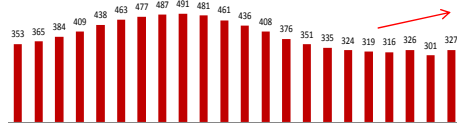
12





Señales de reactivación económica

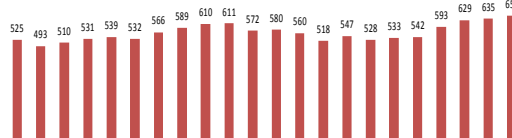
Importaciones de bienes de capital desestacionalizadas
(índice de volumen)



Ene.08 Feb. Abr. Mar. May. Jun. Jul. Ago. Set. Oct. Nov. Dic. Ene.09 Feb. Mar. Abr. May. Jun. Jul. Ago. Set. Oct.*
Fuente: Sunat
Elaboración: BCRP

Serie original	Ene.08	Feb.	Abr.	Mar.	May.	Jun.	Jul.	Ago.	Set.	Oct.	Nov.	Dic.	Ene.09	Feb.	Mar.	Abr.	May.	Jun.	Jul.	Ago.	Set.	Oct.*		
Índice de volumen	353	365	384	409	438	463	477	487	491	481	461	436	408	376	351	335	324	319	316	326	301	327		
Var. % 12 meses	22,0	23,3	33,1	35,1	35,1	29,7	29,2	29,2	29,2	29,2	29,2	29,2	29,2	29,2	29,2	29,2	29,2	29,2	29,2	29,2	29,2	29,2		
Var. % desestacionalizada	1,0	3,4	5,4	6,5	6,9	5,8	3,1	1,9	0,8	0,8	1,9	-4,3	-5,4	-6,3	2,8	4,7	4,6	3,2	-1,6	1,0	3,2	-7,6	8,4	
Var. % desestacionalizada respecto al período anterior																								
* Proyección																								

Despachos locales de cemento
(en miles de T.M.)



Ene. Feb. Mar. Abr. May. Jun. Jul. Ago. Set. Oct. Nov. Dic. Ene. Feb. Mar. Abr. May. Jun. Jul. Ago. Set. Oct.*
08 09

Fuente: Asoxim
Elaboración: BCRP

	Ene.08	Feb.	Mar.	Abr.	May.	Jun.	Jul.	Ago.	Set.	Oct.	Nov.	Dic.	Ene.09	Feb.	Mar.	Abr.	May.	Jun.	Jul.	Ago.	Set.	Oct.*	
Var. % respecto al igual período del año anterior	17,8	16,8	9,0	26,4	13,6	13,2	16,0	11,6	20,2	12,5	7,1	9,8	6,0	5,1	7,2	-0,7	-1,1	1,9	4,9	6,8	4,2	6,6	
Serie desestacionalizada	524	531	540	548	554	559	562	565	567	566	564	562	561	560	560	563	565	569	576	603	594	612	
Var. % desestacionalizada	1,0	1,3	1,7	1,5	1,2	0,8	0,5	-0,6	0,4	-0,1	-0,5	-0,4	-0,1	-0,2	0,0	0,5	0,4	0,7	1,2	4,7	-1,6	3,1	
* Proyección																							

13



BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ

Expectativas

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	0,76	1,5	2,88	2,20	4,2	2,90
ANALISTAS ECONÓMICOS	0,80	1,5	2,90	2,00	4,3	2,91
EMPRESAS NO FINANCIERAS	2,00	2,0	2,90	2,95	4,2	3,00

^{1/} 24 empresas financieras, 24 analistas y una muestra amplia de empresas de los diversos sectores del país.

14



BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ





Programa Monetario Noviembre 2009



BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ

