

Programa Monetario Julio 2010



BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ

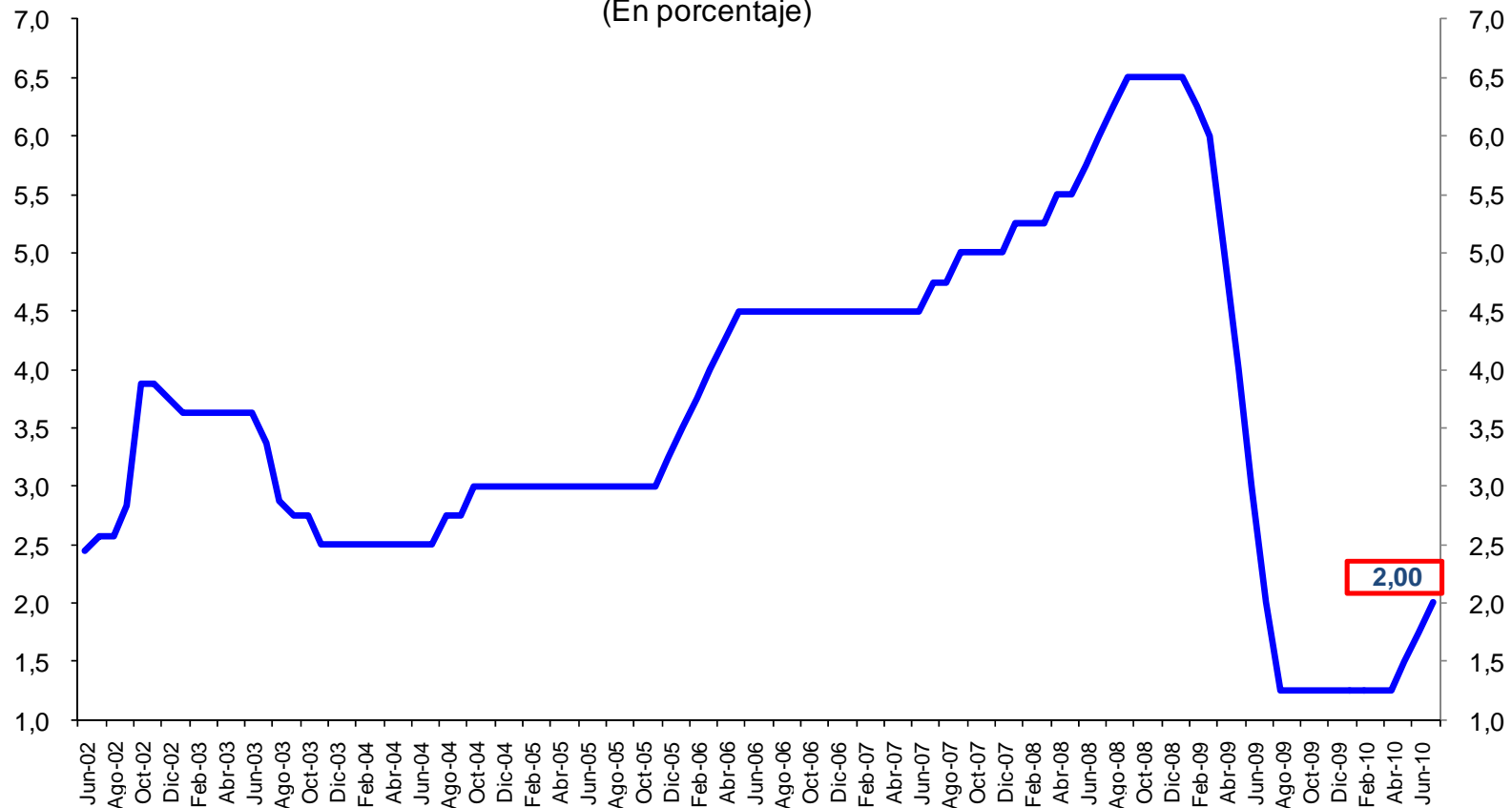


Tasa de referencia

El Directorio del Banco Central de Reserva del Perú aprobó elevar la tasa de interés de referencia de la política monetaria de 1,75 por ciento a 2,0 por ciento. La elevación de la tasa de referencia tiene un carácter preventivo frente al fuerte dinamismo de la demanda interna e implica mantener el estímulo monetario, en un contexto en el que no se observan presiones inflacionarias. Futuros ajustes en la tasa de interés de referencia estarán condicionados a la nueva información macroeconómica y su impacto en los determinantes de la inflación.

Tasa de interés de referencia del Banco Central

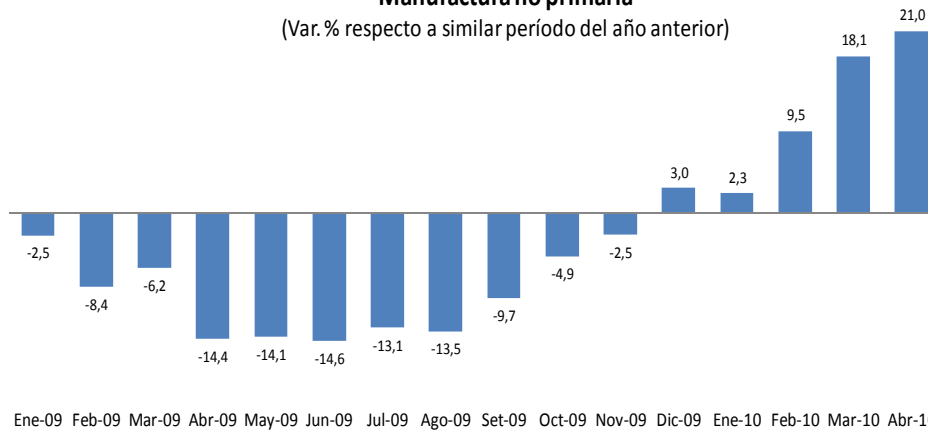
(En porcentaje)



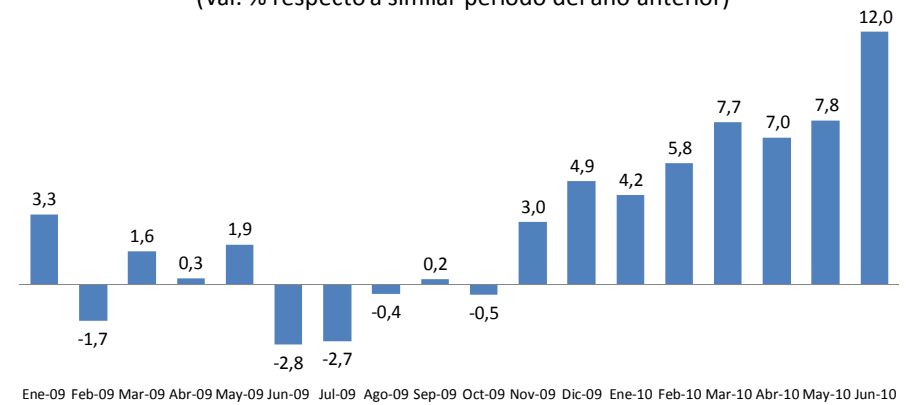
Actividad económica

El gasto privado y el público vienen registrando un significativo crecimiento en lo que va del año, lo que se ha reflejado en indicadores actuales y adelantados de la producción que muestran una rápida recuperación de la economía. Destacan entre éstos, el crecimiento del sector manufactura, la mayor demanda por electricidad y por importaciones y el mayor dinamismo del sector construcción.

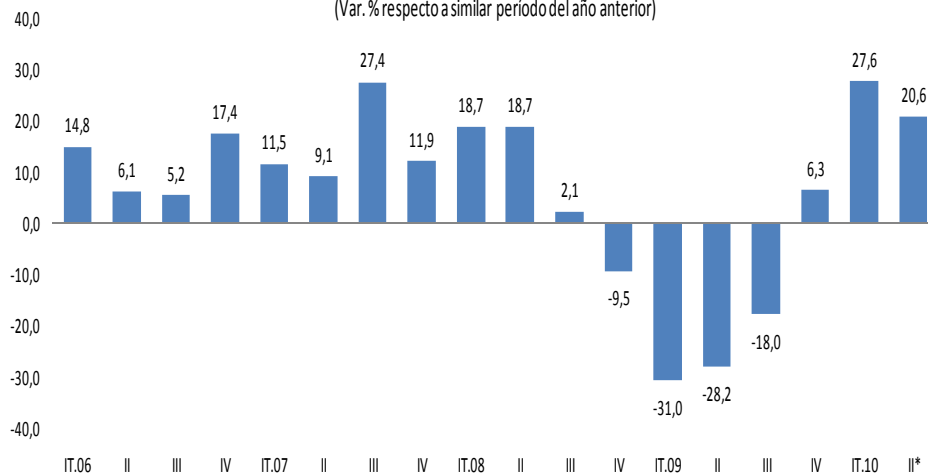
Manufactura no primaria
(Var. % respecto a similar período del año anterior)



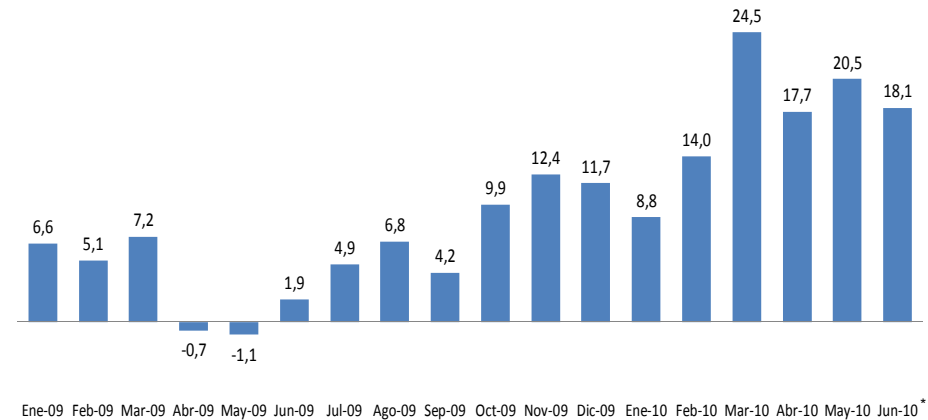
Producción de electricidad
(Var. % respecto a similar período del año anterior)



Volumen de importaciones de insumos totales (1994=100)
(Var. % respecto a similar período del año anterior)



Despachos locales de cemento
(Var. % respecto a similar período del año anterior)



Fuente: Asocem
*Proyección

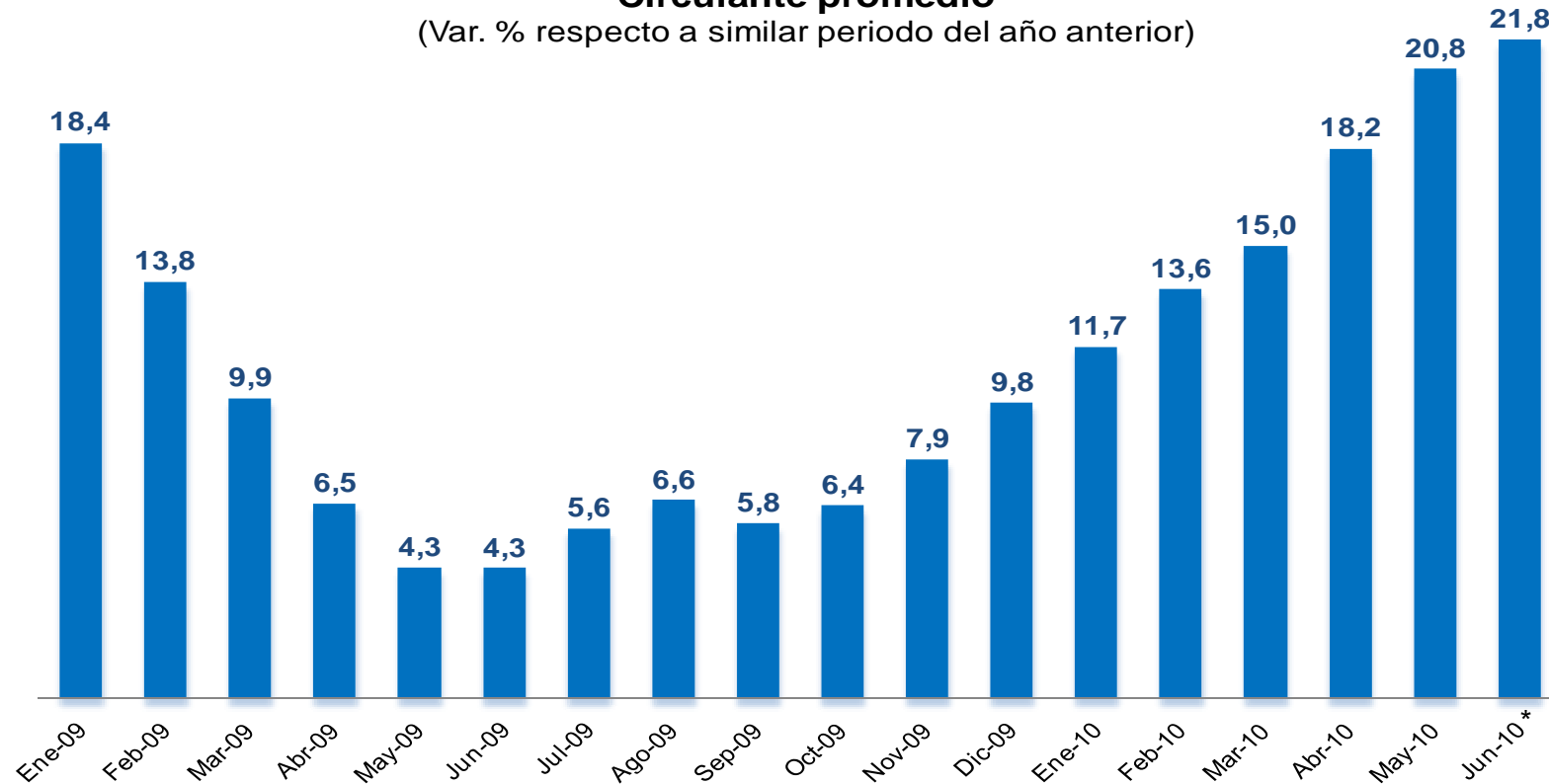


Circulante

Este mayor dinamismo económico se refleja en la evolución del circulante que habría crecido en abril 21,8 por ciento en variaciones anuales.

Circulante promedio

(Var. % respecto a similar periodo del año anterior)



CIRCULANTE	Dic-07	Dic-08	Mar-09	Jun-09	Sep-09	Dic-09	Ene-10	Feb-10	Mar-10	Abr-10	May-10	Jun-10*
Serie original (En millones de soles)	13 971	16 705	15 987	15 926	16 656	18 342	18 513	18 328	18 383	18 728	19 093	19 402
Variación % 12 meses	28,0	19,6	9,9	4,3	5,8	9,8	11,7	13,6	15,0	18,2	20,8	21,8
Serie desestacionalizada (En millones de soles)	13 324	16 006	16 065	16 238	16 897	17 531	17 892	18 239	18 428	18 935	19 377	19 781
Var. % desestacionalizada mensual	2,0	-0,6	-0,1	1,4	1,2	0,7	2,1	1,9	1,0	2,8	2,3	2,1

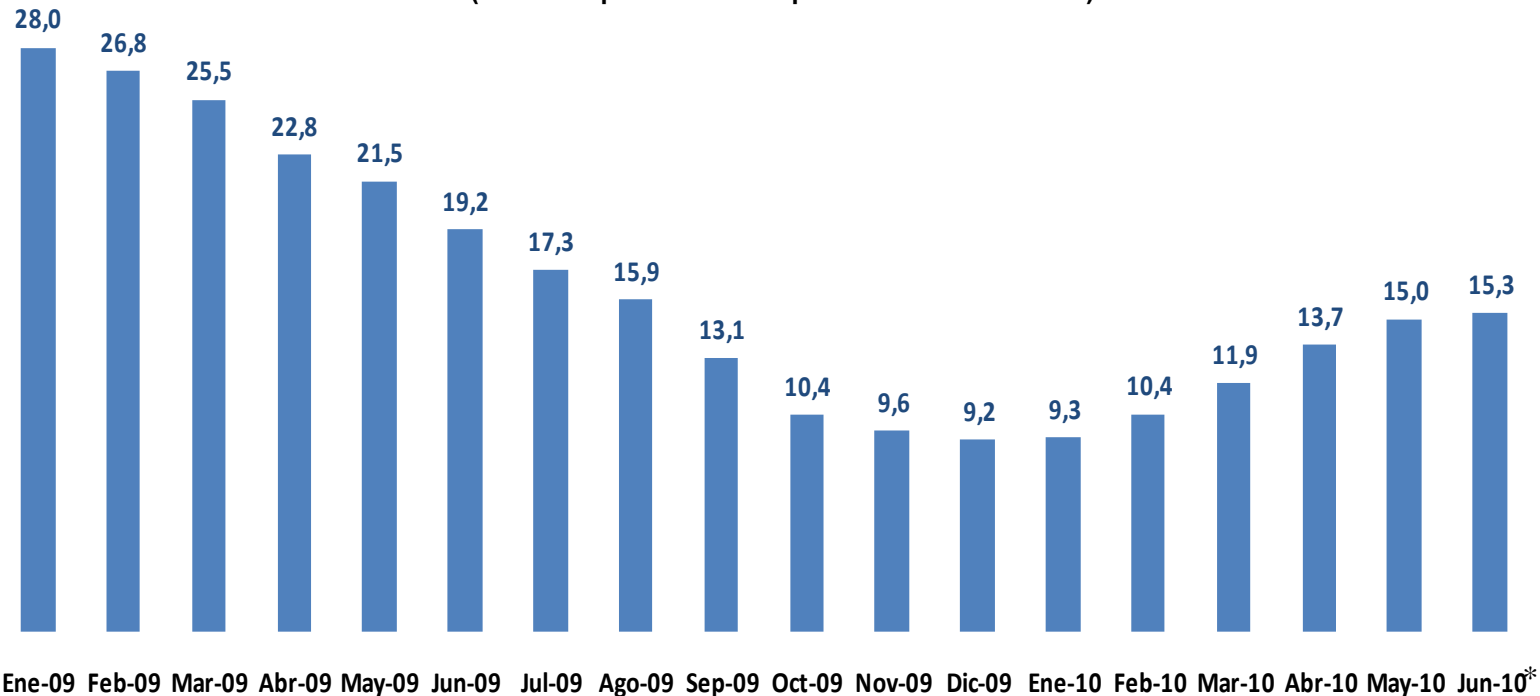
* Preliminar.



Crédito

Este mayor dinamismo económico se refleja también en el crédito al sector privado, que habría crecido en junio 15,3 por ciento en variaciones anuales e incrementado su flujo promedio a S/. 1 566 entre octubre de 2009 y junio de 2010.

Crédito al sector privado
(Var % respecto a similar período del año anterior)



* La información a junio es proyectada.

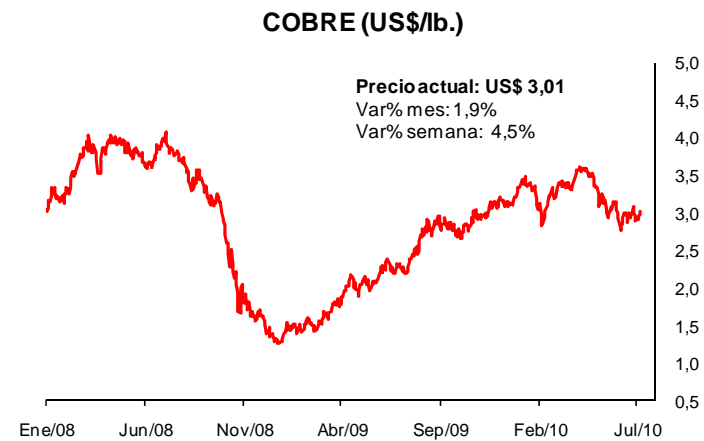
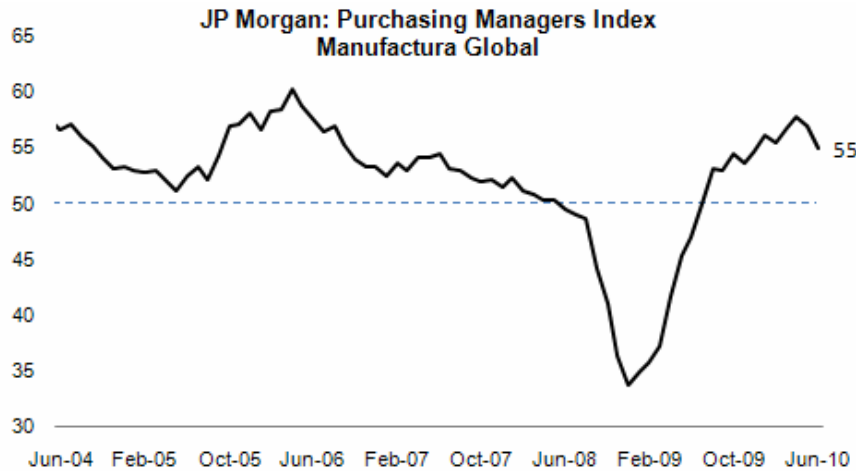
CRÉDITO (En millones de soles)	2007	Ene 08 - Set 08	Oct 08 - Dic 08	Ene 09 - Set 09	Oct 09 - Jun 10 *
Saldos fin de periodo	75 326	90 250	97 818	102 078	116 175
Flujo mensual promedio	1 561	1 658	2 523	473	1 566

* Proyección



Entorno internacional

Persiste la incertidumbre en los mercados financieros internacionales y el impacto que pudiera tener sobre la recuperación de la economía mundial.



CDS (en pbs.)

	Dic-09	Ene-10	Feb-10	Mar-10	Abr-10	May-10	Jun-10
Grecia	283	399	364	343	719	663	909
Portugal	92	162	164	145	290	305	310
Irlanda	158	152	144	146	193	232	266
España	113	129	130	119	167	219	261
Hungría	238	245	231	184	194	242	342
Alemania	26	37	41	32	44	40	45
Reino Unido	83	82	85	77	76	80	76
Francia	32	51	58	46	63	69	90
Italia	109	116	128	116	142	196	190
Perú	124	144	131	129	121	134	136

Fuente: Bloomberg;

Indicadores de Asia
(Tasas de variación anual)

	<u>Abril</u>	<u>Mayo</u>
Exportaciones		
India	36,2	35,1
Hong Kong	21,7	24,4
China	30,5	48,5
Singapur	21,2	38,9
Malasia	26,6	21,9
Producción Industrial		
India*	13,9	17,6
China	17,8	16,5
Singapur	49,7	58,6
Malasia	14,2	10,1

(*) Corresponde a mes previo

Fuente: Bloomberg



Inflación

En junio la inflación fue 0,25 por ciento, debido principalmente al alza de precios de alimentos por factores de oferta. Con ello, la tasa de inflación anual se elevó a 1,64 por ciento. La inflación subyacente fue 0,13 por ciento, acumulando una variación anual de 1,79 por ciento, manteniéndose así alrededor de la meta de 2 por ciento.

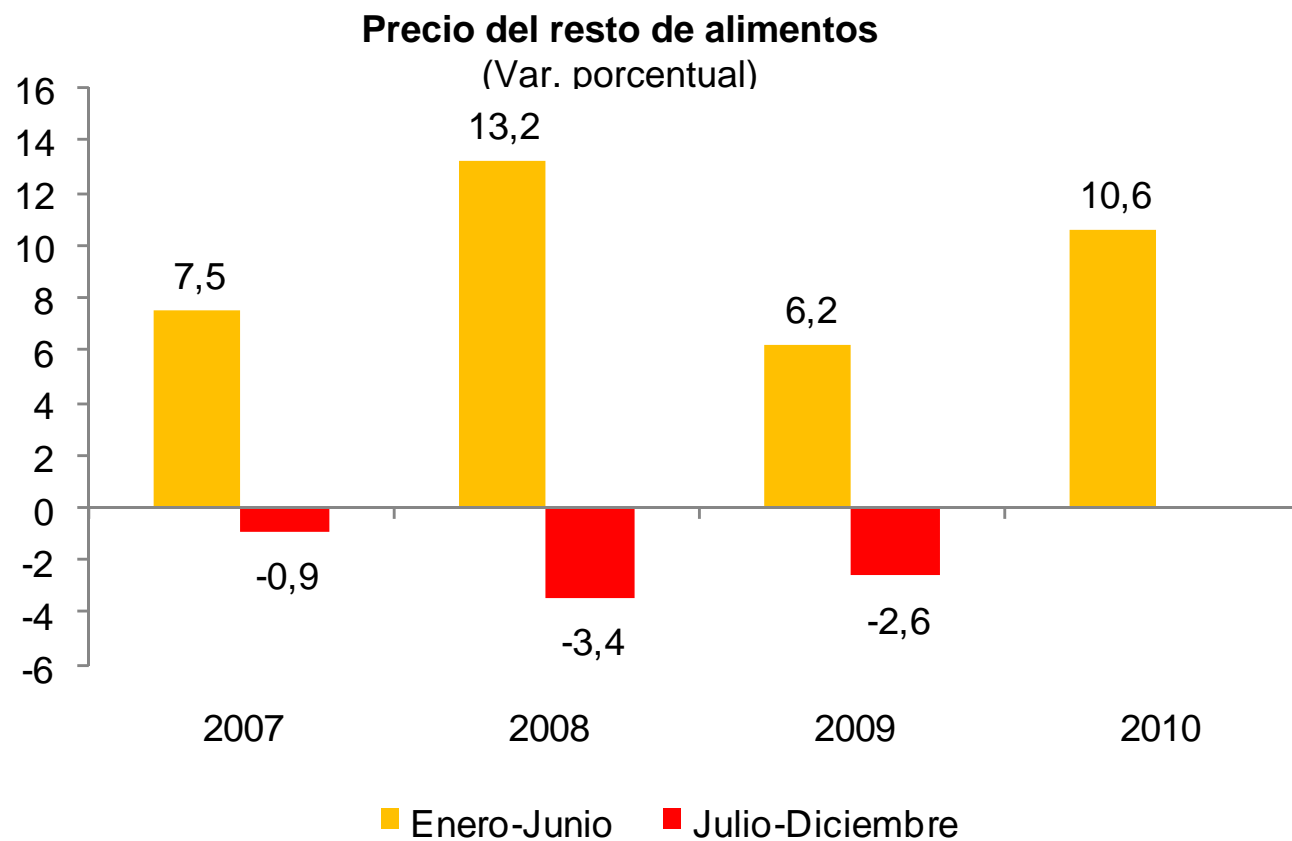
INFLACIÓN (Variación porcentual)

	Peso 2009=100	Junio 2010		
		Mes	Acumulado Anual	12 meses
<u>I. INFLACION</u>	<u>100,0</u>	<u>0,3</u>	<u>1,4</u>	<u>1,6</u>
<u>II. SUBYACENTE</u>	<u>65,2</u>	<u>0,1</u>	<u>1,2</u>	<u>1,8</u>
<u>III. NO SUBYACENTE</u>	<u>34,8</u>	<u>0,5</u>	<u>1,8</u>	<u>1,5</u>
Alimentos	14,8	1,1	3,4	2,6
Carne de pollo	3,0	1,5	-8,2	-4,4
Arroz	1,9	0,0	0,3	-8,7
Papa	0,9	1,4	4,4	-4,3
Azúcar	0,5	-3,6	20,1	46,7
Fideos	0,5	0,2	2,2	1,2
Aceites	0,5	-0,9	-0,9	-2,7
Resto de alimentos	5,6	2,5	10,6	7,8
Combustibles	2,8	0,2	7,0	10,2
Gasolina y lubricantes	1,3	0,2	11,3	15,4
Gas	1,4	0,3	3,3	5,1
Transportes	8,9	0,0	-0,6	0,8
Servicios públicos	8,4	-0,1	-0,3	-4,0



Inflación

El aumento de precio del resto de alimentos en el primer semestre de 2010, fue superior al 10 por ciento, y responde en parte a una estacionalidad que se revierte en el segundo semestre.



Inflación

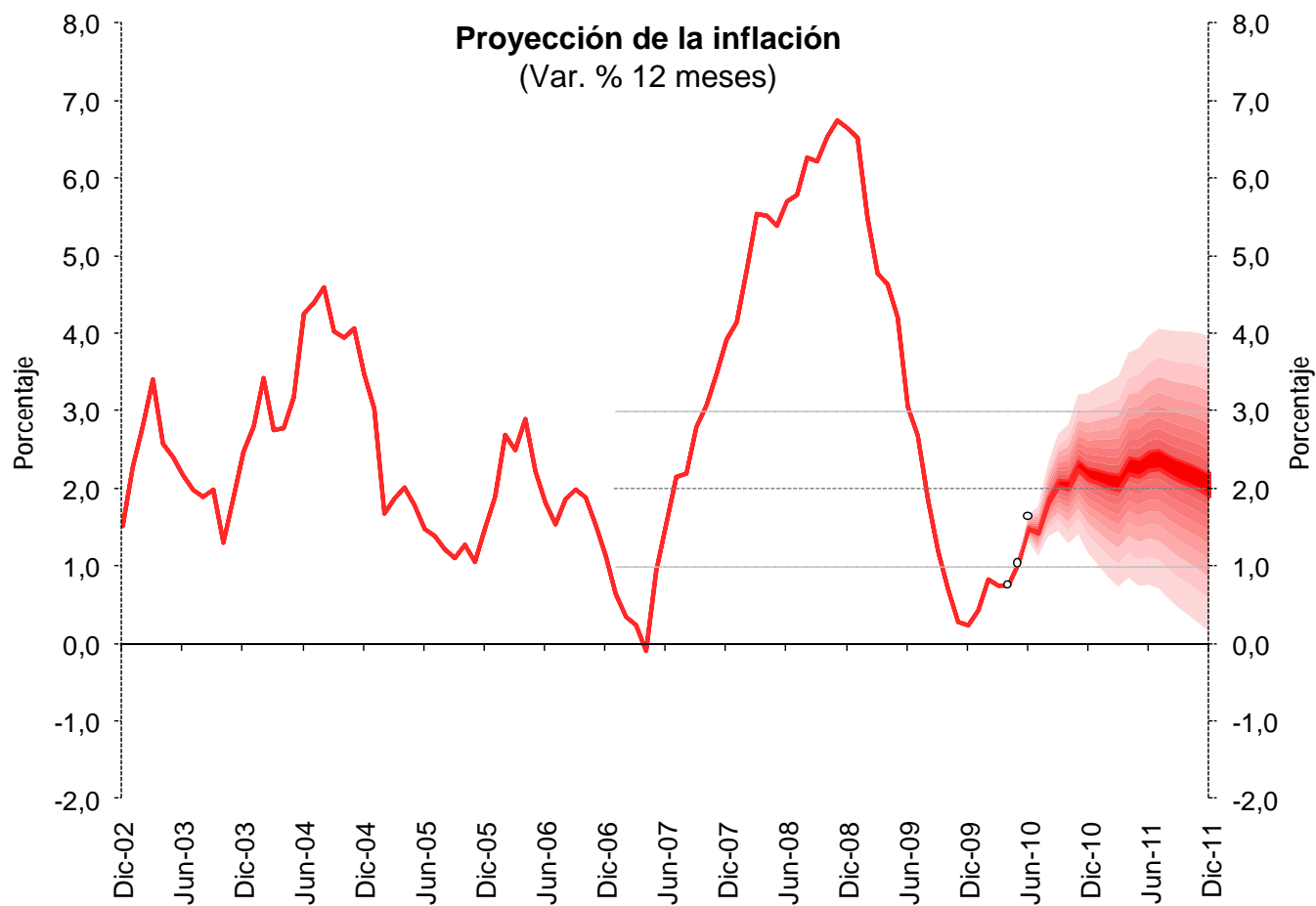
La inflación subyacente, últimos 12 meses, se mantiene en 1,8 por ciento.

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
Peso	100,0	65,2	42,2	56,4	100,0	65,2	42,2	56,4
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
Sep-09	-0,09	0,16	0,06	0,04	1,20	3,73	3,18	2,78
Oct-09	0,12	-0,02	-0,07	-0,03	0,71	3,13	2,69	2,22
Nov-09	-0,11	0,16	0,09	0,07	0,29	2,68	2,34	1,78
Dic-09	0,32	0,07	0,10	0,32	0,25	2,35	2,16	1,71
Ene-10	0,30	0,21	0,04	-0,05	0,44	2,21	2,10	1,66
Feb-10	0,32	0,17	0,01	0,00	0,84	1,91	1,65	1,30
Mar-10	0,28	0,33	0,41	0,27	0,76	1,77	1,26	1,02
Abr-10	0,03	0,23	0,22	0,10	0,76	1,85	1,38	0,98
May-10	0,24	0,14	0,06	0,17	1,04	1,81	1,30	1,14
Jun-10	0,25	0,13	0,09	0,05	1,64	1,79	1,23	1,09

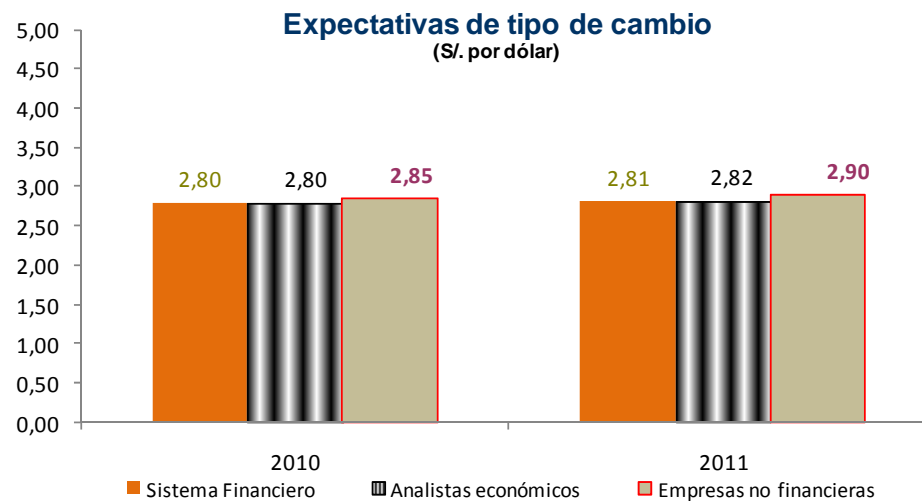
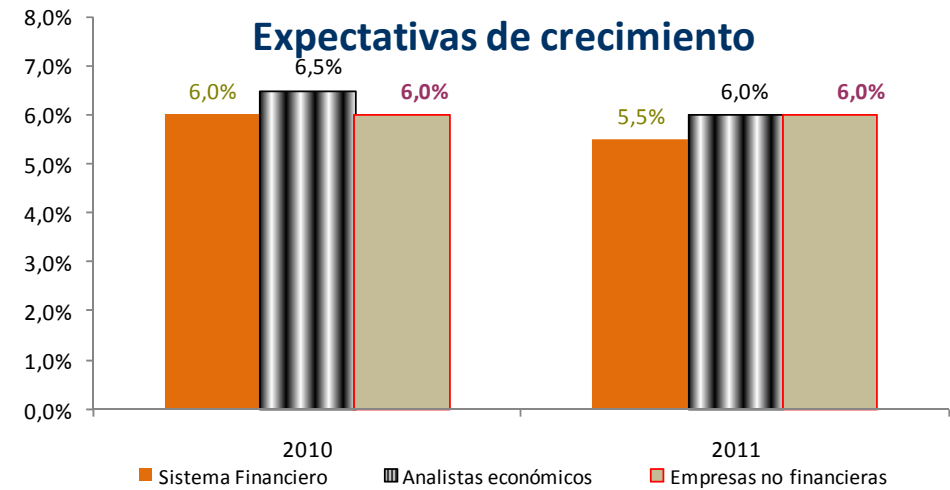
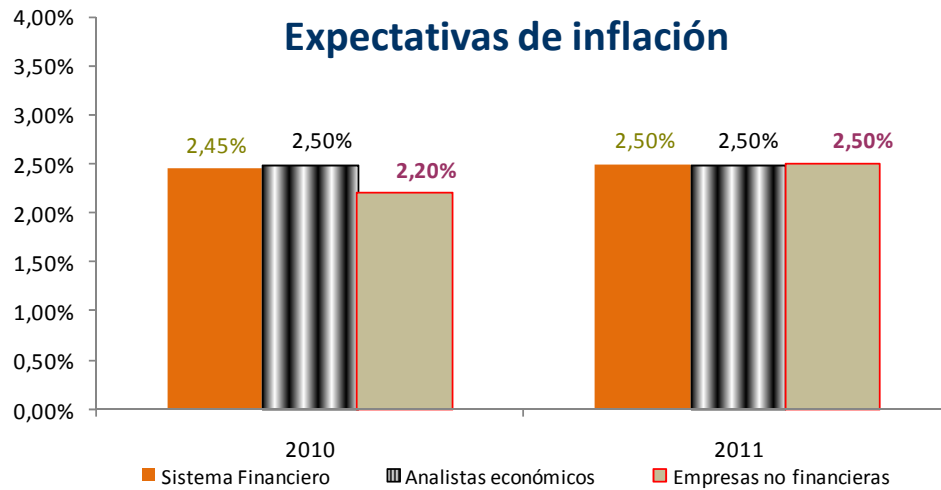


El Directorio se encuentra atento a la proyección de la inflación y sus determinantes para adoptar futuros ajustes en los instrumentos de política monetaria que garanticen la ubicación de la inflación alrededor de la meta.



Expectativas

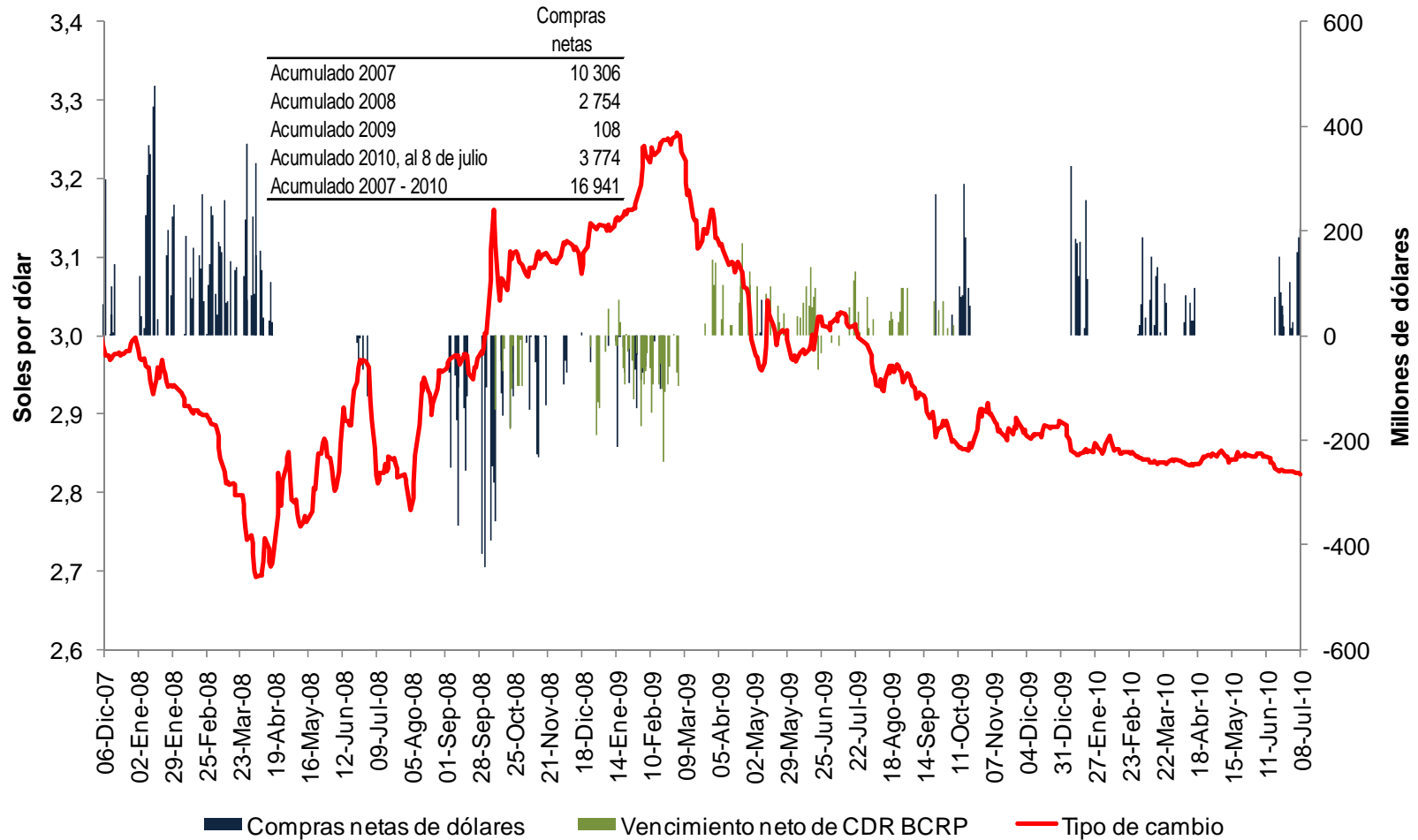
Las expectativas de crecimiento se elevaron hasta 6,5 por ciento para el año.



Intervención cambiaria

Entre el 18 de junio y el 8 de julio el BCRP compró US\$ 1 119 millones con la finalidad de reducir la volatilidad del tipo de cambio. En lo que va del año el BCRP ha comprado US\$ 3 774 millones.

Tipo de cambio, compras netas de dólares y vencimiento neto de CDR (tipo de cambio en soles por dólar y compras y vencimientos en millones de dólares)



Medidas recientes del Banco Central

- Incremento del límite de inversiones en el exterior de las AFP hasta 26 por ciento.
- Incremento en la tasa de encaje legal de 6 a 7 por ciento.
- Incremento del requerimiento mínimo en cuenta corriente del Banco Central a 2 por ciento del total de obligaciones sujetas a encaje, tanto en moneda nacional como en moneda extranjera.
- Incremento en la tasa de encaje marginal para depósitos en moneda extranjera de 30 a 35 por ciento.
- Incremento en los requerimientos de encaje para los créditos del exterior con plazos menores a 2 años de 35 a 40 por ciento.



Balanza comercial

BALANZA COMERCIAL

(Millones de US\$)

	2009		2010					Var.% de mayo	Enero-Mayo		
	Promedio mensual	May	Ene	Feb	Mar	Abr	May	últimos 12 meses	2009	2010	Var.%
1. EXPORTACIONES	2 240	2 151	2 410	2 644	2 778	2 644	2 340	8,8	9 360	12 816	36,9
Productos tradicionales	1 714	1 675	1 898	2 095	2 187	2 042	1 816	8,4	6 979	10 038	43,8
Productos no tradicionales	513	461	495	531	569	578	508	10,2	2 326	2 680	15,2
Otros	13	14	18	18	22	24	16	10,2	56	98	74,7
2. IMPORTACIONES	1 751	1 486	2 074	1 873	2 375	2 222	2 102	41,4	8 044	10 645	32,3
Bienes de consumo	330	292	337	352	436	414	376	28,9	1 526	1 916	25,6
Insumos	840	678	1 058	930	1 173	1 151	1 043	53,9	3 537	5 355	51,4
Bienes de capital	571	507	639	580	751	634	673	32,7	2 927	3 276	11,9
Otros bienes	10	9	40	10	15	24	9	1,2	55	99	80,9
3. BALANZA COMERCIAL	489	665	336	771	403	421	238		1 317	2 171	



Programa Monetario Julio 2010



BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ

