

Programa Monetario Agosto 2010



BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ

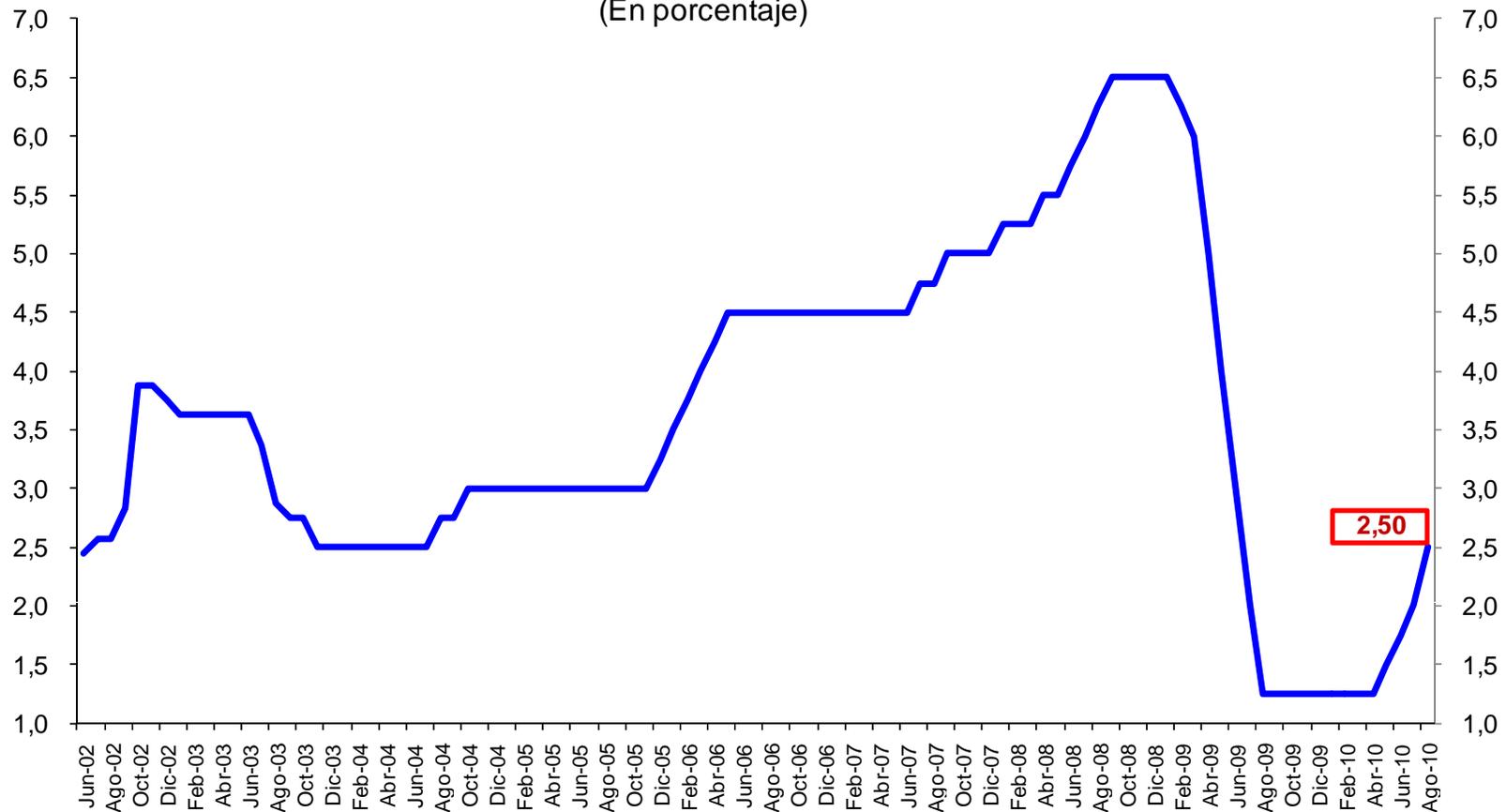


Tasa de referencia

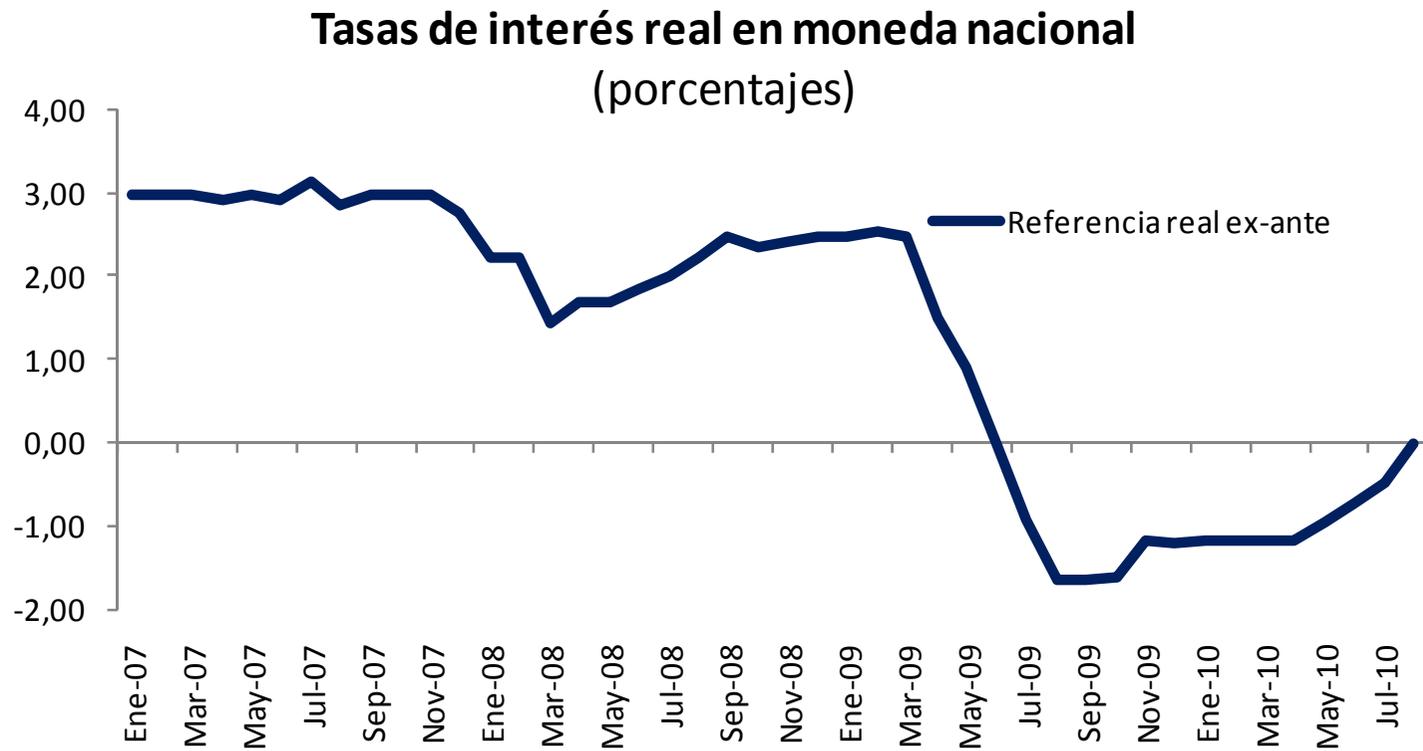
El Directorio del Banco Central de Reserva del Perú aprobó elevar la tasa de interés de referencia de la política monetaria de 2,0 por ciento a 2,5 por ciento. La elevación de la tasa de referencia tiene un carácter preventivo frente a un contexto de fuerte dinamismo de la demanda interna, situación en la cual se requiere seguir retirando el estímulo monetario a fin de mantener la inflación en el rango meta.

Tasa de interés de referencia del Banco Central

(En porcentaje)



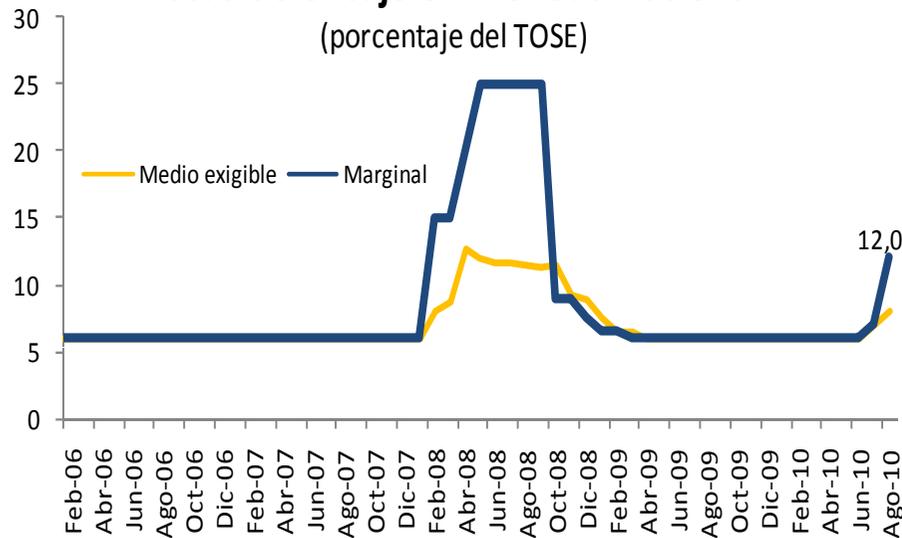
Tasa de interés real



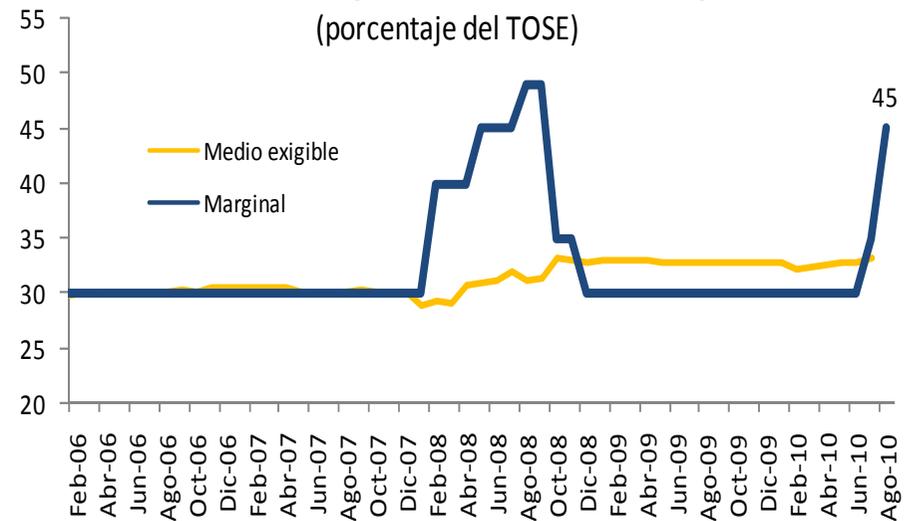
Otras medidas del BCRP

Tasas de requerimientos de encajes	Nivel diciembre de 2009	Nivel actual
Mínimo legal (ambas monedas)	6%	8%
Marginal en moneda extranjera	30%	45%
Marginal en moneda doméstica	0%	12%
Marginal a créditos del exterior de corto plazo (menor a 2 años)	0%	50%
Comisión por la venta de títulos del BCRP a no residentes	0,01%	4%
Limité operativo a las inversiones en el exterior de las AFP	22%	28%

Tasas de encaje en moneda nacional
(porcentaje del TOSE)



Tasas de encaje en moneda extranjera
(porcentaje del TOSE)

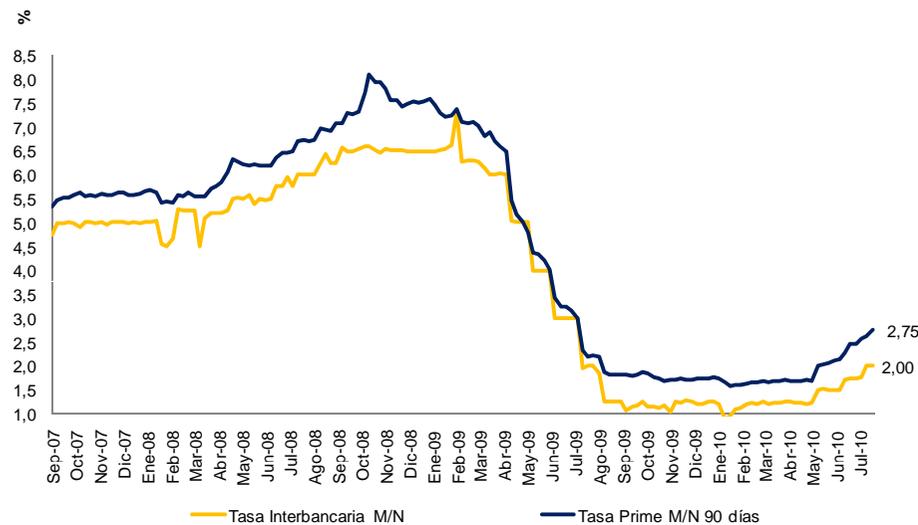


Encajes

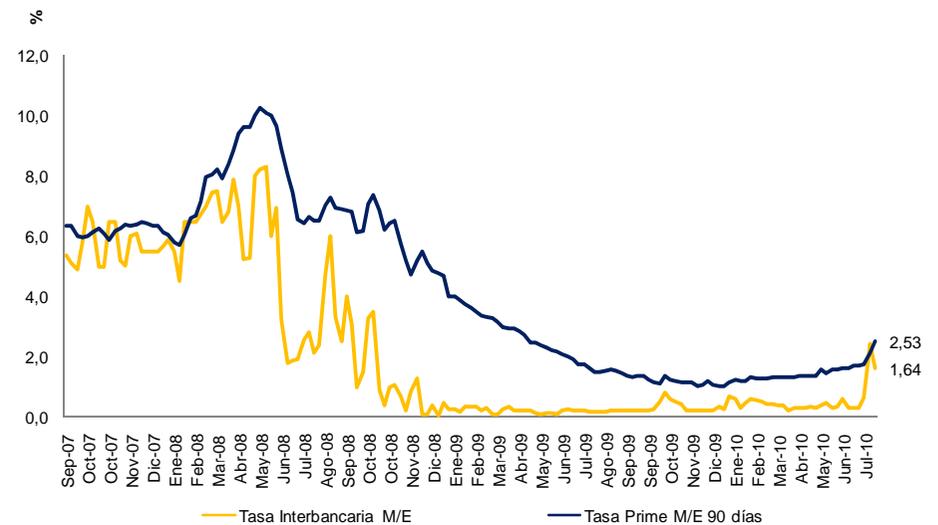
Las medidas de encaje complementan los ajustes en la tasa de referencia:

- Contribuyen al incremento de las tasas de interés en moneda extranjera, en línea con los ajustes en las tasas de interés en moneda nacional, lo que hace más efectivo el retiro del estímulo monetario.
- Permiten una evolución del crédito y de la liquidez más ordenada y acorde con la estabilidad monetaria en un escenario de influjo de capitales de corto plazo.
- Elevan el costo de las operaciones forward en moneda extranjera

Tasa Preferencial a 90 días vs. Tasa Interbancaria Overnight en MN

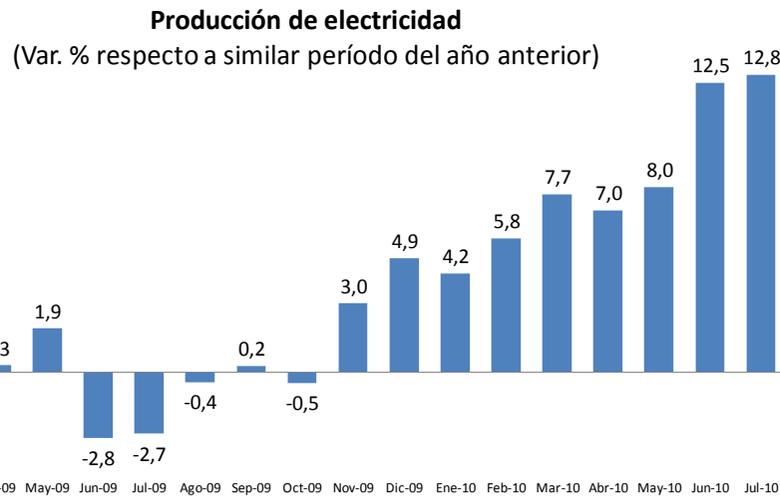


Tasa Preferencial a 90 días vs. Tasa Interbancaria Overnight en ME

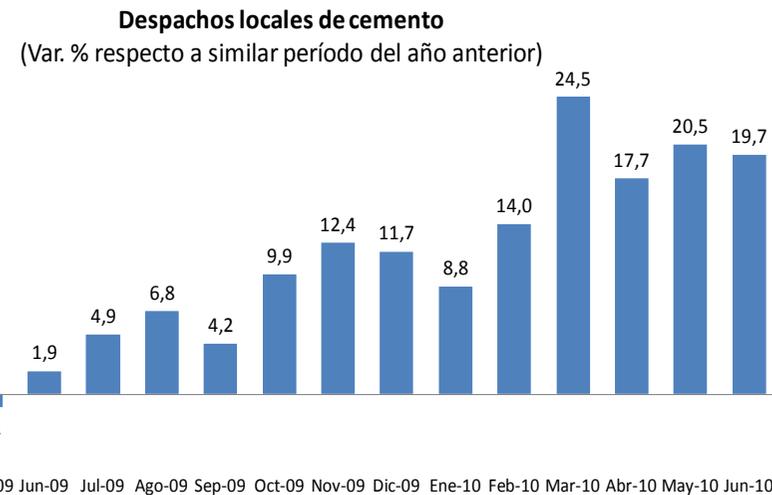


Actividad económica

Los indicadores actuales y adelantados de actividad muestran un rápido crecimiento de la actividad económica. En julio la producción de electricidad aumentó 12,8 por ciento por ciento, mientras que los despachos locales de cemento se incrementaron en 19,7 por ciento en el mes de junio.



Fuente: COES



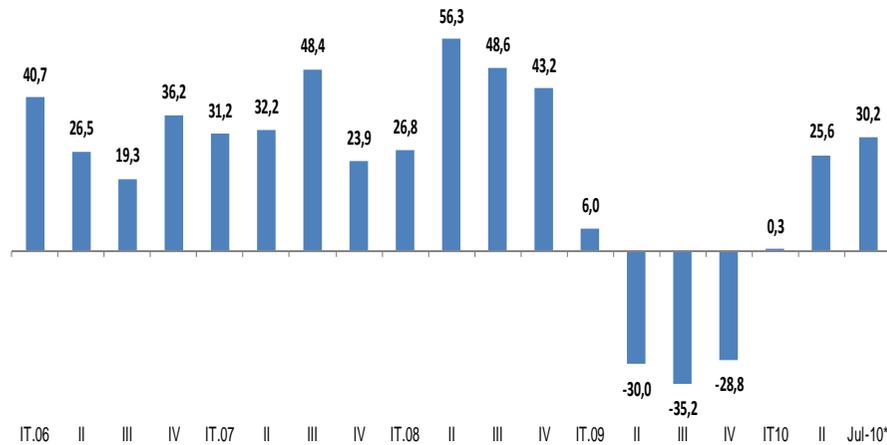
Fuente: Asocem



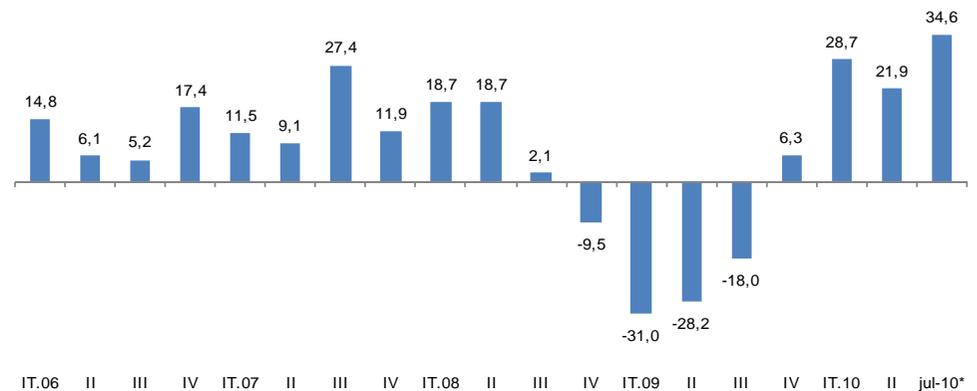
Actividad económica

Las importaciones de bienes de capital aumentaron 30 por ciento, las de insumos 35 por ciento y las de consumo no duradero 31 por ciento, lo que refleja la fortaleza del consumo y la inversión del sector privado.

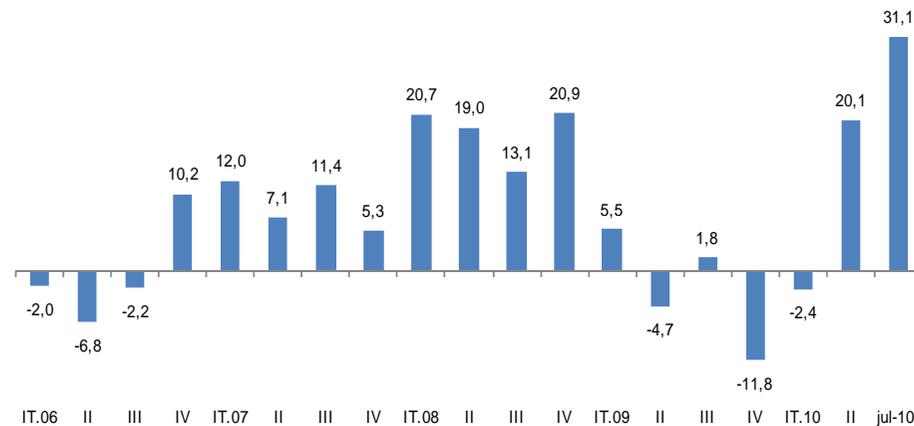
Volumen de importaciones de bienes de capital (1994=100)
(Var. % respecto a similar período del año anterior)



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



Volumen de importaciones de bienes de consumo no duradero (1994=100)
(Var. % con respecto a similar período del año anterior)

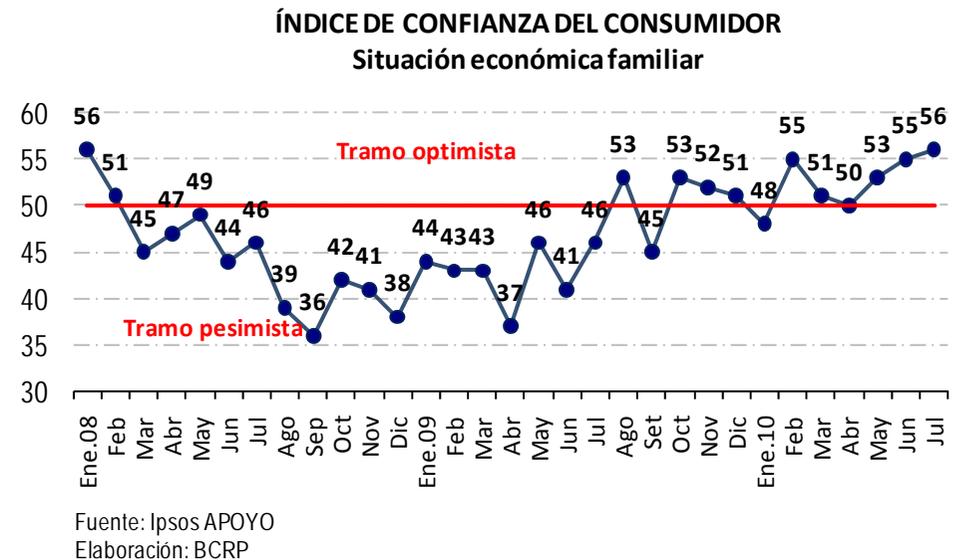
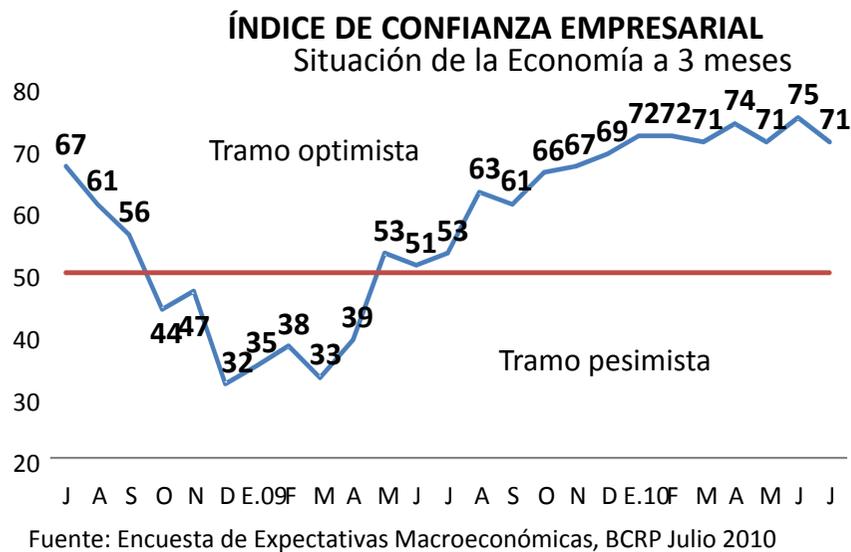


*Preliminar



Actividad económica

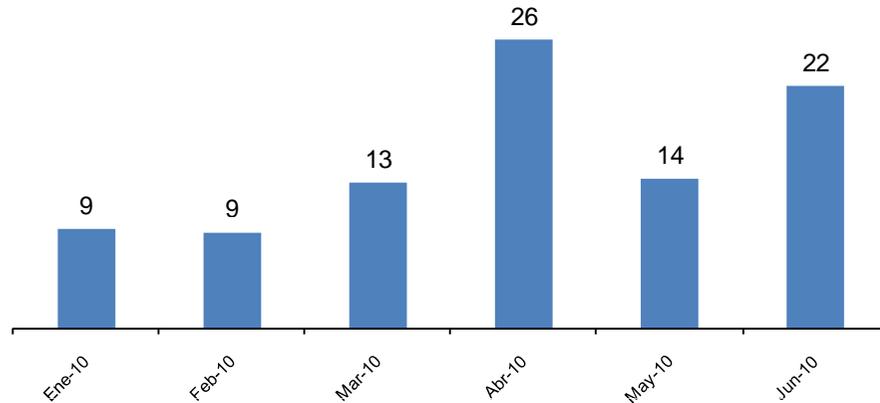
Se mantiene el optimismo de los agentes económicos con respecto a la evolución de la actividad en niveles incluso superiores a los observados antes de la quiebra de Lehman Brothers.



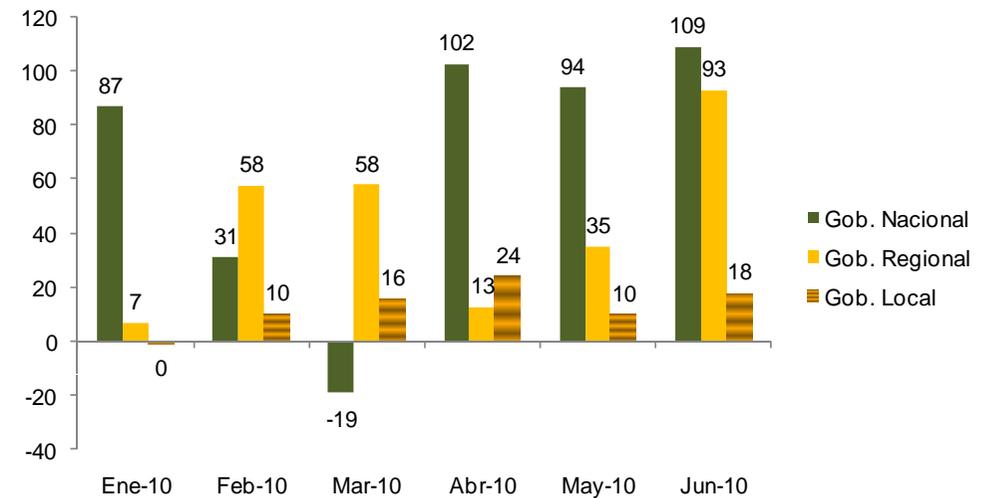
Gasto público

Al mismo tiempo se viene observando una aceleración del crecimiento del gasto público que aumentó 14 por ciento en mayo y 22 por ciento en junio.

GASTOS NO FINANCIEROS DEL GOBIERNO GENERAL
(Var. % respecto a similar periodo del año anterior)

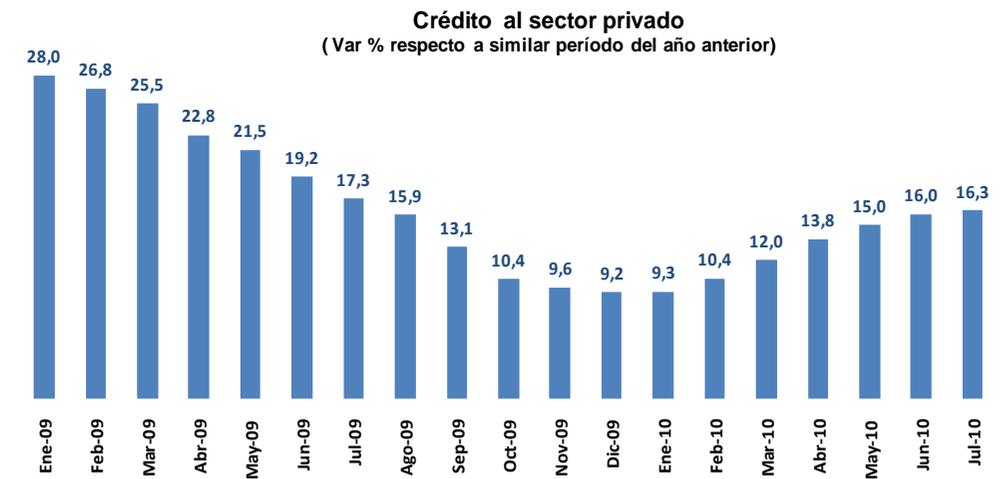
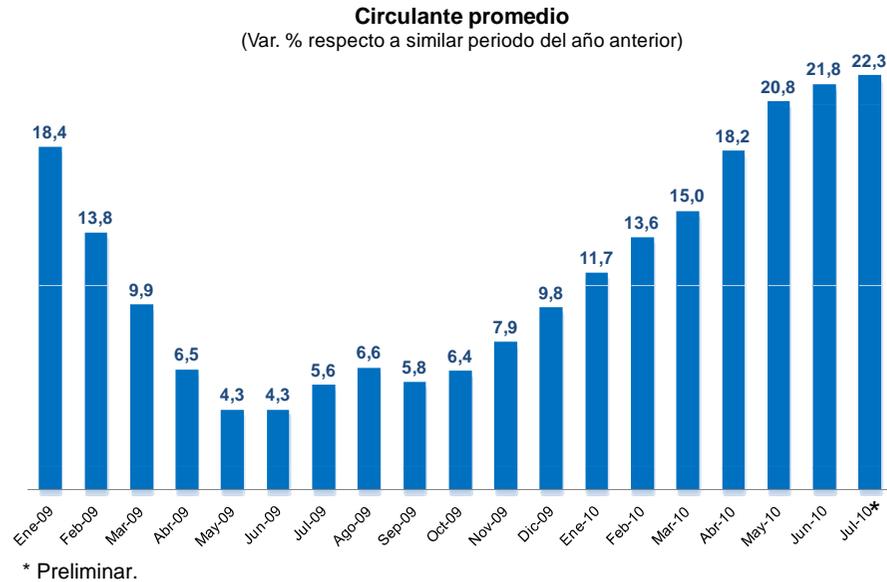


Inversión pública
(Var. % respecto a similar periodo del año anterior)



Circulante y crédito

Este mayor dinamismo económico se refleja en la evolución del circulante y el crédito que habrían crecido en julio 22,3 y 16,3 por ciento en variaciones anuales, respectivamente.

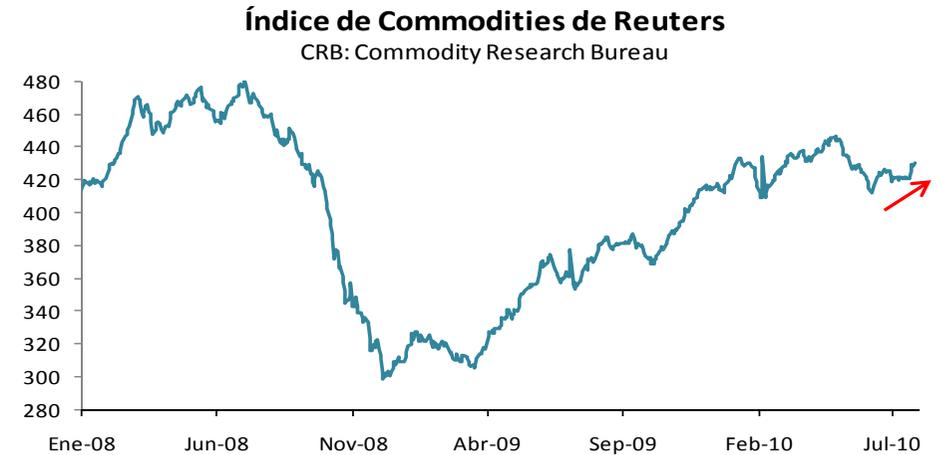
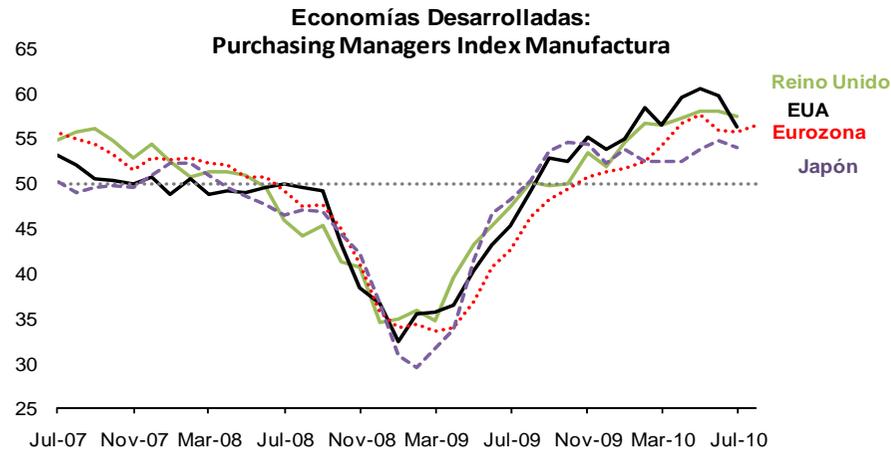


* La información a julio es proyectada.



Entorno internacional

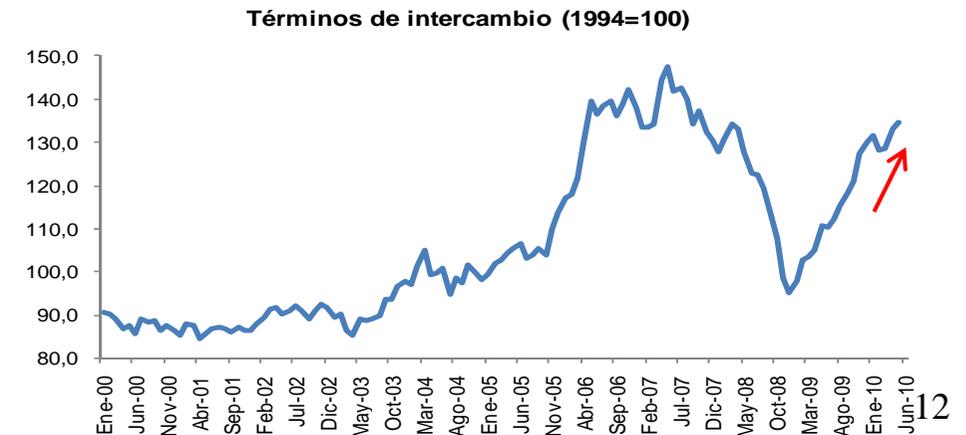
En las últimas semanas se han disipado los riesgos en los mercados financieros internacionales por una evolución positiva en los mercados de deuda soberana en Europa. Ello ha repercutido en un aumento del precio de *commodities*.



CDS (en pbs.)

	Dic-09	Ene-10	Feb	Mar	Abr	May	Jun	Jul	22-Jul	04-Ago
Grecia	283	399	364	343	719	663	909	746	783	713
Portugal	92	162	164	145	290	305	310	230	282	226
Irlanda	158	152	144	146	193	232	266	212	251	208
España	113	129	130	119	167	219	261	185	202	184
Hungría	238	245	231	184	194	242	342	326	329	316
Alemania	26	37	41	32	44	40	45	38	41	37
Reino Unido	83	82	85	77	76	80	76	58	69	54
Francia	32	51	58	46	63	69	90	66	78	61
Italia	109	116	128	116	142	196	190	138	170	131
Perú	124	144	131	129	121	134	136	108	113	105

Fuente: Bloomberg



BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ



Inflación

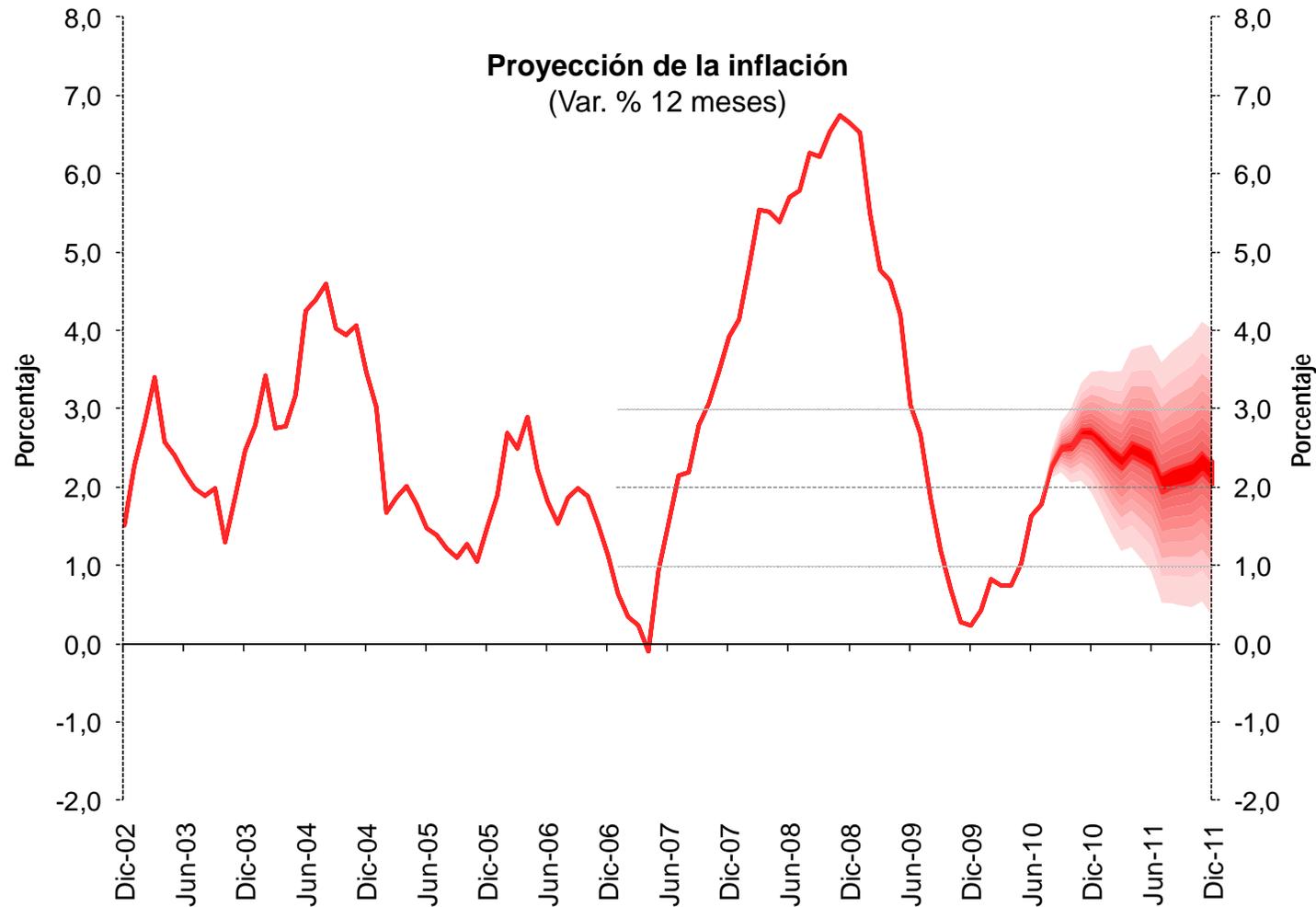
En julio la inflación fue 0,36 por ciento, debido principalmente al alza de precios de alimentos por factores de oferta. Con ello, la tasa de inflación anual se elevó a 1,82 por ciento. La inflación subyacente fue 0,08 por ciento, acumulando una variación anual de 1,79 por ciento, manteniéndose así alrededor de la meta de 2 por ciento.

INFLACIÓN (Variación porcentual)

	Peso 2009=100	Julio 2010		
		Mes	Acumulado anual	12 meses
<u>I. INFLACIÓN</u>	<u>100,0</u>	<u>0,4</u>	<u>1,8</u>	<u>1,8</u>
<u>II. SUBYACENTE</u>	<u>65,2</u>	<u>0,1</u>	<u>1,3</u>	<u>1,8</u>
<u>III. NO SUBYACENTE</u>	<u>34,8</u>	<u>0,9</u>	<u>2,7</u>	<u>2,1</u>
Alimentos	14,8	1,1	4,6	3,4
Carne de pollo	3,0	7,3	-1,5	1,3
Arroz	1,9	-0,4	-0,1	-8,3
Papa	0,9	7,6	12,4	5,9
Azúcar	0,5	-5,3	13,8	35,9
Fideos	0,5	-0,3	1,9	0,8
Aceites	0,5	-2,5	-3,3	-4,9
Resto de alimentos	5,6	-0,6	9,9	6,1
Combustibles	2,8	1,7	8,8	11,7
Transportes	8,9	0,7	0,1	1,0
Transporte nacional	0,3	16,1	-3,1	10,3
Servicios públicos	8,4	0,4	0,1	-3,4



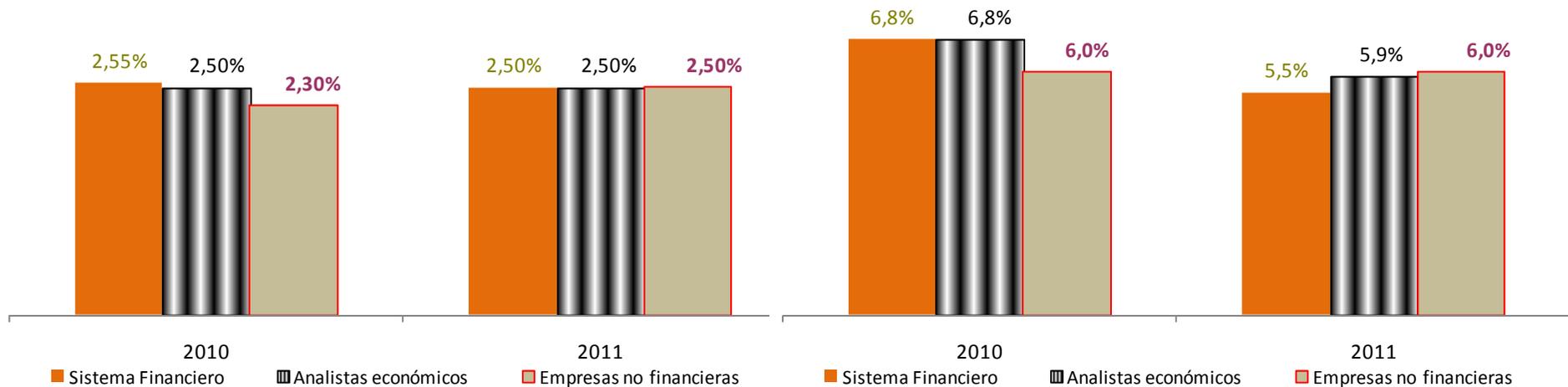
El Directorio se encuentra atento a la proyección de la inflación y sus determinantes para adoptar futuros ajustes en los instrumentos de política monetaria que garanticen la ubicación de la inflación alrededor de la meta.



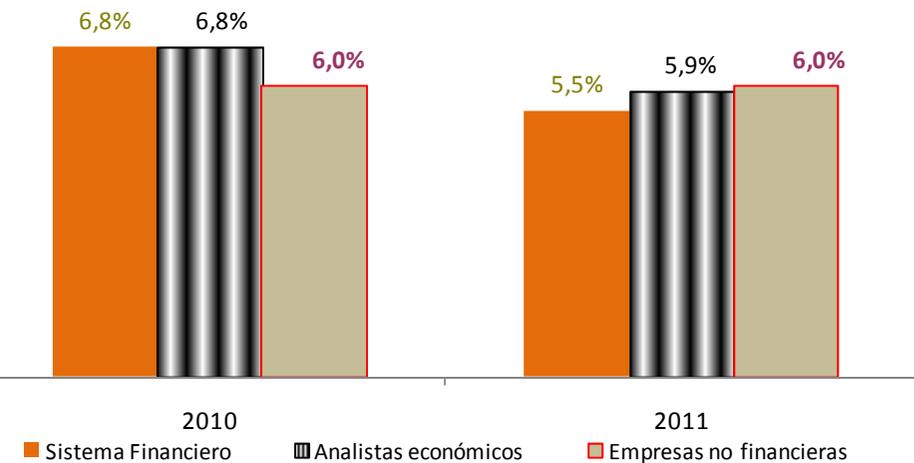
Expectativas

Las expectativas de crecimiento se elevaron hasta 6,8 por ciento para el año, las expectativas de inflación se mantienen dentro del rango meta y las expectativas de tipo de cambio no han variado.

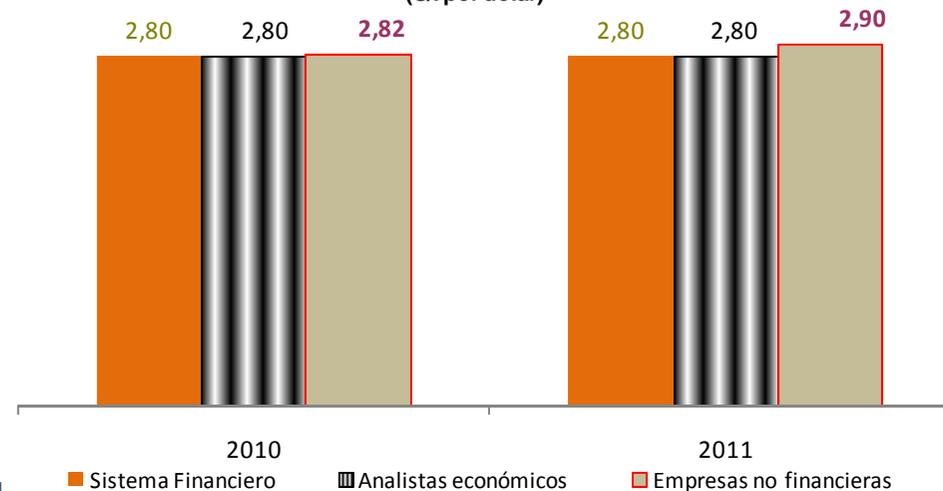
Expectativas de inflación



Expectativas de crecimiento



Expectativas de tipo de cambio (S/. por dólar)



Programa Monetario Agosto 2010



BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ

