

Programa Monetario Setiembre 2010



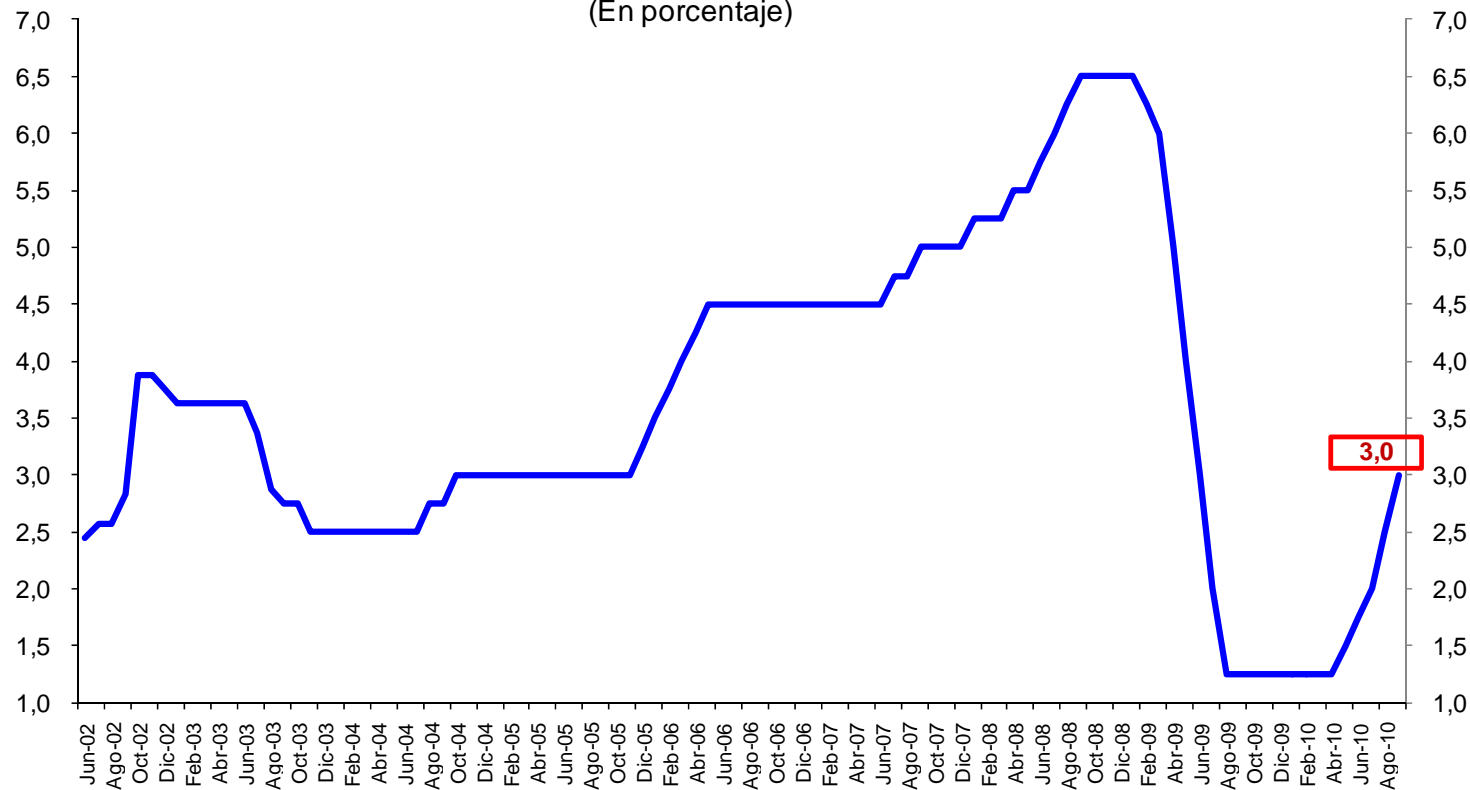
BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ



Tasa de referencia

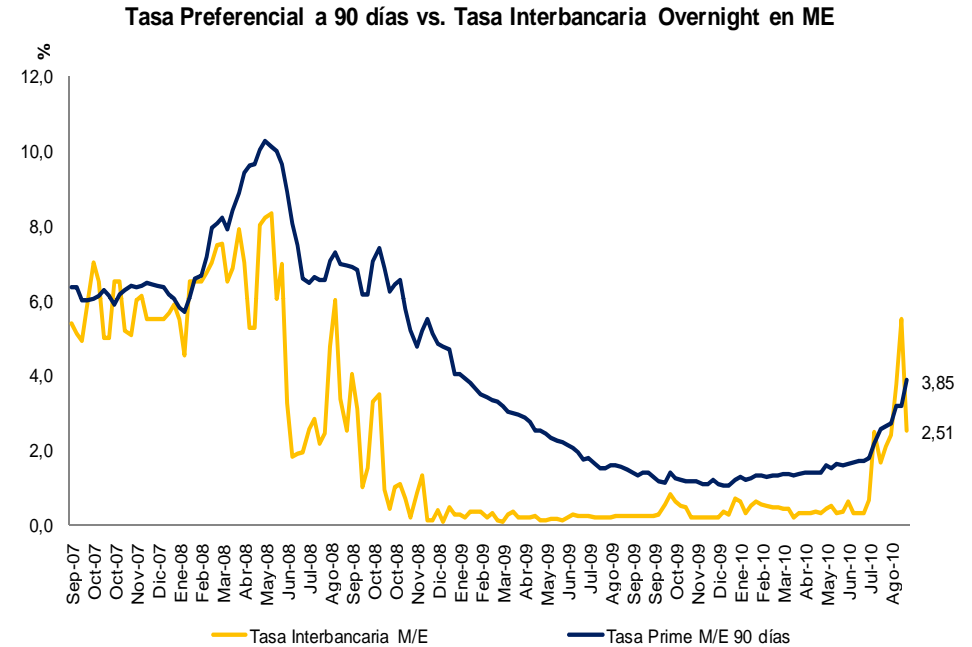
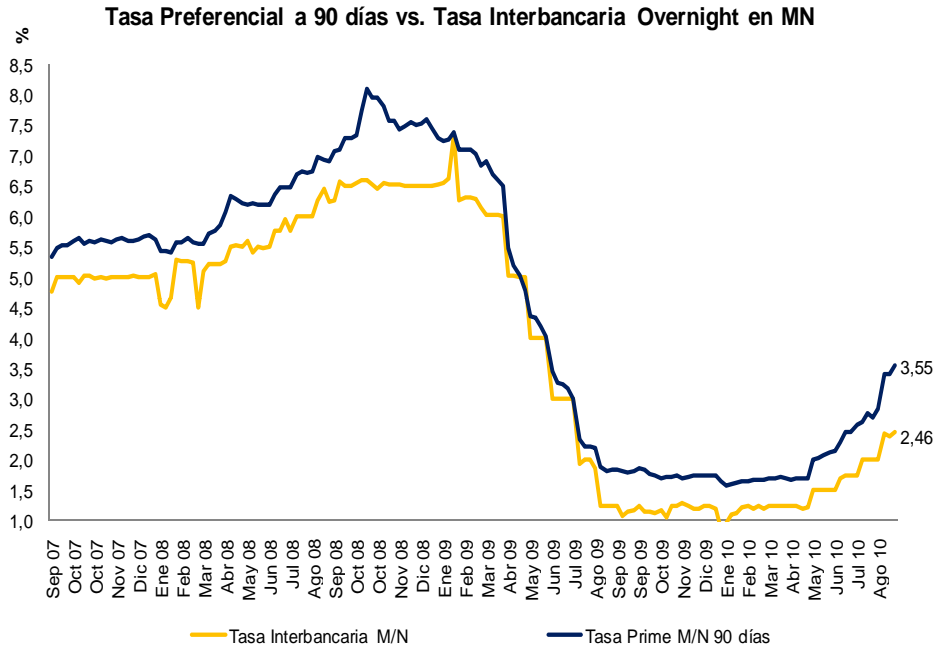
El Directorio del Banco Central de Reserva del Perú aprobó elevar la tasa de interés de referencia de la política monetaria de 2,5 por ciento a 3,0 por ciento. La elevación de la tasa de referencia tiene un carácter preventivo frente a un contexto de fuerte dinamismo de la demanda interna, situación que aconseja retirar el estímulo monetario a fin de mantener la inflación en el rango meta. Sin embargo, ajustes futuros en la tasa de referencia estarán condicionados a la nueva información sobre la inflación y sus determinantes.

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



Tasas de interés

Las tasas de interés de corto plazo para el segmento corporativo tanto en moneda nacional como en moneda extranjera se han elevado en respuesta a incrementos en la tasa de interés de referencia y a la política de encajes del Banco Central.



Tasa de interés

También se observan incrementos en las tasas de interés para créditos comerciales y de consumo en moneda nacional en línea con la evolución de la tasa de referencia

Tasas de interés por tipo de crédito en moneda nacional y extranjera ^{1/ 2/}

(en porcentajes)

	Moneda nacional				Moneda extranjera			
	Comercial	Microempresas	Consumo	Hipotecario	Comercial	Microempresas	Consumo	Hipotecario
Dic-08	11,0	35,3	37,8	11,4	9,3	23,9	20,8	10,8
Mar-09	10,8	32,1	42,2	11,5	8,6	23,1	22,4	10,7
Jun-09	8,5	34,3	43,0	10,4	7,9	23,3	21,5	10,3
Sep-09	7,4	33,2	41,7	10,0	7,4	22,7	22,0	9,7
Dic-09	6,1	32,7	45,1	9,8	6,7	22,4	21,2	9,1
Ene-10	6,1	32,7	44,8	9,8	6,3	22,4	22,3	9,1
Feb-10	6,5	32,6	41,5	9,7	6,4	22,5	22,3	9,1
Mar-10	6,4	32,3	40,7	9,7	6,4	21,8	22,0	9,2
Abr-10	6,8	32,5	39,8	9,7	5,9	22,2	21,6	9,1
May-10	7,2	32,7	40,7	9,6	6,0	22,6	21,4	8,9
Jun-10	7,3	32,5	41,0	9,6	6,2	22,3	20,1	8,8
Jul-10	7,7	31,9	41,8	9,7	6,2	18,4	20,4	8,7
Ago-10	8,5	30,5	42,1	9,7	7,0	16,3	21,5	8,6

^{1/} Tasas activas anuales de las operaciones realizadas en los últimos 30 días útiles.

^{2/} A partir del 1 de julio de 2010, las empresas reportan a la SBS información más segmentada de las tasas de interés promedio de los créditos destinados a financiar actividades productivas -corporativos, grandes empresas, medianas empresas, pequeñas empresas y microempresas-, de acuerdo con las definiciones establecidas en la Resolución SBS 11356-2008 y normas complementarias. Estos segmentos de tasas se publicarán cuando la SBS acumule 30 días de reporte.

Fuente: SBS

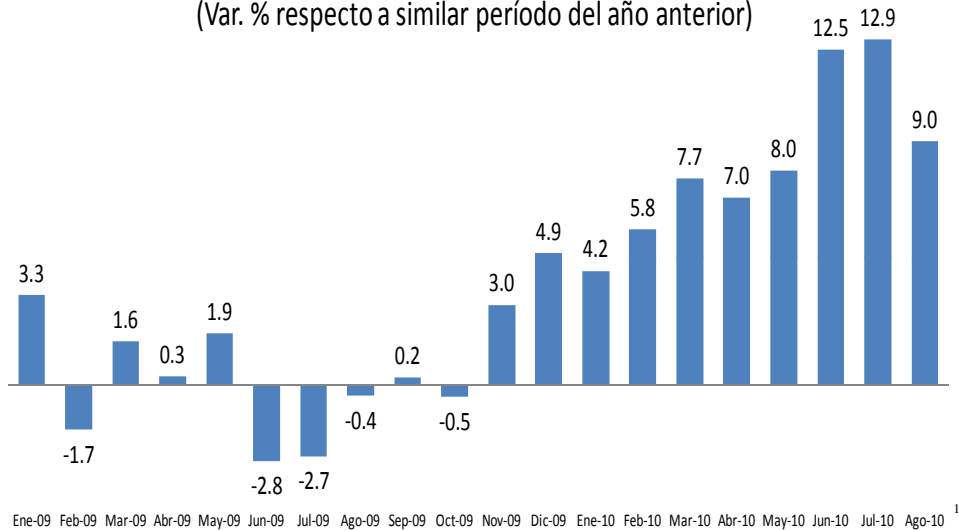


Actividad económica

Los indicadores actuales y adelantados de actividad continúan mostrando un rápido crecimiento de la actividad económica. En agosto, la producción de electricidad aumentó 9,0 por ciento y se estima que la demanda de cemento habría crecido 15 por ciento.

Producción de electricidad

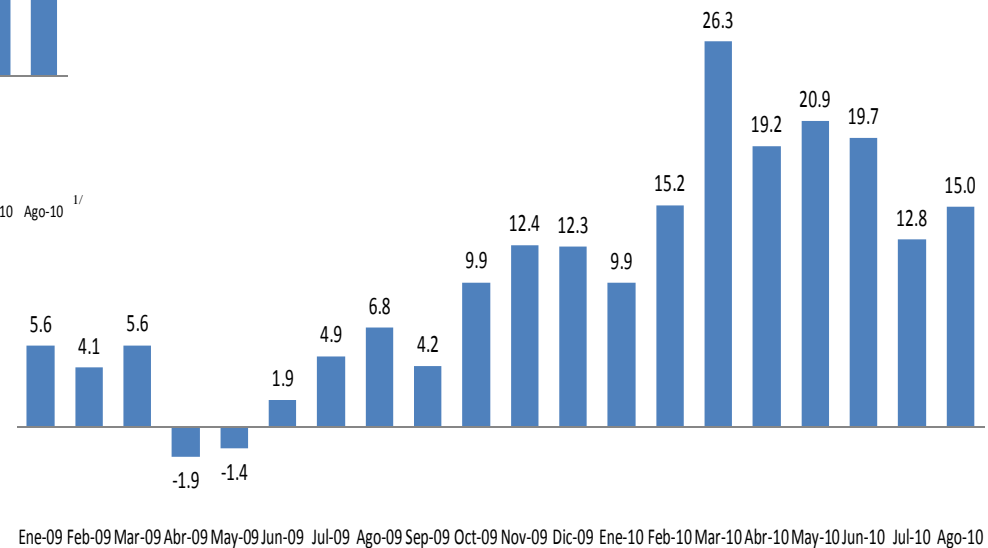
(Var. % respecto a similar período del año anterior)



Fuente: COES

Despachos locales de cemento

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



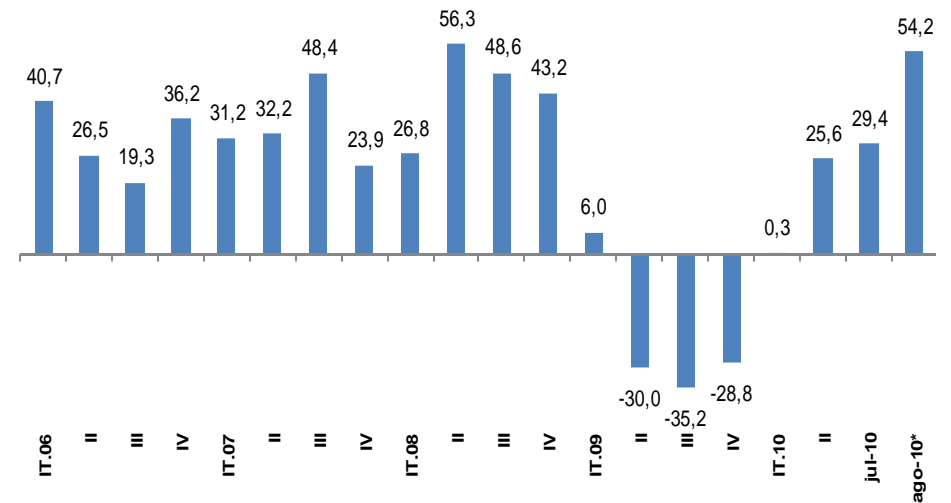
Fuente: Asocem
Proyección



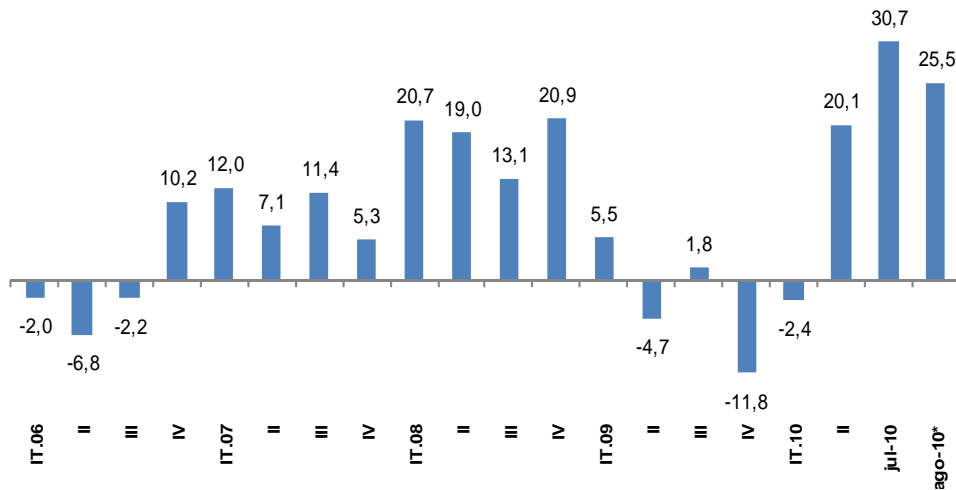
Actividad económica

Las importaciones de bienes de capital aumentaron 54,2 por ciento y las de consumo no duradero 25,5 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. % con respecto a similar periodo del año anterior)



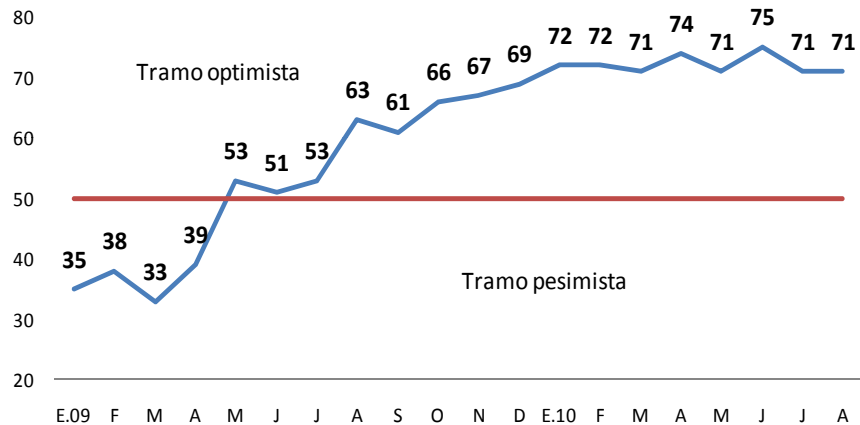
Volumen de importaciones de bienes de consumo no duradero (1994=100)
(Var. % con respecto a similar periodo del año anterior)



Actividad económica

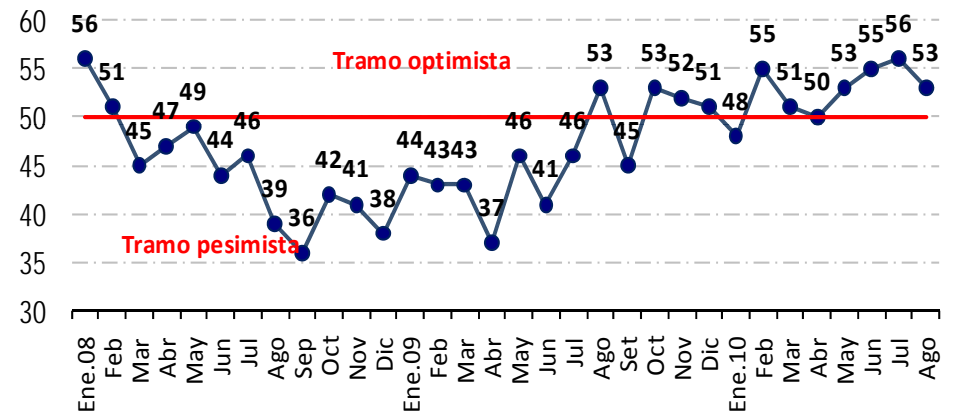
Se mantiene el optimismo de los agentes económicos con respecto a la evolución de la actividad.

ÍNDICE DE CONFIANZA EMPRESARIAL
Situación de la Economía a 3 meses



Fuente: Encuesta de Expectativas Macroeconómicas, BCRP Agosto 2010

ÍNDICE DE CONFIANZA DEL CONSUMIDOR
Situación económica familiar



Fuente: Ipsos APOYO
Elaboración: BCRP

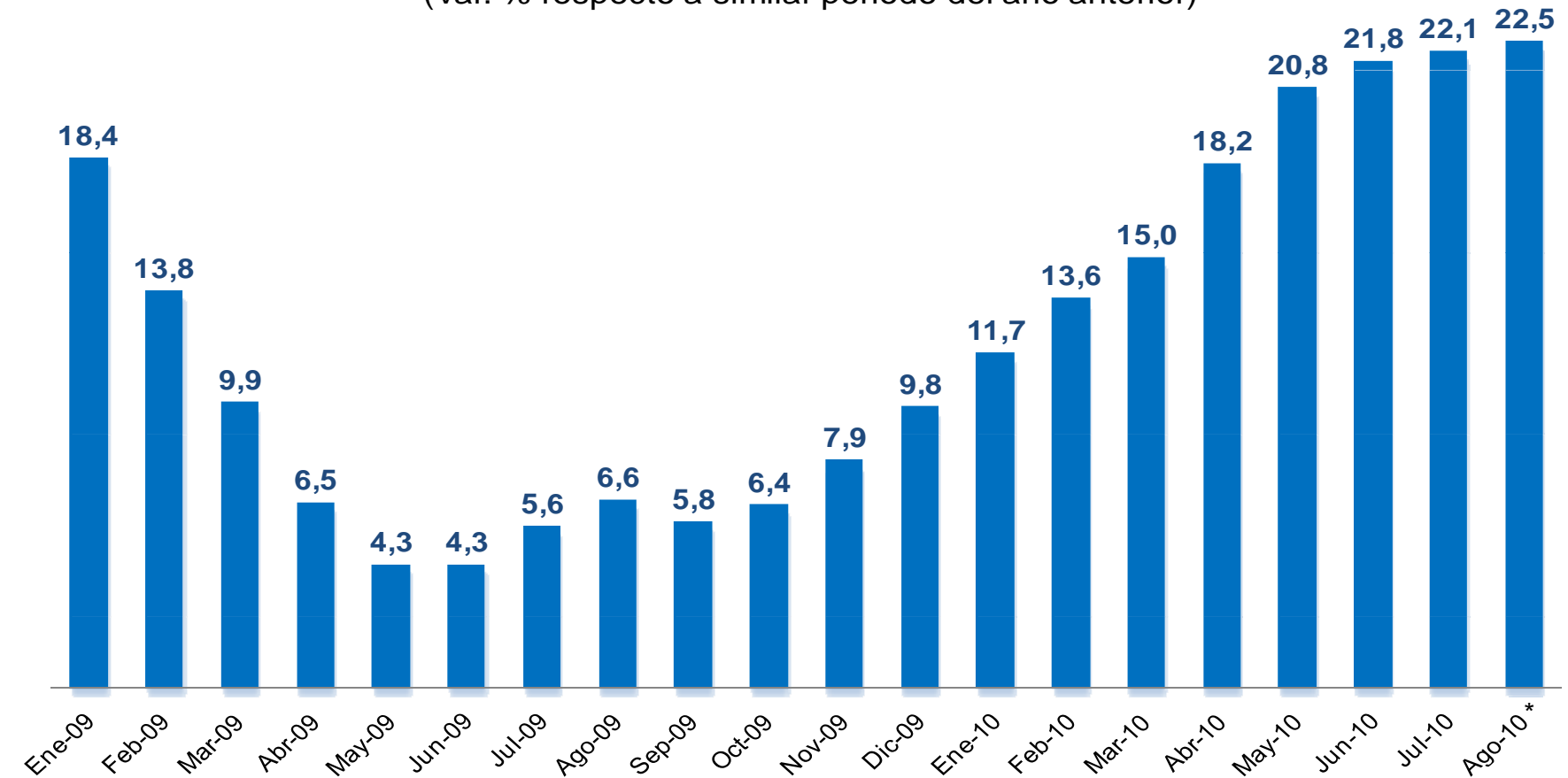


Circulante

El mayor dinamismo económico se refleja en la evolución del circulante que habría crecido en agosto 22,5 por ciento en variaciones anuales.

Circulante Promedio

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



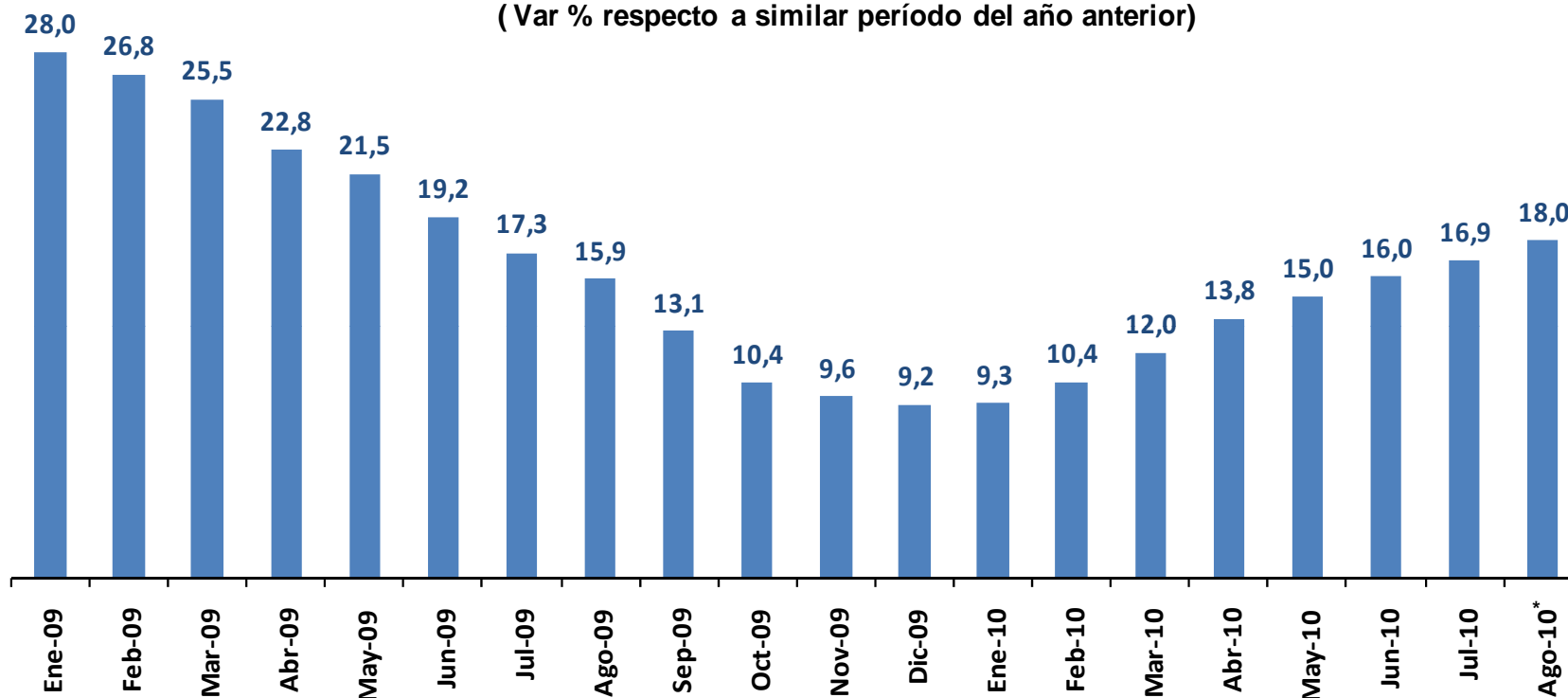
* Preliminar.



Crédito

Asimismo, el crédito habría crecido en agosto 18,0 por ciento en variaciones anuales.

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



* Proyección

CRÉDITO	Dic-07	Dic-08	Dic-09	Ene-10	Feb-10	Mar-10	Abr-10	May-10	Jun-10	Jul-10	Ago-10
Saldos (S/. Millones)	75 326	97 818	106 812	107 386	108 870	110 800	112 756	115 310	116 937	119 176	120 387
Variación % 12 meses	33,1	29,9	9,2	9,3	10,4	12,0	13,8	15,0	16,0	16,9	18,0
Flujos mensuales (S/. Millones)	2 102	1 317	1 034	575	1 483	1 930	1 956	2 554	1 627	2 239	1 211
Variación % 1 mes (desestacionalizado)	3,2	1,5	0,9	1,7	1,9	1,9	1,8	1,9	1,1	1,9	1,0

9



Inflación

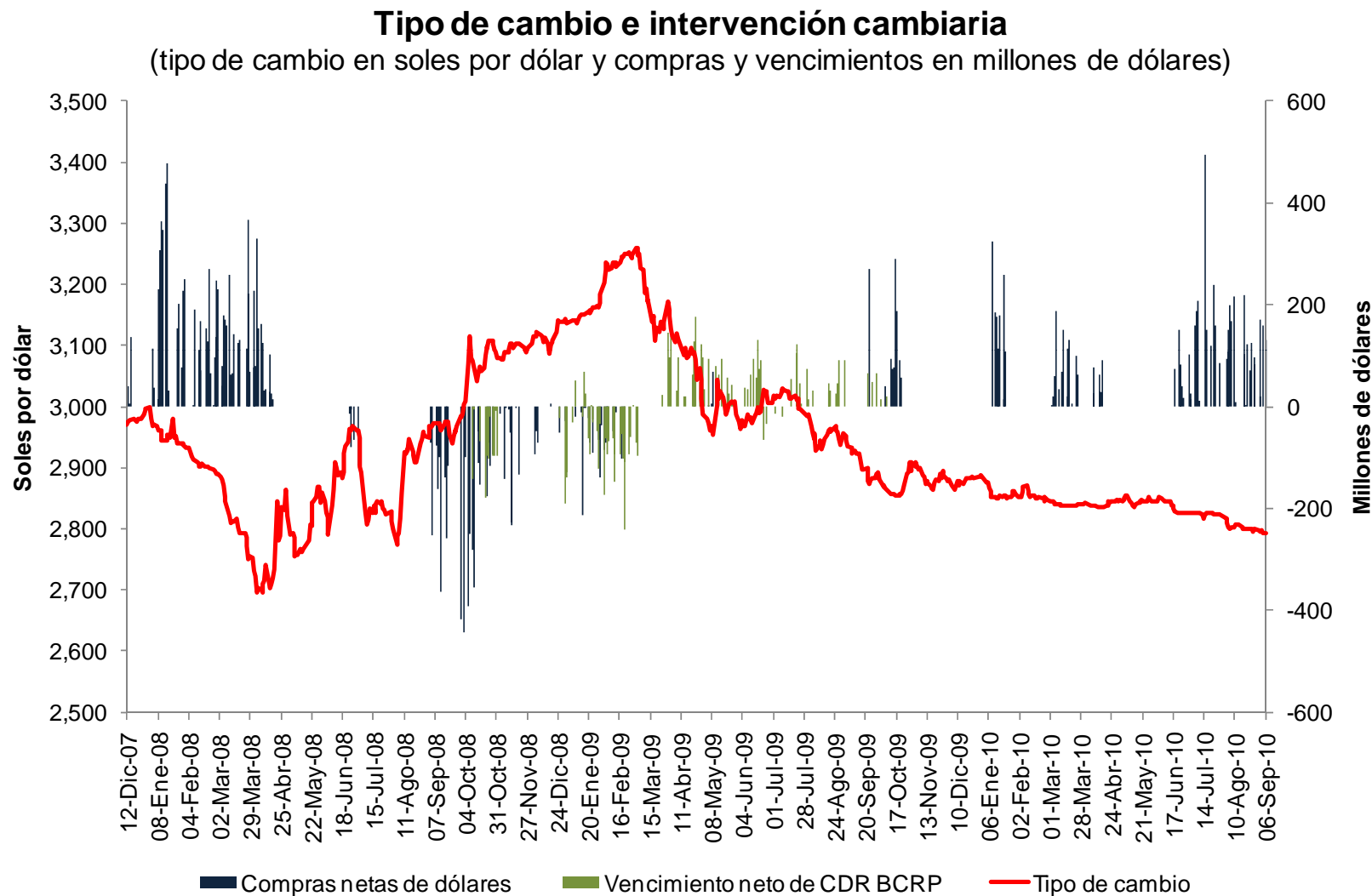
En agosto, la inflación fue 0,27 por ciento, debido principalmente al alza de precios de alimentos por factores de oferta. Con ello, la tasa de inflación anual se elevó a 2,3 por ciento. La inflación subyacente fue 0,24 por ciento, acumulando una variación anual de 1,9 por ciento, manteniéndose así alrededor de la meta de 2 por ciento. Asimismo, la inflación sin considerar alimentos y energía pasó de 1,11 por ciento en julio a 1,15 por ciento. Las expectativas de inflación se mantienen ancladas en el rango de tolerancia.

INFLACIÓN (Variación porcentual)

	Peso 2009=100	Agosto 2010		
		Mes	Acumulado anual	12 meses anual
<u>I. INFLACIÓN</u>	<u>100,0</u>	<u>0,3</u>	<u>2,1</u>	<u>2,3</u>
<u>II. SUBYACENTE</u>	<u>65,2</u>	<u>0,2</u>	<u>1,5</u>	<u>1,9</u>
<u>III. NO SUBYACENTE</u>	<u>34,8</u>	<u>0,3</u>	<u>3,1</u>	<u>3,1</u>
Alimentos	14,8	1,1	5,7	5,2
Carne de pollo	3,0	1,3	-0,2	12,2
Arroz	1,9	0,0	-0,1	-8,5
Papa	0,9	13,4	27,4	21,3
Azúcar	0,5	-5,2	7,9	26,0
Fideos	0,5	-0,4	1,5	0,3
Aceites	0,5	-0,4	-3,6	-4,5
Resto de alimentos	5,6	0,8	10,8	5,2
Combustibles	2,8	0,0	8,9	11,8
Transportes	8,9	-0,3	-0,2	1,1
Servicios públicos	8,4	-0,2	-0,1	-2,0



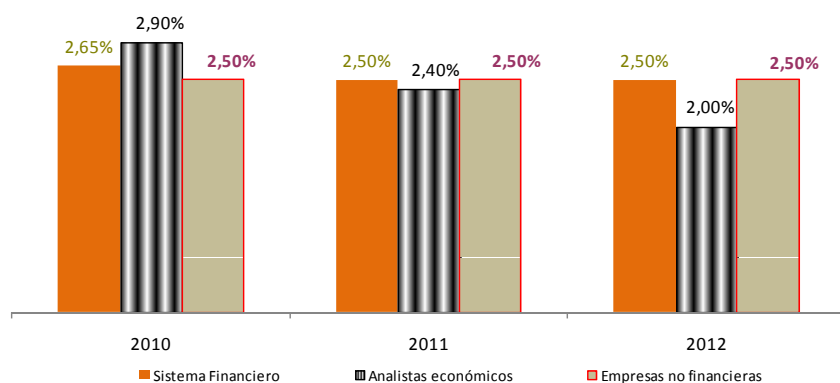
El Banco Central ha continuado interviniendo para reducir la excesiva volatilidad del tipo de cambio.



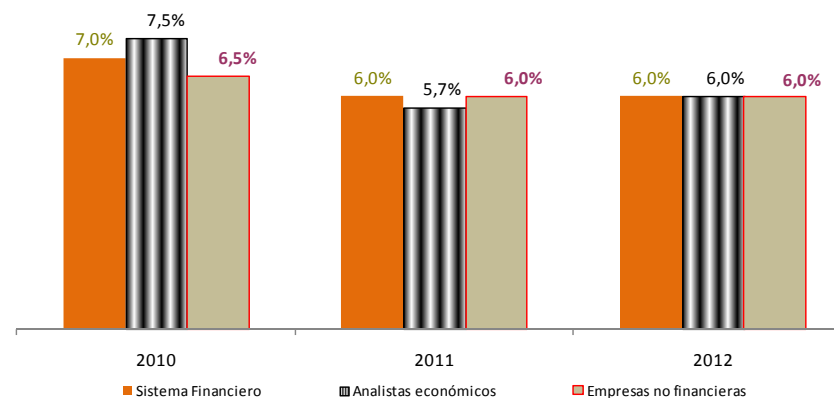
Expectativas

El Directorio se encuentra atento a la proyección de 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.

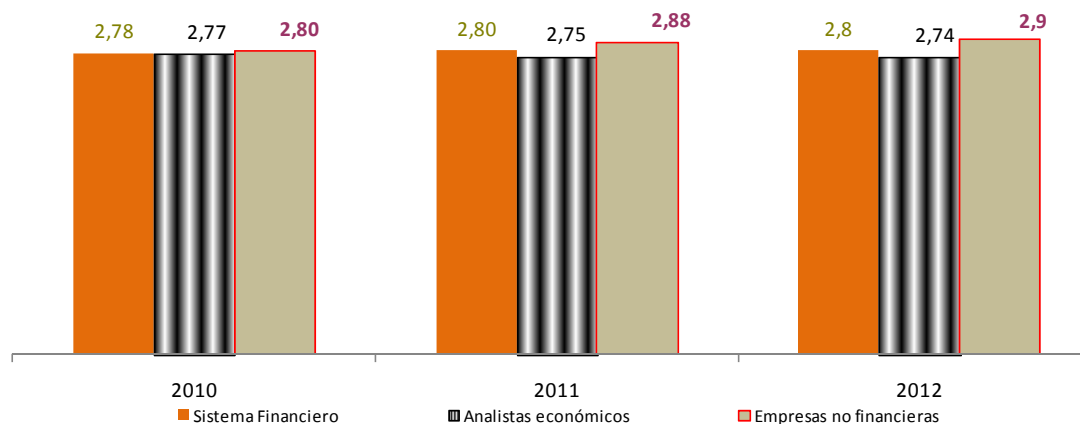
Expectativas de inflación



Expectativas de crecimiento



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



Balanza comercial

En julio la balanza comercial tuvo un superávit de US\$ 445 millones, menor en US\$ 359 millones al registrado en junio, debido sobre todo al aumento de las importaciones en US\$ 230 millones.

BALANZA COMERCIAL (Valores FOB en millones de US\$)

	2009		2010							Var.% de Julio		Enero-Julio			
	Promedio mensual	Jul.	Ene.	Feb.	Mar.	Abr.	May.	Jun.	Jul.	Mes anterior	Últimos 12 meses	2009	2010	Var. Flujo	Var.%
1. EXPORTACIONES	2 240	2 355	2 442	2 634	2 829	2 644	2 390	3 092	2 964	- 4,1	25,9	13 912	18995	5083	36,5
Productos tradicionales	1 714	1 826	1 931	2 081	2 230	2 042	1 843	2 400	2 312	- 3,6	26,6	10 480	14839	4359	41,6
Productos no tradicionales	513	517	492	533	575	578	531	669	636	- 4,9	22,9	3 355	4013	658	19,6
Otros	13	12	19	20	25	24	16	24	16	- 31,3	42,6	77	143	66	85,1
2. IMPORTACIONES	1 751	1 749	2 074	1 873	2 387	2 224	2 096	2 289	2 519	10,1	44,0	11 460	15463	4004	34,9
Bienes de consumo	330	320	337	352	438	415	377	456	463	1,4	44,8	2 152	2839	687	31,9
Insumos	840	839	1 058	930	1 182	1 151	1 037	1 069	1 270	18,8	51,4	5 212	7697	2485	47,7
Bienes de capital	571	583	639	580	752	634	673	752	773	2,8	32,7	4 022	4803	781	19,4
Otros bienes	10	8	41	11	15	24	9	11	13	21,5	58,8	74	125	50	67,9
3. BALANZA COMERCIAL	489	605	368	760	442	421	293	804	445			2 453	3532		

Fuente: BCRP, SUNAT, Zofratacna, Banco de la Nación y empresas.



Programa Monetario Setiembre 2010



BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ

