

Programa Monetario Noviembre 2010



BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ

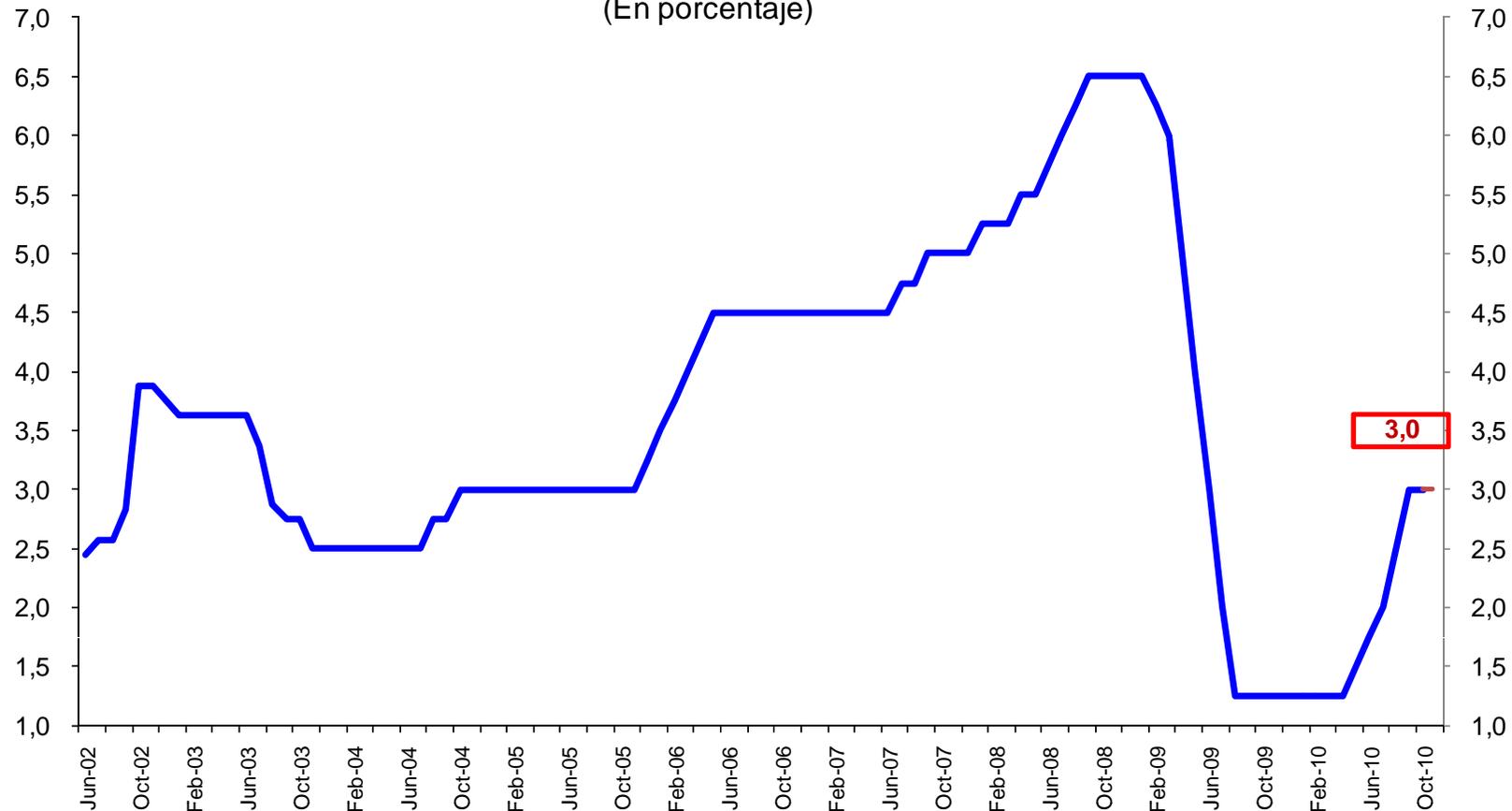


Tasa de referencia

El Directorio del Banco Central de Reserva del Perú aprobó mantener la tasa de interés de referencia de la política monetaria en 3,0 por ciento. Esta decisión toma en cuenta la evolución reciente de la inflación y sus determinantes, la cual aconseja continuar con la pausa en los ajustes preventivos a la tasa de referencia iniciados en mayo del presente año. La inflación subyacente se mantiene alrededor de la meta de 2 por ciento, en tanto que la inflación total se ha venido reduciendo en los dos últimos meses por la reversión de los choques de oferta. Futuros ajustes en la tasa de referencia estarán condicionados a la nueva información sobre la inflación y sus determinantes, incluyendo la vinculada al entorno financiero internacional.

Tasa de interés de referencia del Banco Central

(En porcentaje)



En octubre la inflación fue negativa por segundo mes consecutivo (-0,14 por ciento), debido principalmente a la reducción de los precios de alimentos. Con ello, la tasa de inflación anual se ubicó en 2,10 por ciento. La inflación subyacente fue 0,17 por ciento, acumulando una variación anual de 2,07 por ciento, manteniéndose así alrededor de la meta de 2 por ciento. Asimismo, la inflación sin considerar alimentos y energía pasó de 1,12 por ciento en setiembre a 1,31 por ciento en octubre.

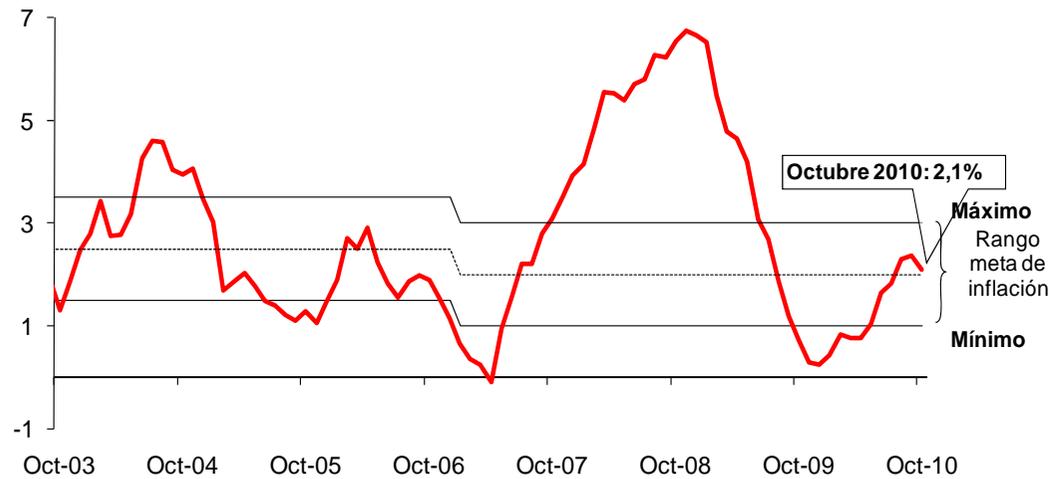
INFLACIÓN (Variación porcentual)

	Peso 2009=100	Octubre 2010		
		Mes	Acumulado anual	12 meses
<u>I. INFLACIÓN</u>	<u>100,0</u>	<u>-0,1</u>	<u>1,9</u>	<u>2,1</u>
<u>II. SUBYACENTE</u>	<u>65,2</u>	<u>0,2</u>	<u>1,8</u>	<u>2,1</u>
<u>III. NO SUBYACENTE</u>	<u>34,8</u>	<u>-0,7</u>	<u>2,0</u>	<u>2,1</u>
Alimentos	14,8	-2,1	2,9	2,4
Carne de pollo	3,0	-7,9	-9,0	-2,8
Pan	1,9	0,6	1,0	1,0
Arroz	1,9	-0,4	-0,1	-6,5
Papa	0,9	-5,7	17,2	12,8
Azúcar	0,5	8,8	17,9	24,3
Fideos	0,5	-0,1	1,7	1,0
Aceites	0,5	0,4	-3,5	-4,1
Resto de alimentos	5,6	-1,6	8,1	5,6
Combustibles	2,8	0,5	9,9	12,4
Gasolina y lubricantes	1,3	0,6	12,6	16,7
Gas	1,4	0,3	7,8	7,3
Transportes	8,9	0,4	0,1	1,4
Servicios públicos	8,4	0,2	-0,4	-1,0
Electricidad	2,9	0,7	0,0	-1,1
Teléfonos	2,9	0,0	-3,6	-4,7
Consumo de agua	1,6	0,0	4,5	4,5
Memo:				
Subyacente sin alimentos:		0,13	1,28	1,48
IPC sin alimentos y energía:		0,15	0,92	1,31

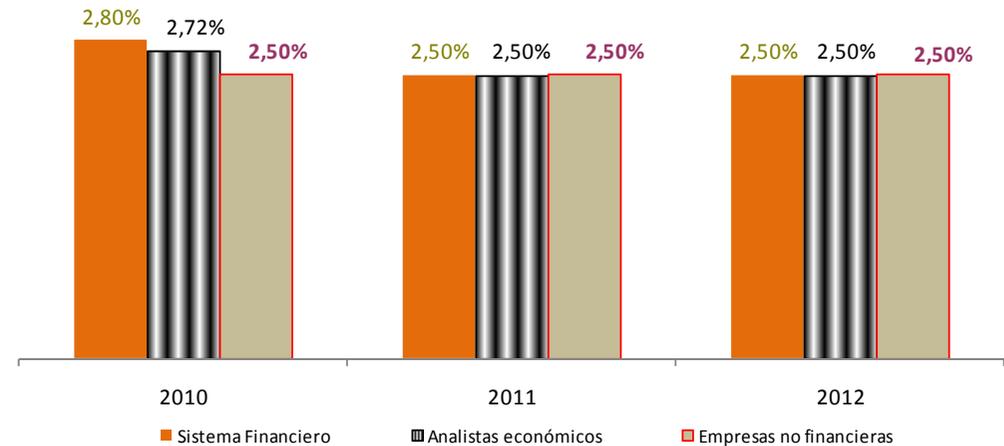


Las expectativas de inflación se mantienen ancladas en el rango de tolerancia. El Directorio se encuentra atento a la proyección de inflación y sus determinantes para adoptar futuros ajustes en los instrumentos de política monetaria que garanticen la ubicación de la inflación alrededor de la meta.

INFLACIÓN Y META DE INFLACIÓN
(Variación porcentual últimos 12 meses)

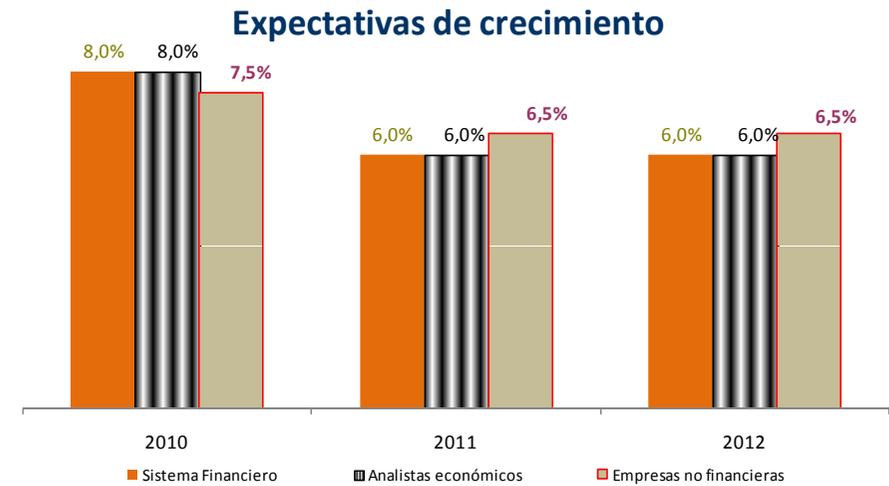
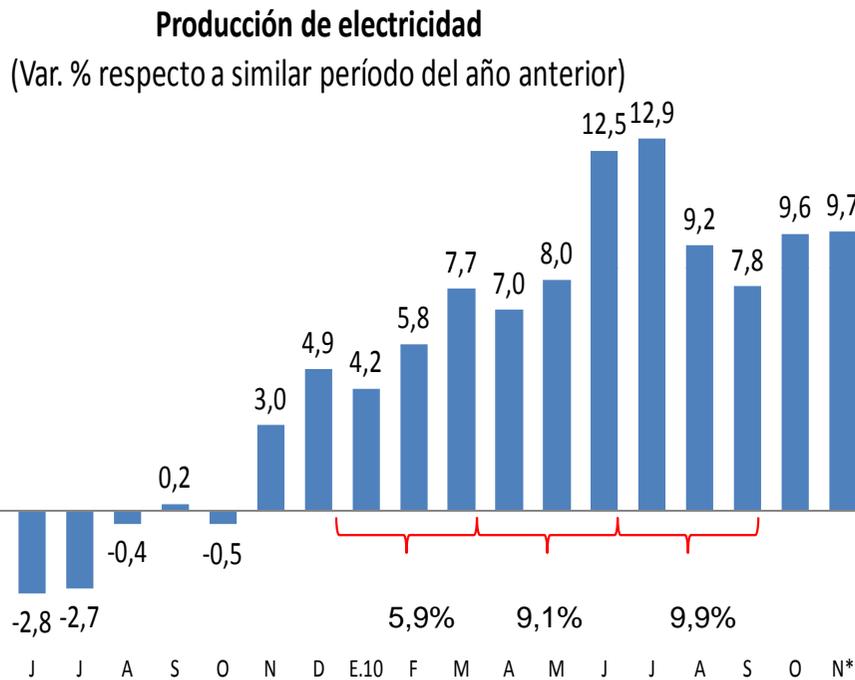


Expectativas de inflación



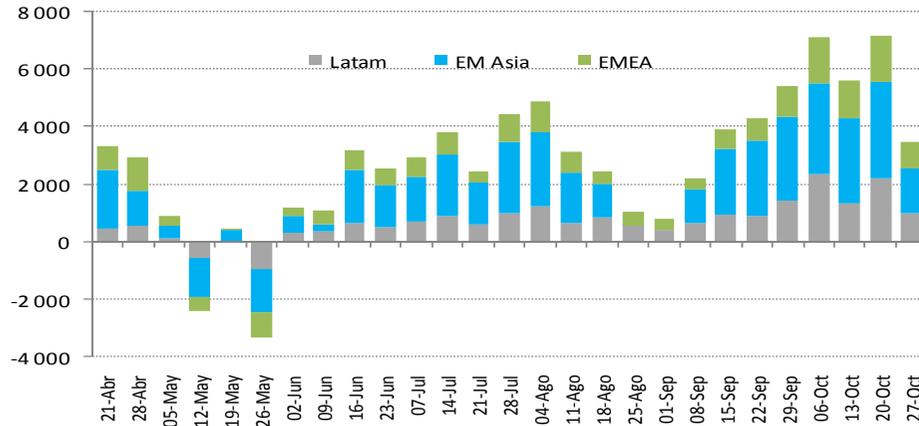
Actividad económica

Los indicadores de actividad muestran un alto dinamismo. Así, por ejemplo, se observó un crecimiento de 9,6 por ciento en la producción de electricidad. Por otro lado, los indicadores de actividad de la economía mundial confirman las previsiones de un crecimiento más moderado en los siguientes trimestres.



Se mantiene la incertidumbre en los mercados globales, debido al impacto del QE2 y a la difícil situación fiscal en la economía europea.

Flujos de portafolio a economías emergentes 2010
(flujos semanales, US\$ millones)



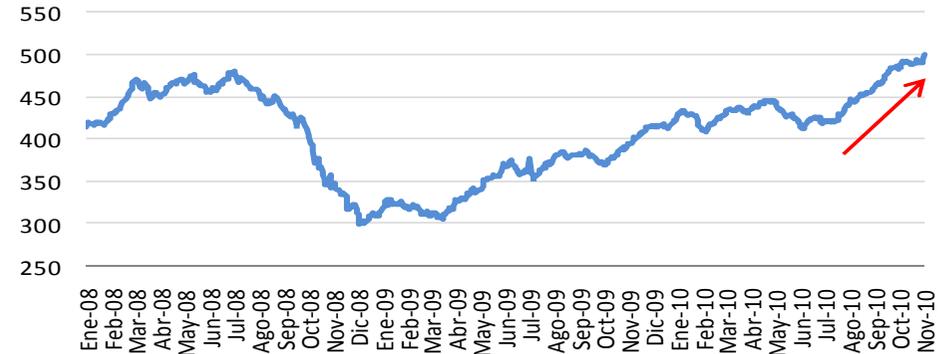
Latam: Latinoamérica, EMEA: Europa, Medio Oriente y África., EM Asia: Asia Emergente.
Fuente: Barclays.

Credit Default Swap (en pbs.)

	Dic-09	Mar	Jun	Set	Oct	10-Nov	
Grecia	283	343	909	775	795	876	↑
Portugal	92	145	310	409	379	475	↑
Irlanda	158	146	266	458	472	597	↑
España	113	119	261	231	214	277	↑
Hungría	238	184	342	321	291	299	↑
Alemania	26	32	45	39	35	39	↑
Reino Unido	83	77	76	65	54	59	↑
Francia	32	46	90	79	70	83	↑
Italia	109	116	190	197	171	200	↑
Perú	124	129	136	119	108	115	↑

Fuente: Bloomberg

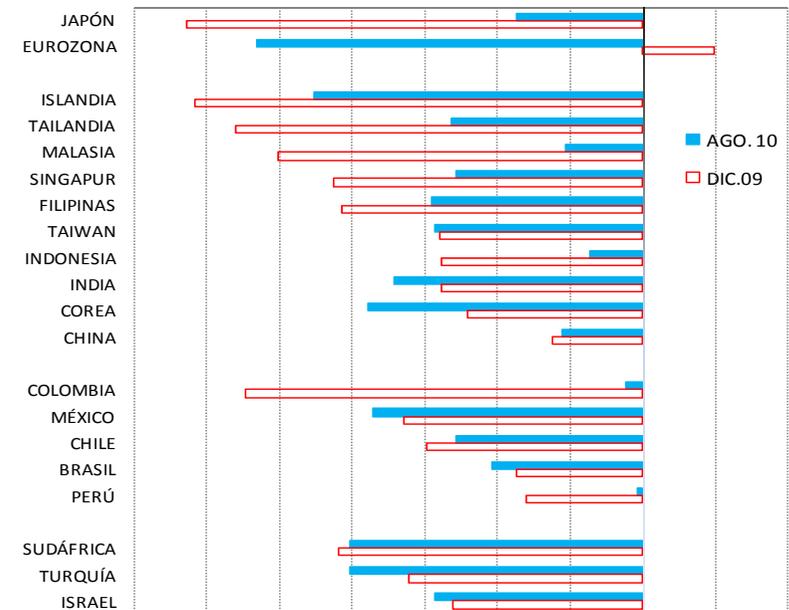
Índice de commodities de Reuters
(CRB: Commodity Research Bureau)



Tipo de Cambio

(Unidades monetarias por US\$; Var.% 5 nov.10 respecto a ago 10 y dic 09)

-14% -12% -10% -8% -6% -4% -2% 0% 2% 4%



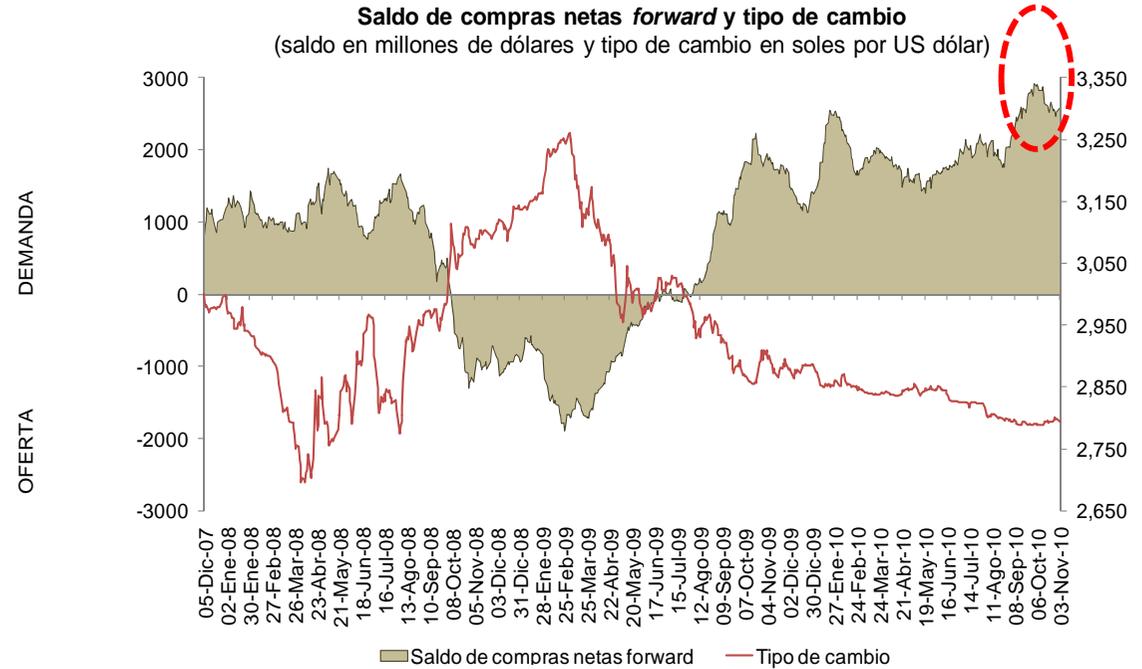
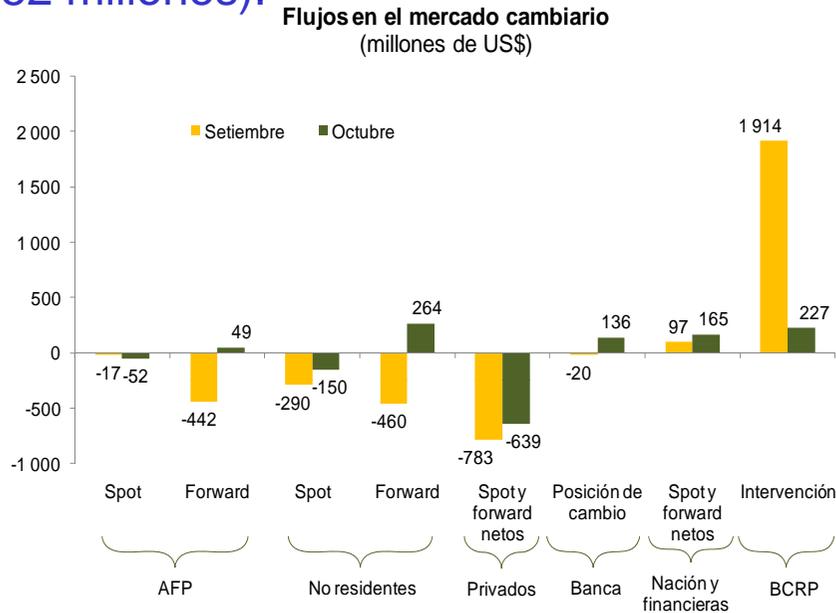
Fuente: Reuters

Fuente: Bloomberg



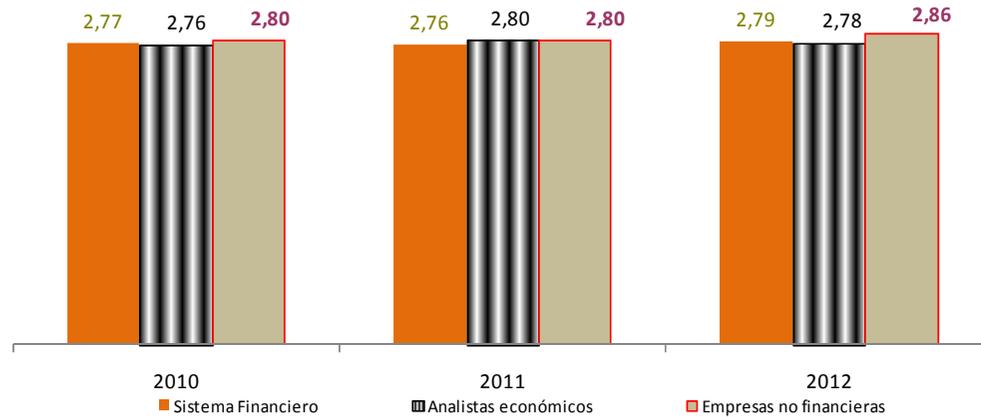
Mercado cambiario

En octubre, la oferta de dólares se redujo con respecto al mes de setiembre básicamente por reducción de posiciones en el mercado *forward*. En el mercado *spot* se observó menores presiones de oferta por parte de inversionistas no residentes (US\$ 150 millones) y AFP (US\$ 52 millones).



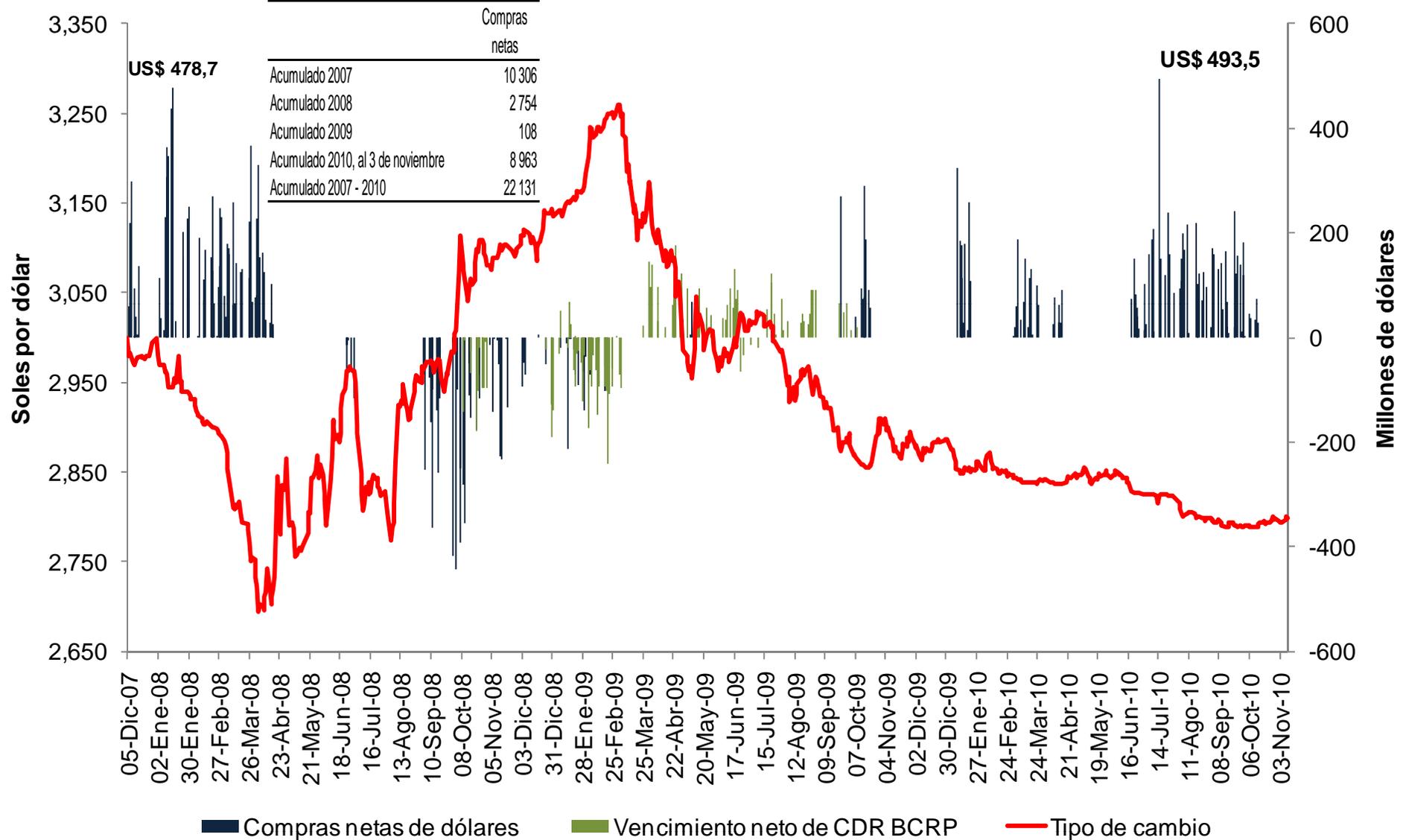
Expectativas de tipo de cambio

(S/. por dólar)



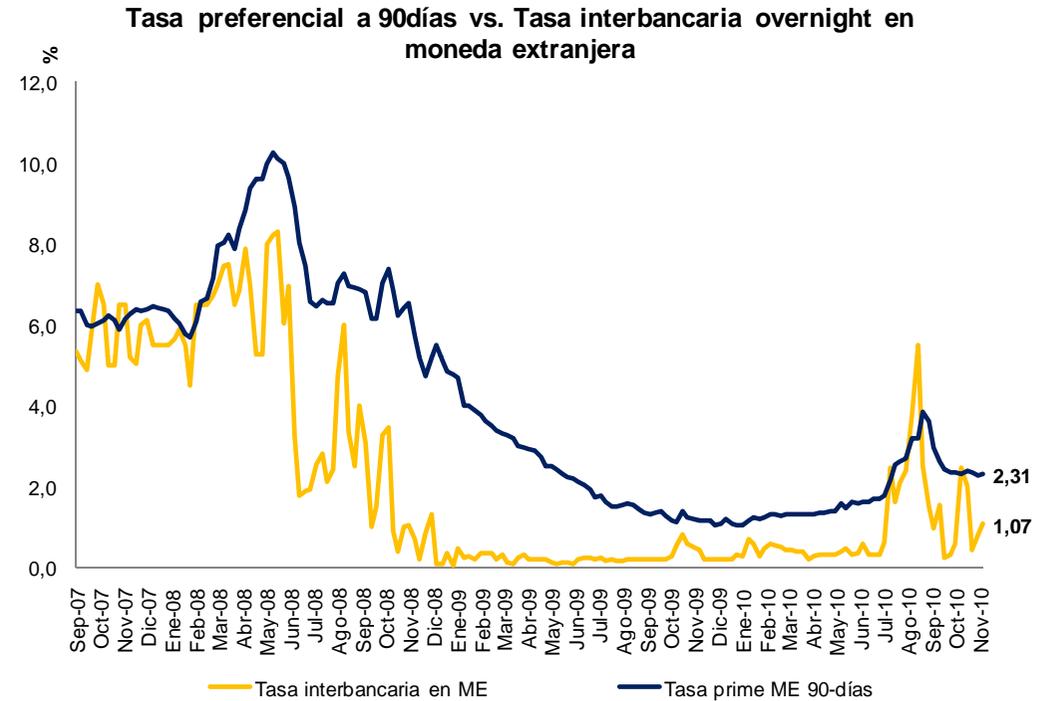
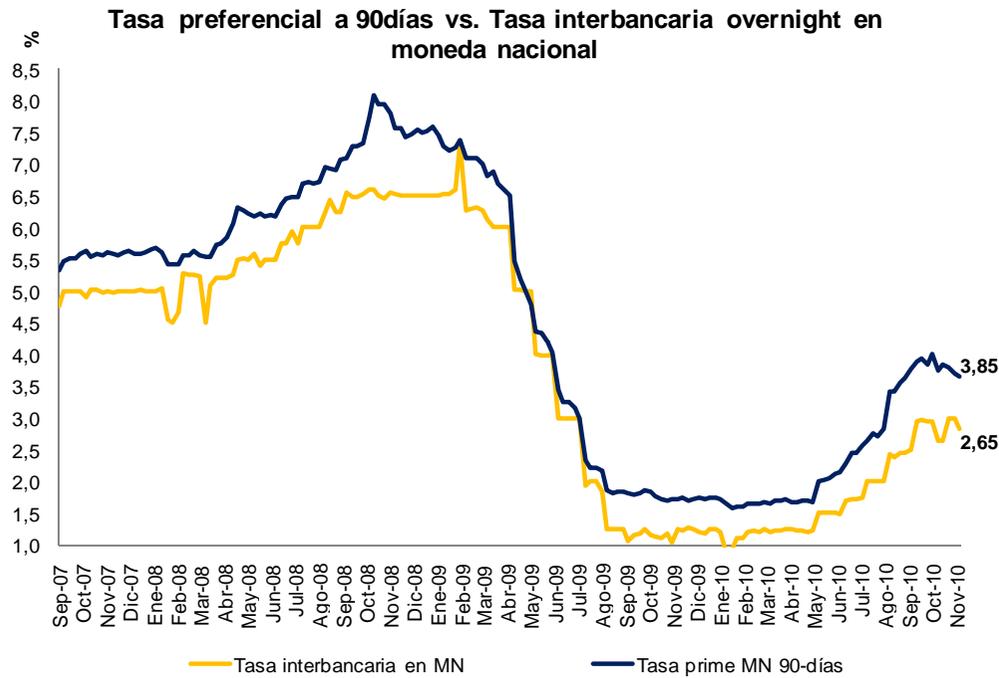
El Banco Central compró US\$ 227 millones acumulando US\$ 8 963 millones en lo que va del año.

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)



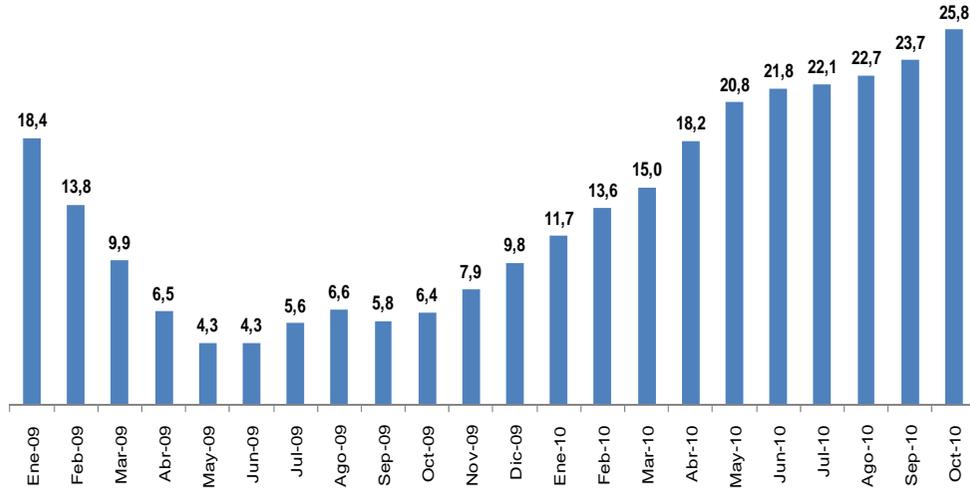
Tasas de interés

Las tasas de interés de corto plazo para el segmento corporativo tanto en moneda nacional como en moneda extranjera se han reducido ligeramente con respecto a setiembre.



El circulante habría crecido en octubre 25,8 por ciento en variaciones anuales, mientras que el crédito habría crecido 16,6 por ciento.

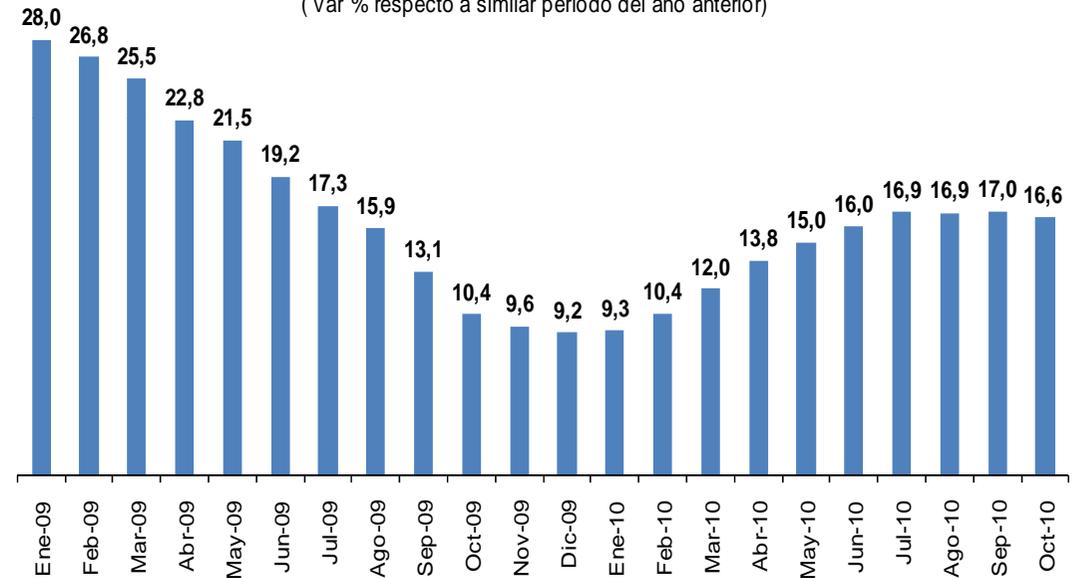
Circulante promedio
(Var. % respecto a similar periodo del año anterior)



CIRCULANTE	Dic-07	Dic-08	Mar-09	Jun-09	Sep-09	Dic-09	Mar-10	Jun-10	Jul-10	Ago-10	Sep-10	Oct-10	
Serie original (En millones de soles)	13 971	16 705	15 987	15 926	16 656	18 342	18 383	19 394	20 256	20 629	20 610	21 047	
Variación % 12 meses		28,0	19,6	9,9	4,3	5,8	9,8	15,0	21,8	22,1	22,7	23,7	25,8

* Preliminar

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



CRÉDITO	Dic-07	Dic-08	Dic-09	Mar-10	Abr-10	May-10	Jun-10	Jul-10	Ago-10	Sep-10	Oct-10	
Saldos (S/. Millones)	75 326	97 818	106 812	110 800	112 756	115 310	116 937	119 202	119 292	119 397	120 483	
Variación % 12 meses		33,1	29,9	9,2	12,0	13,8	15,0	16,0	16,9	16,9	17,0	16,6
Flujos mensuales (S/. Millones)	2 102	1 317	1 034	1 930	1 956	2 554	1 627	2 265	90	105	1 086	



Programa Monetario Noviembre 2010



BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ

