

# Programa Monetario Marzo 2011

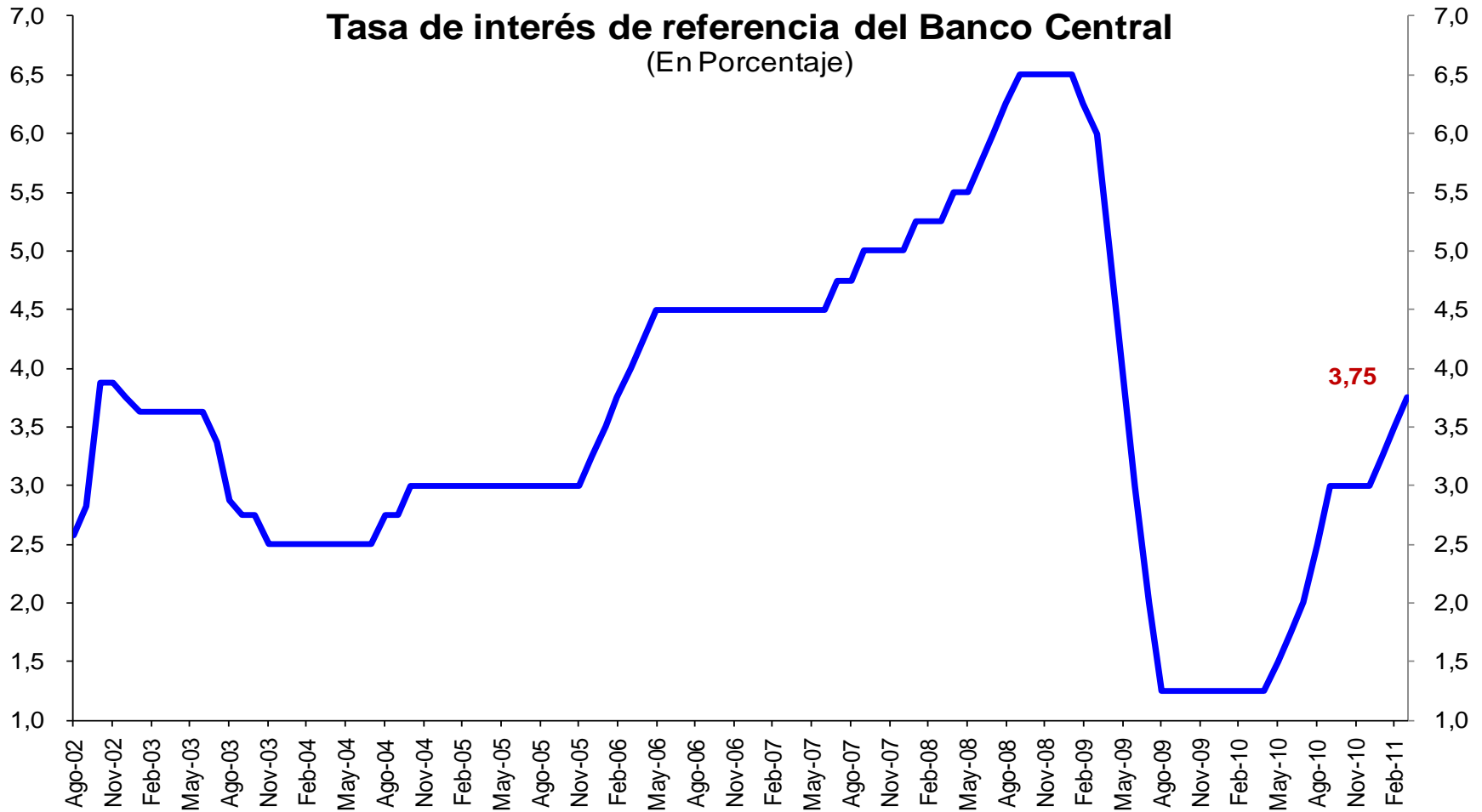


BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ



# 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 3,50 por ciento a 3,75 por ciento.

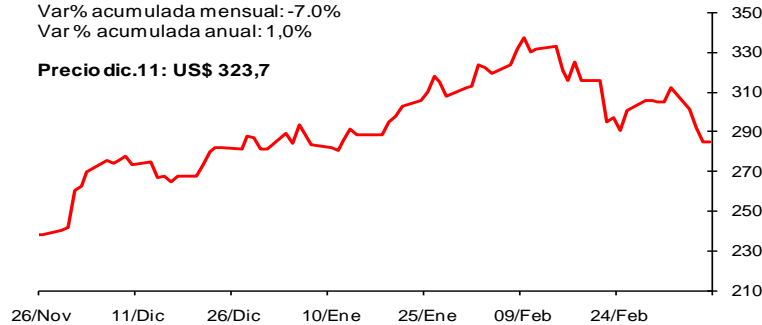


La elevación de la tasa de referencia tiene un carácter preventivo en un entorno de aumento de precios internacionales de alimentos y energía. Esta medida busca atenuar el potencial impacto de estos factores de oferta sobre las expectativas de inflación, en un contexto de dinamismo de la demanda interna. Futuros ajustes en la tasa de interés de referencia estarán condicionados a la nueva información sobre la inflación y sus determinantes.

### TRIGO (US\$/tm.)

Precio al 10 de marzo: US\$ 284,6  
Var% acumulada mensual: -7,0%  
Var% acumulada anual: 1,0%

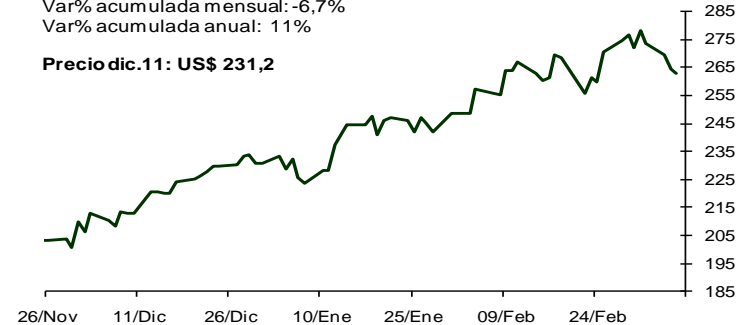
Precio dic.11: US\$ 323,7



### MAÍZ (US\$/tm.)

Precio al 10 de marzo: US\$ 256,1  
Var% acumulada mensual: -6,7%  
Var% acumulada anual: 11%

Precio dic.11: US\$ 231,2



### ACEITE DE SOYA (US\$/tm.)

Precio al 10 de marzo: US\$ 1 191,8  
Var% acumulada mensual: 1,1%  
Var% acumulada anual: 0,8%

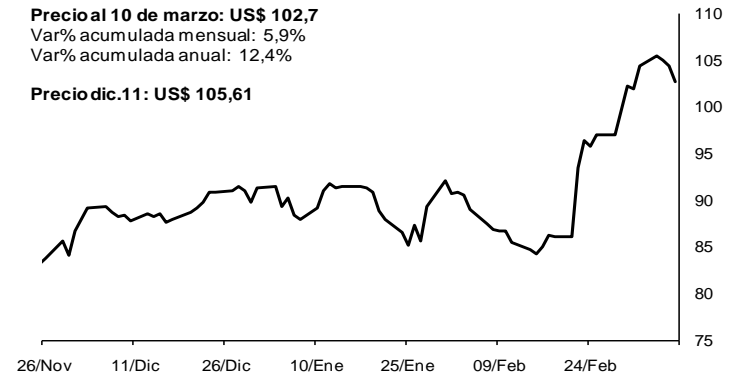
Precio dic.11: US\$ 1 273,6



### PETRÓLEO WTI (US\$/bar.)

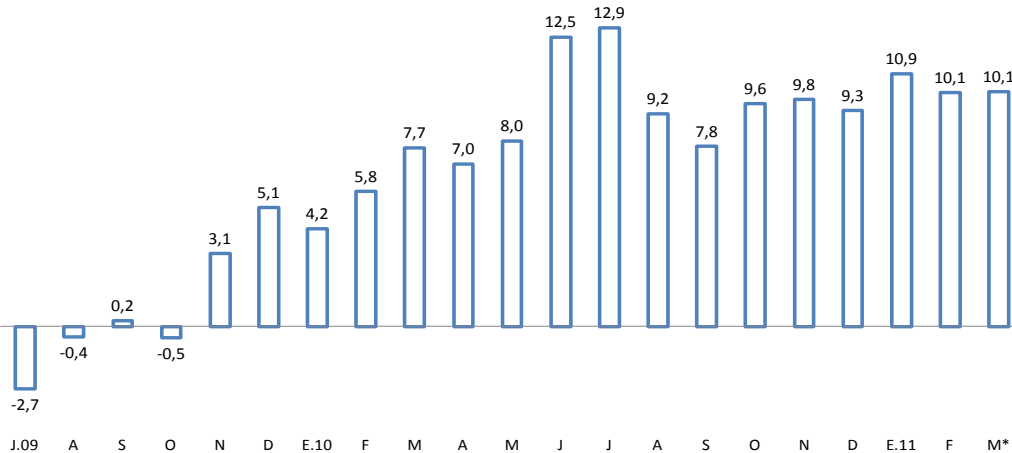
Precio al 10 de marzo: US\$ 102,7  
Var% acumulada mensual: 5,9%  
Var% acumulada anual: 12,4%

Precio dic.11: US\$ 105,61



Los indicadores actuales y adelantados de actividad continúan mostrando un rápido crecimiento de la actividad económica. En febrero, la producción de electricidad aumentó 10,1 por ciento.

**PRODUCCIÓN DE ELECTRICIDAD**  
(Var.% respecto a similar período del año anterior)



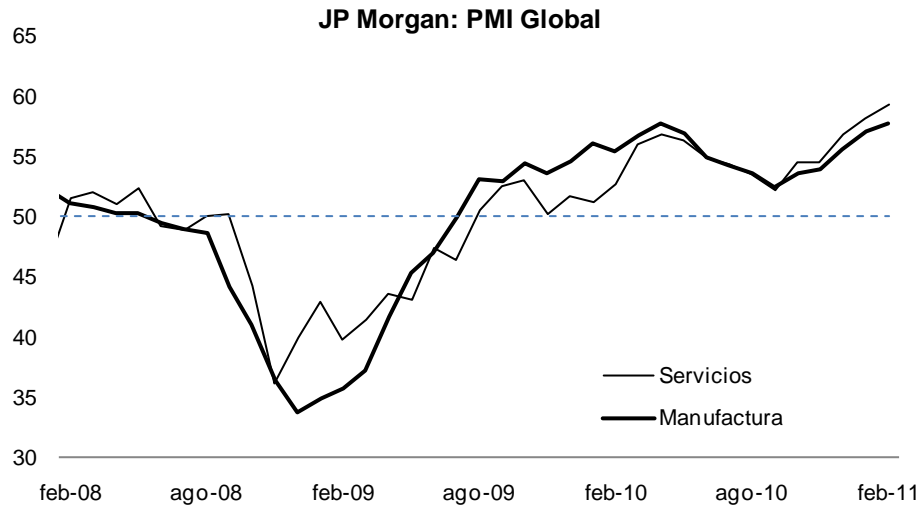
\* Con base a información diaria del COES al 9 de marzo.

## Encuesta de expectativas de crecimiento del PBI

**28 de febrero de 2011**

	2011	2012
Sistema financiero	7,0	6,3
Analistas económicos	7,0	6,5
Empresas no financieras	7,0	7,0

Por otro lado, los indicadores de actividad de la economía mundial se han tornado más favorables, aunque subsisten riesgos asociados a la situación fiscal de algunos países industrializados y la crisis en el Medio Oriente y el Norte de África.



## Credit Default Swap (en pbs.)

	Dic-09	Jun-10	Dic-10	Ene-11	Feb-11	10-Mar-11	
Grecia	283	909	1026	861	942	1043	↑
Portugal	92	310	497	427	465	506	↑
Irlanda	158	266	619	592	579	592	↑
España	113	261	348	250	255	257	↑
Hungría	238	342	378	341	303	305	↑
Alemania	26	45	59	60	53	48	↓
Reino Unido	83	76	74	69	62	60	↓
Francia	32	90	107	98	91	86	↓
Italia	109	190	238	174	179	183	↑
Bélgica	54	143	220	171	173	168	↓
Perú	124	136	113	113	113	116	↑

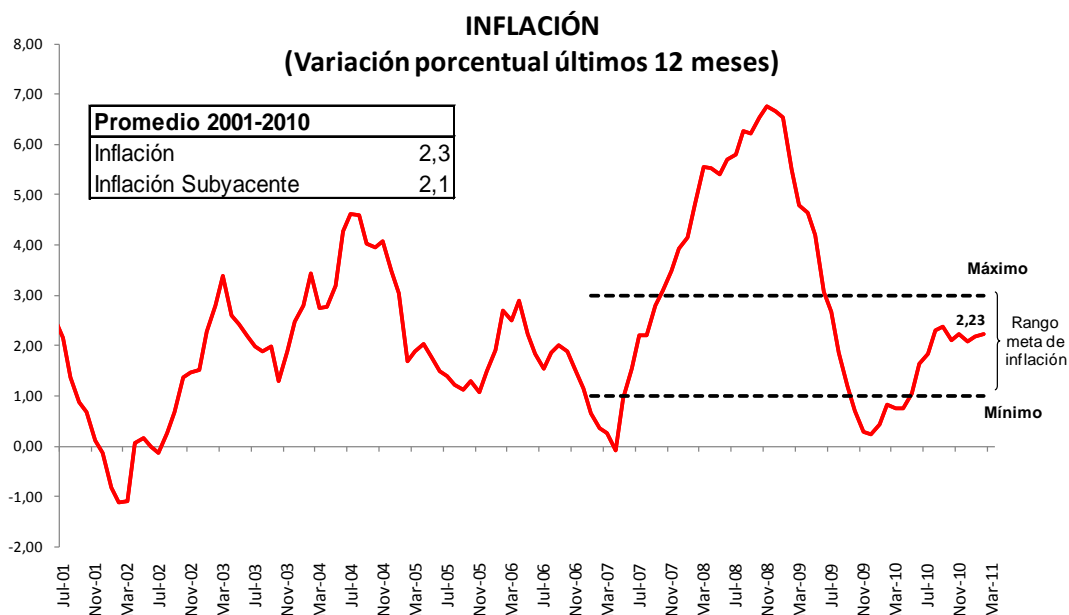
Fuente: Bloomberg

En febrero la inflación fue 0,38 por ciento, ubicándose la tasa de inflación anual en 2,23 por ciento. La inflación subyacente fue 0,21 por ciento, acumulando una variación anual de 2,14 por ciento, manteniéndose alrededor de la meta de 2 por ciento. La inflación sin alimentos y energía fue 0,17 por ciento acumulando una variación anual de 1,57 por ciento. Estos resultados indicarían que la inflación de febrero se explica fundamentalmente por factores de oferta.

## INFLACIÓN (Variación porcentual)

	Peso 2009=100	2010	Febrero 2011	
			Mes	Últimos 12 meses
<b><u>I. INFLACIÓN</u></b>	<b><u>100,0</u></b>	<b><u>2,08</u></b>	<b><u>0,38</u></b>	<b><u>2,23</u></b>
<b><u>II. SUBYACENTE</u></b>	<b><u>65,2</u></b>	<b><u>2,12</u></b>	<b><u>0,21</u></b>	<b><u>2,14</u></b>
Bienes	32,9	1,53	0,14	1,30
Servicios	32,2	2,72	0,28	2,99
<b><u>III. NO SUBYACENTE</u></b>	<b><u>34,8</u></b>	<b><u>2,00</u></b>	<b><u>0,70</u></b>	<b><u>2,42</u></b>
Alimentos	14,8	1,18	<b><u>2,01</u></b>	1,98
Combustibles	2,8	12,21	-0,26	11,42
Transportes	8,9	1,94	0,13	1,76
Servicios públicos	8,4	0,01	-0,65	0,73
Nota				
Subyacente sin alimentos	42,2	1,53	0,14	1,69
IPC sin alimentos y energía	56,4	1,38	<b><u>0,17</u></b>	1,57

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.

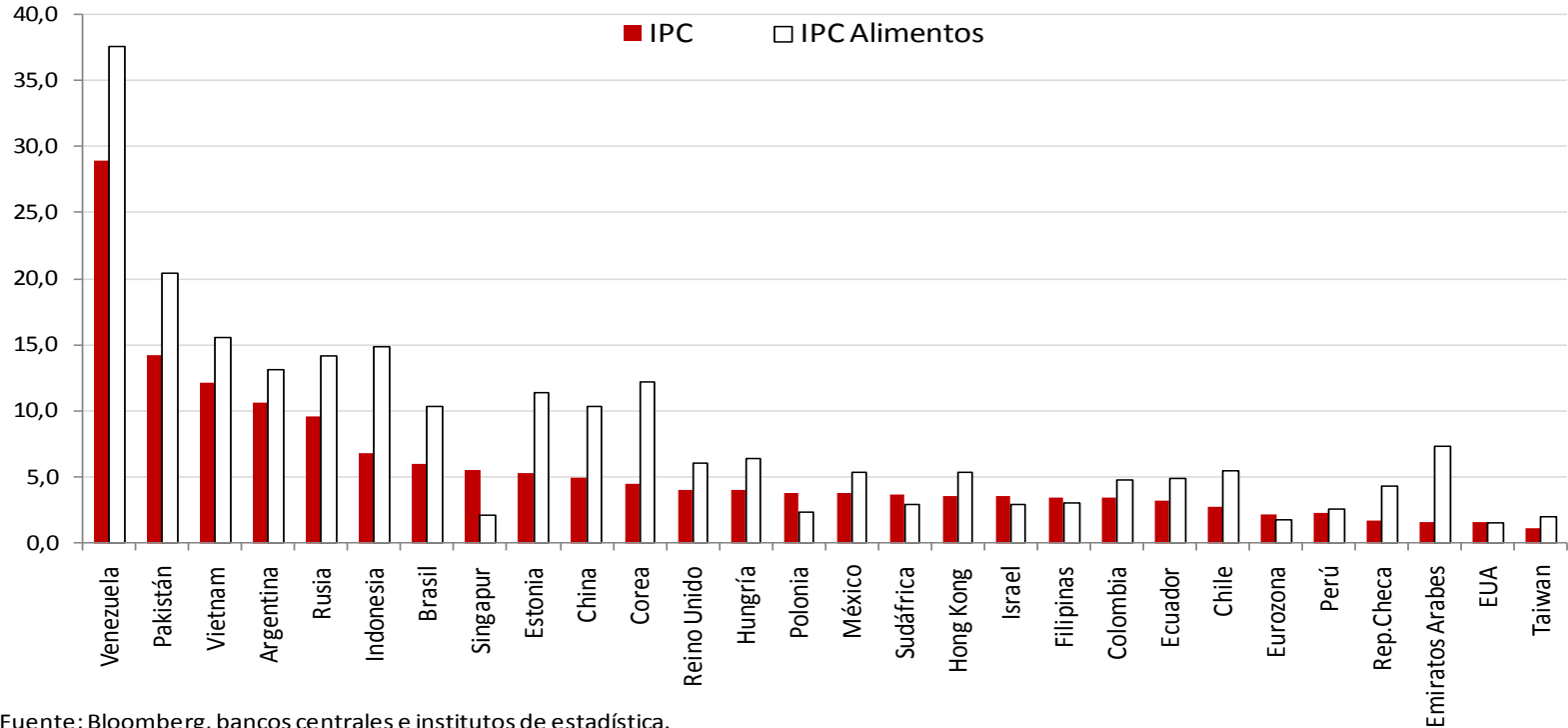


## Encuesta de expectativas de inflación 28 de febrero de 2011

	2011	2012
Sistema financiero	3,0	2,5
Analistas económicos	3,0	2,5
Empresas no financieras	2,5	2,5

Mayores presiones inflacionarias en economías emergentes por alimentos y petróleo.

## Inflación Total y Alimentos: último dato disponible (Var. 12 meses)



Fuente: Bloomberg, bancos centrales e institutos de estadística.





En marzo se elevó el encaje medio en 0,25 por ciento tanto en soles como en dólares.

## Medidas recientes de encaje

	Tasa de encaje mínimo legal	Moneda nacional			Moneda extranjera			
		Tasa de encaje marginal para depósitos	Aumento en la tasa de encaje medio	Tasa de encaje para no residentes	Régimen General		Adeudados externos	
					Tasa de encaje marginal para depósitos	Aumento en la tasa de encaje medio	Corto plazo	Largo plazo
may-06	6%				30%		30%	30%
sep-07	6%				30%		30%	0%
mar-08	8%	15%		15%	40%		40%	0%
abr-08	9%	20%		40%	45%		45%	0%
jul-08	9%	25%		120%	49%		49%	9%
oct-08	9%			120%	35%		0%	0%
dic-08	7,5%			35%	30%		0%	0%
mar-09	6%			35%	30%		0%	0%
feb-10	6%			35%	30%		35%	0%
jul-10	7%			40%	35%		40%	0%
ago-10	8%	12%		50%	45%	0,1%	50%	0%
sep-10	8,5%	15%		120%	50%	0,2%	65%	0%
oct-10	9%	25%		120%	55%	0,2%	75%	0%
nov-10	9%	25%		120%	55%		75%	0%
dic-10	9%	25%		120%	55%		75%	0%
ene-11 <sup>1/</sup>	9%	25%		120%	55%		60%	0%
feb-11	9%	25%	0,25%	120%	55%	0,25%	60%	0%
mar-11	9%	25%	0,25%	120%	55%	0,25%	60%	0%

<sup>1/</sup> A partir de enero 2011 se amplió la cobertura del encaje a las obligaciones de las sucursales en el exterior de los bancos que operan en el mercado financiero nacional.

Las tasas de interés tanto en moneda nacional como en moneda extranjera se han incrementado respecto a diciembre de 2010, en línea con los incrementos en la tasa de referencia del BCRP y los mayores requerimientos de encaje.

## Tasas de interés por tipo de crédito

(en porcentajes)

### Moneda nacional

	Interbancaria	Preferencial	Medianas Empresas	Pequeñas Empresas	Consumo	Hipotecario
Sep-10	2,7	3,8	8,7	23,6	39,5	9,6
Oct-10	2,9	3,8	9,5	23,2	38,4	9,5
Nov-10	3,0	3,7	10,1	23,7	37,8	9,5
Dic-10	3,0	3,6	10,3	23,3	40,7	9,3
Ene-11	3,2	3,8	10,5	23,1	39,6	9,3
Feb-11	3,4	4,1	10,7	24,6	38,2	9,3

### Moneda extranjera

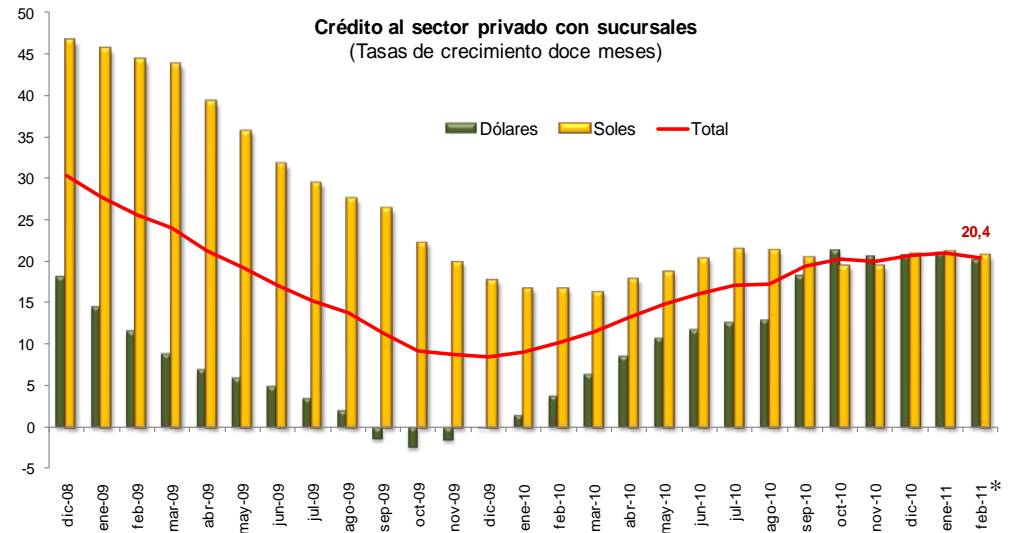
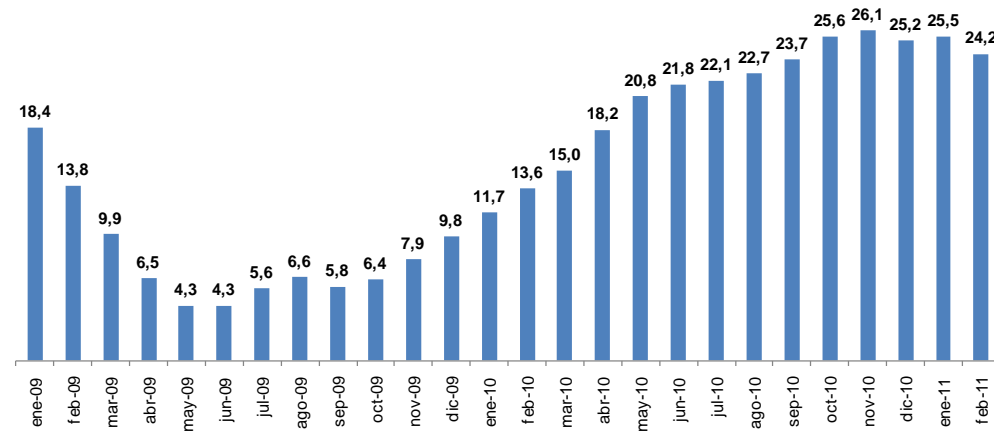
	Interbancaria	Preferencial	Medianas Empresas	Pequeñas Empresas	Consumo	Hipotecario
Sep-10	1,0	2,9	9,5	15,0	21,3	8,4
Oct-10	2,7	2,3	9,3	14,7	22,0	8,3
Nov-10	1,1	2,2	9,1	14,3	20,9	8,2
Dic-10	1,1	2,1	8,6	14,2	19,4	8,1
Ene-11	0,8	2,2	8,6	14,2	21,0	8,1
Feb-11	2,7	2,5	8,8	15,6	21,4	8,2

Fuente: SBS, BCRP



El circulante creció en enero 24,2 por ciento en variaciones anuales, mientras que el crédito habría crecido 20,4 por ciento.

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



\* Proyección



# Balanza Comercial

En enero, la balanza comercial fue positiva en US\$ 215 millones. Las exportaciones aumentaron 20,2 por ciento impulsadas por el mayor volumen de las exportaciones no tradicionales (26,9 por ciento) y los mayores precios de los productos tradicionales (24,7 por ciento).

## BALANZA COMERCIAL

(Millones de US\$)

	2010					2011	Var.% de enero		
	Ene.	Promedio mensual					Ene.	mes anterior	últimos 12 meses
		I Trim.	II Trim.	III Trim.	IV Trim.				
<b>1. EXPORTACIONES</b>	<b>2 439</b>	<b>2 641</b>	<b>2 721</b>	<b>3 100</b>	<b>3 393</b>	<b>2 931</b>	- 21,1	<b>20,2</b>	
Productos tradicionales	1 927	2 085	2 098	2 441	2 599	2 227	- 22,9	15,6	
Productos no tradicionales	493	535	603	641	768	683	- 14,6	38,4	
Otros	19	21	21	18	25	21	- 23,5	13,1	
<b>2. IMPORTACIONES</b>	<b>2 075</b>	<b>2 112</b>	<b>2 203</b>	<b>2 605</b>	<b>2 685</b>	<b>2 715</b>	1,1	<b>30,9</b>	
Bienes de consumo	336	375	416	501	537	443	- 8,5	32,0	
Insumos	1 058	1 057	1 086	1 248	1 284	1 407	10,8	33,0	
Bienes de capital	639	657	686	841	841	832	- 6,6	30,3	
Otros bienes	42	23	16	15	22	33	- 18,4	- 20,9	
<b>3. BALANZA COMERCIAL</b>	<b>364</b>	<b>530</b>	<b>518</b>	<b>495</b>	<b>708</b>	<b>215</b>			



# Programa Monetario Marzo 2011



BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ

