



BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ

Reporte de Inflación: Panorama actual y proyecciones macroeconómicas 2011-2012

Julio Velarde
Presidente del Directorio
Banco Central de Reserva del Perú

Marzo 2011



Resumen

- Continúa alto crecimiento impulsado por fuerte dinamismo de la demanda interna.
- Inflación se ubicaría en 2011 cerca del rango superior de la meta e iniciaría convergencia hacia la meta en 2012.
- Economía mundial muestra una mejora de indicadores de actividad en un escenario con mayores riesgos.
- Flujos de capitales de largo plazo garantizan sostenibilidad de la cuenta corriente.
- Impulso fiscal reduciéndose en el horizonte de proyección.
- Carácter preventivo de medidas de política monetaria buscan atenuar impacto de choques de oferta sobre expectativas de inflación.



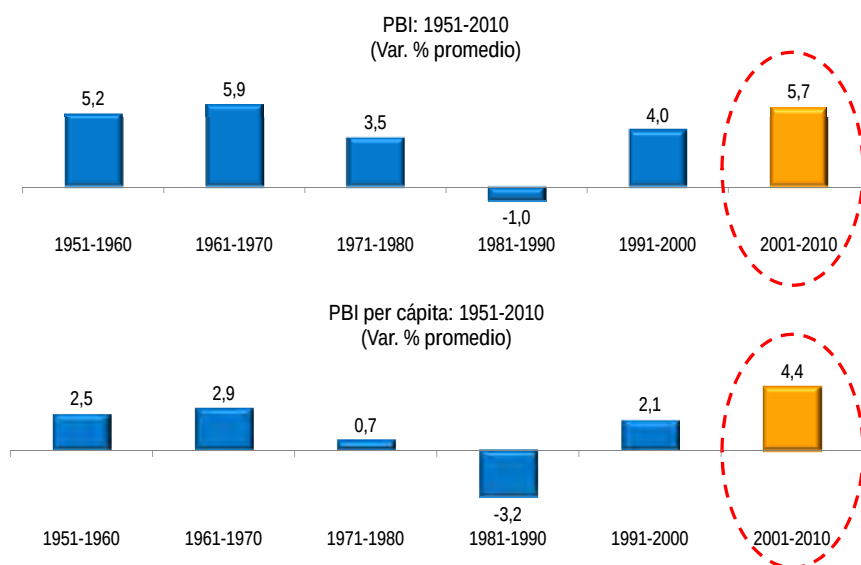
2

Continúa alto crecimiento impulsado por fuerte dinamismo de la demanda interna



3

En el período 2001-2010 el crecimiento del PBI per cápita fue el más alto de los últimos 60 años

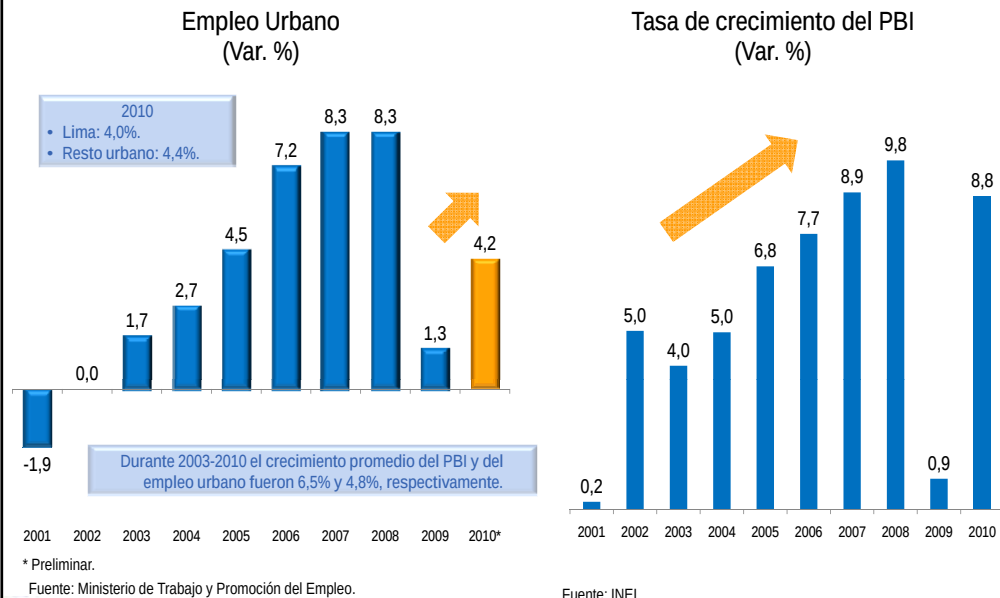


Fuente: BCRP



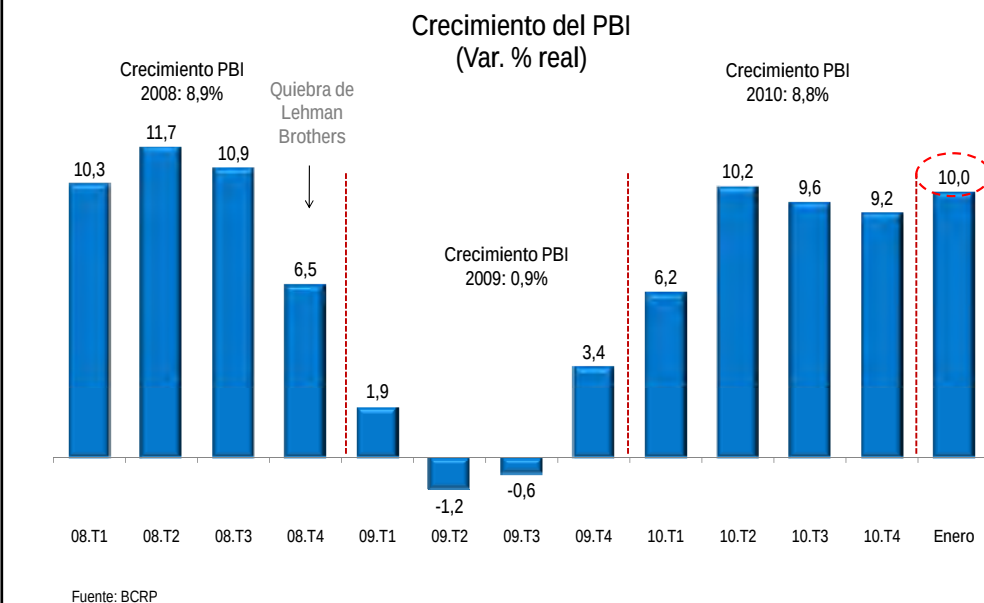
4

El crecimiento ha estado acompañado por el incremento del empleo



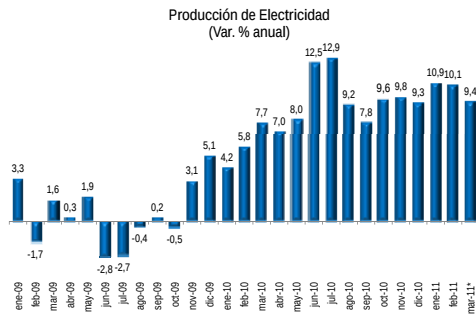
5

La recuperación de Perú ha sido rápida

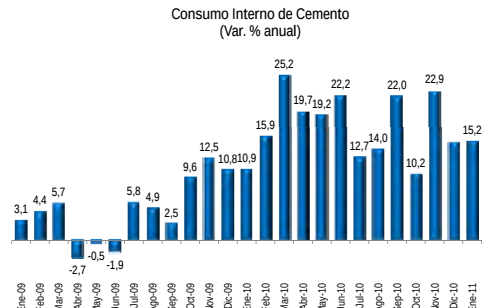


6

Los indicadores de corto plazo señalan que la actividad económica mantiene un alto crecimiento



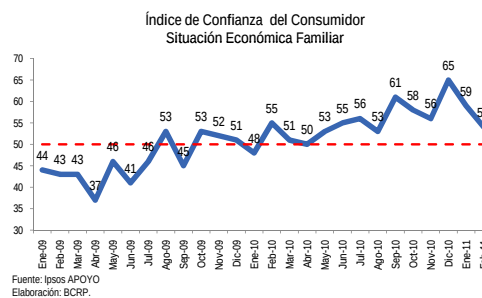
* Al 16 de marzo de 2011.
Fuente: COES



Fuente: ASOCCEM



Fuente: Encuesta de Expectativas Macroeconómicas - BCRP



Fuente: Ipsos APOYO
Elaboración: BCRP.

7

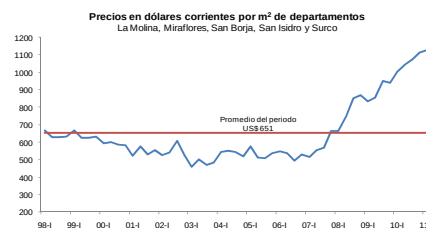
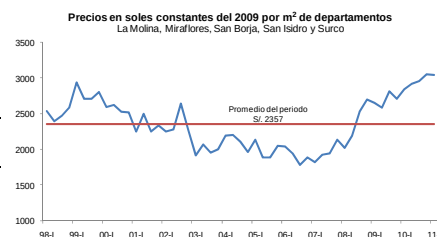
Indicadores de precios de inmuebles por distritos se encuentran aún en rangos aceptables a nivel agregado

Indicadores	Rango de Tolerancia
PER	12,5 -25,0

PER: PRECIO DE VENTA / ALQUILER ANUAL EN US\$ por m ²					
Medianas ^{1/}	May-Jun 2010	Jul-Ago 2010	Set-Oct 2010	Nov-Dic 2010	Ene-Feb 2011
Jesús María	11,8	10,6	10,8	14,7	15,2
La Molina	13,0	13,1	13,7	14,4	13,5
Lince	15,9	14,7	15,4	13,9	11,9
Magdalena	10,6	10,7	11,3	11,2	12,2
Miraflores	10,9	11,8	13,2	13,1	12,3
Pueblo Libre	14,5	14,6	13,2	13,9	14,7
San Borja	15,8	16,7	15,4	14,6	15,5
San Isidro	14,4	13,1	14,6	13,8	15,2
San Miguel	13,6	14,2	13,8	15,2	16,0
Surco	12,8	12,4	12,8	13,5	14,0
Promedio	13,3	13,2	13,4	13,8	14,0

^{1/} Los ratios han sido calculados en base a las medianas de los precios de venta y
Fuente: Sector Inmobiliario BCRP, Marzo 2011.

PER (Price to Earnings ratio): señala los años que se tendría que alquilar una propiedad para recuperar el valor del inmueble



8

Los agentes económicos elevan sus expectativas de crecimiento

Encuesta de Expectativas Macroeconómicas: Crecimiento del PBI

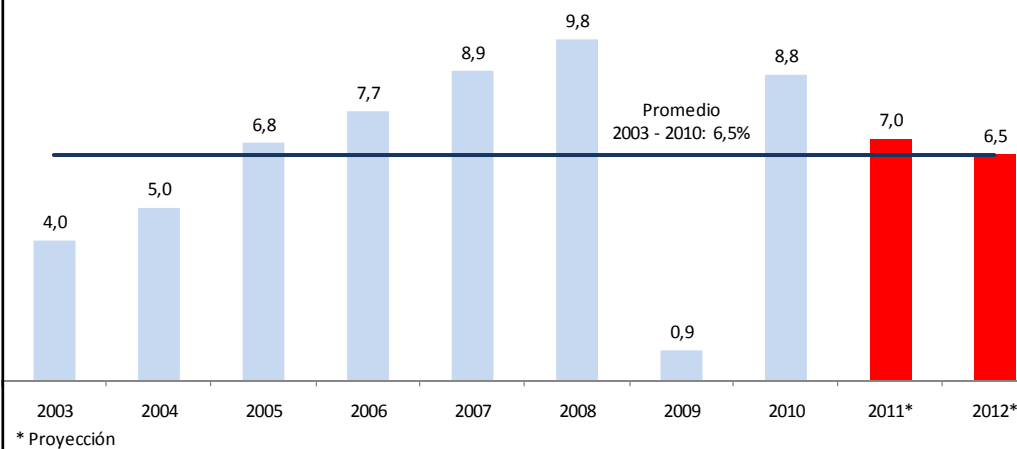
	RI Dic. 10	RI Mar. 11
Sistema Financiero		
2011	6,3	7,0
2012	6,0	6,3
Analistas Económicos		
2011	6,0	7,0
2012	6,1	6,5
Empresas No Financieras		
2011	6,6	7,0
2012	6,5	7,0



9

Se proyecta un crecimiento de 7,0% para 2011 y 6,5% para 2012

Tasa de Crecimiento del PBI: 2003 - 2012
(Variaciones porcentuales reales)



10

El consumo y la inversión privada impulsarán el mayor crecimiento

DEMANDA Y OFERTA GLOBAL (Variaciones porcentuales reales)

	2009	2010	2011*		2012*	
			RI Dic 2010	RI Mar 2011	RI Dic 2010	RI Mar 2011
1. Demanda interna	-2,8	12,8	7,6	8,1	6,1	6,5
a. Consumo privado	2,4	6,0	5,0	5,6	4,6	5,3
b. Consumo público	16,5	10,6	5,0	5,0	2,7	2,7
c. Inversión Privada	-15,1	22,1	14,5	15,0	12,3	12,5
d. Inversión Pública	25,5	26,5	8,8	8,8	4,4	4,4
2. Exportaciones	-3,2	2,5	5,2	5,2	8,4	8,4
4. Importaciones	-18,6	23,8	10,6	11,2	8,0	8,0
3. Producto bruto interno	0,9	8,8	6,5	7,0	6,0	6,5
Memo:						
Gasto público	19,6	16,4	6,5	6,5	3,4	3,4

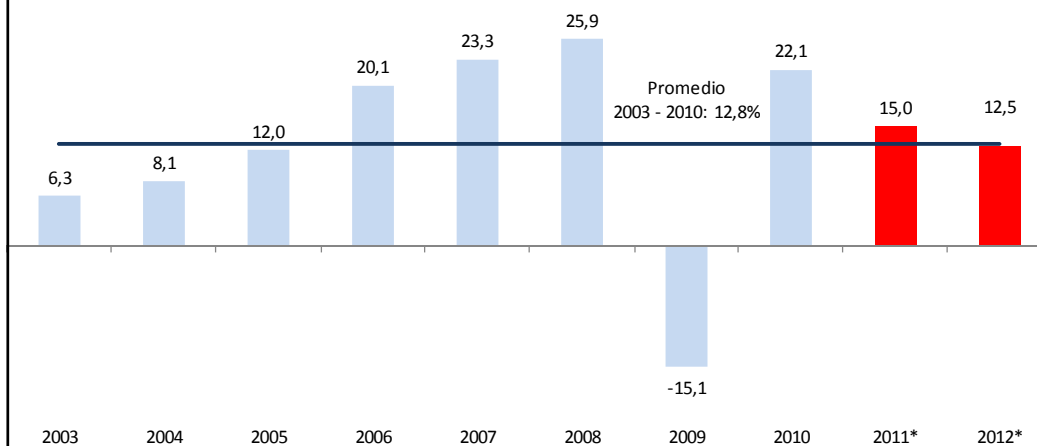
*Proyección



11

La inversión del sector privado sería el componente más dinámico del gasto en 2011 y 2012

Tasa de Crecimiento de la Inversión Privada: 2003 - 2012 (Variaciones porcentuales reales)



* Proyección

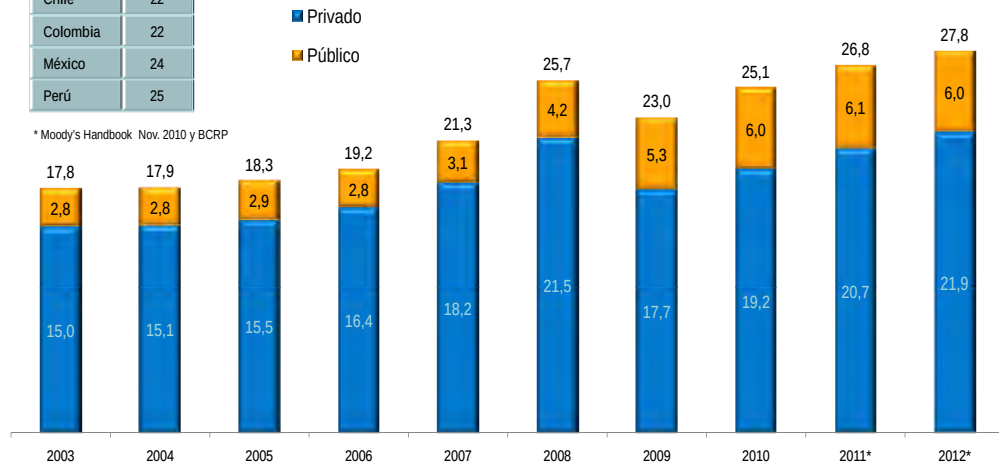


12

Ratio de inversión por encima de 25 por ciento del producto

Inversión / PBI	2010*
Brasil	18
Chile	22
Colombia	22
México	24
Perú	25

Composición de la Inversión Bruta Fija: 2003 - 2012
(% del PBI)



* Moody's Handbook Nov. 2010 y BCRP

* Proyección.

13

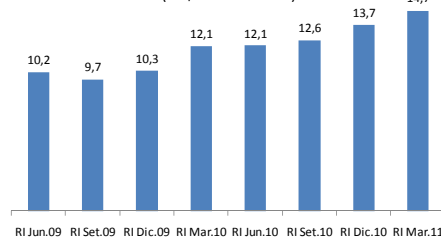
Los proyectos de inversión anunciados para 2011 y 2012 alcanzan los US\$ 30,7 mil millones

ANUNCIOS DE PROYECTOS DE INVERSIÓN
(Millones de US\$)

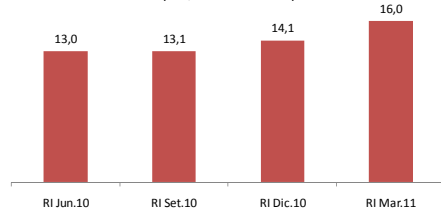
	2011	2012	2011 - 2012
Minería	5 834	8 128	13 962
Hidrocarburos	2 406	2 468	4 874
Electricidad	1 797	2 306	4 103
Industrial	1 559	1 358	2 917
Infraestructura	1 296	846	2 142
Otros Sectores	1 816	898	2 715
Total	14 708	16 004	30 712

Fuente: Medios de prensa e información de empresas

Evolución de los Anuncios Proyectos de Inversión: 2011
(US\$ miles de mill.)



Evolución de los Anuncios Proyectos de Inversión: 2012
(US\$ miles de mill.)



14

Los sectores no primarios sustentarán la mayor dinámica de la producción

PRODUCTO BRUTO INTERNO POR SECTORES ECONÓMICOS
(Variaciones porcentuales reales)

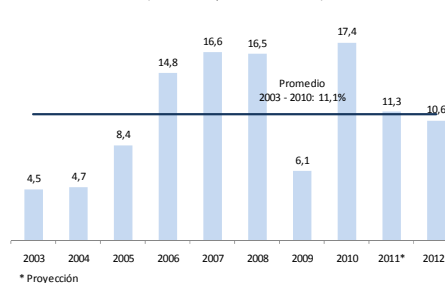
	2009	2010	2011*		2012*	
			Ri Dic 10	Ri Mar 11	Ri Dic 10	Ri Mar 11
Agropecuaria	2,3	4,3	3,0	3,0	4,8	4,8
Agrícola	0,9	4,2	1,9	1,9	4,8	4,8
Pecuario	4,4	4,4	4,9	4,9	4,9	4,9
Pesca	-7,9	-16,4	21,8	21,8	2,6	2,6
Minería e hidrocarburos	0,6	-0,8	6,4	4,7	8,5	8,5
Minería metálica	-1,4	-4,9	3,1	1,5	10,0	8,3
Hidrocarburos	16,1	29,5	25,0	22,5	1,1	8,6
Manufactura	-7,2	13,6	7,4	7,7	5,9	6,3
Procesadores de recursos primarios	0,0	-2,3	11,3	11,3	4,9	5,2
Manufactura no primaria	-8,5	16,9	6,7	7,1	6,0	6,5
Electricidad y agua	1,2	7,7	6,1	6,8	5,3	5,6
Construcción	6,1	17,4	10,9	11,3	10,6	10,6
Comercio	-0,4	9,7	6,7	7,1	5,7	6,3
Otros servicios	3,1	8,1	6,1	6,8	5,5	6,2
PRODUCTO BRUTO INTERNO	0,9	8,8	6,5	7,0	6,0	6,5
Memo:						
PBI primario	1,0	0,9	5,9	5,4	6,0	6,0
PBI no primario	0,8	10,4	6,7	7,2	6,0	6,6

*Proyección

Tasa de Crecimiento de la Manufactura No Primaria: 2003 - 2012
(Variaciones porcentuales reales)



Tasa de Crecimiento del Sector Construcción: 2003 - 2012
(Variaciones porcentuales reales)



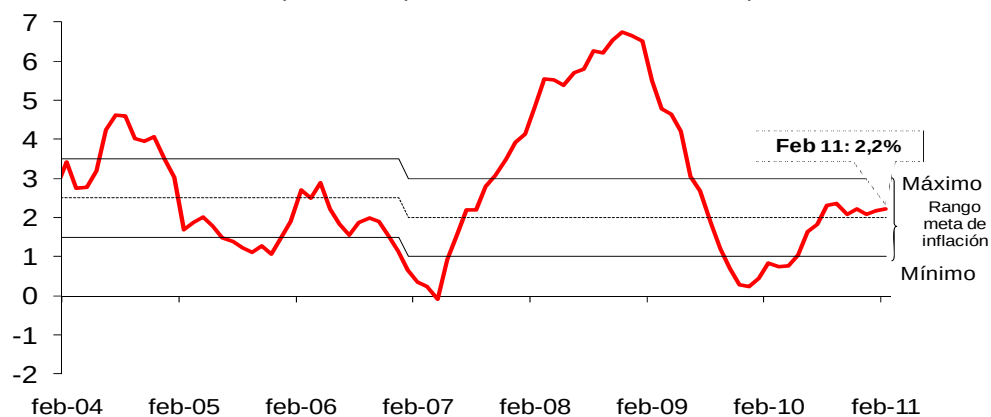
15

Inflación se ubicaría en 2011 cerca del rango superior de la meta e iniciaría convergencia hacia la meta en 2012

16

A febrero de 2011 la tasa de inflación últimos 12 meses fue 2,2 por ciento, manteniéndose en el rango meta desde mayo de 2010.

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



17

La inflación subyacente se mantiene alrededor del centro del rango meta

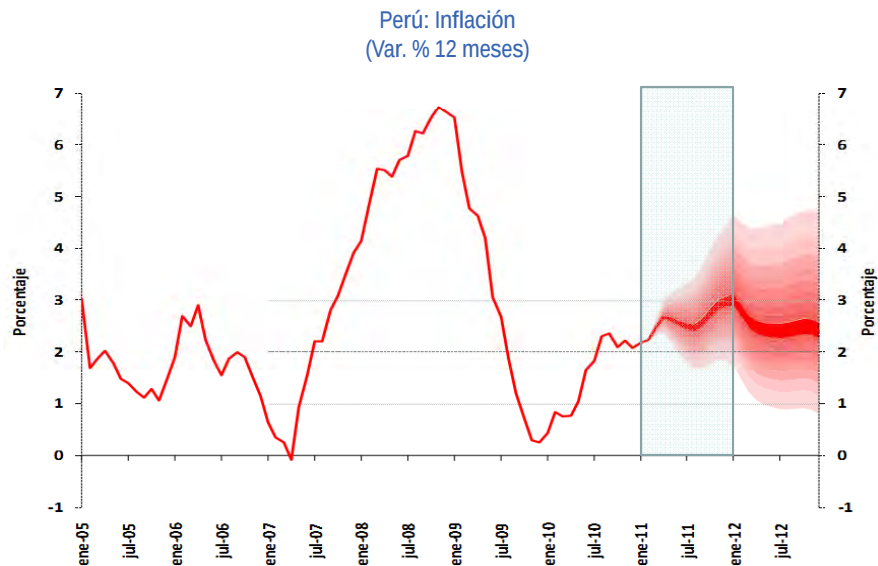
INFLACIÓN
(Variación porcentual)

	Peso 2009=100	2006	2007	2008	2009	2010	2011	
							Ene.-Feb.	12 meses
I. INFLACIÓN	100,0	1,14	3,93	6,65	0,25	2,08	0,77	2,23
II. INFLACIÓN SUBYACENTE	65,2	1,37	3,11	5,56	2,35	2,12	0,40	2,14
Bienes	32,9	0,97	3,30	5,32	2,17	1,53	0,27	1,30
Servicios	32,2	1,85	2,88	5,86	2,56	2,72	0,53	2,99
III. INFLACIÓN NO SUBYACENTE	34,8	0,83	5,07	8,11	-2,54	2,00	1,48	2,42
Alimentos	14,8	2,06	7,25	10,97	-1,41	1,18	2,74	1,98
Combustibles	2,8	-1,50	6,45	-0,04	-12,66	12,21	2,77	11,42
Transportes	8,9	1,12	0,82	5,86	0,19	1,94	-0,79	1,76
Servicios públicos	8,4	-3,22	0,24	7,48	-4,56	0,01	1,24	0,73
Nota:								
IPC sin alimentos y energía	56,4	1,28	1,49	4,25	1,71	1,38	0,13	1,57



18

Se prevé que la inflación se ubicaría dentro del rango meta



19

Economía mundial muestra una mejora de indicadores de actividad en un escenario con mayores riesgos

20

Se elevan las proyecciones de crecimiento mundial para 2011 y 2012

Crecimiento mundial

(Variaciones porcentuales anuales)

	2010	2011 *		2012 *	
		RI Dic.10	RI Mar.11	RI Dic.10	RI Mar.11
Economías desarrolladas	2,9	1,9	2,3	2,0	2,3
Del cual:					
Estados Unidos	2,8	2,4	3,0	2,4	2,8
Eurozona	1,6	1,1	1,3	1,1	1,4
Alemania	3,5	1,7	2,2	1,3	1,5
Francia	1,5	1,3	1,4	1,3	1,5
Japón	3,9	1,0	1,4	1,4	1,7
Reino Unido	1,3	2,0	1,7	2,0	2,0
Otras economías desarrolladas	5,4	3,2	3,5	3,2	3,8
Economías en desarrollo	6,9	5,9	6,1	5,8	6,1
Del cual:					
Rusia	4,0	3,8	4,2	3,8	4,2
China	10,3	8,9	8,9	8,8	8,8
India	9,0	7,2	8,0	7,2	8,0
Oriente Medio y Norte de África	3,9	4,9	4,6	4,8	4,6
América Latina y Caribe	5,8	3,7	4,2	3,6	3,9
Brasil	7,5	4,0	4,5	4,0	4,0
Economía Mundial	4,7	3,7	4,1	3,7	4,1

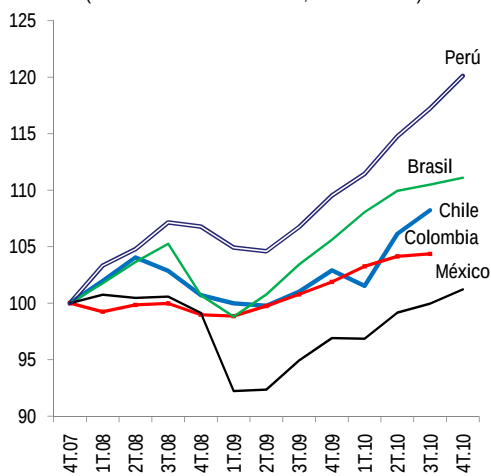
Fuente: Bloomberg, FMI, Consensus Forecast.

* Proyección.

21

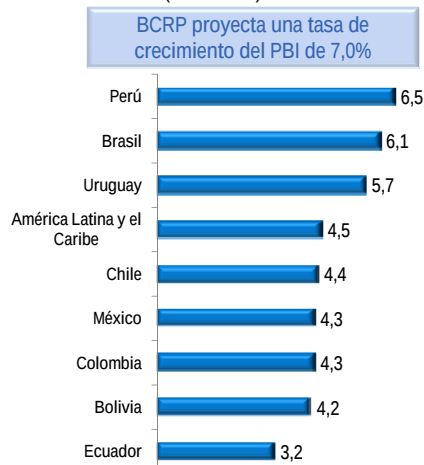
El PBI de Perú, como el de la mayoría de países de la región, ha venido creciendo a tasas elevadas, superando los niveles pre-crisis

Evolución del PBI de América Latina (Datos desestacionalizados, 4T.2007=100)



Fuente: Bancos Centrales y Agencias de Estadísticas.

Crecimiento del PBI: 2011 (Var. % real)

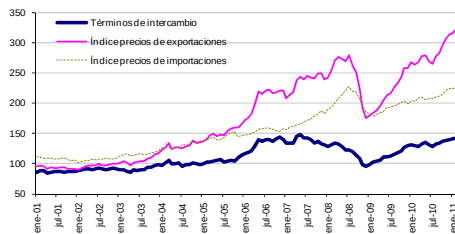


Fuente: Latin American Consensus Forecast, Feb. 2011.

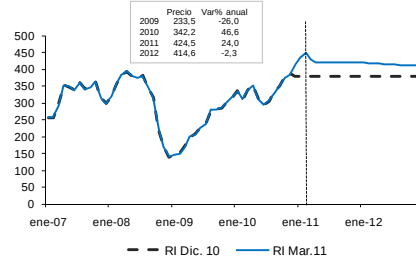
22

Los precios de los metales se mantendrían elevados

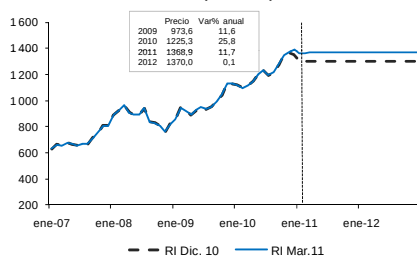
Índices de precios de exportación, importación y términos de intercambio: Enero 1997 - Febrero 2011 (1994=100)



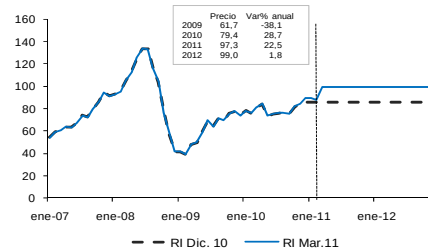
Cobre (ctv. US\$/lb.)



Oro (US\$/oz.tr.)



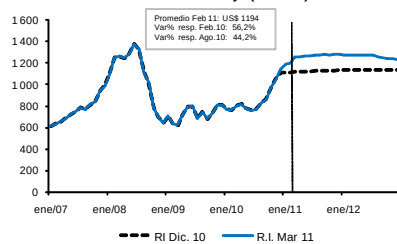
Petróleo WTI (US\$/bl)



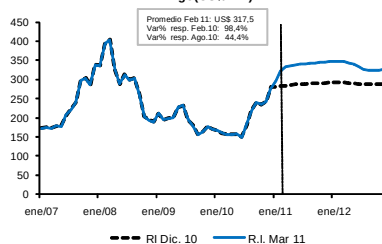
23

Los futuros de alimentos se han elevado por factores de oferta climatológicos, mayor demanda de Asia, un aumento de las posiciones especulativas y por el alza en el precio del petróleo

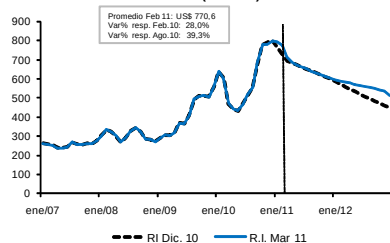
Aceite de soya (US\$/TM.)



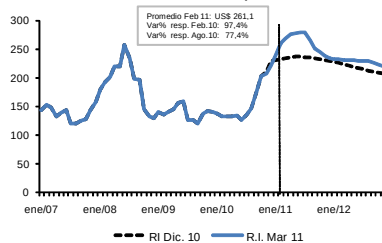
Trigo (US\$/TM.)



Azúcar (US\$/TM.)



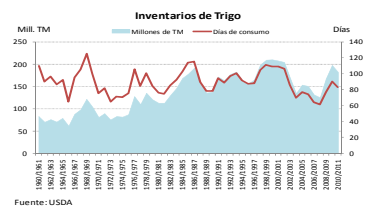
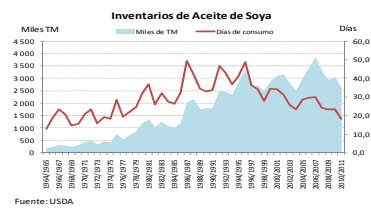
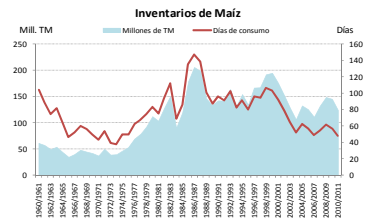
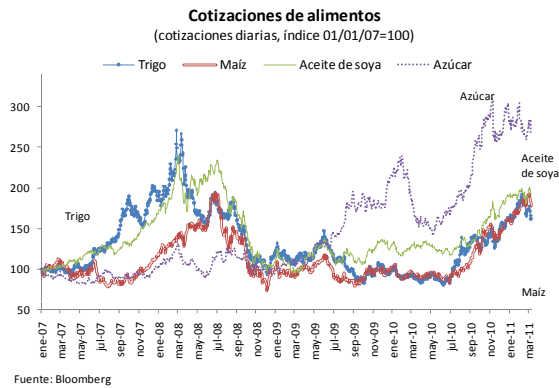
Maíz (US\$/TM.)



Fuente: Bloomberg

24

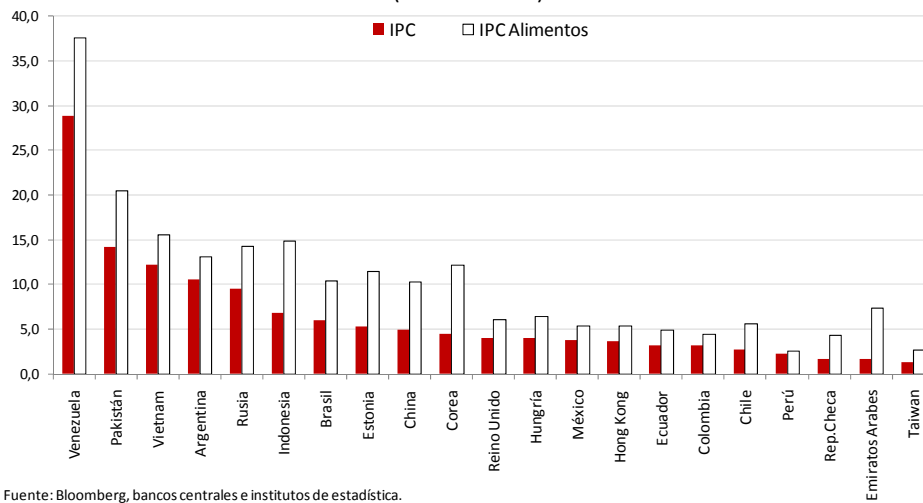
Inventarios de principales alimentos en niveles bajos



25

Estos choques vienen generando presiones inflacionarias en el mundo

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



26

Para 2011 se ha revisado al alza la proyección de precios de commodities

TÉRMINOS DE INTERCAMBIO

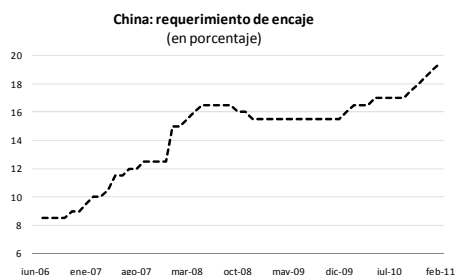
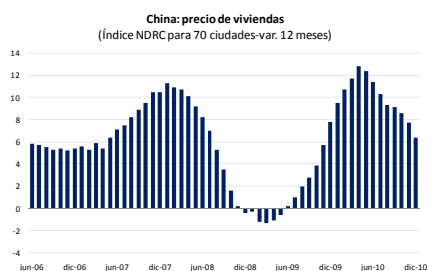
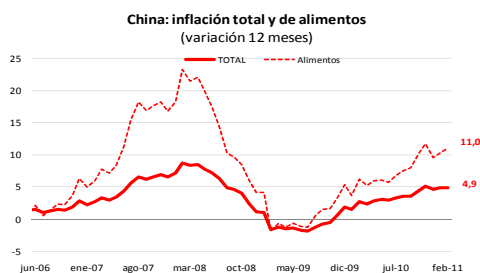
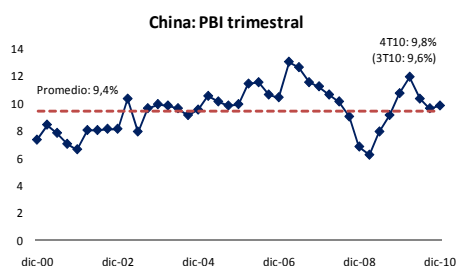
(variaciones y precios promedio)

	2009	2010	2011 *		2012 *	
			R.I. Dic 10	R.I. Mar 11	R.I. Dic 10	R.I. Mar 11
Términos de intercambio	-5,5	17,7	-0,7	1,8	-1,2	-2,4
Precios de Exportaciones	-12,5	29,5	3,5	12,5	0,4	-0,7
Cobre (ctv US\$ por libra)	234	342	380	425	380	415
Zinc (ctv US\$ por libra)	75	98	98	105	98	105
Oro (US\$ por onza)	974	1225	1300	1369	1300	1370
Precios de Importaciones	-7,4	10,1	4,2	10,4	1,7	1,8
Petróleo (US\$ por barril)	62	79	86	97	86	99
Trigo (US\$ por TM)	193	195	292	336	289	334
Maíz (US\$ por TM)	139	157	230	259	218	228
Aceite de Soya (US\$ por TM)	729	859	1133	1260	1133	1262
Arroz (US\$ por TM)	561	503	530	535	515	524
Azúcar (US\$ por TM)	412	597	600	671	515	561

* Proyección.

27

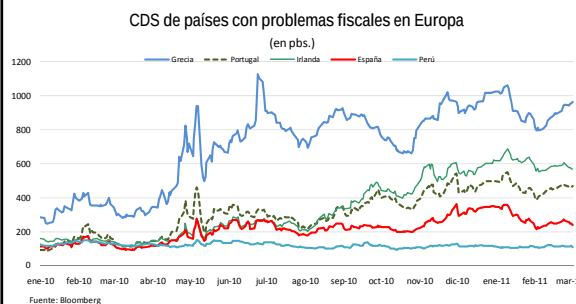
Se incrementa el riesgo de desaceleración de la economía china



Fuente: Bloomberg.

28

Se mantiene el riesgo fiscal en algunas economías de la eurozona



Indicadores de Europa (porcentaje del PBI)

	2010
Irlanda	
Crecimiento (%)	-0,5
Resultado fiscal	-11,8
Deuda pública	98,9
Portugal	
Crecimiento (%)	1,6
Resultado fiscal	-7,5
Deuda pública	82,1
España	
Crecimiento (%)	-0,1
Resultado fiscal	-9,0
Deuda pública	62,8
Grecia	
Crecimiento (%)	-4,5
Resultado fiscal	-9,9
Deuda pública	142,7
Perú	
Crecimiento (%)	8,8
Resultado fiscal	-0,6
Deuda pública	23,9

1/ 2009: A diciembre, 2010: A diciembre y 2011: Al 12 de Enero

2/ Para el 2010 corresponde a los vencimientos de noviembre y diciembre. Datos al 17 de diciembre

Fuente: Moodys, Deutsche Bank, Barclays, JP. Morgan y Eurostat

* Proyecciones de bancos de inversión

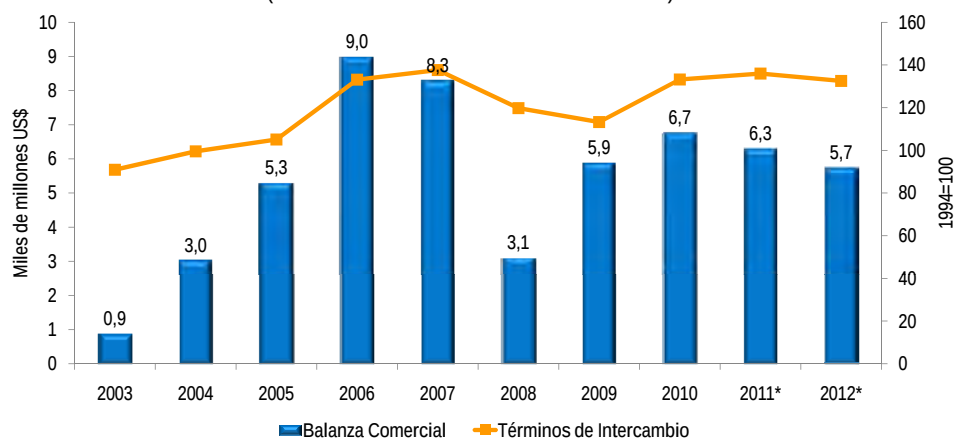
29

Flujos de capitales de largo plazo garantizan sostenibilidad de la cuenta corriente

30

Los términos de intercambio han recuperado los niveles previos a la crisis y se mantendrían en 2011 y 2012

Balanza Comercial y Términos de Intercambio
(Miles de millones US\$ e índice 1994=100)



* Proyección

31

Se revisa al alza el superávit comercial para los próximos años

BALANZA COMERCIAL
(Millones de US\$)

	2009	2010	2011*		2012*	
			R.I. Dic.10	R.I. Mar.11	R.I. Dic.10	R.I. Mar.11
EXPORTACIONES	26 962	35 565	38 154	41 700	41 713	45 192
De las cuales:						
Productos tradicionales	20 622	27 669	29 672	32 675	32 356	35 145
Productos no tradicionales	6 186	7 641	8 242	8 711	9 110	9 725
IMPORTACIONES	21 011	28 815	33 285	35 413	36 986	39 469
De las cuales:						
Bienes de consumo	3 962	5 489	6 789	6 739	8 065	8 024
Insumos	10 076	14 023	15 500	17 597	16 478	18 562
Bienes de capital	6 850	9 074	10 831	10 901	12 257	12 699
BALANZA COMERCIAL	5 951	6 750	4 869	6 287	4 727	5 723

R.I.: Reporte de Inflación

* Proyección

32

La mejora en el valor de exportaciones e importaciones está asociada principalmente a mayores precios

BALANZA COMERCIAL
(Variaciones porcentuales)

	2009	2010	2011*		2012*	
			R.I. Dic.10	R.I. Mar.11	R.I. Dic.10	R.I. Mar.11
1. Valor:						
Exportaciones	-13,1	31,9	9,2	17,3	9,3	8,4
Productos tradicionales	-11,4	34,2	8,3	18,1	9,0	7,6
Productos no tradicionales	-18,2	23,5	12,8	14,0	10,5	11,6
Importaciones	-26,1	37,1	15,5	22,9	11,1	11,5
2. Volumen:						
Exportaciones	-3,3	1,9	5,4	4,3	8,9	9,1
Productos tradicionales	2,3	-2,3	5,2	3,4	9,1	9,1
Productos no tradicionales	-14,8	15,3	6,3	7,3	8,8	9,0
Importaciones	-20,0	24,1	10,8	11,3	9,3	9,5
3. Precio:						
Exportaciones	-12,5	29,5	3,5	12,5	0,4	-0,7
Productos tradicionales	-16,3	37,3	2,9	14,2	0,0	-1,5
Productos no tradicionales	-4,0	7,1	6,1	6,2	1,6	2,4
Importaciones	-7,4	10,1	4,2	10,4	1,7	1,8

R.I.: Reporte de Inflación

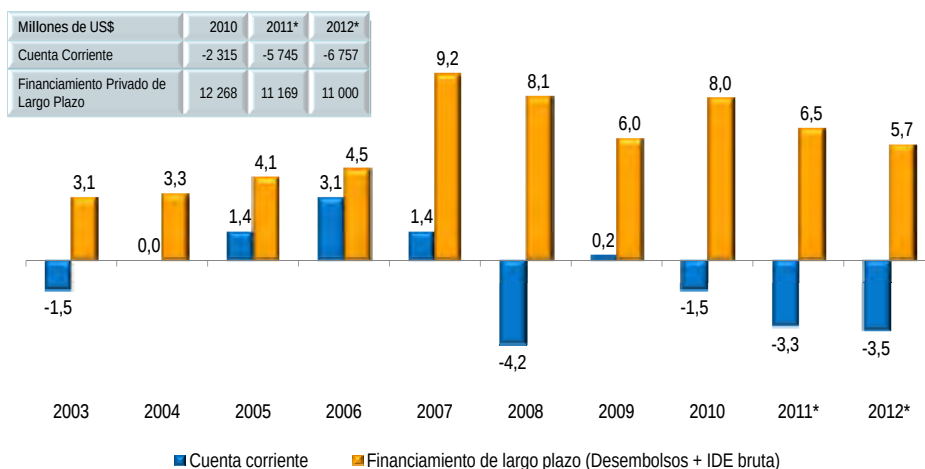
* Proyección



33

A diferencia de otros episodios de expansión, se observa una mejora en los fundamentos macroeconómicos: financiamiento externo basado en capitales de largo plazo.

Cuenta Corriente y Financiamiento de Largo Plazo: 2003 - 2012
(% del PBI)



* Proyección

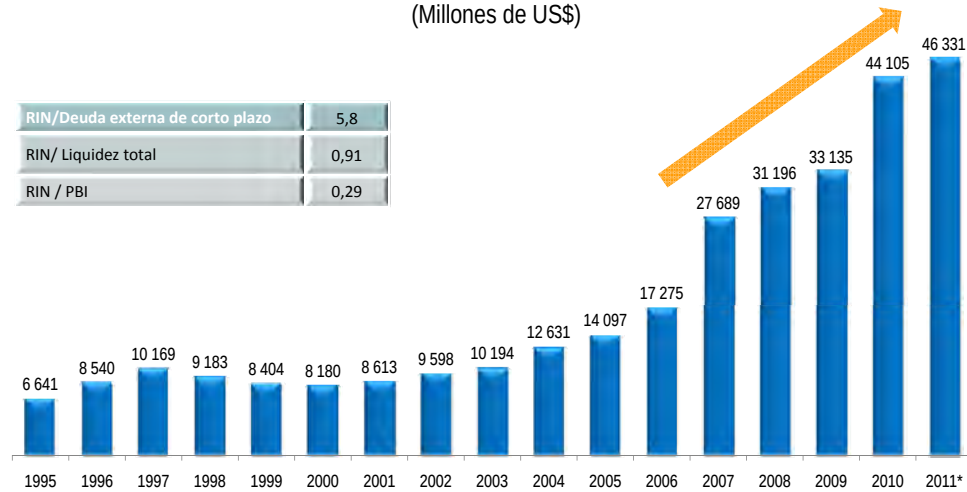


34

A diferencia de otros episodios de expansión, se observa una mejora en los fundamentos macroeconómicos: menor vulnerabilidad externa

Reservas Internacionales Netas: 1995-2011
(Millones de US\$)

RIN/Deuda externa de corto plazo	5,8
RIN/ Liquidez total	0,91
RIN / PBI	0,29



* Al 15 de marzo de 2011

35

Impulso fiscal reduciéndose en el horizonte de proyección



36

Se prevé un déficit fiscal de 0,3 por ciento del PBI para el 2011

SECTOR PÚBLICO NO FINANCIERO (Porcentaje del PBI)

	2009	2010	2011*		2012*	
			Ri Dic.10	Ri Mar.11	Ri Dic.10	Ri Mar.11
1. Ingresos corrientes del gobierno general	18,6	19,8	20,1	19,5	20,2	19,3
Variación % real	-11,3	19,6	7,6	5,5	6,0	4,8
2. Gastos no financieros del gobierno general	19,5	19,3	18,9	18,6	18,5	18,2
Variación % real	12,7	10,7	2,9	3,5	3,2	2,9
Del cual:						
a. Corriente	13,8	13,2	12,7	12,4	12,4	12,2
Variación % real	4,4	7,1	1,2	0,7	3,2	3,6
b. Formación bruta de capital	5,2	5,6	5,9	5,9	5,8	5,7
Variación % real	32,5	20,1	9,4	13,0	3,5	2,0
3. Otros	0,4	0,1	0,0	0,1	0,0	0,0
4. Resultado primario (1-2+3)	-0,6	0,6	1,2	0,9	1,7	1,2
5. Intereses	1,3	1,2	1,2	1,2	1,2	1,2
6. Resultado económico	-1,9	-0,6	0,0	-0,3	0,5	0,0
Nota:						
1. Ingresos corrientes del gobierno general (Mil. de Mill. S/.)	71,0	86,2	94,6	93,2	102,4	100,0
2. Gastos no financieros del gobierno general (Mil. de Mill S/.)	74,7	83,9	89,0	89,0	93,9	93,9

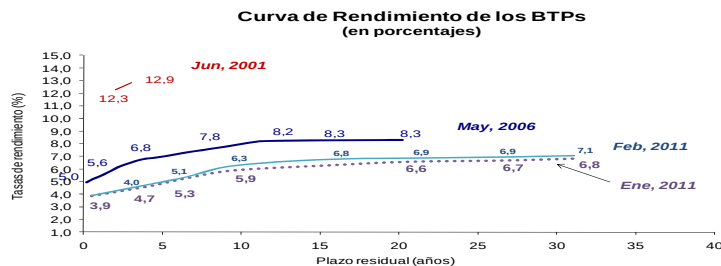
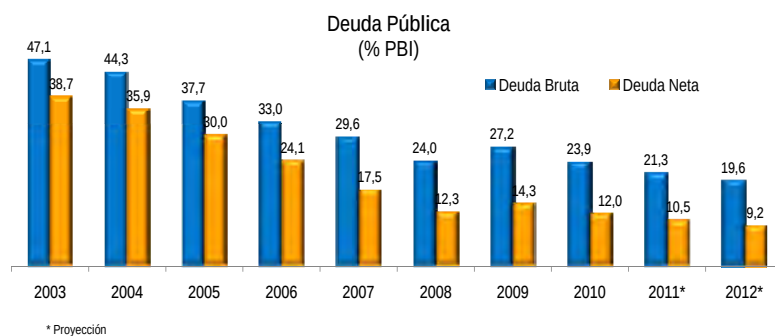
Ri: Reporte de Inflación

* Proyección.



37

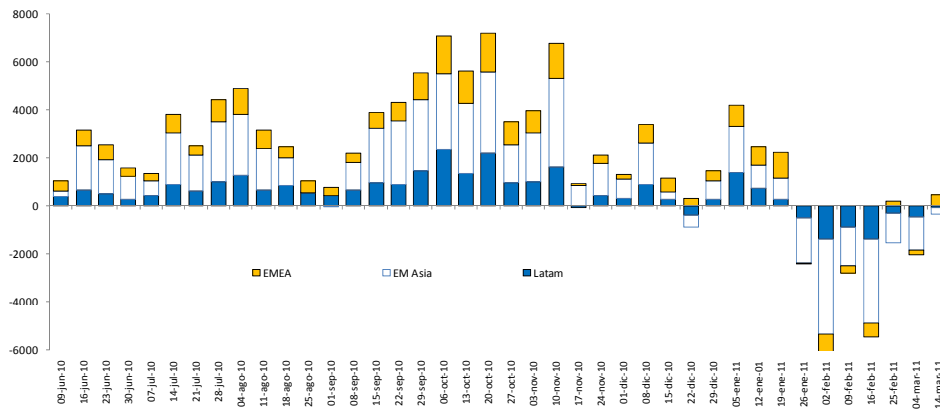
Reducción del ratio de deuda pública mejora la sostenibilidad fiscal



38

Bancos Centrales han adoptado medidas administrativas y macroprudenciales para desincentivar el ingreso de capitales

Flujos de portafolio a economías emergentes: 2010-2011
(flujos semanales, US\$ millones)



Latam: América Latina, EMEA: Europa, Medio Oriente y África, EM Asia: Asia Emergente
Fuente: Barclays



39

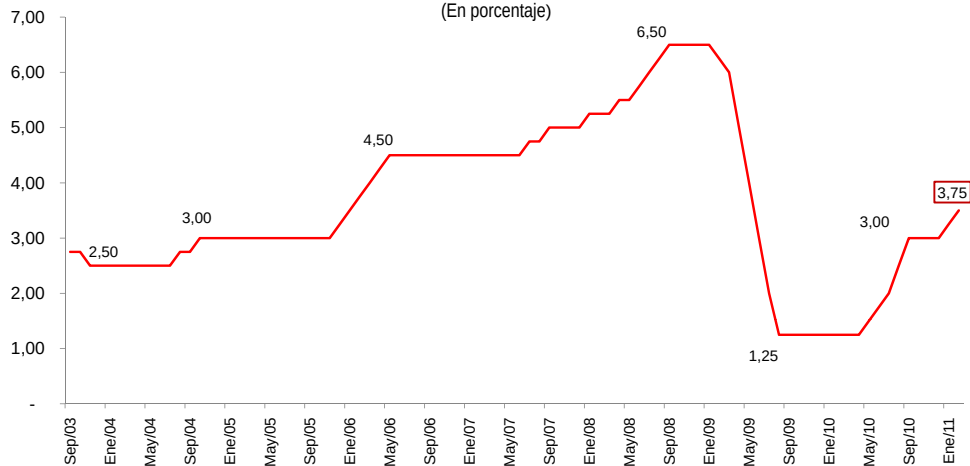
Carácter preventivo de medidas de política monetaria buscan atenuar impacto de choques de oferta sobre expectativas de inflación



40

Consistente con la recuperación de la actividad, el BCRP ha reiniciado en forma preventiva el retiro gradual del estímulo monetario, mediante el incremento de la tasa de interés de referencia...

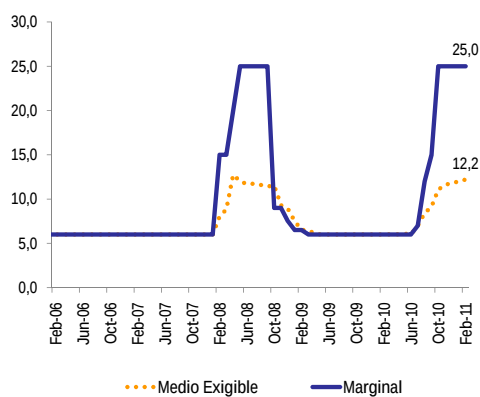
Tasa de interés de referencia del Banco Central
(En porcentaje)



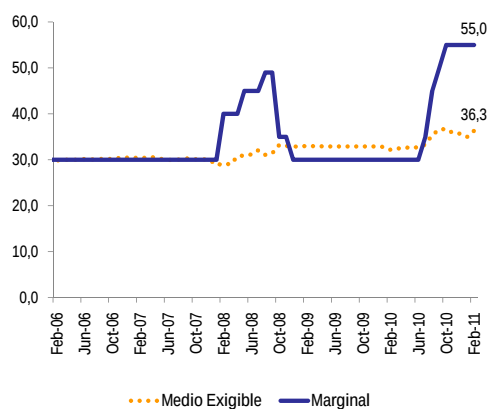
41

...y, desde el segundo semestre, se ha complementado con la elevación de los requerimientos de encaje

Tasa de Encaje en Moneda Nacional
(% TOSE)



Tasa de Encaje en Moneda Extranjera
(% TOSE)



42

Medidas preventivas de encaje orientadas a moderar el dinamismo del crédito y la liquidez

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	Régimen General		Adeudados externos	
				Tasa de encaje marginal para depósitos	Aumento en la tasa de encaje medio	Corto plazo	Largo plazo
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%	50%	0%
sep-10	8,5%	15%		120%	50%	65%	0%
oct-10	9%	25%		120%	55%	75%	0%
nov-10	9%	25%		120%	55%	75%	0%
dic-10	9%	25%		120%	55%	75%	0%
ene-11 ^{1/}	9%	25%		120%	55%	60%	0%
feb-11	9%	25%	0,25%	120%	55%	60%	0%
mar-11	9%	25%	0,25%	120%	55%	60%	0%

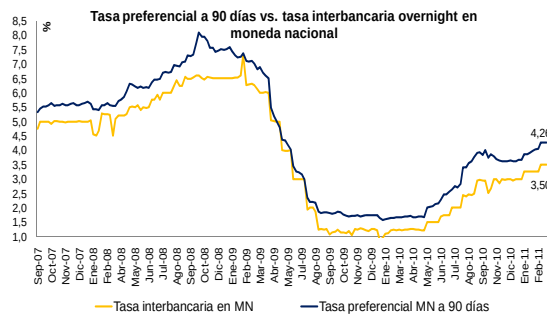
^{1/} A partir del enero 2011 se amplió la cobertura del encaje a las obligaciones de las sucursales en el exterior de los bancos que operan en el mercado financiero nacional.



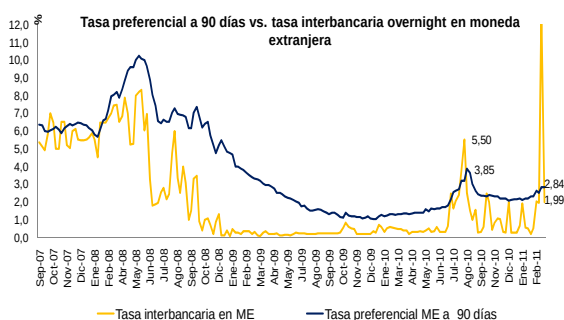
43

En enero y febrero, las tasas en soles y en dólares se incrementaron en línea con el aumento de la tasa de referencia y el aumento de los requerimientos de encaje, respectivamente

Tasa preferencial a 90 días vs. tasa interbancaria overnight en moneda nacional



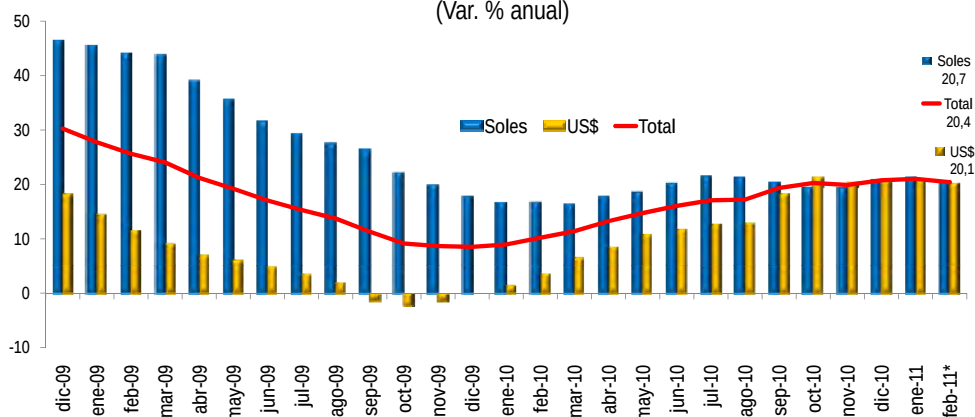
Tasa preferencial a 90 días vs. tasa interbancaria overnight en moneda extranjera



44

El crédito al sector privado creció alrededor de 21 por ciento en ambas monedas

Perú: Crédito al Sector Privado
Diciembre 2008 – Febrero 2011
(Var. % anual)



45

El crédito hipotecario lideró la expansión del crédito en moneda nacional, aunque el crédito en dólares se ha recuperado

CREDITO AL SECTOR PRIVADO EN MONEDA NACIONAL, POR TIPO DE COLOCACIÓN

	SalDOS en millones de soles			Tasas de crecimiento (%)	
	Ene. 2010	Dic. 2010	Ene. 2011	Dic.10/Dic.09	Ene.11/Ene.10
Créditos a empresas	32 084	37 858	38 584	18,7	20,3
Créditos a personas naturales	25 762	31 551	31 492	23,5	22,2
Consumo	20 043	23 981	23 755	20,1	18,5
Hipotecario	5 719	7 570	7 737	35,8	35,3
TOTAL	57 846	69 409	70 076	20,8	21,1

CREDITO AL SECTOR PRIVADO EN MONEDA EXTRANJERA, POR TIPO DE COLOCACIÓN

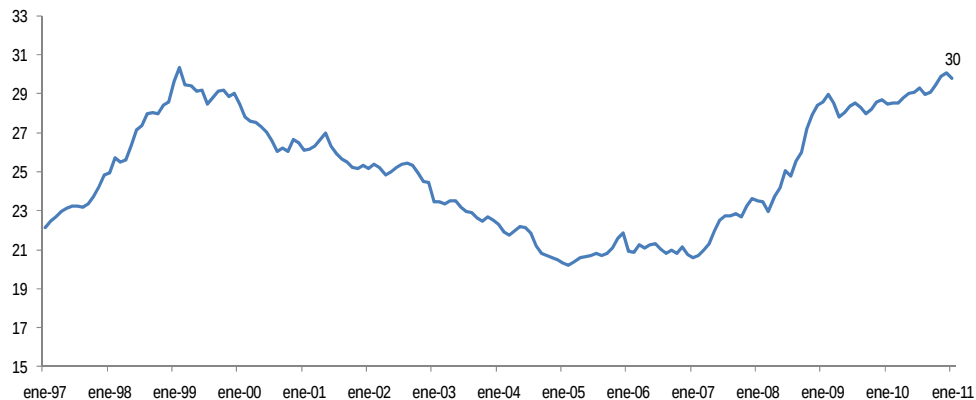
	SalDOS en millones de US\$			Tasas de crecimiento (%)	
	Ene. 2010	Dic. 2010	Ene. 2011	Dic.10/Dic.09	Ene.11/Ene.10
Créditos a empresas 1/	14 519	17 843	17 970	23,7	23,8
Créditos a personas naturales	3 625	3 937	3 964	8,6	9,3
Consumo	923	985	979	2,5	2,7
Hipotecario	2 672	2 951	2 985	10,8	11,7
TOTAL	18 144	21 779	21 934	20,7	20,9

1/ Incluye sucursales en el exterior de los bancos locales.

46

El crédito se ha venido elevando en los últimos 4 años

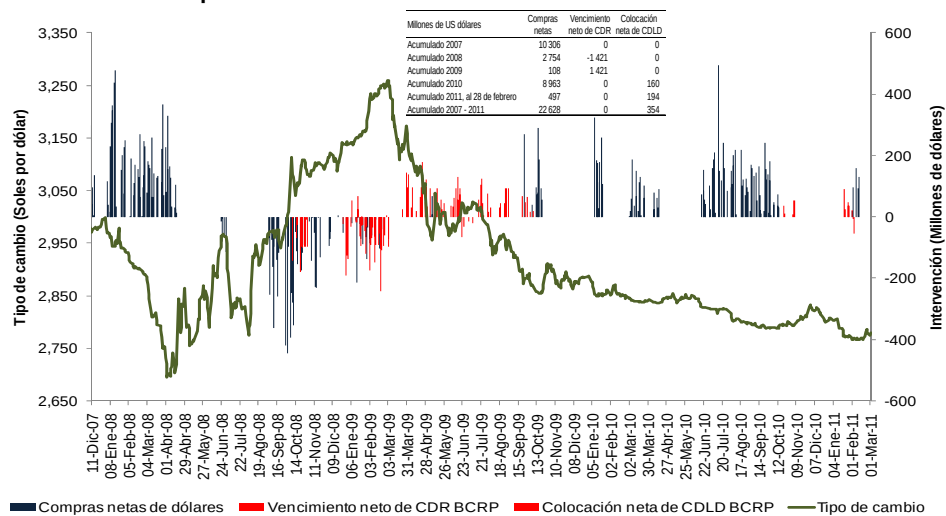
Crédito al Sector Privado
(Como porcentaje del PBI)



47

EL BCRP interviene en el mercado cambiario para moderar la volatilidad excesiva del tipo de cambio

Tipo de cambio e intervención en el mercado cambiario



48

Balance de Riesgos

- Inflación importada por alimentos y energía.
- Dinamismo de la economía doméstica.
- Incertidumbre sobre la evolución de la economía mundial.



49



BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ

Reporte de Inflación: Panorama actual y proyecciones macroeconómicas 2011-2012

Julio Velarde
Presidente del Directorio
Banco Central de Reserva del Perú

Marzo 2011

