

Programa Monetario Setiembre 2011

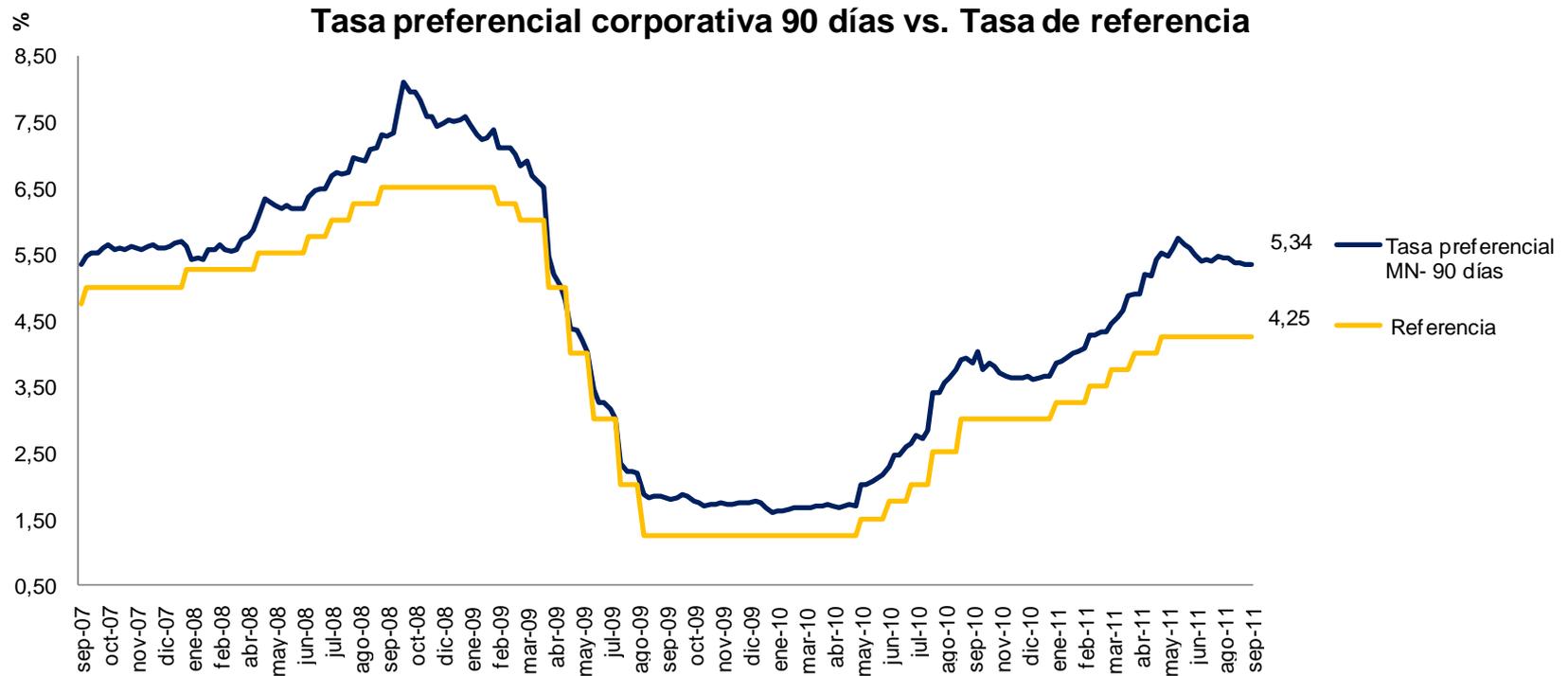


BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ



Tasa de referencia

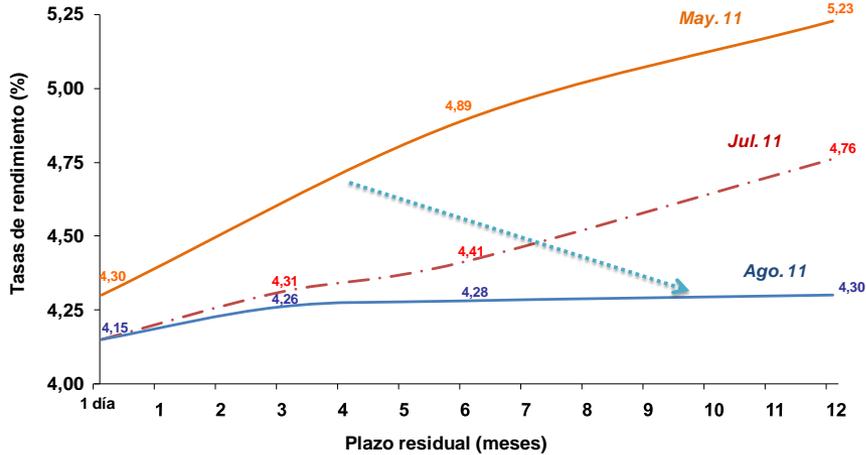
El Directorio del Banco Central de Reserva del Perú aprobó mantener la tasa de interés de referencia de la política monetaria en 4,25 por ciento. Esta decisión toma en cuenta la desaceleración que se viene registrando en la actividad económica y la acentuación de los riesgos financieros internacionales. De continuar estas tendencias, el Banco Central modificará su posición de política monetaria.



Tasas de interés

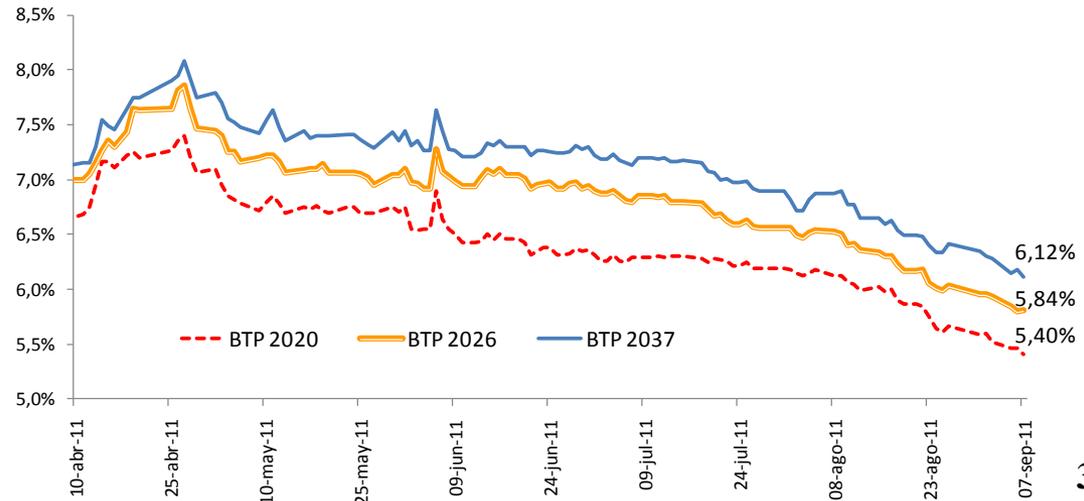
Las tasas de interés se vienen reduciendo como consecuencia de la pausa en el aumento de la tasa de referencia del Banco Central.

Curva de Rendimiento de Valores del Banco Central 1/

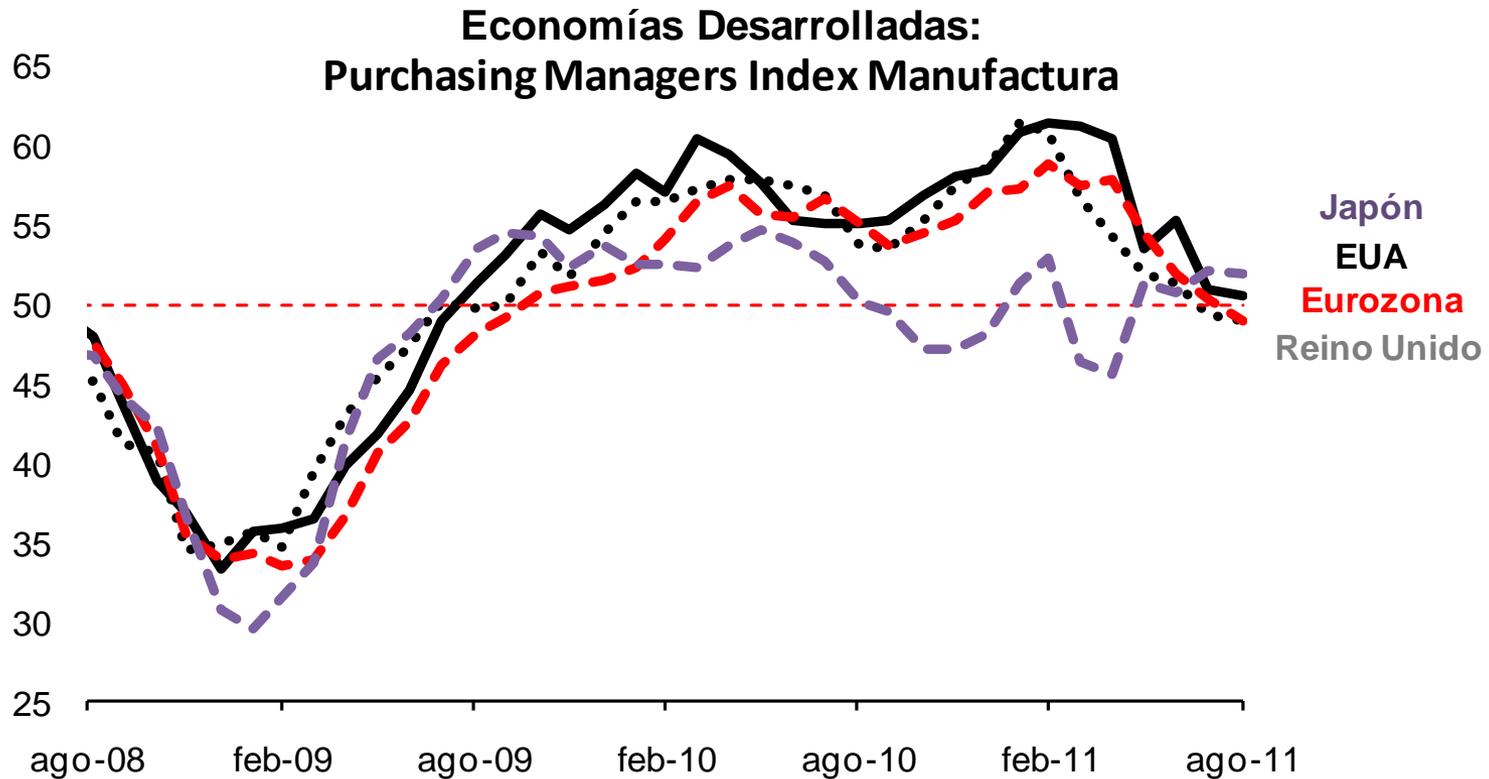


1/ Tasas de rendimiento de CDBCRP de fin de periodo.

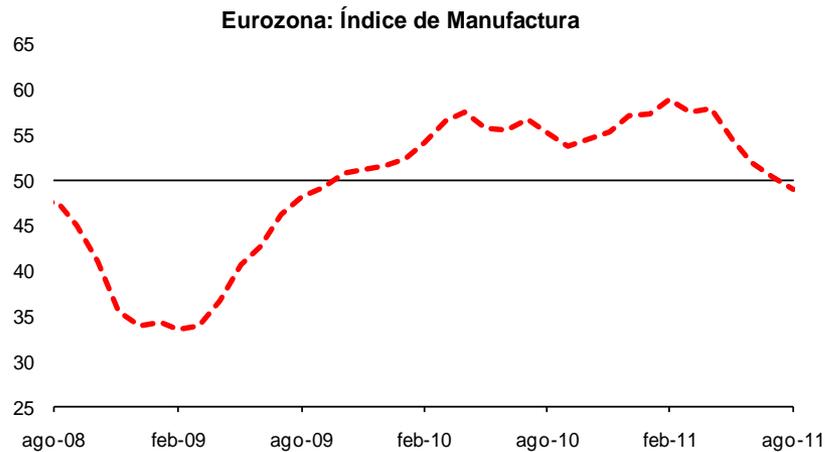
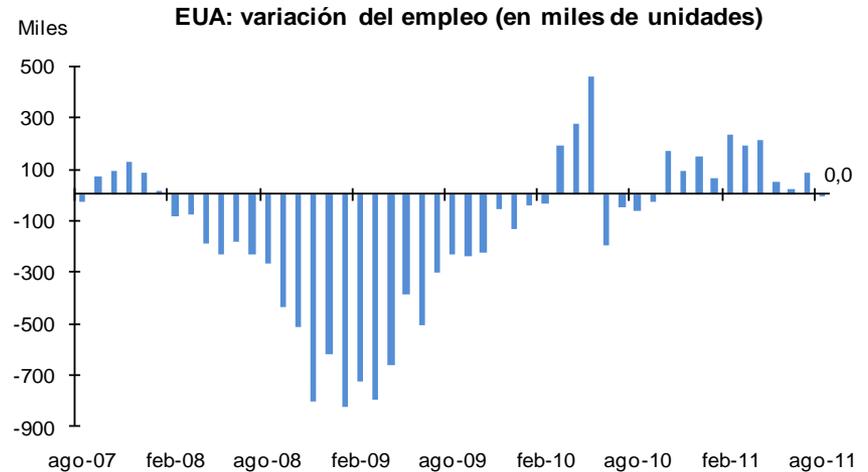
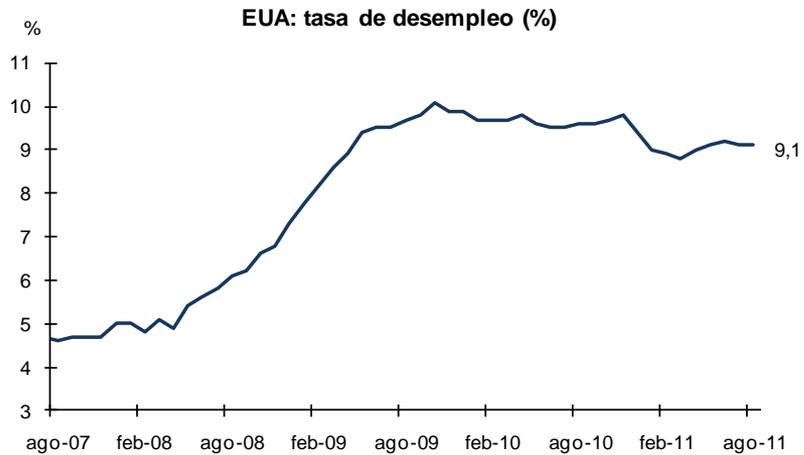
Tasas de rendimiento al vencimiento de los BTP



Los indicadores de actividad de la economía mundial muestran un menor crecimiento.

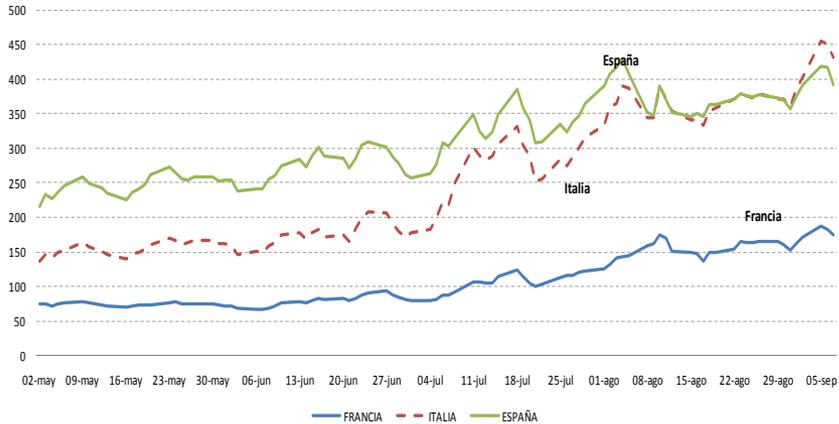


Los indicadores de actividad de la economía mundial muestran un menor crecimiento.

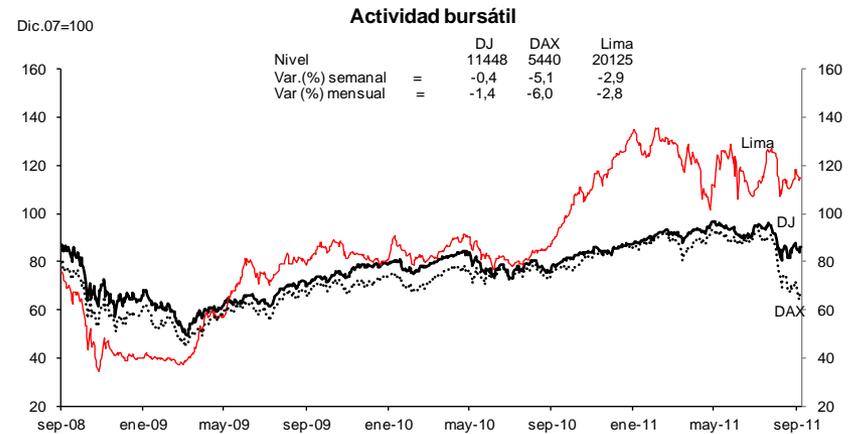


Persiste la mayor incertidumbre en los mercados financieros internacionales y su potencial efecto negativo sobre el crecimiento de la economía global, asociada a la débil evolución de la economía de Estados Unidos y la persistencia de riesgos sobre la situación fiscal y financiera de algunos países industrializados.

Prima de seguros por moratoria (CDS en pbs.)



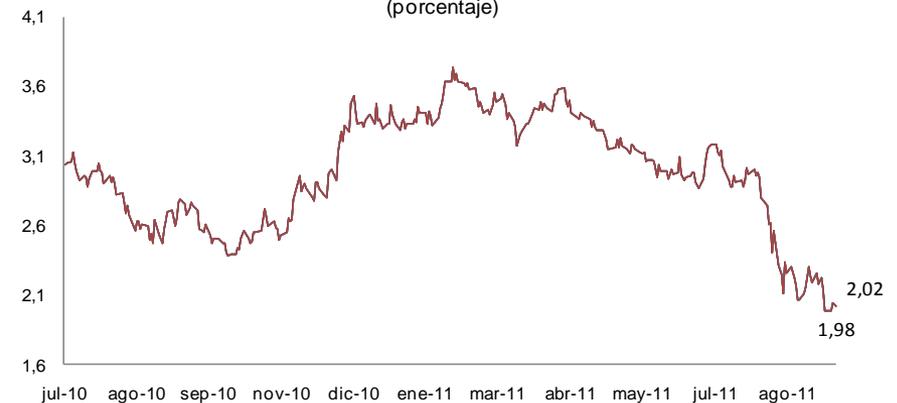
Actividad bursátil al 8 de setiembre



Prima de seguros por moratoria (CDS en pbs.)

	Dic-09	Dic-10	Jun-11	Jul-11	Ago-11	07-sep
Grecia	283	1026	1911	1700	2233	2805
Portugal	92	497	753	924	914	1041
Irlanda	158	619	744	792	768	816
España	113	348	261	365	357	391
Italia	109	238	172	316	361	431
Bélgica	54	220	143	200	228	271
Hungría	238	378	270	311	412	416
Alemania	26	59	41	64	75	80
Reino Unido	83	74	61	74	75	76
Francia	32	107	81	122	153	175
Rusia	187	147	142	143	190	197
Polonia	132	144	153	167	216	222

Rendimientos del Tesoro de EUA a 10 años (porcentaje)



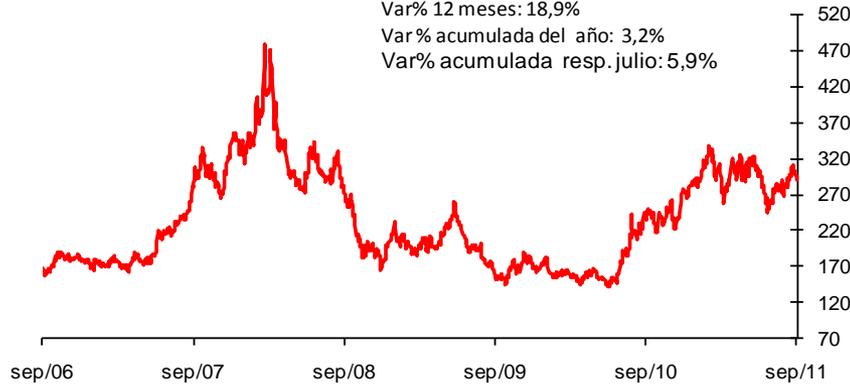
Fuente: Bloomberg



Los precios de los *commodities* alimenticios se mantienen elevados por restricciones de oferta.

TRIGO (US\$/tm.)

Precio al 08 de setiembre: US\$ 290,6
Var% 12 meses: 18,9%
Var% acumulada del año: 3,2%
Var% acumulada resp. julio: 5,9%



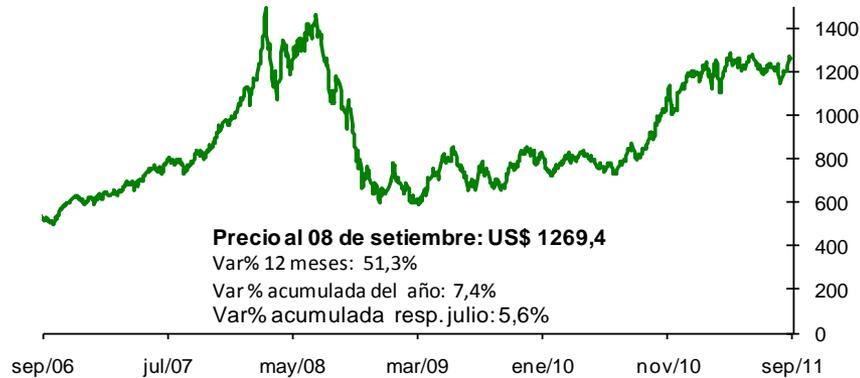
MAÍZ (US\$/tm.)

Precio al 08 de setiembre: US\$ 281,3
Var% 12 meses: 67,1%
Var% acumulada del año: 21,9%
Var% acumulada resp. julio: 2,5%



ACEITE DE SOYA (US\$/tm.)

Precio al 08 de setiembre: US\$ 1269,4
Var% 12 meses: 51,3%
Var% acumulada del año: 7,4%
Var% acumulada resp. julio: 5,6%



PETRÓLEO WTI (US\$/bar.)

Precio al 09 de setiembre: US\$ 87,7
Var% 12 meses: 15,6%
Var% acumulada del año: -4,0%
Var.% acumulada resp. julio: -10,3%

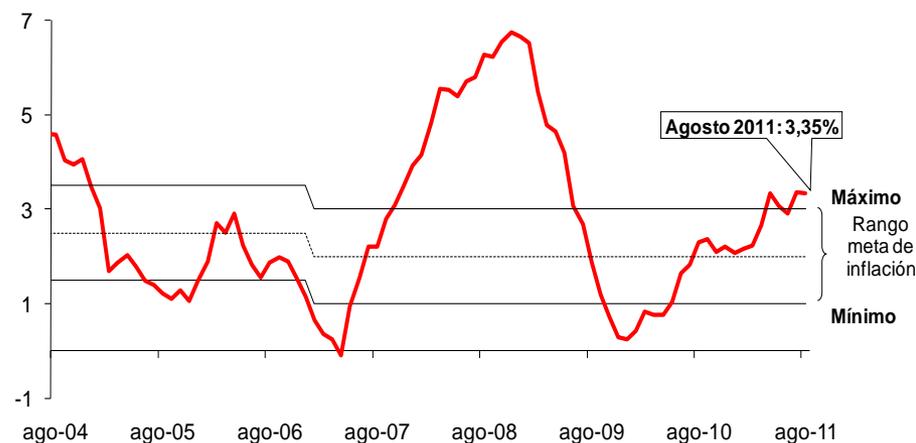


La inflación de agosto llegó a registrar una tasa de 0,27 por ciento, con lo que la tasa de inflación anual fue 3,35 por ciento. La inflación subyacente fue 0,25 por ciento, acumulando una variación anual de 3,19 por ciento. La inflación sin alimentos y energía fue 0,13 por ciento acumulando una variación anual de 2,13 por ciento.

INFLACIÓN (Variación porcentual)

	Peso 2009=100	Agosto 2011	
		Mes	12 meses
I. INFLACIÓN	100,0	0,27	3,35
II. SUBYACENTE	65,2	0,25	3,19
III. NO SUBYACENTE	34,8	0,30	3,65
Alimentos	14,8	0,4	4,7
Carne de pollo	3,0	0,3	3,8
Pan	1,9	0,3	8,3
Arroz	1,9	0,0	14,1
Papa	0,9	-1,5	-18,5
Azúcar	0,5	0,0	17,0
Fideos	0,5	0,2	1,8
Aceites	0,5	0,1	23,1
Resto de alimentos	5,6	0,9	2,6
Combustibles	2,8	0,4	8,7
Gasolina y lubricantes	1,3	0,8	13,5
Gas	1,4	0,0	4,1
Transportes	8,9	0,0	2,3
Servicios públicos	8,4	0,5	1,3
Electricidad	2,9	1,6	4,7
Teléfonos	2,9	-0,3	-4,1
Consumo de agua	1,6	0,0	5,8
Nota			
Subyacente sin alimentos	42,2	0,20	2,43
IPC sin alimentos y energía	56,4	0,13	2,13

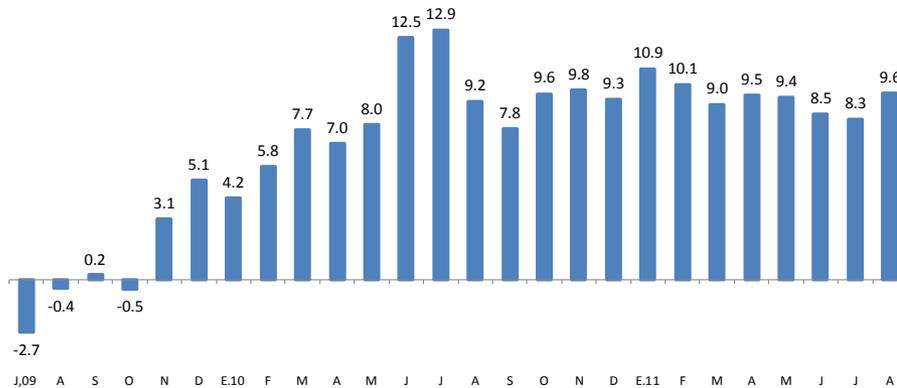
INFLACIÓN Y META DE INFLACIÓN (Variación porcentual últimos 12 meses)



Algunos indicadores actuales y adelantados de actividad muestran que el crecimiento de la economía se modera a tasas de expansión más bajas que las del primer semestre.

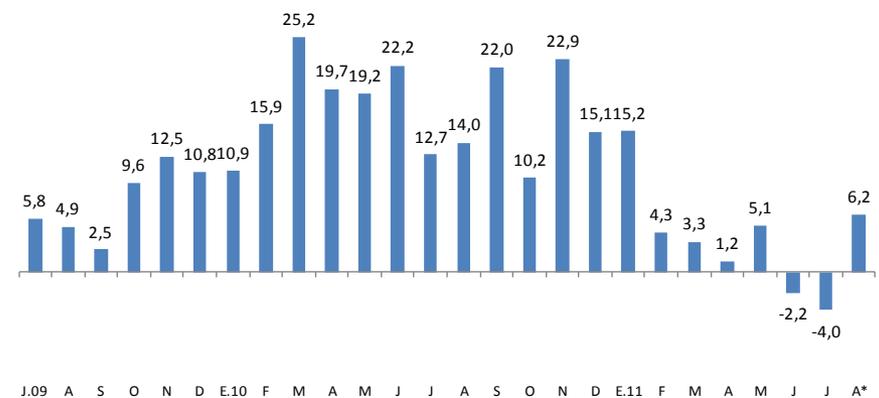
Indicador de electricidad

(Variación porcentual respecto a igual período del año anterior)



Consumo interno de cemento

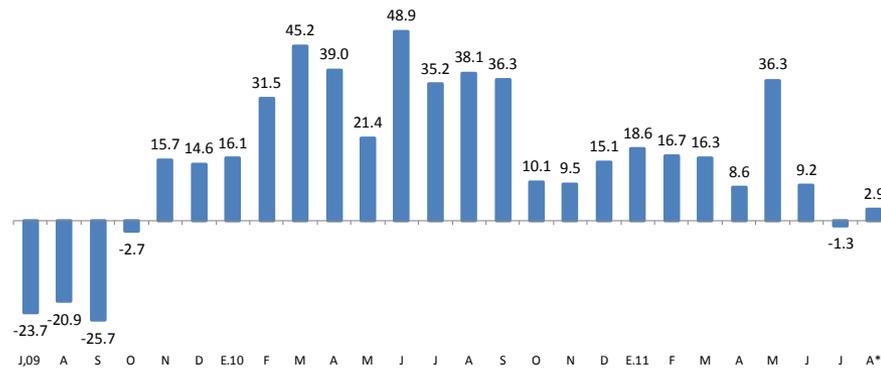
(Var. % respecto a similar periodo del año anterior)



* Proyección.

Importación de insumos industriales

(Variación porcentual respecto a igual período del año anterior)



*Preliminar

Encuesta de expectativas de crecimiento del PBI 31 de agosto de 2011

	2011	2012	2013
Sistema financiero	6,3	5,8	6,0
Analistas económicos	6,1	5,6	5,9
Empresas no financieras	6,0	6,0	6,0

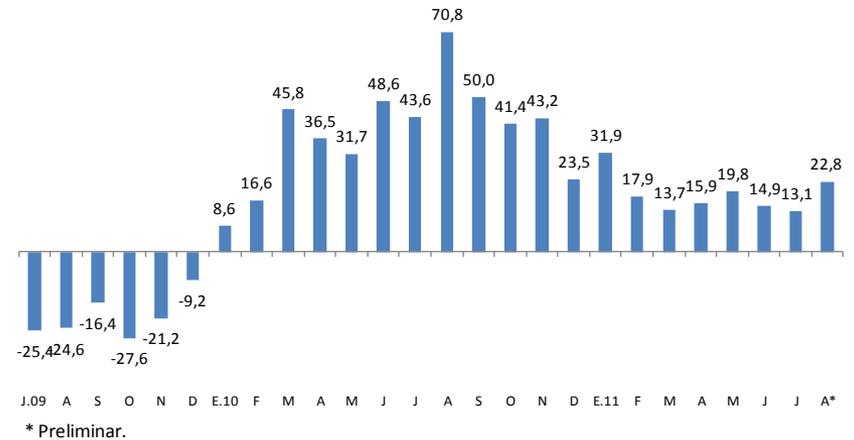
Se mantiene alta la confianza del consumidor.

INDICCA

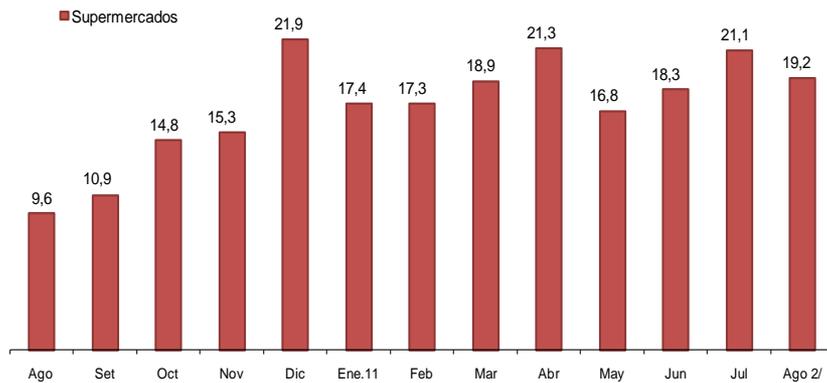


*Preliminar
Fuente: IpsosAPOYO

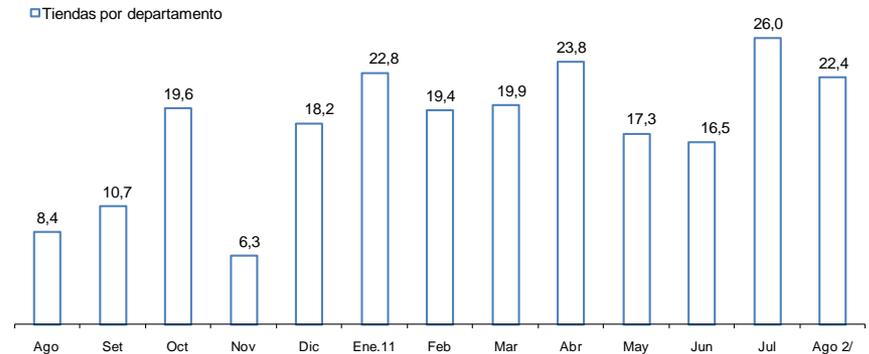
Importaciones de bienes de consumo duradero (Var. % respecto a similar periodo del año anterior)



VENTA DE SUPERMERCADOS 1/ (Variación porcentual real respecto a similar periodo del año anterior)



VENTA DE TIENDAS POR DEPARTAMENTOS 1/ (Variación porcentual real respecto a similar periodo del año anterior)

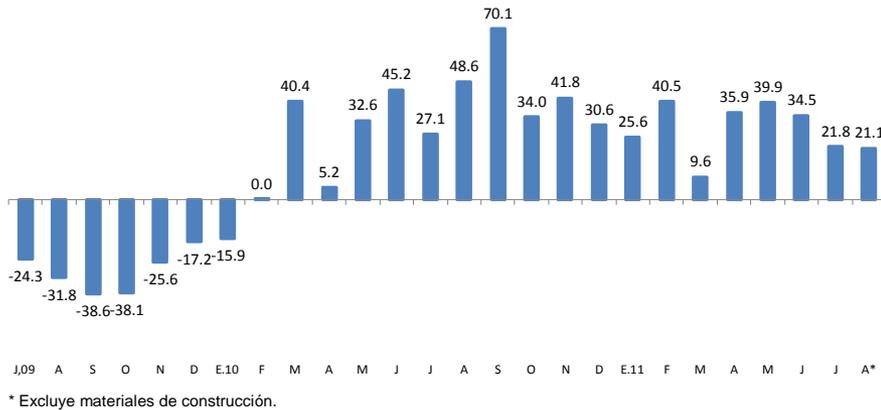


1/Incluye el efecto de apertura de nuevas tiendas
2/Preliminar
Elaboración: BCRP

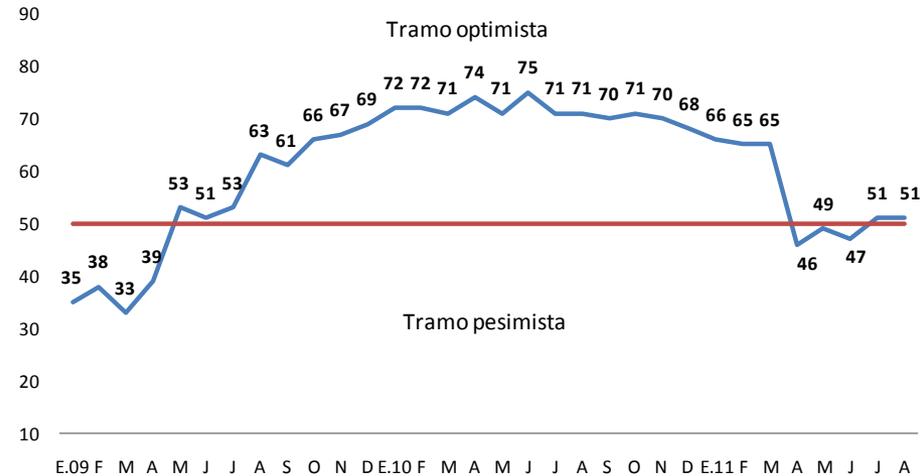


Se recupera ligeramente la confianza empresarial.

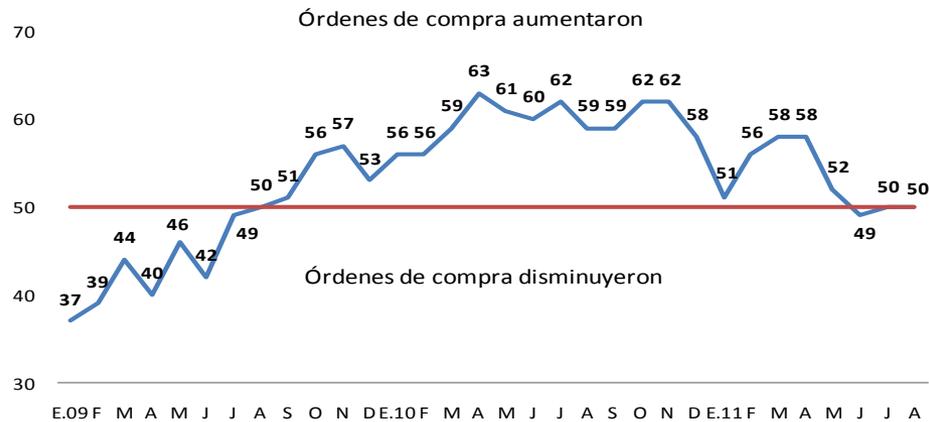
Volumen de importaciones de bienes de capital
(Variación porcentual respecto a igual período del año anterior)



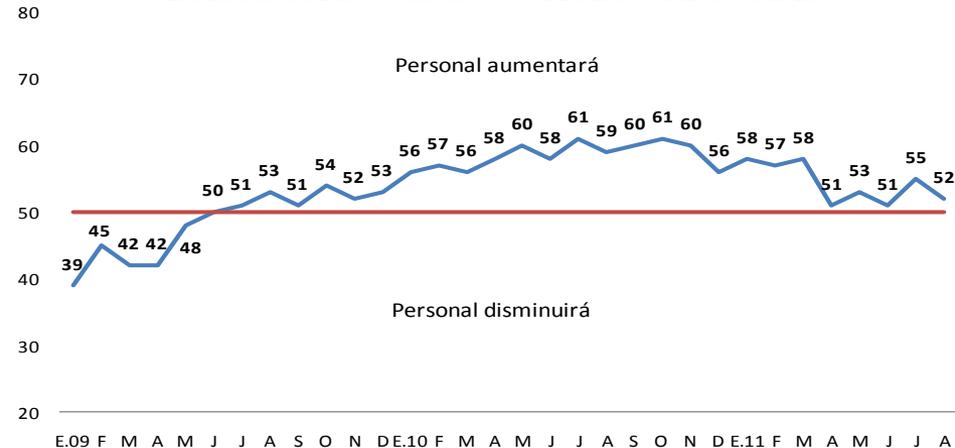
EXPECTATIVA DE LA ECONOMÍA A 3 MESES



ÓRDENES DE COMPRA RESPECTO AL MES ANTERIOR



EXPECTATIVA DE CONTRATACIÓN DE PERSONAL A 3 MESES



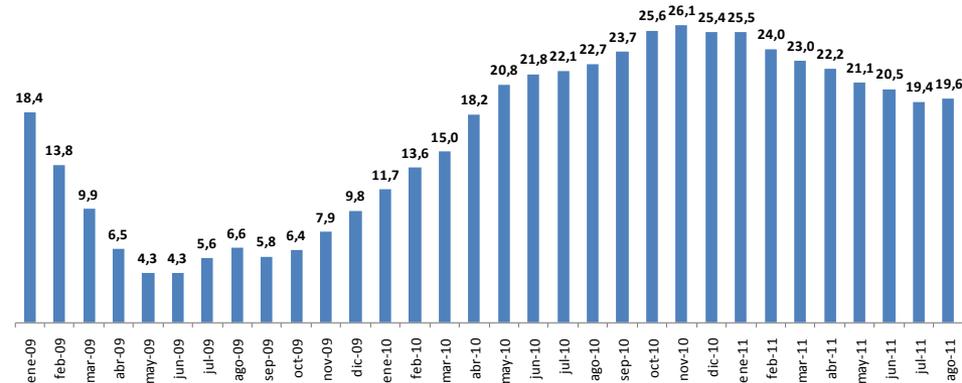
E.09 F M A M J J A S O N D E.10 F M A M J J A S O N D E.11 F M A M J J A

Fuente: Encuesta de Expectativas Macroeconómicas, BCRP. Encuesta realizada durante la segunda quincena de agosto.



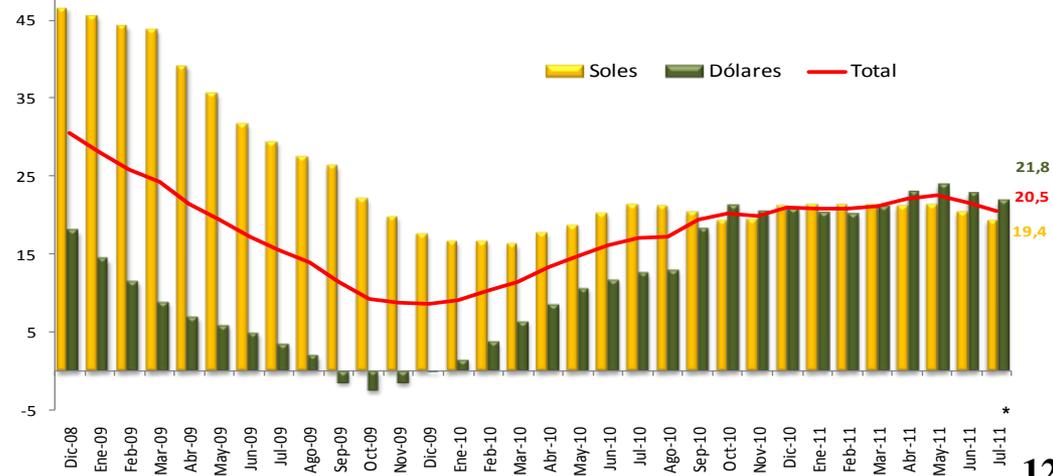
El circulante creció en agosto a una tasa anual de 19,6 por ciento, mientras que el crédito creció en julio 20,5 por ciento.

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



Crédito al sector privado

(Tasa de crecimiento doce meses)



* Incluye las colocaciones de las sucursales del exterior de la banca.



Por tipo de colocación, el crédito a empresa y a personas naturales alcanzó un crecimiento anual de 19,5 y 22,6 por ciento respectivamente.

CRÉDITO AL SECTOR PRIVADO TOTAL, POR TIPO DE COLOCACIÓN 1/

	Saldos en millones de soles			Tasas de crecimiento (%)		
	jul-10	jun-11	jul-11	Jun-11/ Jun-10	Jul-11/ Jul-10	Jul-11/ Jun-11
<u>Créditos a empresas 1/</u>	<u>81 824</u>	<u>96 311</u>	<u>97 779</u>	<u>21,0</u>	<u>19,5</u>	<u>1,5</u>
Comercio Exterior	7 452	9 618	9 820	34,2	31,8	2,1
Resto	74 372	86 694	87 959	19,7	18,3	1,5
<u>Créditos a personas naturales 2/</u>	<u>38 862</u>	<u>47 443</u>	<u>47 663</u>	<u>22,7</u>	<u>22,6</u>	<u>0,5</u>
Consumo	24 305	29 058	29 025	19,4	19,4	-0,1
Hipotecario	14 556	18 385	18 638	28,4	28,0	1,4
TOTAL	120 686	143 754	145 442	21,5	20,5	1,2

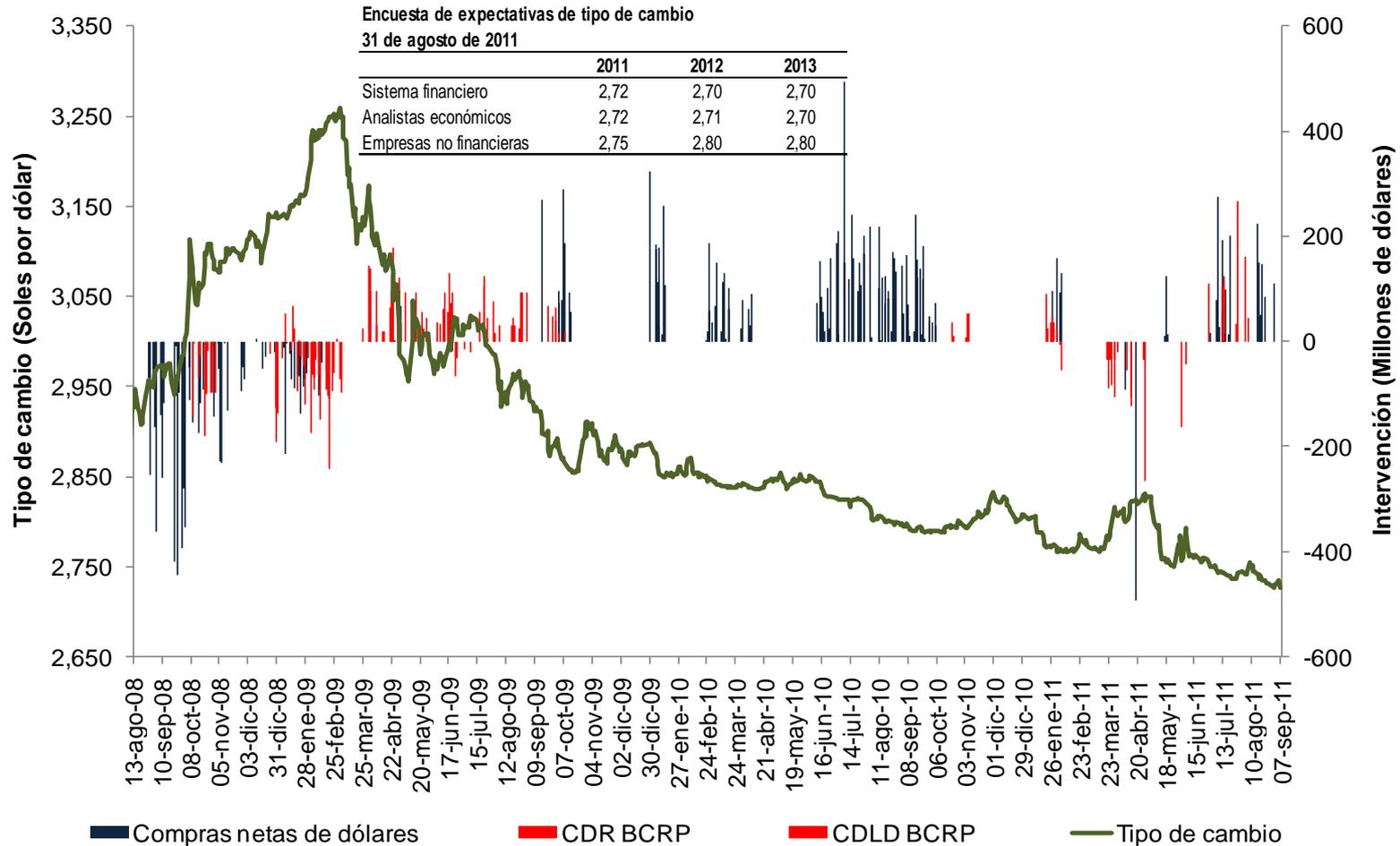
1/ Comprende los créditos a personas jurídicas más tenencias de bonos empresariales, incluyendo las colocaciones de las sucursales en el exterior de los bancos locales

2/ Incluye personas jurídicas sin fines de lucro.

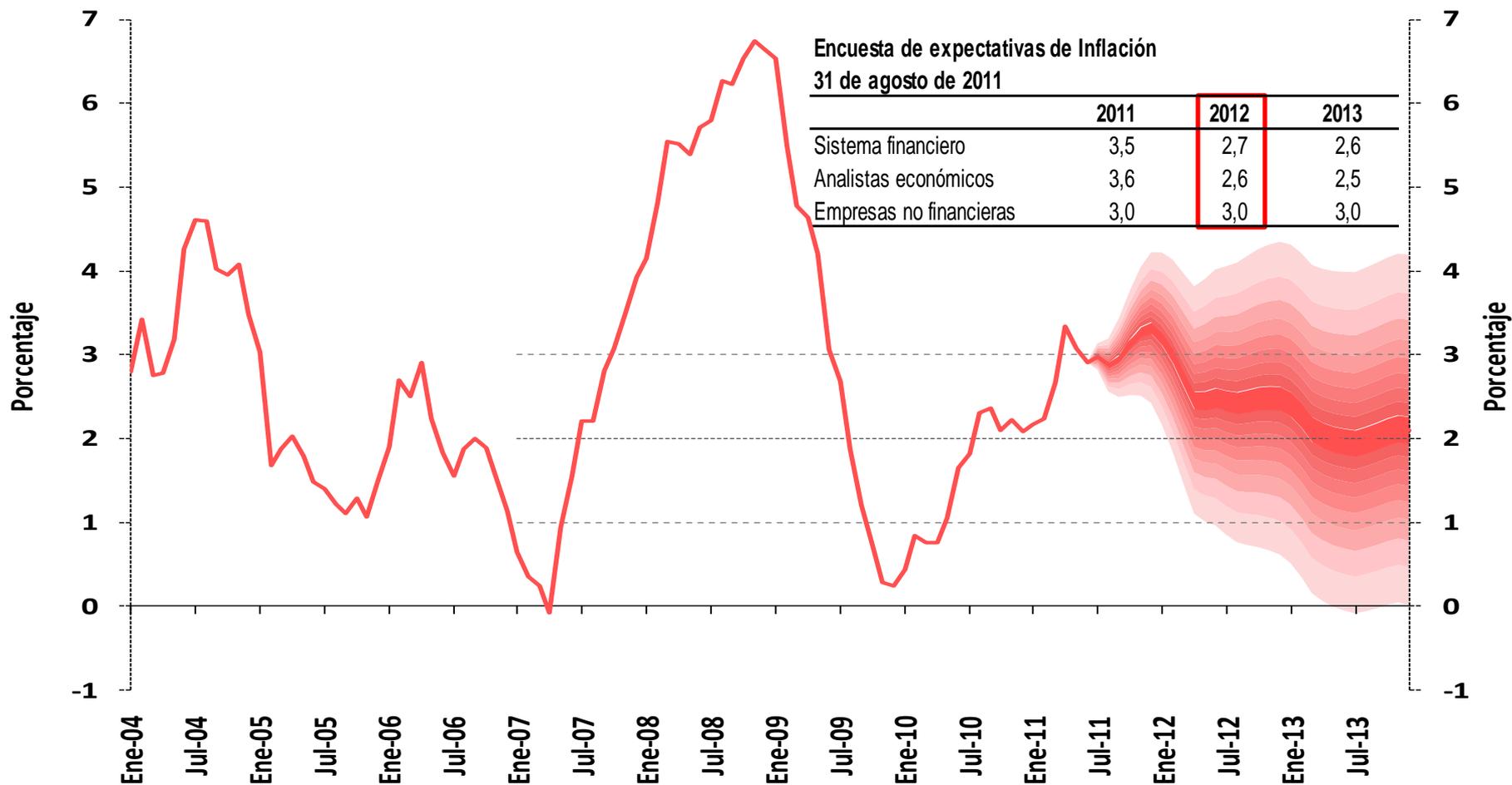


En agosto, el BCRP compró US\$ 686 millones y al 8 de setiembre US\$ 305 millones para reducir la volatilidad del tipo de cambio. La apreciación en el mes de agosto fue de 0,6 por ciento.

Tipo de cambio e intervención en el mercado cambiario



El Directorio se encuentra atento a la proyección de inflación y sus determinantes internos y externos para adoptar futuros ajustes en los instrumentos de política monetaria que garanticen la convergencia de la inflación al rango meta, en un entorno de crecimiento económico.



En julio, la balanza comercial fue positiva en US\$ 1 147 millones. Con ello se acumuló un superávit de US\$ 5 020 millones en el año, mayor al superávit comercial de enero – julio del año pasado, que fue de US\$ 3 616 millones.

BALANZA COMERCIAL

(Valores FOB en millones de US\$)

	Julio			Enero - Julio		
	2010	2011	Var. %	2010	2011	Var. %
EXPORTACIONES	3 012	4 196	39,3	19 100	25 860	35,4
Productos tradicionales	2 338	3 295	40,9	14 887	20 219	35,8
Productos no tradicionales	657	878	33,7	4 070	5 459	34,1
Otros	17	23	35,8	143	182	27,1
IMPORTACIONES	2 539	3 049	20,1	15 485	20 840	34,6
Bienes de consumo	466	532	14,2	2 841	3 512	23,6
Insumos	1 281	1 513	18,1	7 709	10 418	35,1
Bienes de capital	778	962	23,7	4 805	6 692	39,3
Otros bienes	14	42	207,9	130	219	68,0
BALANZA COMERCIAL	473	1 147		3 616	5 020	



Programa Monetario Setiembre 2011



BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ

