

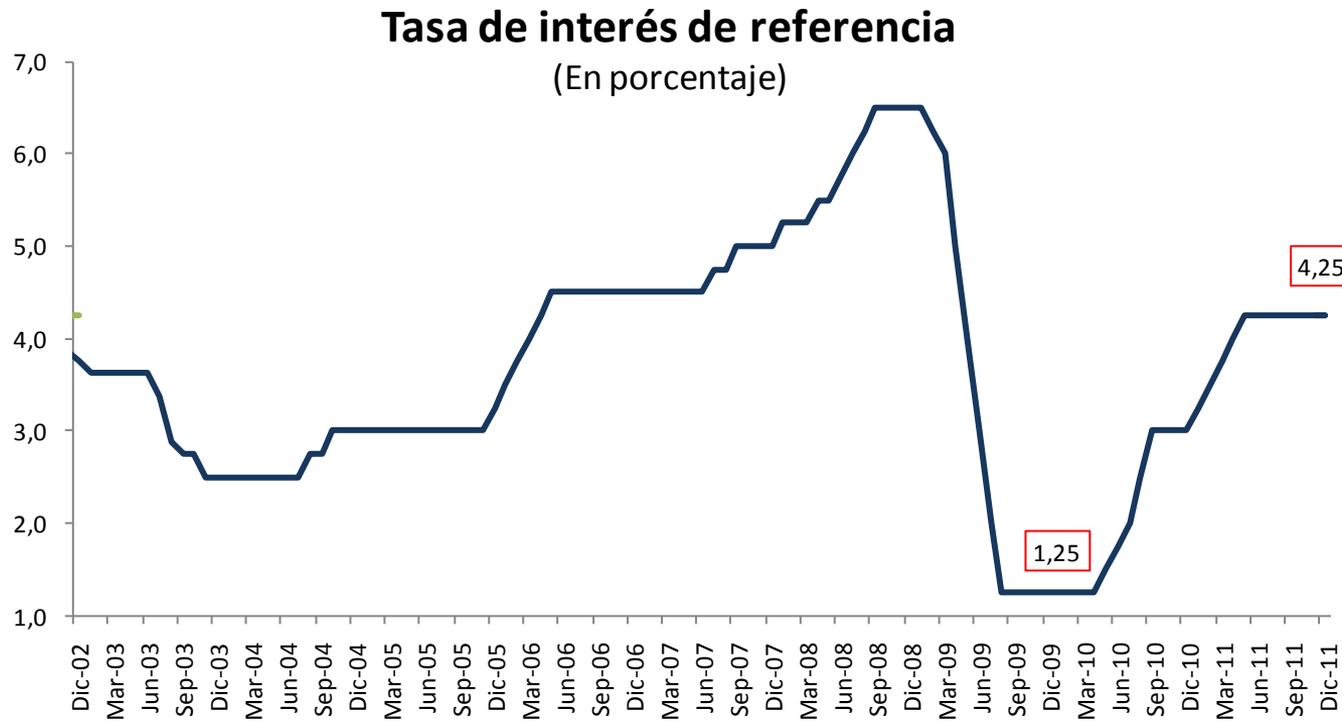
Programa Monetario Diciembre 2011



BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ

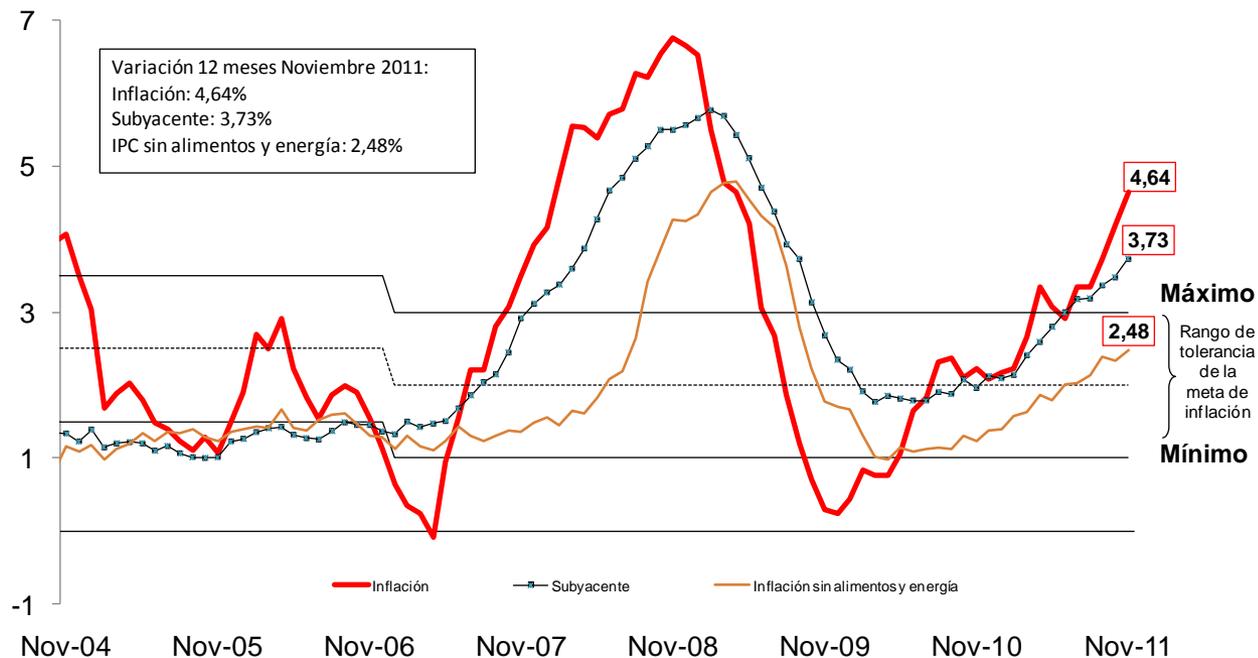


El Directorio del Banco Central de Reserva del Perú aprobó mantener la tasa de interés de referencia de la política monetaria en 4,25 por ciento. Esta decisión toma en cuenta el menor crecimiento que vienen registrando algunos componentes del gasto, los riesgos financieros internacionales y que el aumento de la inflación ha obedecido principalmente a factores temporales de oferta. Futuros ajustes en la tasa de interés de referencia estarán condicionados a la nueva información sobre la inflación y sus determinantes.



La inflación en noviembre continúa afectada por factores transitorios de oferta, llegando a registrar una tasa de 0,43 por ciento, con lo que la tasa de inflación anual fue 4,64 por ciento. La tasa de inflación subyacente también ha venido siendo influenciada por el alza de precios de alimentos, registrando una tasa mensual de 0,29 por ciento y 3,73 por ciento en los últimos 12 meses. La inflación sin alimentos y energía fue 0,14 por ciento acumulando una variación anual de 2,48 por ciento.

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



Una vez disipados estos factores de oferta, se proyecta que la inflación retornaría al rango meta en el 2012. La encuesta de expectativas de inflación para el año 2012 muestra que estas se encuentran dentro del rango meta de inflación.

Alimentos y energía fueron los rubros que más incidieron en el comportamiento actual de la inflación.



**RUBROS CON MAYOR CONTRIBUCIÓN PONDERADA A LA INFLACIÓN:
DICIEMBRE 2010 – NOVIEMBRE 2011**

Positiva	Peso	Var.%	Contribución
Comidas fuera del hogar	11,7	6,8	0,82
Matrícula y pensión de enseñanza	8,8	4,3	0,39
Carne de pollo	3,0	13,9	0,38
Pasaje urbano	8,5	3,5	0,29
Gasolina y lubricantes	1,3	14,6	0,22
Arroz	1,9	12,6	0,22
Artículos del cuidado personal	4,9	3,7	0,18
Pan	1,9	7,7	0,15
Ropa para hombres y niños mayores de 12 años	1,5	9,1	0,14
Papaya	0,2	89,2	0,13
Total			2,92

**Encuesta de expectativas de Inflación
30 de noviembre de 2011**

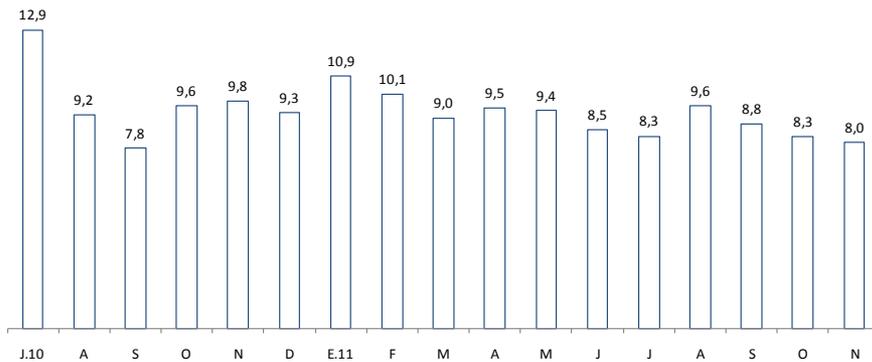
	2011	2012	2013
Sistema financiero	4,2	2,7	2,5
Analistas económicos	4,5	2,8	2,5
Empresas no financieras	3,8	3,0	3,0



Algunos indicadores actuales y adelantados de actividad muestran que el crecimiento de la economía se modera a tasas de expansión menores que las del primer semestre. Así, en noviembre las ventas de electricidad mantienen un alto dinamismo al registrar un aumento de 8,0 por ciento, aunque menor al crecimiento del primer semestre de 9,6 por ciento.

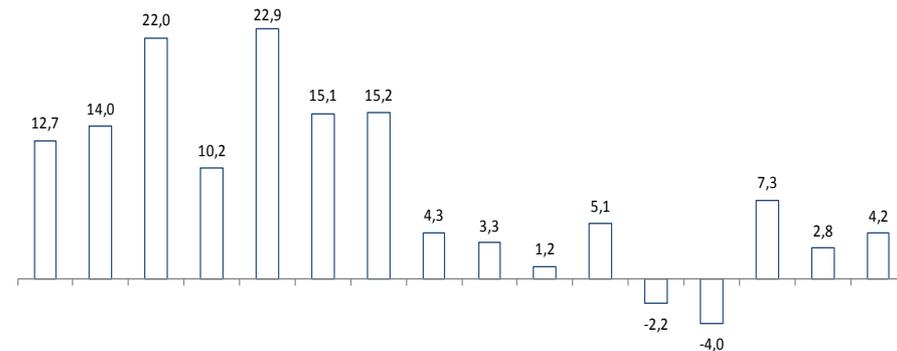
Indicador de electricidad

(Variación porcentual respecto a igual período del año anterior)



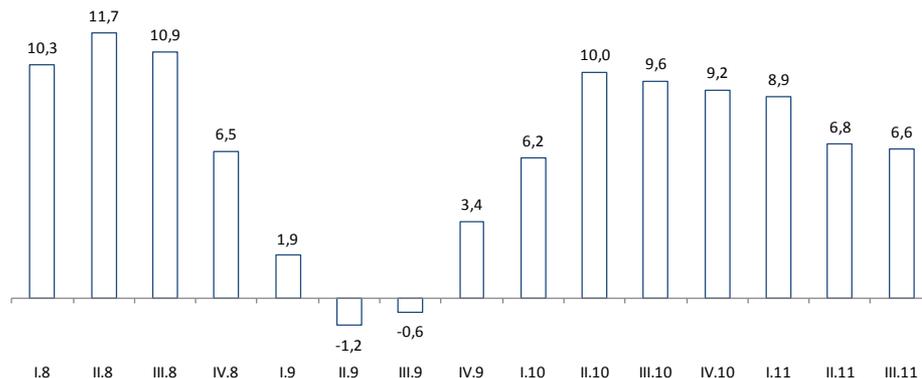
Consumo interno de cemento

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



PBI trimestral

(Variación porcentual respecto a igual período del año anterior)



Encuesta de expectativas de crecimiento del PBI

30 de noviembre de 2011

	2011	2012	2013
Sistema financiero	6,5	5,5	6,0
Analistas económicos	6,8	5,4	5,5
Empresas no financieras	6,5	6,0	6,0

*Preliminar.



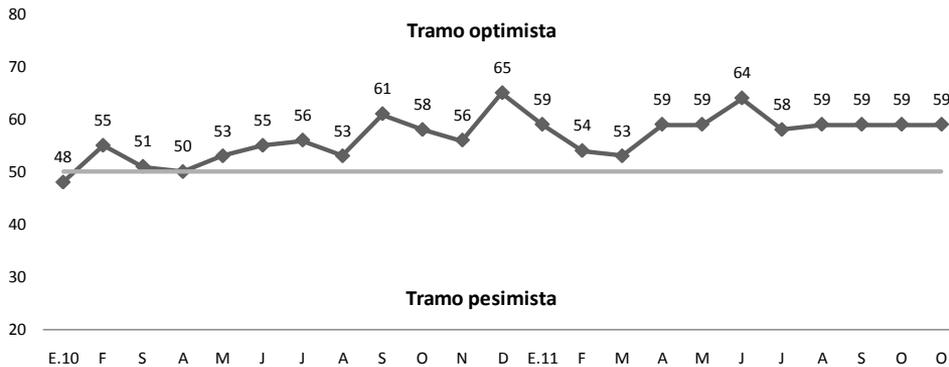
Se mantiene el dinamismo del consumo privado.

ÍNDICE DE CONFIANZA DEL CONSUMIDOR

Situación económica familiar

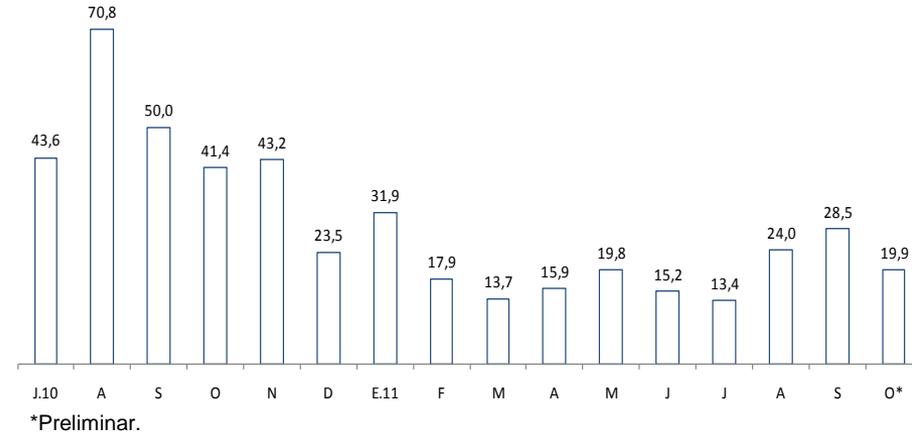
Tramo optimista

Tramo pesimista

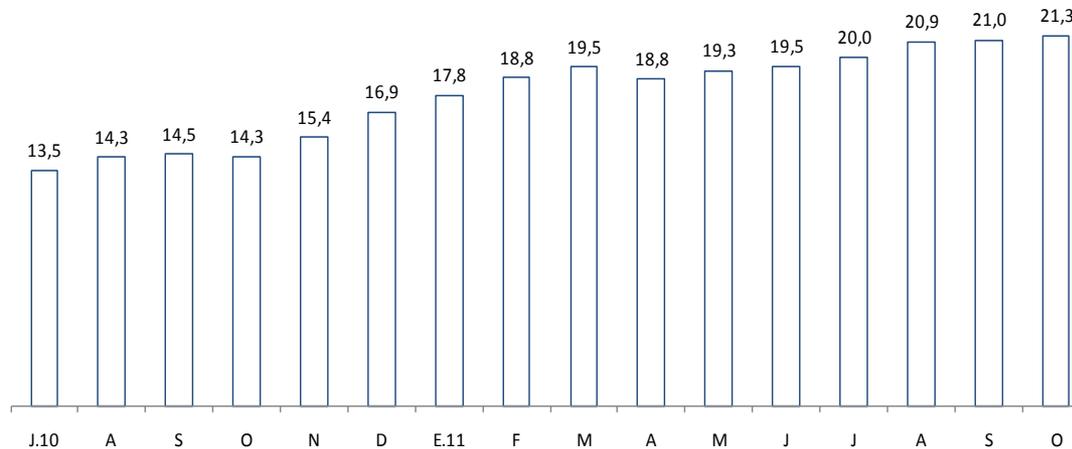


Fuente: Apoyo Consultoría

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

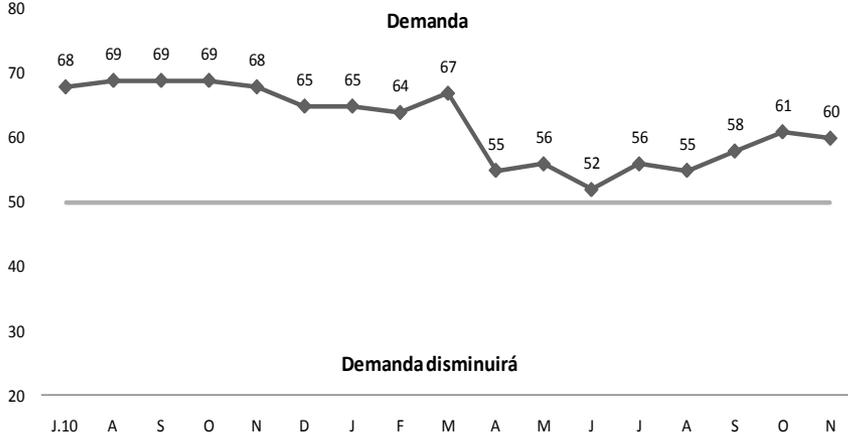


Crédito de consumo al sector privado
(Var. % respecto a similar periodo del año anterior)

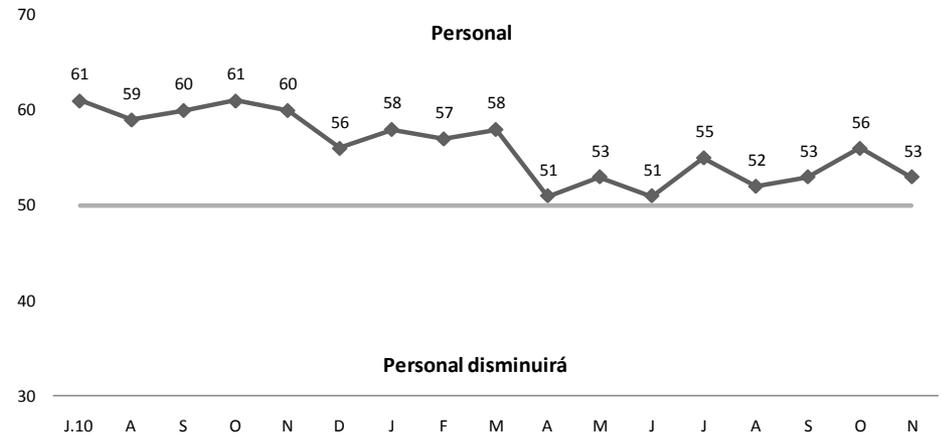


Confianza empresarial se mantiene en tramo optimista.

EXPECTATIVA DE DEMANDA A 3 MESES

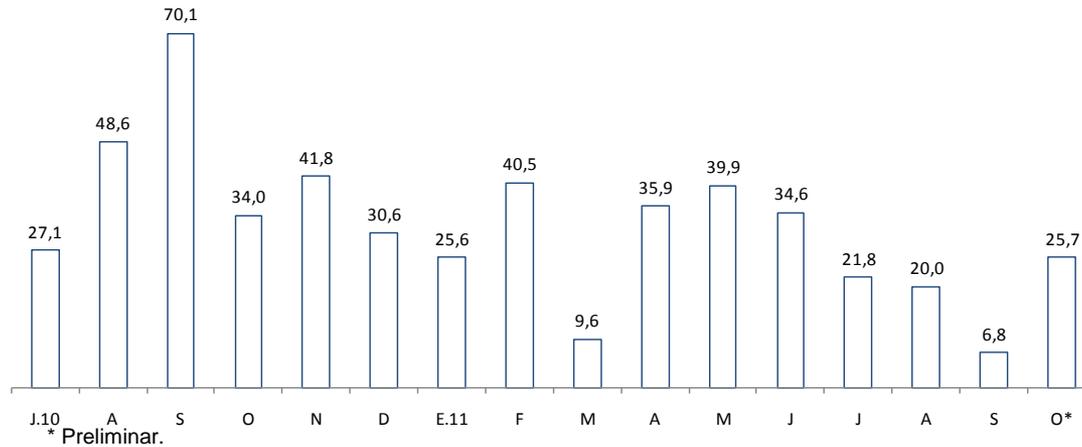


EXPECTATIVA DE CONTRATACIÓN DE PERSONAL A 3 MESES



Importación de bienes de capital

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

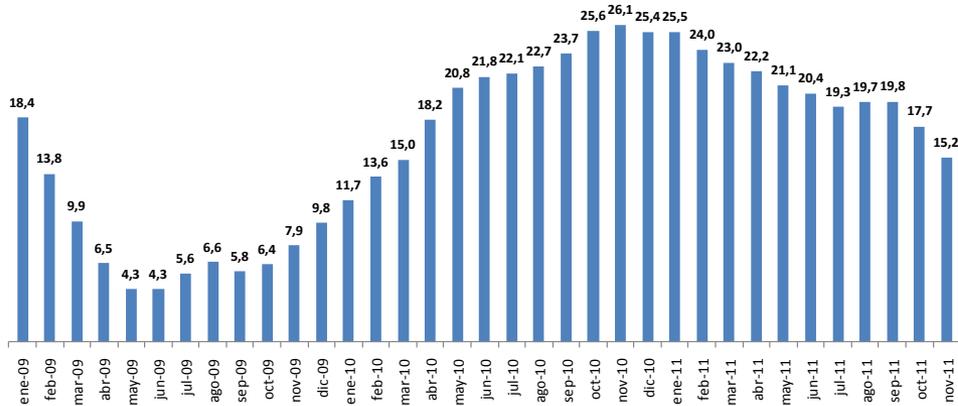


Fuente: Encuesta de Expectativas Macroeconómicas, BCRP. Encuesta realizada durante la segunda quincena de octubre.

El circulante creció en noviembre a una tasa anual de 15,2 por ciento; mientras que el crédito creció 19,4 por ciento en octubre.

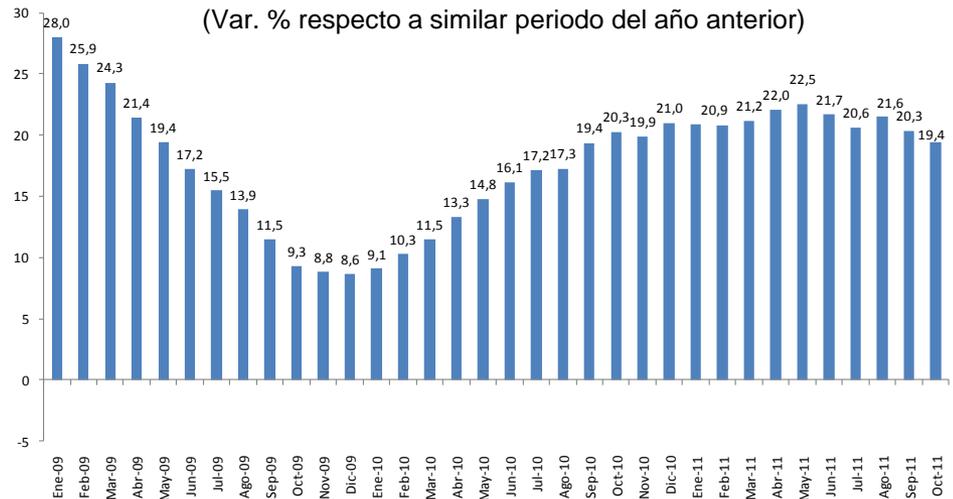
Circulante promedio

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



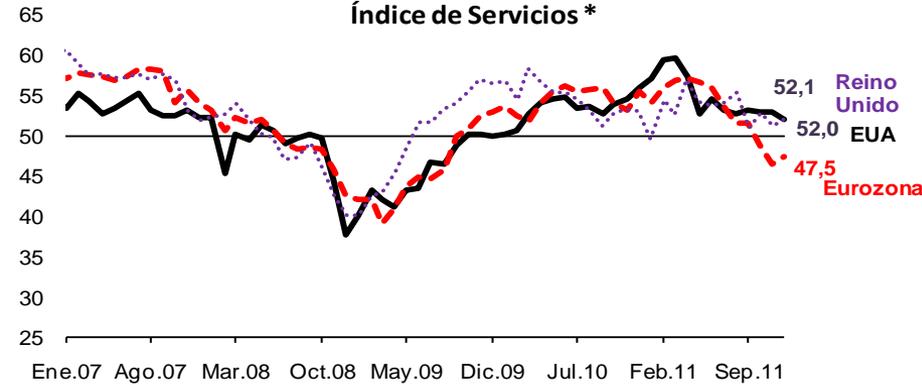
Crédito al Sector Privado

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



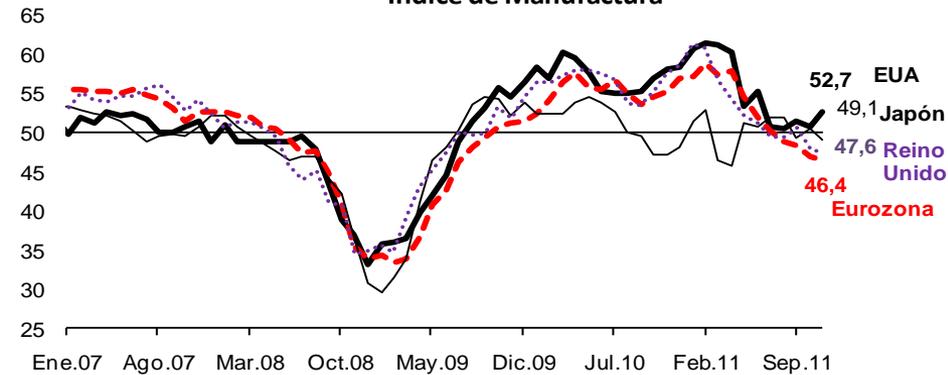
Por otro lado, los indicadores de actividad de la economía mundial muestran un menor crecimiento y persiste la incertidumbre en los mercados financieros internacionales.

ECONOMÍAS DESARROLLADAS: ENERO 2007 - NOVIEMBRE 2011
Índice de Servicios*



* Índices PMI
Fuente: Bloomberg.

ECONOMÍAS DESARROLLADAS: ENERO 2007 - NOVIEMBRE 2011
Índice de Manufactura*

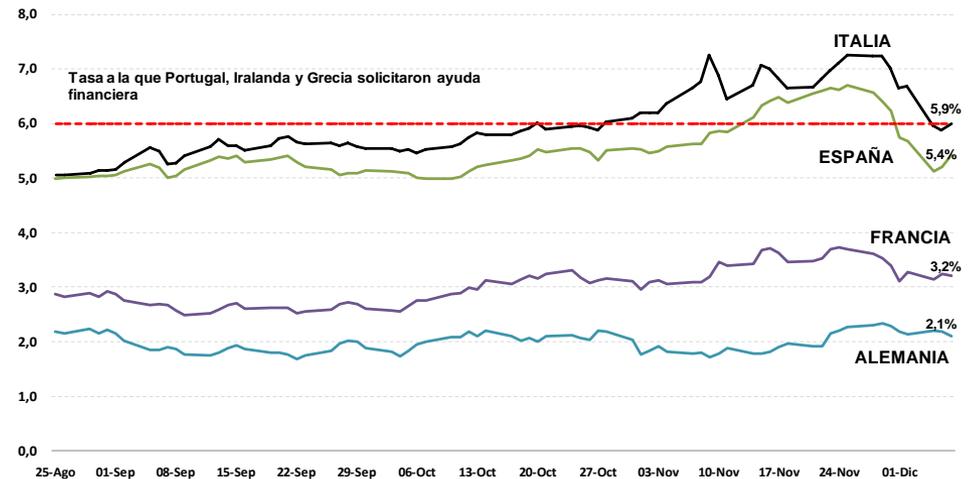


* Índices PMI
Fuente: Bloomberg.

Prima de seguros por moratoria (CDS en pbs.)

	Dic-09	Dic-10	Mar-11	Jun-11	Set-11	Oct-11	Nov-11	07-dic
Grecia	283	1026	994	1911	5391	3516	8112	9807
Portugal	92	497	579	753	1116	971	1066	1058
Irlanda	158	619	644	744	699	697	718	692
España	113	348	234	261	383	341	407	373
Italia	109	238	150	172	475	446	480	462
Bélgica	54	220	141	143	260	270	305	287
Hungría	238	378	259	270	532	520	585	555
Alemania	26	59	45	41	112	84	98	94
Reino Unido	83	74	55	61	94	83	92	92
Francia	32	107	75	81	187	176	200	191
Holanda	32	63	38	38	104	92	107	107
Finlandia	28	34	30	35	80	55	71	67
Rusia	187	147	128	142	308	200	245	237
Polonia	132	144	148	153	296	232	275	259

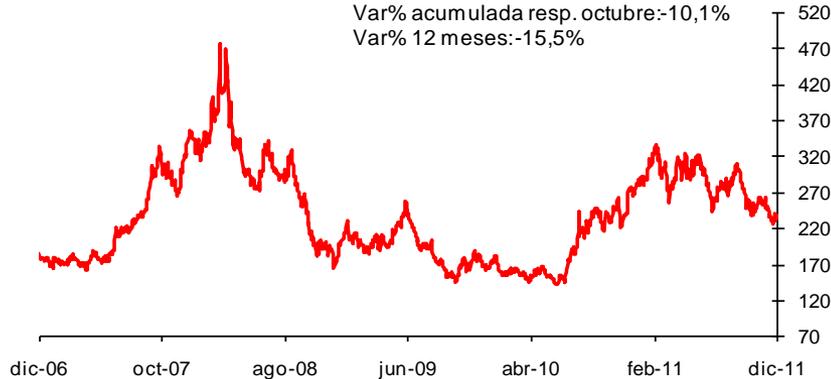
Rendimiento de bonos a 10 años de economías de la Eurozona
(porcentaje)



Desde mediados del año previo se elevaron los precios de *commodities*. Se espera una tendencia estable para el próximo año lo que contribuiría a la convergencia de la inflación al rango meta.

TRIGO (US\$/tm.)

Precio al 8 de diciembre: US\$ 233,0
Var% acumulada resp. octubre:-10,1%
Var% 12 meses:-15,5%



MAÍZ (US\$/tm.)

Precio al 8 de diciembre: US\$ 231,5
Var% acumulada resp. octubre:-7,4%
Var% 12 meses: 8,5%



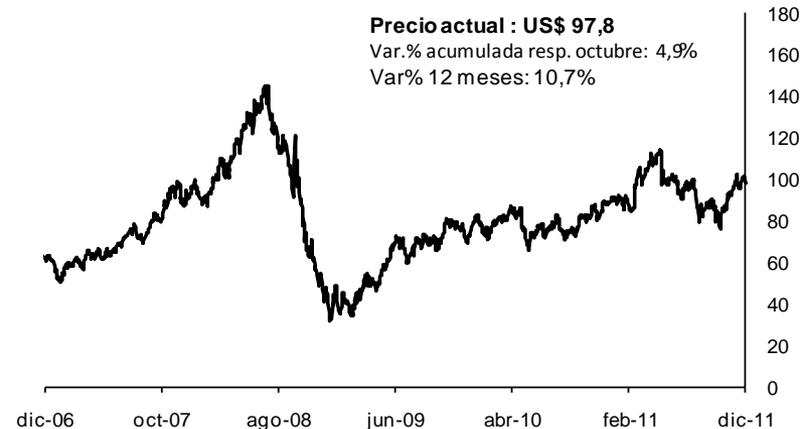
ACEITE DE SOYA (US\$/tm.)

Precio al 8 de diciembre: US\$ 1112,2
Var% acumulada resp. octubre:-2,4%
Var% 12 meses: -0,7%



PETRÓLEO WTI (US\$/bar.)

Precio actual : US\$ 97,8
Var.% acumulada resp. octubre: 4,9%
Var% 12 meses: 10,7%



Programa Monetario Diciembre 2011



BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ

