

Reporte de Inflación:

Panorama Actual y Proyecciones Macroeconómicas

Marzo 2010

Banco Central de Reserva del Perú



BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ

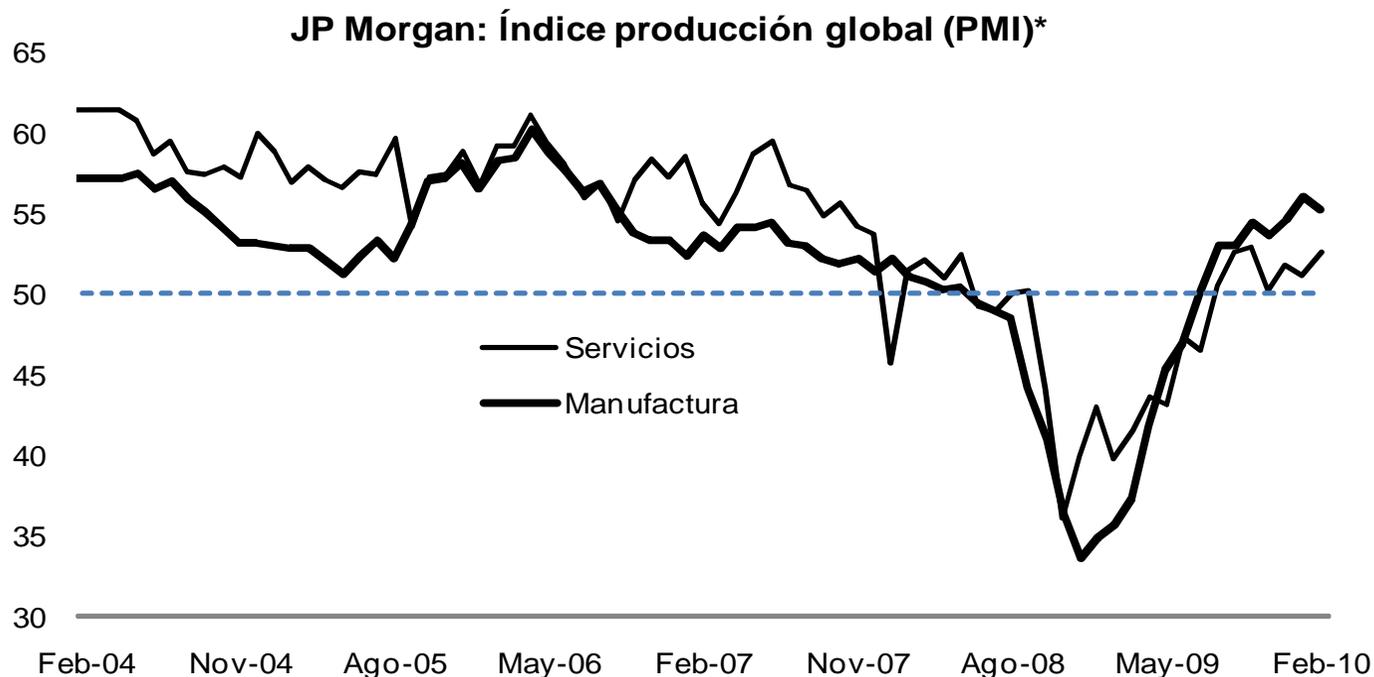


CONTENIDO

- I. Escenario Internacional**
- II. Balanza de Pagos
- III. Actividad Económica
- IV. Finanzas Públicas
- V. Política Monetaria
- VI. Inflación
- VII. Balance de Riesgos



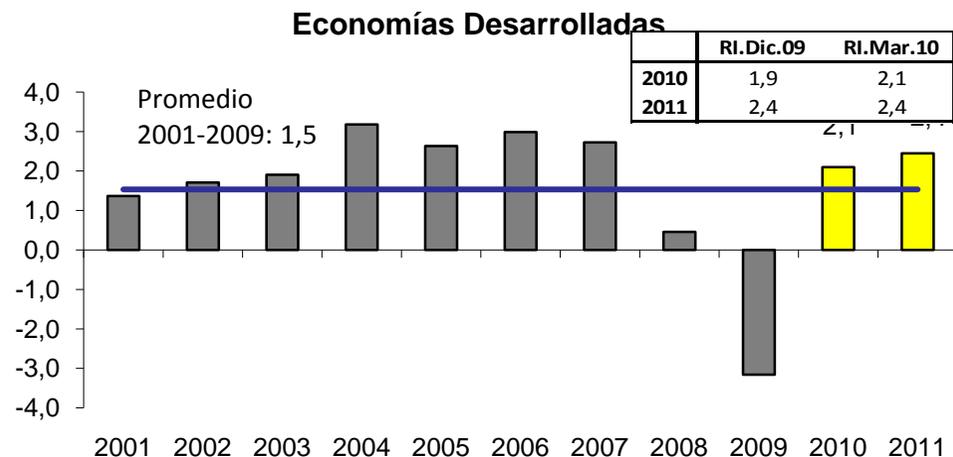
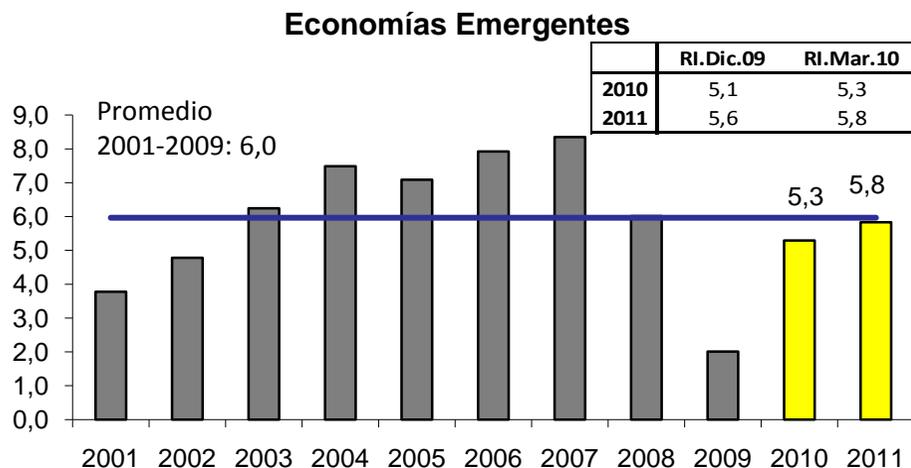
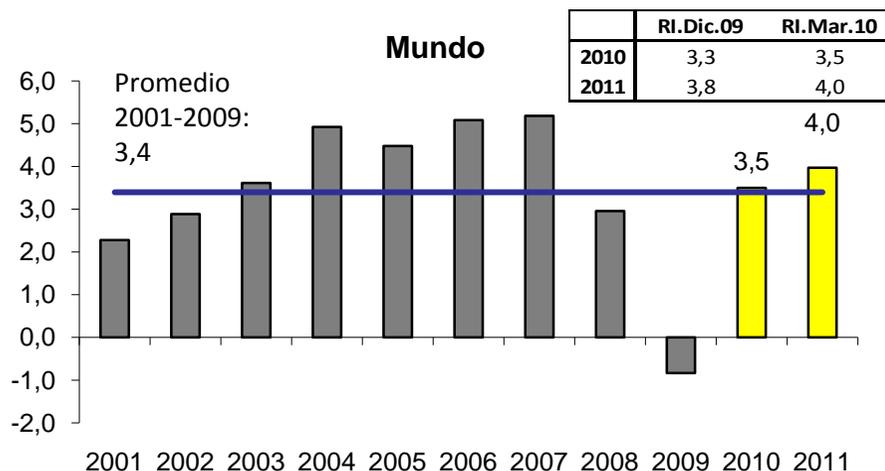
Indicador de producción global (PMI) mejorando



Fuente: Bloomberg

(*) Corresponde al Purchasing Manager Index calculado en base a encuestas a gerentes de compras en los sectores manufactura y servicios. Un índice por encima (debajo) de 50 indica expansión (contracción) del sector.

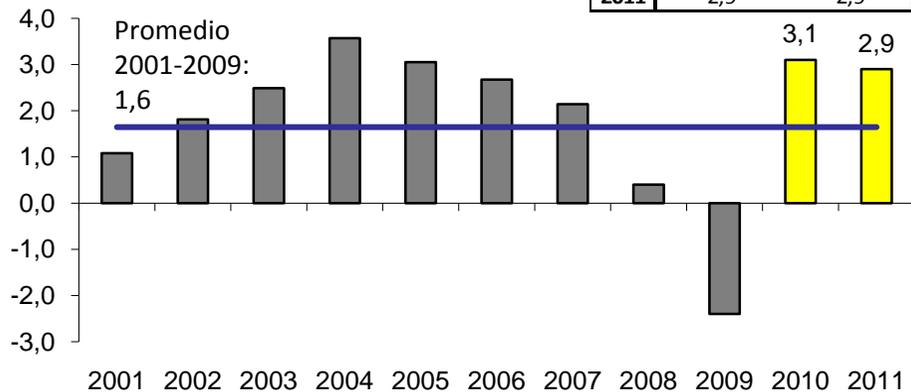
Señales de recuperación en diversas regiones del mundo



Señales de recuperación en diversas regiones del mundo

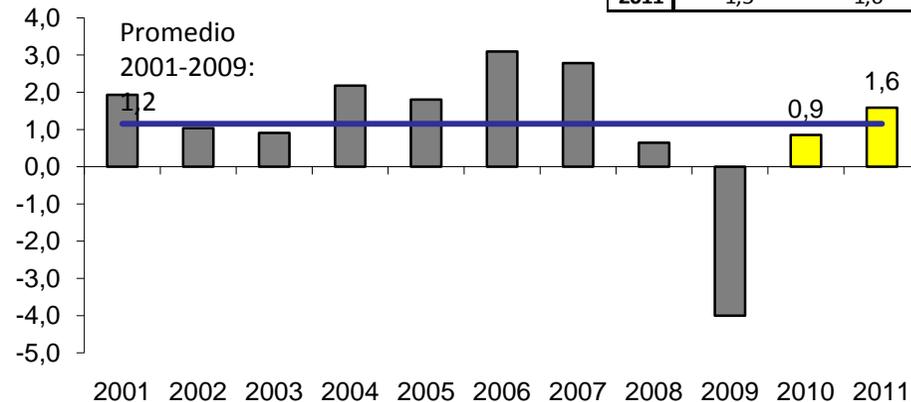
EUA

	RI.Dic.09	RI.Mar.10
2010	2,6	3,1
2011	2,9	2,9



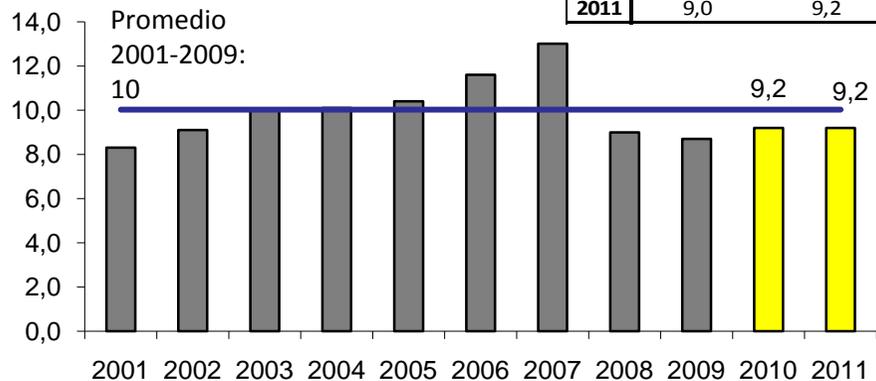
Eurozona

	RI.Dic.09	RI.Mar.10
2010	0,9	0,9
2011	1,5	1,6



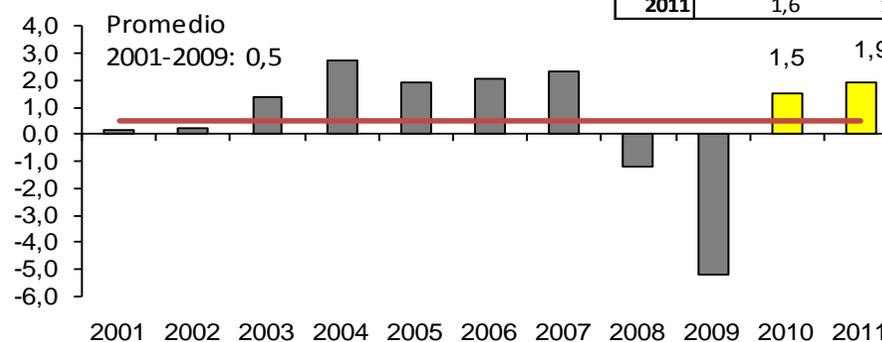
China

	RI.Dic.09	RI.Mar.10
2010	9,0	9,2
2011	9,0	9,2

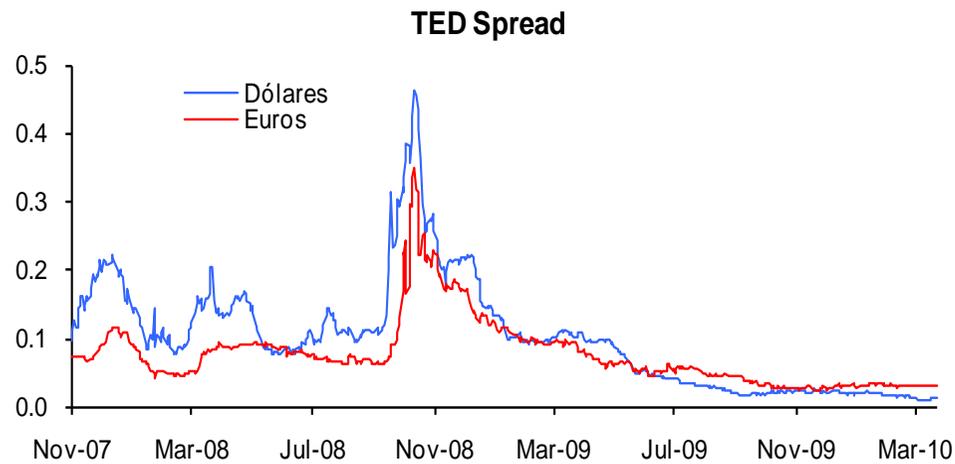


Japón

	RI.Dic.09	RI.Dic.10
2010	1,5	1,5
2011	1,6	1,9



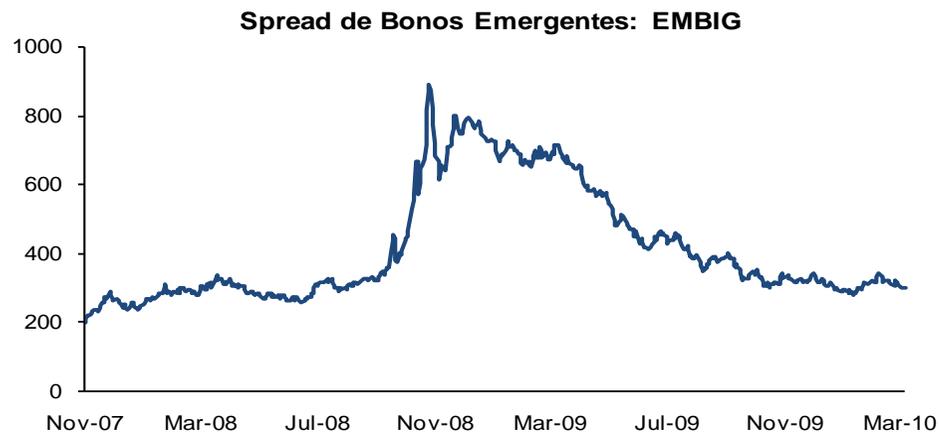
Normalización Financiera



Fuente: Bloomberg



Fuente: Bloomberg



Fuente: Bloomberg



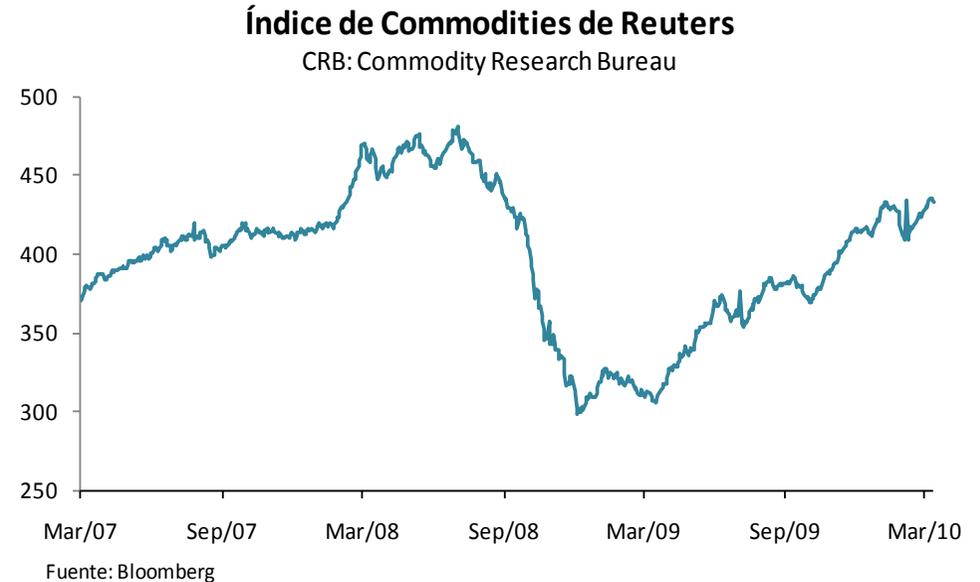
Fuente: Bloomberg



Desde el segundo trimestre del 2009 se ha registrado una recuperación de las exportaciones mundiales y los precios de los *commodities*...

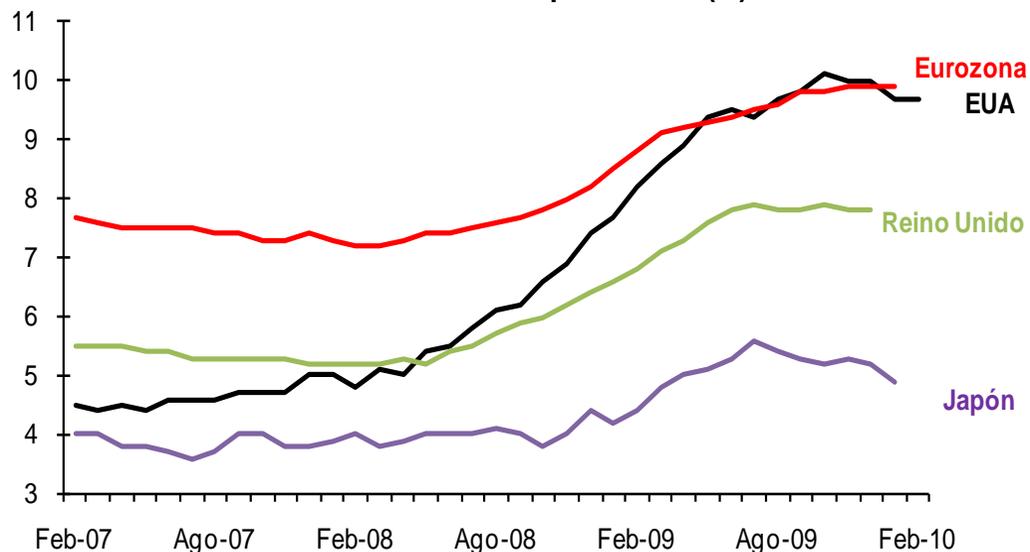


Fuente: OMC



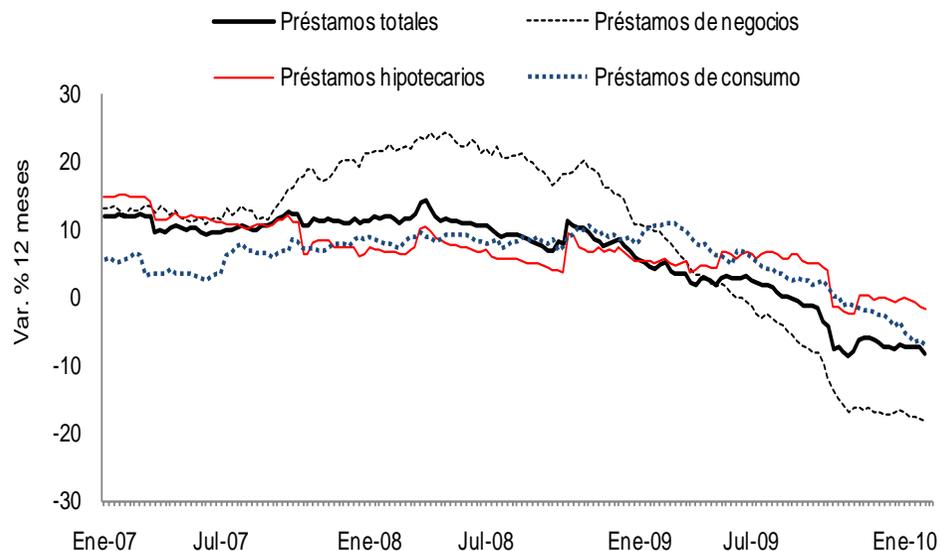
...sin embargo, la tasa de desempleo se mantiene alta y el crédito continúa cayendo

Economías desarrolladas:
Tasas de desempleo anual (%)



Fuente: Bloomberg

EE.UU.: Saldo de préstamos de la Banca Comercial



Fuente: FED



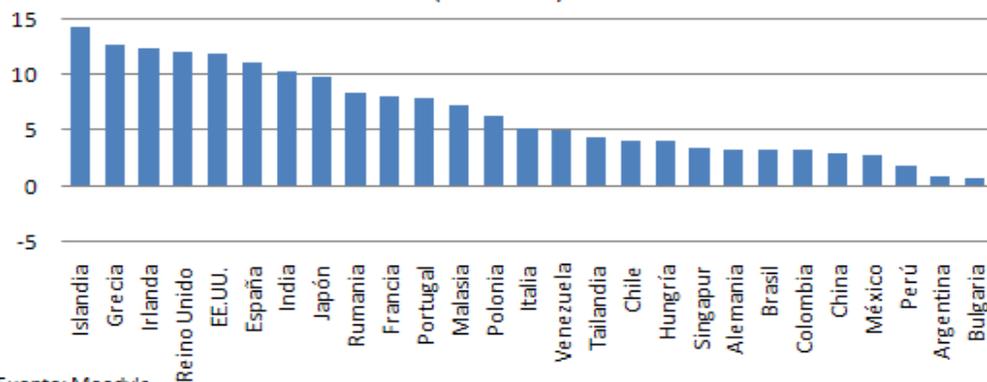
Algunos países de Europa afrontan problemas fiscales

Indicadores Macrofinancieros de Grecia, Irlanda, Portugal y España en el año 2009

	Grecia	Irlanda	Portugal	España	Perú
1 Crecimiento del PBI (var%)	-2,0	-7,2	-2,7	-3,6	0,9
2 Tasa de desempleo	9,5%	11,6%	9,5%	18,0%	8,4%
3 Déficit fiscal / PBI	-12,7	-12,5	-7,9	-11,2	-1,9
4 Deuda Pública / PBI	113	66	77	54	27
5 Cuenta Corriente de Balanza de Pagos/PBI	-8,8	-3,1	-10,2	-5,4	0,2
6 Margen de deuda (Credit Default Swap en pbs)	283,4	158,0	91,7	113,5	123,6
7 Calificación de deuda a marzo 2010					
- Moody's	A2	Aa1	Aa2	Aaa	Baa3
- S&P	BBB+	AA	A+	AA+	BBB-
- Fitch	BBB+	AA-	AA-	AAA	BBB-

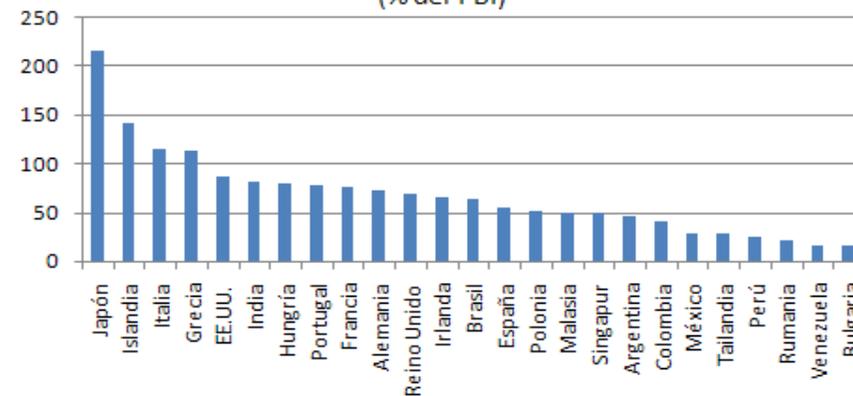
Fuente: Bloomberg y Moody's.

Déficit fiscal en diversos países: 2009
(% del PBI)



Fuente: Moody's

Deuda pública en diversos países: 2009
(% del PBI)



Fuente: Moody's



Se espera una significativa recuperación de los términos de intercambio en 2010

TÉRMINOS DE INTERCAMBIO

(Datos promedio del período)

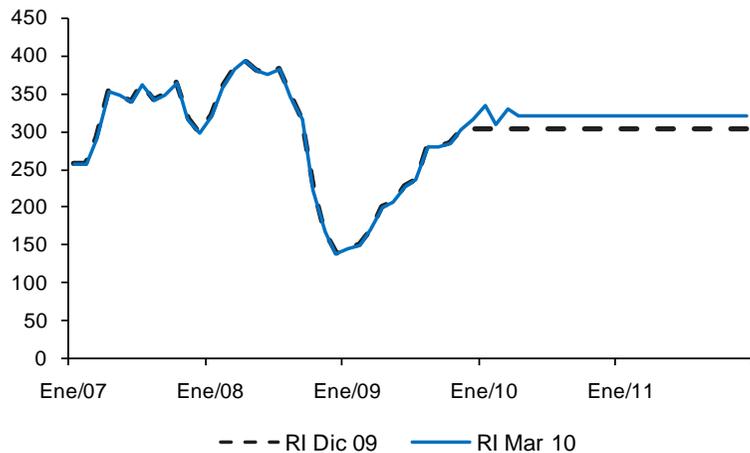
	Ejecución			2010*		2011*	
	2007	2008	2009	Rl. Dic.09	Rl. Mar.10	Rl. Dic.09	Rl. Mar.10
<u>Términos de intercambio</u>	<u>3,4</u>	<u>-13,0</u>	<u>-5,5</u>	<u>10,1</u>	<u>12,9</u>	<u>-2,6</u>	<u>-2,9</u>
Precios de Exportaciones	14,4	5,1	-12,5	20,3	17,1	0,0	-0,3
<i>Cobre (ctv por libra)</i>	323	315	234	303	322	303	320
<i>Zinc (ctv por libra)</i>	147	85	75	100	102	100	101
<i>Oro (US\$ por onza)</i>	697	872	974	1129	1111	1129	1110
Precios de Importaciones	10,7	20,8	-7,4	9,2	3,8	2,7	2,6
<i>Petróleo (US\$ por barril)</i>	72	100	62	82	80	86	83
<i>Trigo (US\$ por TM)</i>	231	293	193	216	191	236	216
<i>Maíz (US\$ por TM)</i>	138	192	139	168	150	180	163
<i>Aceite de Soya (US\$ por TM)</i>	768	1092	729	918	850	937	903
<i>Arroz (US\$ por TM)</i>	337	685	561	523	537	491	530
<i>Azúcar (US\$ por TM)</i>	256	305	412	464	505	405	426

Rl: Reporte de Inflación

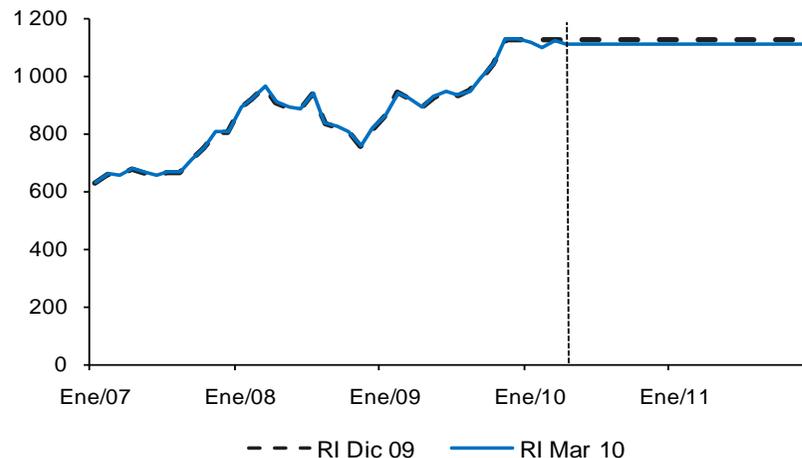
* Proyección

Se prevé precios de metales estables en el horizonte de proyección

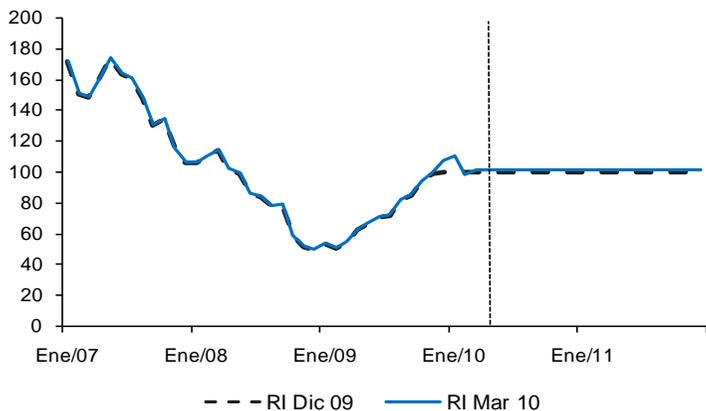
Cobre (ctv. US\$/lb.)



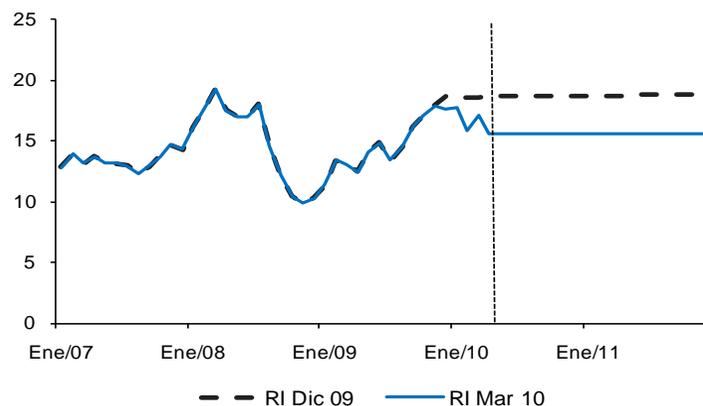
Oro (US\$/oz.tr.)



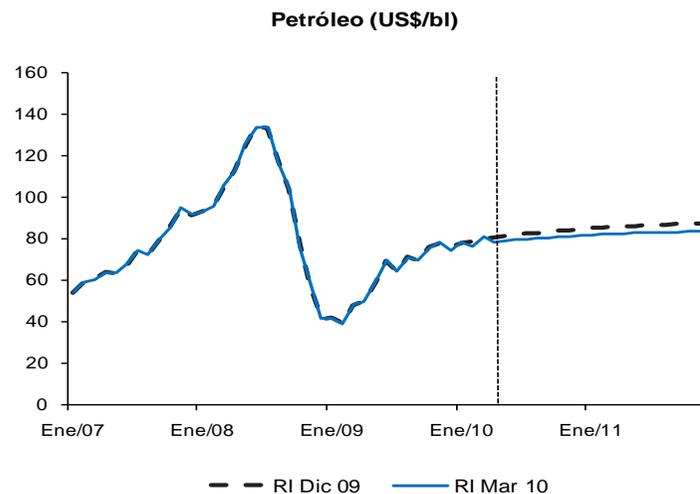
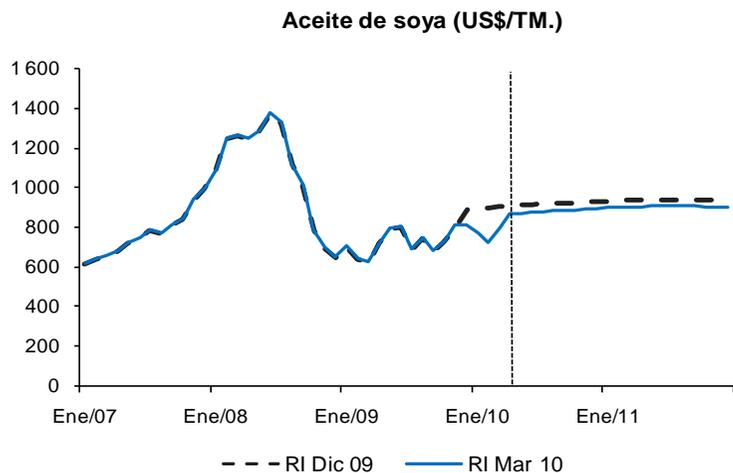
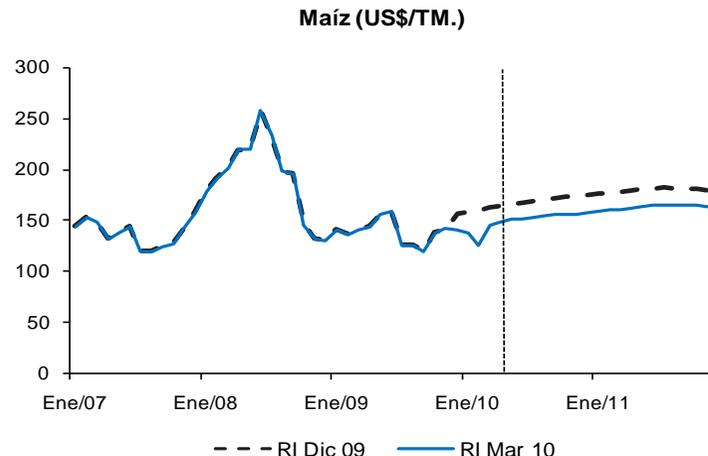
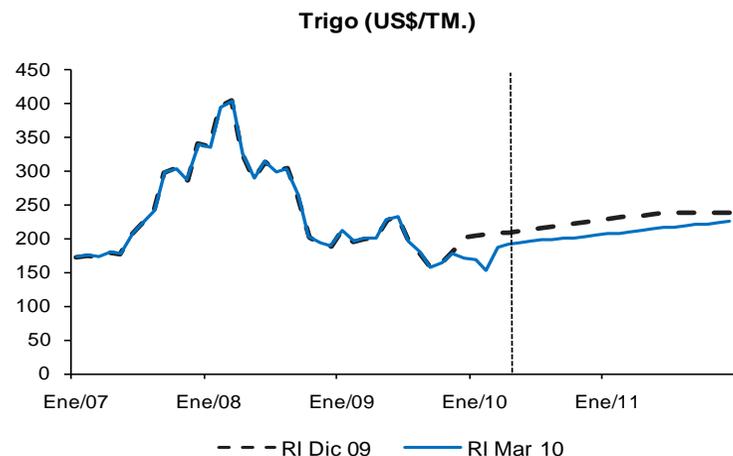
Zinc (ctv. US\$/lb.)



Plata (US\$/oz.tr.)



En el caso de *commodities* de importación se prevé una ligera tendencia creciente



CONTENIDO

- I. Escenario Internacional
- II. Balanza de Pagos**
- III. Actividad Económica
- IV. Finanzas Públicas
- V. Política Monetaria
- VI. Inflación
- VII. Balance de Riesgos



El superávit comercial continuará en los próximos años

BALANZA COMERCIAL (Millones de US\$)

	2008	2009	2010*		2011*	
			RI Dic.09	RI Mar.10	RI Dic.09	RI Mar.10
EXPORTACIONES	31 529	26 885	33 068	33 409	35 403	35 392
De las cuales:						
Productos tradicionales	23 796	20 571	26 120	26 460	27 793	28 059
Productos no tradicionales	7 543	6 160	6 752	6 752	7 384	7 109
IMPORTACIONES	28 439	21 011	25 004	24 974	28 072	27 822
De las cuales:						
Bienes de consumo	4 527	3 963	4 822	4 635	5 594	5 374
Insumos	14 553	10 077	12 242	12 089	13 460	13 304
Bienes de capital	9 239	6 850	7 888	8 206	8 957	9 094
<u>BALANZA COMERCIAL</u>	<u>3 090</u>	<u>5 873</u>	<u>8 063</u>	<u>8 435</u>	<u>7 332</u>	<u>7 570</u>

Nota: Var.%

Volumen de exportaciones	8,1	-3,3	6,0	6,0	6,6	6,3
Volumen de importaciones	20,0	-20,0	9,2	15,2	9,3	8,7
Precios de exportaciones	5,1	-12,5	20,3	17,2	0,0	-0,3
Precios de importaciones	20,8	-7,4	9,2	3,8	2,7	2,6

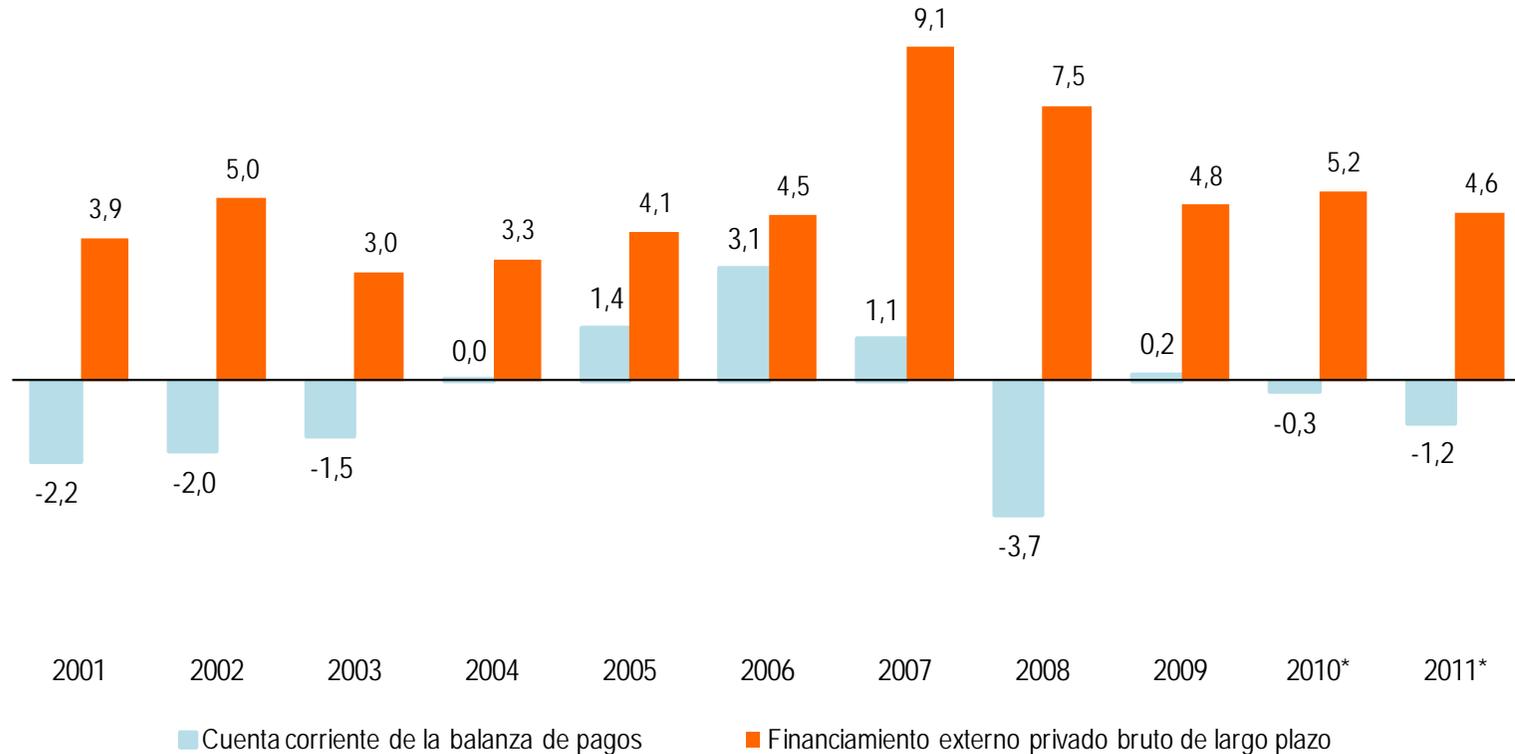
RI: Reporte de Inflación

* Proyección



Los flujos de capitales de largo plazo hacen más sostenible la cuenta corriente

CUENTA CORRIENTE Y FINANCIAMIENTO DE LARGO PLAZO: 2001 - 2011
(Porcentaje del PBI)



* Proyección

El déficit de la cuenta corriente en 2010 será menor al previsto en diciembre por la mejora en los términos de intercambio

BALANZA DE PAGOS (Millones de US\$)

	2008	2009	2010*		2011*	
			RI Dic.09	RI Mar.10	RI Dic.09	RI Mar.10
I. BALANZA EN CUENTA CORRIENTE	-4,723	247	-944	-473	-1,898	-1,822
Porcentaje del PBI	-3.7	0.2	-0.7	-0.3	-1.2	-1.2
1. Balanza comercial	3,090	5,873	8,063	8,435	7,332	7,570
a. Exportaciones	31,529	26,885	33,068	33,409	35,403	35,392
b. Importaciones	-28,439	-21,011	-25,004	-24,974	-28,072	-27,822
2. Servicios	-1,962	-1,112	-1,595	-1,557	-1,824	-1,913
3. Renta de factores	-8,774	-7,371	-10,261	-10,200	-10,506	-10,579
4. Transferencias corrientes	2,923	2,856	2,848	2,848	3,100	3,100
Del cual: Remesas del exterior	2,444	2,378	2,494	2,494	2,716	2,716
II. CUENTA FINANCIERA	8,230	1,694	1,944	3,973	3,298	3,322
Del cual:						
1. Sector privado	9,509	1,655	2,653	2,745	2,364	3,016
2. Sector público	-1,404	1,032	-134	-134	619	619
3. Capitales de corto plazo	568	-1,675	-200	1,400	0	-300
III. RESULTADO DE BALANZA DE PAGOS (=I+II)	3,507	1,940	1,000	3,500	1,400	1,500

RI: Reporte de Inflación

* Proyección

Reservas internacionales alcanzan los US\$ 35,2 mil millones



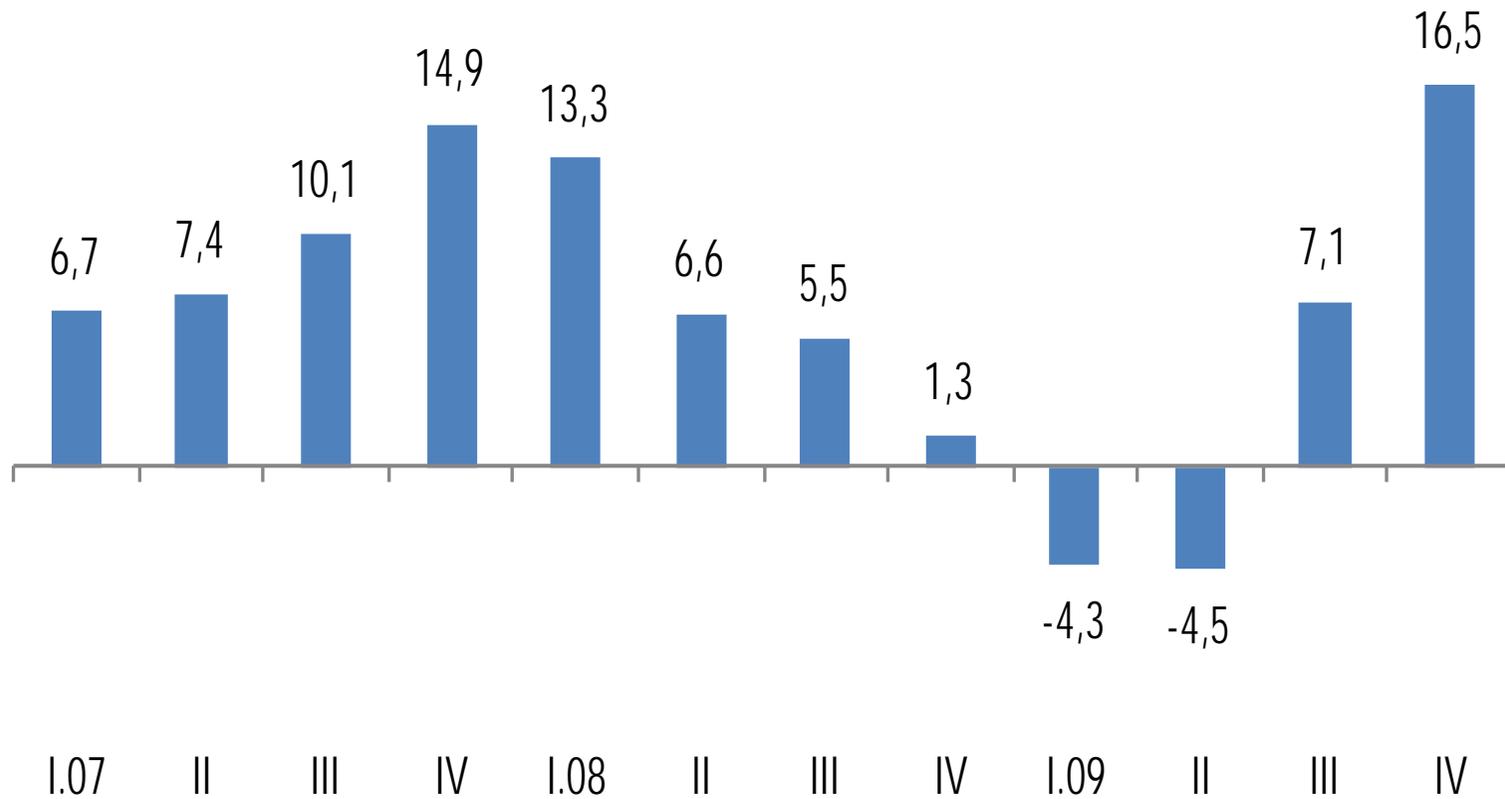
CONTENIDO

- I. Escenario Internacional
- II. Balanza de Pagos
- III. Actividad Económica**
- IV. Finanzas Públicas
- V. Política Monetaria
- VI. Inflación
- VII. Balance de Riesgos



La recuperación se inició en el tercer trimestre

PBI Desestacionalizado
(Tasa de crecimiento anualizada)



Se mantienen las proyecciones previstas en el Reporte de Inflación de diciembre para los años 2010 y 2011 con una tasa de 5,5 por ciento de crecimiento para cada año.

DEMANDA INTERNA Y PBI (Variaciones porcentuales reales)

	2008	2009	2010*		2011*	
			RI Dic 09	RI Mar 10	RI Dic 09	RI Mar 10
1. Demanda interna	12,1	-2,9	6,2	6,8	6,1	6,3
a. Consumo privado	8,7	2,4	3,3	3,3	4,2	4,2
b. Consumo público	2,1	16,5	4,9	4,2	3,9	3,1
c. Inversión privada	25,8	-15,2	6,3	8,8	9,0	9,0
d. Inversión pública	42,8	25,9	22,0	19,8	9,8	6,0
e. Variación de existencias (% PBI)	1,0	-2,4	0,0	-0,9	0,5	0,1
2. Exportaciones	8,8	-2,5	5,5	5,5	5,7	5,7
3. Importaciones	19,8	-18,4	8,8	11,9	8,9	9,9
4. Producto Bruto Interno	9,8	0,9	5,5	5,5	5,5	5,5
<i>Memo:</i>						
<i>Gasto público</i>	13,4	19,8	11,2	9,9	6,3	4,2

RI: Reporte de Inflación

* Proyección



En 2010 y 2011 el mayor crecimiento estaría liderado por el impulso de la inversión privada

CONTRIBUCIÓN AL CRECIMIENTO DEL PBI

	2008	2009	2010*		2011*	
			RI Dic 09	RI Mar 10	RI Dic 09	RI Mar 10
a. Consumo privado	5,9	1,6	2,2	2,2	2,8	2,8
b. Consumo público	0,2	1,3	0,4	0,4	0,3	0,3
c. Inversión privada	5,1	-3,5	1,2	1,7	1,7	1,8
d. Inversión pública	1,4	1,1	1,1	1,1	0,6	0,4
e. Variación de existencias	-0,4	-3,6	1,2	1,4	0,6	1,1
f. Exportaciones	1,8	-0,5	1,0	1,1	1,1	1,1
g. Importaciones ^{1/}	4,3	-4,3	1,7	2,3	1,7	2,0
<u>Producto Bruto Interno</u>	<u>9.8</u>	<u>0.9</u>	<u>5.5</u>	<u>5.5</u>	<u>5.5</u>	<u>5.5</u>

RI: Reporte de Inflación

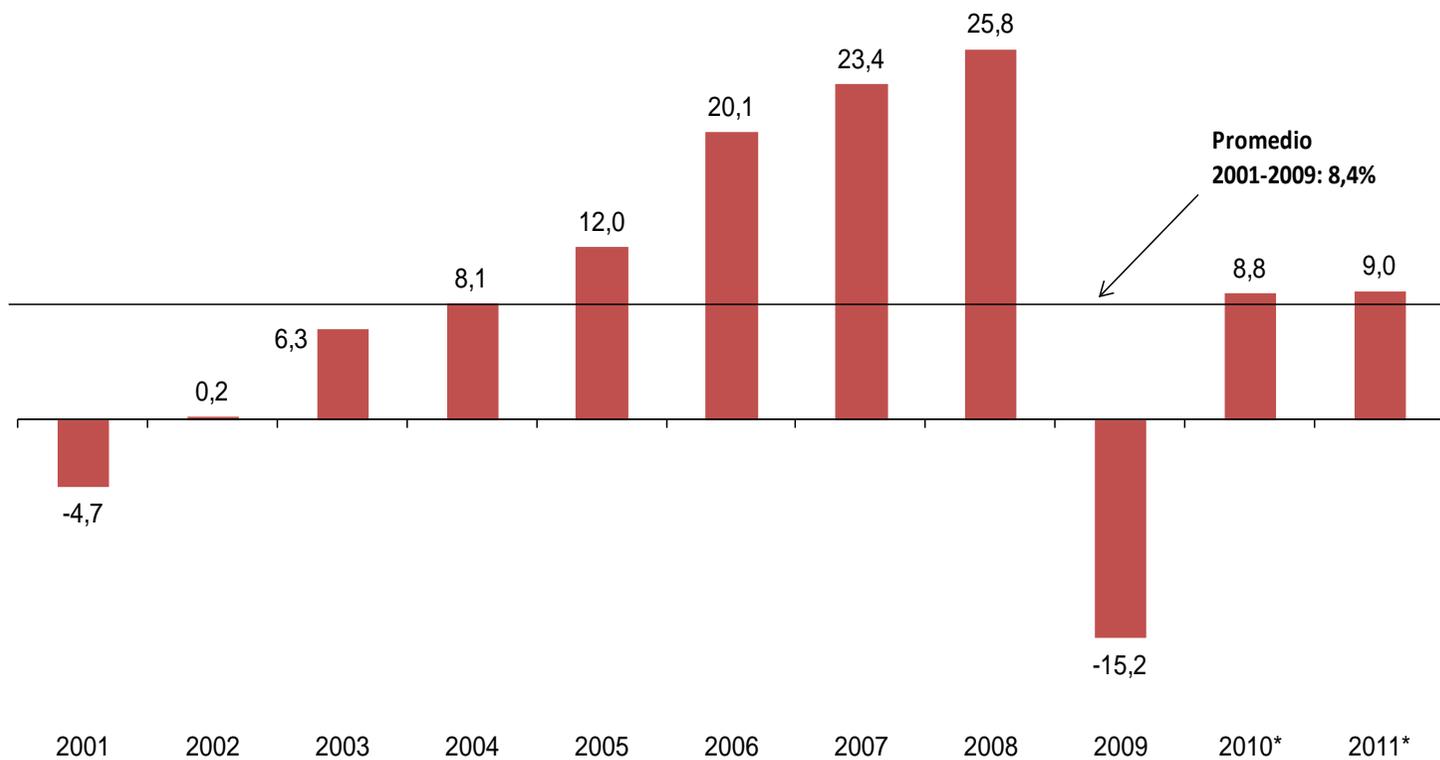
* Proyección

^{1/} (+) Indica contribución negativa, (-) Indica contribución positiva.



En el horizonte de proyección la inversión privada crecería por encima del promedio de la última década

TASA DE CRECIMIENTO DE LA INVERSIÓN PRIVADA: 2001-2011
(Variaciones porcentuales reales)



* Proyección



Se han registrado anuncios de inversión por US\$ 22,6 mil millones para el período 2010-2011

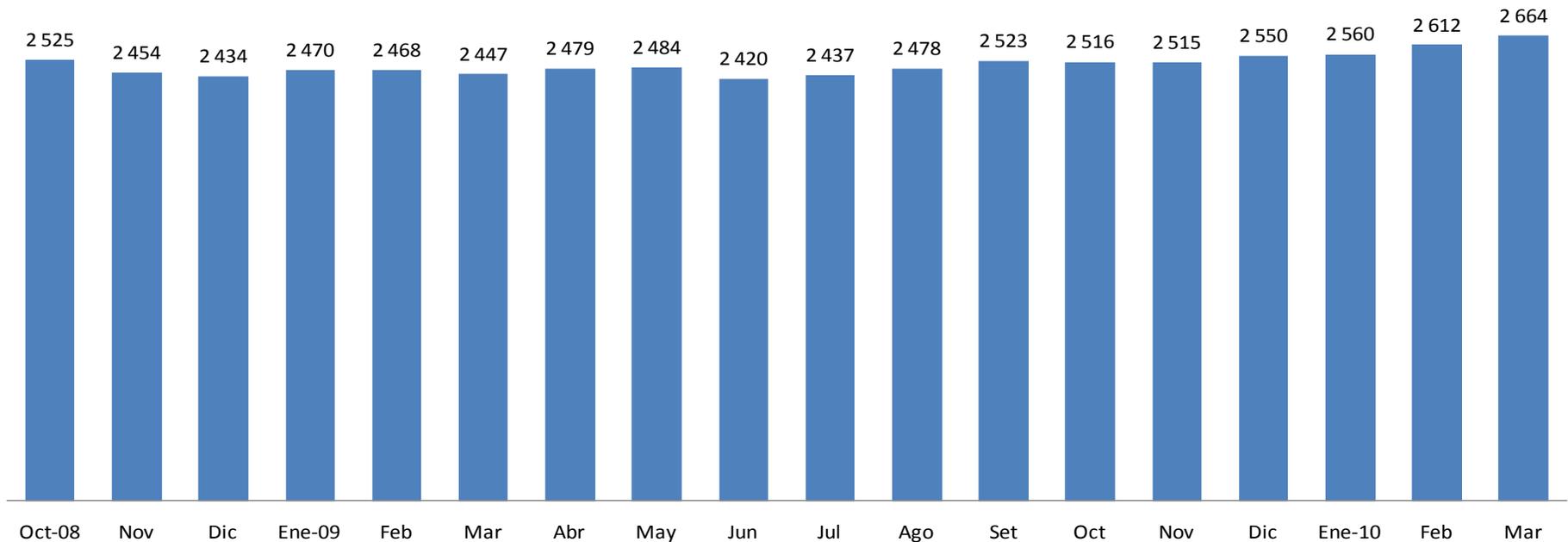
ANUNCIOS DE EJECUCIÓN DE PROYECTOS DE INVERSIÓN: 2010 - 2011 (Millones de US\$)

Sector	2010	2011	Total
Minería	2 850	5 815	8 665
Hidrocarburos	2 195	2 524	4 719
Electricidad	754	1 090	1 844
Telecomunicaciones	477	239	716
Industrial	1 039	954	1 993
Infraestructura	2 182	1 080	3 262
Otros sectores	994	413	1 407
Total	10 491	12 115	22 606



Indicadores de corto plazo muestran una recuperación de la actividad económica

PRODUCCIÓN DE ELECTRICIDAD DESESTACIONALIZADA (En GWh)



Fuente: COES

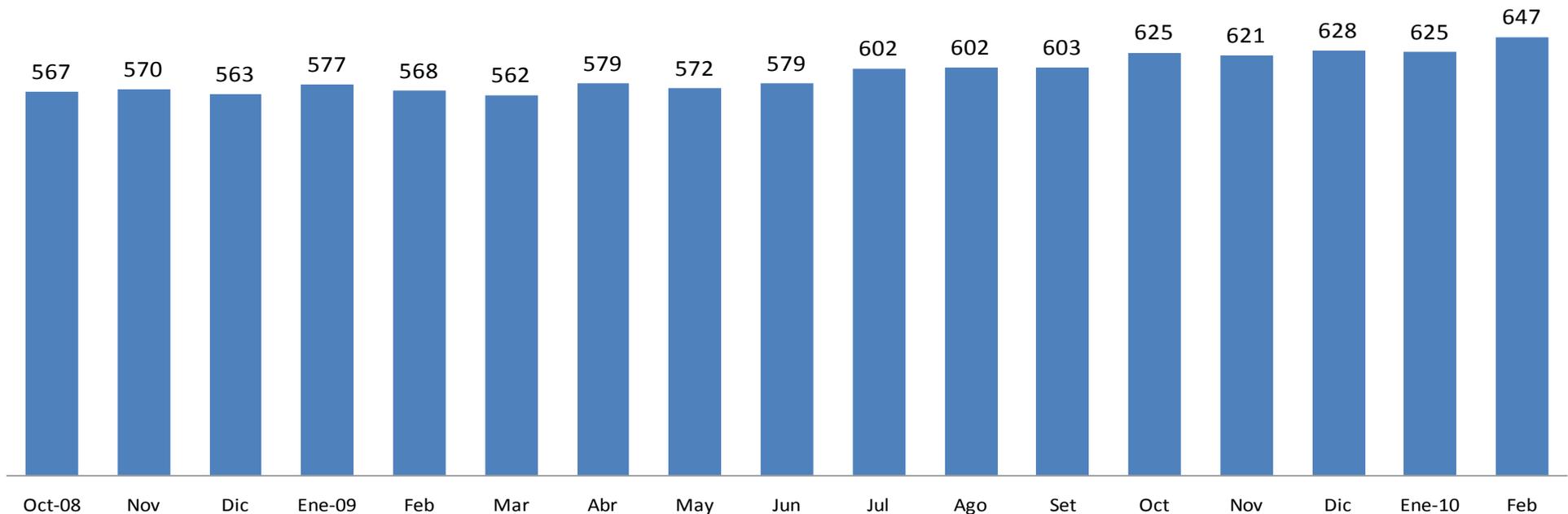
	Ene. 09	Feb.	Mar.	Abr.	May.	Jun.	Jul.	Ago.	Set.	Oct.	Nov.	Dic.	Ene. 10	Feb.	Mar.*
Serie original	2516	2317	2550	2439	2513	2369	2395	2493	2476	2542	2514	2611	2623	2451	2760
Var. % últimos 12 meses	3,3	-1,7	1,6	0,3	1,9	-2,8	-2,7	-0,4	0,2	-0,5	3,0	4,9	4,2	5,8	8,2
Var. % desestacionalizada mensual	1,5	-0,1	-0,9	1,3	0,2	-2,6	0,7	1,7	1,8	-0,3	0,0	1,4	0,4	2,0	2,0

* Al 17 de marzo

Los despachos de cemento se incrementaron 14 por ciento en febrero

DESPACHOS LOCALES DE CEMENTO DESESTACIONALIZADOS

(En miles de T.M.)

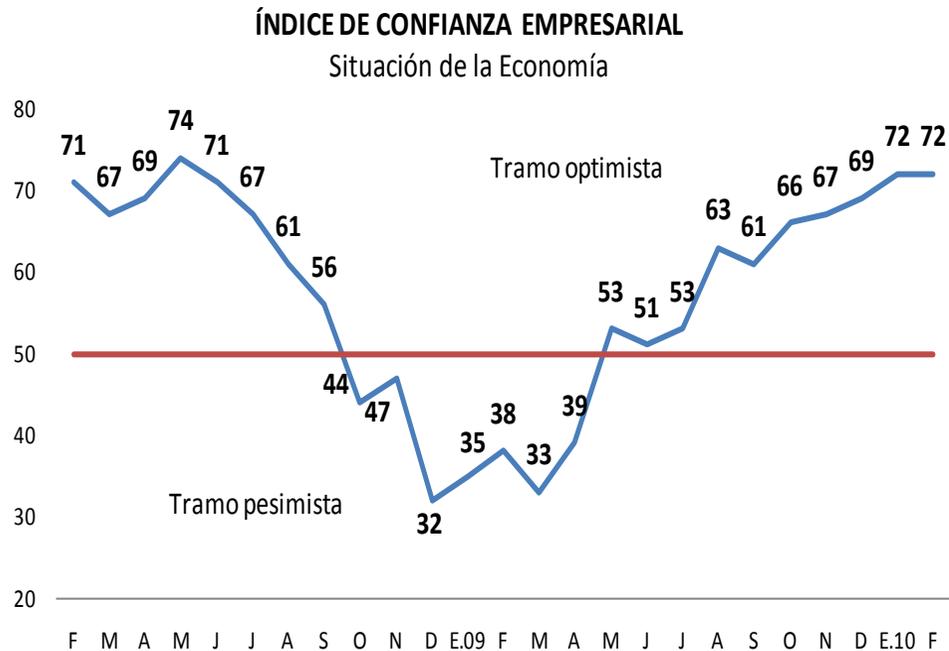


Fuente: Asocem

	Ene. 09	Feb.	Mar.	Abr.	May.	Jun.	Jul.	Ago.	Set.	Oct.	Nov.	Dic.	Ene. 10	Feb.
Serie original	560	518	547	528	533	542	593	629	635	671	643	648	609	591
Var. % últimos 12 meses	6,6	5,1	7,2	-0,7	-1,1	1,9	4,9	6,8	4,2	9,9	12,4	11,7	8,8	14,0
Var. % desestacionalizada mensual	2,5	-1,5	-1,1	2,9	-1,2	1,2	3,9	0,2	0,0	3,7	-0,7	1,2	-0,4	3,5



Mejora la confianza sobre la situación de la economía y sus perspectivas



Fuente: Encuesta de Expectativas Macroeconómicas, BCRP Febrero 2010

ENCUESTA DE EXPECTATIVAS MACROECONÓMICAS: CRECIMIENTO DEL PBI (%)

	Noviembre 2009	Febrero 2010
SISTEMA FINANCIERO		
2010	4,0	5,0
2011	5,0	5,0
ANALISTAS ECONÓMICOS		
2010	4,0	4,5
2011	5,0	5,0
EMPRESAS NO FINANCIERAS		
2010	4,0	4,5
2011	5,0	5,0

El crecimiento estaría impulsado por el mayor dinamismo de la manufactura y la construcción

PRODUCTO BRUTO INTERNO (Variación porcentual)

	2008	2009	2010*	2011*
Agricultura y ganadería	7.2	2.3	2.7	3.6
Pesca	6.3	-7.9	0.3	0.4
Minería e hidrocarburos	7.6	0.6	2.8	3.8
Manufactura	9.1	-7.2	6.5	5.3
Electricidad y agua	7.7	1.2	4.9	5.5
Construcción	16.5	6.1	12.5	9.5
Comercio	13.0	-0.4	5.1	5.2
Otros servicios	9.1	3.1	5.4	5.6
<u>PBI</u>	<u>9.8</u>	<u>0.9</u>	<u>5.5</u>	<u>5.5</u>
Primario	7.4	1.0	2.6	3.7
No primario	10.3	0.8	6.1	5.8

* Proyección.



CONTENIDO

- I. Escenario Internacional
- II. Balanza de Pagos
- III. Actividad Económica
- IV. Finanzas Públicas**
- V. Política Monetaria
- VI. Inflación
- VII. Balance de Riesgos



Resultado fiscal consistente con un retiro paulatino del impulso fiscal en el horizonte de proyección

SECTOR PÚBLICO NO FINANCIERO (Porcentaje del PBI)

	2008	2009	2010 *		2011 *	
			RI Dic.09	RI Mar.10	RI Dic.09	RI Mar.10
1. Ingresos corrientes del Gobierno General	20,9	18,6	18,9	19,0	19,3	19,4
<i>Variación % real</i>	5,8	-11,3	9,0	10,1	7,9	7,1
2. Gastos no financieros del Gobierno General	17,3	19,6	19,4	19,4	19,5	19,3
<i>Variación % real</i>	13,5	12,7	9,5	7,1	5,6	4,3
<i>Del cual:</i>						
a. Corriente	13,2	13,9	13,5	13,4	13,4	13,3
<i>Variación % real</i>	6,9	4,4	5,1	4,6	4,3	3,6
b. Formación bruta de capital 1/	3,9	5,2	5,5	5,5	5,7	5,7
<i>Variación % real</i>	45,8	32,5	22,5	15,0	8,9	7,3
3. Otros	0,1	0,4	0,2	0,2	0,2	0,2
4. Resultado Primario (1-2+3)	3,7	-0,6	-0,3	-0,2	0,0	0,2
5. Intereses	1,6	1,3	1,3	1,3	1,3	1,3
<u>6. Resultado Económico</u>	<u>2,1</u>	<u>-1,9</u>	<u>-1,6</u>	<u>-1,6</u>	<u>-1,2</u>	<u>-1,0</u>
Nota:						
Ingresos corrientes del Gobierno Central	18,2	15,9	16,3	16,4	16,7	16,7
Gastos no financieros del Gobierno Central	14,8	16,6	16,3	16,4	16,4	16,3

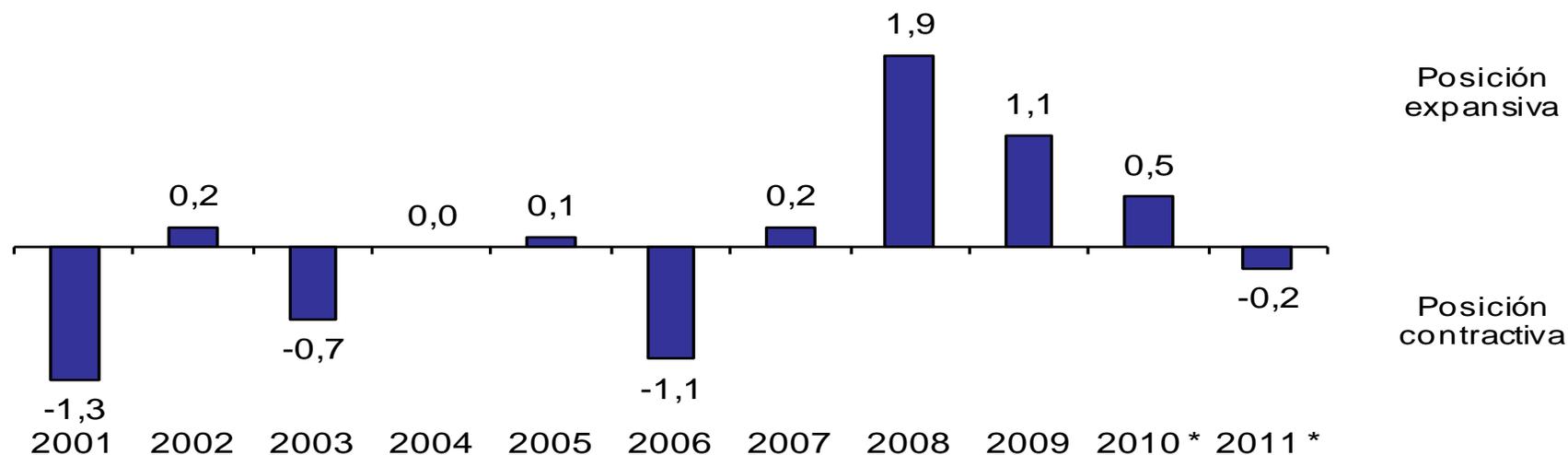
1/ A la formación bruta de capital del Gobierno General hay que añadirle la inversión de empresas estatales para llegar a la inversión pública.

RI: Reporte de Inflación

* Proyección.

Se prevé un retiro gradual del impulso fiscal

IMPULSO FISCAL
(En porcentaje del PBI)



* Proyección.

El fisco no tiene presiones de financiamiento

REQUERIMIENTO FINANCIERO DEL SECTOR PÚBLICO NO FINANCIERO (Millones de US\$)

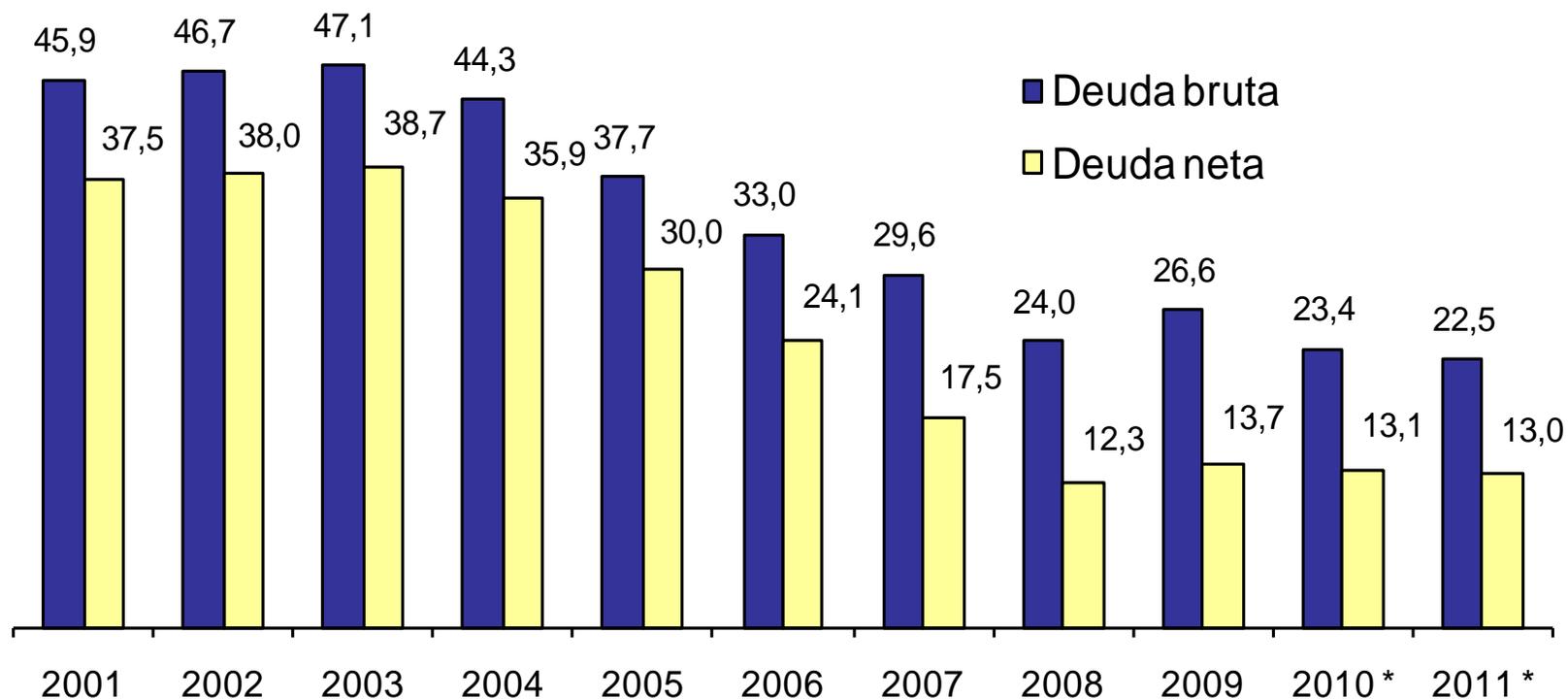
	2008	2009	2010 *		2011 *	
			RI Dic.09	RI Mar.10	RI Dic.09	RI Mar.10
I. Usos	-827	3 838	3 643	3 560	3 405	3 138
1. Amortización	1 971	1 218	1 260	1 274	1 475	1 479
a. Externa	1 449	950	950	944	962	962
b. Interna	522	268	310	330	512	517
Del cual: Bonos de Reconocimiento	94	91	176	189	149	150
2. Resultado económico (signo negativo indica superávit)	-2 798	2 620	2 383	2 286	1 930	1 658
II. Fuentes	-827	3 838	3 643	3 560	3 405	3 138
1. Externas	1 100	1 127	1 062	1 061	1 342	1 342
2. Bonos	473	1 854	947	974	1 097	1 105
3. Internas	-2 400	857	1 633	1 525	966	691
Nota:						
Saldo de deuda pública bruta						
En millones de US\$	30 648	33 827	34 595	34 414	35 565	35 553
En porcentaje del PBI	24,0	26,6	23,8	23,4	23,4	22,5
Saldo de deuda neta						
En millones de US\$	15 701	17 370	19 233	19 191	20 883	20 555
En porcentaje del PBI	12,3	13,7	13,3	13,1	13,7	13,0

RI: Reporte de Inflación.

* Proyección

Deuda pública se reduciría en 4 puntos porcentuales hacia 2011

DEUDA PÚBLICA (En porcentaje del PBI)

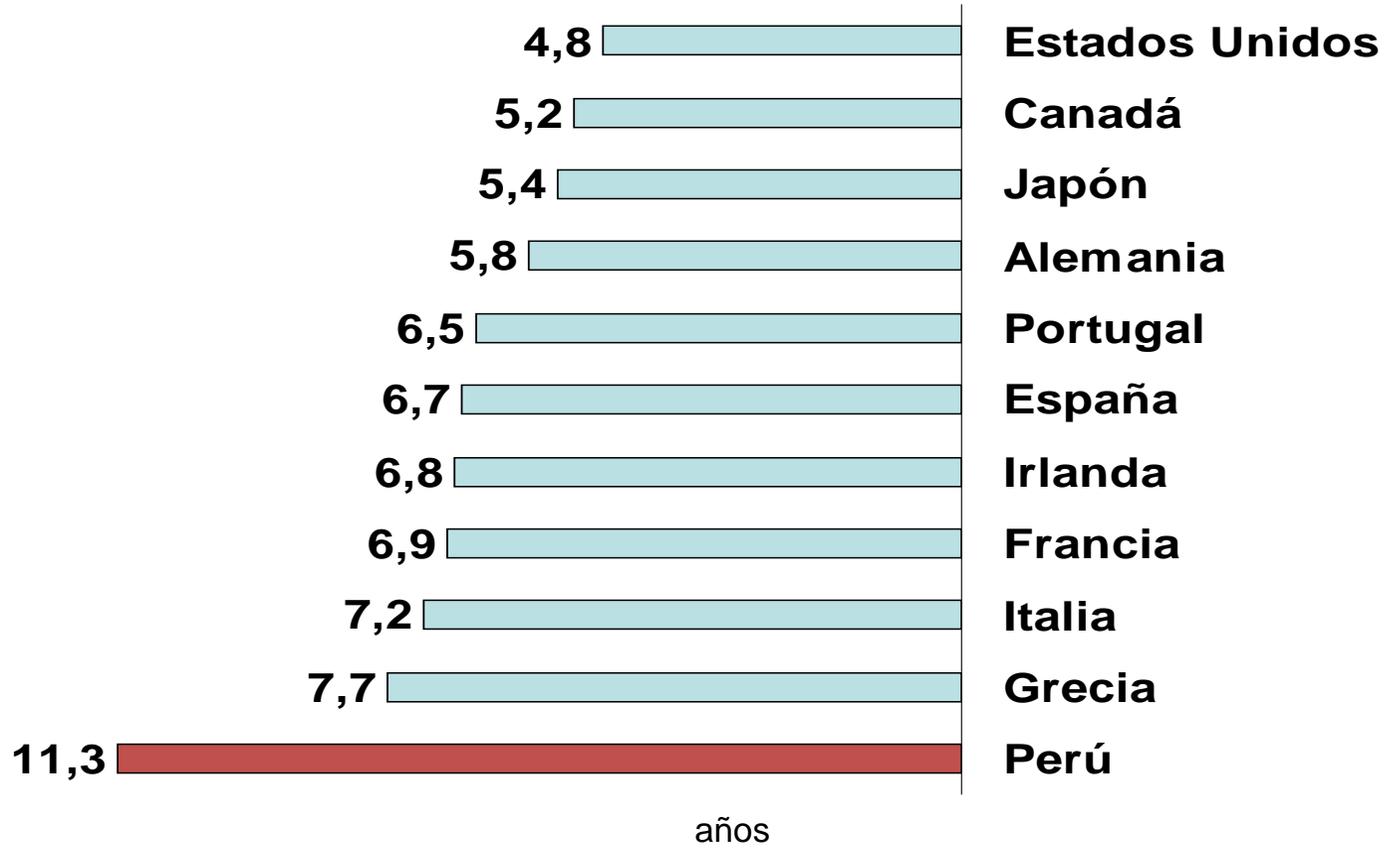


* Proyección.



La vida promedio de la deuda peruana es superior a la de otras economías

Deuda Pública, vida promedio: 2009*



* Promedio ponderado

Fuente: The Economist y MEF para el Perú



CONTENIDO

- I. Escenario Internacional
- II. Balanza de Pagos
- III. Actividad Económica
- IV. Finanzas Públicas
- V. Política Monetaria**
- VI. Inflación
- VII. Balance de Riesgos



El Banco Central ha continuado con su posición flexible de política monetaria manteniendo la tasa de referencia en niveles mínimos históricos (1,25 por ciento) desde el mes de agosto

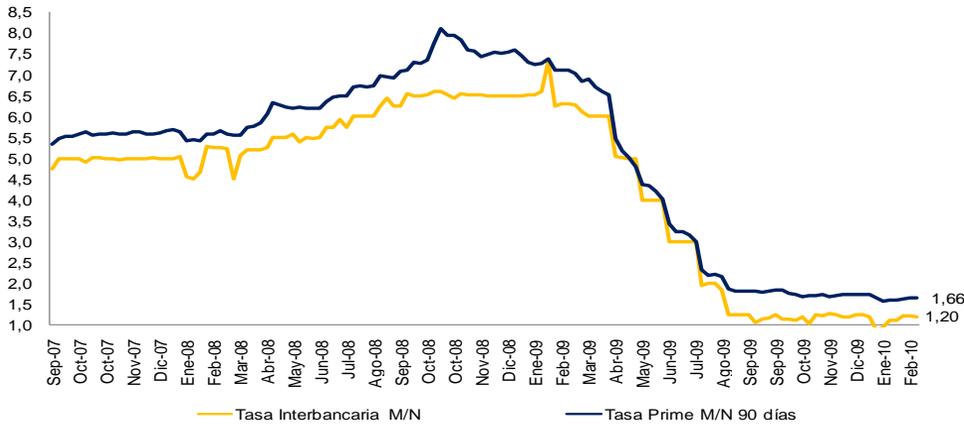
Tasa de interés de referencia del Banco Central

(En porcentaje)

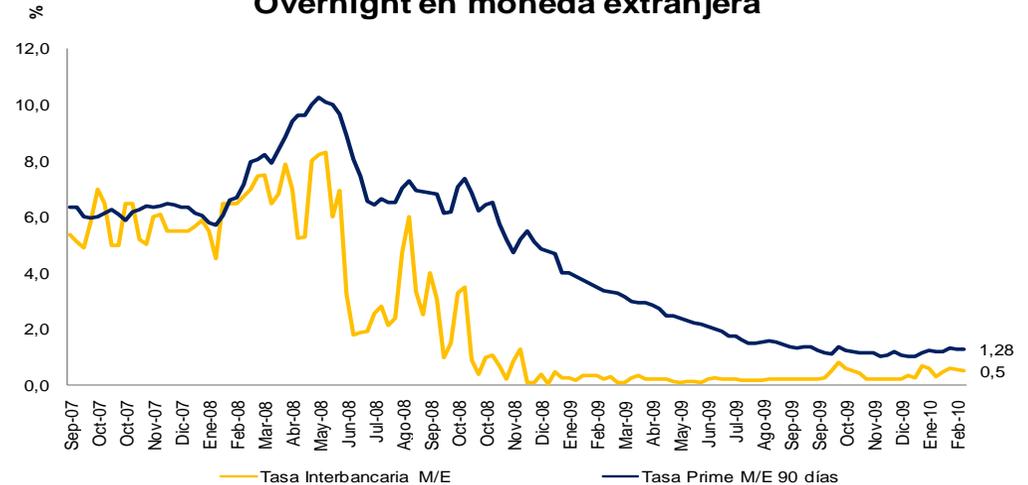


Las acciones de política monetaria han permitido alcanzar también mínimos históricos de las tasas de interés del sistema financiero

Tasa Preferencial a 90 días vs. Tasa Interbancaria Overnight en moneda nacional



Tasa Preferencial a 90 días vs. Tasa Interbancaria Overnight en moneda extranjera



Se observan menores tasas de interés en el mercado

TASAS DE INTERÉS EN NUEVOS SOLES Y EN DÓLARES (En porcentajes)

	Soles			Dólares		
	Dic-08	Dic-09	Feb-10	Dic-08	Dic-09	Feb-10
1. Depósitos hasta 30 días	6,5	1,2	1,2	0,9	0,4	0,7
2. Depósitos a plazo de 31 a 180 días	6,4	1,8	1,8	4,0	1,1	1,1
3. Depósitos a plazo de 181 a 360 días	6,3	3,6	2,9	4,5	2,4	2,0
4. Activa preferencial corporativa	7,5	1,7	1,6	5,2	1,2	1,3
5. Activa promedio hasta 360 días	15,2	11,1	11,0	9,9	6,4	6,2
6. TAMN /TAMEX	23,0	19,9	19,8	10,5	8,6	8,4
7. Activa promedio estructura constante	17,2	15,0	14,6	10,2	8,6	8,4
8. Activa promedio Comercial	10,8	8,5	8,0	9,5	8,5	8,0

El crédito al sector privado se viene recuperando

Crédito al sector privado, por tipo de colocación ^{1/} Variaciones porcentuales 12 meses

	Dic-08	Dic-09	Ene-10	Feb-10
1. Empresarial	28,7	5,2	5,3	7,4
a. Comercio exterior	15,7	-29,6	-25,7	-19,7
b. Actividades internas	31,1	10,8	10,1	11,4
2. Microempresas	52,9	23,5	22,5	22,1
3. Consumo	27,1	8,2	8,0	8,0
4. Hipotecarios	23,4	17,2	17,7	17,8
Total	29,9	9,0	9,0	10,2

1/ Tasa de crecimiento del crédito total a tipo de cambio constante.

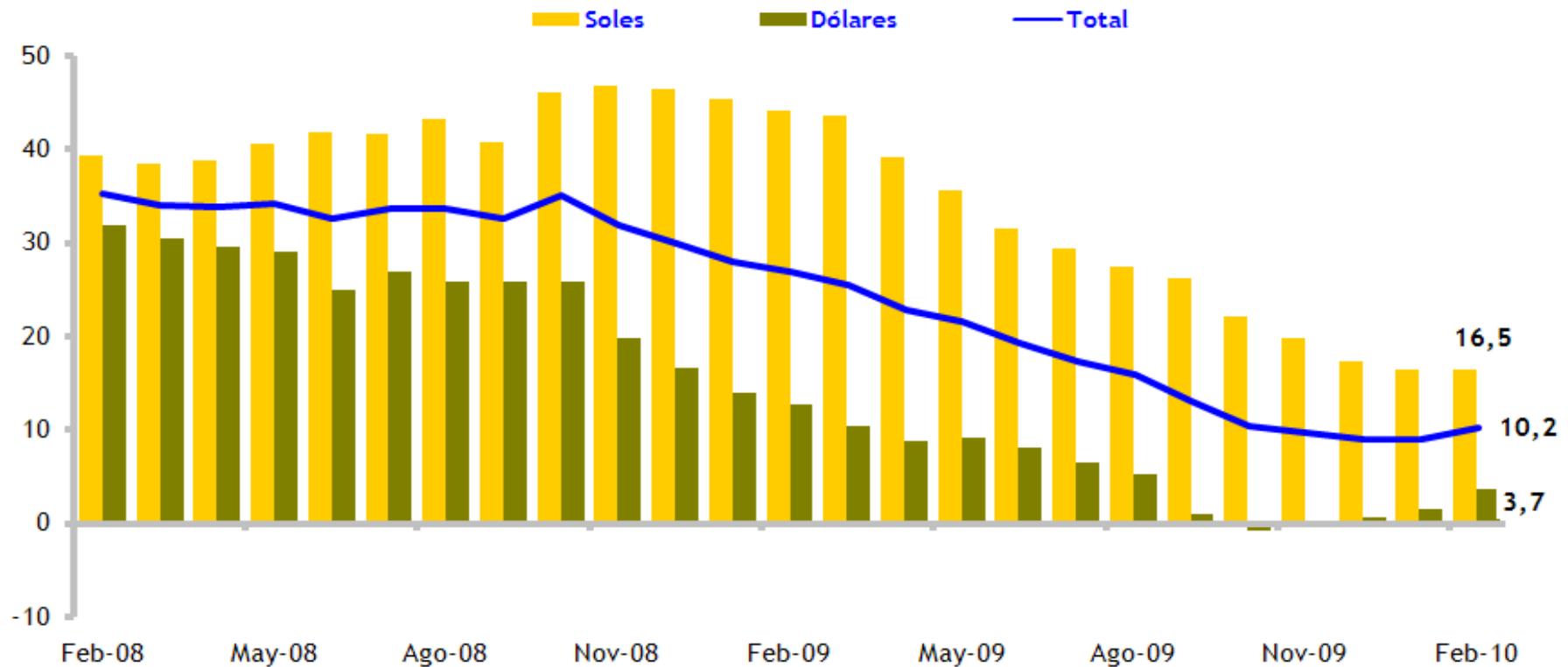


La recuperación del crédito al sector privado se observa en ambas monedas

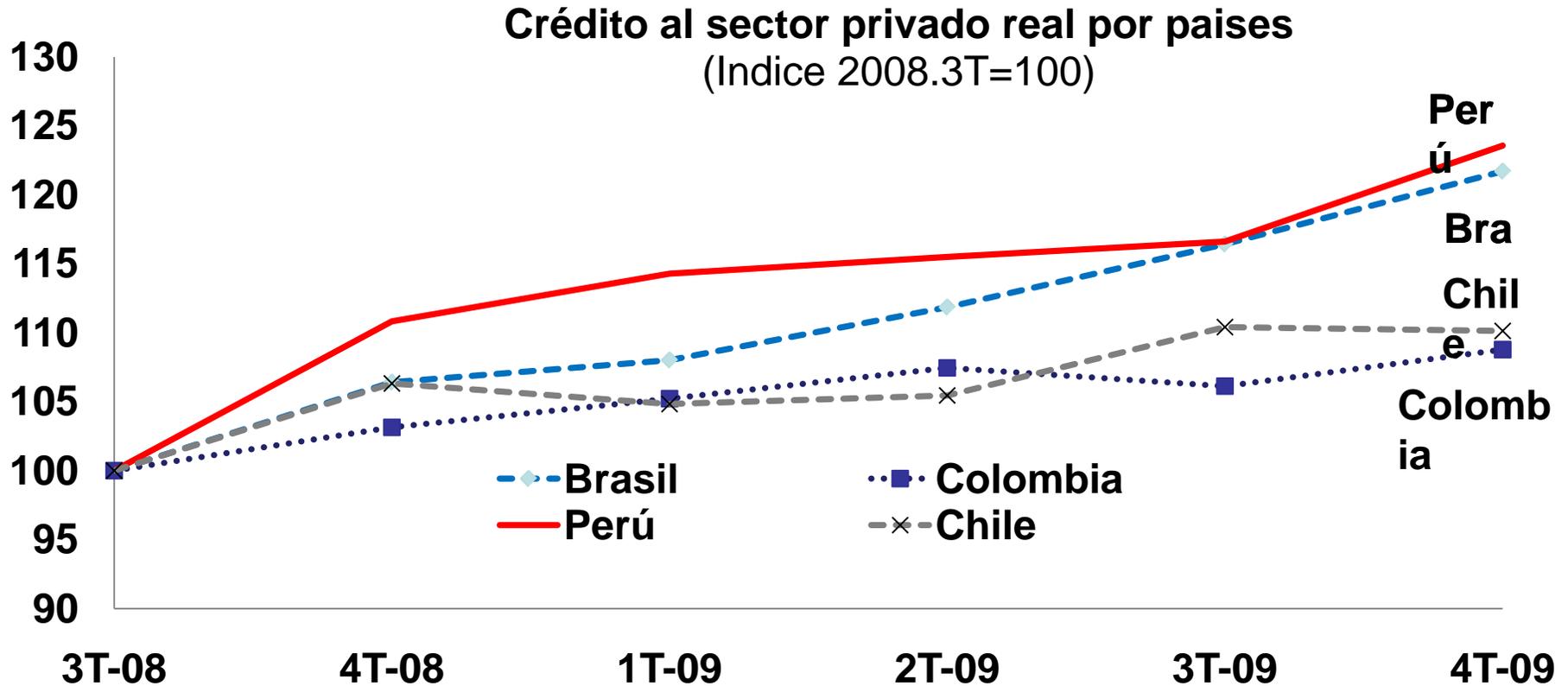
CRÉDITO AL SECTOR PRIVADO

FEBRERO 2008 - FEBRERO 2010

(Tasas de variación anual)

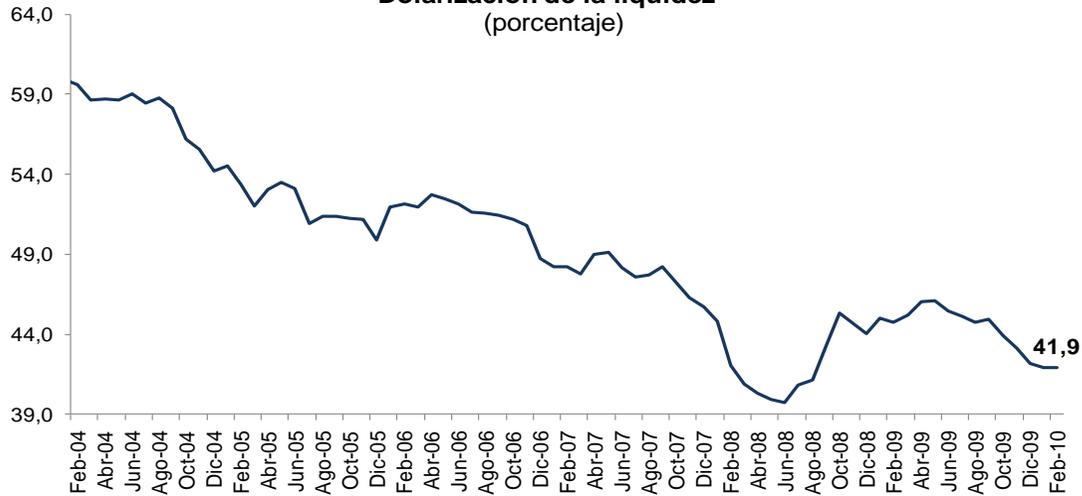


El crecimiento del crédito en el Perú ha sido el más alto de la región



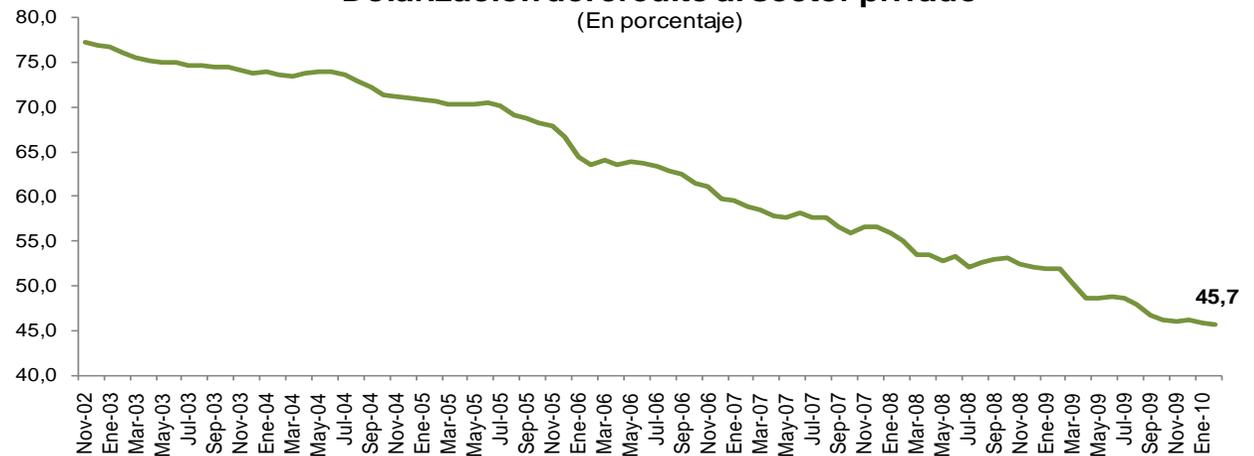
El grado de dolarización continúa mostrando una tendencia a la baja

Dolarización de la liquidez^{1/}
(porcentaje)



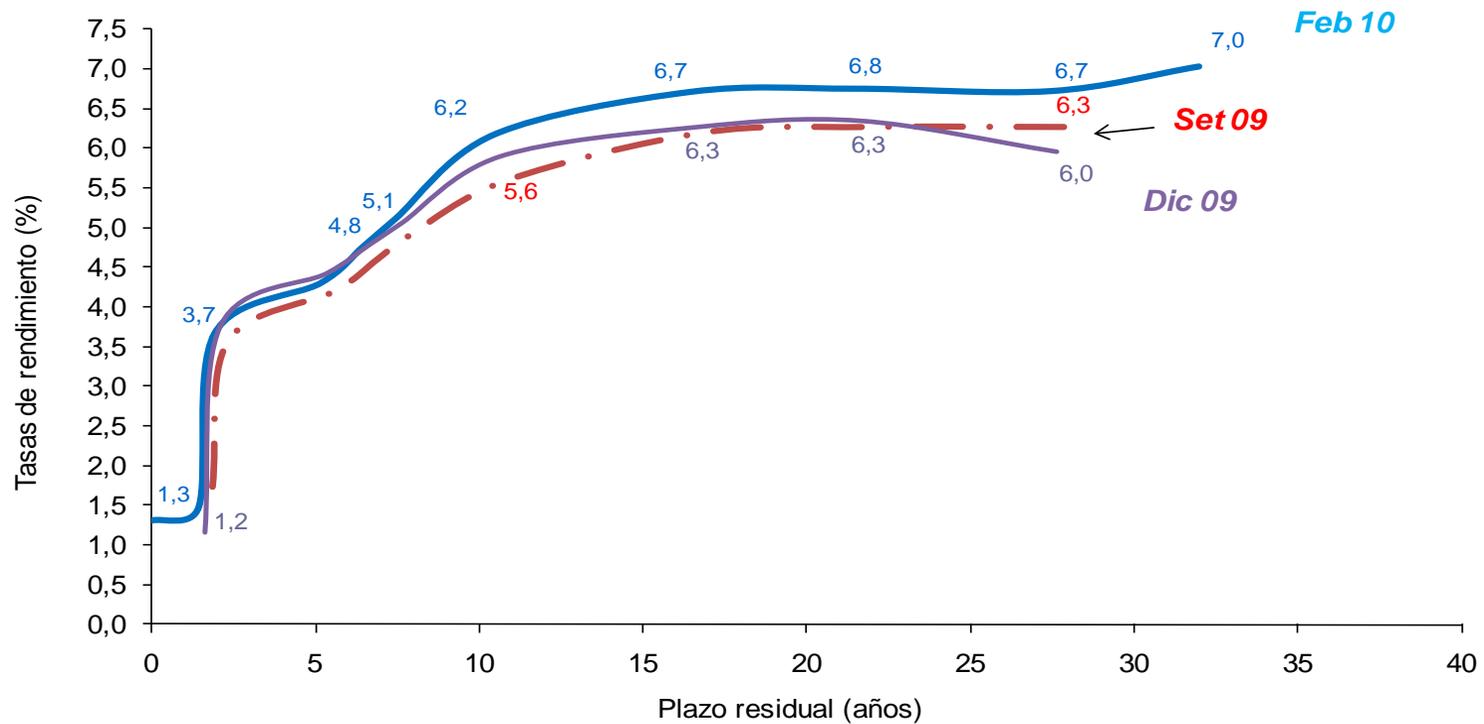
1/ Coeficiente de dolarización a tipo de cambio constante

Dolarización del crédito al sector privado
(En porcentaje)



Curva de Rendimiento de Bonos Soberanos

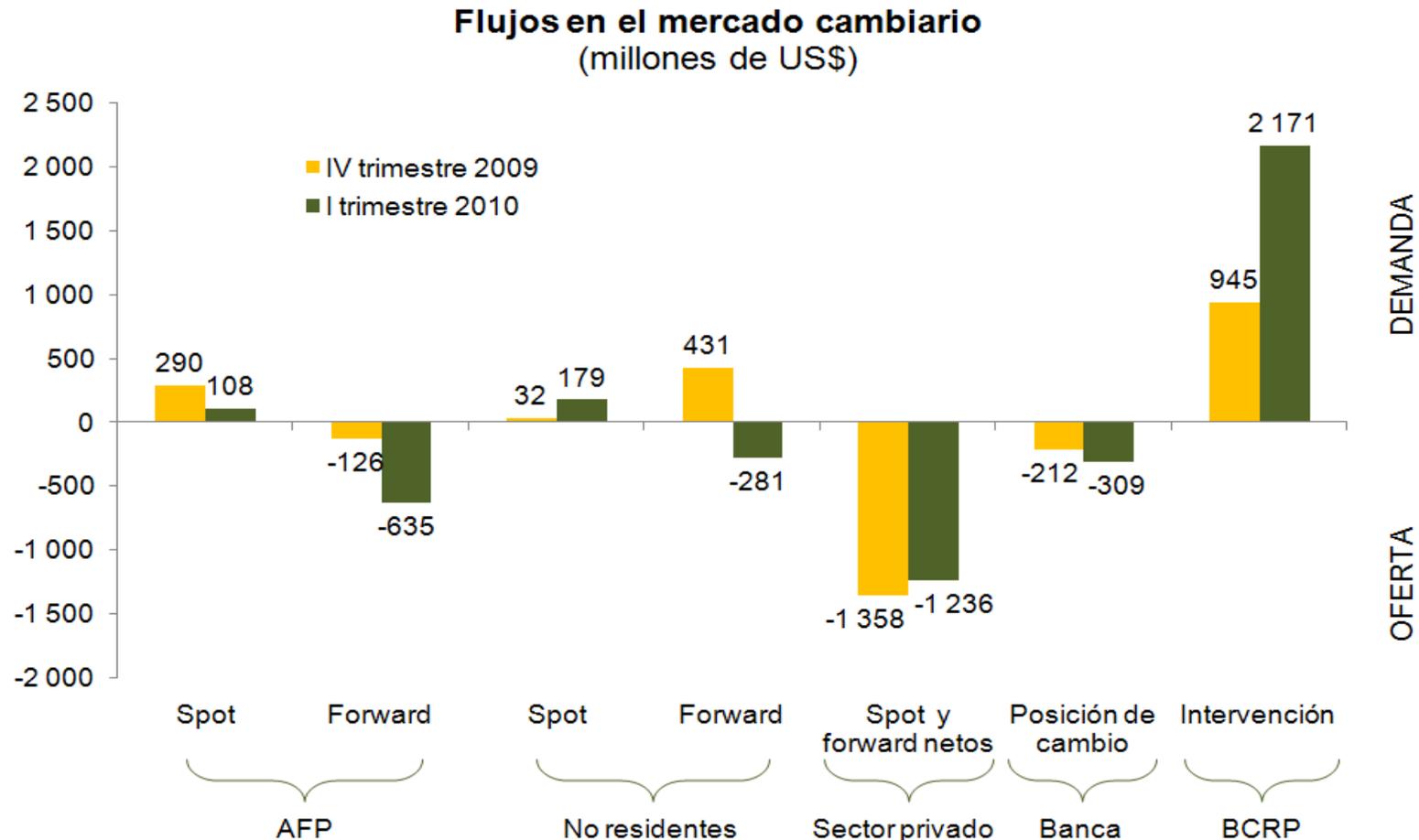
Mercado Secundario de Bonos Soberanos del Tesoro Público ^{1/}



1/ Tasas de rendimiento negociadas al cierre de cada mes.

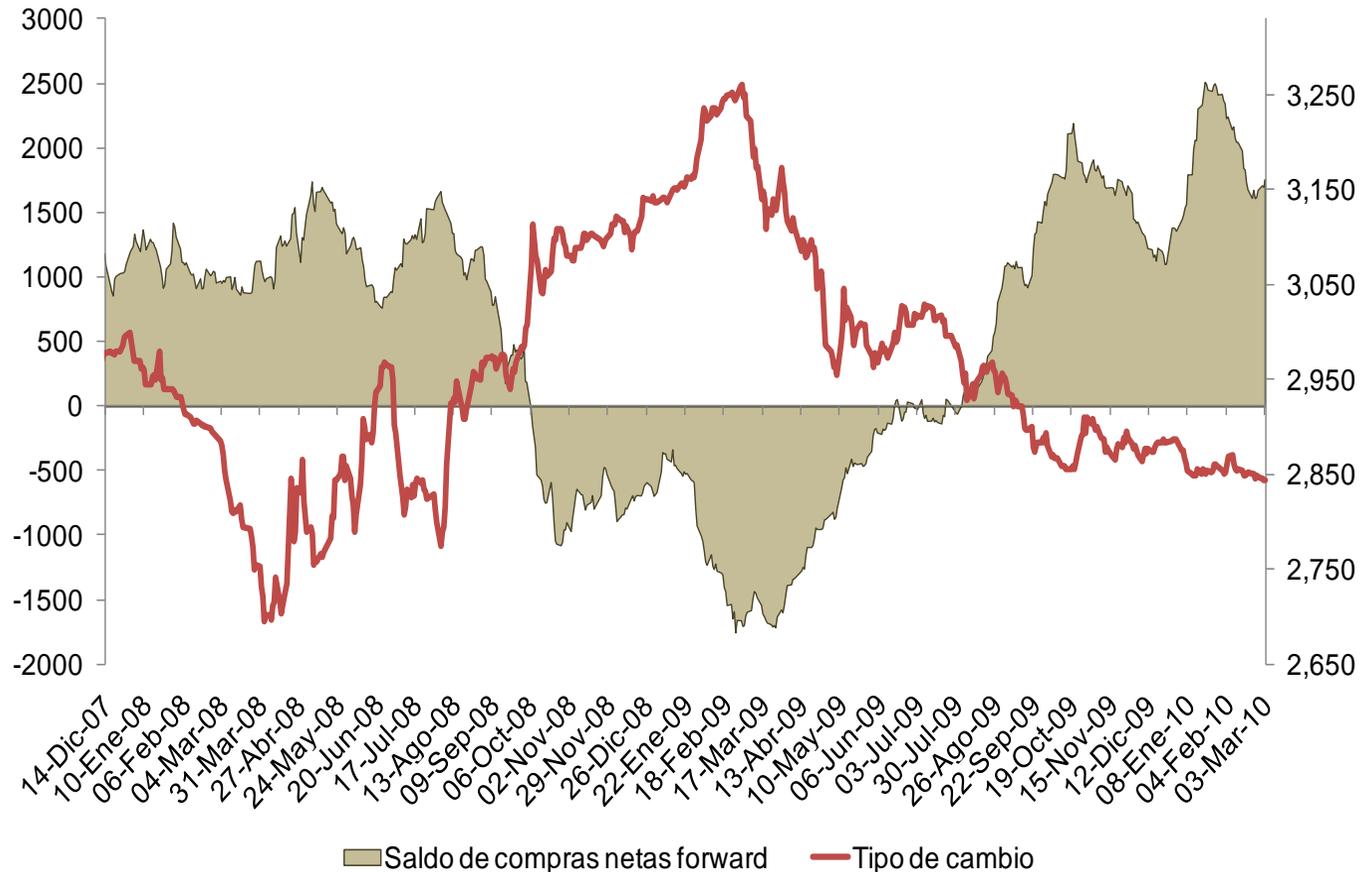


La oferta de dólares ha sido absorbida por el Banco Central para amortiguar las presiones cambiarias a la baja



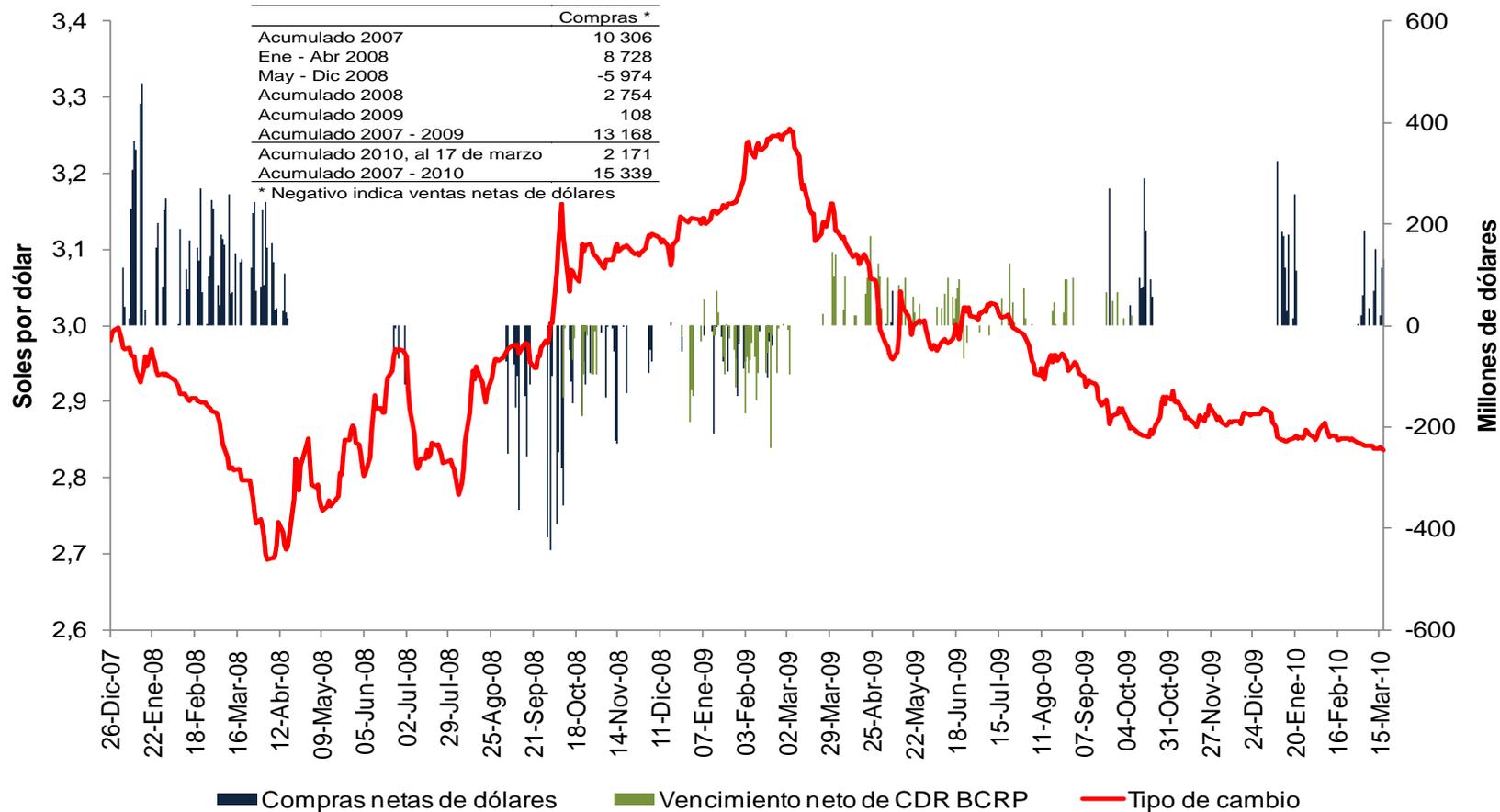
La reducción en el saldo de compras netas forward hasta febrero fue consistente con menores presiones cambiarias a la baja, situación que se ha revertido ligeramente en lo que va de marzo

Saldo de compras netas *forward* y tipo de cambio
(saldo en millones de dólares y tipo de cambio en soles por dólar)



El debilitamiento del dólar desde inicios de marzo indujo una mayor volatilidad del dólar, por lo que el BCRP intervino comprando US\$ 2 340 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)



Se ha registrado una reducción en las expectativas de tipo de cambio para el cierre de 2010 y 2011 con respecto a lo previsto en diciembre

ENCUESTA DE EXPECTATIVAS DE TIPO DE CAMBIO (Soles por dólar)

	Dic. 09	Ene. 10	Feb. 10
SISTEMA FINANCIERO			
2010	2,89	2,85	2,80
2011	2,90	2,80	2,82
ANALISTAS ECONÓMICOS			
2010	2,87	2,80	2,85
2011	2,85	2,85	2,82
EMPRESAS NO FINANCIERAS			
2010	2,95	2,90	2,90
2011	3,00	3,00	2,95



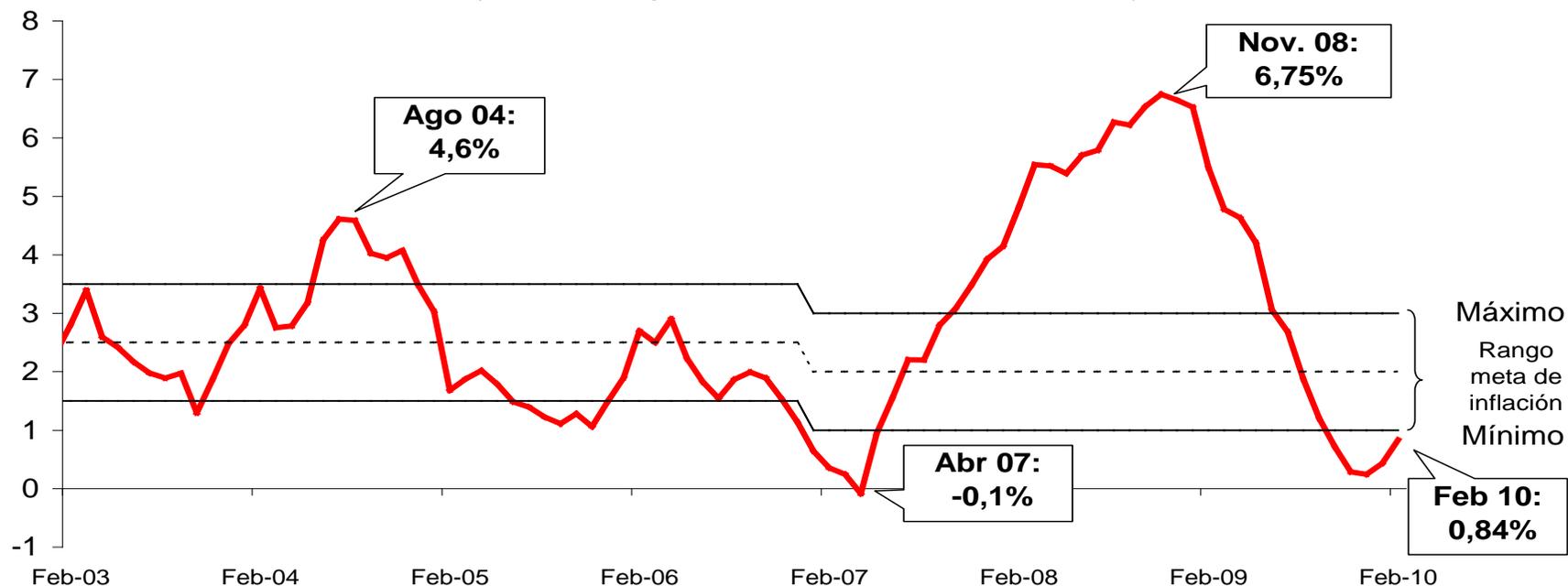
CONTENIDO

- I. Escenario Internacional
- II. Balanza de Pagos
- III. Actividad Económica
- IV. Finanzas Públicas
- V. Política Monetaria
- VI. Inflación**
- VII. Balance de Riesgos



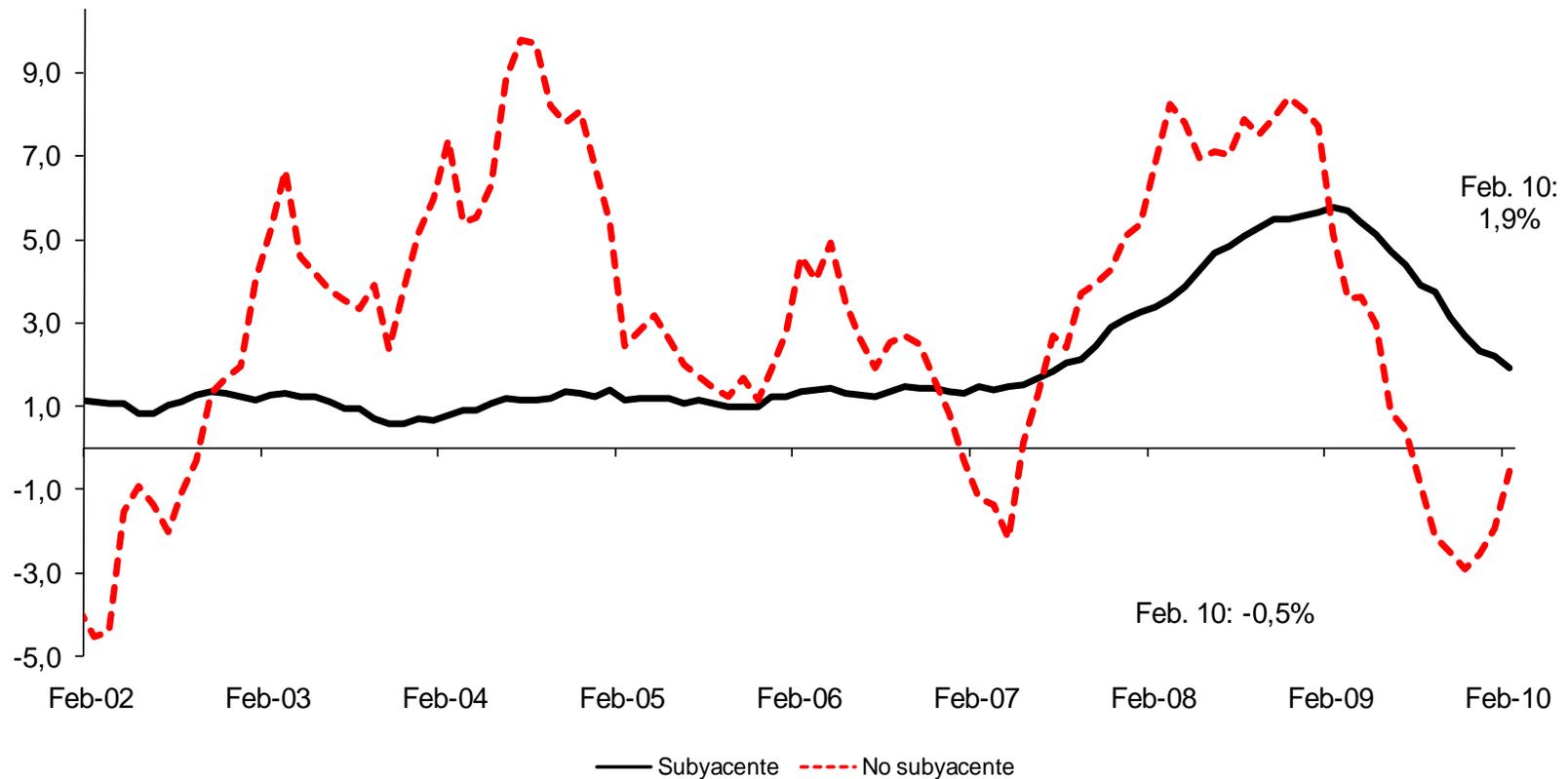
La tasa de inflación durante 2009 se ubicó transitoriamente por debajo del rango meta. La inflación acumulada en el año fue de 0,25 por ciento y de 0,8 por ciento al mes de febrero.

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



Desde hace un año la tasa de inflación subyacente muestra una tendencia a la baja

SUBYACENTE Y NO SUBYACENTE (Variación porcentual últimos 12 meses)



En lo que va del año, las principales presiones al alza en la inflación han estado asociadas a precios de alimentos cuya oferta fue afectada por las lluvias

CONTRIBUCIÓN PONDERADA A LA INFLACIÓN ENERO - FEBRERO 2010 (Puntos porcentuales)

Positiva	Peso	Var. %	Contribución	Negativa	Peso	Var. %	Contribución
Legumbres frescas	0,2	49,7	0,12	Transporte nacional	0,3	-9,2	-0,04
Otras hortalizas	0,4	25,6	0,09	Cítricos	0,5	-5,9	-0,03
Comidas fuera del hogar	11,7	0,7	0,08	Uva	0,1	-24,6	-0,03
Bebidas gaseosas	1,3	5,8	0,08	Choclo	0,1	-18,4	-0,03
Pescado fresco y congelado	0,7	8,4	0,06	Carne de pollo	3,0	-0,8	-0,02
Gasolina y lubricantes	1,3	4,8	0,06	Palta	0,1	-16,9	-0,02
Azúcar	0,5	6,8	0,04	Pasaje urbano	8,5	-0,2	-0,02
Electricidad	2,9	1,5	0,04	Cebolla	0,4	-5,4	-0,01
Especias y sazónadores	0,5	6,2	0,04	Leche en conserva	1,6	-0,8	-0,01
Gas	1,4	2,4	0,03	Gastos judiciales	0,4	-3,2	-0,01
Total			0,64	Total			-0,22



Expectativas de agentes económicos dentro del rango meta

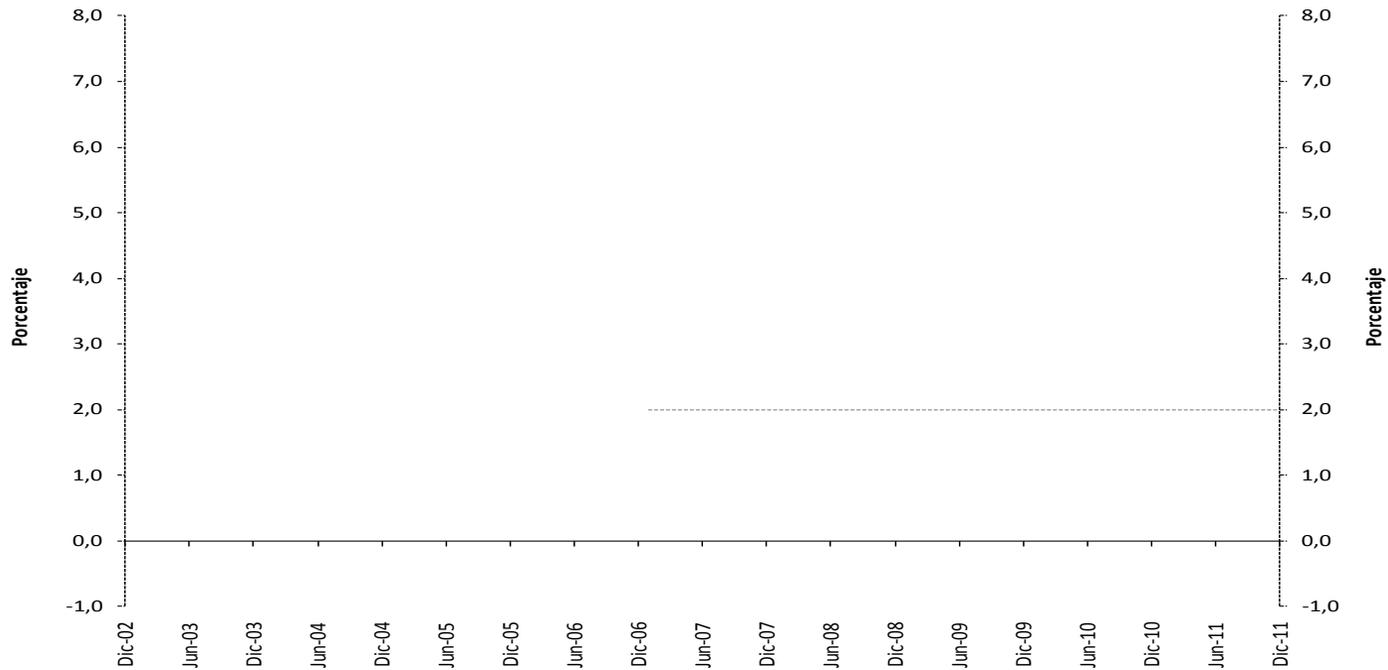
ENCUESTA DE EXPECTATIVAS MACROECONOMICAS INFLACION (%)

	Diciembre 2009	Febrero 2010
SISTEMA FINANCIERO		
2010	2,13	2,11
2011	2,50	2,50
ANALISTAS ECONOMICOS		
2010	2,05	2,20
2011	2,16	2,50
EMPRESAS NO FINANCIERAS		
2010	2,00	2,00
2011	2,50	2,50



La tasa de inflación alcanzaría el rango meta en el muy corto plazo

Proyección de inflación (Variación porcentual 12 meses)



Nota: El gráfico muestra las bandas de predicción de la inflación a lo largo del horizonte de proyección. La banda más oscura alrededor de la proyección central muestra el 10 por ciento de probabilidad de ocurrencia mientras que, en conjunto, todas las franjas representan el 90 por ciento de probabilidad.



CONTENIDO

- I. Escenario Internacional
- II. Balanza de Pagos
- III. Actividad Económica
- IV. Finanzas Públicas
- V. Política Monetaria
- VI. Inflación
- VII. Balance de Riesgos**



Balance de Riesgos

- a. Recuperación más lenta de la economía mundial junto con un menor crecimiento en los términos de intercambio.
- b. Mayor dinamismo en la economía doméstica.
- c. Incremento en el precio de los alimentos.





Reporte de Inflación:

Panorama Actual y Proyecciones Macroeconómicas

Marzo 2010

Banco Central de Reserva del Perú
Marzo 2010



BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ

