



Programa Monetario Mayo 2009



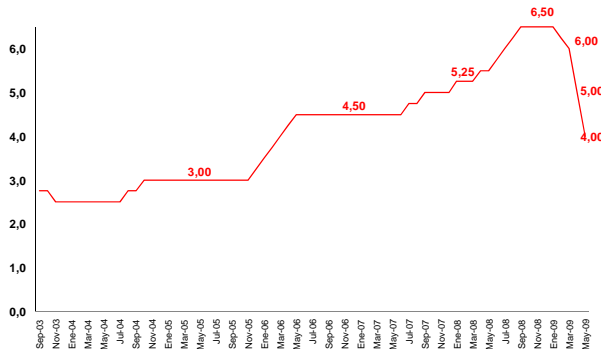
BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ

Política Monetaria

Programa Monetario de Mayo 2009

El Directorio del Banco Central de Reserva del Perú aprobó reducir por cuarto mes consecutivo la tasa de interés de referencia de la política monetaria de 5,0 a 4,0 por ciento, con lo que se acumula una disminución de 250 puntos básicos en lo que va del año.

Evolución de la tasa de referencia



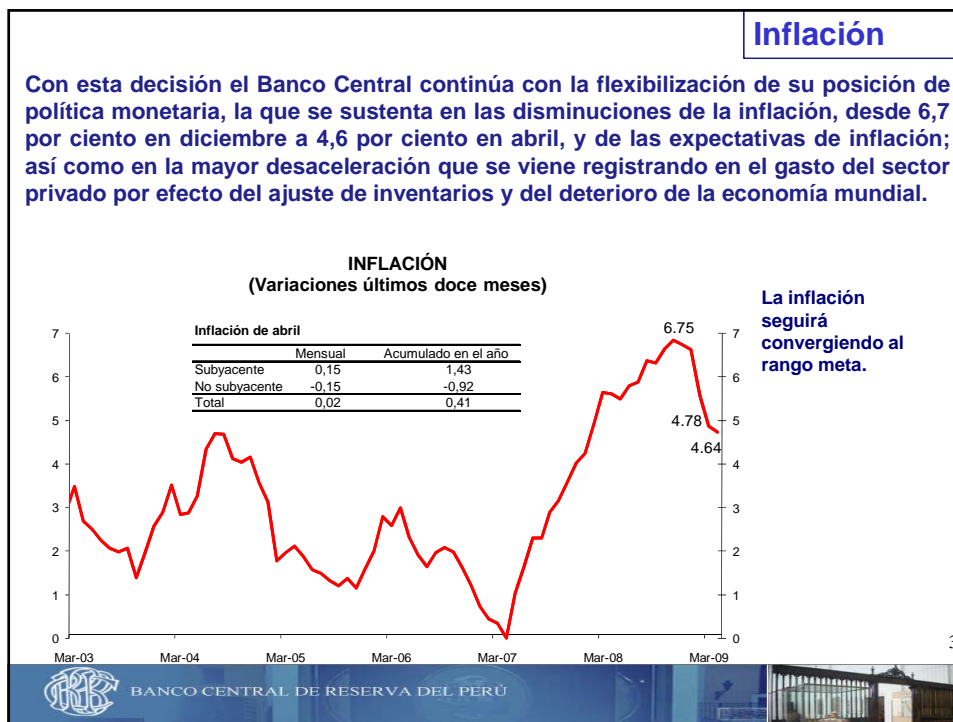
Pais	Tasa de referencia nominal
Brasil	10,25
México	6,00
Colombia	6,00
Perú	4,00
Chile	1,25

2



BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ





Inflación

Encuesta de expectativas macroeconómicas: Inflación

	Encuesta realizada al:				
	30 de Dic.	30 de Ene.	27 de Feb.	31 de Mar.	30 de Abr.
SISTEMA FINANCIERO ^{1/}					
2009	4,00	3,55	3,50	3,00	2,75
2010	3,50	3,00	3,00	3,00	3,00
ANALISTAS ECONÓMICOS ^{2/}					
2009	3,50	3,47	3,02	3,00	3,00
2010	3,00	3,00	2,50	2,68	2,50
EMPRESAS NO FINANCIERAS ^{3/}					
2009	4,20	4,00	4,00	3,50	3,50
2010	4,00	4,00	3,70	3,50	3,50

^{1/} Se encuestaron a 22 empresas financieras en enero, 20 en febrero, 21 en marzo y 23 en abril de 2009.

^{2/} Se encuestaron a 25 analistas en enero, 22 en febrero, 23 en marzo y 23 en abril de 2009.

^{3/} Se encuestaron 365 empresas no financieras en enero, febrero, marzo y abril de 2009.

4

BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ

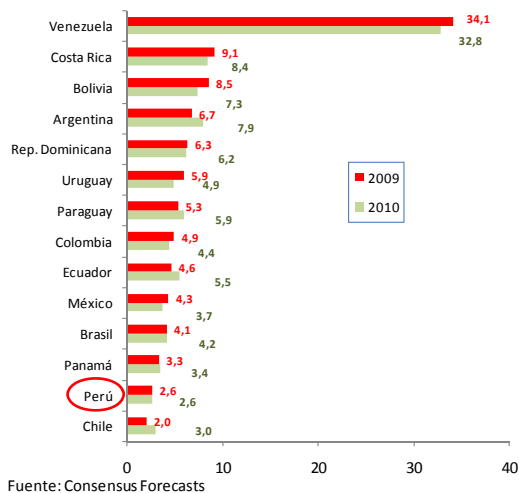




Inflación

Según el último Consensus Forecasts, el Perú tendría una de las inflaciones más bajas en el periodo 2009-2010.

Proyecciones de inflación en América Latina



Fuente: Consensus Forecasts

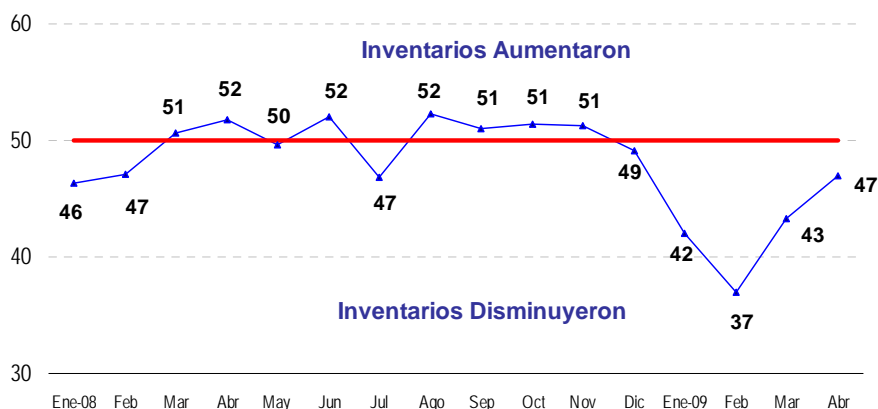


BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ

Actividad económica

Existen menos empresas que reducirían inventarios.

ÍNDICE DE INVENTARIOS CON RESPECTO AL MES ANTERIOR



Fuente: Encuesta de Expectativas Macroeconómicas, BCRP Abril 2009



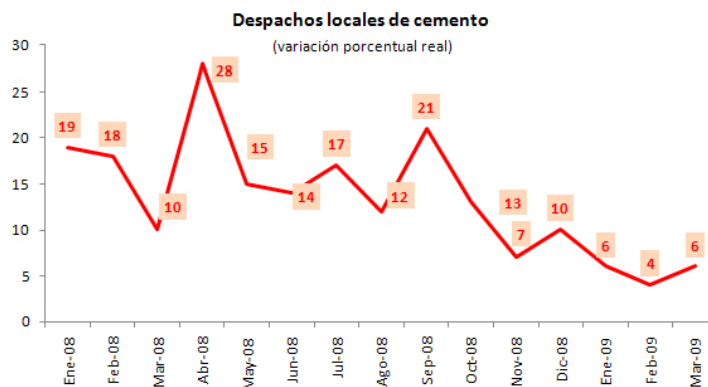
BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ





Actividad económica

El indicador de despacho de cemento muestra ligera recuperación en marzo.



Fuente: ASOCEM

7

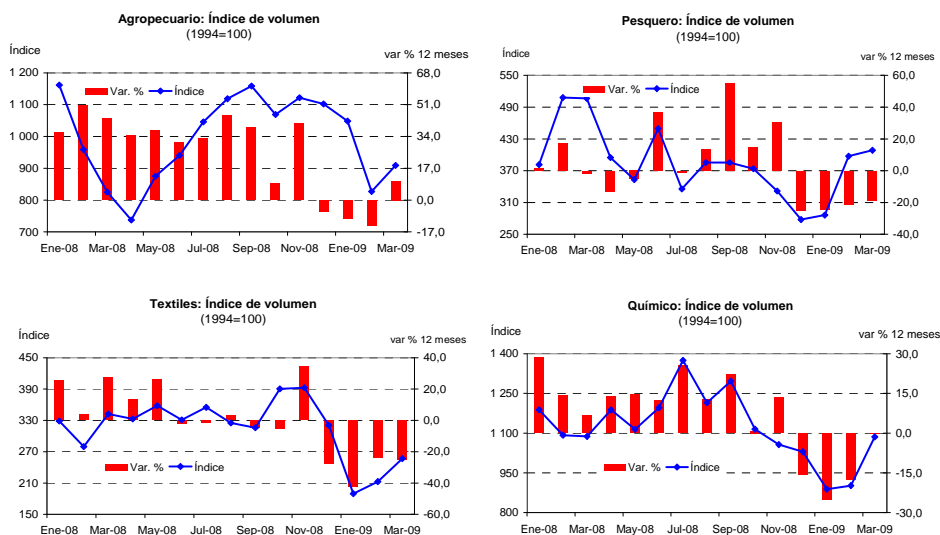


BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ



Exportaciones No Tradicionales: Se recuperan los volúmenes

Actividad económica



8



BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ





Actividad económica

Indicadores de actividad en EE.UU. muestran menor ritmo de contracción.

Evento		Sondeo	Efectivo	Previo	
Empleo (en miles)					
Solicitudes iniciales de seguros por desempleo semanal al	02-May	635	601	635	+
Pérdidas de empleo (fuente oficial)	abril	600	539	699	+
Tasa de desempleo (%)	abril	8,9	8,9	8,5	=
Actividad (excluyendo sector inmobiliario)					
Confianza del consumidor - Universidad Michigan	abril	61,9	65,1	61,9	+
Manufactura ISM*	abril	38,4	40,1	36,3	+
Servicios ISM	abril	42,2	43,7	40,8	+
Venta total de autos (millones, anualizado)	abril	9,8	9,3	9,9	-
Sector inmobiliario					
Ventas de viviendas en trámite (var. % mensual)	marzo	0,0%	3,2%	2,0%	+
Gasto de construcción (var.% mensual)	marzo	-1,6%	0,3%	-1,0%	+

+ resultado mejor que lo esperado.

- resultado peor que lo esperado.

= resultado igual que lo esperado.

*Institute for Supply and Management

9



BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ

Actividad económica

Encuesta de expectativas macroeconómicas: Crecimiento del PBI

	Encuesta realizada al:				
	30 de Dic.	30 de Ene.	27 de Feb.	31 de Mar.	30 de Abr.
SISTEMA FINANCIERO ^{1/}					
2009	6,0	5,3	5,0	4,0	3,0
2010	6,0	5,7	5,5	5,0	4,5
ANALISTAS ECONÓMICOS ^{2/}					
2009	5,8	5,4	5,0	4,5	3,4
2010	6,0	5,6	5,5	5,1	4,9
EMPRESAS NO FINANCIERAS ^{3/}					
2009	6,0	6,0	5,0	5,0	4,0
2010	6,0	6,0	6,0	5,5	5,0

^{1/} Se encuestaron a 22 empresas financieras en enero, 20 en febrero, 21 en marzo y 23 en abril de 2009.

^{2/} Se encuestaron a 25 analistas en enero, 22 en febrero, 23 en marzo y 23 en abril de 2009.

^{3/} Se encuestaron 365 empresas no financieras en enero, febrero, marzo y abril de 2009.

10



BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ

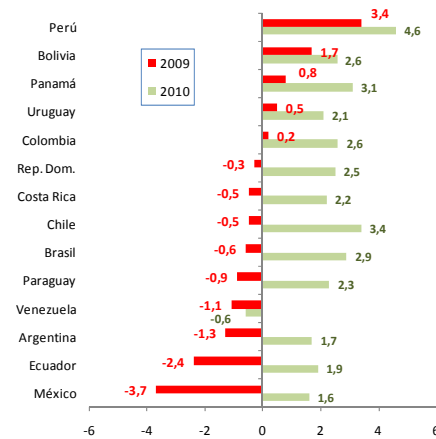




Actividad económica

Según el último Consensus Forecasts, el Perú tendría el mayor crecimiento de América Latina en el 2009 y 2010.

Proyecciones de crecimiento del PBI en América Latina



Fuente: Consensus Forecasts

11



BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ

Sector externo

La balanza comercial se recupera por segundo mes consecutivo.

BALANZA COMERCIAL
(Valores FOB en millones de US\$)

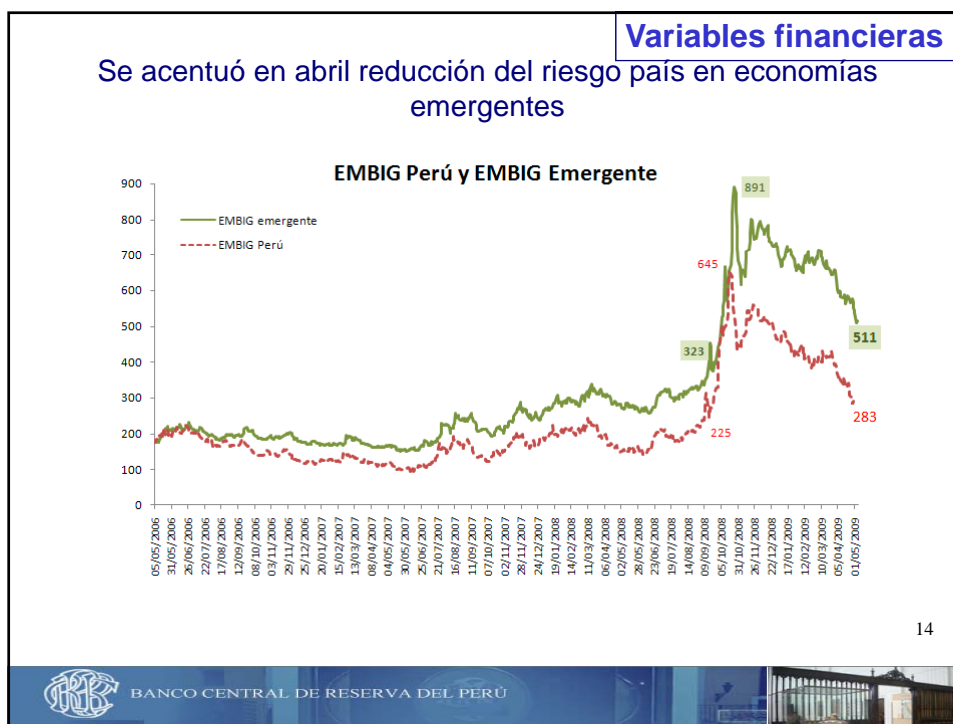
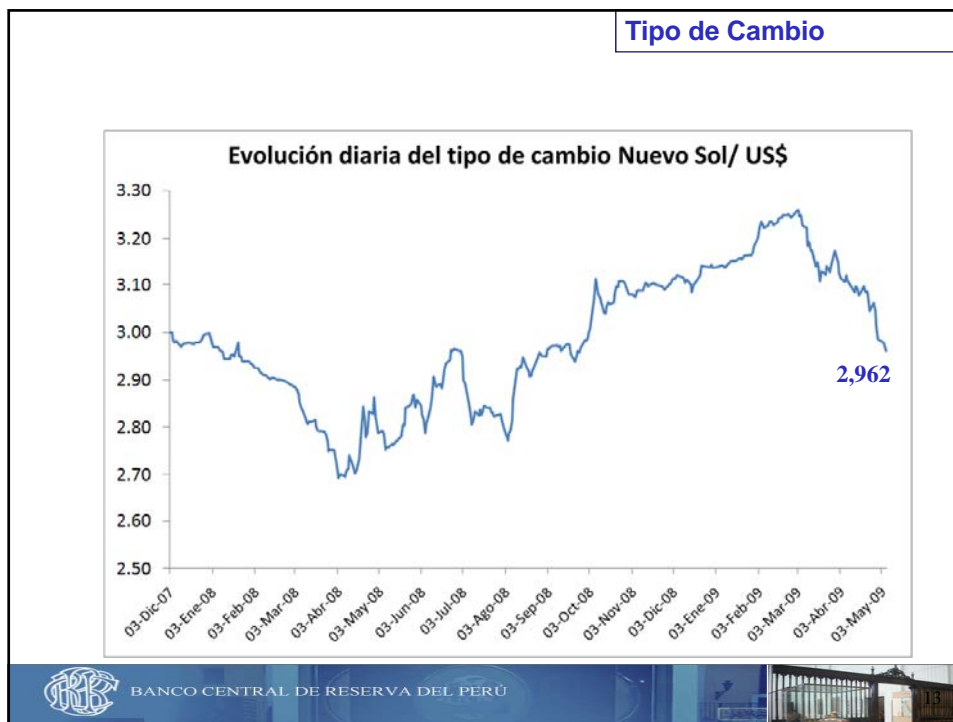
	2009			
	Ene.	Feb.	Mar.	I Trim 09
1. EXPORTACIONES	1 613	1 791	1 909	5 313
Productos tradicionales	1 134	1 341	1 394	3 870
Productos no tradicionales	468	440	507	1 415
Otros	10	10	8	28
2. IMPORTACIONES	1 772	1 531	1 565	4 867
Bienes de consumo	315	304	311	930
Insumos	712	612	734	2 057
Bienes de capital	737	604	508	1 850
Otros bienes	9	11	12	31
3. BALANZA COMERCIAL	- 159	260	344	446

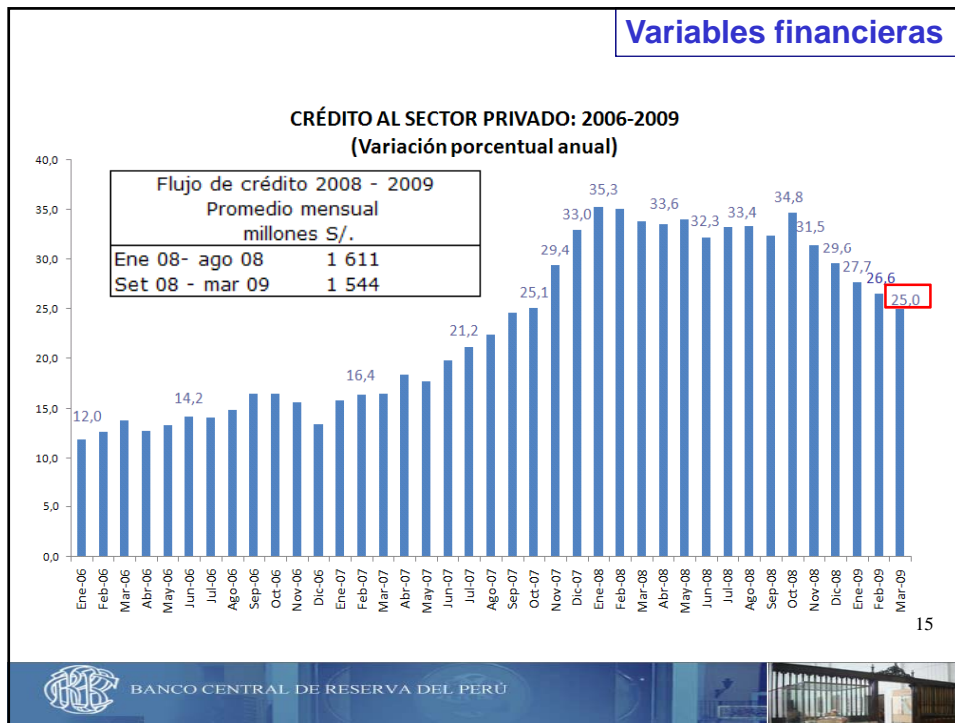
12



BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ





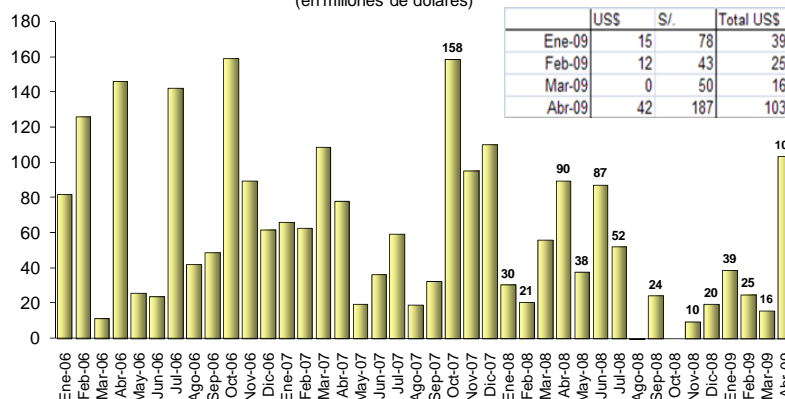


BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ

Variables financieras

Las colocaciones de emisiones privadas de empresas no financieras de largo plazo aumentaron significativamente respecto a los meses anteriores.

Emisiones de bonos por Oferta Pública Primaria de empresas no financieras*
(en millones de dólares)



* Nota Semanal BCRP. El dato de abril es preliminar.



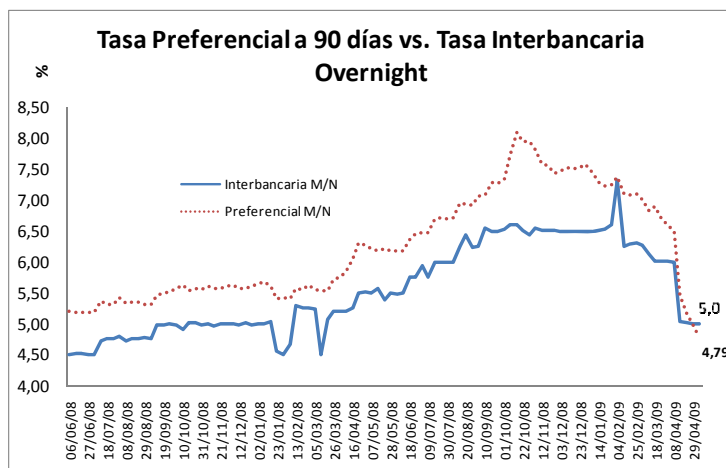
BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ





Variables financieras

Las tasas de interés preferenciales continúan reduciéndose como consecuencia de la reducción de la tasa de referencia y de las expectativas de menores tasas



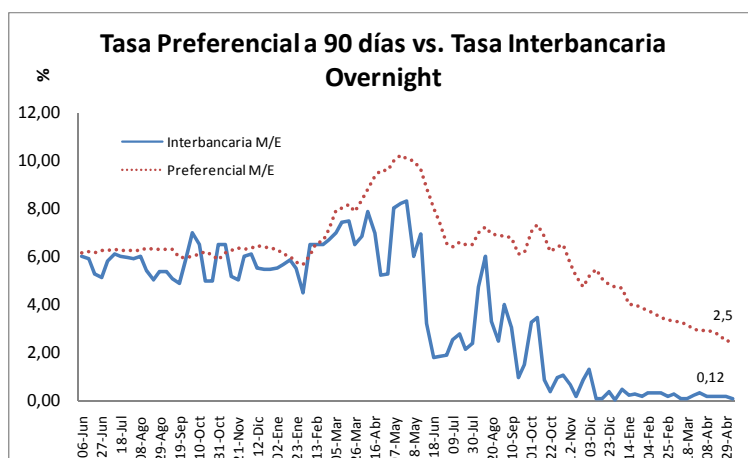
17



BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ

Variables financieras

Continúa la reducción de las tasas de interés en moneda extranjera.



18



BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ

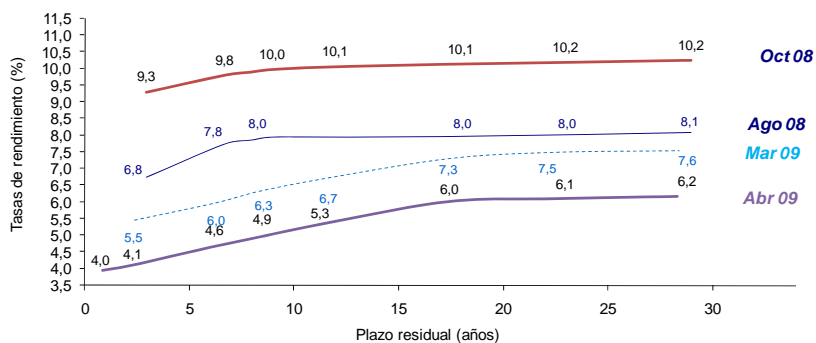




Variables financieras

Menores expectativas de inflación y menor riesgo país contribuyen a la reducción de las tasas de largo plazo.

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



^{1/} Tasas de rendimiento negociadas al cierre de cada mes.

19



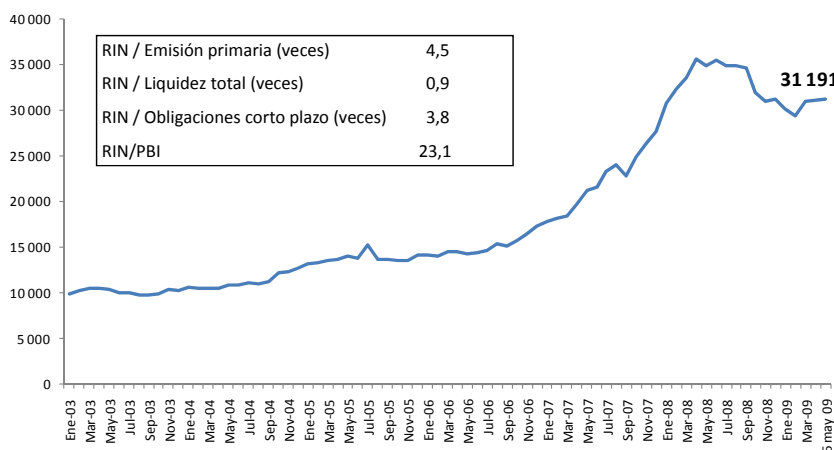
BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ



Reservas Internacionales Netas

Se mantienen altos niveles de Reservas Internacionales.

Reservas Internacionales Netas (millones de US\$)



20



BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ





Programa Monetario Mayo 2009



BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ

