



## Programa Monetario Enero 2010



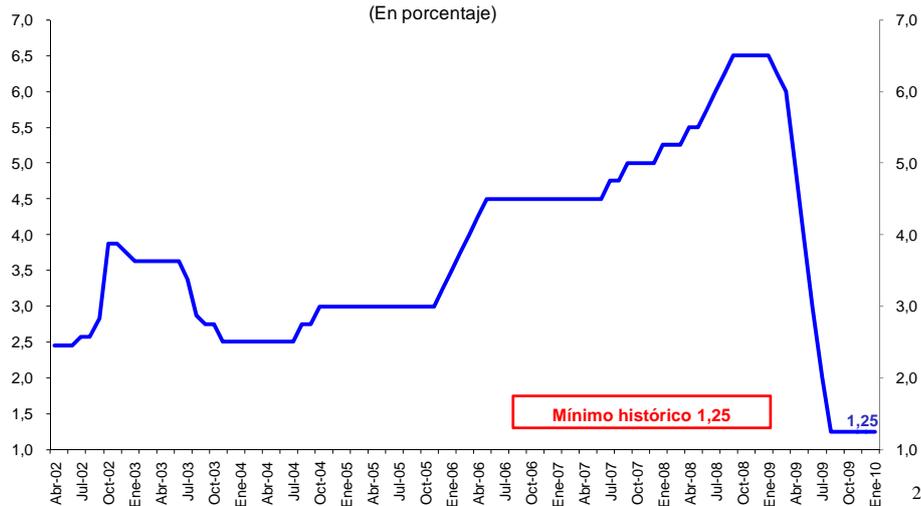
BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ



### 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 1,25 por ciento.

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

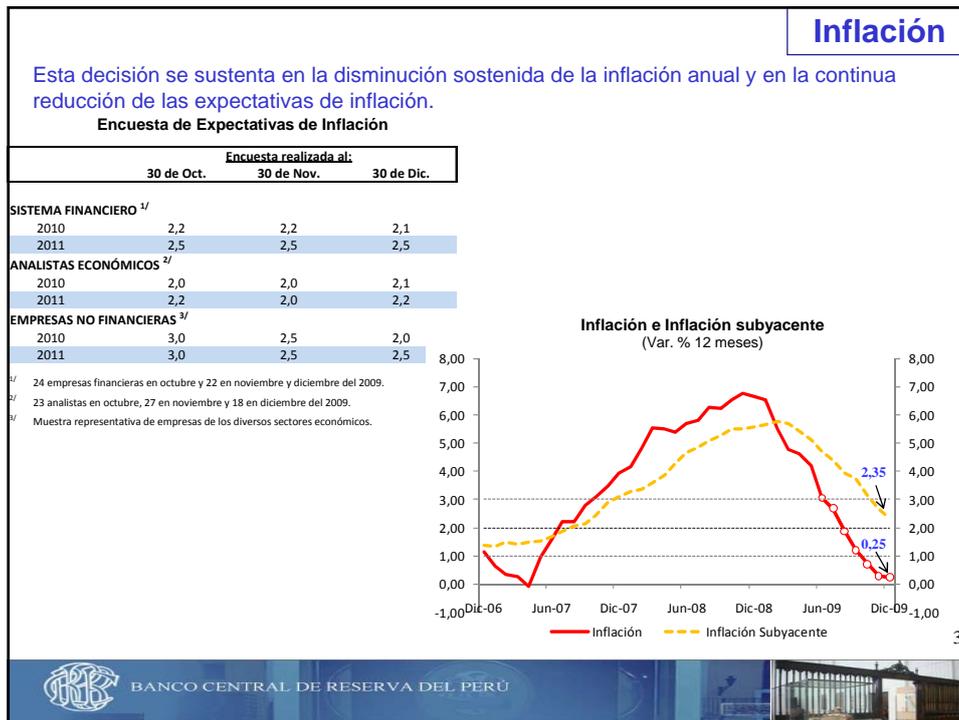


BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ



# PRESENTACIONES Y DISCURSOS DEL BCRP

PD N° 1-2010, 8 de enero de 2010



### Inflación

En diciembre la inflación fue de 0,3 por ciento, como consecuencia de factores estacionales y del aumento de los precios de combustibles del día 3 de dicho mes. Con ello la inflación anual se ubicó en 0,25 por ciento, por debajo del rango meta, conforme a las previsiones del Banco. En este resultado influyó principalmente la reversión del aumento de precios de alimentos y combustibles del año pasado. La inflación subyacente que aísla variaciones transitorias en la inflación se ubicó en 2,35 por ciento, dentro del rango meta.

	INFLACIÓN 2008-2009					
	Peso	2008		2009		Diferencia (B)-(A)
		Variación %	Contribución (A)	Variación %	Contribución (B)	
<b>I. INFLACIÓN</b>	<b>100,0</b>	<b>6,65</b>	<b>6,65</b>	<b>0,25</b>	<b>0,25</b>	<b>-6,40</b>
<b>II. INFLACIÓN SUBYACENTE</b>	<b>60,6</b>	<b>5,6</b>	<b>3,2</b>	<b>2,3</b>	<b>1,3</b>	<b>-1,9</b>
Bienes	34,0	5,3	1,7	2,2	0,7	-1,0
Servicios	26,6	5,9	1,5	2,6	0,7	-0,9
<b>III. INFLACIÓN NO SUBYACENTE</b>	<b>39,4</b>	<b>8,1</b>	<b>3,4</b>	<b>-2,5</b>	<b>-1,1</b>	<b>-4,5</b>
Alimentos	22,5	11,0	2,6	-1,4	-0,4	-3,0
Combustibles	3,9	0,0	0,0	-12,7	-0,7	-0,7
Transportes	8,4	5,9	0,5	0,4	0,0	-0,5
Servicios públicos	4,6	7,5	0,3	-2,3	-0,1	-0,4

4

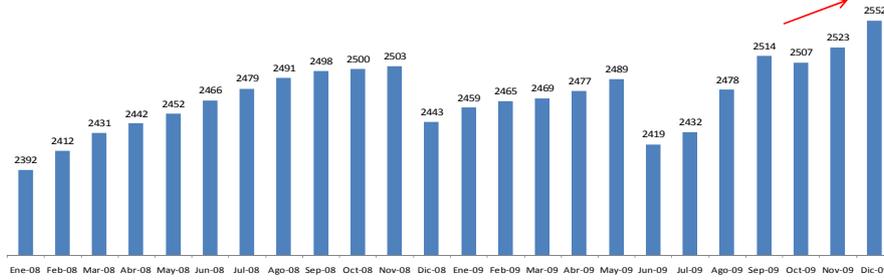




## Indicadores de Actividad Económica

Los indicadores adelantados de actividad económica muestran señales claras de recuperación del dinamismo de la producción, sin que por ello se vislumbren presiones inflacionarias en el corto plazo.

**Producción de electricidad desestacionalizada**  
(en GWh)



Fuente: COES  
Elaboración: BCRP

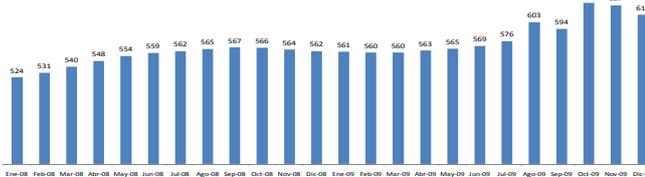
	Ene-08	Feb-08	Mar-08	Abr-08	May-08	Jun-08	Jul-08	Ago-08	Sep-08	Oct-08	Nov-08	Dic-08	Ene-09	Feb-09	Mar-09	Abr-09	May-09	Jun-09	Jul-09	Ago-09	Sep-09	Oct-09	Nov-09	Dic-09	
Serie original	2436	2357	2511	2432	2466	2439	2461	2504	2470	2554	2442	2489	2516	2317	2550	2439	2513	2369	2395	2493	2476	2542	2514	2611	
Var. % últimos 12 meses	9.0	14.3	8.1	10.9	7.6	9.7	7.1	9.3	10.8	8.2	4.6	2.9	-3.3	-1.7	1.6	0.3	1.9	-2.8	-2.7	-0.4	0.2	-0.5	3.0	4.9	
Var. % desestacionalizada mensual	0.9	0.9	0.8	0.4	0.4	0.4	0.6	0.5	0.5	0.3	0.1	0.1	-0.4	0.6	0.3	0.1	0.3	0.5	-2.8	0.5	1.9	1.5	-0.3	0.6	1.1

5



## Señales de reactivación económica

**Despachos locales de cemento desestacionalizados**  
(miles de TM)



Fuente: Asocem  
Elaboración: BCRP

	Ene-08	Feb-08	Mar-08	Abr-08	May-08	Jun-08	Jul-08	Ago-08	Sep-08	Oct-08	Nov-08	Dic-08	Ene-09	Feb-09	Mar-09	Abr-09	May-09	Jun-09	Jul-09	Ago-09	Sep-09	Oct-09	Nov-09	Dic-09
Serie original	525	593	510	521	539	522	566	589	610	611	572	560	560	516	528	533	542	593	629	632	611	643	641	
Var. % últimos 12 meses	17.8	16.8	9.0	20.4	13.6	13.2	18.0	11.8	20.2	12.5	7.1	9.8	6.6	5.1	7.2	0.7	-1.1	1.9	0.9	6.8	4.2	9.9	12.4	10.4
Var. % desestacionalizada mensual	1.0	1.3	1.7	1.5	1.2	0.8	0.5	0.6	0.4	0.1	-0.5	-0.4	-0.1	-0.2	0.0	0.5	0.4	0.2	1.2	4.7	-1.6	6.3	-0.6	-2.1

\* Proyección

**ÍNDICE DE CONFIANZA EMPRESARIAL**

Situación de la Economía



Fuente: Encuesta de Expectativas Macroeconómicas, BCRP Diciembre 2009

6



# PRESENTACIONES Y DISCURSOS DEL BCRP

PD N° 1-2010, 8 de enero de 2010



## Circulante

La variación porcentual del circulante promedio de diciembre con respecto al mismo mes de 2008 fue 9,9 por ciento (8,0 por ciento en noviembre).

### CIRCULANTE PROMEDIO DESESTACIONALIZADO

(Diciembre 2006-Diciembre 2009)



CIRCULANTE	Dic-07	Dic-08	Mar-09	Jun-09	Sep-09	Dic-09
Saldos (S/. Millones)	13 971	16 705	15 987	15 926	16 656	18 365
Flujos mensuales (S/. Millones)	1 219	886	-152	127	-161	1 277
Variación % 12 meses	28,0	19,6	9,9	4,3	5,8	9,9
Variación % 1 mes (desestacionalizado)	1,9	-0,8	-0,1	1,3	1,0	0,7

7



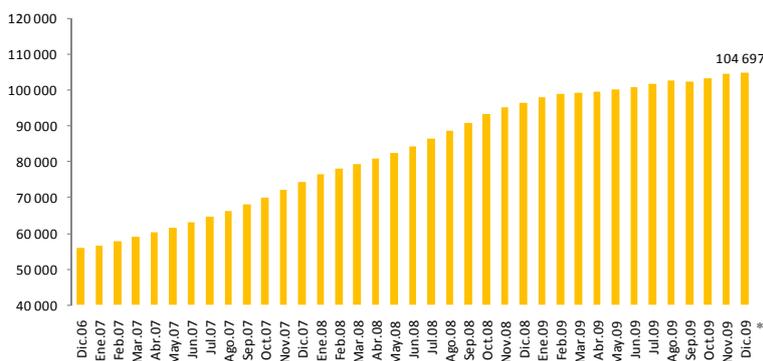
BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ

## Condiciones crediticias

Se proyecta que el crédito al sector privado habría crecido 8,6 por ciento en 2009.

### Crédito total desestacionalizado

(En millones de soles)



CRÉDITO TOTAL	2007	Ene 08 - Set 08	Oct 08 - Dic 08	Ene 09 - Set 09	Oct 09 - Dic 09
Saldos fin de periodo	75 181	90 087	97 649	101 838	106 064
Flujo mensual promedio	1 558	1 656	2 521	465	1 409

\* Proyección

8



BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ





## Tasas de interés

Las tasas de interés de préstamos se mantienen en niveles mínimos históricos.

### TASAS DE PRÉSTAMOS

(En términos efectivos anuales)

	Tasa de referencia	Preferencial corporativa a 90 días		Tasas activas promedio	
		Moneda nacional	Moneda extranjera	Moneda nacional	Moneda extranjera
Sep-08	6,50	7,2	6,5	24,3	10,8
Dic-08	6,50	7,5	5,2	23,0	10,5
Mar-09	6,00	6,9	3,2	22,6	10,1
Jun-09	3,00	3,6	2,1	20,7	9,8
Sep-09	1,25	1,8	1,4	20,2	9,0
Dic-09	1,25	1,7	1,2	19,9	8,7

9

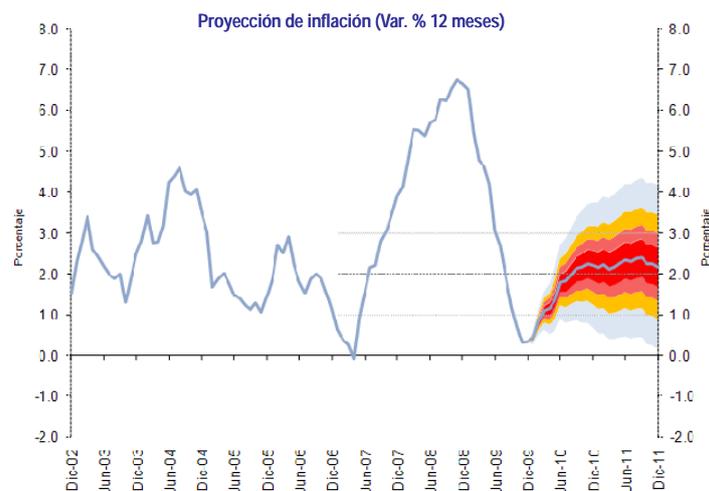


BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ



## Inflación

Salvo modificaciones importantes en las proyecciones de inflación y sus determinantes, no se prevé nuevos ajustes a la tasa de referencia.



10



BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ





## Expectativas

ENCUESTA DE EXPECTIVAS MACROECONÓMICAS <sup>1/</sup>

	2010			2011		
	INFLACIÓN	CRECIMIENTO DEL PBI	TIPO DE CAMBIO	INFLACIÓN	CRECIMIENTO DEL PBI	TIPO DE CAMBIO
	%	%		%	%	
SISTEMA FINANCIERO	2,1	4,1	2,89	2,5	5,0	2,90
ANALISTAS ECONÓMICOS	2,1	4,5	2,87	2,2	5,0	2,85
EMPRESAS NO FINANCIERAS	2,0	4,0	2,95	2,5	5,0	3,00

1/ 22 empresas financieras, 18 analistas y una muestra representativa de empresas de los diversos sectores económicos.

11

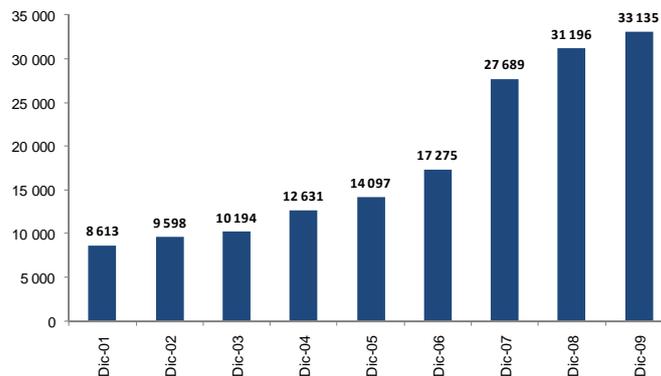


BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ

## Reservas Internacionales

En el año 2009, las reservas internacionales crecieron en US\$ 1 939 millones.

Reservas Internacionales  
(En millones de US\$)



12



BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ





## Programa Monetario Enero 2010



BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ

