



Reporte de Inflación:

Panorama actual y proyecciones macroeconómicas
Enero 2007

Banco Central de Reserva del Perú

Febrero 2007



1. Meta de Inflación: 2 por ciento, +/- 1 punto de tolerancia

A partir de 2007 la meta de inflación será 2,0 por ciento con una tolerancia de +/- un punto porcentual.

A. Permite mantener un mayor poder adquisitivo de la moneda nacional en el largo plazo

B. Favorece desdolarización, reduciendo la vulnerabilidad financiera de la economía

C. Se aproxima más a las tasas de inflación de nuestros principales socios comerciales



Metas de inflación en otros países con esquema de meta explícita

	Meta de inflación*	Variable objetivo
1 Australia	2 – 3	IPC
2 Brasil	4,5 (+/- 1)	IPC
3 Canadá	1 – 3	IPC
4 Chile	3 (+/- 1)	IPC
5 Colombia	5 (+/- 1)	IPC
6 Corea	2,5 – 3,5	IPC subyacente
7 Filipinas	5 – 6	IPC
8 Hungría	3,5 (+/- 1)	IPC
9 Indonesia	5,5 (+/- 1)	IPC
11 Islandia	2,5	IPC
12 Israel	1 – 3	IPC
13 México	3 (+/- 1)	IPC
14 Nueva Zelanda	1 – 3	IPC
15 Noruega	2,5	IPC
16 Polonia	2,5 (+/- 1)	IPC
17 Reino Unido	2	IPC
18 República Checa	3 (+/- 1)	IPC
19 República Eslovaca	3,5 (+/- 1)	IPC
20 Rumania	7,5 (+/- 1)	IPC
21 Sudáfrica	3 – 6	IPC
22 Suecia	2 (+/-1)	IPC
23 Suiza	<2	IPC
24 Tailandia	0 – 3,5	IPC subyacente
25 Turquía	5	IPC

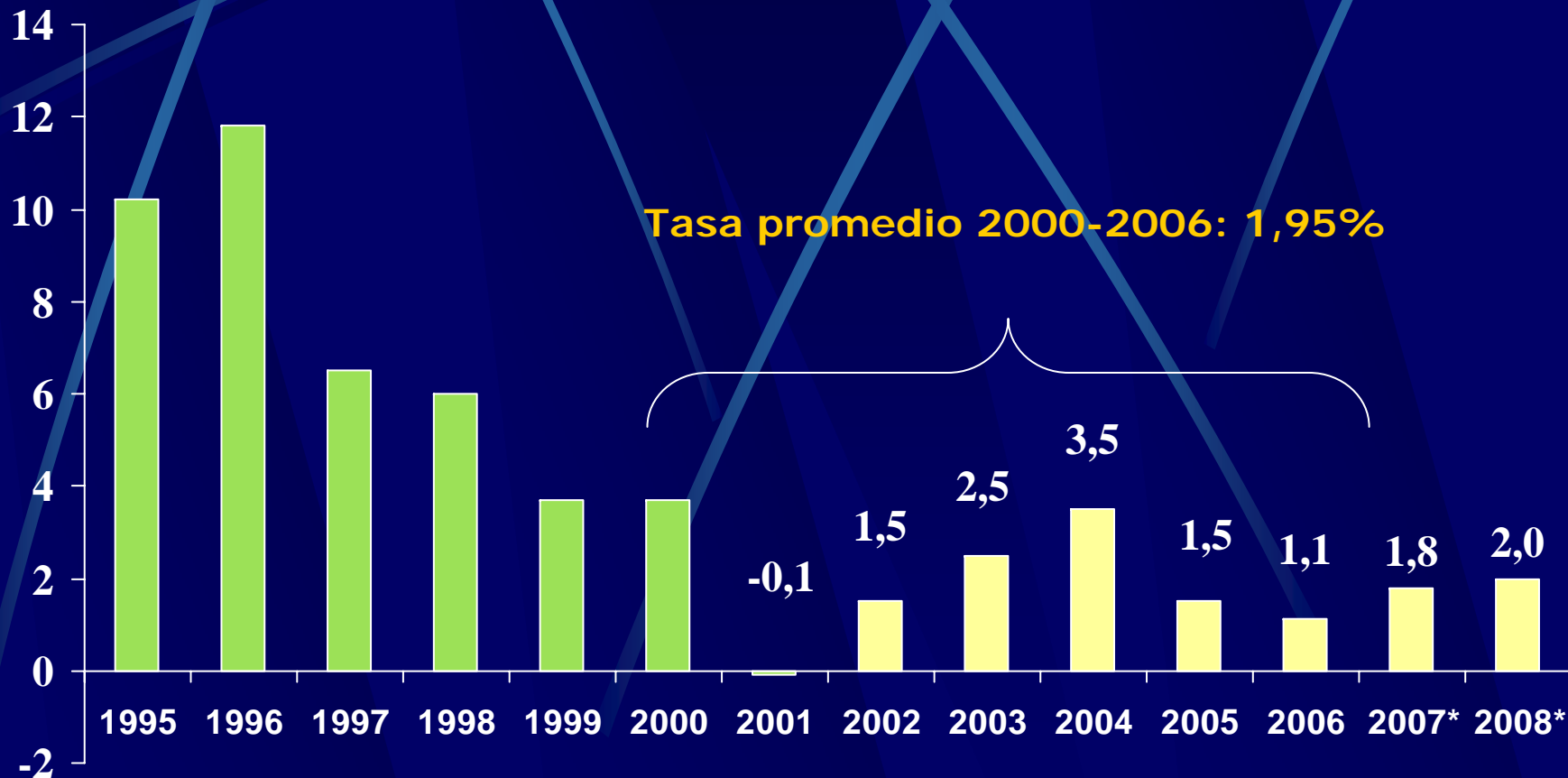


Socios comerciales con inflación igual o menor a 2 por ciento

	Participación en el Comercio (En porcentaje) 2005
Estados Unidos de América	25,5
China	9,9
Canadá	4,2
Japón	3,5
Unión Europea	14,6
Suiza	3,0
<u>Total</u>	<u>60,7</u>



La inflación promedio anual desde el año 2000 ha sido 1,95 por ciento



* Proyección



Expectativas de inflación se encuentran dentro del rango meta

	2007	2008
Inflación (%)		
Instituciones del sistema financiero	2,0	2,0
Analistas económicos	1,9	2,2
Empresas no financieras	1,5	1,5

Encuesta de Enero 2007



Alto crecimiento de la demanda interna en el 2006 en todos sus componentes. Desaceleración de la demanda interna para ubicarse en tasas más sostenibles y mayor crecimiento de las exportaciones reales para el período 2007-2008.

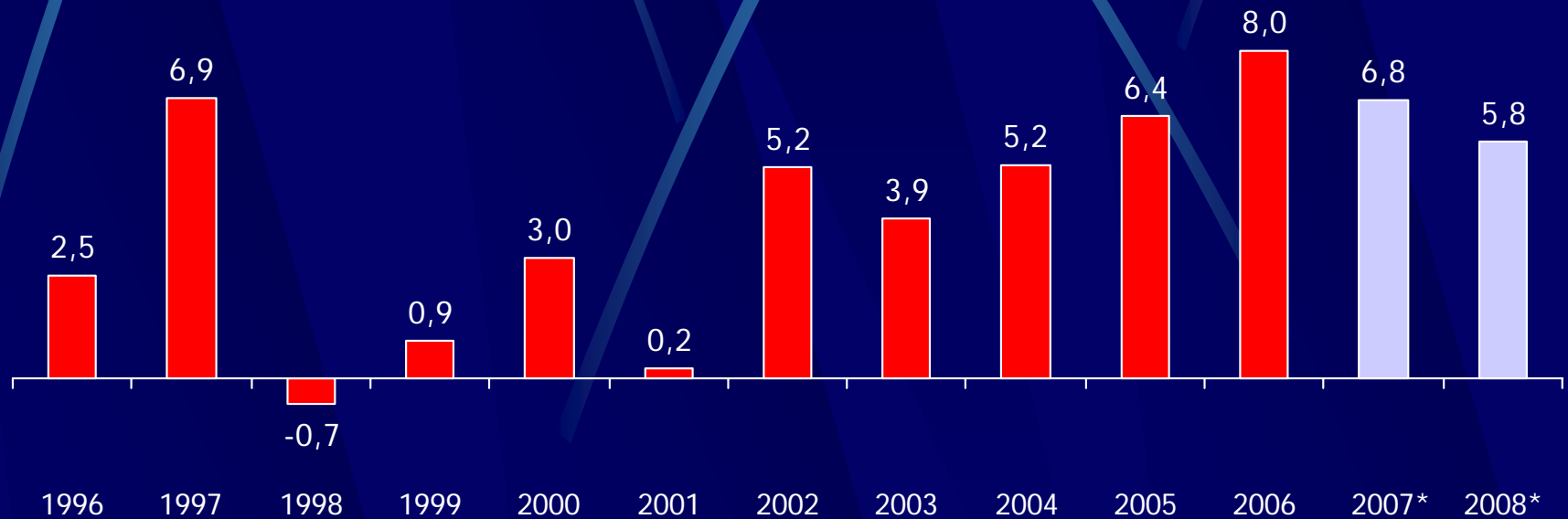
Demanda y Oferta Global
(Variaciones porcentuales)

	2005	2006	2007*		2008*
			RI Set 06	RI Ene 07	
1. Demanda Interna	5,5	10,4	6,4	8,1	6,4
a. Consumo privado	4,4	6,3	4,6	5,7	5,4
b. Consumo público	9,8	8,7	8,3	8,8	4,9
c. Inversión privada	13,9	20,1	12,0	16,3	12,2
d. Inversión pública	12,2	13,0	21,1	34,7	8,6
2. Exportaciones	14,9	1,0	6,8	6,8	7,2
3. PBI	6,4	8,0	5,7	6,8	5,8
4. Importaciones	10,6	12,4	10,0	13,3	9,9

RI: Reporte de Inflación, * Proyección

PBI creció 8,0 por ciento en 2006 impulsado por términos de intercambio y altos niveles de confianza de consumidores y empresarios. Dinamismo se mantendrá en 2007 y 2008.

PBI
(Variaciones porcentuales reales)



* Proyectado

El consumo privado creció 6,3 por ciento el nivel más alto de los últimos 11 años

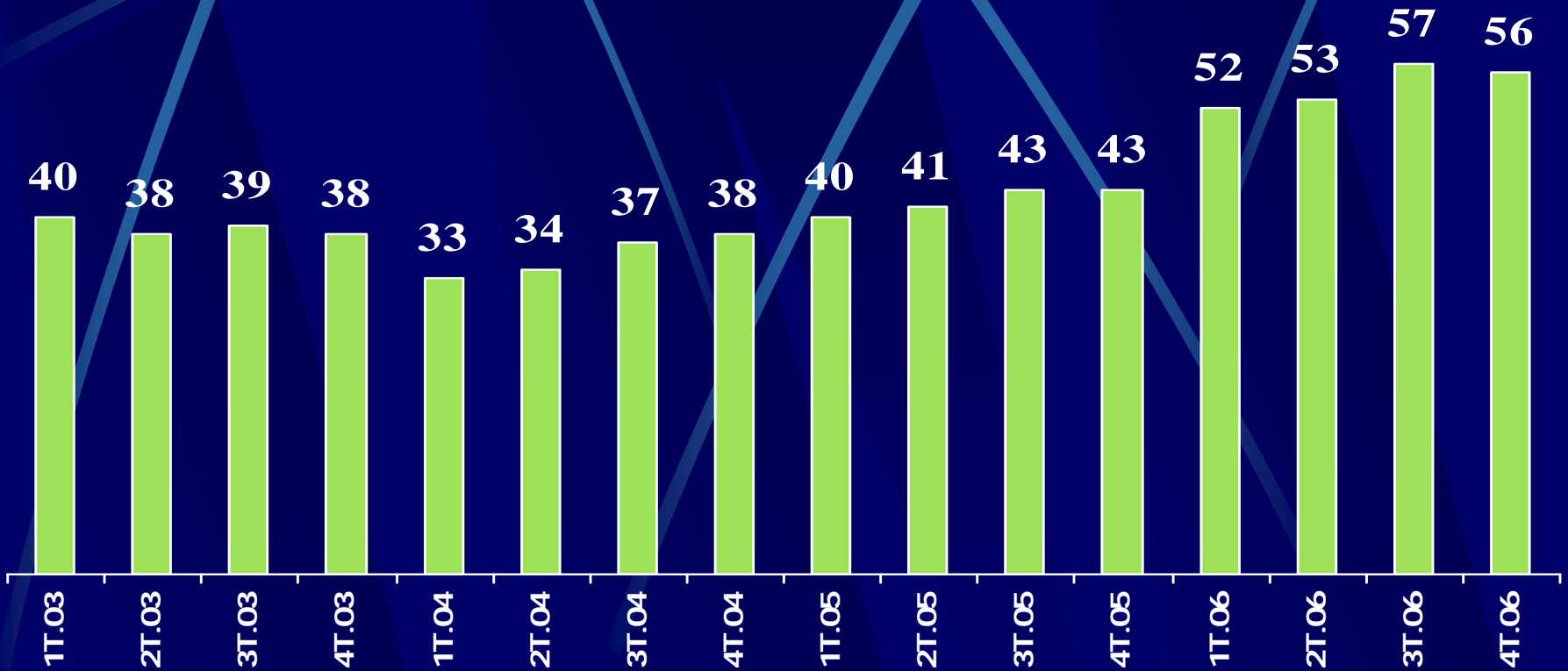
Consumo Privado
(Variaciones porcentuales reales)



* Proyectado

La confianza del consumidor se encuentra en los niveles más altos de los últimos 4 años.

INDICCA

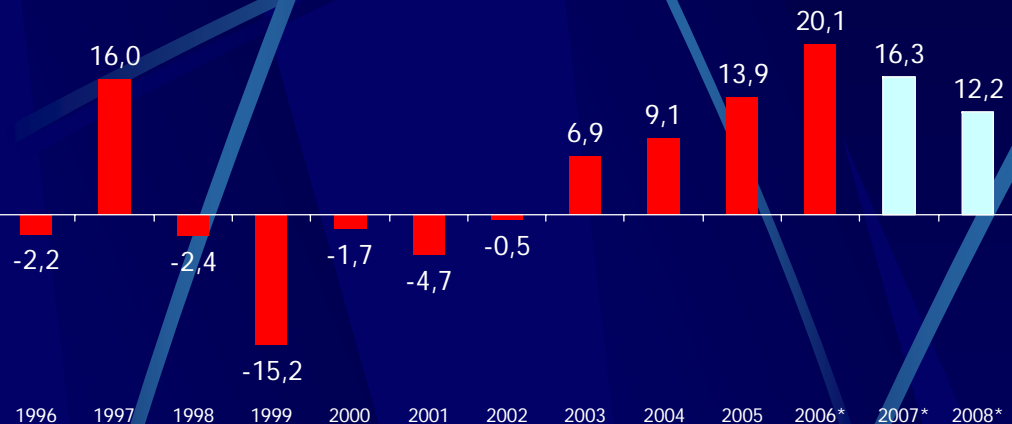


Fuente: Apoyo

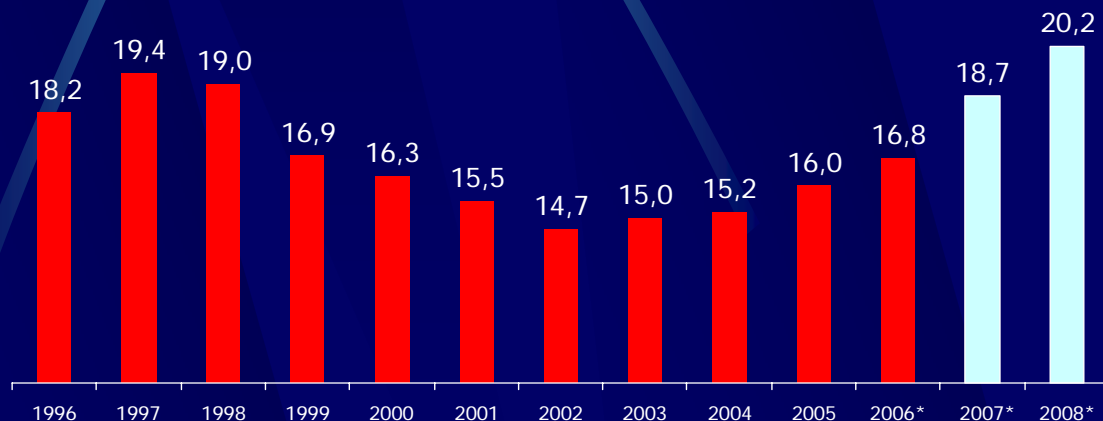


Crecimiento previsto de la inversión eleva a 20 por ciento el ratio de inversión privada/ PBI al 2008: mayor capacidad productiva de la economía

INVERSIÓN PRIVADA FIJA
(Variaciones porcentuales reales)



INVERSIÓN PRIVADA FIJA
(Porcentaje del PBI)



* Proyectado



Sólo en minería e hidrocarburos se esperan inversiones por encima de los US\$ 13 mil millones en los siguientes 4 años

Proyecto	Operador en el Perú	Inversión (US\$ millones)	
Minería		9 849	
Las Bambas	Xtrata Perú	1 500	
Toromocho	Perú Copper	1 500	
Minas Conga	Minas Conga SRL.	1 100	
Río Blanco	Minera Majaz	1 000	
Quellaveco	Cía. Minera Quellaveco	1 000	
La Granja	Río Tinto Minera Perú	700	
Michiquillay	Por privatizar	700	
Yanacocha	Newmont Buenaventura	677	
Cerro Verde	Soc. Minera Cerro Verde	560	
Fundición de Ilo y Tantauatay	Southern Perú Copper Corporation (SPCC)	435	
Las Chancas	SPCC	300	
Cerro Corona	Minera Gold Fields	227	
Tía María	SPCC	150	
Hidrocarburos		3 150	
Camisea II	Perú LNG	2 150	
Lote 67	Barret Resources Perú	1 000	12



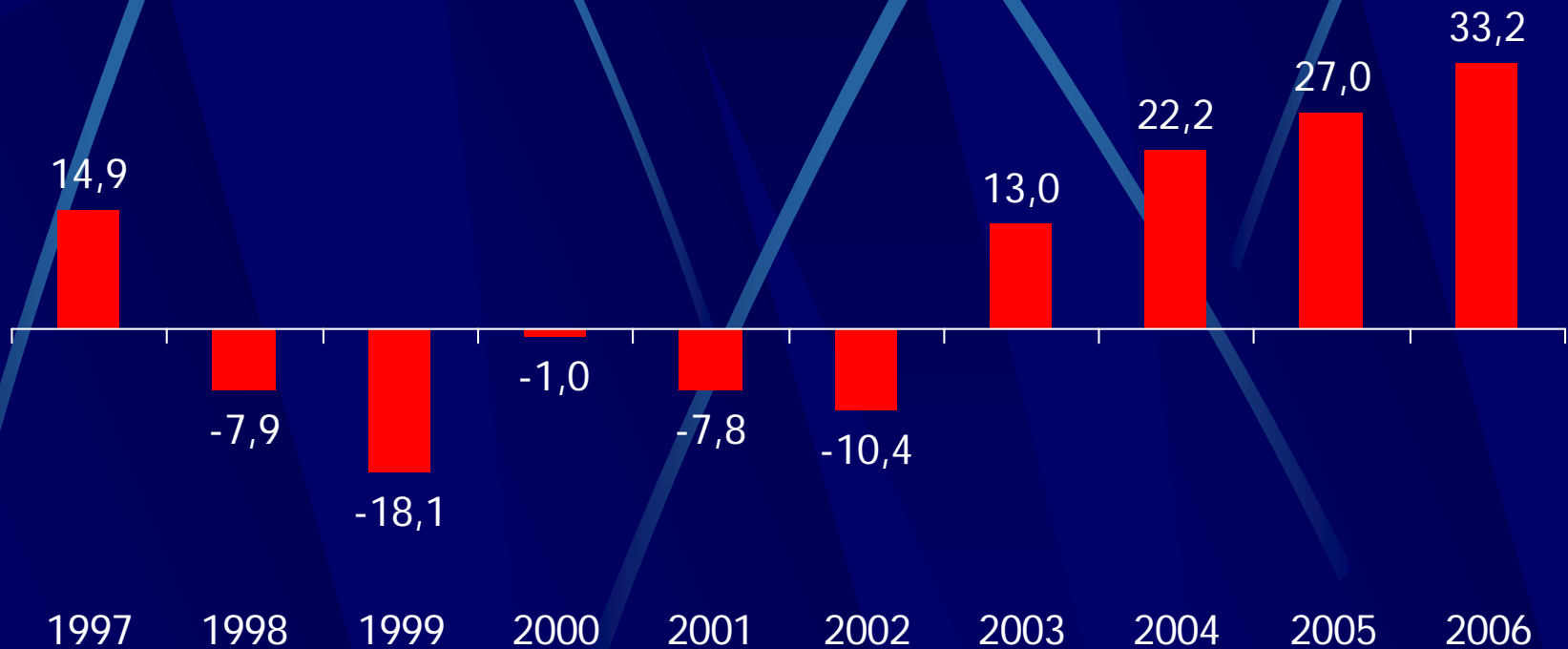
La confianza empresarial explica el crecimiento de la inversión privada

SITUACIÓN DE LA ECONOMÍA DENTRO DE TRES MESES
Promedio trimestral (en porcentaje)



Alto crecimiento de las importaciones de bienes de capital

IMPORTACIONES DE BIENES DE CAPITAL (Variaciones porcentuales anuales)



Se espera un importante dinamismo de los sectores no primarios en los próximos años

Producto Bruto Interno por sectores económicos (Variaciones porcentuales)

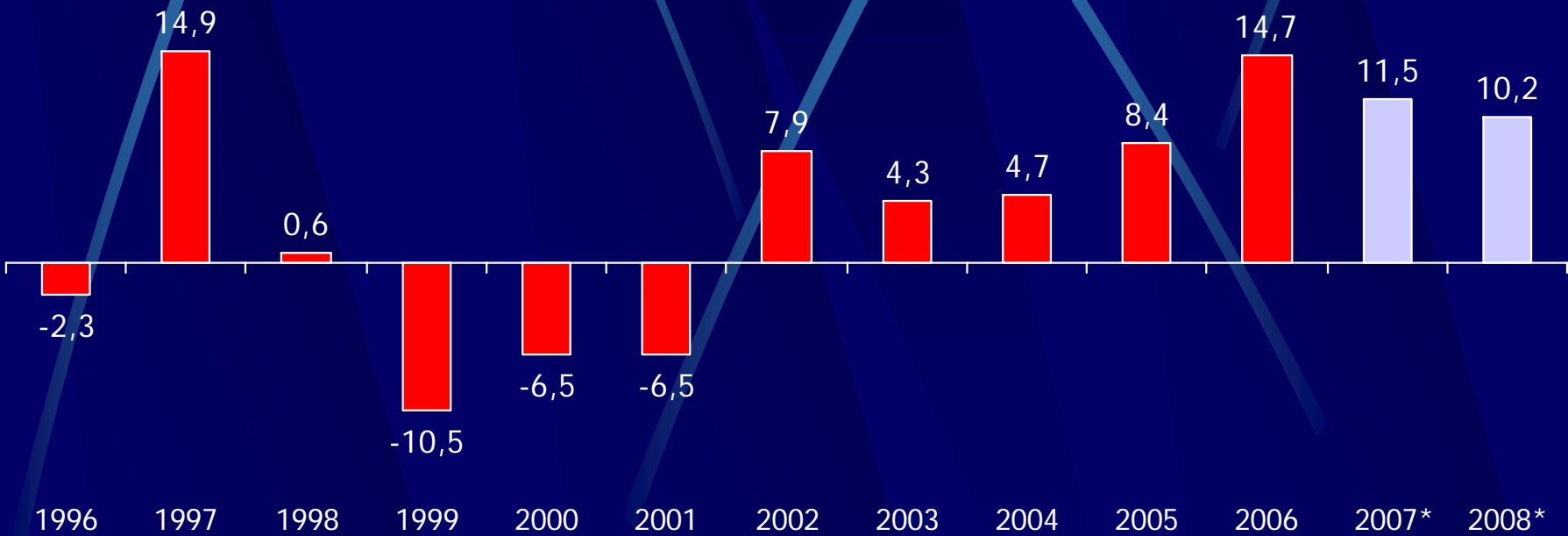
	2005	2006	2007*		2008*
			RI Set 06	RI Ene 07	
Agropecuario	4,8	7,2	4,0	4,0	3,5
Pesca	1,2	2,7	4,2	4,3	3,8
Minería e hidrocarburos	8,1	1,0	5,6	3,3	5,1
Manufactura	6,5	6,6	5,6	6,5	6,2
Procesadores de recursos primarios	2,1	2,1	2,5	2,6	3,9
Manufactura no primaria	7,7	7,7	6,4	7,6	6,8
Electricidad y agua	5,3	6,9	5,0	6,8	5,5
Construcción	8,4	14,7	9,0	11,5	10,2
Comercio	5,2	12,1	6,1	7,9	6,2
Otros servicios	6,3	8,2	5,7	7,4	5,8
<u>Valor Agregado Bruto</u>	<u>6,2</u>	<u>8,2</u>	<u>5,8</u>	<u>6,9</u>	<u>5,9</u>
Impuestos y derechos de importación	8,5	6,3	5,5	6,0	5,0
<u>Producto Bruto Interno</u>	<u>6,4</u>	<u>8,0</u>	<u>5,7</u>	<u>6,8</u>	<u>5,8</u>
Valor agregado bruto primario	5,4	4,0	4,3	3,5	4,1
Valor agregado bruto no primario	6,5	9,3	6,1	7,8	6,4

RI: Reporte de Inflación, * Proyección



El desarrollo de infraestructura y del mercado inmobiliario impulsarán el crecimiento del sector construcción

PBI construcción
(Variaciones porcentuales reales)

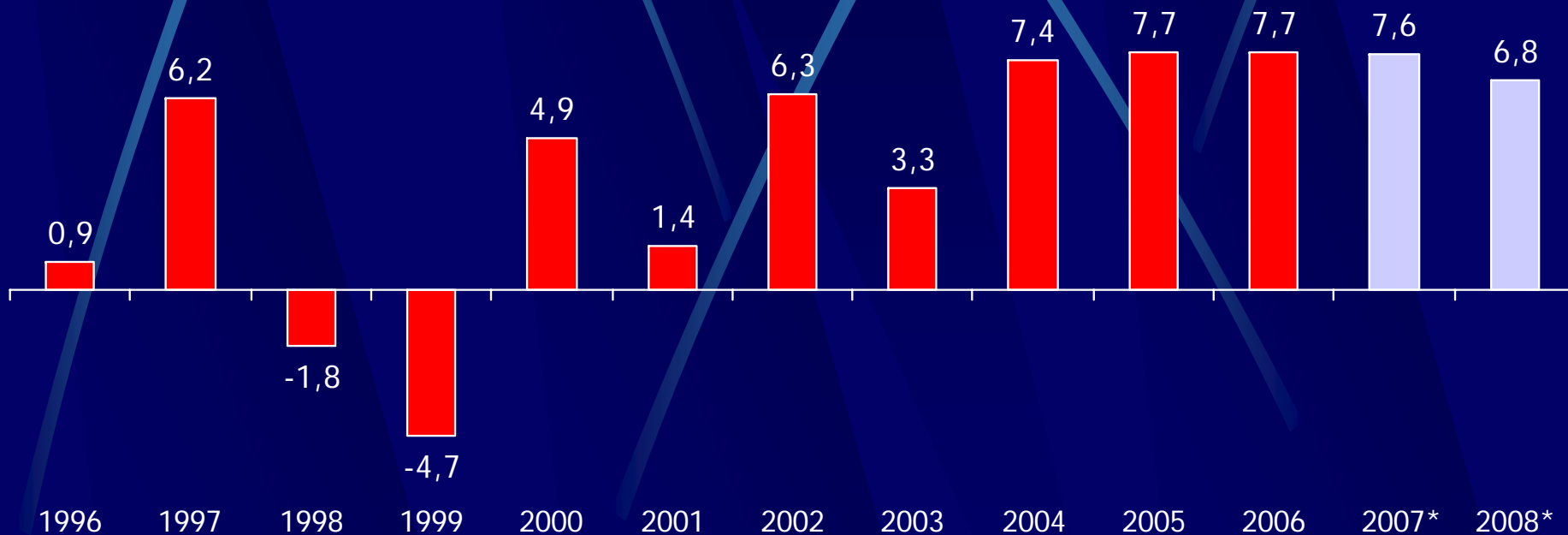


* Proyectado



La manufactura no primaria continuará mostrando altas tasas de crecimiento en los siguientes años

MANUFACTURA NO PRIMARIA (Variaciones porcentuales reales)

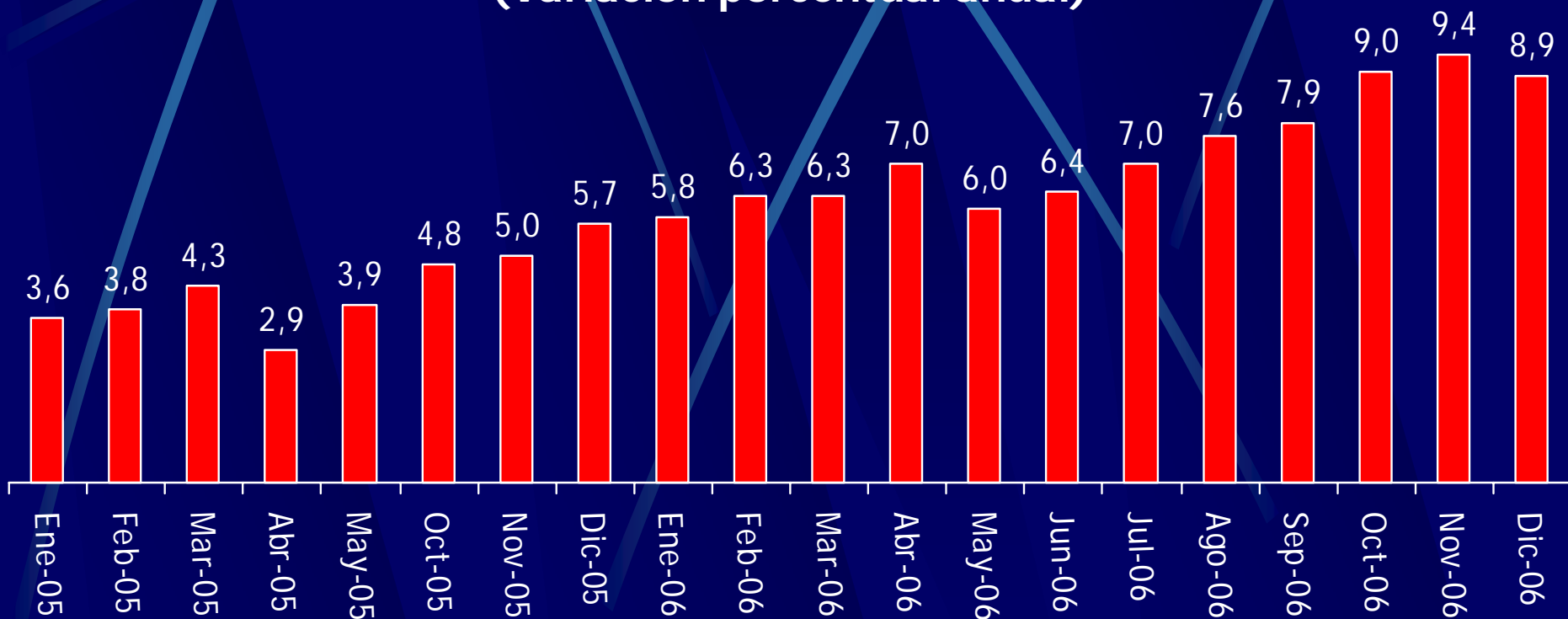


* Proyectado

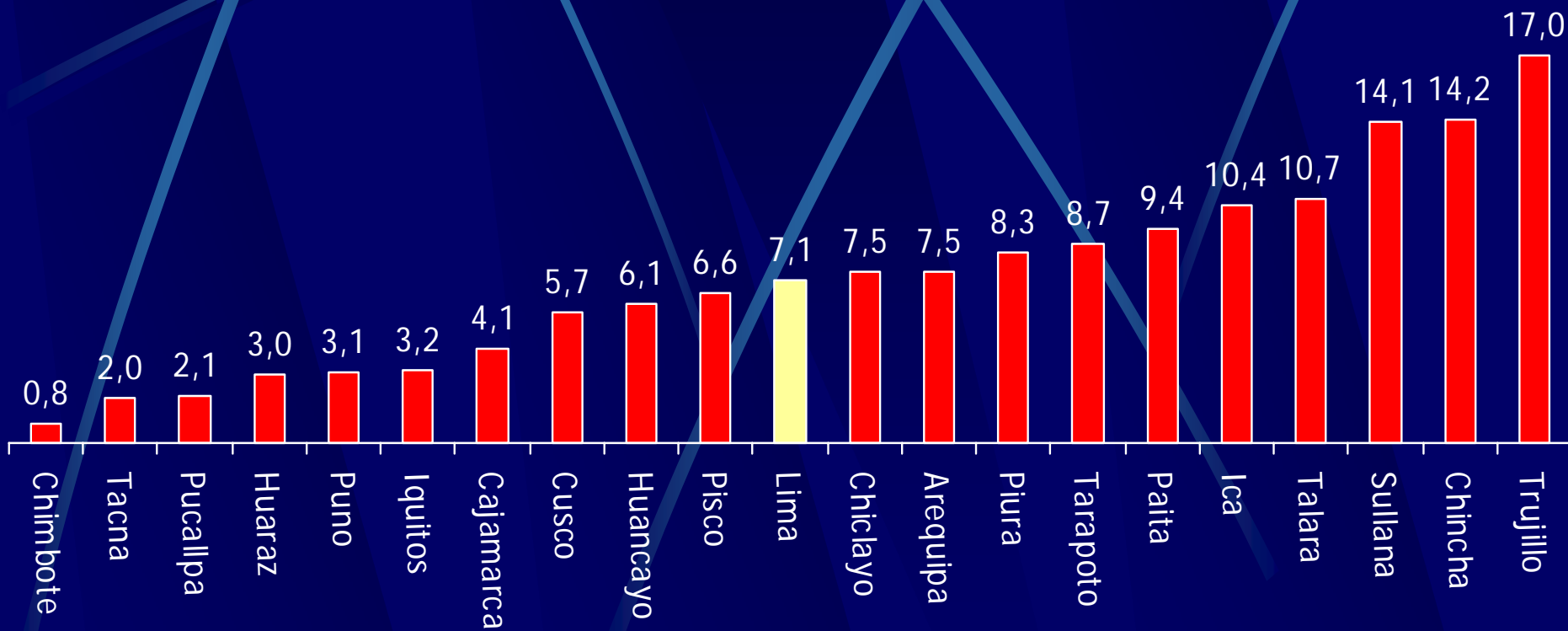


El empleo urbano mantiene una tendencia creciente

EMPLEO URBANO EN EMPRESAS DE 10 Y MÁS TRABAJADORES (Variación porcentual anual)

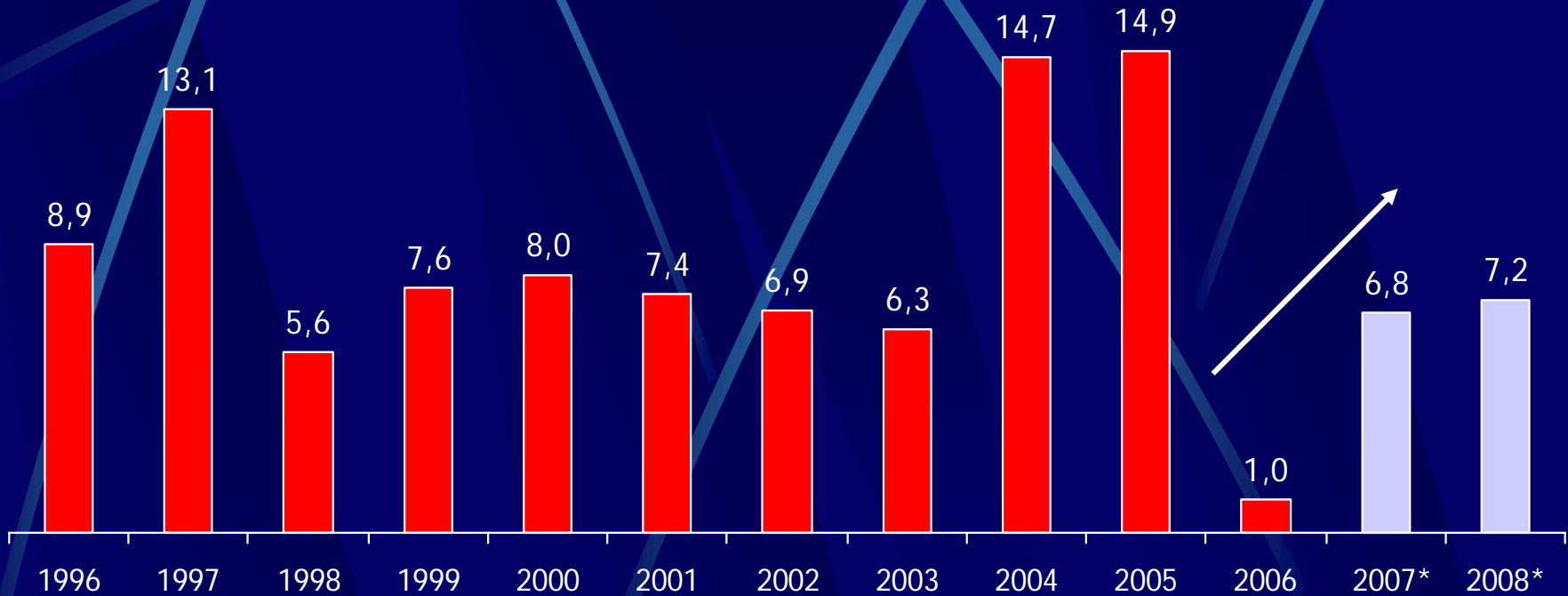


VARIACIÓN PORCENTUAL DEL EMPLEO POR CIUDAD (Año 2006/2005)



Recuperación de exportaciones

Exportaciones de bienes y servicios
(Variaciones porcentuales reales)



* Proyectado



Los agentes económicos mantienen buenas perspectivas para los próximos años

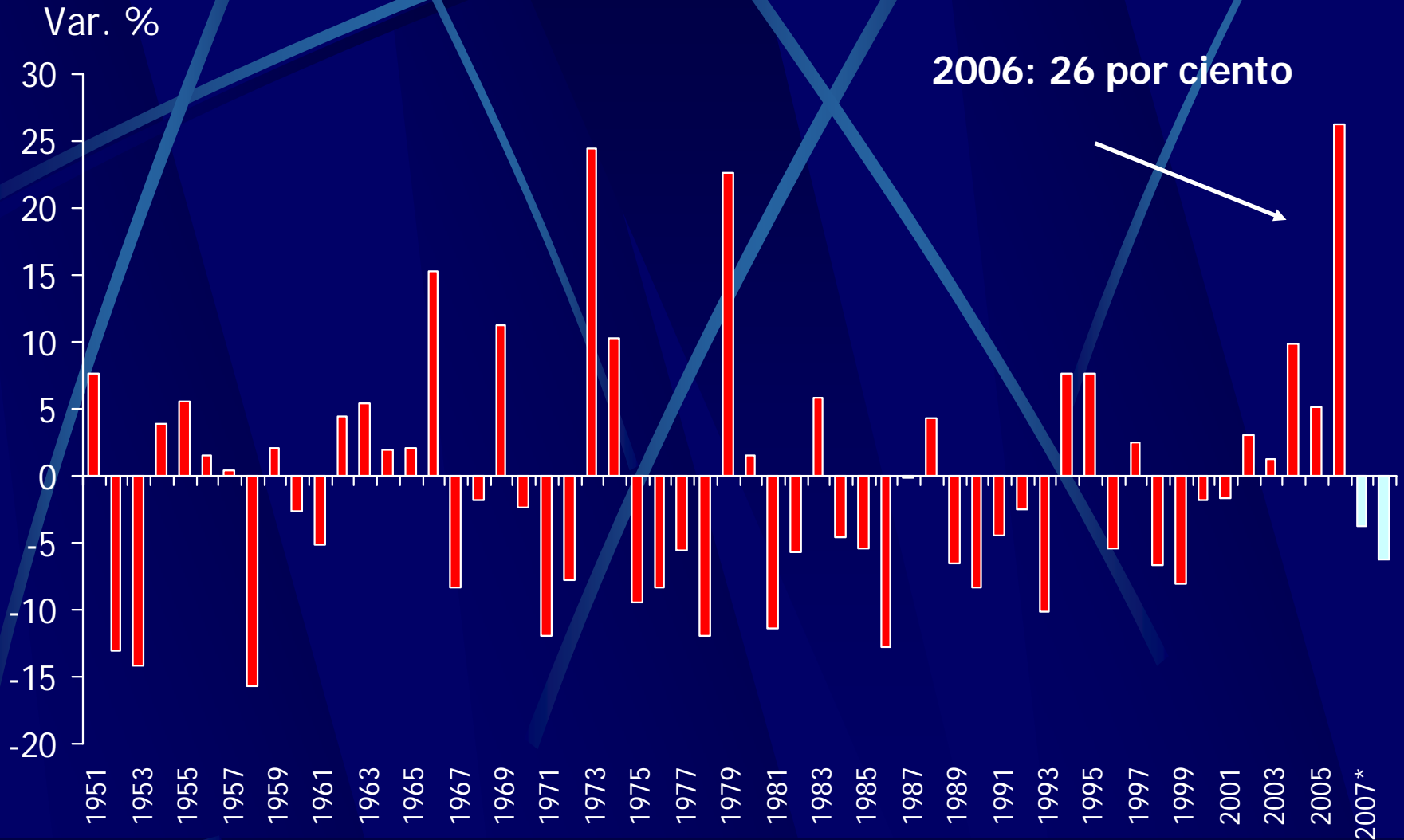
Encuestas de Expectativas Macroeconómicas del BCRP.

	2007	2008
Crecimiento del PBI (%)		
Instituciones del sistema financiero	6,5	6,1
Analistas económicos	6,8	6,0
Empresas no financieras	7,0	6,5

Encuesta de Enero 2007



Crecimiento de 26 por ciento de términos de intercambio: el más alto desde la década de los 50's



* Proyectado

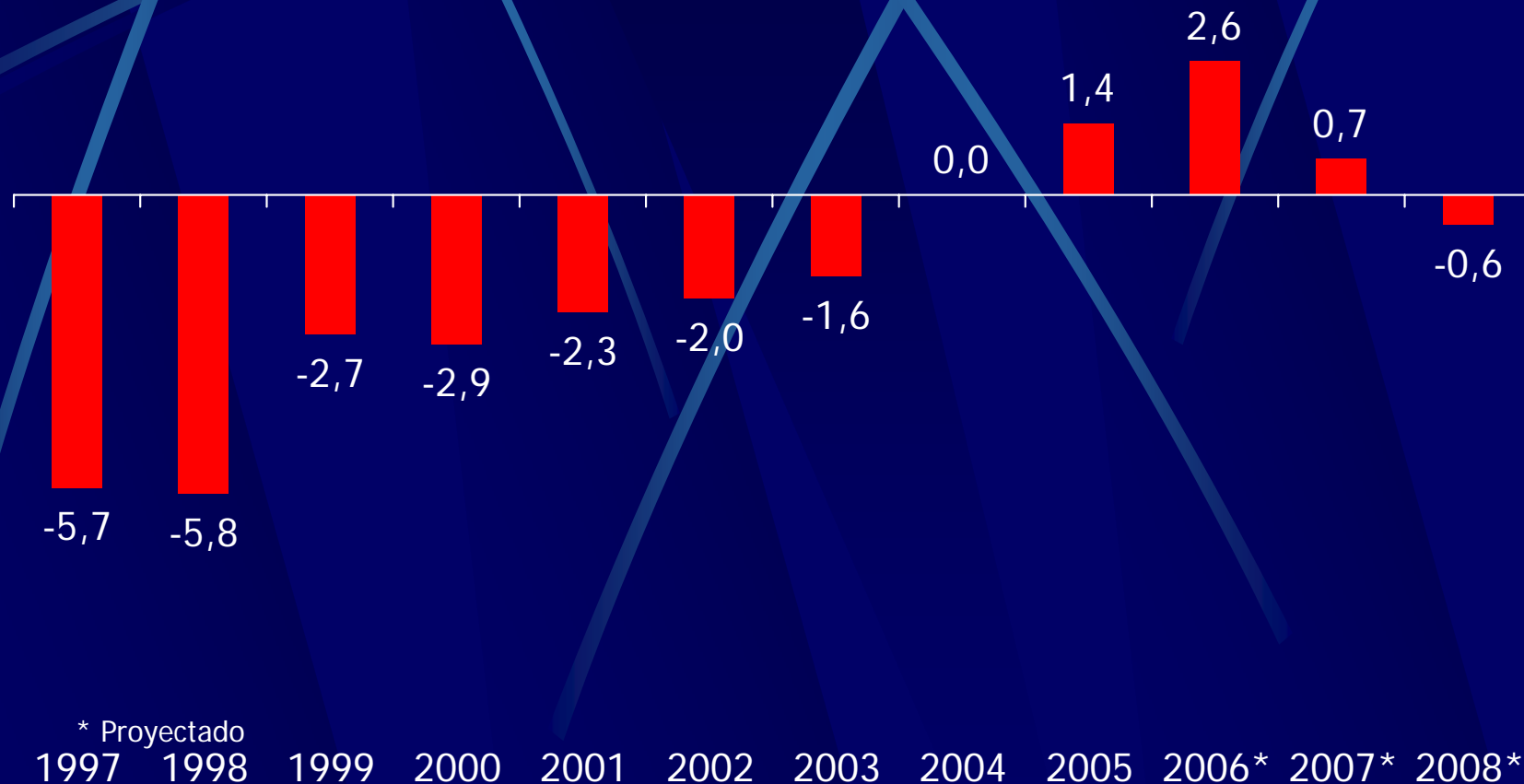
Corrección parcial de los términos de intercambio hacia 2007-2008

TÉRMINOS DE INTERCAMBIO (Variaciones porcentuales)

	2006	2007*	2008*
Términos de Intercambio	26,2	-3,7	-6,3
Índice de Precios de Exportación	35,7	-1,6	-3,7
- Oro (US\$/ Oz. Tr.)	605	637	661
- Cobre (US\$ / Lb.)	3,05	2,57	2,32
- Zinc (US\$ / Lb.)	1,49	1,65	1,31
- Harina de pescado (US\$/TM.)	1 080	1 074	1 062
Índice de Precios de Importación	7,5	2,2	2,8
- Petróleo (US\$ / barril)	66	62	65
- Trigo (US\$ / TM)	169	183	175

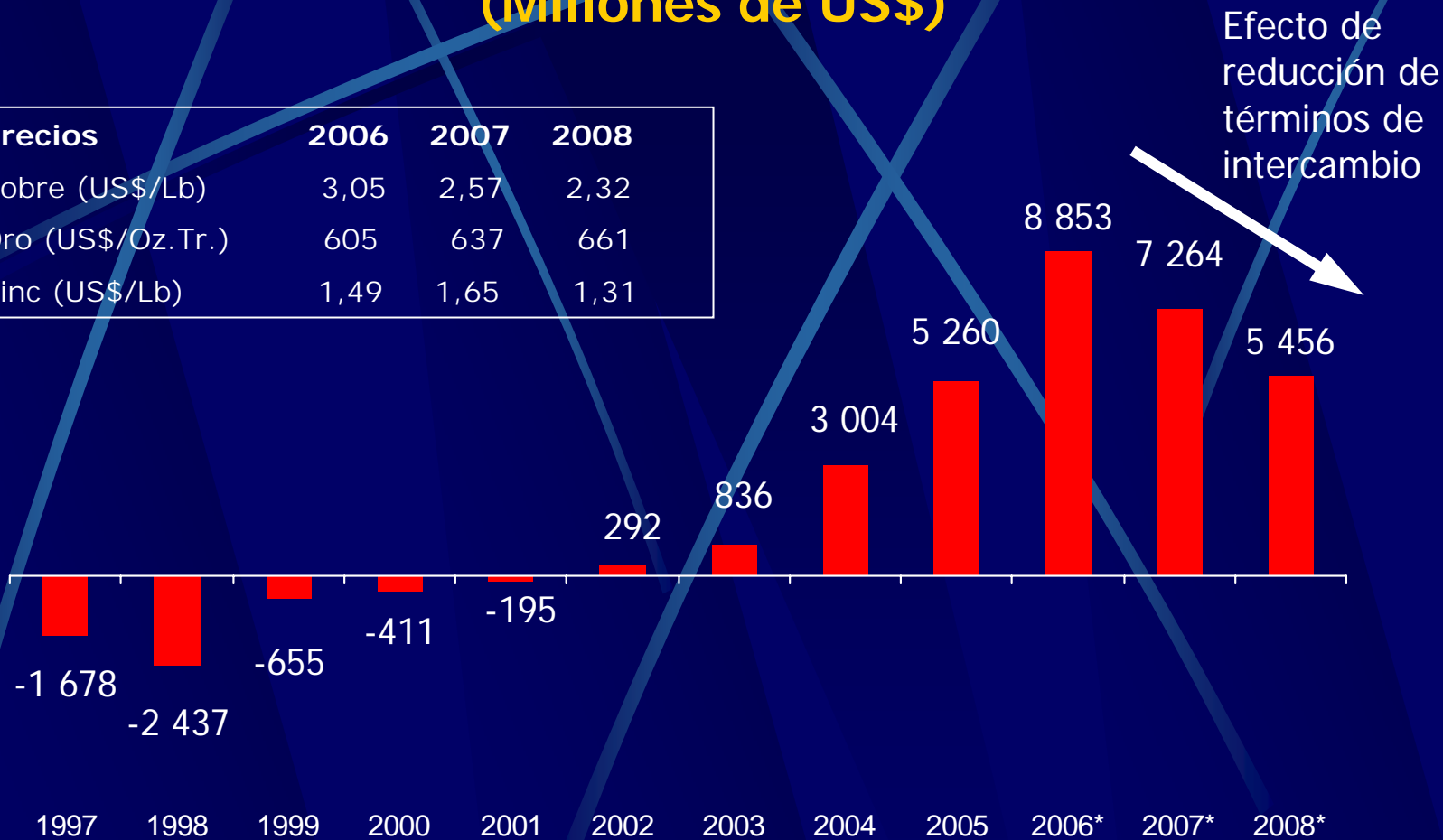


Cuenta corriente de la balanza de pagos (porcentaje del PBI)



BALANZA COMERCIAL (Millones de US\$)

Precios	2006	2007	2008
Cobre (US\$/Lb)	3,05	2,57	2,32
Oro (US\$/Oz.Tr.)	605	637	661
Zinc (US\$/Lb)	1,49	1,65	1,31

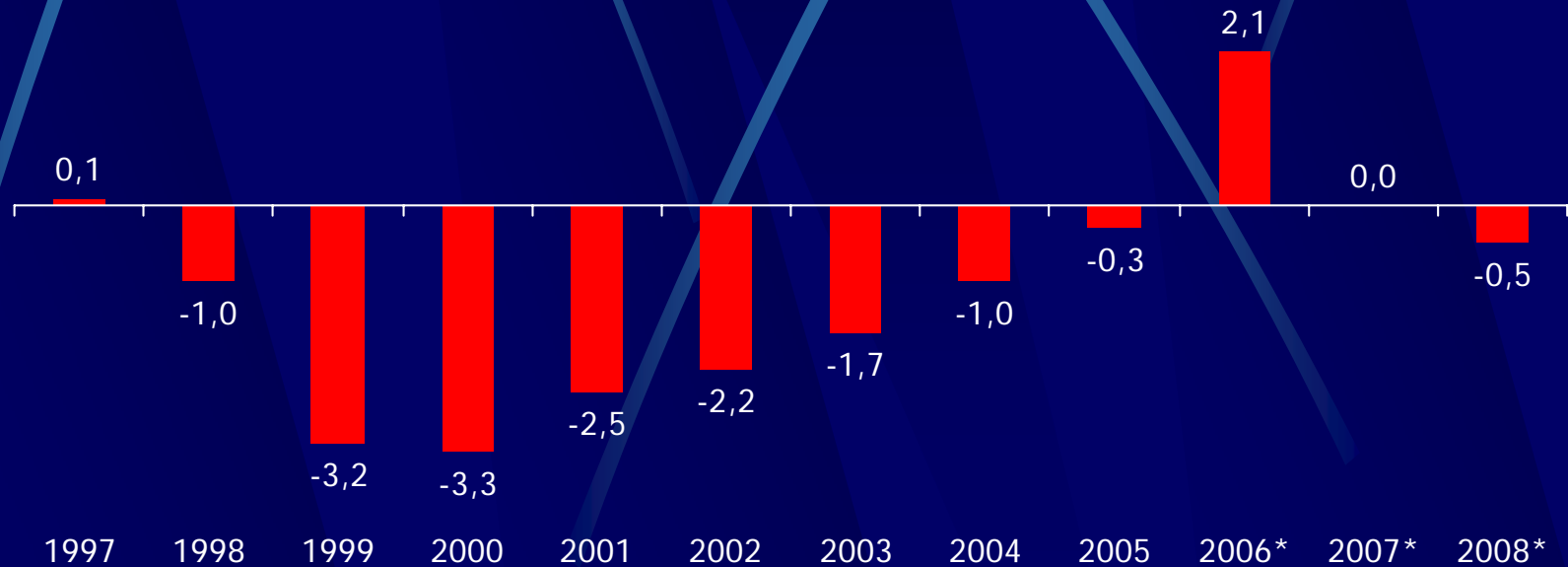


* Proyectado



El Sector Público no Financiero registraría un resultado fiscal nulo en 2007

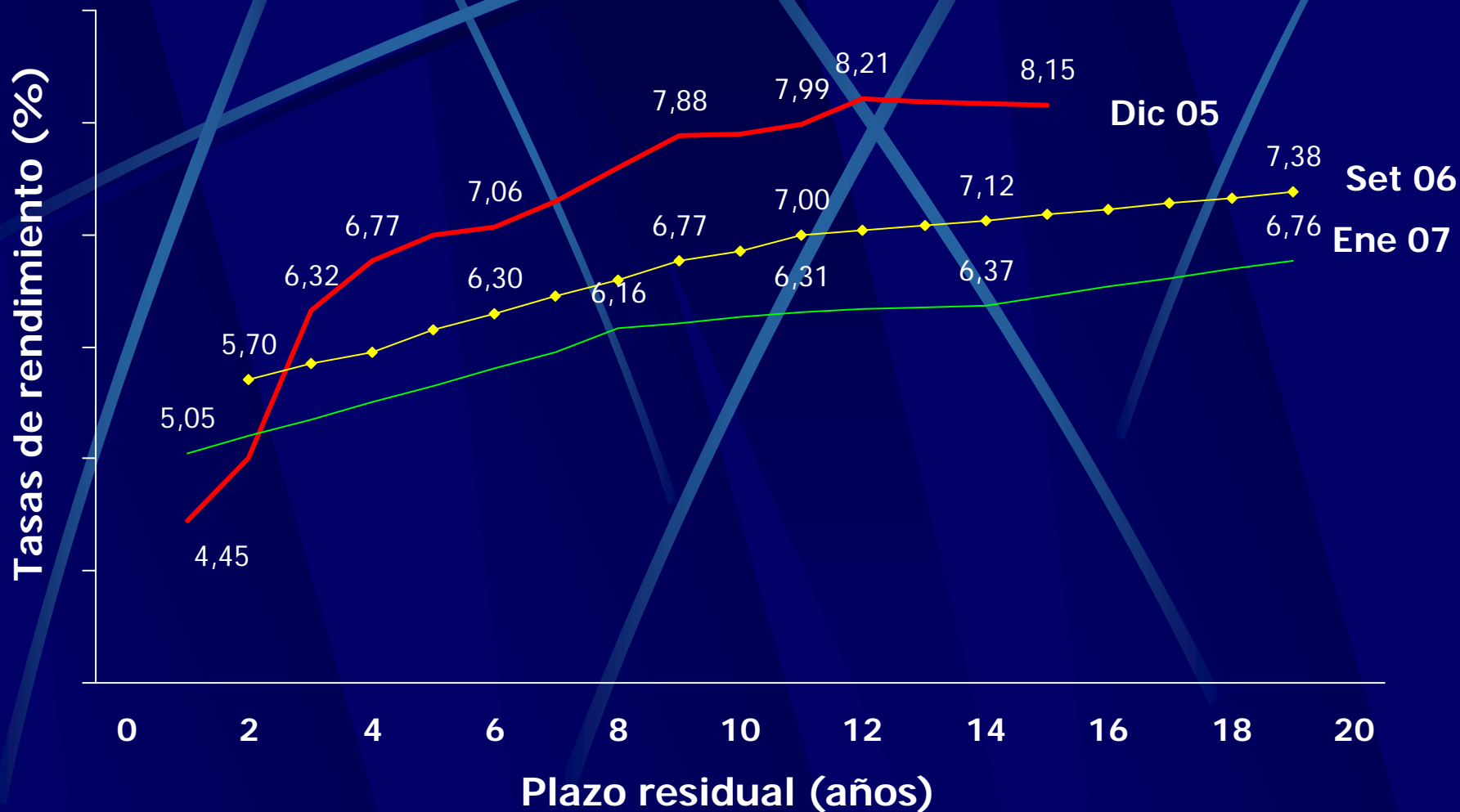
RESULTADO ECONÓMICO DEL SECTOR PÚBLICO (Porcentaje del PBI)



* Proyectado



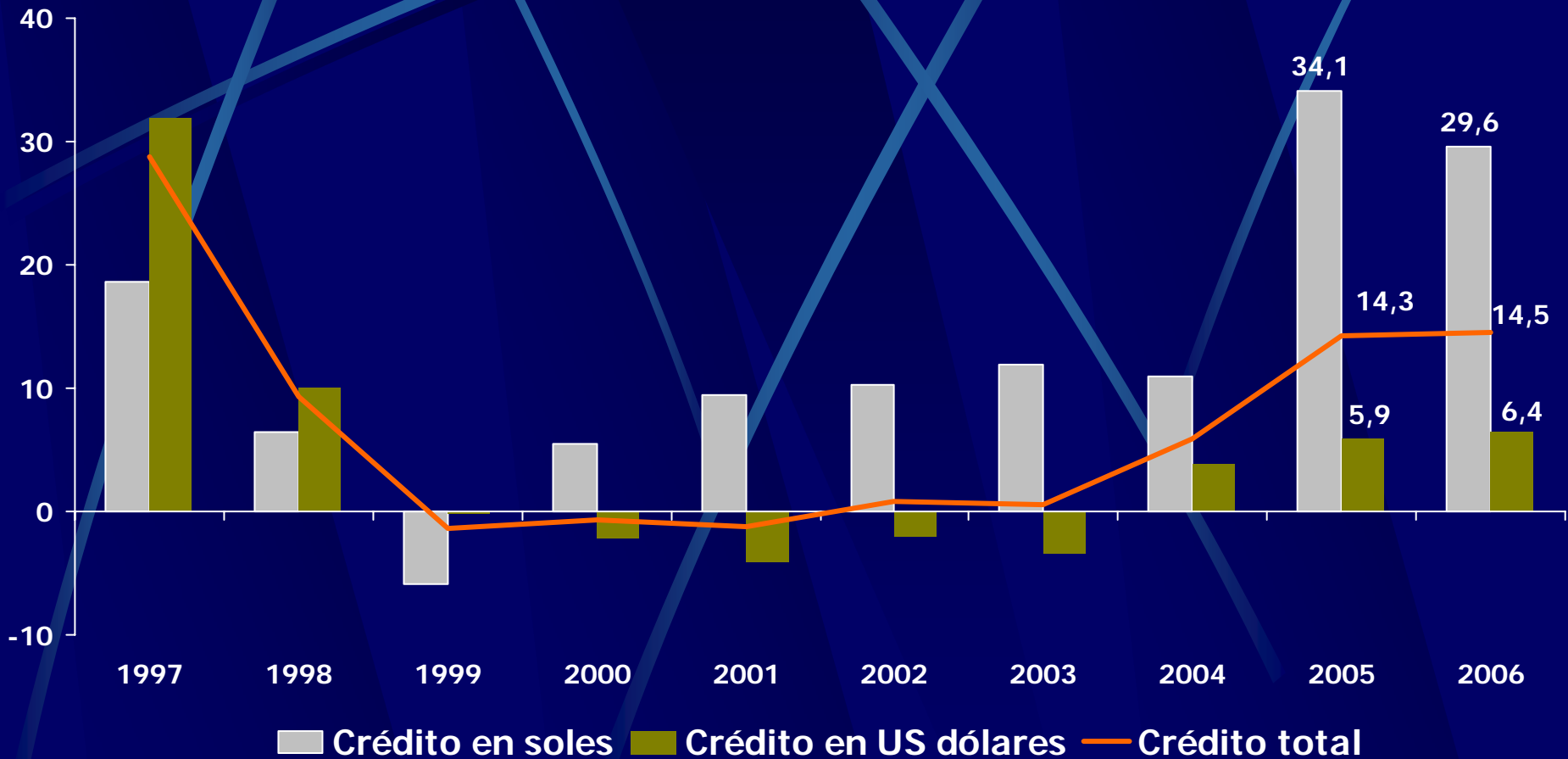
Mercado secundario de bonos soberanos del Tesoro Público



1/ Promedio de las tasas de rendimiento registradas en las transacciones en el mercado secundario durante el período.



Crédito del sistema financiero al sector privado (variación % de los últimos doce meses, a un tipo de cambio constante ^{1/})



^{1/} Se consideró el tipo de cambio venta promedio del mes de diciembre para el periodo de análisis.



Continúa el proceso de desdolarización

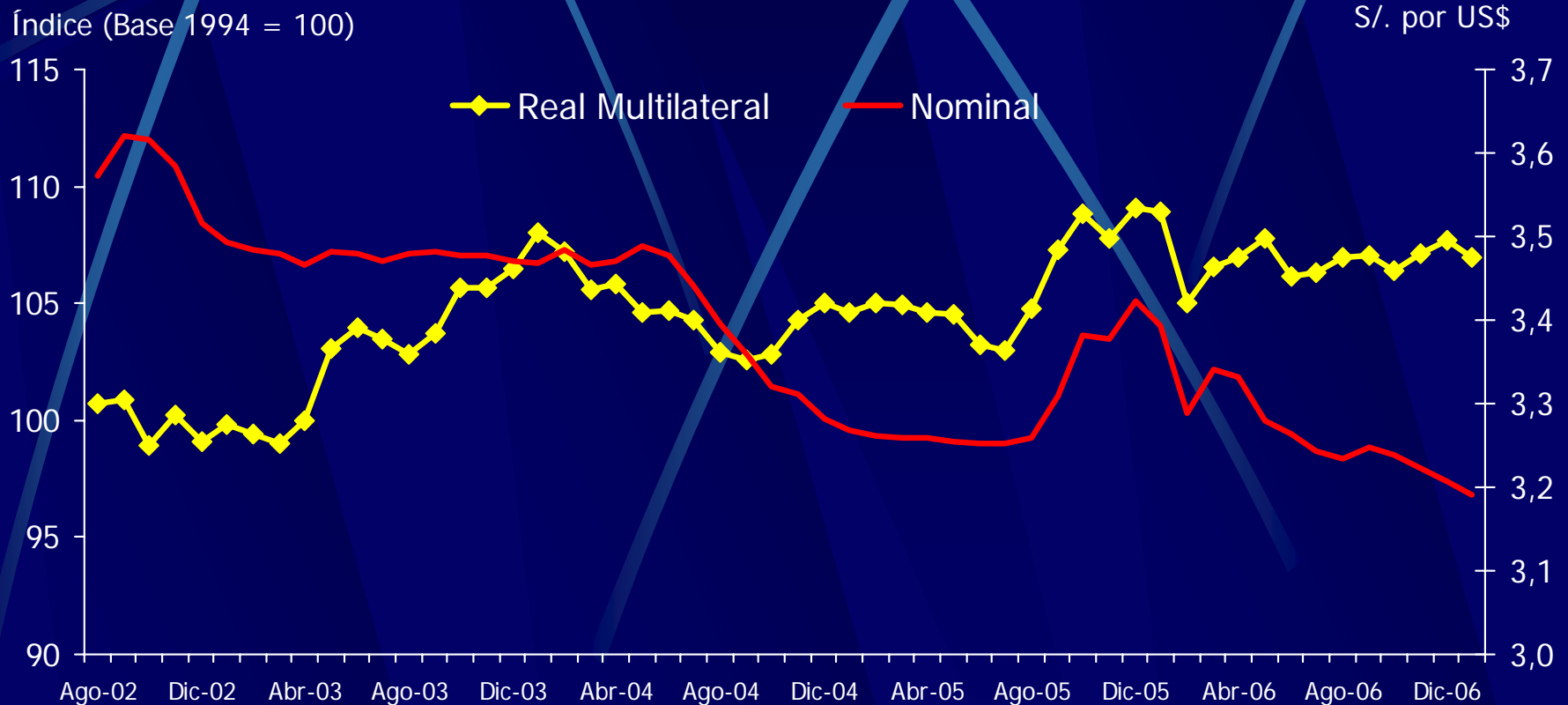
INDICADORES DE DOLARIZACIÓN FINANCIERA

(En porcentajes del agregado monetario total)

Año	Liquidez del sector privado	Crédito del Sistema financiero al sector privado
1997	67	75
1998	71	79
1999	72	82
2000	72	81
2001	69	78
2002	69	76
2003	67	73
2004	60	71
2005	57	67
2006	54	60



Apreciación nominal de 6 por ciento en el 2006: reversión de depreciación en el período electoral y mejora de la balanza de pagos



La apreciación real del sol fue 1,2 por ciento debido a la debilidad del dólar en los mercados internacionales y a la menor inflación doméstica (1,1 por ciento)

Tipos de cambio bilaterales (variaciones porcentuales)

	Nominal respecto a:		Real respecto a:	
	Dic.2004	Dic.2005	Dic.2004	Dic.2005
EUA	-2,3	-6,4	0,9	-5,1
EURO ZONA	-3,6	4,2	-2,4	4,7
JAPÓN	-13,6	-5,4	-15,7	-6,2
BRASIL	23,5	-0,5	31,2	1,4
REINO UNIDO	-0,6	5,3	3,4	8,7
CHILE	6,6	-8,8	10,4	-7,6
CHINA	3,4	-3,4	5,2	-1,8
COLOMBIA	4,6	-5,6	11,6	-2,4
CANASTA	-1,1	-2,9	2,5	-1,2

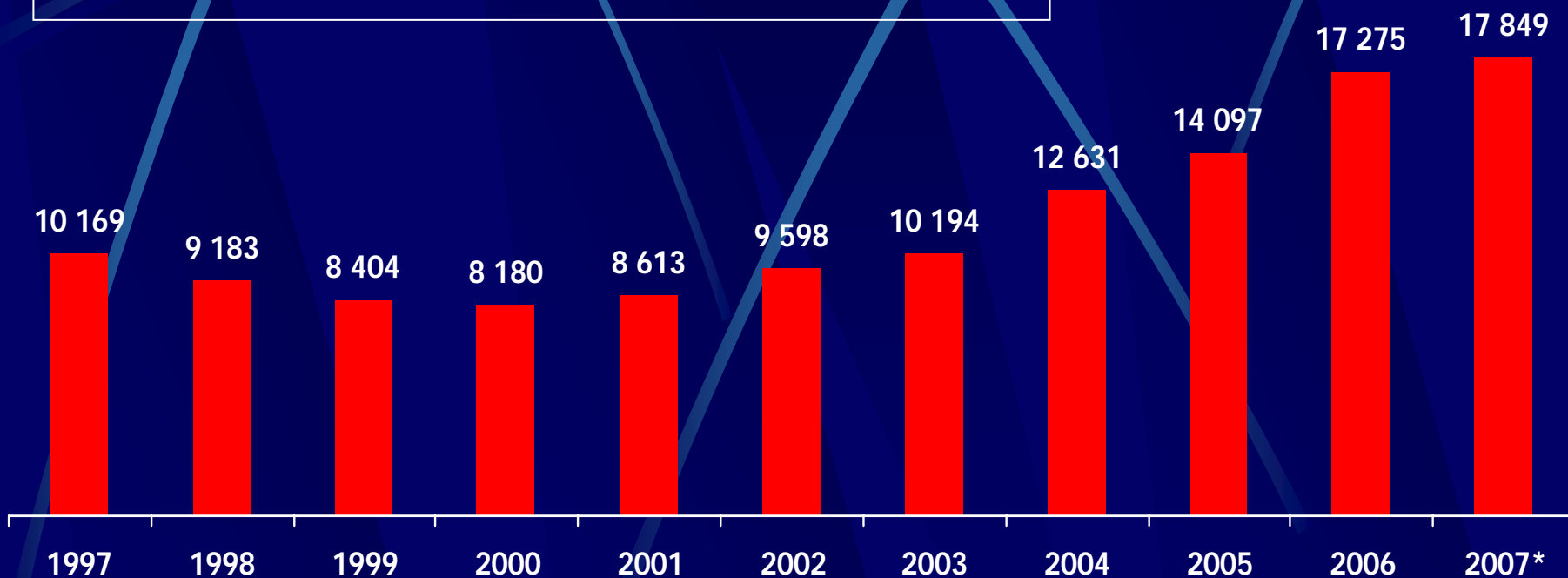
* Peso con respecto al comercio de 1994



Reservas Internacionales Netas (Millones de US\$)

Ratios de Vulnerabilidad

	<u>2005</u>	<u>2006</u>
RIN / Deuda Externa de Corto Plazo	2,8	3,2
RIN / Liquidez total	0,71	0,72



* A enero 2007.





Reporte de Inflación:

Panorama actual y proyecciones macroeconómicas
Enero 2007

Banco Central de Reserva del Perú

Febrero 2007

