



Programa Monetario Julio 2007

Banco Central de Reserva del Perú
6 de julio de 2007



BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ



Decisión y Orientación

El Directorio del Banco Central de Reserva del Perú (BCRP) aprobó elevar la tasa de interés de referencia para el mercado interbancario de 4,50 a 4,75 por ciento. La medida tiene un carácter preventivo tomando en cuenta los rezagos con los que opera la política monetaria, y se adopta para continuar manteniendo ancladas las expectativas de baja inflación frente al robusto crecimiento que viene registrando la demanda interna.

El Directorio continuará vigilante a la evolución de la inflación y sus determinantes, distinguiendo los factores que tienen efectos temporales de aquellos permanentes. Además, considera que con la información macroeconómica actual, este ajuste de la tasa de interés de referencia no implica el inicio de una secuencia de alzas de tasas de interés.

2



BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ



PRESENTACIONES Y DISCURSOS DEL BCRP

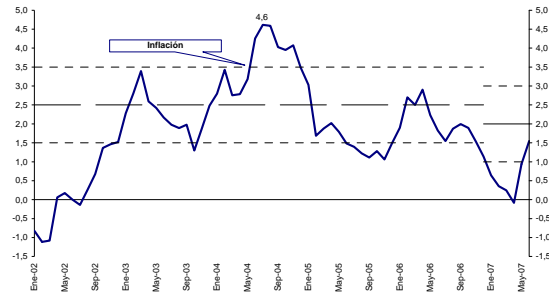
PD N° 2007-007, 6 de julio de 2007



Inflación

El Índice de Precios al Consumidor de Lima Metropolitana (IPC) se incrementó 0,47 por ciento en junio, acumulando 1,5 por ciento en los últimos doce meses, con lo cual se vuelve a ubicar dentro del rango meta.

En junio la evolución de la inflación fue influenciada por las alzas en los precios de los combustibles y de algunos alimentos como el pollo.



3



BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ

Como en anteriores episodios (primeros meses de 2004 y 2006), estas alzas por factores de oferta tienen impactos de una sola vez en la tasa de inflación y producen por ende un efecto transitorio sobre el crecimiento promedio de los precios.

INFLACIÓN Y CHOQUES DE OFERTA 2002 - 2007

Mar. - Abr. 02			Set. - Oct. 02			Feb. - Mar. 03		
Rubro	Var%	Contr. Pond.	Rubro	Var%	Contr. Pond.	Rubro	Var%	Contr. Pond.
Inflación	1,3	100,0	Inflación	1,2	100,0	Inflación	1,6	100,0
Carne de pollo	7,5	20,72	Pan	18,9	57,88	Pasaje urbano	10,5	52,14
Combustibles	6,7	20,32	Combustibles	7,2	25,24	Papa	24,1	23,07
Legumbres frescas	48,0	17,98	Citricos	19,3	9,33	Combustibles	7,3	21,12
Total	0,8	59,02		1,1	92,45		1,5	96,33

Dic. 03- Mar. 04			Ene-abr 06			May-jun. 07		
Rubro	Var%	Contr. Pond.	Rubro	Var%	Contr. Pond.	Rubro	Var%	Contr. Pond.
Inflación	2,7	100,0	Inflación	2,0	100,0	Inflación	1,0	100,0
Pan	12,5	18,48	Azúcar	40,3	29,15	Carne de pollo	14,1	47,03
Azúcar	28,6	12,79	Carne de pollo	10,8	17,07	Combustibles	7,2	39,37
Arroz	15,3	11,84	Papa	21,5	18,96			
Total	1,2	43,11		1,3	63,19		0,9	86,40

4

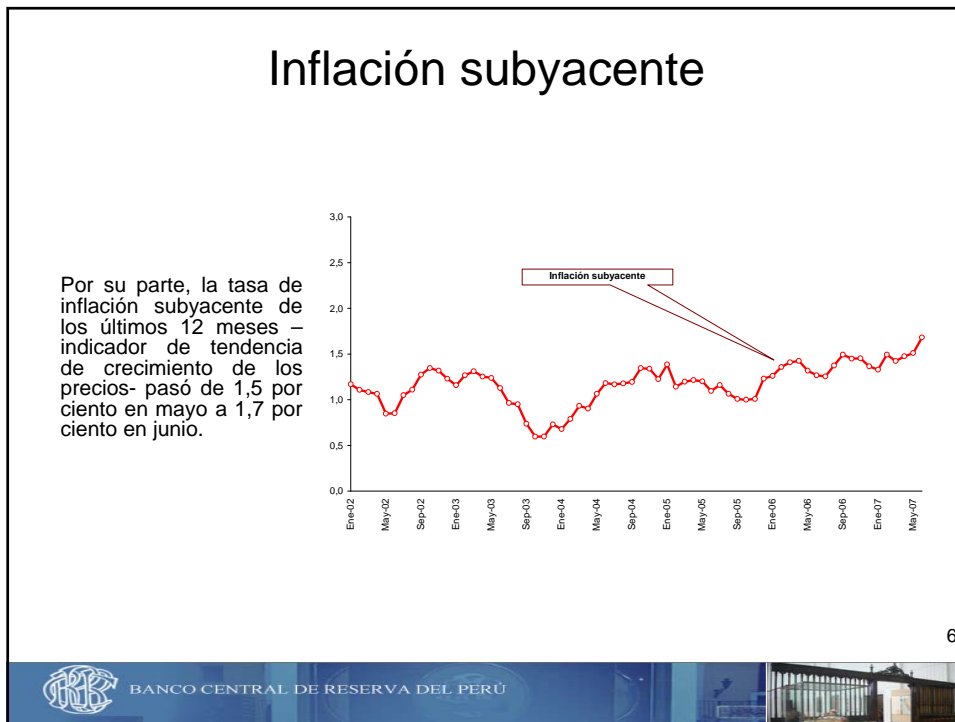
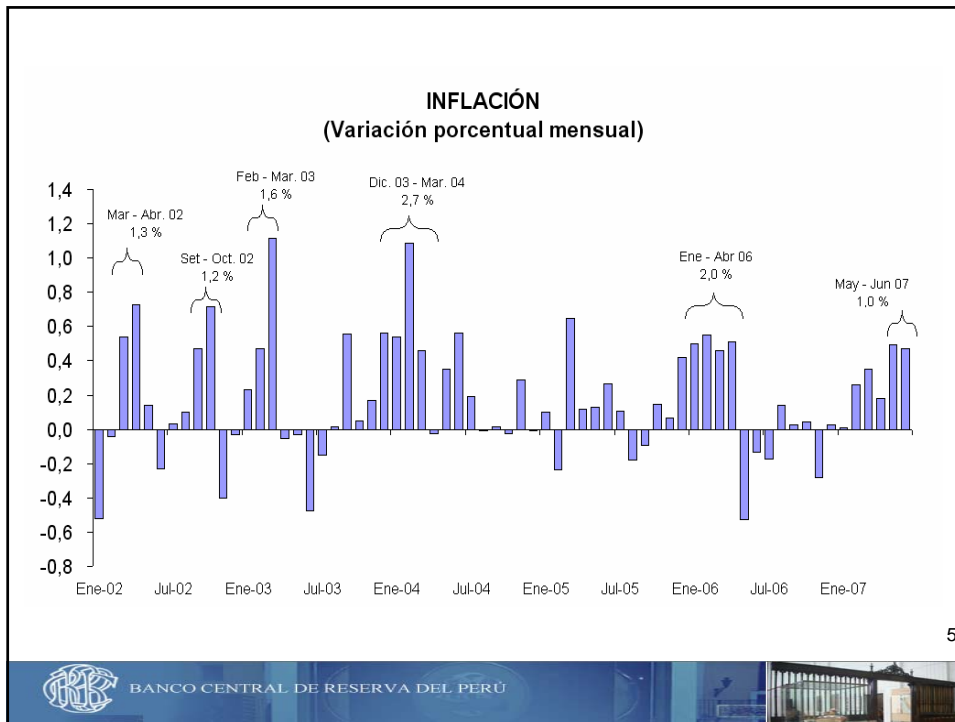


BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ



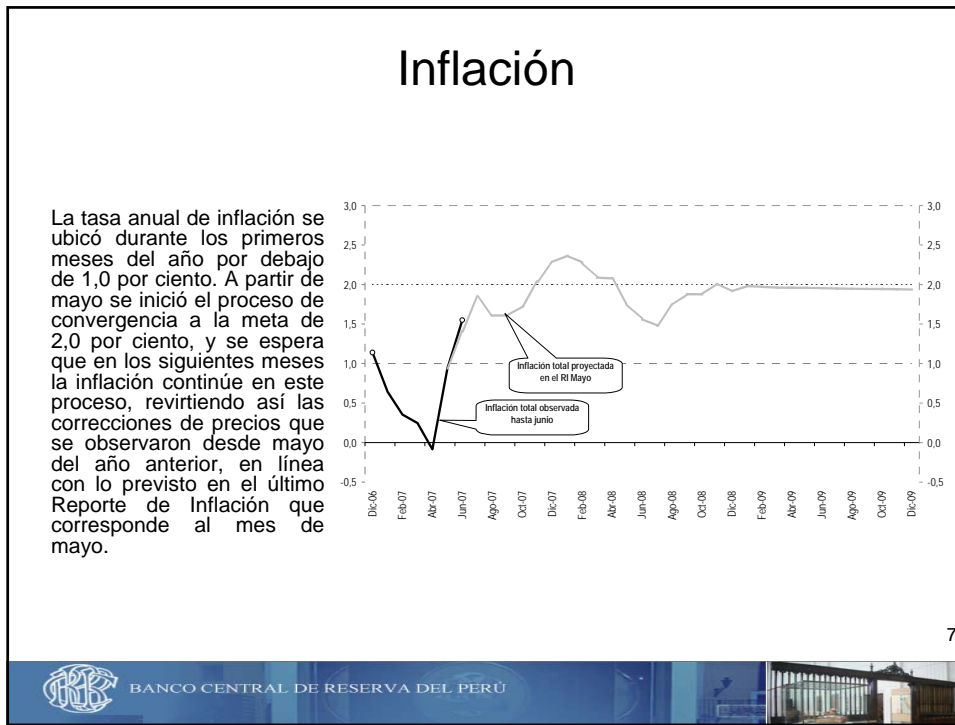
PRESENTACIONES Y DISCURSOS DEL BCRP

PD N° 2007-007, 6 de julio de 2007



PRESENTACIONES Y DISCURSOS DEL BCRP

PD N° 2007-007, 6 de julio de 2007



BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ



Expectativas de Inflación

Las expectativas de inflación de las empresas no financieras se ubican en 1,5 por ciento para el 2007, en tanto que las expectativas de entidades del sistema financiero y los analistas económicos se encuentran alineadas a la meta de inflación de 2,0 por ciento.

Expectativas de Inflación para 2007/2009

Proyección para:	Fecha de encuesta	Sistema Financiero	Analistas económicos	Empresas no financieras
2007	Enero	2,0	1,9	1,5
	Febrero	1,9	1,9	1,5
	Marzo	1,8	1,8	1,5
	Abril	1,9	1,9	1,5
	Mayo	1,9	1,9	1,5
	Junio	1,9	2,0	1,5
2008	Enero	2,0	2,2	1,5
	Febrero	2,0	2,0	1,5
	Marzo	2,0	2,0	1,5
	Abril	2,0	2,0	1,6
	Mayo	2,0	2,0	1,5
	Junio	2,0	2,0	1,5
2009	Marzo	2,0	2,5	--
	Abril	2,5	2,0	1,6
	Mayo	2,5	2,0	1,5
	Junio	2,5	2,0	1,7

8



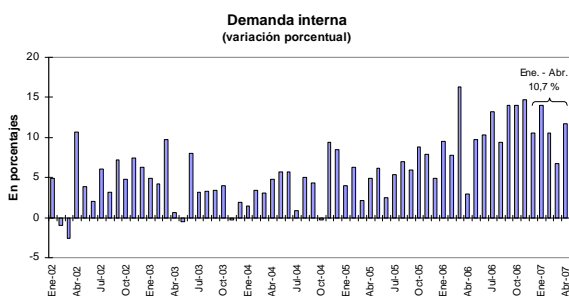
BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ





Actividad Económica

En los primeros cuatro meses se mantiene un alto dinamismo de la demanda interna con una tasa estimada de 10,7 por ciento.



9



BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ



De enero a abril, los componentes más dinámicos fueron el crecimiento del consumo privado y la inversión privada (7,4 por ciento y 20,1 por ciento, respectivamente).

DEMANDA Y OFERTA GLOBAL (Variaciones porcentuales reales)

	2006	2007		Año *
		I Trim.	II Trim. *	
1. Demanda interna	10,6	10,2	10,1	9,0
a. Consumo privado	6,5	7,4	6,9	6,3
b. Consumo público	8,7	2,5	4,5	5,4
c. Inversión privada	20,2	19,5	24,2	19,7
d. Inversión pública	12,7	-4,3	5,5	29,1
2. Exportaciones	0,3	1,0	1,0	5,3
3. Importaciones	12,3	14,9	16,0	14,3
4. PBI	8,0	7,5	7,4	7,2

* Proyección

10



BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ





Expectativas de crecimiento

Continúa la revisión al alza de las expectativas de crecimiento para el 2007 y 2008. Éstas se ubican entre 7,4 y 7,5 por ciento para el 2007 y entre 6,5 y 7,0 para el 2008; mientras que las expectativas para el 2009 se mantienen en el mismo nivel que el mes anterior ubicándose entre 6,0 y 7,0 por ciento.

Expectativas de crecimiento del PBI para 2007/2009

Proyección para:	Fecha de encuesta	Sistema Financiero	Analistas económicos	Empresas no financieras
2007	Enero	6,5	6,8	7,0
	Febrero	6,8	6,8	7,0
	Marzo	7,0	7,3	7,0
	Abril	7,0	7,3	7,2
	Mayo	7,1	7,4	7,5
	Junio	7,4	7,5	7,5
2008	Enero	6,1	6,0	6,5
	Febrero	6,2	6,0	6,8
	Marzo	6,3	6,0	7,0
	Abril	6,3	6,2	7,0
	Mayo	6,5	6,3	7,0
	Junio	6,5	6,5	7,0
2009	Marzo	6,0	5,8	--
	Abril	6,0	5,9	7,0
	Mayo	6,0	6,0	7,0
	Junio	6,0	6,0	7,0

11

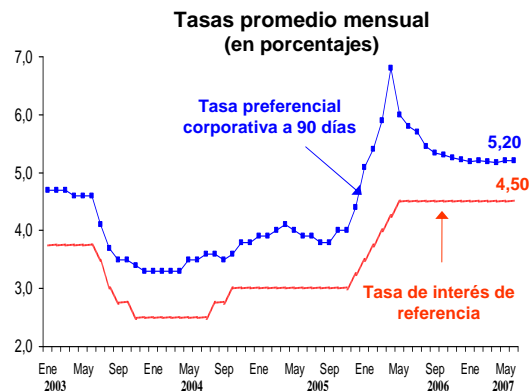


BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ



Mercados Financieros

La tasa de interés promedio mensual del mercado interbancario se ubicó en 4,52 por ciento en junio. Las tasas de corto plazo se mantienen relativamente estables, así la tasa de interés preferencial corporativa promedio para créditos en soles a noventa días en el mismo mes fue 5,20 por ciento, similar a la observada durante el mes de mayo.



12



BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ





Mercados Financieros

País		Tasas de interés		Inflación esperada	Tasa de interés real
		Dic-06	Vigente (I)	2007 ^{1/} (II)	2007 (I)/(II)
Colombia	Repo (Reverse)	7,50	9,00	5,0	3,8
Reino Unido	Subasta Mínima	5,00	5,75	2,1	3,6
Eurozona	Repo	3,50	4,00	2,0	2,0
México	Tasa Overnight	7,00	7,25	3,5	3,6
Perú	Tasa Referencial	4,50	4,75	1,8	2,9
EUA	Fondos Federales	5,25	5,25	3,0	2,2
Chile	Política Monetaria	5,25	5,00	3,3	1,6
Israel	Crédito de C.Plazo	4,50	3,50	1,6	1,9
Brasil	Selic	13,25	12,00	3,5	8,2

1/ Fuente: Consensus Forecast (junio 2007)

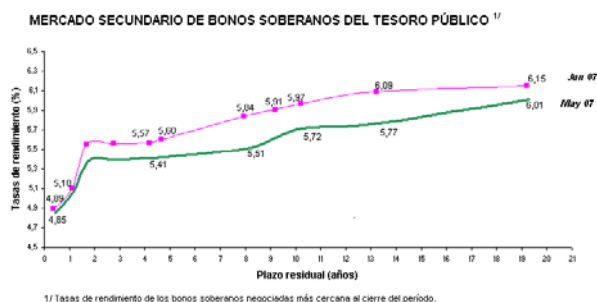
13



BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ

Mercados Financieros

Sin embargo, debido a la reciente tendencia al alza de las tasas de interés internacionales, se ha observado un incremento en el rendimiento del bono soberano en soles a veinte años que cerró el mes en 6,15 por ciento, 14 pbs. mayor al del cierre de mayo.



14

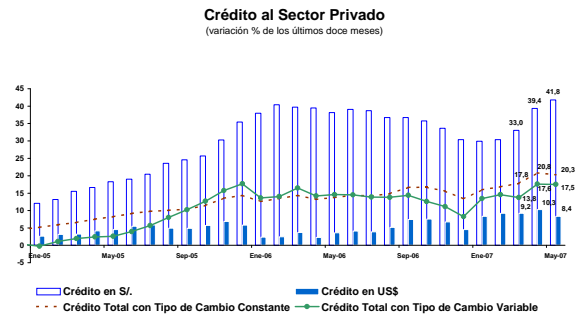


BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ



Mercados Financieros

El Índice General de la Bolsa de Valores de Lima se incrementó 11,1 por ciento en el mes de junio. Por su parte, el crédito al sector privado de mayo creció en 17,5 por ciento en los últimos 12 meses (17,6 por ciento a abril) y 41,8 por ciento en el caso del crédito en moneda nacional (39,4 por ciento a abril).



15

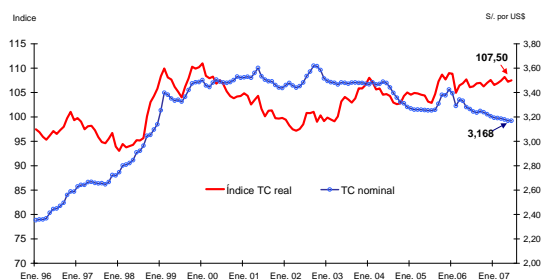


BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ



Tipo de cambio

En junio el nuevo sol, en promedio, se depreció nominalmente 0,08 por ciento respecto al dólar, cerrando el mes en S/. 3,168 por dólar. Esta evolución estuvo asociada principalmente a una reducción del saldo neto de contrato a futuro contra riesgo de apreciación (forward) por US\$ 518 millones.



16



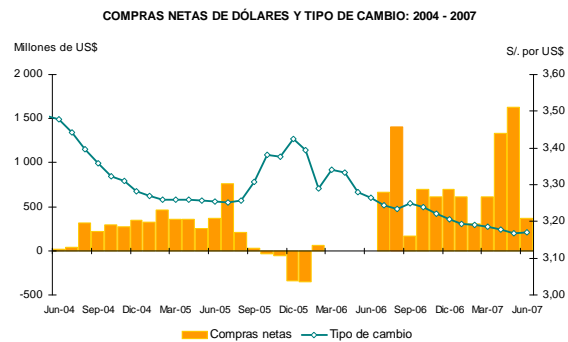
BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ





Tipo de cambio e intervención

En este contexto el Banco Central compró US\$ 371 millones en el mercado cambiario, monto menor en 78 por ciento a las compras de mayo.



17



BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ



Programa Monetario Julio 2007

Banco Central de Reserva del Perú
6 de julio de 2007



BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ

