



Programa Monetario Setiembre 2007

Banco Central de Reserva del Perú
07 de setiembre de 2007



BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ



Decisión y Orientación

- El Directorio del Banco Central de Reserva del Perú aprobó elevar la tasa de interés de referencia de la política monetaria de 4,75 a 5,0 por ciento.
- Esta 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 en un contexto de aumento de precios de insumos importados.
- El Directorio se mantiene atento a la evolución de la inflación y sus determinantes, distinguiendo los factores que tienen efectos temporales de aquellos permanentes.

2



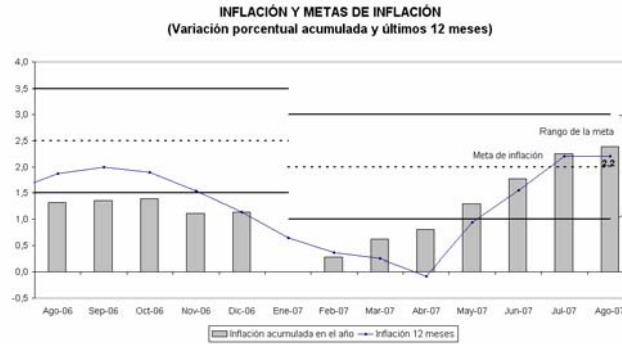
BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ





Inflación

El Índice de Precios al Consumidor de Lima Metropolitana (IPC) se elevó en 0,14 por ciento en agosto, acumulando 2,2 por ciento en los últimos doce meses, dentro del rango de la meta de inflación de la política monetaria (2 por ciento con una tolerancia de 1 punto porcentual hacia arriba y hacia abajo).



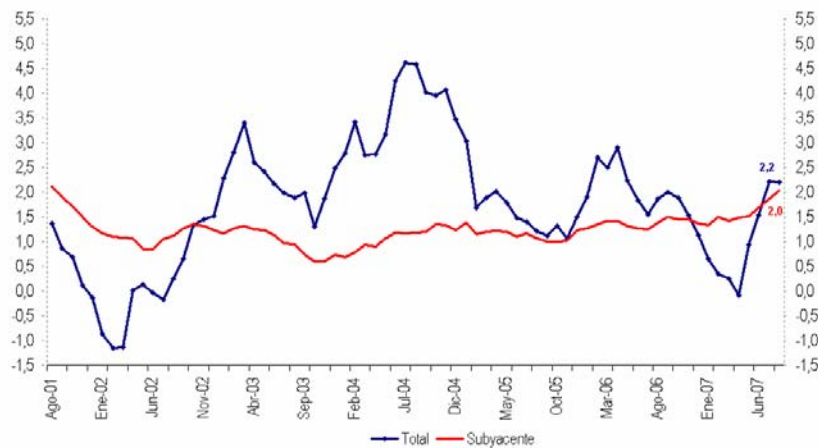
3



BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ

Inflación

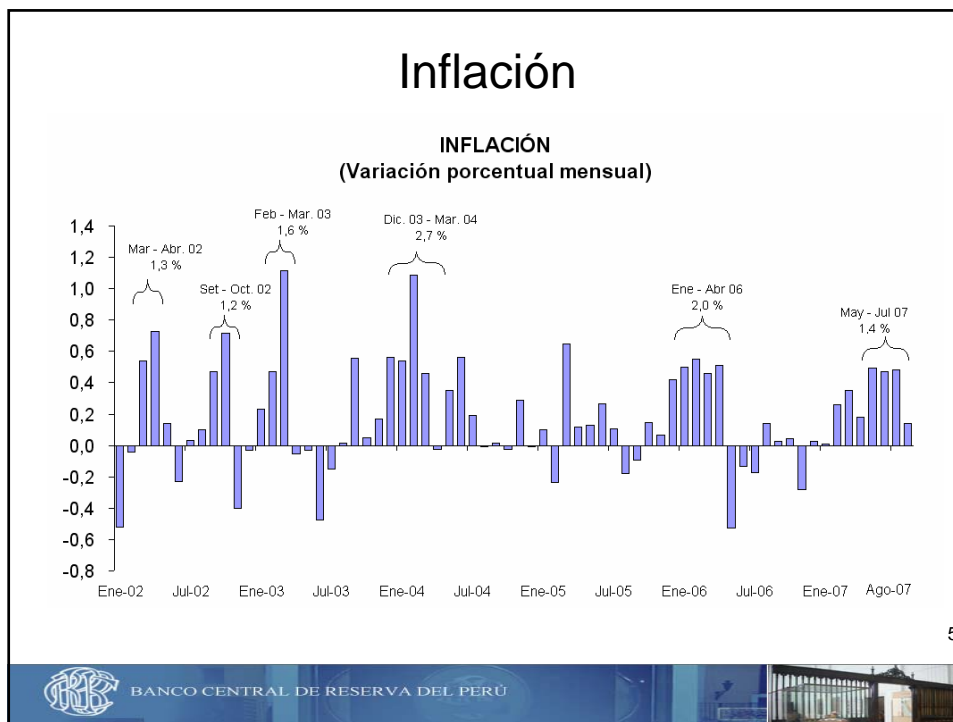
La tasa de inflación subyacente, indicador de la tendencia inflacionaria, fue 0,3 por ciento en el mes y 2,0 por ciento en los últimos doce meses, situándose de esta forma en el nivel meta de la inflación.



4



BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ



Indices de Precios General y de Alimentos

(Variación porcentual últimos doce meses)

	IPC		
	Total	Alimentos	Ponderación
Agosto 2007			
Venezuela	15,9	17,9	22,9
Chile	4,7	13,0	27,3
Argentina	8,7	12,3	31,3
Colombia	5,2	7,2	29,5
México	4,0	6,7	22,7
Perú	2,2	3,5	35,5
Julio 2007			
Brasil	3,7	5,3	20,7
Estados Unidos	2,7	4,6	7,9

6

BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ



Expectativas de Inflación

Las expectativas de inflación para el presente año, captadas en las encuestas a analistas económicos y entidades financieras efectuadas al fin del mes de agosto, se ubican en 2,5 por ciento, mientras que para el siguiente año ascienden a 2,0 y 2,3 por ciento, respectivamente. Por su parte, las empresas no financieras esperan que la inflación se mantenga en 1,8 por ciento al cierre de 2007 y 2008. En general, estas se mantienen dentro del rango de la meta de inflación.

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

7

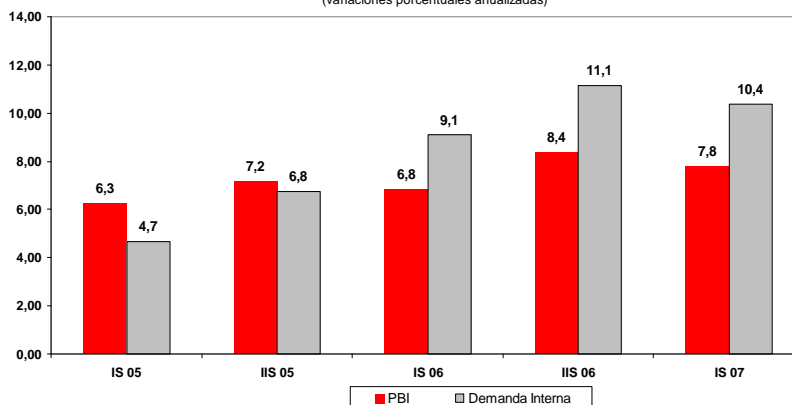


BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ

Actividad Económica

La actividad económica mantiene un sólido crecimiento, con una expansión del PBI en 7,8 por ciento durante el primer semestre y de la demanda interna en 10,4 por ciento durante el mismo periodo.

Producto Bruto Interno y Demanda Interna
(variaciones porcentuales anualizadas)



8

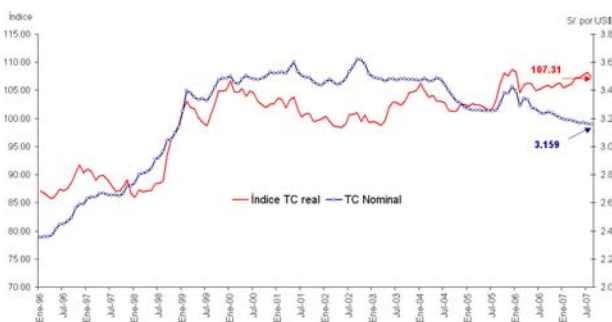


BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ



Tipo de Cambio

El tipo de cambio promedio de agosto se ubicó en S/. 3,159, lo cual significó una apreciación promedio del Nuevo Sol de 0,08 por ciento con respecto al mes de julio. En términos de la canasta de monedas de nuestros socios comerciales, el Nuevo Sol se apreció en 0,72 por ciento debido principalmente al fortalecimiento del dólar con respecto a otras monedas.



9

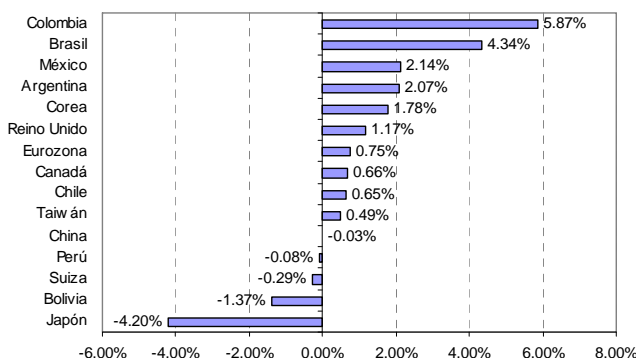


BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ



En agosto las monedas se deprecian respecto al dólar*

Unidades Monedas frente al dólar
Var. % agosto / julio



*Variaciones del tipo de cambio promedio mensual

10



BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ

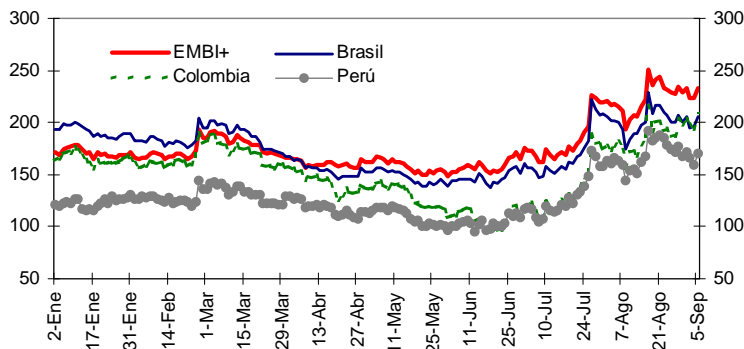




Riesgo país

El spread promedio del bono global (indicador del riesgo país) se elevó de 129 pbs. en julio a 169 pbs. en agosto, en un contexto de volatilidad en los mercados financieros internacionales.

Riesgo país 2007
(En puntos básicos)



11



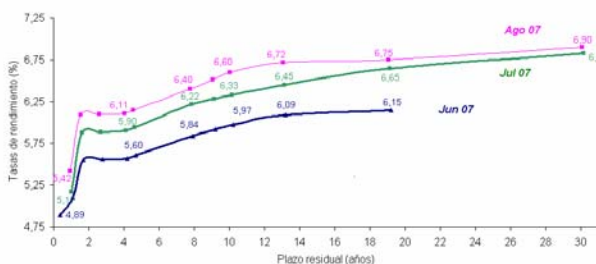
BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ



Bonos soberanos del Tesoro Público

El rendimiento del bono soberano en soles a veinte años cerró el mes en 6,75 por ciento, 10 pbs. mayor al del cierre de julio (6,65 por ciento), mientras que el rendimiento del bono a treinta años al cierre del mes fue 6,90 por ciento, ligeramente mayor en 7 pbs. respecto al mes anterior.

MERCADO SECUNDARIO DE BONOS SOBERANOS DEL TESORO PÚBLICO ^{1/}



^{1/} Tasas de rendimiento de los bonos soberanos negociadas más cercana al cierre del periodo.

12



BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ

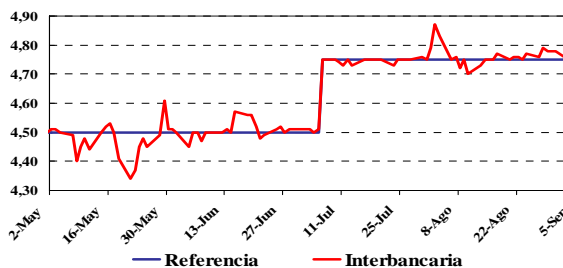




Tasas de Interés

La tasa de interés promedio mensual del mercado interbancario se ubicó en 4,77 por ciento en agosto, nivel próximo a la tasa de interés de referencia. A su vez, la tasa activa promedio para clientes preferenciales corporativos se elevó de 5,3 a 5,4 por ciento entre julio y agosto.

Tasa de interés en MN: Interbancaria y Referencia



13

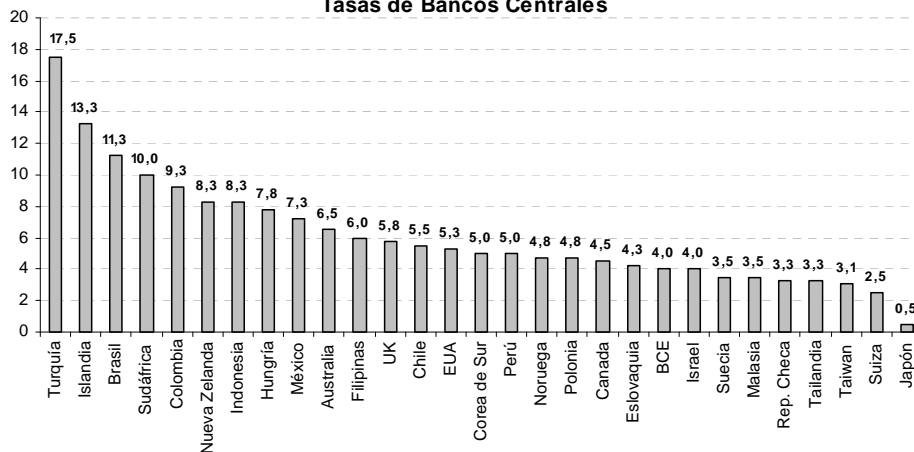


BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ



Tasas de referencia de varios países

Tasas de Bancos Centrales



14



BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ





- La sesión de Directorio en que se aprobará el siguiente Programa Monetario será el 4 de octubre.
- El próximo Reporte de Inflación se presentará el 5 de octubre.

15



BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ

Programa Monetario Setiembre 2007

Banco Central de Reserva del Perú
07 de setiembre de 2007



BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ