



Reporte de Inflación:

Panorama Actual y Proyecciones Macroeconómicas

Junio 2009

Banco Central de Reserva del Perú
Junio 2009



BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ



CONTENIDO

- I. Escenario Internacional
- II. Actividad Económica
- III. Balanza de Pagos
- IV. Finanzas Públicas
- V. Política Monetaria
- VI. Inflación
- VII. Balance de Riesgos



I. Escenario Internacional

La economía mundial muestra un mayor deterioro, pero.....

Crecimiento mundial (Variaciones porcentuales anuales)

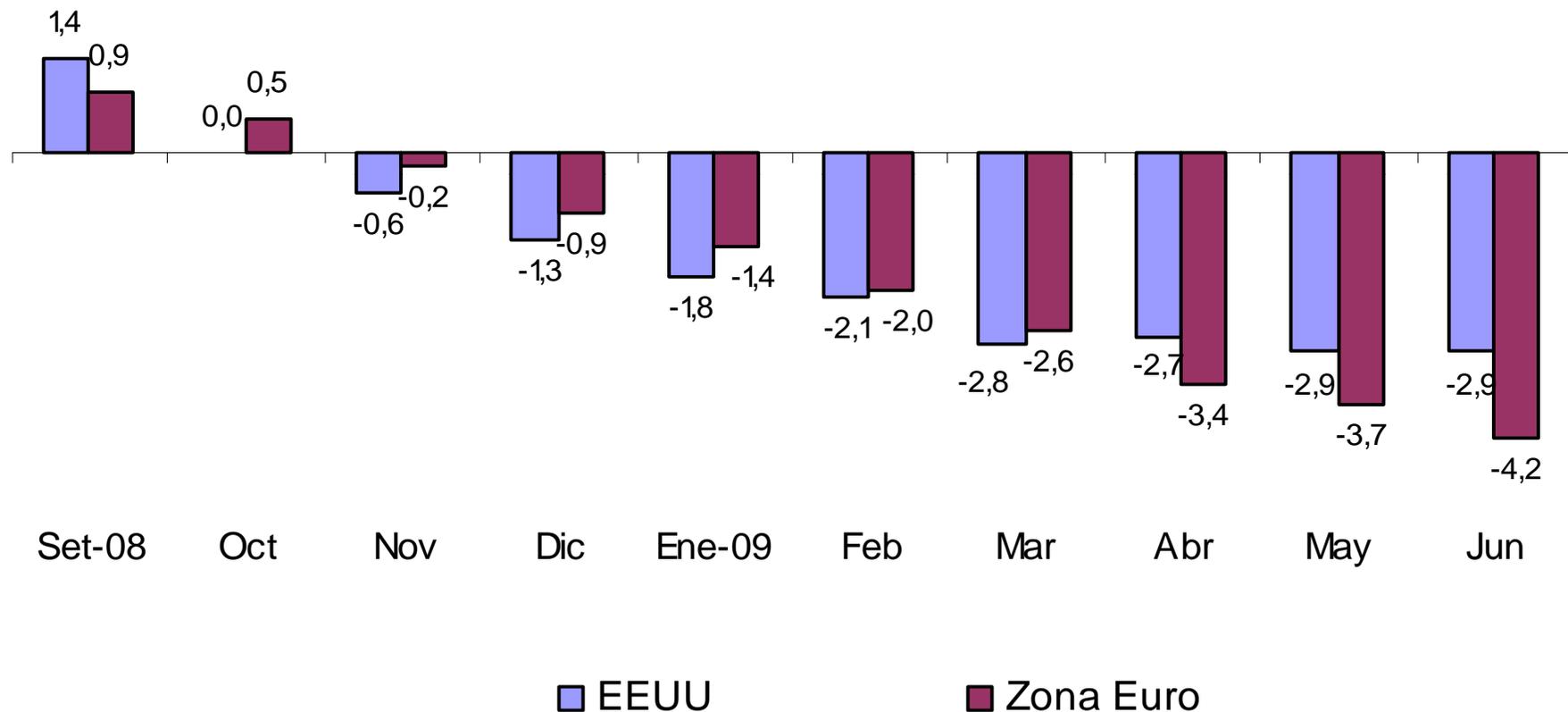
	2007	2008	2009		2010		2011
			RI.Mar.09	RI.Jun.09	RI.Mar.09	RI.Jun.09	RI.Jun.09
Economías desarrolladas							
1. EE.UU.	2,0	1,1	-2,6	-3,0	1,9	1,5	2,6
2. Eurozona	2,7	0,8	-2,0	-3,8	0,2	0,1	1,4
3. Japón	2,4	-0,7	-4,0	-6,3	1,0	0,8	1,6
4. Reino Unido	3,0	0,7	-2,5	-4,0	0,6	0,3	1,9
5. Canadá	2,7	0,5	-1,0	-2,5	1,9	1,9	3,3
6. Otras economías desarrolladas	4,7	1,4	-2,4	-3,3	2,2	1,9	3,1
Economías en desarrollo							
1. África	6,2	5,2	3,4	2,0	4,9	3,9	5,2
2. Europa Central y del Este	5,4	2,9	-0,4	-3,4	2,5	1,4	3,8
3. Comunidad de Estados independientes	8,6	5,5	0,9	-4,6	3,8	2,7	3,8
Rusia	8,1	5,6	1,1	-5,2	3,5	2,7	3,4
4. Asia en desarrollo	10,6	7,7	5,5	5,3	6,7	6,7	7,3
China	13,0	9,0	7,3	7,3	8,3	8,4	9,0
5. Medio Este	6,3	5,9	3,9	2,5	4,7	3,5	4,1
6. América Latina y Caribe	5,7	4,2	0,1	-1,6	2,5	2,2	3,5
<u>Economía Mundial</u>	<u>5,2</u>	<u>3,1</u>	<u>0,2</u>	<u>-1,3</u>	<u>3,2</u>	<u>2,5</u>	<u>3,6</u>
Nota:							
BRICs	10,5	7,6	4,8	3,8	6,2	6,2	6,7
Socios comerciales del Perú	4,7	2,8	-0,4	-1,7	2,6	2,2	3,3



I. Escenario Internacional

.....la revisión hacia la baja de las proyecciones ha empezado a estabilizarse

Proyecciones de crecimiento del PBI 2009

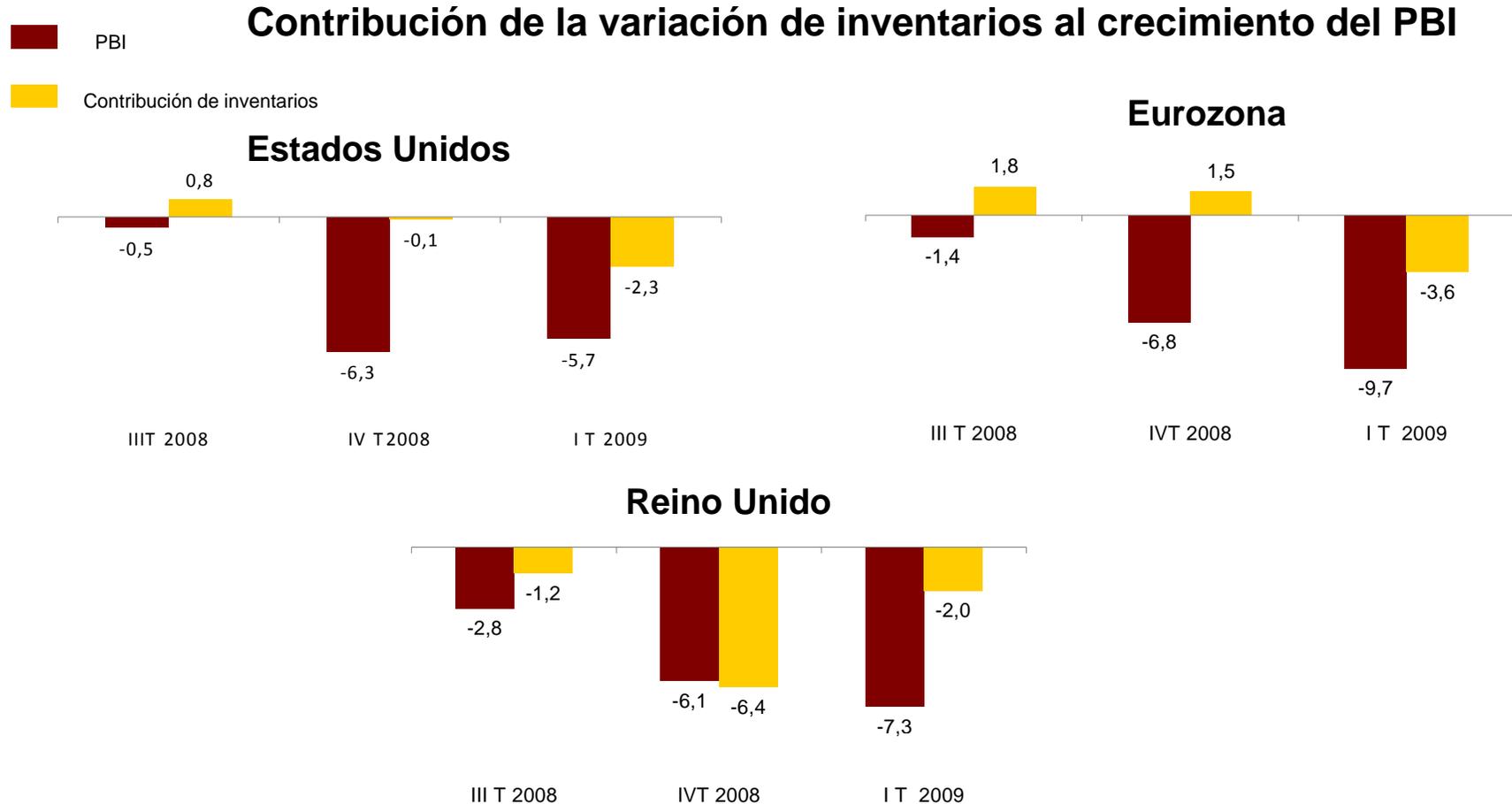


Fuente: Consensus Forecast.



I. Escenario Internacional

La menor actividad económica mundial ha estado caracterizada por una caída generalizada de los inventarios.

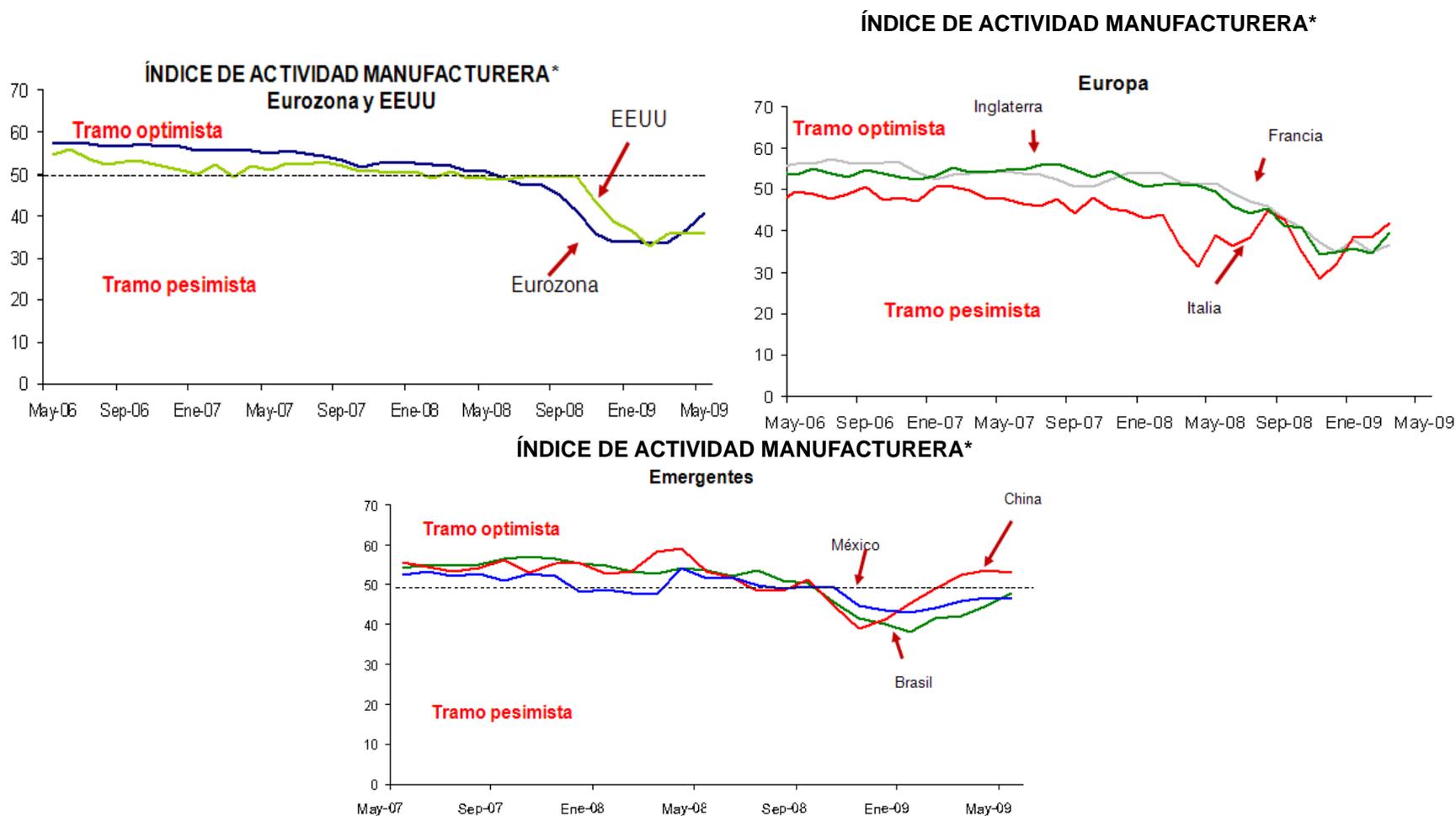


Fuente: JP Morgan



I. Escenario Internacional

Ya empiezan a aparecer algunas señales de recuperación...



Fuente: Bloomberg

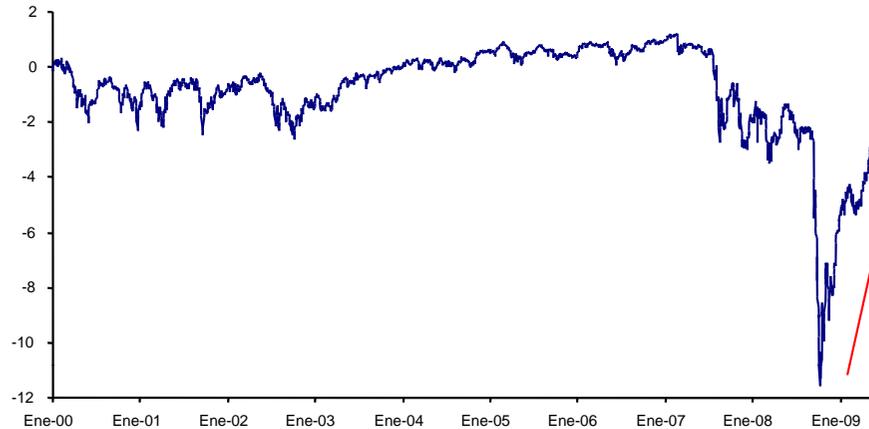
*Purchasing Managers' Index (PMI) o Institute for Supply Management (ISM). Un índice por debajo de 50 señala contracción; por encima de 50, expansión.



I. Escenario Internacional

Menor riesgo: Indicadores financieros muestran una mejora...

Estados Unidos: índice de condiciones financieras de Bloomberg



Mide el número de desvíos estándar del índice de condiciones financieras respecto al índice promedio 1992- junio 2008

CREDIT DEFAULT SWAP

Spread de empresas corporativas de EEUU con grado de inversión

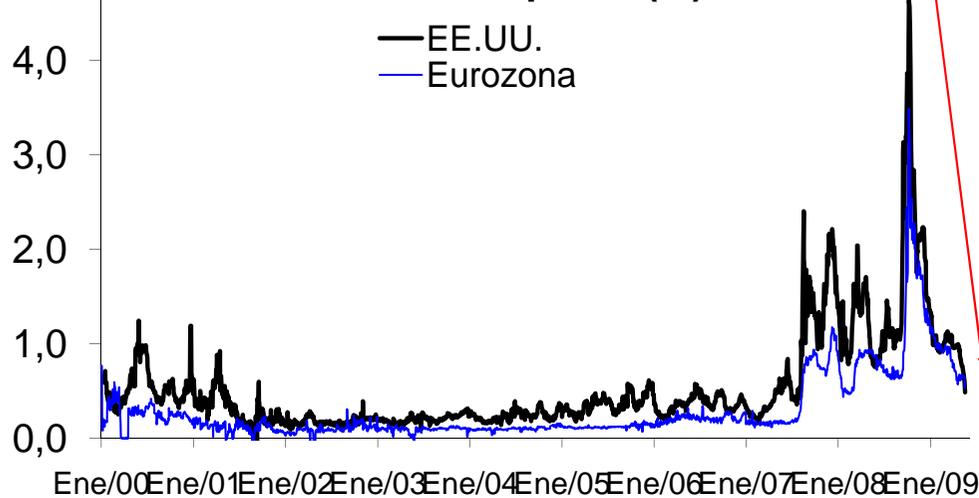
Mide el costo del seguro contra un default de los pagos del título.



Fuente: Reuters

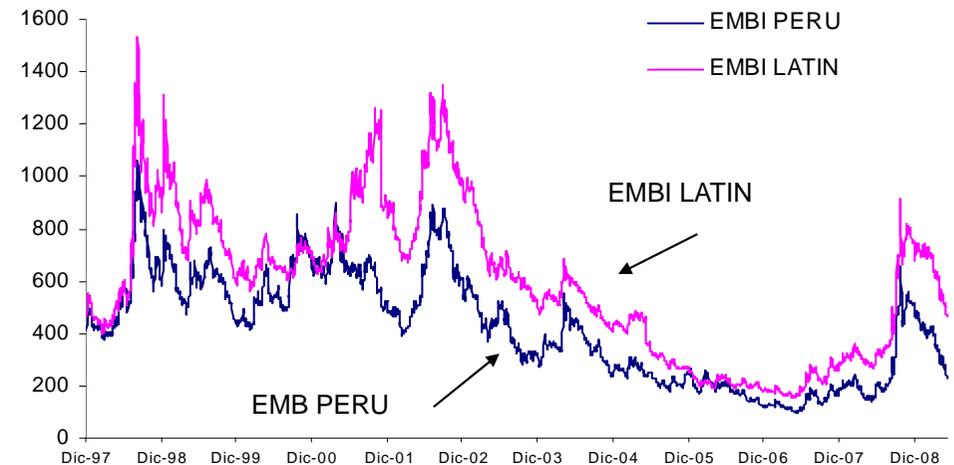
TED spread (%)

— EE.UU.
— Eurozona



Fuente: Bloomberg

Evolución del Riesgo País
(en puntos básicos)



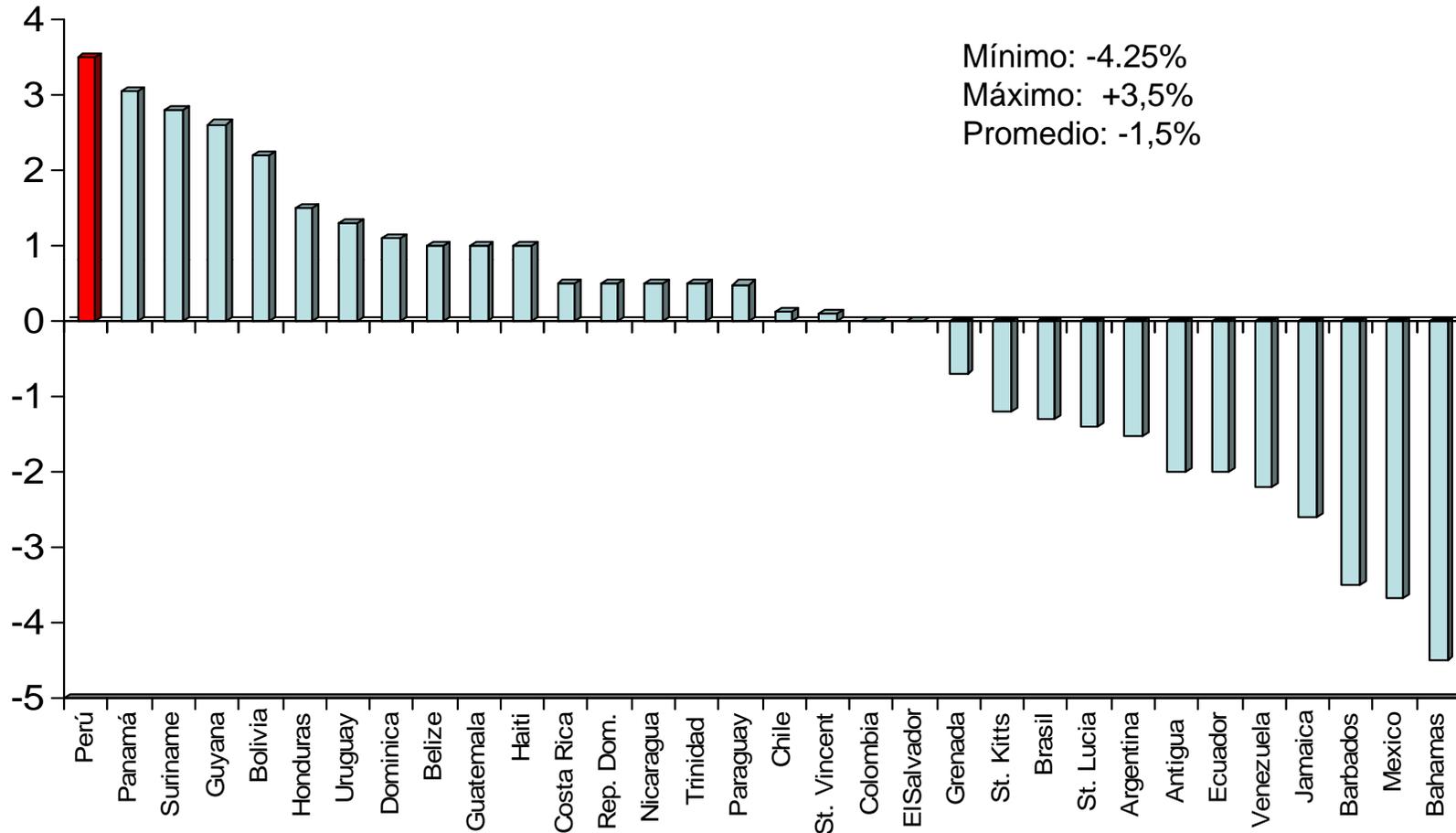
BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ



I. Escenario Internacional

Dentro de América Latina, Perú lidera el crecimiento.

Crecimiento del PBI en América Latina 2009 (%)



Fuente: FMI



II. Actividad Económica

Se ha revisado a la baja la proyección de crecimiento del PBI por deterioro en el entorno internacional y la evolución de la actividad en primeros meses.

DEMANDA INTERNA Y PBI
(Variaciones porcentuales reales)

	2008		2009*			2010*		2011*
	IV Trim.	Año	I Trim.	RI Mar 09	RI Jun. 09	RI Mar. 09	RI Jun. 09	RI Jun. 09
1. Demanda interna	9,1	12,3	-0,8	5,0	2,4	5,7	5,7	5,8
a. Consumo privado	8,0	8,7	3,7	5,5	2,5	5,2	3,6	4,2
b. Consumo público	-1,0	1,8	8,2	2,6	6,8	4,5	3,4	3,6
c. Inversión privada	21,0	25,6	1,8	8,0	2,5	8,0	6,1	6,2
d. Inversión pública	21,7	42,8	22,2	51,1	49,4	13,2	14,7	11,4
2. Exportaciones	2,1	8,2	-3,0	1,9	-1,3	6,6	5,5	9,6
3. Importaciones	14,1	19,9	-13,7	2,1	-4,7	5,1	6,2	9,2
4. Producto Bruto Interno	6,5	9,8	1,8	5,0	3,3	6,0	5,5	5,7
Nota:								
Gasto público	7,3	13,1	11,8	19,2	21,7	8,3	8,2	7,2
Gasto privado sin inventarios	11,2	12,5	3,2	6,2	2,5	5,9	4,2	4,7
Demanda interna sin inventarios	10,6	12,6	4,1	7,8	4,8	6,2	4,8	5,1

RI: Reporte de Inflación

* Proyección



II. Actividad Económica

DEMANDA Y OFERTA GLOBAL (Contribuciones a la variación porcentual real)

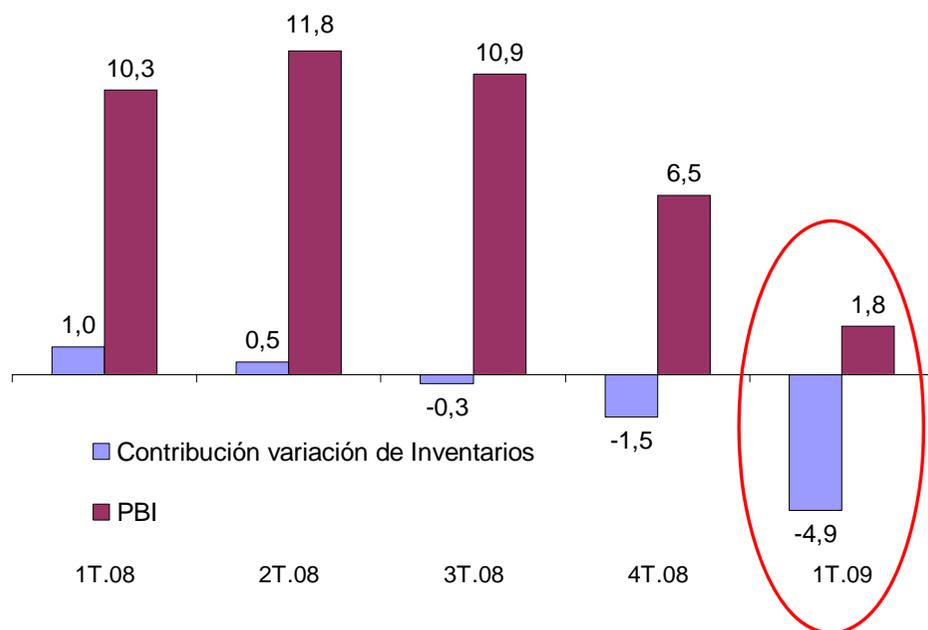
	2008			2009		2010	2011
	III Trim.	IV Trim.	Año	I Trim.	Año		
1. Demanda interna	13,9	9,2	12,5	-0,8	2,5	5,9	5,9
a. Consumo privado	6,2	5,2	5,9	2,5	1,7	2,4	2,8
b. Consumo público	0,2	-0,1	0,2	0,6	0,6	0,3	0,3
c. Inversión Privada	6,0	4,3	5,1	0,4	0,6	1,4	1,4
d. Inversión Pública	1,8	1,3	1,4	0,6	2,1	0,9	0,8
e. Variación de existencias	-0,3	-1,5	-0,1	-4,9	-2,5	0,9	0,7
2. Exportaciones netas (a+b)	-3,0	-2,7	-2,7	2,6	0,8	-0,3	-0,2
a. Exportaciones (+)	1,4	0,4	1,6	-0,6	-0,3	1,0	1,8
b. Importaciones (-)	-4,4	-3,1	-4,3	3,2	1,1	-1,3	-2,0
4. Producto bruto interno (1+2)	10,9	6,5	9,8	1,8	3,3	5,5	5,7
Nota:							
Gasto público	2,0	1,2	1,6	1,2	2,7	1,2	1,1
Gasto privado sin inventarios	12,2	9,5	11,0	2,9	2,3	3,7	4,2
Demanda interna sin inventarios	14,2	10,7	12,6	4,1	5,0	4,9	5,2



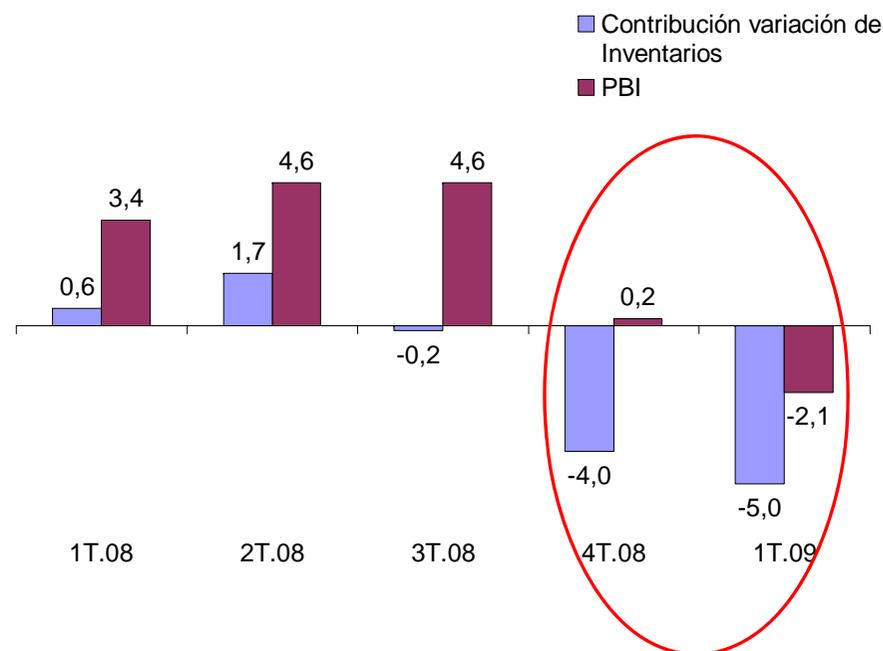
II. Actividad Económica

Al igual que Chile, el ajuste de inventarios en el primer trimestre explica en gran medida la desaceleración del producto.

Perú



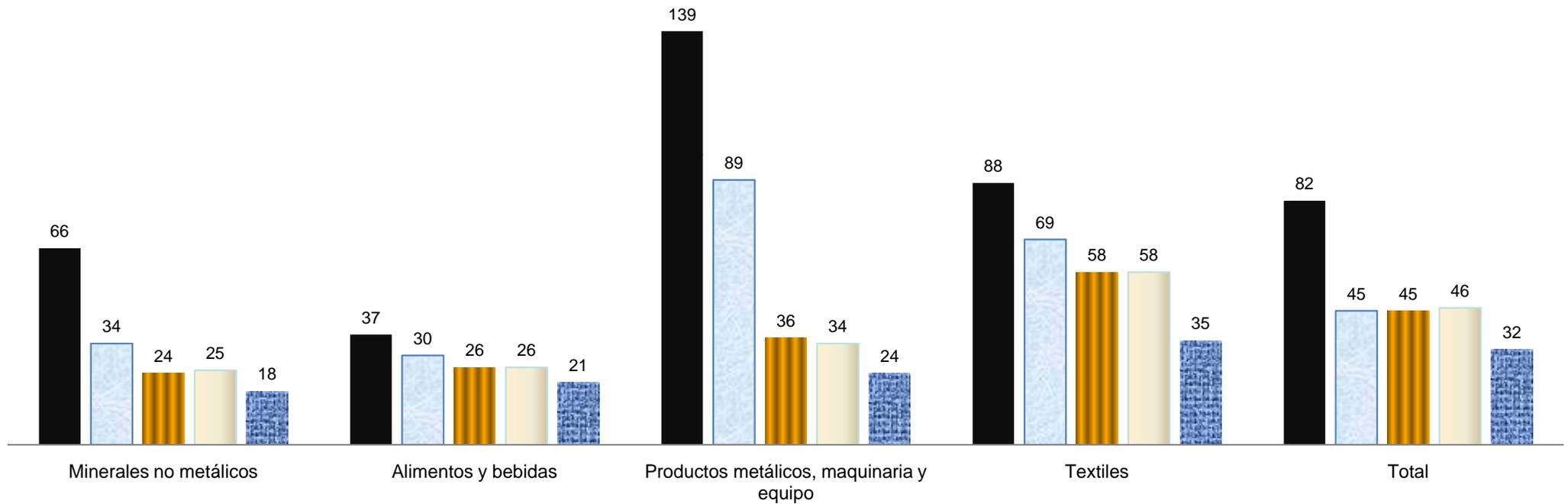
Chile



II. Actividad Económica

Nivel de inventarios de productos terminados en días de producción y/o ventas

■ Febrero ■ Marzo ■ Abril ■ Mayo ■ Deseado

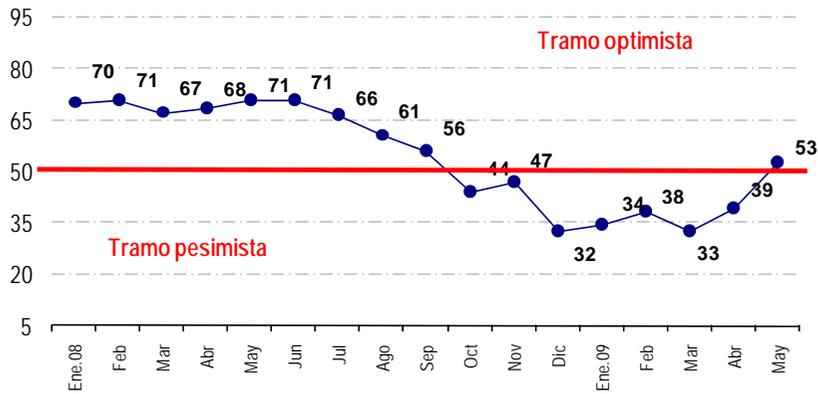


Fuente: Encuesta de Expectativas Macroeconómicas, BCRP



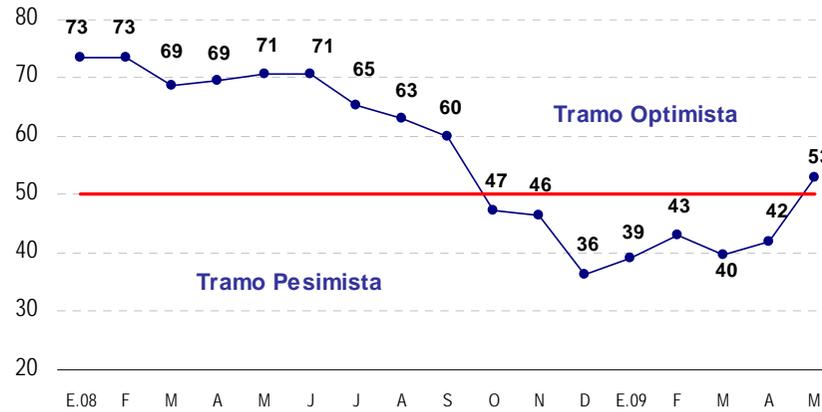
II. Actividad Económica

ÍNDICE DE CONFIANZA EMPRESARIAL
Situación de la Economía



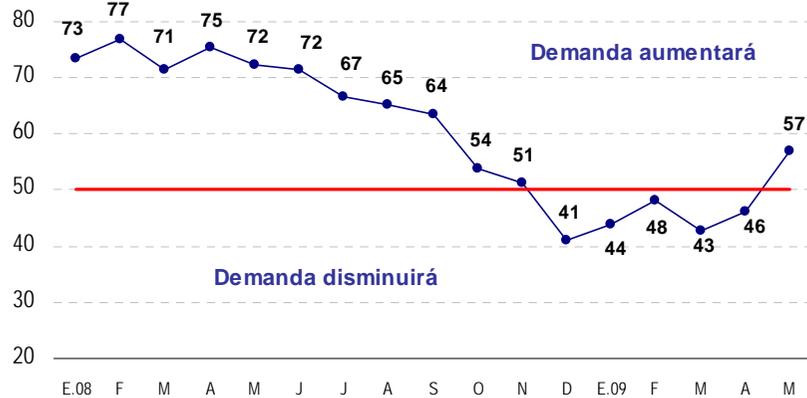
Fuente: Encuesta de Expectativas Macroeconómicas. BCRP.

Índice de Expectativa Empresarial sobre su Sector a 3 meses



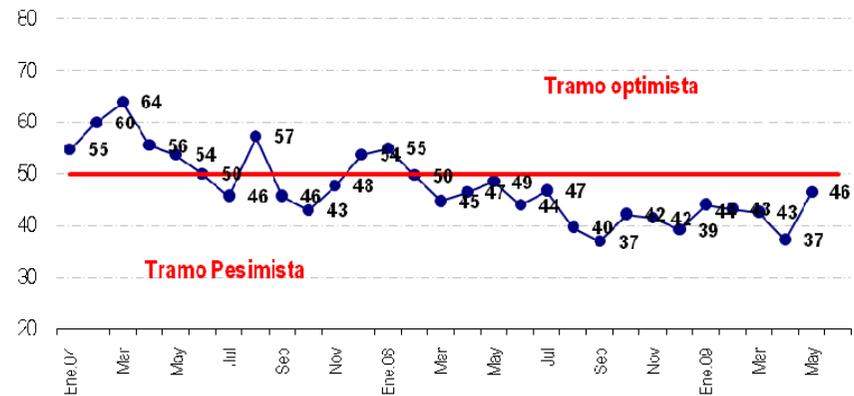
Fuente: Encuesta de Expectativas Macroeconómicas, Mayo 2009 BCRP

Índice de Expectativa Empresarial sobre la Demanda de su Producto a 3 meses



Fuente: Encuesta de Expectativas Macroeconómicas, Mayo 2009 BCRP

ÍNDICE DE CONFIANZA DEL CONSUMIDOR
Situación Económica Familiar

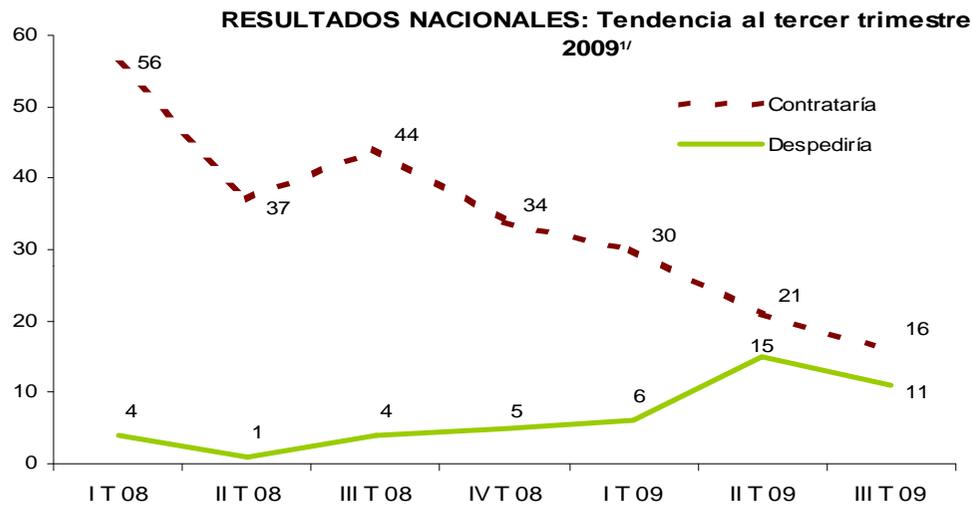


Fuente: Ipsos APOYO

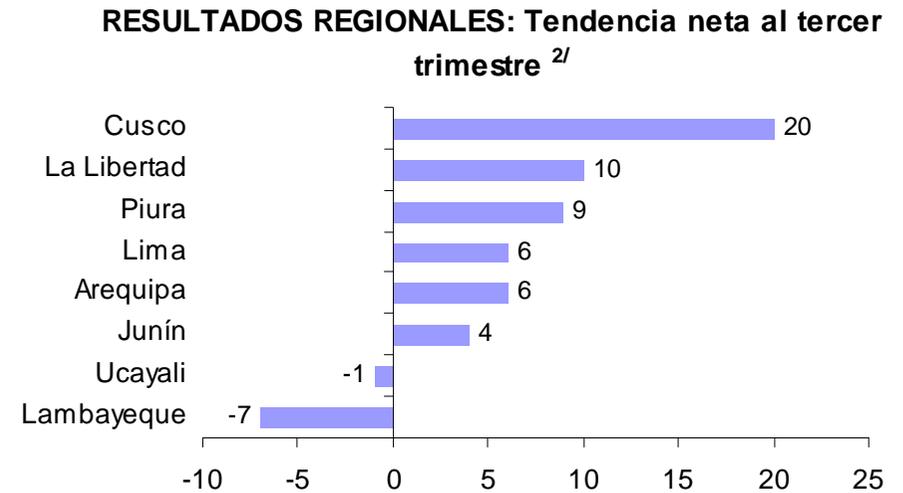


II. Actividad Económica

Encuesta de expectativas de empleo



1/ Porcentaje de empleadores que esperan incrementar o reducir su planilla, según corresponda, en el tercer trimestre de 2009



2/ La tendencia neta es la diferencia entre los porcentajes de empleadores que contratarían y despedirían personal.

Fuente: Manpower Perú.



II. Actividad Económica

ENCUESTA DE EXPECTATIVAS MACROECONÓMICAS: CRECIMIENTO DEL PBI (%)

	Setiembre 2008	Febrero 2009	Mayo 2009
SISTEMA FINANCIERO			
2009	7,0	5,0	3,0
2010	6,5	5,5	4,5
2011		6,4	5,4
ANALISTAS ECONÓMICOS			
2009	7,0	5,0	3,2
2010	7,0	5,5	4,5
2011		6,0	5,5
EMPRESAS NO FINANCIERAS			
2009	7,2	5,0	4,0
2010	7,0	6,0	5,0
2011		6,0	6,0



II. Actividad Económica

Cartera de anuncios de proyectos de inversión sigue aumentando

Anuncios de Principales Proyectos de Inversión 2009 - 2011 ^{1/}
(al 31 de mayo)

Sector	2009		2010		2011	Total
	R.I. Mar.09	R.I. Jun.09	R.I. Mar.09	R.I. Jun.09		
Minería e Hidrocarburos	2 898	3 039	4 493	5 243	7 574	15 856
Electricidad	819	837	641	741	684	2 262
Transporte y Telecomunicaciones	1 714	596	1 925	446	189	1 231
Industrial	817	817	1 361	1 361	999	3 177
Otros Sectores	668	2 144	388	1 797	749	4 690
Total	6 916	7 433	8 808	9 588	10 195	27 216

^{1/} Flujos de inversión de principales proyectos confirmados durante el período.
Fuente: Informes en diarios y medios especializados.



III. Balanza de Pagos

La balanza comercial continuará mostrando superávit en el período 2009 -2011

BALANZA COMERCIAL (Millones de US\$)

	2007	2008		2009*			2010*		2011*
		I Trim.	Año	I Trim.	RI Mar.09	RI Jun.09	RI Mar.09	RI Jun.09	
EXPORTACIONES	27 882	7 771	31 529	5 313	23 576	24 596	26 696	27 097	30 568
De las cuales:									
Productos tradicionales	21 464	5 951	23 796	3 870	16 742	18 069	19 451	20 069	22 834
Productos no tradicionales	6 303	1 792	7 543	1 415	6 663	6 334	7 065	6 812	7 488
IMPORTACIONES	19 595	6 265	28 439	4 867	24 945	23 451	27 094	26 084	29 162
De las cuales:									
Bienes de consumo	3 192	976	4 527	934	4 499	4 420	4 984	4 762	5 755
Insumos	10 435	3 438	14 553	2 043	10 915	10 569	11 879	12 284	13 461
Bienes de capital	5 861	1 821	9 239	1 850	9 423	8 323	10 114	8 932	9 817
<u>BALANZA COMERCIAL</u>	<u>8 287</u>	<u>1 505</u>	<u>3 090</u>	<u>446</u>	<u>-1 368</u>	<u>1 145</u>	<u>-397</u>	<u>1 013</u>	<u>1 406</u>

Nota: Var.%

Volumen de exportaciones	2,5	13,2	8,1	-5,1	1,9	-2,1	6,8	5,5	10,3
Volumen de importaciones	19,3	21,3	19,6	-16,3	2,5	-5,5	5,2	6,2	9,1

RI: Reporte de Inflación

* Proyección



III. Balanza de Pagos

TÉRMINOS DE INTERCAMBIO (Datos promedio anuales)

	2007	2008	2009*		2010*		2011*
			RI marzo	RI junio	RI marzo	RI junio	RI junio
Términos de intercambio (var % anual)	3,6	-13,3	-14,6	-12,8	2,4	-0,2	-0,2
Precios de Exportaciones (var% anual)	14,0	5,1	-26,6	-20,3	6,1	4,4	2,3
Del cual:							
<i>Cobre (US\$ por libra)</i>	3,23	3,15	1,52	1,89	1,60	2,00	2,00
<i>Oro (US\$ por onza)</i>	697	872	881	920	890	935	948
Precios de Importaciones (var% anual)	10,0	21,2	-14,1	-8,7	3,6	4,7	2,5
Del cual:							
<i>Petróleo (US\$ por barril)</i>	72	100	49	54	59	65	69
<i>Trigo (US\$ por TM)</i>	231	293	225	227	245	256	264
<i>Maíz (US\$ por TM)</i>	138	192	154	159	172	175	178
<i>Aceite de Soya (US\$ por TM)</i>	768	1092	731	782	777	868	869

RI: Reporte de Inflación

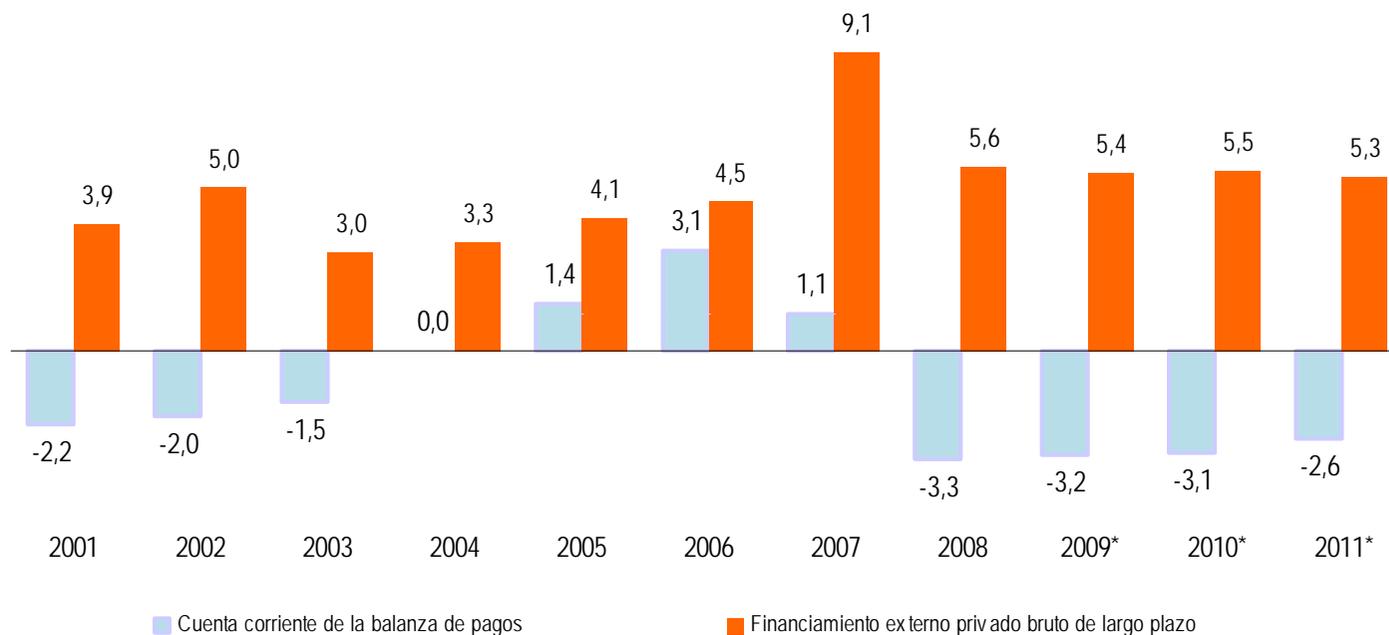
* Proyección



III. Balanza de Pagos

Cuenta corriente sostenible: Se espera que los flujos de capitales externos de largo plazo excedan el 5 por ciento del PBI.

CUENTA CORRIENTE: 2001 - 2011
(Porcentaje del PBI)



* Proyección

US\$ Millones	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011
Cuenta corriente	-1 203	-1 110	-949	19	1 148	2 854	1 220	-4 180	-4 012	-4 247	-3 951
Financiamiento externo bruto del sector privado	2 102	2 831	1 834	2 325	3 225	4 192	9 779	7 130	6 871	7 555	7 888



IV. Finanzas Públicas

SECTOR PÚBLICO NO FINANCIERO (Porcentaje del PBI)

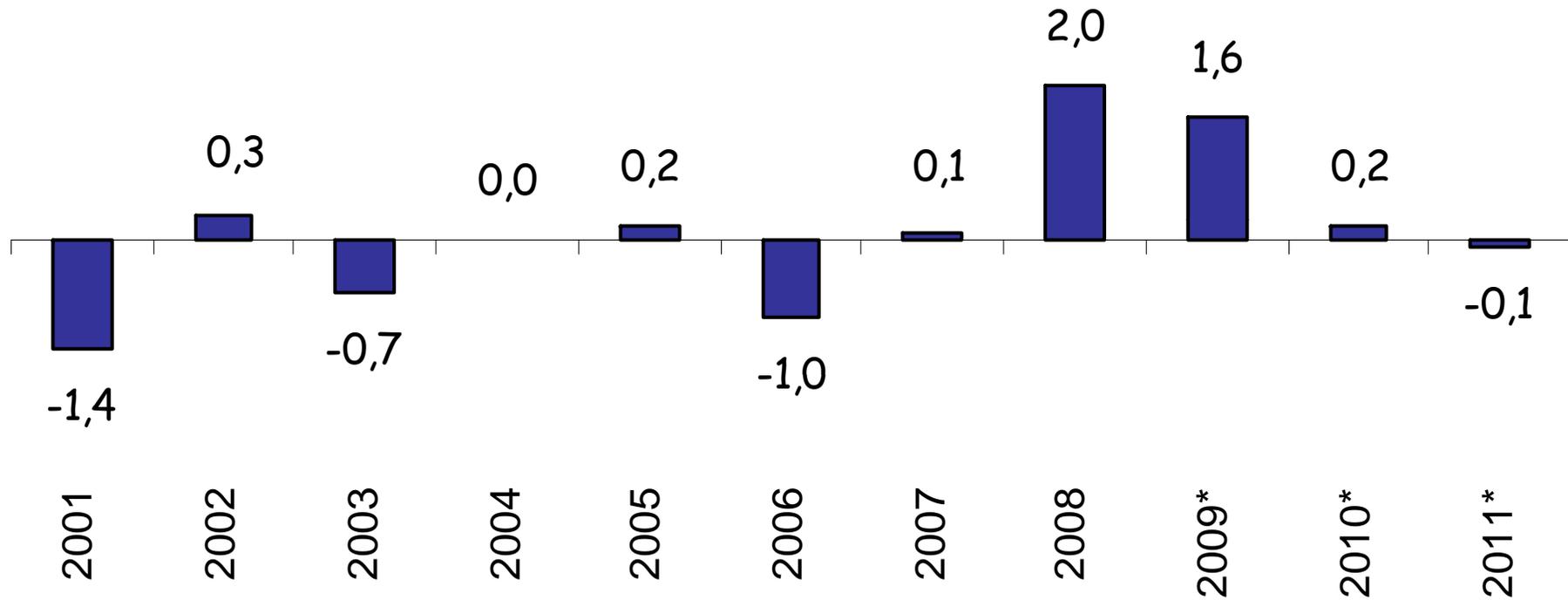
	2008		2009 *			2010 *		2011 *
	I Trim	Año	I Trim	RI Mar.09	RI Jun.09	RI Mar.09	RI Jun.09	RI Jun.09
1. Ingresos corrientes del Gobierno General	20,9	20,8	19,3	19,4	18,5	19,1	18,7	19,0
<i>Variación % real</i>	12,6	5,8	-10,6	-5,6	-10,0	5,2	6,1	7,6
2. Gastos no financieros del Gobierno General	14,3	17,3	16,6	19,1	19,3	18,9	19,2	19,4
<i>Variación % real</i>	16,3	13,5	12,0	12,5	13,2	5,2	5,0	6,5
<i>Del cual:</i>								
a. Corriente	12,1	13,2	13,5	13,1	13,3	12,6	12,8	12,6
<i>Variación % real</i>	9,9	6,9	7,9	1,1	1,9	2,5	1,9	3,5
b. Formación bruta de capital	2,1	3,9	2,8	5,8	5,9	6,1	6,2	6,5
<i>Variación % real</i>	70,6	45,8	28,4	51,7	51,7	11,8	12,2	11,1
3. Otros	-0,2	0,1	1,2	0,1	0,3	0,0	0,3	0,2
4. Resultado Primario (1-2+3)	6,4	3,7	3,9	0,4	-0,4	0,3	-0,3	-0,2
5. Intereses	2,1	1,6	1,8	1,4	1,4	1,3	1,4	1,3
6. Resultado Económico	4,3	2,1	2,2	-1,0	-1,8	-1,0	-1,7	-1,5
Ingresos corrientes del Gobierno Central	18,0	18,2	16,4	16,7	15,9	16,4	16,0	16,3
Gastos no financieros del Gobierno Central	11,4	14,7	13,8	16,0	16,2	15,9	16,1	16,3

* Proyección.



IV. Finanzas Públicas

IMPULSO FISCAL: 2001-2011
(Porcentaje del PBI)



* Proyección

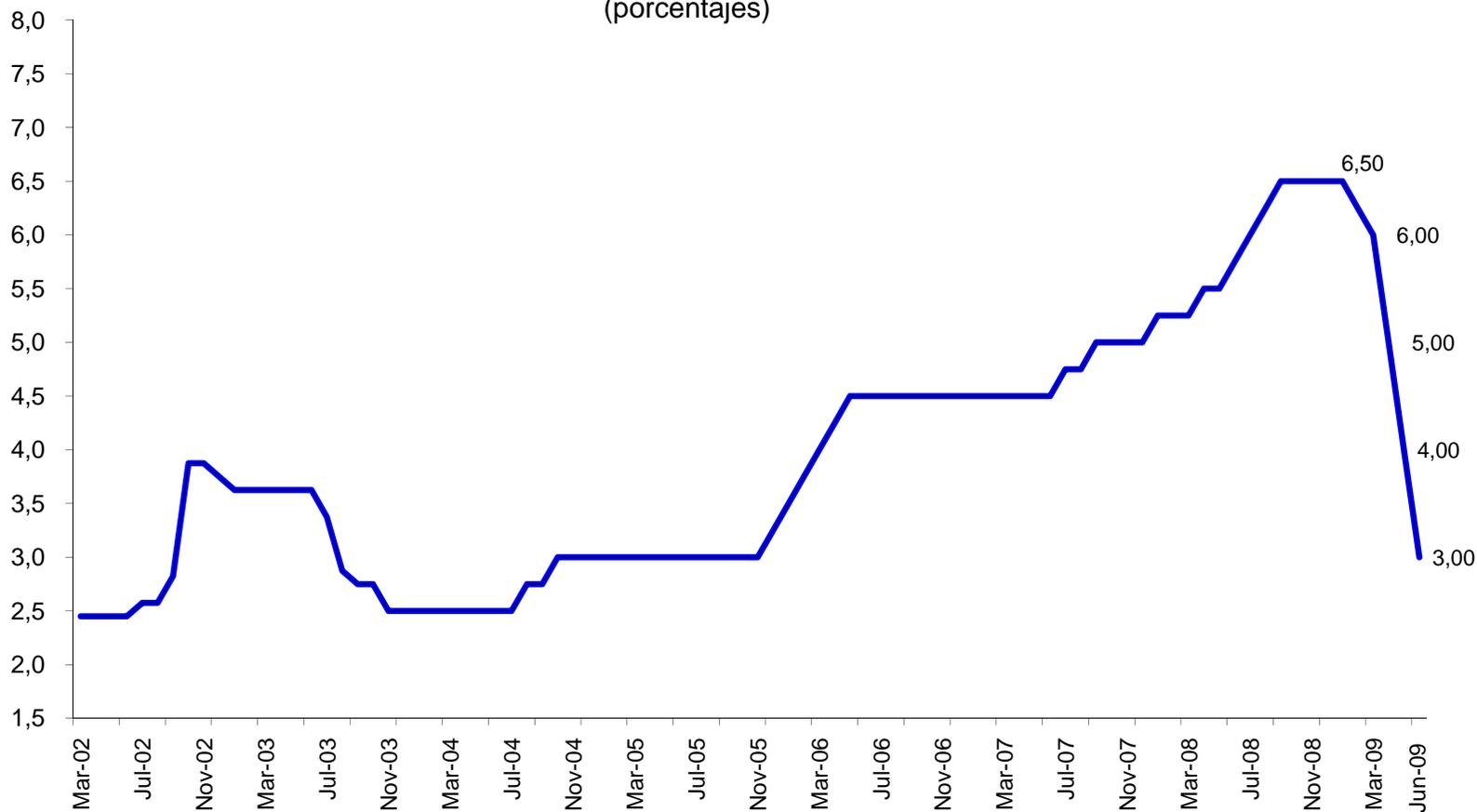


V. Política Monetaria

El BCRP continúa flexibilizando su posición de política monetaria ante las menores presiones inflacionarias y expectativas de inflación decrecientes.

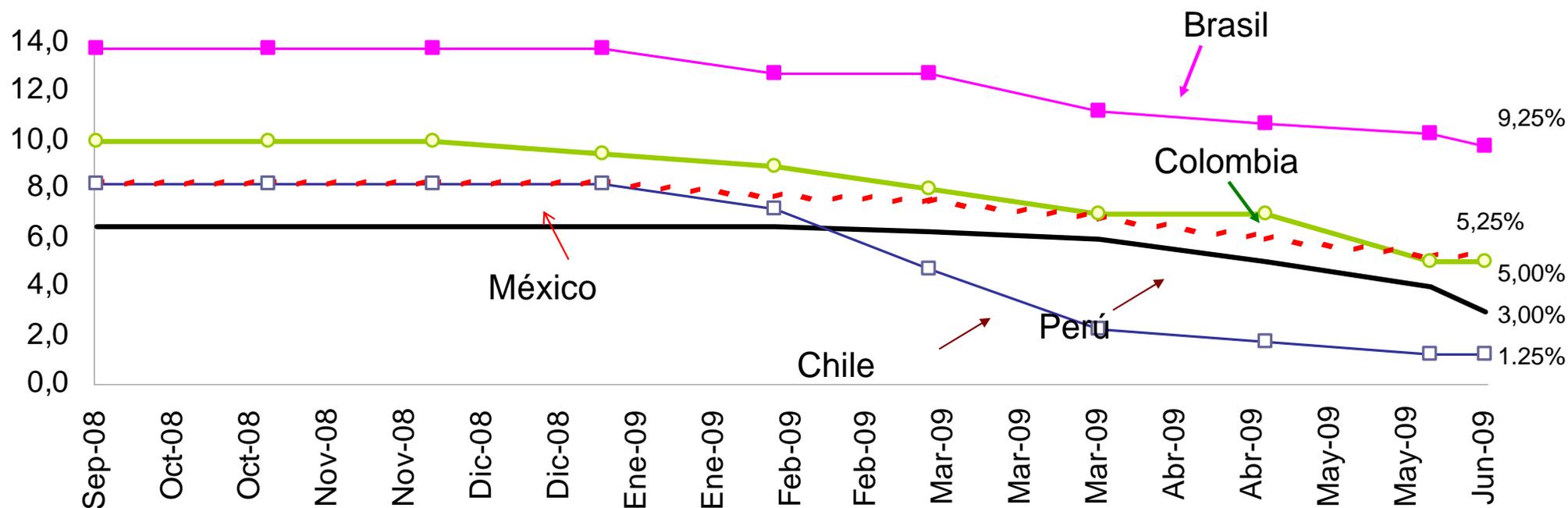
Tasas de interés de referencia del Banco Central

(porcentajes)



V. Política Monetaria

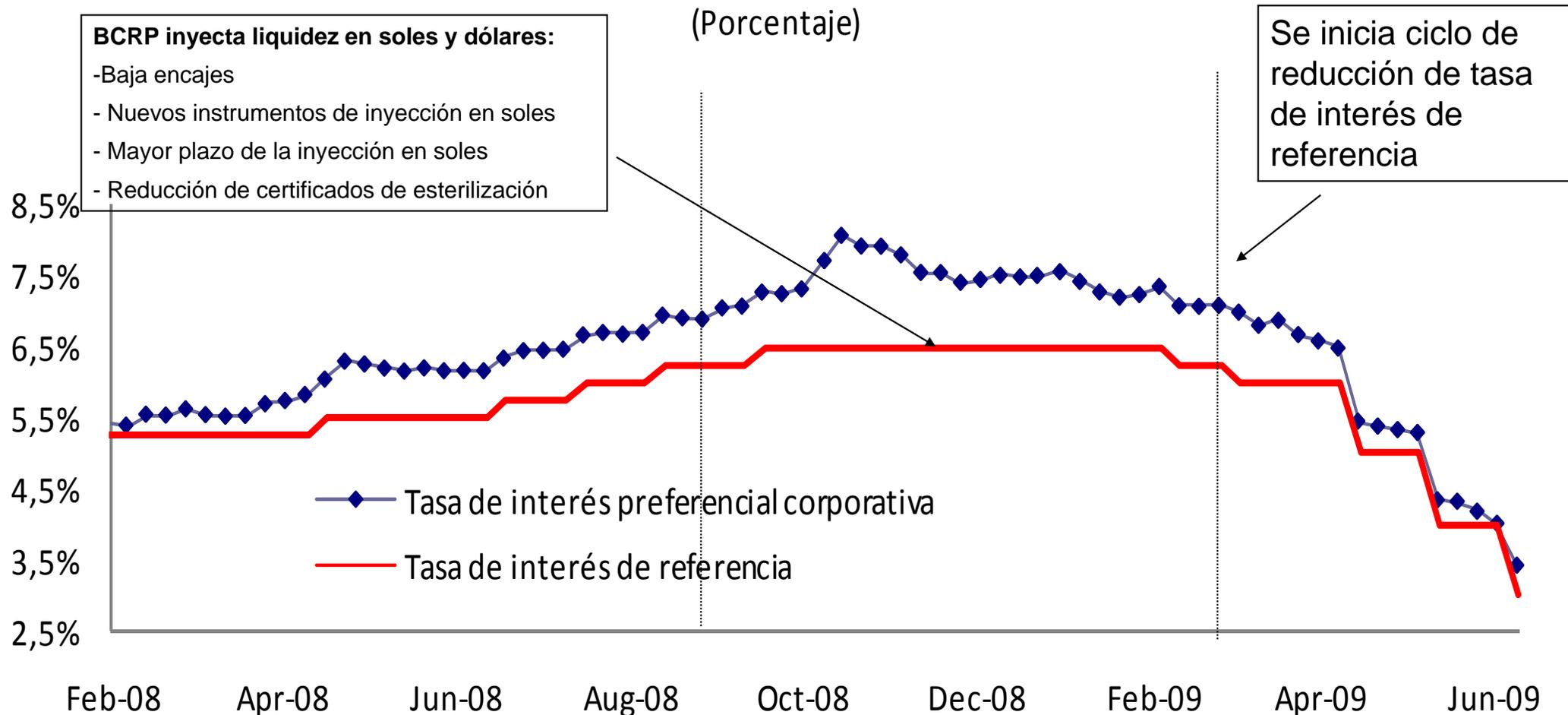
Tasas de referencia por países



V. Política Monetaria

Tasa de interés de referencia y tasa de interés preferencial corporativa en moneda nacional

(Porcentaje)



V. Política Monetaria

Las operaciones del BCRP han estado orientadas a brindar la liquidez necesaria a las instituciones financieras con el fin de evitar que la crisis financiera internacional se traduzca en un corte del crédito al sector privado.

Operaciones de inyección monetaria

(en millones de Nuevos soles)

	Saldos		Flujo (b)-(a)
	Ago-08 (a)	Abril-09 (b)	
Total	-39 002	-11 188	27 814 ^{1/}
Repo		4 039	4 039
CDs BCRP ^{2/}	-34 024	-13 515	20 509
Swap		600	600
Encaje	-4 978	-2 312	2 666

^{1/} Este flujo total es equivalente al 7,5 por ciento del PBI del 2008.

^{2/} Incluye los CD BCRP, CD BCRP-NR y CDR BCRP.



V. Política Monetaria

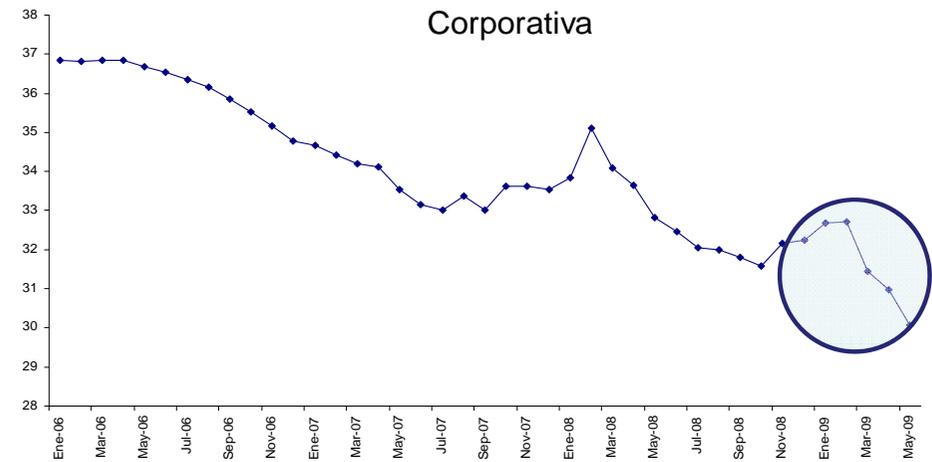
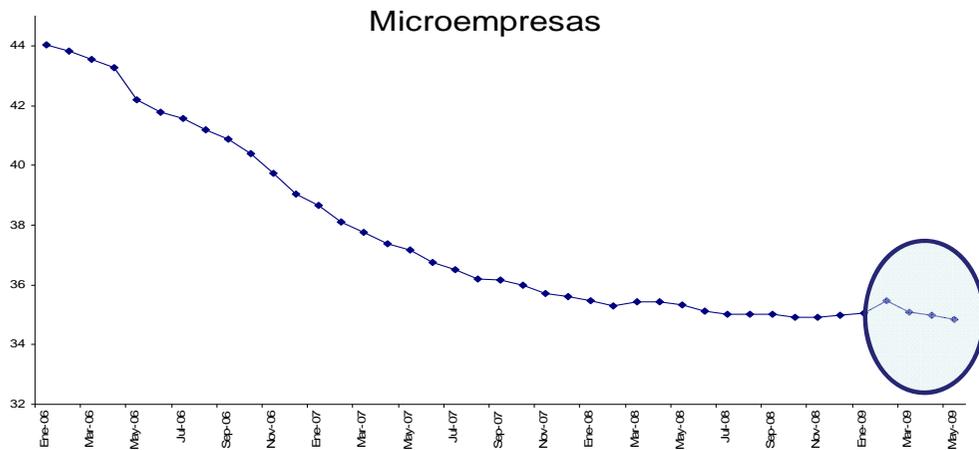
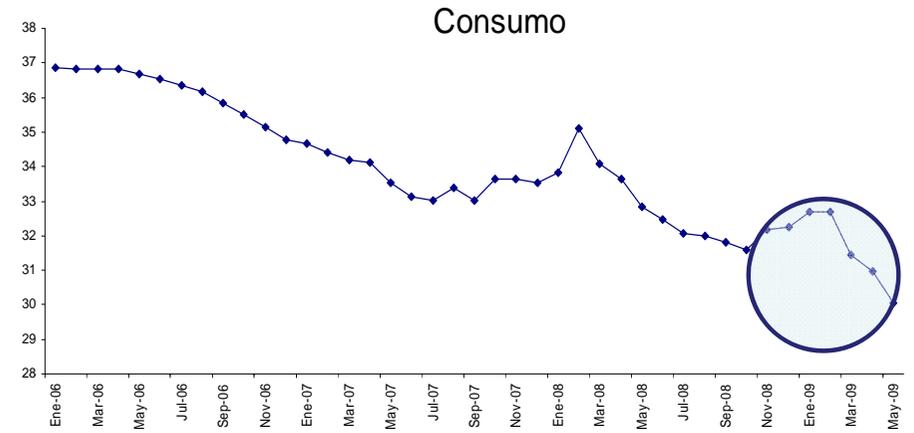
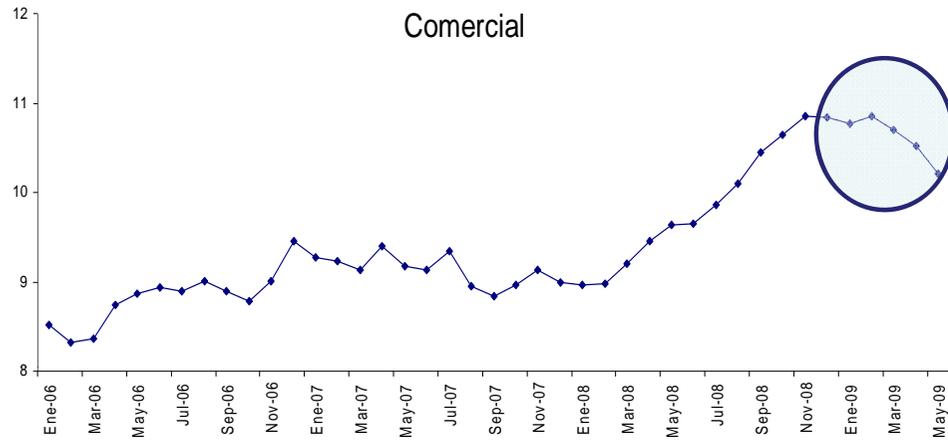
EL TRASPASO DE LA TASA DE REFERENCIA AL RESTO DE TASAS DE INTERÉS EN SOLES

	IMPACTOS		
	(en puntos porcentuales)		
	Abr.95-Ene.01	Feb.01-Mar.03	Feb.01-May.09
Tasas de Interés			
<i>Préstamos</i>			
A 360 días	0.11	0.46	0.56
A más de 360 días	0.61	0.61	0.64
Preferencial corporativa a 90 días *	n.d	n.d	1.00
<i>Depósitos</i>			
Ahorro	0.04	0.25	0.46
Plazo hasta 30 días	0.18	0.61	0.82
Plazo 31-179 días	0.06	0.44	0.78
Plazo 180-360 días	0.21	0.21	0.67
Plazo más de 360 días	0.13	0.13	0.48



V. Política Monetaria

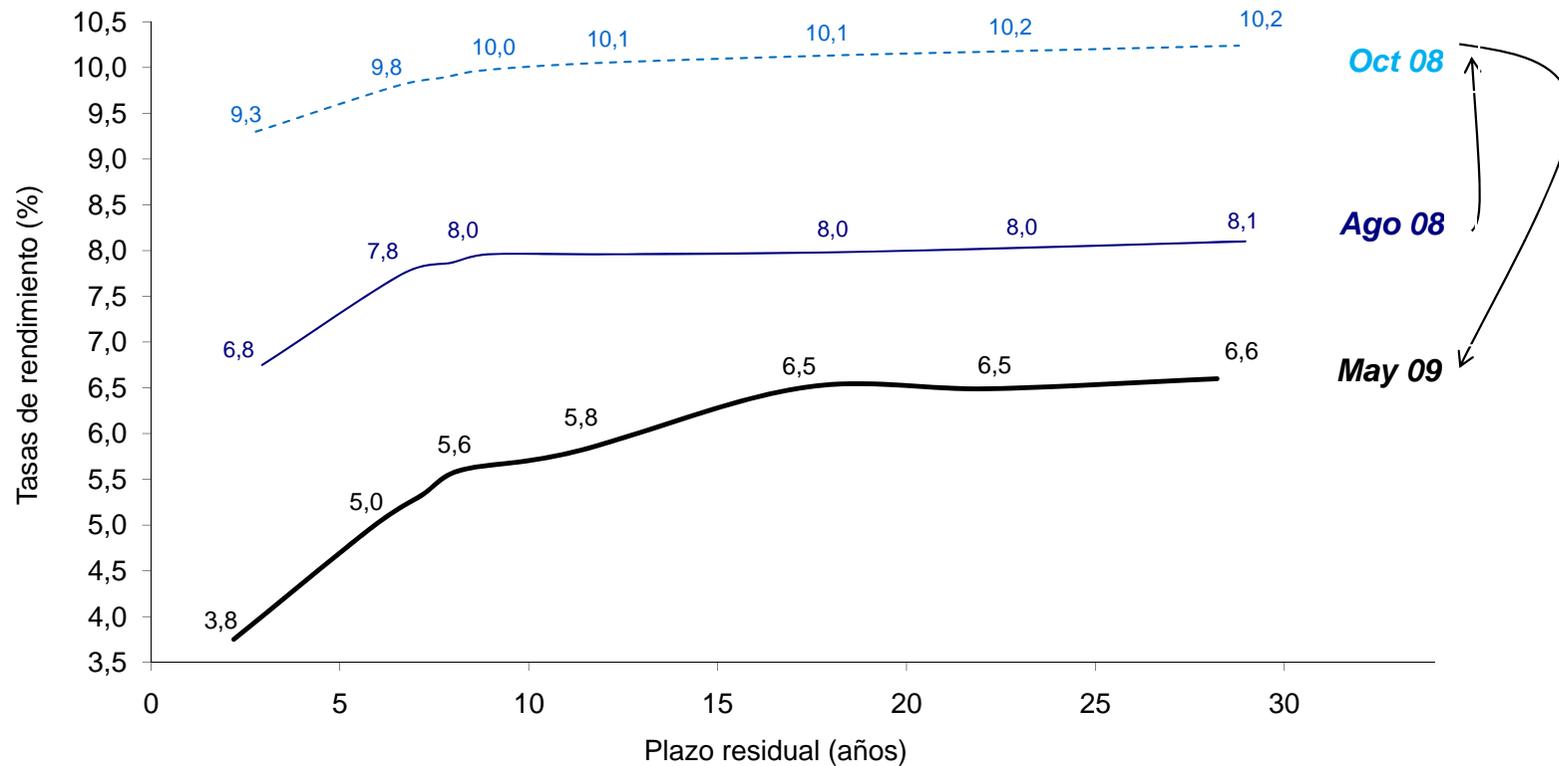
Tasas de interés en moneda nacional con tendencia a la baja



V. Política Monetaria

Costo de emisión de bonos de largo plazo en soles es menor al previo de la crisis financiera

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

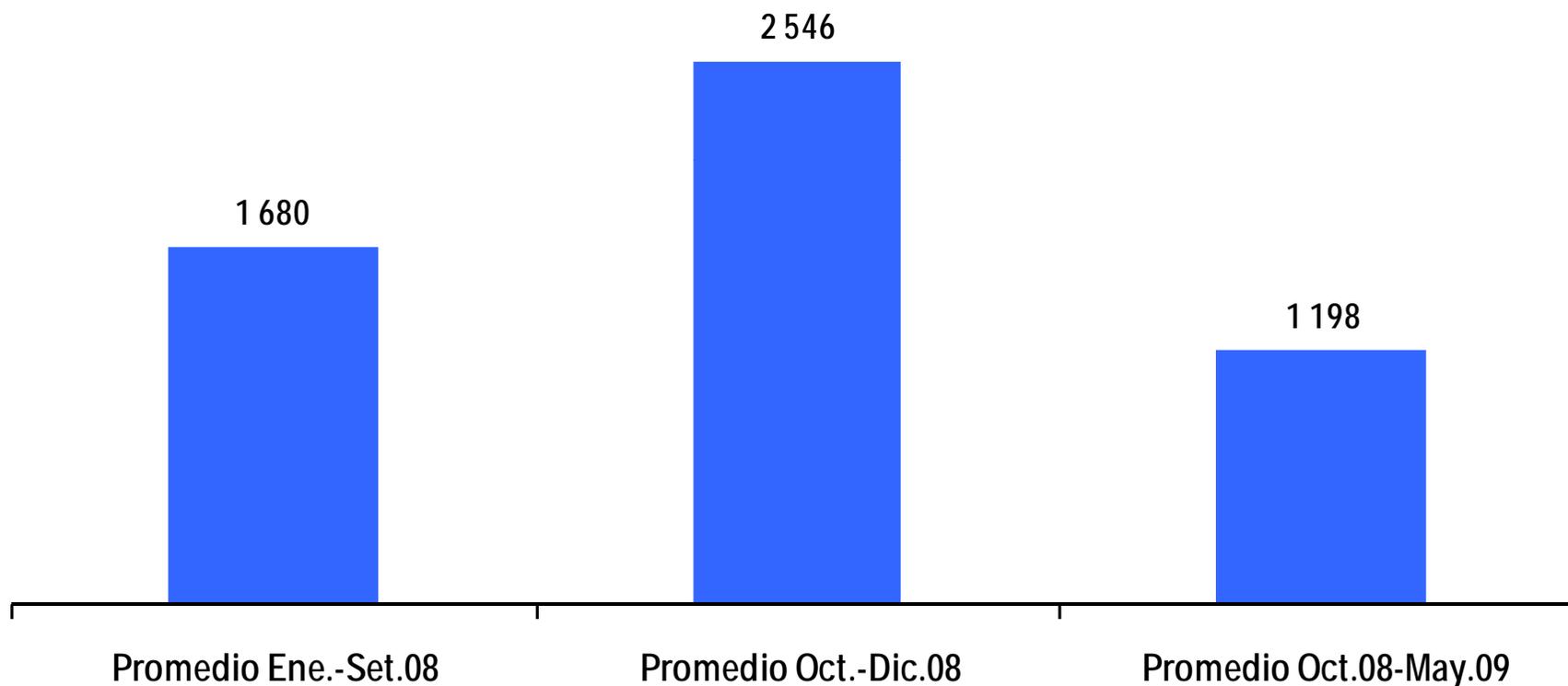


1/ Tasas de rendimiento negociadas al cierre de cada mes.



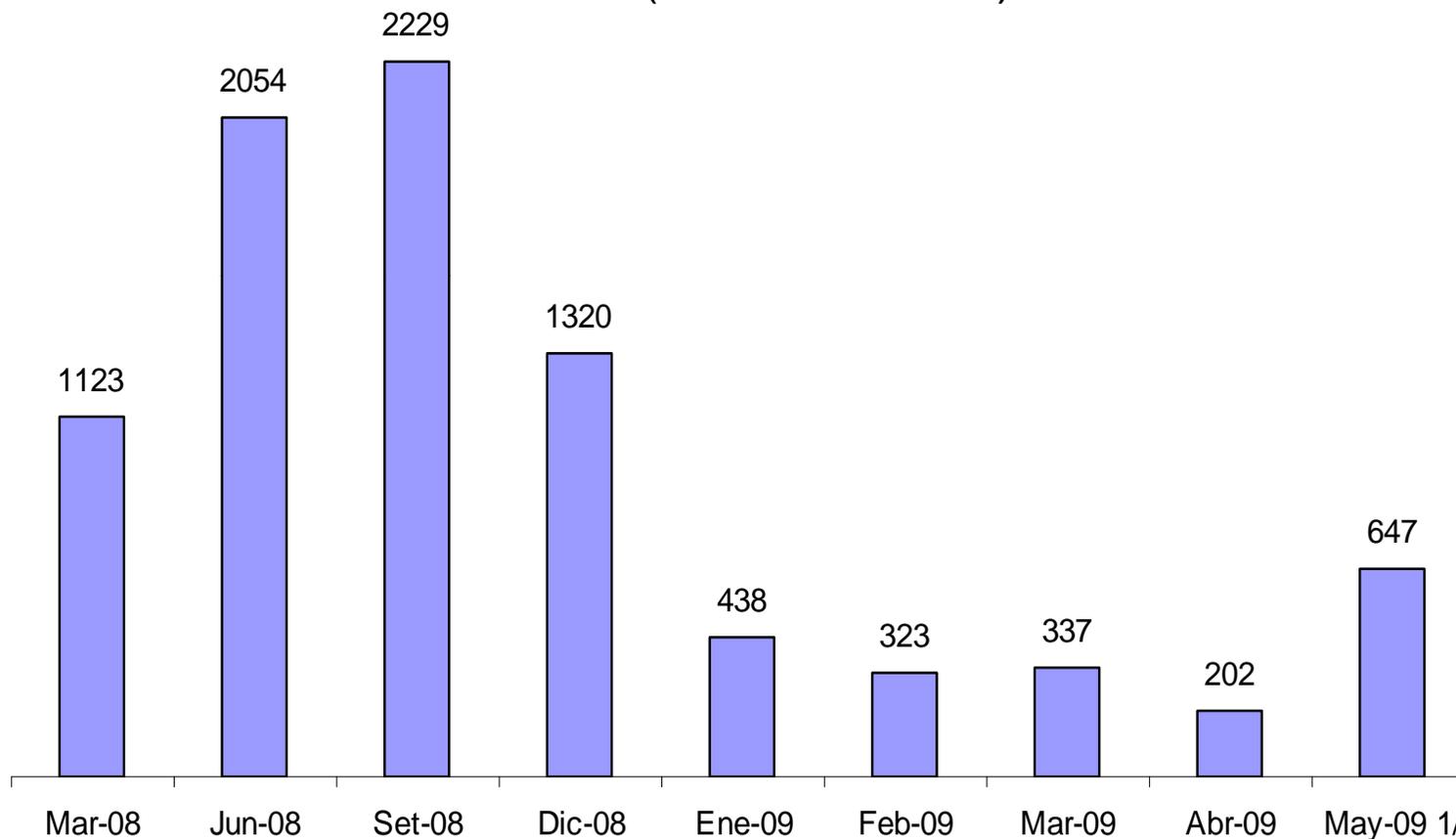
V. Política Monetaria

CRÉDITO AL SECTOR PRIVADO
(Millones de S/.)



V. Política Monetaria

Flujo mensual del crédito al sector privado
(millones de S/.)



1/ Estimado preliminar



V. Política Monetaria

Depósitos del Sistema Financiero¹

	Variación % 12 meses ²		
	Abr-08	Sep-08	Abr-09
Banca	38,6	35,1	16,1
Financieras	21,4	18,2	15,5
Cajas Municipales	27,3	27,3	23,9
Cajas Rurales	34,4	35,5	22,5
Total³	37,4	33,9	16,4

1/ Se ha aislado el efecto de las fusiones y transformaciones de algunas entidades ocurridas entre abril de 2007 y de 2009.

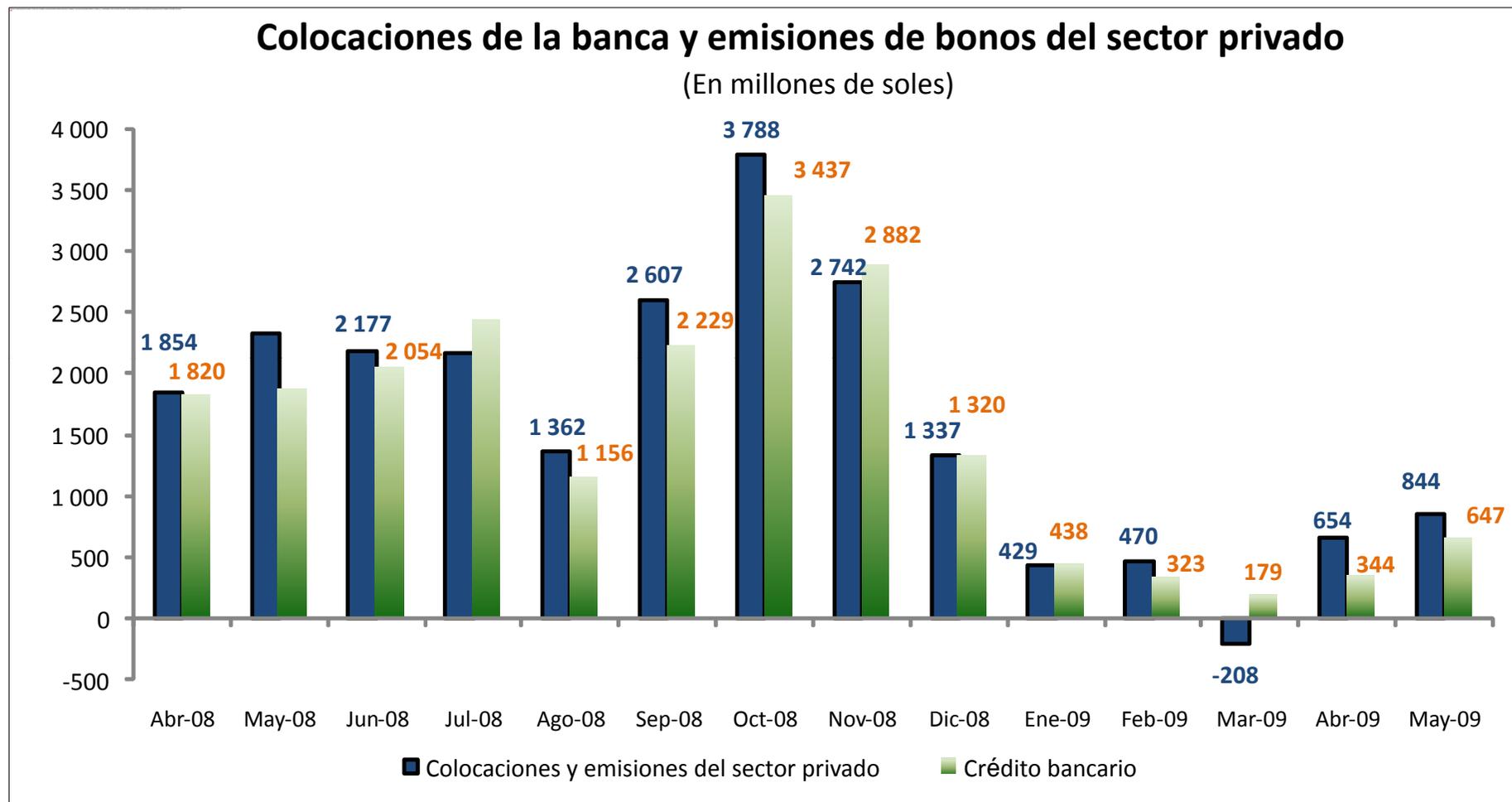
2/ Estimados con tipo de cambio a abril de 2009.

3/ Incluye al Banco de la Nación

Fuente: Balances de comprobación



V. Política Monetaria



V. Política Monetaria

Indicadores de cartera morosa por tipo de crédito de la banca (En porcentajes)

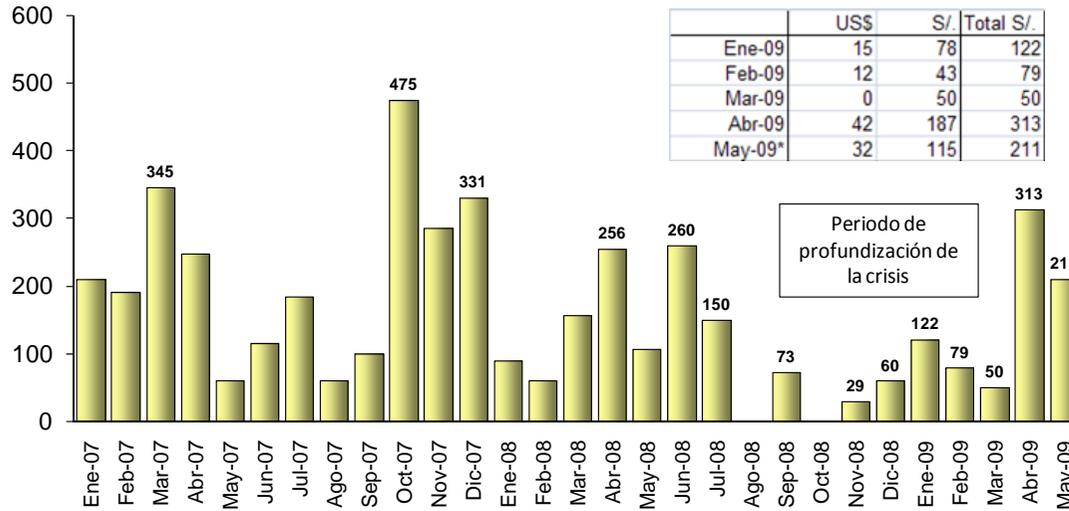
	Abr-08	Sep-08	Abr-09
Comercial	2,4	2,0	2,2
Microempresa	3,7	3,5	4,7
Consumo	3,5	3,3	4,2
<i>Tarjetas de crédito</i>	4,3	4,0	5,5
Hipotecario	1,4	1,2	1,2
Total	2,5	2,2	2,6
<u>Nota:</u>			
Provisiones específicas / cartera morosa total	81,1	81,0	77,4

Fuente: Balances de comprobación



V. Política Monetaria

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

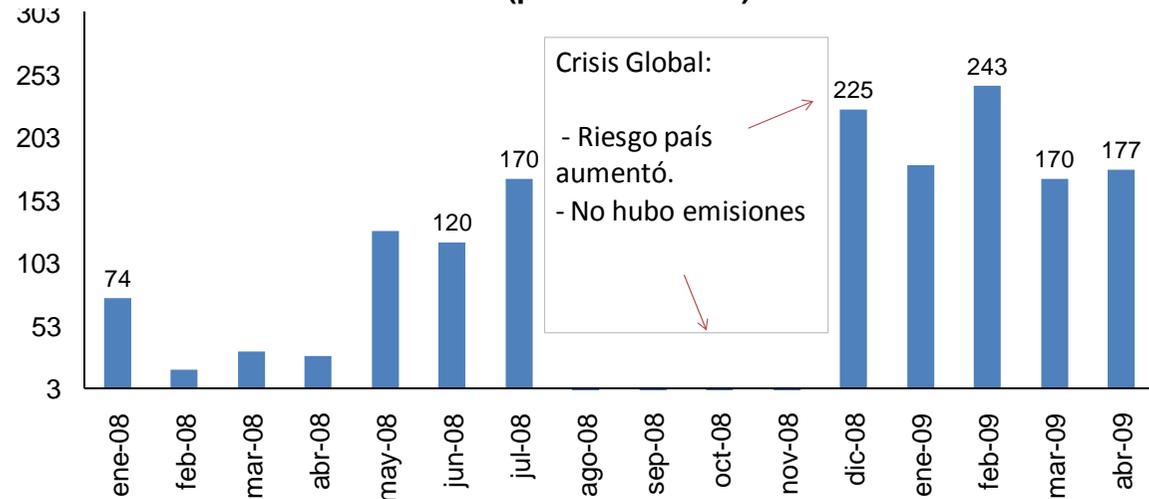


* Al 25 de mayo. Las emisiones en dólares se valorizan al tipo de cambio constante de S/. 3,0 por dólar.
Fuente: Nota Semanal BCRP. El dato de mayo es preliminar.

Bonos del Sector Privado

	IV Trim.08	Abr. 09
Por Plazo	18 228	18 689
Hasta 3 años	2 542	2 495
Más de 3 años, hasta 5 años	4 452	4 493
Más de 5 años	11 234	11 701

Spread por riesgo de bonos corporativos AAA en soles a tres años (puntos básicos)



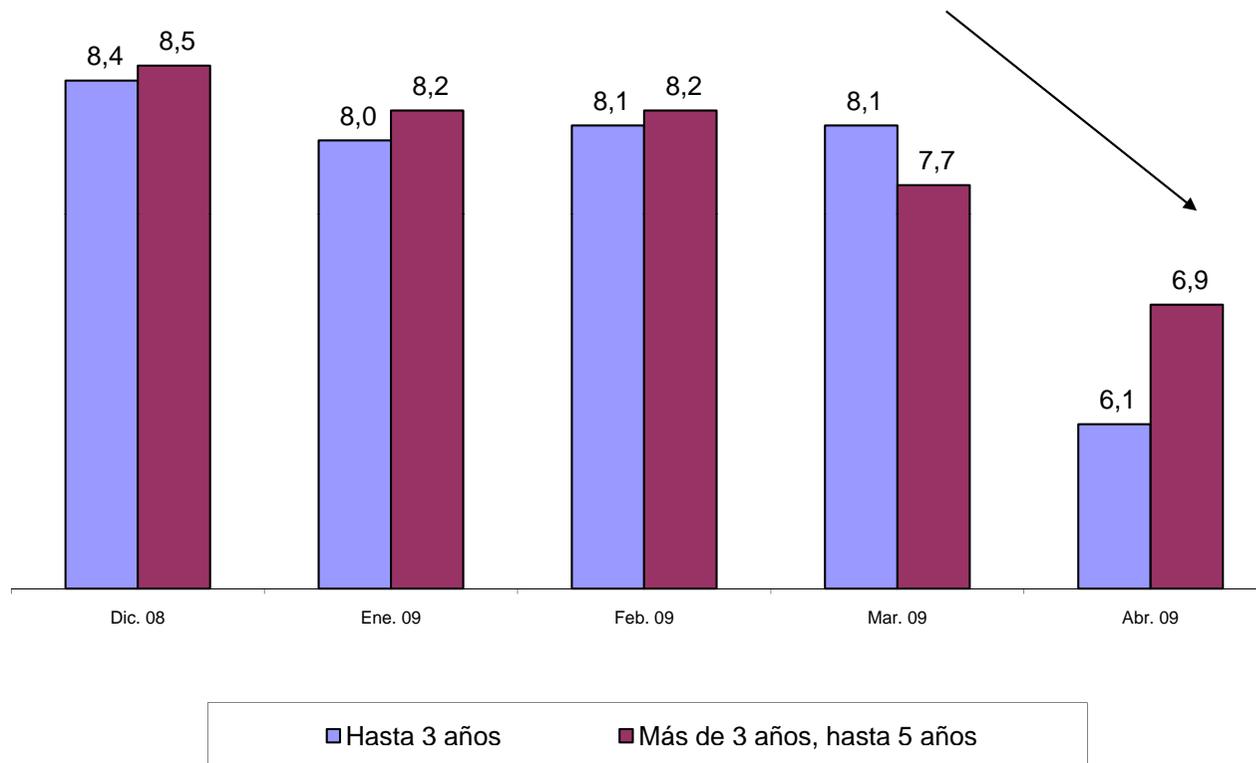
1/ Diferencia en el rendimiento de Bonos AAA de 3 años en soles respecto al rendimiento de bonos soberanos del mismo plazo.



V. Política Monetaria

Tendencia decreciente en bonos privados

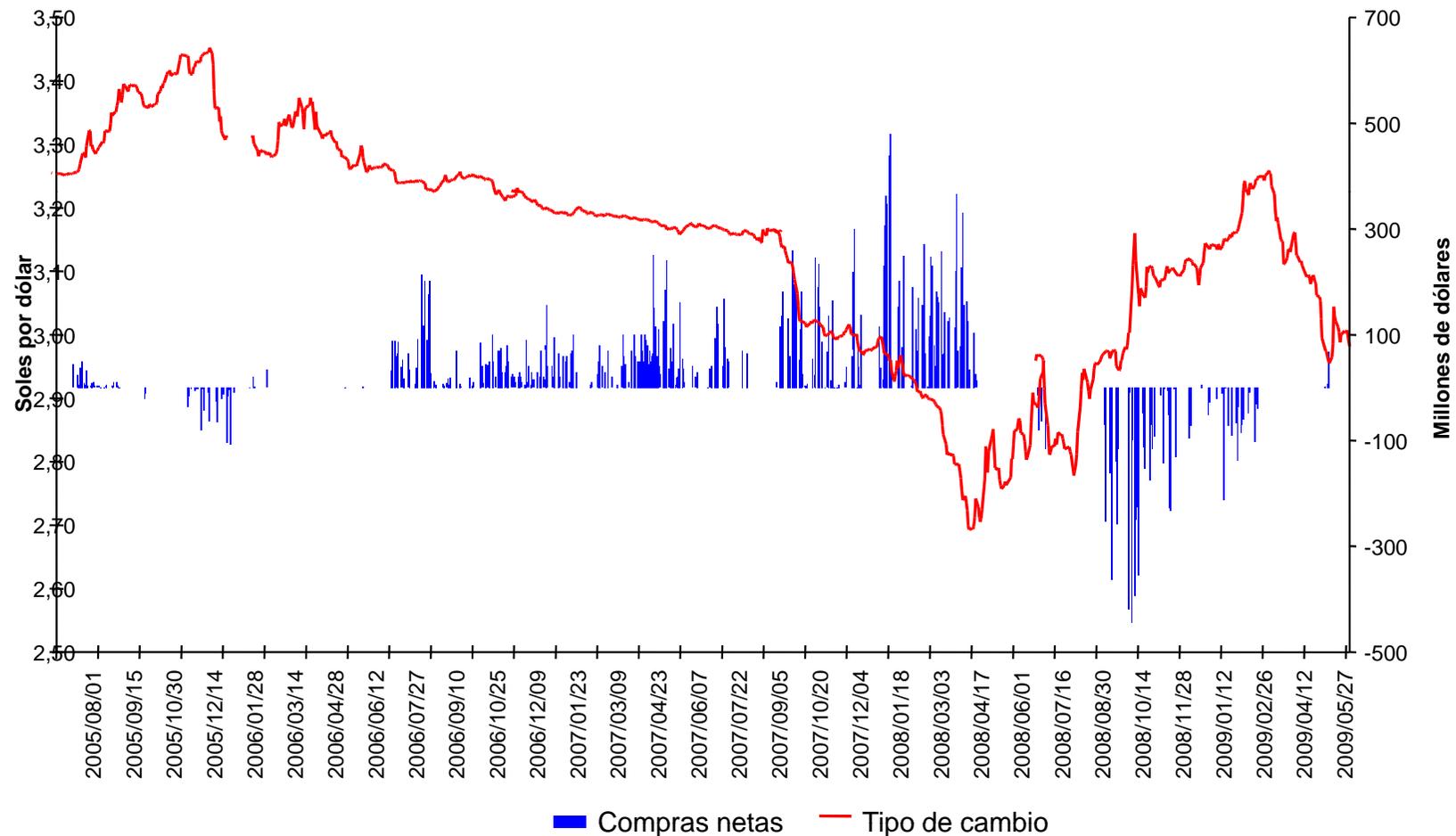
TASAS DE INTERÉS DE BONOS DEL SECTOR PRIVADO EN MONEDA NACIONAL
(En porcentaje)



V. Política Monetaria

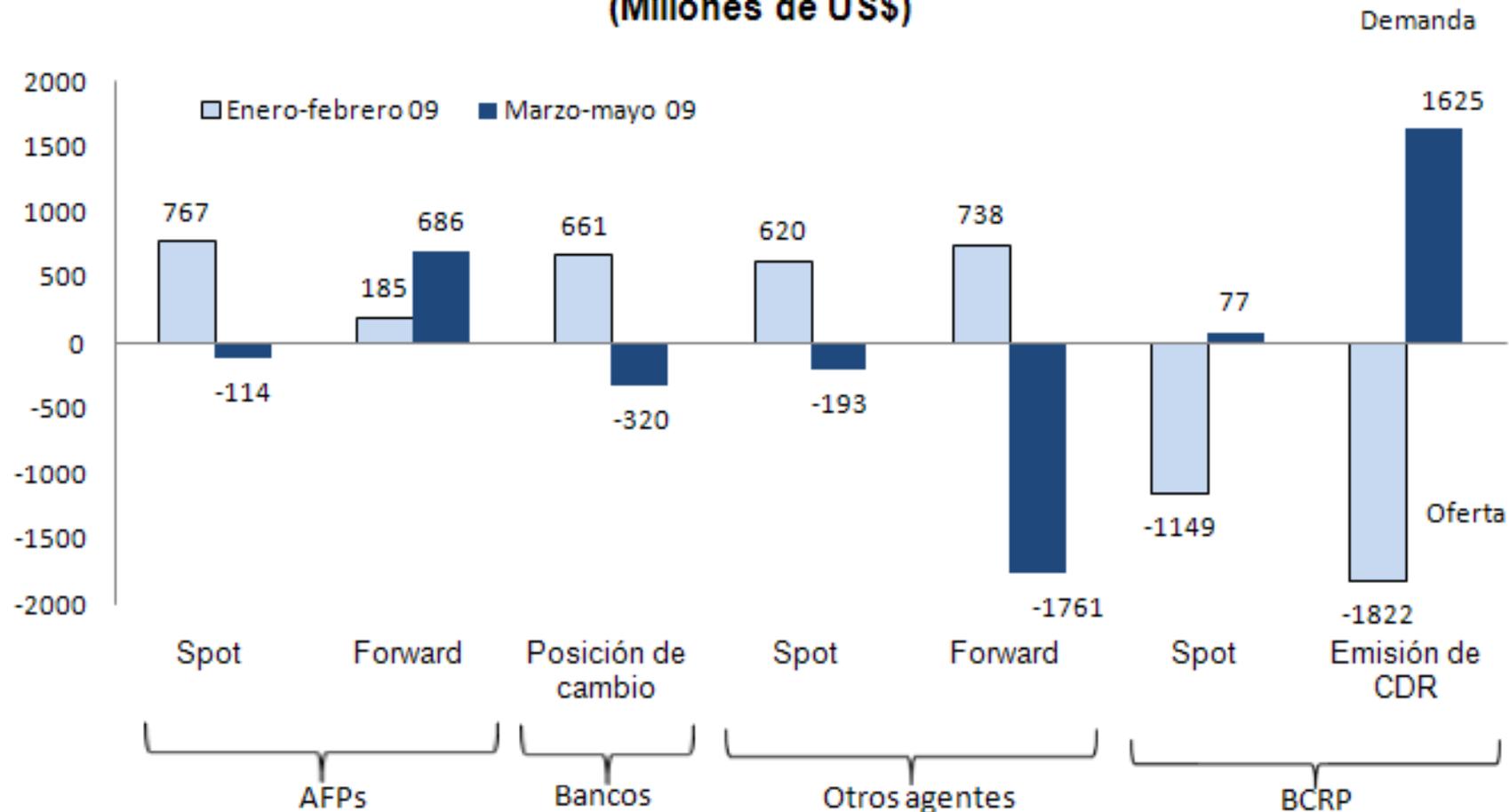
Intervenciones del BCRP en el mercado cambiario dirigidas a reducir la volatilidad

Compras Netas de Dólares en Mesa de Negociación y Tipo de Cambio



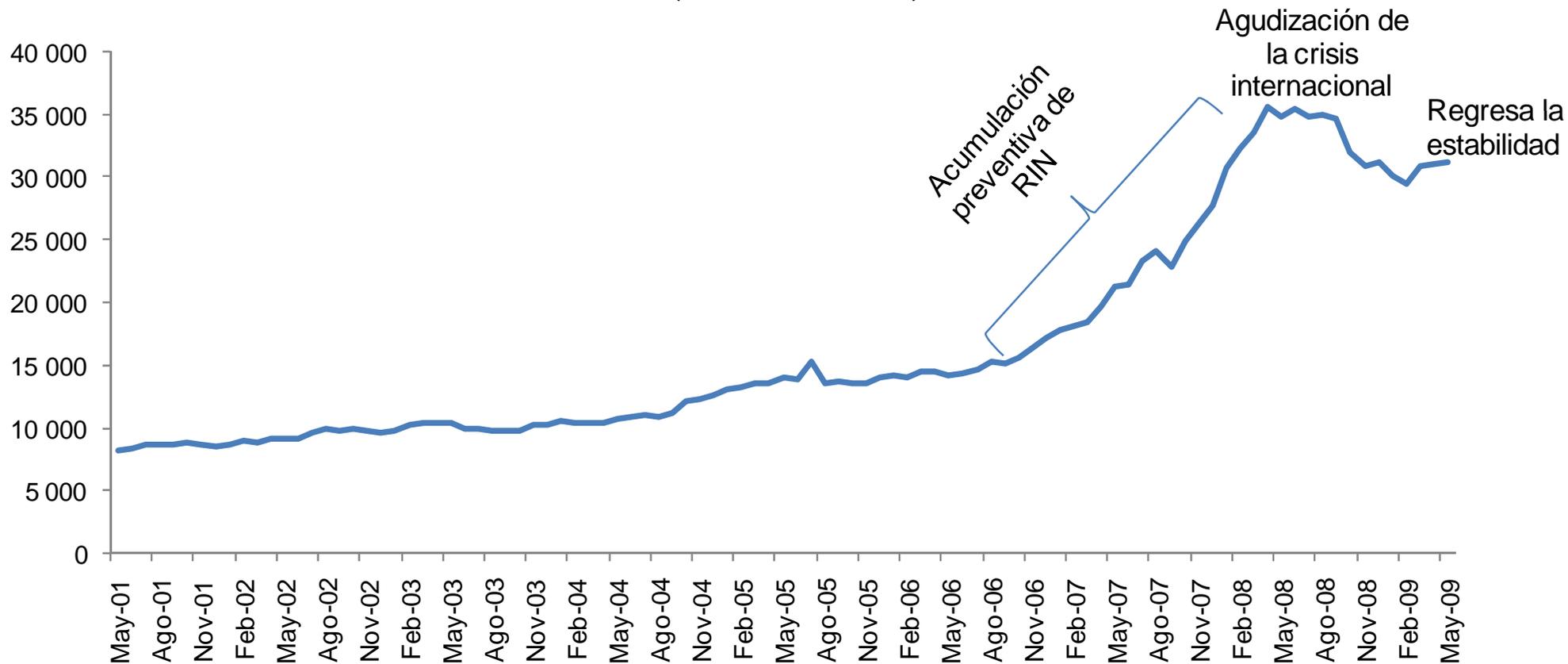
V. Política Monetaria

Operaciones en Moneda Extranjera de la Banca: Enero-Mayo 2009
(Millones de US\$)



V. Política Monetaria

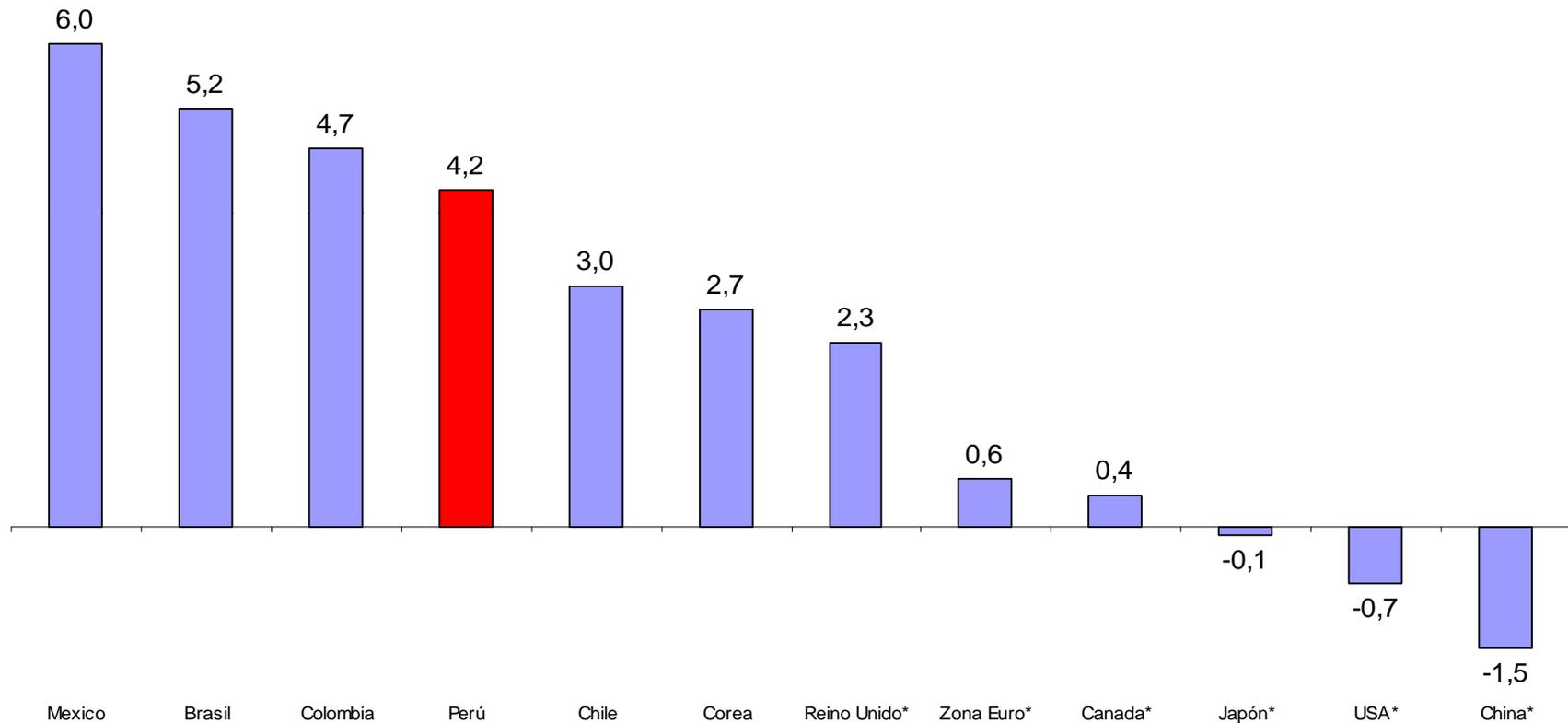
Reservas Internacionales Netas (millones de US\$)



VI. Inflación

INFLACIÓN : A MAYO 2009

Ultimos 12 meses



* Datos a abril



VI. Inflación

La inflación mantiene una tendencia decreciente desde diciembre.

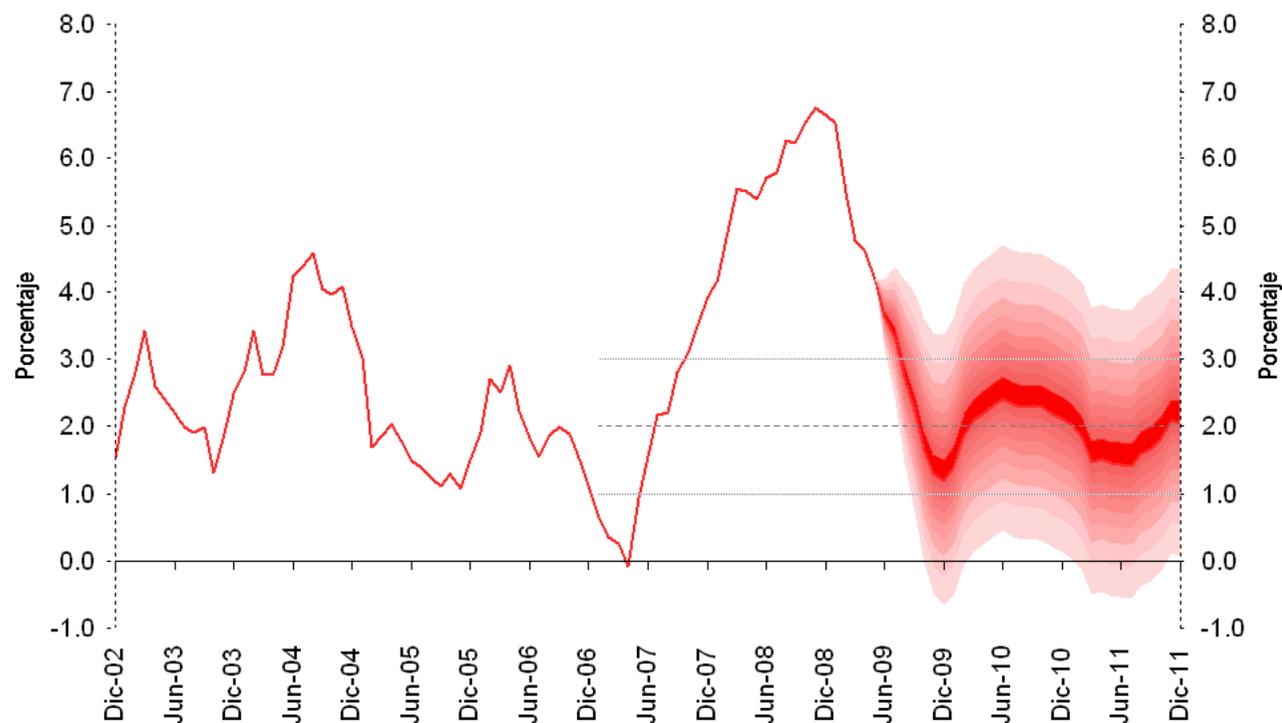
INFLACIÓN: 2006 - 2009

	Ponderación	2006	2007	2008	2009	
					Ene.-May.	12 meses
<u>Inflación</u>	<u>100,0</u>	<u>1,14</u>	<u>3,93</u>	<u>6,65</u>	<u>0,37</u>	<u>4,21</u>
1. Alimentos y bebidas	47,5	1,76	6,02	9,70	1,30	5,59
2. Resto de componentes	52,5	0,61	2,02	3,86	-0,55	2,88
a. Combustibles y electricidad	6,2	-3,16	5,21	1,65	-9,82	-6,77
Combustibles	3,9	-1,50	6,45	-0,04	-15,31	-15,58
Electricidad	2,2	-7,30	1,92	6,31	4,42	19,45
b. Transporte	8,4	1,12	0,82	5,86	-0,86	5,43
c. Servicios públicos	2,4	1,22	-1,44	8,68	-0,06	8,15
d. Otros bienes y servicios	35,5	1,28	1,89	3,51	1,61	4,07
Nota						
Subyacente	60,6	1,37	3,11	5,56	1,60	5,11
Subyacente sin alimentos y bebidas	35,5	1,28	1,89	3,51	1,61	4,07



VI. Inflación

Proyección de inflación: 2009-2011 (Variación porcentual 12 meses)



Nota: El gráfico muestra las bandas de predicción de la inflación a lo largo del horizonte de proyección. La banda más oscura alrededor de la proyección central muestra el 10 por ciento de probabilidad de ocurrencia mientras que, en conjunto, todas las franjas representan el 90 por ciento de probabilidad.



VI. Inflación

ENCUESTA DE EXPECTATIVAS MACROECONÓMICAS: INFLACION (%)

	Setiembre 2008	Febrero 2009	Mayo 2009
SISTEMA FINANCIERO			
2009	4,2	3,5	2,8
2010	3,5	3,0	3,0
2011		3,0	3,0
ANALISTAS ECONÓMICOS			
2009	4,0	3,0	2,8
2010	3,0	2,5	2,6
2011		2,5	2,8
EMPRESAS NO FINANCIERAS			
2009	4,0	4,0	3,4
2010	4,0	3,7	3,0
2011		3,5	3,4



VII. Balance de Riesgos

- Mayor deterioro de la economía mundial.
- Menores presiones inflacionarias por menor gasto interno.
- Mayores precios de commodities alimenticios y petróleo.
- Restricciones en la oferta de energía eléctrica.



Conclusiones

- **Inflación** se ubicaría por debajo de la meta en el 2009
- **Oportuna y rápida respuesta del Banco Central** a la crisis externa:
 - Durante el período de mayor incertidumbre se facilitó la liquidez que requería el mercado.
 - Una vez que se redujo la volatilidad del mercado financiero y cambiario se empezó a reducir la tasa de interés de referencia.
- El **crecimiento** del primer semestre ha estado influenciado por la evolución de los inventarios. En la segunda parte del año se espera que el ciclo de inventarios se vaya revirtiendo gradualmente, que el crédito continúe con altas tasas de crecimiento y que el gasto público tenga un ritmo de ejecución acorde a lo proyectado en el Marco Macroeconómico Multianual.





Reporte de Inflación:

Panorama Actual y Proyecciones Macroeconómicas

Junio 2009

Banco Central de Reserva del Perú
Junio 2009



BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ

