



Panorama de la situación macroeconómica

Banco Central de Reserva del Perú
Junio de 2007



PROYECCIONES DE CRECIMIENTO DEL PBI DE LOS PRINCIPALES SOCIOS COMERCIALES 1/

(En porcentaje)

	Participación en el comercio 2006	2005	2006	2007	2008	2009
Socios Comerciales	100	4,3	4,6	4,1	4,0	3,8
Norteamérica	29%	3,2	3,2	2,1	2,8	3,0
Estados Unidos	24%	3,2	3,3	2,1	2,8	3,0
Canadá	5%	2,9	2,7	2,4	2,8	3,0
Europa	20%	1,6	2,9	2,6	2,3	2,0
Alemania	4%	0,9	2,7	2,4	2,3	1,9
Reino Unido	1%	1,9	2,8	2,7	2,3	2,3
Asia	21%	7,3	7,7	7,2	7,2	6,8
China	11%	10,4	10,7	10,0	9,8	9,5
Japón	5%	1,9	2,2	2,2	2,2	1,2
América Latina	30%	5,5	5,5	5,1	4,4	3,9
Argentina	2%	9,2	8,5	7,6	5,8	4,9
Brasil	7%	2,9	3,7	4,2	4,2	4,3
Chile	7%	5,7	4,0	5,7	5,2	4,9
México	3%	2,8	4,8	3,1	3,6	3,8
Venezuela	3%	10,3	10,3	7,0	3,8	1,4
Nota:						
India		9,2	9,2	8,1	7,8	7,0
Economía Mundial:		3,3	3,9	3,3	3,4	3,3

1/ Datos ejecutados del FMI (World Economic Outlook-WEO) y datos proyectados del Concensus Forecast del mes respectivo y otros bancos de inversión.

PROYECCIONES DE INFLACIÓN DE LOS PRINCIPALES SOCIOS COMERCIALES 1/

En porcentaje

	Comercio 2006	2005	2006	2007	2008	2009
Socios Comerciales	100	3,4	2,8	3,1	3,1	3,3
<i>Norteamérica</i>	29%	3,2	2,4	2,4	2,2	2,1
EUA	24%	3,4	2,5	2,4	2,2	2,1
Canadá	5%	2,2	1,6	2,1	2,1	2,1
<i>Europa</i>	20%	2,1	1,5	1,6	1,8	1,8
Alemania	4%	2,1	1,4	1,6	1,6	1,6
Reino Unido	1%	1,9	3,0	1,9	1,9	1,9
<i>Asia</i>	21%	1,3	1,9	2,0	2,0	2,0
China	11%	1,6	2,8	2,5	2,5	2,2
Japón	5%	-0,4	0,3	0,4	0,6	1,6
<i>América Latina</i>	30%	6,0	4,9	5,5	5,8	6,4
Argentina	2%	12,3	9,8	9,2	10,3	10,2
Brasil	7%	5,8	3,1	3,6	4,0	3,9
Chile	7%	3,7	2,6	2,9	2,9	2,9
México	3%	3,3	4,1	3,7	3,6	3,5
Venezuela	3%	14,4	17,0	19,5	22,4	29,8

1/ Fuente: FMI (WEO) y Consensus Forecast

Producto bruto interno

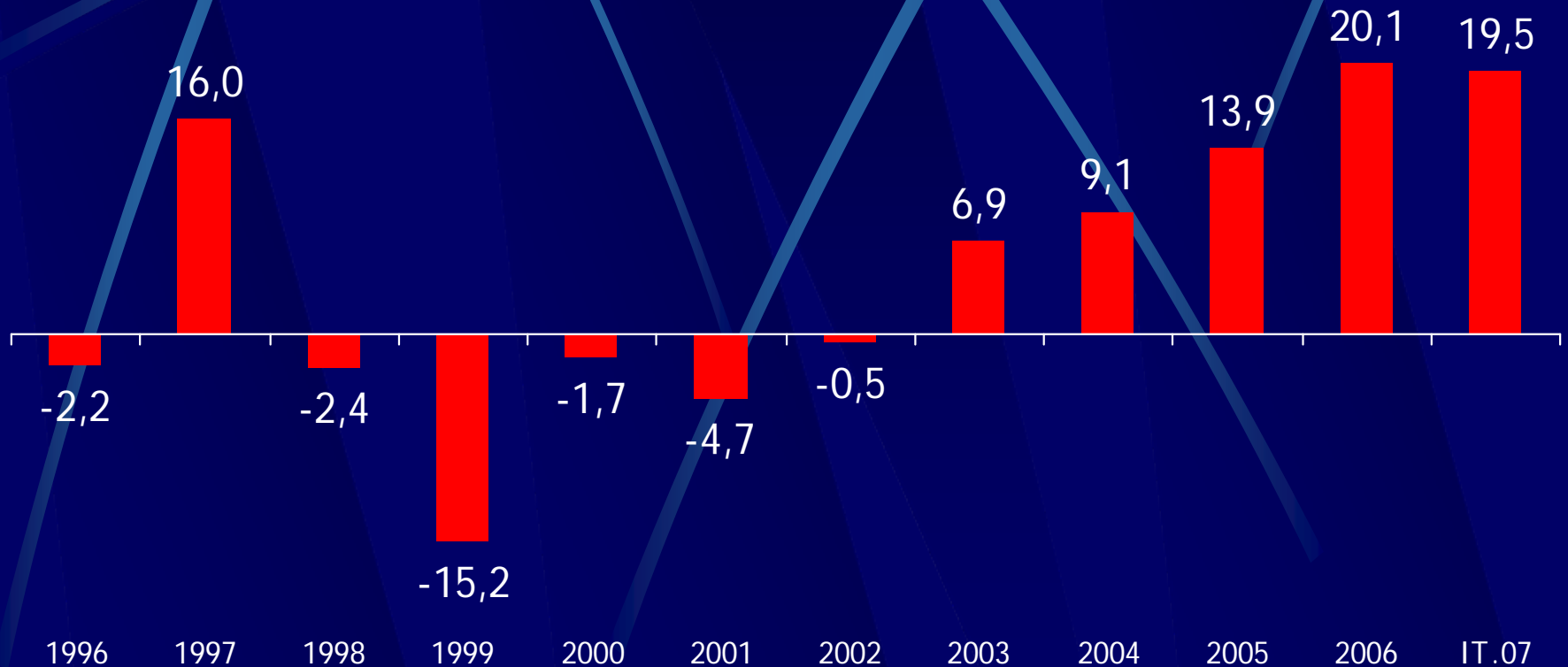
El **producto bruto interno** continúa mostrando tasas de crecimiento consistentes con una fase expansiva del ciclo económico

(Variaciones porcentuales reales)



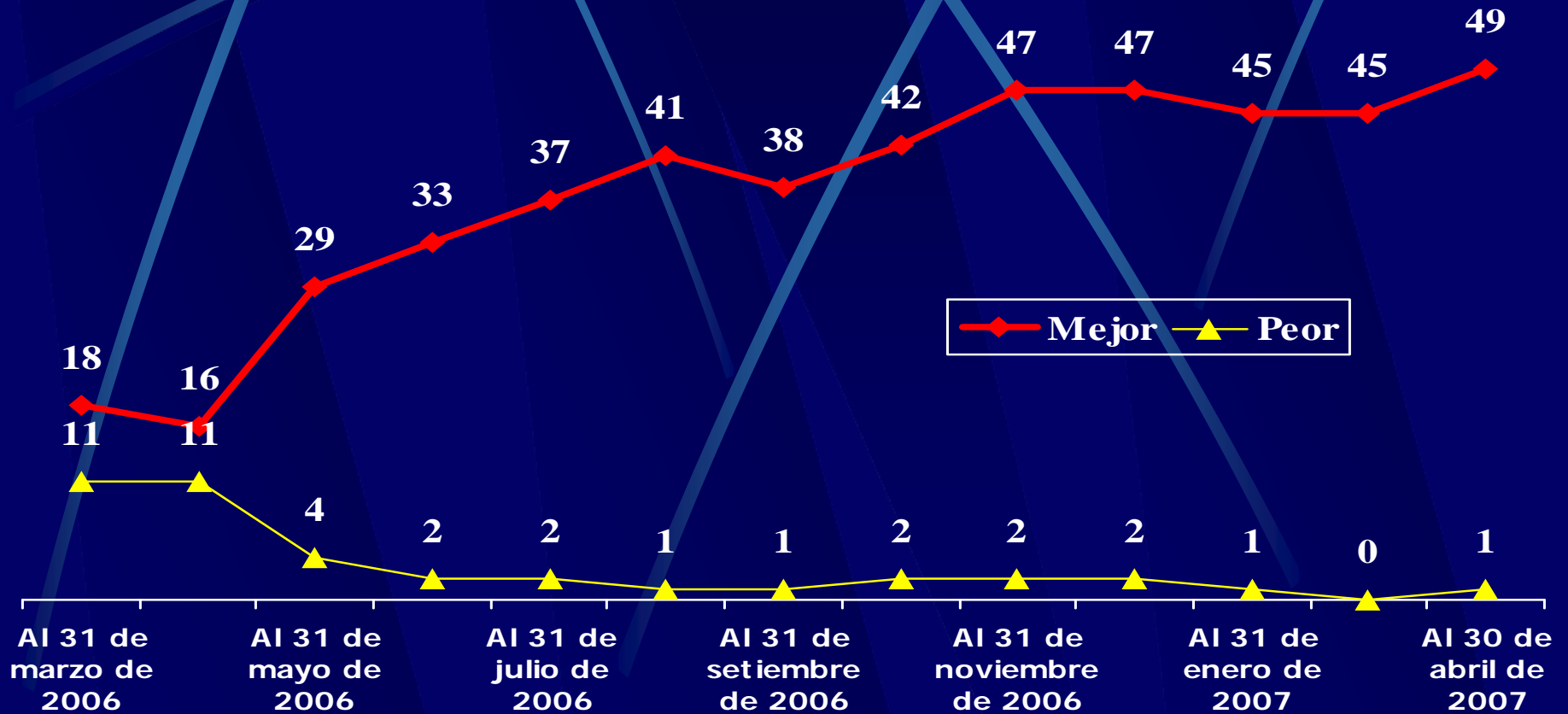
El aumento de la inversión privada favorece el crecimiento del PBI potencial

INVERSIÓN PRIVADA (Variaciones porcentuales reales)



La confianza empresarial explica el crecimiento de la inversión privada

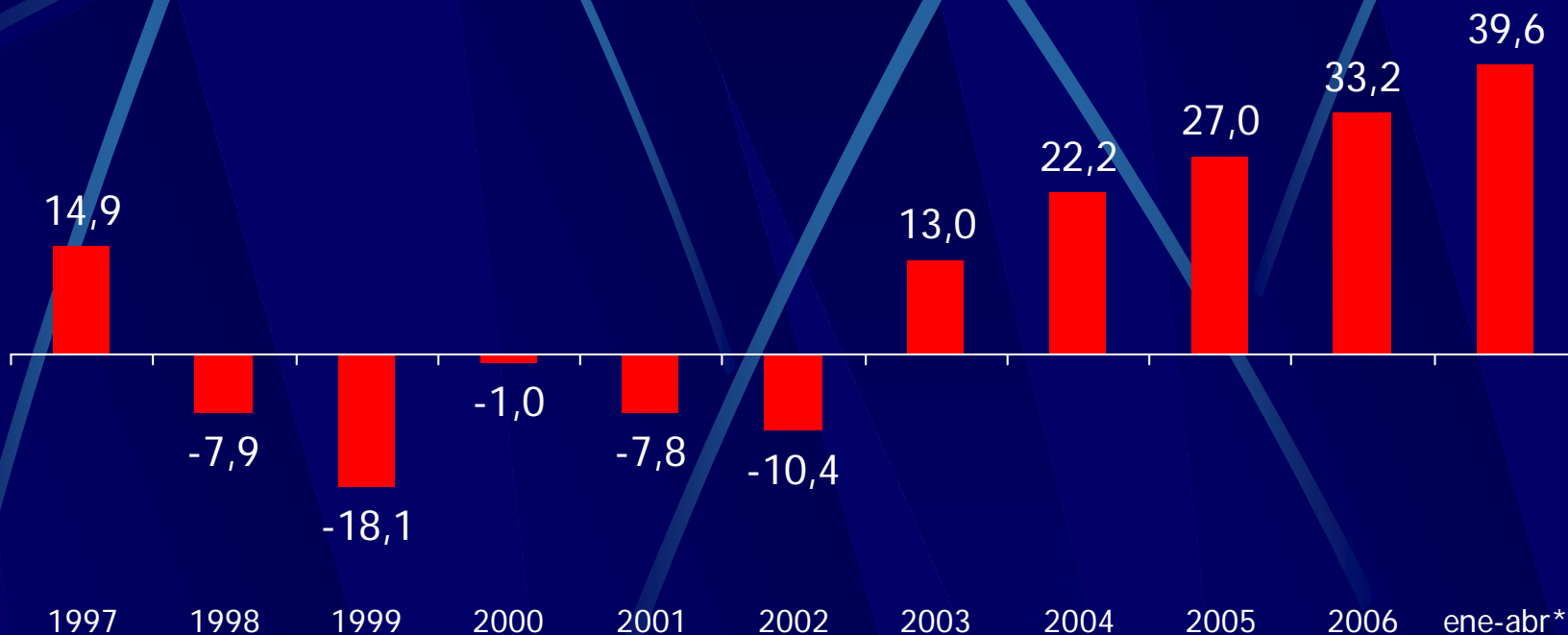
SITUACIÓN DE LA ECONOMÍA DENTRO DE TRES MESES
Promedio trimestral (en porcentaje)



Fuente: BCR, Encuesta de Expectativas Macroeconómicas, marzo 2007

Alto crecimiento de las importaciones de bienes de capital reflejo de la mayor inversión

IMPORTACIONES DE BIENES DE CAPITAL (Variaciones porcentuales anuales)



* Estimado

El dinamismo de la inversión se viene extendiendo a todos los sectores

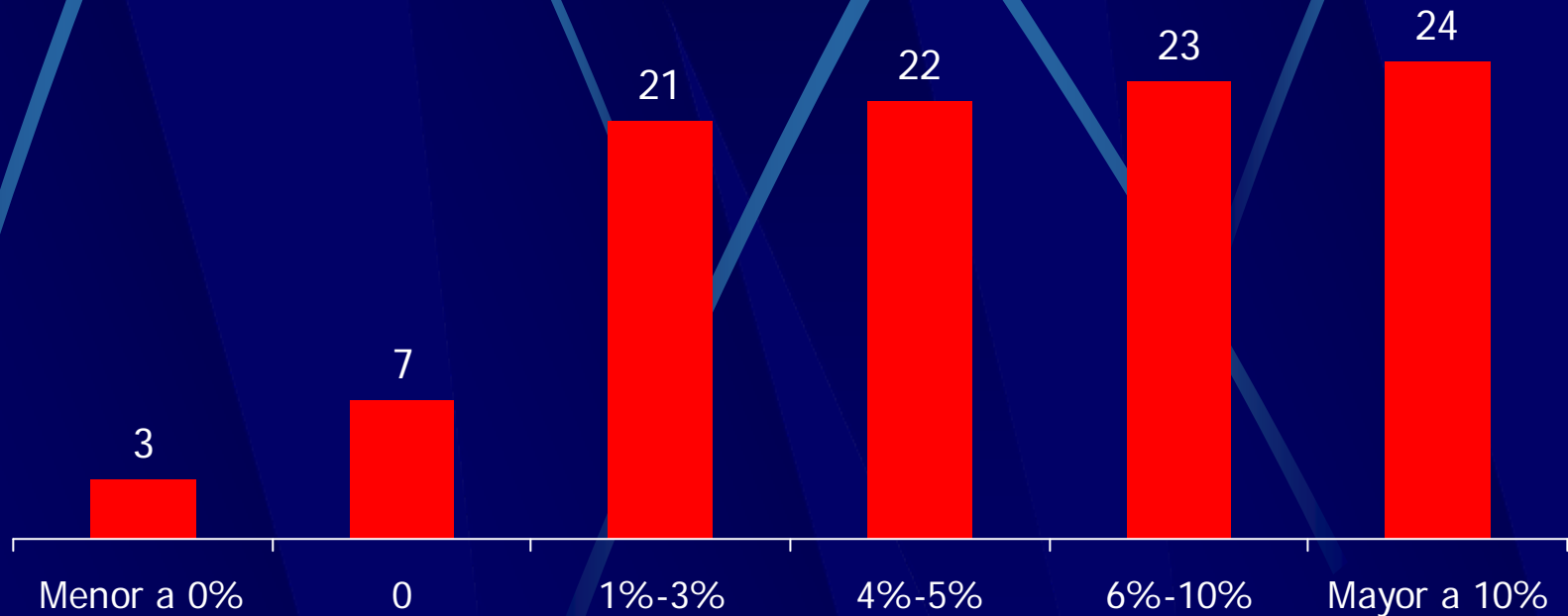
Inversión Privada 2006-2007 (Millones de US\$)

Sector	2006	2007	Var %
Agropecuario	36	120	236,8
Pesca	151	242	60,3
Minería e Hidrocarburos	1 685	1 310	-22,2
Minería	1 559	1 136	-27,1
Hidrocarburos	126	174	38,1
Manufactura	530	934	76,1
Electricidad Agua y Gas	184	406	120,4
Construcción	29	49	66,4
Comercio	180	279	55,2
Transportes y Comunicaciones	486	566	16,4
Servicios	44	51	14,9
Total	3 325	3 956	19,0
Inversión sin Minería	1 766	2 820	59,7

Fuente: 239 empresas de la Encuesta de Expectativas Macroeconómicas
Banco Central de Reserva del Perú

De acuerdo a la Encuesta de Expectativas, 70% de las empresas habrían registrado incrementos de productividad superiores al 4%

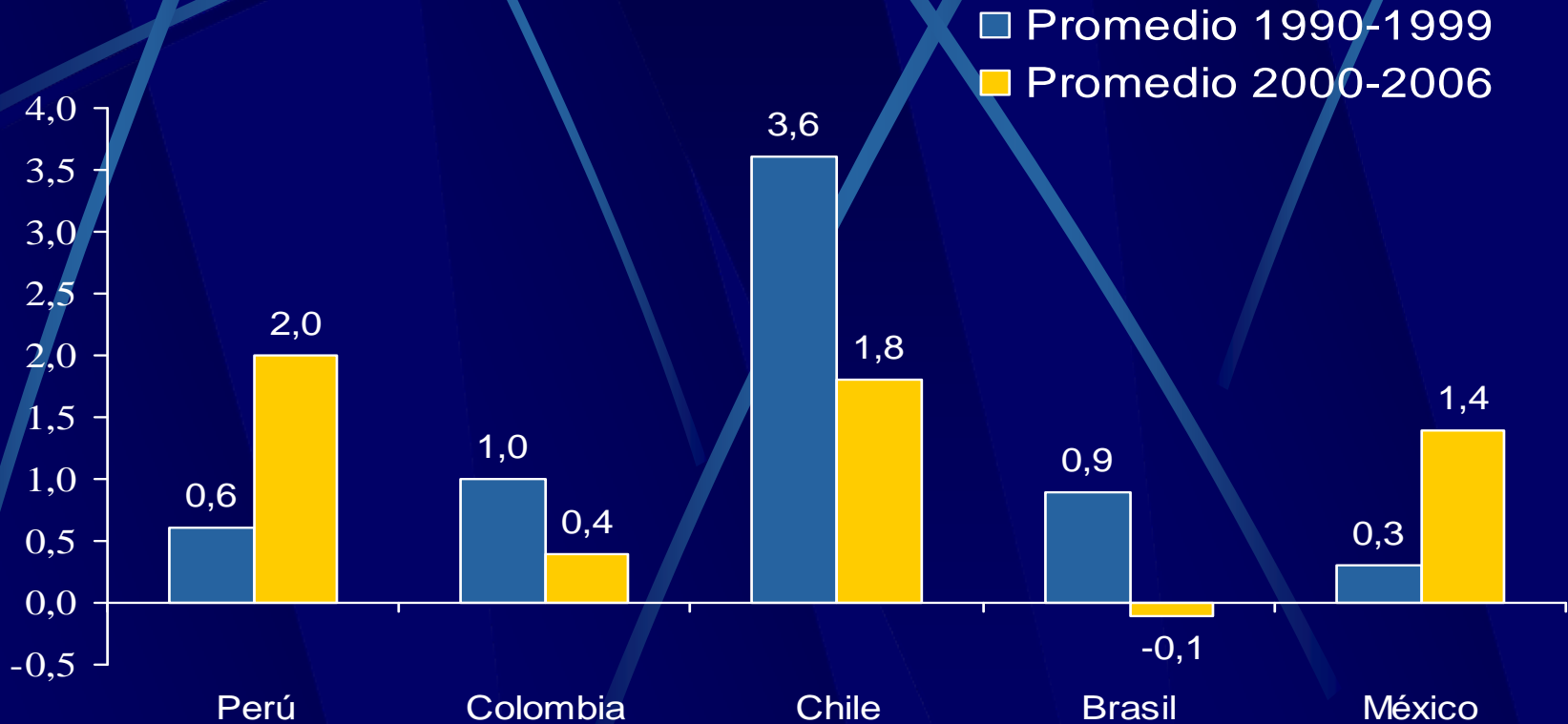
¿Cuánto varió la productividad* en su empresa en los últimos 2 años?
(Muestra 277 empresas)



*De acuerdo a la medida de productividad que cada empresa usa: unidades físicas producidas o vendidas por trabajador; unidades físicas o vendidas por materia prima consumida u otra señalada por la empresa.



Productividad laboral (var.%) Latinoamérica

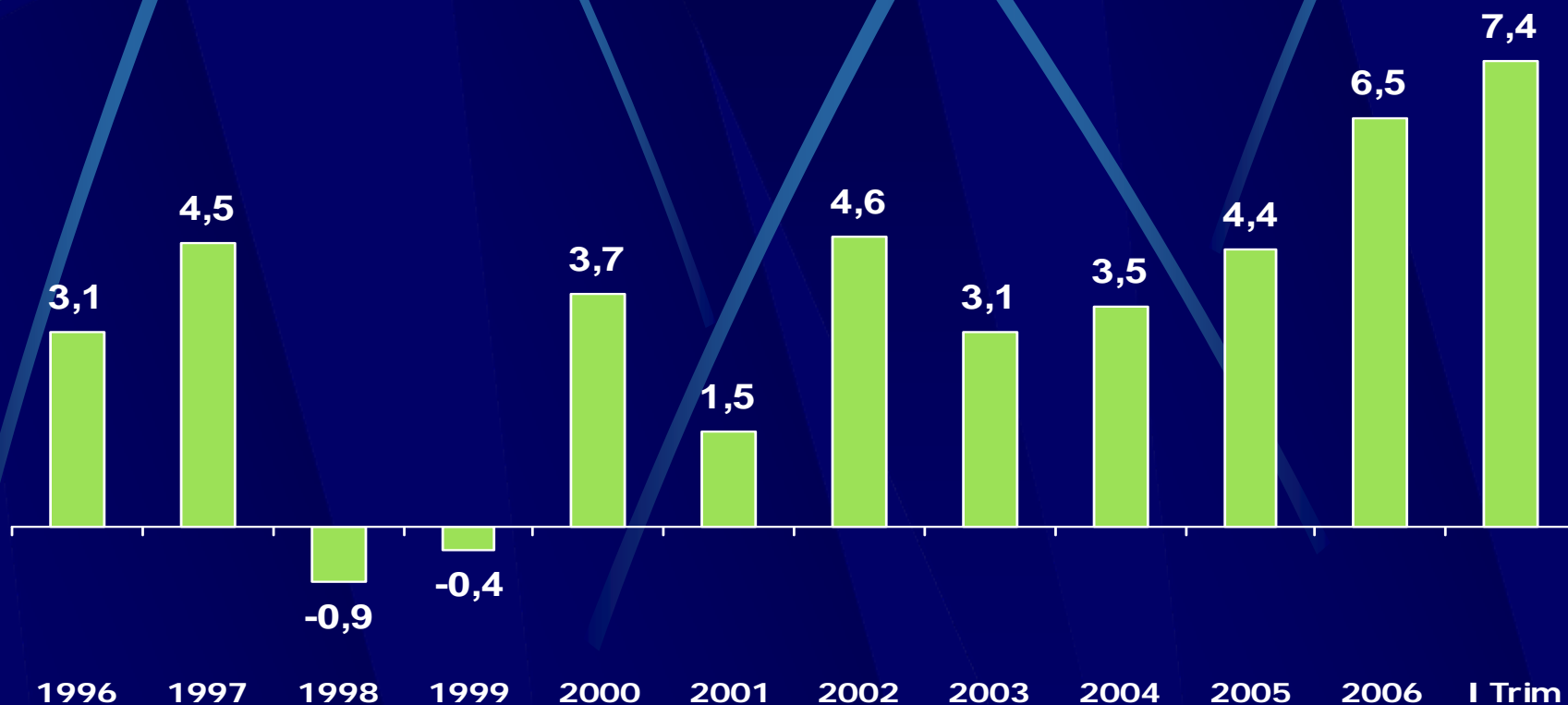


Fuente: Groningen Growth and Development Centre y the Conference Board, Total Economy Database



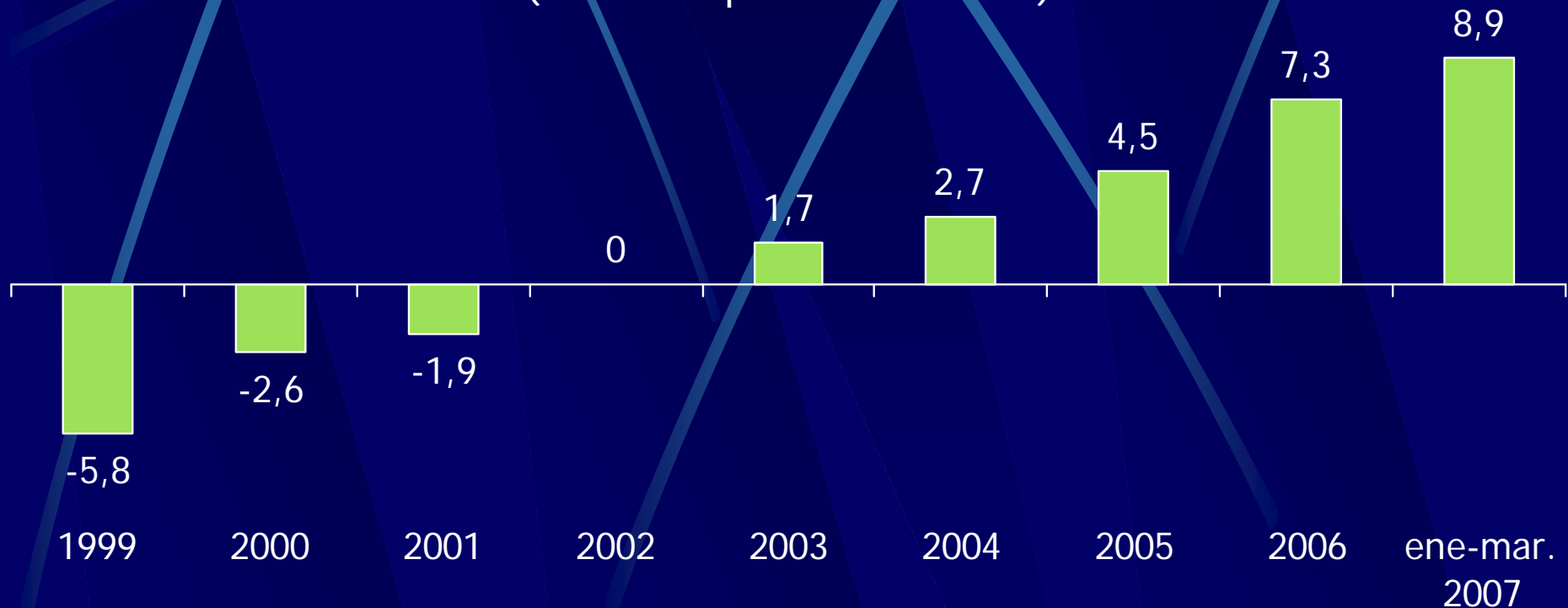
El consumo privado ha crecido sustentado en el aumento del empleo y del ingreso disponible

Consumo Privado
(Variaciones porcentuales reales)



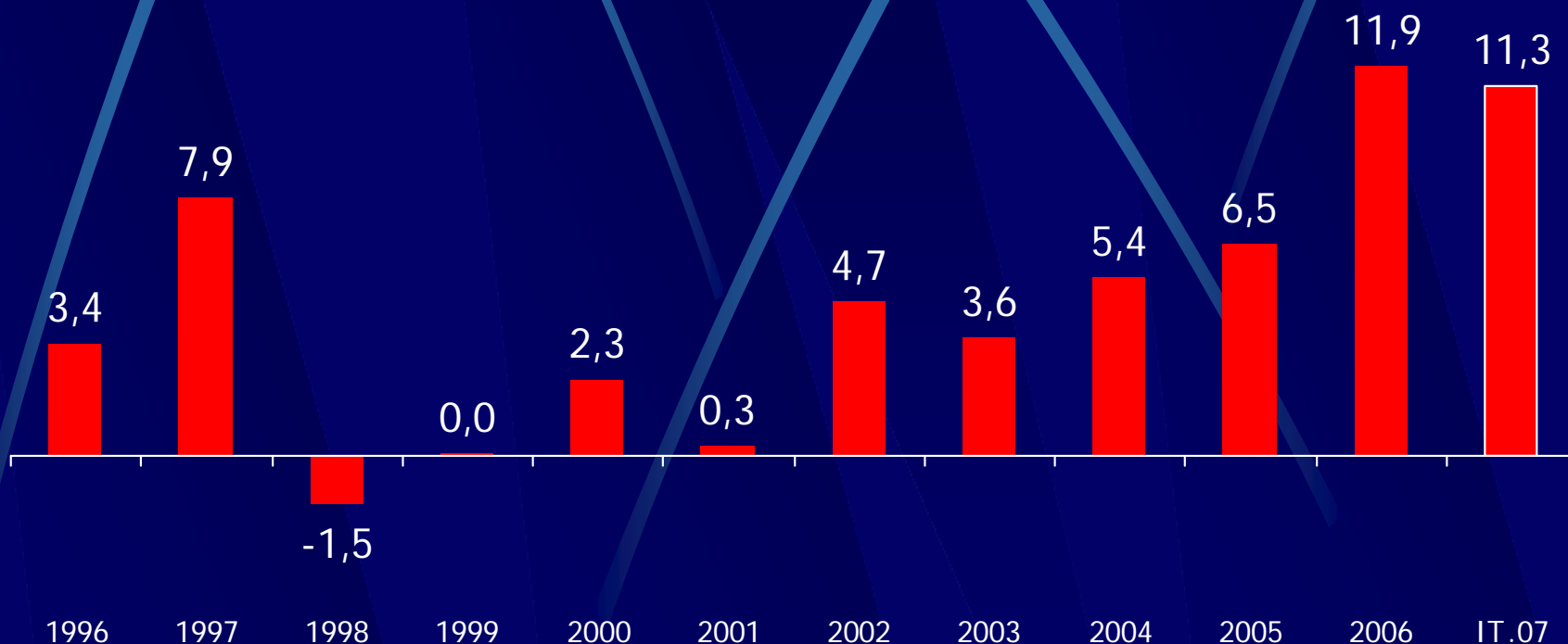
El empleo urbano mantiene una tendencia creciente, con una tasa de aumento de 8,9 % en enero-marzo 2007

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



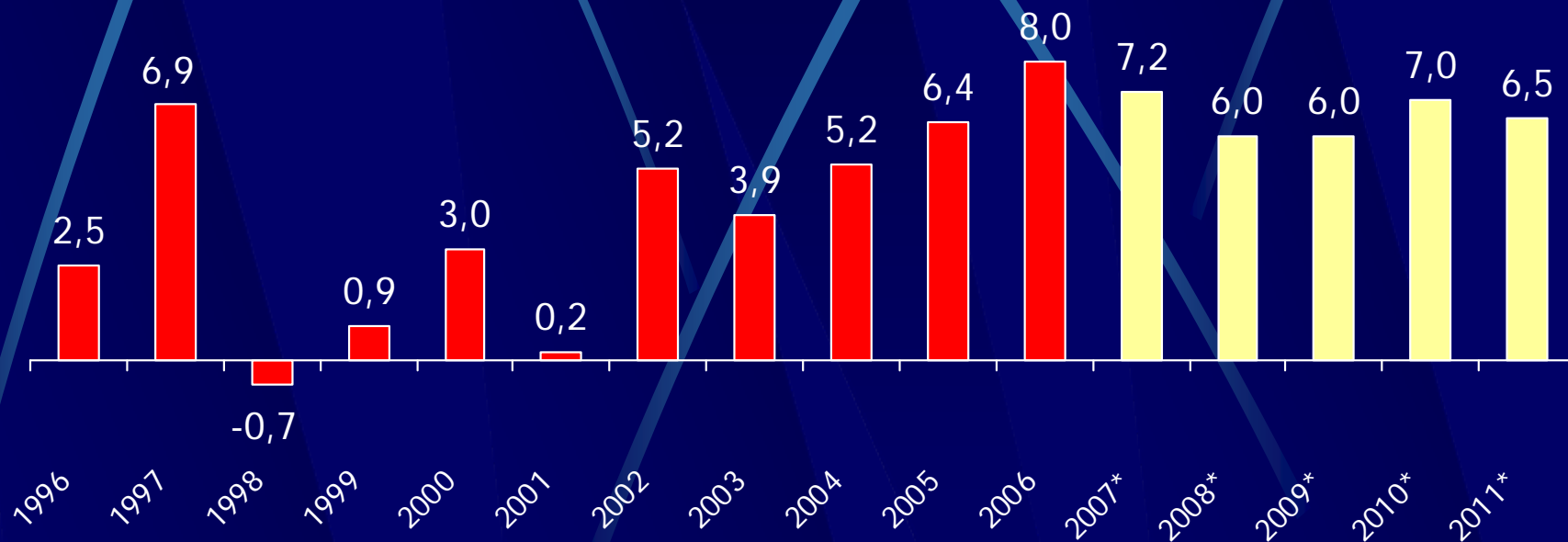
El ingreso nacional disponible habría crecido 11,3 % en el primer trimestre en un contexto de mejores términos de intercambio y mayores remesas del exterior

INGRESO NACIONAL DISPONIBLE (Variaciones porcentuales)



Crecimiento promedio de 6,5 por ciento en entre 2007 y 2011

PBI
(Variaciones porcentuales reales)



* Proyección



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

7,1

6,5

Analistas económicos

7,4

6,3

Empresas no financieras

7,5

7,0

Encuesta realizada en mayo de 2007



Balanza Comercial

BALANZA COMERCIAL (Millones de US\$)

Cifras acumuladas últimos 12 meses

	2005	2006	I Trim. 2007
1. EXPORTACIONES	17 368	23 800	5 647
Productos tradicionales	12 950	18 374	4 267
Productos no tradicionales	4 277	5 271	1 346
Otros	141	155	33
2. IMPORTACIONES	12 082	14 866	4 226
Bienes de consumo	2 308	2 612	684
Insumos	6 600	7 987	2 217
Bienes de capital	3 064	4 146	1 306
Otros bienes	110	122	18
3. BALANZA COMERCIAL	5 286	8 934	1 421
Variación % (últimos 12 meses):			
Términos de intercambio	5,6	27,4	13,6

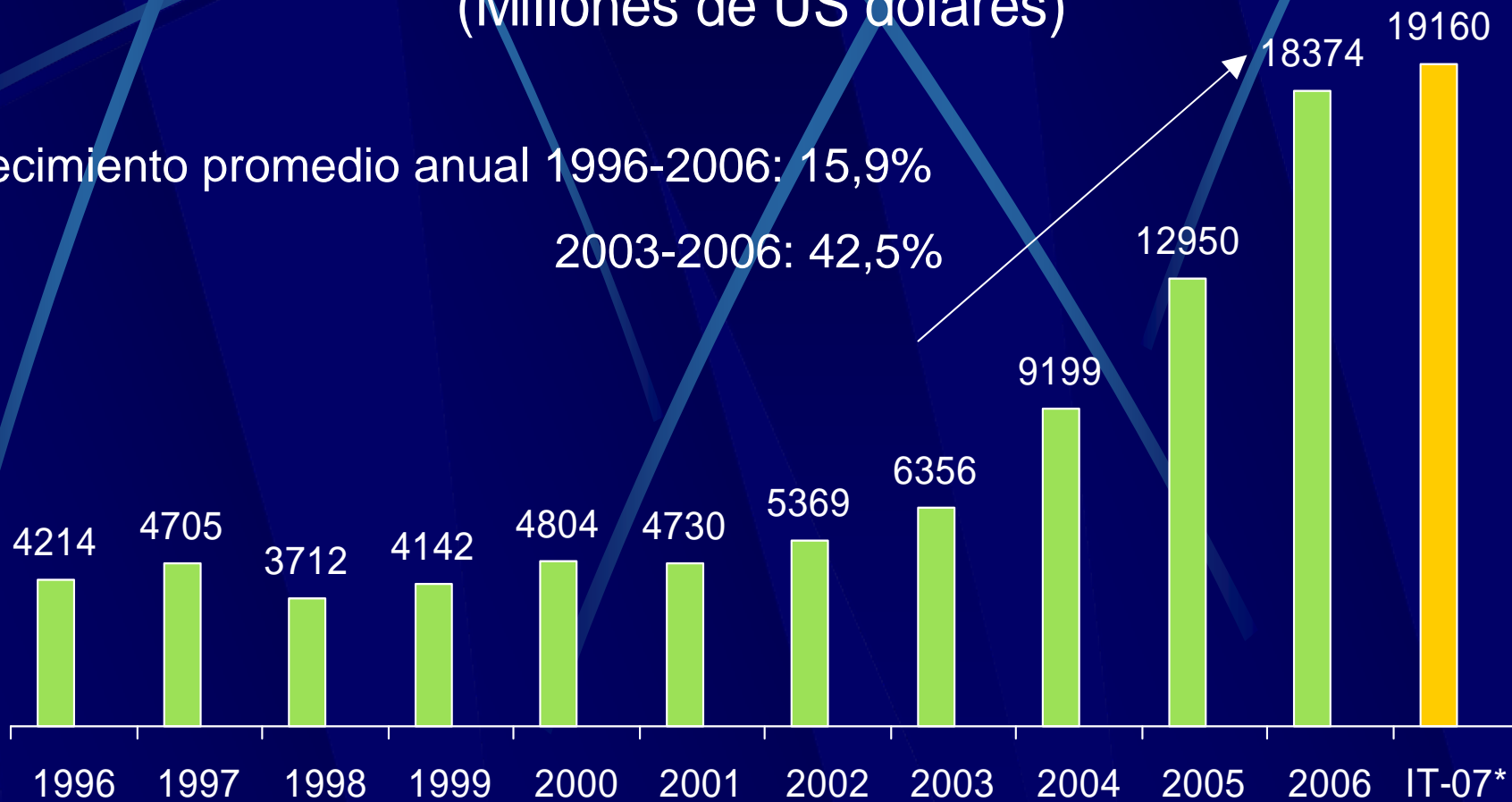


Exportaciones Tradicionales: 1996-2006

Exportaciones Tradicionales
(Millones de US dólares)

Crecimiento promedio anual 1996-2006: 15,9%

2003-2006: 42,5%



* Últimos 12 meses

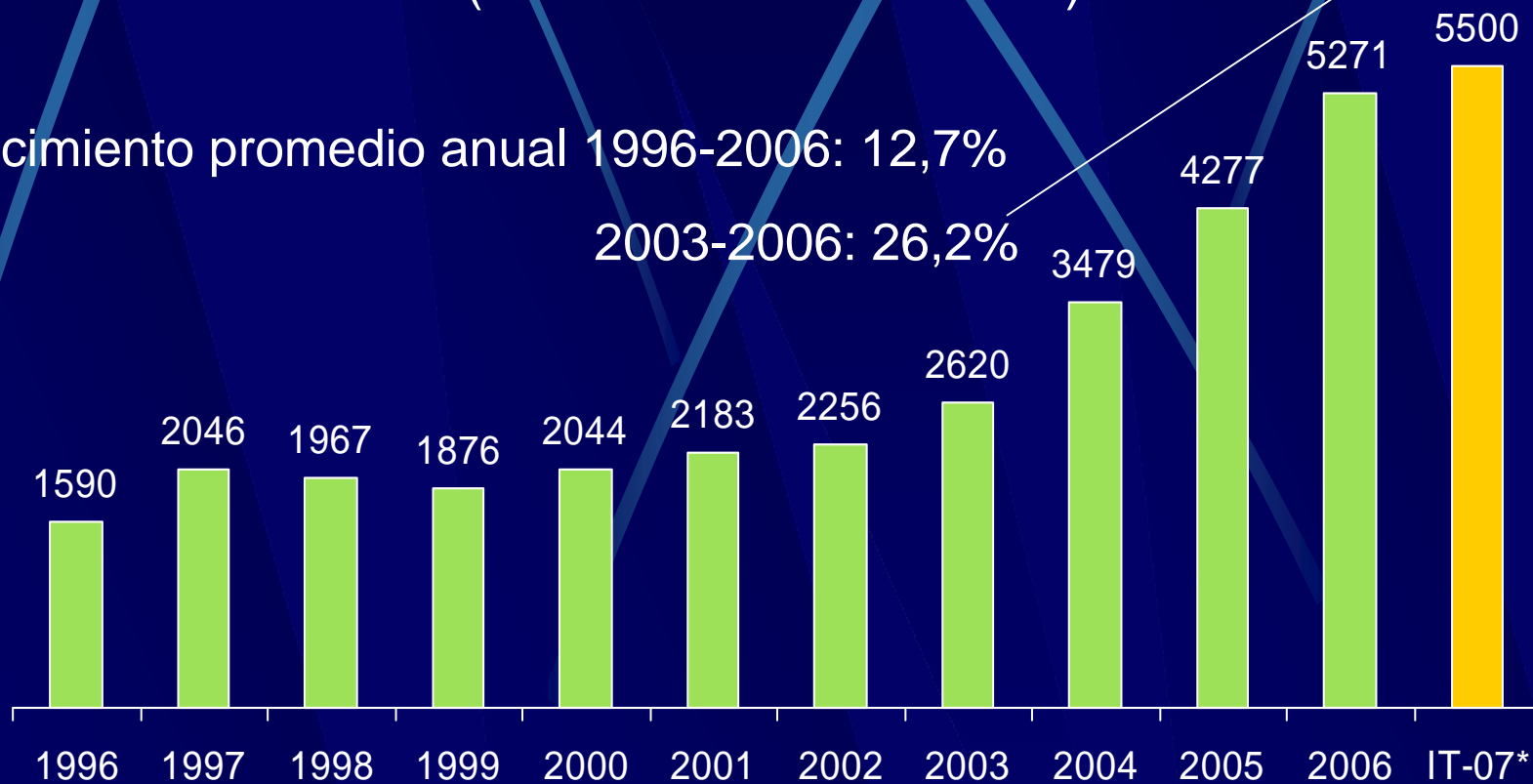


Exportaciones no Tradicionales: 1996-2006

Exportaciones no Tradicionales
(Millones de US dólares)

Crecimiento promedio anual 1996-2006: 12,7%

2003-2006: 26,2%



* Últimos 12 meses

Destino de las Exportaciones

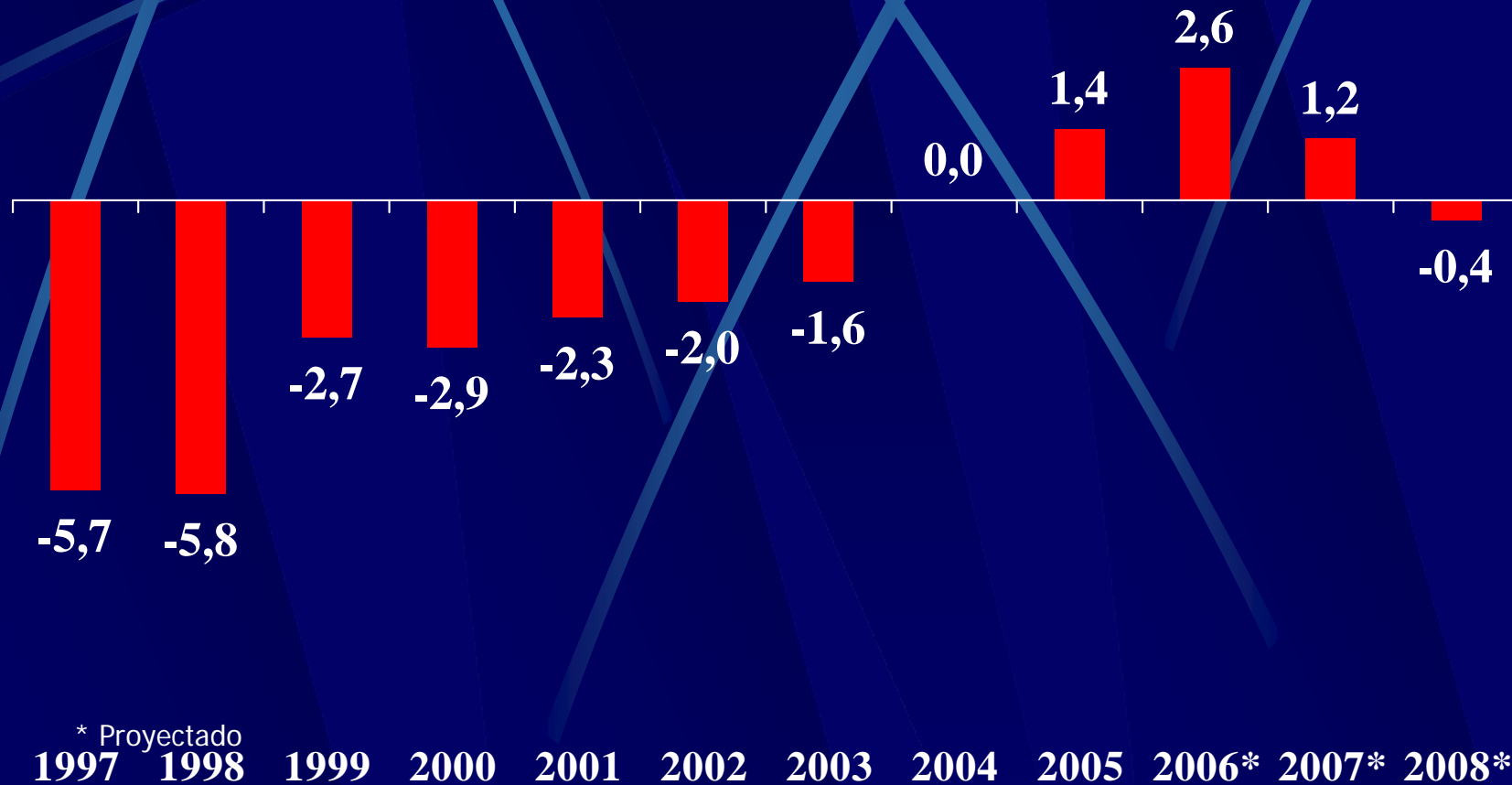
EXPORTACIONES NO TRADICIONALES 2005 - 2007* - Participación por país de destino
(Millones de US\$)

PAÍS	2005		2006		I Trimestre 06		I Trimestre 07	
	FOB	Part %	FOB	Part %	FOB	Part %	FOB	Part %
ESTADOS UNIDOS	1 685	39,4	1 755	33,3	383	34,2	386	29,4
COLOMBIA	256	6,0	394	7,5	79	7,1	105	7,8
VENEZUELA	235	5,5	328	6,2	56	5,0	83	5,6
ESPAÑA	294	6,9	299	5,7	65	5,8	83	6,3
CHILE	195	4,6	233	4,4	49	4,4	60	4,1
ECUADOR	178	4,2	228	4,3	48	4,3	60	4,4
BOLIVIA	149	3,5	180	3,4	38	3,4	43	3,2
FRANCIA	102	2,4	158	3,0	33	3,0	36	2,7
BRASIL	77	1,8	150	2,8	31	2,8	25	1,8
PAISES BAJOS	93	2,2	149	2,8	39	3,5	55	4,6
CHINA	76	1,8	137	2,6	30	2,7	36	2,5
MEXICO	129	3,0	127	2,4	26	2,3	27	2,1
ITALIA	74	1,7	125	2,4	20	1,7	46	3,2
REINO UNIDO	81	1,9	103	2,0	22	1,9	26	2,0
ALEMANIA	60	1,4	78	1,5	16	1,4	29	2,2
RESTO	593	13,9	826	15,7	186	16,6	245	18,0
TOTAL	4 277	100,0	5 271	100,0	1 120	100,0	1 346	100,0

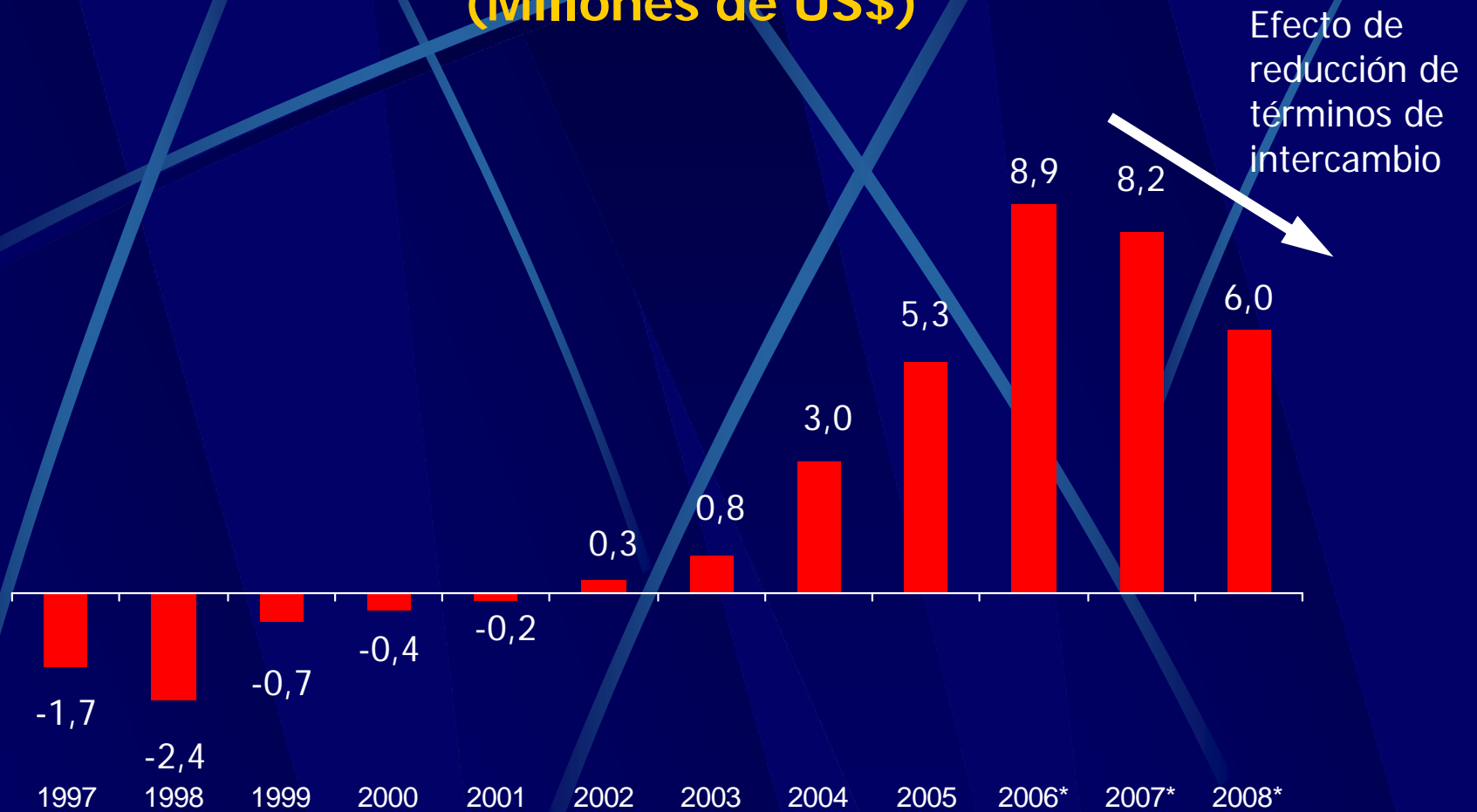
* Ordenado en función de las exportaciones registradas en el 2006



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

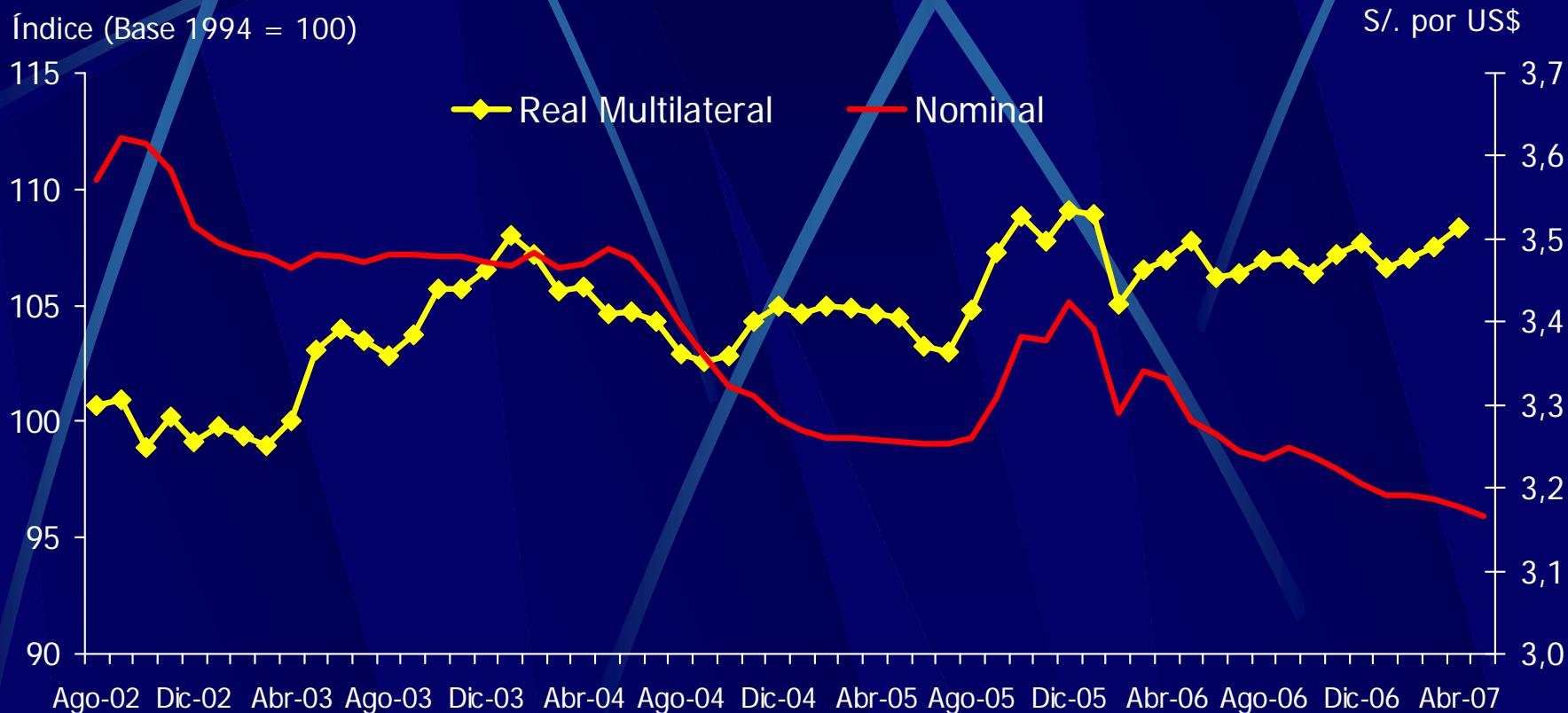


BALANZA COMERCIAL (Millones de US\$)



* Proyectado

Apreciación nominal del nuevo sol con tipo de cambio real estable



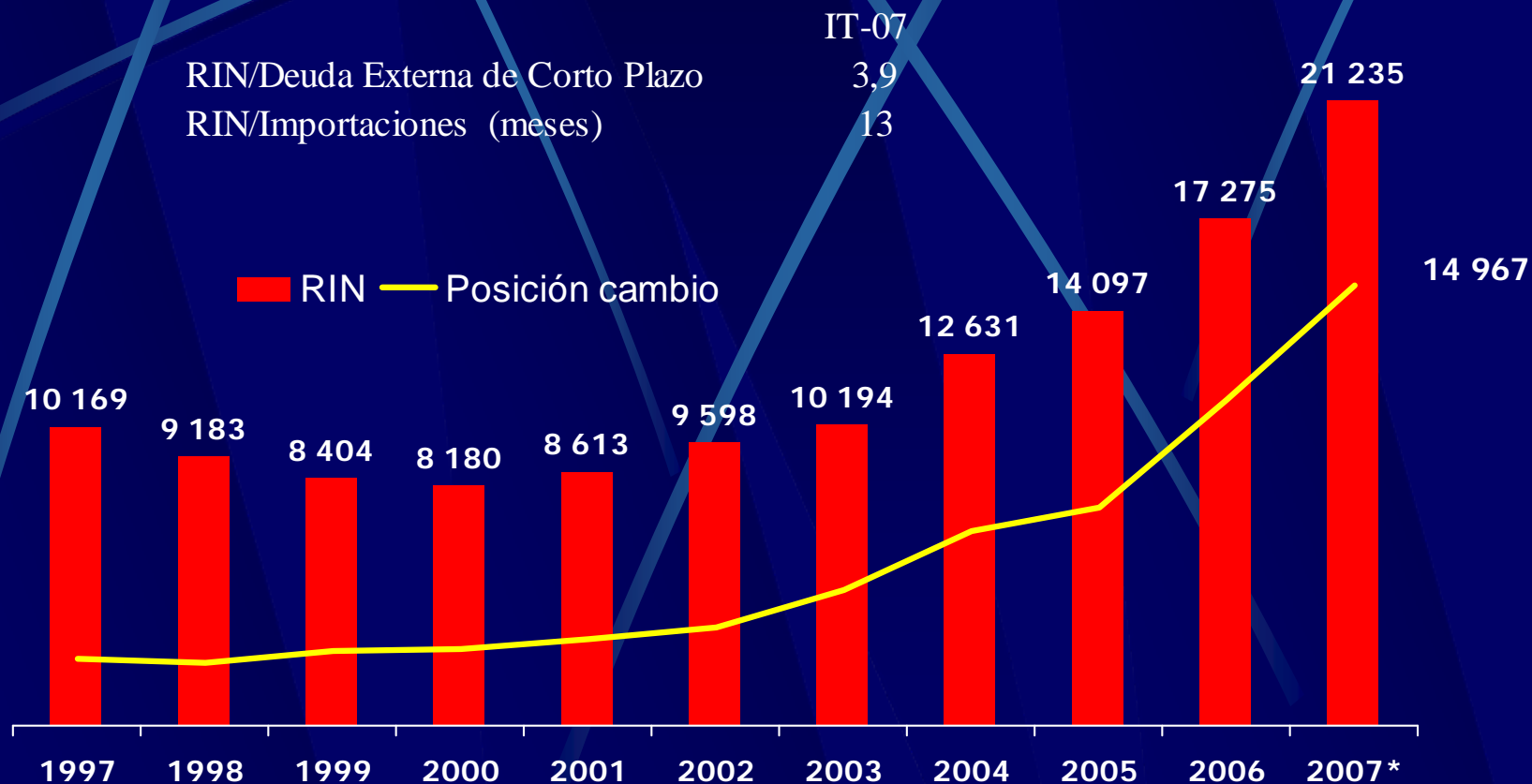
En los últimos 12 meses el sol se ha depreciado 1,3 por ciento en términos reales

Tipos de cambio bilaterales: Abril 2007 (Variaciones porcentuales)

	Nominal respecto a	Real respecto a
	Abr. 2006	Abr. 2006
EUA	-4,6%	-2,6%
EURO ZONA	5,1%	6,9%
JAPÓN	-6,1%	-6,0%
BRASIL	-0,1%	3,1%
REINO UNIDO	7,4%	10,9%
CHILE	-7,2%	-5,0%
CHINA	-1,0%	1,6%
COLOMBIA	4,9%	10,5%
CANASTA	-1,6%	1,3%



Reservas Internacionales Netas y Posición de cambio (Millones de US\$)



RIN/Deuda Externa de Corto Plazo IT-07 3,9
 RIN/Importaciones (meses) 13

* Al 30 de mayo de 2007.



Depósitos del Sector público y saldo de certificados de depósito del BCRP

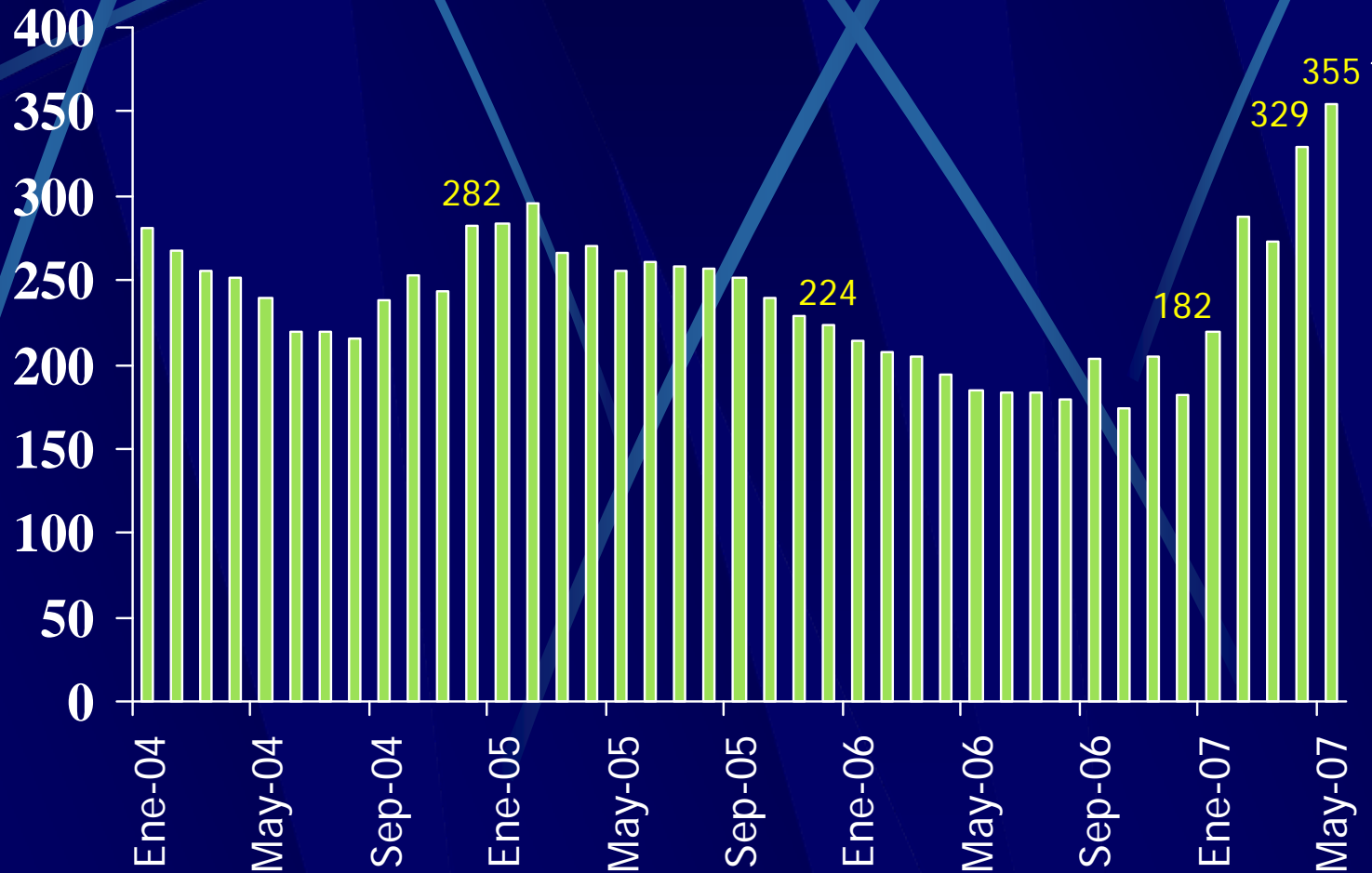
(Millones de Soles)



* A mayo de 2007



Plazo Promedio de los Certificados de Depósito del BCRP (número de días)

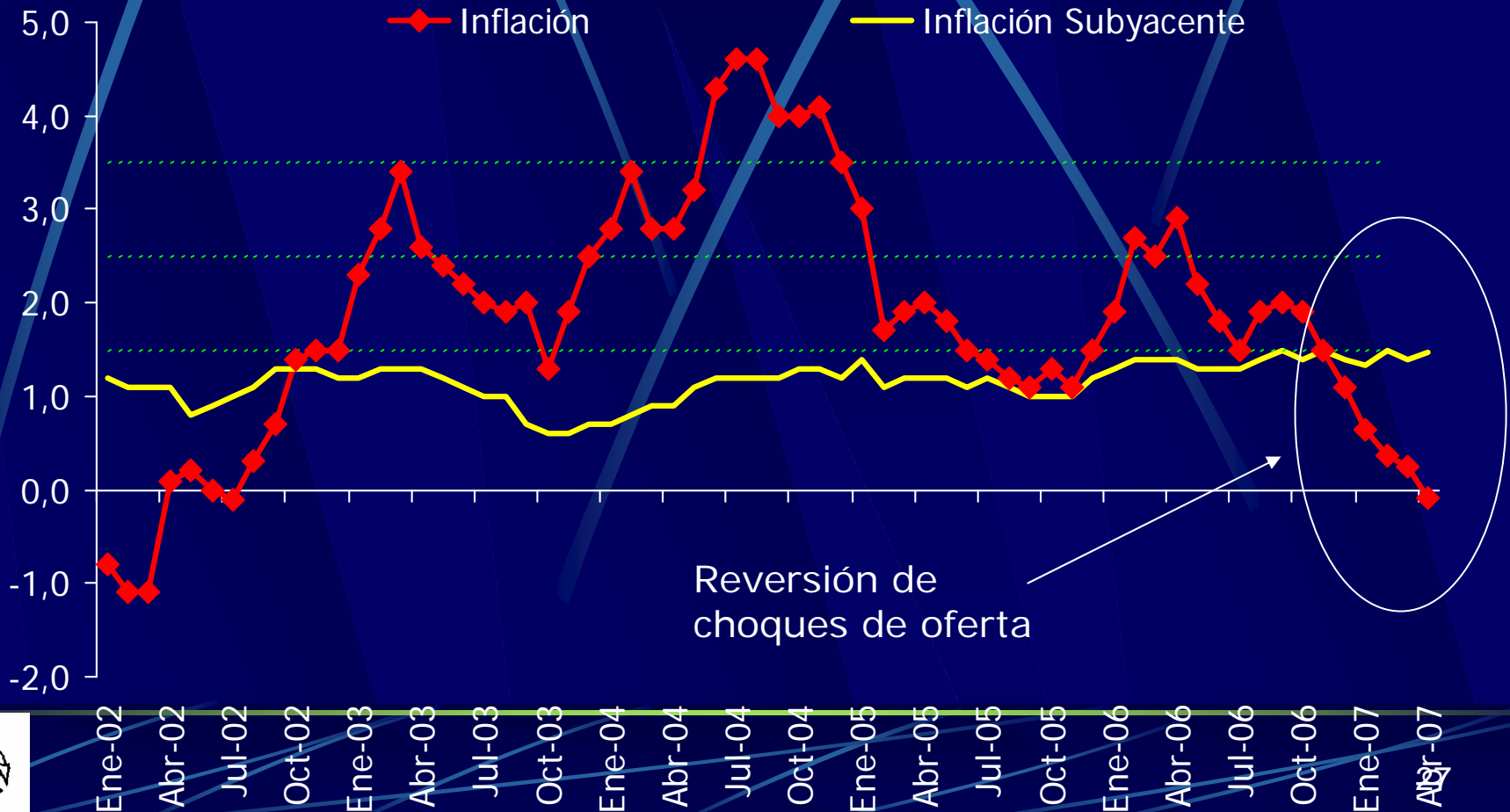


Al 30 de Mayo



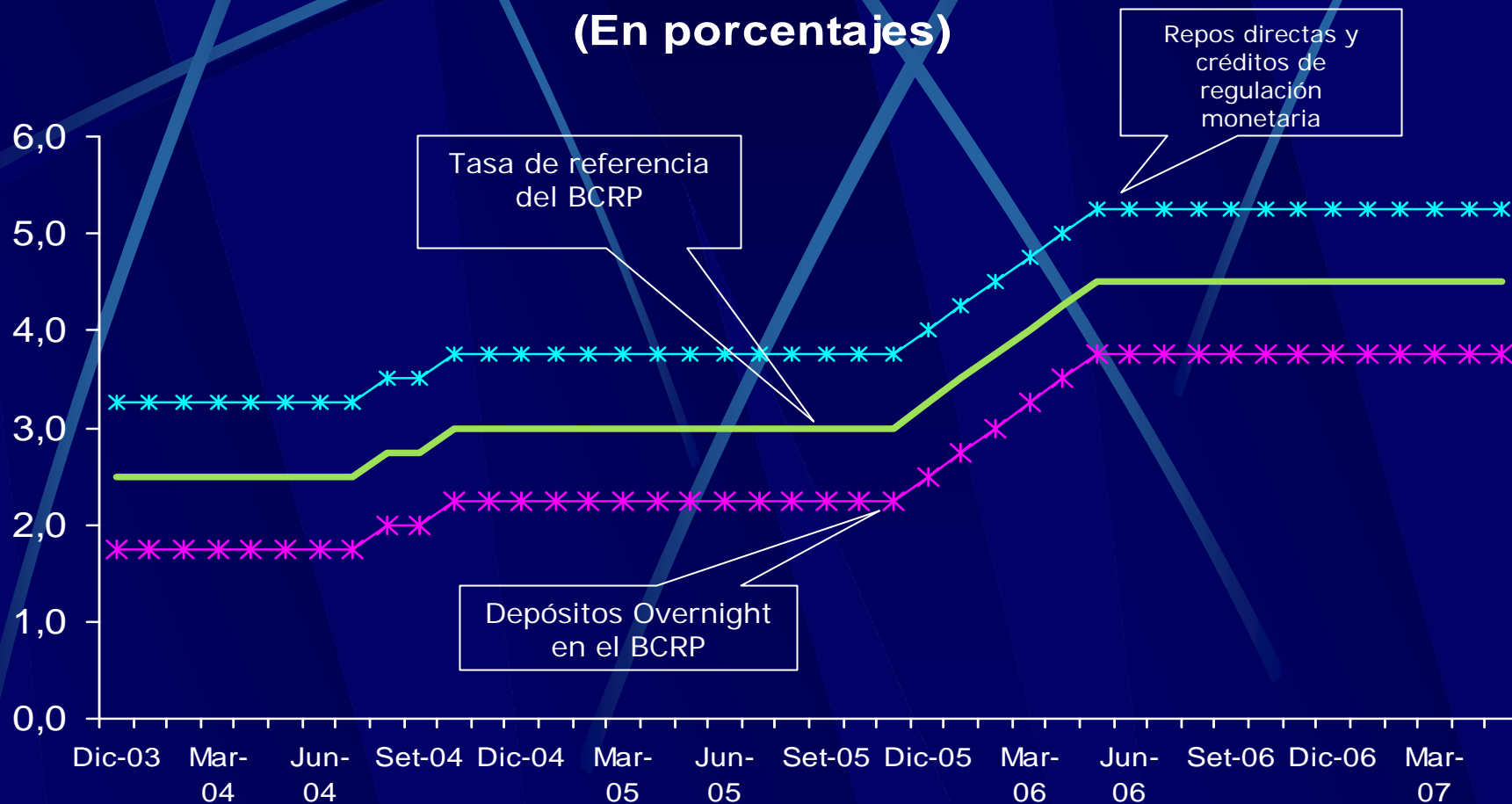
Inflación total e inflación subyacente

La tasa de inflación últimos 12 meses ha seguido una tendencia decreciente en línea con lo proyectado en enero.



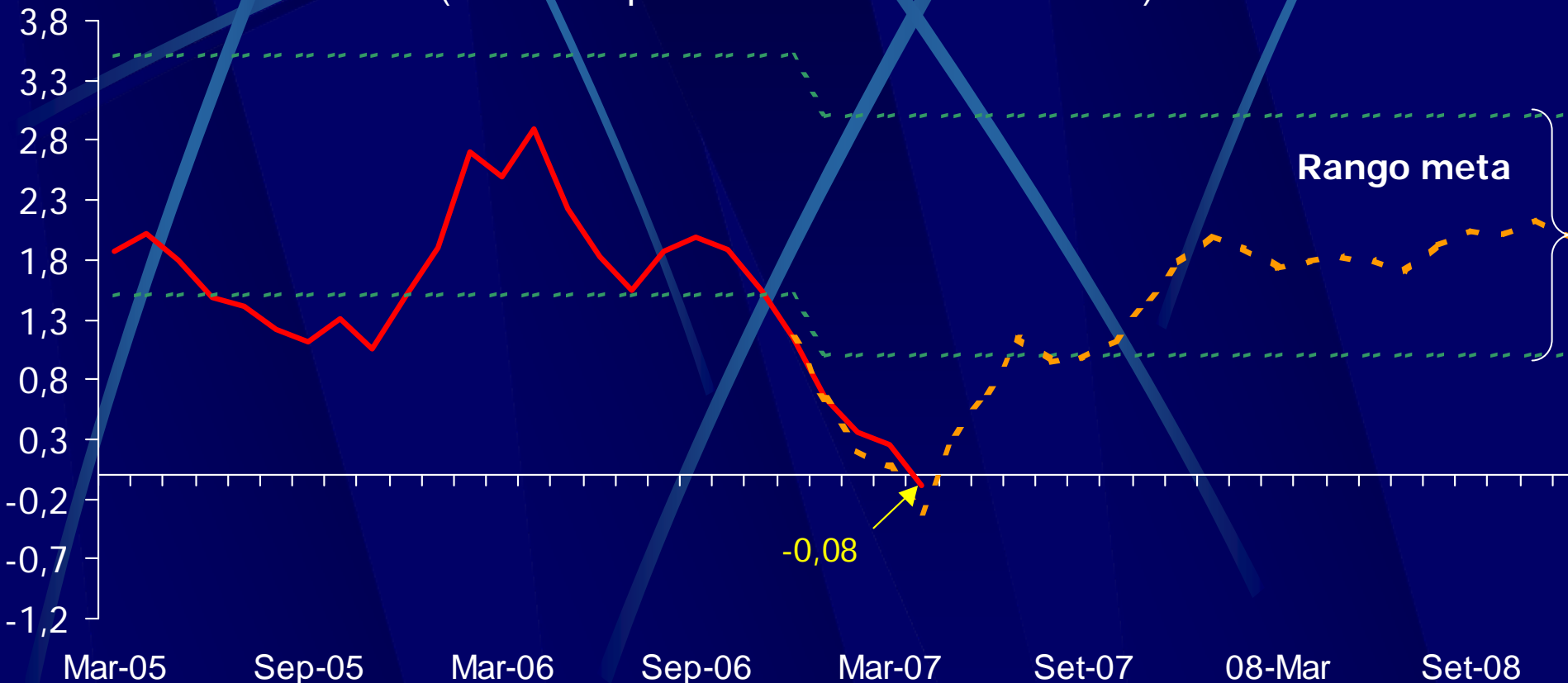
Desde mayo de 2006 se mantiene la tasa de referencia para el mercado interbancario

TASA DE INTERÉS DE REFERENCIA DEL BCRP (En porcentajes)



La inflación se ubica dentro de lo previsto en el Reporte de Inflación: en abril fue negativa transitoriamente y convergería a 2,0% hacia fines del próximo año

(Variación porcentual últimos 12 meses)



Rango meta

-0,08



Expectativas de inflación se encuentran dentro del rango meta

Encuestas de Expectativas Macroeconómicas del BCRP

	2007	2008
Inflación (%)		
Instituciones del sistema financiero	1,9	2,0
Analistas económicos	1,9	2,0
Empresas no financieras	1,5	1,6

Encuesta realizada en mayo de 2007





Panorama de la situación macroeconómica

Banco Central de Reserva del Perú
Junio de 2007

