



Programa Monetario Noviembre 2007

Banco Central de Reserva del Perú
09 de noviembre de 2007



BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ



Decisión y Orientación

- El Directorio del Banco Central de Reserva del Perú acordó mantener la tasa de interés de referencia de la política monetaria en 5,0 por ciento.
- El Directorio continúa atento a la evolución de la inflación y sus determinantes, distinguiendo aquellos que tienen efectos temporales de los que tienen efectos permanentes.
- La reciente alza de la inflación por encima de la meta responde fundamentalmente a aumentos de los precios internacionales de algunos de los insumos alimenticios básicos. El Banco sigue de cerca los desarrollos de la economía internacional y sus repercusiones sobre la inflación en el país.
- Si se vislumbrara un aumento de las expectativas de inflación o un incremento en la demanda interna mayor al crecimiento de la capacidad productiva y de la productividad, el Banco adoptará los ajustes preventivos necesarios de la tasa de interés de referencia.

2



BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ





Inflación

El Índice de Precios al Consumidor de Lima Metropolitana (IPC) se elevó en 0,31 por ciento en octubre, acumulando 3,1 por ciento en los últimos doce meses, por encima 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). La tasa de inflación subyacente, indicador de la tendencia inflacionaria, fue 0,35 por ciento en el mes y 2,4 por ciento en los últimos doce meses.

CONTRIBUCIÓN PONDERADA A LA INFLACIÓN: OCTUBRE 2007

Positiva	Ponderación	Var.%	Contribución	Negativa	Ponderación	Var.%	Contribución
Pan	3,7	6,6	0,31	Cebolla	0,4	-16,1	-0,10
Arroz	2,3	2,9	0,07	Papa	1,5	-5,4	-0,09
Leche en conserva	2,2	2,7	0,06	Otras hortalizas	0,6	-7,7	-0,06
Comidas fuera del hogar	10,2	0,5	0,04	Pescado	1,1	-3,6	-0,04
Ají	0,1	53,4	0,03	Carne de pollo	4,0	-0,8	-0,03
Total			0,51	Total			-0,32

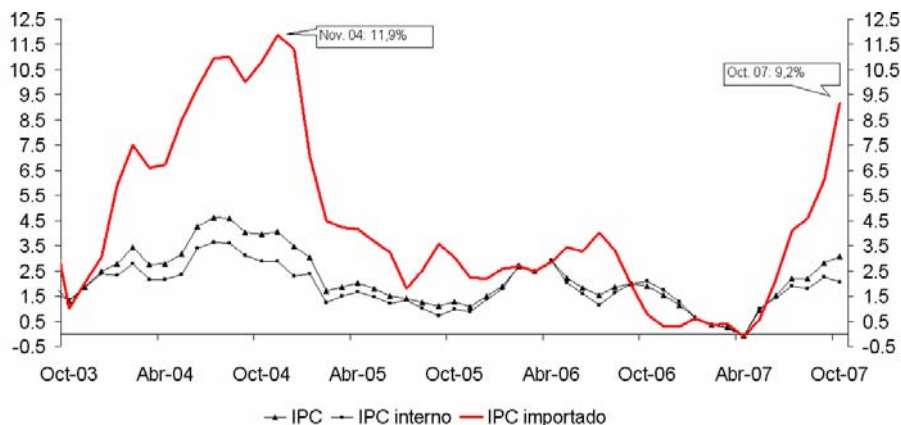
3



BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ

Inflación importada

La inflación importada, indicador que representa la parte de la inflación determinada principalmente por los precios internacionales, ascendió a 2,20 por ciento en octubre, debido en mayor parte al alza del precio del pan, resultado del incremento en la cotización internacional del trigo. Con ello la inflación importada alcanzó 9,18 por ciento en los últimos 12 meses.



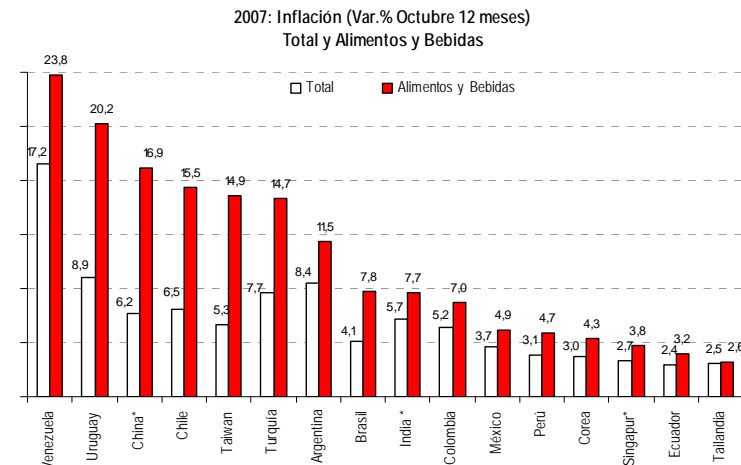
4



BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ



Aumento de la inflación a nivel mundial por el alza de precios de alimentos



*Al mes de setiembre.

En el caso de China y Singapur corresponde a sólo Alimentos

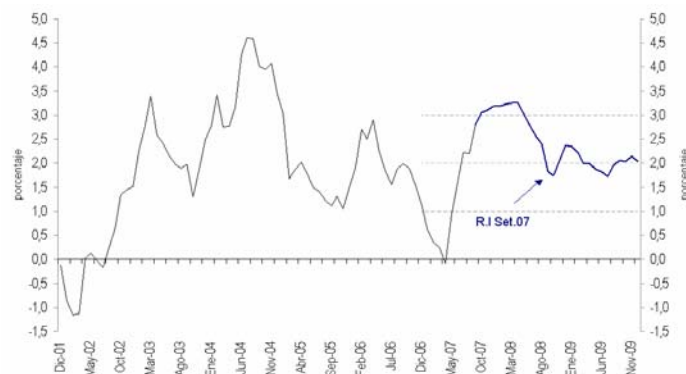
5



BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ

Proyección de la Inflación

De acuerdo a lo previsto en el reporte de setiembre, se espera que en el corto plazo la tasa de inflación últimos 12 meses se ubique transitoriamente por encima del límite superior del rango de la meta (3,0 por ciento) como resultado, principalmente, de una mayor inflación importada, en particular del rubro de insumos para la producción de alimentos. Estos choques tienen impactos temporales sobre la inflación y se espera que la tasa de inflación posteriormente converja hacia el nivel meta (2,0 por ciento), como ha sido el caso en otros episodios similares.



6



BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ



Expectativas de Inflación

Las expectativas de inflación para los años 2008 y 2009, captadas en las encuestas a empresas y analistas económicos, se mantienen en el nivel de la meta de inflación de la política monetaria de 2,0 por ciento. La encuesta a las entidades financieras considera una expectativa de inflación de 2,6 y 2,5 por ciento para los años 2008 y 2009, respectivamente.

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

7



BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ

Actividad Económica

La actividad económica mantiene un sólido crecimiento, con una expansión del PBI de 7,7 por ciento y de la demanda interna de 10,9 por ciento durante los primeros ocho meses del año.

(Var.% real con respecto al mismo periodo del año anterior)

	I Trim. 2007	II Trim. 2007	Ago. 07 ^{1/}	Ene-Ago.07 ^{1/}	2007 ^{2/}	2008 ^{2/}
Demanda interna	10,6	10,2	10,5	10,9	10,0	7,2
a. Consumo privado	7,7	7,5	7,2	7,5	7,2	5,7
b. Consumo público	2,8	4,2	2,2	2,8	6,0	3,8
c. Inversión privada	19,5	24,3	23,3	24,4	23,7	15,0
d. Inversión pública	-2,8	13,1	11,5	8,4	25,0	25,0
Exportaciones	3,4	3,2	9,4	3,9	5,3	8,2
PBI	8,0	7,6	6,5	7,7	7,6	6,5
Importaciones	16,5	17,6	30,5	20,5	17,4	11,8

1/ Estimado

2/ Proyección Reporte de Inflación Setiembre 2007

8

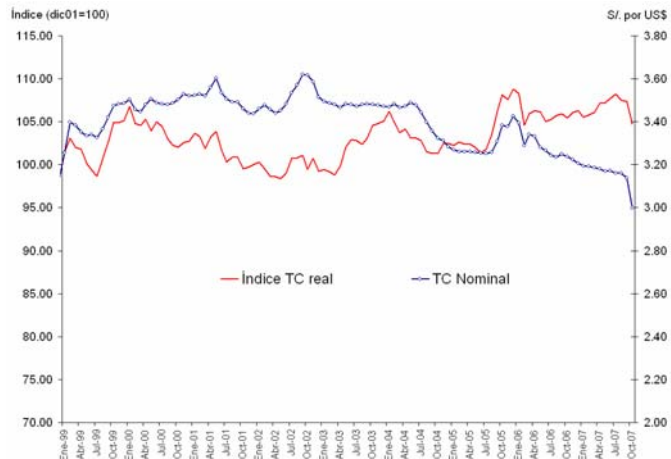


BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ



Tipo de Cambio

El Nuevo Sol se apreció 2,9 por ciento con respecto al dólar en octubre y 6,2 por ciento en lo que va del año, ubicándose en S/. 3,00 al cierre del mes. Frente a la canasta de monedas de nuestros socios comerciales, el Nuevo Sol se apreció 1,5 por ciento en octubre, y en lo que va del año se ha apreciado en 1,0 por ciento.

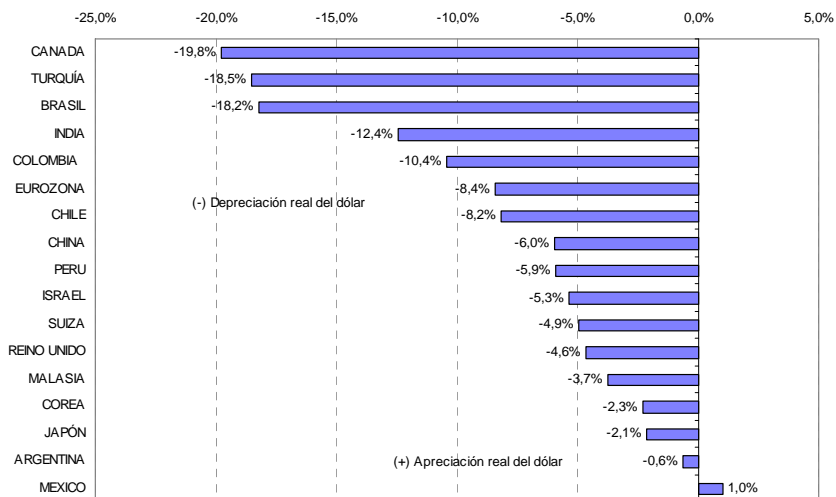


9



BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ

Evolución Acumulada Anual del Tipo de Cambio Real Bilateral con EUA ^{1/}: Enero- 7 de Noviembre 2007



^{1/} Considera la evolución de la moneda de cada país con respecto al dólar más la inflación relativa de dicho país respecto a Estados Unidos.

10



BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ



El índice del dólar respecto a una canasta de monedas publicado por la Reserva Federal de EUA, cae 2,1 por ciento en octubre y 6,3 por ciento en lo que va del año



11



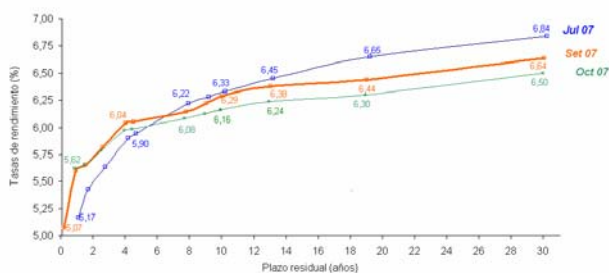
BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ

Bonos soberanos del Tesoro Público

La tasa de interés promedio mensual del mercado interbancario se ubicó en 4,98 por ciento en octubre, nivel próximo a la tasa de interés de referencia.

El spread del bono global (indicador del riesgo país) cerró en 136 pbs. en octubre (137 pbs. a fines de setiembre). Asimismo, el rendimiento de los bonos soberanos en soles a veinte años y treinta años cerraron el mes en 6,3 y 6,5 por ciento, respectivamente. En ambos casos, se registró una reducción de las tasas de interés de 14 pbs. respecto al del cierre de setiembre.

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



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

12



BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ



Programa Monetario Noviembre 2007

Banco Central de Reserva del Perú
09 de noviembre de 2007



BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ