



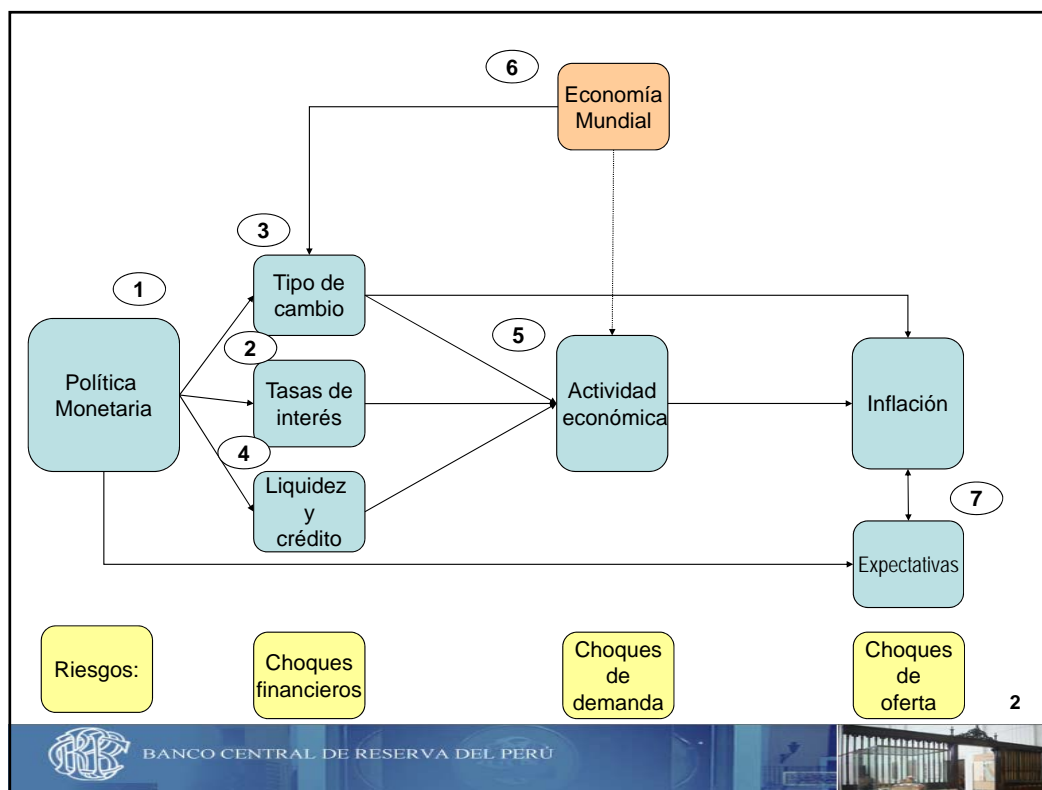
Programa Monetario Abril 2008

Renzo Rossini
Gerente General
Banco Central de Reserva del Perú

11 de abril de 2008



BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ



BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ





1. Política Monetaria

Programa Monetario de Abril

- El Directorio del Banco Central de Reserva del Perú aprobó elevar la tasa de interés de referencia de la política monetaria de 5,25 a 5,50 por ciento.
- Asimismo, aprobó que a partir de mayo se eleven los requerimientos de encaje en moneda nacional y en moneda extranjera a las entidades financieras.
- Estas medidas están en línea con los aumentos de encaje aprobados en enero y marzo últimos, así como con los aumentos de la tasa de referencia de 4,5 a 5,25 por ciento entre julio de 2007 y enero de 2008.

3



BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ



1. Política Monetaria

Razón de las medidas

- Atenuar el ritmo de crecimiento del crédito y evitar así que los incrementos de precios originados en choques de oferta de alimentos se trasladen de manera perdurable a las expectativas de inflación.

4



BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ





1. Política Monetaria

Medidas adoptadas

- Elevar la tasa de interés de referencia de la política monetaria de 5,25 a 5,50 por ciento.
- Desde mayo:
 - Elevar el encaje mínimo de 8 a 8,5 por ciento.
 - Aumentar las tasas marginales de encaje de 20 a 25 por ciento en moneda nacional y de 40 a 45 por ciento en moneda extranjera.
 - Elevar el encaje de 40 a 120 por ciento, a las obligaciones en moneda nacional con las entidades financieras no residentes. Este encaje no será remunerado,
 - Las obligaciones externas de largo plazo en moneda extranjera no estarán sujetas a encaje si no exceden 200 por ciento del monto del capital y reservas de la entidad financiera.
 - Se estima que esta elevación de tasas de encaje equivale a un aumento de la tasa de interés de referencia de 50 puntos básicos
- Las comisiones por ventas de CDBCRPs de entidades financieras residentes a otras personas naturales o financieras aumentan a 4 por ciento.

5



BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ



1. Política Monetaria

Acciones previas

- a. Entre julio de 2007 y enero de 2008 la tasa de interés de política monetaria se elevó de 4,5 a 5,25 por ciento.
- b. En febrero:
 - Aumentó la tasa marginal de encaje de 30 a 40 por ciento en moneda extranjera y a 15 por ciento en soles.
 - La tasa de encaje mínima legal se aumentó de 6 a 7 por ciento.
 - Se estima que estas medidas equivalen a 60 puntos básicos.
- c. En marzo:
 - La tasa de encaje mínima legal se aumentó de 7 a 8 por ciento y la tasa marginal de encaje en moneda nacional se aumentó de 15 a 20 por ciento.
 - Se igualó la tasa de encaje marginal a 40 por ciento para depósitos y obligaciones de corto plazo en cualquier moneda de las entidades financieras no residentes en el sistema financiero.
 - Se estima que estas medidas equivalen a 50 puntos básicos.

6



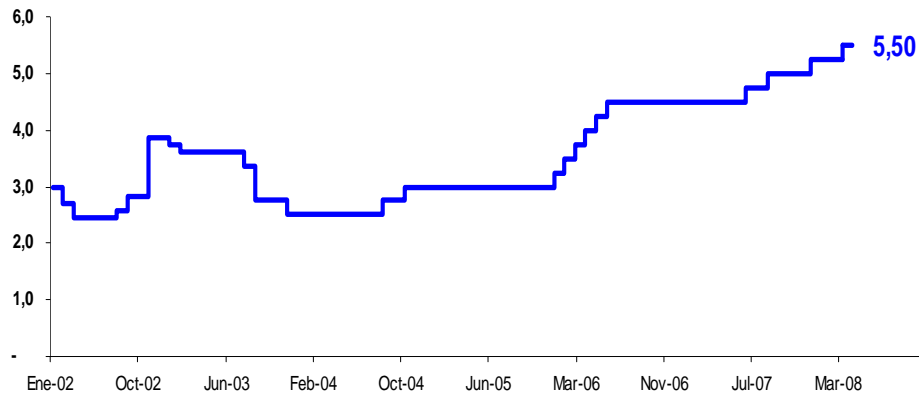
BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ





1. Política Monetaria

Tasas de interés de referencia (En porcentaje)



7



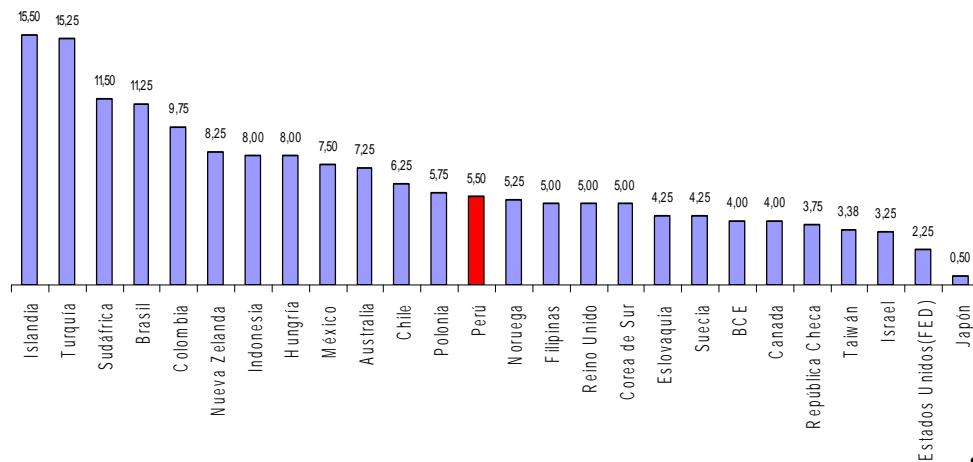
BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ



1. Política Monetaria

Niveles actuales de las tasas de política monetaria

DIVERSOS PAÍSES: TASAS DE INTERES DE POLÍTICA (FEB. 2008)



8



BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ





2. Tasas de interés

Impacto en tasas de interés

TASAS DE INTERÉS DE MERCADO (Empresas Bancarias)

	Moneda Nacional		Moneda Extranjera	
	Dic-2007	Abr-2008 1/	Dic-2007	Abr-2008 1/
Certificados de Depósito del BCRP	5,46	5,70	--	--
Interbancaria	4,99	5,20	5,92	7,67
Tasas de interés activa	22,28	23,93	10,45	10,42

1/ Al día 8

9



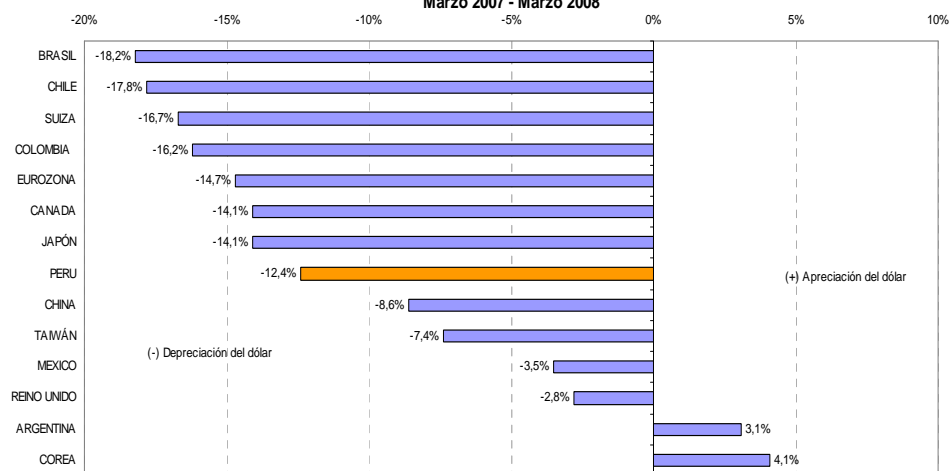
BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ



3. Tipo de cambio

El dólar pierde valor

Evolución del Tipo de Cambio:
Marzo 2007 - Marzo 2008



10



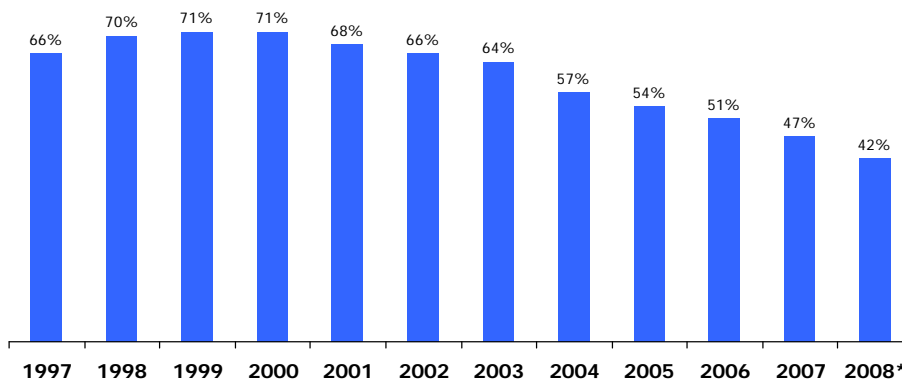
BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ





3. Tipo de cambio

Coefficiente de dolarización de la liquidez
(en porcentajes)



* Febrero de 2008.

11



BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ



3. Tipo de cambio

OPERACIONES EN MONEDA EXTRANJERA
(Millones de US\$)

	Enero	Febrero	Marzo	Abril 1 - 8
1. Ventas spot del público	3 411	2 232	2 496	1 175
2. Ventas forward del público	194	438	159	-128
3. Ventas de la banca	-105	333	96	69
4. Compras del BCRP	3 270	1 874	2 266	1 083

12



BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ





4. Liquidez y crédito

Expansión del crédito

**Crecimiento del Crédito del Sistema Financiero
(variación porcentual a 12 meses)**

Tipo	Dic 2006	Dic 2007	Feb 2008
Consumo	26,4	37,4	35,4
Comercial y microempresa	14,3	32,3	37,3
Hipotecario	10,3	15,7	13,4
Total	16,1	31,3	33,8

13

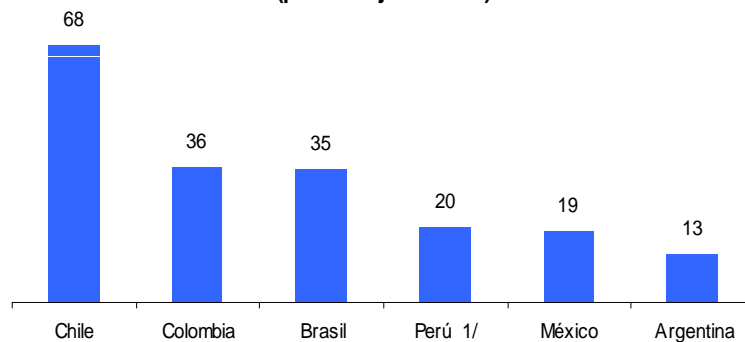


BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ



4. Liquidez y crédito

**CRÉDITO AL SECTOR PRIVADO: 2006
(porcentaje del PBI)**



1/ Corresponde al año 2007.

14



BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ





5. Actividad económica

Mantener el crecimiento económico a tasas sostenibles

DEMANDA Y OFERTA GLOBAL (Variaciones porcentuales reales)

	2008	
	Año ^{1/}	I Trimestre ^{1/}
1. Demanda interna	8,2	10,6
a. Consumo privado	5,8	8,0
b. Consumo público	5,0	6,5
c. Inversión privada	20,0	20,7
d. Inversión pública	33,0	41,1
2. Exportaciones	8,2	11,9
3. Importaciones	13,5	17,4
4. Producto bruto interno	<u>7,0</u>	<u>9,5</u>

^{1/} Proyección

15



BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ

6. Economía mundial

Se reducen perspectivas de crecimiento para 2008

PROYECCIONES DE CRECIMIENTO DEL PBI DE LOS PRINCIPALES SOCIOS COMERCIALES ^{1/}

En porcentaje

	Participación en el comercio 2006	2007 ^{2/}	2008	
			Enero ^{1/}	Abril ^{2/}
Socios Comerciales	<u>100%</u>	<u>4,5</u>	<u>3,6</u>	<u>3,1</u>
Norteamérica	<u>29%</u>	<u>2,3</u>	<u>1,6</u>	<u>0,7</u>
EUA	24%	2,2	1,5	0,5
Canadá	5%	2,7	2,1	1,3
Europa	<u>20%</u>	<u>2,9</u>	<u>2,0</u>	<u>1,4</u>
Alemania	4%	2,5	1,8	1,4
Reino Unido	1%	3,1	1,8	1,6
Asia	<u>21%</u>	<u>7,8</u>	<u>7,0</u>	<u>6,2</u>
China	11%	11,4	10,4	9,3
Japón	5%	2,1	1,5	1,4
América Latina	<u>30%</u>	<u>5,4</u>	<u>4,5</u>	<u>4,4</u>
Argentina	2%	8,7	6,5	7,0
Brasil	7%	5,4	4,7	4,8
Chile	7%	5,0	4,7	4,5

^{1/} Concensus Forecast

^{2/} FMI (World Economic Outlook, Abril 2008).

16



BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ

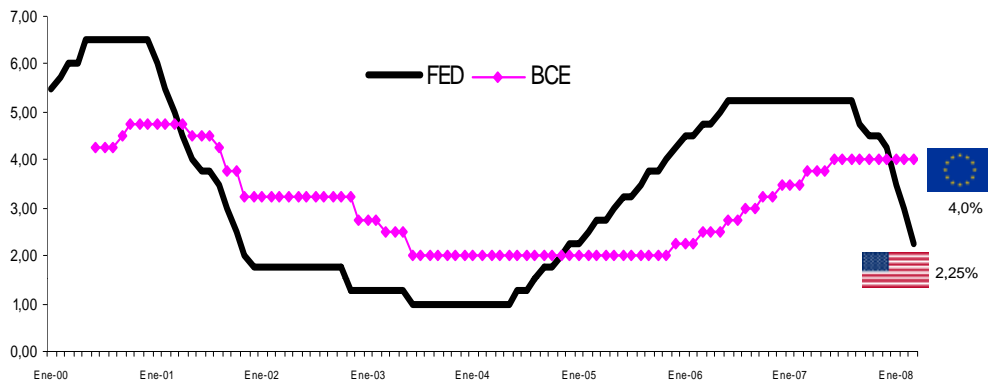




6. Economía mundial

Reserva Federal continúa bajando su tasa de interés

Bancos Centrales: Tasas de interés de política
(2000-mar. 2008)



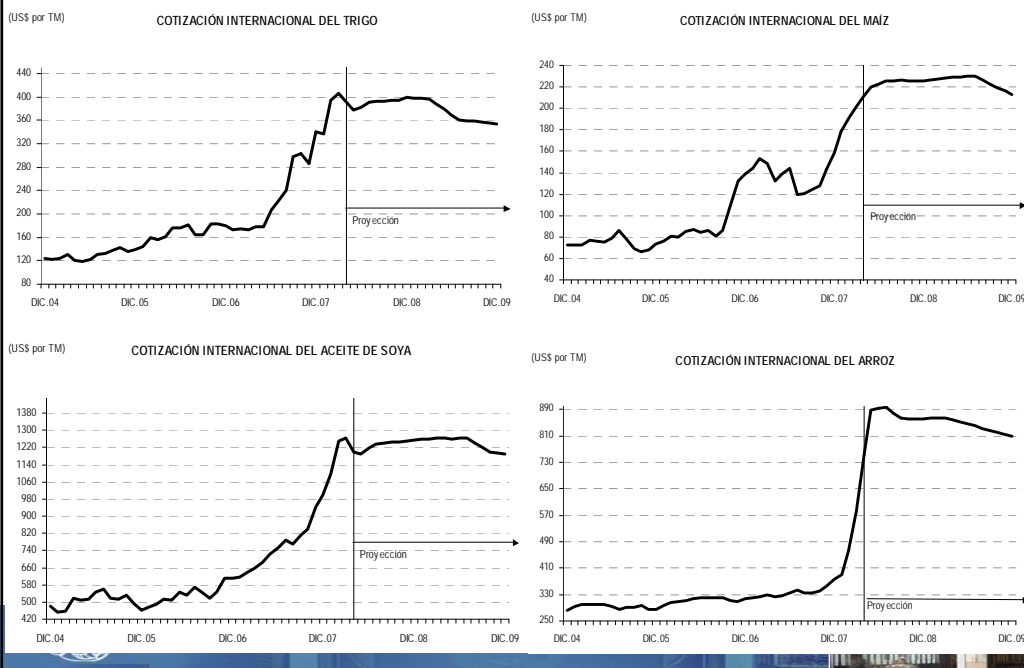
17



BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ

6. Economía mundial

Cotizaciones internacionales de alimentos

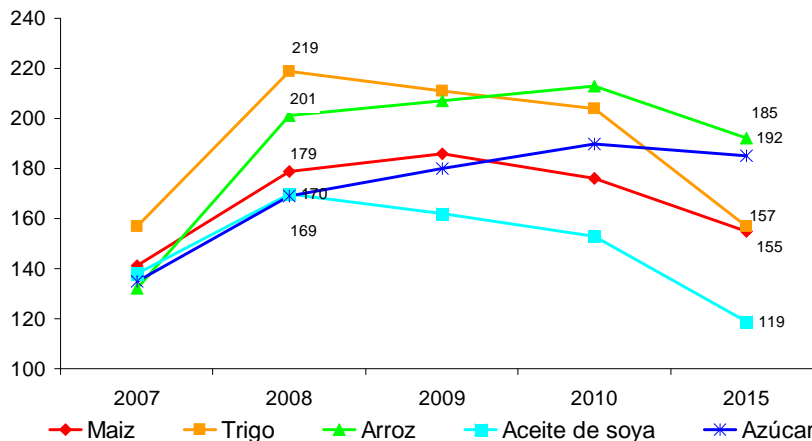




6. Economía mundial

De acuerdo al Banco Mundial los precios de los alimentos se reducirían gradualmente hasta el año 2015

PROYECCIONES DE PRECIOS INTERNACIONALES (Precios reales, 2004=100)



19



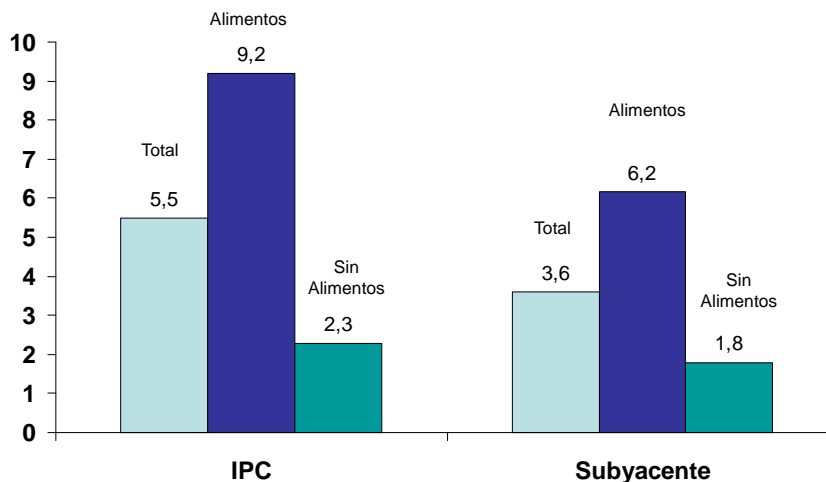
BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ



7. Inflación

Importante impacto de alimentos en la inflación últimos 12 meses

(Marzo 2008-Var.% últimos 12 meses)



20



BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ

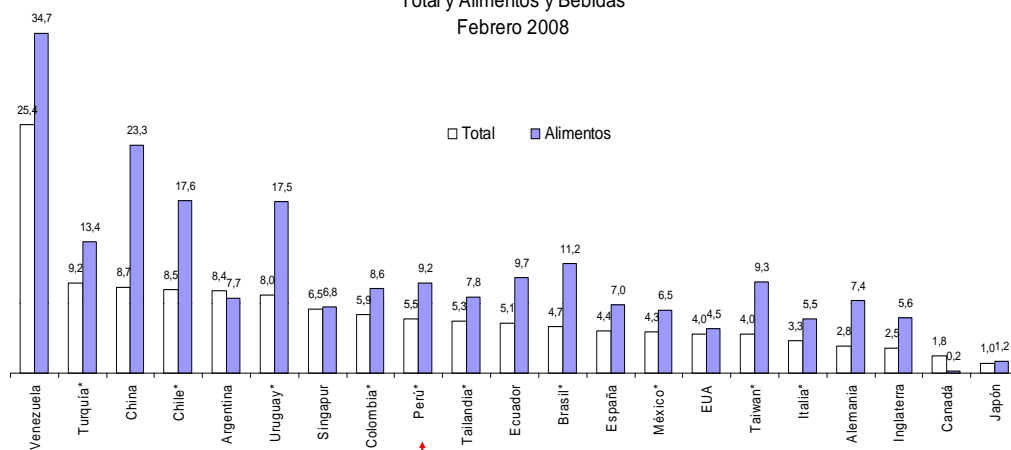




7. Inflación

Mayor inflación mundial debido al alza en precios de alimentos

INFLACIÓN
(Var. % 12 meses)
Total y Alimentos y Bebidas
Febrero 2008



* A marzo 2008
Fuente: Bloomberg



7. Inflación

Países con inflación mayor a la meta

PAÍSES CON INFLACIÓN POR ENCIMA DE LA META

País	Inflación 12 meses a febrero 2008	Meta
Estados Unidos	4,0	2%
Unión Europea	3,3	2%
Nueva Zelanda	3,2	1 - 3%
Chile ^{1/}	8,5	3% +/- 1%
Colombia ^{1/}	5,9	3,5-4,5%
Corea ^{1/}	3,9	3% +/- 0,5%
Filipinas	5,4	4-5%
Hungría	6,9	3% +/- 1%
Indonesia	7,4	4,5% +/- 1%
Islandia	6,8	2,5% +/- 1,5%
Israel	3,6	1-3%
Noruega	3,7	2,5%
Perú ^{1/}	5,5	2% +/- 1%
Polonia	4,2	2,5 +/- 1%
Rep. Checa	7,5	3% +/- 1%
Rep. Eslovaca	3,4	< 2%
Rumania	8,0	3,8% +/- 1%
Sudáfrica	9,4	3-6%
Suecia	3,1	2% +/- 1%
Suiza	2,4	< 2%
Turquía ^{1/}	9,2	4%
México ^{1/}	4,3	3% +/- 1%

^{1/} A marzo 2008.

22





7. Inflación

Expectativas de inflación

Analistas y bancos	Dic-07	Ene-08	Feb-08	Mar-08
Diciembre 2008	2,8	3,5	3,6	4,0
Diciembre 2009	2,5	3,0	3,0	3,2

23



BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ



7. Inflación

Sólo 35 por ciento de empresas prevén ajustar precios en los próximos meses

Precio Promedio de Venta (Próximos 3 a 4 meses) : Marzo 2008
(Como porcentaje de las empresas que respondieron)

Sector	Aumenten	Permanezcan estables	Disminuyan
Agro y Pesca	38	62	0
Minería e Hidrocarburos	28	72	0
Manufactura	40	56	3
Electricidad Agua y Gas	30	60	10
Construcción	65	35	0
Comercio	29	63	8
Transporte y Telecomunicaciones	14	71	14
Servicios	40	60	0
Total	35	60	5
Memo:			
Febrero 2008	36	60	4
Enero 2008	33	60	6
Diciembre 2007	32	63	5

Fuente: Encuesta de Expectativas Macroeconómicas, BCRP Marzo 2008

24



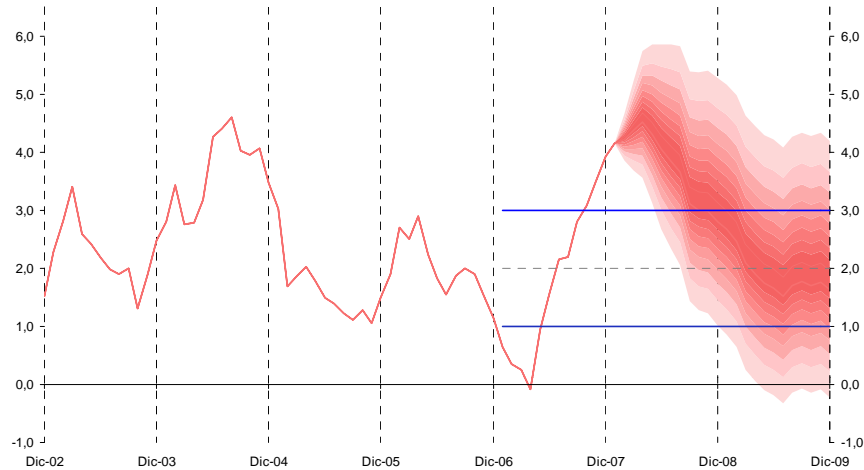
BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ





7. Inflación

Acciones del BCRP para retornar al rango meta



Intervalos de confianza de +/- 5 % de la proyección de inflación

Fuente: Reporte de Inflación de Enero 2008 (pág. 86)

25



BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ

Conclusiones

El Directorio del BCRP reitera el compromiso de la política monetaria de alcanzar de manera gradual la meta de inflación de 2 por ciento con una tolerancia de 1 punto hacia arriba y hacia abajo, en un entorno en el que las alzas de precios al consumidor se explican fundamentalmente por eventos ajenos al control de sus políticas.

26



BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ



Programa Monetario Abril 2008



BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ

