



# Reporte de Inflación:

## Panorama Actual y Proyecciones Macroeconómicas

### Setiembre 2008

**Julio Velarde**  
**Presidente del Directorio**

**Banco Central de Reserva del Perú**  
**Octubre 2008**



BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ



# CONTENIDO

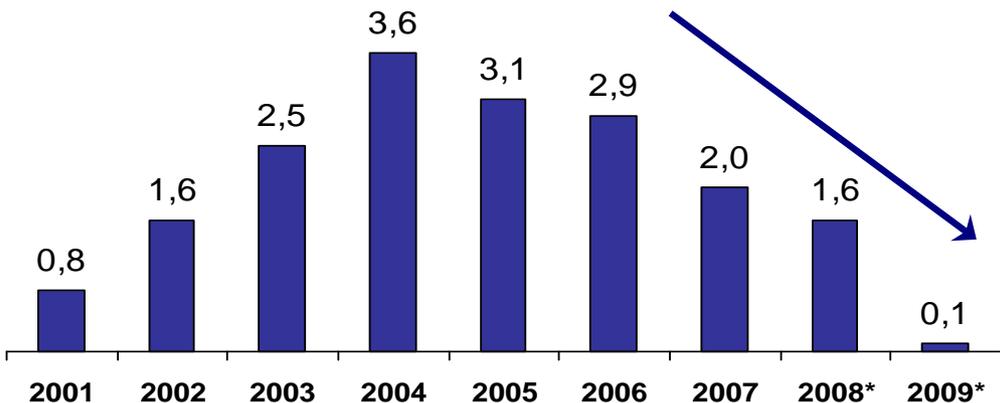
- I. Escenario Internacional
- II. Actividad Económica
- III. Balanza de Pagos
- IV. Finanzas Públicas
- V. Política Monetaria y Mercados Financieros
- VI. Inflación
- VII. Balance de Riesgos



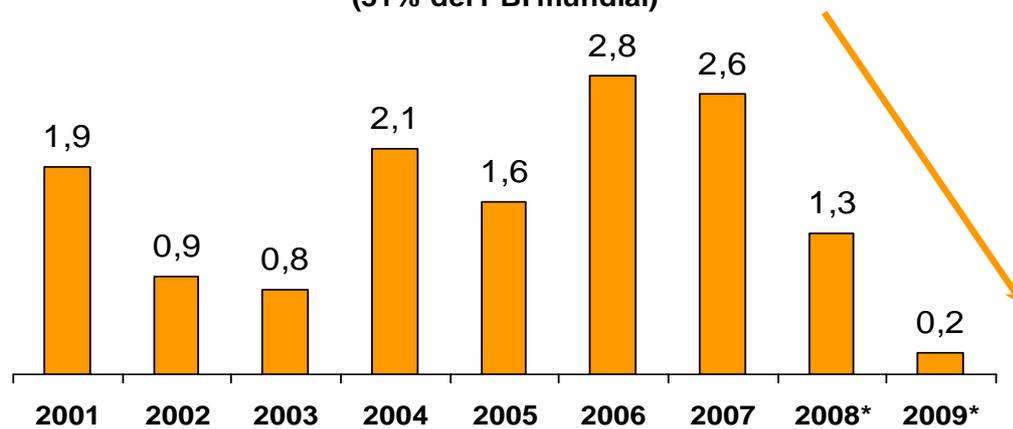
# Desaceleración pronunciada de Economías Desarrolladas. China con crecimiento menor al 2008

## Crecimiento del PBI

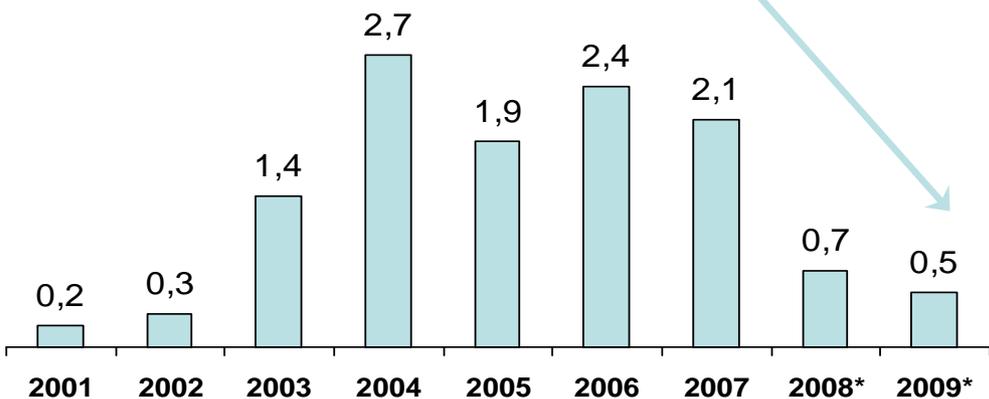
**Estados Unidos**  
(25% del PBI mundial)



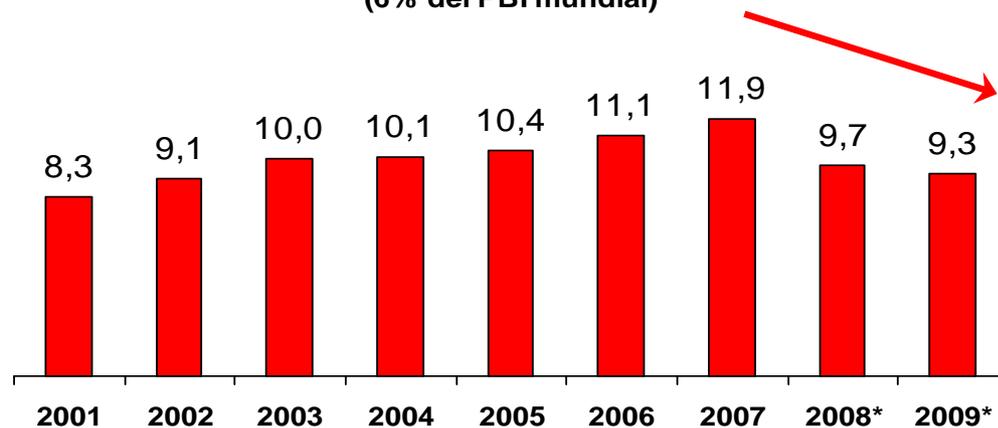
**Área del Euro**  
(31% del PBI mundial)



**Japón**  
(8% del PBI mundial)



**China**  
(6% del PBI mundial)

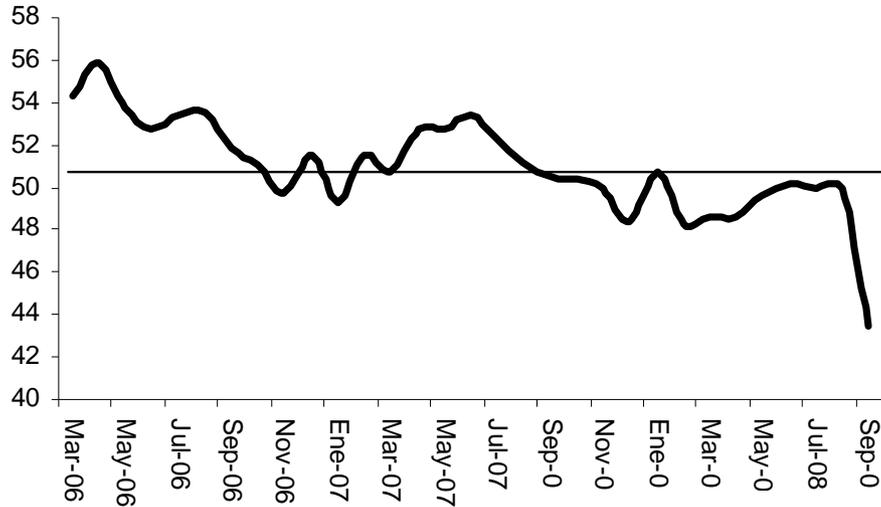


Fuente: FMI, World Economic Outlook, octubre 2008.

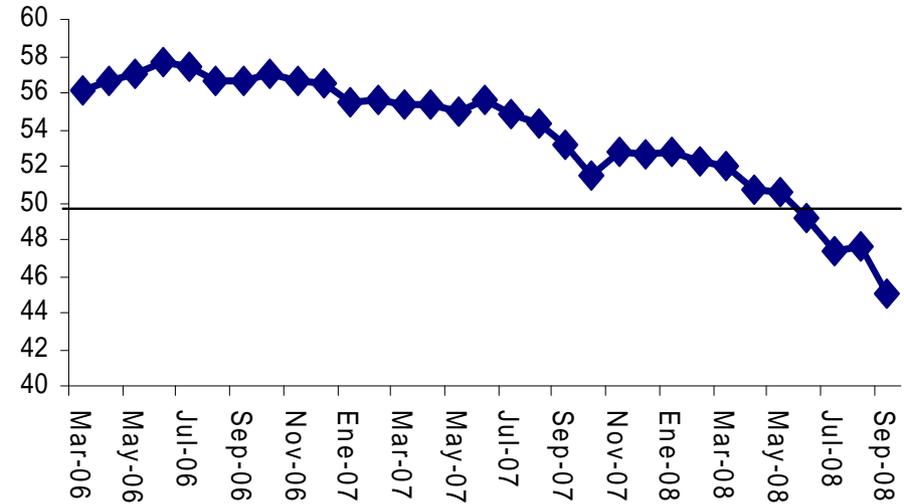


# Indicador de manufactura muestra señales de desaceleración

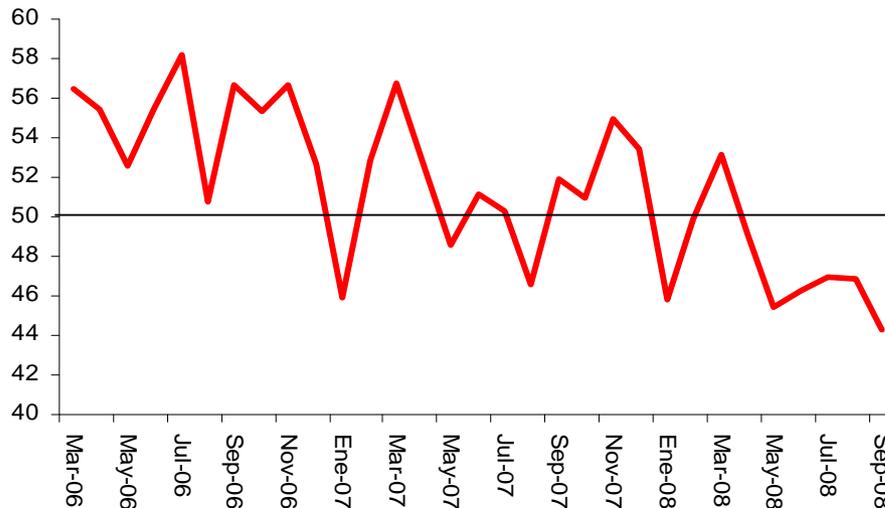
Estados Unidos: Índice de Producción Manufacturera\*



Eurozona: Índice de Producción Manufacturera\*



Japón: Índice de Producción Manufacturera \*

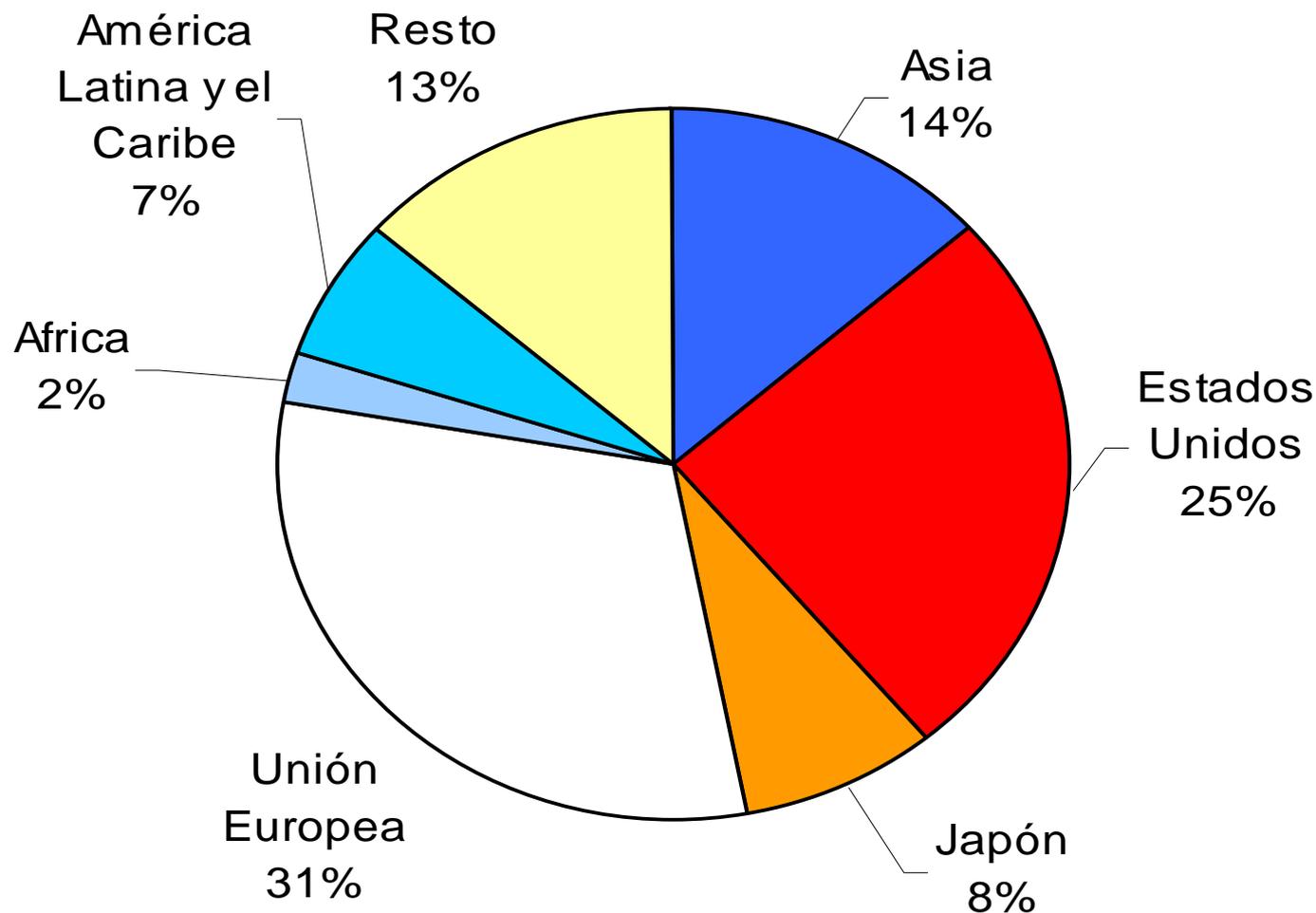


\*Valores por encima de 50 indican expansión, por debajo indican contracción

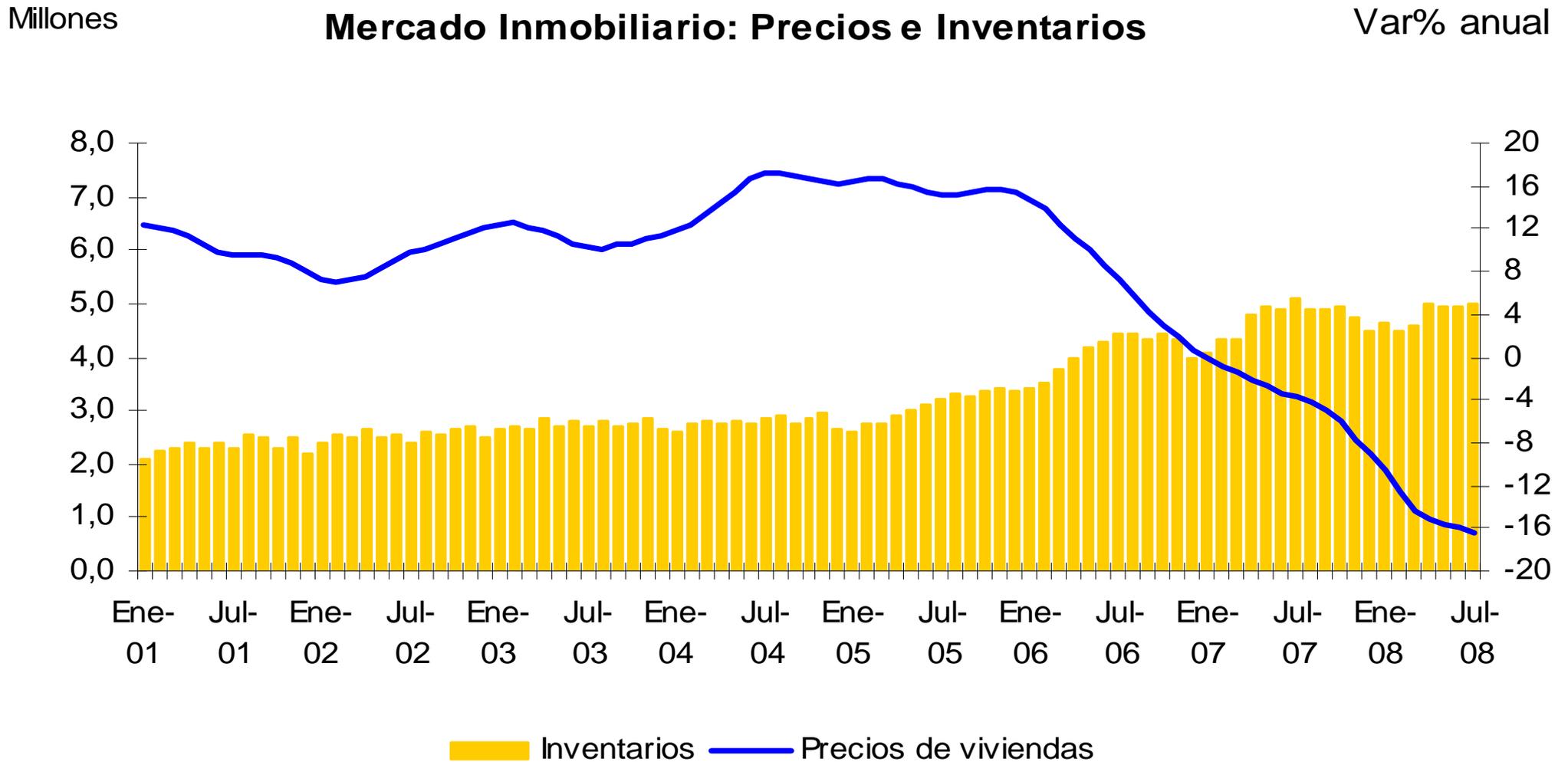
Fuente: Bloomberg



# Estados Unidos y la Unión Europea contribuyen con alrededor del 65 por ciento de la producción mundial



# El mercado hipotecario norteamericano en el origen de la crisis



Fuente: Bloomberg 6



BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ



# Hechos recientes de la Crisis Financiera

## (setiembre y octubre 2008)

### PRINCIPALES EVENTOS EN LOS MERCADOS FINANCIEROS

#### Estados Unidos

| Fecha  | Institución             | Evento  |
|--------|-------------------------|---|
| 07-set | Fanni Mae y Freddie Mac | Rescate de agencias gubernamentales                                   |
| 15-set | Lehman                  | Se declara en suspensión de pagos                                     |
| 15-set | Merrill Lynch           | Bank of America anuncia la compra de Merrill Lynch                    |
| 16-set | AIG                     | FED proporciona línea de crédito                                      |
| 22-set | Morgan Stanley          | Se transforma de banco de inversión a banco comercial                 |
| 22-set | Goldman Sachs           | Se transforma de banco de inversión a banco comercial                 |
| 26-set | Washington Mutual       | JP Morgan adquiere gran parte de los activos de Washington Mutual     |
| 13-Oct | Wachovia                | Wells Fargo llega a un acuerdo para adquirir Wachovia                 |
| 14-Oct | Tesoro EEUU             | Anuncia que destinará US\$ 250 mil millones para recapitalizar bancos |
| 15-Oct | Tesoro EEUU             | Inyecta US\$ 125 mil millones para capitalizar a 9 bancos             |

#### Europa

| Fecha   | Institución        | Evento  |
|---------|--------------------|---|
| 28-set  | Hypo Real State    | Recibe inyección de capital del gobierno alemán y bancos privados                               |
| 29-set  | Glitnir Bank       | Rescatado por gobierno de Islandia (control de 75 por ciento)                                   |
| 29-set  | Bradford & Bingley | Santander adquiere negocio de depósitos y el gobierno de Reino Unido el resto de la institución |
| 29-set  | Fortis             | Es parcialmente nacionalizado por los gobiernos de Bélgica, Holanda y Luxemburgo                |
| 30-set  | Dexia              | Recibe una inyección de capital por parte de los gobiernos de Bélgica, Francia y Luxemburgo     |
| 9 oct.  | Reino Unido        | Gobierno anuncia plan de rescate  |
| 16 oct. | UBS                | Gobierno suizo anuncia inyección de capital.  |
| 20 oct. | ING                | Gobierno holandés anuncia inyección de capital.   |
| 20 oct. | BayernLB           | Recibe inyección de capital del gobierno Alemán   |



# Perdidas superan los US\$ 660 mil millones. Alrededor de 35 por ciento están asociadas a Europa

Pérdidas crediticias y aportes de capital\*  
(US\$ miles de millones)

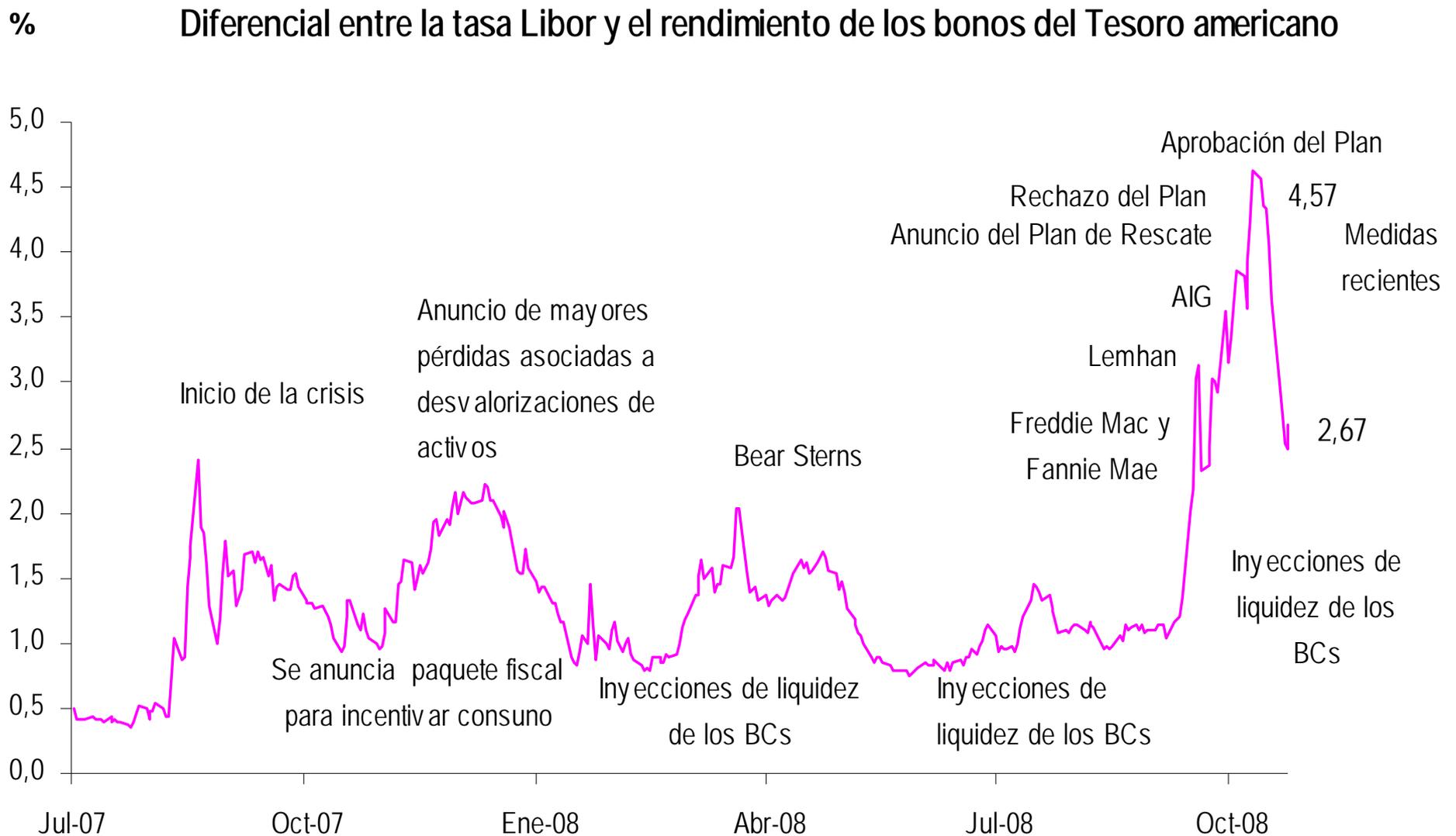
|                          | Pérdidas crediticias | Aporte de capital |
|--------------------------|----------------------|-------------------|
| <b>América del Norte</b> | <b>409,6</b>         | <b>342,5</b>      |
| del cual:                |                      |                   |
| Merrill Lynch            | 58,1                 | 29,9              |
| Citigroup                | 68,1                 | 74,0              |
| Wachovia Corporation     | 96,7                 | 11,0              |
| Washington Mutual        | 45,6                 | 12,1              |
| <b>Europa</b>            | <b>227,2</b>         | <b>265,4</b>      |
| del cual:                |                      |                   |
| UBS                      | 44,2                 | 31,8              |
| HSBC                     | 27,4                 | 5,0               |
| IKB Deutsche             | 13,5                 | 11,1              |
| Royal Bank of Scotland   | 13,3                 | 55,7              |
| <b>ASIA</b>              | <b>24,9</b>          | <b>22,3</b>       |
| <b>TOTAL</b>             | <b>661,7</b>         | <b>630,2</b>      |

Fuente: Bloomberg

\* Datos acumulados al 20 de Octubre desde inicio de la crisis.

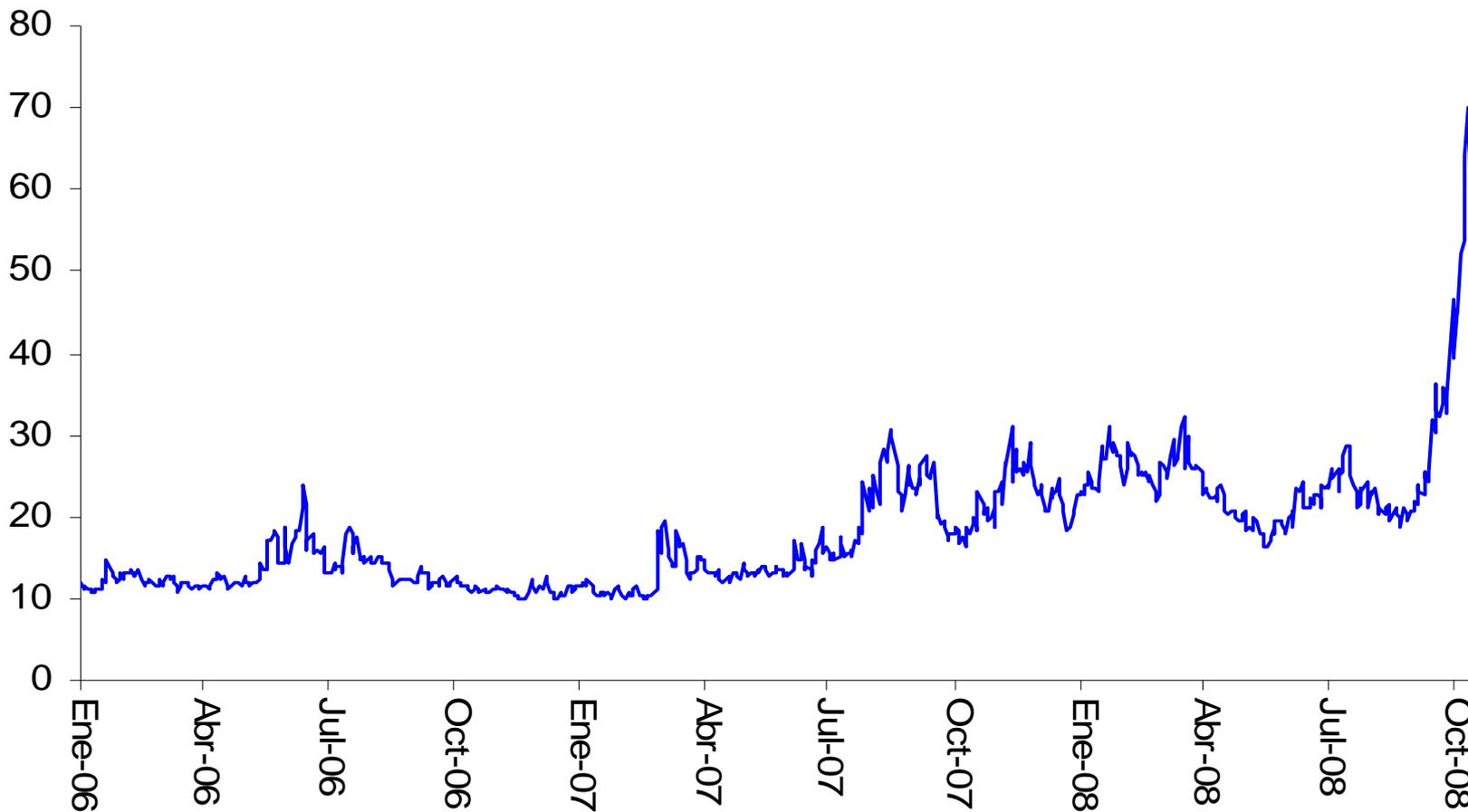


# Diferencial llegó a su punto más alto el 13 de octubre



# Incertidumbre elevó la volatilidad en el mercado bursátil desde setiembre....

Indice de volatilidad bursátil \*

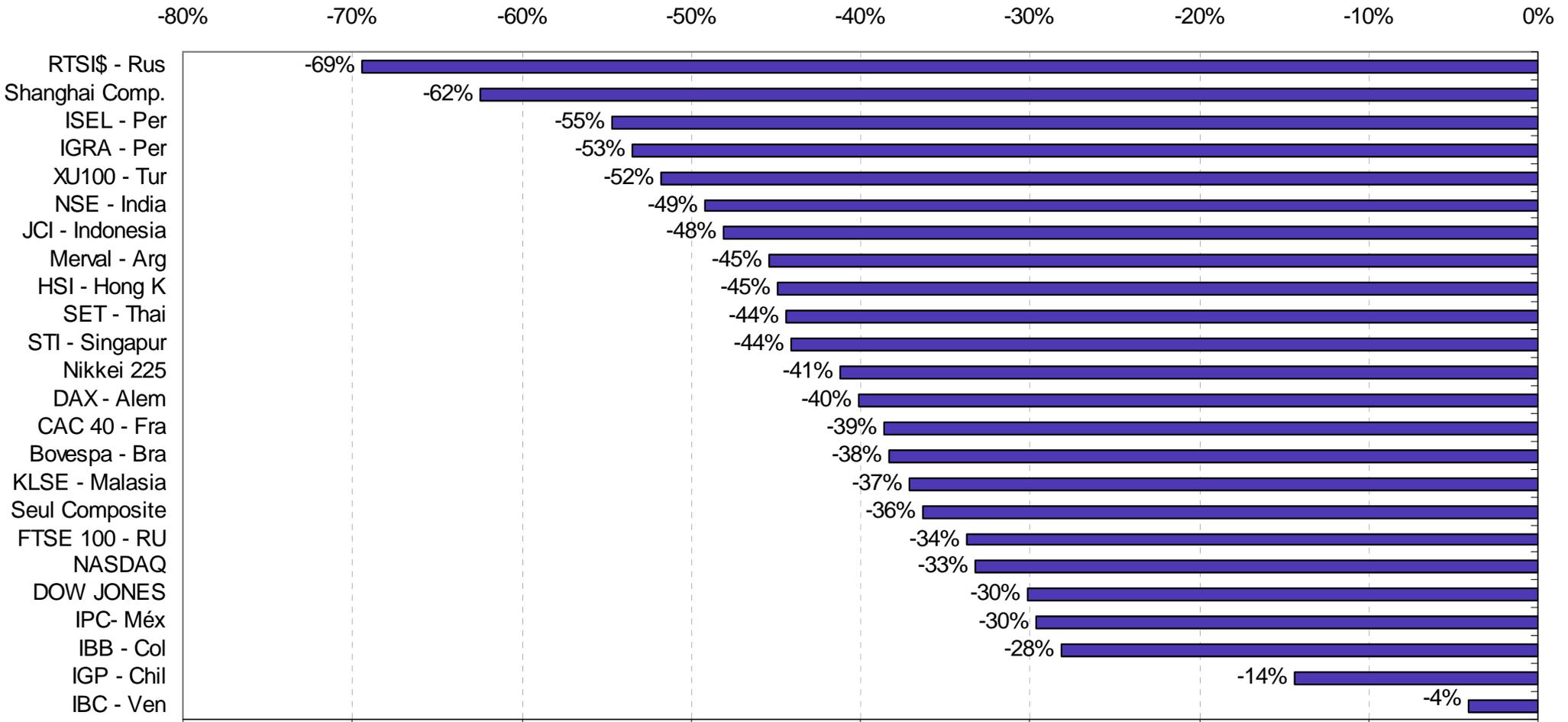


\* Calculado a partir del indice bursátil S&P 500



# Aversión al riesgo e incertidumbre afectaron la evolución de los principales mercados bursátiles del mundo

Evolución acumulada de los principales índices bursátiles (fin de período):  
Var.% Dic.07/Oct.08



# ...se elevó el riesgo de títulos de economías latinoamericanas...

## RENDIMIENTO DE LOS BONOS DEL TESORO DE EE.UU. Y SPREADS DE MERCADOS EMERGENTES\*

|   | 2003       | 2004       | 2005       | 2006       | 2007       | 2008<br>Oct | Variación<br>2008- 2007 |
|---|------------|------------|------------|------------|------------|-------------|-------------------------|
| %                                       |            |            |            |            |            |             |                         |
| <u>Tasas del Tesoro de EE.UU.</u>       |            |            |            |            |            |             |                         |
| 3 meses                                 | 0,922      | 2,217      | 4,079      | 5,011      | 3,242      | 1,083       | -2,16                   |
| 2 años                                  | 1,823      | 3,069      | 4,404      | 4,812      | 3,051      | 1,700       | -1,35                   |
| 10 años                                 | 4,248      | 4,22       | 4,393      | 4,704      | 4,025      | 3,843       | -0,18                   |
| <u>PBS.</u>                             |            |            |            |            |            |             |                         |
| <u>EMBI+</u>                            | <u>418</u> | <u>356</u> | <u>245</u> | <u>169</u> | <u>239</u> | <u>857</u>  | 618                     |
| <u>América Latina</u>                   | <u>521</u> | <u>420</u> | <u>283</u> | <u>186</u> | <u>268</u> | <u>895</u>  | 627                     |
| Brasil                                  | 463        | 382        | 311        | 192        | 221        | 688         | 467                     |
| Colombia                                | 431        | 332        | 238        | 161        | 195        | 741         | 546                     |
| México                                  | 199        | 166        | 126        | 98         | 149        | 604         | 455                     |
| Argentina                               | 5 632      | 4 703      | 504        | 216        | 410        | 1878        | 1468                    |
| Perú                                    | 312        | 220        | 206        | 118        | 178        | 653         | 475                     |
| <u>CDS (Credit Default Swap) 5 años</u> |            |            |            |            |            |             |                         |
| Brasil                                  | 404        | 305        | 225        | 100        | 103        | 568         | 465                     |
| Colombia                                | 441        | 341        | 167        | 114        | 130        | 591         | 461                     |
| México                                  | 122        | 80         | 63         | 41         | 69         | 601         | 532                     |
| Argentina                               | n.a.       | n.a.       | 367        | 203        | 462        | 3833        | 3371                    |
| Perú                                    | 292        | 204        | 221        | 91         | 116        | 578         | 462                     |

\* Datos a fin de periodo. Los datos de 2008 son al 23 de octubre.

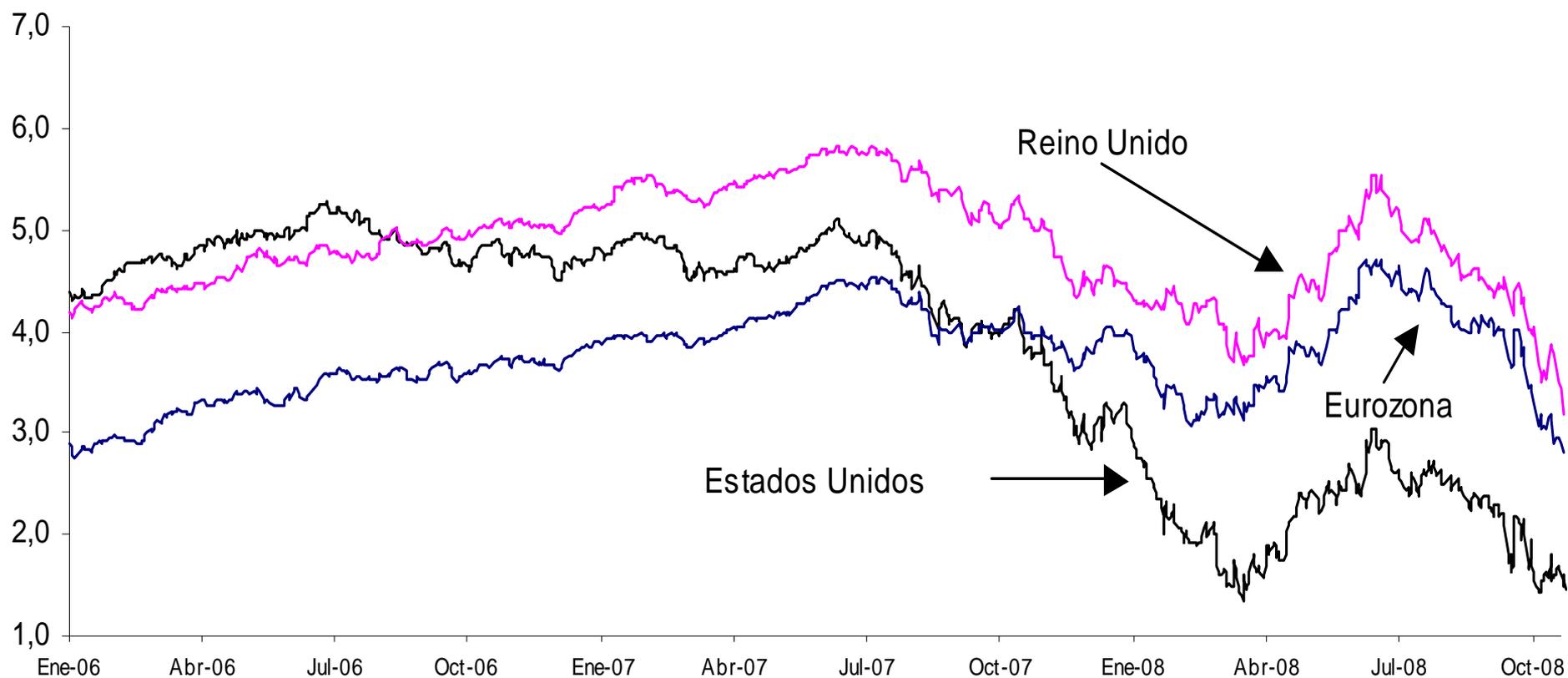
Fuente: Bloomberg y reuters.



# ...y aumentó la demanda de activos con menor riesgo

## Rendimiento de Bonos del tesoro a 2 años

— Estados Unidos    — Eurozona    — Reino Unido



# FMI presentó en octubre sus proyecciones del World Economic Outlook

|                | Crecimiento |      |      | Inflación |      |      |
|----------------|-------------|------|------|-----------|------|------|
|                | 2007        | 2008 | 2009 | 2007      | 2008 | 2009 |
| América Latina |             |      |      |           |      |      |
| Argentina      | 8,7         | 6,5  | 3,6  | 8,5       | 9,0  | 9,0  |
| Brasil         | 5,4         | 5,2  | 3,5  | 4,5       | 6,3  | 4,5  |
| Colombia       | 7,7         | 4,0  | 3,5  | 5,7       | 7,2  | 4,9  |
| Chile          | 5,1         | 4,5  | 3,8  | 7,8       | 8,5  | 4,9  |
| México         | 3,2         | 2,1  | 1,8  | 3,7       | 5,7  | 3,3  |
| Perú           | 8,9         | 9,2  | 7,0  | 3,9       | 5,8  | 3,5  |
| Asia           |             |      |      |           |      |      |
| China          | 11,9        | 9,7  | 9,3  | 6,6       | 4,5  | 5,5  |
| Japón          | 2,1         | 0,7  | 0,5  | 0,7       | 1,9  | 0,5  |
| Eurozona       | 2,6         | 1,3  | 0,2  | 3,1       | 2,9  | 1,7  |
| Estados Unidos | 2,0         | 1,6  | 0,1  | 4,1       | 3,1  | 1,6  |

Fuente: FMI - World Economic Outlook. Octubre 2008.



# FMI presentó en octubre sus proyecciones del World Economic Outlook

|                | Cuenta Corriente (% PBI) |      |      | Resultado Fiscal (% PBI) |      |      |
|----------------|--------------------------|------|------|--------------------------|------|------|
|                | 2007                     | 2008 | 2009 | 2007                     | 2008 | 2009 |
| América Latina |                          |      |      |                          |      |      |
| Argentina      | 1,7                      | 0,8  | -0,6 | -2,3                     | -0,9 | -1,2 |
| Brasil         | 0,1                      | -1,8 | -2,0 | -2,3                     | -1,6 | -2,0 |
| Colombia       | -2,9                     | -2,2 | -1,9 | -0,6                     | -0,9 | -1,2 |
| Chile          | 4,4                      | -1,1 | -0,9 | 9,0                      | 6,6  | 5,4  |
| México         | -0,6                     | -1,4 | -2,2 | -1,4                     | -1,5 | -2,0 |
| Perú           | 1,4                      | -2,0 | -1,8 | 3,3                      | 3,0  | 2,1  |
| Asia           |                          |      |      |                          |      |      |
| China          | 11,3                     | 9,5  | 9,2  |                          |      |      |
| Japón          | 4,8                      | 4,0  | 3,7  | -3,2                     | -3,4 | -3,9 |
| Eurozona       | 0,2                      | -0,5 | -0,4 | -0,6                     | -1,5 | -2,0 |
| Estados Unidos | -5,3                     | -4,6 | -3,3 | -2,7                     | -4,1 | -4,6 |

Fuente: FMI - World Economic Outlook. Octubre 2008



# CONTENIDO

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



# Revisión hacia el alza por mayor demanda interna

## DEMANDA INTERNA Y PBI (Variaciones porcentuales reales)

|                           | 2007   |      | 2008*  |           |           | 2009*     |           | 2010*     |           |
|---------------------------|--------|------|--------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|
|                           | I Sem. | Año  | I Sem. | RI May 08 | RI Set 08 | RI May 08 | RI Set 08 | RI May 08 | RI Set 08 |
| 1. Demanda interna        | 11,1   | 11,8 | 12,9   | 9,8       | 12,3      | 8,0       | 7,1       | 6,6       | 7,1       |
| a. Consumo privado        | 8,2    | 8,3  | 8,7    | 6,6       | 8,1       | 5,5       | 6,3       | 5,5       | 5,2       |
| b. Consumo público        | 4,2    | 4,5  | 6,3    | 4,7       | 3,5       | 2,6       | 3,0       | 3,2       | 3,8       |
| c. Inversión privada      | 21,6   | 23,4 | 25,9   | 20,4      | 26,7      | 14,5      | 12,5      | 11,5      | 10,3      |
| d. Inversión pública      | 5,9    | 19,7 | 62,7   | 42,9      | 37,2      | 23,9      | 26,3      | 17,6      | 20,0      |
| 2. Exportaciones          | 4,2    | 6,2  | 12,0   | 6,2       | 9,1       | 8,4       | 6,2       | 11,4      | 10,0      |
| 3. Importaciones          | 19,1   | 21,3 | 24,9   | 15,4      | 23,3      | 14,8      | 9,0       | 9,2       | 9,8       |
| 4. Producto Bruto Interno | 8,3    | 8,9  | 10,3   | 8,0       | 9,3       | 6,5       | 6,5       | 7,0       | 7,0       |

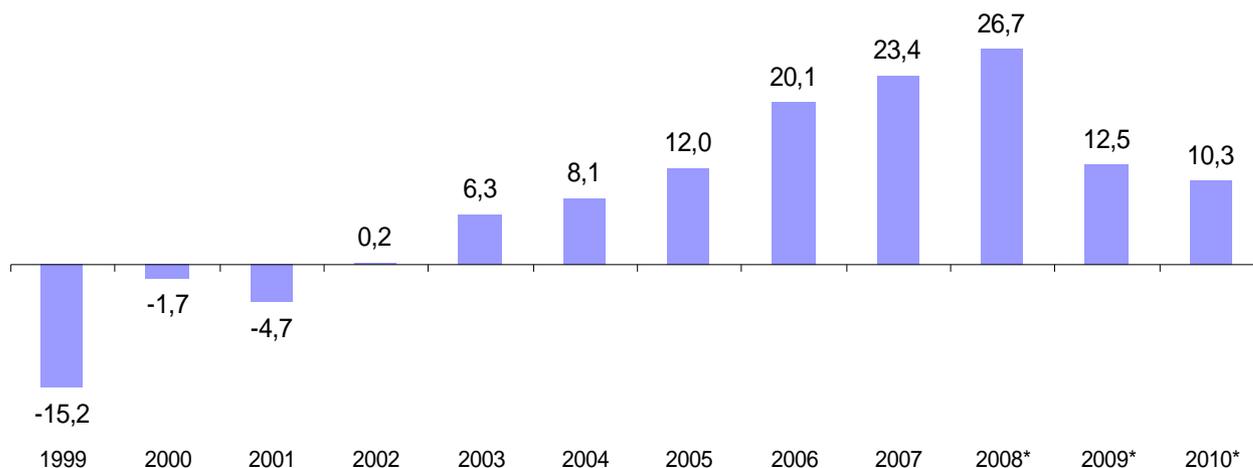
RI: Reporte de Inflación

\* Proyección



# La inversión privada continuaría contribuyendo de manera importante al crecimiento

**TASA DE CRECIMIENTO DE LA INVERSIÓN PRIVADA: 1999 - 2010**  
(Variaciones porcentuales reales)



\* Proyección

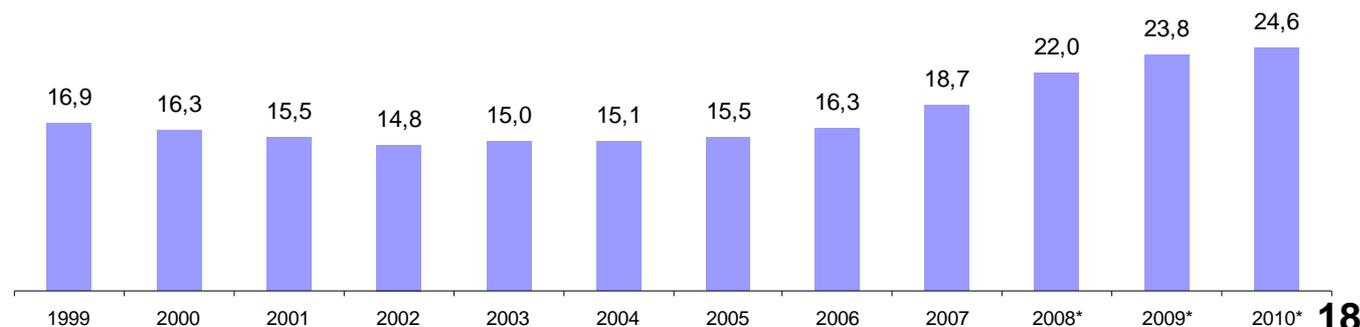
**PROYECTOS DE INVERSIÓN 2008 - 2010 \***  
(Millones de US\$)

| Sector             | Inversión     |
|--------------------|---------------|
| Minería            | 15 377        |
| Hidrocarburos      | 5 168         |
| Electricidad       | 3 328         |
| Telecomunicaciones | 1 715         |
| Industrial         | 4 343         |
| Infraestructura    | 3 137         |
| Agro-Industrial    | 752           |
| Pesca              | 160           |
| Otros Sectores     | 1 530         |
| <b>Total</b>       | <b>35 510</b> |

\* Flujos de Inversión durante el periodo.

Fuente: Informes en diarios, medios especializados.

**INVERSIÓN PRIVADA FIJA: 1999 - 2010**  
(Porcentaje del PBI)



\* Proyección



# Crecimiento del PBI en 2009 estaría liderado por construcción, hidrocarburos y manufactura no primaria

## PRODUCTO BRUTO INTERNO POR SECTORES ECONÓMICOS

(Variaciones porcentuales reales)

|                                      | 2007              | 2008*             |                   | 2009*             |                   | 2010*             |                   |
|--------------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
|                                      |                   | RI May. 08        | RI Set. 08        | RI May. 08        | RI Set. 08        | RI May. 08        | RI Set. 08        |
| <b>Agropecuario</b>                  | 3,3               | 2,8               | 4,9               | 4,5               | 3,7               | 4,5               | 3,8               |
| <b>Pesca</b>                         | 6,9               | 1,5               | 4,5               | 5,0               | 5,1               | 5,0               | 5,0               |
| <b>Minería e hidrocarburos</b>       | 2,7               | 5,2               | 8,3               | 5,1               | 5,3               | 12,1              | 9,6               |
| Minería metálica                     | 1,7               | 5,1               | 8,6               | 4,8               | 5,1               | 3,5               | 3,7               |
| Hidrocarburos                        | 6,5               | 6,0               | 5,3               | 8,2               | 8,2               | 94,5              | 67,7              |
| <b>Manufactura</b>                   | 10,8              | 9,7               | 9,2               | 7,8               | 7,1               | 7,6               | 7,0               |
| Procesadores de recursos primarios   | 0,4               | 6,8               | 7,5               | 4,8               | 5,0               | 4,7               | 4,7               |
| Manufactura no primaria              | 13,0              | 10,4              | 9,5               | 8,5               | 7,5               | 8,2               | 7,5               |
| <b>Electricidad y agua</b>           | 8,5               | 7,4               | 8,6               | 5,6               | 6,0               | 6,0               | 6,4               |
| <b>Construcción</b>                  | 16,6              | 18,0              | 17,6              | 11,0              | 12,5              | 10,0              | 10,6              |
| <b>Comercio</b>                      | 9,7               | 8,2               | 11,8              | 6,8               | 6,8               | 6,8               | 6,8               |
| <b>Otros servicios</b>               | 9,6               | 7,5               | 8,2               | 6,1               | 6,1               | 6,3               | 6,9               |
| <b><u>PRODUCTO BRUTO INTERNO</u></b> | <b><u>8,9</u></b> | <b><u>8,0</u></b> | <b><u>9,3</u></b> | <b><u>6,5</u></b> | <b><u>6,5</u></b> | <b><u>7,0</u></b> | <b><u>7,0</u></b> |
| <b>Primario</b>                      | 2,7               | 4,3               | 6,5               | 4,8               | 4,5               | 7,1               | 6,0               |
| <b>No Primario</b>                   | 10,8              | 8,9               | 9,9               | 7,1               | 7,0               | 7,0               | 7,3               |

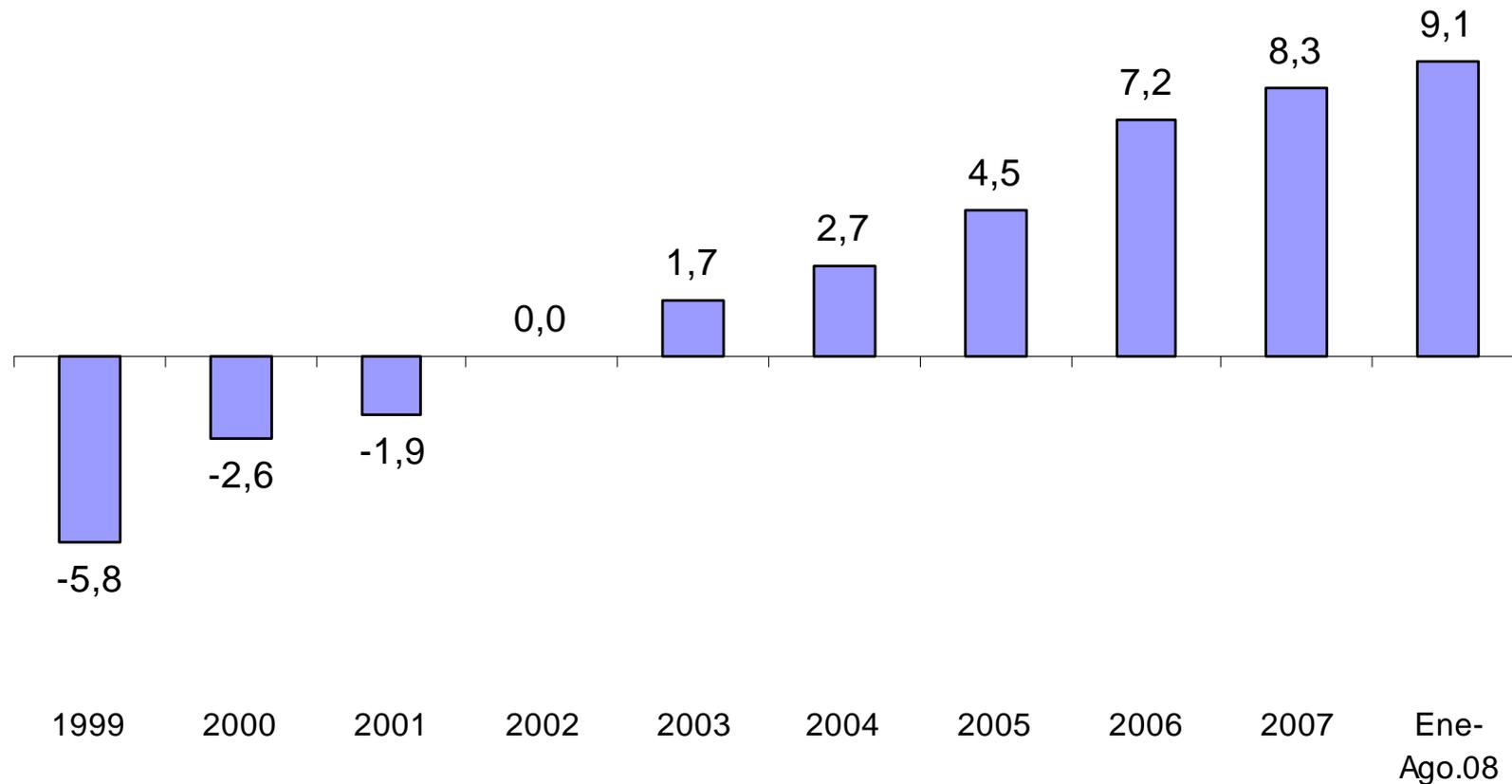
RI: Reporte de Inflación.

\* Proyección.



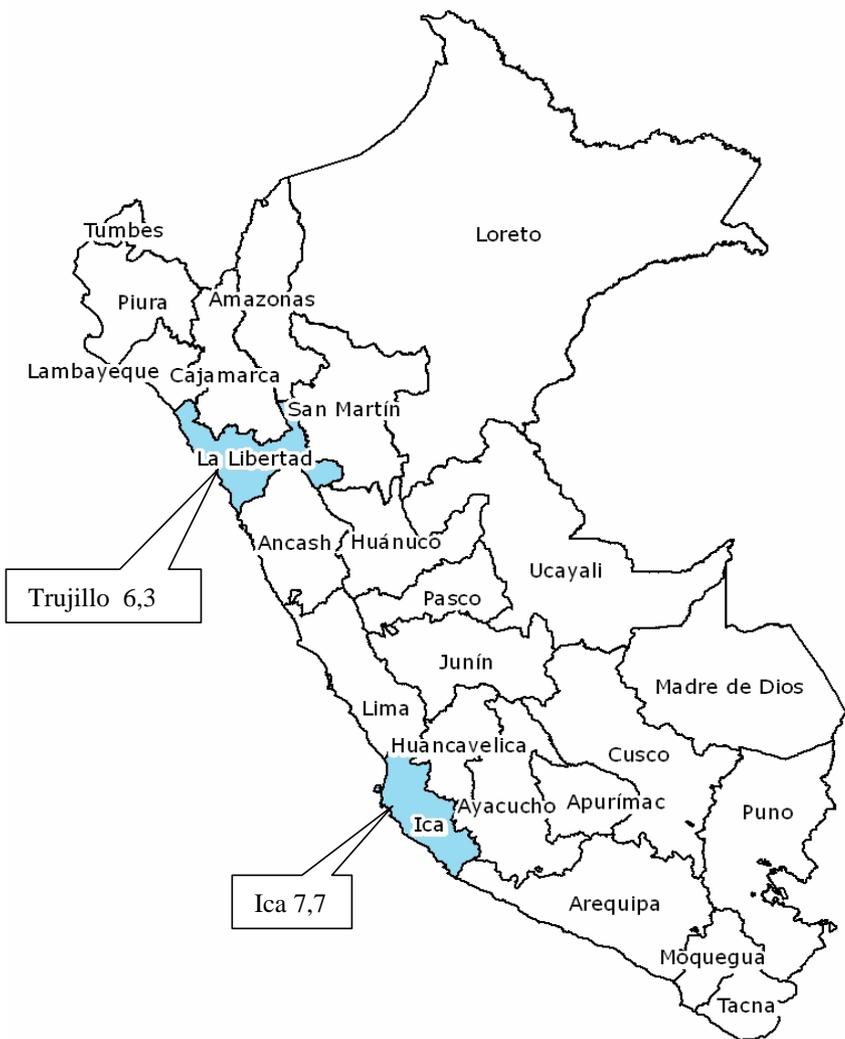
# EMPLEO URBANO EN EMPRESAS DE 10 Y MÁS TRABAJADORES (Variación porcentual anual)

EMPLEO URBANO EN EMPRESAS DE 10 Y MÁS TRABAJADORES  
(Variaciones porcentuales)



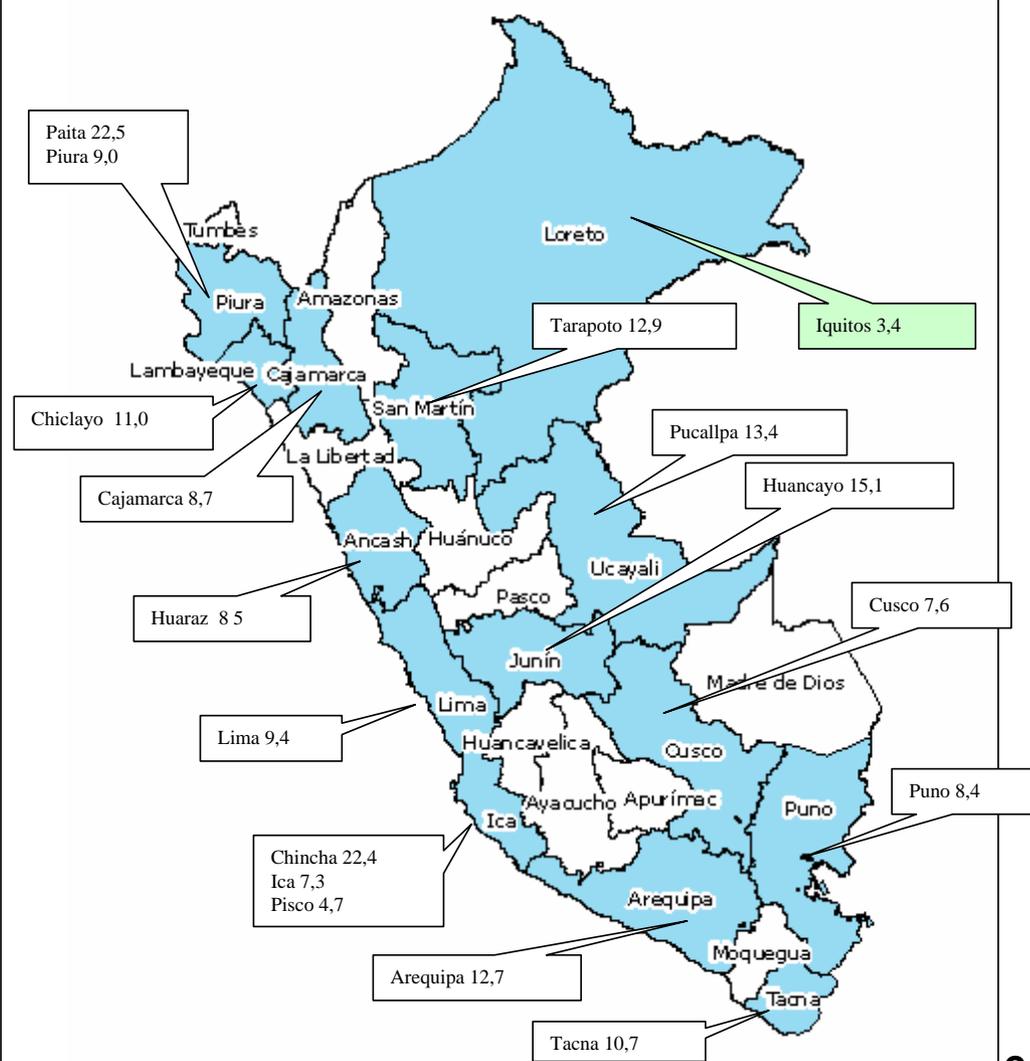
# Índice de Empleo por Ciudades – Crecimiento promedio anual

2 ciudades con crecimiento superior a 4%



2000 - 2006

16 ciudades con crecimiento superior a 4%



Ene:jul 2007 – Ene:jul 2008



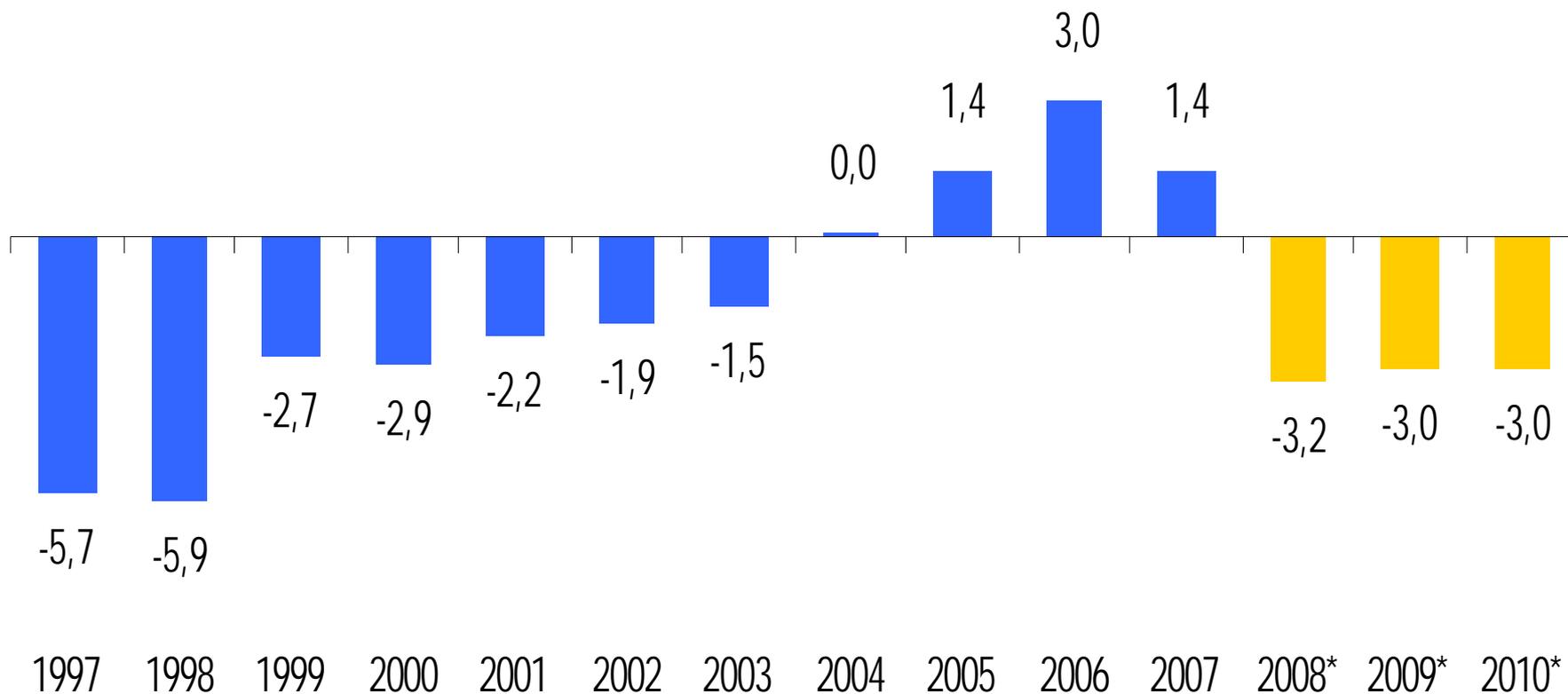
# CONTENIDO

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



# Déficit en cuenta corriente sostenible

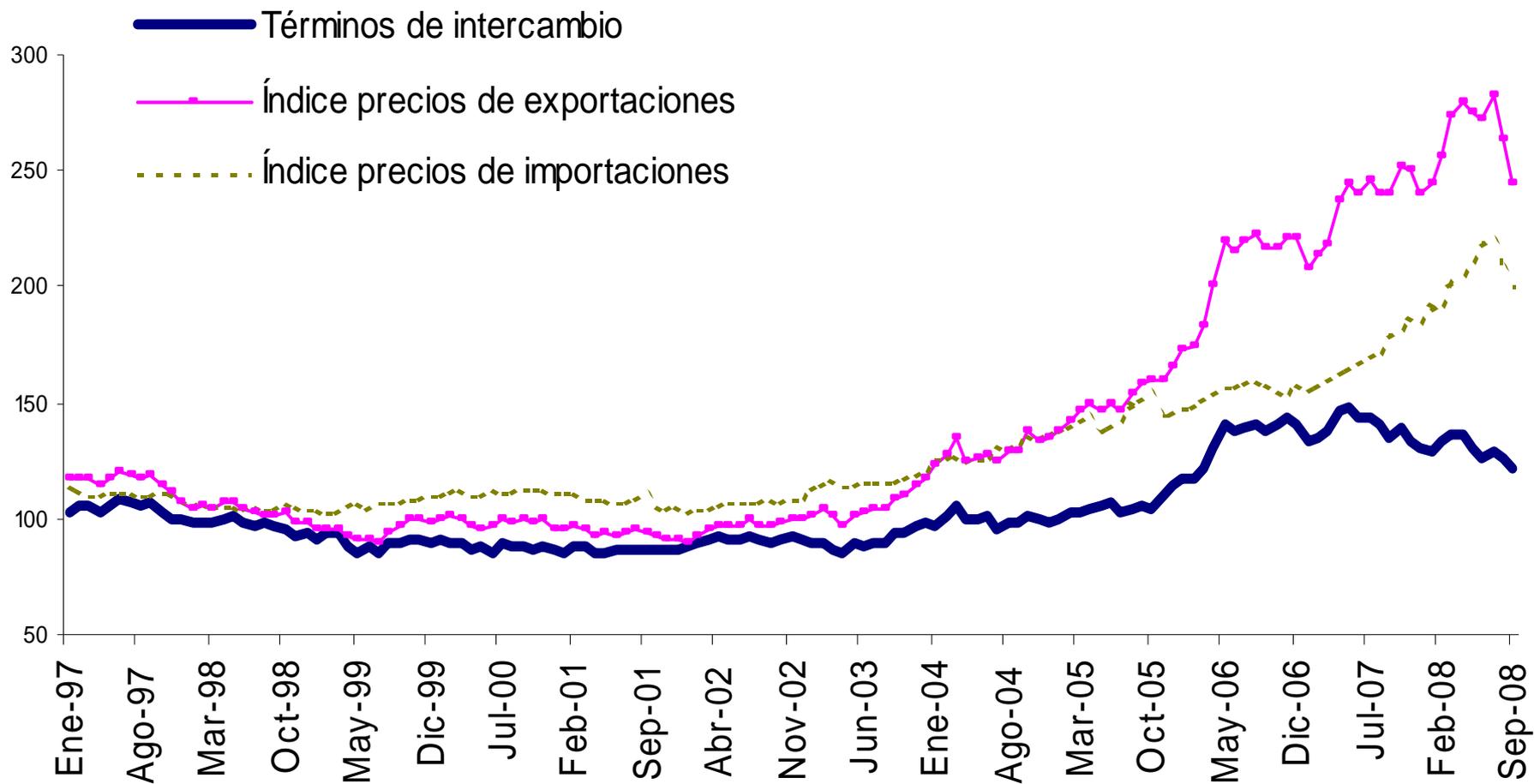
CUENTA CORRIENTE: 1999 - 2010  
(% del PBI)



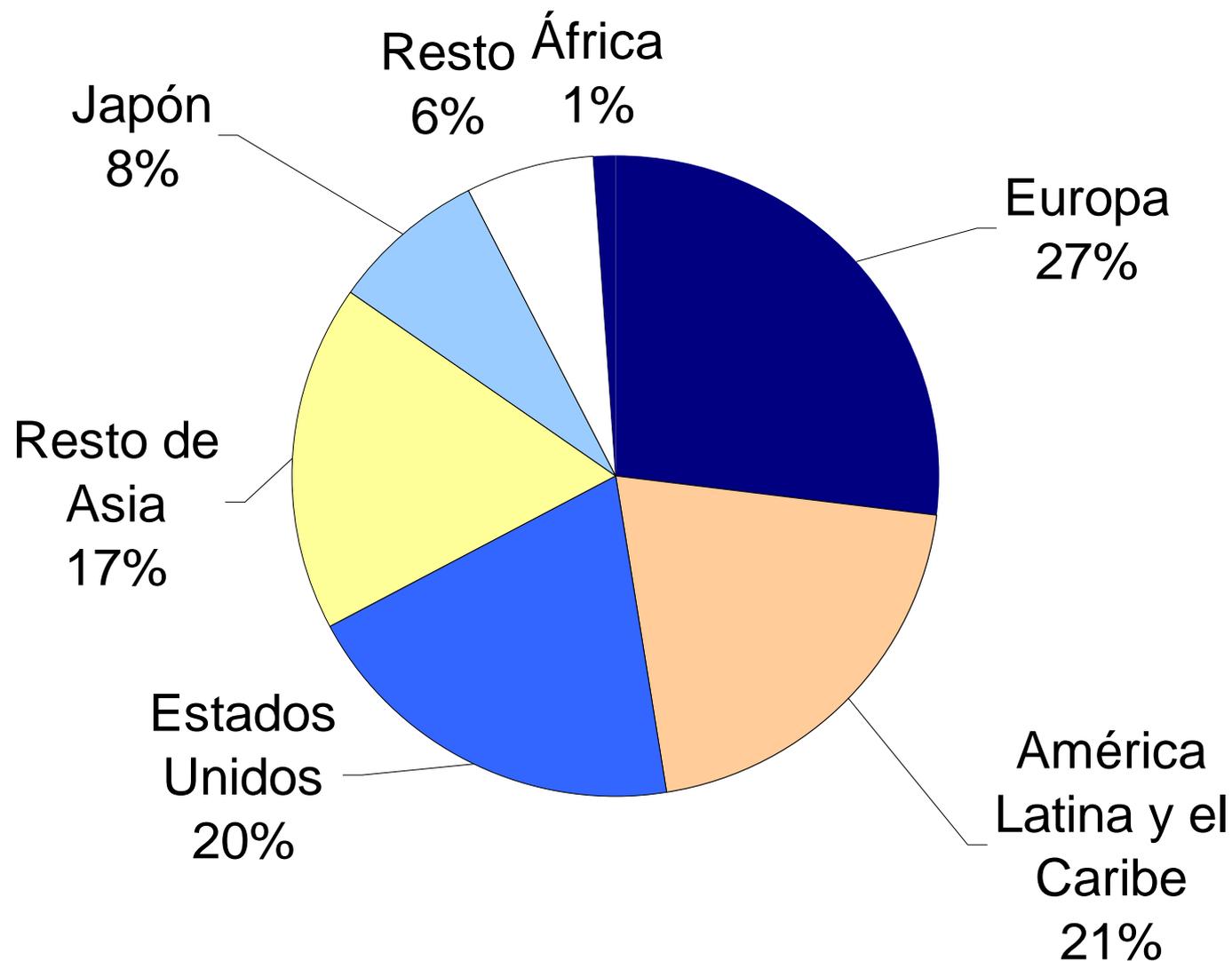
\* Proyección

# Términos de intercambio del 2008 continúan por encima del promedio de los últimos 5 años

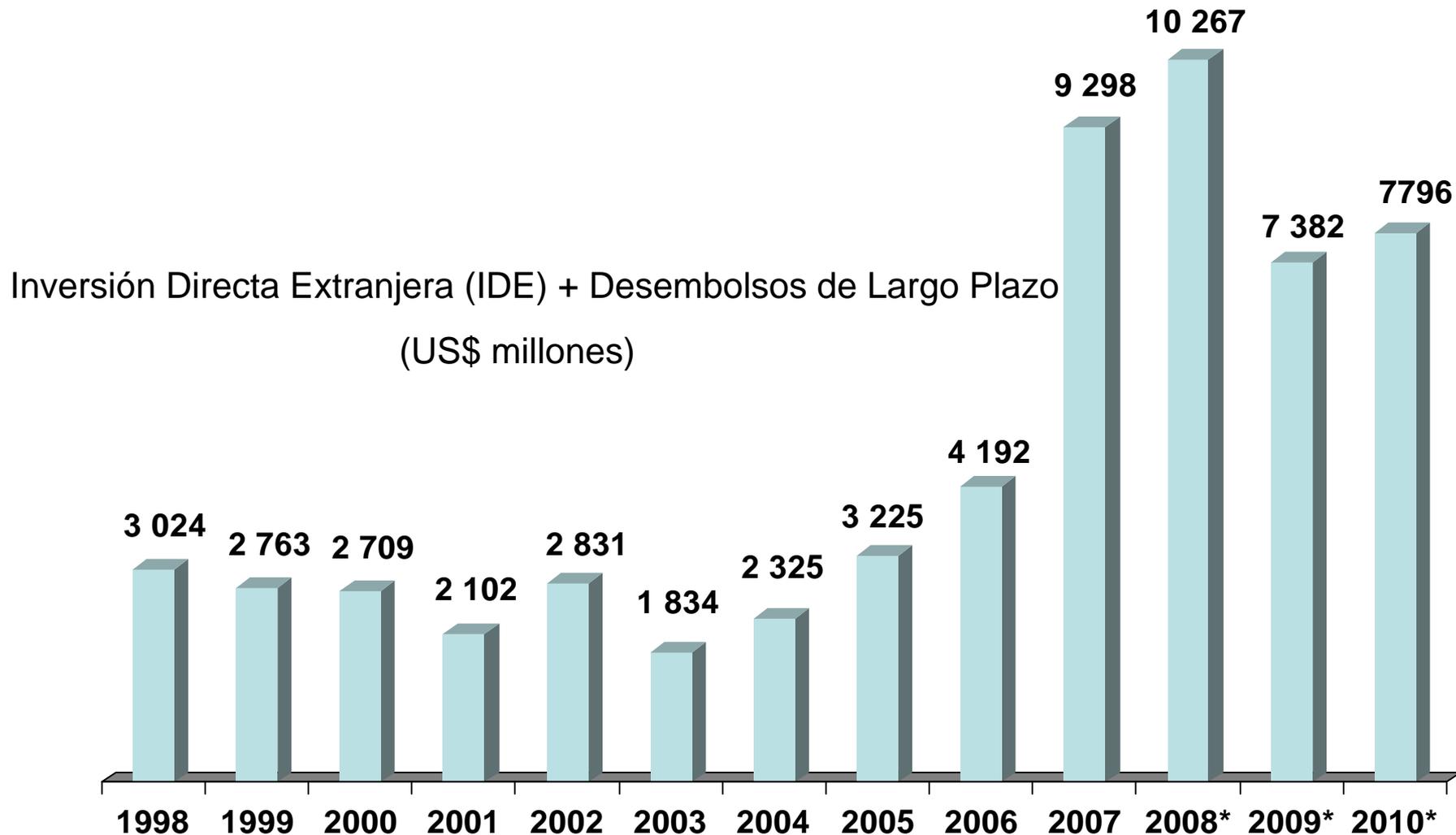
Índices de precios de exportación, importación y términos de intercambio: Enero 1997 - Setiembre 2008 (1994=100)



# Participación en las exportaciones del Perú



# La composición del financiamiento de la balanza de pagos se fundamenta en flujos de inversión directa extranjera

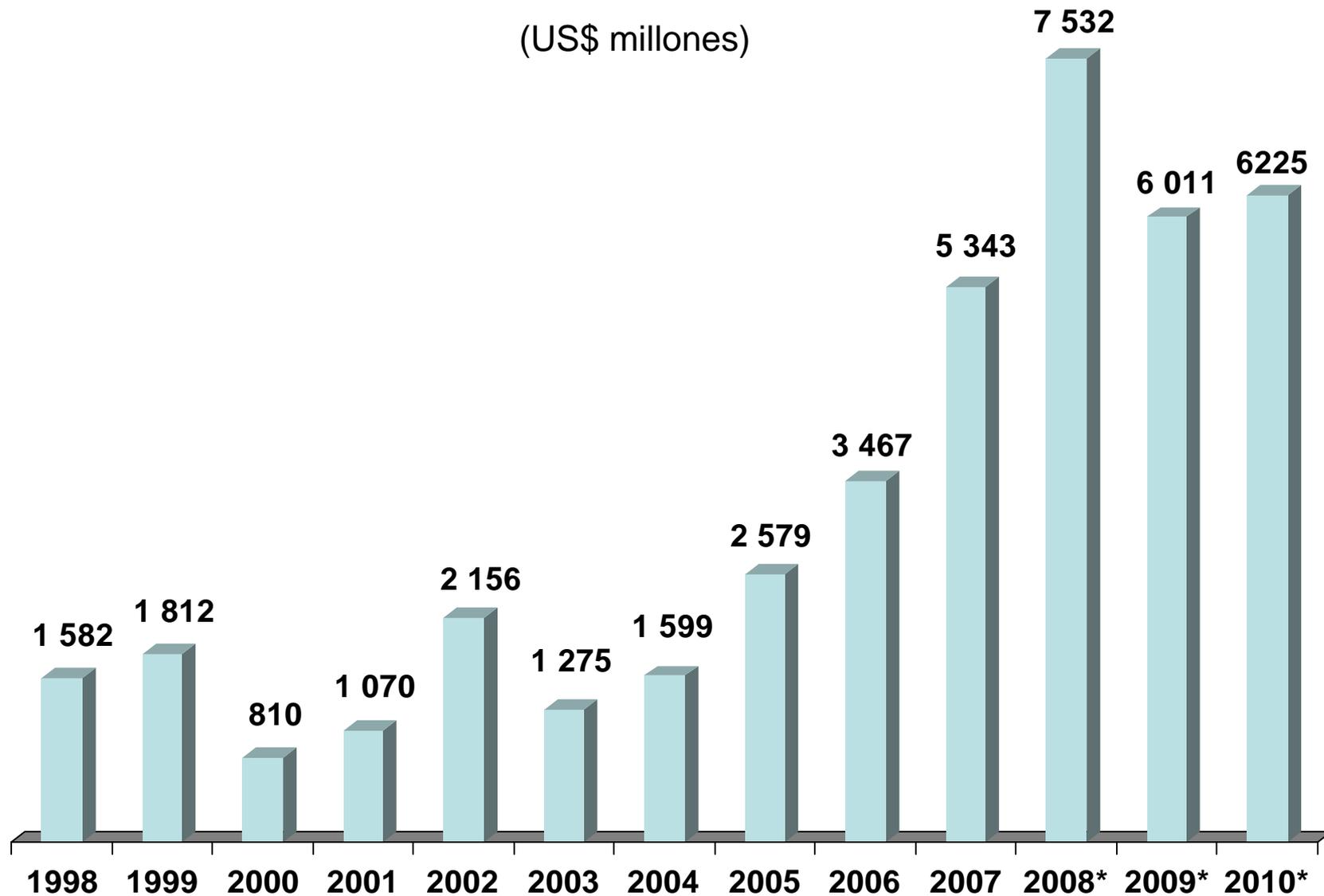


\* Proyección



# La composición del financiamiento de la balanza de pagos se fundamenta en flujos de inversión directa extranjera

(US\$ millones)



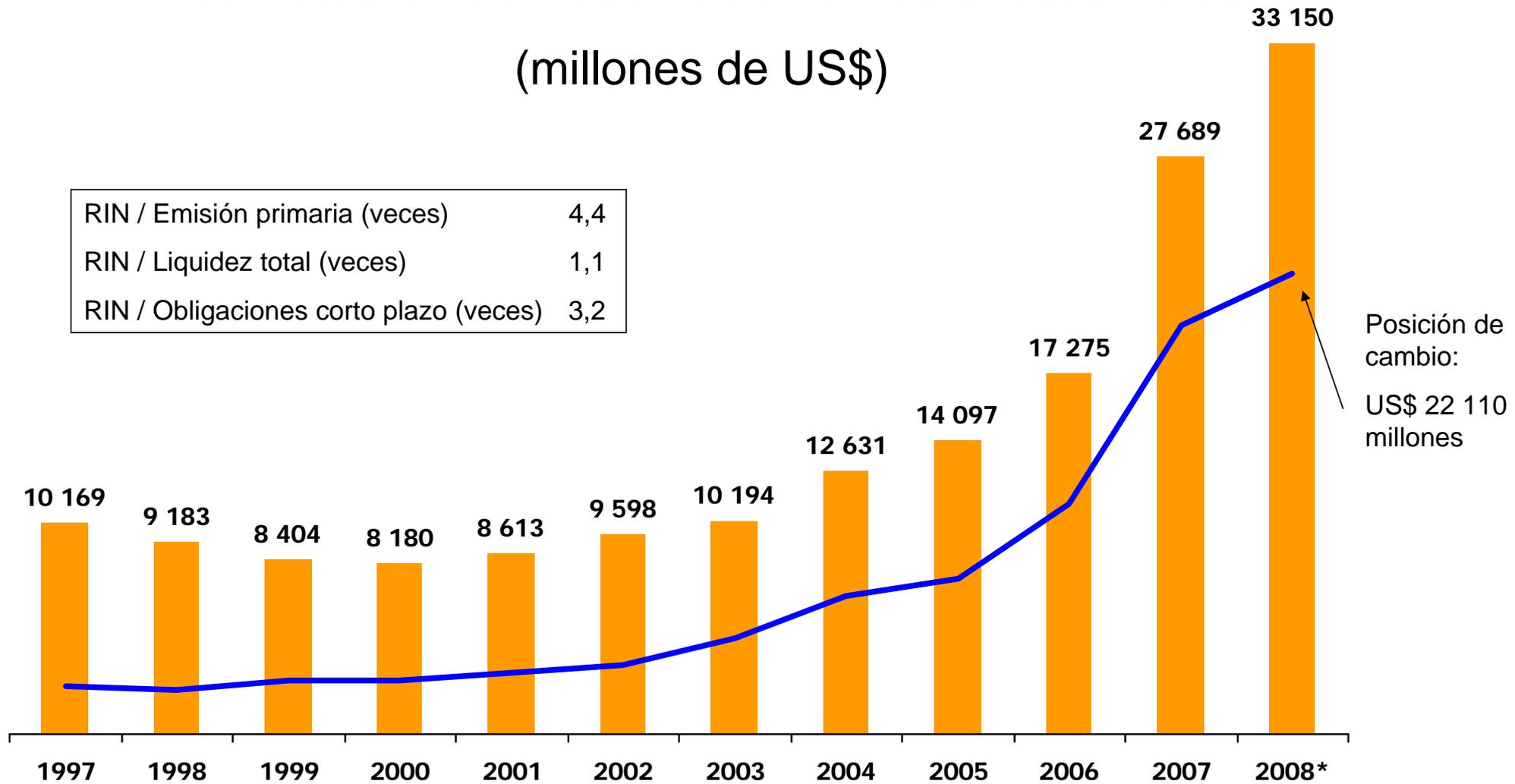
\* Proyección



# Periodo de altos precios internacionales permitió una acumulación preventiva de reservas internacionales

## Acumulación de Reservas Internacionales Netas

(millones de US\$)

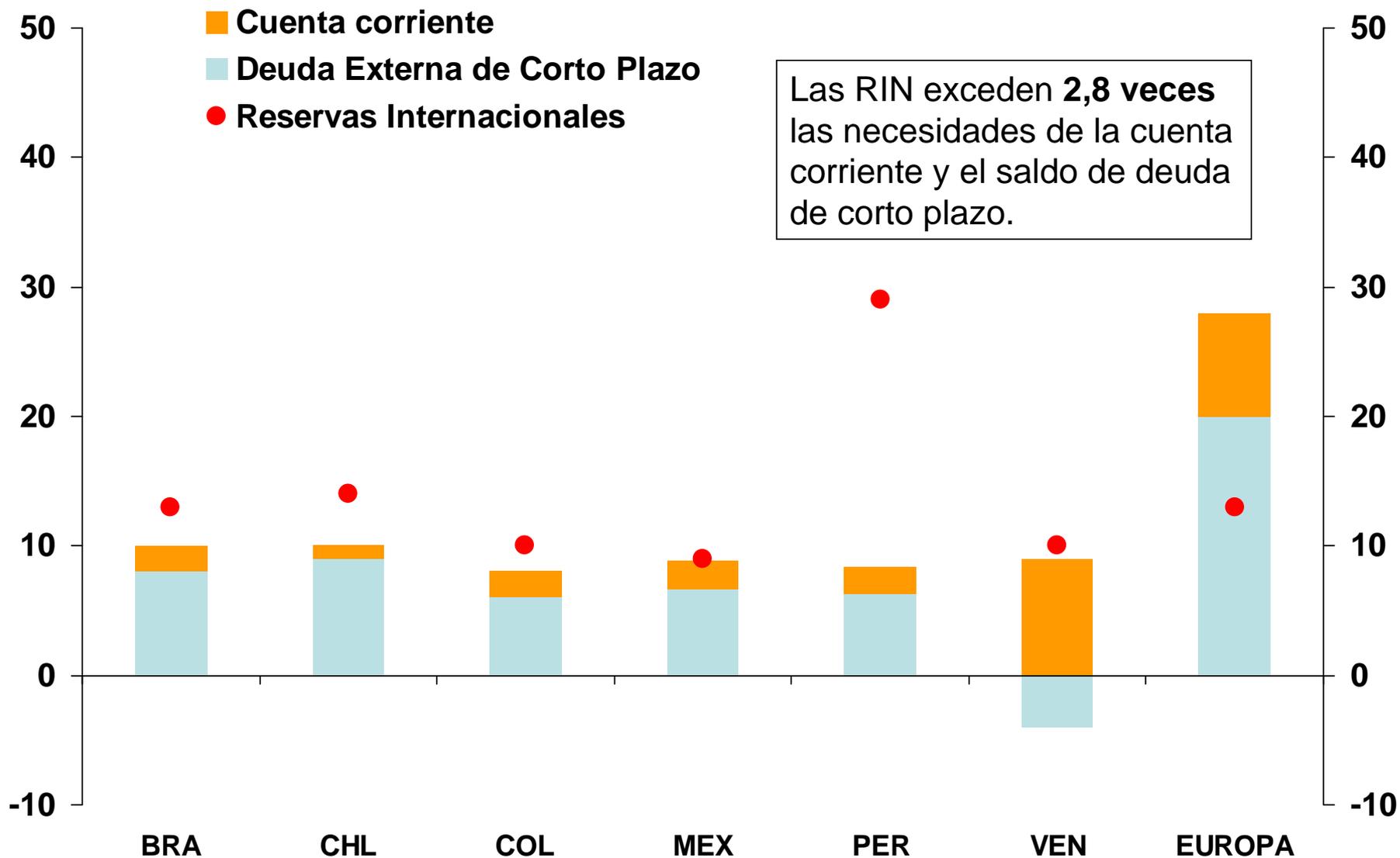


\* Al 20 de octubre



# Cobertura de Requerimientos de Financiamiento Externo

## (Porcentaje del PBI)

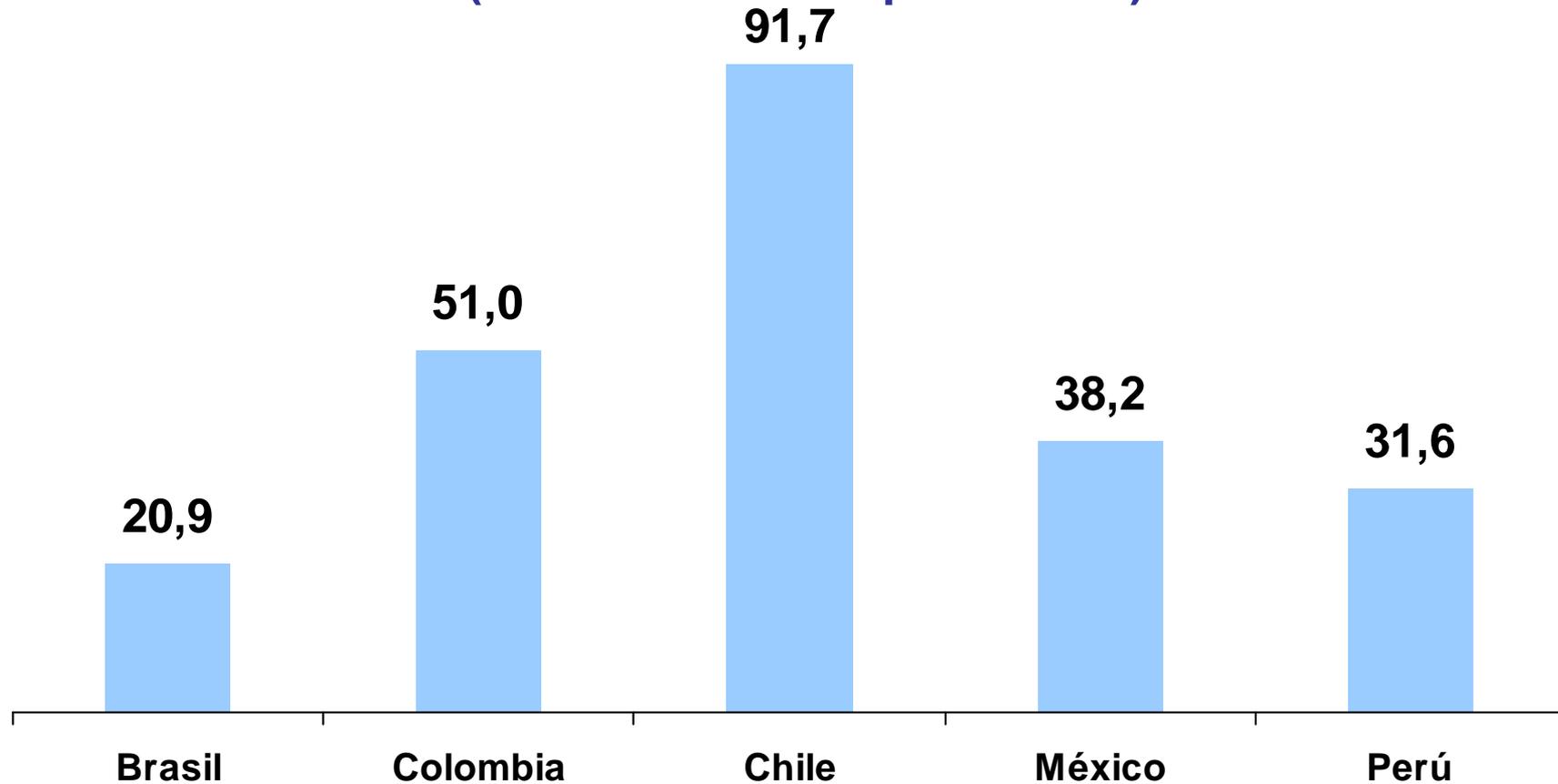


Fuente: Regional Economic Outlook, FMI



# El Perú mantiene fortalezas financieras que lo diferencian de otros países

## Vulnerabilidad externa (Pasivos de corto plazo / RIN)



Datos proyectados para el 2008.  
Fuente: Moody's, mayo 2008 y BCRP.



# Incentivo al fondeo de largo plazo de las instituciones financieras

|                | Corto plazo   |             | Largo plazo   |             |
|----------------|---------------|-------------|---------------|-------------|
|                | Millones US\$ | % del total | Millones US\$ | % del total |
| Diciembre 2006 | 754           | 72          | 300           | 28          |
| Diciembre 2007 | 2 238         | 50          | 2 230         | 50          |
| Julio 2008     | 2 892         | 48          | 3 168         | 52          |
| Setiembre 2008 | 2 460         | 42          | 3 454         | 58          |
| Var% Set 08/07 |               | 31%         |               | 546%        |

**Nota:**

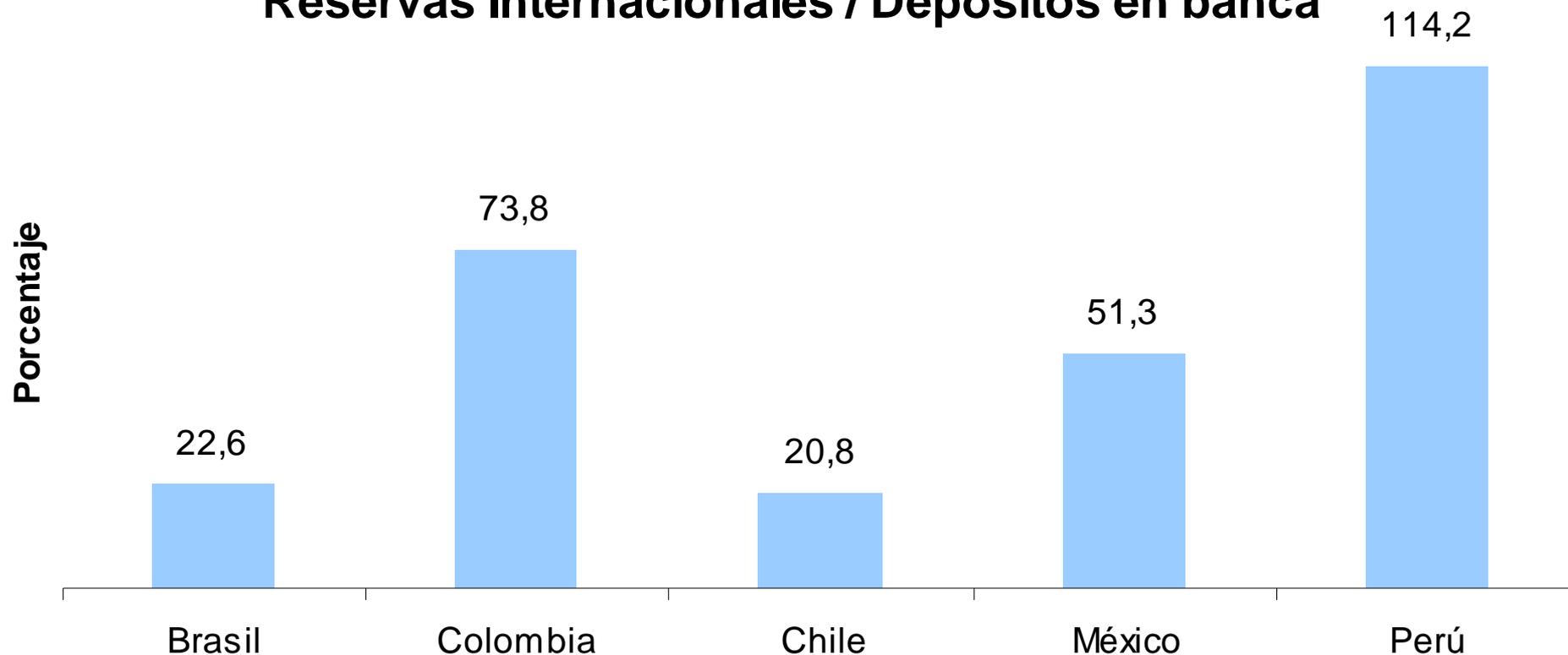
**Depósitos en el BCRP / pasivos externos de corto plazo = 2,7 veces**

**Reservas internacionales / pasivos externos de corto plazo = 14 veces**

\* Con información al 30 de setiembre



## Reservas Internacionales / Depósitos en banca



Ejecución 2007. Perú: 2008

Fuente: FMI y BCRP

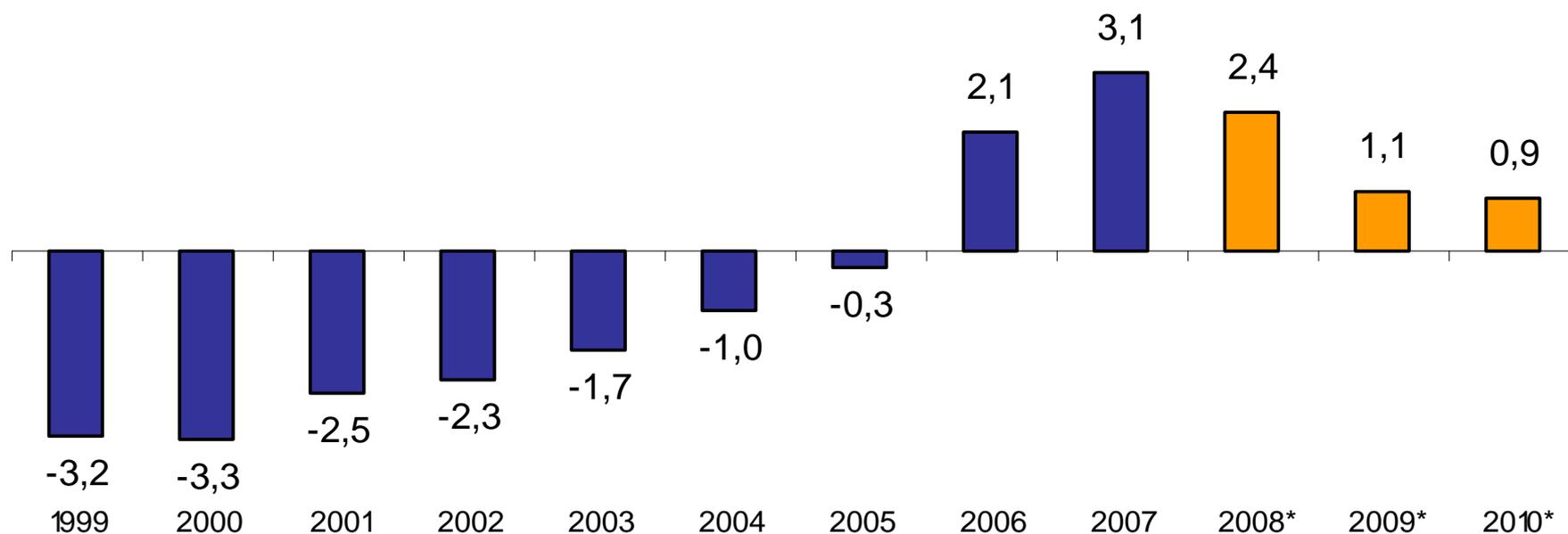
# CONTENIDO

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



# Se mantendría superávit fiscal en 2009 y 2010 de alrededor de 1 por ciento

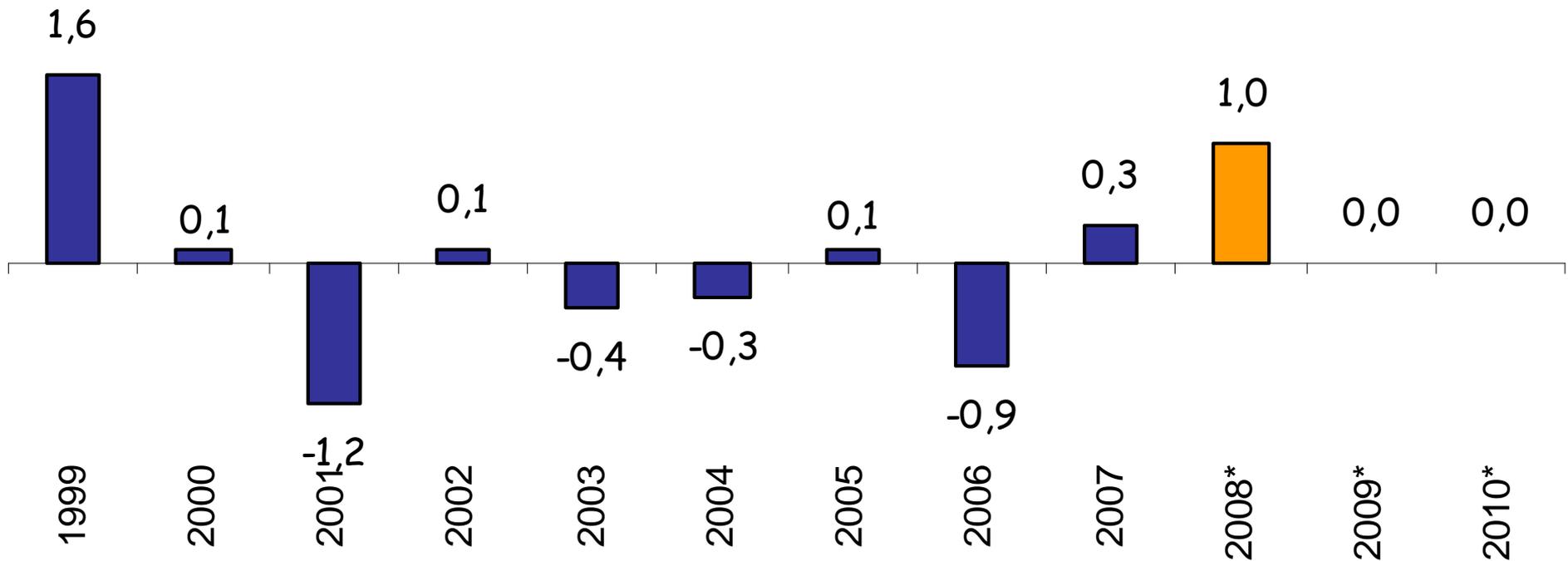
## RESULTADO ECONÓMICO DEL SECTOR PÚBLICO NO FINANCIERO: 1999-2010 (Porcentaje del PBI)



\* Proyección

# Se contempla un posición neutral de la política fiscal en los próximos años

IMPULSO FISCAL: 1999-2010  
(Porcentaje del PBI)

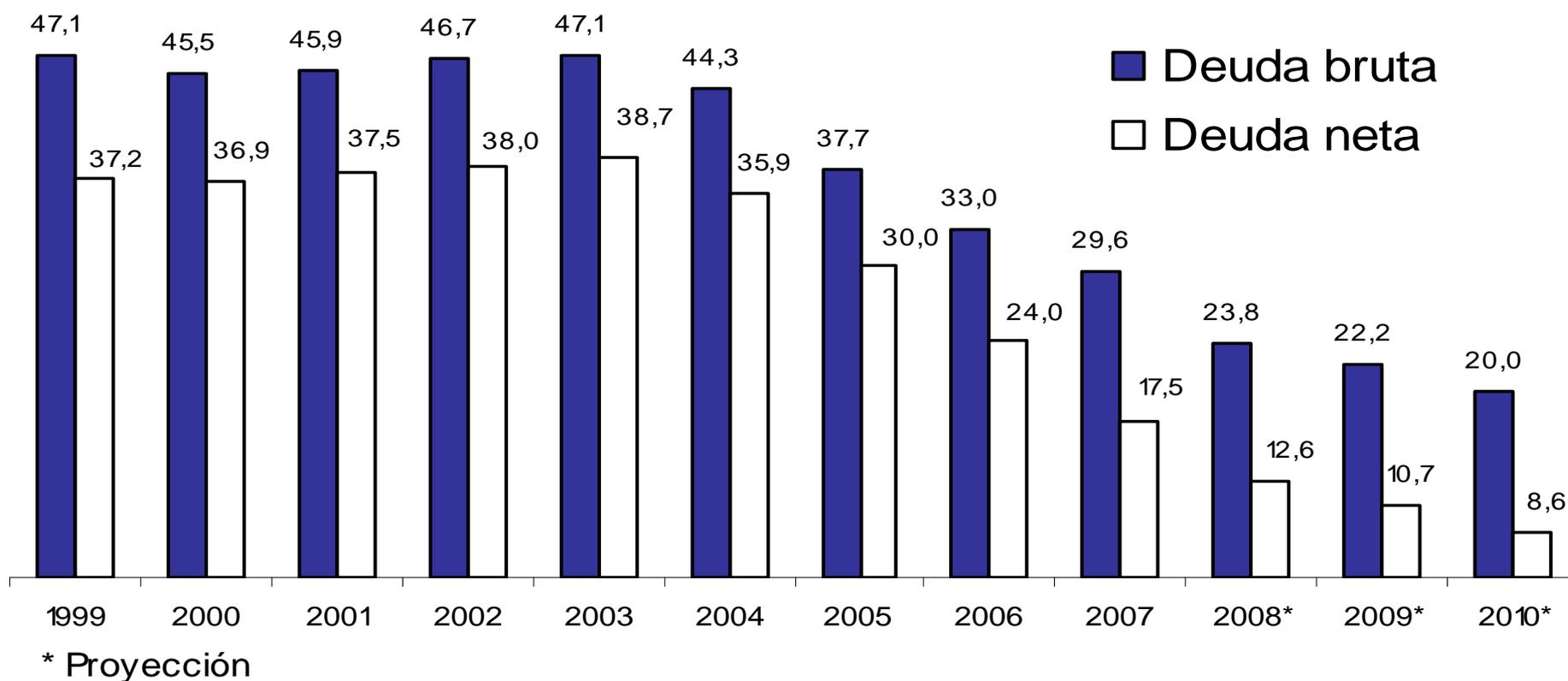


\* Proyección



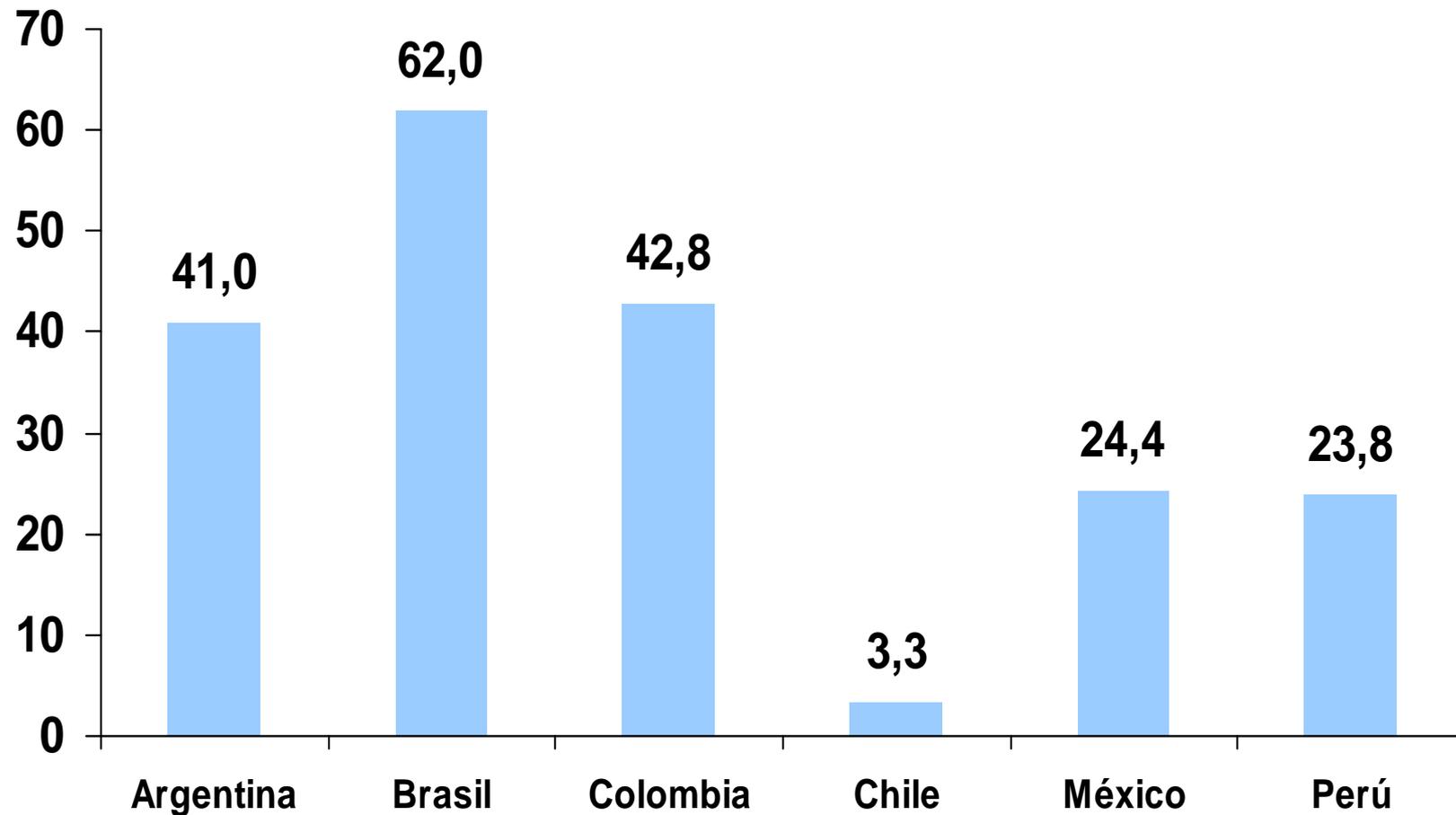
# La deuda pública como porcentaje del PBI continuaría reduciéndose hasta niveles por debajo de 20 por ciento al 2010

**DEUDA PÚBLICA: 1999-2010**  
(Porcentaje del PBI)



# Las obligaciones del sector público son bajas con relación a otros países de la región

## Deuda Pública/PBI

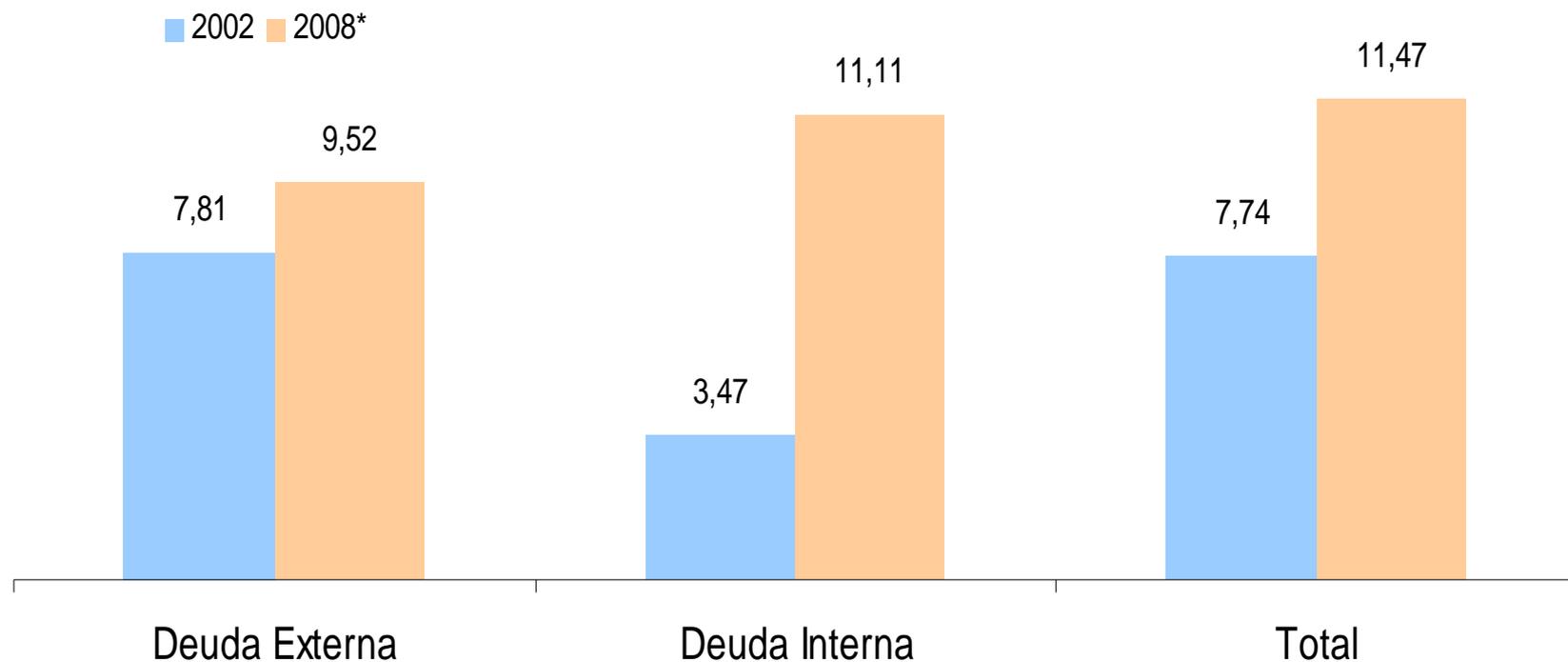


Datos proyectados para el 2008.

Fuente: Moody's, mayo 2008 y BCRP.



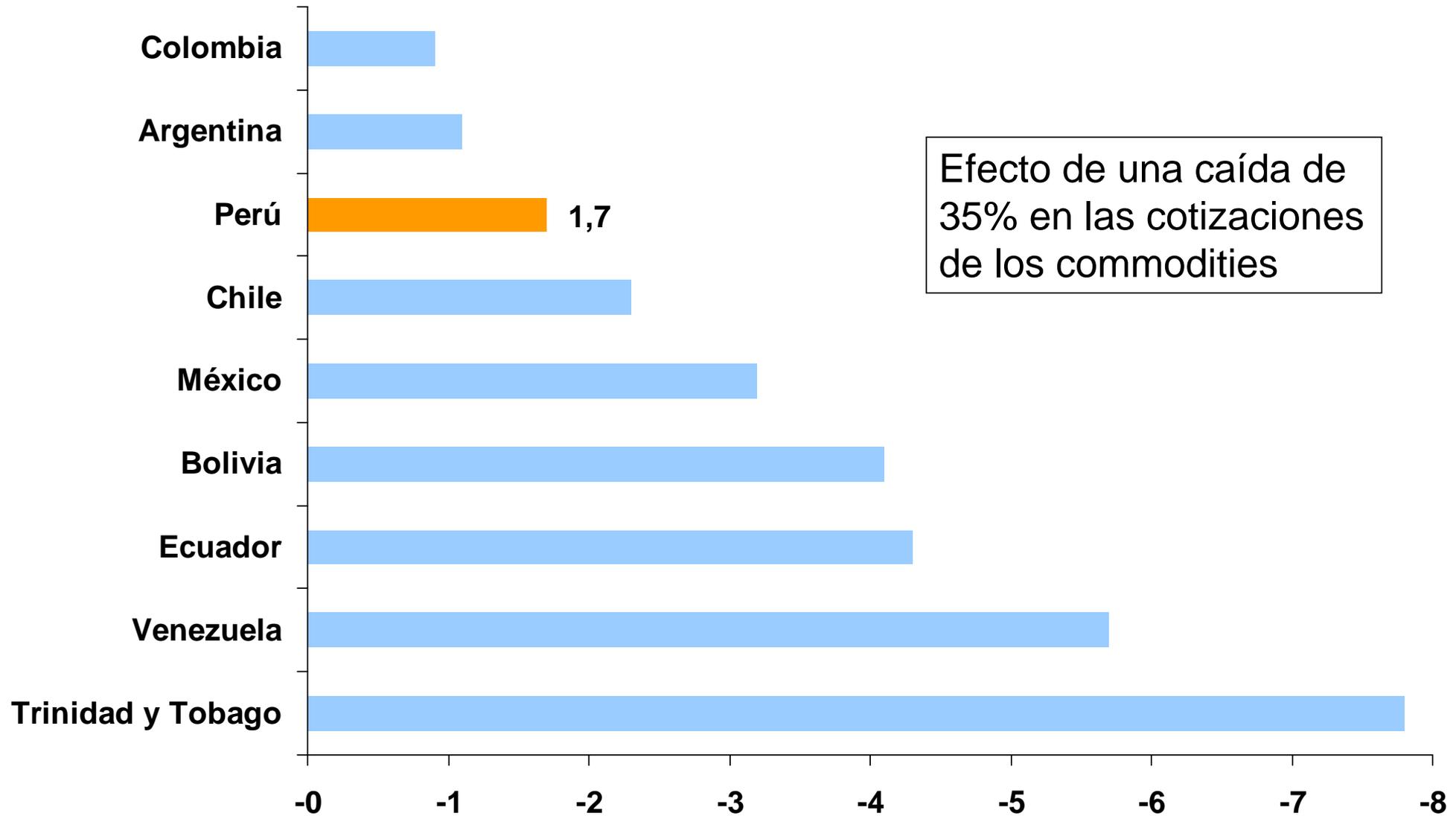
# Adecuado manejo de pasivos ha elevado la vida promedio de la deuda pública peruana (años)



Datos a junio 2008

# Sensibilidad del ingreso fiscal a los Precios de las materias pimas

(Porcentaje del PBI)



Fuente: FMI y estimados BCRP para Perú

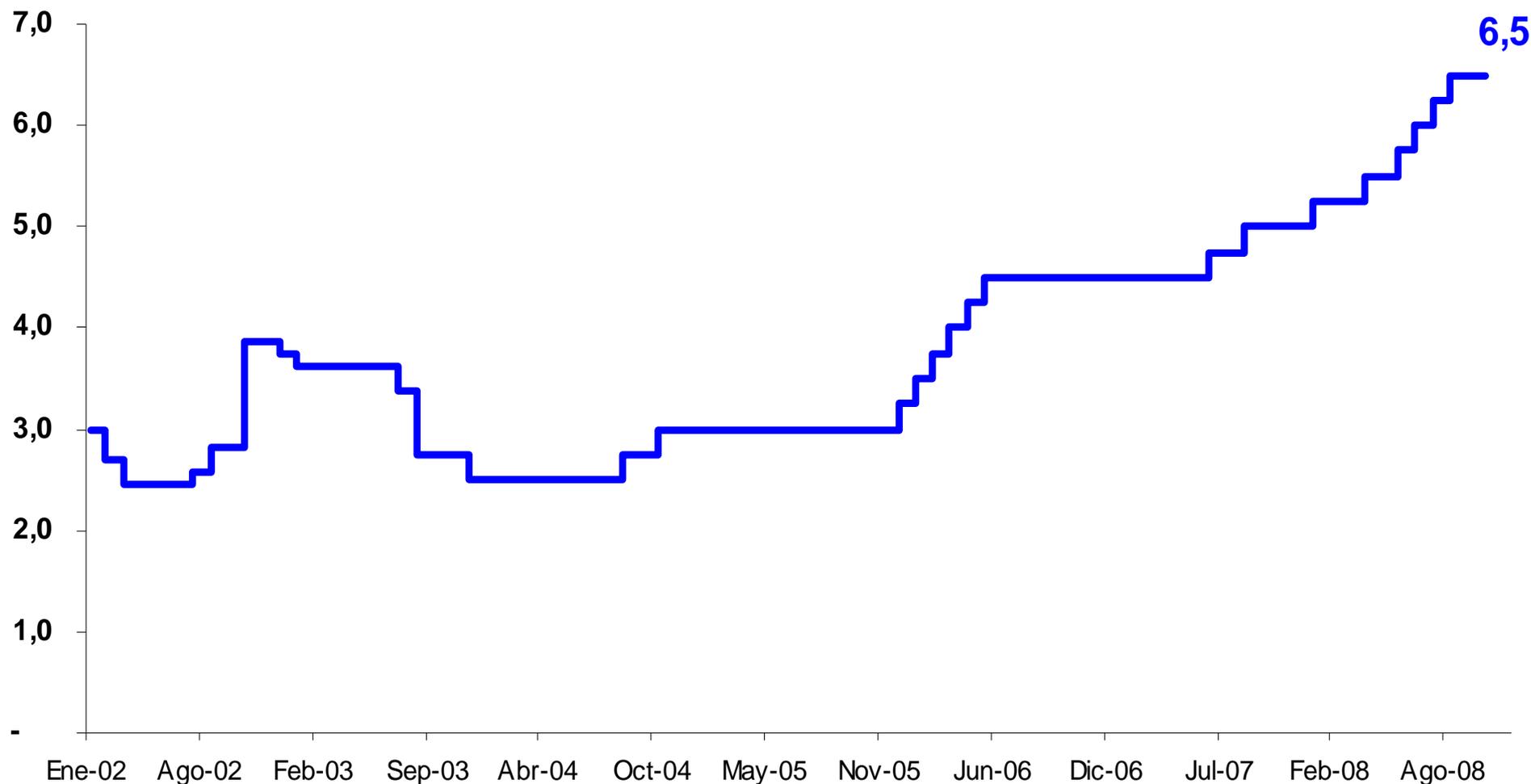


# CONTENIDO

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



# Tasas de interés de referencia del BCRP se ha mantenido en 6,5 por ciento a octubre (En porcentaje)



# Instrumentos del Banco Central para inyectar liquidez

El BCRP cuenta con una gama amplia de instrumentos para inyectar liquidez tanto en soles como en dólares

| <u>Moneda nacional</u>            | <u>Moneda extranjera</u>          |
|-----------------------------------|-----------------------------------|
| Subasta de Repos                  | Subasta de Repos *                |
| Repo directa                      | Repo directa *                    |
| Crédito de regulación monetaria   | Crédito de regulación monetaria   |
| Swaps (subasta* y ventanilla)     | Swaps (subasta y ventanilla)      |
| Compra de dólares                 | Venta de dólares                  |
| Cambio en encaje medio y marginal | Cambio en encaje medio y marginal |

\* Aprobados en 2008



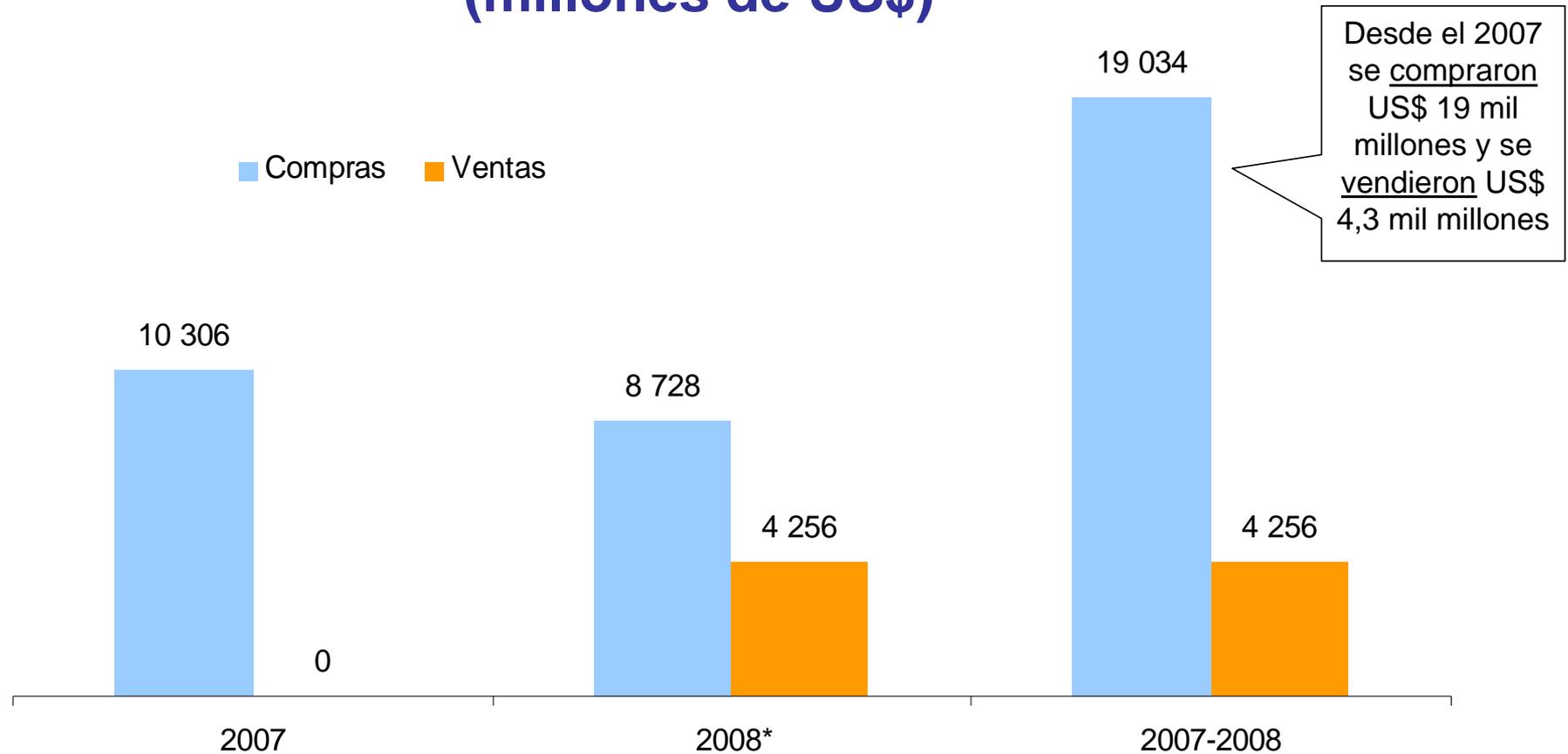
## BCRP HA DECIDIDO REDUCIR ENCAJES EN MONEDA NACIONAL Y EXTRANJERA

- El Banco Central de Reserva del Perú redujo las tasas de encaje en moneda nacional y extranjera, tal como anunciara el presidente de la institución en la reunión sostenida con los presidentes y gerentes generales de los bancos el viernes 17 de octubre.
- **El encaje marginal en moneda extranjera se reduce de 49 a 35 por ciento** a partir del presente mes. También **se exonera** del requisito de encaje a los incrementos de los créditos provenientes del exterior en moneda nacional y extranjera.
- Asimismo, **se elimina el encaje marginal en moneda nacional** lo que implica que el encaje medio en soles baje a 9 por ciento. Anteriormente este encaje se encontraba en un nivel de alrededor de 11 por ciento.
- En el actual contexto internacional, las medidas permitirán otorgar una mayor flexibilidad al manejo de la liquidez de las entidades financieras, cuya posición se encuentra actualmente bastante sólida.



# Compras y Ventas de Moneda Extranjera en el mercado cambiario

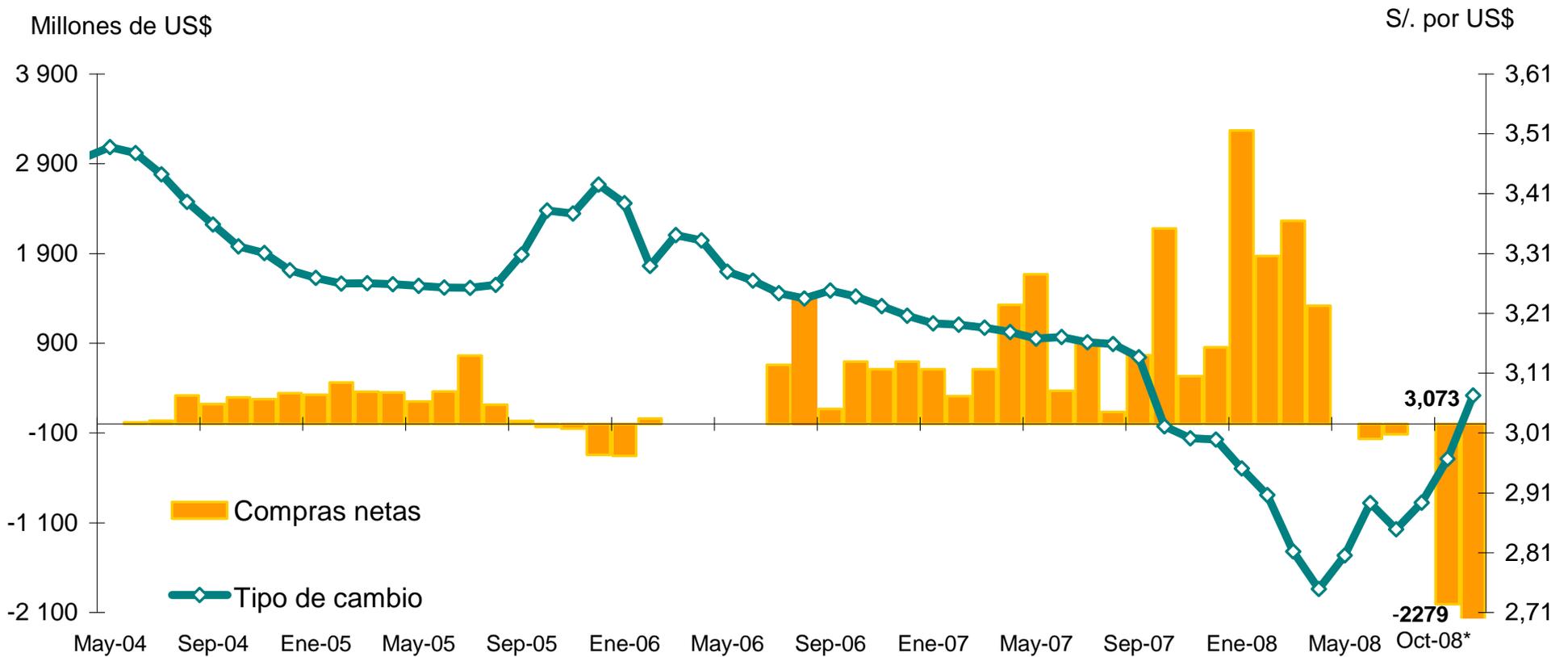
(millones de US\$)



\*Datos al 20 de octubre 2008



## COMPRAS NETAS DE DÓLARES DEL BCRP Y TIPO DE CAMBIO: 2004 - 2007

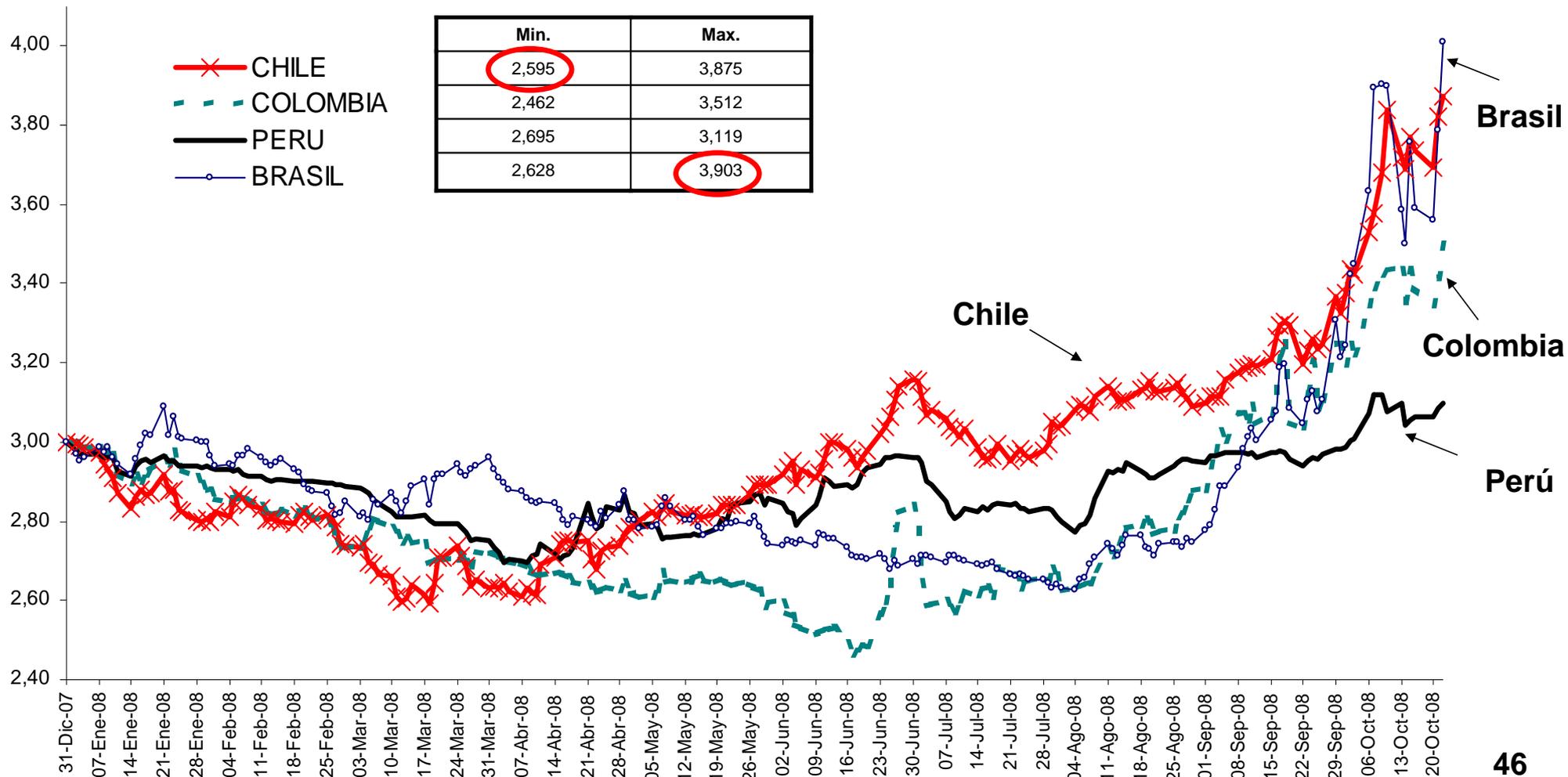


\* Al 23 de octubre

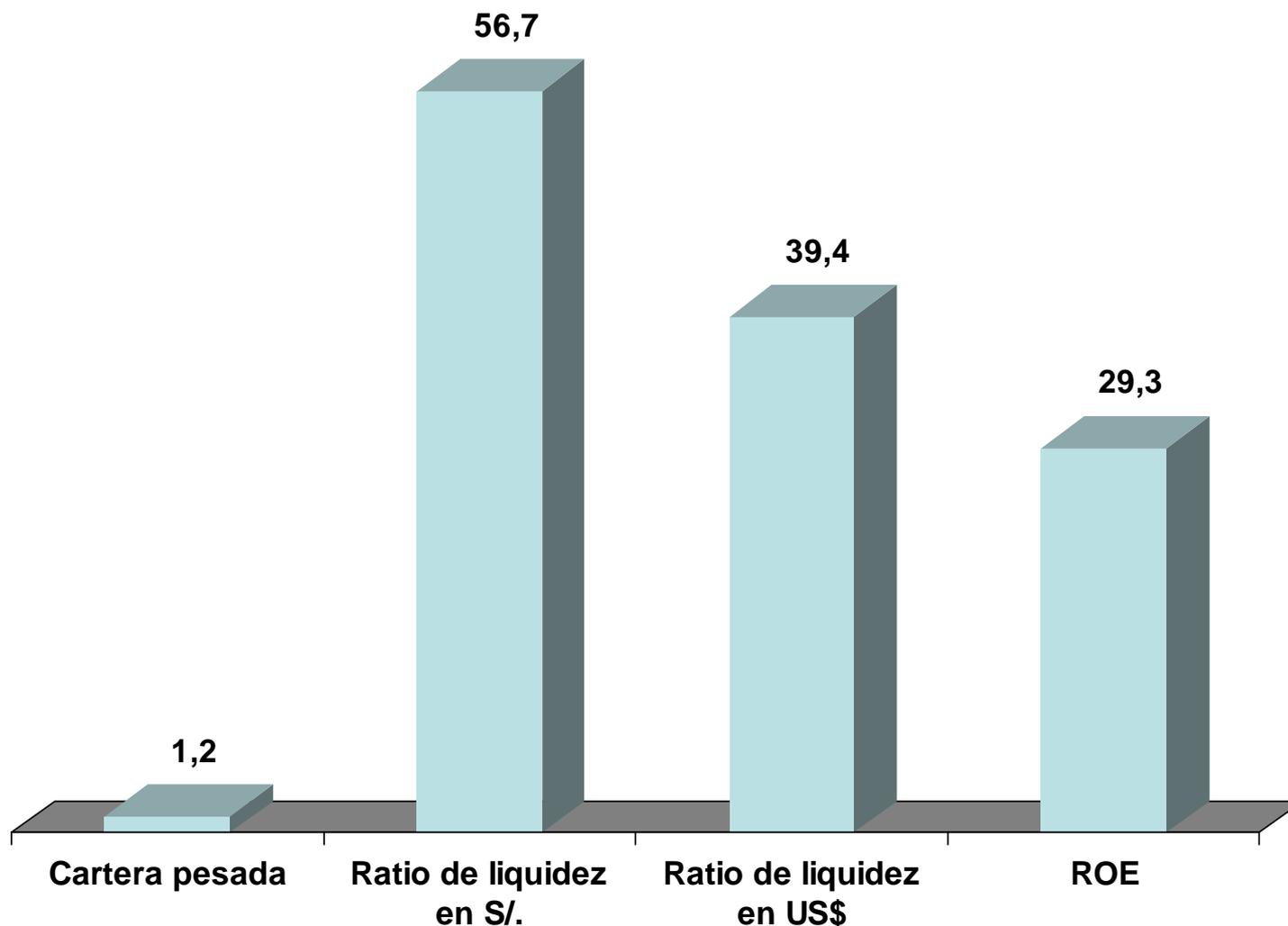


# La moneda peruana tiene menor variabilidad como resultado de las operaciones cambiarias del BCRP

Tipo de cambio: 2008  
(S/.)



# Indicadores financieros de las empresas bancarias (en porcentajes)



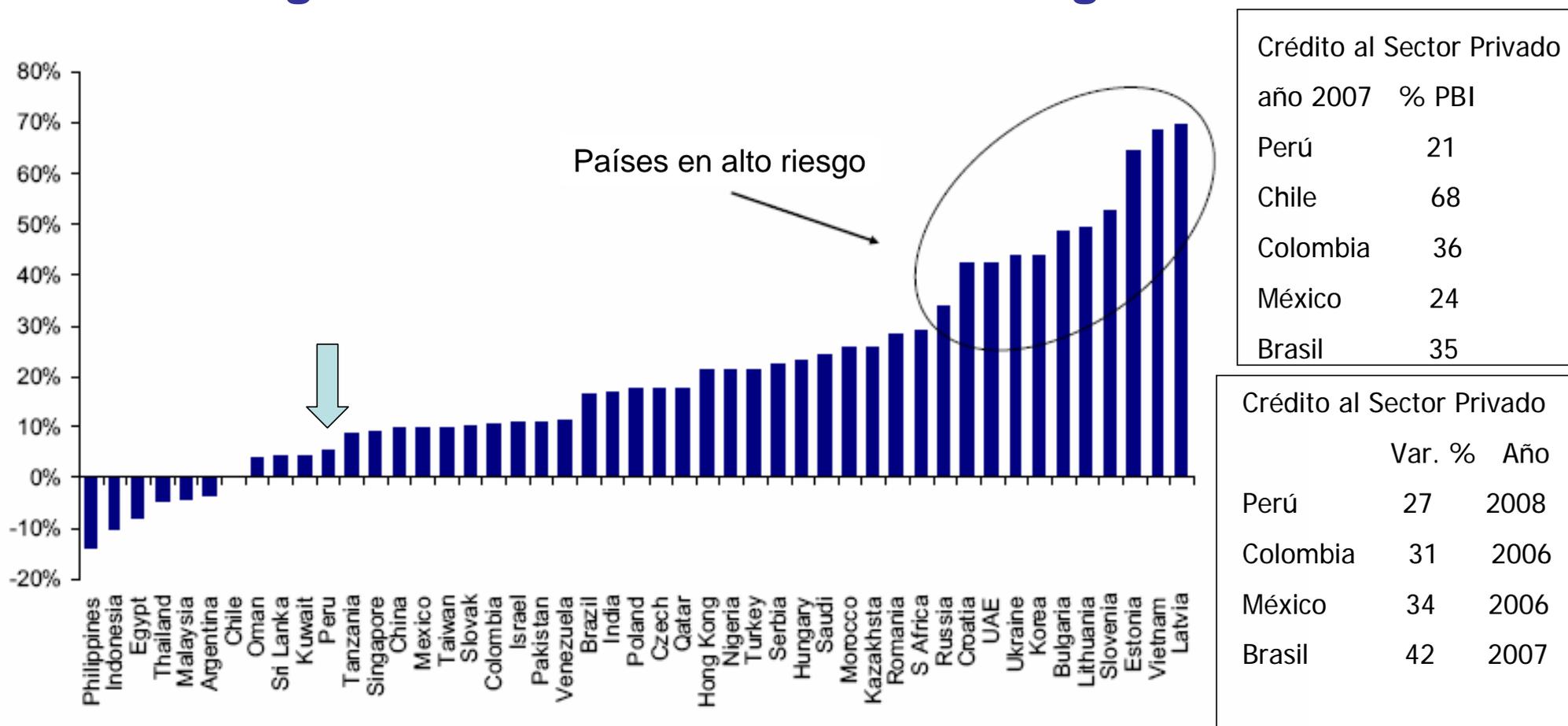
Fuente: SBS (31 de agosto)

Ratio de Liquidez en S/.: Promedio mensual del ratio diario de los activos líquidos en MN entre pasivos de corto plazo en MN.



# En comparación al resto de economías emergentes, el Perú tiene uno de los más bajos riesgos crediticios

## Riesgo crediticio en economías emergentes\*



Source: CEIC, Haver, IMF, UBS economics

\* Incremento del ratio del crédito bancario como porcentaje del PBI (2008 vs. 2000-2003)



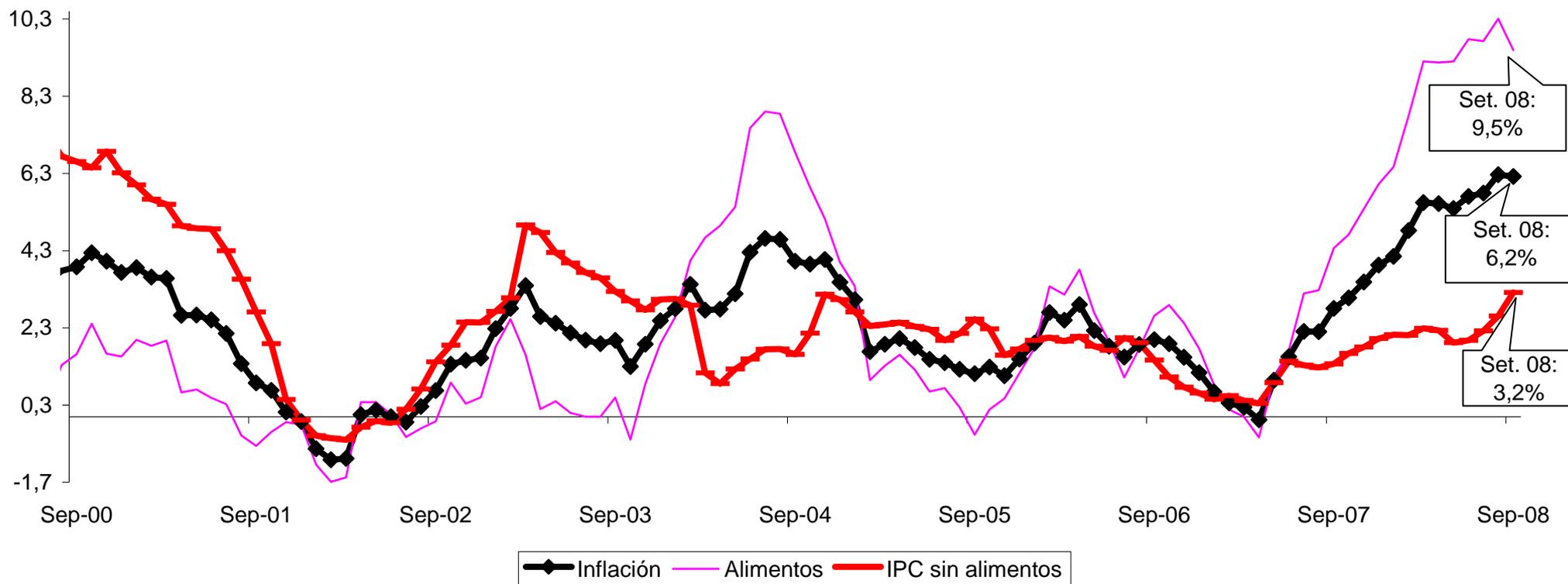
# CONTENIDO

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



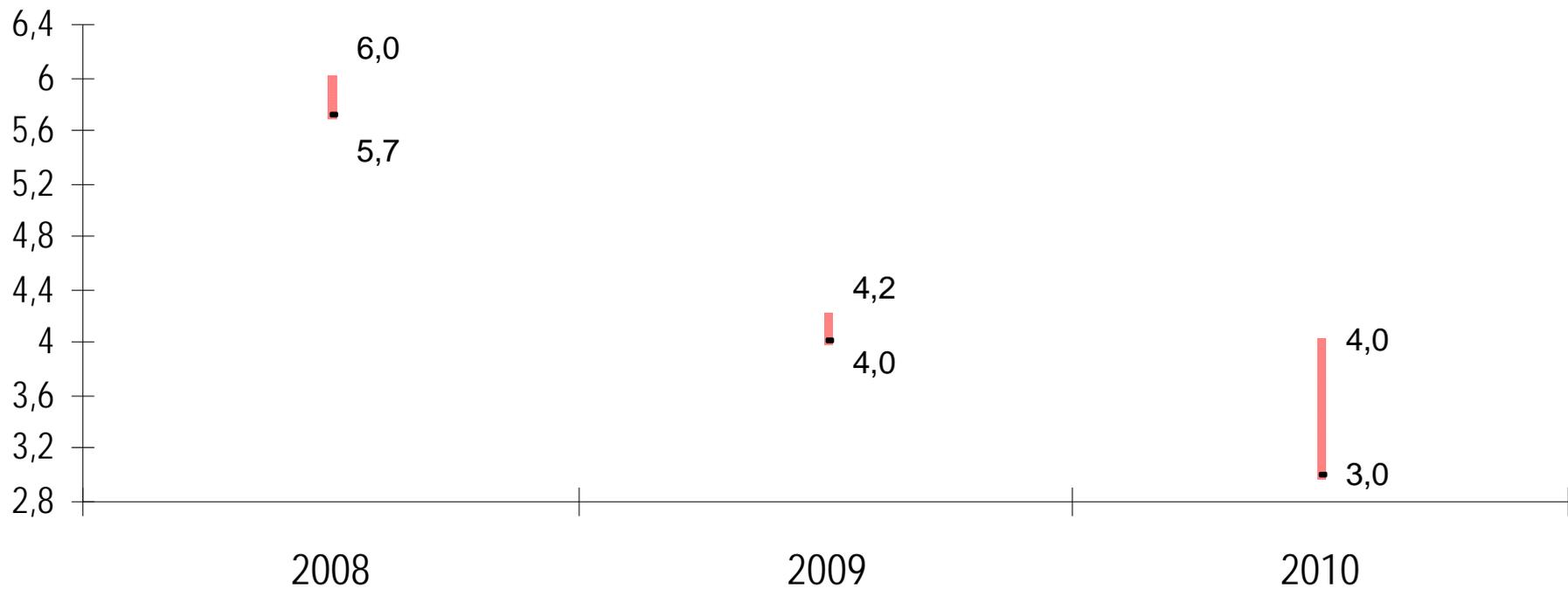
# ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR TOTAL Y DEL RUBRO ALIMENTOS Y BEBIDAS

(Variación porcentual últimos 12 meses)



# Expectativas de inflación moviéndose hacia la meta

EXPECTATIVAS DE INFLACIÓN\*  
(Rango de dispersión)



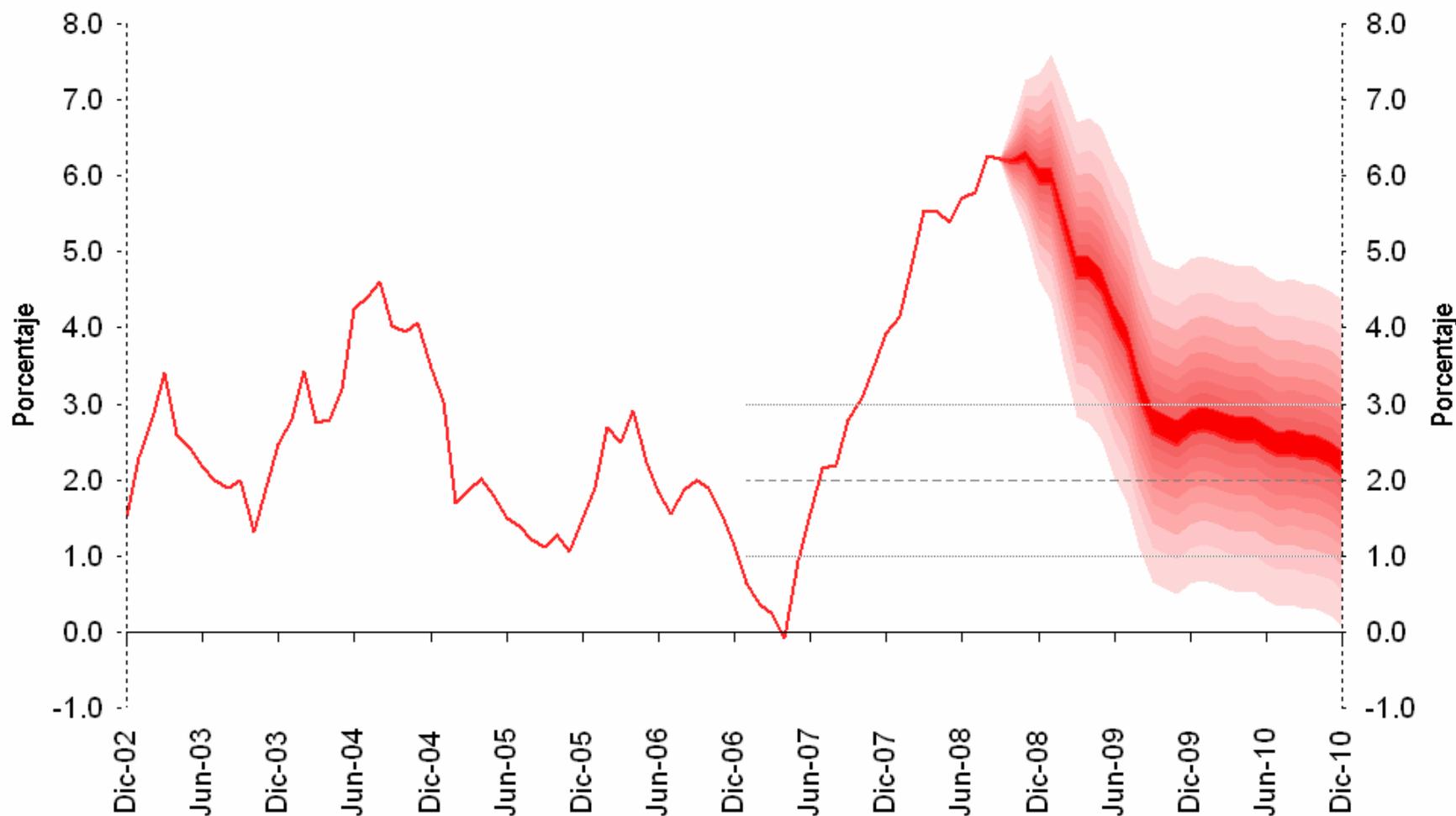
\* Encuesta de Expectativas Macroeconómicas: Setiembre 2008

\* Encuesta de Expectativas Macroeconómicas: setiembre 2008



# Proyección de densidad de la inflación: 2008-2009

(Variación porcentual 12 meses)



# CONTENIDO

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



# Balance de Riesgos

- Volatilidad financiera externa
- Restricciones oferta de energía eléctrica

La ponderación de estos riesgos da como resultado un balance neutral sobre la proyección de inflación.



## Conclusiones

- La economía mundial no había enfrentado una crisis financiera tan severa desde la gran depresión de la década de los 30.
- Las autoridades de los diversos países afectados han mostrado su disposición para responder de manera adecuada a la crisis.
- El BCRP aplicará todas las medidas necesarias para asegurar la estabilidad monetaria y el financiamiento de la cadena de pagos y de créditos.





# Reporte de Inflación:

## Panorama Actual y Proyecciones Macroeconómicas

### Setiembre 2008

**Julio Velarde**  
**Presidente del Directorio**

**Banco Central de Reserva del Perú**  
**Octubre 2008**



BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ

