



Panorama Actual y Proyecciones Macroeconómicas

Julio Velarde Flores
Presidente del Directorio del
Banco Central de Reserva del Perú
Enero de 2008



BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ



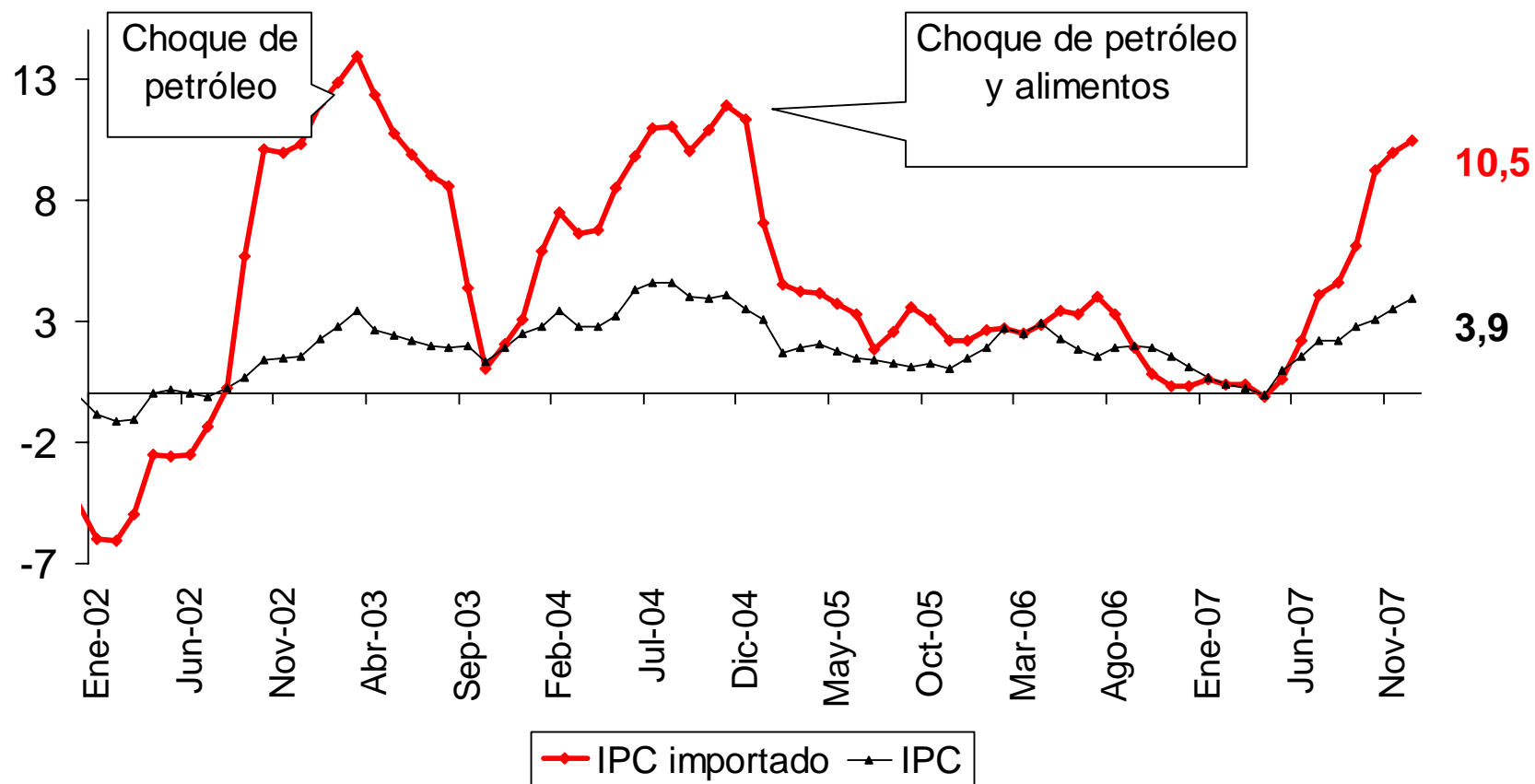
CONTENIDO

1. Inflación
2. Actividad Económica
3. Entorno Internacional
4. Balanza de Pagos
5. Mercados Financieros

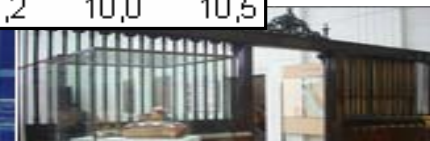


1. Inflación

INFLACIÓN Y COMPONENTE IMPORTADO: 2002-2007
(Variación porcentual últimos 12 meses)



	Ene-07	Feb-07	Mar-07	Abr-07	May-07	Jun-07	Jul-07	Ago-07	Sep-07	Oct-07	Nov-07	Dic-07
Inflación importada												
Mensual	0,3	-0,3	0,1	0,1	1,4	1,7	1,8	0,7	1,4	2,2	0,5	0,2
12 meses	0,6	0,4	0,4	-0,1	0,6	2,2	4,1	4,6	6,1	9,2	10,0	10,5



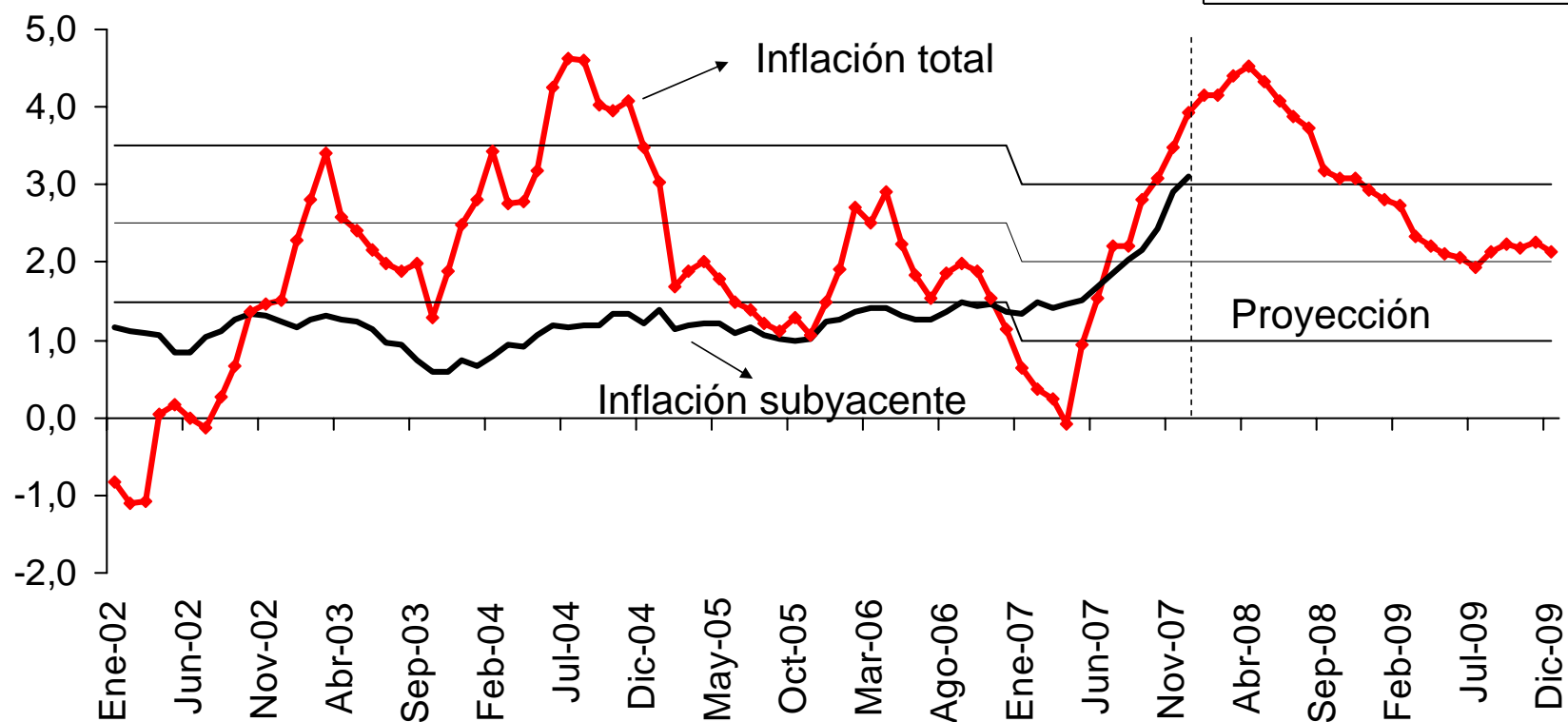
1. Inflación

INFLACIÓN TOTAL E INFLACIÓN SUBYACENTE: ENERO 2002 - DICIEMBRE 2009

(Variaciones 12 meses)

Promedio 2002-2007	
Inflación	2,3

2002-2007	Nro. de meses
Por arriba de la meta	9
Dentro de la meta	38
Por debajo de la meta	25



1. Inflación

El incremento de precios de alimentos en mercados internacionales afectó la evolución del rubro alimentos y bebidas en la canasta del consumidor, el cual aumentó 6 por ciento.

Inflación: 2002 - 2007
(Variaciones porcentuales anuales)

	Peso	2002	2003	2004	2005	2006	2007
	(%)						
<u>1. Alimentos y bebidas</u>	<u>47,5</u>	<u>0,5</u>	<u>1,9</u>	<u>4,0</u>	<u>1,1</u>	<u>1,8</u>	<u>6,0</u>
<u>2. Resto de la canasta</u>	<u>52,5</u>	<u>2,4</u>	<u>3,0</u>	<u>3,0</u>	<u>1,8</u>	<u>0,6</u>	<u>2,0</u>
Del cual:							
Vestido y calzado	7,5	1,0	0,8	1,5	1,5	1,9	2,8
Alquiler de viviendas, combustibles y electricidad	8,8	7,0	1,9	8,9	2,4	-0,2	2,1
Esparcimiento, diversión y servicios de cultura	8,8	2,5	2,0	1,7	1,4	1,0	2,4
<u>3. Inflación</u>	<u>100,0</u>	<u>1,5</u>	<u>2,5</u>	<u>3,5</u>	<u>1,5</u>	<u>1,1</u>	<u>3,9</u>



1. Inflación

La inflación del año 2007 fue 3,93 por ciento y los rubros con mayor contribución ponderada fueron:

Contribución ponderada a la inflación: Enero - Diciembre 2007

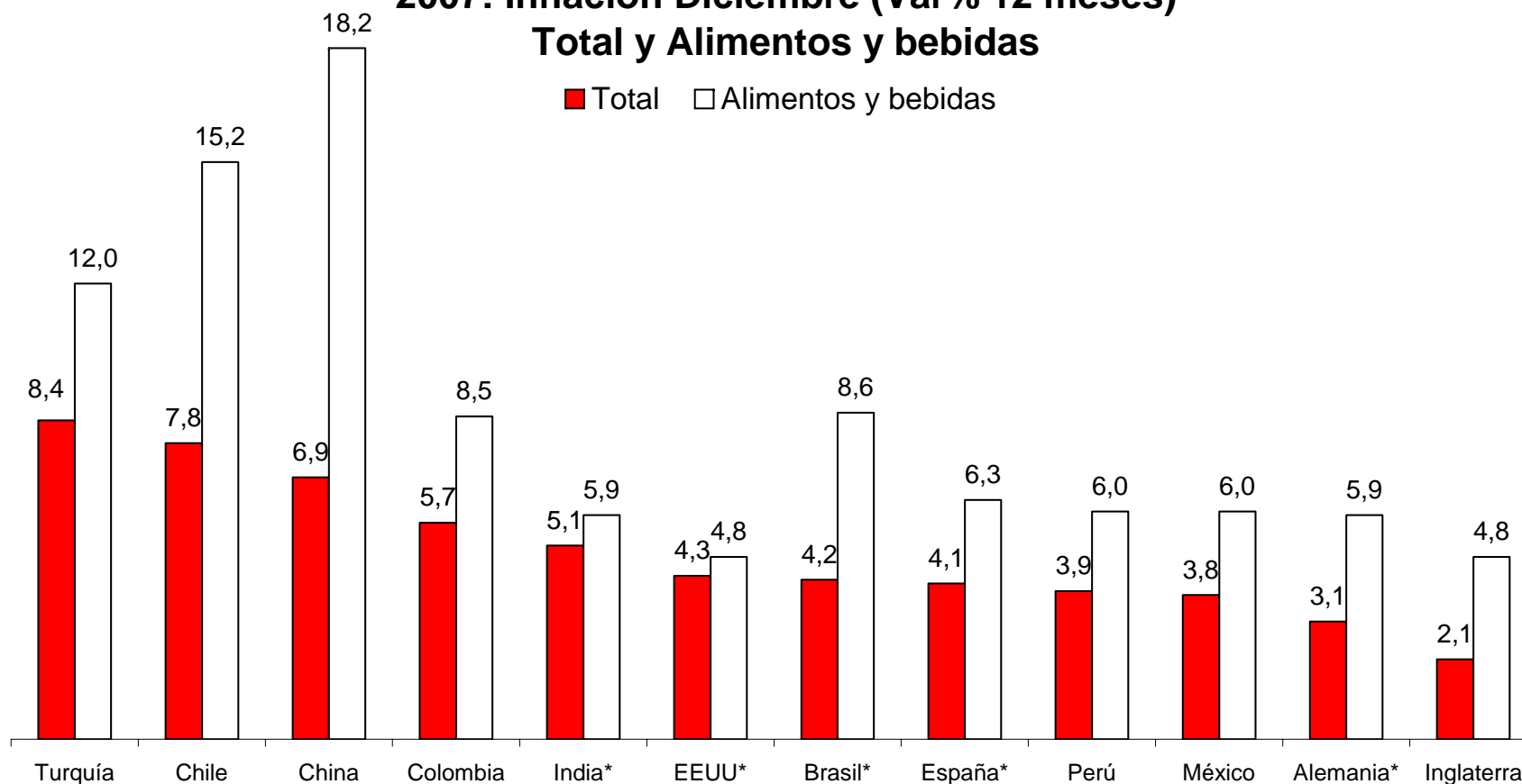
Positiva	Ponderación	Var%	Contribución	Negativo	Ponderación	Var%	Contribución
Pan	3,7	19,2	0,84	Azúcar	1,4	-9,2	-0,14
Comidas fuera del hogar	10,2	4,1	0,41	Legumbres frescas	0,4	-13,1	-0,07
Combustibles	3,9	6,4	0,36	Teléfonos	1,3	-7,2	-0,07
Leche en conserva	2,2	11,3	0,24	Papa	1,5	-4	-0,07
Huevos	0,7	33,1	0,23	Cebolla	0,4	-14,4	-0,07
Matrícula y pensiones de enseñanza	5,1	3,6	0,19	Otras Hortalizas	0,6	-8,8	-0,06
Aceites	0,8	24,4	0,18	Zanahoria	0,2	-20,6	-0,05
Arroz	2,3	7,5	0,17	Alquiler de vivienda	2,3	-2	-0,04
Fideos	1,0	12,6	0,12	Apio	0,1	-17,8	-0,02
Total			<u>2,74</u>	Total			<u>-0,59</u>



1. Inflación

Como se indicara en comunicados anteriores, la ubicación temporal de la inflación peruana por encima de la meta se explica fundamentalmente por la inflación importada, la que fue 10,5 por ciento en 2007. Los desequilibrios de oferta y demanda en los mercados internacionales de granos y combustibles han implicado un repunte generalizado de la inflación a nivel mundial.

**2007: Inflación Diciembre (Var% 12 meses)
Total y Alimentos y bebidas**



* A noviembre 2007

Para el caso de China y Alemania corresponde a alimentos.

Fuente: Bloomberg



1. Inflación

Las expectativas de inflación se están corrigiendo al alza

EXPECTATIVAS DE INFLACIÓN 1/ (Variaciones porcentuales)		
	2008	2009
<u>Analistas Económicos</u>		
Mayo	2,0	2,0
Setiembre	2,0	2,0
Diciembre	2,6	2,3
<u>Instituciones Financieras</u>		
Mayo	2,0	2,5
Setiembre	2,2	2,5
Diciembre	3,0	2,7
<u>Empresas no Financieras</u>		
Mayo	1,5	1,5
Setiembre	2,0	2,0
Diciembre	2,2	2,2

1/ Encuestas de Expectativas BCRP.



2. Actividad Económica

DEMANDA Y OFERTA GLOBAL (Variaciones porcentuales reales)

	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007*	2008*	2009*
1. Demanda interna	-0,4	4,1	3,7	4,0	5,7	10,1	11,3	8,1	7,4
a. Consumo privado	1,5	4,9	3,4	3,6	4,6	6,2	7,5	6,2	5,3
b. Consumo público	-0,8	0,0	3,9	4,1	9,1	8,7	4,5	5,9	5,4
c. Inversión privada	-4,7	0,2	6,3	8,1	12,0	20,1	23,2	17,0	13,5
d. Inversión pública	-22,5	-4,0	4,0	5,7	12,2	12,7	16,5	30,7	15,4
2. Exportaciones	6,8	7,5	6,2	15,2	15,2	0,5	5,1	8,5	8,7
3. Importaciones	2,9	2,3	4,2	9,6	10,9	12,3	19,7	13,4	12,4
4. PBI	0,2	5,0	4,0	5,1	6,7	7,6	8,4	7,0	6,3

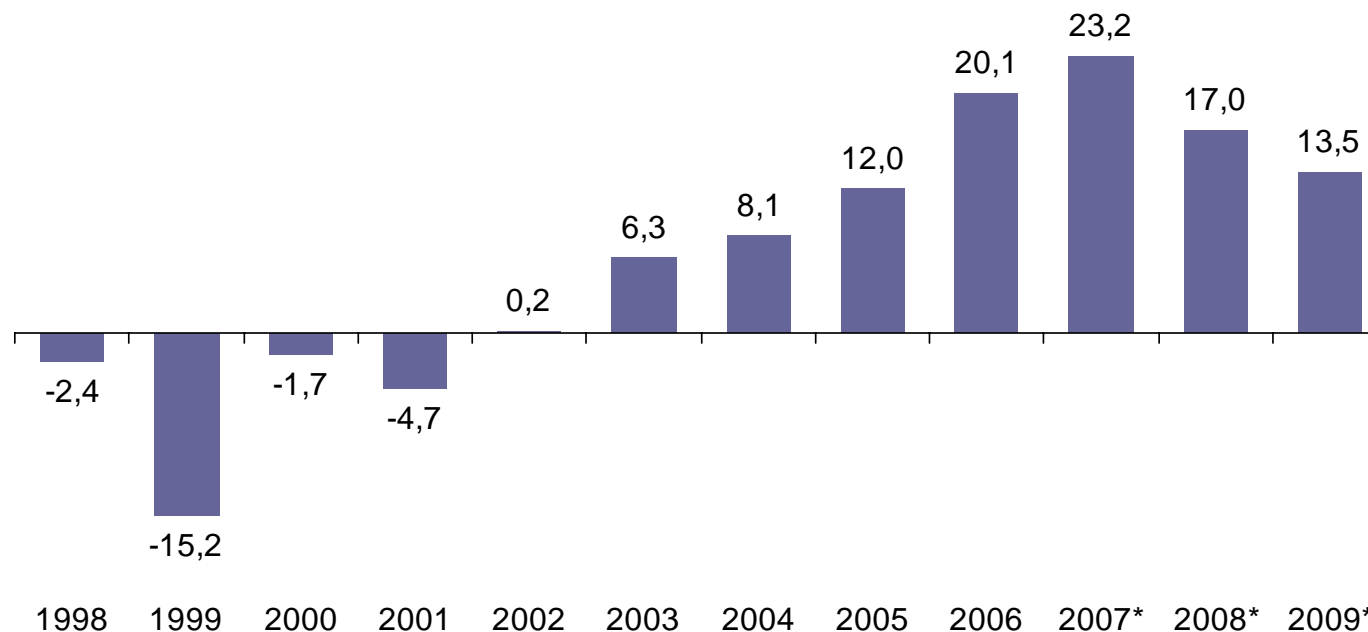
* Proyectado.



2. Actividad Económica

La inversión privada ha sido el componente más dinámico de la demanda, contribuyendo a expandir la capacidad productiva de la economía.

INVERSIÓN PRIVADA FIJA: 1998-2009
(Variaciones porcentuales reales)



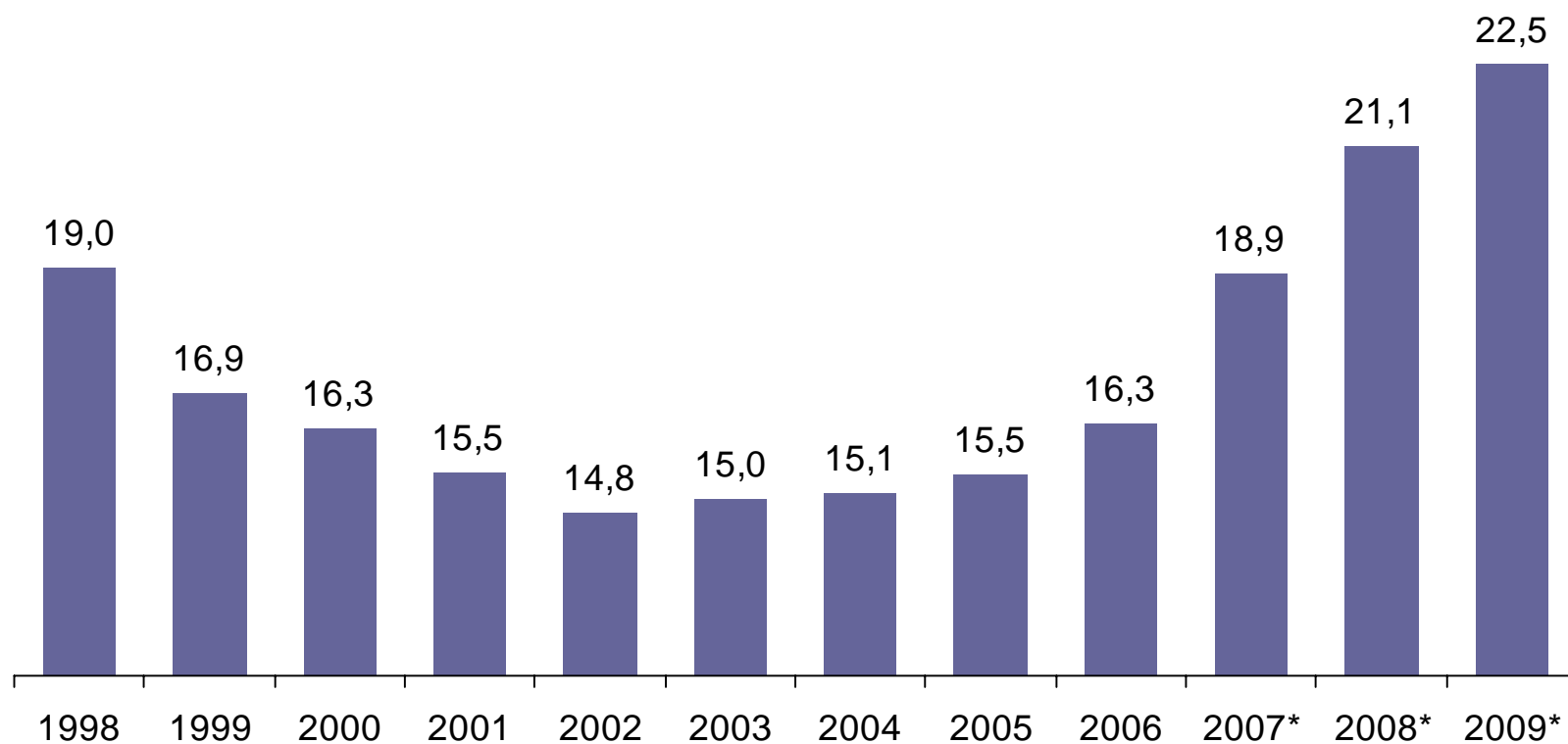
* Proyección



2. Actividad Económica

El ratio de inversión para el 2009 sería el más alto desde 1981

INVERSIÓN PRIVADA FIJA: 1998-2009
(Porcentaje del PBI)



* Proyección



2. Actividad Económica

La productividad de las empresas crecería 4% en este año, destacando agropecuario, comercio y transportes.

TASA ESPERADA DE CRECIMIENTO DE LA PRODUCTIVIDAD DE LAS EMPRESAS 1/

SECTORES PRODUCTIVOS	Número de empresas	Var. %
Agropecuario	2	5
Pesca	7	1
Minería e hidrocarburos	21	2
Manufactura	164	4
Electricidad, gas y agua	12	4
Construcción	23	4
Comercio	36	5
Transportes y comunicaciones	21	5
Servicios	7	2
TOTAL	293	4

1/ Variación porcentual del año 2007 con respecto al 2006.

Fuente: Encuesta de expectativas macroeconómicas.

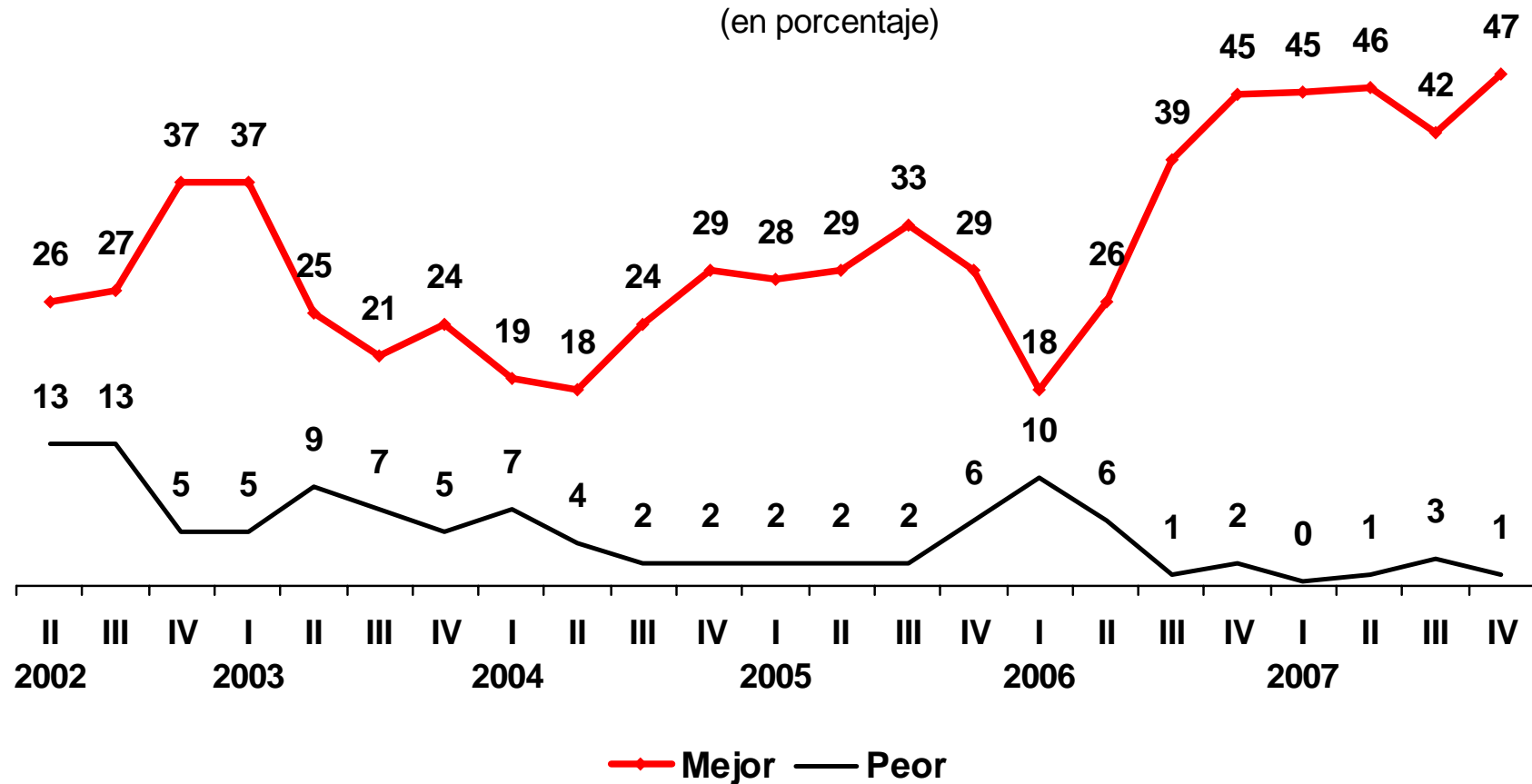


2. Actividad Económica

SITUACIÓN DE LA ECONOMÍA DENTRO DE 3 MESES: 2002-2007

Promedio trimestral

(en porcentaje)

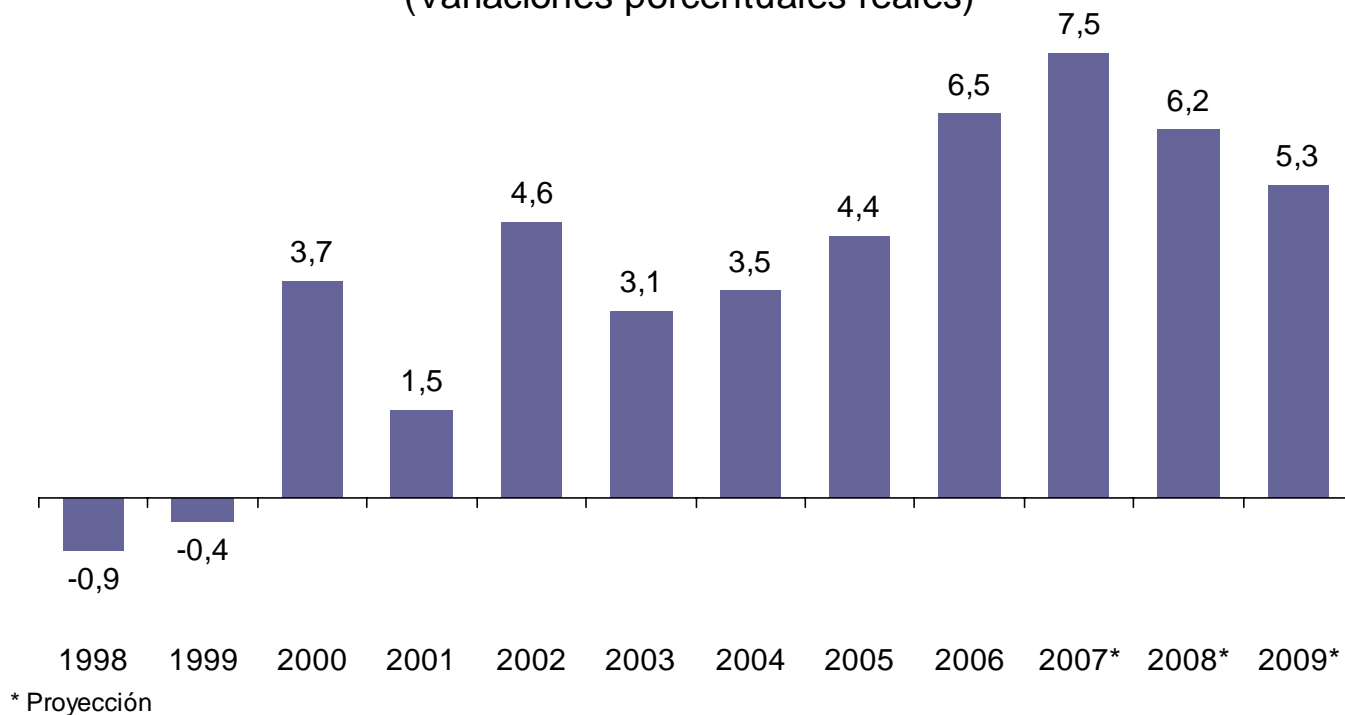


2. Actividad Económica

La expansión del consumo privado ha estado asociada al incremento del ingreso nacional disponible (9,0 por ciento en 2007), al crecimiento del empleo y a la mayor confianza de los consumidores.

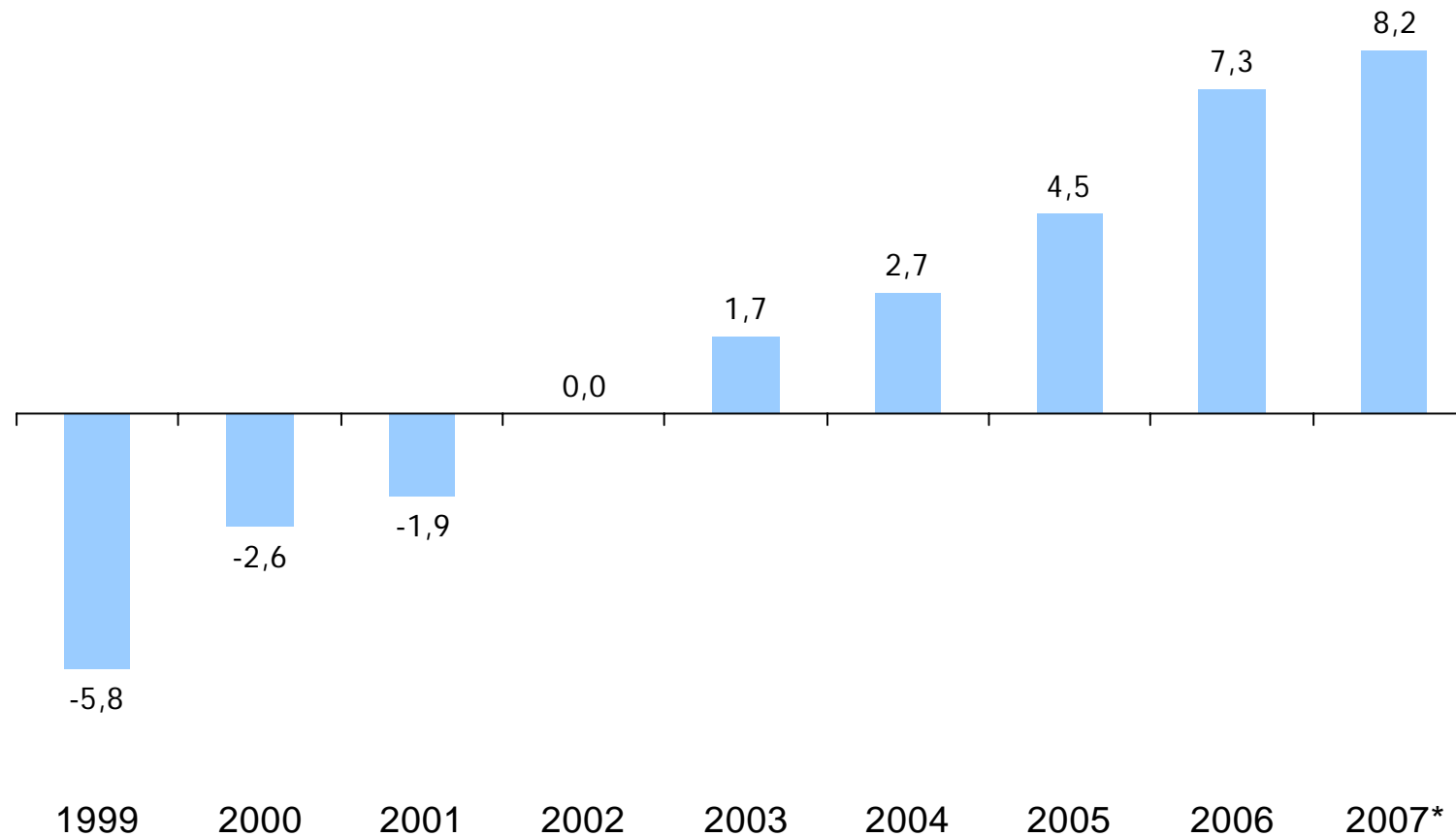
TASA DE CRECIMIENTO DEL CONSUMO PRIVADO: 1998-2009

(Variaciones porcentuales reales)



2. Actividad Económica

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

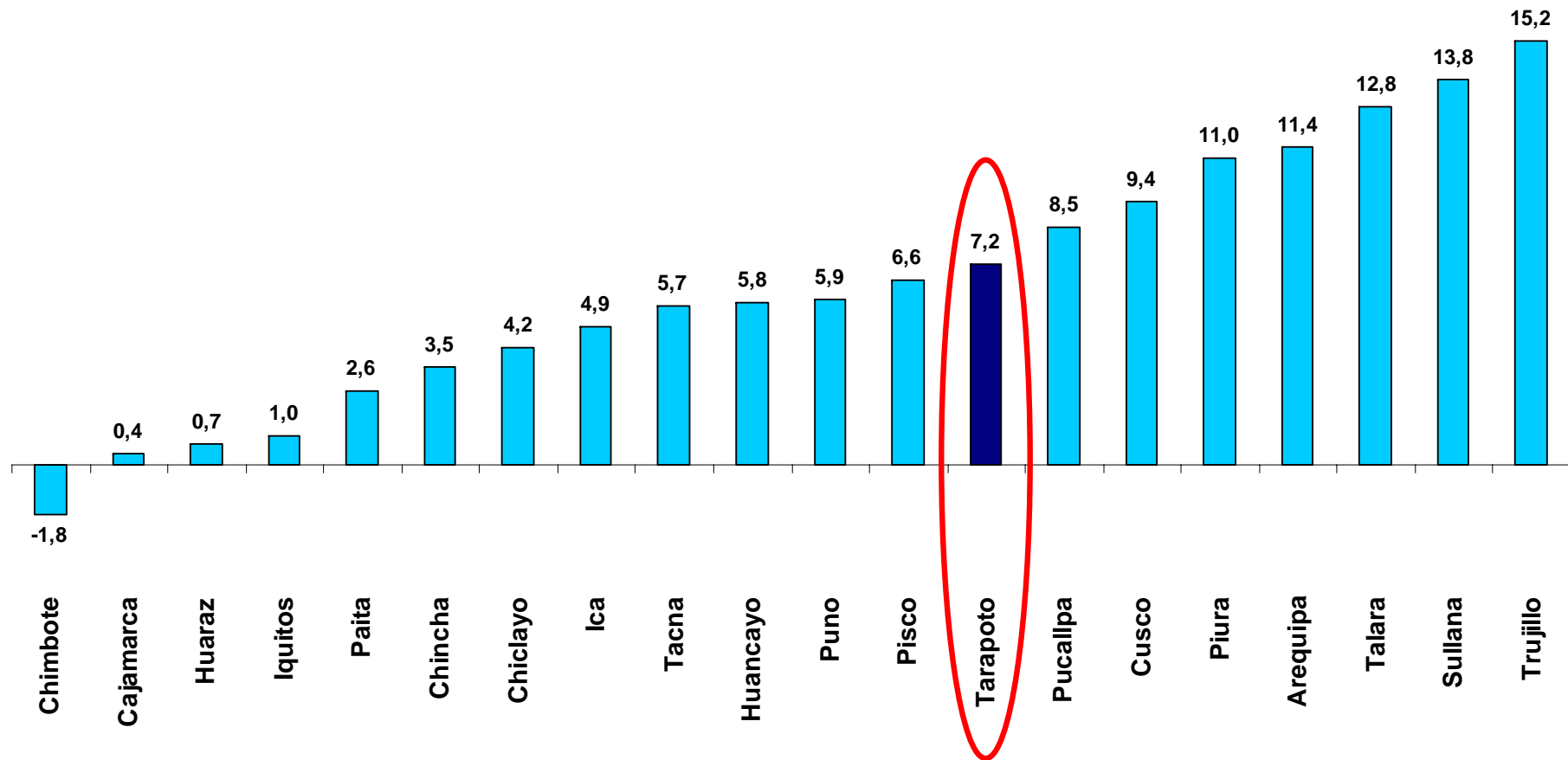


* Enero- Octubre



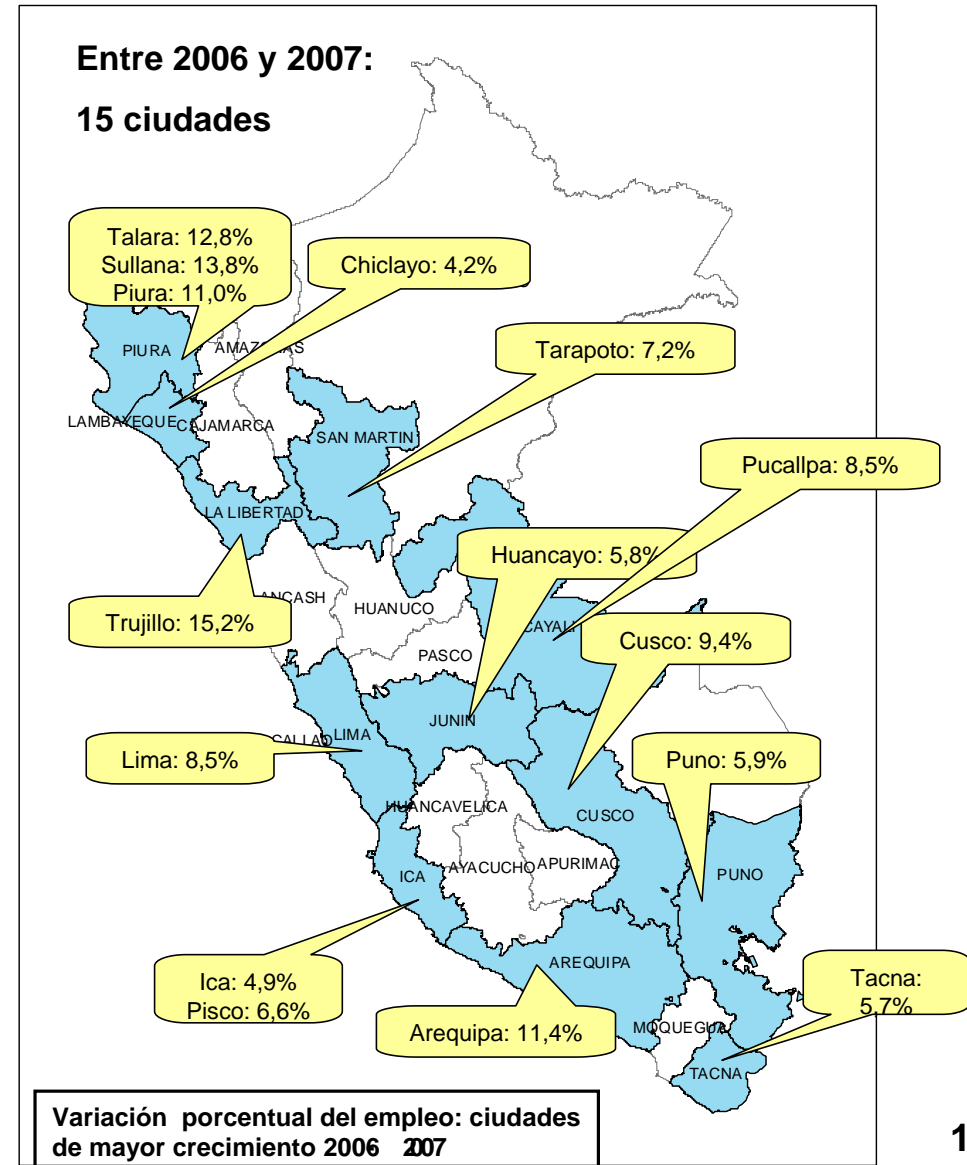
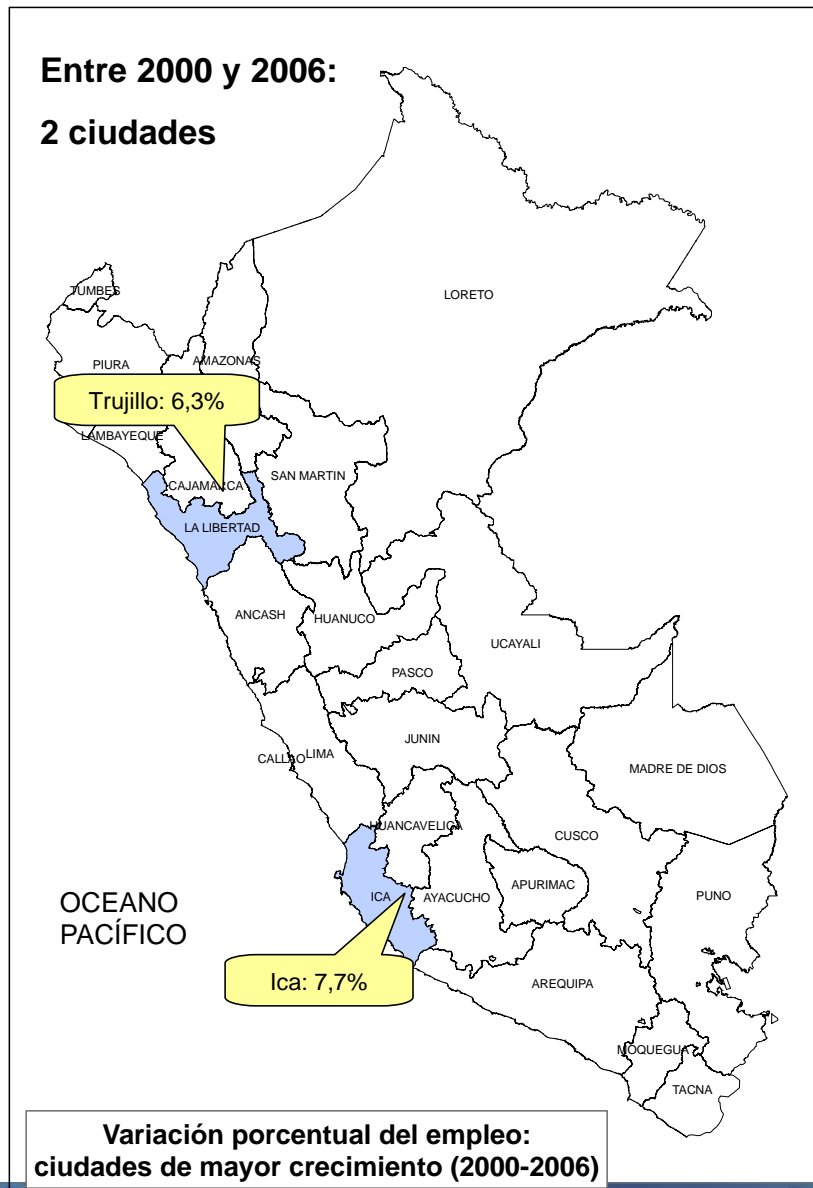
2. Actividad Económica

VARIACIÓN PORCENTUAL DEL EMPLEO POR CIUDAD Enero - Octubre 2007 / Enero - Octubre 2006



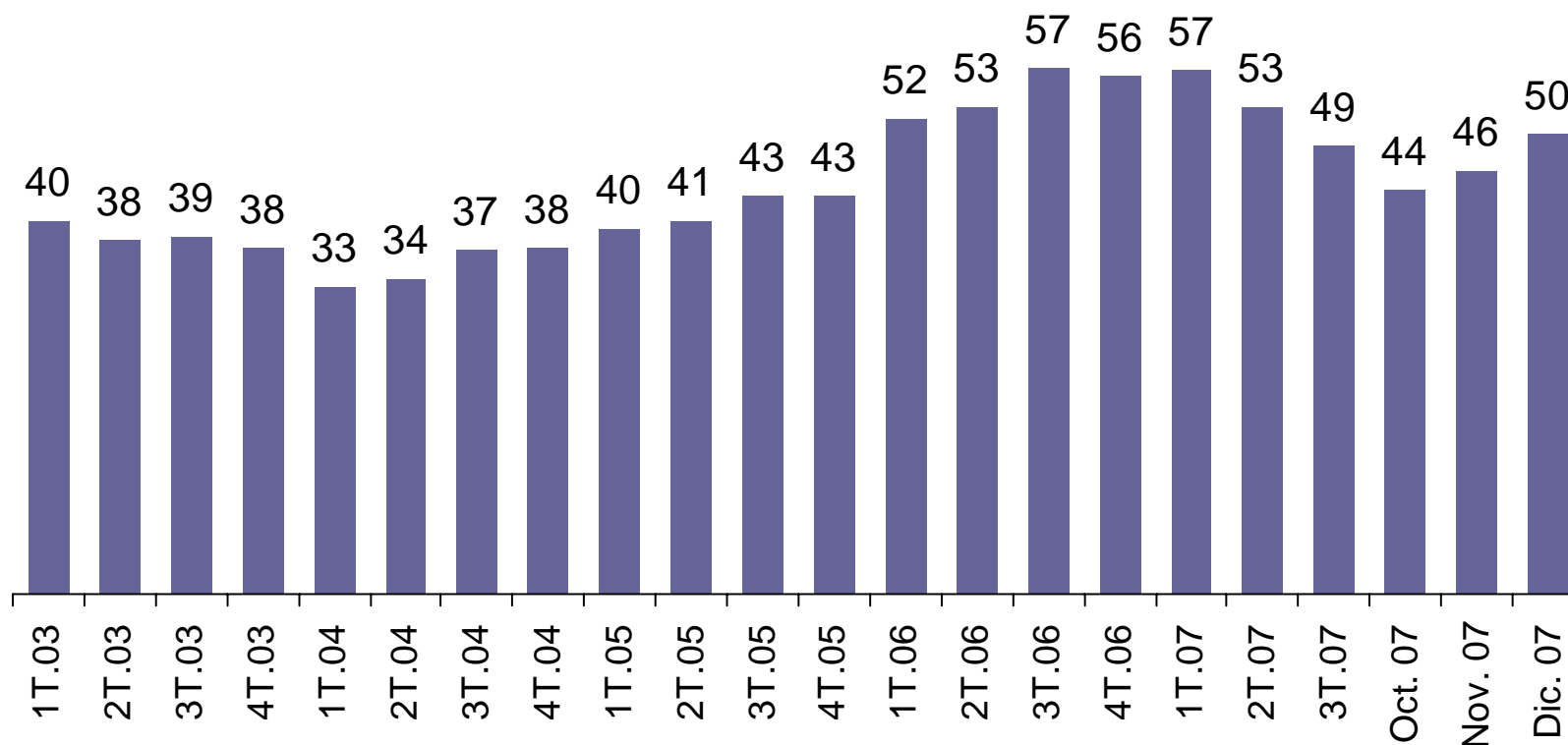
2. Actividad Económica

Crecimiento descentralizado del empleo por encima del 4 por ciento



2. Actividad Económica

ÍNDICE DE CONFIANZA DEL CONSUMIDOR INDICCA: 2003-2007



Fuente: Apoyo



2. Actividad Económica

PRODUCTO BRUTO INTERNO POR SECTORES ECONÓMICOS

(Variaciones porcentuales con respecto al mismo período del año anterior)

	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007*	2008*	2009*
Agropecuario	0,6	6,1	3,0	0,2	4,8	7,4	2,0	3,9	3,8
Pesca	-11,1	6,1	-10,3	30,7	3,2	2,4	5,3	3,5	5,0
Minería e hidrocarburos	9,9	12,0	5,5	5,3	8,4	1,4	1,1	5,2	4,2
Manufactura	0,7	5,7	3,6	7,7	7,2	7,4	10,6	8,5	7,4
Procesadores de recursos primari	-1,7	4,8	3,2	8,0	3,9	4,1	-0,7	4,1	4,7
Manufactura no primaria	1,4	5,9	3,7	7,6	8,2	8,3	13,1	9,5	8,0
Electricidad y agua	1,6	5,5	3,7	4,5	5,6	6,9	9,7	7,0	5,5
Construcción	-6,5	7,7	4,5	4,7	8,4	14,8	15,9	13,0	12,0
Comercio	0,9	3,3	2,4	5,8	6,3	11,1	9,6	7,4	6,4
Otros servicios	-0,5	4,0	4,7	4,4	6,4	7,0	9,1	6,6	6,0
<u>PRODUCTO BRUTO INTERNO</u>	<u>0,2</u>	<u>5,0</u>	<u>4,0</u>	<u>5,1</u>	<u>6,7</u>	<u>7,6</u>	<u>8,4</u>	<u>7,0</u>	<u>6,3</u>
- Primario	2,6	7,7	3,5	4,0	5,8	4,5	1,3	4,4	4,1
- No primario	-0,3	4,5	4,0	5,2	6,8	8,5	10,4	7,8	6,9

* Proyectado.



2. Actividad Económica

Los agentes económicos vienen corrigiendo al alza sus proyecciones de crecimiento.

EXPECTATIVAS DE CRECIMIENTO DEL PBI 1/ (Variaciones porcentuales)		
	2008	2009
<u>Analistas Económicos</u>		
Mayo 2007	6,1	5,9
Setiembre 2007	6,7	6,1
Diciembre 2007	7,0	6,5
<u>Instituciones Financieras</u>		
Mayo 2007	6,3	6,0
Setiembre 2007	6,5	6,0
Diciembre 2007	6,8	6,1
<u>Empresas no Financieras</u>		
Mayo 2007	7,0	7,0
Setiembre 2007	7,0	7,0
Diciembre 2007	7,0	7,0

1/ Encuestas de Expectativas BCRP.



3. Entorno Internacional

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

(En porcentaje)

	Comercio 2006	2005	2006	2007	2008	2009
Socios Comerciales	100	4,3	4,6	4,4	3,8	3,8
<i>Norteamérica</i>	29%	3,1	2,9	2,3	1,9	2,6
EUA	24%	3,1	2,9	2,2	1,9	2,6
Canadá	5%	3,1	2,8	2,6	2,2	2,5
<i>Europa</i>	20%	1,7	3,0	2,8	2,0	2,0
Alemania	4%	0,8	2,9	2,5	1,9	1,7
<i>Asia</i>	21%	7,3	8,0	8,0	7,5	7,1
China	11%	10,4	11,1	11,3	10,5	9,8
Japón	5%	1,9	2,2	1,8	1,5	1,7
<i>América Latina</i>	30%	5,6	5,5	5,3	4,6	4,2
Argentina	2%	9,2	8,5	8,3	6,2	4,9
Brasil	7%	2,9	3,7	5,2	4,7	4,5
Chile	7%	5,7	4,0	5,3	4,9	4,8
<u>Nota</u>						
India		9,0	9,7	8,6	8,1	7,0

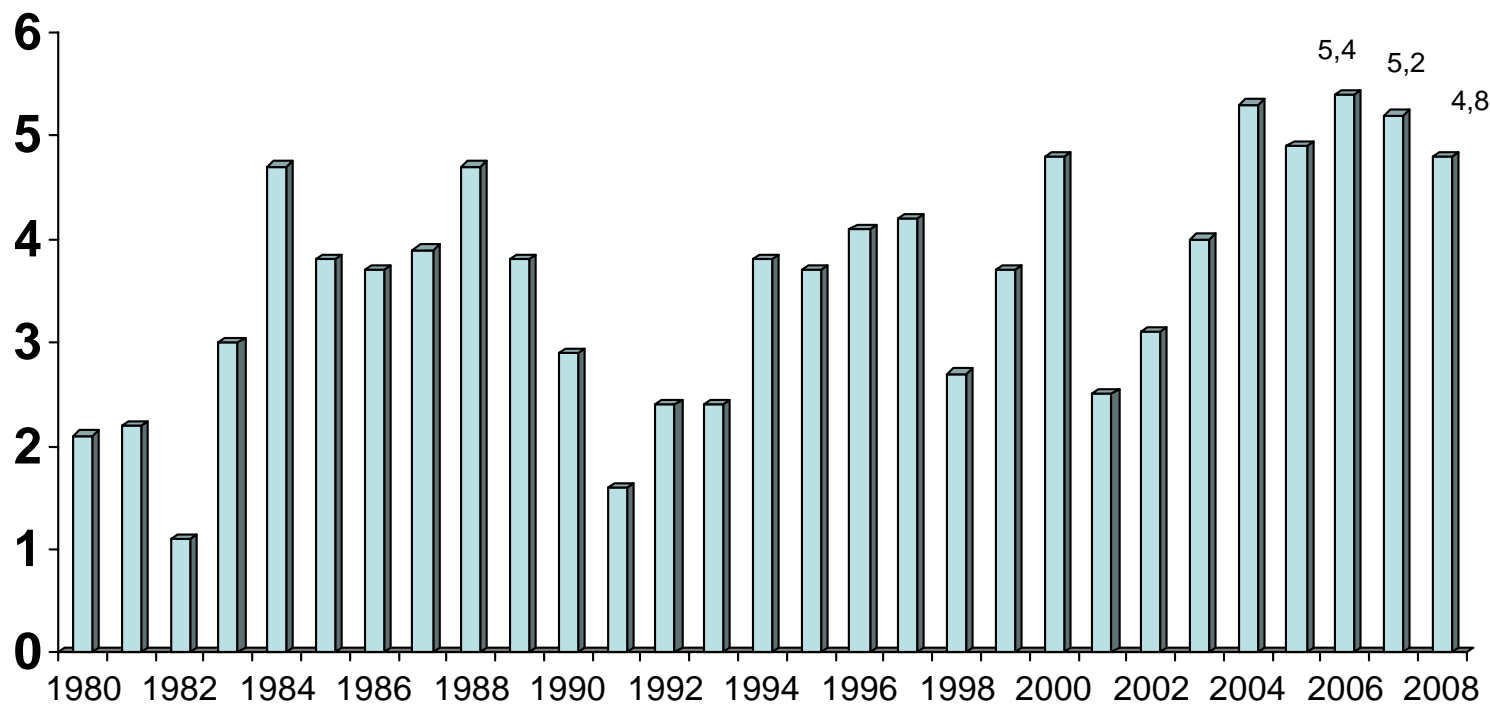
1/ Datos ejecutados del WEO y datos proyectados del Concensus Forecast de mes respectivo



3. Entorno Internacional

Las perspectivas de crecimiento mundial se mantienen favorables, aunque a tasas ligeramente menores a la del año 2006

Crecimiento mundial: variación porcentual

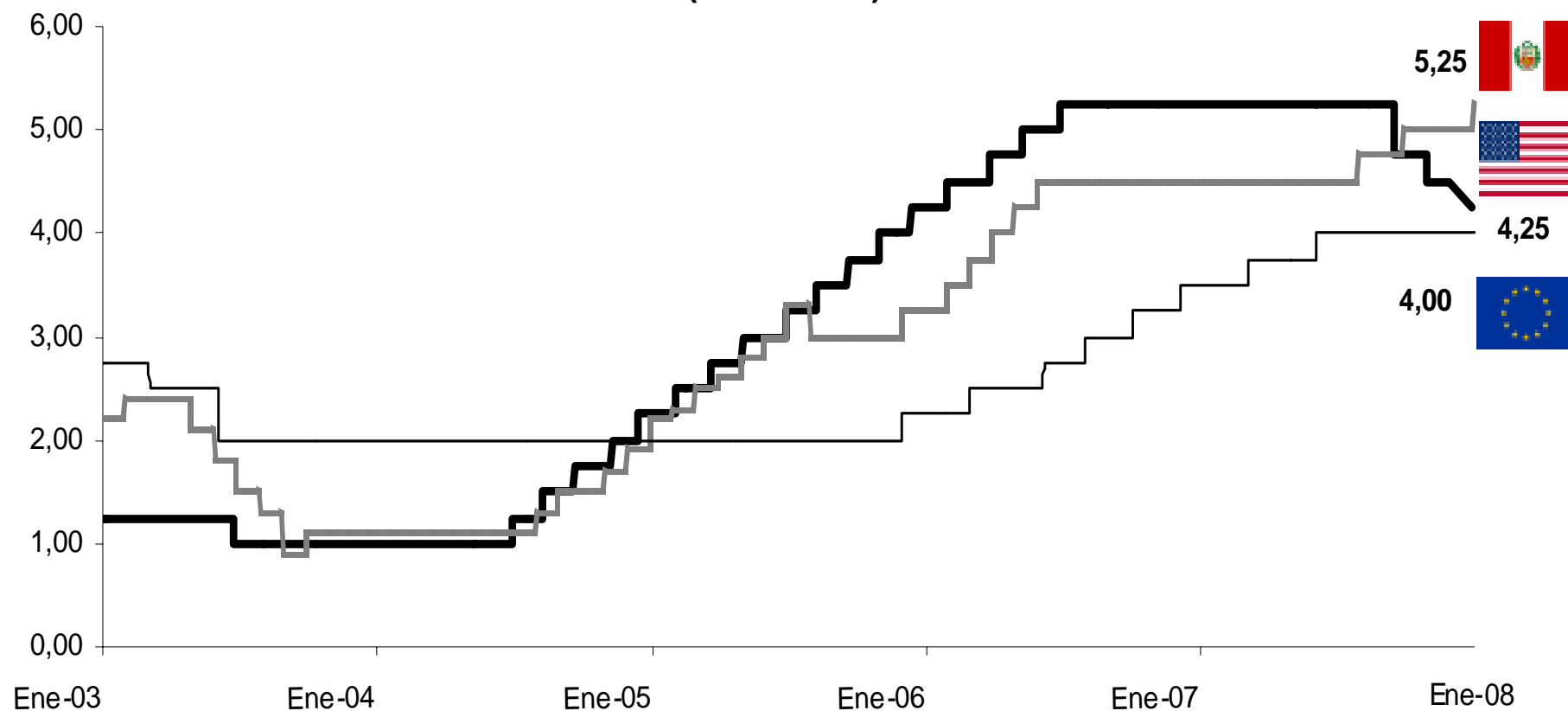


Fuente: FMI. Con tipo de cambio de poder de paridad de compra.



3. Entorno Internacional

Tasa de interés de referencia de bancos centrales
(2003-2007)

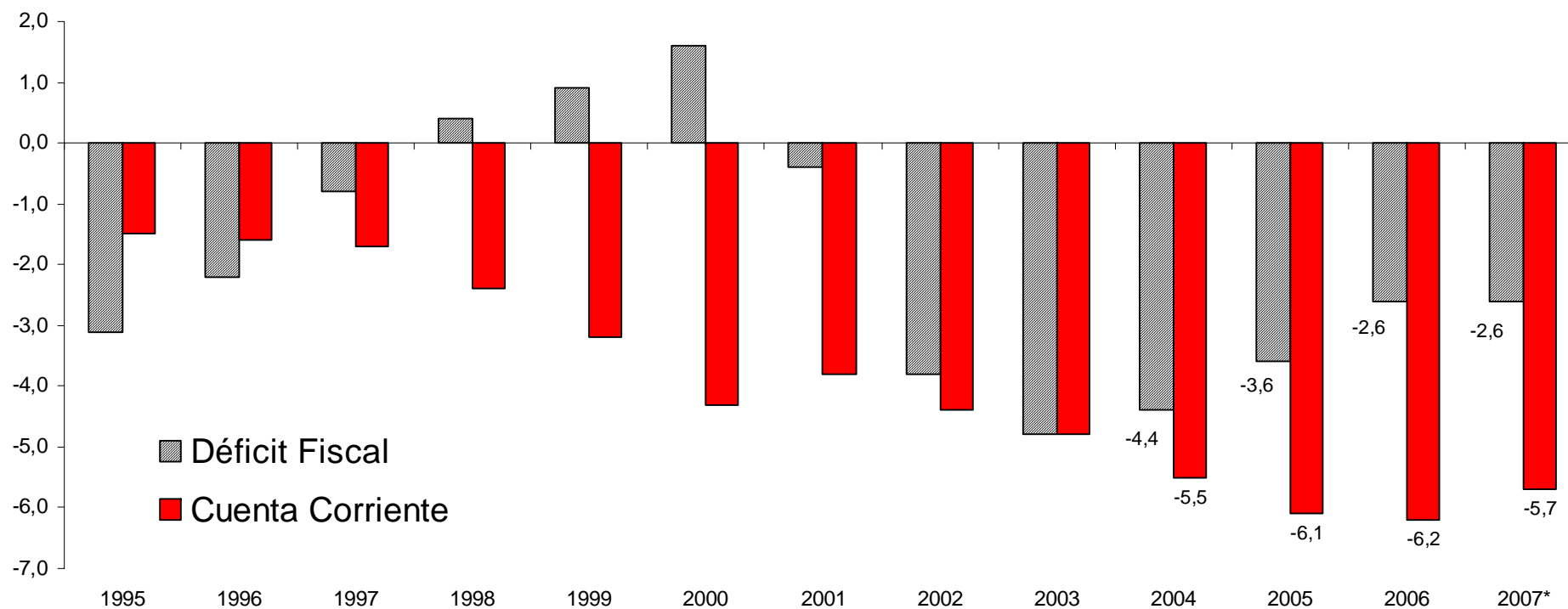


Nota: La Reserva Federal de EEUU tomará su decisión de política el 29 de enero próximo.



3. Entorno Internacional

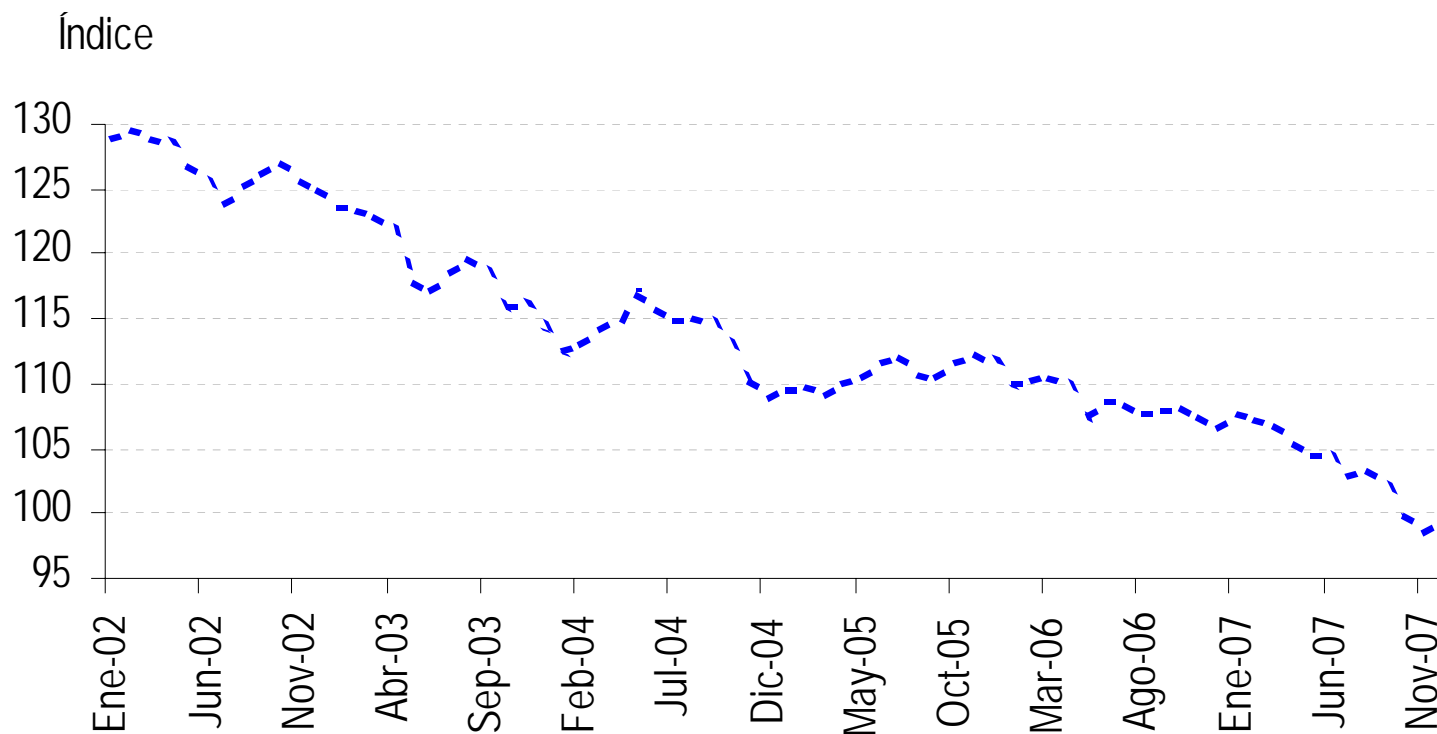
DÉFICIT FISCAL Y CUENTA CORRIENTE DE ESTADOS UNIDOS (Porcentaje del PBI)



3. Entorno Internacional

El dólar continuó perdiendo valor en los mercados internacionales.

**EL DÓLAR FRENTE A CANASTA DE PRINCIPALES SOCIOS
DE ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA
(Enero 1997=100)**



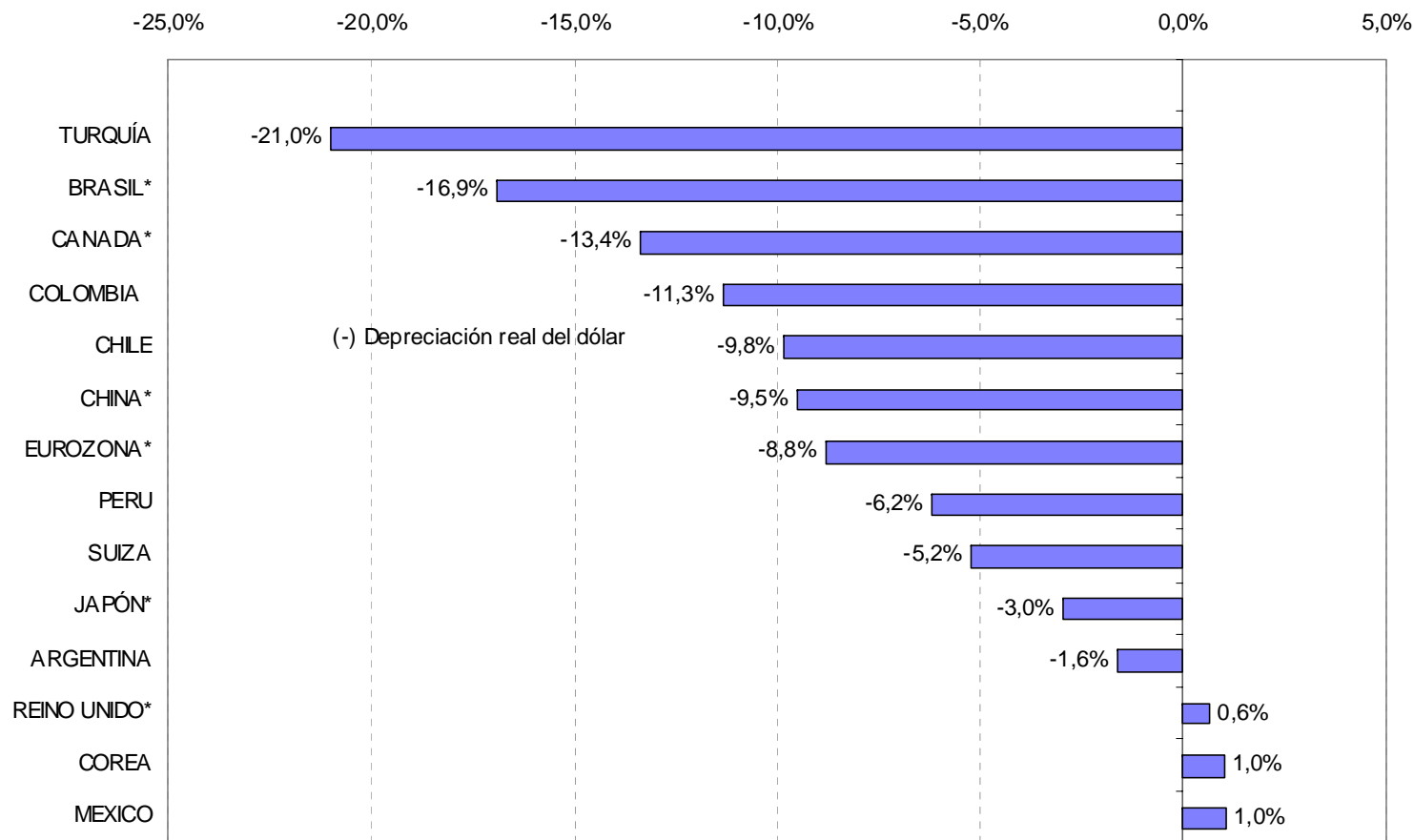
Nota: Caída significa depreciación del dólar

Fuente: Reserva Federal de Estados Unidos



3. Entorno Internacional

**Evolución Acumulada Anual del Tipo de Cambio Real Bilateral con EUA ^{1/}:
Enero- 31 de Diciembre 2007**



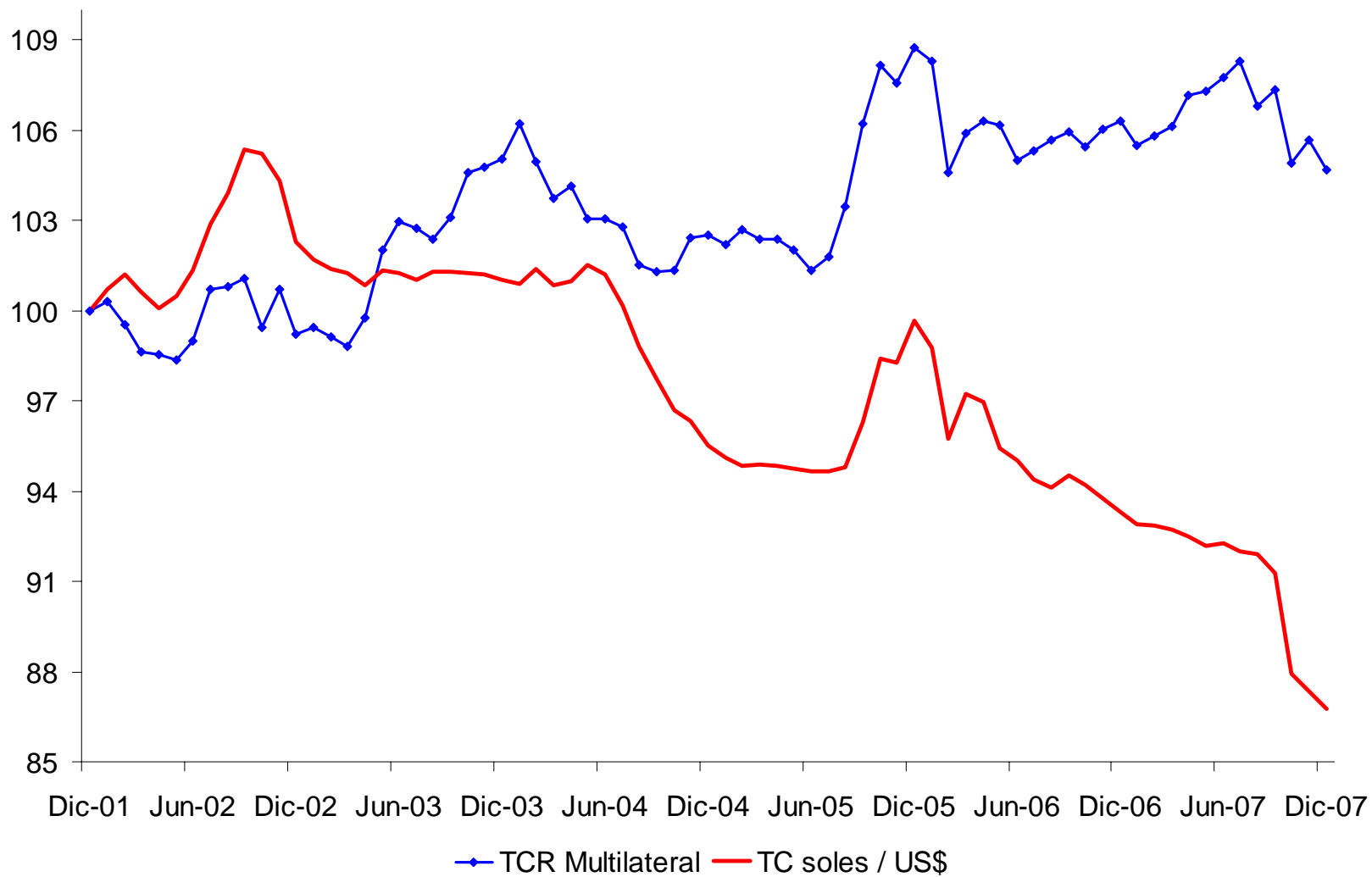
1/ Considera la evolución de la moneda de cada país con respecto al dólar más la inflación relativa de dicho país respecto a Estados Unidos.

* Considera proyecciones de la Inflación anual a diciembre 2007 (Incluyendo la inflación de EUA)



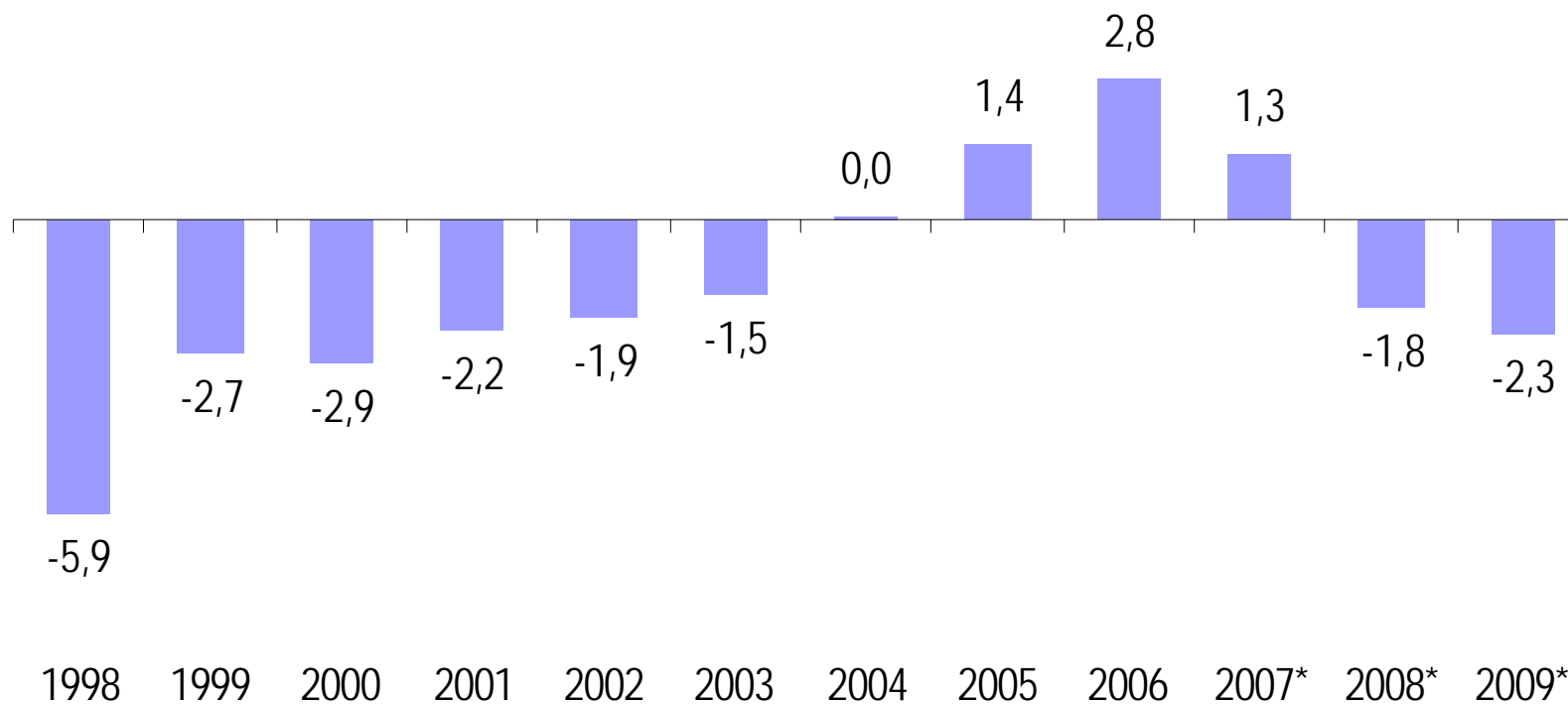
3. Entorno Internacional

TIPO DE CAMBIO SOLES/DÓLAR Y REAL MULTILATERAL
(Índices diciembre 2001=100)



4. Balanza de Pagos

CUENTA CORRIENTE: 1998 - 2009 (Porcentaje del PBI)

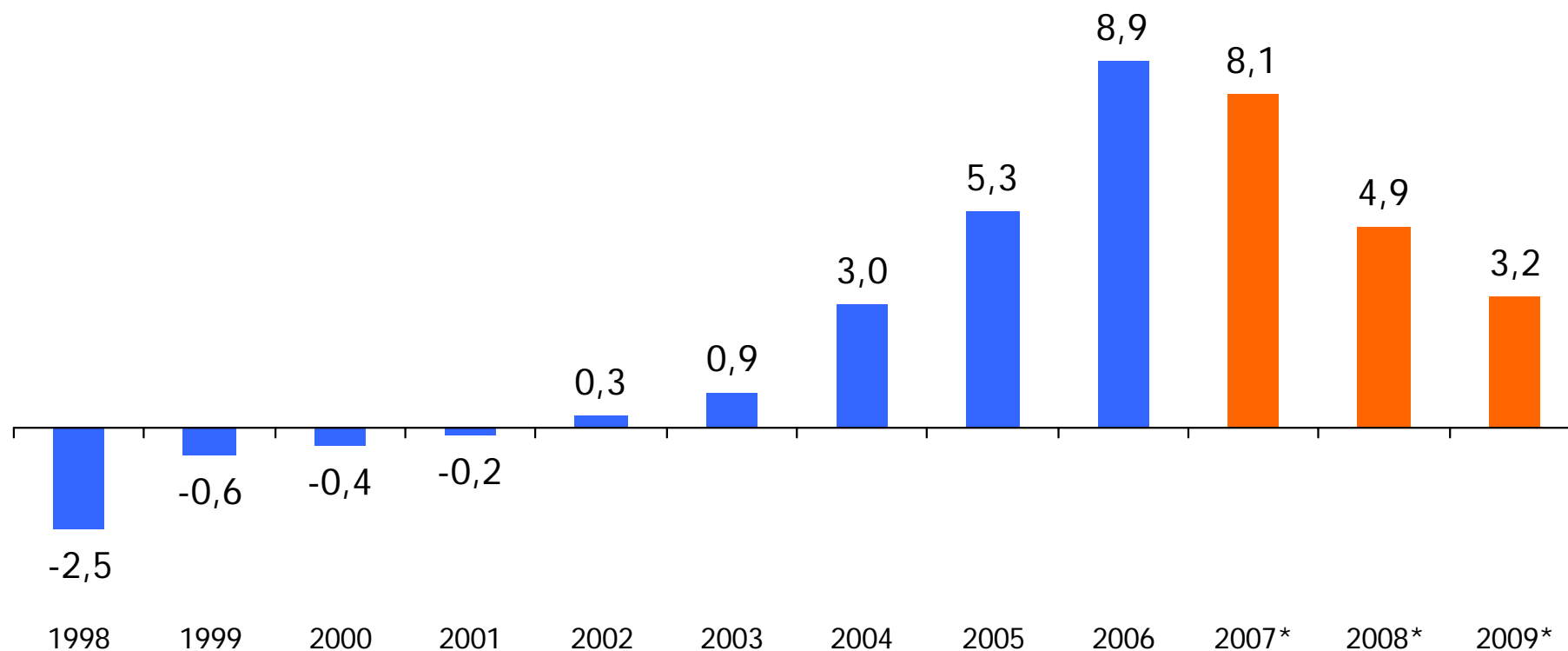


* Estimado



4. Balanza de Pagos

BALANZA COMERCIAL
(Miles de millones de US\$)



* Proyectado



4. Balanza de Pagos

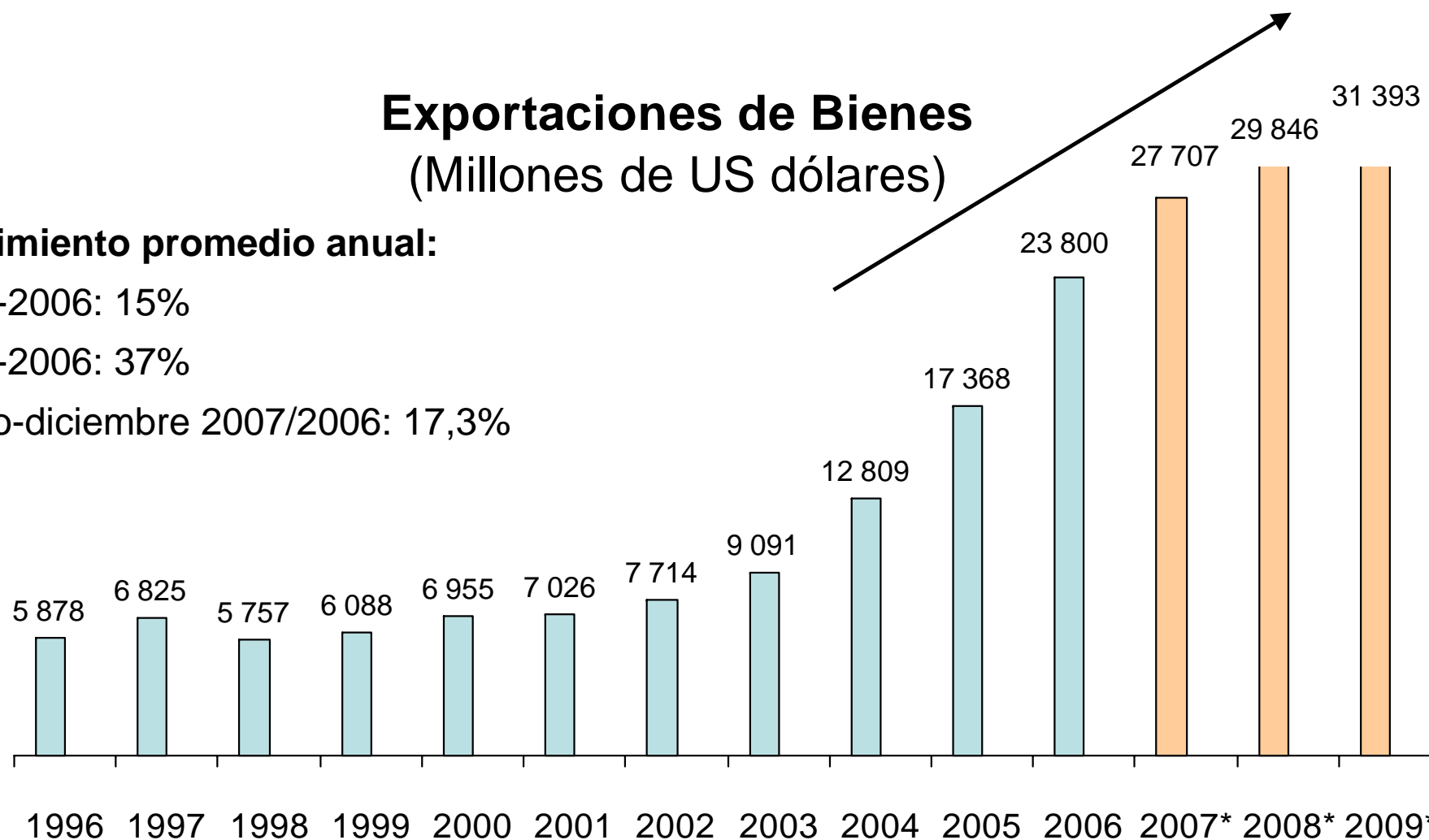
Exportaciones de Bienes (Millones de US dólares)

Crecimiento promedio anual:

1996-2006: 15%

2005-2006: 37%

Enero-diciembre 2007/2006: 17,3%



*Proyección



4. Balanza de Pagos

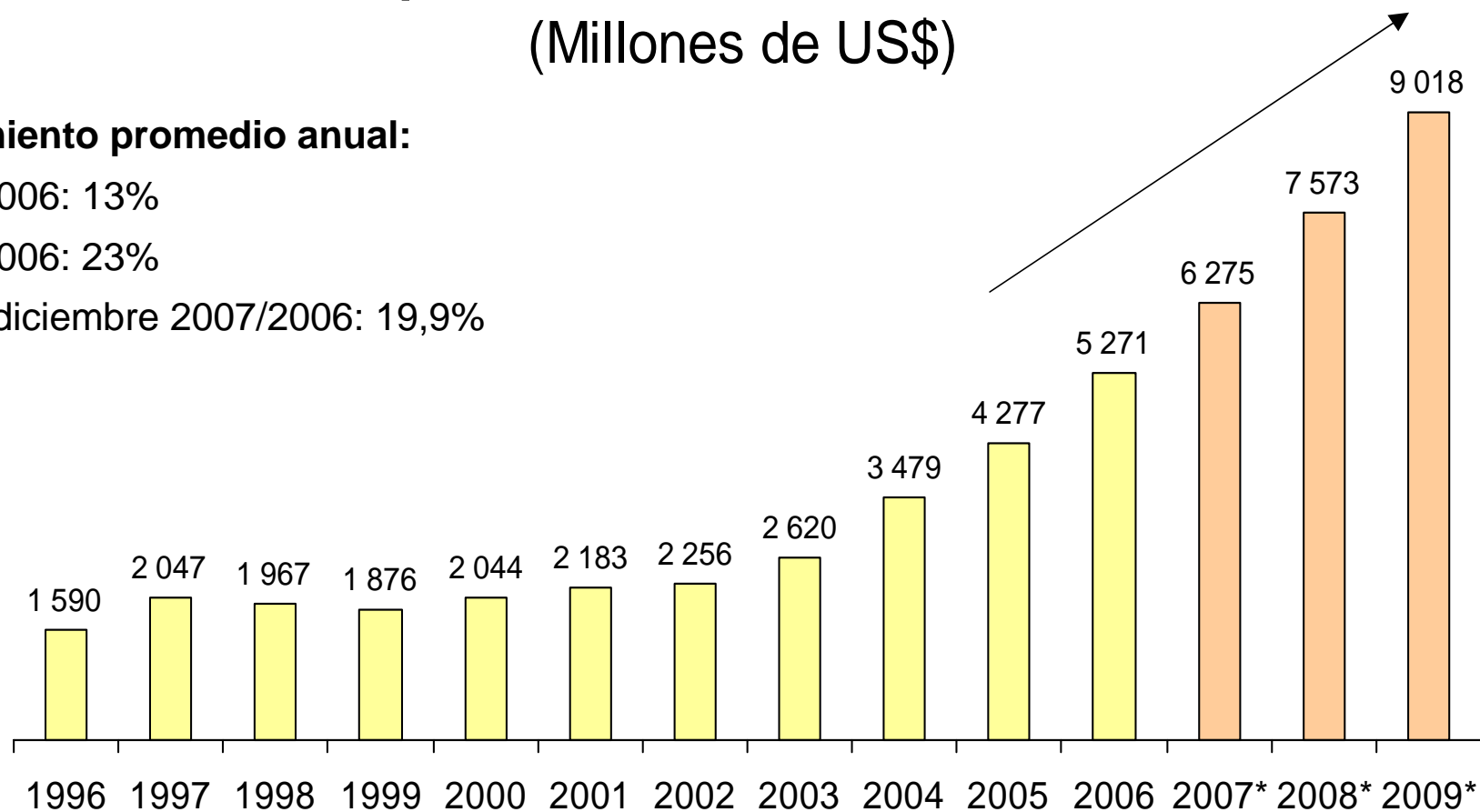
Exportaciones no Tradicionales (Millones de US\$)

Crecimiento promedio anual:

1996-2006: 13%

2005-2006: 23%

Enero-diciembre 2007/2006: 19,9%

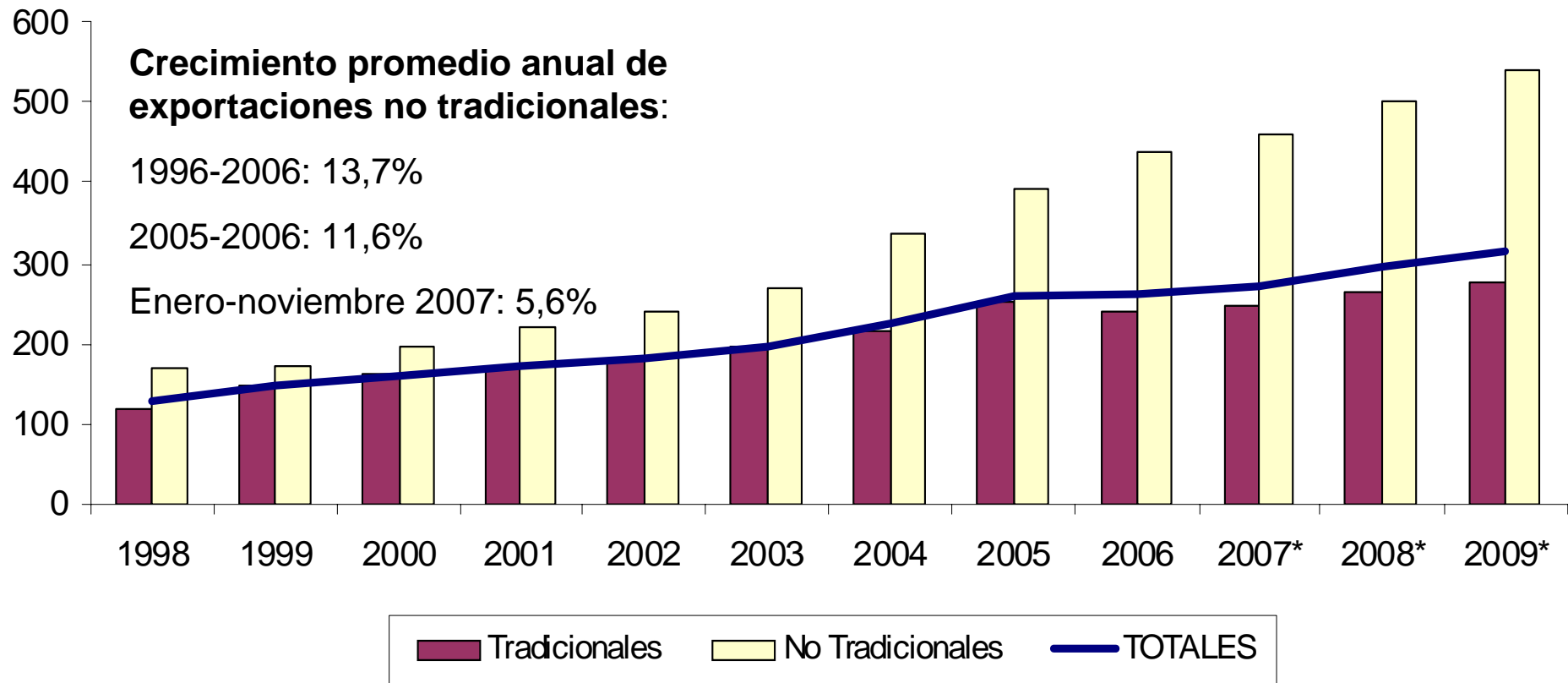


**Proyección



4. Balanza de Pagos

VOLUMEN DE EXPORTACIONES (Indices Año 1994 = 100)



4. Balanza de Pagos

Las exportaciones No tradicionales se vienen diversificando

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

País	Anual				Enero-noviembre			
	2005		2006		2006		2007	
	FOB	Part %	FOB	Part %	FOB	Part %	FOB	Part %
Estados Unidos	1 685	39	1 755	33	1 593	33	1 612	29
Venezuela	235	5	328	6	302	6	545	10
Colombia	256	6	394	7	352	7	458	8
España	294	7	299	6	267	6	339	6
Chile	195	5	233	4	210	4	258	5
Ecuador	178	4	228	4	210	4	253	5
Bolivia	149	3	180	3	163	3	190	3
Países Bajos	93	2	149	3	130	3	177	3
Francia	102	2	158	3	144	3	154	3
Italia	74	2	125	2	111	2	133	2
China	76	2	137	3	125	3	131	2
México	129	3	127	2	115	2	123	2
Brasil	77	2	150	3	138	3	113	2
Reino Unido	81	2	103	2	96	2	108	2
Alemania	60	1	78	1	70	1	97	2
Resto	593	14	826	16	746	16	877	16
TOTAL	4 277	100	5 271	100	4 772	100	5 568	100

* Ordenado en función de las exportaciones registradas en el 2006

1/ Bolivia, Chile, Colombia y Ecuador



4. Balanza de Pagos

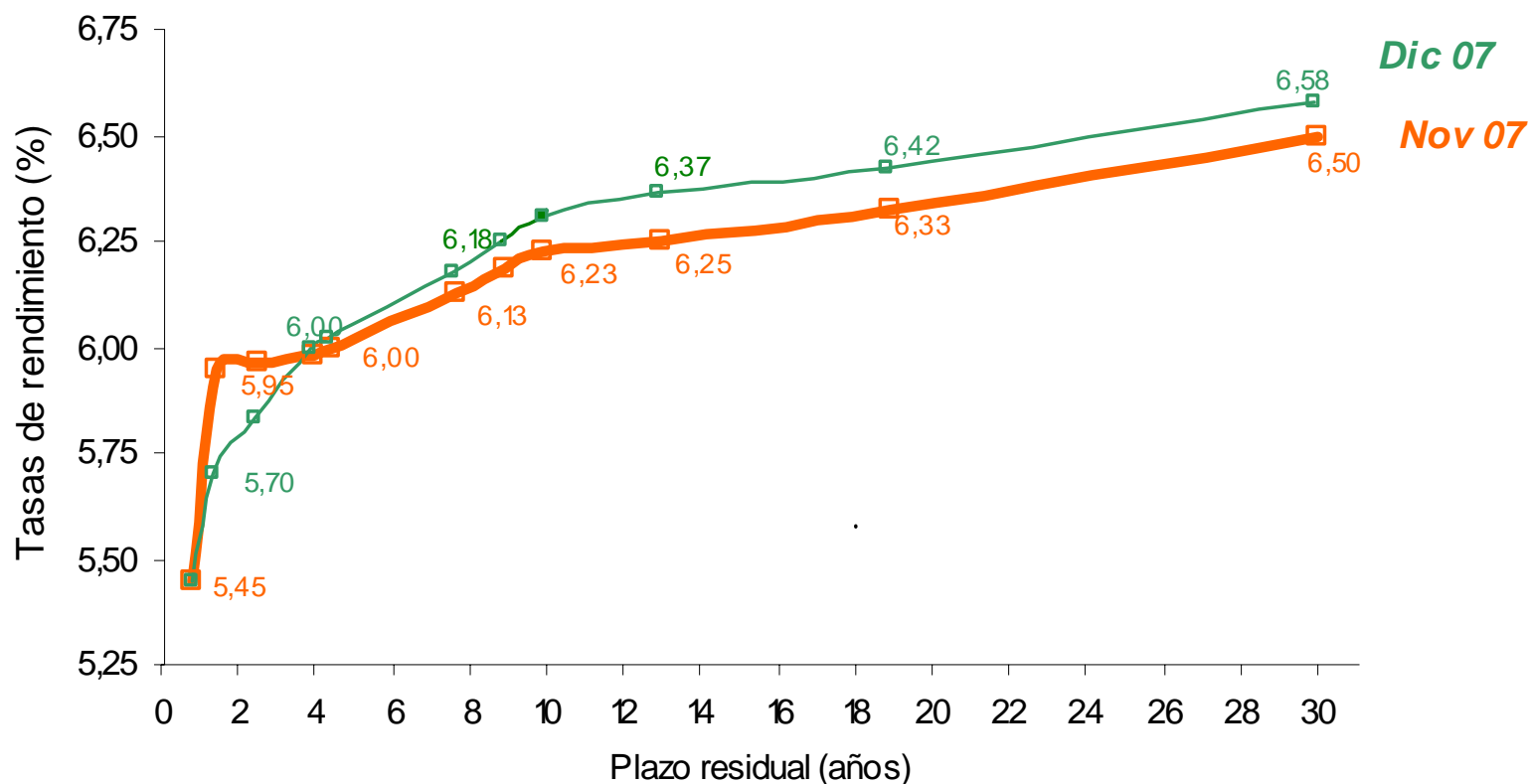
Exportación no tradicional: Número de empresas por valor exportado

Valor exportado:	Anuales						Últimos 12 meses		
	2001	2002	2003	2004	2005	2006	A Nov 06	A Nov 07	var %
Superior a 50 millones de US\$	0	0	2	5	8	14	14	19	35,7
Entre 40 y 50 millones de US\$	2	1	3	7	9	7	6	7	16,7
Entre 30 y 40 millones de US\$	6	5	5	6	6	10	9	11	22,2
Entre 20 y 30 millones de US\$	14	12	13	16	18	17	19	19	0,0
Entre 10 y 20 millones de US\$	31	31	34	34	46	56	50	56	12,0
Entre 5 y 10 millones de US\$	37	47	50	66	73	84	87	96	10,3
Entre 1 y 5 millones de US\$	257	277	301	387	443	467	458	511	11,6
Entre 500 mil US\$ y 1 millón de US\$	191	210	236	252	292	326	335	349	4,2
Menor a 500 mil US\$	3 104	3 898	4 225	4 488	4 939	5 281	5 317	5 318	0,0
Exportación no tradicional FOB (Millones de US\$)	2 183	2 256	2 620	3 479	4 277	5 271	5 168	6 067	17,4
Número de empresas	3 642	4 481	4 869	5 261	5 834	6 262	6 295	6 386	1,4



5. Mercados Financieros

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

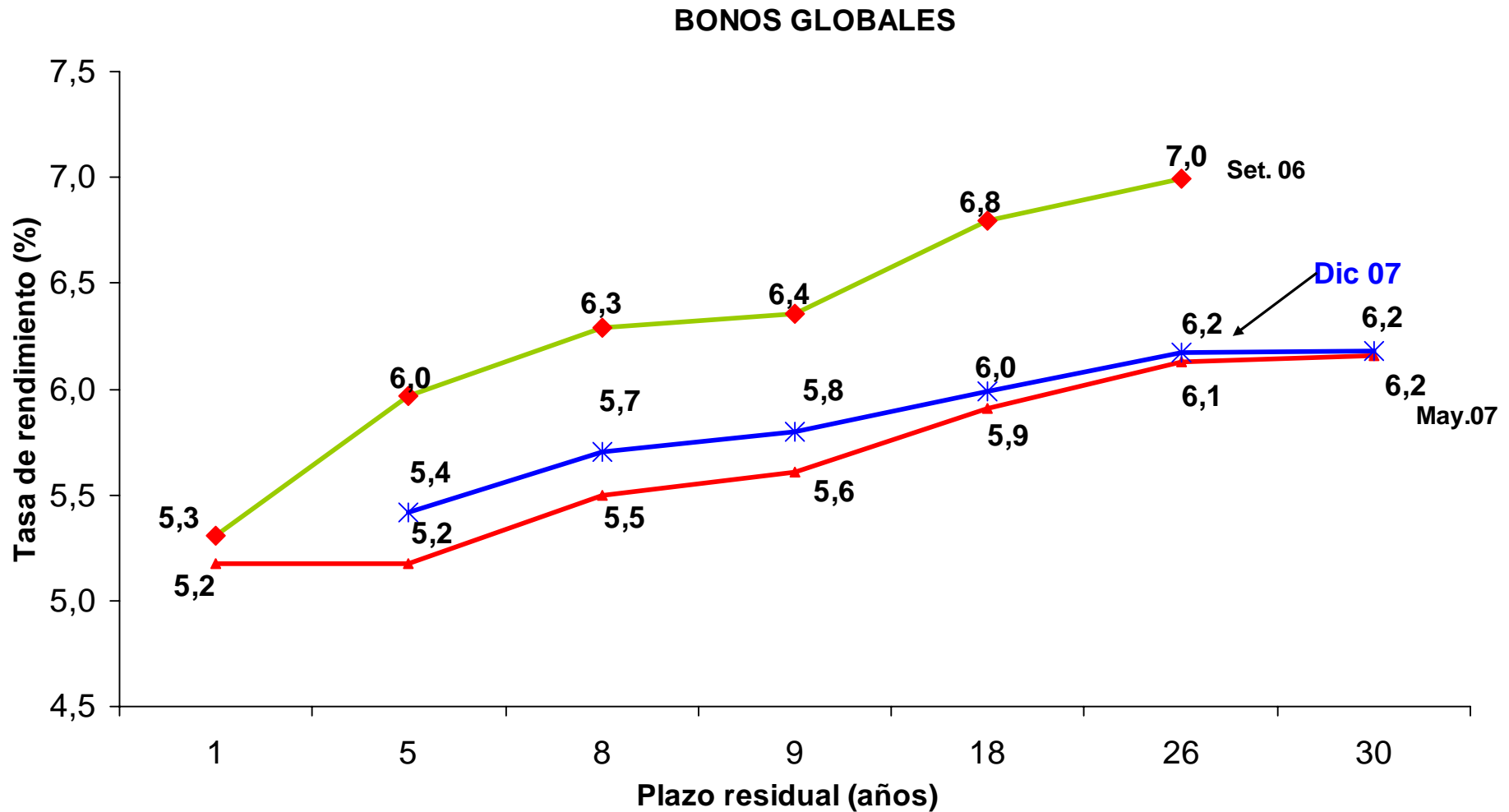


^{1/} Promedio de las tasas de rendimiento registradas en las transacciones en el mercado secundario durante el período.



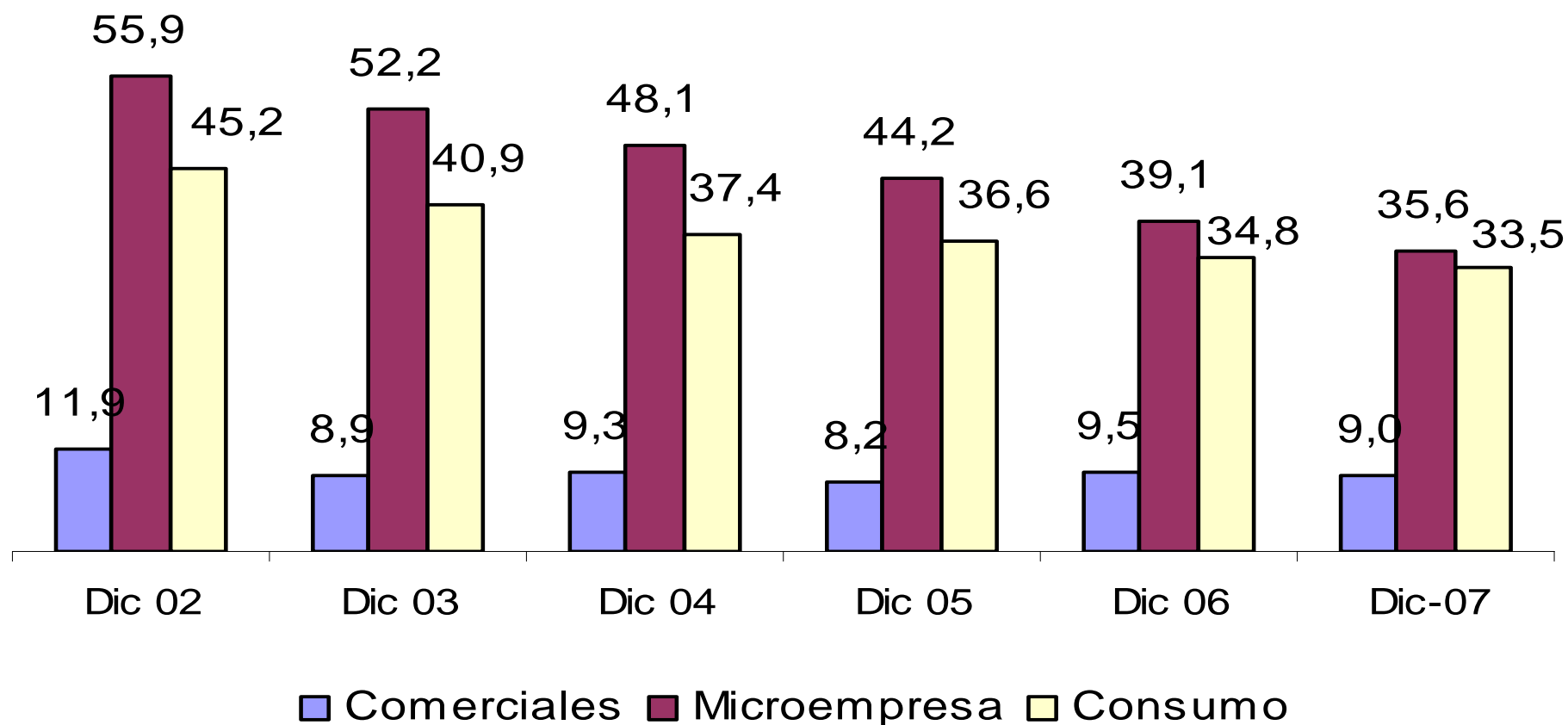
5. Mercados Financieros

Las tasas de rendimiento de los bonos soberanos se están acercando a las de los bonos globales



5. Mercados Financieros

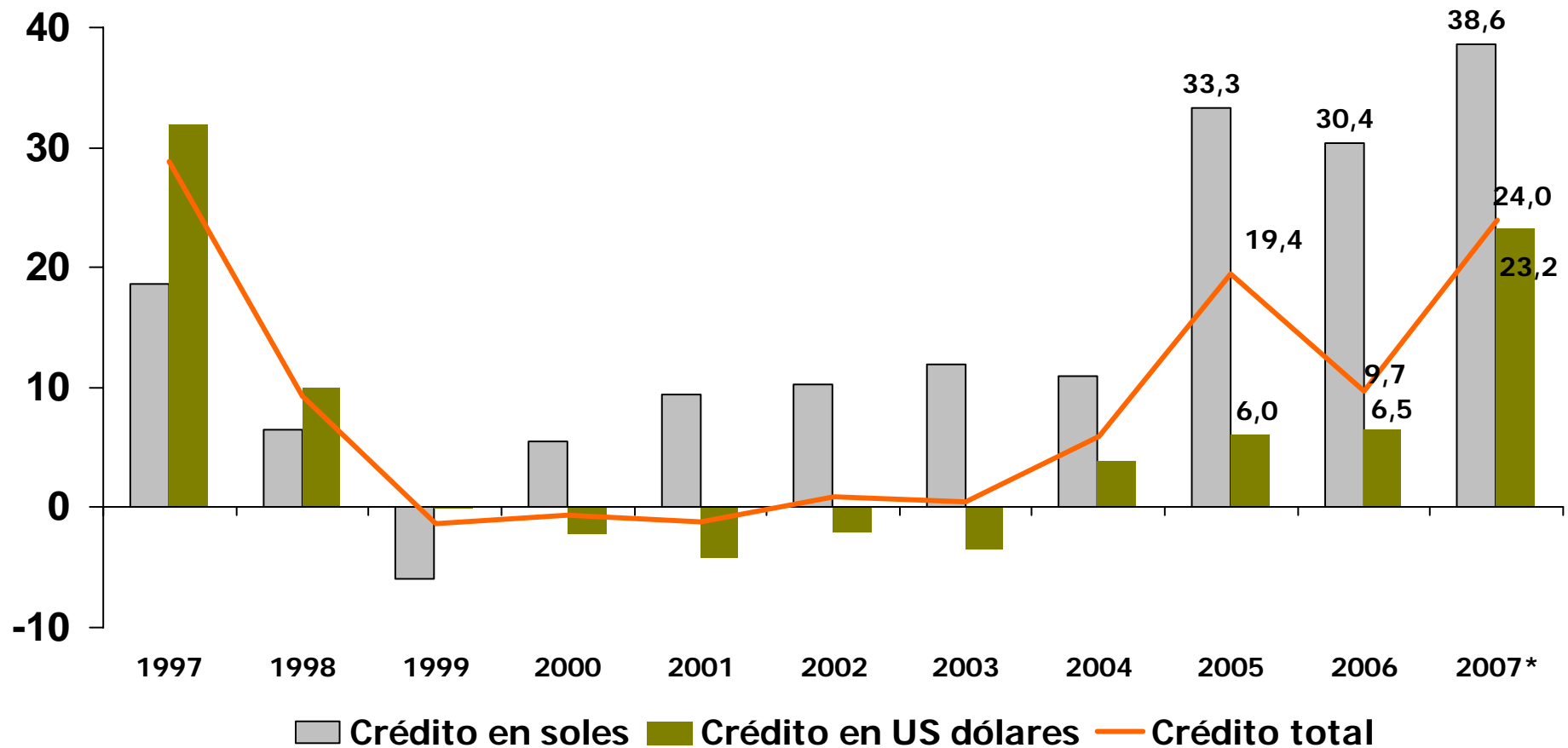
TASAS DE INTERÉS EN SOLES DE LOS CRÉDITOS COMERCIALES, A LA MICROEMPRESA Y DE CONSUMO: 2002-2007



5. Mercados Financieros

Crédito al sector privado: 1997-2007

(Variaciones porcentuales anuales)

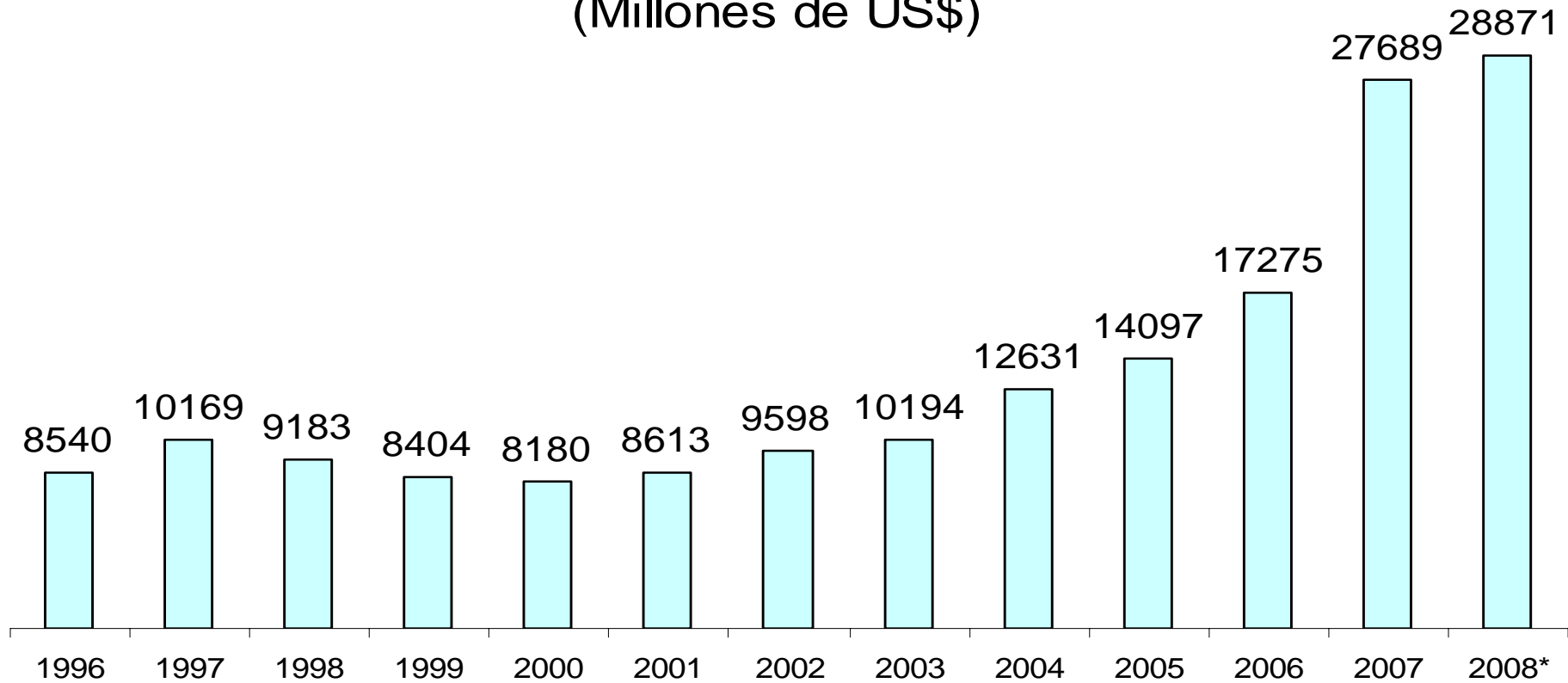


* A Noviembre 2007.



5. Mercados Financieros

**Reservas Internacionales netas:
1996-2008**
(Millones de US\$)



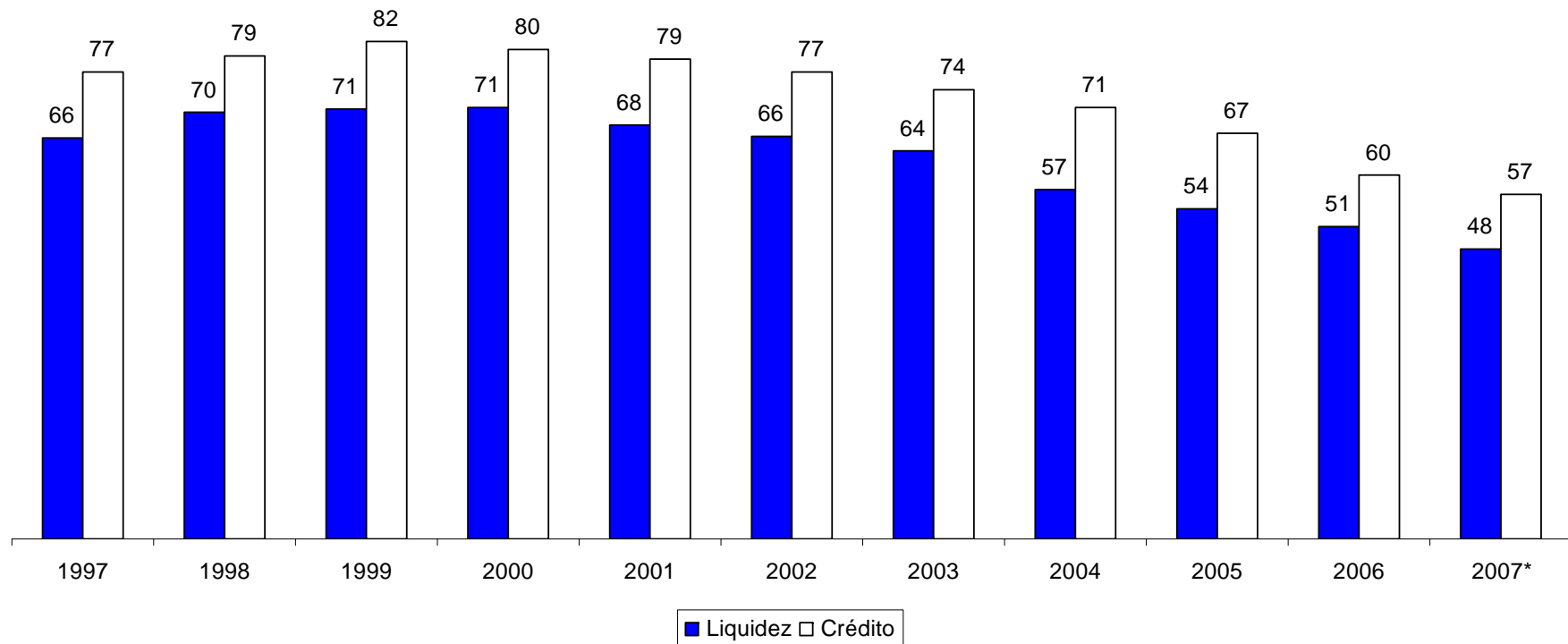
* Al 14 de enero de 2008.



5. Mercados Financieros

El control de la inflación y el desarrollo del mercado financiero en soles ha favorecido la reducción de la dolarización

Coefficiente de dolarización financiera
(En porcentajes)



- A noviembre.
- Corresponde a Sociedades de depósito.





Panorama Actual y Proyecciones Macroeconómicas

Julio Velarde Flores
Presidente del Directorio del
Banco Central de Reserva del Perú
Enero de 2008



BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ

