



Reporte de Inflación:

Panorama actual y proyecciones macroeconómicas
Setiembre 2006

Banco Central de Reserva del Perú

Octubre 2006



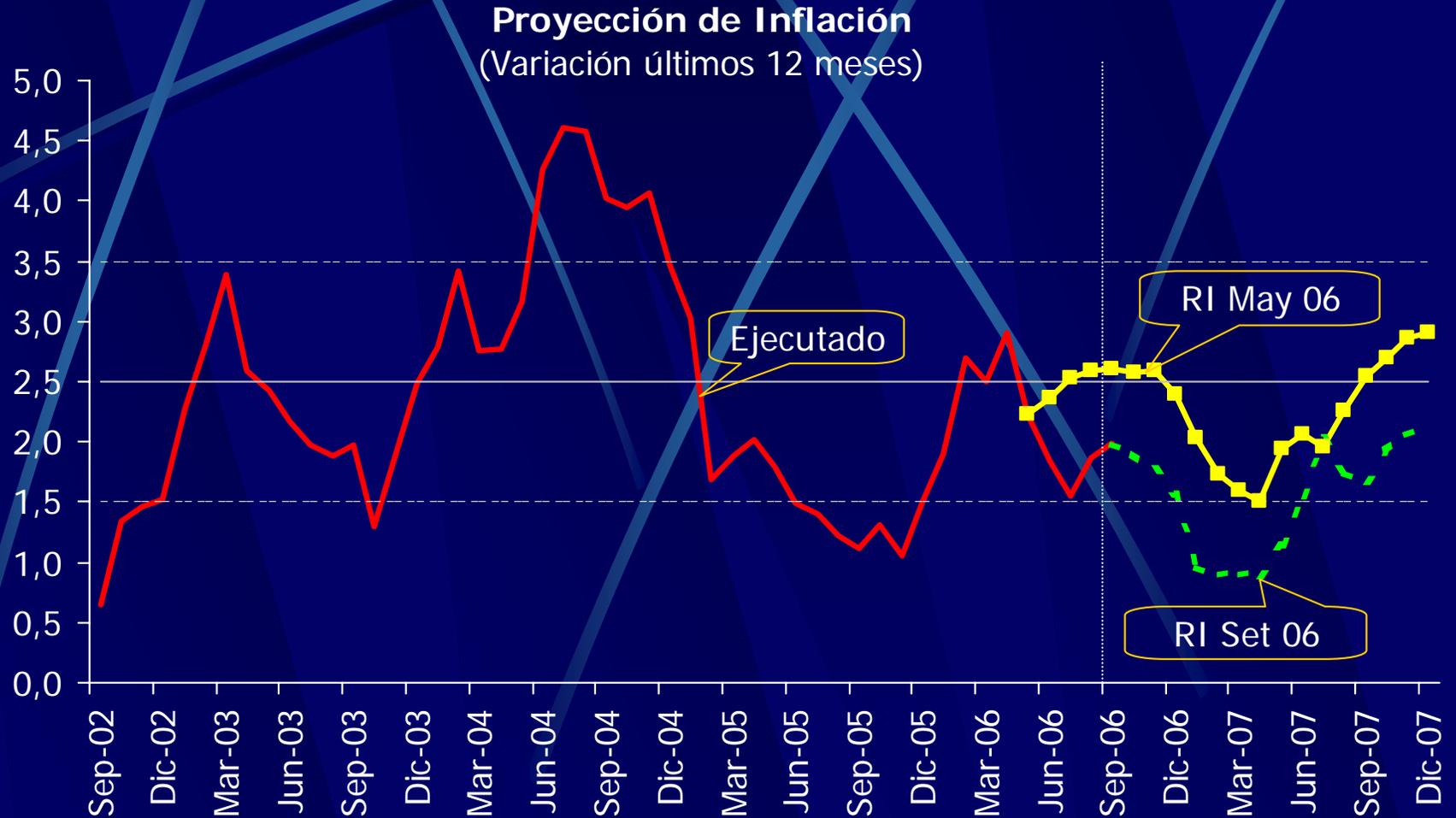
Programa Monetario: Octubre 2006

El Directorio del BCR aprobó ayer mantener la tasa de interés de referencia para el mercado interbancario en 4,50 por ciento. Esta decisión se tomó considerando que:

- a. La evolución reciente de la inflación que se viene ubicando en el tramo inferior del rango meta ha conllevado a una revisión a la baja de la tasa de inflación en el horizonte 2006-2007.
- b. El dinamismo de la actividad económica previsto para el período 2006 (entre 6,5 y 7,0 por ciento) y el 2007 (entre 5,5 y 6,0 por ciento) permitiría alcanzar gradualmente tasas de inflación cercanas al nivel meta.
- c. El banco central continuará evaluando el impacto acumulado de los ajustes recientes de la tasa de referencia realizados este año y la información macroeconómica relevante para tomar las medidas conducentes a que la inflación se ubique dentro del rango meta.



Se espera que la tasa de inflación anual fluctúe dentro del tramo inferior del rango meta (1,5-2,5 por ciento) en el 2006 y 2007



RI: Reporte de Inflación

En el Reporte de Inflación de Setiembre se ha revisado al alza el crecimiento del PBI y la demanda interna para los años 2006 y 2007

Demanda y Oferta Global (Variaciones porcentuales)

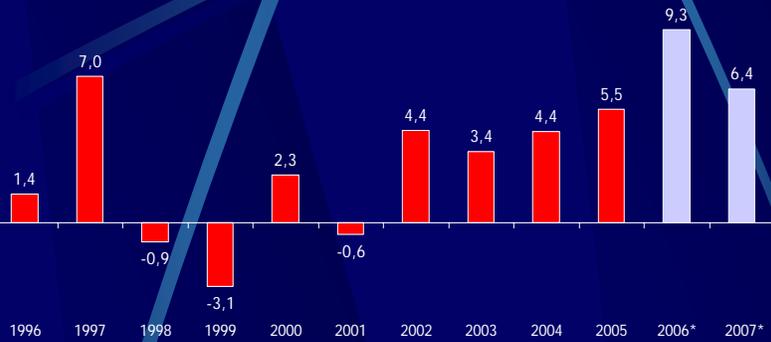
	Ejecutado		Proyecciones			
	2004	2005	2006	2006	2007	2007
			R.I. May06	R.I. Set06	R.I. May06	R.I. Set06
<u>Demanda global</u>	<u>6,0</u>	<u>7,1</u>	<u>6,4</u>	<u>7,8</u>	<u>6,0</u>	<u>6,5</u>
1. Demanda Interna	4,4	5,5	7,1	9,3	5,7	6,4
a. Consumo privado	3,5	4,4	4,8	5,4	4,3	4,6
b. Consumo público	4,1	9,8	6,2	8,3	4,2	8,3
c. Inversión privada	9,1	13,9	13,5	19,4	12,0	12,0
d. Inversión pública	5,7	12,2	20,5	29,9	9,9	21,1
2. Exportaciones	14,7	14,9	2,9	1,0	7,6	6,8
<u>Oferta Global</u>	<u>6,0</u>	<u>7,1</u>	<u>6,4</u>	<u>7,8</u>	<u>6,0</u>	<u>6,5</u>
3. PBI	5,2	6,4	5,5	6,6	5,3	5,7
4. Importaciones	10,6	10,6	11,3	14,0	10,0	10,0



PBI y Demanda Interna 1996-2007: Continúa optimismo del consumidor

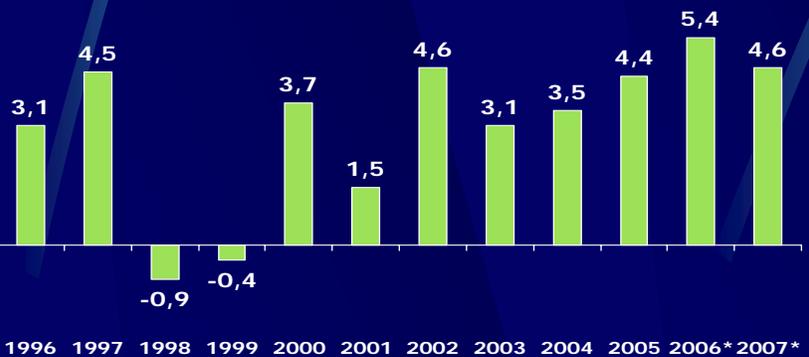
El PBI continuará creciendo a una tasa sostenible en el rango de 5,5-6,0% ...

DEMANDA INTERNA
(Variaciones porcentuales reales)

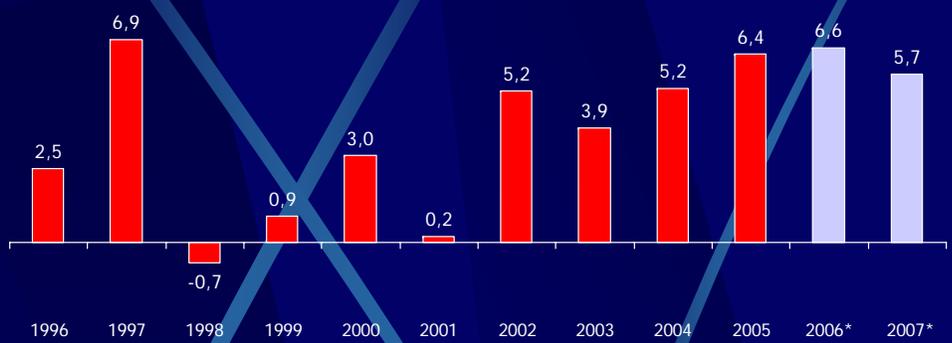


* Proyectado

Consumo Privado
(Tasa de crecimiento)



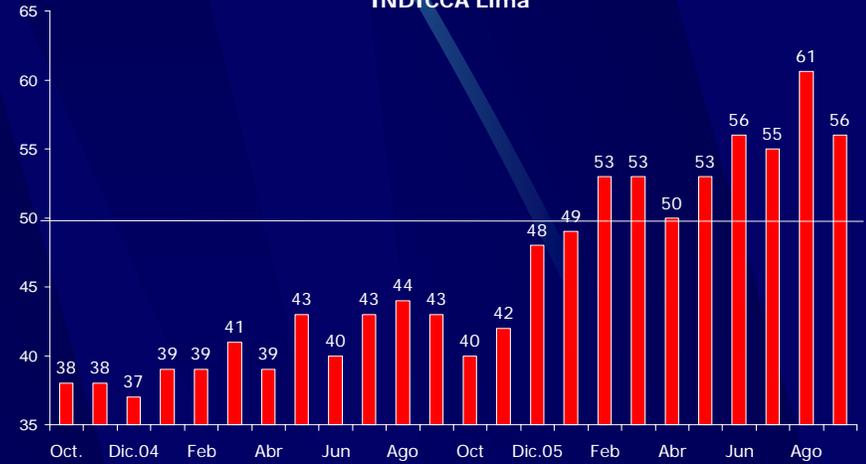
PBI
(Variaciones porcentuales reales)



* Proyectado

... impulsado por el desempeño de la demanda interna de consumo e inversión.

INDICE DE CONFIANZA DEL CONSUMIDOR
INDICCA Lima

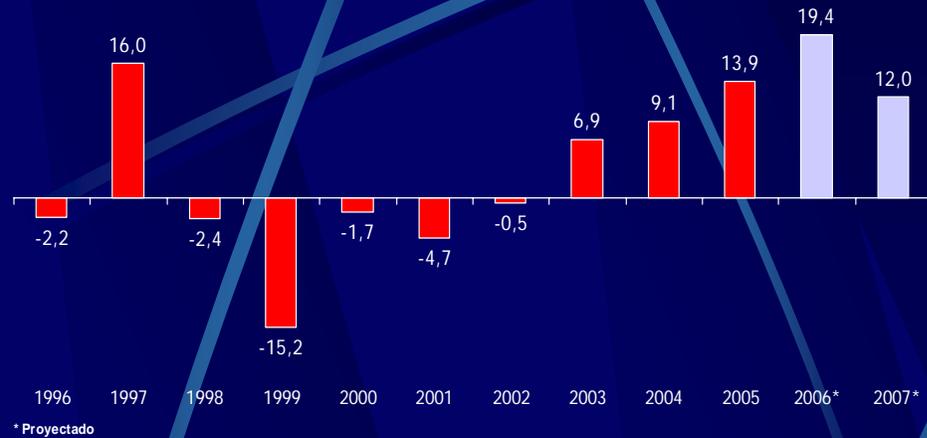


Fuente: Apoyo

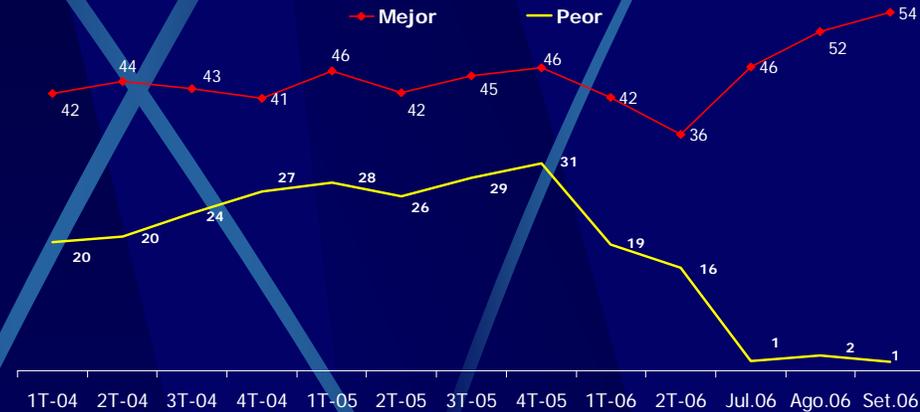


La confianza empresarial explica el crecimiento de la inversión privada

INVERSIÓN PRIVADA FIJA
(Variaciones porcentuales reales)

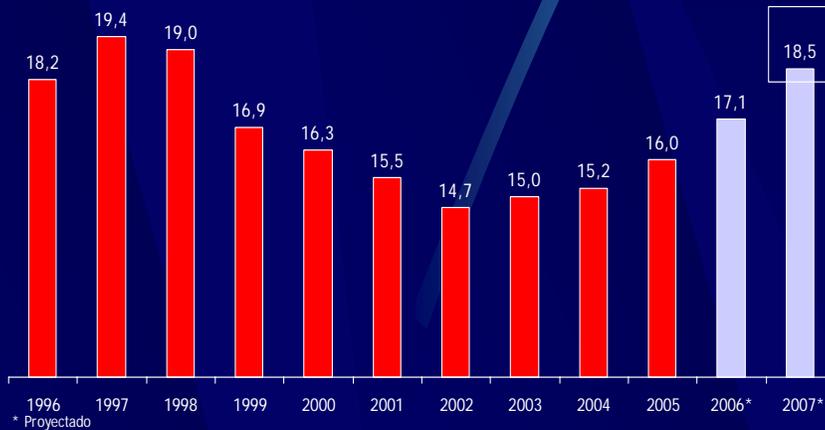


CONFIANZA DEL PRODUCTOR



Fuente: BCRP

INVERSIÓN PRIVADA FIJA
(Porcentaje del PBI)

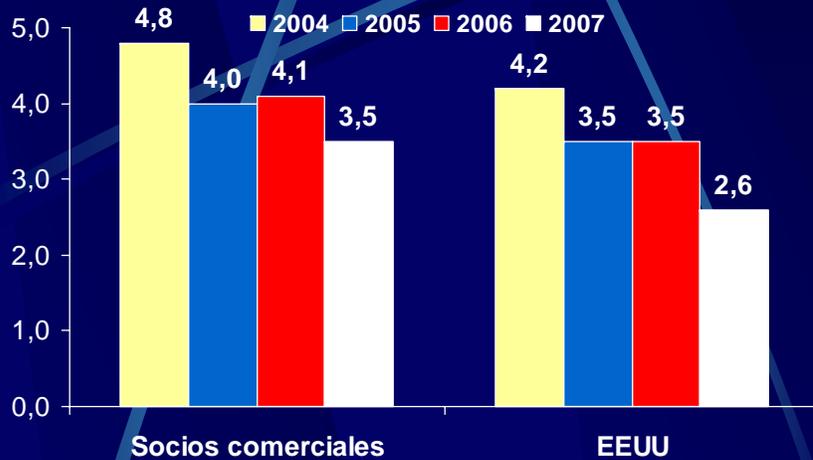


Se viene recuperando el nivel previo a la crisis financiera de 1998

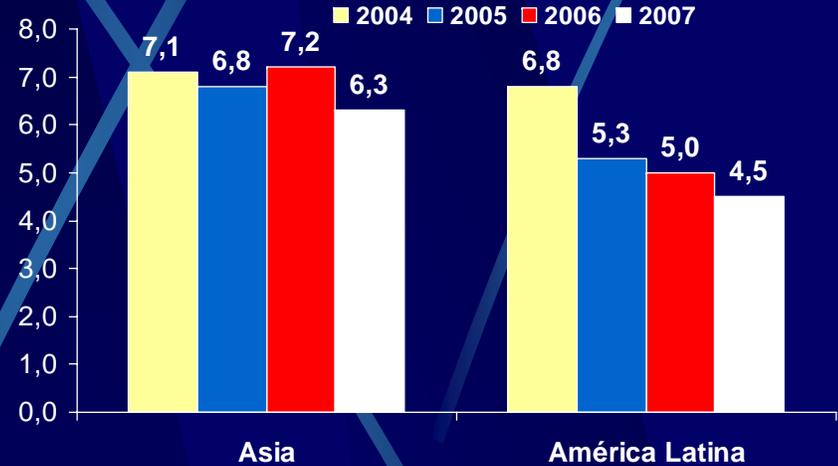


Para el año 2007 se espera una ligera desaceleración de la economía mundial.

PROYECCIONES DE CRECIMIENTO DEL PBI



PROYECCIONES DE CRECIMIENTO DEL PBI

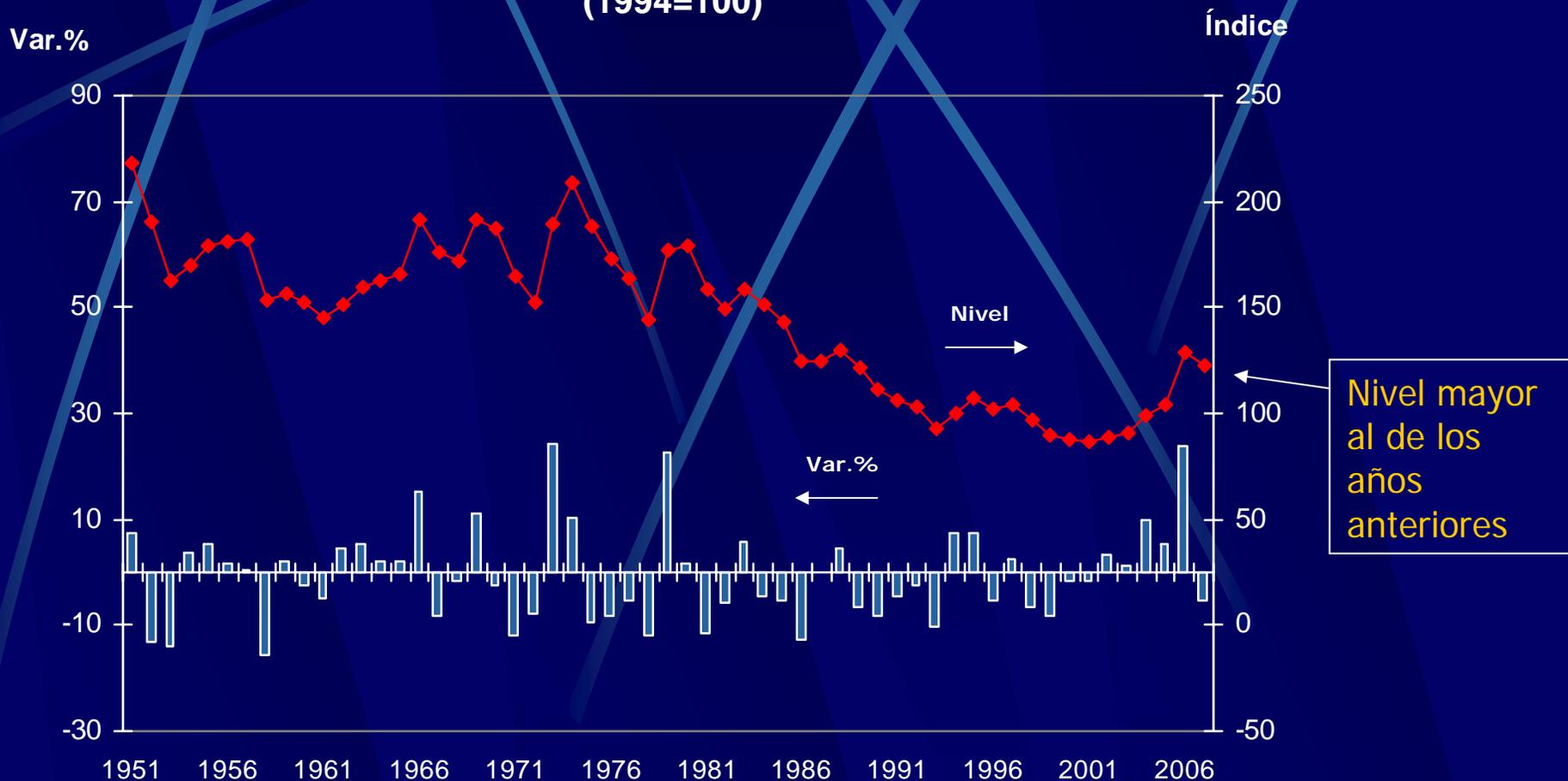


	2006		2007	
	RI may.	RI set.	RI may.	RI set.
Socios comerciales	4,0	4,1	3,6	3,5
EEUU	3,4	3,5	2,9	2,6
Asia	6,8	7,2	6,2	6,3
América Latina	4,9	5,0	4,4	4,5



Reducción de 5,3% en los términos de intercambio en 2007, aunque en niveles por encima del promedio del año 2005

TÉRMINOS DE INTERCAMBIO (1994=100)



Mayor superávit en cuenta corriente debido a mejor balanza comercial ante elevados precios de exportación

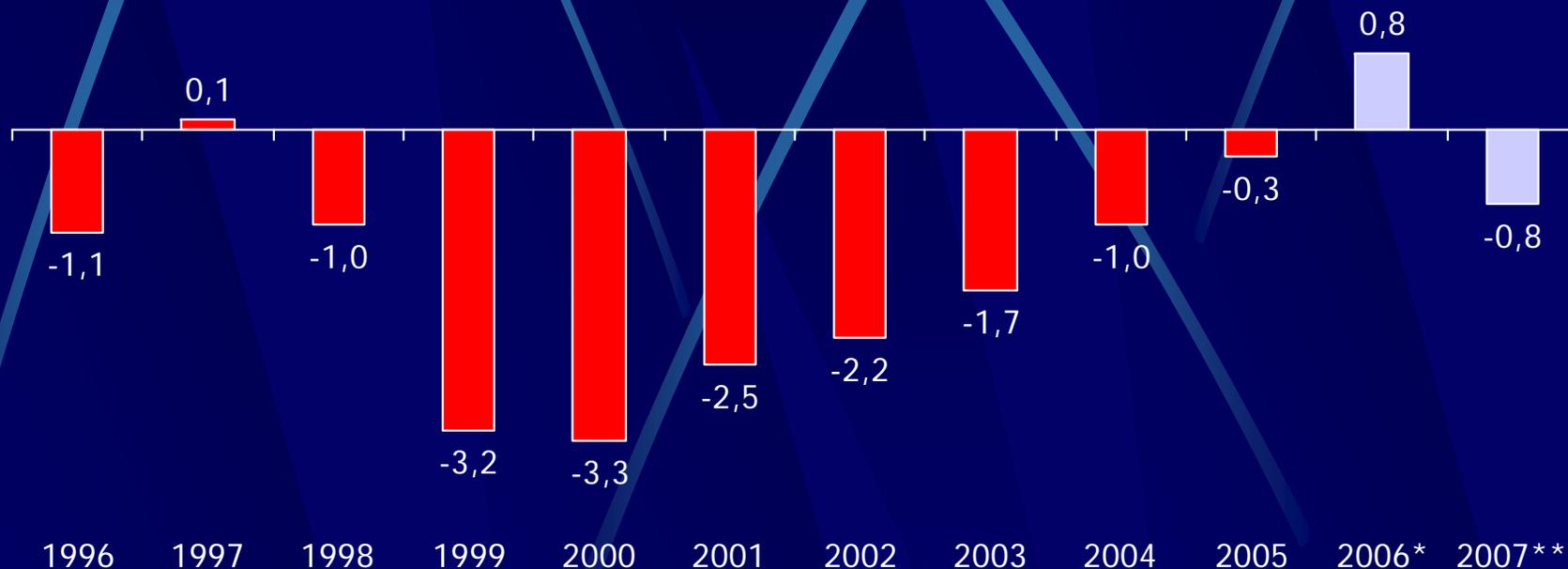
BALANZA DE PAGOS (Millones de US\$)

	Proyecciones					
	Ejecutado		2006	2006	2007	2007
	2004	2005	R.I. May06	R.I. Set06	R.I. May06	R.I. Set06
I. BALANZA EN CUENTA CORRIENTE	19	1 105	596	1 219	185	151
<i>Porcentaje del PBI</i>	<i>0,0</i>	<i>1,4</i>	<i>0,7</i>	<i>1,3</i>	<i>0,2</i>	<i>0,2</i>
1. Balanza comercial	3 004	5 260	7 189	8 086	6 437	7 080
a. Exportaciones	12 809	17 336	21 842	23 262	23 427	24 705
b. Importaciones	-9 805	-12 076	-14 653	-15 176	-16 990	-17 625
2. Servicios	-732	- 834	-931	- 1 038	-1 091	-1 233
3. Renta de factores	-3 686	-5 076	-7 655	-7 894	-7 329	- 7 934
4. Transferencias corrientes	1 433	1 755	1 994	2 065	2 168	2 239
II. CUENTA FINANCIERA	2 418	361	904	281	1 015	1 049
III. FLUJO DE RIN	2 437	1 466	1 500	1 500	1 200	1 200



Se ha elevado la proyección de superávit del sector público no financiero para 2006 de 0,2 por ciento del PBI a 0,8 por ciento. Para 2007, el MEF proyecta un déficit de 0,8 por ciento

**RESULTADO ECONÓMICO DEL SECTOR PÚBLICO NO FINANCIERO
(Porcentaje del PBI)**



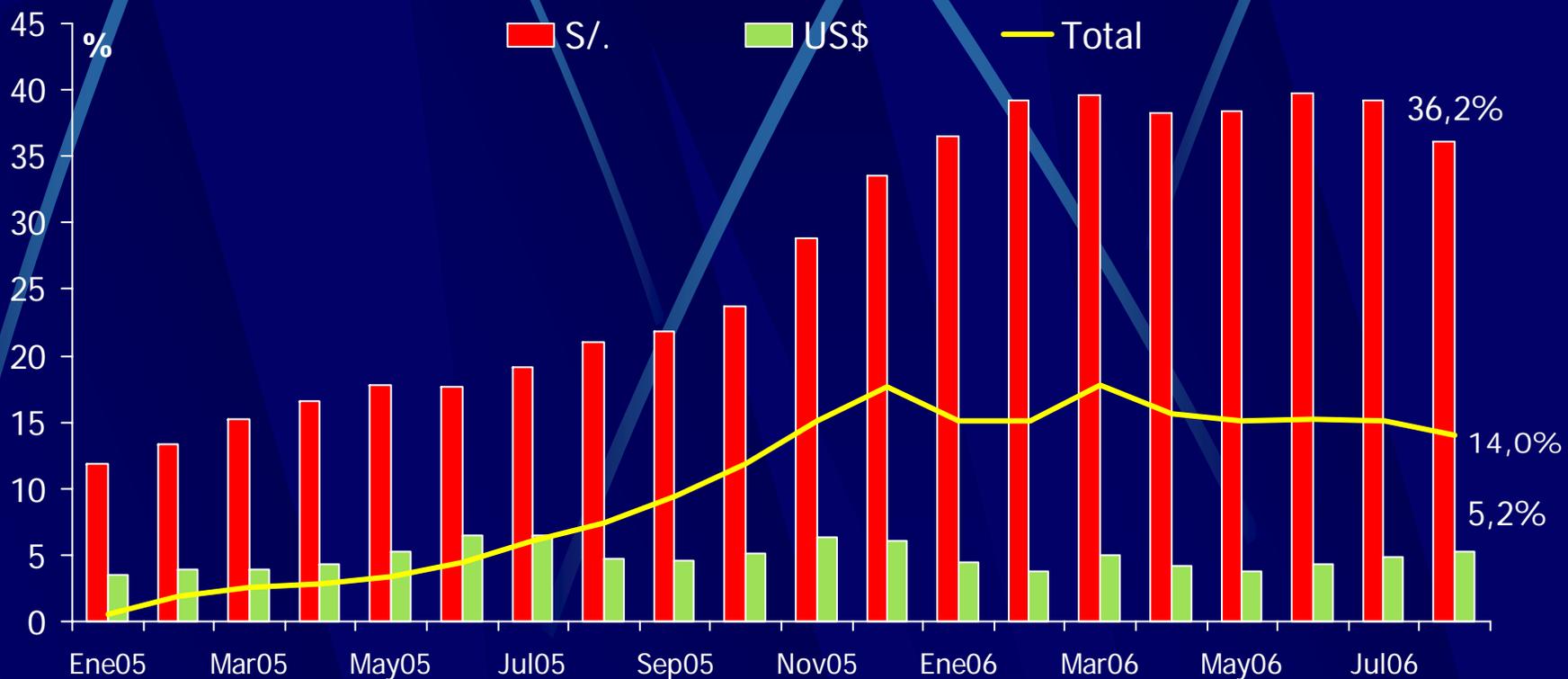
* Proyectado

** Marco Macroeconómico Multianual 2007-2009



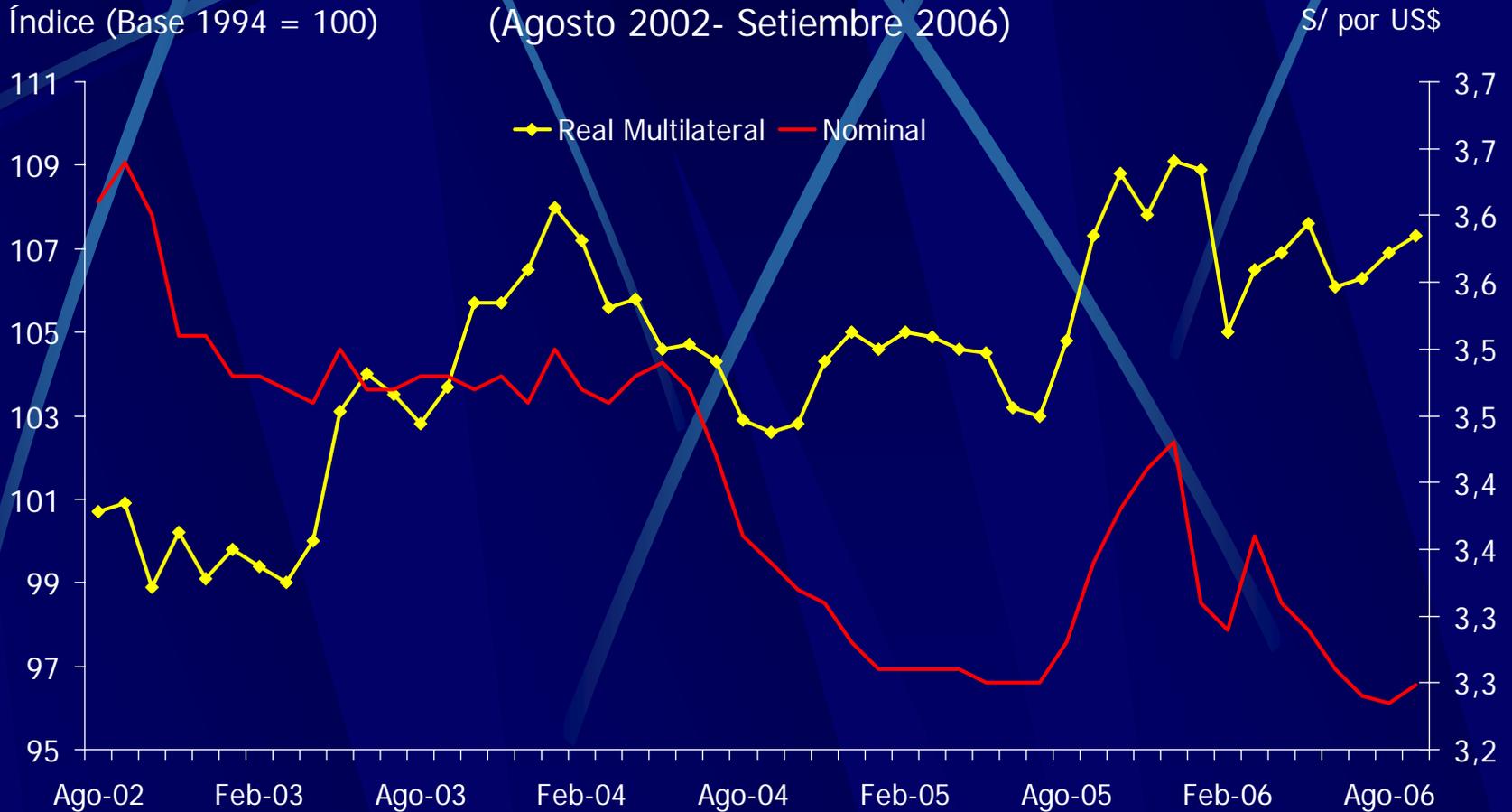
El flujo anual de crédito al sector privado al mes de agosto fue S/. 8,4 mil millones.

CRÉDITO AL SECTOR PRIVADO DEL SISTEMA FINANCIERO
(Variación porcentual respecto al mismo mes del año anterior)



La apreciación nominal los últimos doce meses a setiembre fue 1,8 por ciento, sin variación alguna en términos reales

TIPO DE CAMBIO NOMINAL Y REAL MULTILATERAL



Expectativas macroeconómicas: 2006 y 2007 ^{1/}

	2006			2007	
	Mes de la Encuesta			Mes de la Encuesta	
	Ene.06	May.06	Set.06	May.06	Set.06
Tipo de cambio (S/. Por US\$)					
Analistas económicos	3,40	3,32	3,25	3,35	3,30
Instituciones del sistema financiero	3,40	3,30	3,25	3,34	3,30
Inflación (%)					
Analistas económicos	2,5	2,6	2,1	2,5	2,5
Instituciones del sistema financiero	2,5	2,8	2,1	2,5	2,5
Crecimiento del PBI (%)					
Analistas económicos	5,0	5,3	6,5	5,0	5,5
Instituciones del sistema financiero	5,0	5,6	6,5	5,0	5,7

1/ De las encuestas de expectativas macroeconómicas del BCRP.



Balance de Riesgos

- Choque de demanda: Si costos salariales crecen por encima de la productividad del trabajo.
- Choque de oferta: Fenómeno del Niño con efectos transitorios sobre actividad económica y precios.
- Choque externo: desaceleración del ritmo de crecimiento de los Estados Unidos de América, asociado al enfriamiento del mercado inmobiliario, lo cual afectaría nuestras cuentas externas.
- Choque financiero: apreciación del Nuevo Sol.



Reporte de Inflación:

Panorama actual y proyecciones macroeconómicas
Setiembre 2006

Banco Central de Reserva del Perú

Octubre 2006

