



Programa Monetario Mayo 2007

Presentación de la Conferencia Telefónica a los Medios de Prensa

Renzo Rossini, Gerente General del BCRP

Banco Central de Reserva del Perú
4 de mayo de 2007

Decisión y Orientación

- El Directorio del Banco Central de Reserva del Perú (BCRP) acordó mantener la tasa de interés de referencia para el mercado interbancario en 4,5 por ciento.
- Sin embargo, conserva su preocupación por el posible impacto inflacionario, en el horizonte de 12 a 18 meses, de un crecimiento muy elevado de la demanda interna.
- Por ende, en caso se observe información de presencia de presiones inflacionarias, el Directorio se inclinará a retirar el estímulo monetario.

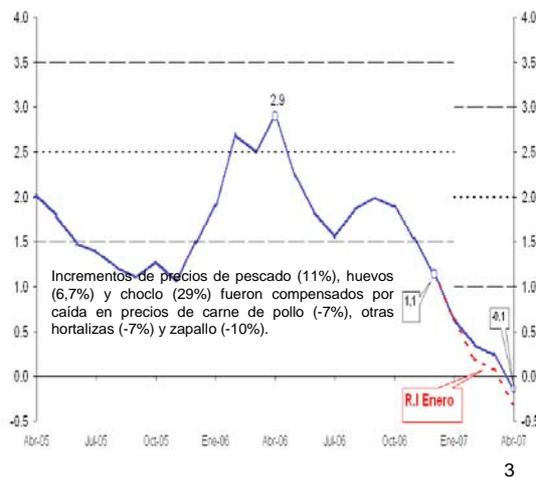
2





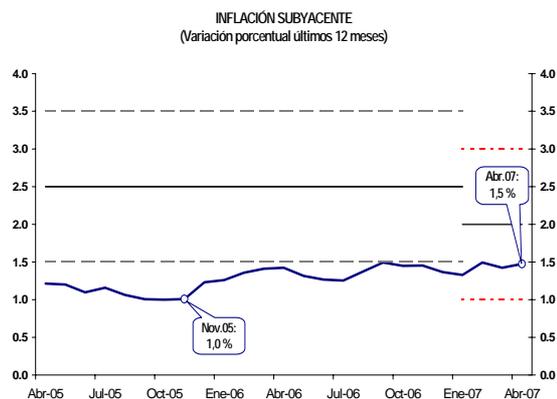
Inflación

- El Índice de Precios al Consumidor de Lima Metropolitana (IPC) se incrementó 0,18 por ciento en abril. De esta manera, la tasa de inflación IPC de los últimos doce meses pasó de 0,25 por ciento a marzo a -0,08 por ciento a abril, en línea con lo previsto en el Reporte de Inflación de enero.



Inflación Subyacente

- Por su parte, la tasa de inflación subyacente – indicador de tendencia de crecimiento de los precios- fue de 0,13 por ciento, acumulando una variación de 1,48 por ciento en los últimos doce meses (1,42 por ciento a marzo).





Proyección de la Inflación

- Se prevé que en la primera parte del año 2007 la tasa de inflación de los últimos doce meses se ubicará transitoriamente por debajo del límite inferior del rango de la meta de inflación (1,0 por ciento).
- La inflación se ubicaría dentro del rango meta hacia el segundo semestre, de acuerdo con lo esperado en el último Reporte de Inflación, y adquiriría una senda de convergencia a la meta de inflación de 2,0 por ciento en los siguientes meses.



5

Expectativas de Inflación

- Las expectativas de inflación para el 2007 y el 2008 se mantienen entre 1,5 y 2,0 por ciento.

Expectativas de Inflación para 2007/2008

Proyección para:	Fecha de encuesta	Sistema financiero	Analistas económicos	Empresas no financieras
2007	Enero 2007	2,0	1,9	1,5
	Febrero 2007	1,9	1,9	1,5
	Marzo 2007	1,8	1,8	1,5
	Abril 2007	1,9	1,8	1,5
2008	Enero 2007	2,0	2,2	1,5
	Febrero 2007	2,0	2,0	1,5
	Marzo 2007	2,0	2,0	1,5
	Abril 2007	2,0	2,0	1,6

6





Actividad Económica

- El crecimiento de la demanda interna pasó de 12,5 por ciento en el cuarto trimestre del 2006 a una tasa estimada de 10,5 por ciento en el primer trimestre del 2007, destacando los aumentos del consumo privado (6,9 por ciento) e inversión privada (18,8 por ciento).
- En este contexto, el Directorio se mantiene atento para anticiparse al eventual impacto en precios, en un horizonte de 12 a 18 meses, de una expansión muy elevada del gasto interno, mediante el retiro del estímulo monetario.

DEMANDA Y OFERTA GLOBAL
(Variaciones porcentuales reales anuales)

	2006		2007	
	IV Trim.	Anual	I Trim. 1/	Anual 2/
a. Demanda interna	12,5	10,4	10,5	8,1
I. Consumo privado	7,2	6,3	6,9	5,7
II. Consumo público	8,4	8,7	3,9	8,8
III. Inversión privada	22	20,1	18,8	16,3
IV. Inversión pública	12,4	13,0	7,7	34,7
b. Exportaciones	0,1	1,0	0,6	6,8
c. Importaciones	18,5	12,4	16,7	13,3
d. PBI	8,5	8,0	7,3	6,8

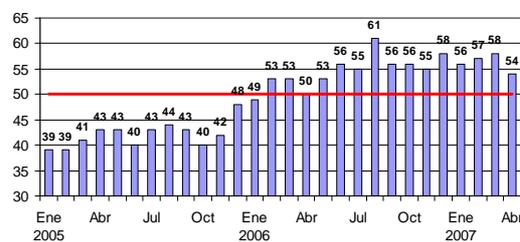
1/. Estimado
2/. Proyección. Reporte de Inflación

7

Confianza del Consumidor

- El índice de Confianza del Consumidor INDICCA Lima continua en la región de optimismo.
- En abril registró 54 puntos, 4 puntos por encima del registrado en el mismo mes del año anterior.

INDICE DE CONFIANZA DEL CONSUMIDOR
INDICCA LIMA *



* Fuente: Apoyo

8



Expectativas de crecimiento

- Las expectativas de crecimiento se ubican entre 7,0 y 7,3 por ciento para el 2007 y entre 6,1 y 7,0 para el 2008, mostrando una revisión al alza en los últimos meses de proyección.

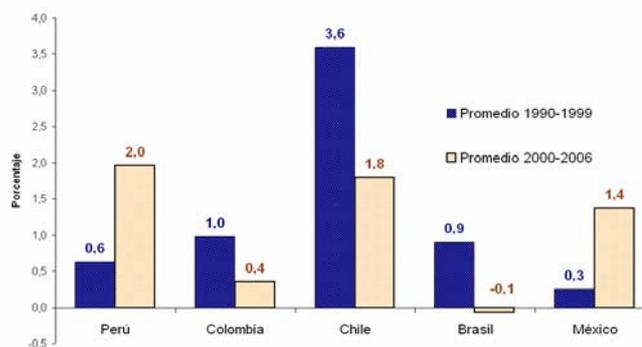
Expectativas de crecimiento del PBI para 2007/2008

Proyección para:	Fecha de encuesta	Sistema financiero	Analistas económicos	Empresas no financieras
2007	Enero 2007	6,5	6,8	7,0
	Febrero 2007	6,8	6,8	7,0
	Marzo 2007	7,0	7,3	7,0
	Abril 2007	7,0	7,2	7,3
2008	Enero 2007	6,1	6,0	6,5
	Febrero 2007	6,3	6,0	6,8
	Marzo 2007	6,3	6,0	7,0
	Abril 2007	6,3	6,1	7,0

9

Productividad laboral (var. %) Latinoamérica

- La productividad laboral en el Perú se ha incrementado en la presente década.



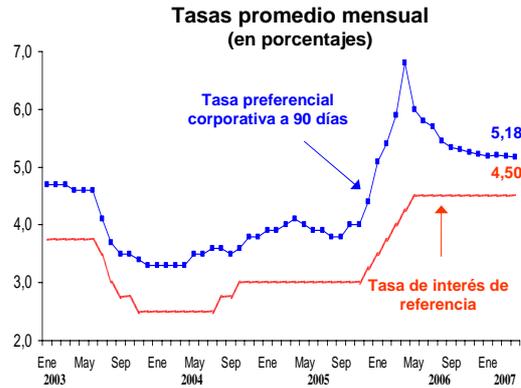
Fuente: Groningen Growth and Development Centre y the Conference Board, Total Economy Database.

10



Mercados Financieros

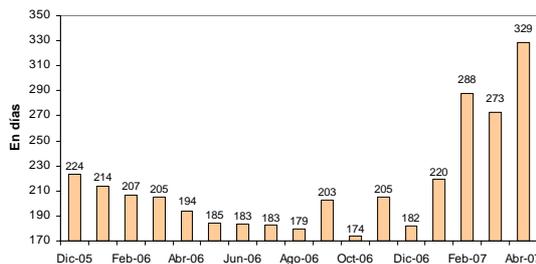
- La tasa de interés promedio mensual del mercado interbancario se ubicó en 4,51 por ciento en abril. Las tasas de corto plazo se mantienen relativamente estables en tanto que continúa la tendencia decreciente de las tasas de largo plazo en moneda nacional. Así, la tasa de interés preferencial corporativa promedio para créditos en soles a noventa días en el mismo mes fue 5,18 por ciento, menor en 1 punto básico respecto a marzo.



11

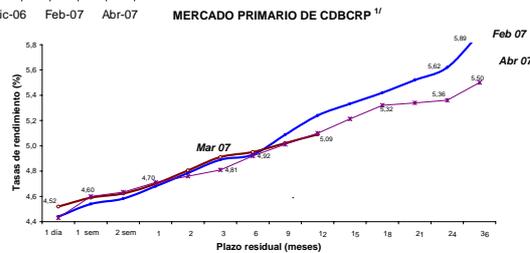
Mercados Financieros

Plazo residual promedio de CDBCRP



- Se continuó diversificando los plazos con colocaciones de hasta 3 años.

- Las tasas de interés de las colocaciones de CDBCRP registraron una disminución para los plazos entre un mes y tres años.



^{1/} Promedio de las tasas de rendimiento registradas en las subastas de colocaciones durante el período.

12

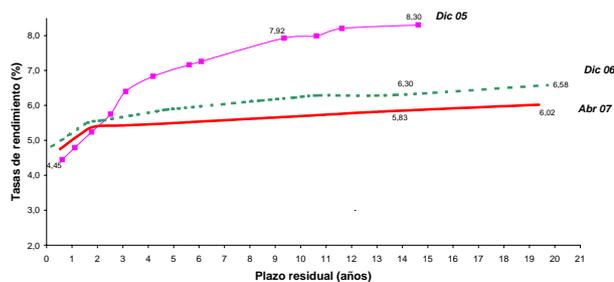




Mercados Financieros

- Mientras que el rendimiento del bono soberano en soles a veinte años cerró el mes en 6,02 por ciento, 23 pbs. menor al del cierre de marzo.

MERCADO SECUNDARIO DE BONOS SOBERANOS DEL TESORO PÚBLICO



13

Mercados Financieros

- Se observa que la dolarización, tanto de la liquidez como del crédito del sector privado, continúan reduciéndose gradualmente.

Grado de Dolarización del Sector Privado
(en porcentajes fin de periodo)

Período	Crédito al Sector Privado	Liquidez del Sector Privado
2001	79,2	69,4
2002	77,2	68,7
2003	74,5	67,0
2004	71,7	60,5
2005	67,4	56,9
2006	60,7	54,4
2007		
Ene.	60,4	54,2
Feb.	59,8	54,1
Mar.	58,9	53,5

14



Mercados Financieros

- El índice General de la Bolsa de Valores de Lima creció 20,5 por ciento en el mes de abril. Por su parte, el crédito al sector privado de marzo creció en 18,1 por ciento en los últimos 12 meses y 33,9 por ciento en el caso del crédito en moneda nacional.

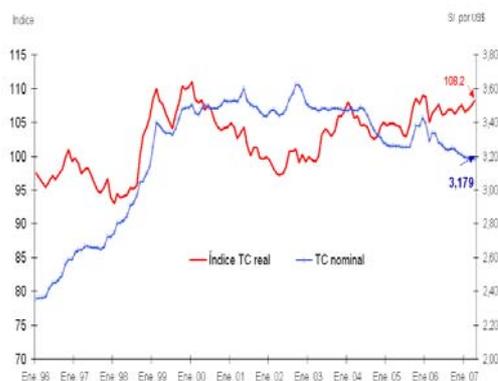


1/ Se consideró el tipo de cambio venta promedio del mes de diciembre de 2006 para el período de análisis.

15

Tipo de cambio

- En abril el nuevo sol, en promedio, se apreció nominalmente 0,2 por ciento cerrando el mes en S/. 3,179 por dólar. Esta evolución estuvo asociada principalmente a una oferta de dólares en el mercado cambiario al contado (spot) y en el mercado forward de US\$ 601 millones y US\$ 900 millones, respectivamente.



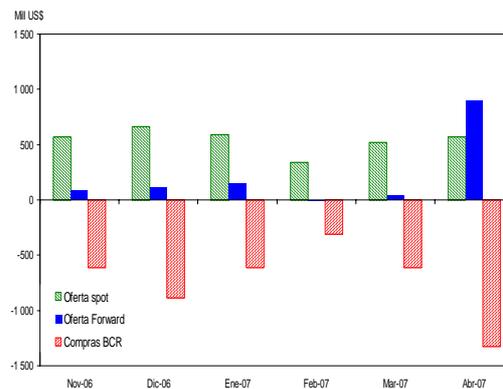
16





Tipo de cambio e intervención

- En este contexto el Banco Central compró US\$ 1 330 millones en el mercado cambiario para reducir la volatilidad del tipo de cambio y acumular reservas internacionales. Este monto fue mayor al del mes de marzo debido a las operaciones vinculadas al pago de regularización anual del Impuesto a la Renta.

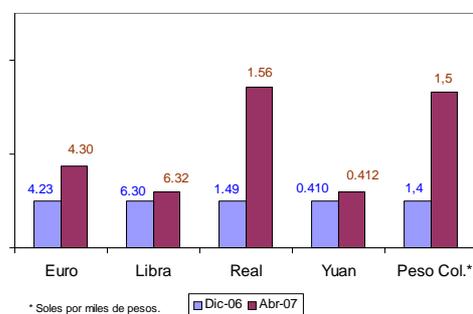


17

Depreciación del Sol respecto a otras monedas

- El nuevo sol se depreció con relación a las monedas de los principales socios comerciales entre Diciembre del 2006 y Abril del 2007. Esto contrarrestó la apreciación con respecto al dólar.

Tipo de cambio Nominal Bilateral del Nuevo Sol con respecto a Principales Monedas (en S/. por u.m.)



18

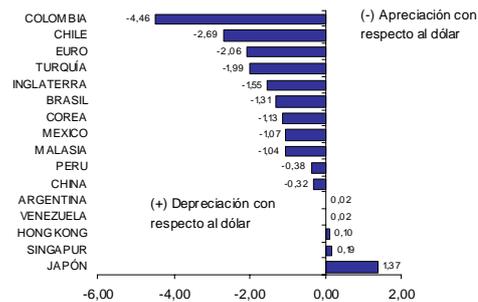




Depreciación del dólar

- En términos reales, el tipo de cambio se incrementó 0,7 por ciento debido a que la apreciación nominal fue más que compensada por el diferencial de la inflación externa (1,1 por ciento) e interna (0,2 por ciento).
- La alta inflación externa que elevó el tipo de cambio real se explica por la depreciación del dólar respecto a las monedas de nuestros principales socios comerciales (0,8 por ciento) y por la mayor inflación promedio de nuestros socios comerciales (estimada en 0,3 por ciento).

VARIACIÓN % DE COTIZACIONES DE MONEDAS CON RESPECTO AL DÓLAR (30 abr. 07/ 30 mar. 07)



19

Expectativas de tipo de cambio

- Según la encuesta de expectativas, el tipo de cambio se ubica entre S/. 3,18 y S/. 3,20 para el 2007, y entre S/. 3,20 y S/. 3,22 para el 2008, mostrando una revisión hacia la baja respecto a los meses anteriores.

Expectativas de tipo de cambio para 2007/2008

(Soles por US\$)

Proyección para:	Fecha de encuesta	Sistema financiero	Analistas económicos	Empresas no financieras
2007	Enero 2007	3,20	3,23	3,22
	Febrero 2007	3,19	3,20	3,21
	Marzo 2007	3,18	3,20	3,20
	Abril 2007	3,18	3,19	3,20
2008	Enero 2007	3,25	3,29	3,25
	Febrero 2007	3,23	3,25	3,25
	Marzo 2007	3,20	3,21	3,25
	Abril 2007	3,20	3,21	3,22

20





Balanza Comercial

- El entorno externo sigue siendo favorable. En febrero el superávit acumulado (12 meses) de la balanza comercial ascendió a US\$ 8,7 miles de millones, en tanto que los términos de intercambio se incrementaron en 14% respecto al mismo mes del año anterior.

BALANZA COMERCIAL (MILLONES DE US\$)

Cifras acumuladas últimos doce meses

	2006		2007	
	Diciembre	Enero	Febrero	
1. EXPORTACIONES	23 750	23 994	24 339	
Productos tradicionales	18 332	18 496	18 759	
Productos no tradicionales	5 262	5 343	5 426	
Otros	155	155	153	
2. IMPORTACIONES	14 897	15 278	15 611	
Bienes de consumo	2 613	2 647	2 687	
Insumos	7 989	8 194	8 335	
Bienes de capital	4 145	4 291	4 446	
Otros bienes	150	146	143	
3. BALANZA COMERCIAL	8 853	8 716	8 728	
Variación % (últimos doce meses):				
Términos de intercambio	22,9	15,1	14,0	

21

Destino de las Exportaciones

- El incremento de las exportaciones continua siendo acompañado por una diversificación de los destinos.

EXPORTACIONES NO TRADICIONALES 2005 - 2007* - Millones de US\$

PAIS	2005		2006		Ene - Feb 06		Ene - Feb 07	
	FOB	Part %						
ESTADOS UNIDOS	1 685	39	1 750	33	253	35	261	29
COLOMBIA	256	6	383	7	54	7	69	8
VENEZUELA	235	5	328	6	30	4	50	6
ESPAÑA	294	7	297	6	46	6	56	6
CHILE	185	5	232	4	26	4	37	4
ECUADOR	178	4	228	4	30	4	39	4
BOLIVIA	149	3	179	3	24	3	28	3
FRANCIA	102	2	158	3	17	2	23	3
BRASIL	77	2	150	3	21	3	16	2
PAISES BAJOS	93	2	149	3	29	4	41	5
CHINA	76	2	137	3	19	3	22	2
MEXICO	129	3	127	2	17	2	19	2
ITALIA	74	2	125	2	12	2	29	3
REINO UNIDO	61	2	102	2	13	2	18	2
ALEMANIA	50	1	78	1	10	1	20	2
RESTO	593	14	829	16	120	17	160	18
TOTAL	4 277	100	5 262	100	722	100	886	100

* Ordenado en función de las exportaciones registradas en el 2006

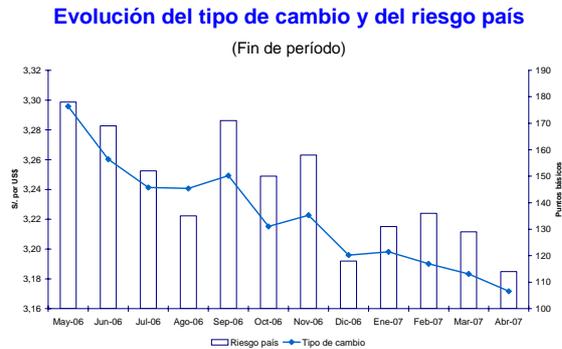
** Para el período Enero - Febrero

22



Tipo de cambio y riesgo país

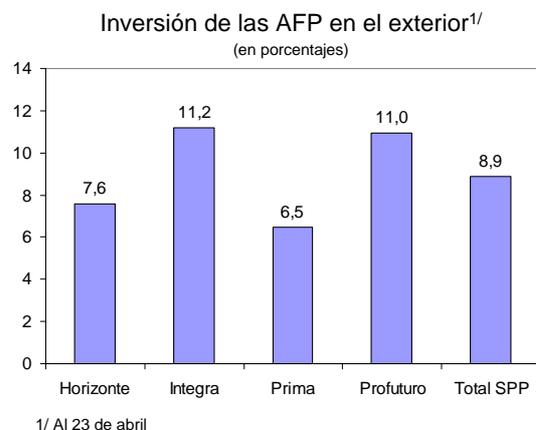
- Se observó una reducción en el indicador de riesgo país, registrándose un mínimo histórico de 107 el 27 de abril. Al cierre del mes, el indicador de riesgo país de Perú registró un valor de 114 pbs, menor en 15 pbs. respecto a fines de marzo.



23

Límite de inversión a las AFP

- Iniciar el procedimiento para elevar el límite de inversiones en el exterior de las Administradoras Privadas de Fondos de Pensiones de 13,5 a 15,0 por ciento.



24



Programa Monetario Mayo 2007

Presentación de la Conferencia Telefónica a los Medios de Prensa

Renzo Rossini, Gerente General del BCRP

**Banco Central de Reserva del Perú
4 de mayo de 2007**