



Programa Monetario Agosto 2007

Banco Central de Reserva del Perú
02 de agosto de 2007



BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ

Decisión y Orientación

- El Directorio del Banco Central de Reserva del Perú acordó mantener la tasa de interés de referencia de la política monetaria en 4,75 por ciento.
- Sin embargo, expresó su preocupación por el posible traslado a las expectativas inflacionarias de alzas derivadas de incrementos en los precios internacionales de combustibles y algunos insumos para la producción de alimentos. Estos aumentos tienen un impacto transitorio en la inflación.
- El Directorio continuará atento a la evolución de la inflación y sus determinantes, distinguiendo los factores que tienen efectos temporales de aquellos permanentes.
- Por ello, si se vislumbrara un aumento de las expectativas de inflación o un incremento en la demanda interna que sobrepase las ganancias en la productividad, el Banco optará por ajustes preventivos adicionales de la tasa de interés de referencia.

2



BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ





Inflación

El Índice de Precios al Consumidor de Lima Metropolitana (IPC) aumentó 0,48 por ciento en julio, acumulando 2,2 por ciento en los últimos doce meses, dentro del rango de la meta de inflación de la política monetaria (2 por ciento con una tolerancia de 1 punto porcentual hacia arriba y hacia abajo).



3



BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ

Inflación

La tasa de inflación de los últimos tres meses ha estado influenciada mayormente por alzas en las cotizaciones internacionales de insumos para la producción de alimentos, como la soya (10,7 por ciento) y trigo (27,6 por ciento), así como del petróleo (19,0 por ciento). Estos aumentos de precios no debieran tener un impacto permanente y generalizado en el conjunto de los precios de la canasta de consumidor, en la medida que las expectativas se mantengan ancladas.

RUBROS CON MAYOR CONTRIBUCIÓN PONDERADA A LA INFLACIÓN: JULIO 2007

Positiva				Negativa			
Rubro	Ponderación	Var.%	Contrib. Pond.	Rubro	Ponderación	Var.%	Contrib. Pond.
Pan	3,7	4,4	0,19	Legumbres frescas	0,4	-11,0	-0,06
Papaya	0,2	19,8	0,06	Carne de pollo	4,0	-1,0	-0,04
Acetites	0,8	6,7	0,05	Zanahoria	0,2	-11,4	-0,03
Transporte nacional	0,3	16,0	0,05	Zapallo	0,2	-6,3	-0,02
Papa	1,5	2,5	0,04	Huevos	0,7	-1,6	-0,02
Camote	0,1	30,5	0,03	Otras frutas frescas	0,4	-3,6	-0,01
Total			0,42	Total			-0,18

4



BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ

PRESENTACIONES Y DISCURSOS DEL BCRP

PD N° 2007-008, 2 de agosto de 2007



INFLACIÓN Y CHOQUES DE OFERTA 2002 - 2007

Mar. - Abr. 02			Set. - Oct. 02			Feb. - Mar. 03		
Rubro	Var%	Contr. Pond.	Rubro	Var%	Contr. Pond.	Rubro	Var%	Contr. Pond.
Inflación	1,3		Inflación	1,2		Inflación	1,6	
Carne de pollo	7,5	0,26	Pan	18,9	0,69	Pasaje urbano	10,5	0,83
Combustibles	6,7	0,26	Combustibles	7,2	0,30	Papa	24,1	0,37
Legumbres frescas	48,0	0,23	Cítricos	19,3	0,11	Combustibles	7,3	0,34
Total		0,75			1,10			1,53

Dic. 03- Mar. 04			Ene-abr 06			May-jul. 07		
Rubro	Var%	Contr. Pond.	Rubro	Var%	Contr. Pond.	Rubro	Var%	Contr. Pond.
Inflación	2,7		Inflación	2,0		Inflación	1,4	
Pan	12,5	0,50	Azúcar	40,3	0,58	Carne de pollo	13,0	0,48
Azúcar	28,8	0,35	Carne de pollo	10,8	0,34	Combustibles	7,3	0,42
Arroz	15,3	0,32	Papa	21,5	0,34	Pan	4,7	0,21
Total		1,16			1,26			1,11

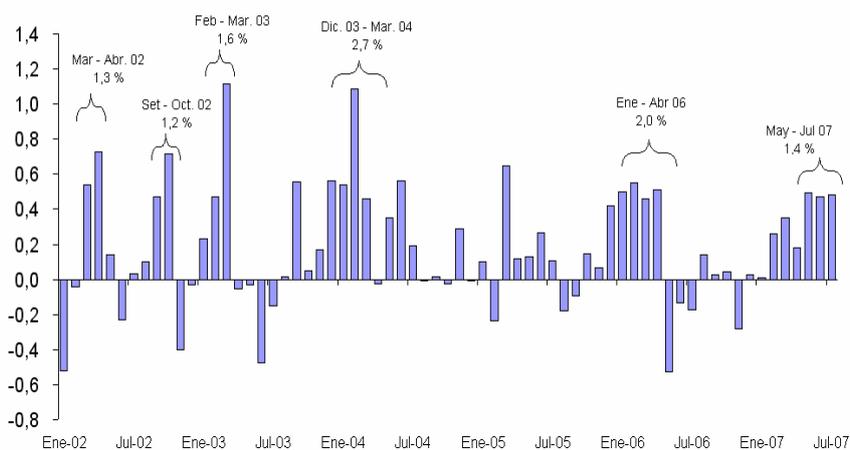
5



BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ



INFLACIÓN (Variación porcentual mensual)



6



BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ

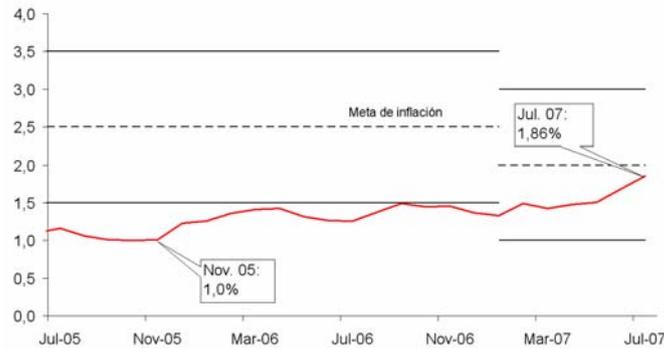




Inflación Subyacente

La tasa de inflación subyacente en los últimos doce meses, indicador de tendencia inflacionaria se ubicó en 1,9 por ciento, menor a la meta de 2 por ciento.

INFLACIÓN SUBYACENTE
(Variación porcentual últimos 12 meses)

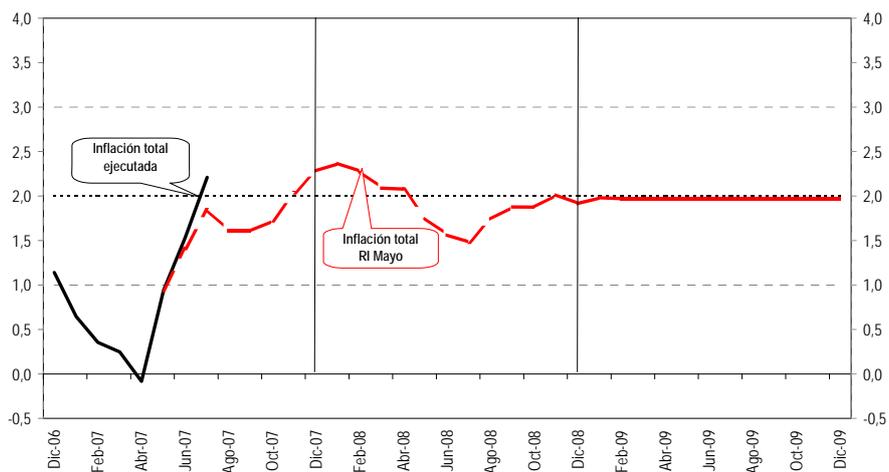


7



BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ

Proyección de la Inflación



8



BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ



Expectativas de Inflación

Las expectativas de inflación para el presente año, captadas en las encuestas a analistas económicos y entidades financieras efectuadas al fin del mes de julio, continúan ancladas en la meta de inflación de la política monetaria de 2 por ciento.

Proyección para:	Fecha de encuesta	Sistema Financiero	Analistas económicos	Empresas no financieras
2007	Enero	2,0	1,9	1,5
	Febrero	1,9	1,9	1,5
	Marzo	1,8	1,8	1,5
	Abril	1,9	1,9	1,5
	Mayo	1,9	1,9	1,5
	Junio	1,9	2,0	1,5
	Julio	2,0	2,0	1,5
2008	Enero	2,0	2,2	1,5
	Febrero	2,0	2,0	1,5
	Marzo	2,0	2,0	1,5
	Abril	2,0	2,0	1,6
	Mayo	2,0	2,0	1,5
	Junio	2,0	2,0	1,5
	Julio	2,2	2,0	1,5
2009	Enero	--	--	--
	Febrero	--	--	--
	Marzo	2,0	2,5	--
	Abril	2,5	2,0	1,6
	Mayo	2,5	2,0	1,5
	Junio	2,5	2,2	1,7
	Julio	2,5	2,0	1,7

9

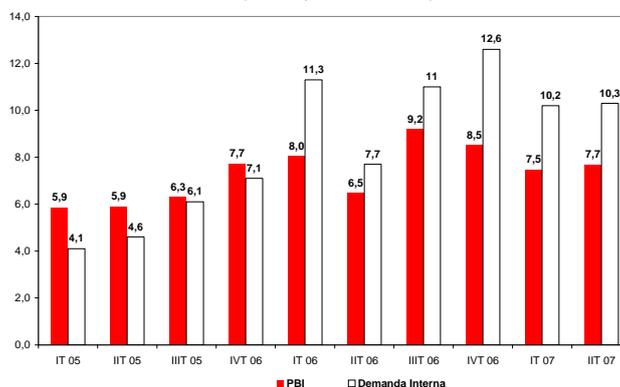


BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ

Actividad Económica

La actividad económica mantiene un sólido crecimiento, con una expansión del PBI estimada en 7,7 por ciento en el segundo trimestre y de la demanda interna en 10,3 por ciento.

Producto Bruto Interno y Demanda Interna
(variaciones porcentuales anualizadas)



10

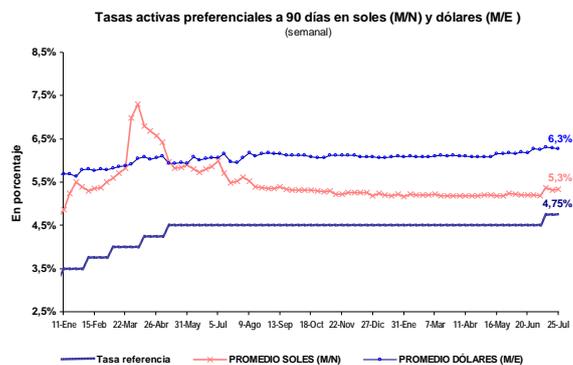


BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ



Tasas de Interés

La tasa de interés promedio mensual del mercado interbancario se ubicó en 4,69 por ciento en julio. Las tasas de corto plazo se incrementaron luego del alza de la tasa de interés de referencia a 4,75 por ciento el 6 de julio. Por lo anterior, la tasa de interés preferencial corporativa promedio para créditos en soles a noventa días fue 5,3 por ciento, 10 puntos básicos mayor a la observada en junio.



11



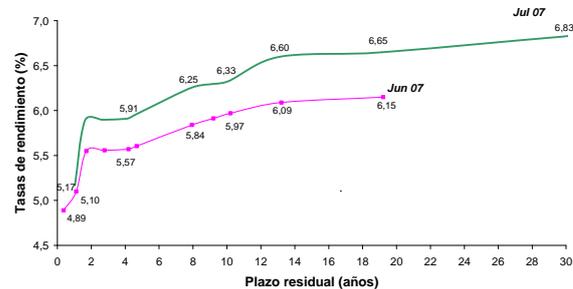
BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ



Bonos soberanos del Tesoro Público

Debido a la volatilidad en los mercados financieros internacionales en los últimos días de julio, se ha observado un incremento en el rendimiento del bono soberano en soles a veinte años que cerró el mes en 6,65 por ciento, 50 puntos básicos mayor al del cierre de junio. En julio se emitieron por primera vez bonos soberanos a 30 años, cuyo rendimiento al cierre del mes fue 6,83 por ciento.

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



^{1/} Tasas de rendimiento de los bonos soberanos negociadas más cercana al cierre del periodo.

12

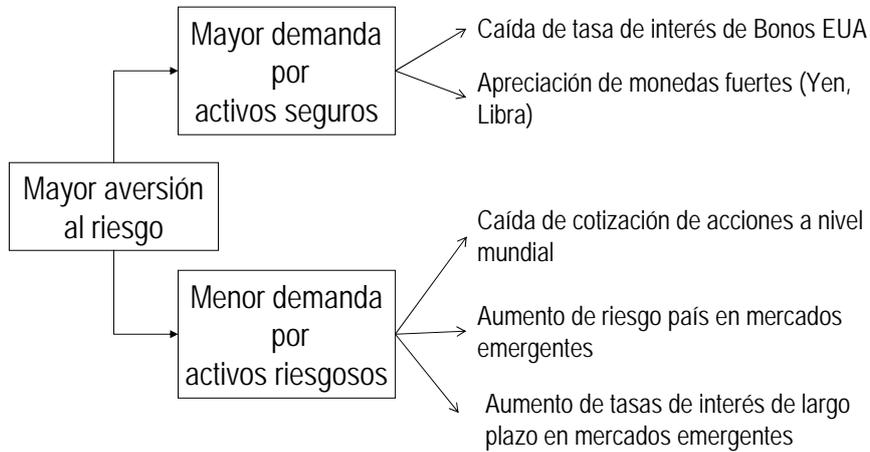


BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ





Reciente evolución del escenario internacional



13

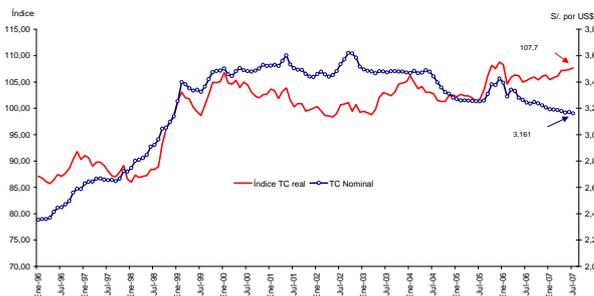


BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ



Tipo de Cambio

El Nuevo Sol se apreció 0,3 por ciento en julio, alcanzando un nivel promedio de S/. 3,161 respecto al dólar. Con respecto a la canasta de monedas de nuestros socios comerciales, el Nuevo Sol se depreció en 0,5 por ciento debido principalmente al debilitamiento del dólar con respecto a otras monedas. Por ello, en términos reales, el Nuevo Sol se depreció 0,3 por ciento.



14



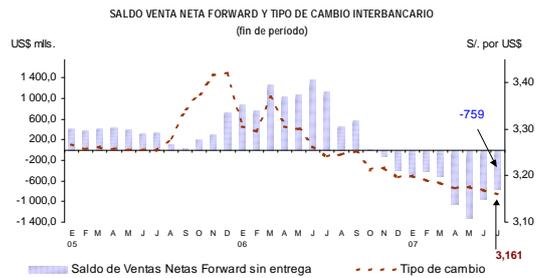
BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ





Saldo de Ventas Netas Forward

El saldo de las compras netas *forward* sin entrega se redujo de US\$ 976 millones en junio a US\$ 759 millones en julio.



15



BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ

Programa Monetario Agosto 2007

Banco Central de Reserva del Perú
02 de agosto de 2007



BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ