



## Reporte de Inflación:

Panorama Actual y Proyecciones Macroeconómicas  
Setiembre 2007

Banco Central de Reserva del Perú  
5 de octubre de 2007



BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ



## CONTENIDO

1. Decisiones de Política Monetaria
2. Inflación
3. Actividad Económica
4. Escenario Internacional
5. Balanza de Pagos
6. Finanzas Públicas
7. Mercados Financieros
8. Balance de Riesgos

2



BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ





## 1. Decisiones de Política Monetaria

- El Directorio del BCRP acordó en octubre mantener la tasa de interés de referencia en 5,0 por ciento.
- El Directorio continúa 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 adoptará ajustes preventivos adicionales de la tasa de interés de referencia.

3



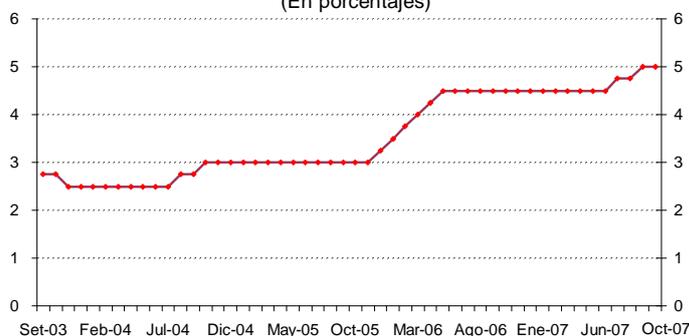
BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ



## 1. Decisiones de Política Monetaria

Entre mayo y octubre la tasa de interés de referencia aumentó 50 pbs.

TASA DE INTERÉS DE REFERENCIA DEL BANCO CENTRAL  
(En porcentajes)



4



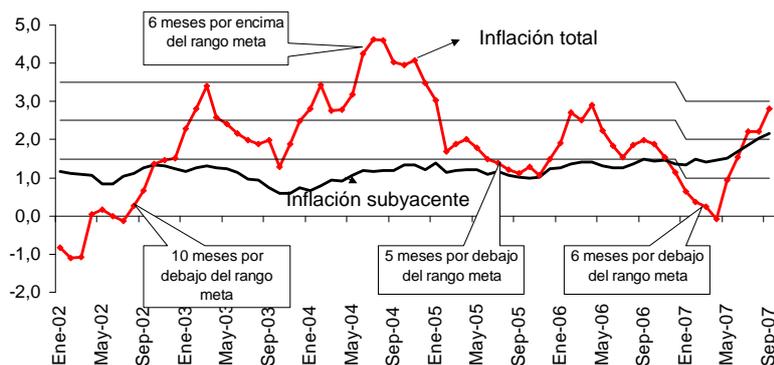
BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ





## 2. Inflación

**INFLACIÓN TOTAL E INFLACIÓN SUBYACENTE:  
ENERO 2002 - SETIEMBRE 2007**  
(Variaciones 12 meses)



5



BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ

## 2. Inflación

**Inflación 2002-2007**  
(Variación porcentual acumulada)

	Ponderación	2002	2003	2004	2005	2006	Set.2007	Ene.-set. 2007
							(Últ. 12 meses)	(Acumulado)
<b>I. Subyacente</b>	<b>60,6</b>	<b>1,23</b>	<b>0,73</b>	<b>1,23</b>	<b>1,23</b>	<b>1,37</b>	<b>2,15</b>	<b>1,80</b>
1. Alimentos	10,7	0,02	0,14	3,24	0,98	0,98	2,49	1,88
2. No alimentos	49,9	1,49	0,85	0,80	1,28	1,45	2,08	1,79
a. Bienes	23,3	1,39	0,08	-0,29	0,71	0,97	1,75	1,38
b. Servicios	26,6	1,57	1,53	1,75	1,77	1,85	2,34	2,13
<b>II. No Subyacente</b>	<b>39,4</b>	<b>1,96</b>	<b>5,16</b>	<b>6,75</b>	<b>1,87</b>	<b>0,83</b>	<b>3,69</b>	<b>4,71</b>
1. Alimentos	22,5	0,28	3,73	5,82	1,62	2,06	6,08	7,21
2. No alimentos	16,9	4,22	7,00	7,90	2,17	-0,67	0,71	1,60
a. Combustibles	3,9	15,60	8,94	17,77	6,89	-1,50	2,94	6,36
b. Transporte	8,4	0,11	10,99	3,49	1,29	1,12	0,68	-0,53
c. Servicios público	4,6	1,96	-1,98	6,19	-1,72	-3,22	-2,19	-0,19
<b>III Total</b>	<b>100,0</b>	<b>1,52</b>	<b>2,48</b>	<b>3,48</b>	<b>1,49</b>	<b>1,14</b>	<b>2,80</b>	<b>3,02</b>

6

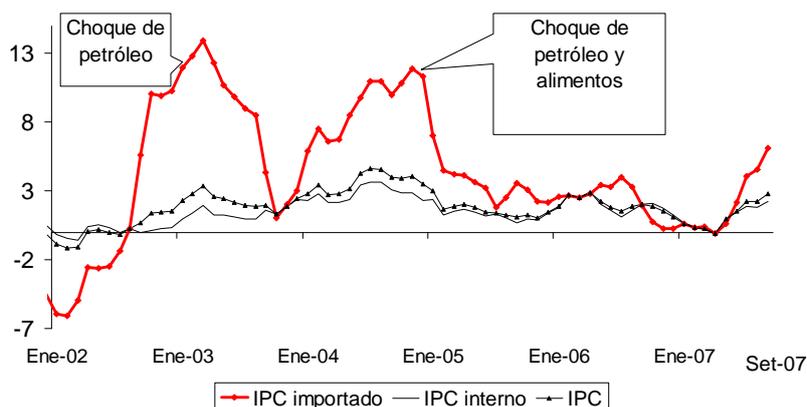


BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ



## 2. Inflación

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



7



BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ

## 2. Inflación

**INFLACIÓN DE ORIGEN INTERNO E IMPORTADO: 2002 - 2007**  
(Variaciones porcentuales anuales)

	Ponderación (%)	2002	2003	2004	2005	2006	Set.2007 (Últ. 12 meses)	Ene.-set. 2007 (Acumulado)
<b>I. IPC importado</b>	<b>12,1</b>	<b>10,3</b>	<b>3,0</b>	<b>11,3</b>	<b>2,2</b>	<b>0,3</b>	<b>6,1</b>	<b>7,3</b>
Alimentos	5,4	10,0	-0,1	10,9	-1,5	2,1	11,6	11,2
Combustibles	3,9	15,6	8,9	17,8	6,9	-1,5	2,9	6,4
Aparatos electrodomésticos	1,0	3,4	-1,9	-2,8	-1,2	-1,3	-1,4	-0,9
Otros	1,8	3,4	1,4	3,2	2,3	0,6	1,4	1,1
<b>II. IPC interno</b>	<b>87,9</b>	<b>0,3</b>	<b>2,4</b>	<b>2,3</b>	<b>1,4</b>	<b>1,3</b>	<b>2,3</b>	<b>2,3</b>
<b>III. IPC</b>	<b>100,0</b>	<b>1,5</b>	<b>2,5</b>	<b>3,5</b>	<b>1,5</b>	<b>1,1</b>	<b>2,8</b>	<b>3,0</b>

8



BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ



## 2. Inflación

**INFLACIÓN 2002-2007**  
(Variaciones porcentuales anuales)

	Ponderación (%)	2002	2003	2004	2005	2006	Set.2007 (Últ. 12 meses)	Ene.-set. 2007 (Acumulado)
<b>1. Alimentos y bebidas</b>	<b>47.5</b>	<b>0.5</b>	<b>1.9</b>	<b>4.0</b>	<b>1.1</b>	<b>1.8</b>	<b>4.4</b>	<b>4.7</b>
<b>2. Resto de la canasta</b>	<b>52.5</b>	<b>2.4</b>	<b>3.0</b>	<b>3.0</b>	<b>1.8</b>	<b>0.6</b>	<b>1.4</b>	<b>1.5</b>
<i>Del cual:</i>								
Vestido y calzado	7.5	1.0	0.8	1.5	1.5	1.9	2.5	1.9
Alquiler de vivienda, combustible y electricidad	8.8	7.0	1.9	8.9	2.4	-0.2	1.3	2.2
Esparcimiento,diversion y servicios de cultura	8.8	2.5	2.0	1.7	1.4	1.0	2.4	2.3
<b>3. Inflación</b>	<b>100.0</b>	<b>1.5</b>	<b>2.5</b>	<b>3.5</b>	<b>1.5</b>	<b>1.1</b>	<b>2.8</b>	<b>3.0</b>

9

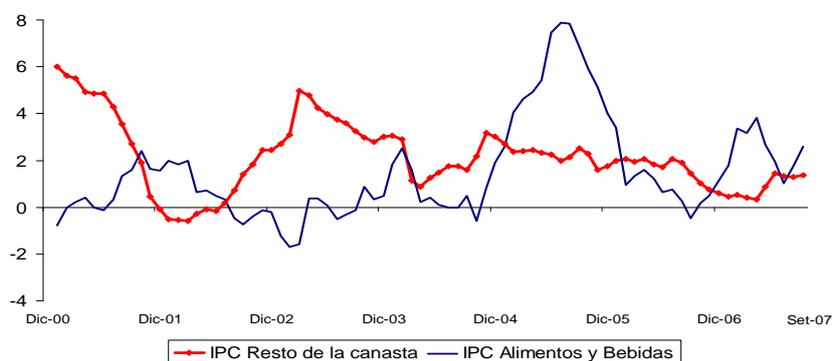


BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ



## 2. Inflación

**IPC alimentos y bebidas e IPC Resto de la canasta**  
Variación últimos doce meses



10



BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ

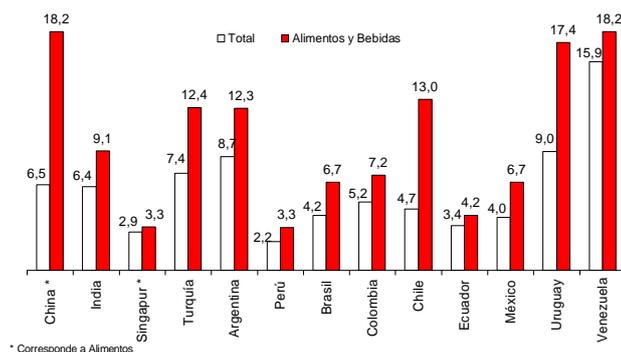




## 2. Inflación

Impacto del aumento de precios de alimentos en los mercados internacionales.

Inflación total y alimentos y bebidas 2007  
(Var. % Agosto 12 meses)



11



BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ

## 2. Inflación

RESULTADOS DE LA ENCUESTA DE EXPECTATIVAS MACROECONÓMICAS  
Módulo: Precios

	Todos los sectores		Manufactura	
	N° de empresas	%	N° de empresas	%
<b>Total</b>	<b>385</b>	<b>100</b>	<b>183</b>	<b>100</b>
Sin incremento de precios de insumos	220	57	81	44
Con reducción de precios de insumos	18	5	9	5
<b>Con incremento de precios de insumos</b>	<b>147</b>	<b>38</b>	<b>93</b>	<b>51</b>
Redujeron márgenes	63	16	34	19
Subieron precios de productos o servicios finales	46	12	34	19
Incrementos en productividad	31	8	22	12
Reducción en otros costos	4	1	2	1
Otros factores	3	1	1	1

Fuente: Encuesta de Expectativas Macroeconómicas del BCRP, agosto 2007.

12



BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ



## 2. Inflación

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
<b>TOTAL</b>	<b>293</b>	<b>4</b>

1/ Variación porcentual del año 2007 con respecto al 2006.  
Fuente: Encuesta de expectativas macroeconómicas.

13



BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ

## 2. Inflación

Las expectativas de inflación se mantienen ancladas a la meta de inflación

### EXPECTATIVAS DE INFLACIÓN 1/ (Variaciones porcentuales)

	2008	2009
<b><u>Analistas Económicos</u></b>		
R.I. Mayo	2,0	2,0
<b>R.I. Setiembre</b>	<b>2,0</b>	<b>2,0</b>
<b><u>Instituciones Financieras</u></b>		
R.I. Mayo	2,0	2,5
<b>R.I. Setiembre</b>	<b>2,2</b>	<b>2,5</b>
<b><u>Empresas no Financieras</u></b>		
R.I. Mayo	1,5	1,5
<b>R.I. Setiembre</b>	<b>2,0</b>	<b>2,0</b>

1/ Encuestas de Expectativas BCRP

14

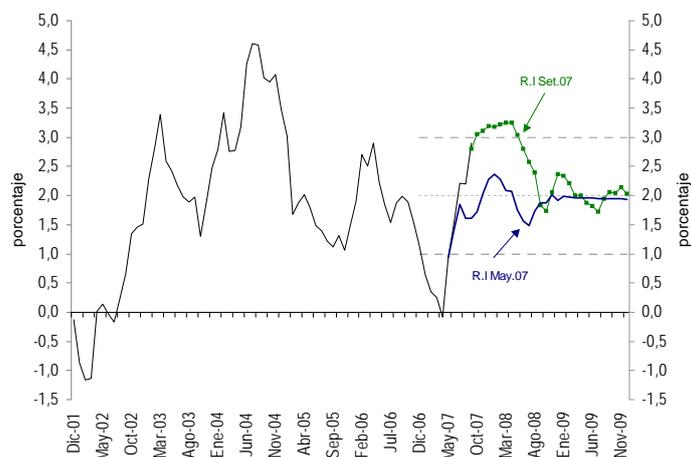


BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ



## 2. Inflación

### PROYECCIÓN DE INFLACIÓN



15



BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ

## 3. Actividad Económica

- Las proyecciones de crecimiento para 2007 y 2008 se han revisado al alza de 7,2 a 7,6 por ciento y de 6,0 a 6,5 por ciento, respectivamente. Para 2009 se mantiene una proyección de 6,0 por ciento.
- El consumo privado y la inversión privada han acelerado su ritmo de crecimiento reflejando el optimismo de consumidores y empresarios.

16



BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ



## 3. Actividad Económica

DEMANDA Y OFERTA GLOBAL  
(Variaciones porcentuales reales)

	2006	2007*			2008*		2009*	
		Ene.- Jul. 1/	RI May 07	RI Set 07	RI May 07	RI Set 07	RI May 07	RI Set 07
1. Demanda interna	10,1	10,9	9,0	10,0	6,6	7,2	6,6	6,9
a. Consumo privado	6,2	7,5	6,3	7,2	5,3	5,7	5,3	5,3
b. Consumo público	8,7	2,9	5,4	6,0	4,1	3,8	3,8	3,8
c. Inversión privada	20,1	22,5	19,7	23,7	14,1	15,0	12,1	12,1
d. Inversión pública	12,7	7,9	29,1	25,0	25,3	25,0	13,0	15,0
2. Exportaciones	0,5	3,2	5,3	5,3	8,2	8,2	6,1	6,1
3. Importaciones	12,3	19,1	14,3	17,4	10,9	11,8	8,7	10,2
4. PBI	7,6	7,9	7,2	7,6	6,0	6,5	6,0	6,0

RI: Reporte de Inflación

1/ Estimación preliminar.

\* Proyección

17

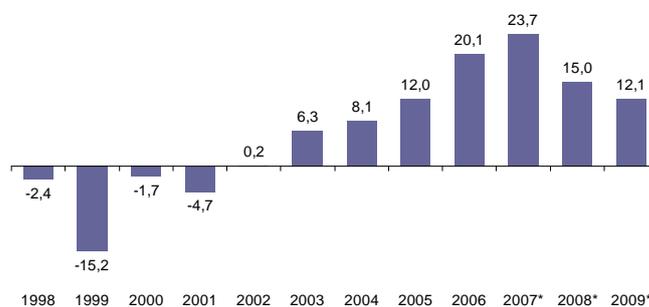


BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ

## 3. 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

18

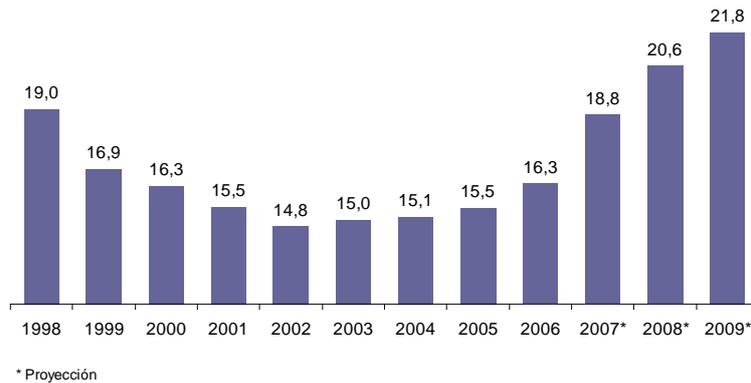


BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ



## 3. Actividad Económica

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



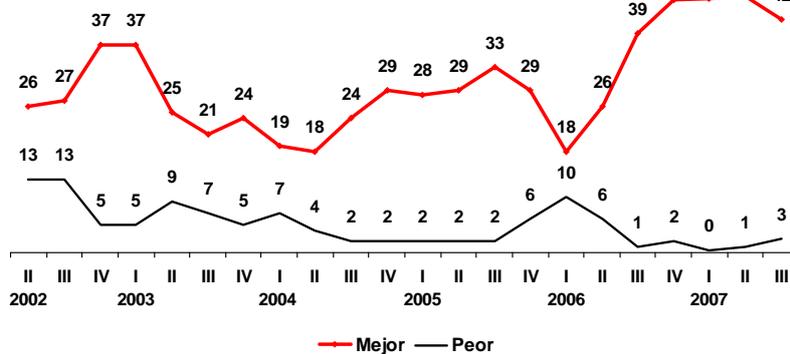
19



BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ

## 3. Actividad Económica

SITUACIÓN DE LA ECONOMÍA DENTRO DE 3 MESES: 2002-2007  
Promedio trimestral  
(en porcentaje)



20



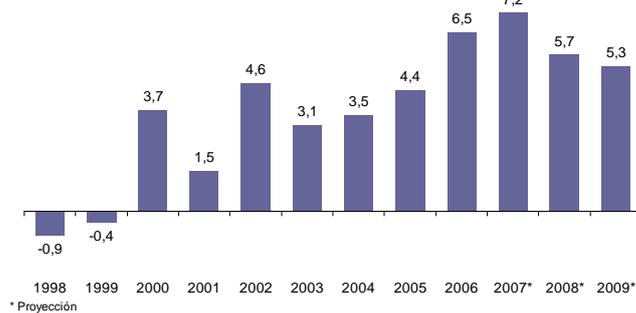
BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ



## 3. Actividad Económica

La expansión del consumo privado ha estado asociada al incremento del ingreso nacional disponible, al crecimiento del empleo y a la mayor confianza de los consumidores.

**TASA DE CRECIMIENTO DEL CONSUMO PRIVADO: 1998-2009**  
(Variaciones porcentuales reales)



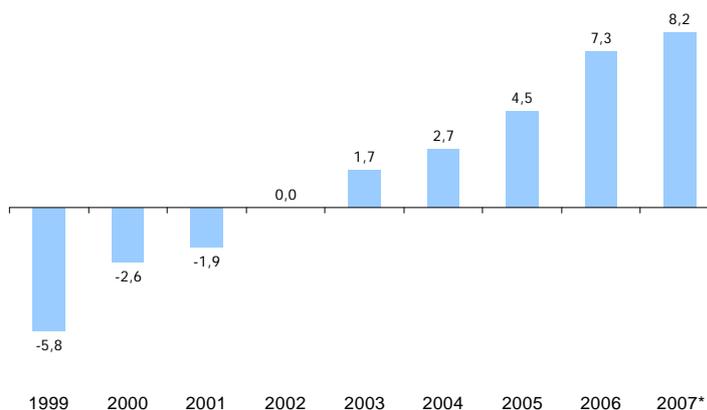
21



BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ

## 3. Actividad Económica

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



22

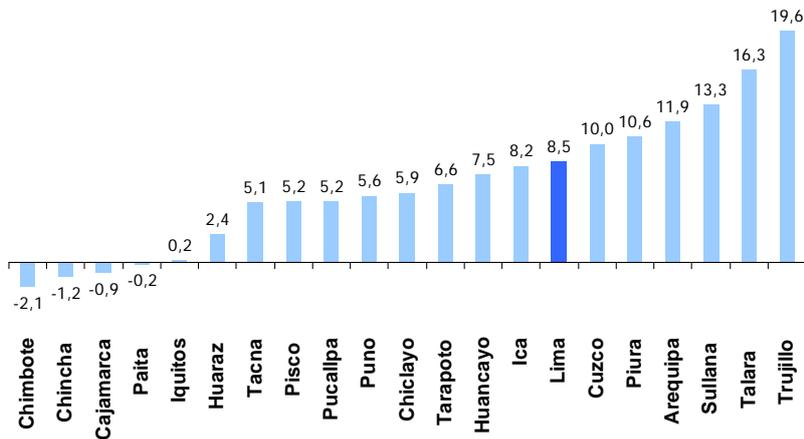


BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ



## 3. Actividad Económica

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



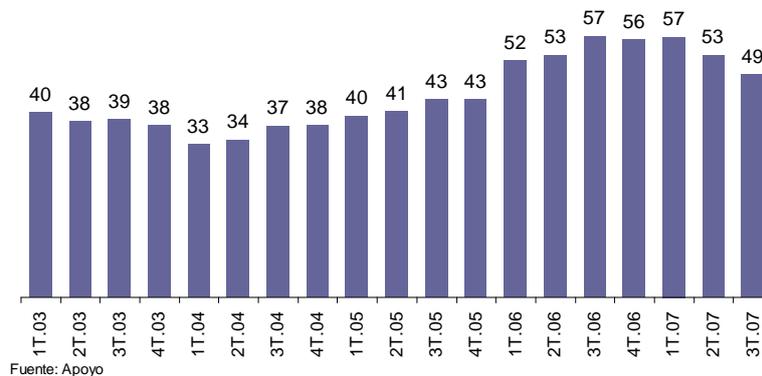
23



BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ

## 3. Actividad Económica

ÍNDICE DE CONFIANZA DEL CONSUMIDOR  
INDICCA: 2003-2007



24



BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ



## 3. Actividad Económica

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

### EXPECTATIVAS DE CRECIMIENTO DEL PBI <sup>1/</sup> (Variaciones porcentuales)

	2008	2009
<b><u>Analistas Económicos</u></b>		
R.I. Mayo	6,1	5,9
<b>R.I. Setiembre</b>	<b>6,7</b>	<b>6,1</b>
<b><u>Instituciones Financieras</u></b>		
R.I. Mayo	6,3	6,0
<b>R.I. Setiembre</b>	<b>6,5</b>	<b>6,0</b>
<b><u>Empresas no Financieras</u></b>		
R.I. Mayo	7,0	7,0
<b>R.I. Setiembre</b>	<b>7,0</b>	<b>7,0</b>

<sup>1/</sup> Encuestas de Expectativas BCRP

25



BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ

## 4. Entorno Internacional

- La economía mundial mantiene una moderada tasa de crecimiento a pesar de la desaceleración de la economía norteamericana; la misma que viene siendo compensada con el mayor crecimiento de China, Japón Alemania y algunas economías de la región.
- El mayor crecimiento mundial vino acompañado de presiones inflacionarias, acentuadas por mayores cotizaciones internacionales de alimentos y petróleo.
- Sesgo a la baja en la proyección de la economía mundial por incertidumbre sobre desarrollo de mercados financieros.

26



BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ



## 4. Entorno Internacional

### PROYECCIONES DE CRECIMIENTO DEL PBI DE LOS PRINCIPALES SOCIOS COMERCIALES <sup>1/</sup>

(En porcentaje)

	Participación en el comercio 2006	2005		2006		2007		2008		2009	
						Ri May	Ri Set	Ri May	Ri Set	Ri May	Ri Set
<b>Socios Comerciales <sup>2/</sup></b>	<b>100</b>	<b>4.4</b>	<b>4.7</b>	<b>4.1</b>	<b>4.3</b>	<b>4.0</b>	<b>4.0</b>	<b>3.8</b>	<b>3.8</b>		
<b>Norteamérica</b>	<b>34%</b>	<b>3,1</b>	<b>2,9</b>	<b>2,1</b>	<b>2,1</b>	<b>2,8</b>	<b>2,3</b>	<b>3,0</b>	<b>3,0</b>		
Estados Unidos	29%	3,1	2,9	2,1	2,0	2,8	2,2	3,0	3,0		
Canadá	5%	3,1	2,8	2,4	2,5	2,8	2,6	3,0	3,0		
<b>Europa</b>	<b>17%</b>	<b>1,6</b>	<b>2,9</b>	<b>2,6</b>	<b>2,7</b>	<b>2,3</b>	<b>2,3</b>	<b>2,0</b>	<b>2,0</b>		
Alemania	4%	0,9	2,8	2,4	2,6	2,3	2,3	1,9	1,9		
Reino Unido	1%	1,8	2,8	2,7	2,8	2,3	2,1	2,3	2,2		
<b>Asia</b>	<b>19%</b>	<b>7,3</b>	<b>8,0</b>	<b>7,2</b>	<b>8,0</b>	<b>7,2</b>	<b>7,7</b>	<b>6,8</b>	<b>7,0</b>		
China	11%	10,4	11,1	10,0	11,3	9,8	10,6	9,5	9,8		
Japón	4%	1,9	2,2	2,2	2,3	2,2	2,1	1,2	1,5		
<b>América Latina</b>	<b>30%</b>	<b>5,6</b>	<b>5,5</b>	<b>5,1</b>	<b>5,3</b>	<b>4,4</b>	<b>4,4</b>	<b>3,9</b>	<b>3,9</b>		
Argentina	3%	9,2	8,5	7,6	7,6	5,8	5,4	4,9	4,7		
Brasil	6%	2,9	3,7	4,2	4,8	4,2	4,5	4,3	4,3		
Chile	7%	5,7	4,0	5,7	5,9	5,2	5,2	4,9	4,9		
México	3%	2,8	4,8	3,1	2,9	3,6	3,4	3,8	3,8		
Venezuela	3%	10,3	10,3	7,0	8,2	3,8	4,5	1,4	1,5		
<b>Nota:</b>											
India		9,0	9,7	8,1	8,5	7,8	8,3	7,0	7,0		
Rusia		6,4	6,7	6,3	7,1	6,0	6,6	5,8	5,8		
Economía Mundial:	a) <sup>3/</sup>	3,3	4,0	3,3	3,6	3,4	3,5	3,3	3,3		
	b) <sup>4/</sup>	4,8	5,4	4,9	5,2	4,9	5,0	4,9	4,9		

Ri: Reporte de inflación

<sup>1/</sup> Datos ejecutados del FMI (World Economic Outlook-WEO) y datos proyectados del Consensus Forecast del mes respectivo. FMI y BCRP.

<sup>2/</sup> Ponderado de acuerdo al comercio de 2005.

<sup>3/</sup> Utilizando tipos de cambio nominales (Fuente: Consensus Forecast)

<sup>4/</sup> Utilizando tipos de cambio de paridad de poder de compra (Fuente: WEO)

27

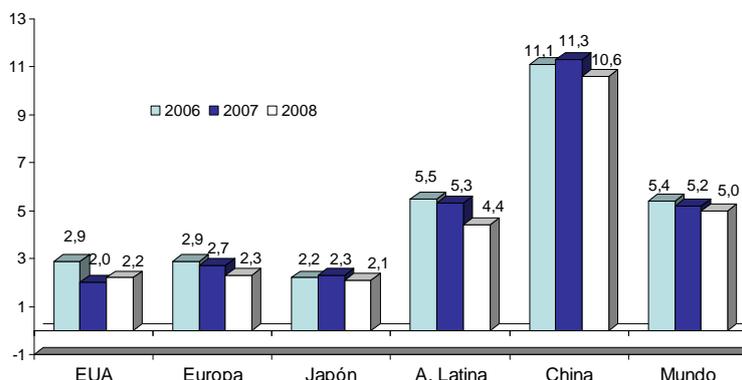


BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ

## 2. Escenario Internacional

El menor crecimiento de Estados Unidos en 2007 estaría compensado por el mayor crecimiento del resto del mundo. Para 2008 se proyecta un crecimiento de la economía mundial similar al del 2007

### Crecimiento 2006-2008: variación porcentual



Fuente: Consensus Forecast y FMI

28



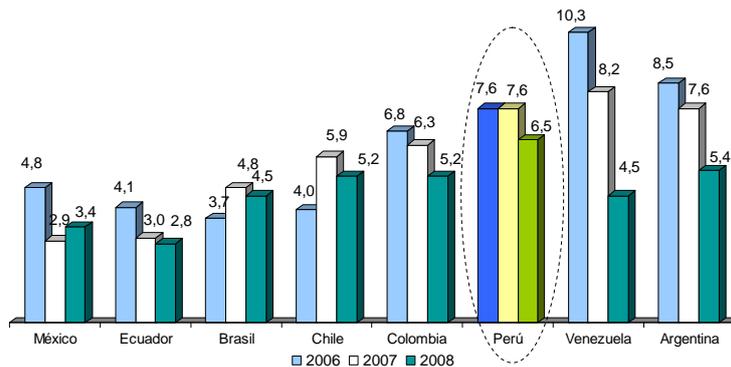
BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ



## 2. Escenario Internacional: Crecimiento de países en América Latina

En 2008 se espera una desaceleración del crecimiento de la región, aunque se mantiene por encima de tasas históricas

Crecimiento del PBI 2006-2008



Fuente: Concensus Forecast Setiembre 2007.  
Perú: Proyecciones BCRP.

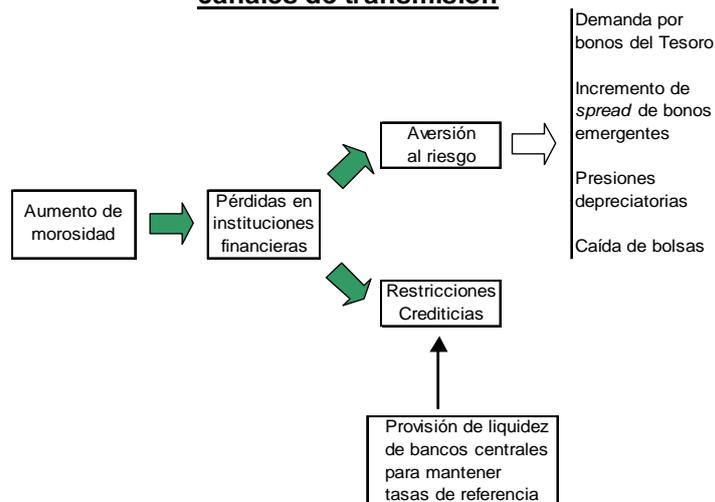
29



BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ

## 4. Entorno Internacional

Desarrollos recientes en el mercado financiero:  
canales de transmisión



30



BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ



## 4. 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

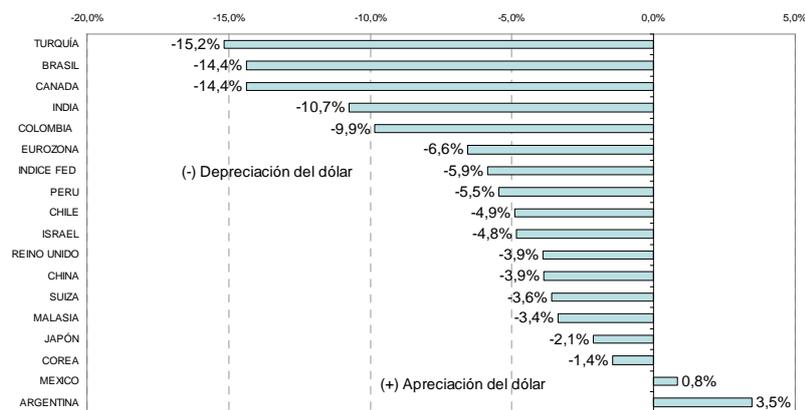
31



BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ

## 4. Entorno Internacional

**Evolución Acumulada del Tipo de Cambio Nominal:**  
Enero - 4 de Octubre 2007



32



BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ



## 4. Entorno Internacional

**Evolución Acumulada Anual del Tipo de Cambio Real  
Bilateral con Estados Unidos<sup>1/</sup>:  
Enero- 4 de Octubre 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

33



BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ

## 5. Balanza de pagos

- Para 2007 se estima un superávit comercial de US\$ 8,5 mil millones. Con este resultado, el superávit en cuenta corriente alcanzaría un nivel de 1,3 por ciento del PBI (similar al R.I. Mayo).
- Para el 2008 y 2009 se contempla un contexto internacional menos favorable a consecuencia de la reversión paulatina de los términos de intercambio. Ello determinaría una trayectoria decreciente del superávit comercial (US\$ 6,0 y US\$ 3,8 mil millones, respectivamente), y déficit en cuenta corriente de 0,4 y 0,9 puntos del PBI, respectivamente.

34

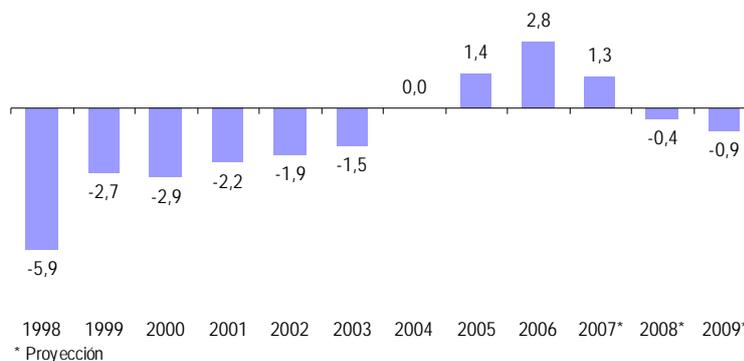


BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ



## 5. Balanza de Pagos

CUENTA CORRIENTE: 1998 - 2009  
(% del PBI)



35



BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ

## 5. Balanza de Pagos

TÉRMINOS DE INTERCAMBIO: 2004 - 2009  
(Variación porcentual anual)

	2004	2005	2006	2007		2008*		2009*	
				Rt May 07	Rt Set 07	Rt May 07	Rt Set 07	Rt May 07	Rt Set 07
Términos de intercambio (var %)	9,5	5,6	27,4	1,9	3,0	-7,7	-8,1	-4,9	-4,8
1. Índice de precios de Exportaciones	22,7	16,8	36,9	6,5	11,1	-4,6	-4,2	-2,6	-4,4
Precios promedio anual									
- Cobre (ctv por libra)	130	167	305	298	320	265	290	248	265
- Zinc (ctv por libra)	48	63	149	161	149	132	124	110	110
- Oro (US\$ por onza)	410	445	605	666	670	680	700	697	720
- Harina de Pescado (US\$ por TM)	625	686	1 080	1 157	1 064	1 052	907	1 036	824
2. Índice de precios de Importaciones	12,1	10,6	7,4	4,5	7,8	3,4	4,3	2,4	0,5
Precios promedio anual									
- Petróleo (US\$ por barril)	41	56	66	63	69	67	74	67	71
- Trigo (US\$ por TM)	134	130	169	179	225	185	248	182	214
- Maíz (US\$ por TM)	94	74	94	146	135	155	149	156	161
- Soya (US\$ por TM)	280	224	214	273	295	294	343	301	333

Rt: Reporte de Inflación  
(\*) Proyección.

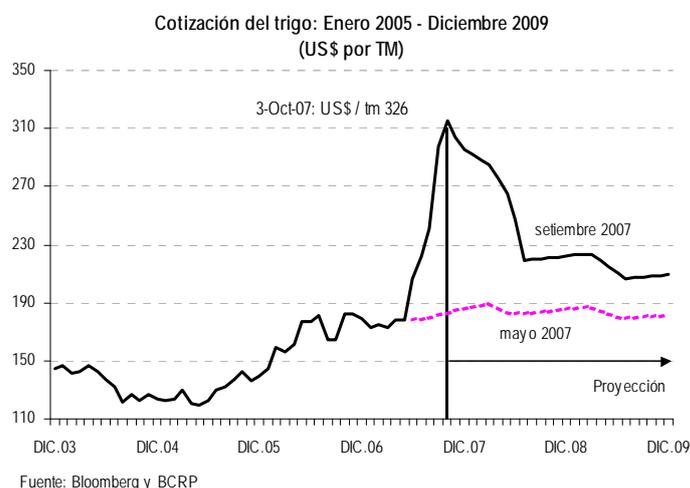
36



BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ



## 5. Balanza de Pagos



37



BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ

## 5. Balanza de Pagos

### BALANZA COMERCIAL (Millones de US\$)

	2006		2007*			2008*		2009*	
	I Sem.	Año	I Sem.	RI May 07	RI Set 07	RI May 07	RI Set 07	RI May 07	RI Set 07
<b>EXPORTACIONES</b>	<b>10 464</b>	<b>23 800</b>	<b>12 334</b>	<b>26 435</b>	<b>27 399</b>	<b>27 231</b>	<b>28 424</b>	<b>27 994</b>	<b>28 987</b>
De los cuales:									
Productos tradicionales	8 028	18 374	9 450	20 121	20 996	19 949	21 056	19 782	20 662
Productos no tradicionales	2 356	5 271	2 811	6 153	6 245	7 100	7 202	8 016	8 156
<b>IMPORTACIONES</b>	<b>7 018</b>	<b>14 866</b>	<b>8 712</b>	<b>18 024</b>	<b>18 938</b>	<b>20 946</b>	<b>22 451</b>	<b>23 572</b>	<b>25 184</b>
De los cuales:									
Bienes de consumo	1 181	2 611	1 421	3 009	3 161	3 448	3 712	3 811	4 153
Insumos	3 855	7 987	4 574	9 291	9 876	10 526	11 334	11 617	12 399
Bienes de capital	1 908	4 145	2 675	5 631	5 814	6 875	7 315	8 044	8 539
<b>BALANZA COMERCIAL</b>	<b>3 446</b>	<b>8 934</b>	<b>3 622</b>	<b>8 411</b>	<b>8 461</b>	<b>6 285</b>	<b>5 973</b>	<b>4 422</b>	<b>3 802</b>
Nota: Var. %									
Exportaciones	34,4	37,0	17,9	11,1	15,1	3,0	3,7	2,8	2,0
Importaciones	23,9	23,0	24,1	21,2	27,4	16,2	18,6	12,5	12,2
Índice de volumen de exportaciones	0,3	-0,1	1,0	4,4	3,5	8,5	9,2	5,6	6,1
Índice de volumen de importaciones	14,0	14,5	18,0	15,6	19,0	13,0	13,4	9,8	11,5

RI: Reporte de Inflación

\* Proyección

38

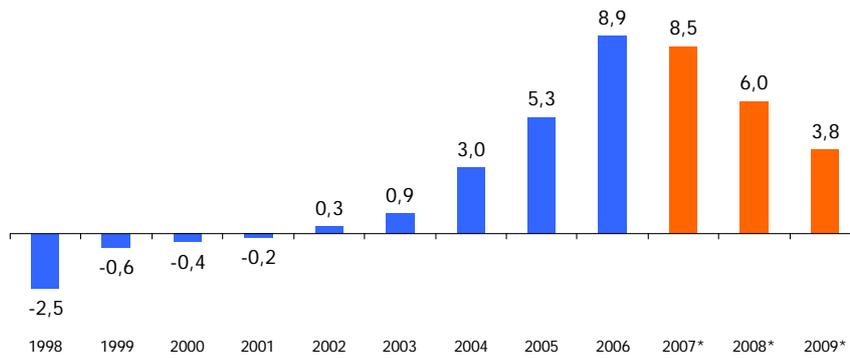


BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ



## 5. Balanza de Pagos

**BALANZA COMERCIAL**  
(Miles de millones de US\$)



\* Proyectado

39



BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ

## 5. Balanza de Pagos

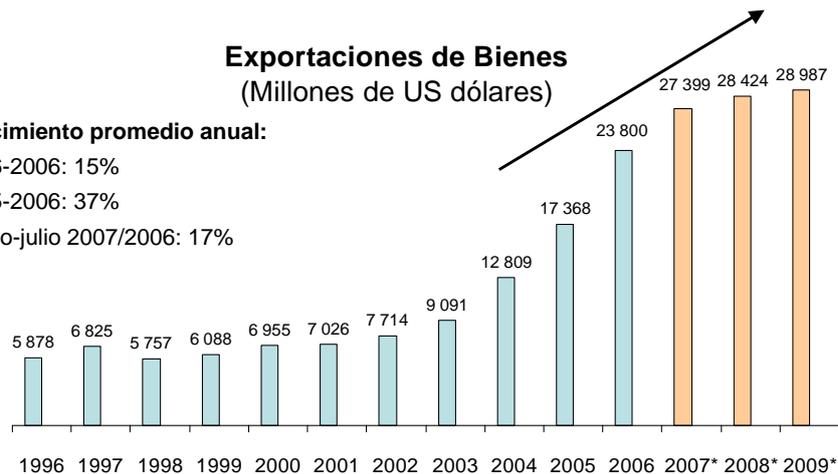
**Exportaciones de Bienes**  
(Millones de US dólares)

**Crecimiento promedio anual:**

1996-2006: 15%

2005-2006: 37%

Enero-julio 2007/2006: 17%



\*\*Proyección

40



BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ



## 5. Balanza de Pagos

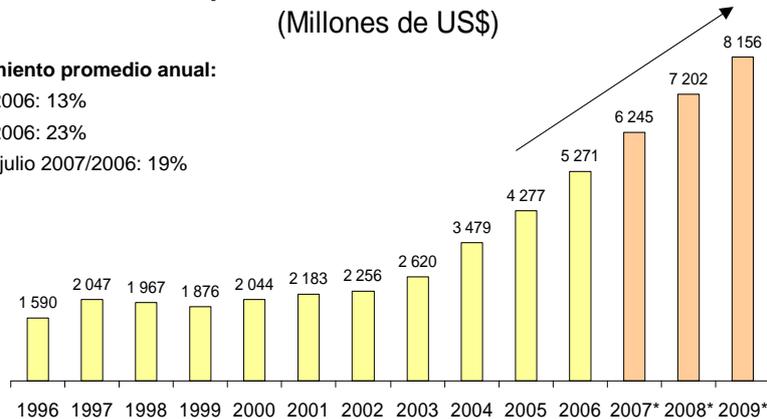
### Exportaciones no Tradicionales (Millones de US\$)

Crecimiento promedio anual:

1996-2006: 13%

2005-2006: 23%

Enero-julio 2007/2006: 19%



\*\*Proyección

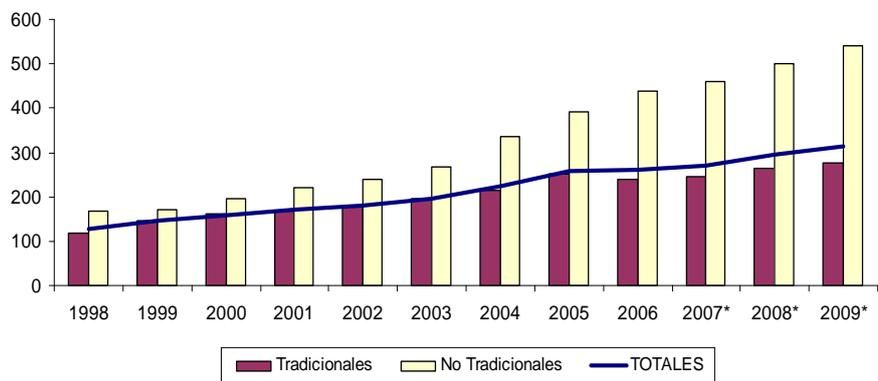
41



BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ

## 5. Balanza de Pagos

### VOLUMEN DE EXPORTACIONES (Indices Año 1994 = 100)



42

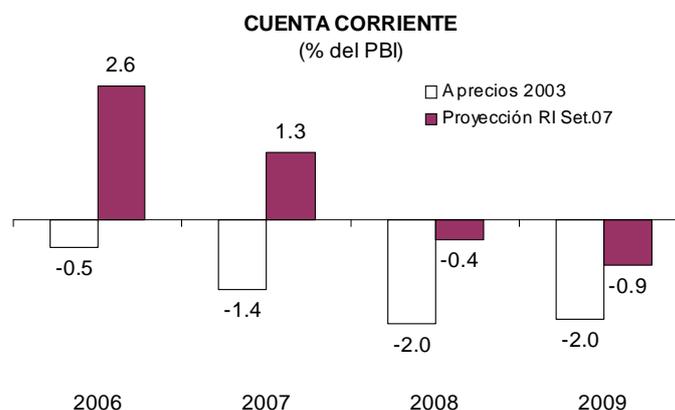


BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ



## 5. Balanza de Pagos

Cuenta corriente a precios de 2003.



43



BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ

## 6. Finanzas Públicas

- En el periodo junio 2007-julio 2006 el SPNF registró un superávit de 3,1 por ciento del PBI.
- Se ha revisado la proyección de resultado económico del SPNF para el 2007 de 1,2 a 2,0 por ciento. Para el 2008 y 2009 se proyecta un superávit de 1,0 y 0,3 por ciento del PBI respectivamente.
- Estas proyecciones asumen que el crecimiento real del gasto público superará el incremento de la actividad económica.

44



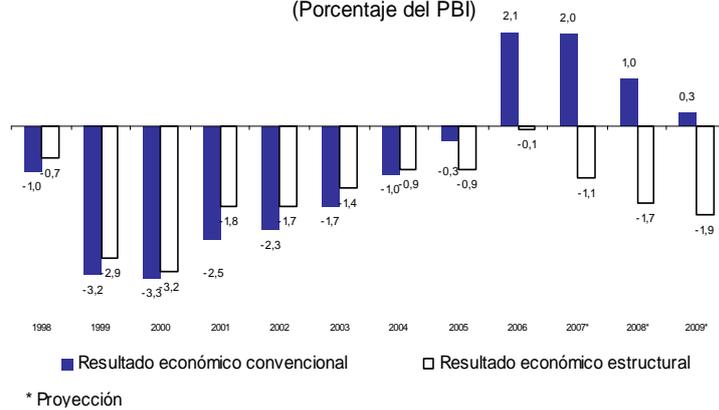
BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ



## 6. Finanzas Públicas

### RESULTADO ECONÓMICO CONVENCIONAL Y ESTRUCTURAL DEL SECTOR PÚBLICO NO FINANCIERO: 1998-2009

(Porcentaje del PIB)



45



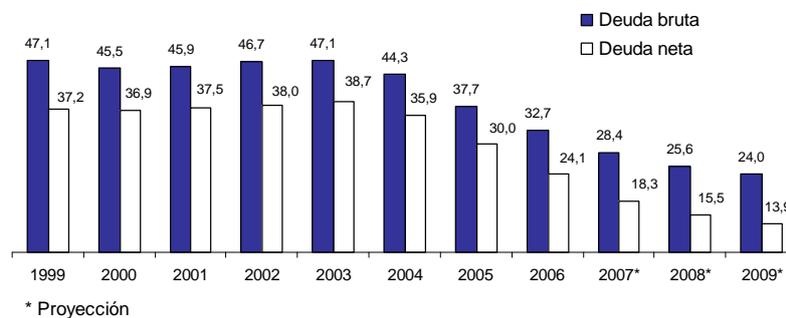
BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ

## 6. Finanzas Públicas

La deuda pública se viene reduciendo

### DEUDA PÚBLICA: 1999-2009

(Porcentaje del PIB)



46



BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ



## 7. Mercados Financieros

- Las tasas de interés de largo plazo se incrementaron durante julio y agosto afectadas por la mayor aversión al riesgo de los inversionistas.
- Se mantienen altas tasas de crecimiento de los agregados monetarios y del crédito.

47

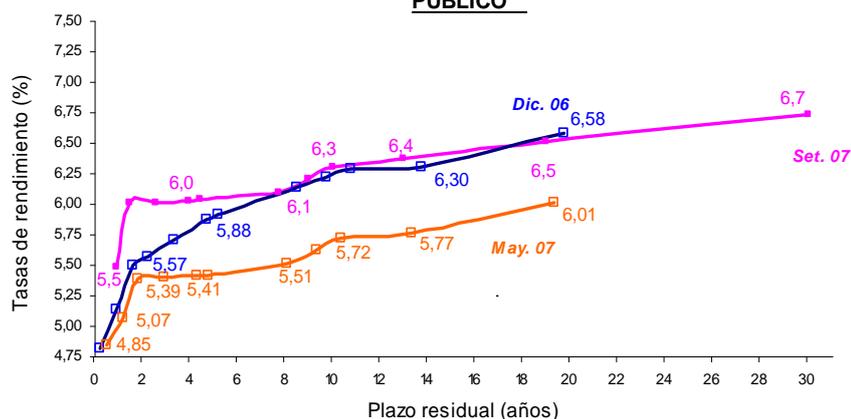


BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ



## 7. Mercados Financieros

### MERCADO SECUNDARIO DE BONOS SOBERANOS DEL TESORO PÚBLICO <sup>1/</sup>



<sup>1/</sup> Tasas de rendimiento de los bonos soberanos negociadas más cercana al cierre del período.

48



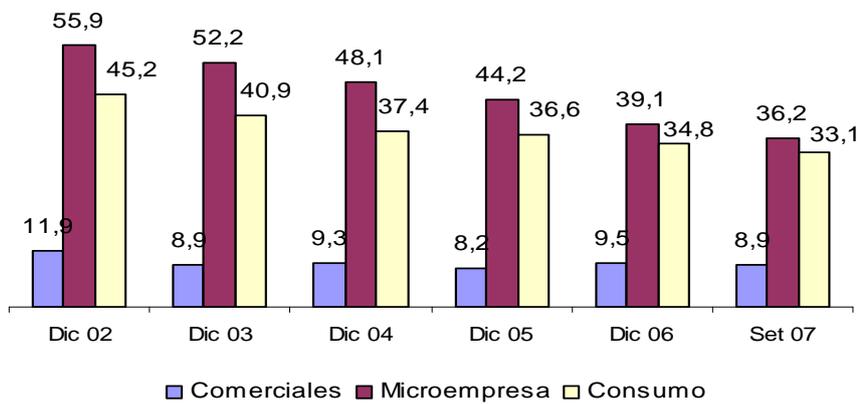
BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ





## 7. Mercados Financieros

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

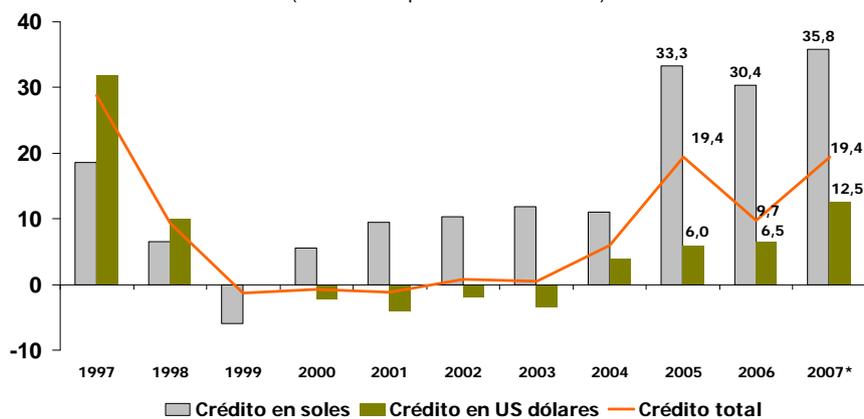


BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ

## 7. Mercados Financieros

Crédito al sector privado: 1997-2007

(Variaciones porcentuales anuales)



\* A agosto



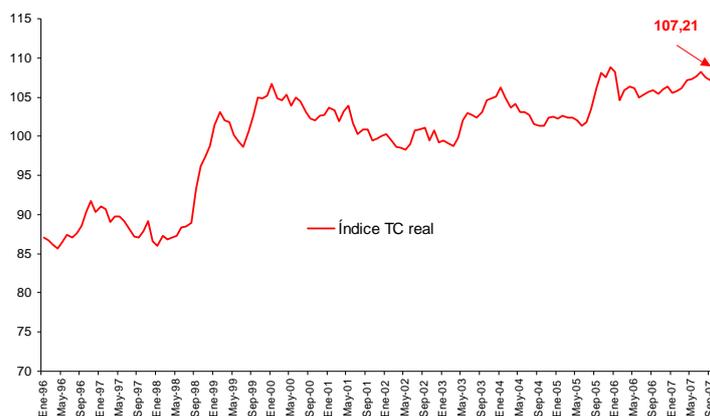
BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ



## 7. Mercados Financieros

### Tipo de Cambio Real

(índice diciembre 2001 = 100)



51



BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ



## 7. Mercados Financieros

### DESAGREGACIÓN DE COMPONENTES DEL TIPO DE CAMBIO REAL MULTILATERAL (Variaciones porcentuales)

	Tipo de cambio real multilateral	Tipo de cambio nominal con canasta de monedas	Inflación de socios comerciales	Inflación doméstica
1996	1,6	6,7	7,2	11,8
1997	-4,1	-3,0	5,2	6,5
1998	14,1	15,4	4,9	6,0
1999	6,4	4,9	5,3	3,7
2000	-2,3	-4,8	6,4	3,7
2001	-2,6	-5,7	3,1	-0,1
2002	-0,8	-3,9	4,8	1,5
2003	5,9	4,9	3,4	2,5
2004	-2,4	-2,4	3,5	3,5
2005	6,1	4,0	3,5	1,5
2006	-2,3	-4,0	3,0	1,1
2007 <sup>1/</sup>	0,9	0,5	3,3	3,0

1/ Variación acumulada a setiembre.

52



BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ





## 8. Balance de Riesgos

- Los riesgos planteados en el Reporte de Inflación de Mayo se mantienen.
  - A. Mayores cotizaciones de alimentos importados.
  - B. Mayor cotización internacional del petróleo.
  - C. Mayor volatilidad financiera externa.
  - D. Mayor impulso de demanda.
  - E. Restricciones en la oferta de energía eléctrica.
  - F. Mayores presiones apreciatorias sobre el Nuevo Sol.

53



BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ



## Reporte de Inflación:

Panorama Actual y Proyecciones Macroeconómicas  
Setiembre 2007

Banco Central de Reserva del Perú  
5 de octubre de 2007



BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ