



Programa Monetario Diciembre 2007

Banco Central de Reserva del Perú
07 de diciembre 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 5,0 por ciento.
- El Directorio continúa atento a la evolución de la inflación y sus determinantes, distinguiendo aquellos que tienen efectos temporales de los que tienen efectos permanentes. Asimismo, el Banco sigue de cerca la economía internacional y sus repercusiones sobre la inflación en el país.
- La reciente alza de la inflación por encima de la meta ha respondido fundamentalmente a incrementos de los precios internacionales de algunos insumos alimenticios. Sin embargo, la inflación de noviembre se ha reducido a 0,11 por ciento, tasa compatible con la meta de inflación.
- Si se vislumbrara un aumento de las expectativas de inflación o un incremento en la demanda interna que no corresponda al crecimiento de la capacidad productiva y de la productividad, el Banco adoptará los ajustes preventivos necesarios 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) se elevó 0,11 por ciento en noviembre, la segunda tasa más baja del año. La tasa de inflación fue 3,5 por ciento en los últimos doce meses, ubicándose por encima del rango de la meta de inflación (2 por ciento más/menos 1 punto porcentual). En el mes, los incrementos en los precios de la papaya, la leche evaporada y los cítricos fueron parcialmente compensados por la caída en los precios del pollo, la cebolla y el azúcar.

CONTRIBUCIÓN PONDERADA A LA INFLACIÓN: NOVIEMBRE 2007

Positiva	Ponderación	Var.%	Contribución	Negativa	Ponderación	Var.%	Contribución
Papaya	0,2	34,4	0,10	Carne de pollo	4,0	-5,6	-0,20
Leche en conserva	2,2	4,3	0,09	Cebolla	0,4	-22,1	-0,12
Cítricos	0,7	10,3	0,06	Azúcar	1,4	-3,6	-0,05
Carne de res	2,3	2,3	0,05	Pescado	1,1	-2,9	-0,03
Pan	3,7	0,9	0,05	Otras hortalizas	0,6	-4,6	-0,03
Total			0,35	Total			-0,43

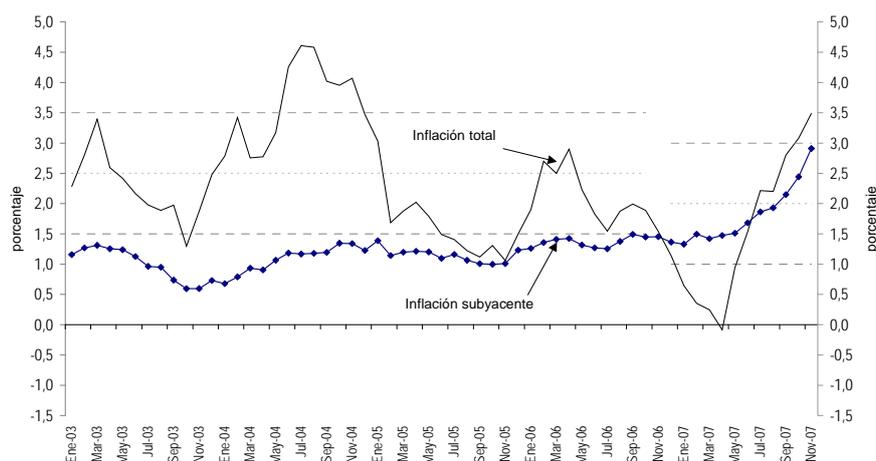
3



BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ

Inflación subyacente

La tasa de inflación subyacente fue 0,59 por ciento en el mes y 2,9 por ciento en los últimos doce meses.



4



BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ



Componente importado e interno de la inflación

La inflación importada, por su parte, fue 0,5 por ciento, alcanzando una tasa de 10,0 por ciento en los últimos doce meses.



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

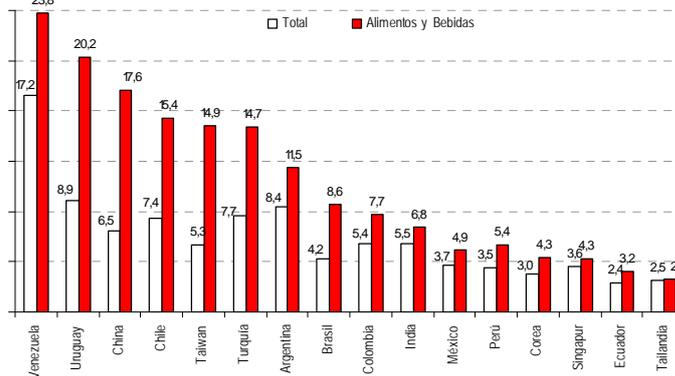
5



BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ

Aumento de la inflación a nivel mundial por el alza de precios de alimentos

2007: Inflación (Var.% 12 meses)*
Total y Alimentos y Bebidas



*Para Brasil, Colombia, Chile y Perú corresponde a la variación Noviembre 07, para el resto de países corresponde a Octubre. En el caso de China y Singapur corresponde a sólo Alimentos

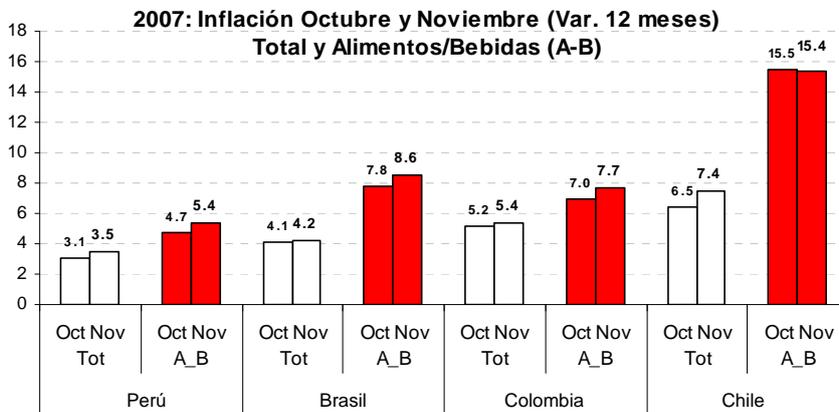
6



BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ



En la región se mantienen las presiones inflacionarias por alimentos



7

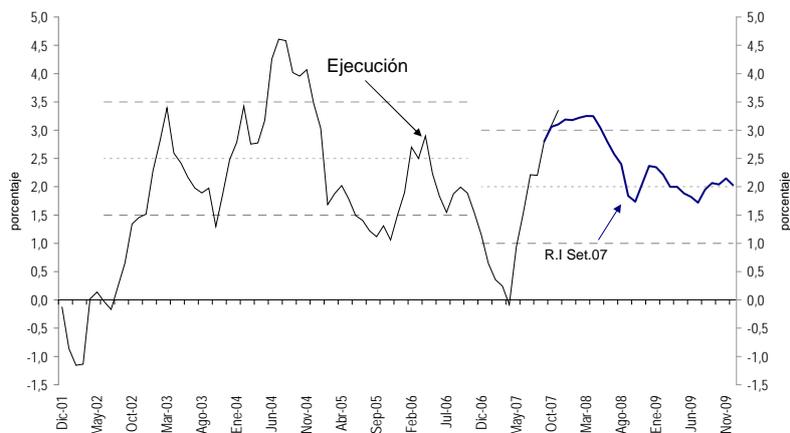


BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ



Inflación a 12 meses

De acuerdo a lo previsto en el reporte de setiembre, se espera que en el corto plazo la tasa de inflación anual se ubique transitoriamente por encima del límite superior de la meta como resultado, principalmente, de una mayor inflación importada, en particular del rubro de insumos para la producción de alimentos. Se espera que la tasa de inflación converja hacia la meta de 2,0 por ciento, como ha sido el caso en otros episodios similares.



8



BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ





Encuesta de expectativas de inflación

	28 set.	31 oct.	30 nov.
Sistema financiero			
Diciembre 2007	2,7	3,2	3,4
Diciembre 2008	2,2	2,6	2,8
Diciembre 2009	2,5	2,5	2,5
Analistas económicos			
Diciembre 2007	2,5	3,1	3,4
Diciembre 2008	2,0	2,0	2,5
Diciembre 2009	2,0	2,0	2,4
Empresas no financieras			
Diciembre 2007	1,9	2,5	2,5
Diciembre 2008	2,0	2,0	2,0
Diciembre 2009	2,0	2,0	2,0

9



BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ

Actividad económica

La actividad económica mantiene un alto crecimiento, con una expansión del PBI de 8,2 por ciento y de la demanda interna de 11,2 por ciento durante los primeros nueve meses del año.

Demanda y Oferta Global 1/ (variaciones porcentuales)			
	2005	2006	Ene.-Set. 07
1. Demanda interna	5,7	10,1	11,2
a. Consumo privado	4,6	6,2	7,5
b. Consumo público	9,1	8,7	3,1
c. Inversión privada	12,0	20,1	24,6
d. Inversión pública	12,2	12,7	10,1
2. Exportaciones	15,2	0,5	4,7
3. Importaciones	10,9	12,3	20,5
4. Producto bruto interno	6,7	7,6	8,2

1/ Estimado

10

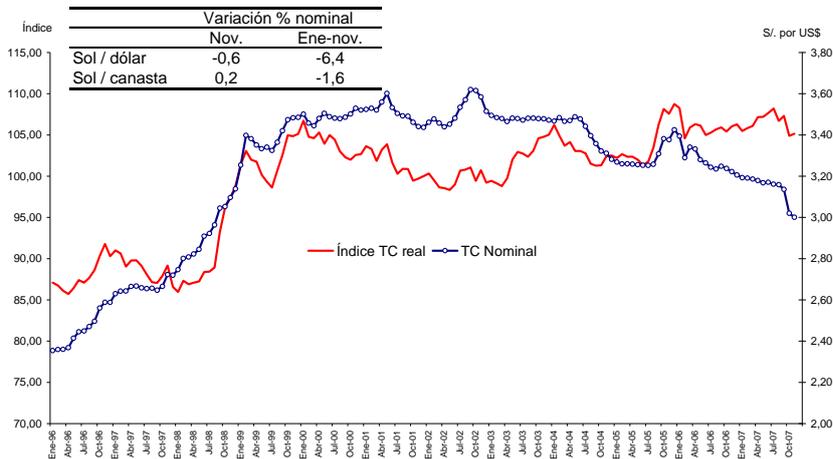


BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ



Tipo de Cambio

El Nuevo Sol con respecto al dólar se apreció 0,63 por ciento en noviembre, acumulando una apreciación de 6,4 por ciento en lo que va del año. Frente a la canasta de monedas de nuestros socios comerciales, el Nuevo Sol se depreció 0,15 por ciento en noviembre, y en lo que va del año se apreció en 1,6 por ciento.



11



BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ



Cronograma de las sesiones del Directorio

Para el año 2008, el cronograma de las sesiones en las que el Directorio aprobará el Programa Monetario de cada mes es el siguiente:

Mes	BCRP	FED	ECB	BOE
Enero	Jueves 10	Martes 29 / Miércoles 30	Jueves 10	Miércoles 9 / Jueves 10
Febrero	Jueves 7	-	Jueves 7	Miércoles 6 / Jueves 7
Marzo	Jueves 13	Martes 18	Jueves 6	Miércoles 5 / Jueves 6
Abril	Jueves 10	Martes 29 / Miércoles 30	Jueves 10	Miércoles 9 / Jueves 10
Mayo	Jueves 8	-	Jueves 8	Miércoles 7 / Jueves 8
Junio	Jueves 12	Martes 24 / Miércoles 25	Jueves 5	Miércoles 4 / Jueves 5
Julio	Jueves 10	-	Jueves 3	Miércoles 9 / Jueves 10
Agosto	Jueves 7	Martes 5	Jueves 7	Miércoles 6 / Jueves 7
Setiembre	Jueves 11	Martes 16	Jueves 4	Miércoles 3 / Jueves 4
Octubre	Jueves 9	Martes 28 / Miércoles 29	Jueves 2	Miércoles 8 / Jueves 9
Noviembre	Jueves 13	-	Jueves 6	Miércoles 5 / Jueves 6
Diciembre	Jueves 11	Martes 16	Jueves 4	Miércoles 3 / Jueves 4

12



BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ





Programa Monetario Diciembre 2007

Banco Central de Reserva del Perú
07 de diciembre de 2007



BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ

