



## Programa Monetario Enero 2008



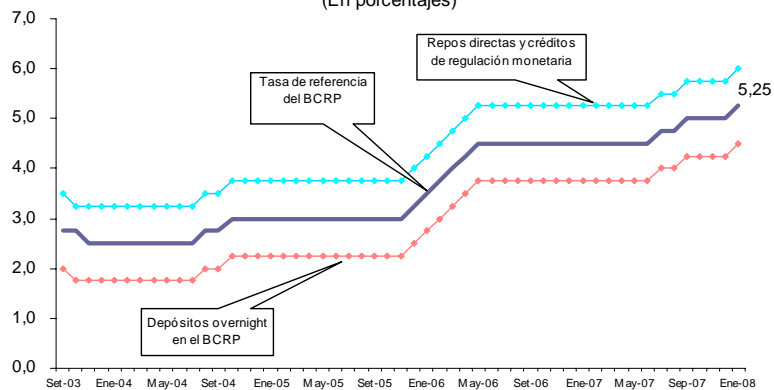
BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ



## Tasa de interés de referencia

El Directorio del Banco Central de Reserva del Perú aprobó elevar la tasa de interés de referencia de la política monetaria de 5,0 a 5,25 por ciento. Esta medida se adopta para mantener las expectativas de la inflación dentro del rango meta de inflación frente al aumento de los precios internacionales de los alimentos en un contexto de fuerte crecimiento de la demanda interna.

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



2



BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ

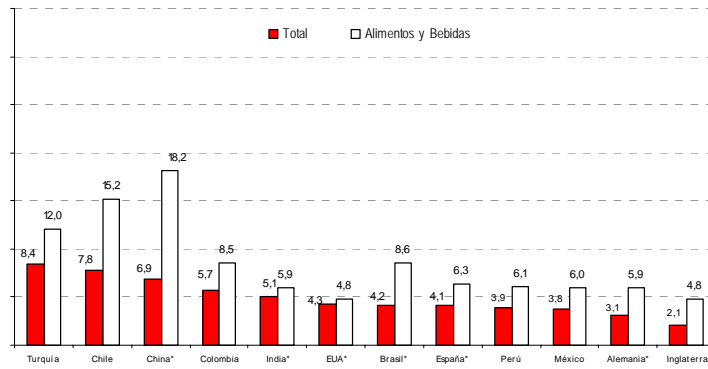




## Inflación internacional

Como se indicara en comunicados anteriores, la ubicación temporal de la inflación peruana por encima de la meta se explica fundamentalmente por la inflación importada, la que fue 10,5 por ciento en 2007. Los desequilibrios de oferta y demanda en los mercados internacionales de granos y combustibles han implicado un repunte generalizado de la inflación a nivel mundial.

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



\* A noviembre 2007.  
Para el caso de China y Alemania corresponde a Alimentos.  
Fuente: Bloomberg



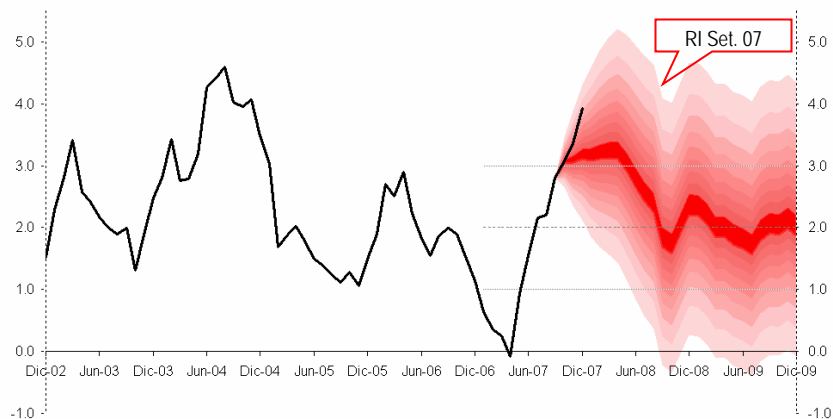
BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ



3

## Evolución de la inflación

El Directorio continúa atento a la evolución de la inflación y sus determinantes tanto internos como externos, distinguiendo aquellos que tienen efectos temporales de los que tienen efectos permanentes. El Banco adoptará los ajustes requeridos en la tasa de referencia para asegurar la convergencia de la inflación al rango meta, tal como ha sucedido en ocasiones anteriores.



BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ



4



## Inflación

El Índice de Precios al Consumidor de Lima Metropolitana (IPC) se elevó 0,45 por ciento en diciembre, correspondiendo casi la mitad del incremento a alzas estacionales del precio del pollo y del transporte nacional. La tasa de inflación fue 3,93 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).

CONTRIBUCIÓN PONDERADA A LA INFLACIÓN: DICIEMBRE 2007

Positiva	Ponderación	Var.%	Contribución	Negativa	Ponderación	Var.%	Contribución
Carne de pollo	4,0	3,3	0,11	Papaya	0,2	-11,8	-0,05
Transporte nacional	0,3	27,0	0,09	Cebolla	0,4	-9,1	-0,04
Comidas fuera del hogar	10,2	0,5	0,04	Tomate	0,3	-9,6	-0,03
Arroz	2,3	1,8	0,04	Camote	0,1	-9,8	-0,02
Leche evaporada	2,2	1,9	0,04	Azúcar	1,4	-1,4	-0,02
<b>Total</b>			<b>0,32</b>	<b>Total</b>			<b>-0,16</b>

5

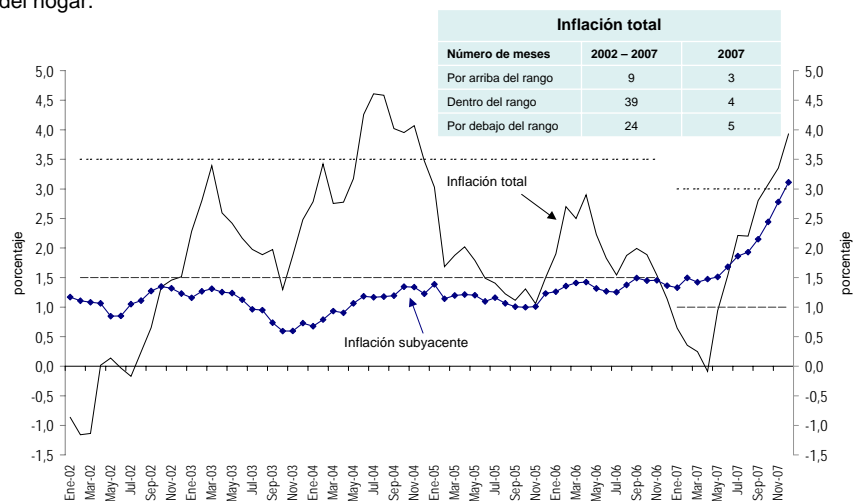


BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ



## Inflación subyacente

La tasa de inflación subyacente fue 0,34 por ciento en diciembre y 3,1 por ciento en los últimos doce meses. En esta evolución contribuyó también el efecto de los mayores precios de los insumos alimenticios importados, reflejados en el alza de la leche evaporada y comidas fuera del hogar.



6



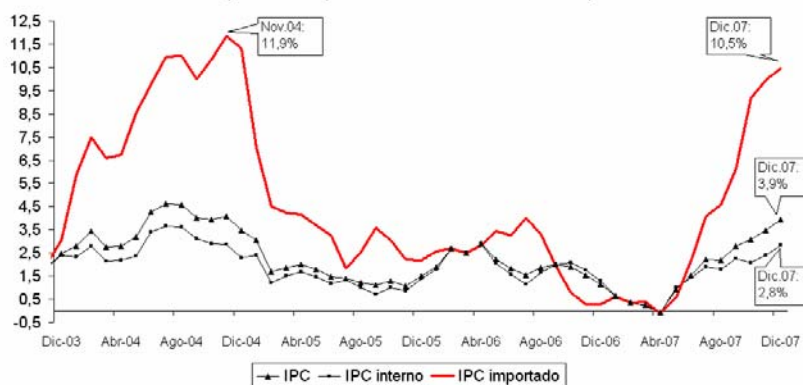
BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ





La inflación importada, por su parte, fue 0,23 por ciento, alcanzando una tasa últimos doce meses de 10,46 por ciento.

**INFLACIÓN, COMPONENTE INTERNO Y COMPONENTE IMPORTADO**  
(Variación porcentual últimos 12 meses)



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



BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ

## Encuesta de expectativas de inflación

Las expectativas de inflación de los agentes económicos se han revisado al alza entre noviembre y diciembre, manteniéndose dentro del rango meta de inflación. Para el 2008 las encuestas de expectativas de inflación muestran que éstas se ubican entre 2,2 y 3,0 por ciento y para el 2009 entre 2,2 y 2,7 por ciento.

	31 oct.	30 nov.	31 dic.
<b>Sistema financiero</b>			
Diciembre 2008	2,6	2,8	3,0
Diciembre 2009	2,5	2,5	2,7
<b>Analistas económicos</b>			
Diciembre 2008	2,0	2,0	2,7
Diciembre 2009	2,0	2,0	2,5
<b>Empresas no financieras</b>			
Diciembre 2008	2,0	2,0	2,2
Diciembre 2009	2,0	2,0	2,2



BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ



## Actividad económica

La actividad económica mantiene un alto crecimiento, con una expansión del PBI de 8,4 por ciento y de la demanda interna de 11,3 por ciento durante los primeros diez meses del año. El dinamismo del consumo privado viene siendo acompañado por un elevado crecimiento de los créditos de consumo.

Demanda y Oferta Global (variaciones porcentuales)			
	2005	2006	Ene. – Oct. 07
<b>1. Demanda interna</b>	<b>5,7</b>	<b>10,1</b>	<b>11,3</b>
a. Consumo privado	4,6	6,2	7,6
b. Consumo público	9,1	8,7	3,2
c. Inversión privada	12,0	20,1	24,9
d. Inversión pública	12,2	12,7	12,4
2. Exportaciones	15,2	0,5	6,6
3. Importaciones	10,9	12,3	21,7
<b>4. Producto bruto interno</b>	<b>6,7</b>	<b>7,6</b>	<b>8,4</b>

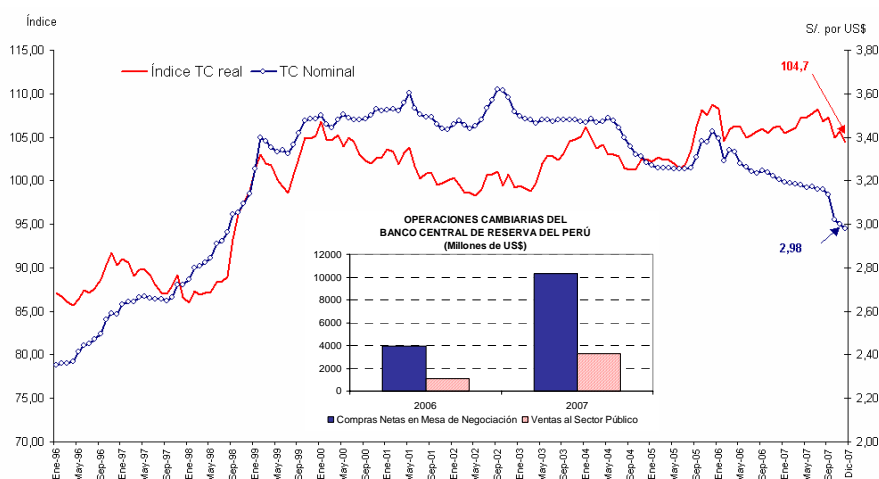


BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ



## Tipo de cambio real y nominal

El Nuevo Sol se apreció 0,67 por ciento con respecto al dólar en diciembre, acumulando una apreciación de 7,0 por ciento en el 2007. Frente a la canasta de monedas de nuestros socios comerciales, el Nuevo Sol se apreció 0,68 por ciento en diciembre y 2,3 por ciento en el 2007.



BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ





## Remuneración al encaje adicional en moneda extranjera

Fecha	Remuneración	LIBOR (%)
26 de noviembre de 1993	LIBOR <sup>1/</sup>	3,4
6 de setiembre de 1996	LIBOR - 1 <sup>1/</sup>	5,7
31 de diciembre de 1996	LIBOR - 9/8 <sup>1/</sup>	5,5
26 de marzo de 1997	LIBOR - 11/8 <sup>1/</sup>	5,8
30 de junio de 1998	LIBOR - 1 <sup>1/</sup>	5,7
20 de setiembre de 1999	LIBOR - 1/8 <sup>1/</sup>	6,1
29 de setiembre de 2004	LIBOR - 1/4 <sup>1/</sup>	2,1
28 de enero de 2005	LIBOR - 3/4 <sup>1/</sup>	2,8
27 de mayo de 2005	2,25%	3,4
6 de julio de 2006	2,50%	5,5
7 de diciembre de 2006	2,75%	5,4
8 de febrero de 2007	3,00%	5,4
3 de mayo de 2007	3,25%	5,4
6 de setiembre de 2007	3,50%	5,5
10 de enero de 2008	LIBOR - 7/8 <sup>2/</sup>	4,3

<sup>1/</sup> Tasa de interés LIBOR a tres meses en dólares.

<sup>2/</sup> Tasa de interés LIBOR a un mes en dólares.

11

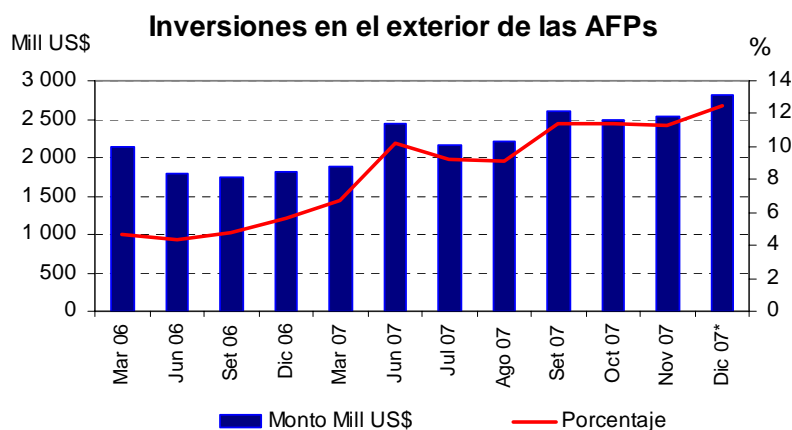


BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ



## Límite de inversión en el exterior de las AFP

Iniciar el procedimiento para elevar el límite de inversiones en el exterior de las Administradoras Privadas de Fondos de Pensiones de 16 a 17 por ciento.



12



BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ





## Programa Monetario Enero 2008



BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ