



## Programa Monetario setiembre 2008

1



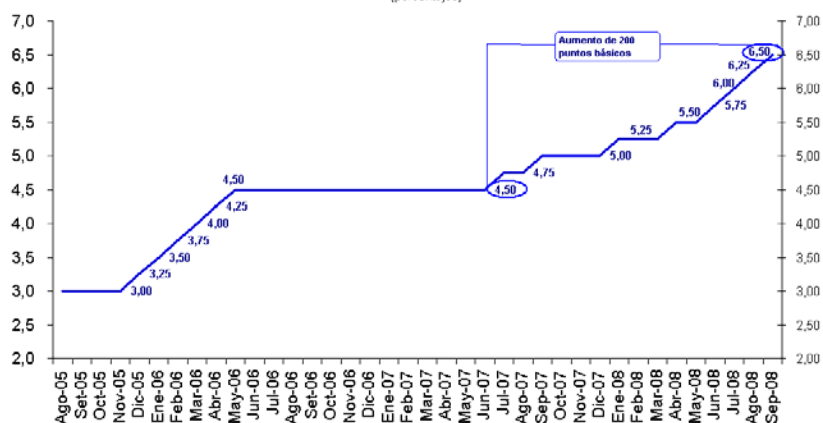
BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ



### Política Monetaria

El Directorio del Banco Central de Reserva del Perú aprobó elevar la tasa de interés de referencia de la política monetaria de 6,25 a 6,50 por ciento, acumulando con ello un aumento de 200 puntos básicos desde julio del año pasado.

Tasa de interés de referencia  
(porcentajes)



2



BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ

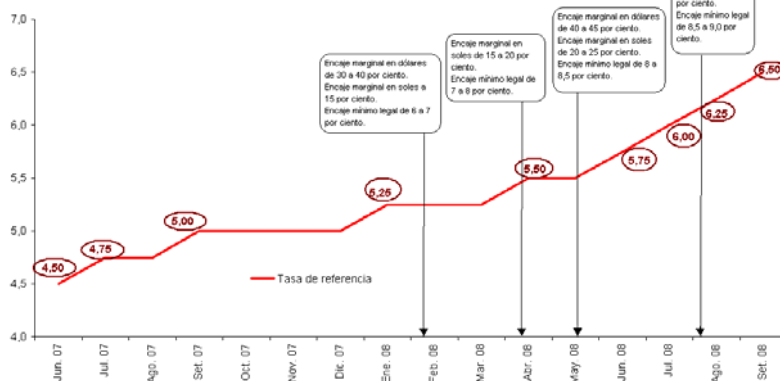




## Política Monetaria

Esta medida -junto con las otras de ajuste monetario tomadas desde comienzos de este año- está orientada a que la inflación retorne gradualmente al rango meta, y a evitar que se trasladen los incrementos de precios internacionales de alimentos y combustibles a las expectativas de inflación, en un contexto de un crecimiento de la demanda interna superior al de la producción potencial.

Medidas de política monetaria  
Tasas interbancarias y encajes



3



BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ

## Inflación

En agosto la inflación de los últimos doce meses fue de 6,27 por ciento, influenciada principalmente por factores de oferta, particularmente el aumento de precios de alimentos, combustibles y electricidad que en conjunto subieron 9,2 por ciento; en tanto que el resto de bienes y servicios registró un aumento de precios de 2,64 por ciento.

INFLACIÓN DE AGOSTO 2008

	Ponderación	Mes	Acumulado	12 meses
IPC	100,0	0,59	4,7	6,3
Alimentos , bebidas, combustibles y electricidad	53,7	0,68	7,0	9,2
Resto de bienes y servicios	46,3	0,50	1,9	2,6

4



BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ

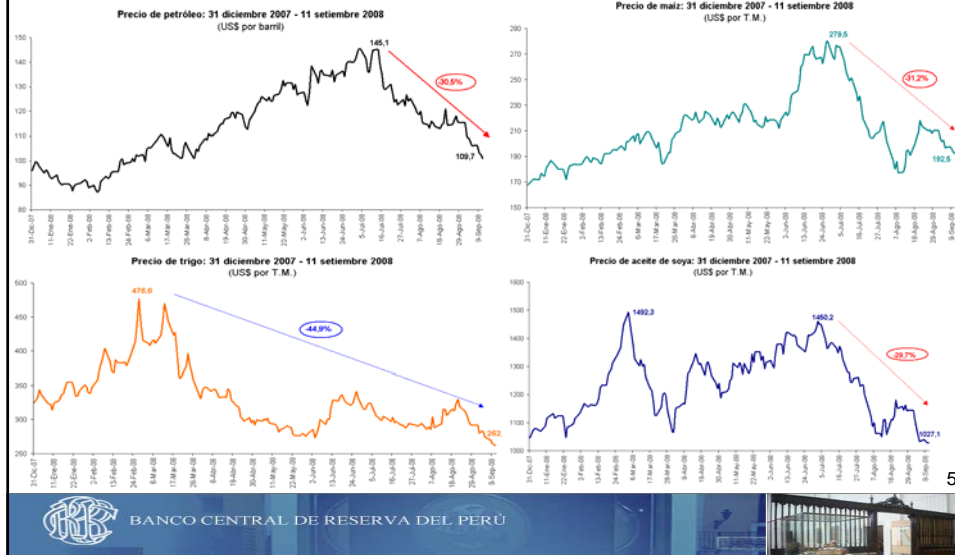
# PRESENTACIONES Y DISCURSOS DEL BCRP

PD N° 2008-013, 12 de setiembre de 2008



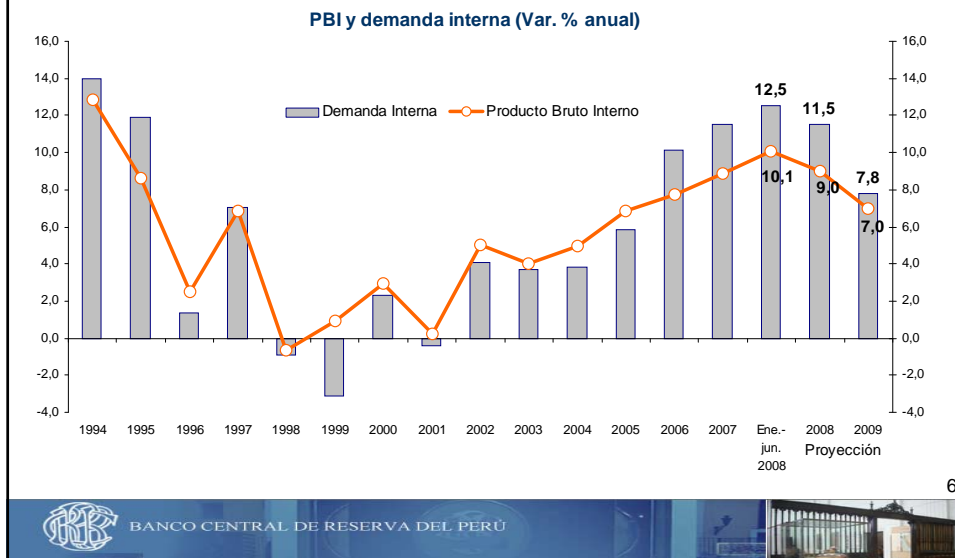
## Inflación

A nivel internacional se viene observando una reducción de los precios de insumos alimenticios y combustibles, originada en la desaceleración de las economías industrializadas y que se espera se refleje en los precios internos.



## Actividad

Esta tendencia, junto con una disminución prevista del ritmo de expansión de la demanda interna y de las expectativas de inflación, permitirá la convergencia de la inflación al rango meta.

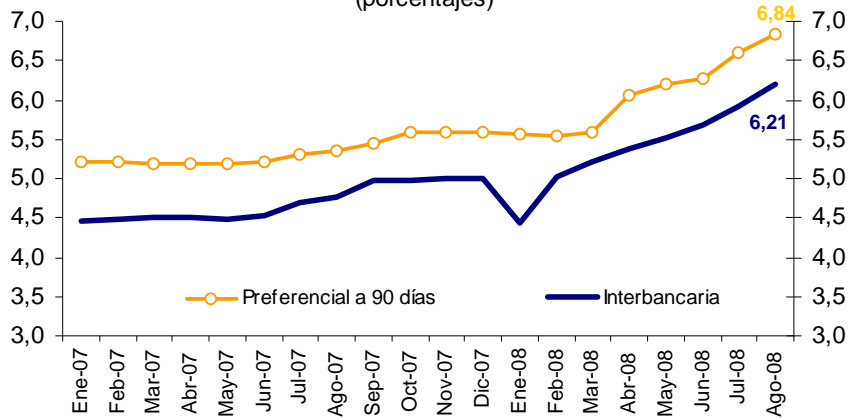




## Mercados Financieros

La evolución de la tasa de interés de referencia del BCRP se ha trasladado a las tasas de interés corporativas.

### Tasas de interés nominales en soles (porcentajes)



7

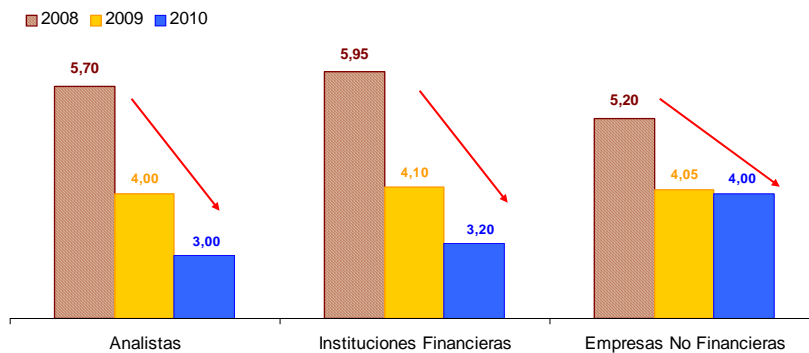


BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ

## Inflación

El Directorio continuará atento a la evolución de la inflación y sus determinantes, en particular a los indicadores de presiones de demanda y de expectativas de inflación, y continuará ajustando la posición de la política monetaria hasta asegurar la convergencia gradual de la inflación al rango meta.

### Expectativas de inflación: agosto 2008 (porcentajes)



8



BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ





## Mercados Financieros

9

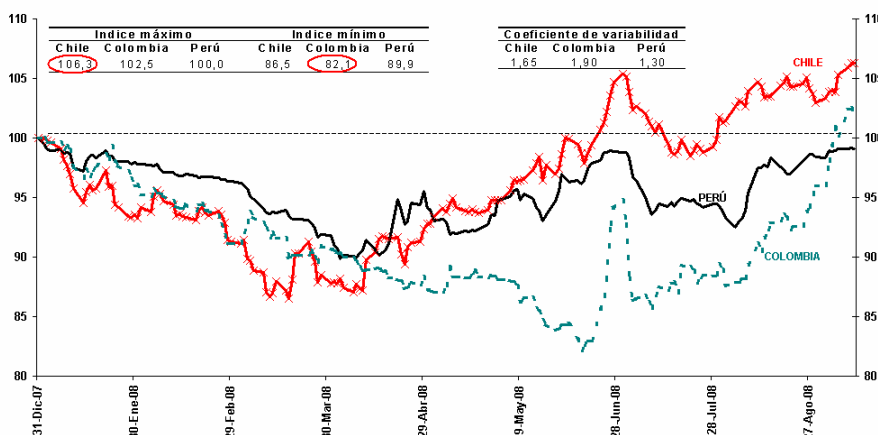


BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ

## Mercados Financieros

La moneda peruana tiene menor variabilidad como resultado de las operaciones cambiarias del BCRP.

**TIPO DE CAMBIO: 2008**  
(Índice 31 de diciembre 2007 = 100)



10



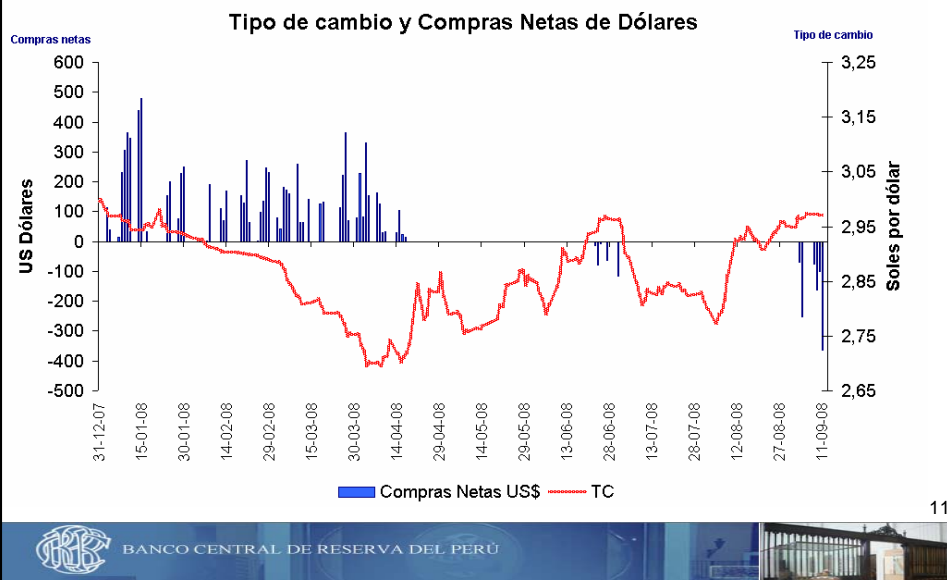
BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ





## Mercados Financieros

La intervención cambiaria del BCRP contribuye a reducir la volatilidad excesiva del tipo de cambio.



BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ

## Balanza comercial

Se mantiene resultado superavitario de la balanza comercial.

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

	2008		
	Jun.	Jul.	Ago.*
<b>EXPORTACIONES</b>	<b>2 803</b>	<b>3 063</b>	<b>3 071</b>
Tradicional	2 151	2 378	2 400
No tradicionales	629	655	650
Otros	23	30	21
<b>IMPORTACIONES</b>	<b>2 764</b>	<b>2 759</b>	<b>2 470</b>
Bienes de consumo	364	394	374
Insumos	1 457	1 509	1 215
Bienes de capital	933	848	870
Otros bienes	11	8	11
<b>BALANZA COMERCIAL</b>	<b>38</b>	<b>305</b>	<b>600</b>

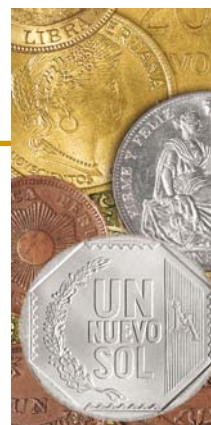
\* Proyección.

12



BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ

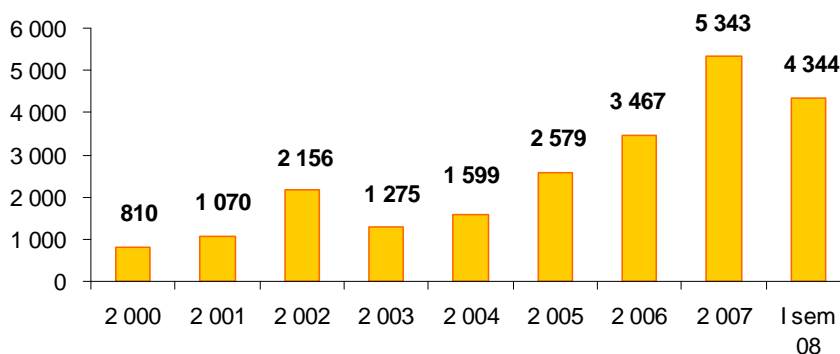




## Fortalezas financieras

La inversión directa extranjera es una fuente importante de ingresos de la balanza de pagos.

**INVERSION DIRECTA EXTRANJERA**  
(en millones de US\$)



13



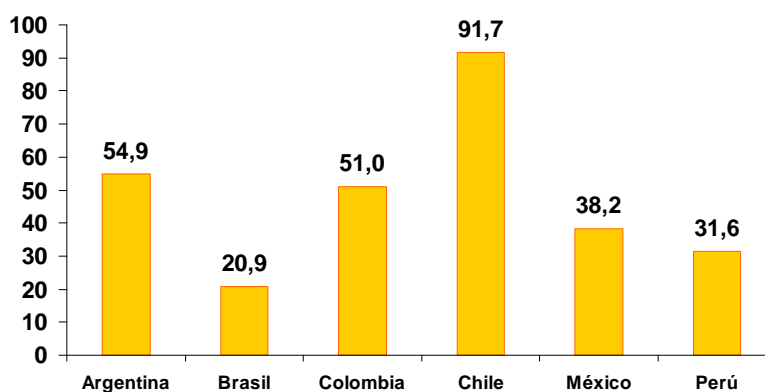
BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ



## Fortalezas financieras

El Perú mantiene fortalezas financieras que lo diferencian de otros países.

**Indicador de vulnerabilidad externa: 2008**  
(Pasivos externos de corto plazo/RIN)



Datos proyectados para el 2008.  
Fuente: Moody's, mayo 2008 y BCRP.

14



BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ

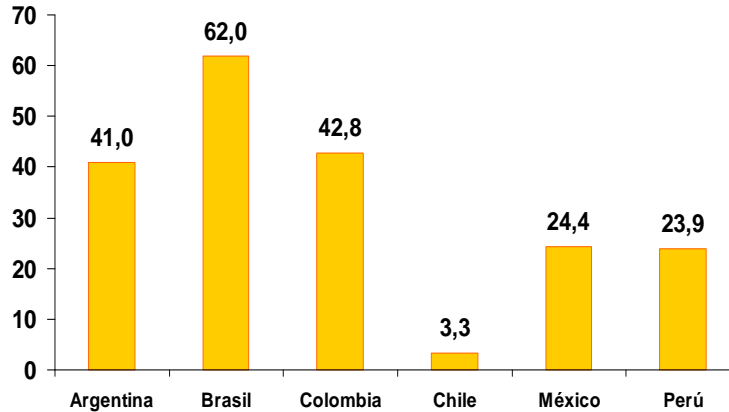




## Fortalezas financieras

Las obligaciones del sector público con el exterior son bajas con relación a otros países de la región.

Deuda Pública/PBI



Datos proyectados para el 2008.

Fuente: Moody's, mayo 2008 y BCRP.

15



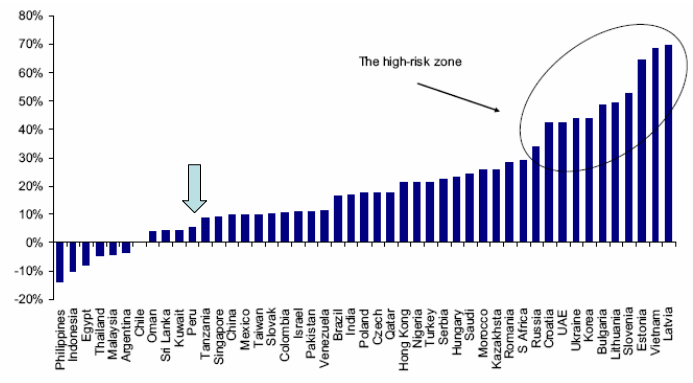
BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ



## Fortalezas financieras

En comparación al resto de economías emergentes, el Perú tiene uno de los más bajos riesgos crediticios.

Riesgo crediticio en economías emergentes



Source: CEIC, Haver, IMF, UBS economics

16



BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ







## Programa Monetario setiembre 2008

17



BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ

