



## Reporte de Inflación: Panorama Actual y Proyecciones Macroeconómicas Junio 2009

Banco Central de Reserva del Perú  
Junio 2009



BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ



## CONTENIDO

- I. Escenario Internacional
- II. Actividad Económica
- III. Balanza de Pagos
- IV. Finanzas Públicas
- V. Política Monetaria
- VI. Inflación
- VII. Balance de Riesgos

2



BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ





## I. Escenario Internacional

La economía mundial muestra un mayor deterioro, pero.....

**Crecimiento mundial**  
(Variaciones porcentuales anuales)

	2007	2008	2009		2010		2011
			Ri.Mar.09	Ri.Jun.09	Ri.Mar.09	Ri.Jun.09	Ri.Jun.09
<b>Economías desarrolladas</b>							
1. EE.UU.	2,0	1,1	-2,6	-3,0	1,9	1,5	2,6
2. Eurozona	2,7	0,8	-2,0	-3,8	0,2	0,1	1,4
3. Japón	2,4	-0,7	-4,0	-6,3	1,0	0,8	1,6
4. Reino Unido	3,0	0,7	-2,5	-4,0	0,6	0,3	1,9
5. Canadá	2,7	0,5	-1,0	-2,5	1,9	1,9	3,3
6. Otras economías desarrolladas	4,7	1,4	-2,4	-3,3	2,2	1,9	3,1
<b>Economías en desarrollo</b>							
1. África	6,2	5,2	3,4	2,0	4,9	3,9	5,2
2. Europa Central y del Este	5,4	2,9	-0,4	-3,4	2,5	1,4	3,8
3. Comunidad de Estados independientes	8,6	5,5	0,9	-4,6	3,8	2,7	3,8
Rusia	8,1	5,6	1,1	-5,2	3,5	2,7	3,4
4. Asia en desarrollo	10,6	7,7	5,5	5,3	6,7	6,7	7,3
China	13,0	9,0	7,3	7,3	8,3	8,4	9,0
5. Medio Este	6,3	5,9	3,9	2,5	4,7	3,5	4,1
6. América Latina y Caribe	5,7	4,2	0,1	-1,6	2,5	2,2	3,5
<b>Economía Mundial</b>	<b>5,2</b>	<b>3,1</b>	<b>0,2</b>	<b>-1,3</b>	<b>3,2</b>	<b>2,5</b>	<b>3,6</b>
Nota:							
<b>BRICs</b>	<b>10,5</b>	<b>7,6</b>	<b>4,8</b>	<b>3,8</b>	<b>6,2</b>	<b>6,2</b>	<b>6,7</b>
<b>Socios comerciales del Perú</b>	<b>4,7</b>	<b>2,8</b>	<b>-0,4</b>	<b>-1,7</b>	<b>3,2</b>	<b>2,2</b>	<b>3,3</b>

3



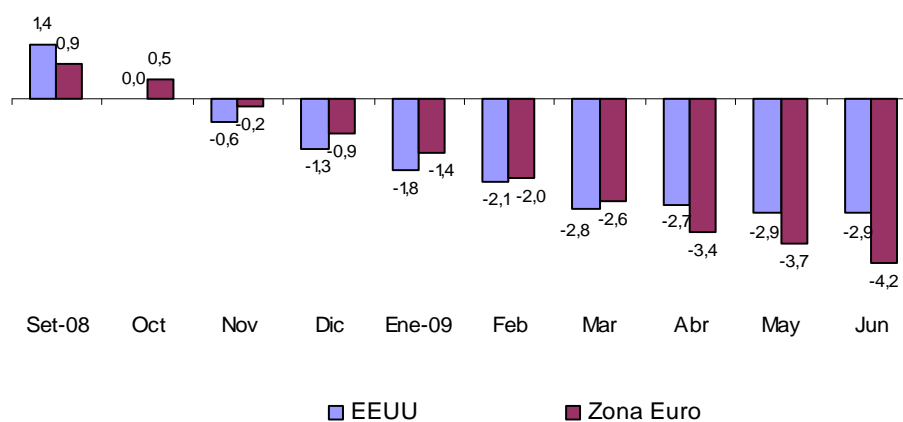
BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ



## I. Escenario Internacional

.....la revisión hacia la baja de las proyecciones ha empezado a estabilizarse

Proyecciones de crecimiento del PBI 2009



Fuente: Consensus Forecast.

4



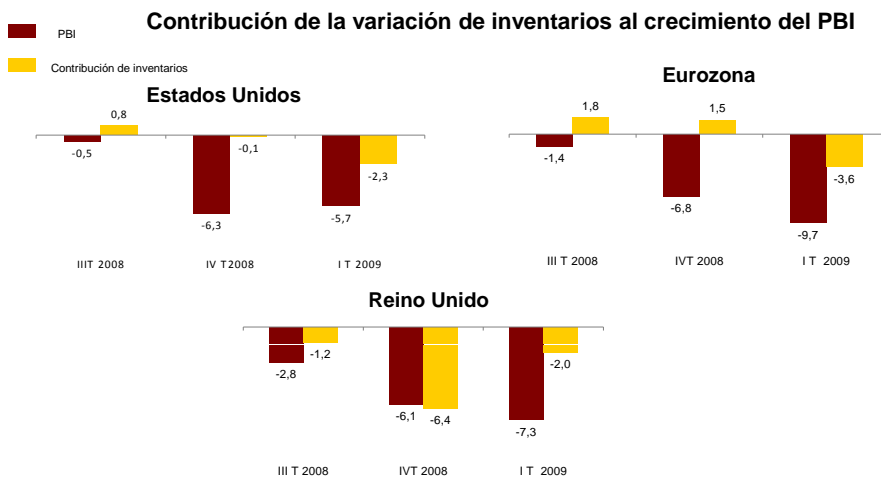
BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ





## I. Escenario Internacional

La menor actividad económica mundial ha estado caracterizada por una caída generalizada de los inventarios.



Fuente: JP Morgan

5

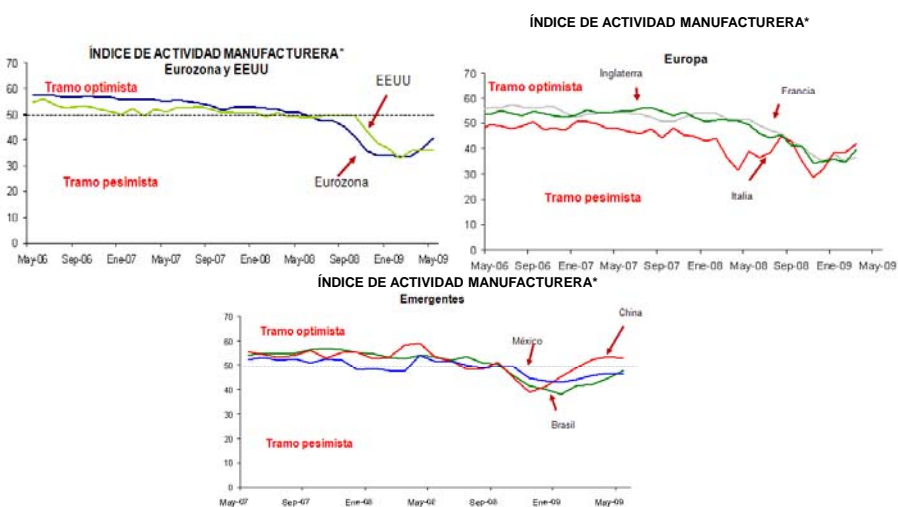


BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ



## I. Escenario Internacional

Ya empiezan a aparecer algunas señales de recuperación...



Fuente: Bloomberg

\*Purchasing Managers' Index (PMI) o Institute for Supply Management (ISM). Un índice por debajo de 50 señala contracción; por encima de 50, expansión.

6



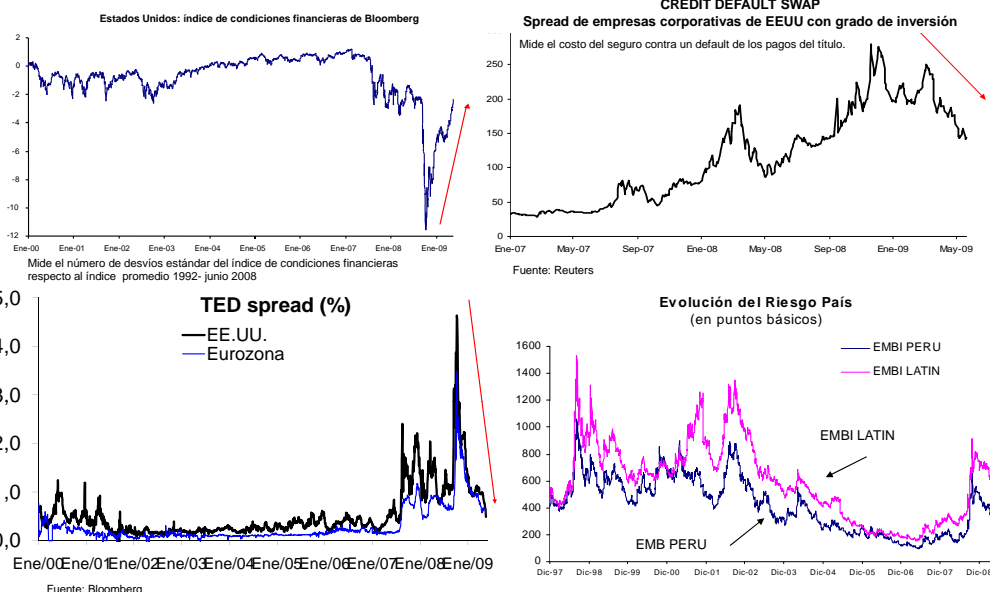
BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ





## I. Escenario Internacional

Menor riesgo: Indicadores financieros muestran una mejora...

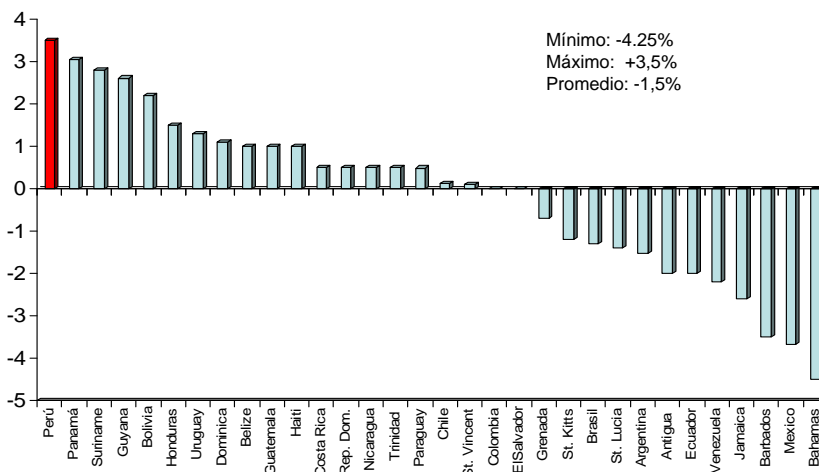


BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ

## I. Escenario Internacional

Dentro de América Latina, Perú lidera el crecimiento.

Crecimiento del PBI en América Latina 2009 (%)



Fuente: FMI

8



BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ





## II. Actividad Económica

Se ha revisado a la baja la proyección de crecimiento del PBI por deterioro en el entorno internacional y la evolución de la actividad en primeros meses.

DEMANDA INTERNA Y PBI  
(Variaciones porcentuales reales)

	2008		2009*		2010*		2011*	
	IV Trim.	Año	I Trim.	RI Mar 09	RI Jun. 09	RI Mar. 09	RI Jun. 09	RI Jun. 09
1. Demanda interna	9,1	12,3	-0,8	5,0	2,4	5,7	5,7	5,8
a. Consumo privado	8,0	8,7	3,7	5,5	2,5	5,2	3,6	4,2
b. Consumo público	-1,0	1,8	8,2	2,6	6,8	4,5	3,4	3,6
c. Inversión privada	21,0	25,6	1,8	8,0	2,5	8,0	6,1	6,2
d. Inversión pública	21,7	42,8	22,2	51,1	49,4	13,2	14,7	11,4
2. Exportaciones	2,1	8,2	-3,0	1,9	-1,3	6,6	5,5	9,6
3. Importaciones	14,1	19,9	-13,7	2,1	-4,7	5,1	6,2	9,2
4. Producto Bruto Interno	6,5	9,8	1,8	5,0	3,3	6,0	5,5	5,7
Nota:								
Gasto público	7,3	13,1	11,8	19,2	21,7	8,3	8,2	7,2
Gasto privado sin inventarios	11,2	12,5	3,2	6,2	2,5	5,9	4,2	4,7
Demanda interna sin inventarios	10,6	12,6	4,1	7,8	4,8	6,2	4,8	5,1

RI: Reporte de Inflación

\* Proyección

9



BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ

## II. Actividad Económica

DEMANDA Y OFERTA GLOBAL  
(Contribuciones a la variación porcentual real)

	2008		2009		2010	2011	
	III Trim.	IV Trim.	Año	I Trim.	Año		
1. Demanda interna	13,9	9,2	12,5	-0,8	2,5	5,9	5,9
a. Consumo privado	6,2	5,2	5,9	2,5	1,7	2,4	2,8
b. Consumo público	0,2	-0,1	0,2	0,6	0,6	0,3	0,3
c. Inversión Privada	6,0	4,3	5,1	0,4	0,6	1,4	1,4
d. Inversión Pública	1,8	1,3	1,4	0,6	2,1	0,9	0,8
e. Variación de existencias	-0,3	-1,5	-0,1	-4,9	-2,5	0,9	0,7
2. Exportaciones netas (a+b)	-3,0	-2,7	-2,7	2,6	0,8	-0,3	-0,2
a. Exportaciones (+)	1,4	0,4	1,6	-0,6	-0,3	1,0	1,8
b. Importaciones (-)	-4,4	-3,1	-4,3	3,2	1,1	-1,3	-2,0
4. Producto bruto interno (1+2)	10,9	6,5	9,8	1,8	3,3	5,5	5,7
Nota:							
Gasto público	2,0	1,2	1,6	1,2	2,7	1,2	1,1
Gasto privado sin inventarios	12,2	9,5	11,0	2,9	2,3	3,7	4,2
Demanda interna sin inventarios	14,2	10,7	12,6	4,1	5,0	4,9	5,2

10



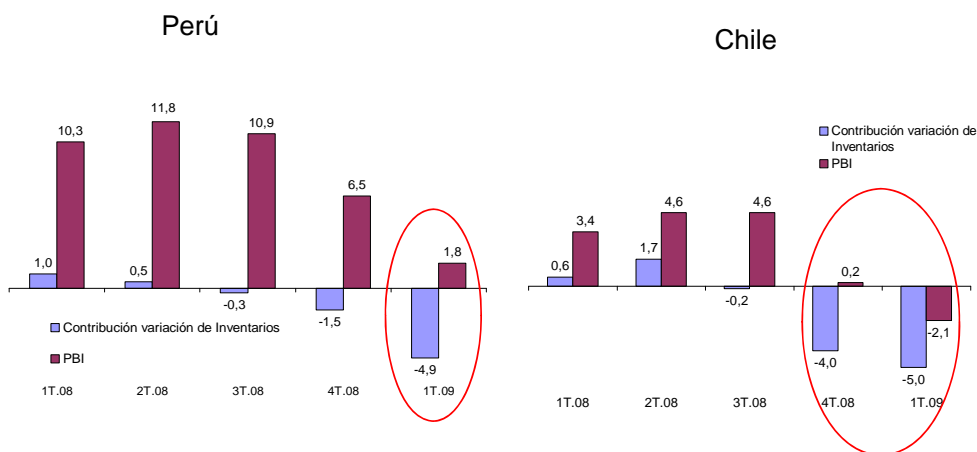
BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ





## II. Actividad Económica

Al igual que Chile, el ajuste de inventarios en el primer trimestre explica en gran medida la desaceleración del producto.

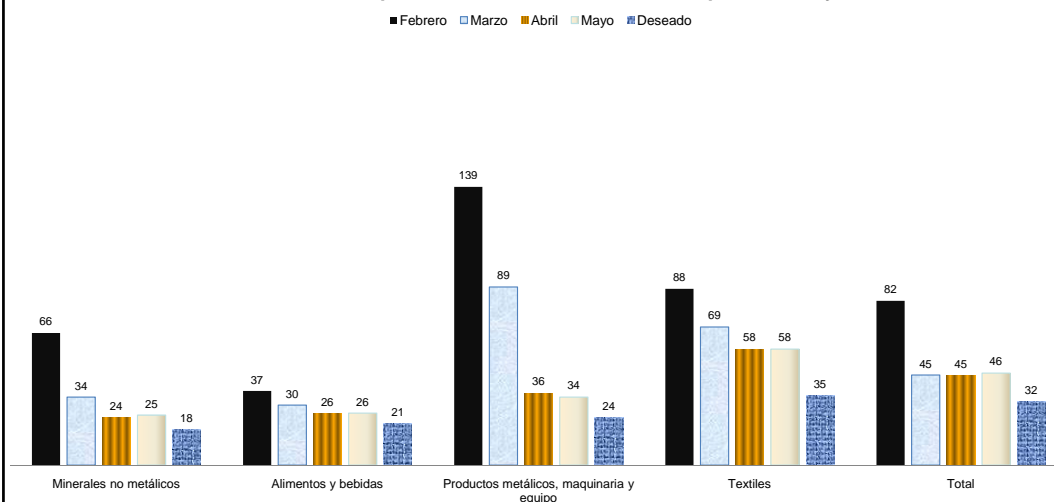


11



## II. Actividad Económica

Nivel de inventarios de productos terminados en días de producción y/o ventas



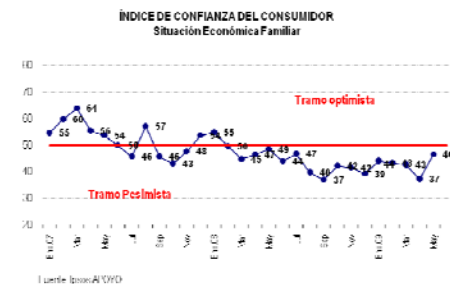
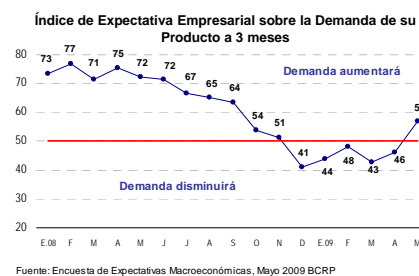
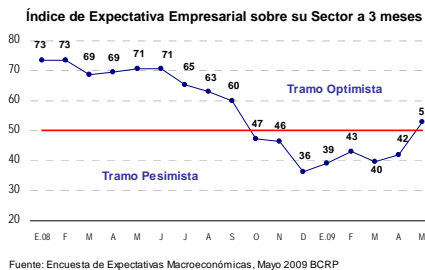
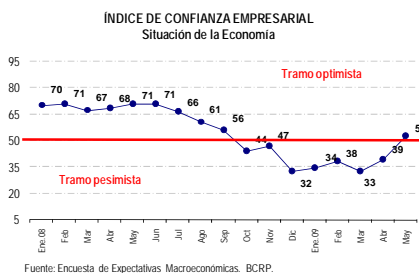
Fuente: Encuesta de Expectativas Macroeconómicas, BCRP

12





## II. Actividad Económica

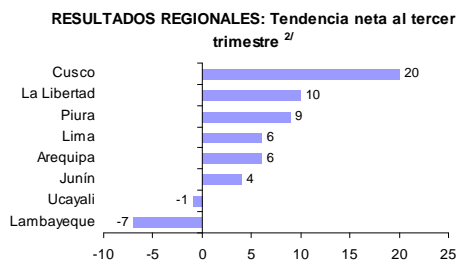
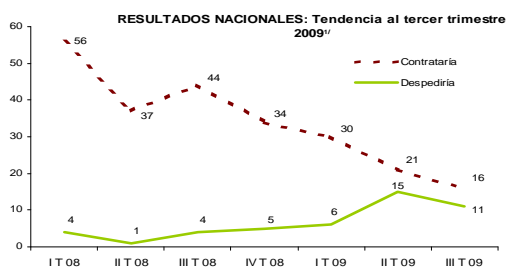


13



## II. Actividad Económica

### Encuesta de expectativas de empleo



1/ Porcentaje de empleadores que esperan incrementar o reducir su planilla, según corresponda, en el tercer trimestre de 2009

2/ La tendencia neta es la diferencia entre los porcentajes de empleadores que contratarían y despedirían personal.

Fuente: Manpower Perú.

14





## II. Actividad Económica

### ENCUESTA DE EXPECTATIVAS MACROECONÓMICAS: CRECIMIENTO DEL PBI (%)

	Setiembre 2008	Febrero 2009	Mayo 2009
<b>SISTEMA FINANCIERO</b>			
2009	7,0	5,0	3,0
2010	6,5	5,5	4,5
2011		6,4	5,4
<b>ANALISTAS ECONÓMICOS</b>			
2009	7,0	5,0	3,2
2010	7,0	5,5	4,5
2011		6,0	5,5
<b>EMPRESAS NO FINANCIERAS</b>			
2009	7,2	5,0	4,0
2010	7,0	6,0	5,0
2011		6,0	6,0

15



BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ

## II. Actividad Económica

Cartera de anuncios de proyectos de inversión sigue aumentando

### Anuncios de Principales Proyectos de Inversión 2009 - 2011 <sup>1/</sup> (al 31 de mayo)

Sector	2009		2010		2011	Total
	R.I. Mar.09	R.I. Jun.09	R.I. Mar.09	R.I. Jun.09		
Minería e Hidrocarburos	2 898	3 039	4 493	5 243	7 574	15 856
Electricidad	819	837	641	741	684	2 262
Transporte y Telecomunicaciones	1 714	596	1 925	446	189	1 231
Industrial	817	817	1 361	1 361	999	3 177
Otros Sectores	668	2 144	388	1 797	749	4 690
<b>Total</b>	<b>6 916</b>	<b>7 433</b>	<b>8 808</b>	<b>9 588</b>	<b>10 195</b>	<b>27 216</b>

<sup>1/</sup> Flujos de inversión de principales proyectos confirmados durante el período.  
Fuente: Informes en diarios y medios especializados.

16



BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ





## III. Balanza de Pagos

La balanza comercial continuará mostrando superávit en el período 2009 -2011

BALANZA COMERCIAL  
(Millones de US\$)

	2007	2008		2009*			2010*		2011*
		I Trim.	Año	I Trim.	RI Mar.09	RI Jun.09	RI Mar.09	RI Jun.09	
<b>EXPORTACIONES</b>	27 882	7 771	31 529	5 313	23 576	24 596	26 696	27 097	30 568
De las cuales:									
Productos tradicionales	21 464	5 951	23 796	3 870	16 742	18 069	19 451	20 069	22 834
Productos no tradicionales	6 303	1 792	7 543	1 415	6 663	6 334	7 065	6 812	7 488
<b>IMPORTACIONES</b>	19 595	6 265	28 439	4 867	24 945	23 451	27 094	26 084	29 162
De las cuales:									
Bienes de consumo	3 192	976	4 527	934	4 499	4 420	4 984	4 762	5 755
Insumos	10 435	3 438	14 553	2 043	10 915	10 569	11 879	12 284	13 461
Bienes de capital	5 861	1 821	9 239	1 850	9 423	8 323	10 114	8 932	9 817
<b>BALANZA COMERCIAL</b>	<b>8 287</b>	<b>1 505</b>	<b>3 090</b>	<b>446</b>	<b>-1 368</b>	<b>1 145</b>	<b>-397</b>	<b>1 013</b>	<b>1 406</b>
<i>Nota: Var. %</i>									
Volumen de exportaciones	2,5	13,2	8,1	-5,1	1,9	-2,1	6,8	5,5	10,3
Volumen de importaciones	19,3	21,3	19,6	-16,3	2,5	-5,5	5,2	6,2	9,1

RI: Reporte de Inflación  
\* Proyección

17



BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ

## III. Balanza de Pagos

TÉRMINOS DE INTERCAMBIO  
(Datos promedio anuales)

	2007	2008	2009*		2010*		2011*
			RI marzo	RI junio	RI marzo	RI junio	
<b>Términos de intercambio (var % anual)</b>	<b>3,6</b>	<b>-13,3</b>	<b>-14,6</b>	<b>-12,8</b>	<b>2,4</b>	<b>-0,2</b>	<b>-0,2</b>
<b>Precios de Exportaciones (var% anual)</b>	<b>14,0</b>	<b>5,1</b>	<b>-26,6</b>	<b>-20,3</b>	<b>6,1</b>	<b>4,4</b>	<b>2,3</b>
Del cual:							
Cobre (US\$ por libra)	3,23	3,15	1,52	1,89	1,60	2,00	2,00
Oro (US\$ por onza)	697	872	881	920	890	935	948
<b>Precios de Importaciones (var% anual)</b>	<b>10,0</b>	<b>21,2</b>	<b>-14,1</b>	<b>-8,7</b>	<b>3,6</b>	<b>4,7</b>	<b>2,5</b>
Del cual:							
Petróleo (US\$ por barril)	72	100	49	54	59	65	69
Trigo (US\$ por TM)	231	293	225	227	245	256	264
Maíz (US\$ por TM)	138	192	154	159	172	175	178
Aceite de Soya (US\$ por TM)	768	1092	731	782	777	868	869

RI: Reporte de Inflación  
\* Proyección

18



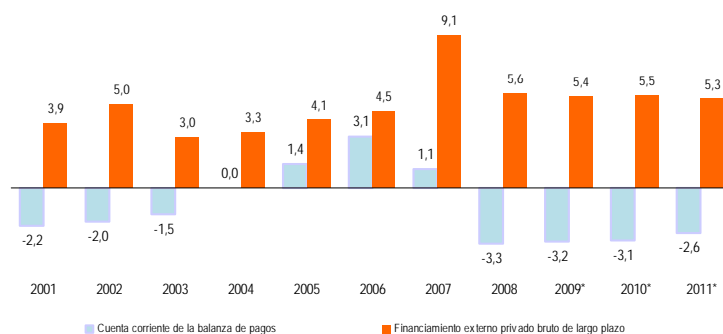
BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ



## III. Balanza de Pagos

Cuenta corriente sostenible: Se espera que los flujos de capitales externos de largo plazo excedan el 5 por ciento del PBI.

CUENTA CORRIENTE: 2001 - 2011  
(Porcentaje del PBI)



\* Proyección

US\$ Millones	2001	2002	2003*	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011
Cuenta corriente	-1 203	-1 110	-949	19	1 148	2 854	1 220	-4 180	-4 012	-4 247	-3 951
Financiamiento externo bruto del sector privado	2 102	2 831	1 834	2 325	3 225	4 192	9 779	7 130	6 871	7 555	7 888

19



BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ

## IV. Finanzas Públicas

SECTOR PÚBLICO NO FINANCIERO  
(Porcentaje del PBI)

	2008		2009 *			2010 *		2011 *
	I Trim	Año	I Trim	RI Mar.09	RI Jun.09	RI Mar.09	RI Jun.09	RI Jun.09
<b>1. Ingresos corrientes del Gobierno General</b>	<b>20,9</b>	<b>20,8</b>	<b>19,3</b>	<b>19,4</b>	<b>18,5</b>	<b>19,1</b>	<b>18,7</b>	<b>19,0</b>
Variación % real	12,6	5,8	-10,6	-5,6	-10,0	5,2	6,1	7,6
<b>2. Gastos no financieros del Gobierno General</b>	<b>14,3</b>	<b>17,3</b>	<b>16,6</b>	<b>19,1</b>	<b>19,3</b>	<b>18,9</b>	<b>19,2</b>	<b>19,4</b>
Variación % real	16,3	13,5	12,0	12,5	13,2	5,2	5,0	6,5
Del cual:								
a. Corriente	12,1	13,2	13,5	13,1	13,3	12,6	12,8	12,6
Variación % real	9,9	6,9	7,9	1,1	1,9	2,5	1,9	3,5
b. Formación bruta de capital	2,1	3,9	2,8	5,8	5,9	6,1	6,2	6,5
Variación % real	70,6	45,8	28,4	51,7	51,7	11,8	12,2	11,1
<b>3. Otros</b>	<b>-0,2</b>	<b>0,1</b>	<b>1,2</b>	<b>0,1</b>	<b>0,3</b>	<b>0,0</b>	<b>0,3</b>	<b>0,2</b>
<b>4. Resultado Primario (1-2+3)</b>	<b>6,4</b>	<b>3,7</b>	<b>3,9</b>	<b>0,4</b>	<b>-0,4</b>	<b>0,3</b>	<b>-0,3</b>	<b>-0,2</b>
<b>5. Intereses</b>	<b>2,1</b>	<b>1,6</b>	<b>1,8</b>	<b>1,4</b>	<b>1,4</b>	<b>1,3</b>	<b>1,4</b>	<b>1,3</b>
<b>6. Resultado Económico</b>	<b>4,3</b>	<b>2,1</b>	<b>2,2</b>	<b>-1,0</b>	<b>-1,8</b>	<b>-1,0</b>	<b>-1,7</b>	<b>-1,5</b>
Ingresos corrientes del Gobierno Central	18,0	18,2	16,4	16,7	15,9	16,4	16,0	16,3
Gastos no financieros del Gobierno Central	11,4	14,7	13,8	16,0	16,2	15,9	16,1	16,3

\* Proyección.

20

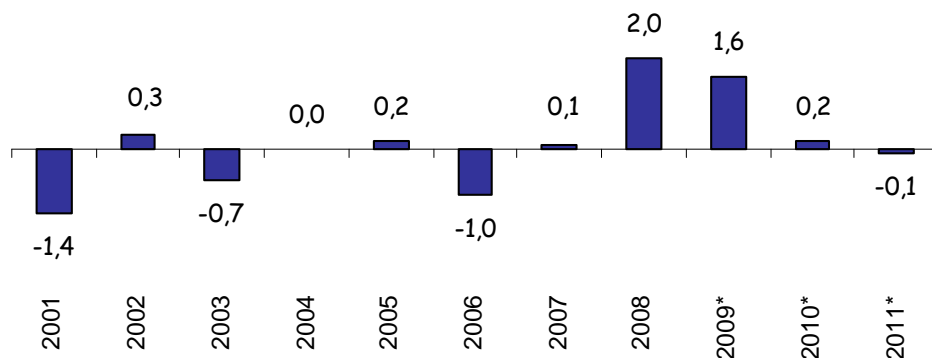


BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ



## IV. Finanzas Públicas

**IMPULSO FISCAL: 2001-2011**  
(Porcentaje del PBI)



\* Proyección

21

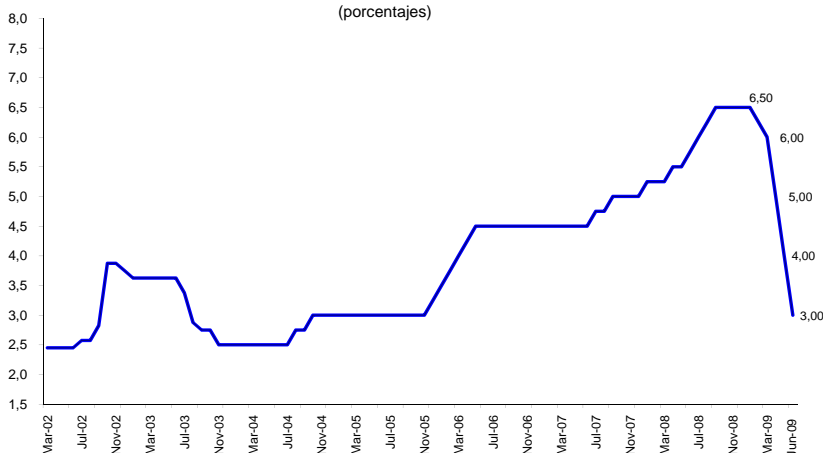


BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ

## V. Política Monetaria

El BCRP continúa flexibilizando su posición de política monetaria ante las menores presiones inflacionarias y expectativas de inflación decrecientes.

**Tasas de interés de referencia del Banco Central**  
(porcentajes)



22



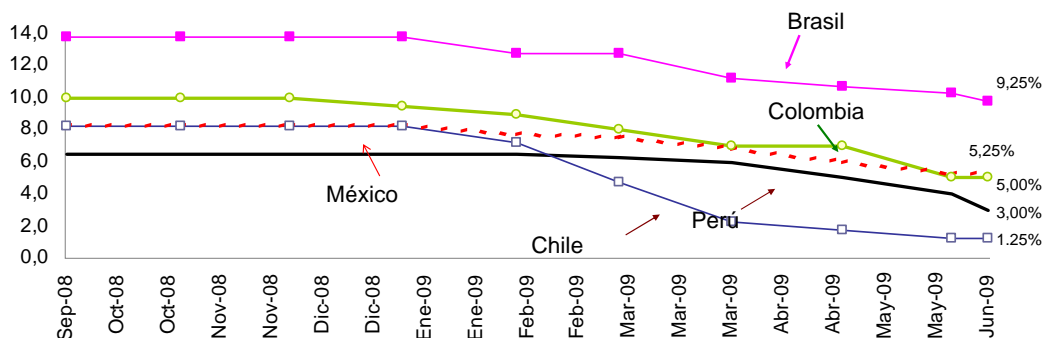
BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ





## V. Política Monetaria

Tasas de referencia por países



23



BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ



## V. Política Monetaria

Tasa de interés de referencia y tasa de interés preferencial corporativa en moneda nacional



24



BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ





## V. Política Monetaria

Las operaciones del BCRP han estado orientadas a brindar la liquidez necesaria a las instituciones financieras con el fin de evitar que la crisis financiera internacional se traduzca en un corte del crédito al sector privado.

### Operaciones de inyección monetaria (en millones de Nuevos soles)

	Saldos		Flujo (b)-(a)
	Ago-08 (a)	Abril-09 (b)	
<b>Total</b>	<b>-39 002</b>	<b>-11 188</b>	<b>27 814</b> <sup>1/</sup>
Repo		4 039	4 039
CDs BCRP <sup>2/</sup>	-34 024	-13 515	20 509
Swap		600	600
Encaje	-4 978	-2 312	2 666

<sup>1/</sup> Este flujo total es equivalente al 7,5 por ciento del PBI del 2008.

<sup>2/</sup> Incluye los CD BCRP, CD BCRP-NR y CDR BCRP.

25



BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ

## V. Política Monetaria

### EL TRASPASO DE LA TASA DE REFERENCIA AL RESTO DE TASAS DE INTERÉS EN SOLES

	IMPACTOS (en puntos porcentuales)		
	Abr.95-Ene.01	Feb.01-Mar.03	Feb.01-May.09
	<b>Tasas de Interés</b>		
<i>Préstamos</i>			
A 360 días	0.11	0.46	0.56
A más de 360 días	0.61	0.61	0.64
Preferencial corporativa a 90 días*	n.d	n.d	1.00
<i>Depósitos</i>			
Ahorro	0.04	0.25	0.46
Plazo hasta 30 días	0.18	0.61	0.82
Plazo 31-179 días	0.06	0.44	0.78
Plazo 180-360 días	0.21	0.21	0.67
Plazo más de 360 días	0.13	0.13	0.48

26



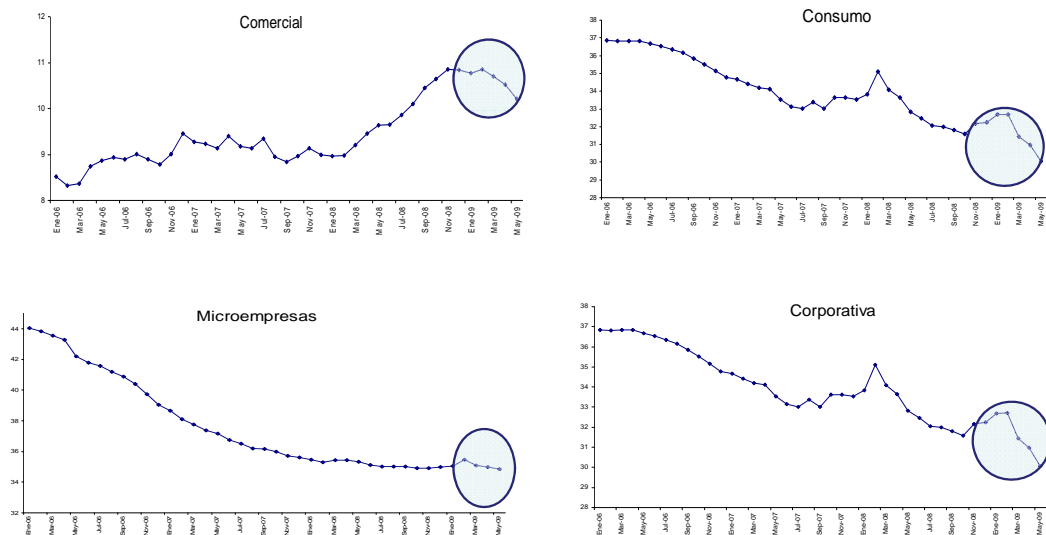
BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ





## V. Política Monetaria

Tasas de interés en moneda nacional con tendencia a la baja



27

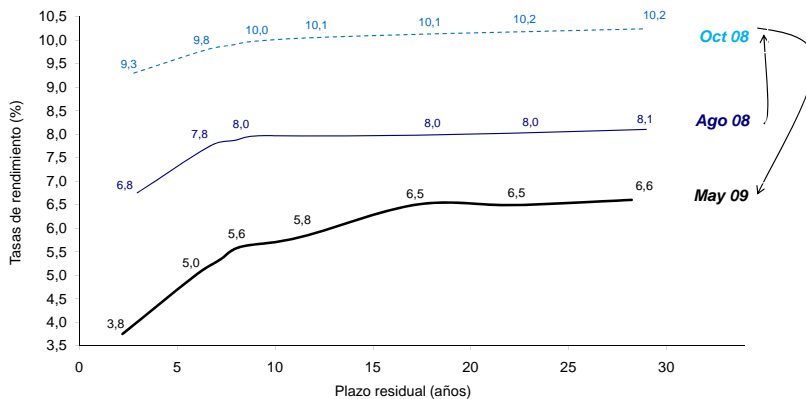


BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ

## V. Política Monetaria

Costo de emisión de bonos de largo plazo en soles es menor al previo de la crisis financiera

Mercado Secundario de Bonos Soberanos del Tesoro Público <sup>1/</sup>



<sup>1/</sup> Tasas de rendimiento negociadas al cierre de cada mes.

28



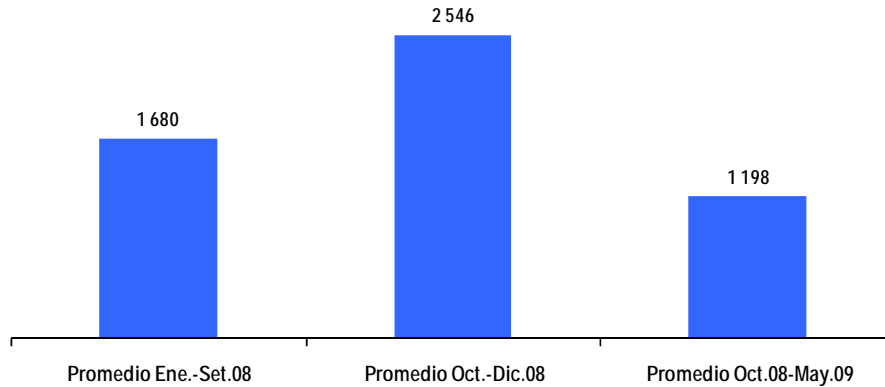
BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ





## V. Política Monetaria

CRÉDITO AL SECTOR PRIVADO  
(Millones de S/.)



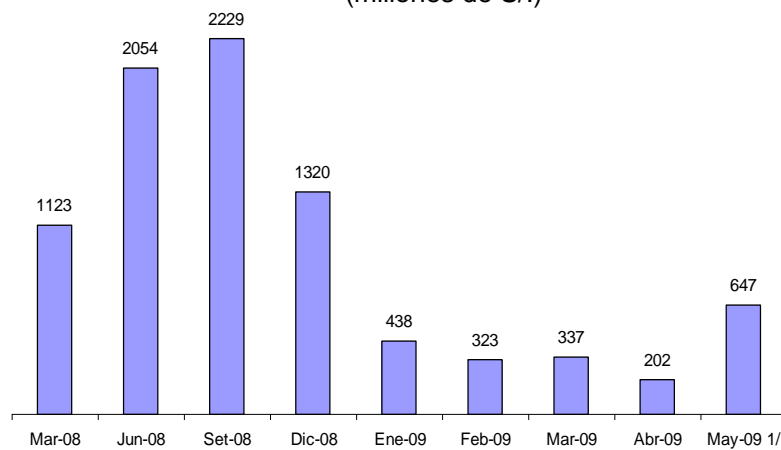
29



BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ

## V. Política Monetaria

Flujo mensual del crédito al sector privado  
(millones de S/.)



1/ Estimado preliminar

30



BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ



## V. Política Monetaria

### Depósitos del Sistema Financiero<sup>1</sup>

	Variación % 12 meses <sup>2</sup>		
	Abr-08	Sep-08	Abr-09
Banca	38,6	35,1	16,1
Financieras	21,4	18,2	15,5
Cajas Municipales	27,3	27,3	23,9
Cajas Rurales	34,4	35,5	22,5
<b>Total<sup>3</sup></b>	<b>37,4</b>	<b>33,9</b>	<b>16,4</b>

1/ Se ha aislado el efecto de las fusiones y transformaciones de algunas entidades ocurridas entre abril de 2007 y de 2009.

2/ Estimados con tipo de cambio a abril de 2009.

3/ Incluye al Banco de la Nación

**Fuente: Balances de comprobación**

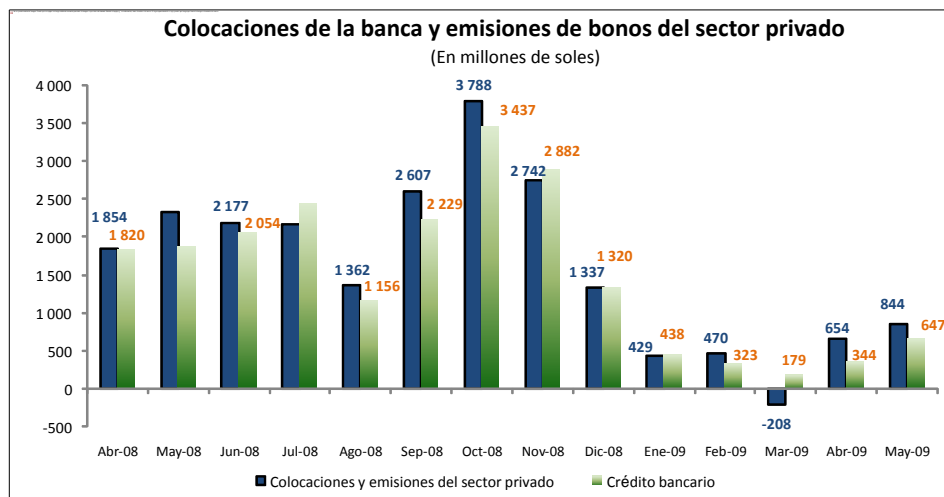
31



## V. Política Monetaria

### Colocaciones de la banca y emisiones de bonos del sector privado

(En millones de soles)



32





## V. Política Monetaria

### Indicadores de cartera morosa por tipo de crédito de la banca (En porcentajes)

	Abr-08	Sep-08	Abr-09
Comercial	2,4	2,0	2,2
Microempresa	3,7	3,5	4,7
Consumo	3,5	3,3	4,2
<i>Tarjetas de crédito</i>	4,3	4,0	5,5
Hipotecario	1,4	1,2	1,2
<b>Total</b>	<b>2,5</b>	<b>2,2</b>	<b>2,6</b>

**Nota:**

Provisiones específicas / cartera morosa total	81,1	81,0	77,4
--	------	------	------

**Fuente: Balances de comprobación**

33

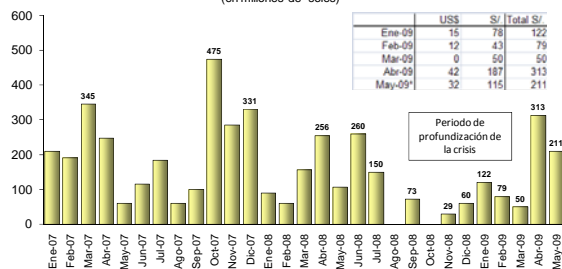


BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ



## V. Política Monetaria

### Emisiones de bonos por Oferta Pública Primaria de empresas no financieras\* (en millones de soles)

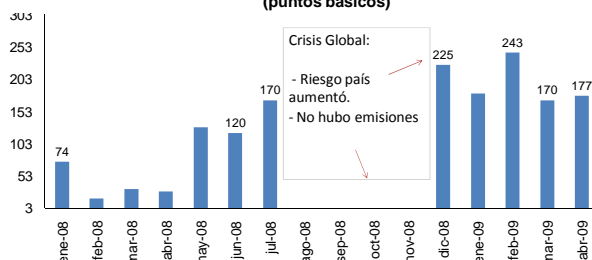


\* Al 25 de mayo. Las emisiones en dólares se valorizan al tipo de cambio constante de S/. 3,0 por dólar.  
Fuente: Nota Semanal BCRP. El dato de mayo es preliminar.

### Bonos del Sector Privado

	IV Trim.08	Abr. 09
<b>Por Plazo</b>	<b>18 228</b>	<b>18 689</b>
Hasta 3 años	2 542	2 495
Más de 3 años, hasta 5 años	4 452	4 493
Más de 5 años	11 234	11 701

### Spread por riesgo de bonos corporativos AAA en soles a tres años (puntos básicos)



1/ Diferencia en el rendimiento de Bonos AAA de 3 años en soles respecto al rendimiento de bonos soberanos del mismo plazo.

34



BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ

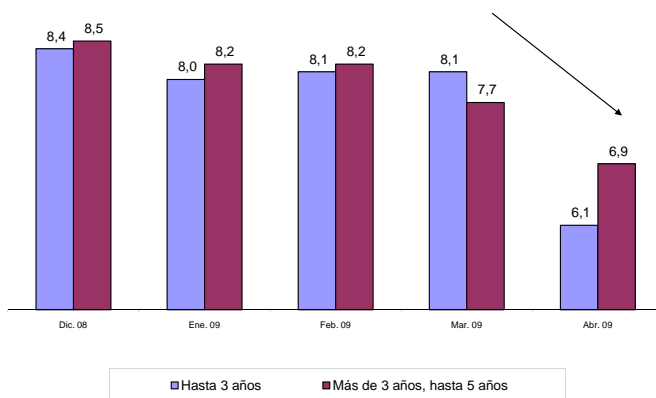




## V. Política Monetaria

Tendencia decreciente en bonos privados

TASAS DE INTERÉS DE BONOS DEL SECTOR PRIVADO EN MONEDA NACIONAL  
(En porcentaje)



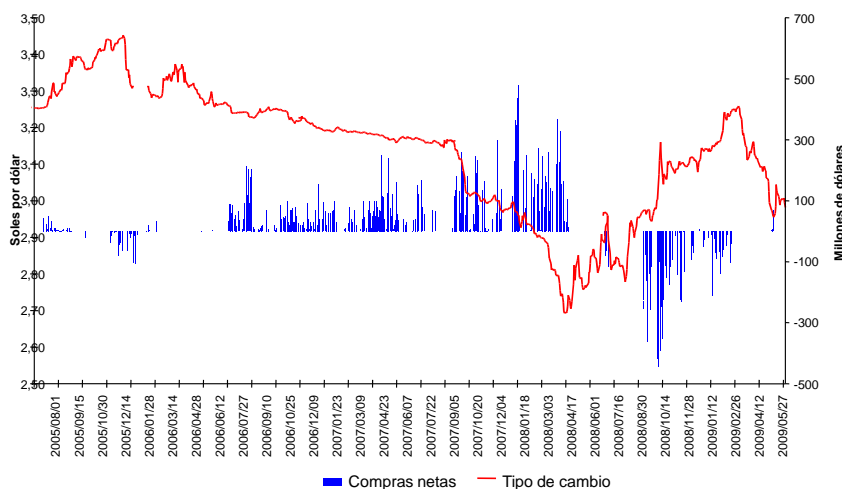
35



## V. Política Monetaria

Intervenciones del BCRP en el mercado cambiario dirigidas a reducir la volatilidad

Compras Netas de Dólares en Mesa de Negociación y Tipo de Cambio



36

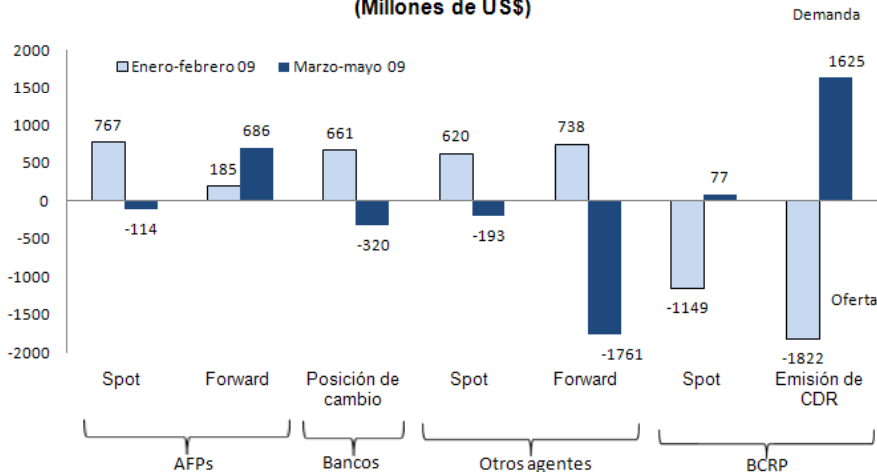






## V. Política Monetaria

Operaciones en Moneda Extranjera de la Banca: Enero-Mayo 2009  
(Millones de US\$)



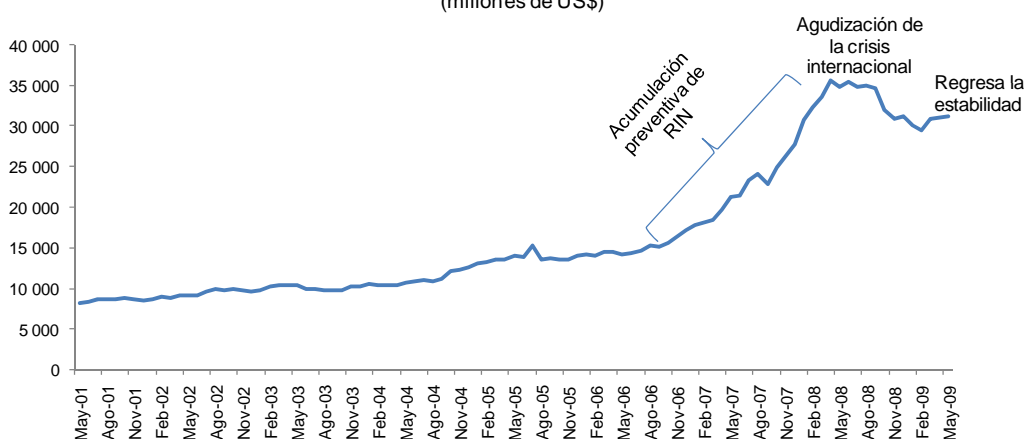
37



BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ

## V. Política Monetaria

Reservas Internacionales Netas  
(millones de US\$)



38



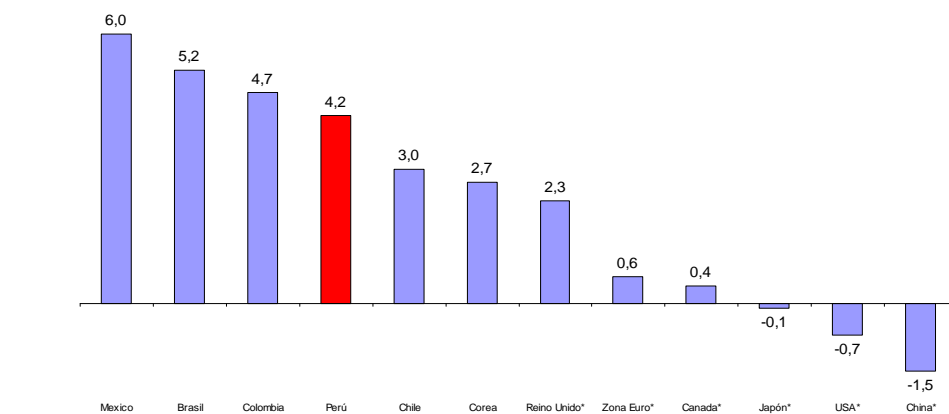
BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ



## VI. Inflación

### INFLACIÓN : A MAYO 2009

Ultimos 12 meses



\* Datos a abril

39



BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ

## VI. Inflación

La inflación mantiene una tendencia decreciente desde diciembre.

### INFLACIÓN: 2006 - 2009

	Ponderación	2006	2007	2008	2009	
					Ene.-May.	12 meses
<b>Inflación</b>	<b>100,0</b>	<b>1,14</b>	<b>3,93</b>	<b>6,65</b>	<b>0,37</b>	<b>4,21</b>
1. Alimentos y bebidas	47,5	1,76	6,02	9,70	1,30	5,59
2. Resto de componentes	52,5	0,61	2,02	3,88	-0,55	2,88
a. Combustibles y electricidad	6,2	-3,16	5,21	1,65	-9,82	-6,77
Combustibles	3,9	-1,50	6,45	-0,04	-15,31	-15,58
Electricidad	2,2	-7,30	1,92	6,31	4,42	19,45
b. Transporte	8,4	1,12	0,82	5,86	-0,86	5,43
c. Servicios públicos	2,4	1,22	-1,44	8,88	-0,06	8,15
d. Otros bienes y servicios	35,5	1,28	1,89	3,51	1,81	4,07
<b>Nota</b>						
Subyacente	60,8	1,37	3,11	5,56	1,80	5,11
Subyacente sin alimentos y bebidas	35,5	1,28	1,89	3,51	1,81	4,07

40

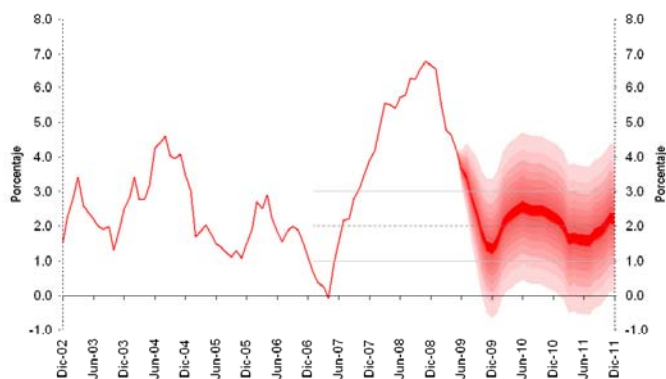


BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ



## VI. Inflación

**Proyección de inflación: 2009-2011**  
(Variación porcentual 12 meses)



Nota: El gráfico muestra las bandas de predicción de la inflación a lo largo del horizonte de proyección. La banda más oscura alrededor de la proyección central muestra el 10 por ciento de probabilidad de ocurrencia mientras que, en conjunto, todas las franjas representan el 90 por ciento de probabilidad.

41



BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ

## VI. Inflación

**ENCUESTA DE EXPECTATIVAS MACROECONÓMICAS:**  
**INFLACION (%)**

	Setiembre 2008	Febrero 2009	Mayo 2009
<b>SISTEMA FINANCIERO</b>			
2009	4,2	3,5	2,8
2010	3,5	3,0	3,0
2011		3,0	3,0
<b>ANALISTAS ECONÓMICOS</b>			
2009	4,0	3,0	2,8
2010	3,0	2,5	2,6
2011		2,5	2,8
<b>EMPRESAS NO FINANCIERAS</b>			
2009	4,0	4,0	3,4
2010	4,0	3,7	3,0
2011		3,5	3,4

42



BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ



## VII. Balance de Riesgos

- Mayor deterioro de la economía mundial.
- Menores presiones inflacionarias por menor gasto interno.
- Mayores precios de commodities alimenticios y petróleo.
- Restricciones en la oferta de energía eléctrica.

43



BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ

## Conclusiones

- **Inflación** se ubicaría por debajo de la meta en el 2009
- **Oportuna y rápida respuesta del Banco Central** a la crisis externa:
  - Durante el período de mayor incertidumbre se facilitó la liquidez que requería el mercado.
  - Una vez que se redujo la volatilidad del mercado financiero y cambiario se empezó a reducir la tasa de interés de referencia.
- El **crecimiento** del primer semestre ha estado influido por la evolución de los inventarios. En la segunda parte del año se espera que el ciclo de inventarios se vaya revirtiendo gradualmente, que el crédito continúe con altas tasas de crecimiento y que el gasto público tenga un ritmo de ejecución acorde a lo proyectado en el Marco Macroeconómico Multianual.

44



BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ





## Reporte de Inflación: Panorama Actual y Proyecciones Macroeconómicas Junio 2009

**Banco Central de Reserva del Perú  
Junio 2009**



BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ

