



NOTA INFORMATIVA
Nº 067 – 2007 – BCRP

PROGRAMA MONETARIO DE SETIEMBRE 2007

BCRP ELEVA LA TASA DE INTERÉS DE REFERENCIA DE 4,75% A 5,0%

1. El Directorio del Banco Central de Reserva del Perú aprobó elevar la tasa de interés de referencia de la política monetaria de 4,75 a 5,0 por ciento. Esta medida tiene un carácter preventivo tomando en cuenta los rezagos con los que opera la política monetaria, y se adopta para continuar manteniendo ancladas las expectativas de baja inflación frente al robusto crecimiento que viene registrando la demanda interna en un contexto de aumento de precios de insumos importados.

El Directorio se mantiene atento a la evolución de la inflación y sus determinantes, distinguiendo los factores que tienen efectos temporales de aquellos permanentes.

2. El Directorio revisó la siguiente información macroeconómica:
 - a. El Índice de Precios al Consumidor de Lima Metropolitana (IPC) se elevó en 0,14 por ciento en agosto, acumulando 2,2 por ciento en los últimos doce meses, dentro del rango de la meta de inflación de la política monetaria (2 por ciento con una tolerancia de 1 punto porcentual hacia arriba y hacia abajo). La tasa de inflación subyacente, indicador de la tendencia inflacionaria, fue 0,3 por ciento en el mes y 2,0 por ciento en los últimos doce meses.

Las expectativas de inflación para el presente año, captadas en las encuestas a analistas económicos y entidades financieras efectuadas al fin del mes de agosto, se ubican en 2,5 por ciento, mientras que para el siguiente año ascienden a 2,0 y 2,3 por ciento, respectivamente. Por su parte, las empresas no financieras esperan que la inflación se mantenga en 1,8 por ciento al cierre de 2007 y 2008.

- b. La actividad económica mantiene un sólido crecimiento, con una expansión del PBI en 7,8 por ciento durante el primer semestre y de la demanda interna en 10,4 por ciento durante el mismo periodo.
 - c. El tipo de cambio promedio de agosto se ubicó en S/. 3,159, lo cual significó una apreciación promedio del Nuevo Sol de 0,08 por ciento con respecto al mes de julio. En términos de la canasta de monedas de nuestros socios comerciales, el Nuevo Sol se apreció en 0,72 por ciento debido principalmente al fortalecimiento del dólar con respecto a otras monedas.
 - d. La tasa de interés promedio mensual del mercado interbancario se ubicó en 4,77 por ciento en agosto, nivel próximo a la tasa de interés de referencia.
 - e. El *spread* promedio del bono global (indicador del riesgo país) se elevó de 129 pbs. en julio a 169 pbs. en agosto, en un contexto de volatilidad en los mercados financieros internacionales. Asimismo, el rendimiento del bono soberano en soles a veinte años cerró el mes en 6,75 por ciento, 10 pbs. mayor al del cierre de julio (6,65 por ciento), mientras que el rendimiento del bono a treinta años al cierre del mes fue 6,90 por ciento, ligeramente mayor en 7 pbs. respecto al mes anterior. A su vez, la tasa activa promedio para clientes preferenciales corporativos se elevó de 5,3 a 5,4 por ciento entre julio y agosto.

3. En la misma sesión el Directorio acordó los siguientes niveles para las tasas de interés de las operaciones (fuera de subasta) activas y pasivas del BCRP con el sistema financiero:

- a. Compra directa temporal de títulos valores y créditos de regulación monetaria: 5,75 por ciento anual.
- b. Depósitos *overnight*: 4,25 por ciento anual.

Asimismo, aprobó las tasas de interés para las siguientes operaciones en dólares entre el BCRP y el sistema financiero:

- a. Créditos de regulación monetaria: LIBOR a un mes más un punto porcentual.
 - b. Depósitos *overnight*: LIBOR *overnight* menos 3/8 de punto porcentual.
 - c. Compra temporal de dólares (*swap*): una comisión equivalente a un costo efectivo anual mínimo de 5,75 por ciento.
 - d. Depósitos de encaje en moneda extranjera sujetos a remuneración: 3,5 por ciento anual.
4. La sesión de Directorio en que se aprobará el siguiente Programa Monetario será el 4 de octubre. Asimismo, el próximo Reporte de Inflación se presentará el 5 de octubre.

Lima, 6 de setiembre de 2007
Departamento de Prensa