

**ENCUENTRO ECONÓMICO
REGIÓN CUSCO**



Panorama Actual y Proyecciones Macroeconómicas: 2009-2010

**Julio Velarde
Presidente
Banco Central de Reserva del Perú
mayo 2009**

1



BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ



CONTENIDO

- I. Escenario Internacional
- II. Actividad Económica
- III. Política Monetaria
- IV. Inflación



I. Escenario Internacional

La tasa de crecimiento de la economía mundial ha sido revisada a la baja...

	2008	2009				2010		
		Oct-08	Ene-09	Mar-09	Abr-09	Ene-09	Mar-09	Abr-09
Economías Desarrolladas	0,9	0,5	-2,0	-3,3	-3,8	1,1	0,3	0,0
1. EUA	1,1	0,1	-1,6	-2,6	-2,8	1,6	0,2	0,0
2. Eurozona	0,9	0,2	-2,0	-3,2	-4,2	0,2	n,d	-0,4
3. Japón	-0,6	0,5	-2,6	-5,8	-6,2	0,6	-0,2	0,5
4. Reino Unido	0,7	-0,1	-2,8	-3,8	-4,1	0,2	-0,2	-0,4
5. Canadá	0,5	1,2	-1,2	-2,0	-2,5	1,6	1,2	1,2
6. Otras Economías Desarrolladas	1,6	2,5	-2,4	-3,5	-4,1	2,2	1,2	0,6
Economías en Desarrollo	6,1	6,1	3,3	2,0	1,6	5,0	4,2	4,0
1. Africa	5,2	6,0	3,4	2,3	2,0	4,9	4,1	3,9
2. Europa Central y del Este	2,9	3,4	-0,4	-3,0	-3,7	2,5	1,5	0,8
3. Comunidad de Estados Independientes	5,5	5,7	-0,4	-2,9	-5,1	2,2	1,8	1,2
Rusia	5,6	5,5	-0,7	-3,0	-6,0	1,3	1,0	0,5
4. Asia en Desarrollo	7,7	7,7	5,5	5,0	4,8	6,9	6,1	6,1
China	9,0	9,3	6,7	6,5	6,5	8,0	7,5	7,5
5. Medio Oriente	5,9	5,9	3,9	2,6	2,5	4,7	3,7	3,5
6. América Latina	4,2	3,2	1,1	-1,0	-1,5	3,0	2,0	1,6
Economía Mundial	3,2	3,0	0,5	-0,8	-1,3	3,0	2,1	1,9

Fuente: WEO Octubre 2008, Enero, Marzo, Abril 2009

3



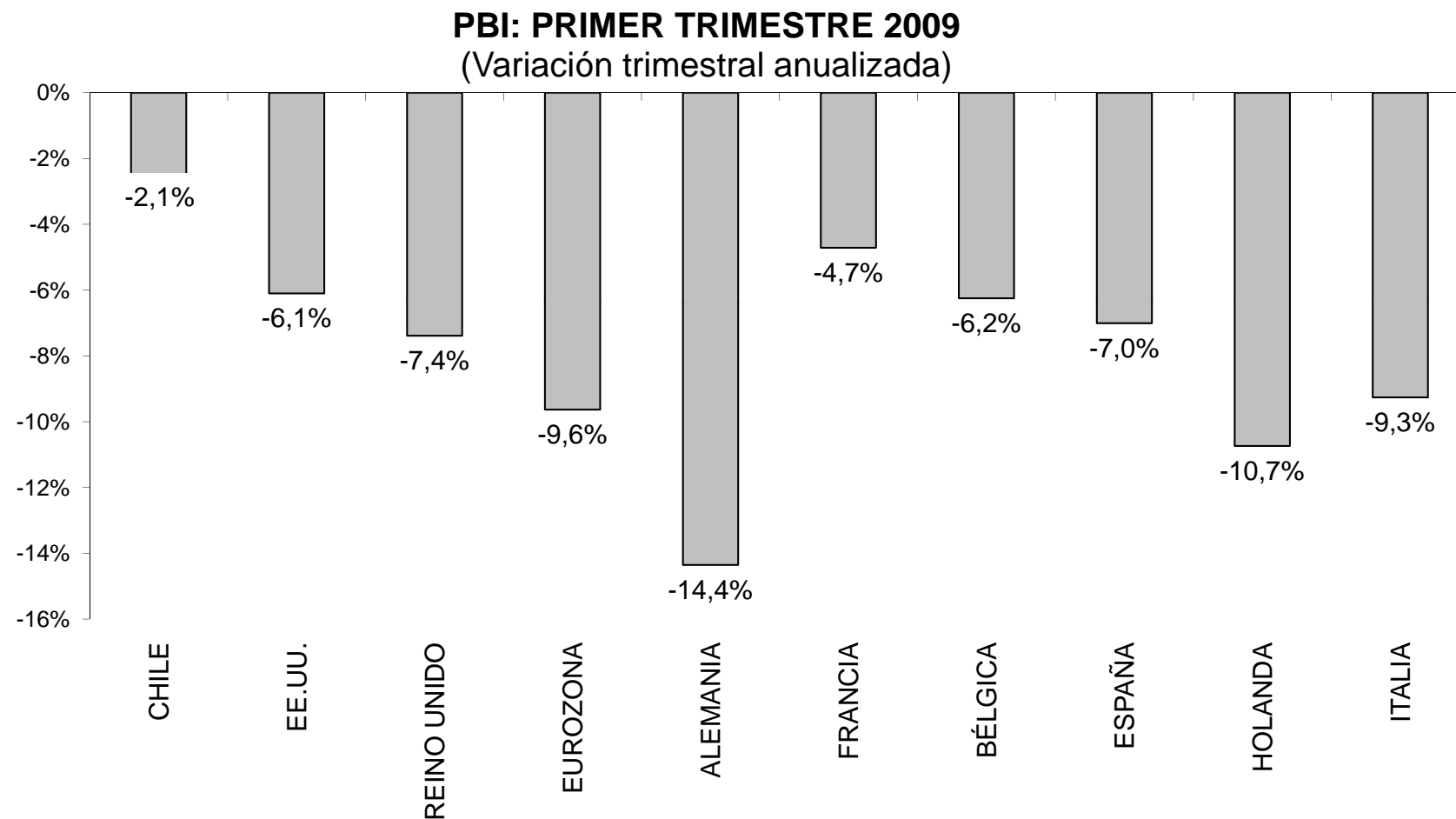
BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ



3

I. Escenario Internacional

... en línea con los datos ejecutados recientes.



Fuente: JP Morgan



I. Escenario Internacional

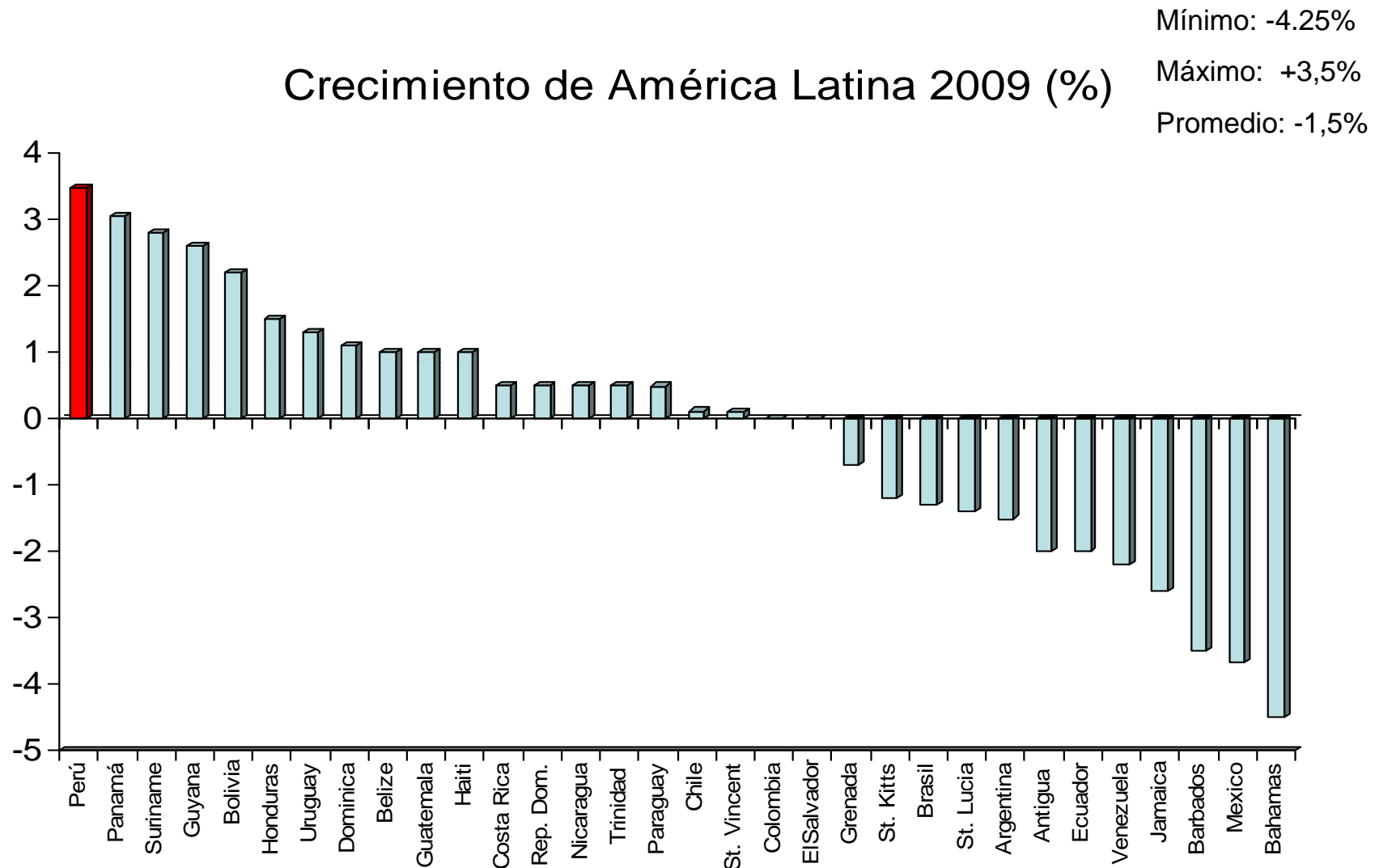
(Contribuciones a la variación porcentual real)

	IV Trim.08		I Trim.09	
	Perú	USA	Perú	USA
Consumo privado	5,2	-3,0	2,6	1,5
Inversión Privada	4,8	-3,4	1,4	-6,0
Gasto público	1,1	0,3	1,0	-0,8
Variación de existencias	-1,8	-0,1	-5,4	-2,8
Exportaciones netas	-2,7	-0,2	2,4	2,0
<u>PBI</u>	<u>6,6</u>	<u>-6,3</u>	<u>2,0</u>	<u>-6,1</u>



I. Escenario Internacional

Dentro de América Latina, Perú lidera el crecimiento.



Fuente: FMI



I. Escenario Internacional

Se han presentado las primeras señales del fin de la recesión mundial

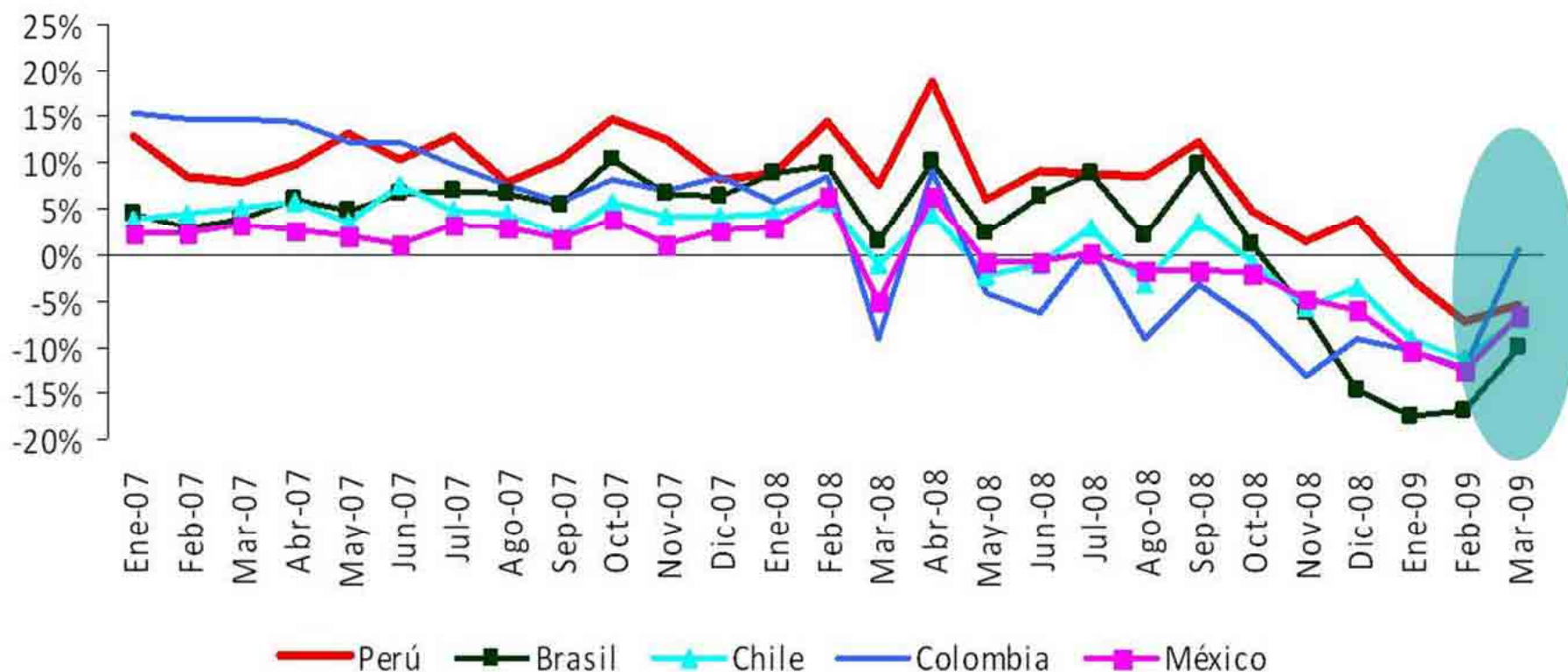
- a. **Estabilización en el consumo de economías desarrolladas (ventas minoristas).**
- b. **Caída reciente de inventarios** explica parte importante de la contracción de la actividad económica (factor que podría revertirse).
- c. **Indicadores recientes de China:** incrementos de importaciones, expansión de crédito e incremento de la inversión.
- d. **Mejora de las bolsas en el mes de abril** (posible indicador adelantado de recuperación)



I. Escenario Internacional

Señales de recuperación en los países de América Latina

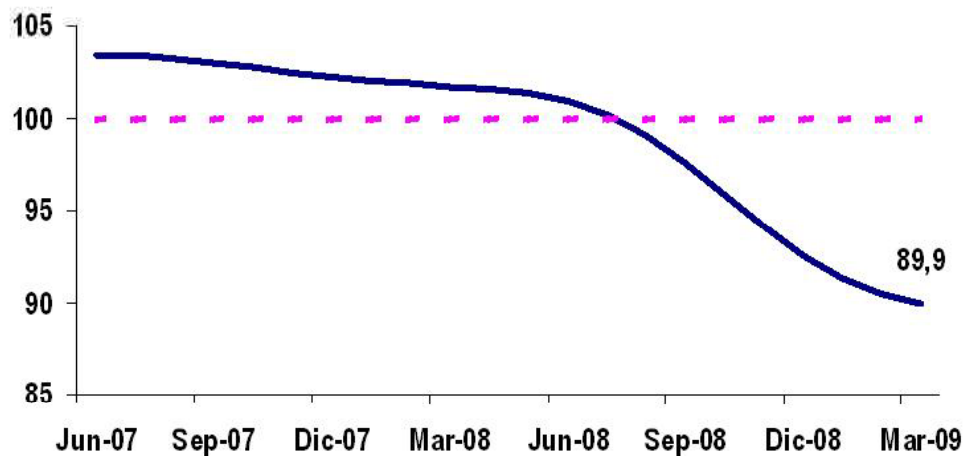
PRODUCCIÓN INDUSTRIAL
(variación porcentual anual)



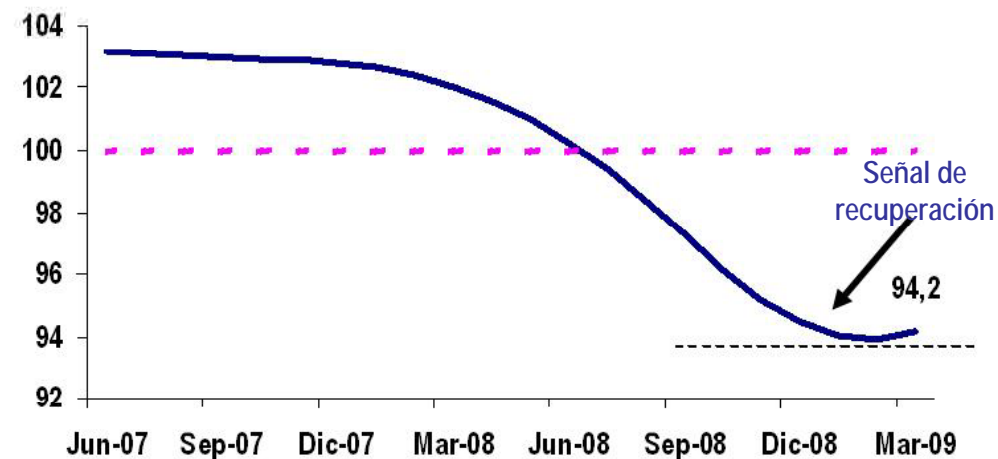
I. Escenario Internacional

INDICADOR LIDER OECD*

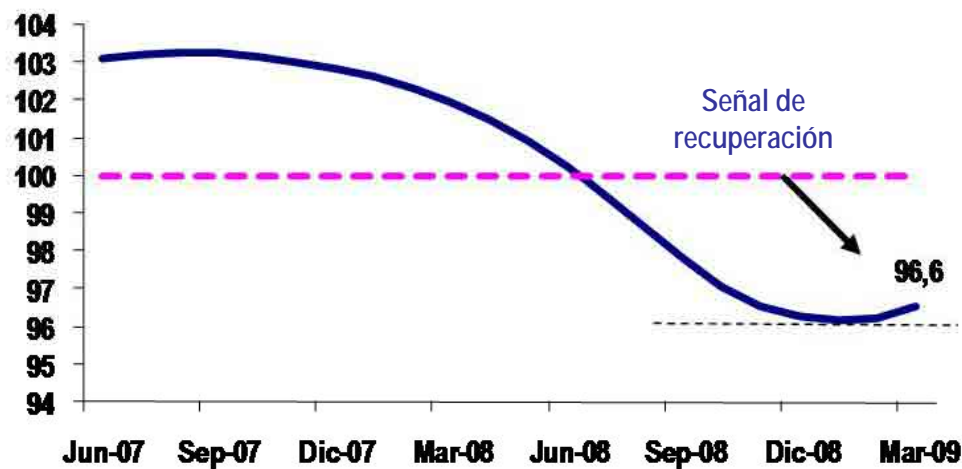
ESTADOS UNIDOS



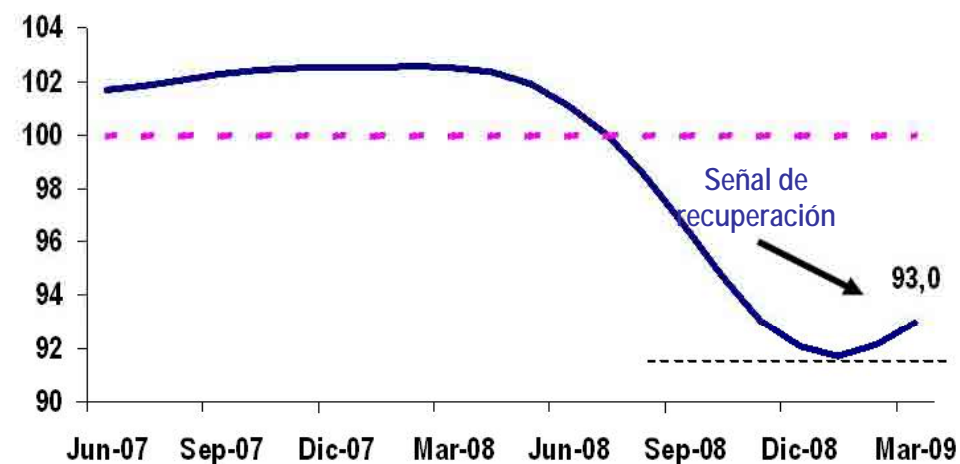
EUROZONA



REINO UNIDO



CHINA

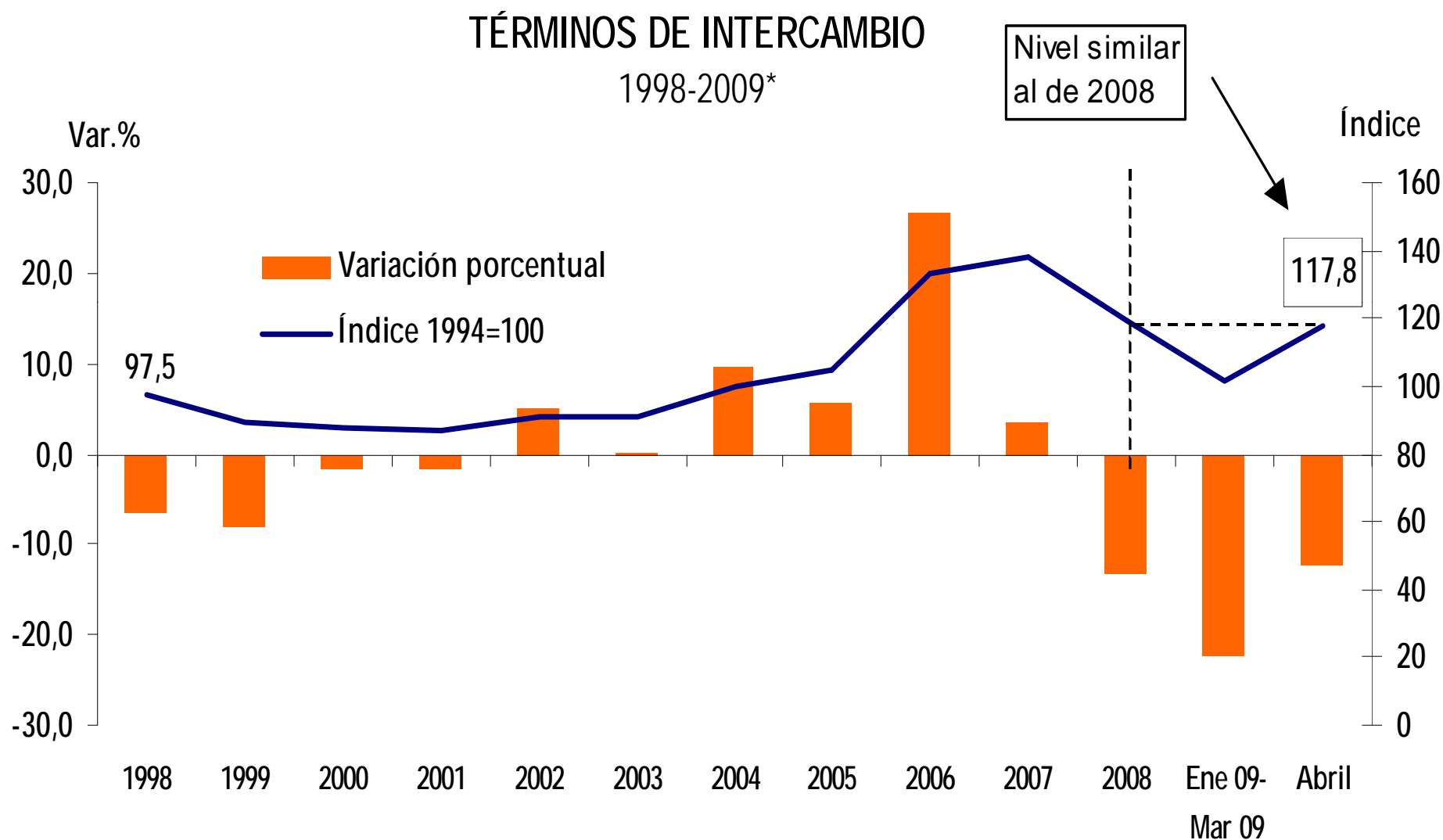


*El Indicador Líder de la OECD está diseñado para mostrar señales tempranas de cambios en el ciclo económico. Se construye en base a un amplio conjunto de series económicas. Un índice superior a 100 significa expansión, un índice inferior a 100 significa recesión.



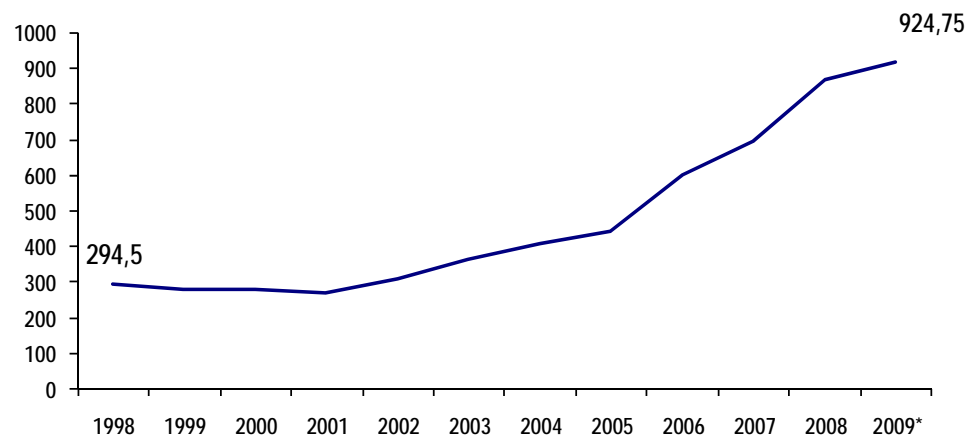
I. Escenario Internacional

Ya se habría terminado la corrección a la baja en las cotizaciones de los *commodities*.
Nivel de términos de intercambio se mantiene por encima del que tenía en la crisis de 1998.

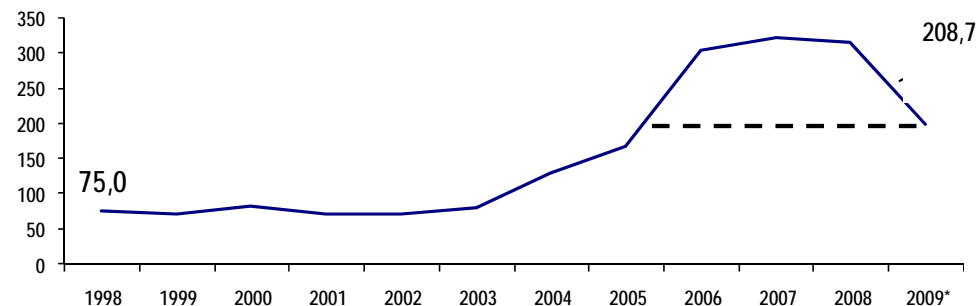


I. Escenario Internacional

COTIZACIÓN DEL ORO
(US\$/oz.tr.)

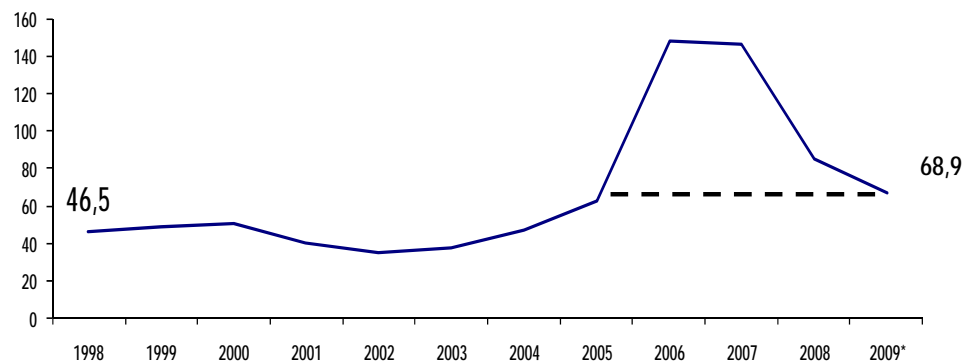


COTIZACIÓN DEL COBRE
(¢US\$/lb.)

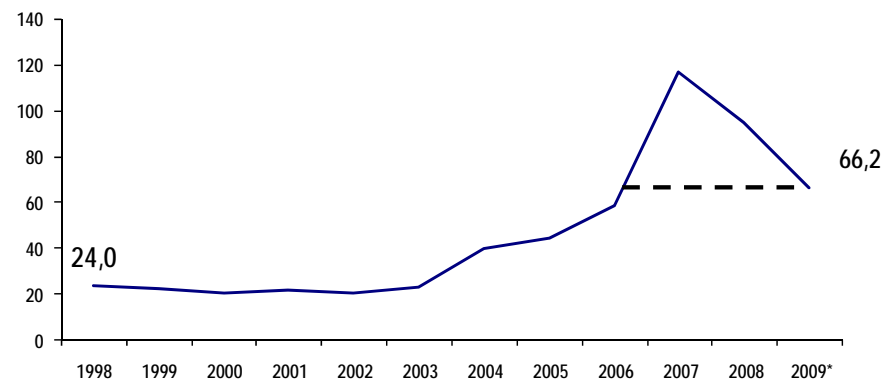


* Al 18 de mayo.

COTIZACIÓN DEL ZINC
(¢US\$/lb.)

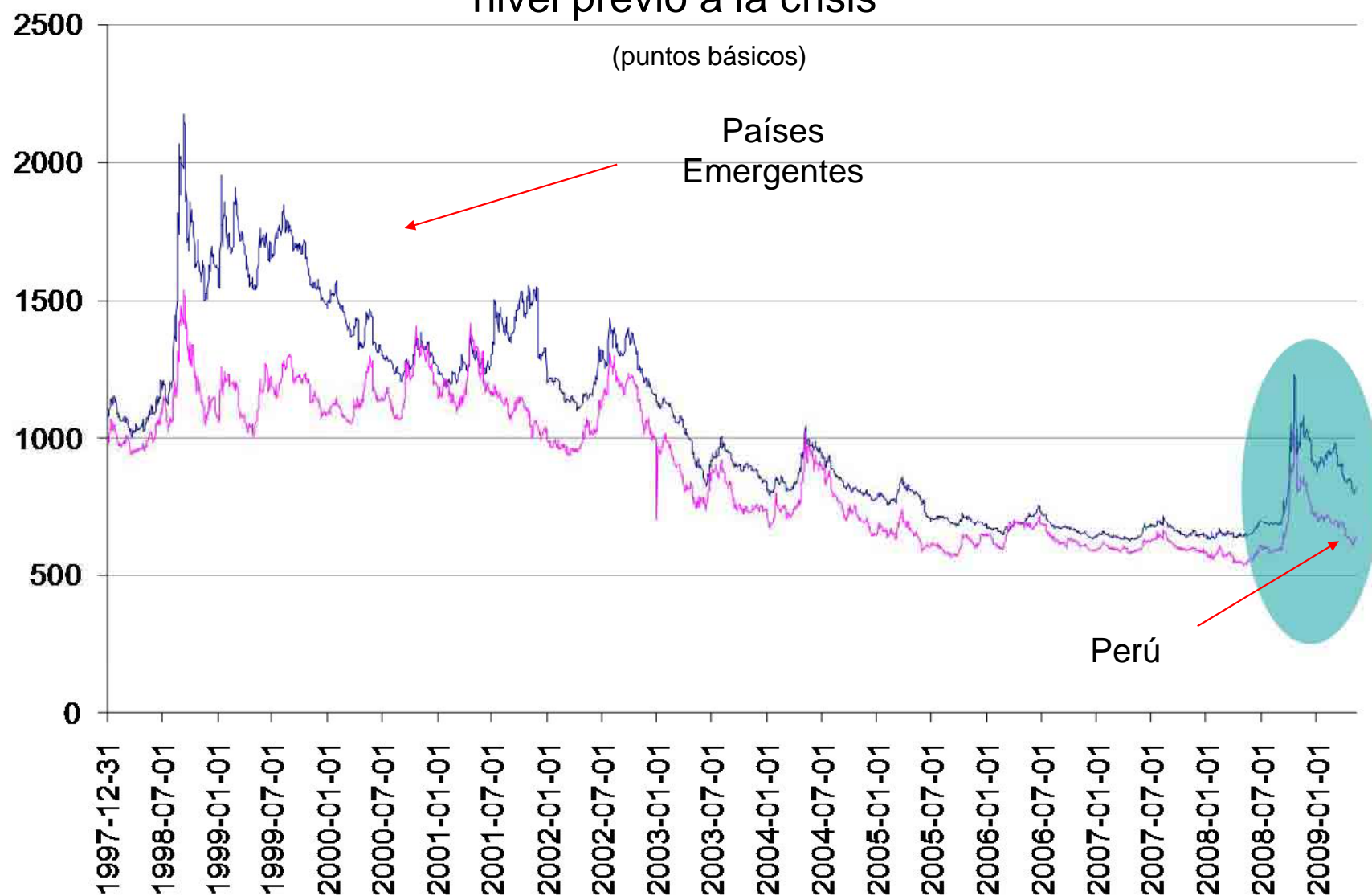


COTIZACIÓN DEL PLOMO
(¢US\$/lb.)



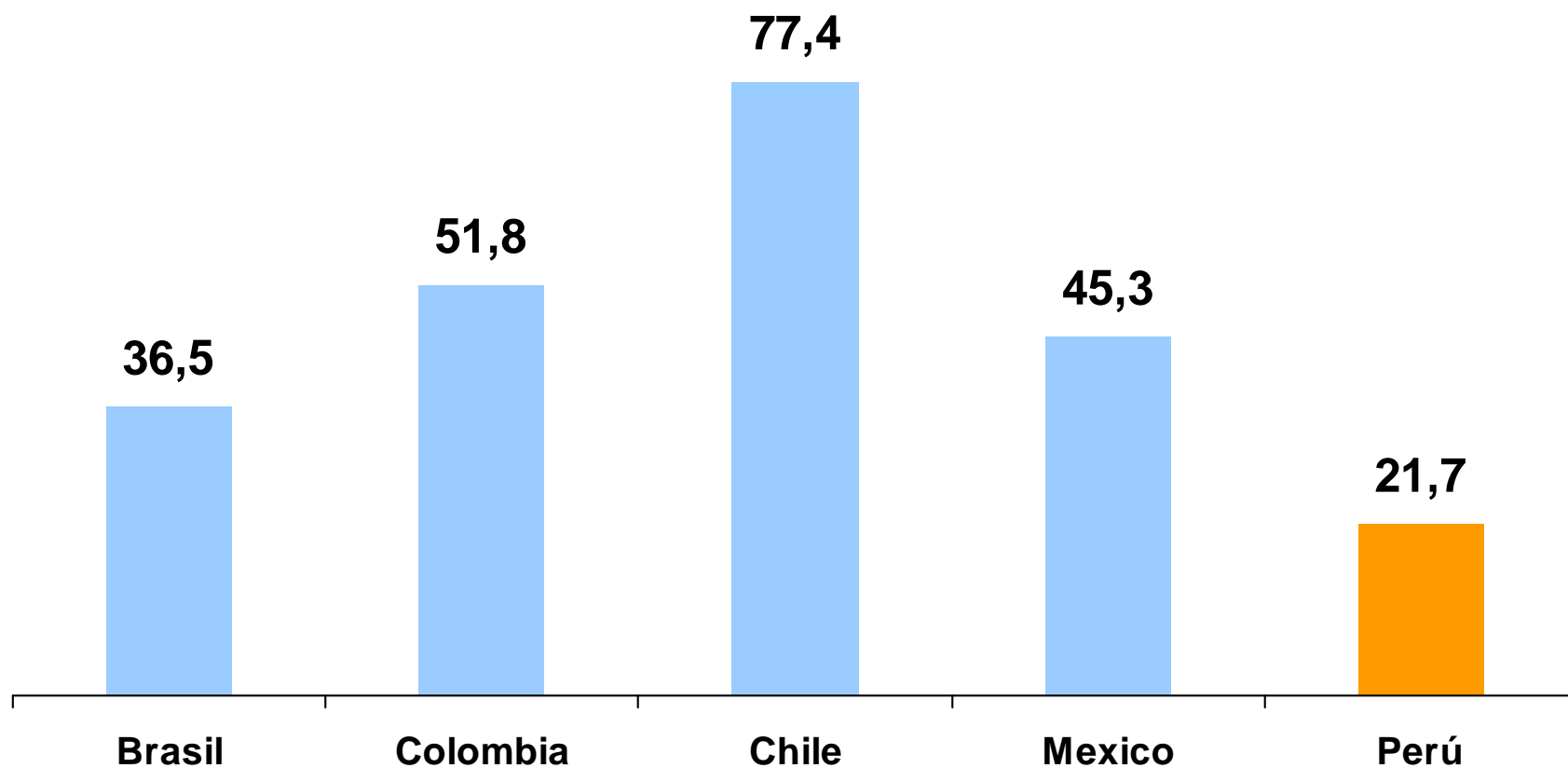
I. Escenario Internacional

En el caso del Perú, el costo de financiamiento se viene reduciendo al nivel previo a la crisis



I. Escenario Internacional

Indicador de Vulnerabilidad Externa*



*Deuda de corto plazo + deuda de largo plazo que madura en un año + depósitos de no residentes a un año/RIN

Fuente: Moody's y BCRP.

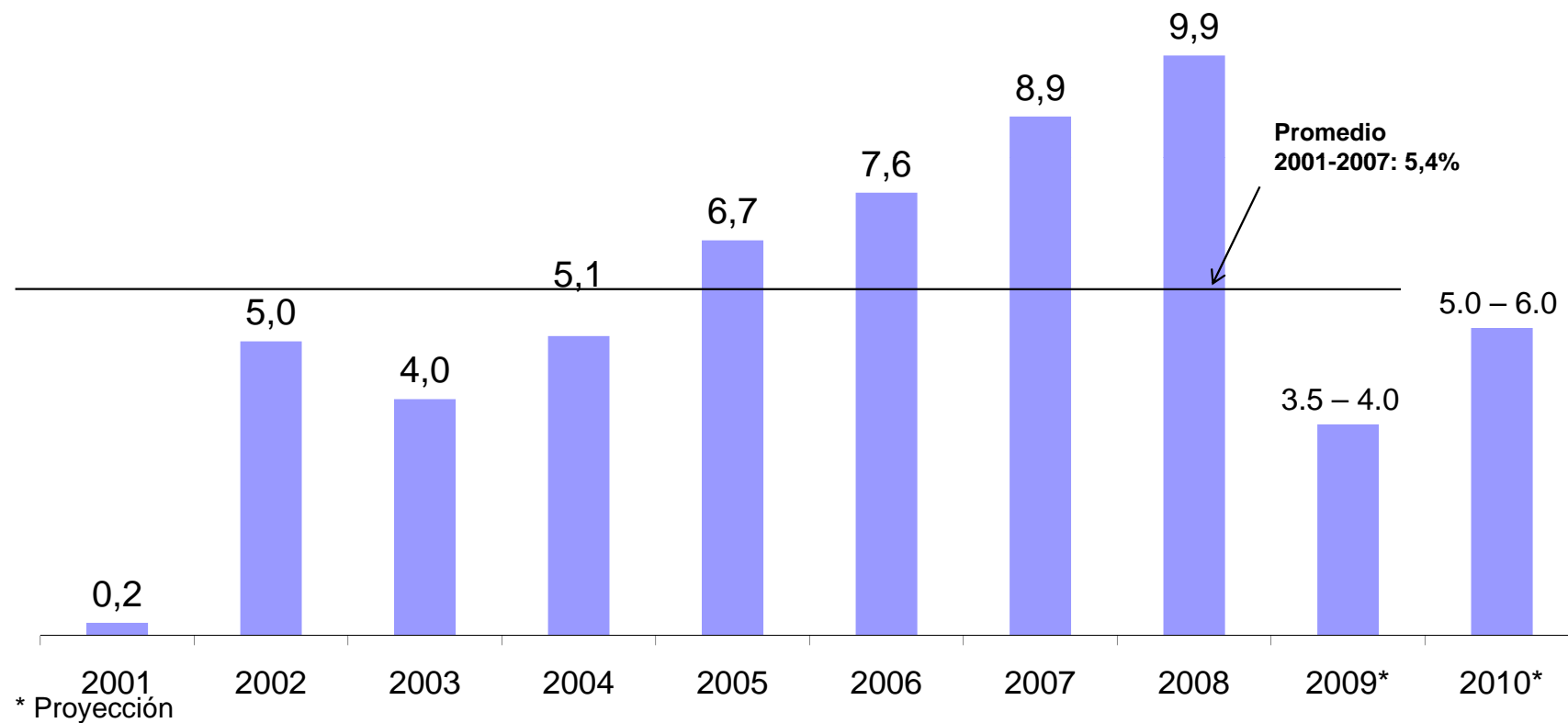


BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ



II. Actividad Económica

TASA DE CRECIMIENTO DEL PBI: 2001- 2010
(Variaciones porcentuales reales)



II. Actividad Económica

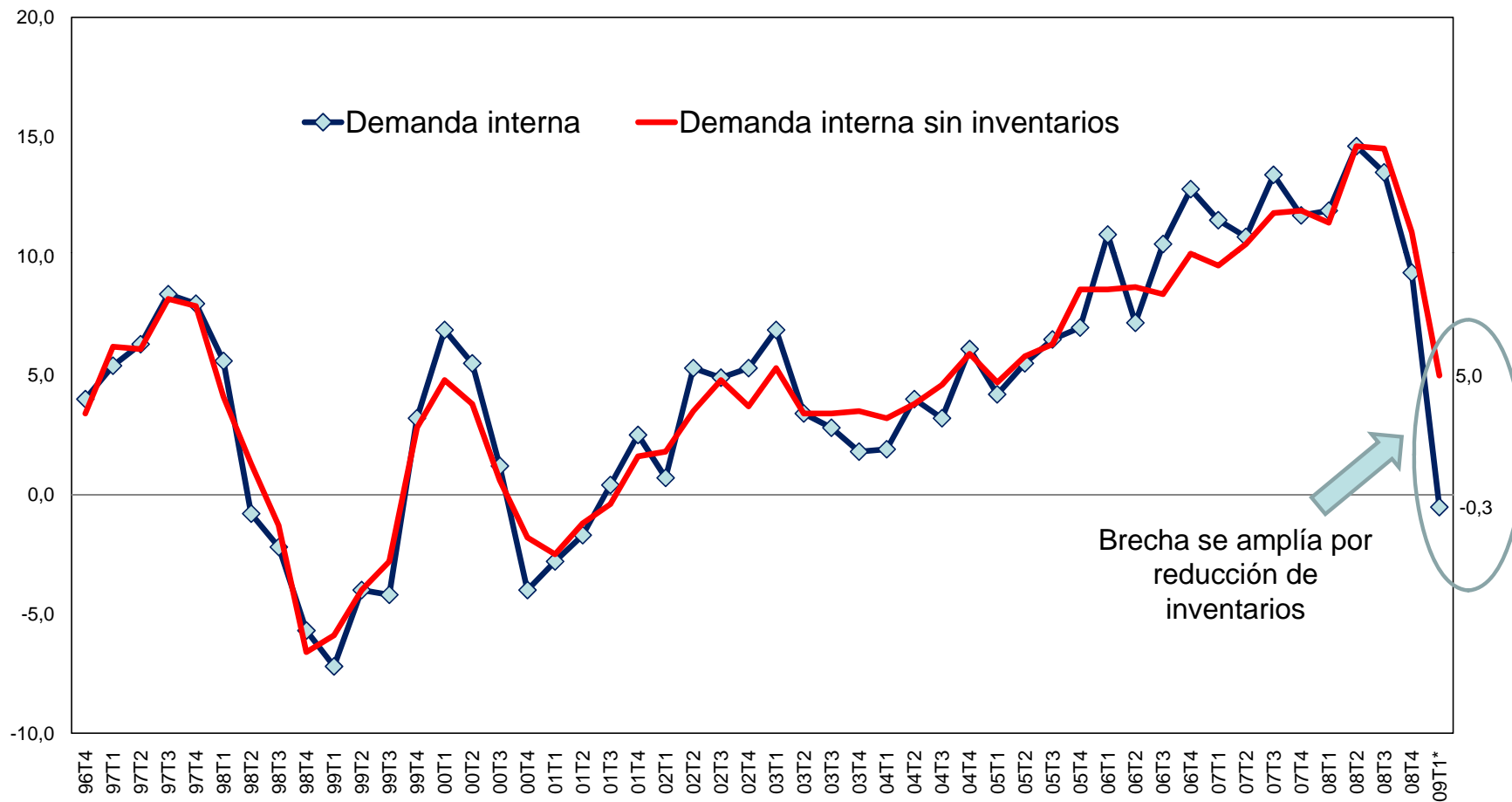
DEMANDA Y OFERTA GLOBAL (Variaciones porcentuales reales)

	2007	2008				2008	2009
		I Trim.	II Trim.	III Trim.	IV Trim.		I Trim.
DEMANDA GLOBAL (1+2)	10,9	12,3	14,2	12,4	8,0	11,7	-0,9
1. Demanda interna	11,8	12,0	14,7	13,7	9,2	12,4	-0,3
a. Consumo privado	8,3	8,4	9,4	9,5	8,0	8,8	3,8
b. Consumo público	4,5	7,2	5,5	5,0	-0,3	4,0	4,8
c. Inversión Privada	23,4	19,0	32,5	27,7	23,3	25,6	6,6
d. Inversión Pública	18,4	68,8	60,2	56,8	19,7	41,9	24,1
e. Variación de existencias	117,3	31,8	18,8	-204,9	5 425,8	-19,2	-160,6
2. Exportaciones	6,2	14,1	11,4	6,5	2,1	8,2	-3,5
OFERTA GLOBAL (3+4)	10,9	12,3	14,2	12,4	8,0	11,7	-0,9
3. Producto bruto interno	8,9	10,4	11,8	10,9	6,6	9,9	2,0
4. Importaciones	21,3	21,4	26,3	19,0	14,1	19,9	-13,2
Memo:							
Gasto público	8,0	18,1	18,2	18,9	7,0	14,5	9,6
Gasto privado sin inventarios	11,4	10,7	14,1	13,9	11,7	12,6	4,5
Demanda interna sin inventarios	11,0	11,4	14,6	14,5	11,0	12,8	5,0



II. Actividad Económica

Demanda Interna sin Variación de Inventarios (Var% últimos 4 trimestres)



* Proyección



II. Actividad Económica

Comparación del nivel de inventarios de productos terminados febrero - abril 2009
(En días de producción o venta)

Rubros	Febrero	Marzo	Abril	Nivel Deseado Abril
Alimentos y bebidas	37	30	28	22
Madera y muebles	130	106	77	70
Productos metálicos, maquinaria y equipo	139	89	43	27
Minerales no metálicos	66	34	40	31
Industria del papel e imprenta	56	27	43	27
Productos químicos, caucho y plásticos	82	49	47	39
Textiles	88	69	69	43
Total	82	45	52	41

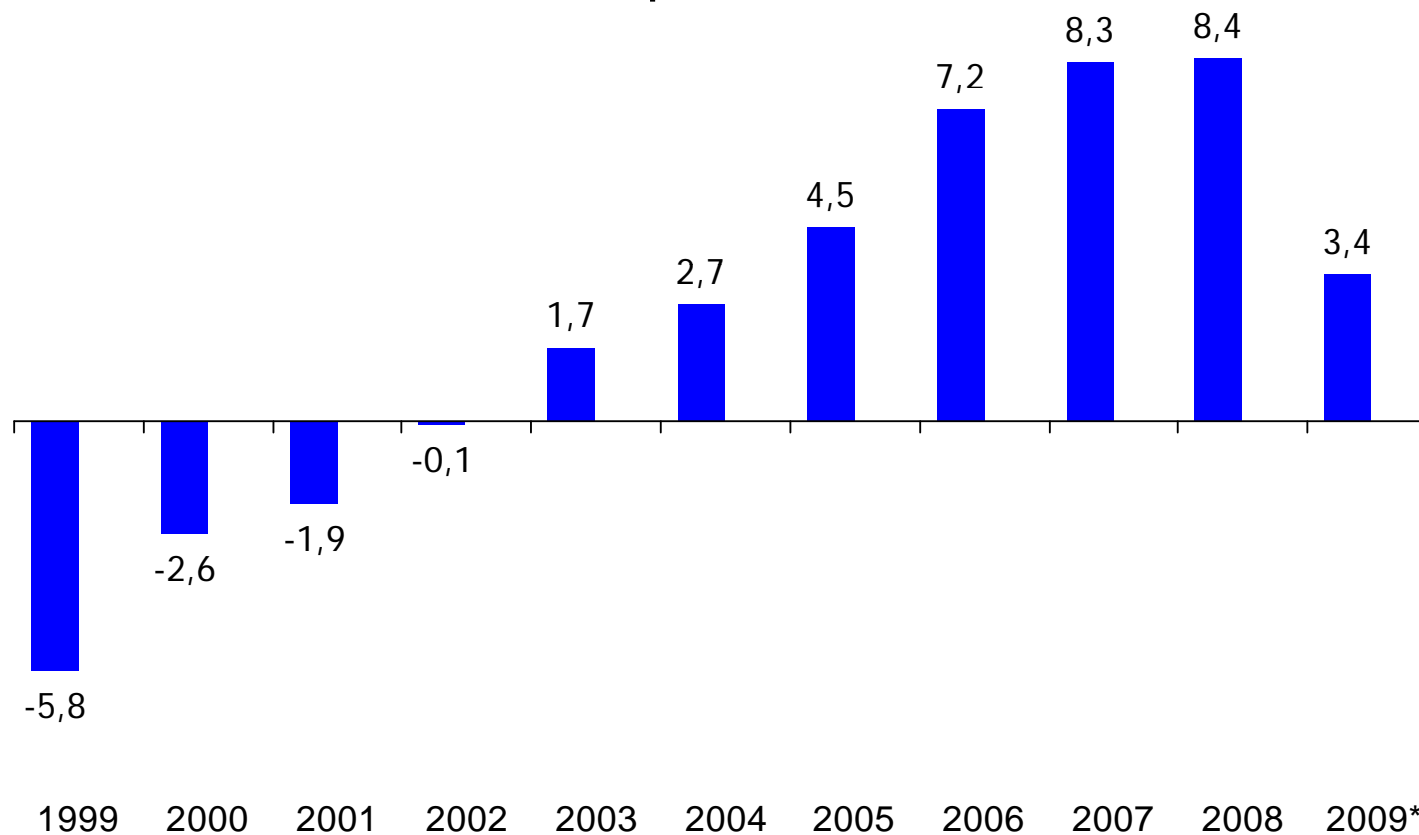
Fuente: Encuesta de Expectativas Macroeconómicas 2009



Se mantienen tasas positivas de crecimiento del empleo

EMPLEO URBANO EN EMPRESAS DE 10 Y MÁS TRABAJADORES

(Variación porcentual anual)

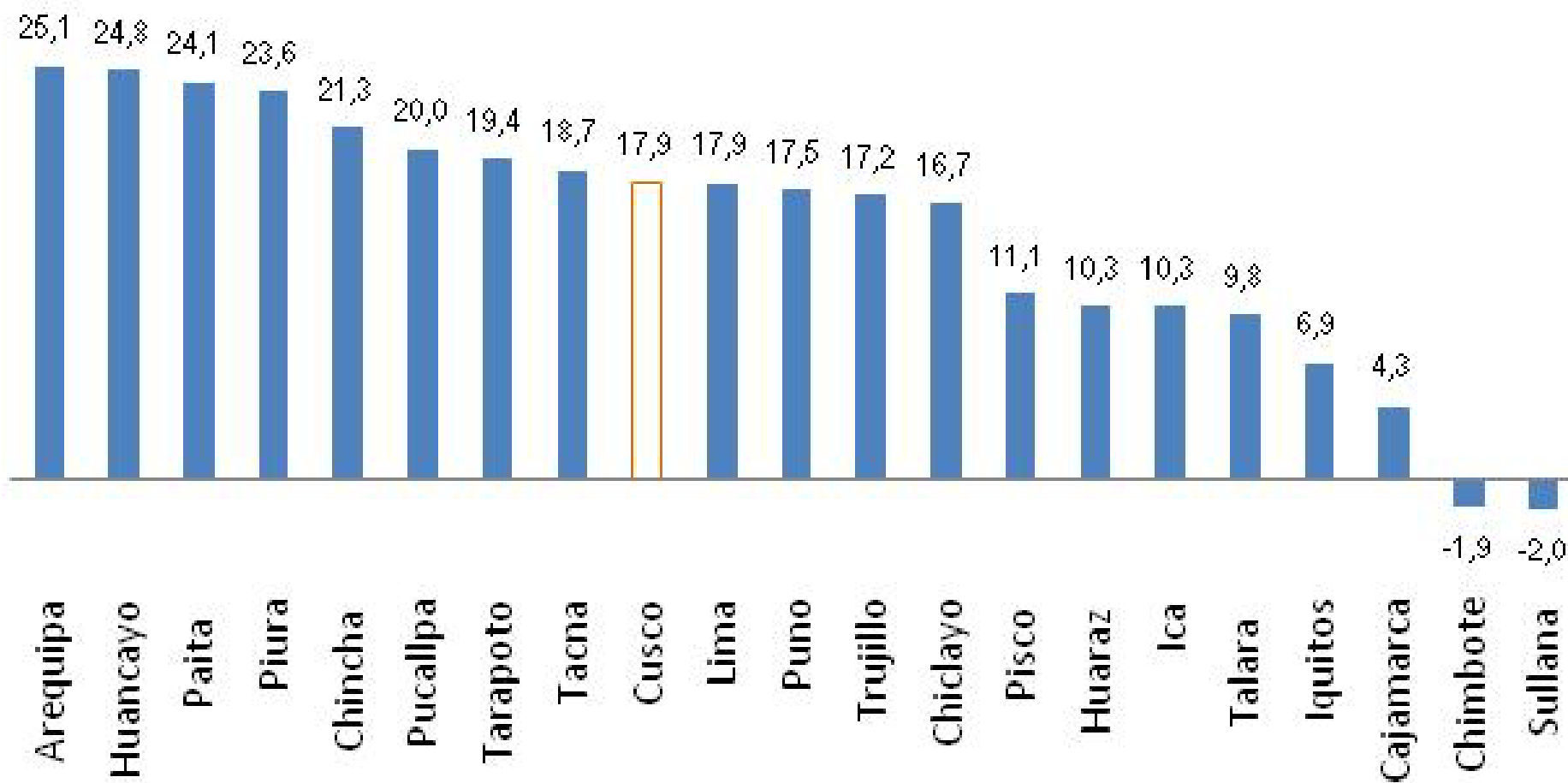


* Promedio enero - marzo



II. Actividad Económica

Empleo urbano por ciudades
(Var. % 2008/2006)

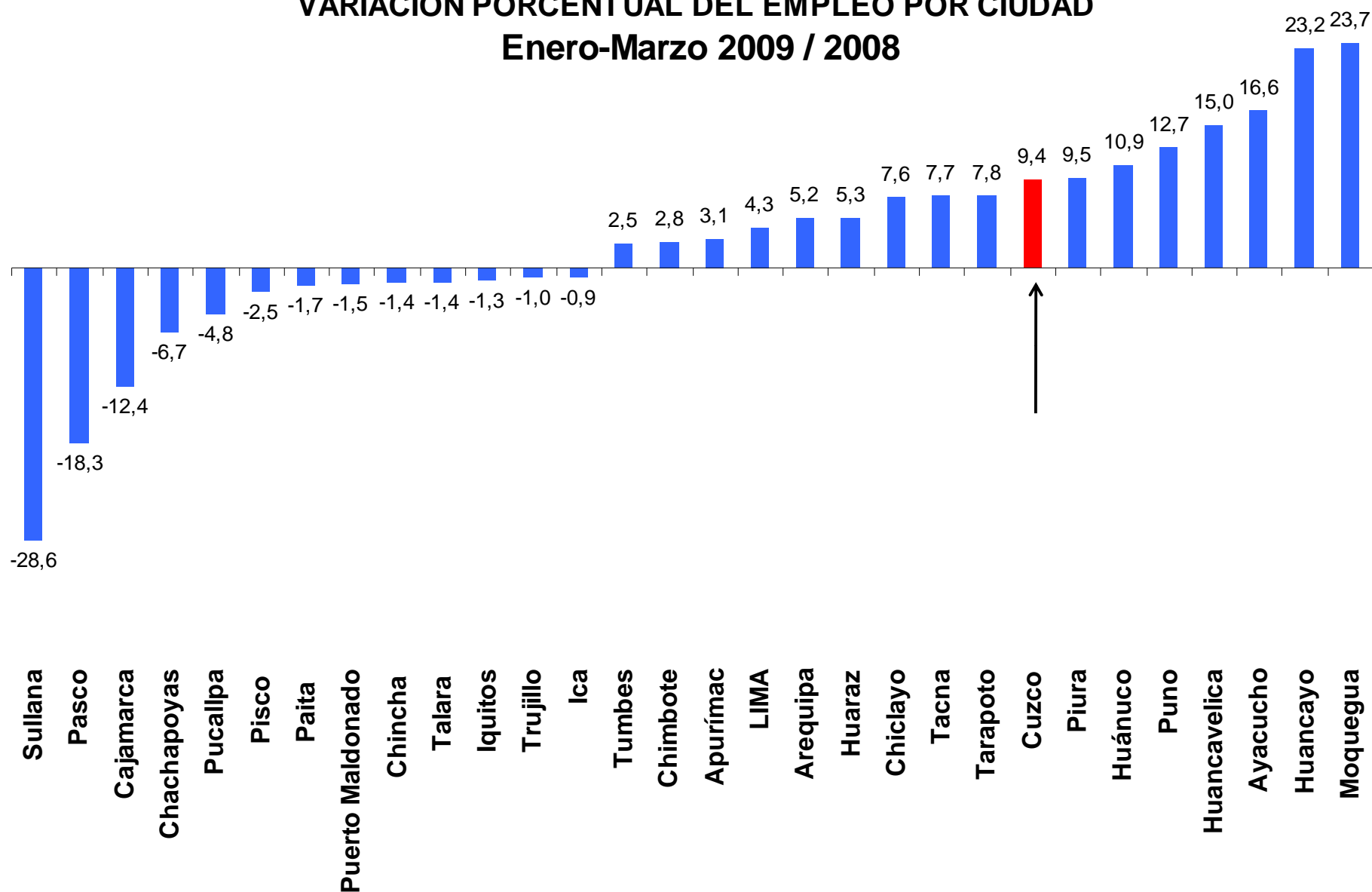


Fuente: MTPE



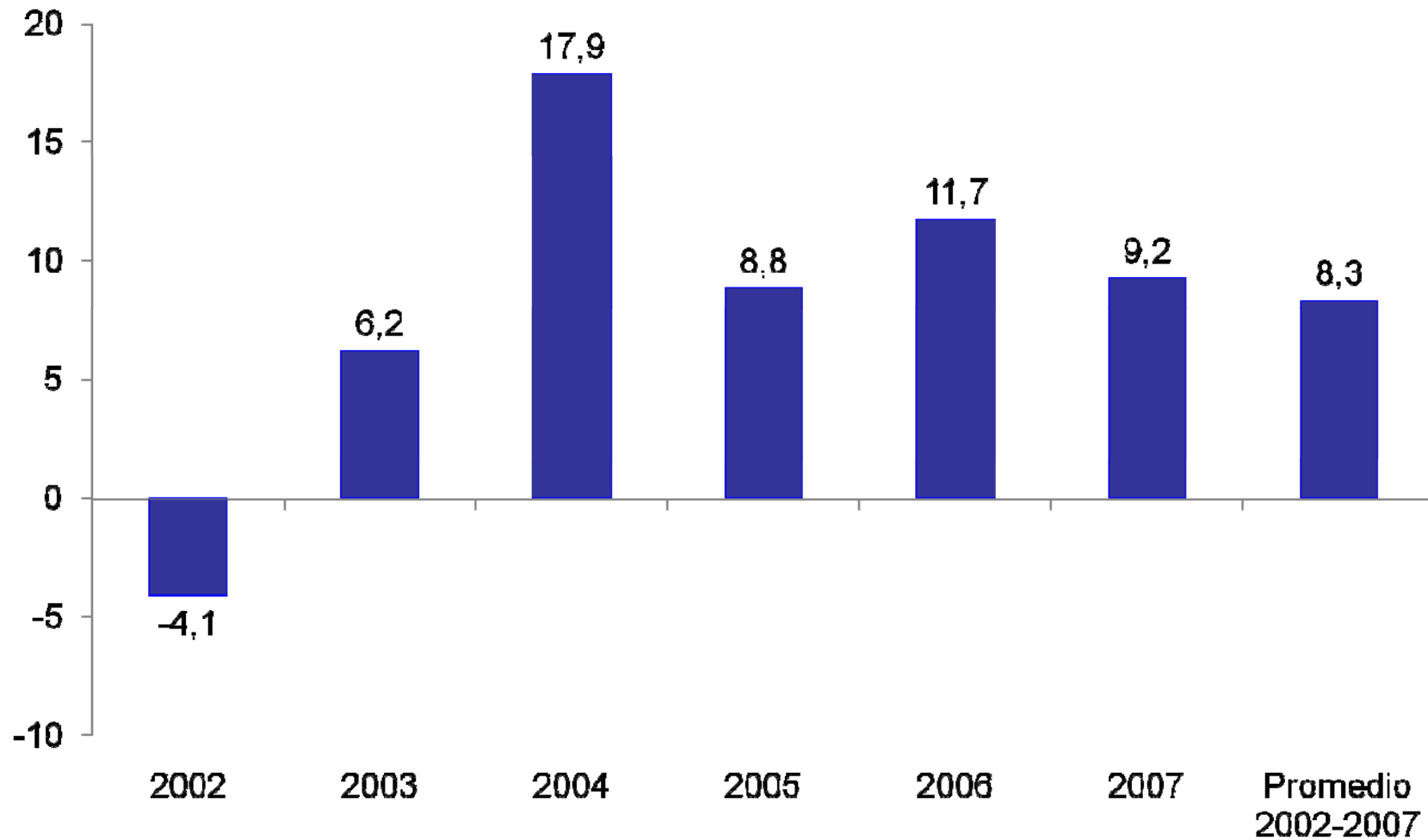
II. Actividad Económica

VARIACIÓN PORCENTUAL DEL EMPLEO POR CIUDAD
Enero-Marzo 2009 / 2008



II. Actividad Económica

**Producto Bruto Interno: Cusco
(Var. % anual)**



II. Actividad Económica

Megaproyectos en Cusco requieren US\$ 2,4 mil millones:

- **Aeropuerto Internacional de Chinchero,**
- **Gasoducto Sur Andino,**
- **Elevador para la ciudadela de Machu Picchu,**
- **Teleférico para Choquequirao,**
- **Centrales hidroeléctricas, a partir de las descargas del Río Vilcanota, Río Araza, Río Queros, Río Azul Mayo, y Salka Pukay.**
- **Planta siderúrgica del sur.**
- **Complejo turístico en Marcapata**
- **Producción e industrialización de la stevia y del yacón, entre otros.**

II. Actividad Económica

Encuesta de expectativas macroeconómicas

Crecimiento del PBI

Encuesta realizada al:						
	28 de Nov.	30 de Dic.	30 de Ene.	27 de Feb.	31 de Mar.	30 de Abr.
SISTEMA FINANCIERO 1/						
2009	6,4	6,0	5,3	5,0	4,0	3,0
2010	6,3	6,0	5,7	5,5	5,0	4,5
2011	--	--	--	6,4	5,8	5,5
ANALISTAS ECONÓMICOS 2/						
2009	6,0	5,8	5,4	5,0	4,5	3,4
2010	6,0	6,0	5,6	5,5	5,1	4,9
2011	--	--	--	6,0	6,0	5,0
EMPRESAS NO FINANCIERAS 3/						
2009	7,0	6,0	6,0	5,0	5,0	4,0
2010	7,0	6,0	6,0	6,0	5,5	5,0
2011	--	--	--	6,0	6,0	6,0

1/ Se encuestaron a 20 empresas financieras en febrero, 21 en marzo y 23 en abril del 2009

2/ Se encuestaron a 22 analistas en febrero, 23 en marzo y 23 en abril del 2009.

3/ Se encuestaron 365 empresas no financieras en febrero, marzo y abril del 2009.



II. Actividad Económica

BALANZA COMERCIAL

(Millones de US\$)

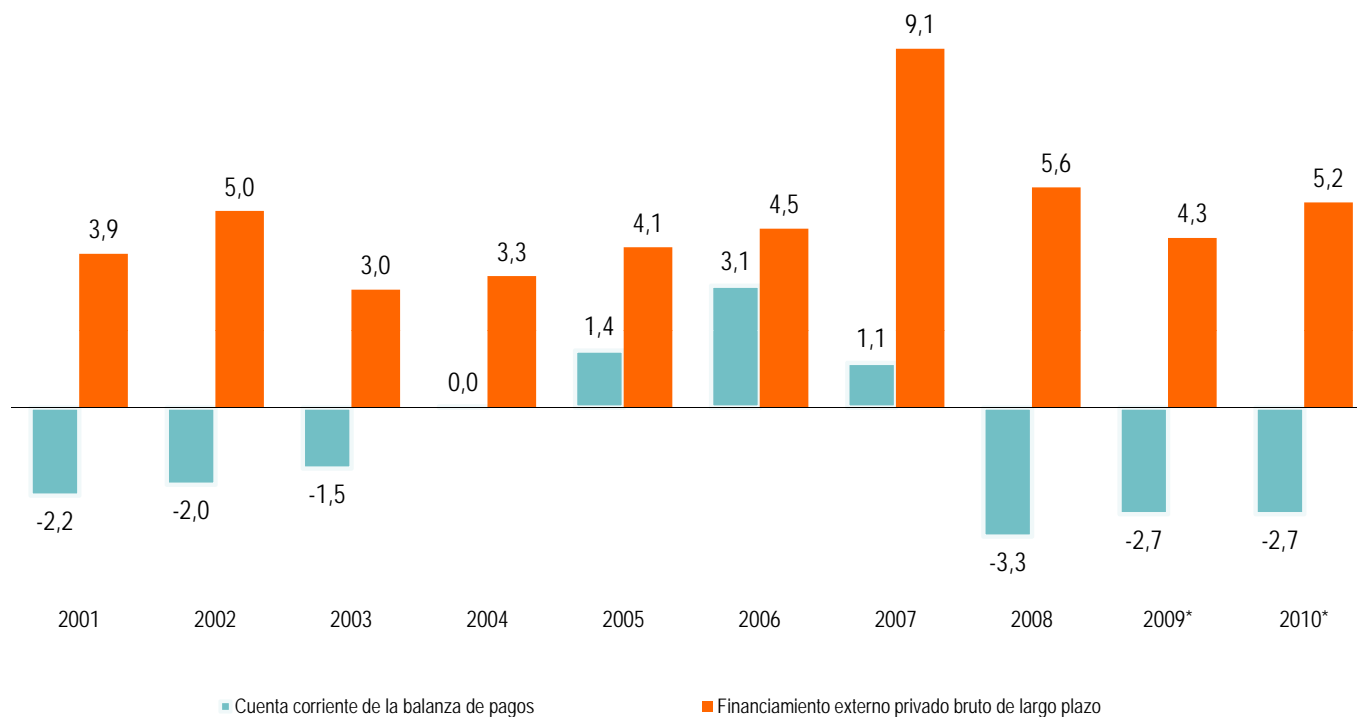
	1T.08	2T.08	3T.08	4T.08	2008	Ene.-09	Feb.-09	Mar.-09	1T.09
1. EXPORTACIONES	7 771	8 470	8 814	6 474	31 529	1 613	1 791	1 909	5 313
Productos tradicionales	5 951	6 562	6 729	4 555	23 796	1 134	1 341	1 394	3 870
Productos no tradicionales	1 792	1 862	2 007	1 881	7 543	468	440	507	1 415
Otros	28	46	78	39	190	10	10	8	28
2. IMPORTACIONES	6 265	7 550	7 976	6 648	28 439	1 772	1 531	1 565	4 867
Bienes de consumo	976	1 100	1 187	1 264	4 527	315	304	311	930
Insumos	3 438	4 026	4 157	2 933	14 553	712	612	734	2 057
Bienes de capital	1 821	2 395	2 602	2 420	9 239	737	604	508	1 850
Otros bienes	30	29	31	30	120	9	11	12	31
<u>3. BALANZA COMERCIAL</u>	<u>1 505</u>	<u>920</u>	<u>838</u>	<u>-173</u>	<u>3 090</u>	<u>-159</u>	<u>260</u>	<u>344</u>	<u>446</u>



II. Actividad Económica

Los flujos de capitales privados de largo plazo para 2009 y 2010 serán mayores que los requerimientos de la cuenta corriente

CUENTA CORRIENTE: 2001 - 2010
(Porcentaje del PBI)

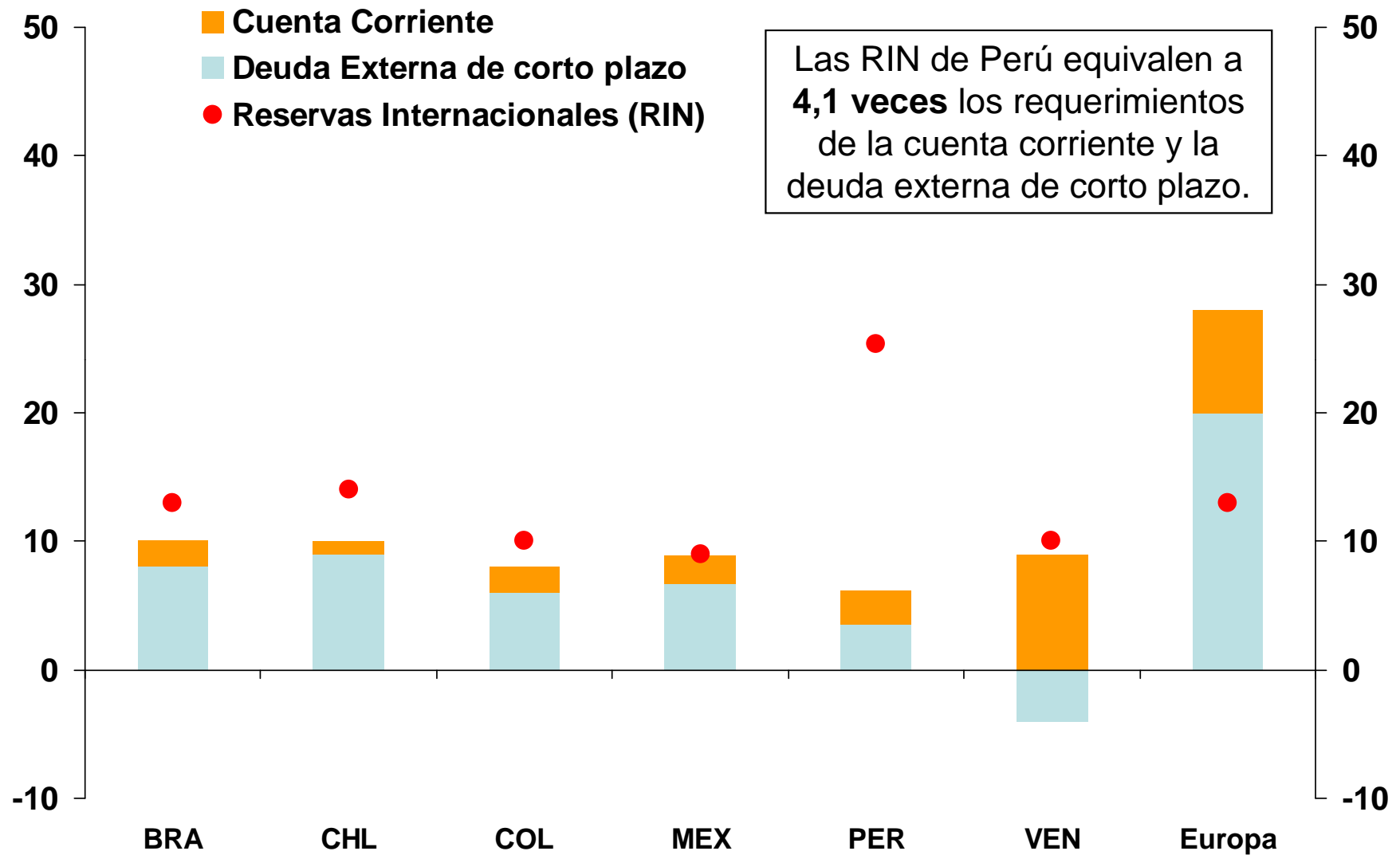


* Proyección

US\$ Millones	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010
Cuenta corriente	-1 203	-1 110	-949	19	1 148	2 854	1 220	-4 180	-3 403	-3 760
Financiamiento externo bruto del sector privado	2 102	2 831	1 834	2 325	3 225	4 192	9 779	7 130	5 398	7 090



Requerimientos financieros externos (Porcentaje del PBI)



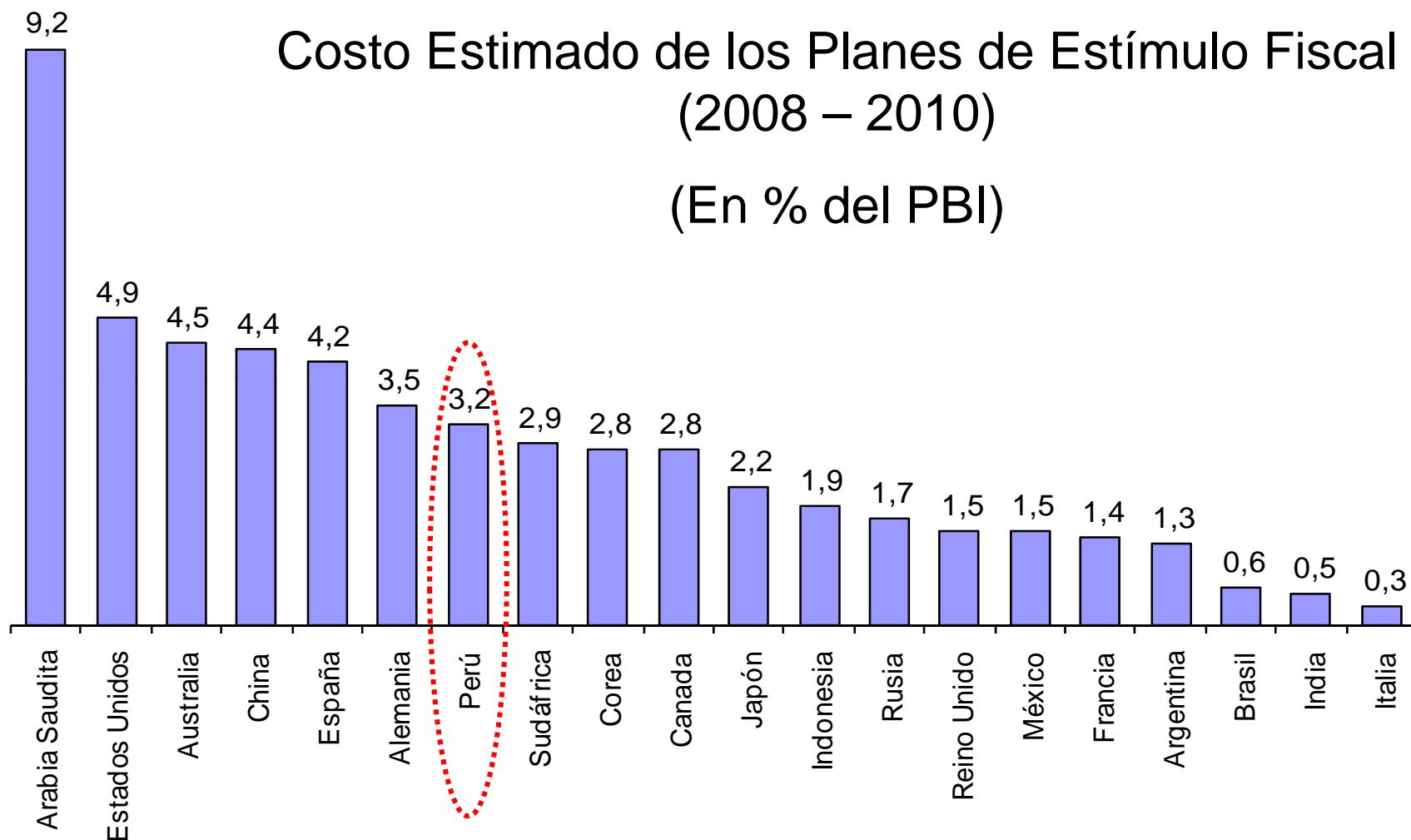
Fuente: FMI Regional Economic Outlook



BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ



II. Actividad Económica



Destacan los planes de China y EEUU. La zona Euro y Reino Unido han sido menos agresivos. El tamaño del rescate americano supone un riesgo sobre el valor internacional del dólar.



II. Actividad Económica

SECTOR PÚBLICO NO FINANCIERO (En porcentaje del PBI)

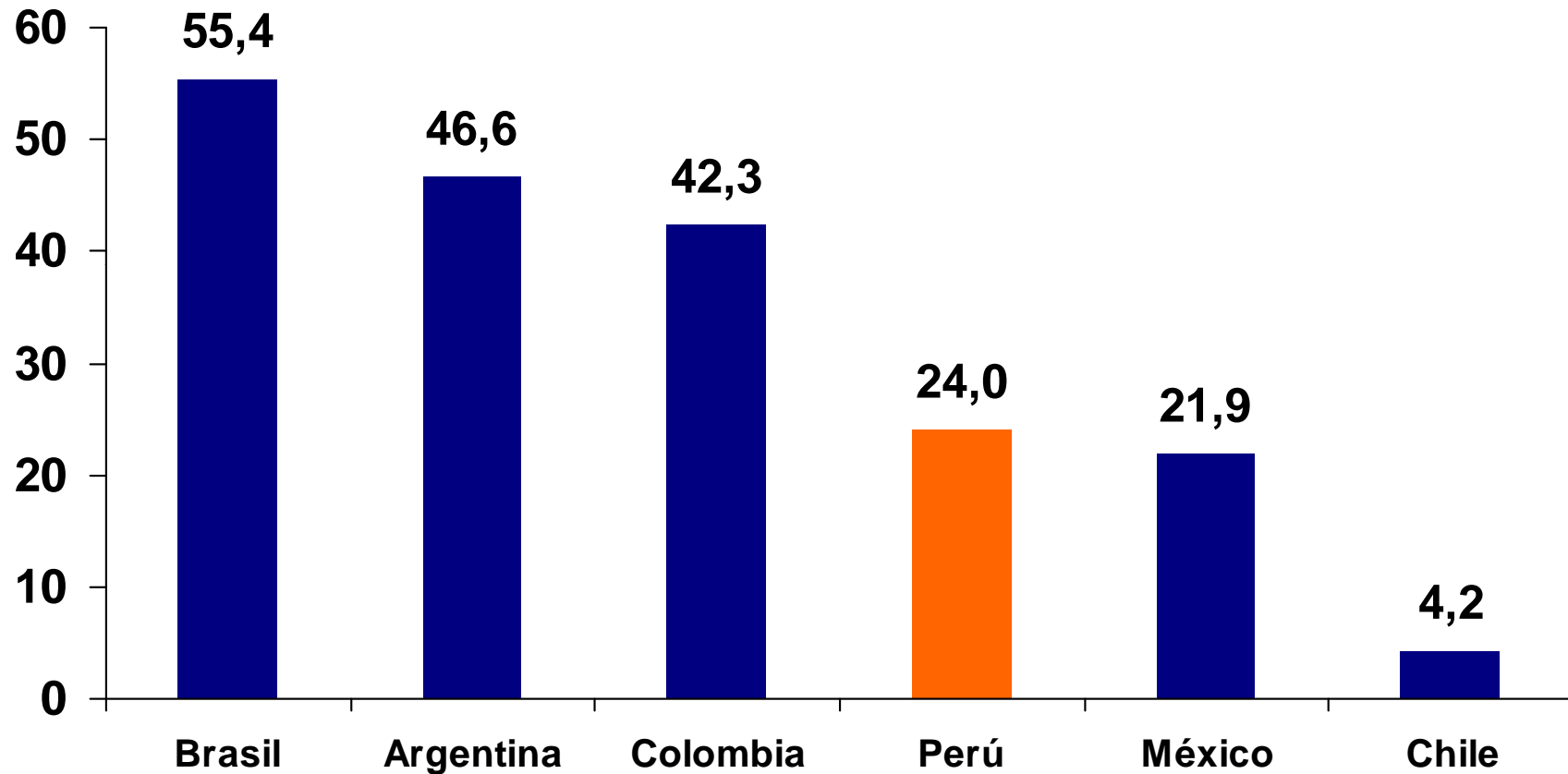
	2006	2007	2008	2009 *	2010 *
1. Ingresos corrientes del Gobierno General	19,9	20,7	20,8	19,0	19,0
2. Gastos no financieros del Gobierno General	16,3	16,0	17,3	19,6	19,5
3. Otros	0,4	0,2	0,1	0,2	0,1
4. Intereses	1,9	1,8	1,6	1,4	1,4
5. Resultado Económico	2,1	3,1	2,1	-1,8	-1,7
<i>Mill. US\$</i>	\$ 1 883	\$ 3 264	\$ 2 811	-\$ 2 355	-\$ 2 407
6. Amortización (Millones de US\$)	\$ 2 557	\$ 6 823	\$ 3 126	\$ 1 247	\$ 1 428
7. Requerimiento Financiero (Millones de US\$)	\$ 674	\$ 3 560	\$ 316	\$ 3 602	\$ 3 835

* Proyección.



II. Actividad Económica

Deuda Pública/PBI



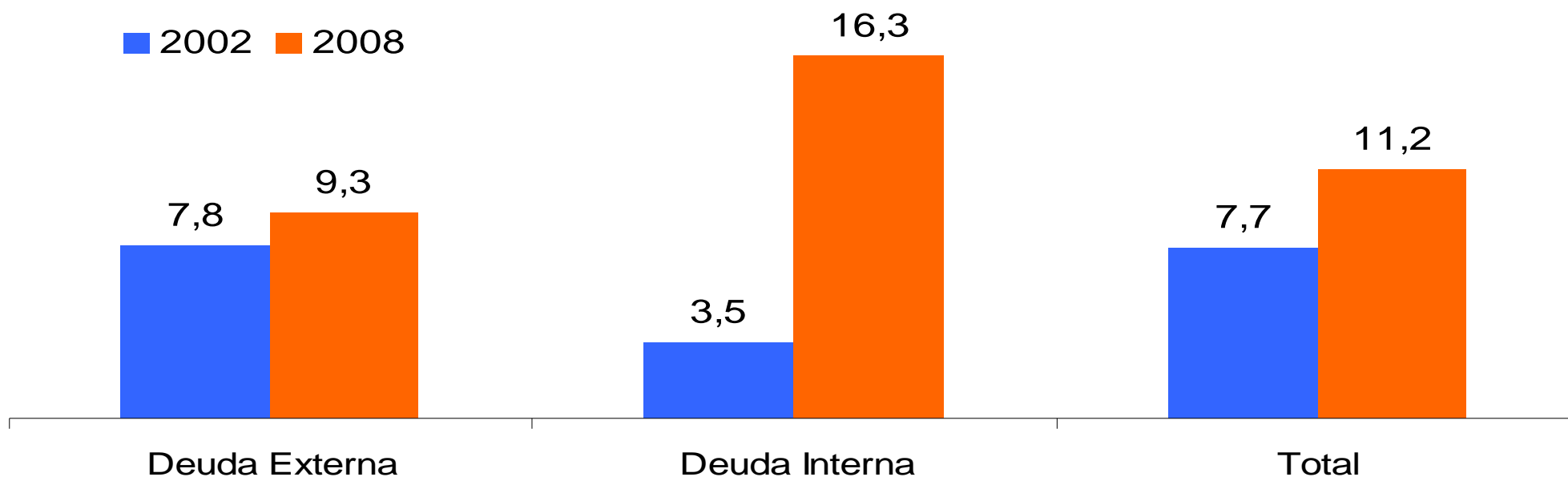
Fuente: Emerging Markets Debt and Fiscal Indicators, J.P. Morgan Mayo 2009



II. Actividad Económica

Mediante un adecuado manejo de pasivos el gobierno ha logrado extender la vida media de la deuda pública

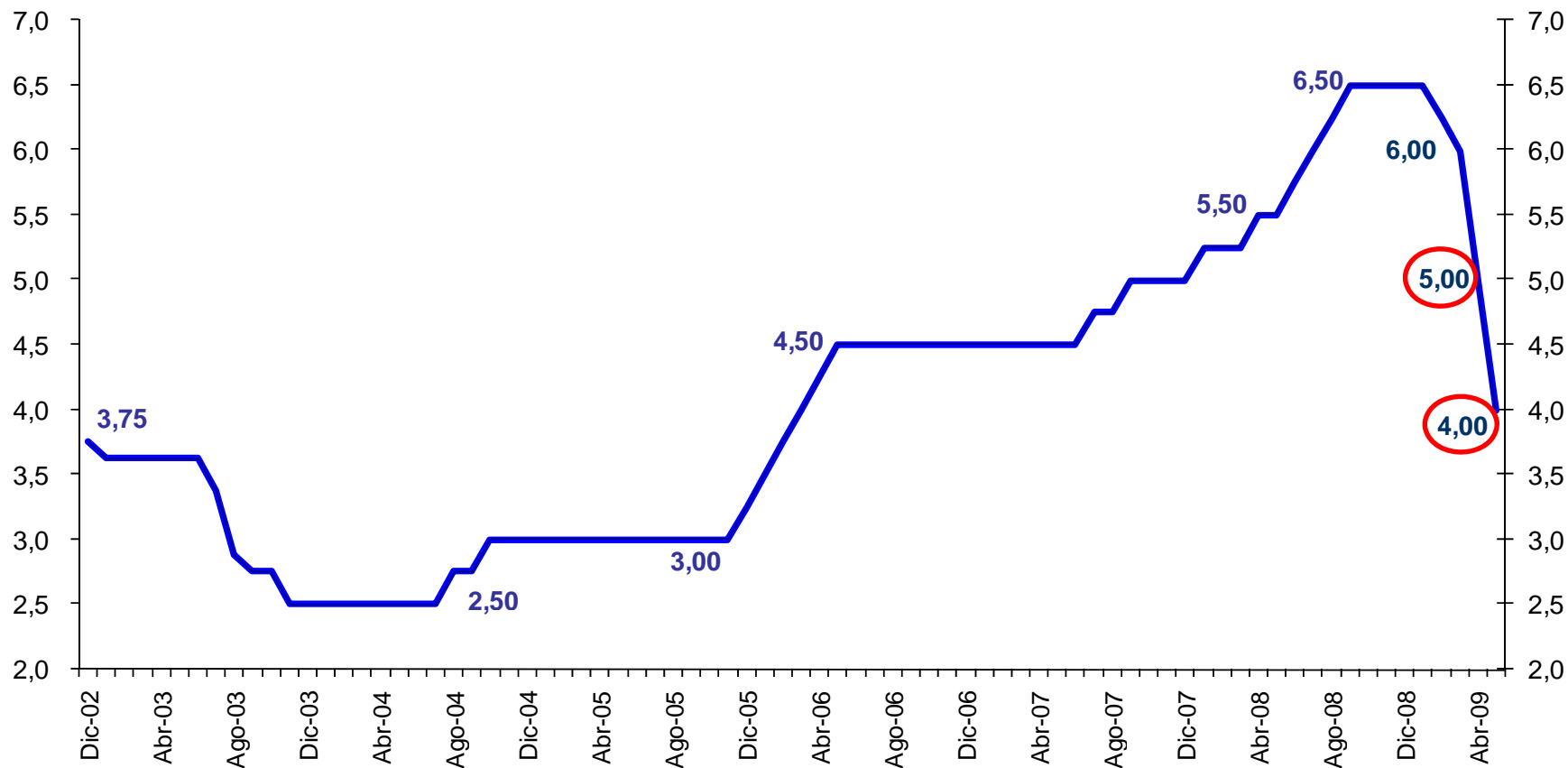
(años)



III. Política Monetaria

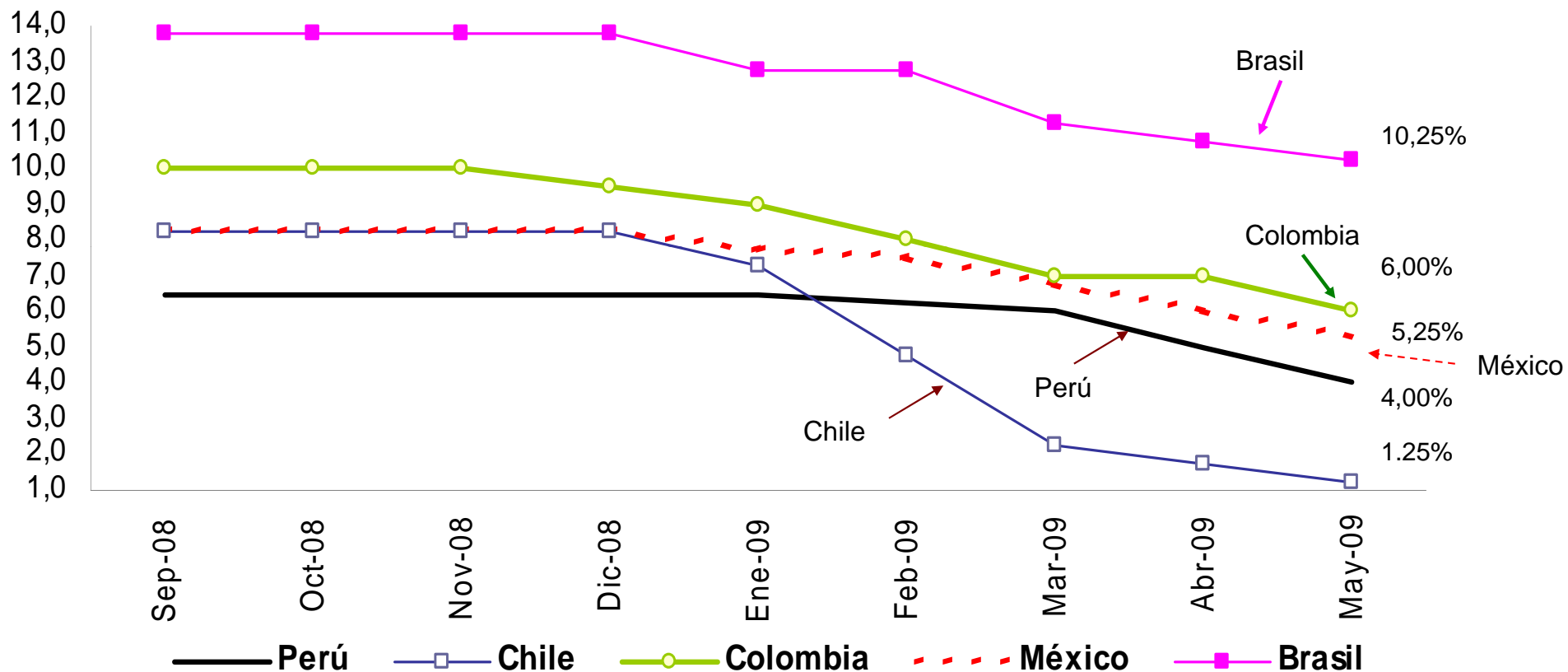
El BCRP continúa flexibilizando su posición de política monetaria ante las menores presiones inflacionarias y expectativas de inflación decrecientes, en un entorno de menor crecimiento de la economía mundial. De mantenerse esta tendencia, el Banco seguirá flexibilizando su política monetaria

Tasa de interés de referencia
(porcentajes)



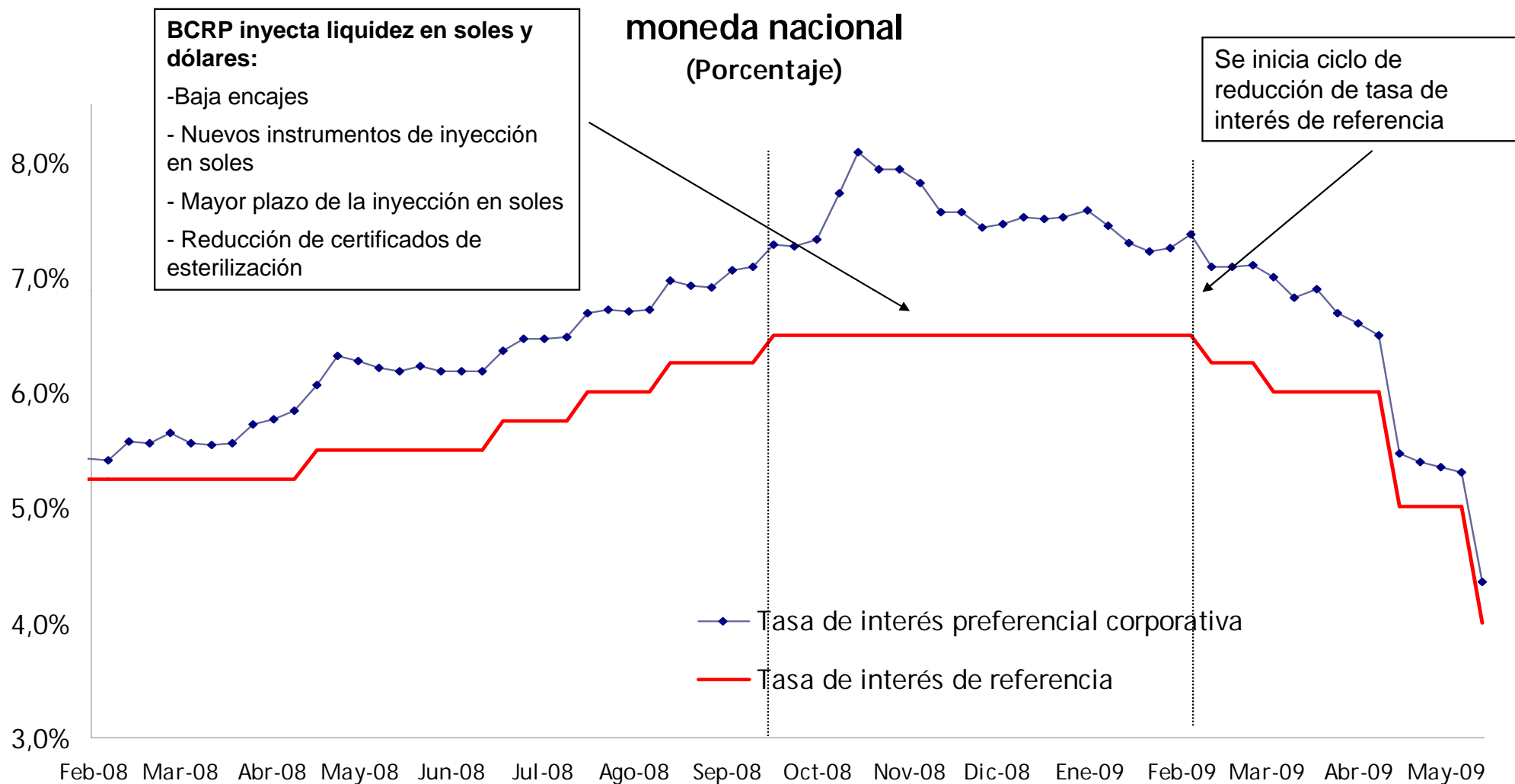
III. Política Monetaria

Tasas de referencia por países



III. Política Monetaria

Tasa de interés de referencia y tasa de interés preferencial corporativa en moneda nacional (Porcentaje)



III. Política Monetaria

OPERACIONES MONETARIAS DEL BCRP

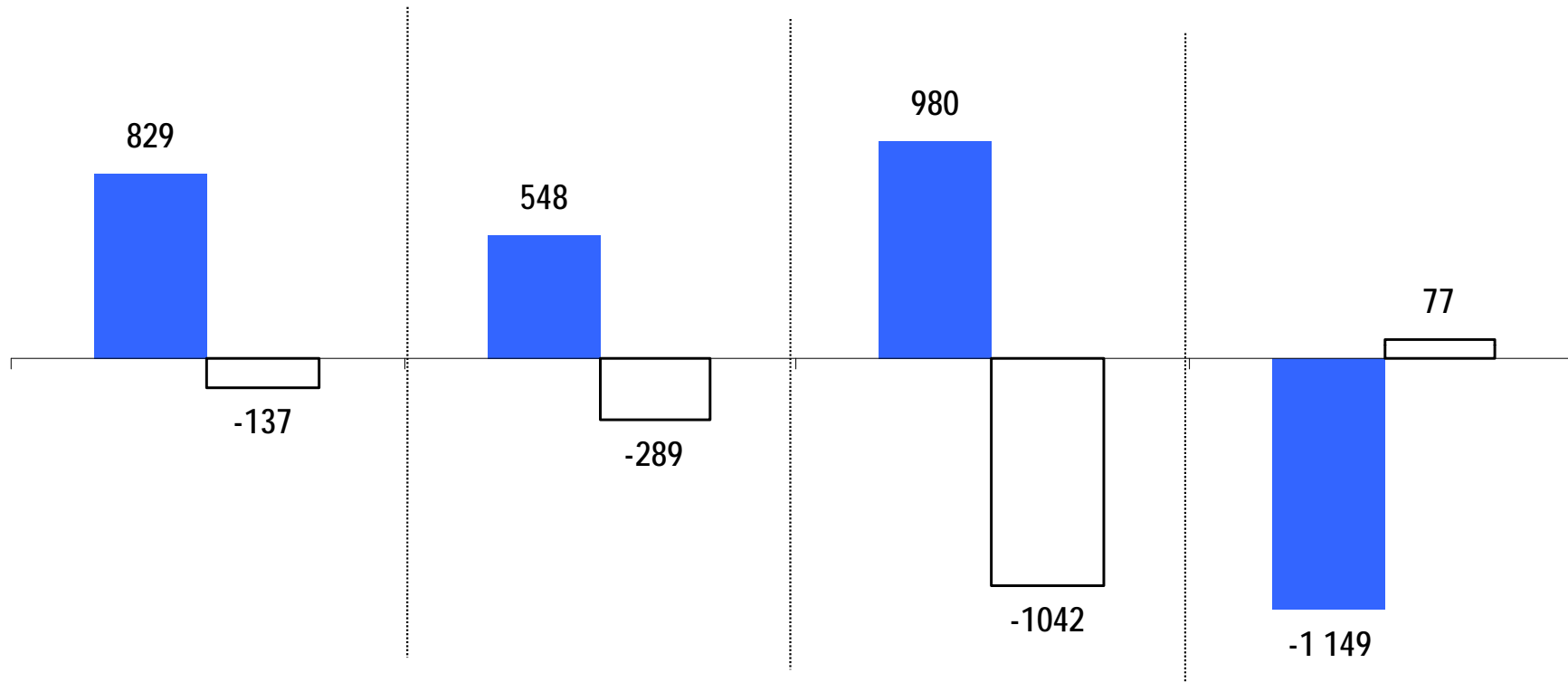
	FLUJOS	
	Millones de S/.	
	Ene-Ago 08	Set.08-14.May.09
OPERACIONES MONETARIAS	-15 655	30 314
1. CD BCRP	-12 566	28 867
2. REPO ^{1/}	0	729
3. SWAP	0	0
4. ENCAJE	-3 089	718

^{1/} Saldo al 19 de mayo: S/. 729 millones.



III. Política Monetaria

FLUJOS EN EL MERCADO CAMBIARIO
(Millones de US\$)



Compra de US\$ de AFPs

Aumento de la posición de cambio de bancos

Aumento del saldo neto forward

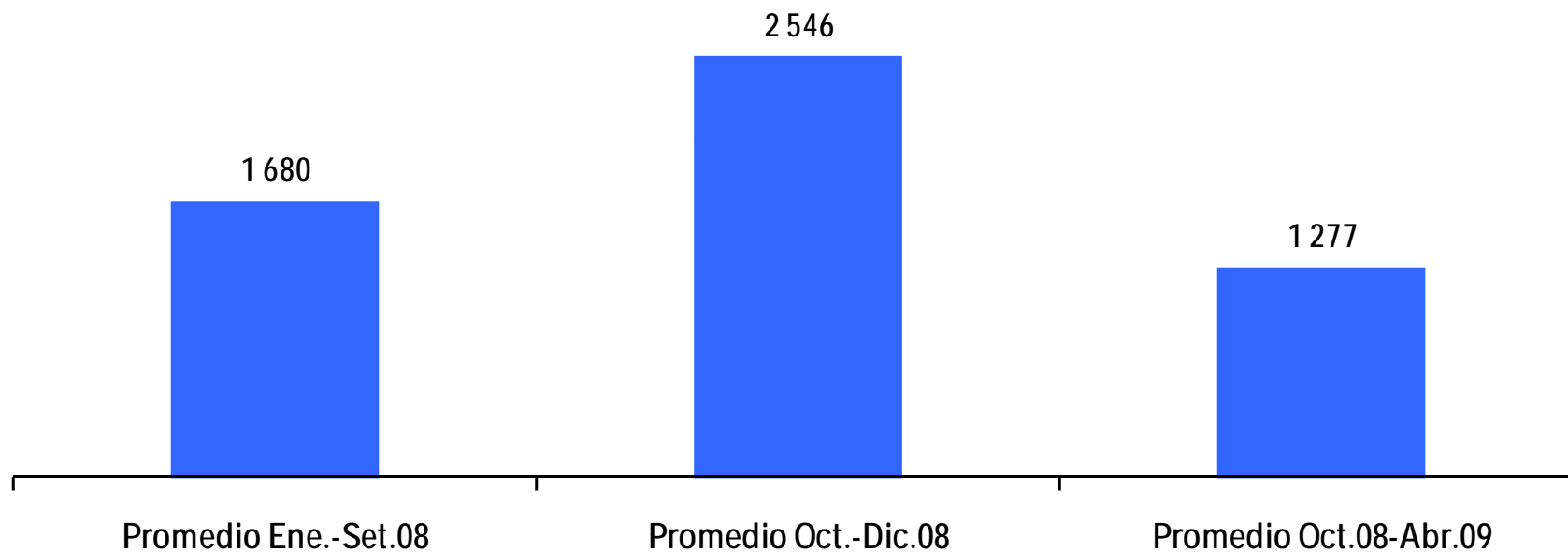
Venta de US\$ BCRP

■ 2 de enero al 4 de marzo □ 5 de marzo al 19 de mayo



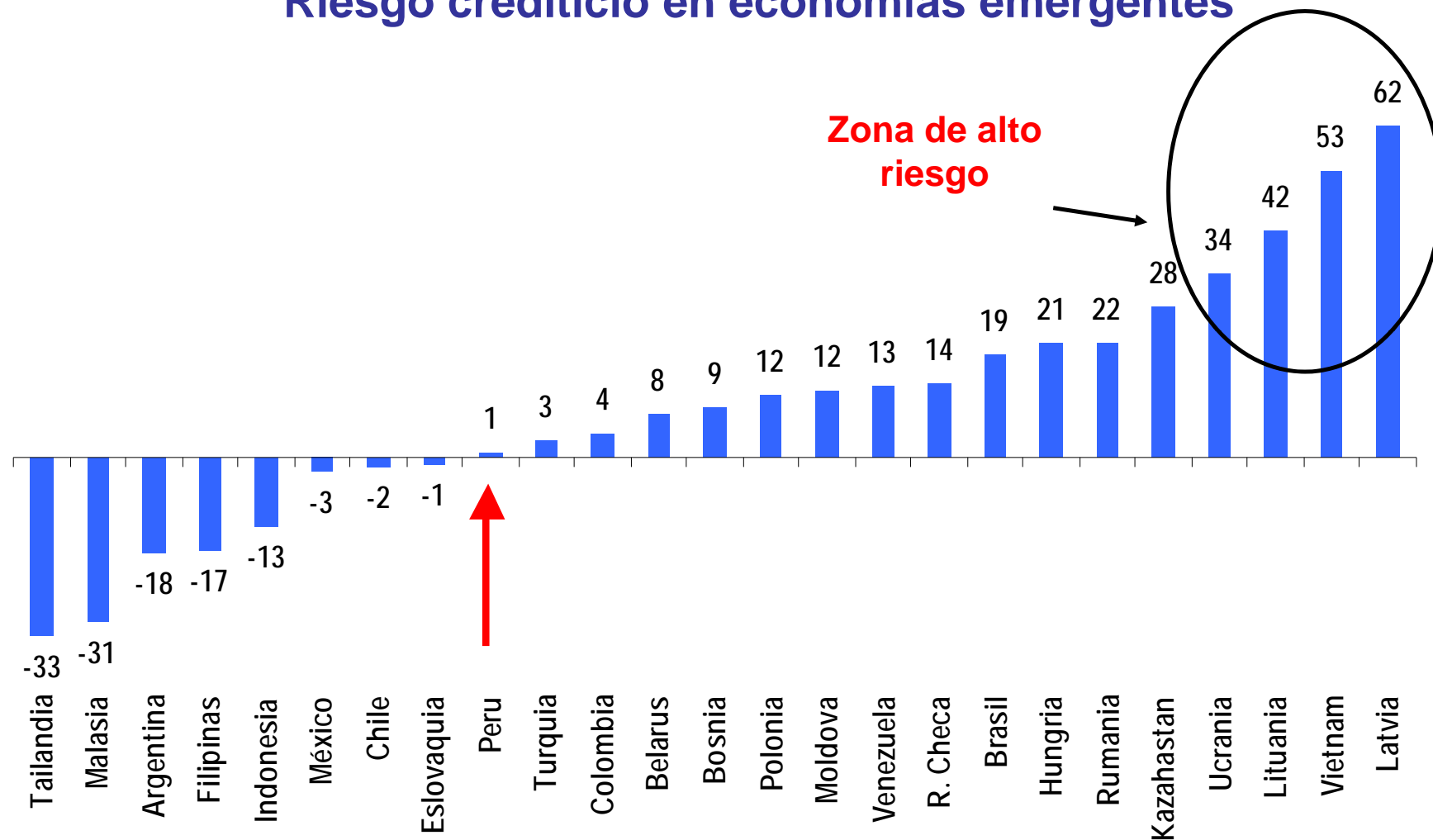
III. Política Monetaria

CRÉDITO AL SECTOR PRIVADO
(Millones de S/.)



III. Política Monetaria

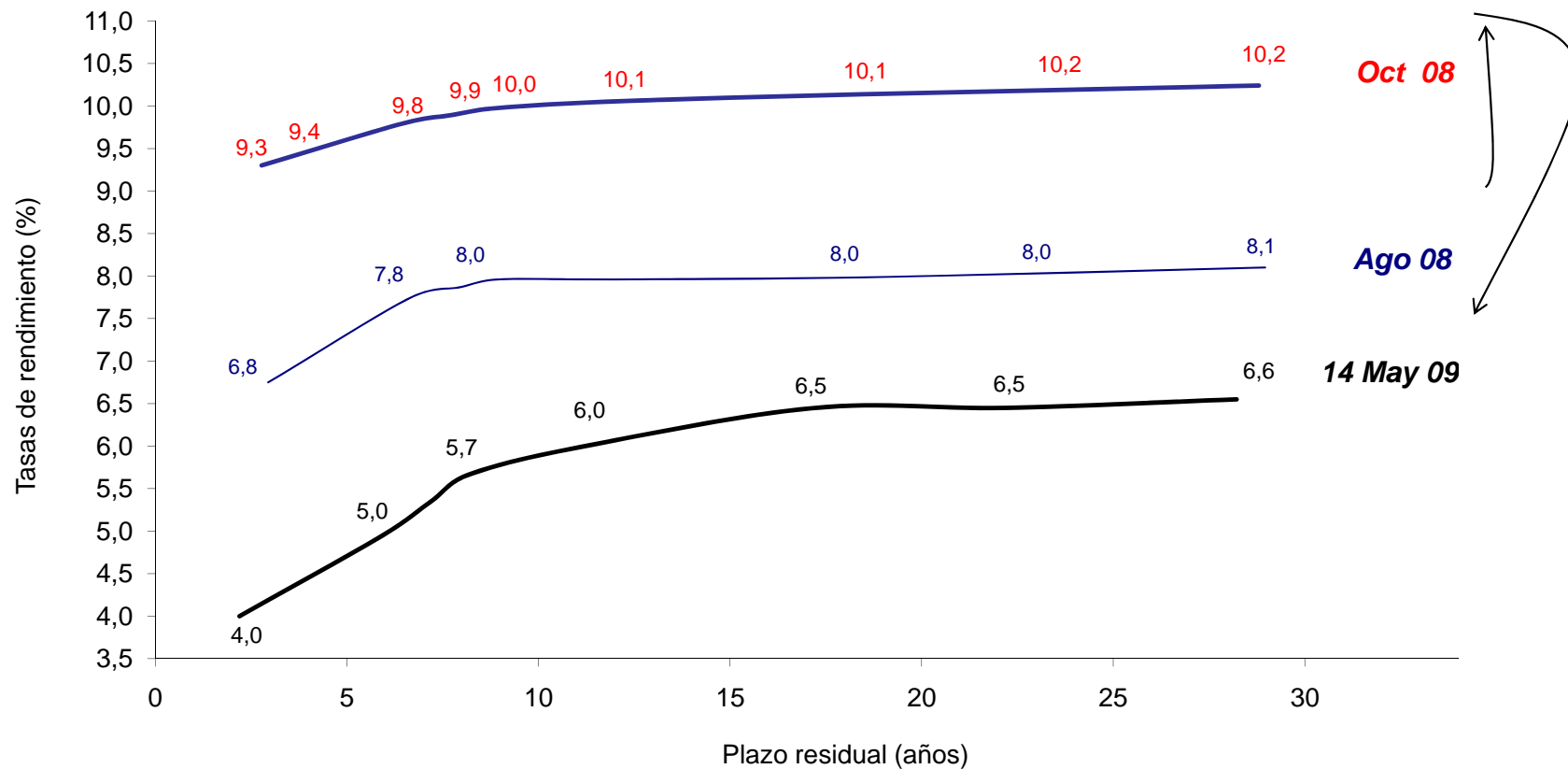
Riesgo crediticio en economías emergentes



III. 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 ^{1/}



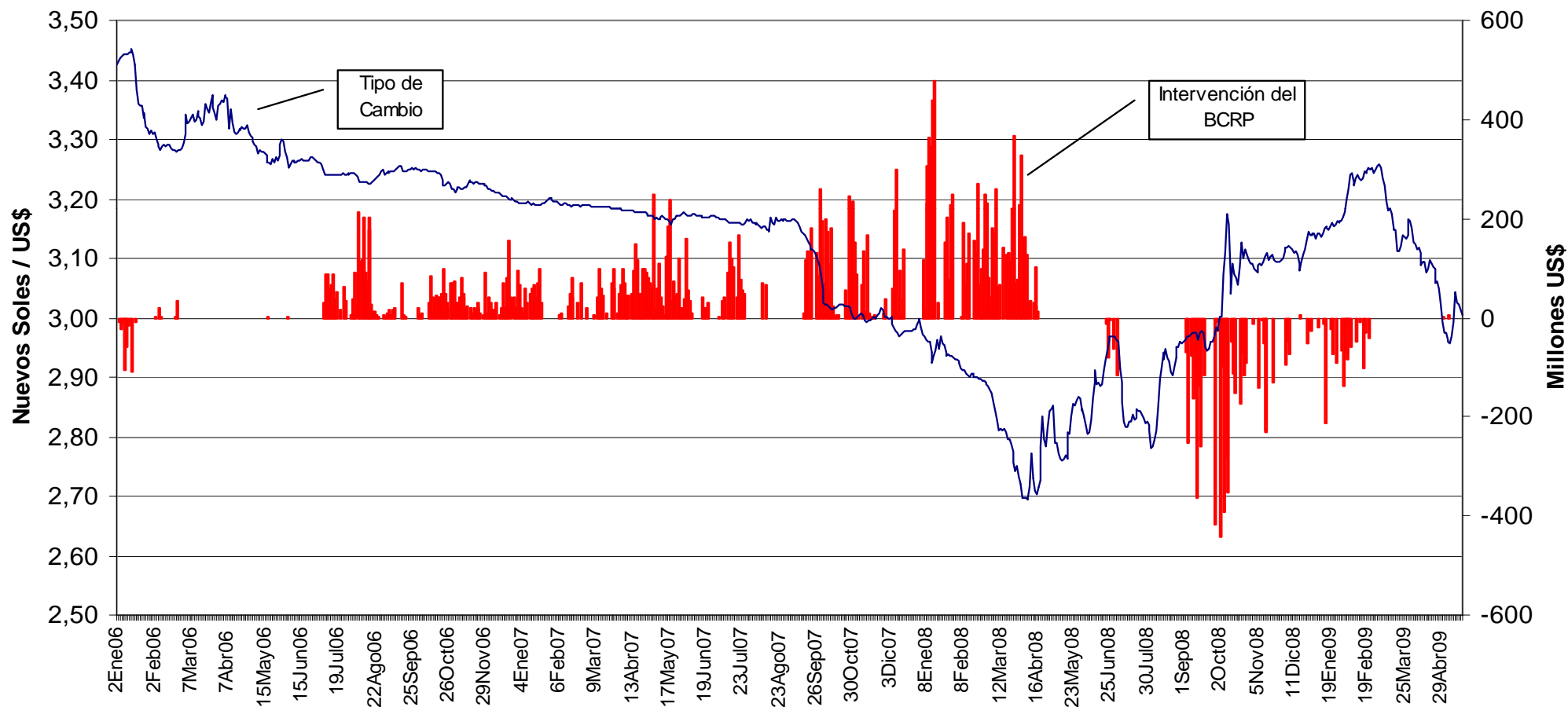
1/ Tasas de rendimiento negociadas al cierre de cada mes.



III. Política Monetaria

Intervención del BCR motivada por acumulación preventiva de RIN y reducción de volatilidad

Tipo de Cambio Nominal e Intervención del BCRP: Enero 2006-19 de Mayo 2009



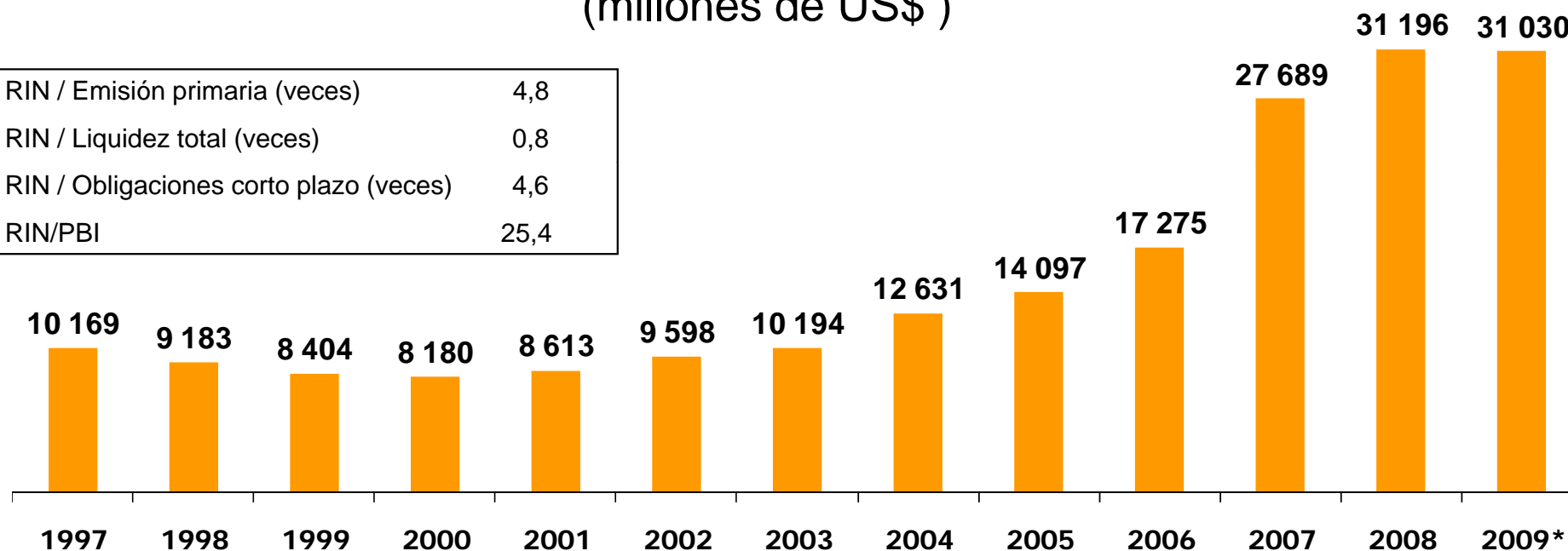
III. Política Monetaria

Reservas Internacionales: Período de altos precios internacionales permitió acumulación preventiva

Acumulación de RIN

(millones de US\$)

RIN / Emisión primaria (veces)	4,8
RIN / Liquidez total (veces)	0,8
RIN / Obligaciones corto plazo (veces)	4,6
RIN/PBI	25,4

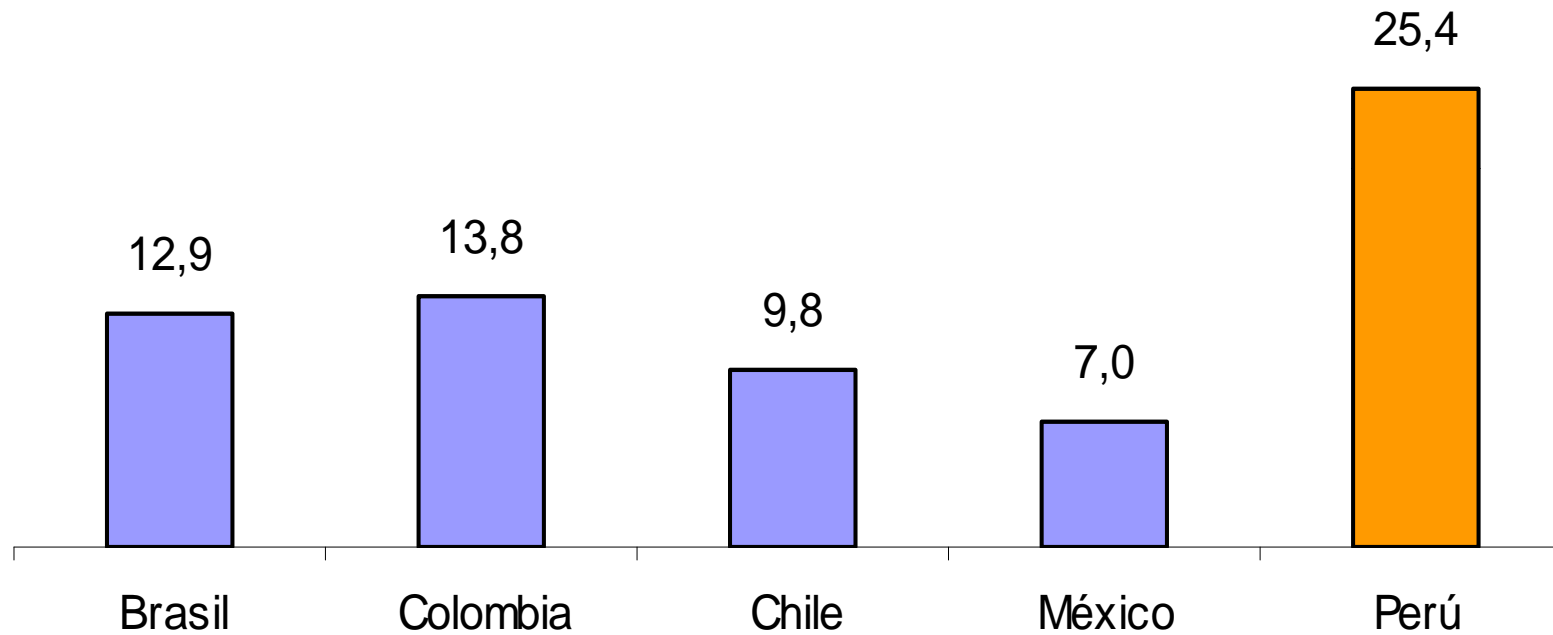


* Al 19 de mayo



III. Política Monetaria

RESERVAS INTERNACIONALES NETAS (% PBI)

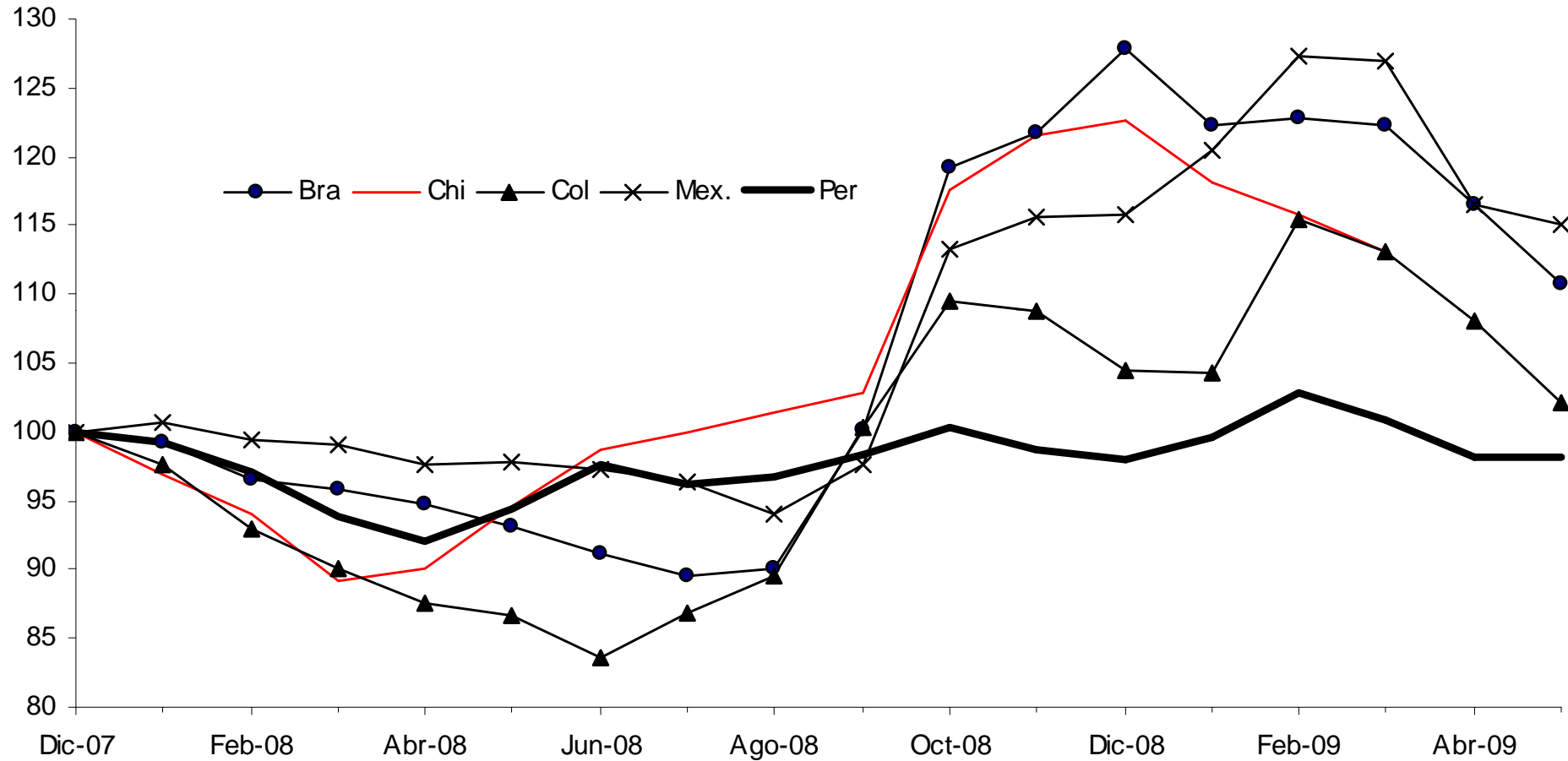


Fuente: Bancos Centrales, WEO-FMI.



III. Política Monetaria

Tipo de cambio real bilateral: EE.UU. y Economías de la Región

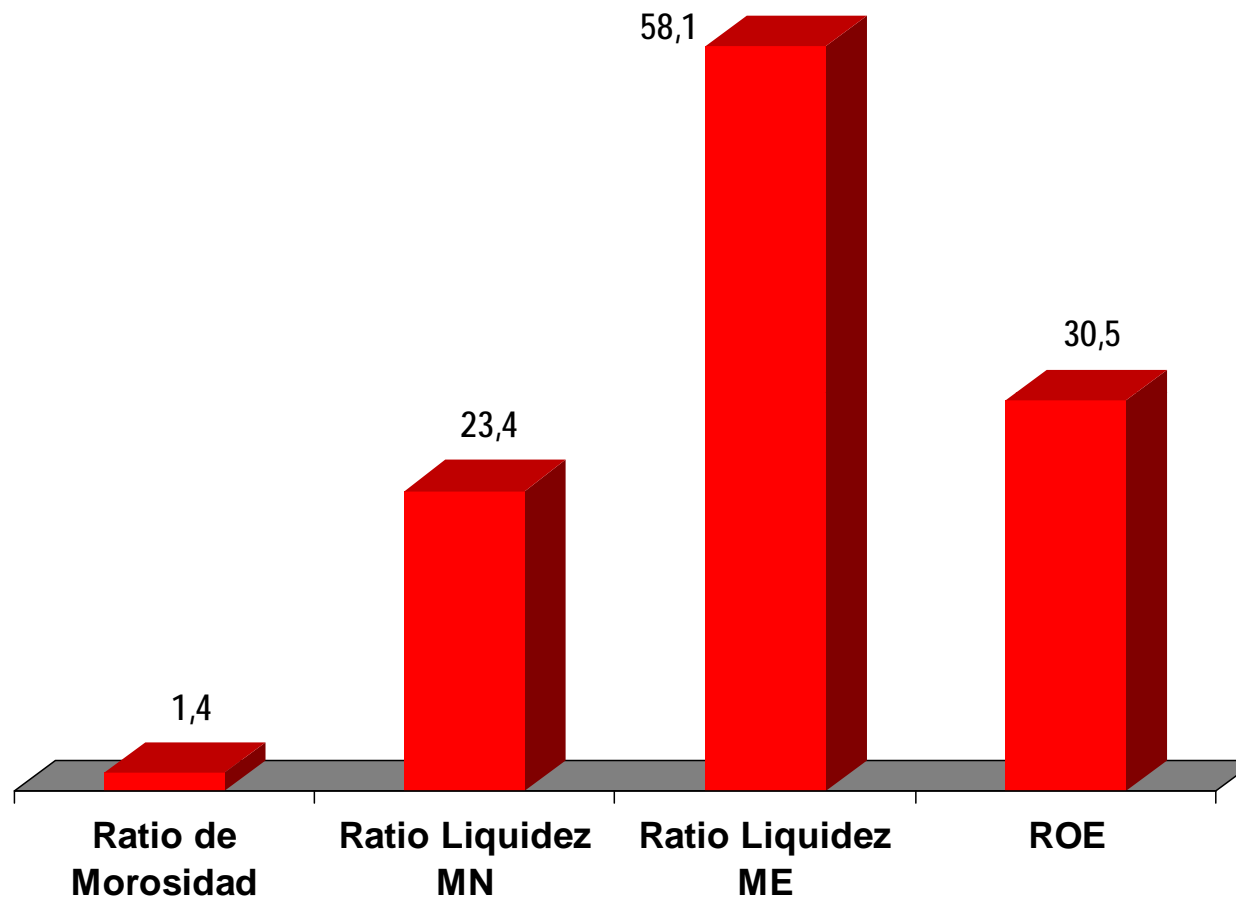


Fuente: Bloomberg



V. Política Monetaria y Mercados Financieros

Indicadores Sólidos del Sistema Bancario



Ratio de Liquidez : $\text{Activos L\u00edquidos} / \text{Pasivos de Corto Plazo}$

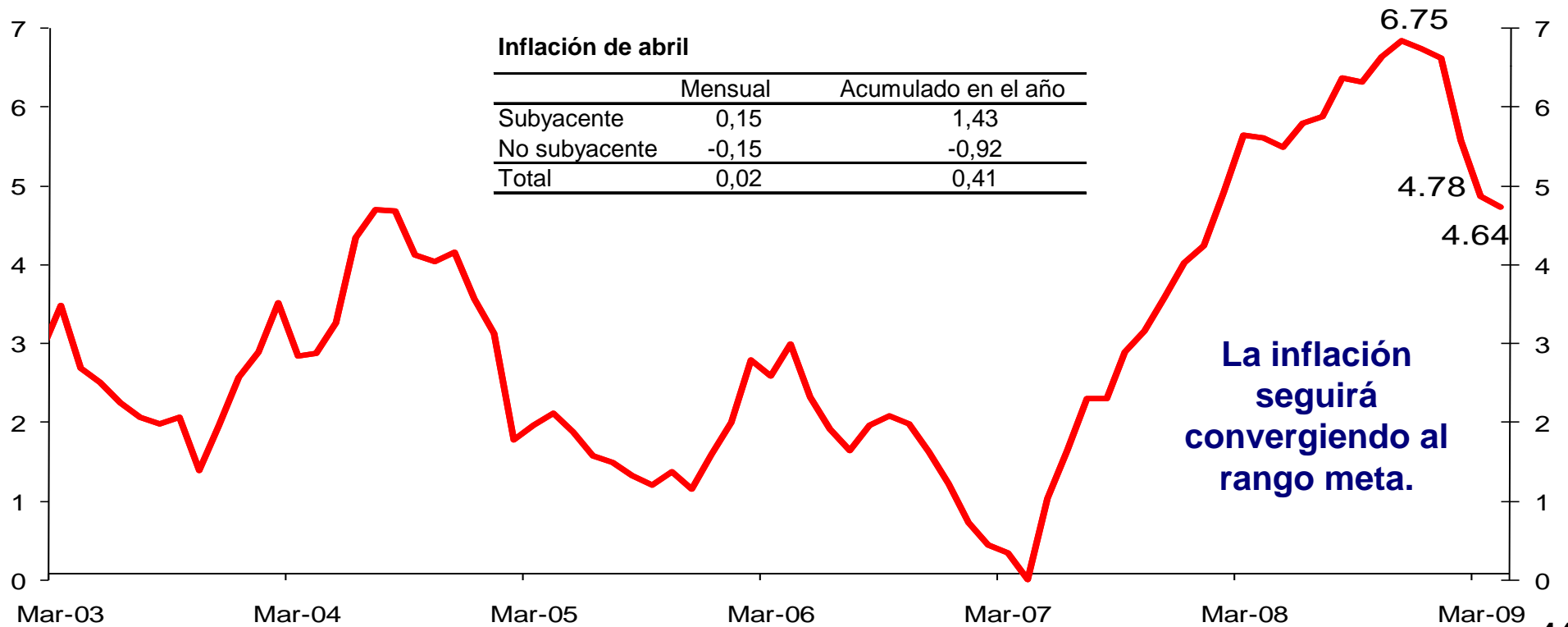
Fuente: SBS - Marzo



IV. Inflación

La reversión de las presiones inflacionarias ha favorecido la acción de la política monetaria.

INFLACIÓN (Variaciones últimos doce meses)



IV. Inflación

Las empresas financieras y los analistas económicos han revisado sus expectativas de inflación hacia la baja.

Encuesta de expectativas macroeconómicas Inflación

Encuesta realizada al:						
28 de Nov. 30 de Dic. 30 de Ene. 27 de Feb. 31 de Mar. 30 de Abr.						
SISTEMA FINANCIERO 1/						
2009	4,20	4,00	3,55	3,50	3,00	2,75
2010	3,50	3,50	3,00	3,00	3,00	3,00
2011	--	--	--	3,00	3,00	3,00
ANALISTAS ECONÓMICOS 2/						
2009	3,60	3,50	3,47	3,02	3,00	3,00
2010	3,00	3,00	3,00	2,50	2,68	2,50
2011	--	--	--	2,50	2,50	2,50
EMPRESAS NO FINANCIERAS 3/						
2009	4,50	4,20	4,00	4,00	3,50	3,50
2010	4,00	4,00	4,00	3,70	3,50	3,50
2011	--	--	--	3,50	3,50	3,50

1 / Se encuestaron a 20 empresas financieras en febrero, 21 en marzo y 23 en abril del 2009

2/ Se encuestaron a 22 analistas en febrero, 23 en marzo y 23 en abril del 2009.

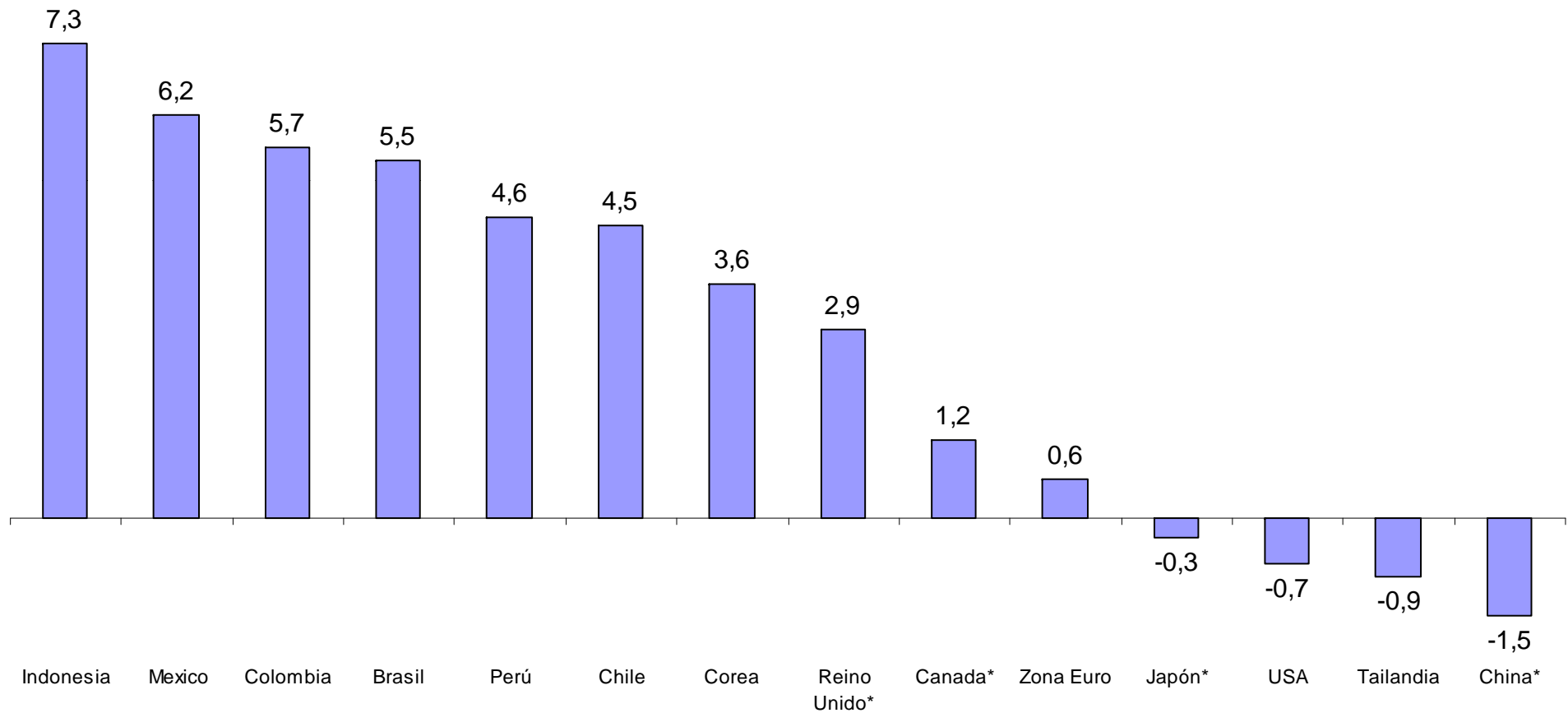
3/ Se encuestaron 365 empresas no financieras en febrero, marzo y abril del 2009.



VI. Inflación

INFLACIÓN : A ABRIL 2009

Ultimos 12 meses



* Datos a marzo



Conclusiones

1. Factores que estarían propiciando la etapa de recuperación:
 - Política monetaria expansiva
 - Política fiscal expansiva
 - Fin de ciclo de reducción de inventarios
2. Estimular el mercado de crédito
3. Impulsar el desarrollo de financiamiento hipotecario



**ENCUENTRO ECONÓMICO
REGIÓN CUSCO**



Panorama Actual y Proyecciones Macroeconómicas: 2009-2010

**Julio Velarde
Presidente
Banco Central de Reserva del Perú
mayo 2009**

48



BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ

