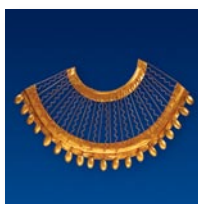
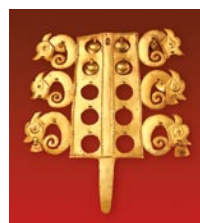
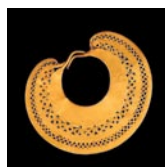
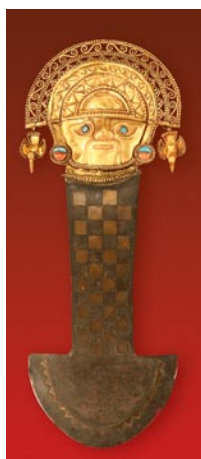


MEMORIA ANUAL 2006



BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ

BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ

Directorio

Al 31 de diciembre de 2006

Julio Velarde Flores
Presidente

Carlos Raffo Dasso
Vicepresidente

Beatriz Boza Dibos

José Chlimper Ackerman

Alfonso López Chau Nava

Abel Salinas Izaguirre

José Valderrama León
Directores

BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ

Directorio

Al 31 de julio de 2006

Oscar Dancourt Masías
Vicepresidente, encargado de la Presidencia

Kurt Burneo Farfán

Guillermo Garrido Lecca

Eduardo Iriarte Jiménez

Daniel Schydlofsky Rosenberg
Directores

BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ

Funcionarios Principales al 31 de diciembre de 2006

Renzo Rossini Miñán
Gerente General

Marylin Choy Chong
Gerente Central en Asuntos Técnicos

Dehera Bruce Mitrani
Secretaria General

Gerencia de Estudios Económicos

Adrián Armas Rivas	Gerente
Teresa Lamas Pérez	Subgerente de Estadísticas Macroeconómicas
Jorge Loyola Hurtado	Subgerente de Análisis Macroeconómico
Fernando Vásquez Sanabria	Subgerente de Política Monetaria
Jorge Estrella Viladegut	Subgerente de Política Económica
Gladys Choy Chong	Subgerente de Economía Internacional
Vicente Tuesta Reátegui	Subgerente de Investigación Económica

Gerencia de Estabilidad Financiera

Juan Ramírez Andueza	Gerente
Eduardo Costa Bidegaray	Subgerente de Análisis del Sistema Financiero y del Mercado de Capitales
Jesús Zapata Pardo	Subgerente de Operaciones de Política Monetaria
Luis Martínez Green	Subgerente del Sistema de Pagos

Gerencia de Operaciones Internacionales

Carlos Ballón Avalos	Gerente
Jorge Patrón Worm	Subgerente de Análisis de Inversiones Internacionales
Sandra Mansilla Cristóbal	Subgerente de Gestión de Inversiones Internacionales
Felipe Reátegui Masjuán	Subgerente de Convenios Internacionales

Gerencia de Administración del Circulante

Arturo Pastor Porras	Gerente
Milton Vega Bernal	Subgerente de Análisis y Programación del Circulante
Gonzalo Iparraguirre Leandro	Subgerente de Custodia
John Vela Guimet	Subgerente de la Casa Nacional de Moneda

Gerencia de Comunicaciones

Susana Ishisaka Frukawa	Subgerente de Información
José Rocca Espinoza	Subgerente de Proyección Institucional

Gerencia Jurídica

Manuel Monteagudo Valdez	Gerente
Helena Uzátegui Tellería	Subgerente de Asesoría Legal en Asuntos Financieros
Héctor Herrera Soares	Subgerente de Asesoría Legal en Asuntos Contenciosos y Administrativos

Gerencia de Desarrollo de Recursos Humanos

Mario Mesía Lizaraso	Gerente
Carlos López Obregón	Subgerente de Recursos Humanos

Gerencia de Tecnologías de Información

Felipe Roel Montellanos	Gerente
Herbert Fritas Yaya	Subgerente de Soluciones de TI
Miguel Tejada Malaspina	Subgerente de Servicios TI
Carlos Cabrera Delgado-Neira	Subgerente de Procesos y Riesgos de TI

Gerencia de Administración

Javier Olivera Vega	Gerente
Javier Gutiérrez González	Subgerente de Logística
Alejandro Rozas Alosilla Velasco	Subgerente de Servicios Internos

Gerencia de Auditoría

Oscar Solís de la Rosa	Gerente
Juan Villanueva Chang	Subgerente de Planeamiento de Auditoría

Gerencia de Contabilidad y Supervisión

Emilio Pallette Celi	Gerente
Carmen Aguilar Mondoñedo	Subgerente de Contabilidad y Presupuesto
Luis Valdivia Acevedo	Subgerente de Supervisión

Teresa San Bartolomé Gelicich
Gerencia de Sedes Regionales

Arequipa
Javier Curo García

Cusco
Raúl Castro Alegría

Huancayo
Portugal Mauriola Flores

Iquitos
Violeta Vigo Silva

Piura
José Monzón García

Puno
Jorge Labrín Crisanto

Trujillo
Carlos Alatrística Gironzini

Introducción

La economía peruana se caracterizó por mantener un buen desempeño macroeconómico durante el año 2006. El producto bruto interno creció 8,0 por ciento, la tasa más alta desde 1995, con una inflación de 1,1 por ciento, en un contexto internacional favorable, de crecimiento de nuestros principales socios comerciales y mejora de los términos de intercambio. Este escenario explicó en gran parte el aumento de los ingresos fiscales y el superávit fiscal de 2,0 por ciento del PBI, así como la mejora en los indicadores financieros de las empresas bancarias. La evolución favorable de la economía peruana contribuyó también a que el Perú reciba una mejor calificación de su deuda soberana por parte de Fitch y Standard & Poor's, colocándonos a un peldaño del grado de inversión.

El crecimiento del PBI, al igual que en los años previos, mostró un aumento generalizado de todos los componentes de la demanda interna, en particular del consumo privado (6,5 por ciento) y de la inversión privada (20,2 por ciento). El fuerte crecimiento observado en el año 2006 se desarrolló en un clima de alto nivel de confianza por parte de empresarios y consumidores, favorecido por un entorno macroeconómico con estabilidad de precios, un mayor dinamismo del crédito y un escenario internacional con altas tasas de crecimiento y elevados precios de nuestros principales productos de exportación. El crecimiento del año 2006 estuvo asociado también a una mejora de la productividad de los factores de producción, lo que junto a los mayores niveles de inversión, tuvo un impacto positivo sobre el producto potencial. El alto ritmo de crecimiento económico se reflejó también en un aumento importante del empleo, el cual, en empresas de 10 y más trabajadores en el área urbana creció 7,3 por ciento, destacando el crecimiento de 8,3 por ciento en las ciudades del interior del país, por encima del registrado en Lima Metropolitana (7,1 por ciento).

La inflación acumulada a diciembre de 2006 fue 1,1 por ciento, cifra por debajo de la observada el año previo (1,5 por ciento). Esto como consecuencia de la reversión de choques de oferta ocurridos en 2005 que afectaron los precios de los alimentos, y por la caída de los precios de los combustibles y tarifas eléctricas. La medida de inflación subyacente (indicador de la tendencia de los precios) registró una variación de 1,4 por ciento, superior a la obtenida el año 2005 (1,2 por ciento).

Durante los primeros cinco meses del año, el Banco Central elevó la tasa de interés de referencia de política monetaria en 25 puntos básicos cada mes, hasta alcanzar un nivel de 4,5 por ciento en mayo de 2006. A partir de junio, el Banco mantuvo inalterable su tasa de interés de referencia en un contexto de estabilidad de la tasa de inflación subyacente, a pesar



del incremento de la demanda interna, situación explicada por bajas expectativas de inflación, mayor productividad de la economía y la apreciación del Nuevo Sol.

El resultado de la cuenta corriente de la balanza de pagos fue de 2,8 por ciento del PBI, el segundo mayor superávit desde 1950, reflejo del comportamiento de la balanza comercial que registró un nuevo superávit récord de US\$ 8 934 millones, y de las mayores remesas provenientes del exterior.

El resultado de la balanza comercial se explicó por la mayor demanda generada por el crecimiento económico de nuestros socios comerciales y el aumento de los términos de intercambio (27 por ciento). Las exportaciones aumentaron 37 por ciento explicado principalmente por un crecimiento similar de los precios de nuestros productos de exportación y los mayores volúmenes de exportaciones no tradicionales. Por su parte, las importaciones crecieron 23 por ciento, destacando el aumento de las importaciones de bienes de capital y de insumos.

En términos reales el tipo de cambio multilateral subió en 1,8 por ciento promedio anual durante 2006, producto de la mayor inflación del resto del mundo versus la del Perú y la depreciación del Nuevo Sol respecto a la canasta de monedas de nuestros principales socios comerciales. En términos nominales, el Nuevo Sol se apreció 6,4 por ciento respecto al dólar, aunque mostró una evolución fluctuante en el año. En el primer semestre se registraron presiones al alza del tipo de cambio asociadas al proceso electoral, y en mayo y junio, a la mayor volatilidad de los flujos de capitales. Pasada la incertidumbre electoral, la mejora de la confianza fue uno de los factores claves para la tendencia apreciatoria del Nuevo Sol.

Con el fin de atenuar la excesiva volatilidad del tipo de cambio nominal y acumular reservas internacionales en forma preventiva, el Banco Central intervino en el mercado cambiario realizando compras netas de moneda extranjera por US\$ 3 944 millones –concentradas casi en su totalidad en el segundo semestre de 2006– y ventas al sector público por US\$ 1 084 millones. Con ello, el saldo de posición de cambio del BCRP se ubicó en US\$ 11 086 millones, registrándose un récord de acumulación anual (US\$ 3 636 millones). Asimismo, el saldo de las reservas internacionales llegó a US\$ 17 275 millones al cierre de 2006, monto equivalente a 3,7 veces la deuda externa de corto plazo, 14 meses de importaciones de bienes y 72 por ciento de la liquidez total del sector privado. De esta manera, la economía peruana mantuvo una sólida liquidez internacional que fortaleció su capacidad para enfrentar choques externos adversos.

El alto crecimiento de la actividad económica y los elevados precios de las exportaciones de minerales fueron factores determinantes para los mayores ingresos tributarios (25,3 por ciento anual), fundamentalmente del impuesto a la renta (61,4 por ciento) y del impuesto general a las ventas (15,3 por ciento). Con ello, el resultado económico del Sector Público No Financiero registró un superávit de 2,0 por ciento del PBI en el año 2006.

Durante 2006, el gobierno realizó operaciones de administración de deuda y colocación de Bonos del Tesoro en moneda nacional, con lo que buscó el reperfilamiento de la deuda pública así como su desdolarización, con el fin de disminuir los riesgos de mercado y la vulnerabilidad de las cuentas fiscales a choques externos adversos.

La liquidez y el crédito al sector privado continuaron mostrando tasas elevadas de crecimiento durante 2006. La liquidez total creció en promedio 12 por ciento en el año, mientras que la liquidez en moneda nacional aumentó 19 por ciento. El crédito al sector privado creció 8 por ciento, destacando el incremento de 30 por ciento del crédito en moneda nacional. Así, en 2006, el proceso de desdolarización continuó consolidándose por sexto año consecutivo. El grado de dolarización de la liquidez y del crédito disminuyó en 3 y 6 puntos porcentuales, alcanzando coeficientes de 54 y 61 por ciento, respectivamente. Cabe señalar que en noviembre de 2006, el BCRP elevó el límite de inversiones en el exterior de las AFP de 10,5 a 12 por ciento, lo que favorece la mayor diversificación de su portafolio.

El crecimiento de la actividad económica también se reflejó en la mejora de los indicadores financieros de las empresas bancarias, entre los que destacan la reducción del ratio de cartera atrasada, registrando un mínimo histórico de 1,6 por ciento en 2006, mientras que la rentabilidad sobre patrimonio (ROE) ascendió a 23,9 por ciento. Asimismo, se observó una mayor inversión en la Bolsa de Valores de Lima, cuyo Índice General registró un incremento de 168 por ciento, el mayor desde 1992.

PRINCIPALES EVENTOS DE 2006

