

# ENCUENTRO ECONÓMICO REGION LORETO



## Panorama Económico

**Julio Velarde**  
**Presidente del Directorio**  
**Banco Central de Reserva del Perú**  
**Octubre 2009**



BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ



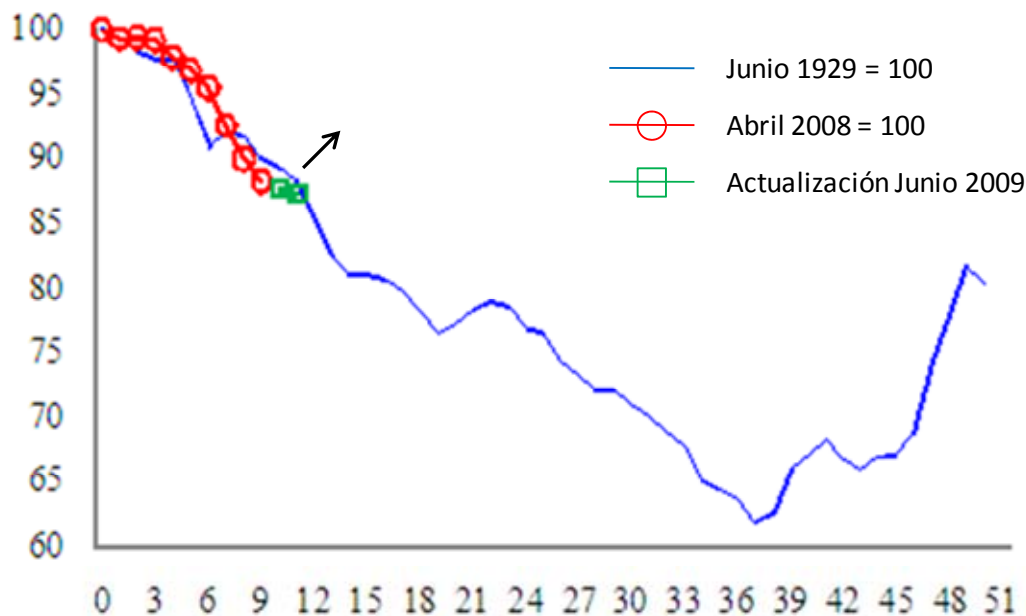
# CONTENIDO

- I. **Escenario Internacional**
- II. Balanza de Pagos
- III. Actividad Económica
- IV. Política Monetaria
- V. Inflación

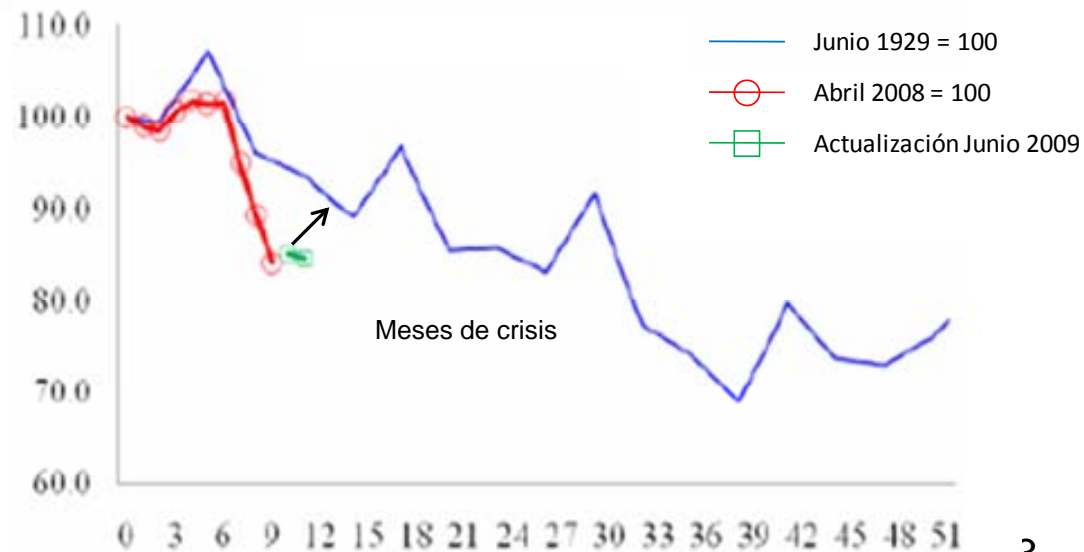


# A diferencia de la crisis de los 30, las respuestas de política monetaria generaron una salida de la crisis más rápida

## Producción industrial mundial



## Volumen de comercio mundial



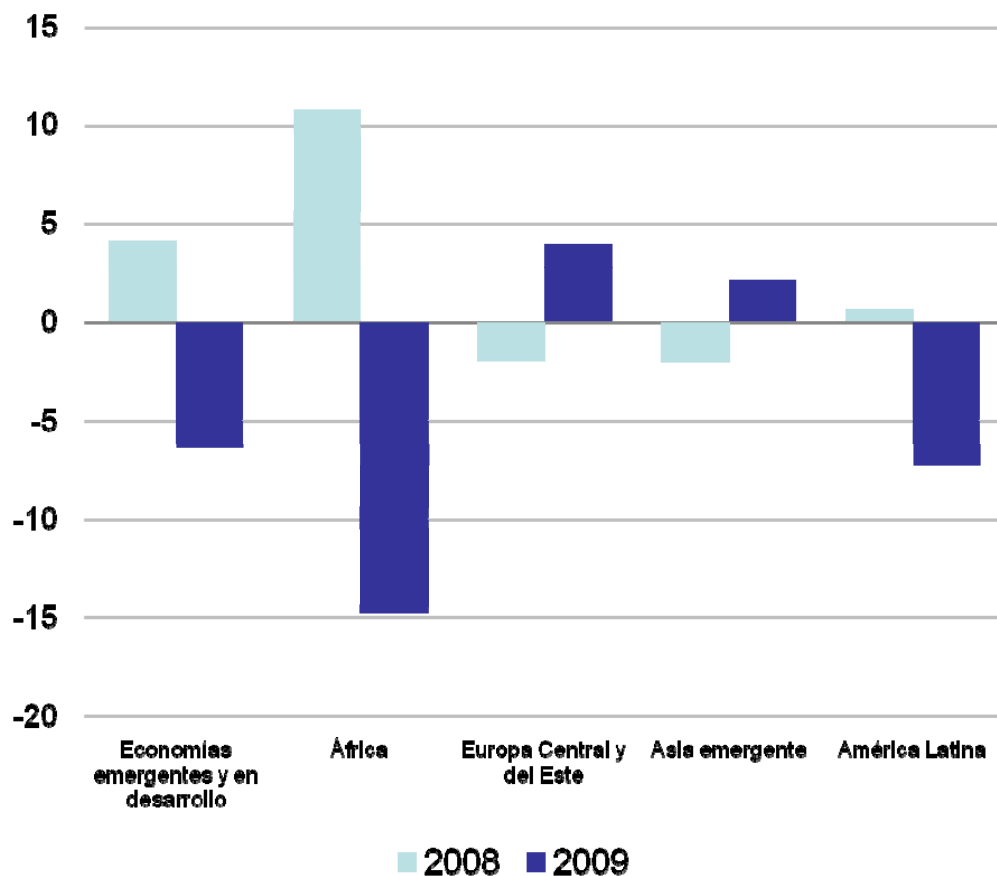
Fuente: "A Tale of two depressions" by B. Eichengreen and K. O'Rourke. Sept. 2009.



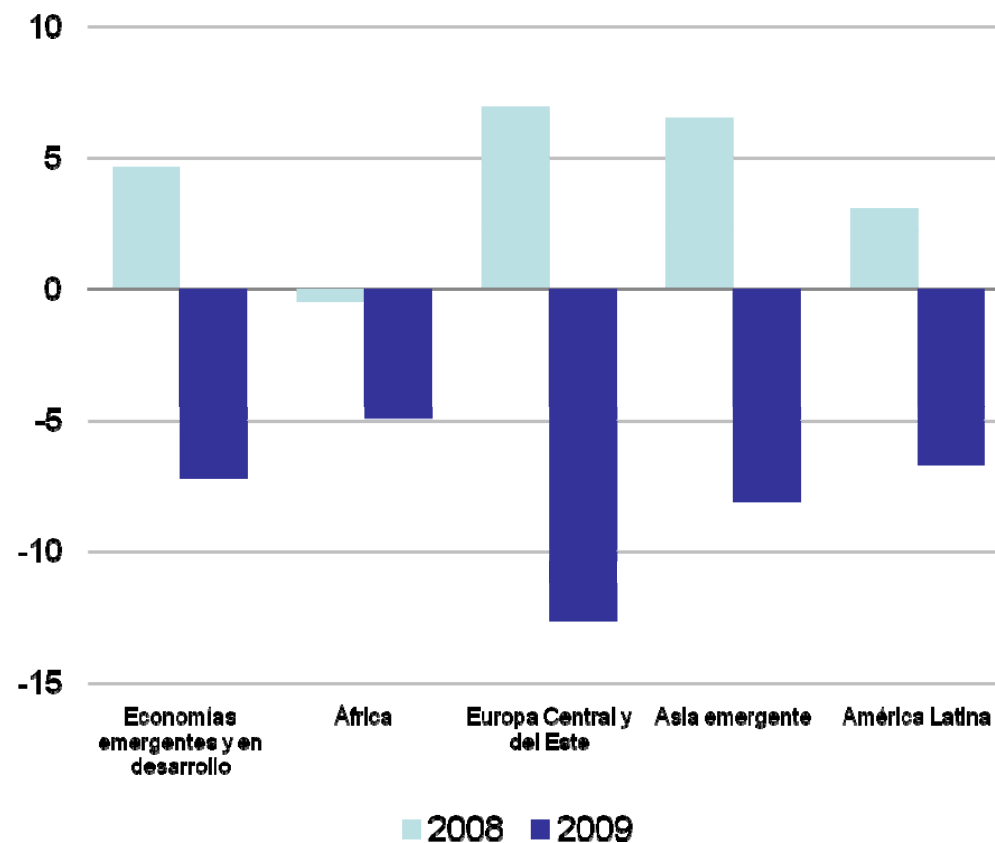
# América Latina y países de Europa del Este fueron los más afectados

## Colapso del comercio: una comparación regional

**Términos de Intercambio de bienes y servicios**  
Variación porcentual anual



**Volumen de Exportaciones de bienes y servicios**  
Variación porcentual anual

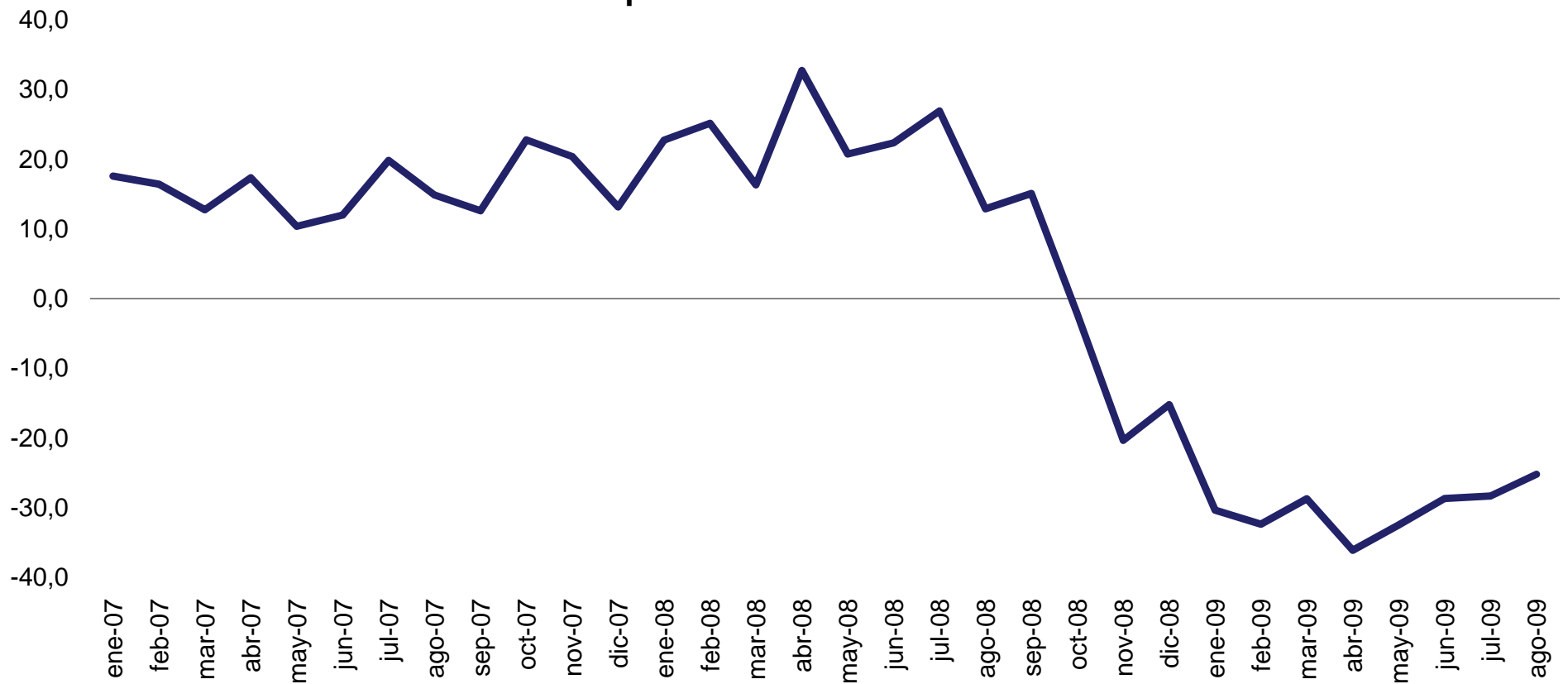


Fuente: World Economic Outlook, octubre (datos proyectados para el año 2009)



# Caída del volumen del comercio mundial

Exportaciones mensuales de los 70 principales países  
variación porcentual últimos 12 meses



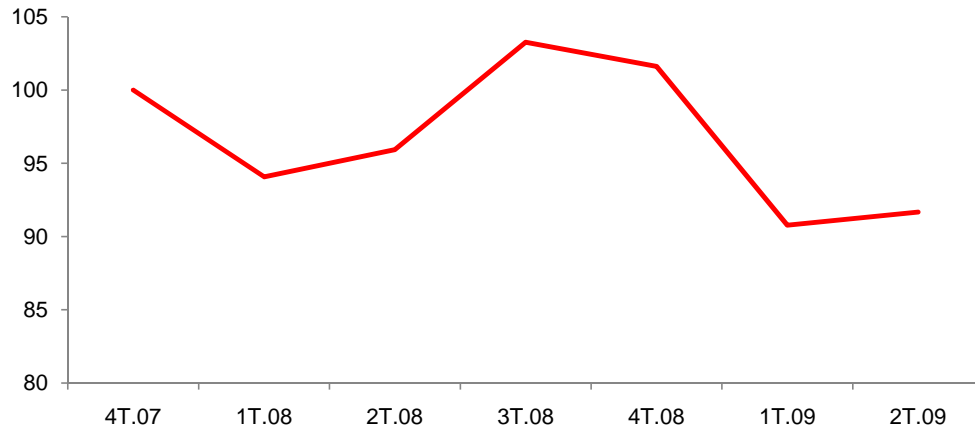
Fuente: OMC



# Caída del comercio mundial también afectó nuestras exportaciones

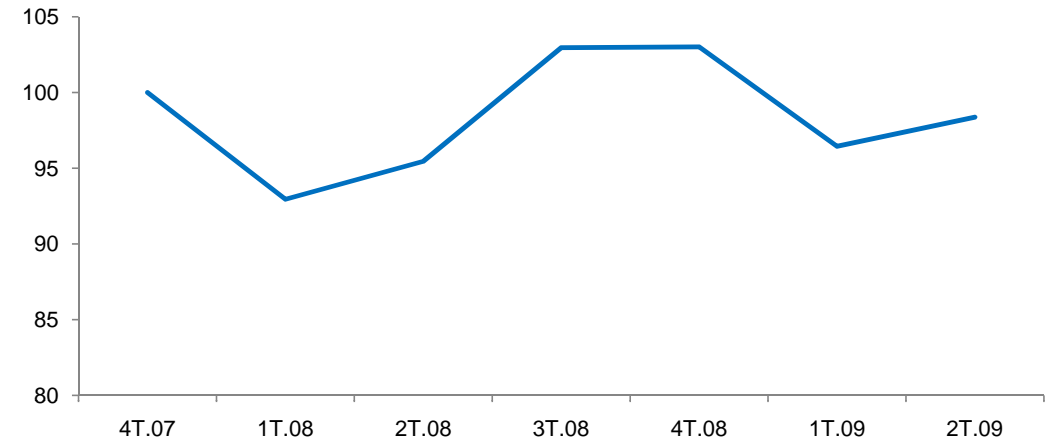
## Exportaciones Totales

(Índice de Volumen, Cuarto Trimestre 2007 = 100)



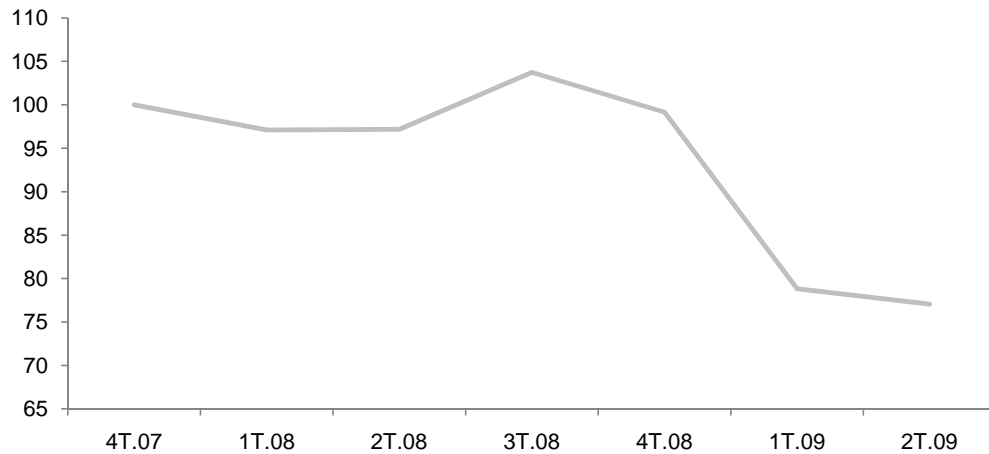
## Exportaciones Tradicionales

(Índice de Volumen, Cuarto Trimestre 2007 = 100)



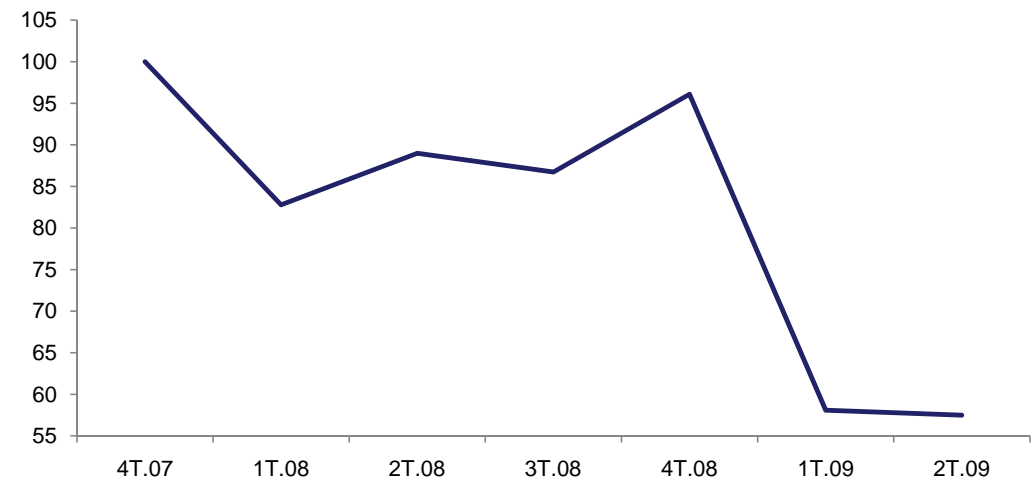
## Exportaciones No Tradicionales

(Índice de Volumen, Cuarto Trimestre 2007 = 100)



## Exportaciones Textiles

(Índice de Volumen, Cuarto Trimestre 2007 = 100)

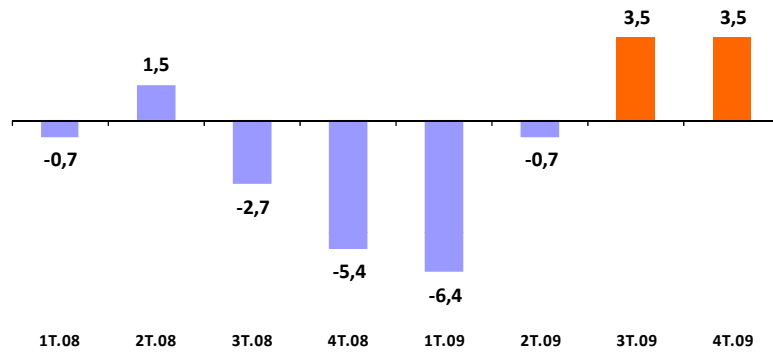


# Economías desarrolladas con signos de recuperación hacia el segundo trimestre

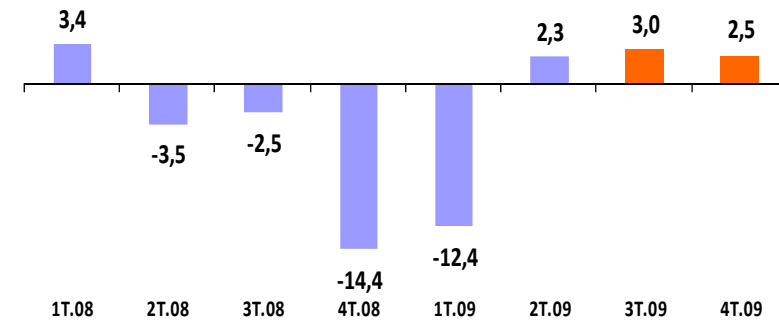
## Crecimiento del PBI

(Variación porcentual respecto al trimestre previo, anualizada)

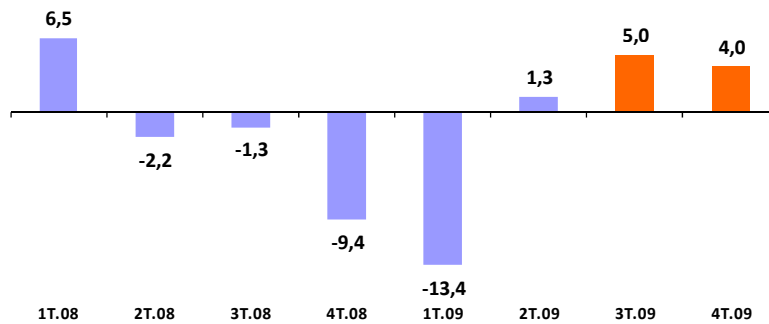
Estados Unidos



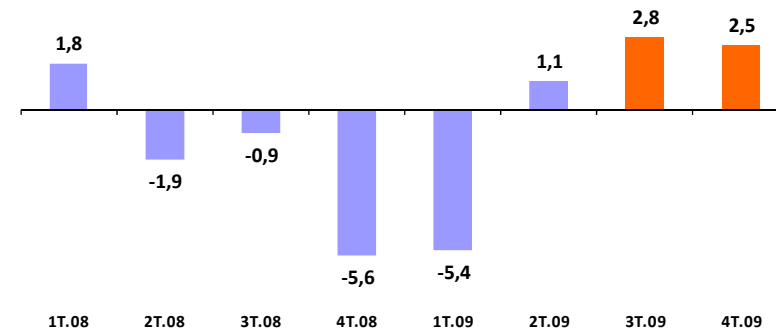
Japón



Alemania



Francia



Fuente: JP Morgan

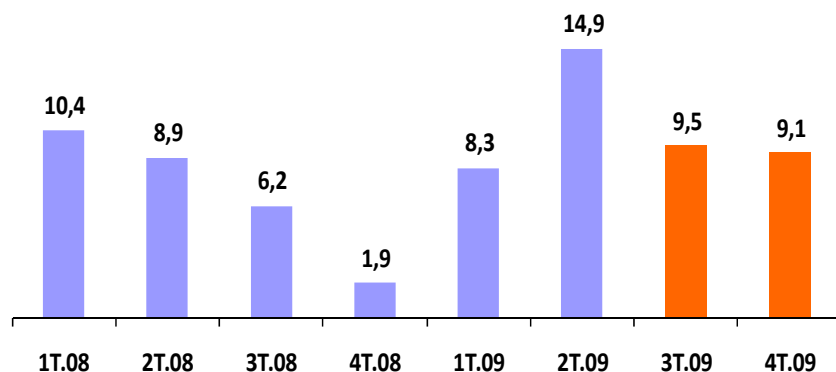


# Economías de la región asiática muestran importante recuperación

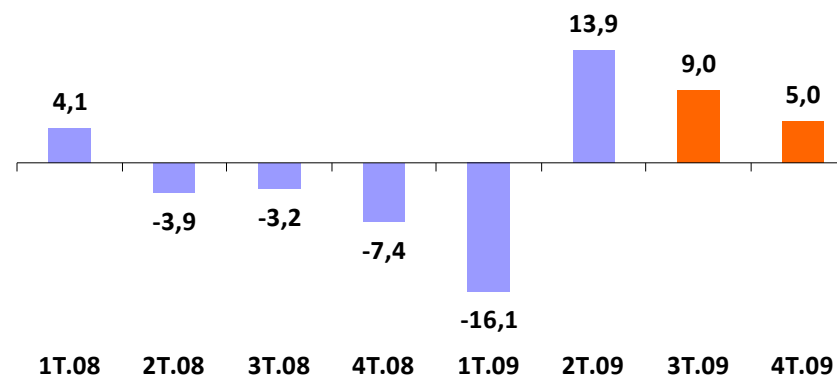
## Crecimiento del PBI

(Variación porcentual respecto al trimestre previo, anualizada)

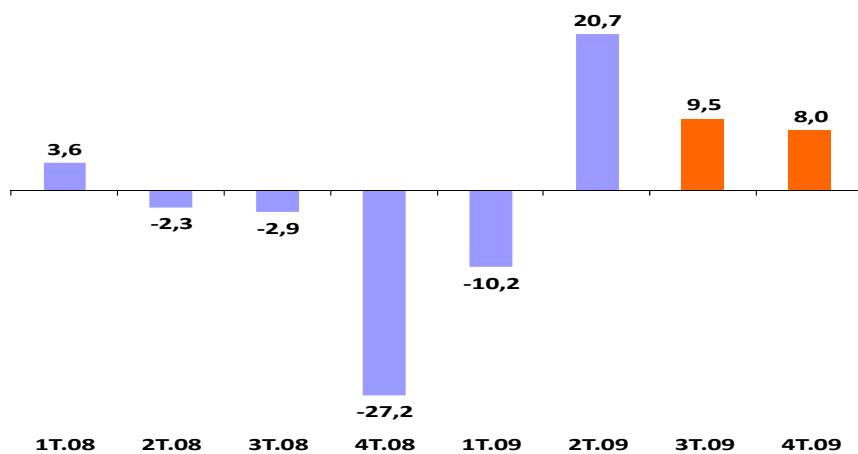
China



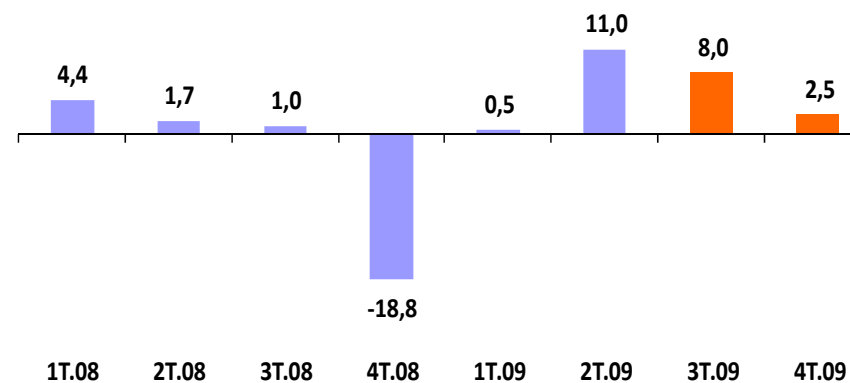
Hong Kong



Taiwán



Corea

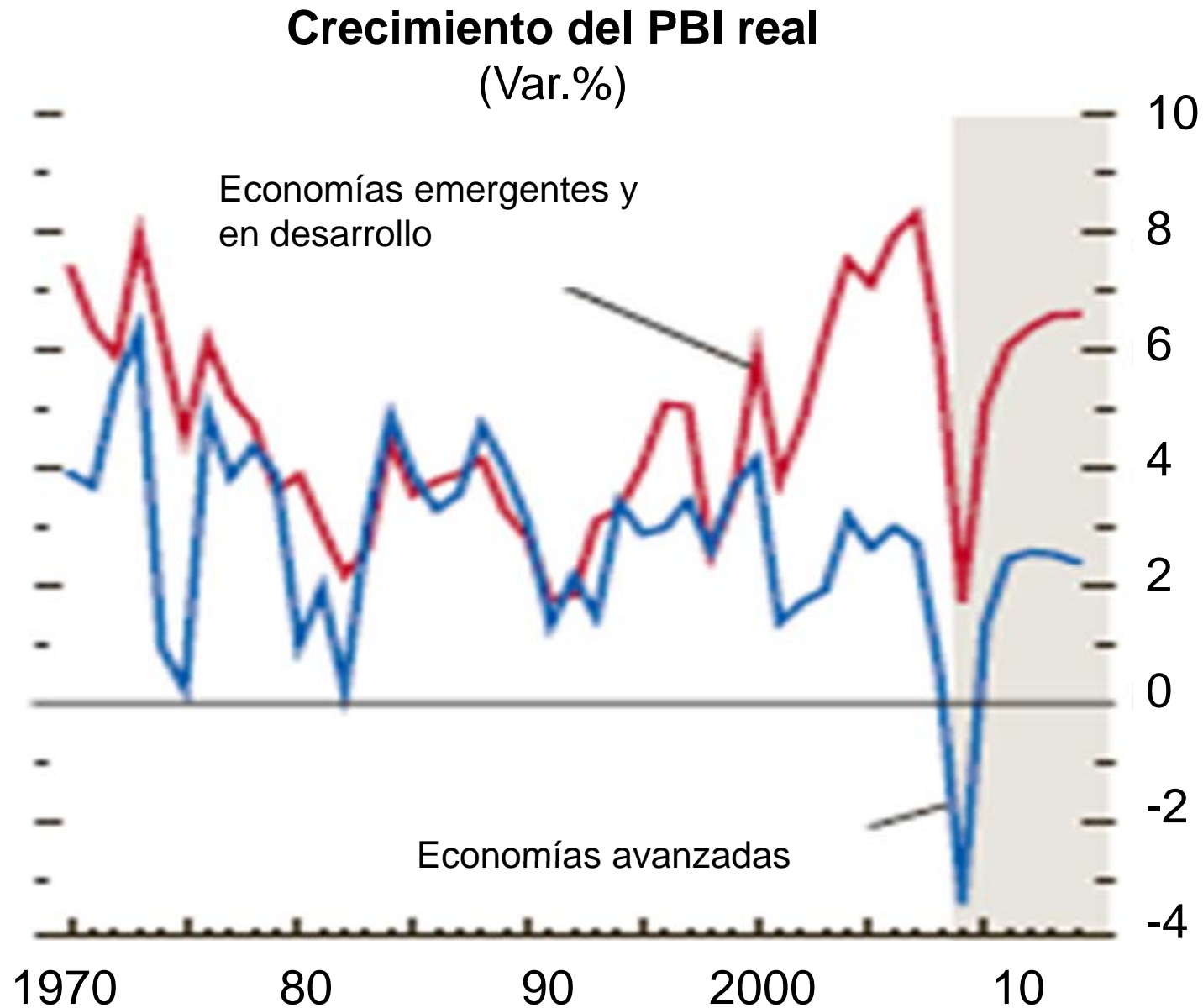


Fuente: JP Morgan



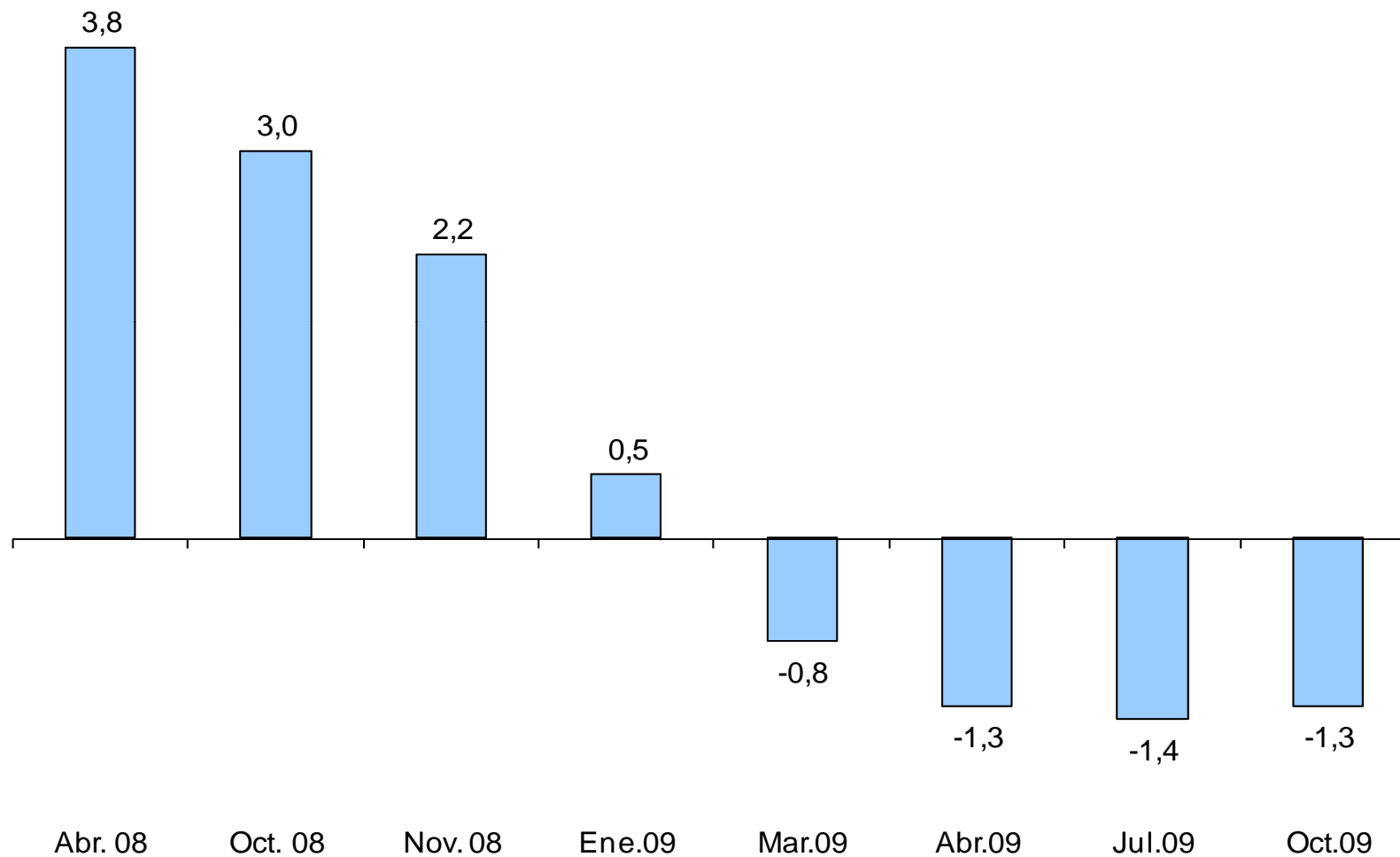


# En los próximos 2 años la economía mundial alcanzaría niveles de actividad previos a la crisis



# Proyecciones de crecimiento no preveían la magnitud de la crisis para 2009

## Crecimiento mundial



Fuente: FMI – World Economic Outlook



# Luego de una caída de 1,3 por ciento en 2009, la economía mundial crecería 3 por ciento en 2010, tasa similar a la de 2008

(Variaciones porcentuales anuales)

	2008	2009*	2010*
<b>Economías desarrolladas</b>	0,5	-3,4	1,7
1. EE.UU.	0,4	-2,7	2,2
2. Eurozona	0,6	-3,9	0,9
3. Japón	-0,7	-5,5	1,5
4. Reino Unido	0,7	-4,4	1,2
5. Canadá	0,4	-2,3	2,1
<b>Economías en desarrollo</b>	<b>5,9</b>	<b>1,6</b>	<b>4,7</b>
1. Europa Central y del Este	2,9	-4,2	1,7
2. Rusia	5,6	-7,2	1,5
3. Asia en desarrollo	7,5	5,9	6,9
China	9,0	8,0	8,5
India	6,7	5,8	6,0
4. América Latina y Caribe	4,1	-2,5	2,7
<b><u>Economía Mundial</u></b>	<b><u>2,9</u></b>	<b><u>-1,3</u></b>	<b><u>3,0</u></b>
Nota:			
<b>BRICs</b>	<b>7,5</b>	<b>4,1</b>	<b>6,2</b>
<b>Socios comerciales</b>	<b>2,6</b>	<b>-1,7</b>	<b>2,7</b>

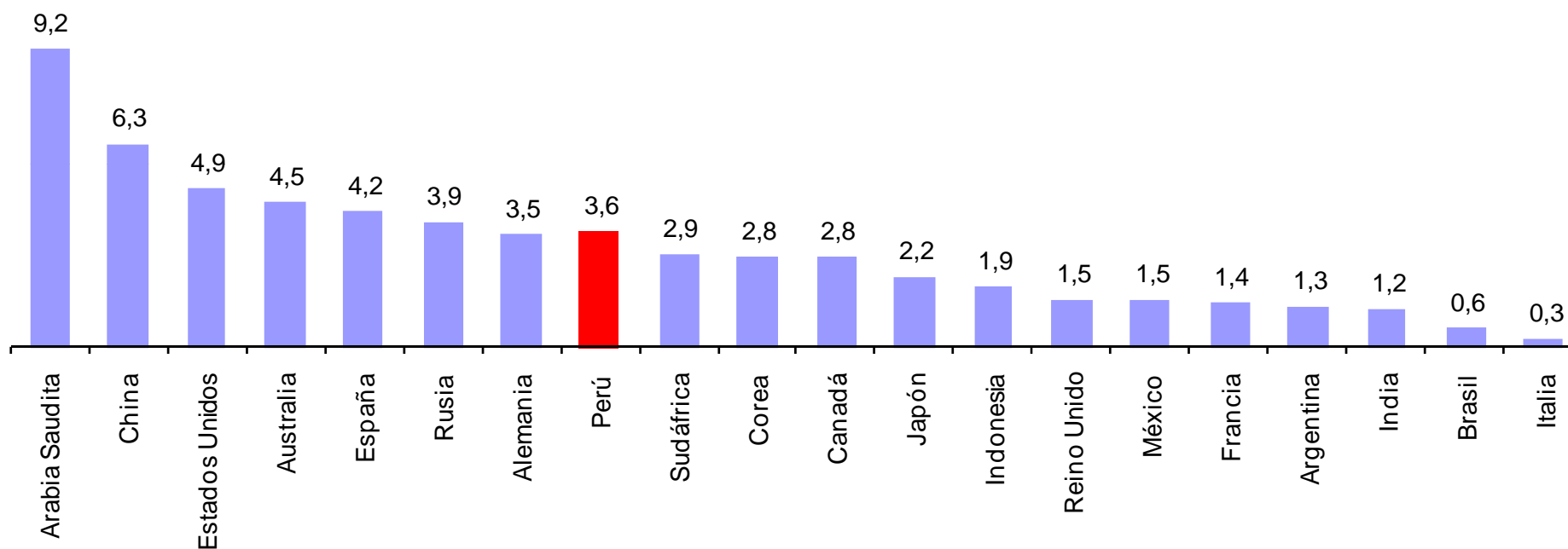
\* Proyección

Fuente: World Economic Outlook (WEO)



# Se evitó una crisis como la de la Gran Depresión gracias al activismo fiscal y monetario

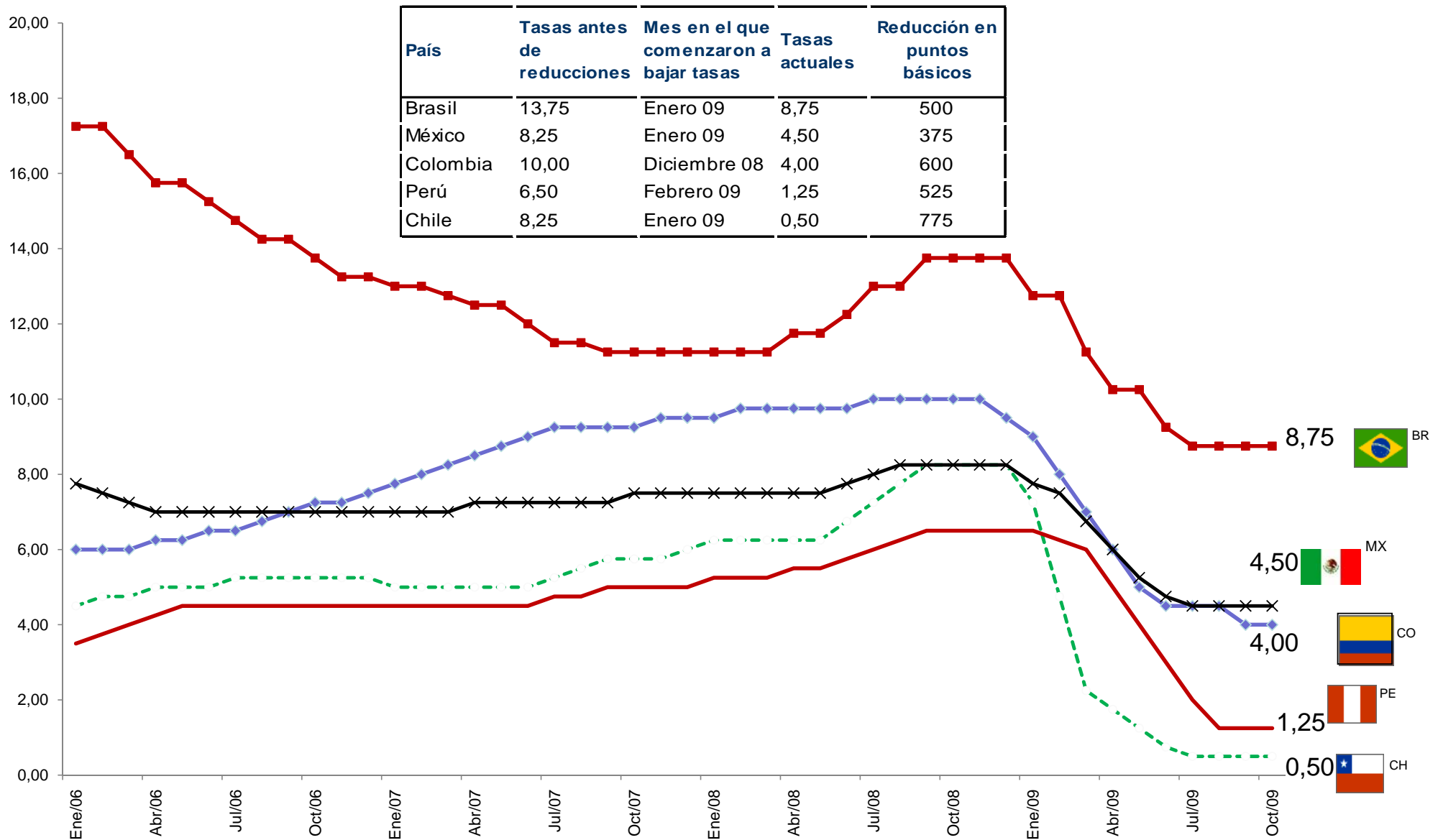
Costo Estimado de los Planes de Estímulo Fiscal: 2008-2010  
(En porcentaje del PBI)



Fuente: FMI. Global Economic Policies and Prospects. G20: Meeting of the Ministers and Central Bank Governors (March 13–14, 2009). Note by the Staff of the International Monetary Fund.



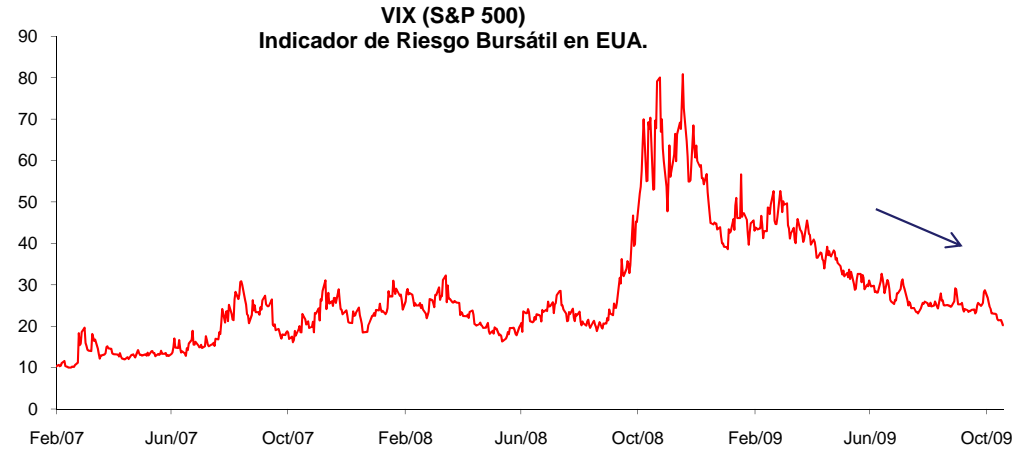
# Frente a la crisis la mayoría de países respondió aumentando el estímulo monetario de manera rápida



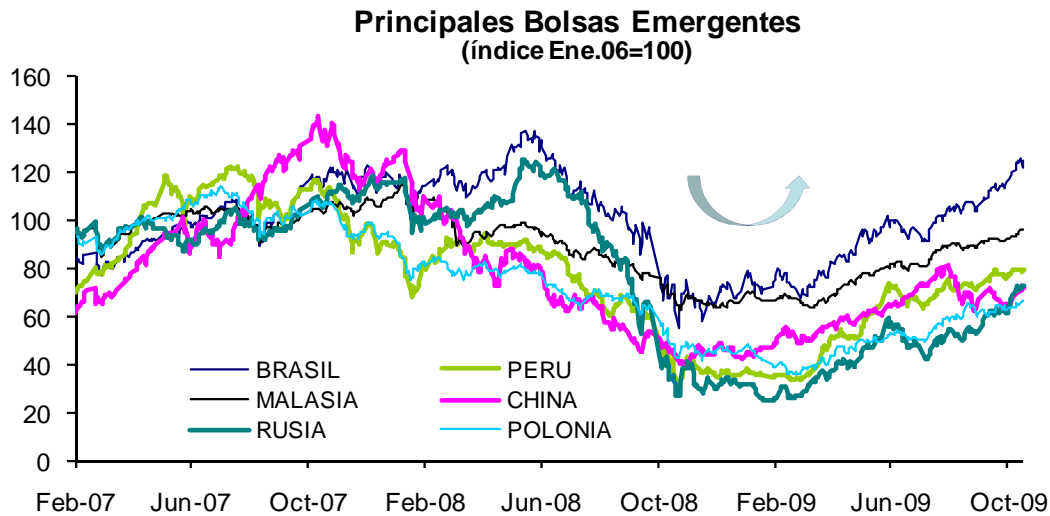
# Indicadores financieros retornan a los niveles previos a la crisis



Fuente: Bloomberg



Fuente: Bloomberg



Fuente: Bloomberg



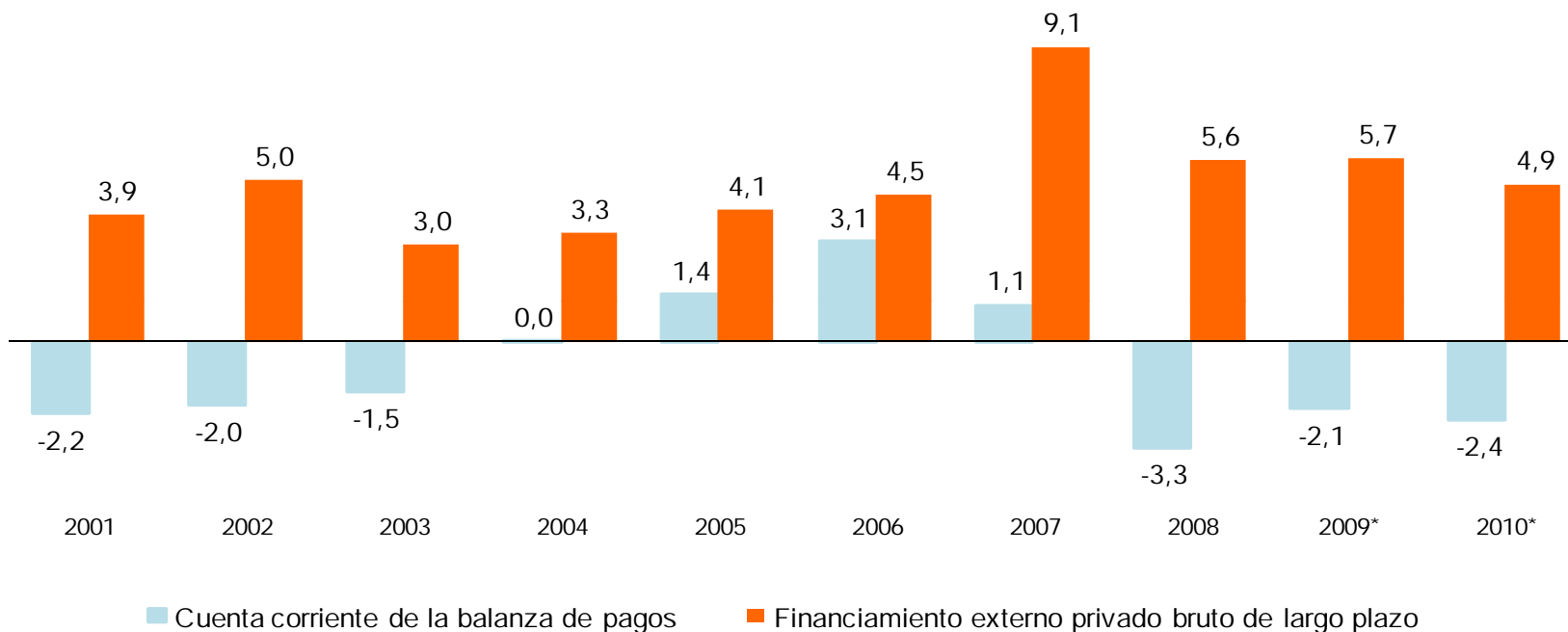
# CONTENIDO

- I. Escenario Internacional
- II. Balanza de Pagos**
- III. Actividad Económica
- IV. Política Monetaria
- V. Inflación



# Cuenta corriente sostenible: Se espera que los flujos de capitales externos de largo plazo se aproximen a 5 por ciento del PBI

CUENTA CORRIENTE: 2001 - 2010  
(Porcentaje del PBI)



\* Proyección

US\$ Millones	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010
Balanza comercial	-179	321	886	3 004	5 286	8 986	8 287	3 090	3 723	4 376
Cuenta corriente	-1 203	-1 110	-949	19	1 148	2 854	1 220	-4 180	-2 634	-3 356
Financiamiento externo bruto del sector privado	2 102	2 831	1 834	2 325	3 225	4 192	9 779	7 130	7 227	6 772





# Durante la crisis la balanza comercial continuó siendo superavitaria

## BALANZA COMERCIAL (Millones de US\$)

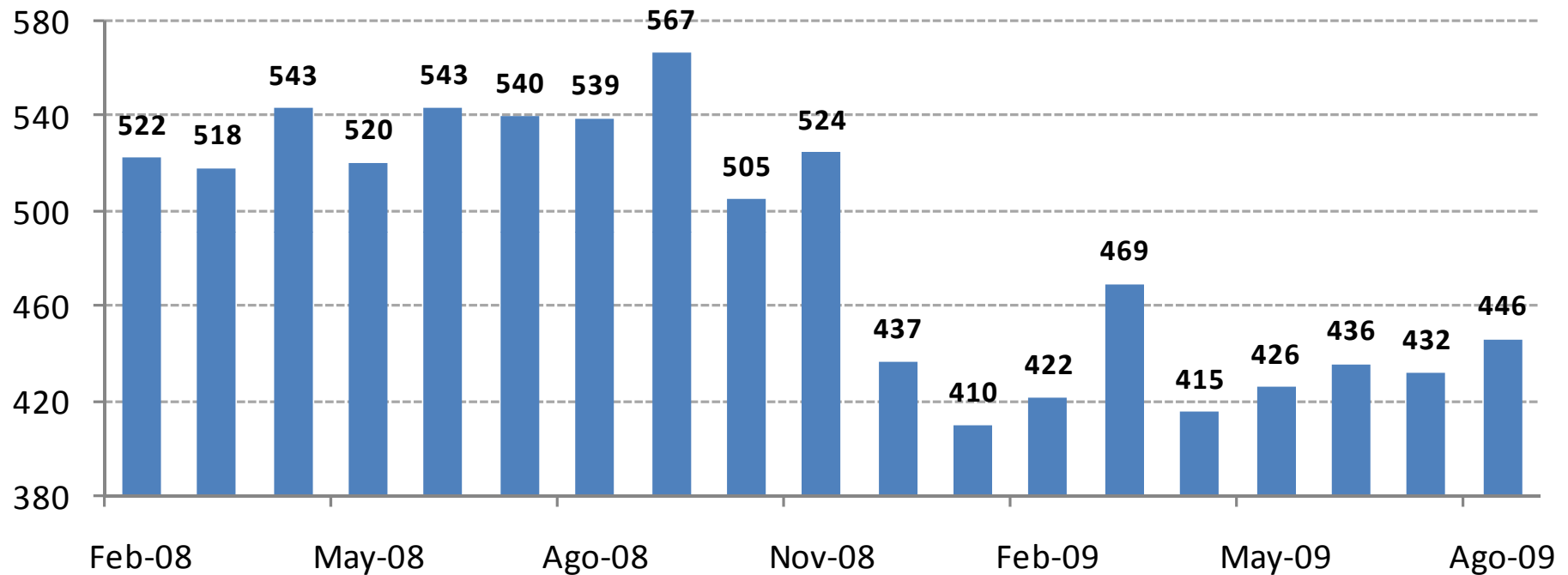
	2006	2007	2008	2009*	2010*
<b><u>BALANZA COMERCIAL</u></b>	<b><u>8 986</u></b>	<b><u>8 287</u></b>	<b><u>3 090</u></b>	<b><u>3 723</u></b>	<b><u>4 376</u></b>
<b>1. EXPORTACIONES</b>	<b>23 830</b>	<b>27 882</b>	<b>31 529</b>	<b>26 025</b>	<b>30 057</b>
Productos tradicionales	18 461	21 464	23 796	19 610	23 015
Productos no tradicionales	5 279	6 303	7 543	6 233	6 821
Otros	91	114	190	182	220
<b>2. IMPORTACIONES</b>	<b>14 844</b>	<b>19 595</b>	<b>28 439</b>	<b>22 302</b>	<b>25 680</b>
Bienes de consumo	2 616	3 192	4 527	4 258	4 968
Insumos	7 981	10 435	14 553	10 008	12 046
Bienes de capital	4 123	5 861	9 239	7 822	8 574
Otros bienes	123	107	120	213	92
Nota: %					
Valor de exportaciones	37,2	17,0	13,1	-17,5	15,5
Valor de importaciones	22,9	32,0	45,1	-21,6	15,1
Volumen de exportaciones	0,8	2,5	8,1	-4,2	4,1
Volumen de Importaciones	14,3	19,3	19,6	-13,2	9,2

\* Proyección.



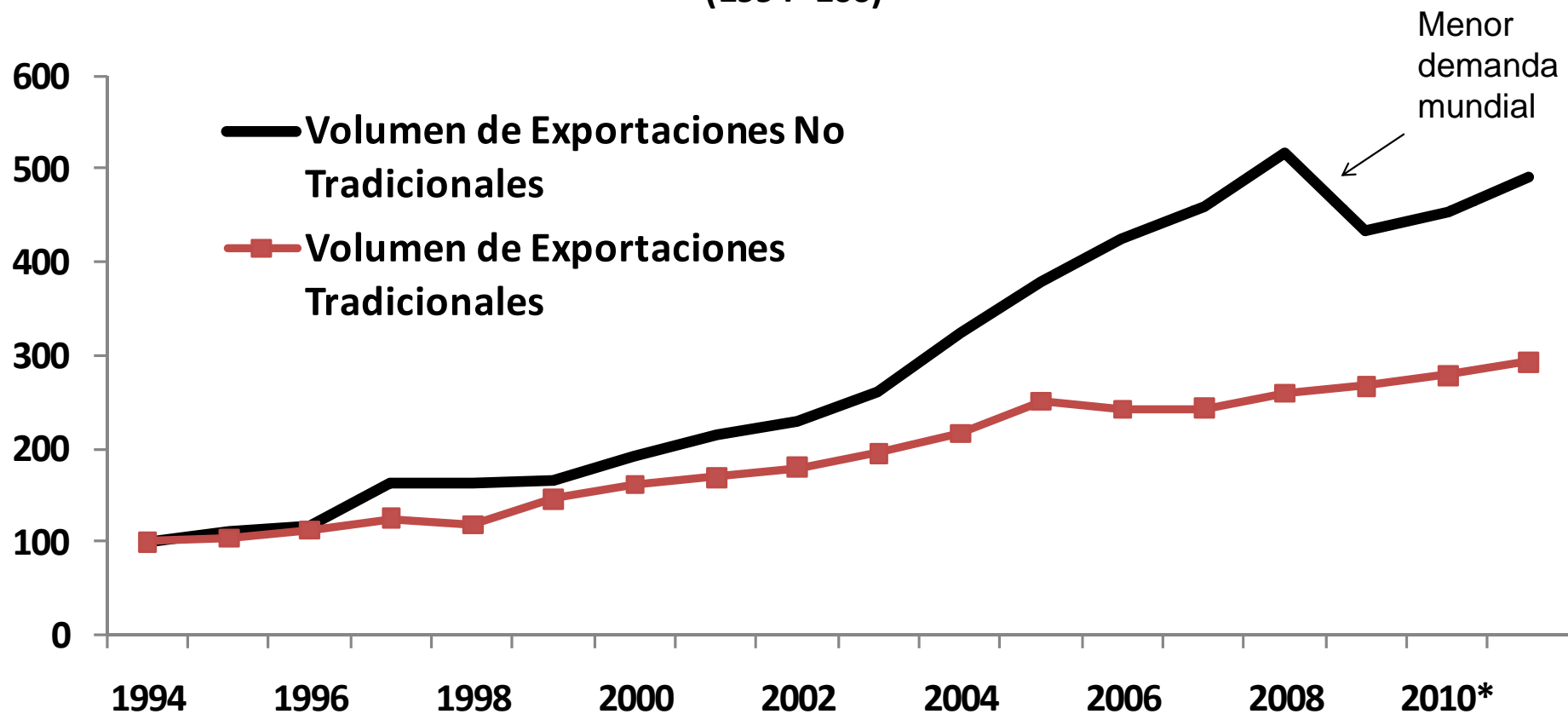
# Exportaciones No Tradicionales empiezan a mostrar recuperación por una mayor demanda externa

**Exportaciones no tradicionales**  
(Índice de volumen desestacionalizado, 1994=100)



# Volumen de exportaciones no tradicionales se recuperaría en 2010

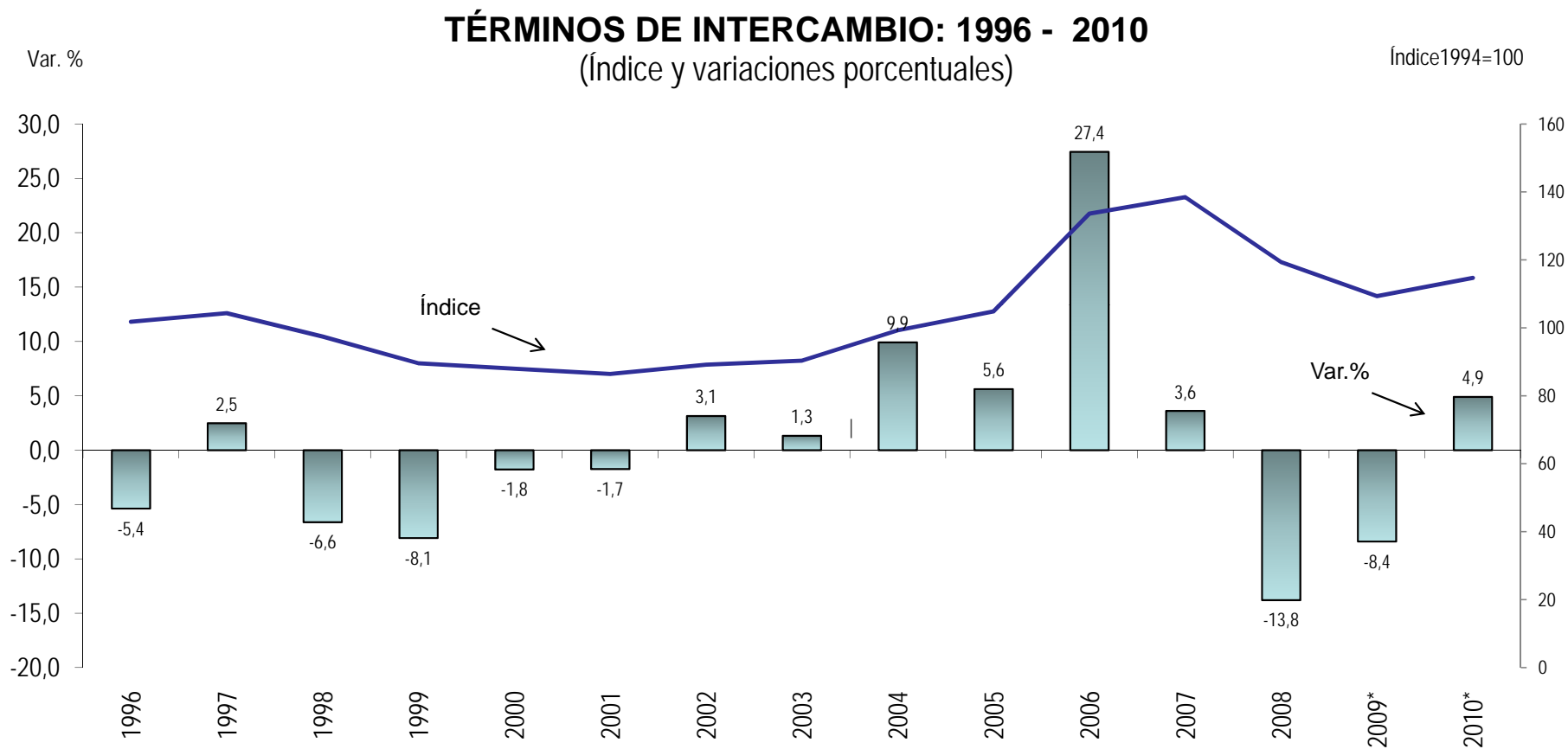
## Volumen de Exportaciones Tradicionales y No Tradicionales (1994=100)



\* Proyección



# Los precios de nuestros productos se mantendrían por encima de los niveles promedio de los últimos 10 años



(\*) Proyección



# Precios seguirían recuperándose en el segundo semestre

## TÉRMINOS DE INTERCAMBIO

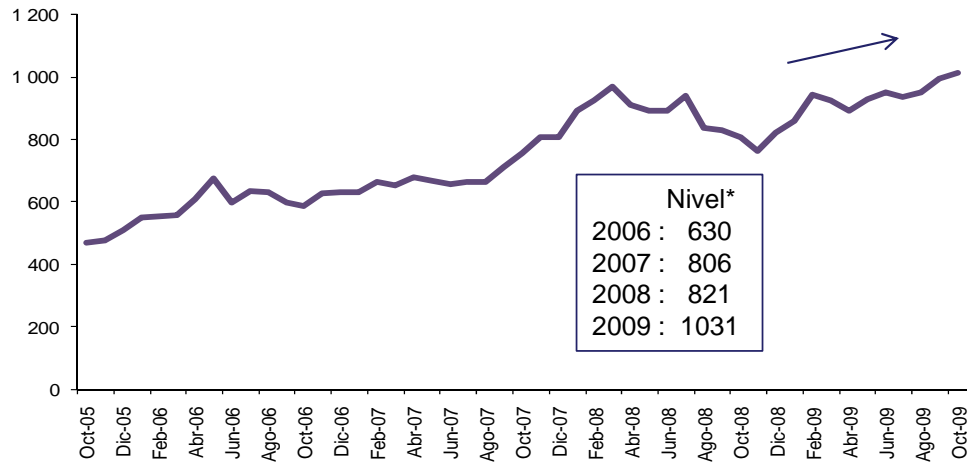
(Variaciones porcentuales respecto al mismo período del año anterior)

	Ejecución		2009			2010*
	2007	2008	I Sem. 09	II Sem 09*	Año*	
<b><u>Términos de intercambio</u></b>	<b><u>3,6</u></b>	<b><u>-13,8</u></b>	<b><u>-19,2</u></b>	<b><u>3,8</u></b>	<b><u>-8,4</u></b>	<b><u>4,9</u></b>
<b>Precios de Exportaciones</b>	<b>14,0</b>	<b>4,9</b>	<b>-26,0</b>	<b>0,0</b>	<b>-13,9</b>	<b>11,0</b>
<i>Cobre (ctv por libra)</i>	323	315	183	272	228	280
<i>Zinc (ctv por libra)</i>	147	85	60	79	69	81
<i>Oro (US\$ por onza)</i>	697	872	917	950	933	956
<b>Precios de Importaciones</b>	<b>10,0</b>	<b>21,7</b>	<b>-8,3</b>	<b>-3,6</b>	<b>-5,9</b>	<b>5,8</b>
<i>Petróleo (US\$ por barril)</i>	72	100	51	69	60	75
<i>Trigo (US\$ por TM)</i>	231	293	211	187	199	205
<i>Maíz (US\$ por TM)</i>	138	192	146	127	137	140
<i>Aceite de Soya (US\$ por TM)</i>	768	1092	714	774	744	833
<i>Arroz (US\$ por TM)</i>	337	685	561	503	532	475

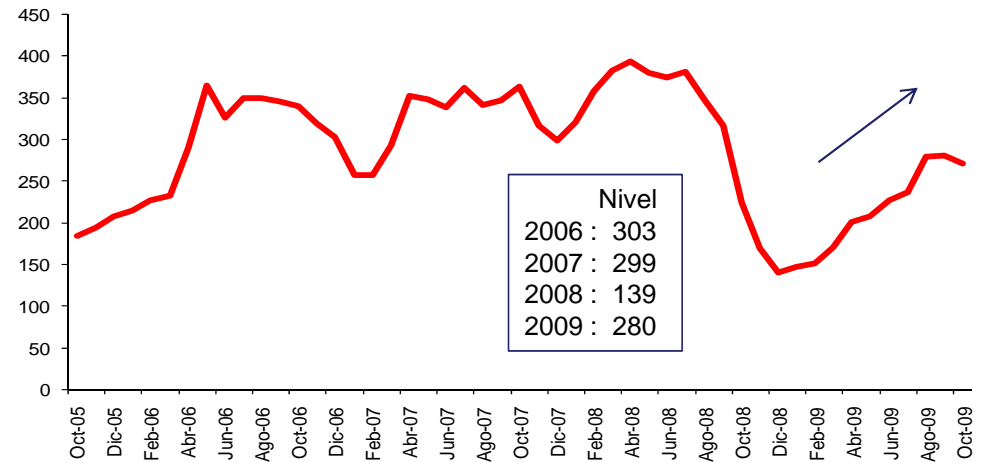


# Precios de los metales vienen subiendo a lo largo del año

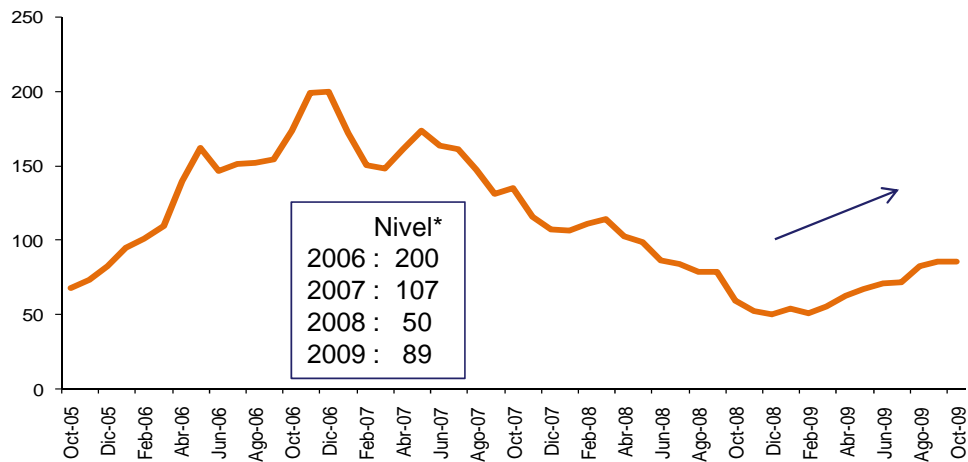
**Oro**  
(US\$ / Oz.Tr.)



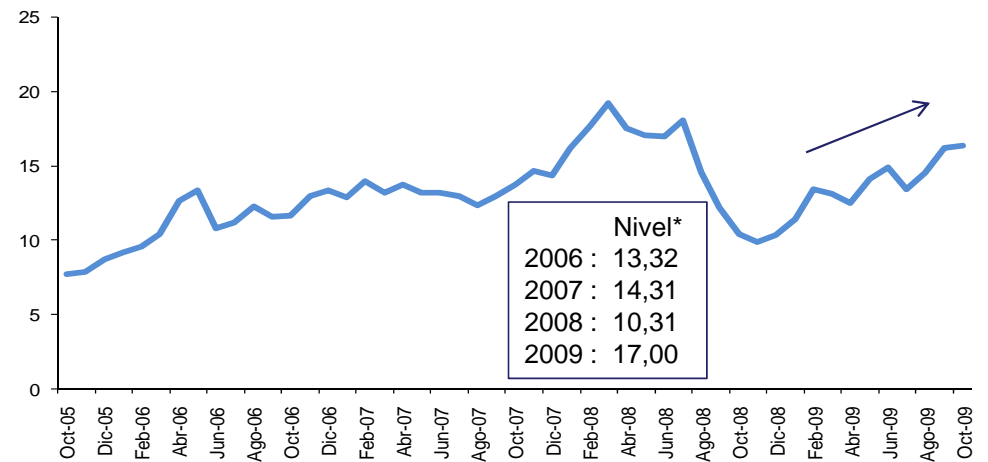
**Cobre**  
(ctv.US\$ / libra)



**Zinc**  
(ctv. US\$ / libra)



**Plata**  
(US\$ / Oz.Tr.)



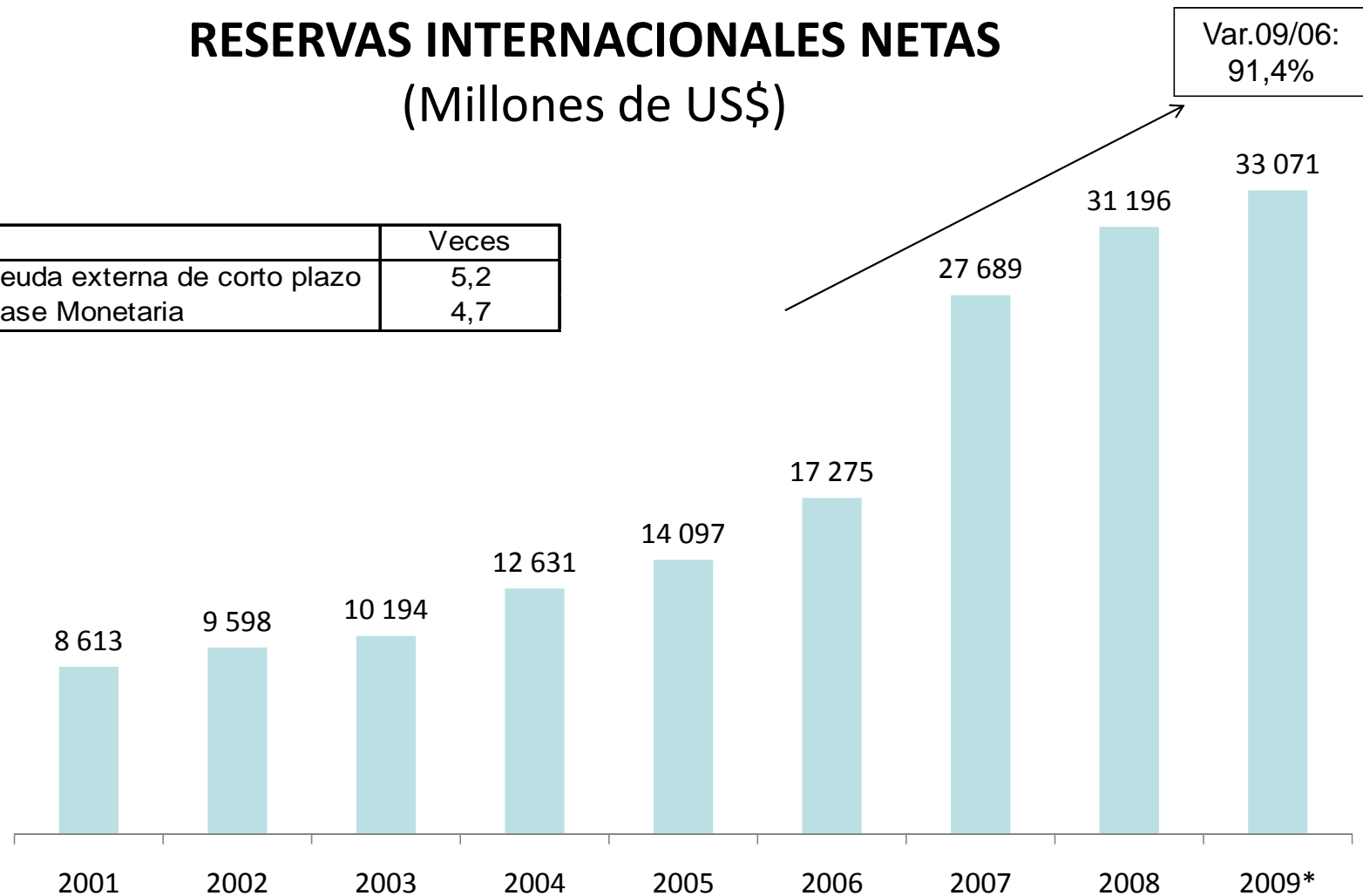
\* Fin de periodo



# Alto nivel de activos internacionales garantiza resguardo suficiente contra posibles restricciones futuras de capitales externos

## RESERVAS INTERNACIONALES NETAS (Millones de US\$)

	Veces
RIN / Deuda externa de corto plazo	5,2
RIN / Base Monetaria	4,7

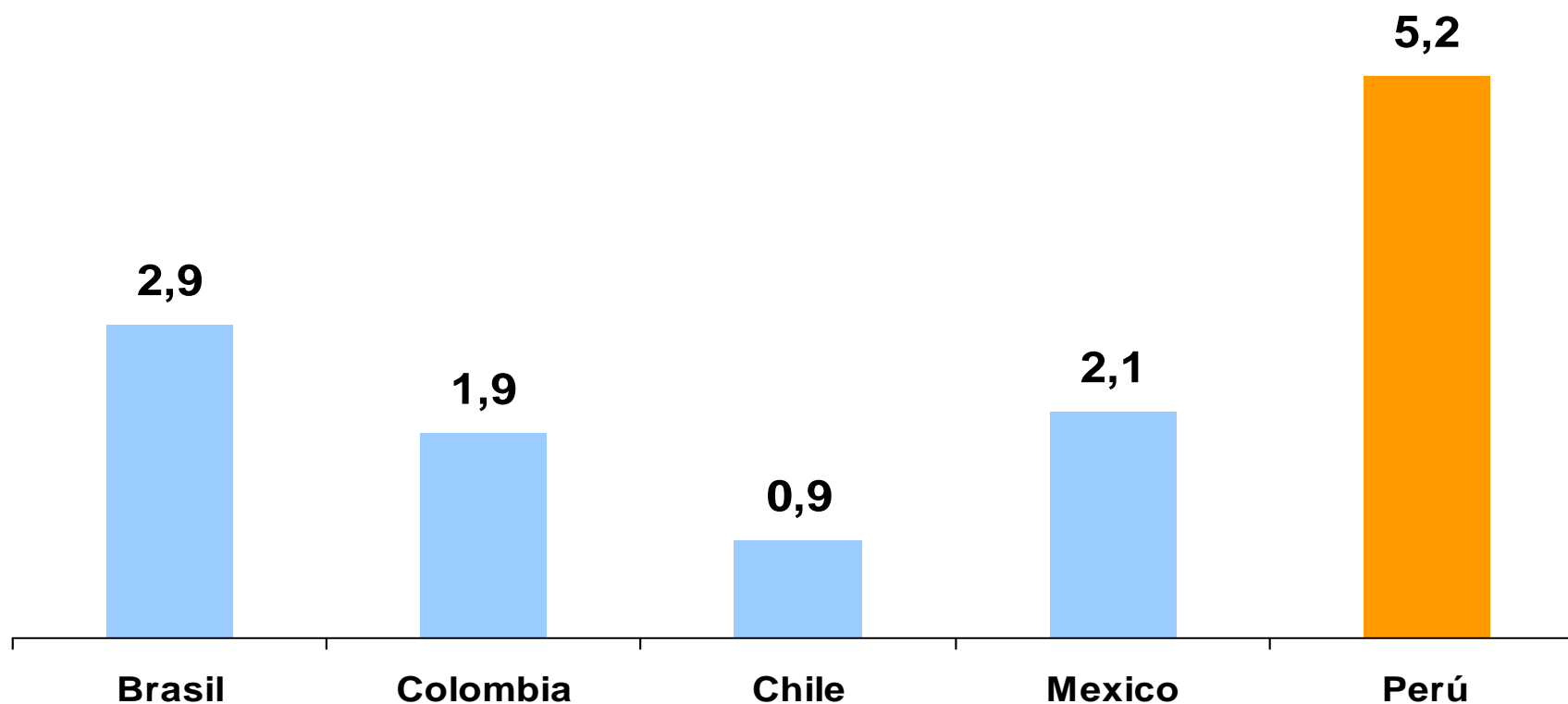


\* Octubre 16



# Bajo nivel de vulnerabilidad externa

## RIN / Obligaciones externas de corto plazo\*



\*RIN / (Deuda de corto plazo + deuda de largo plazo que madura en un año)

Fuente: Moody's y BCRP.



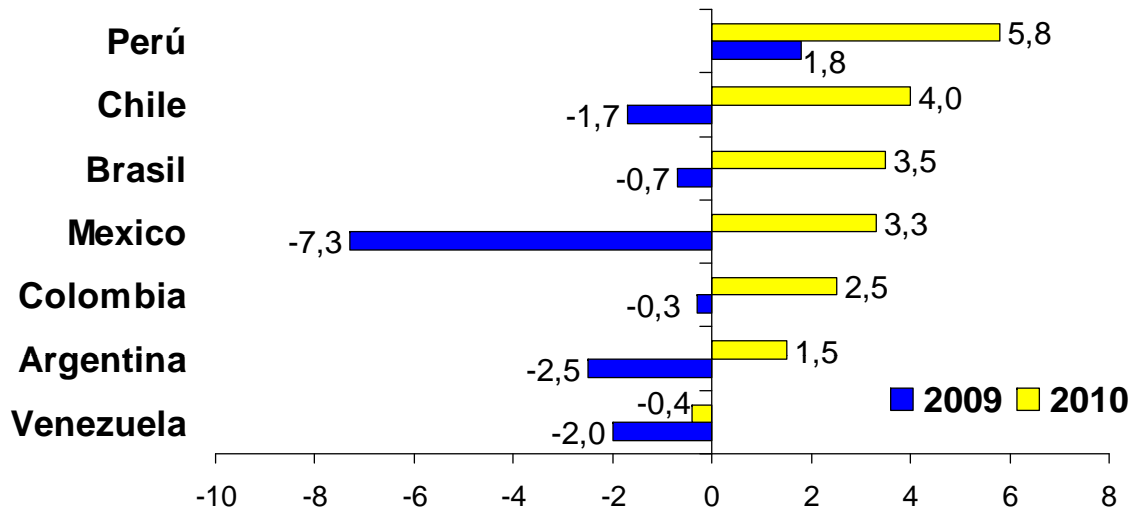
# CONTENIDO

- I. Escenario Internacional
- II. Balanza de Pagos
- III. Actividad Económica**
- IV. Política Monetaria
- V. Inflación

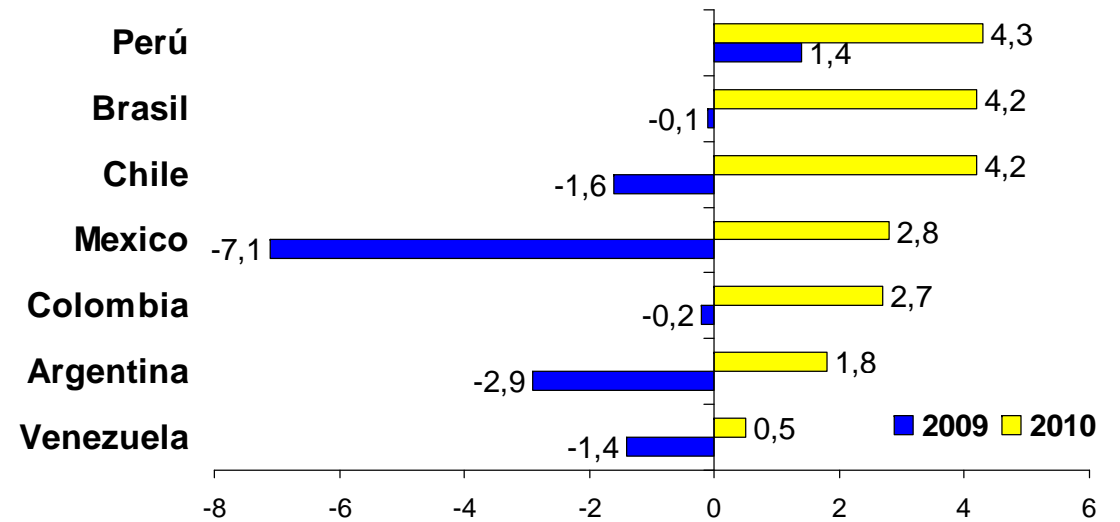


# Dentro de América Latina, Perú lidera el crecimiento

Proyección del Fondo Monetario Internacional  
Crecimiento de América Latina 2009-2010 (%)

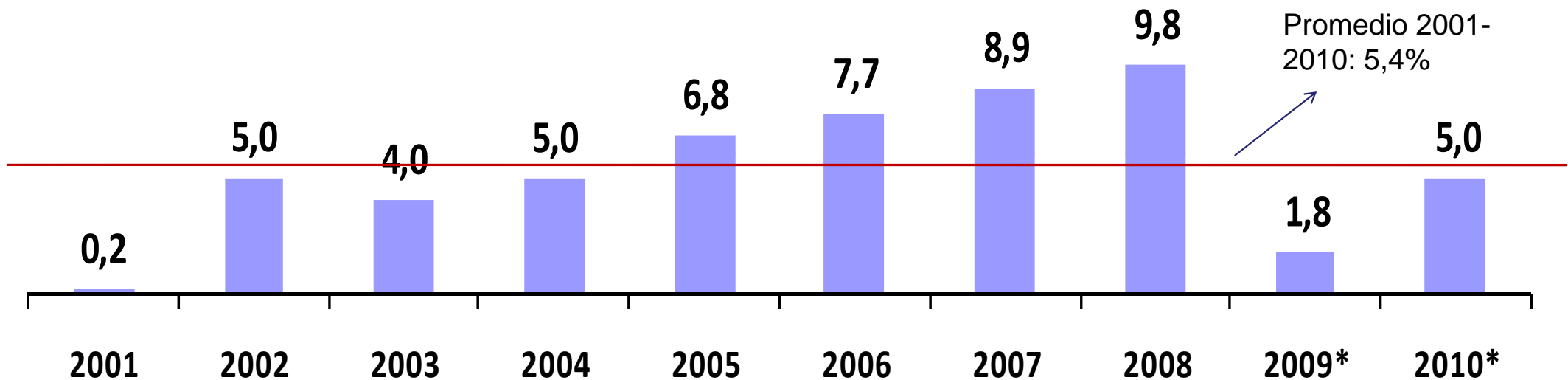


Proyección de Consensus Forecasts  
Crecimiento de América Latina 2009-2010 (%)



# Para 2010 el crecimiento sería similar al promedio de la década

## CRECIMIENTO % DEL PBI

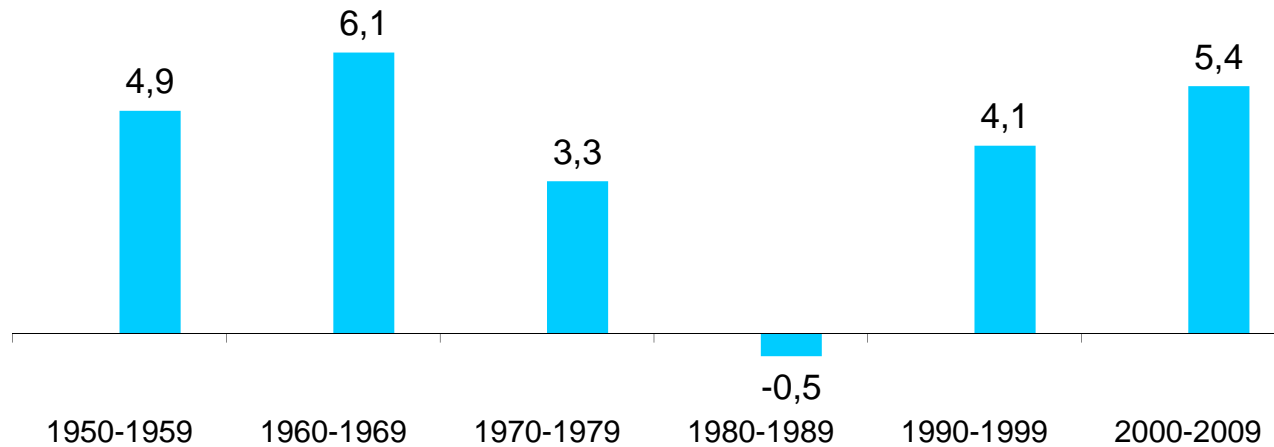


\*Proyección

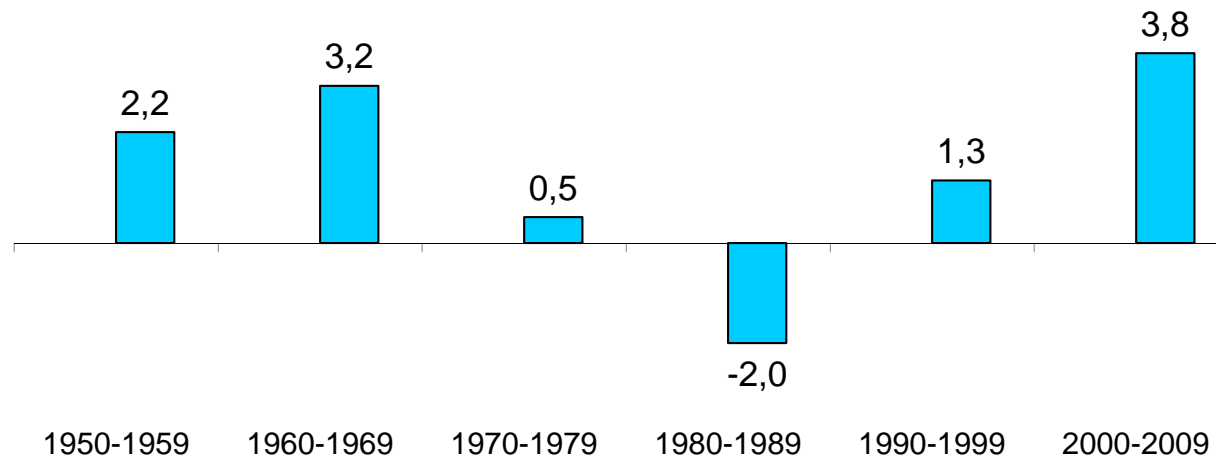


# Crecimiento per cápita de la década, el mayor en los últimos 60 años

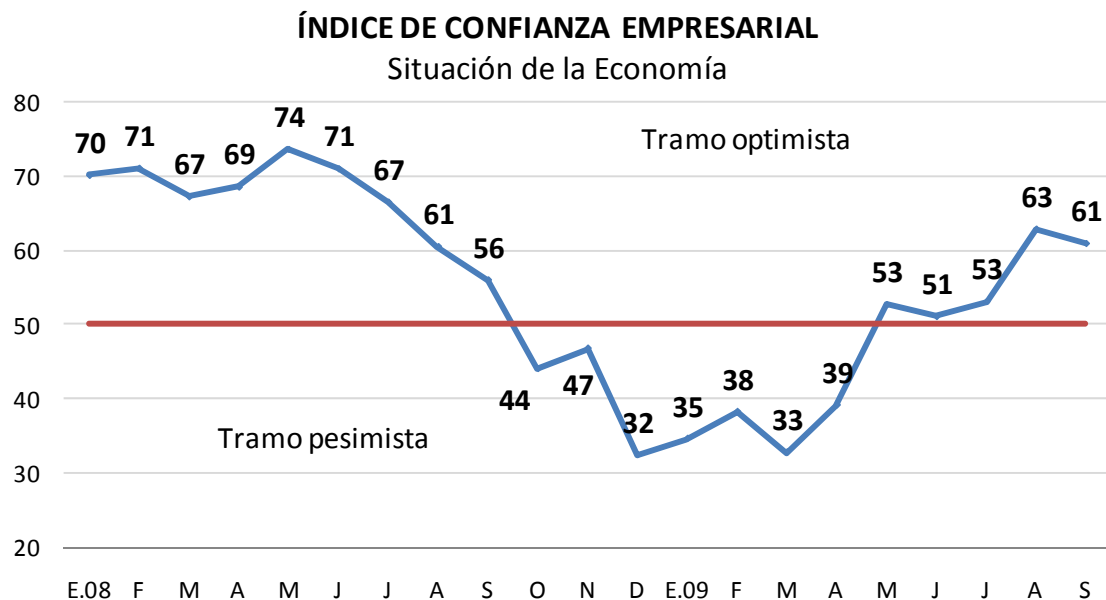
**CRECIMIENTO PROMEDIO DE LA ECONOMÍA PERUANA: 1950 - 2009**  
(Variaciones porcentuales reales)



**CRECIMIENTO PROMEDIO DEL PBI PERCÁPITA: 1950 - 2009**  
(Variaciones porcentuales reales)



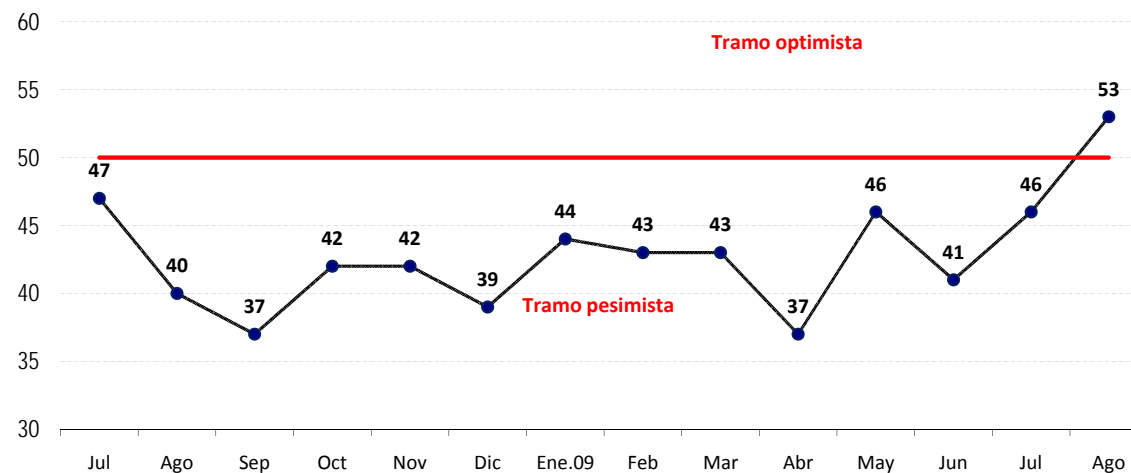
# Encuestas señalan mejoras en confianza de empresarios y consumidores



Fuente: Encuesta de Expectativas Macroeconómicas, BCRP Setiembre 2009

### ÍNDICE DE CONFIANZA DEL CONSUMIDOR

Situación económica familiar

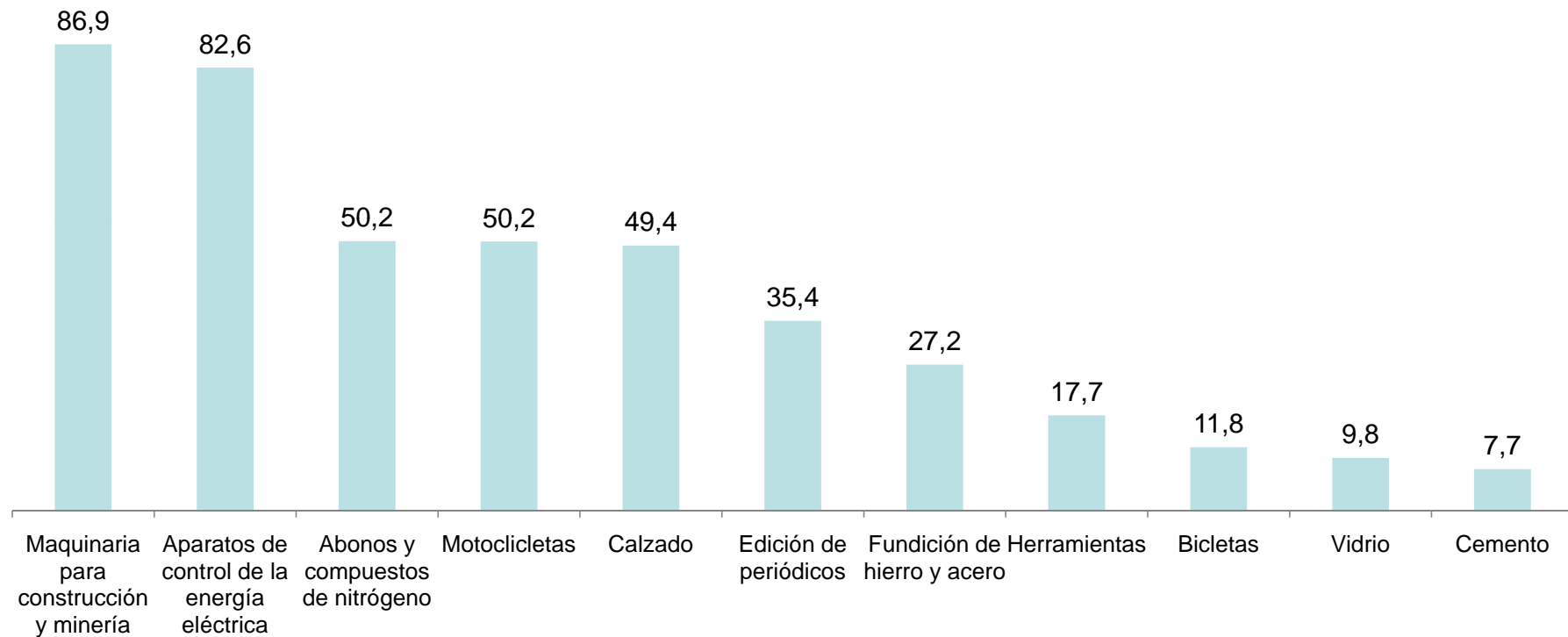


Fuente: Ipsos APOYO  
Elaboración: BCRP



# Diversos sectores de la producción manufacturera empiezan a mostrar recuperación

**Producción manufacturera: Agosto 2009**  
(Var. % últimos 12 meses)



# Desacumulación de inventarios sustituyó a la producción de bienes y servicios

## DEMANDA Y OFERTA GLOBAL (Variaciones porcentuales reales)

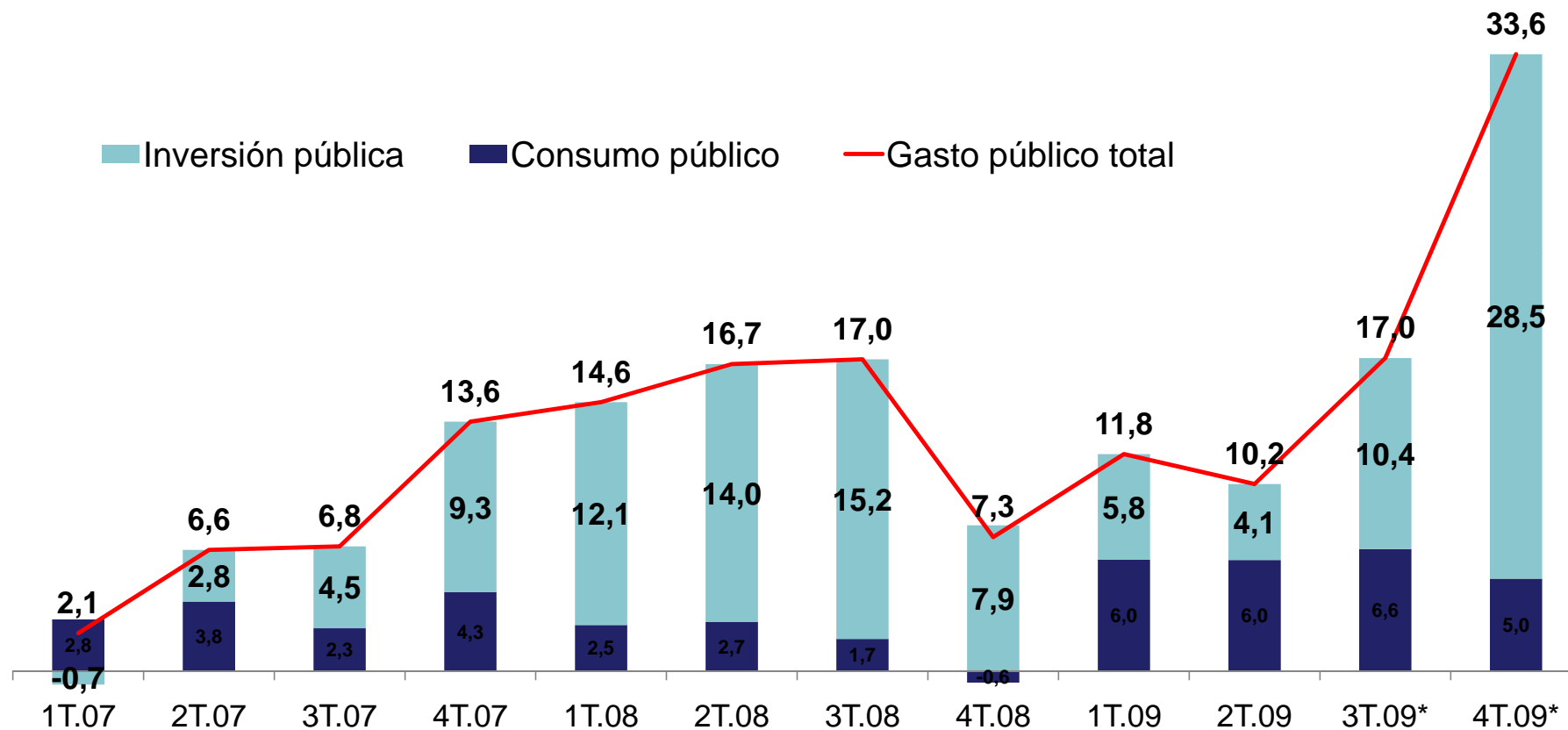
	2006	2007	2008	2009	2010
Consumo privado	6,4	8,3	8,7	2,5	3,3
Consumo público	7,6	4,5	1,8	9,5	4,0
Inversión bruta fija privada	20,1	23,4	25,6	-10,3	4,2
Inversión bruta fija pública	12,7	18,4	42,8	40,0	15,6
Exportaciones	0,8	6,2	8,2	-2,7	4,7
Importaciones	13,1	21,3	19,9	-11,6	9,2
<b><u>Producto bruto interno</u></b>	<b><u>7,7</u></b>	<b><u>8,9</u></b>	<b><u>9,8</u></b>	<b><u>1,8</u></b>	<b><u>5,0</u></b>
Nota: Variación de inventarios <sup>1/</sup>	1,3	0,9	-0,1	-2,3	1,6

1/ Contribución al crecimiento del PBI (en puntos porcentuales)



# Mayor gasto público como parte del Plan de Estímulo Fiscal

## Crecimiento del Gasto Público



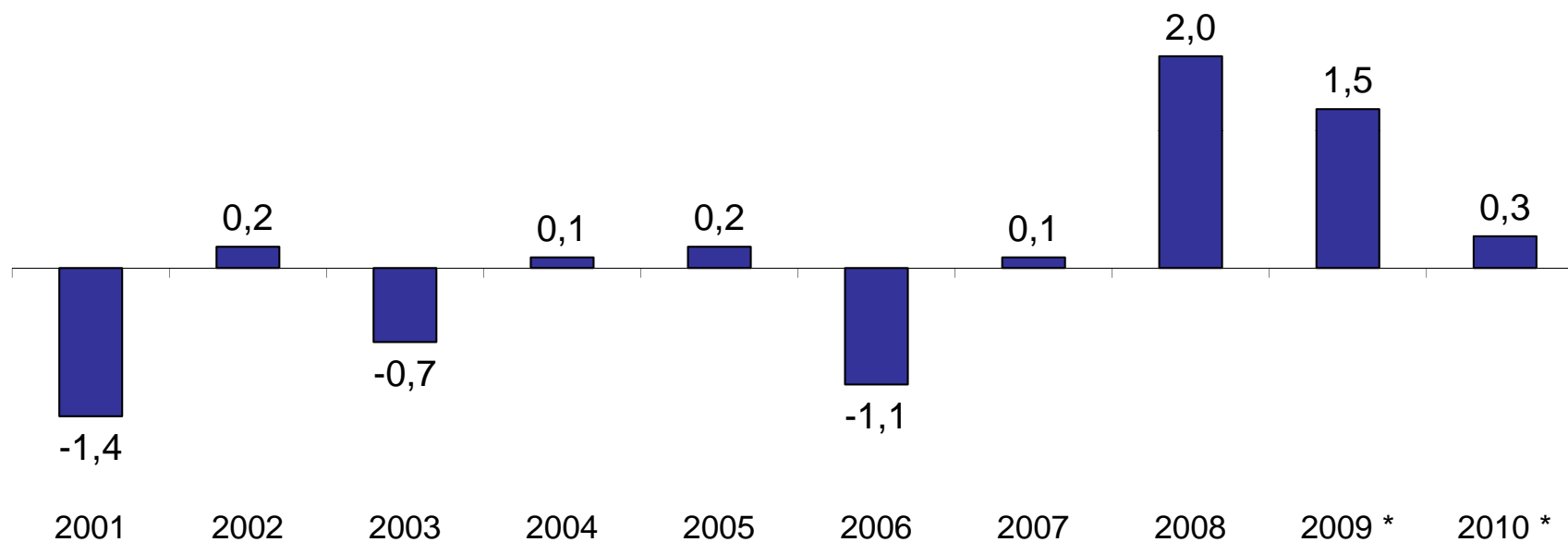
\* Proyección





# Política fiscal orientada a reducir impacto de la crisis en la demanda agregada

**IMPULSO FISCAL**  
(En porcentaje del PBI)



\* Proyección.



# Sectores primarios liderarían recuperación

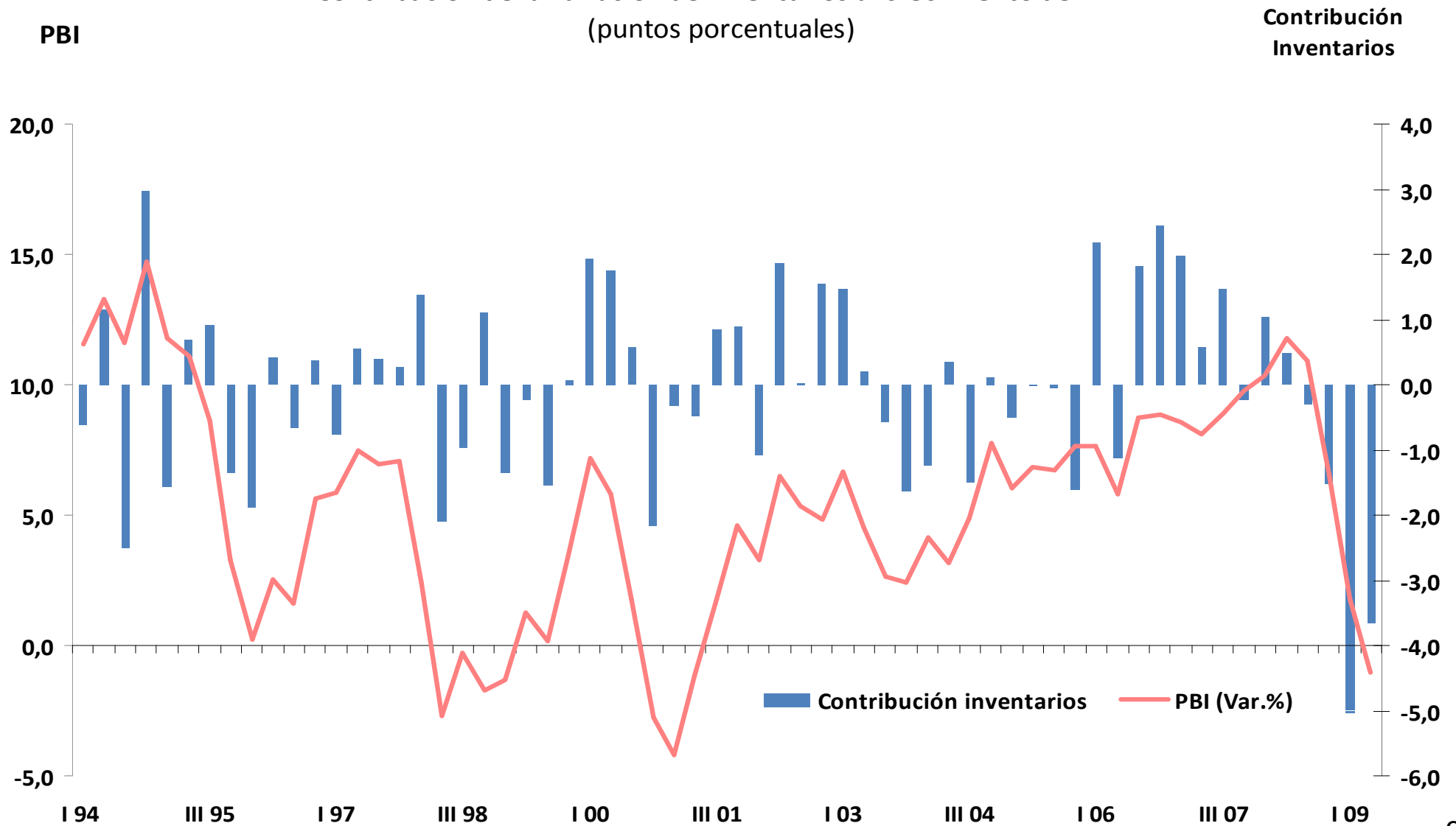
## PRODUCTO BRUTO INTERNO POR SECTORES ECONÓMICOS (Variaciones porcentuales con respecto al mismo período del año anterior)

	2006	2007	2008	2009	2010
Agropecuario	8,4	3,3	7,2	3,2	3,4
Pesca	2,4	6,9	6,2	-6,5	0,1
Minería e hidrocarburos	1,4	2,7	7,6	0,2	3,3
Manufactura	7,5	10,8	8,7	-4,7	5,0
Electricidad y agua	6,9	8,5	7,7	0,8	4,6
Construcción	14,8	16,6	16,5	7,4	8,4
Comercio	11,7	9,7	13,0	0,5	4,9
Otros servicios	7,0	9,6	8,9	4,7	5,0
<b><u>PRODUCTO BRUTO INTERNO</u></b>	<b><u>7,7</u></b>	<b><u>8,9</u></b>	<b><u>9,8</u></b>	<b><u>1,8</u></b>	<b><u>5,0</u></b>



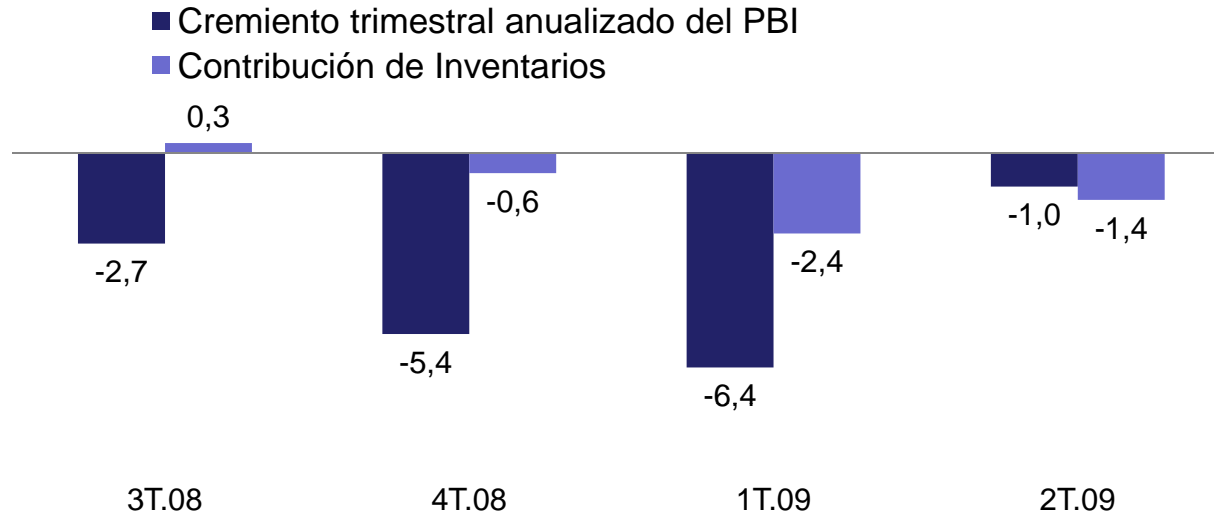
# El ajuste de inventarios en el primer semestre fue el más severo de los últimos 15 años

Contribución de la variación de inventarios al crecimiento del PBI  
(puntos porcentuales)

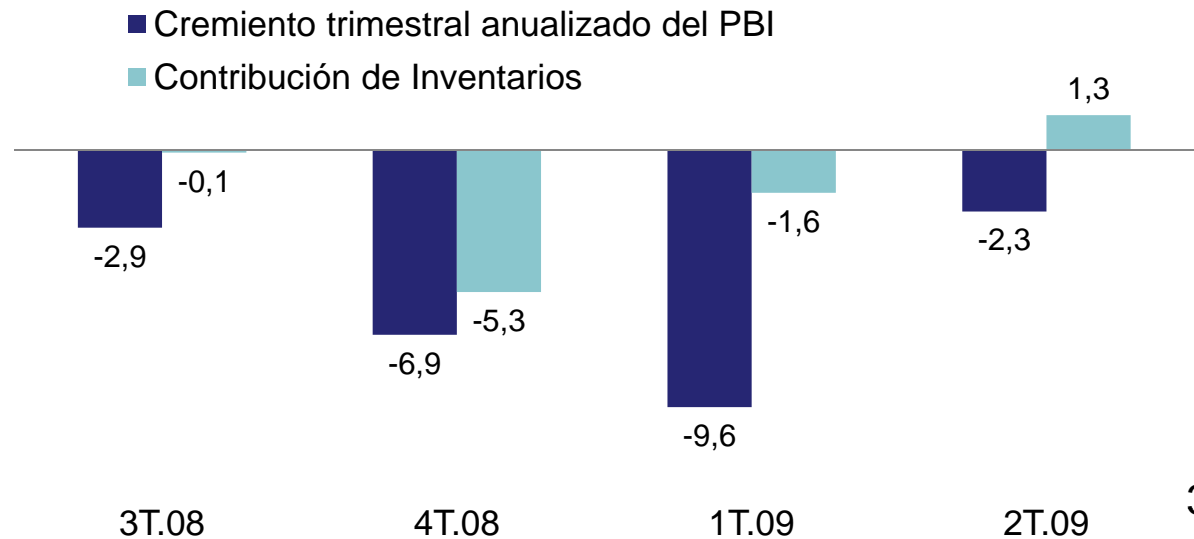


# Desacumulación de inventarios explicó gran parte de la desaceleración del producto hasta primer trimestre

## EE.UU.

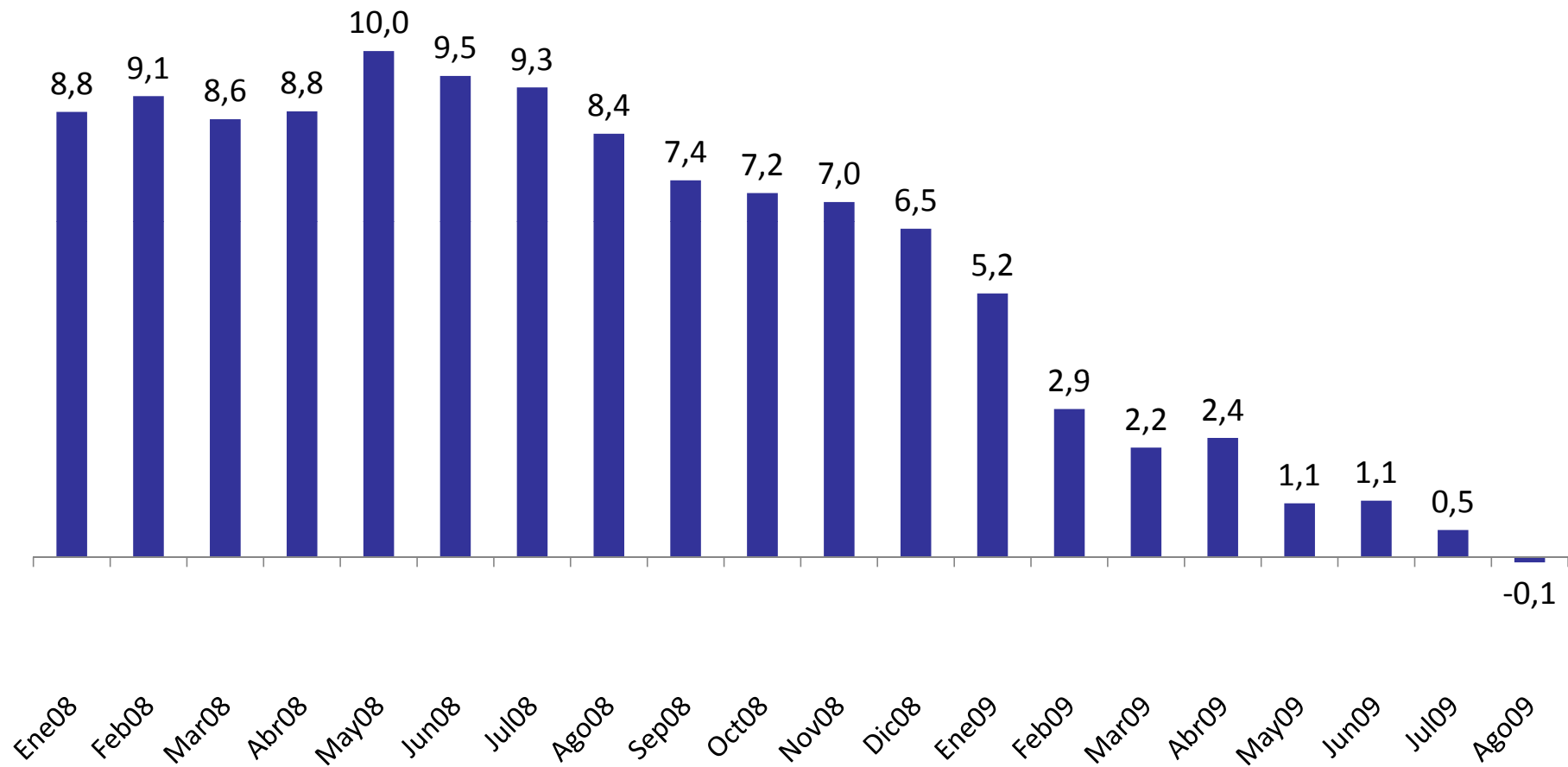


## Reino Unido



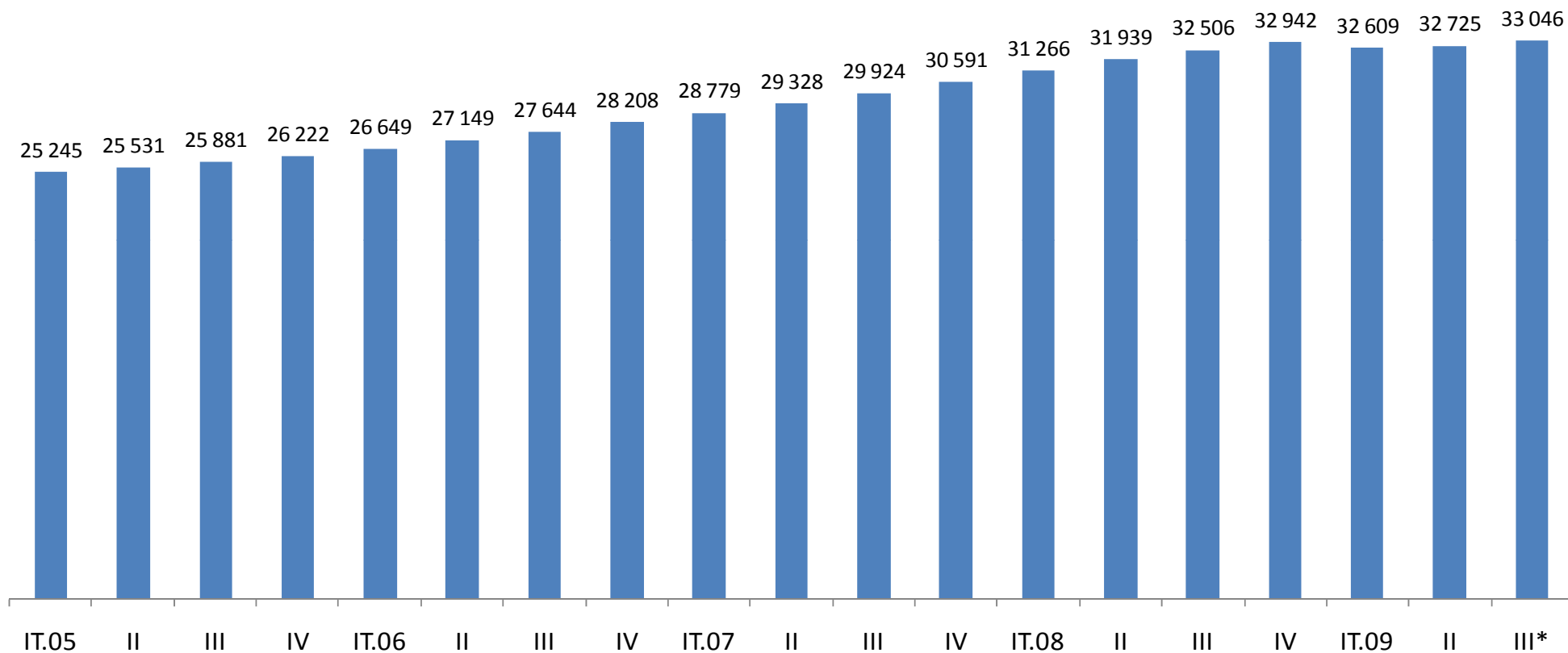
# Durante los primeros meses del año el empleo continuó creciendo aunque a tasas menores

## Empleo urbano en empresas de 10 y más trabajadores (Var.% últimos 12 meses)



# Este año el consumo privado crecería 2,5 por ciento en términos reales en 2009

Consumo privado trimestral desestacionalizado  
(millones de soles de 1994)



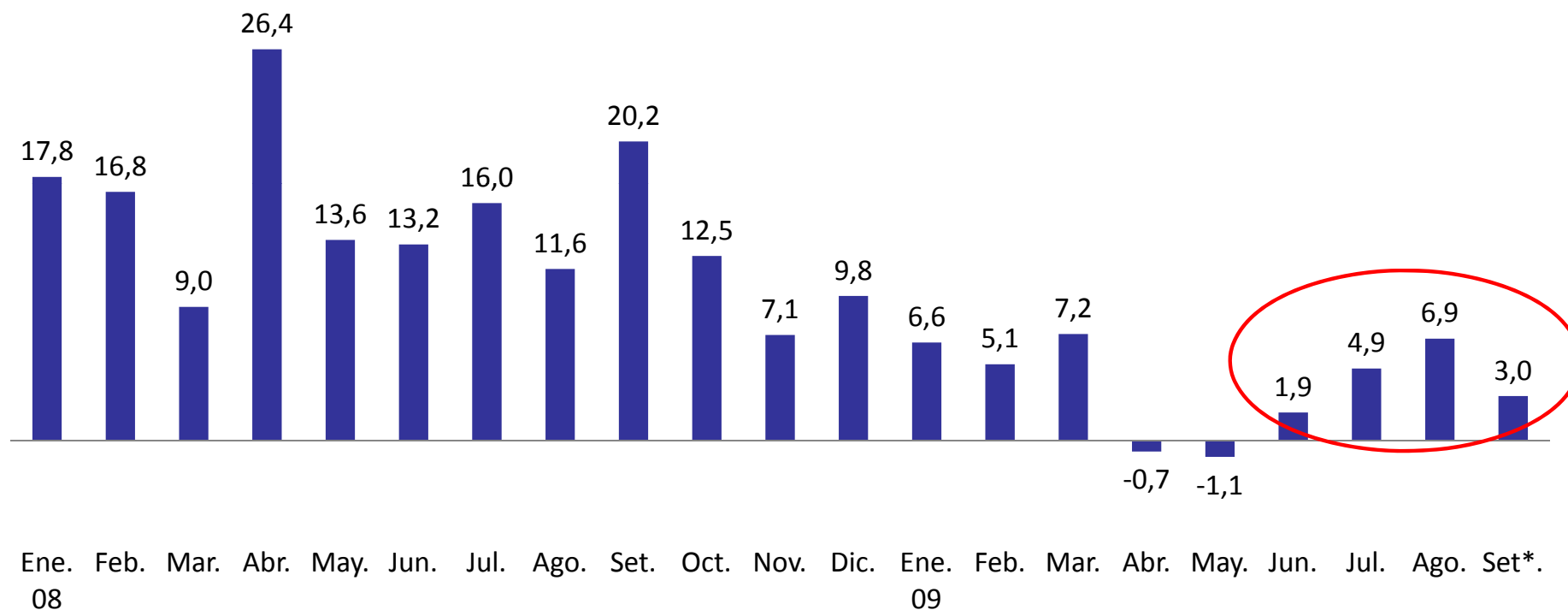
\* Proyección



# El consumo de cemento muestra recuperación en los últimos 4 meses

## Despachos locales de cemento

(Var.% últimos 12 meses)



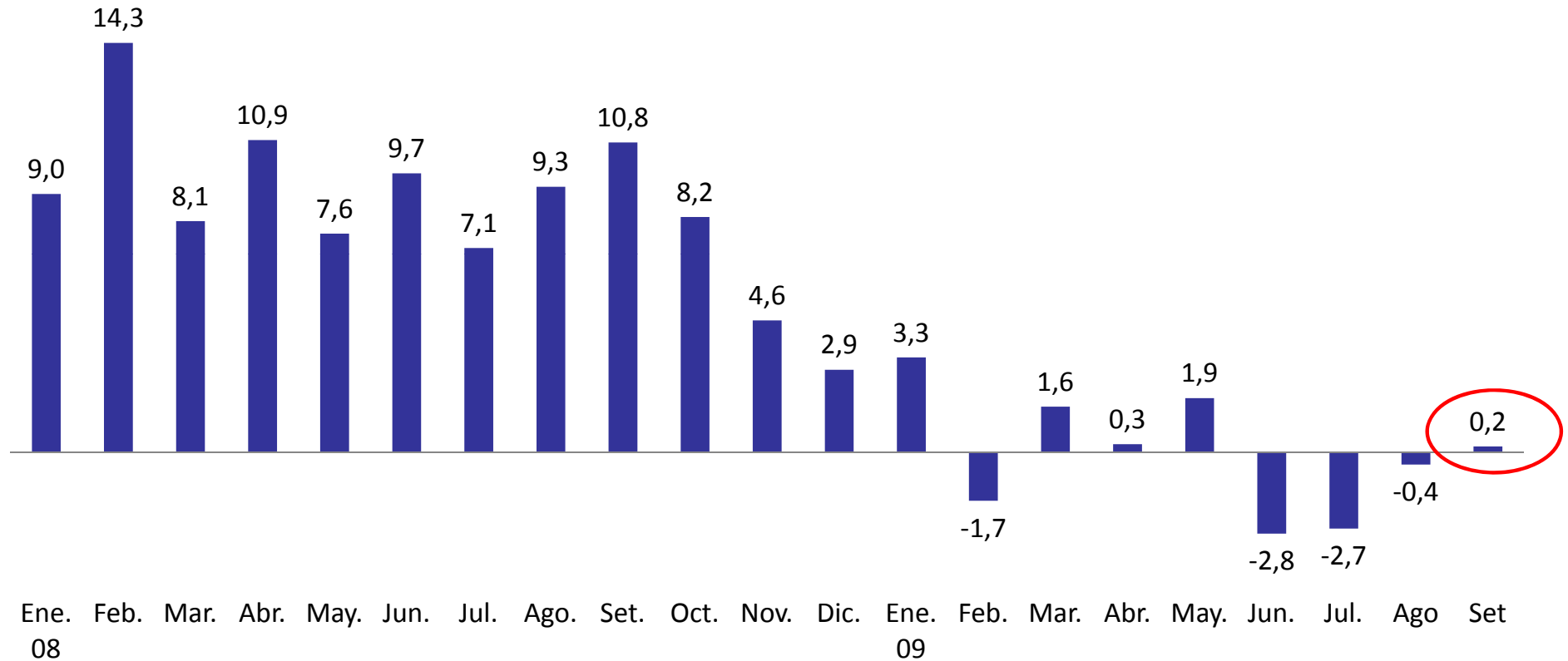
Fuente: Asocem

\*Proyección



# Indicador de electricidad muestra recuperación luego de varios meses de caídas

Indicador de electricidad  
(Var.% últimos 12 meses)



Fuente: COES





# CONTENIDO

- I. Escenario Internacional
- II. Balanza de Pagos
- III. Actividad Económica
- IV. Política Monetaria**
- V. Inflación



- Entre setiembre de 2008 y febrero de 2009 el Banco Central inyectó S/. 35 mil millones equivalente a 9,3 por ciento del PBI
- Prioridad en la primera etapa de la crisis: Sostener el crédito

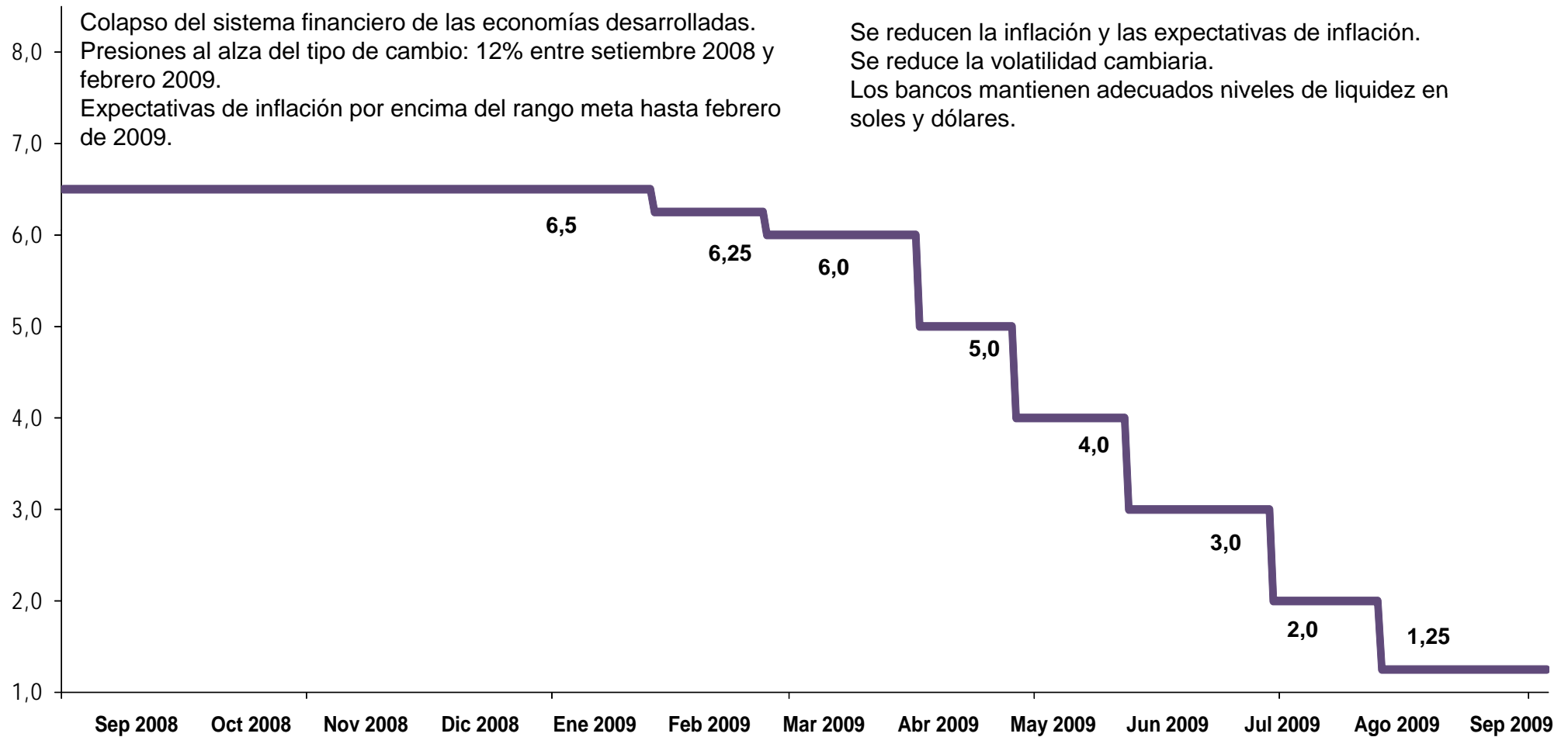
### Operaciones de inyección monetaria

	<b>FLUJOS</b>		<b>Periodo de implementación</b>
	<u>(millones de soles)</u>		
	<b>Set.08-</b>		
	<b>Feb.09</b>		
1. REPO	7 877		Desde octubre de 2008. Además, se han inyectado mediante SWAPS hasta S/. 1 180 millones a plazos entre una semana y un año.
2. CDBCRP	8 045		Entre enero de 2008 y mayo de 2009.
3. CDBCRP_NR	16 581		Desde setiembre de 2008.
4. ENCAJE	2 307		Ocho medidas de encaje entre setiembre de 2008 y marzo de 2009.
<b>Total</b>	<b>34 810</b>		
<b>Porcentaje del PBI de 2008: 9,3%</b>			
Venta de moneda extranjera y colocaciones CDR	33 661		Para inyectar liquidez y sostener la confianza



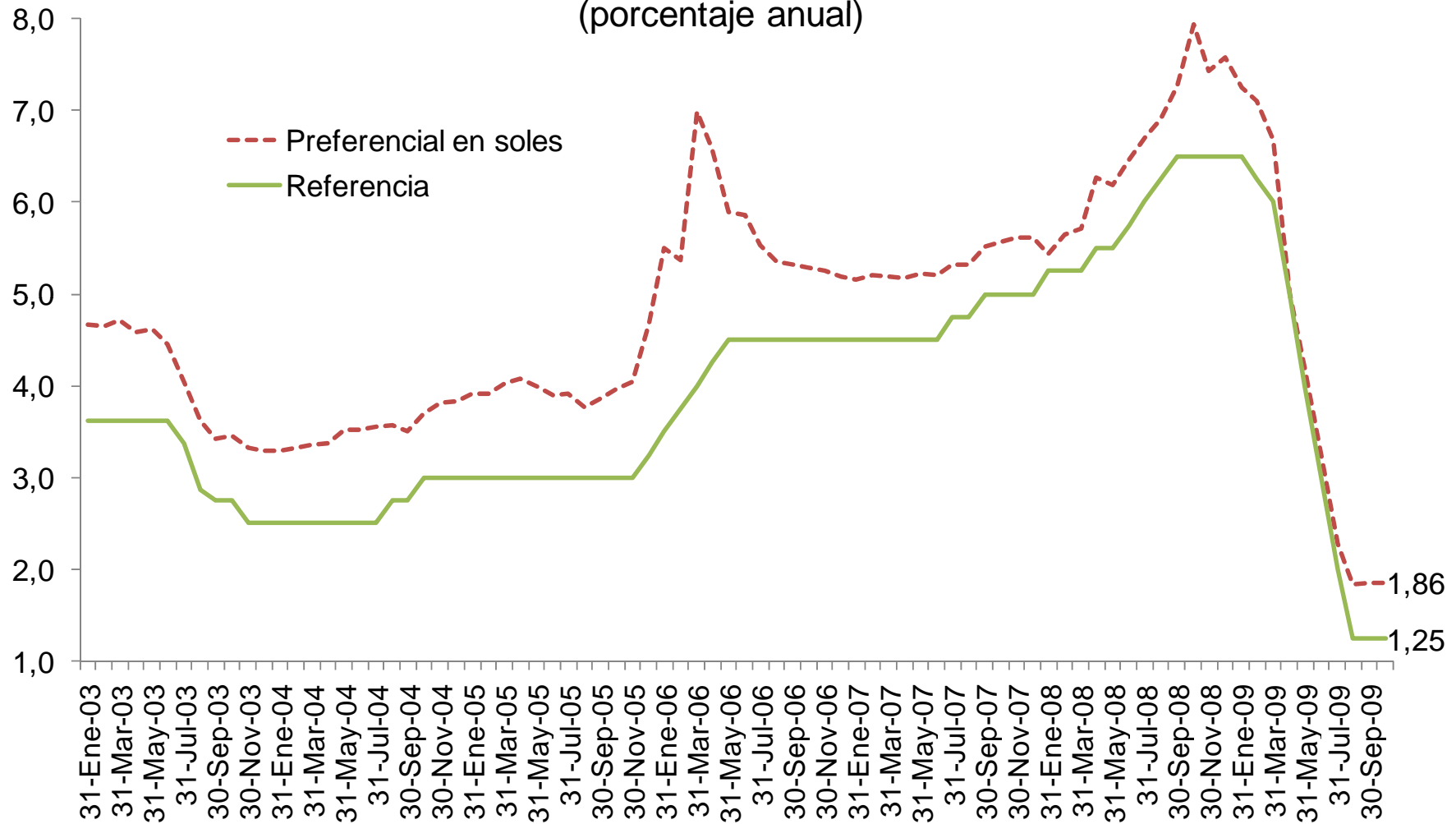
# Segunda etapa - Prioridad cuando se recuperó la confianza: Bajar costo de crédito

## Tasa de referencia e inyección de liquidez (porcentajes)



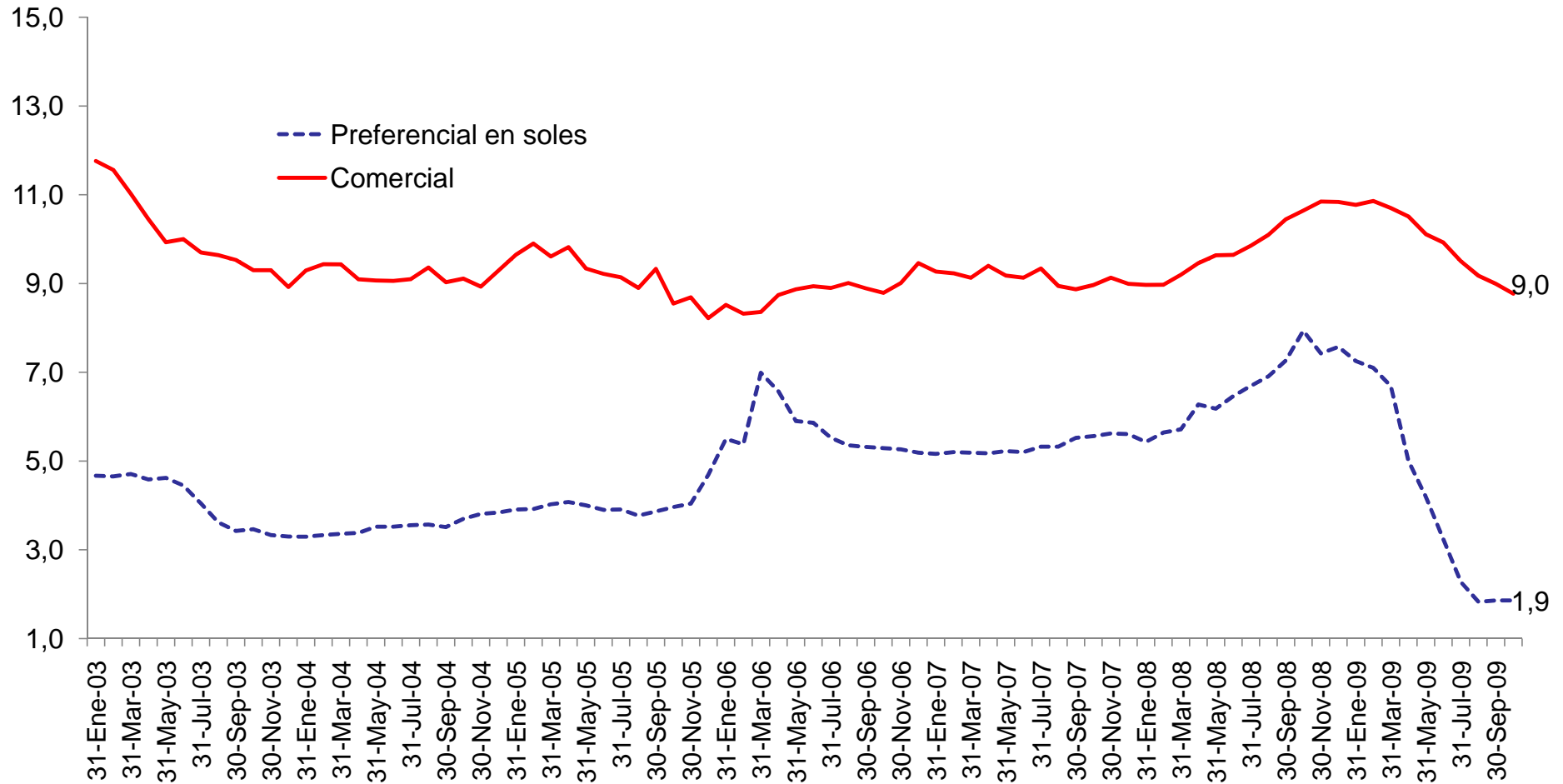
# Las tasas de interés continúan reduciéndose

Tasas en soles: preferencial corporativa a 90 días y tasa de referencia  
(porcentaje anual)



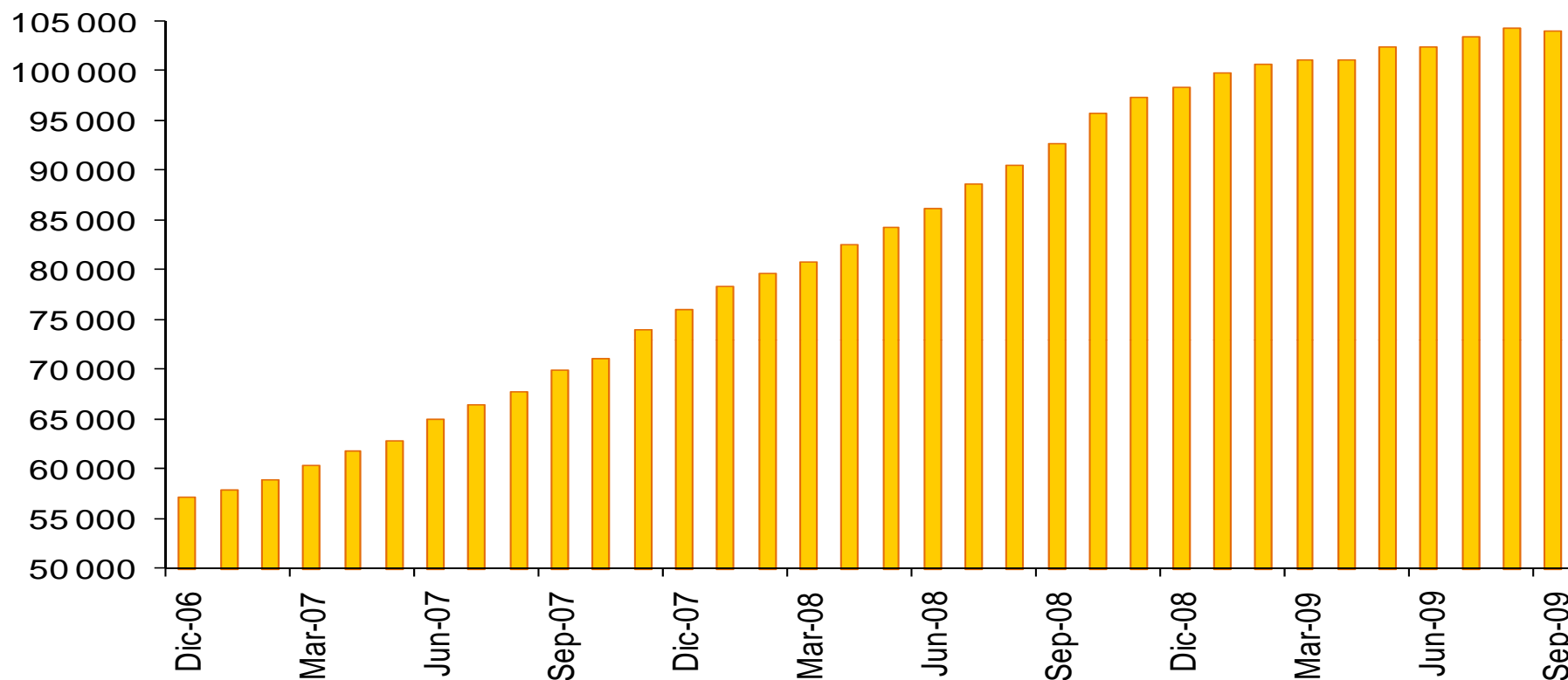
# Las tasas de interés de préstamos comerciales en soles continúan reduciéndose siguiendo evolución de la tasa de referencia.

Tasas en soles: preferencial corporativa a 90 días y tasa comercial (porcentaje anual)



# El crédito al sector privado continuó creciendo sostenidamente incluso durante la agudización de la crisis

**Crédito de las Sociedades de Depósito al sector privado 2006-2009**  
(Saldo desestacionalizado en millones de S/.)



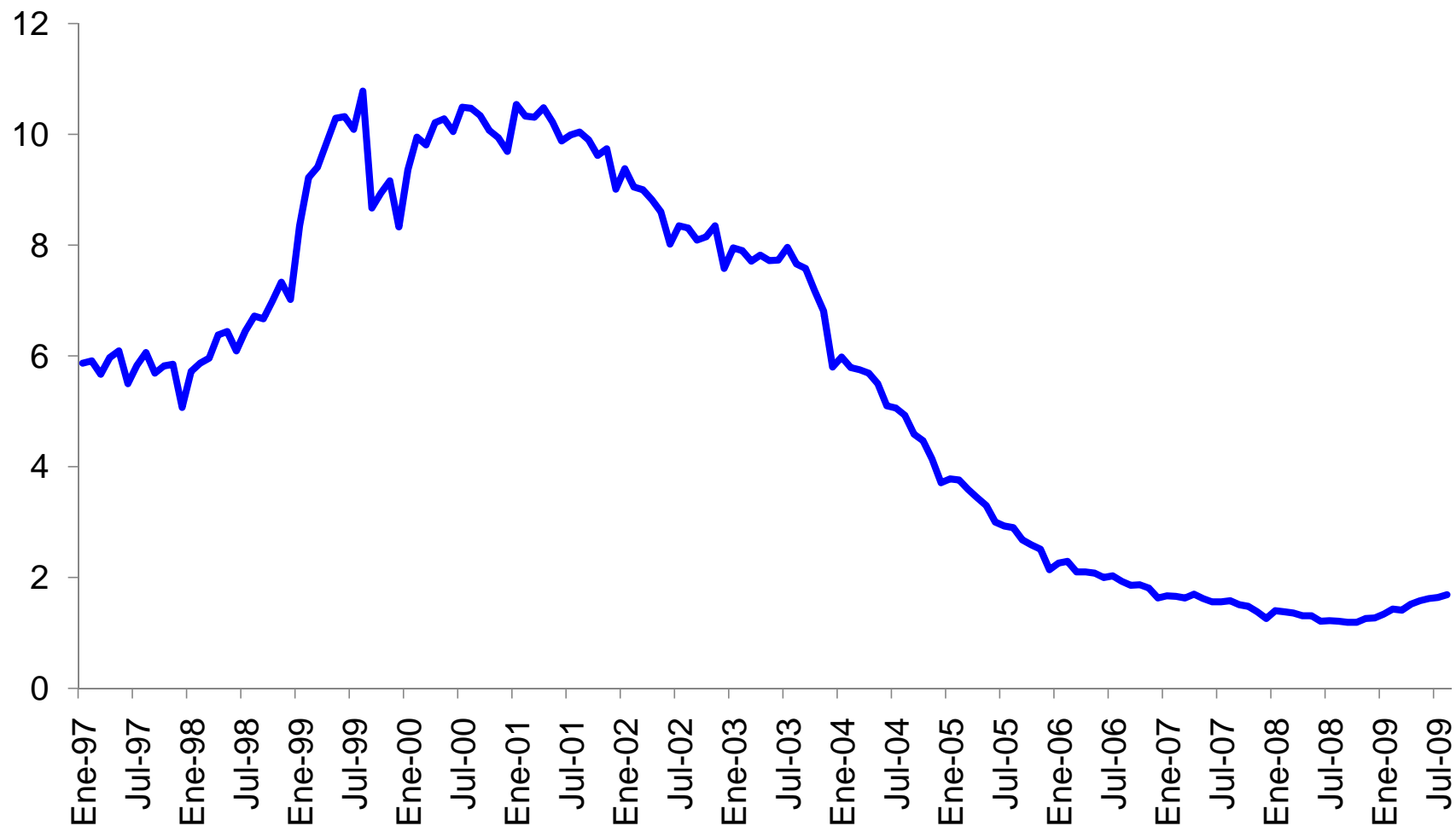
**CRÉDITO AL SECTOR PRIVADO DE LAS SOCIEDADES DE DEPÓSITO DESETACIONALIZADO**

CRÉDITO		Jun-08	Jul-08	Ago-08	Sep-08	Dic-08	Jun-09	Jul-09	Ago-09	Sep-09
TOTAL	Saldos	86 114	88 675	90 537	92 726	98 391	102 437	103 359	104 285	104 016
	Flujos mensuales	1 843	2 561	1 863	2 189	1 126	96	922	926	-269
	Variación % 1m.	2,2	3,0	2,1	2,4	1,2	0,1	0,9	0,9	-0,3
	Variación % 12m.	32,5	33,4	33,6	32,5	29,5	19,0	16,6	15,2	12,2



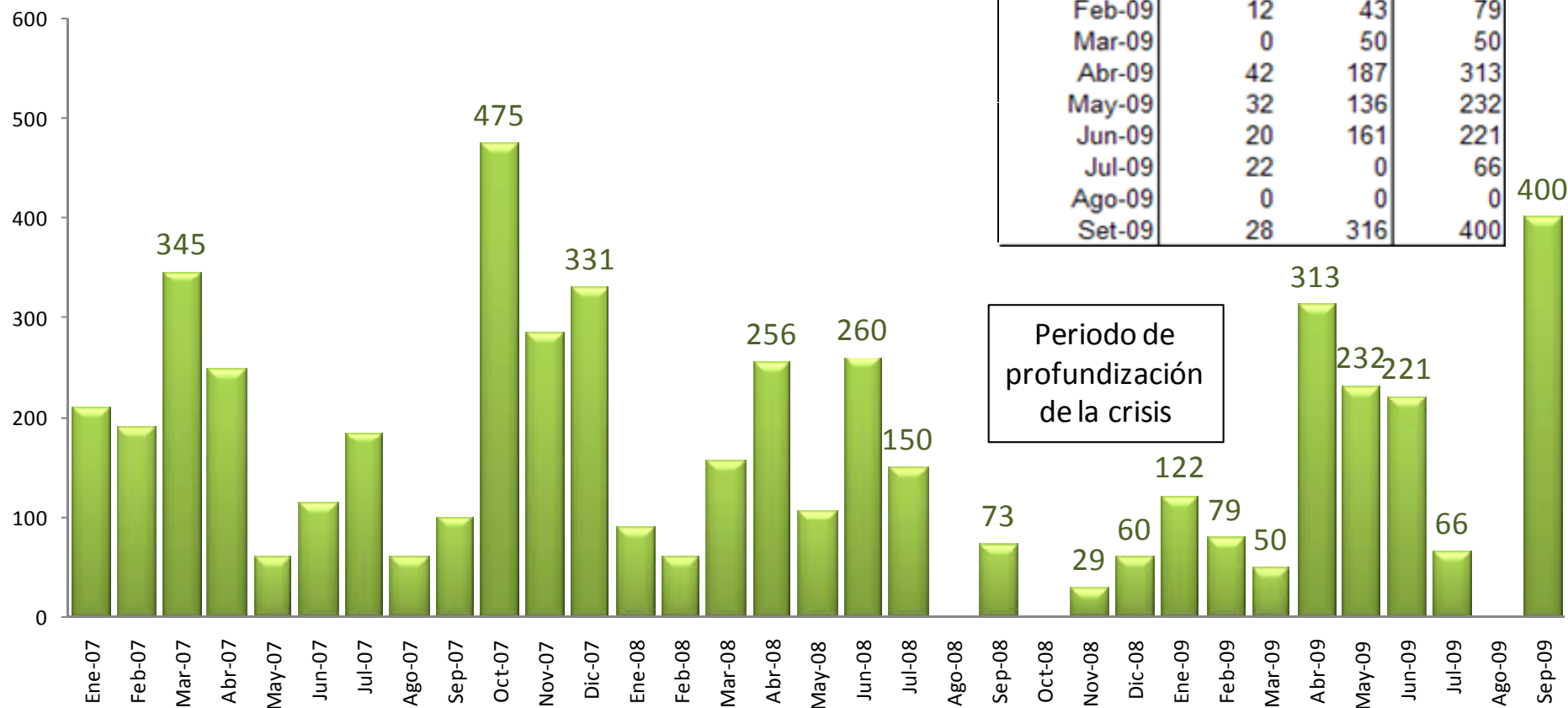
# La morosidad se mantiene en niveles por debajo de los observados durante la crisis de la segunda década de los 90's

## Morosidad de la Banca Múltiple (Porcentaje)



# Emisiones corporativas alcanzaron en setiembre un crecimiento récord similar al de octubre de 2007

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



	US\$	S/.	Total S/.
Ene-09	15	78	122
Feb-09	12	43	79
Mar-09	0	50	50
Abr-09	42	187	313
May-09	32	136	232
Jun-09	20	161	221
Jul-09	22	0	66
Ago-09	0	0	0
Set-09	28	316	400

Periodo de profundización de la crisis

\* Las emisiones en dólares se valorizan al tipo de cambio constante de S/. 3,0 por dólar.

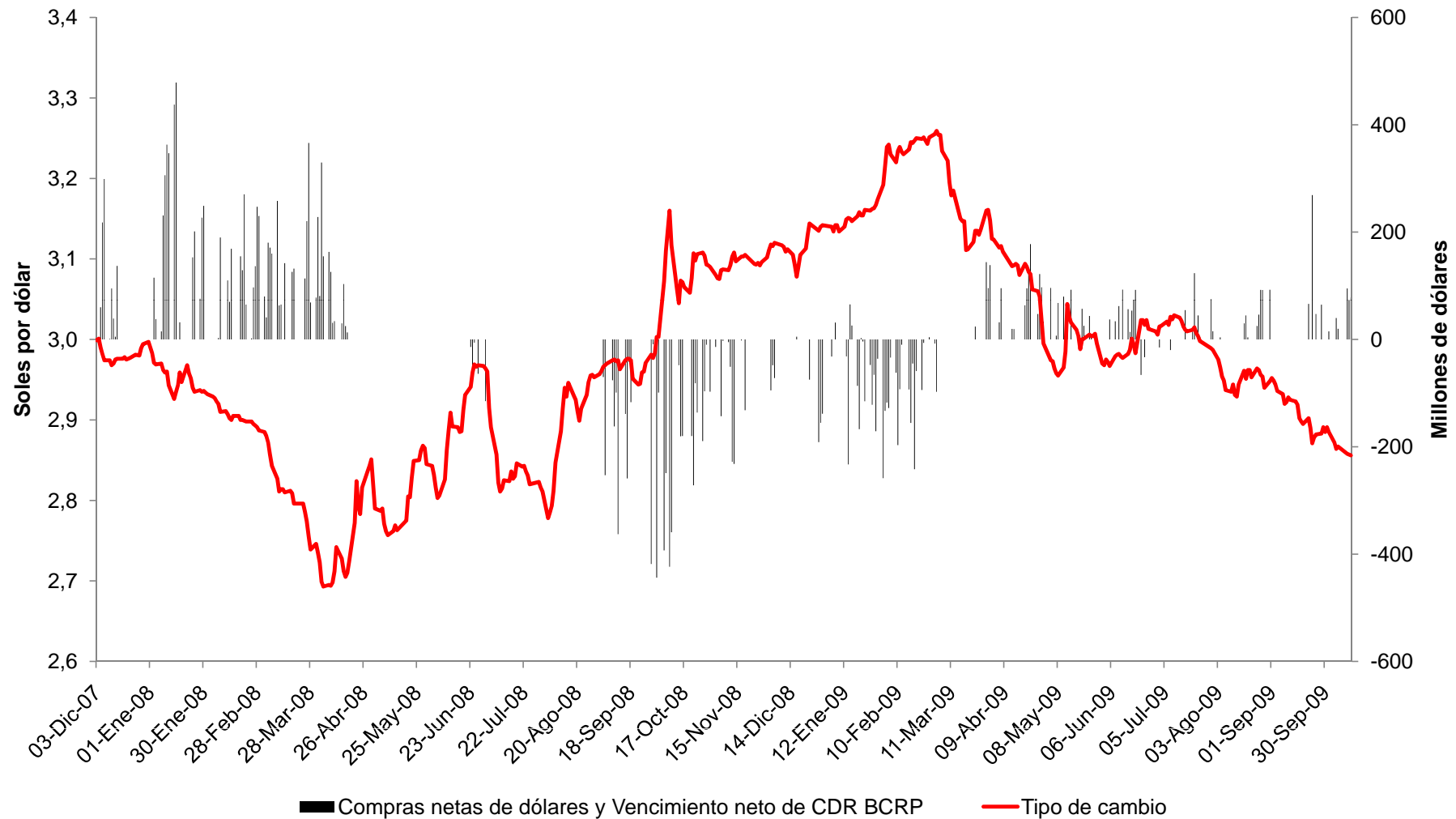
Fuente: Nota Semanal BCRP.





# Intervenciones han suavizado volatilidad en el mercado cambiario

**Tipo de cambio y compras netas de dólares**  
(tipo de cambio en soles por dólar y compras en millones de dólares)



**El nuevo sol es la moneda con menor volatilidad. En una economía con dolarización parcial una fuerte depreciación puede deteriorar la posición patrimonial de las empresas por efecto de descalces cambiarios**

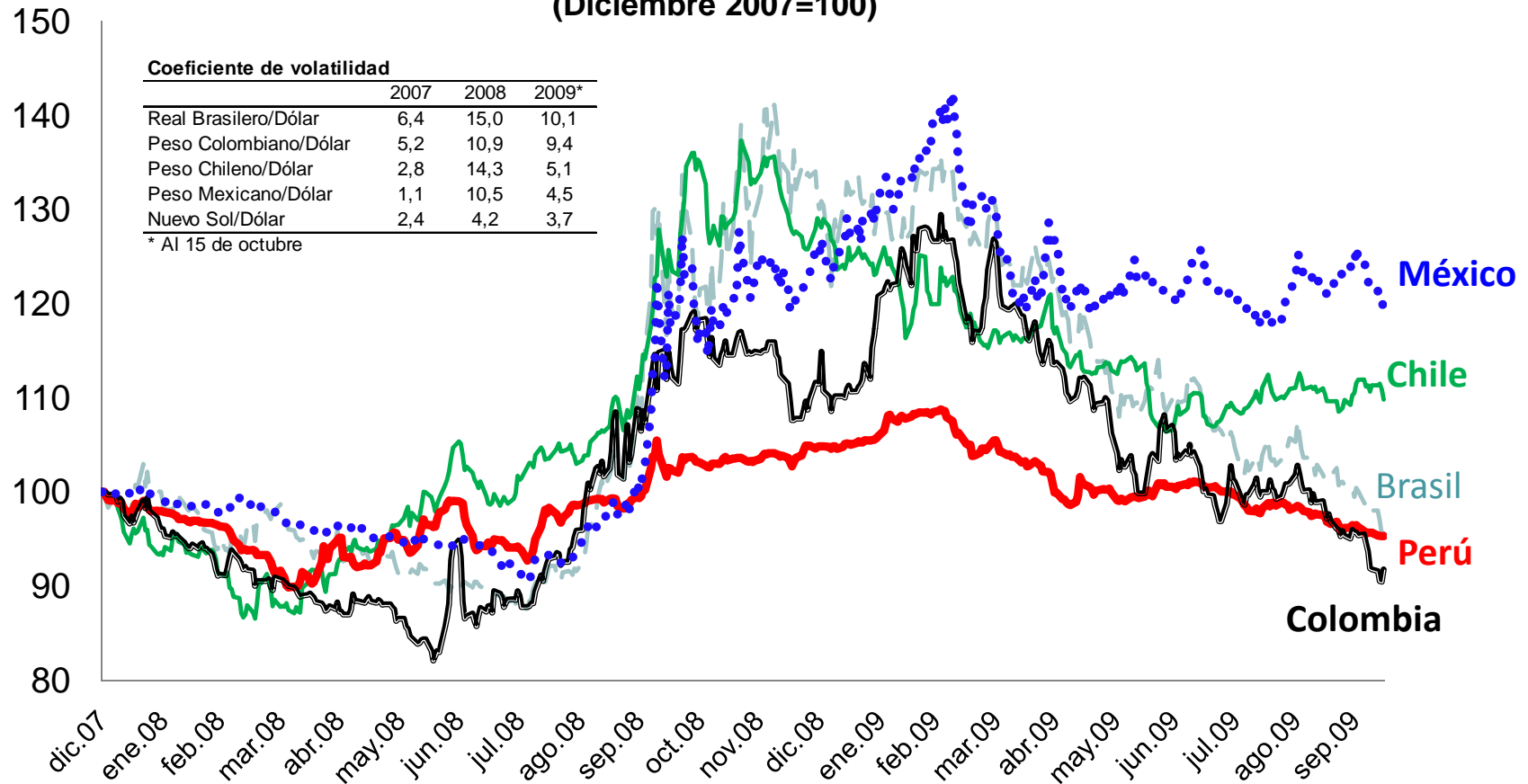
**VARIACIÓN ACUMULADA DEL TIPO DE CAMBIO**

	BRASIL	MEXICO	COLOMBIA	CHILE	PERU
PERÍODO DE APRECIACIÓN DE LAS MONEDAS agosto 08 / enero 07	-24,6	-7,6	-17,3	-4,4	-9,4
PERÍODO DE TURBULENCIA CAMBIARIA febrero 09 / setiembre 08	29,0	37,3	21,0	13,6	9,1
PERÍODO DE NORMALIZACIÓN EN LOS MERCADOS Setiembre 09 / marzo 09	-21,2	-8,3	-20,0	-7,3	-8,3



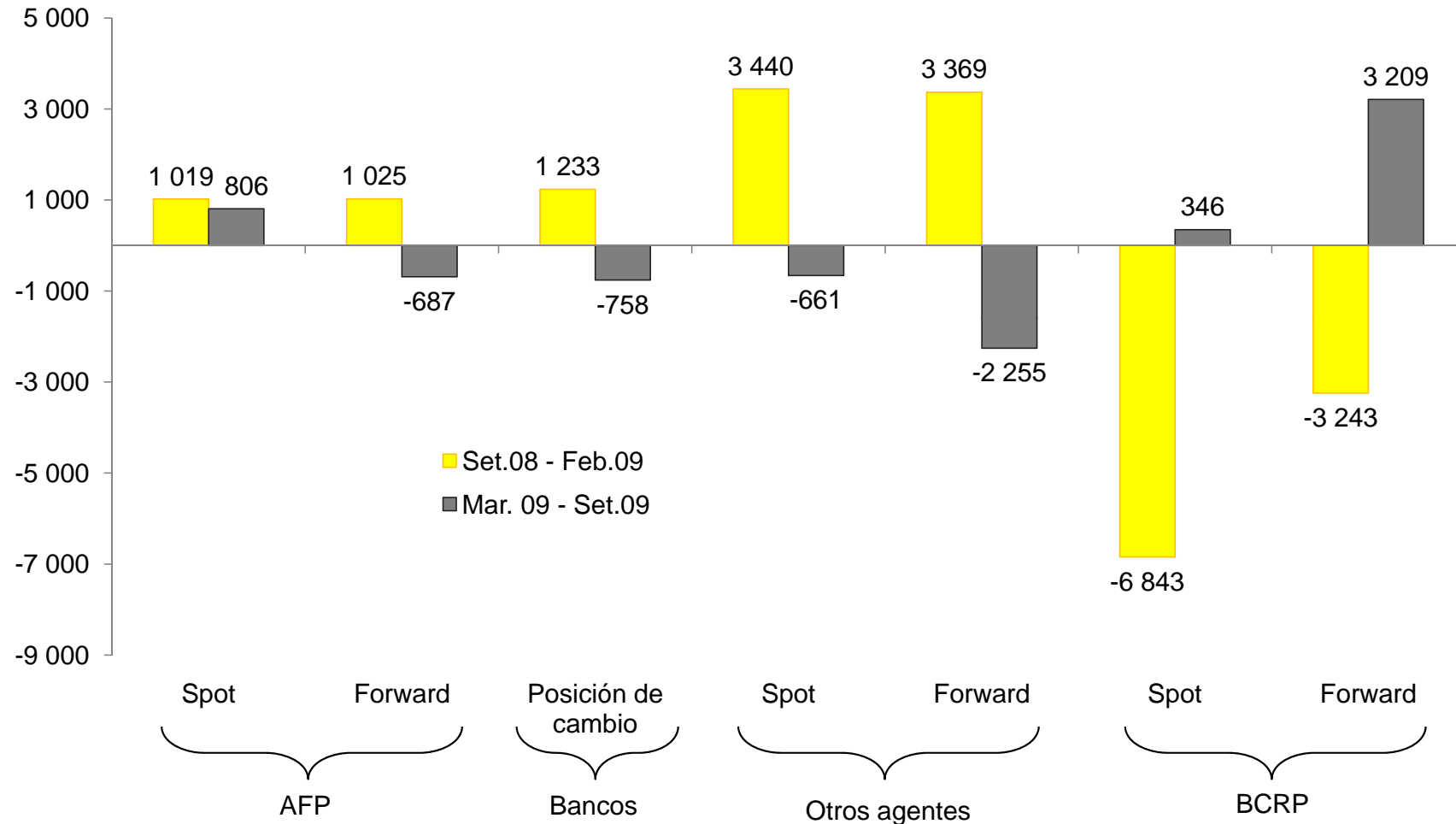
# La intervención del BCRP redujo fluctuaciones importantes en el tipo de cambio, previniendo efectos negativos en el balance de los agentes económicos

**ÍNDICE DE TIPO DE CAMBIO**  
(Diciembre 2007=100)



# Las presiones apreciatorias reales reflejan el cambio de portafolio de agentes residentes (AFP y bancos).

Operaciones en moneda extranjera de la banca: Set.08 - Set.09  
(millones de US\$)



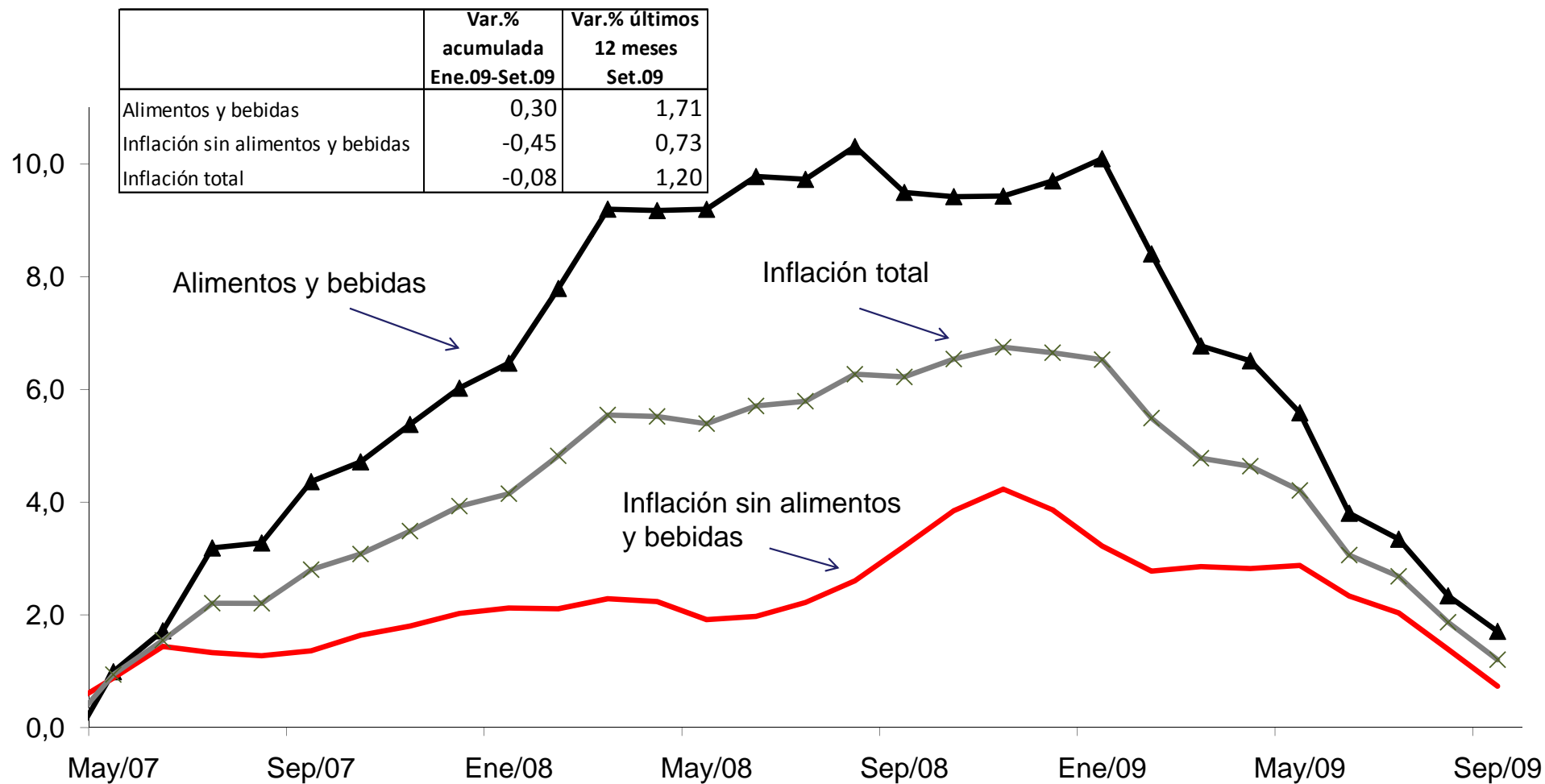
# CONTENIDO

- I. Escenario Internacional
- II. Balanza de Pagos
- III. Actividad Económica
- IV. Política Monetaria
- V. Inflación**



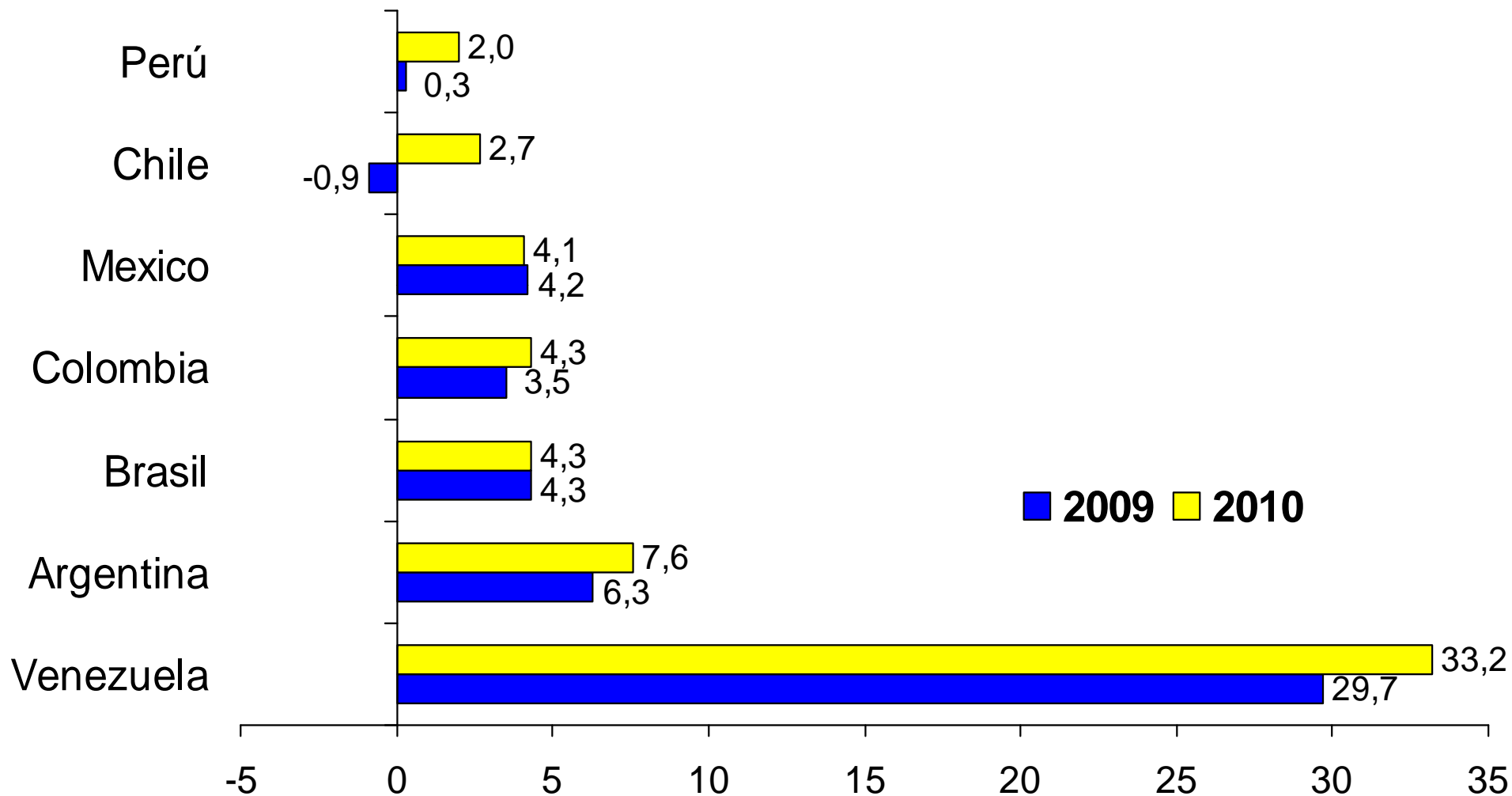
# Trayectoria de inflación estuvo determinada por la evolución en los precios de alimentos causado por choques externos

**INFLACIÓN TOTAL , INFLACIÓN SIN ALIMENTOS Y BEBIDAS E INFLACIÓN ALIMENTOS Y BEBIDAS**  
(Variación porcentual últimos 12 meses)



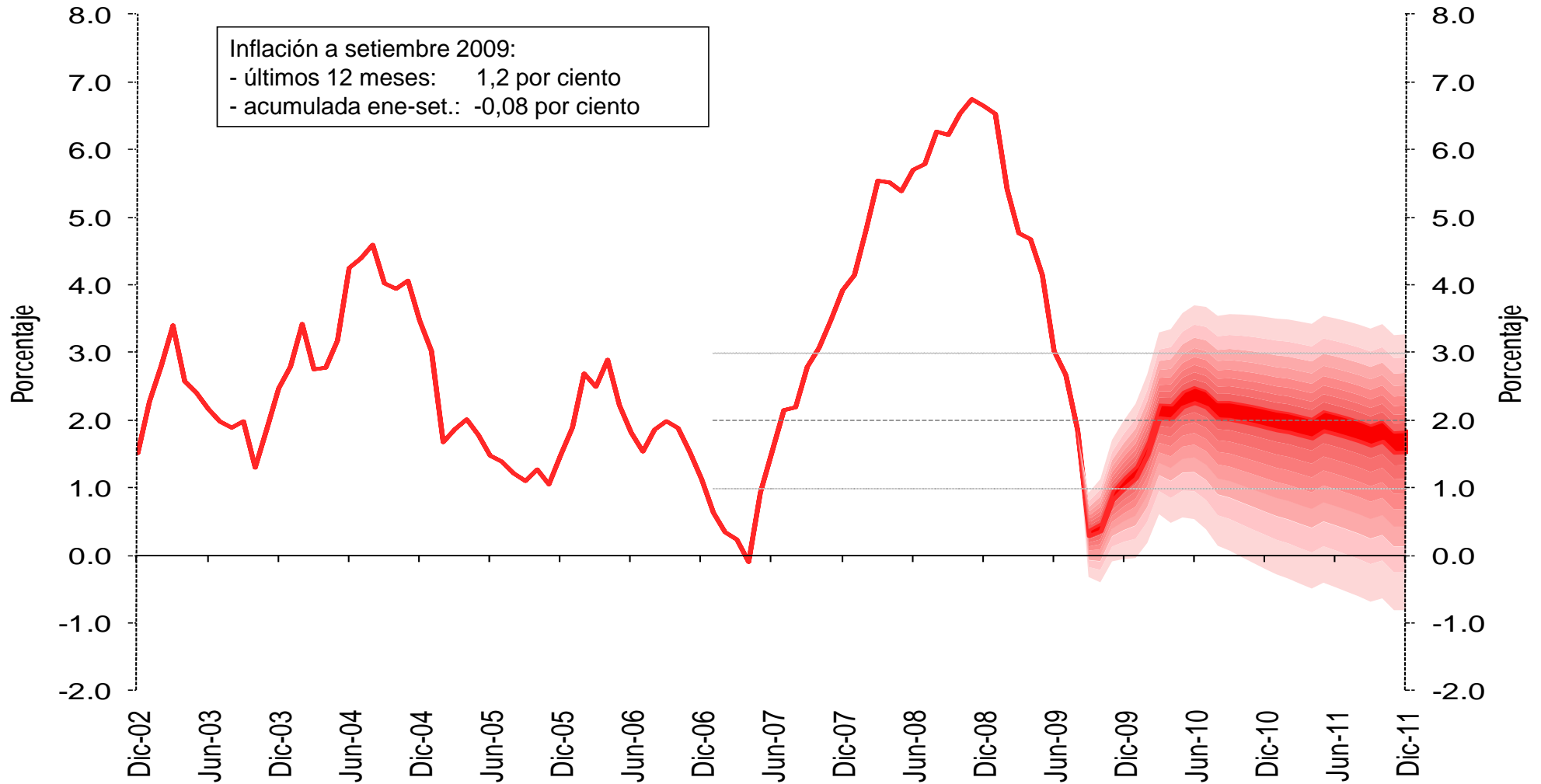
# Dentro de América Latina, Perú tiene la menor inflación

Proyección de Consensus Forecasts  
Inflación de América Latina 2009-2010 (%)



# Se prevé que en 2010 -2011 inflación se ubique en rango meta

## PROYECCIÓN DE INFLACIÓN: 2009-2011 (Variación porcentual 12 meses)





# ENCUENTRO ECONÓMICO REGION LORETO



## Panorama Económico

**Julio Velarde**  
**Presidente del Directorio**  
**Banco Central de Reserva del Perú**  
**Octubre 2009**



BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ

