

BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERU

PRESIDENCIA

OFICIO No. 061-2011-BCRP

Lima, 22 de agosto de 2011

Señor
Luis Miguel Castilla Rubio
Ministro de Economía y Finanzas
Ciudad.

Estimado señor Castilla:

Es grato dirigirme a usted para transmitirle la opinión técnica de este Banco Central sobre el Marco Macroeconómico Multianual Revisado 2012-2014 y su compatibilidad con nuestras proyecciones de balanza de pagos y reservas internacionales, así como con la política monetaria, en cumplimiento de lo dispuesto por la Ley de Responsabilidad y Transparencia Fiscal.

En los últimos meses se ha acentuado la incertidumbre sobre la evolución de la economía mundial, principalmente por la debilidad fiscal de las economías europeas y recientemente por los problemas en la política de administración de la deuda pública de los Estados Unidos de América.

Estos acontecimientos permiten anticipar que las economías desarrolladas mostrarán un crecimiento débil en los siguientes trimestres, por lo que se espera que tanto estas como el conjunto de nuestros principales socios comerciales tengan un crecimiento menor al contemplado en la versión del Marco Macroeconómico Multianual 2012-2014 publicada el 26 de mayo del presente año.

Como manifestáramos en nuestra comunicación del mes de mayo, un escenario internacional incierto requiere un manejo prudente de la política macroeconómica, para generar los espacios que permitan contar con una capacidad efectiva de respuesta contracíclica ante escenarios adversos, sin comprometer la solvencia y sostenibilidad fiscal.

A fin de que la economía continúe con un crecimiento potencial entre 6 y 7 por ciento, es necesario mantener un elevado dinamismo de la inversión y un crecimiento sostenido de la productividad. Para ello, coincidimos en que se requiere que la estabilidad macroeconómica sea acompañada de mejoras continuas en competitividad, infraestructura y capital humano. Asimismo, es necesario que se implementen reformas que incrementen la eficiencia de los mercados financieros y de capitales.

Política fiscal

Las previsiones del Marco muestran un superávit fiscal durante todo el escenario de proyección (2011-2014), estimándose que el 2011 se alcanzaría un ratio de 0,8 por ciento del PBI. Estas proyecciones contemplan un incremento de los ingresos y un manejo prudente del gasto público.

BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERU

PRESIDENCIA

Las políticas y proyecciones contempladas en el Marco son consistentes con un escenario en el que los términos de intercambio permanecen en un nivel elevado y un menor crecimiento mundial, por lo que la posición fiscal proyectada es consistente con una recuperación del espacio fiscal para enfrentar escenarios externos adversos, y con una priorización del gasto público. En caso se presentara un escenario externo adverso será necesario aplicar medidas de política contracíclica para atenuar el impacto en la economía del país.

Balanza de pagos y reservas internacionales

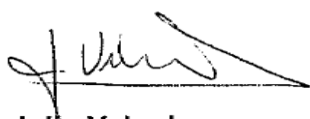
Nuestra proyección de la cuenta corriente de la balanza de pagos considera déficit moderados en el periodo 2012-2014, con un promedio de 3,3 por ciento del PBI, lo que coincide con las previsiones del Marco. Estos déficit de cuenta corriente se proyecta continuarán financiándose principalmente con flujos de capital de mediano y largo plazo, lo que permitirá mantener un nivel alto de Reservas Internacionales. Esto último es un elemento importante de diferenciación en las fortalezas macroeconómicas que permite una rápida respuesta para atender las demandas de liquidez internacional en el caso de un escenario adverso, y evitar así una posible restricción crediticia.

Política monetaria

Las proyecciones del Marco Macroeconómico son consistentes con el retorno de la inflación al rango meta del Banco Central en el horizonte de proyección. Actualmente la inflación se encuentra temporalmente por encima del rango meta debido al impacto del incremento en los precios internacionales de alimentos y del petróleo.

La política monetaria continuará concentrada en que la inflación retorne a su rango meta. Sin embargo, si las condiciones externas se deteriorasen el Banco reaccionará en forma proactiva, modificando de manera consistente su posición de política monetaria, proveyendo la liquidez necesaria para asegurar que el sistema financiero y de pagos funcione de forma adecuada, y evitando que se produzcan situaciones de alta volatilidad cambiaria.

Hago uso de la ocasión para reiterarle la seguridad de mi especial consideración.



Julio Velarde
Presidente