



BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ

# Sólidos Fundamentos y Perspectivas de la Economía Peruana

**Julio Velarde Flores**

**Presidente del Directorio**

**Banco Central de Reserva del Perú**

**Julio 2011**



# Fortalezas de la Economía Peruana

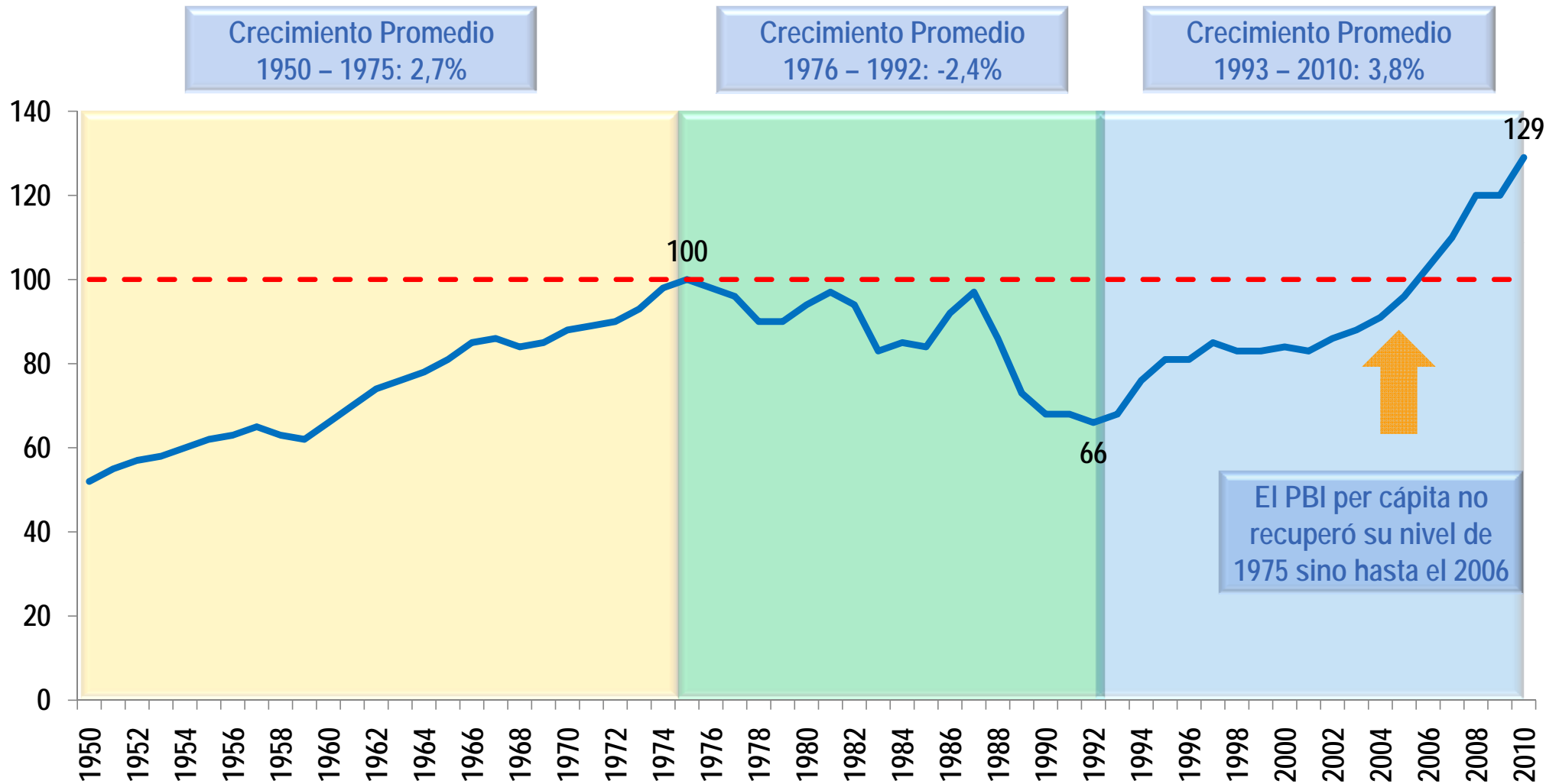
---

1. **Senda de crecimiento sostenido**
2. Estabilidad de precios
3. Cuentas externas sostenibles
4. Sólida posición fiscal
5. Política monetaria efectiva
6. Perspectivas de Mediano Plazo
7. Agenda pendiente

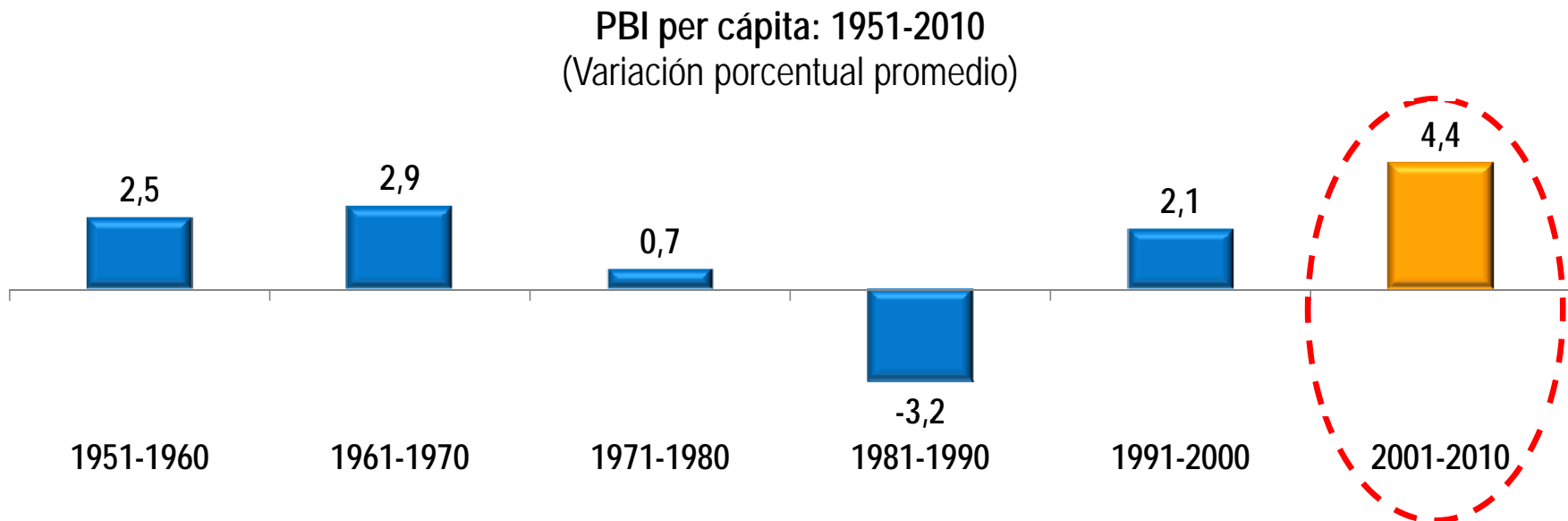
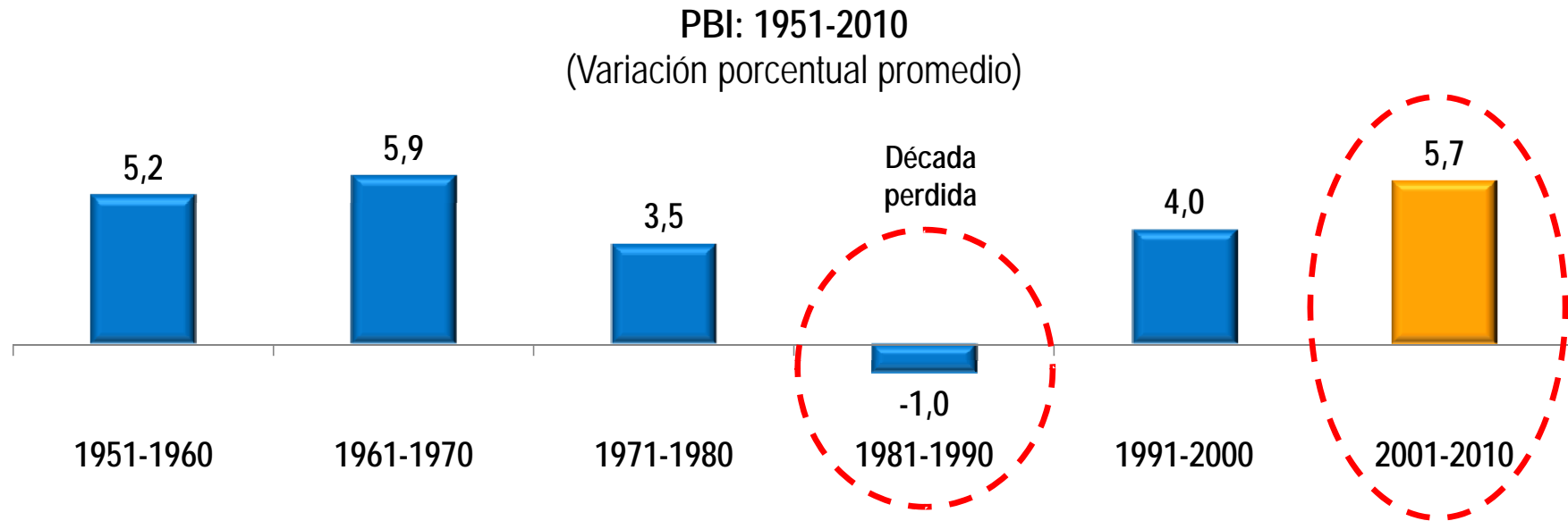


# El PBI per cápita de 2010 fue 29 por ciento mayor al máximo previo

PBI per cápita  
(1975 = 100)

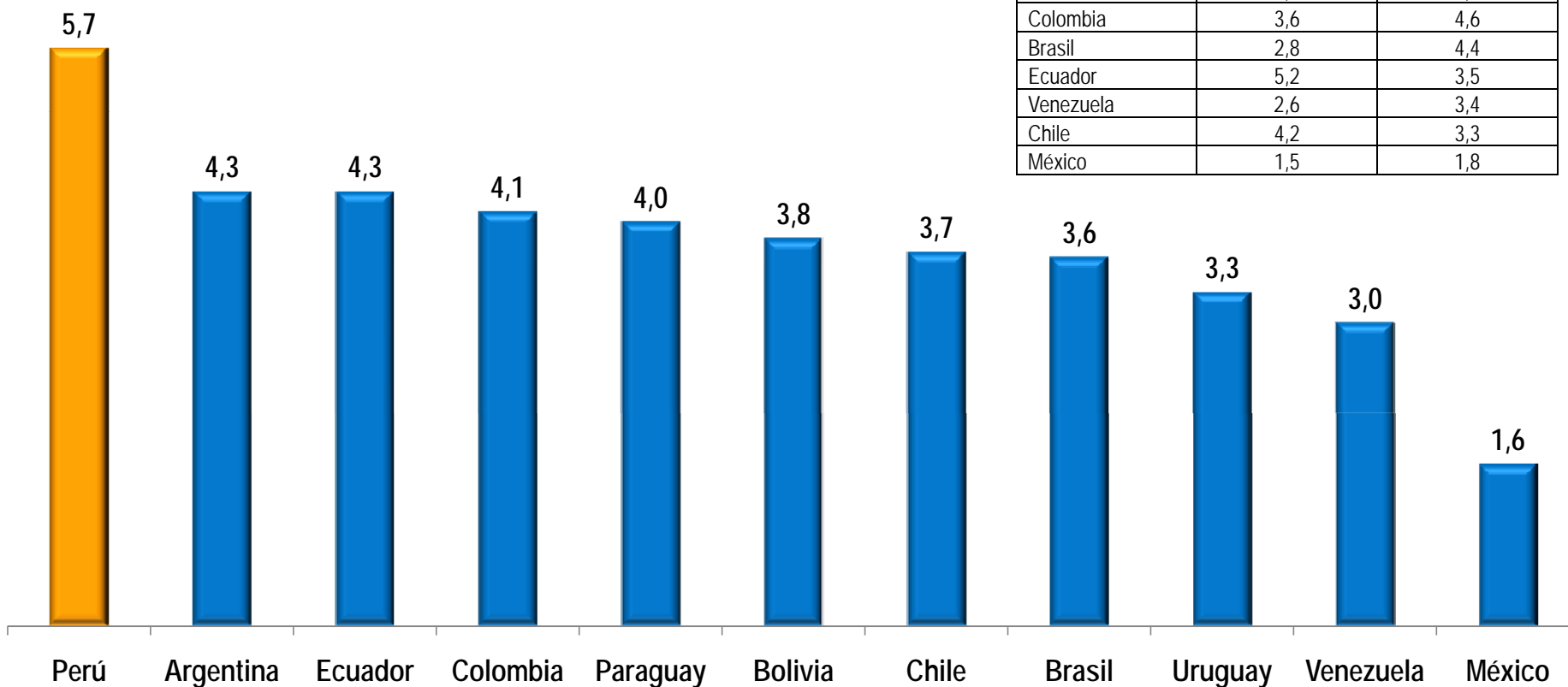


# El crecimiento del PBI per cápita de la última década fue el mayor de los últimos 60 años ...



# ... siendo a la vez la economía con el mayor crecimiento en la región en la última década

América Latina: Crecimiento Promedio del PBI 2001-2010  
(Var. % real)



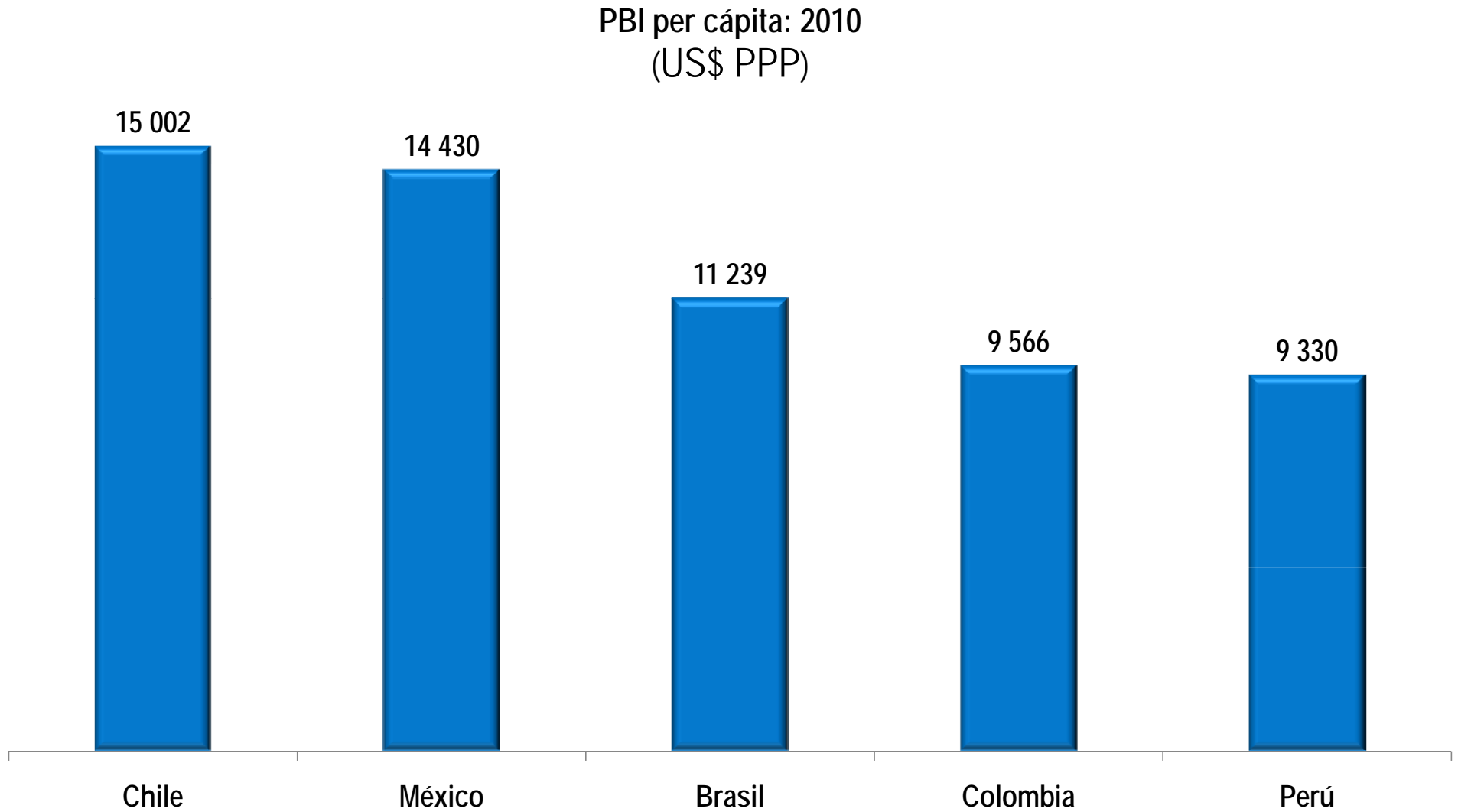
Crecimiento Promedio del PBI  
(Var. %)

	2001-2005	2006-2010
Perú	4,2	7,2
Argentina	2,0	6,7
Uruguay	0,5	6,2
Paraguay	2,6	5,5
Bolivia	3,1	4,6
Colombia	3,6	4,6
Brasil	2,8	4,4
Ecuador	5,2	3,5
Venezuela	2,6	3,4
Chile	4,2	3,3
México	1,5	1,8

Fuente: WEO – FMI, Abril 2011.



# Sin embargo, el Perú debe continuar con un crecimiento sostenido para mejorar su nivel de ingreso per cápita



Fuente: WEO - IMF



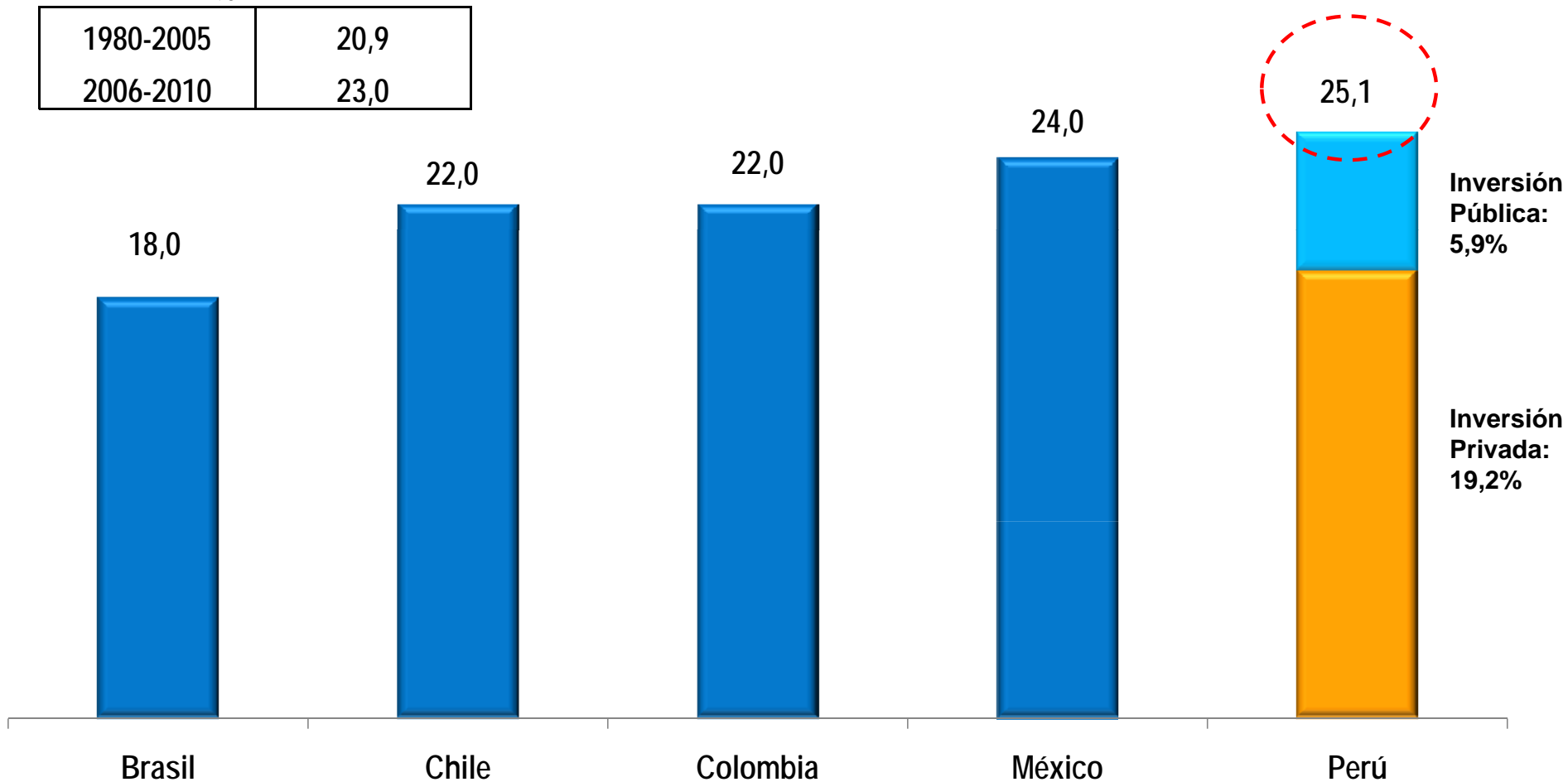
# Un alto ratio de inversión permite mantener un crecimiento dinámico del PBI potencial

Perú: Inversión Bruta Interna

% PBI

1980-2005	20,9
2006-2010	23,0

Inversión Bruta Fija: 2010  
(% del PBI)

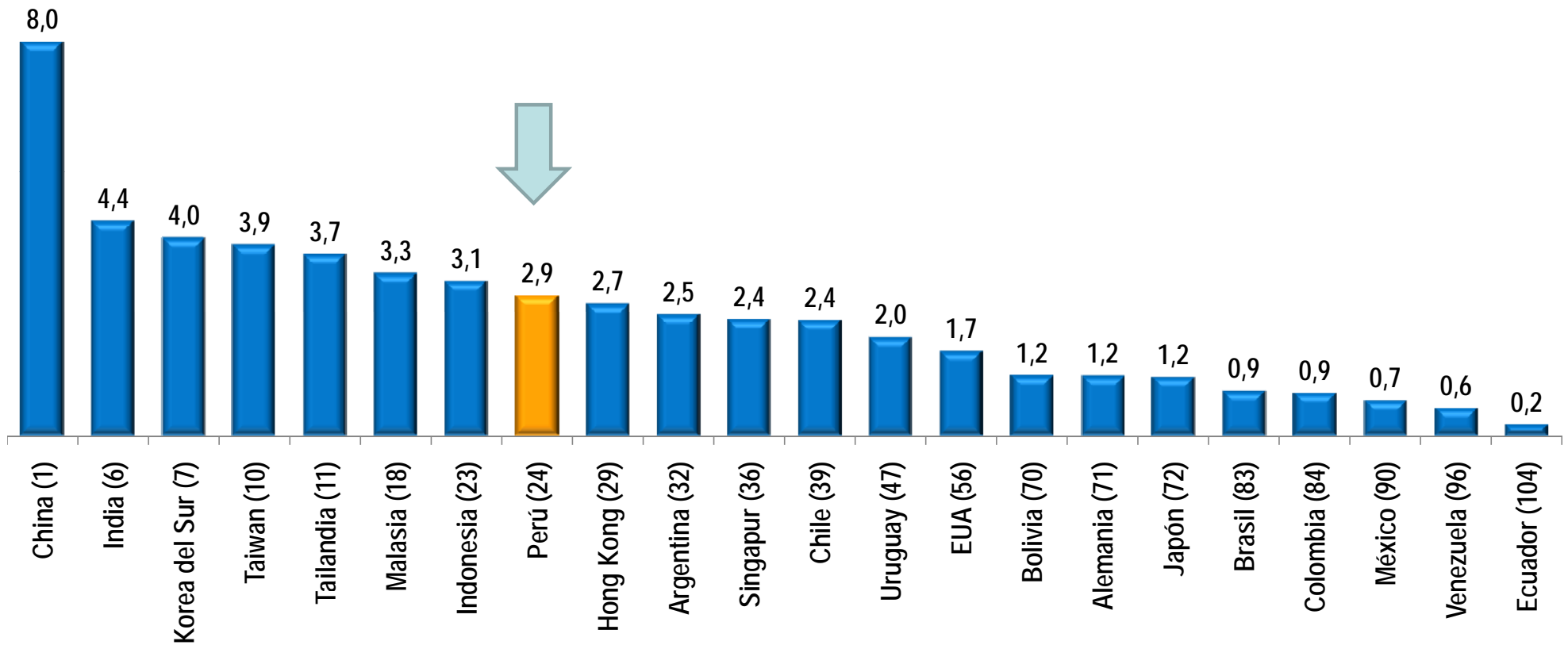


\* Fuente: Moody's Handbook Nov. 2010 y BCRP



# La ganancia de productividad es otro de los factores que impulsa el crecimiento

Crecimiento de la Productividad Laboral  
(Promedio, 1990 - 2010)



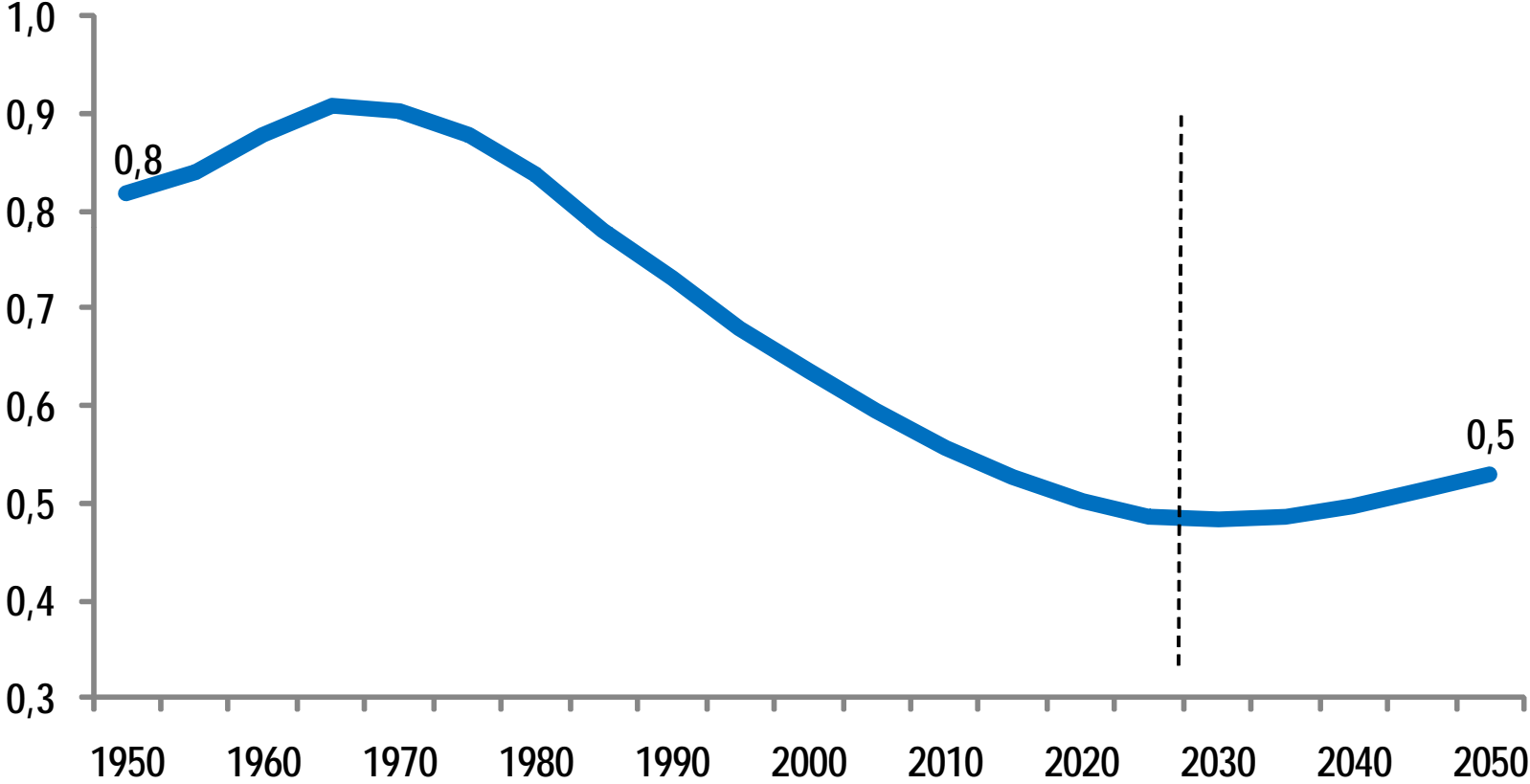
\* PBI por trabajador. La posición en el ranking mundial figura entre paréntesis.  
Fuente: Groningen Growth and Development Centre.





# Oportunidades de desarrollo asociadas al bono demográfico

## Perú: Tasa de Dependencia <sup>1/</sup>



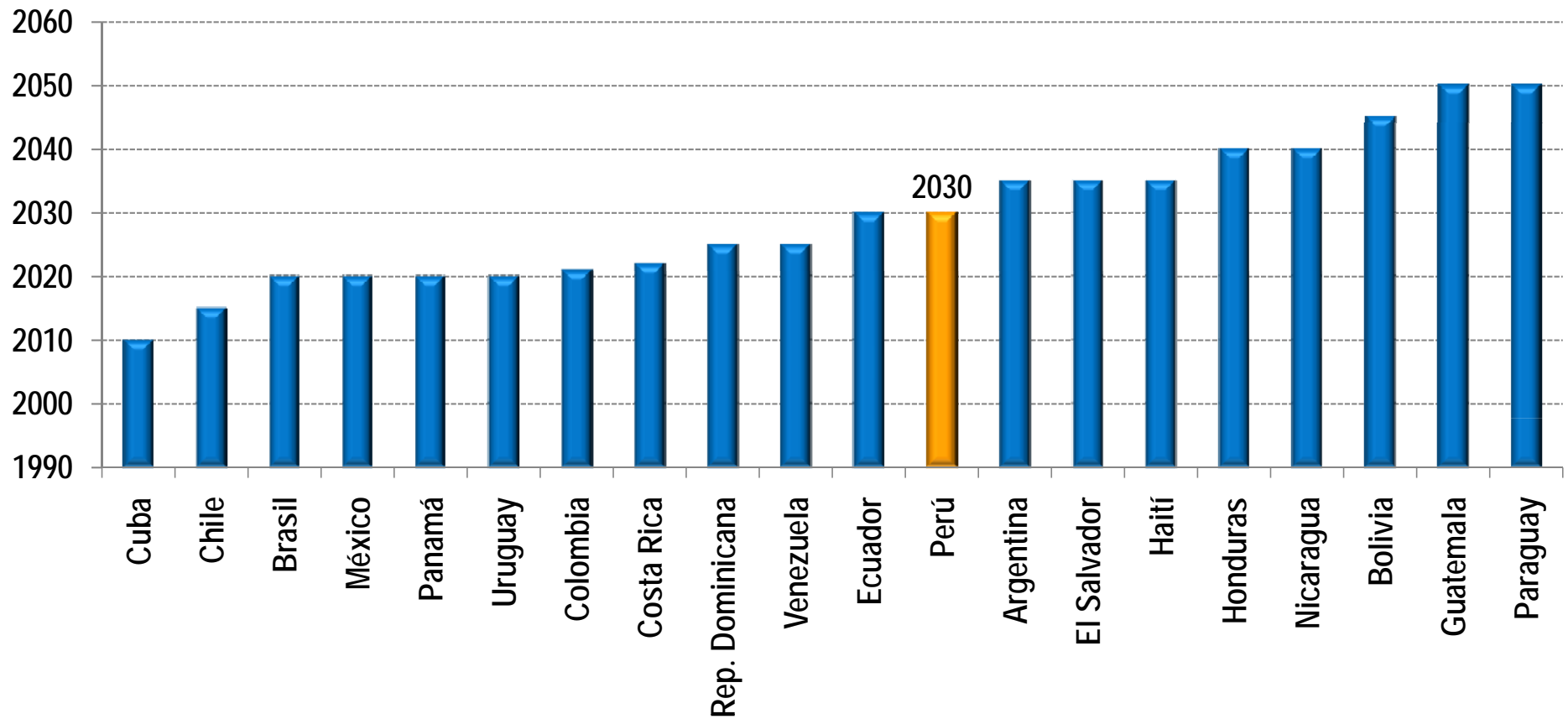
1/ Población menor a 15 años y mayor a 65 años / Población en edad de trabajar (15-64 años)

Fuente: INEI



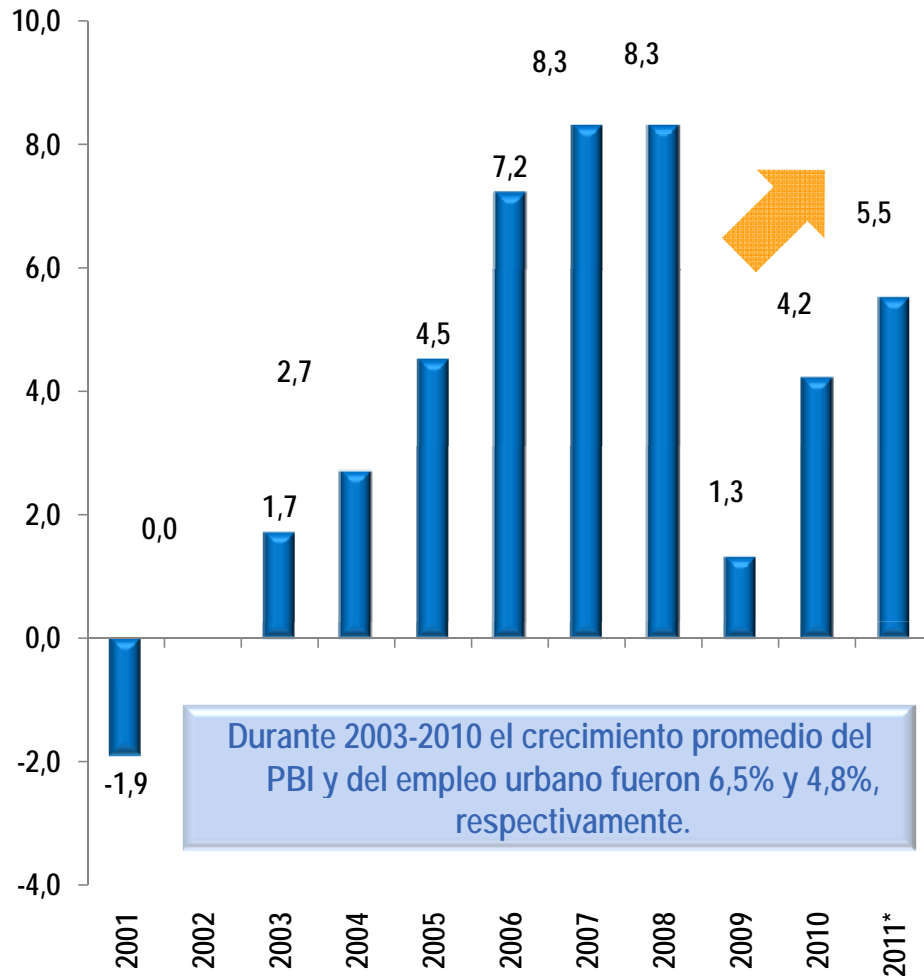
# El bono demográfico favorece a toda América Latina

América Latina y el Caribe  
Año en que el bono demográfico "termina"



# El crecimiento ha estado acompañado por el incremento del empleo y la reducción de la pobreza

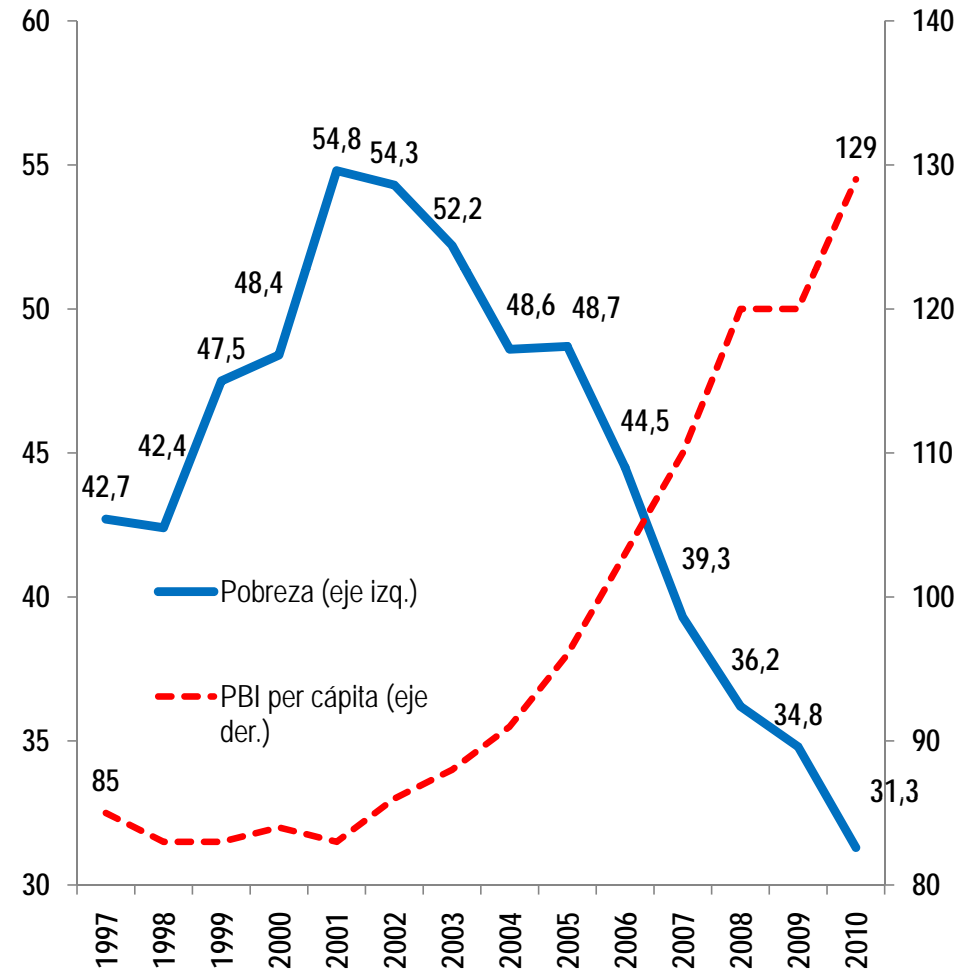
## Empleo Urbano (Var. %)



\* Ene.-Feb.

Fuente: Ministerio de Trabajo y Promoción del Empleo.

## Tasa de Pobreza y PBI per cápita (% e índice 1975=100)

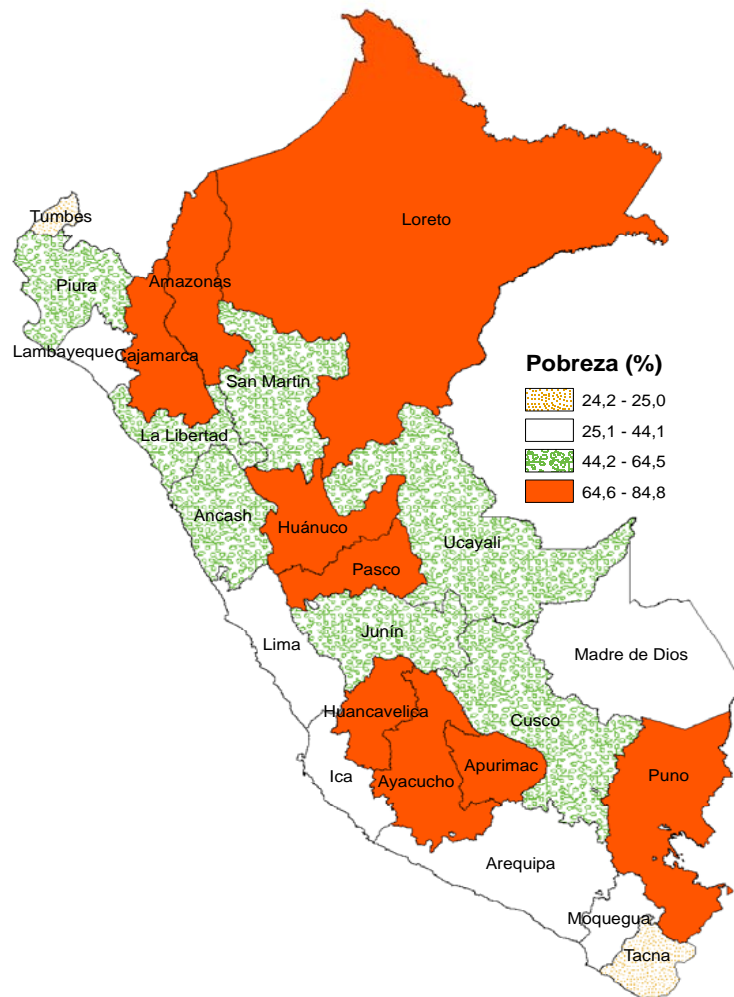


Fuente: INEI

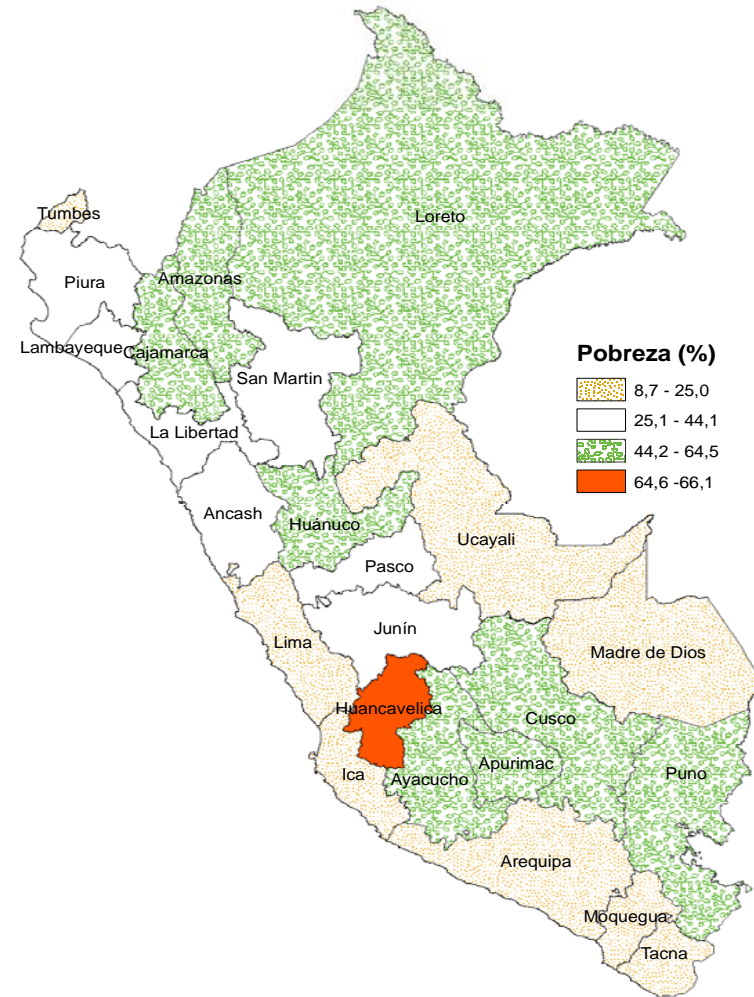


# En los últimos 6 años ha disminuido el nivel de pobreza en la mayoría de departamentos

Tasas de Pobreza por Departamentos  
Año 2004  
(%)

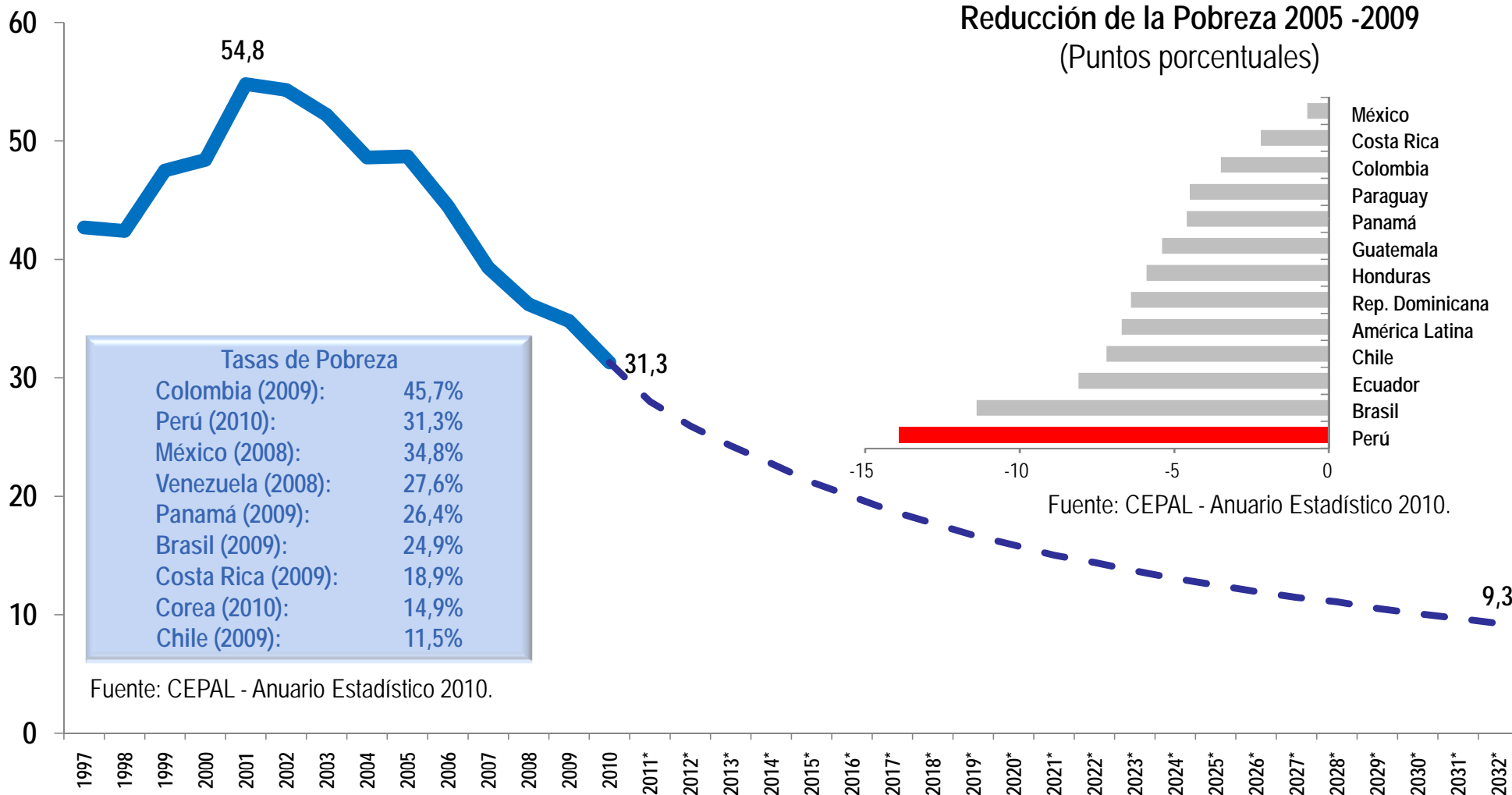


Tasas de Pobreza por Departamentos  
Año 2010  
(%)



# Con un crecimiento sostenido de 6,6 por ciento, en 20 años Perú podría reducir la pobreza a 9 %

## Tasa Anual de Pobreza (%)

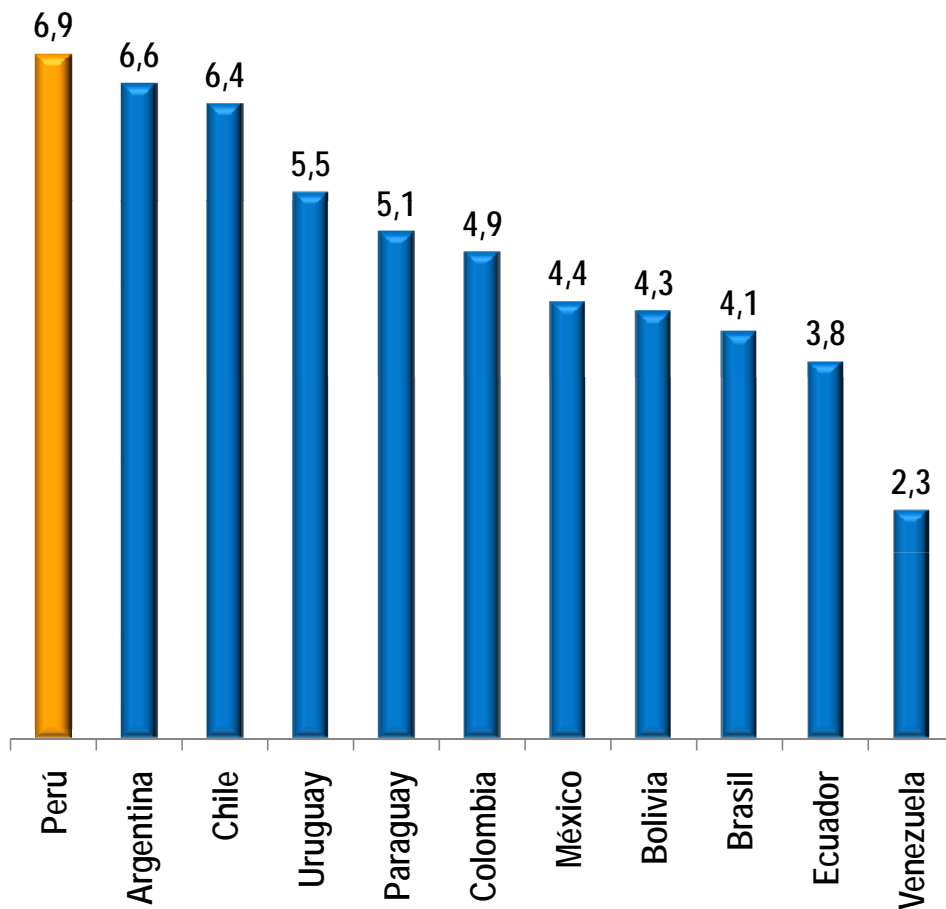


\* Proyección

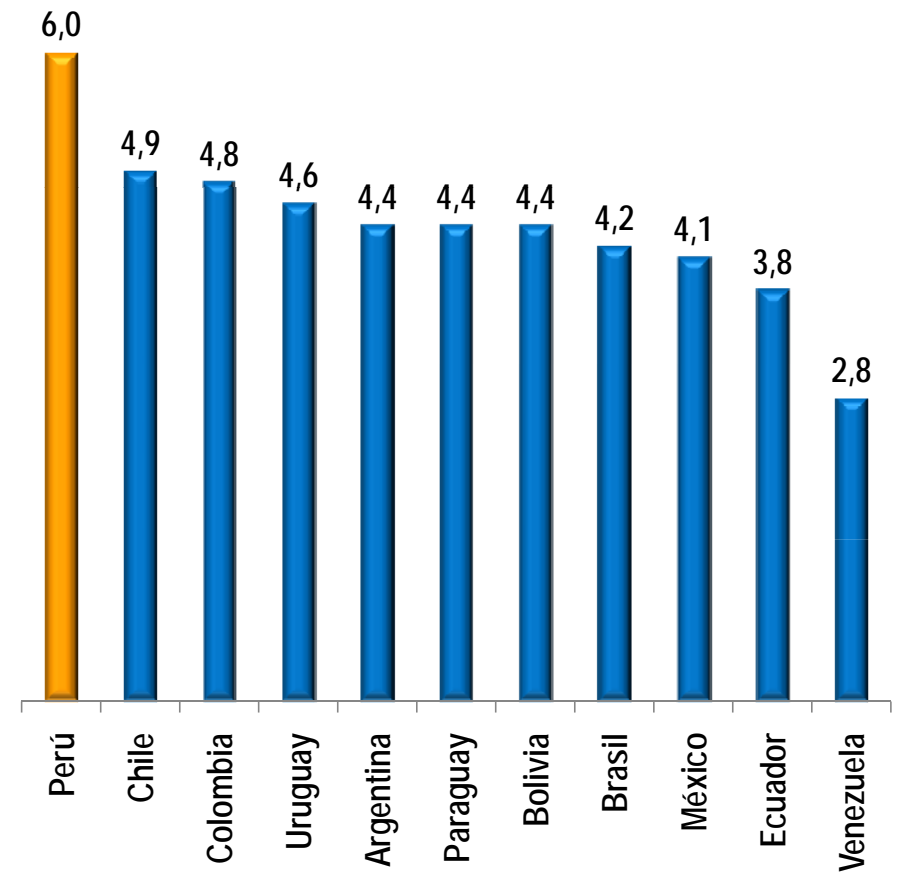


# Las proyecciones del mercado señalan que Perú crecería en 2011 y 2012 por encima de otros países de América Latina

## América Latina: Proyecciones de Crecimiento del PBI 2011 (Var. % real)



## América Latina: Proyecciones de Crecimiento del PBI 2012 (Var. % real)



Fuente: Consensus Forecasts, Junio 2011.



# Fortalezas de la Economía Peruana

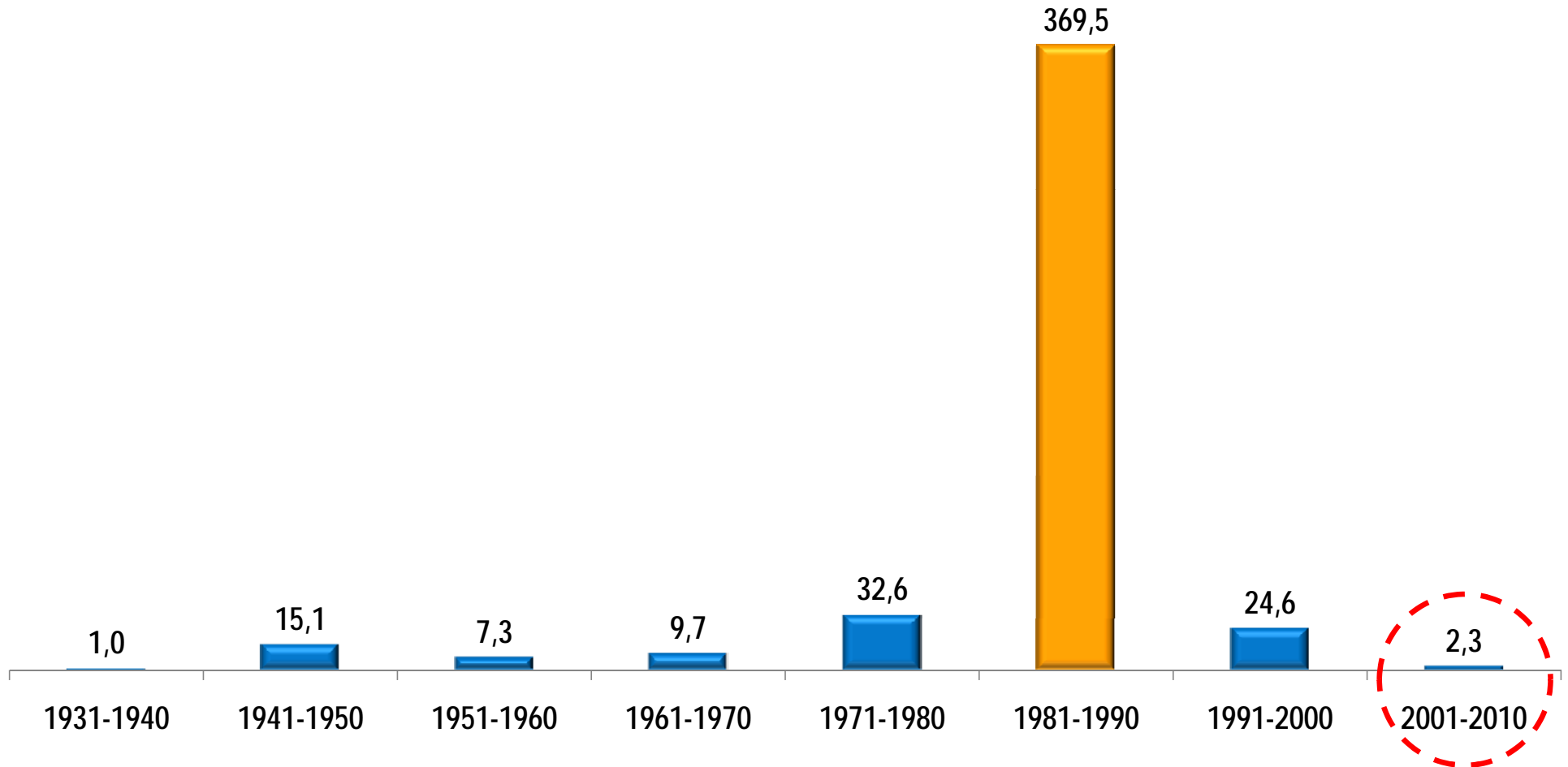
---

1. Senda de crecimiento sostenido
- 2. Estabilidad de precios**
3. Cuentas externas sostenibles
4. Sólida posición fiscal
5. Política monetaria efectiva
6. Perspectivas de Mediano Plazo
7. Agenda pendiente



# La inflación promedio de la década pasada fue la más baja desde la década de 1940

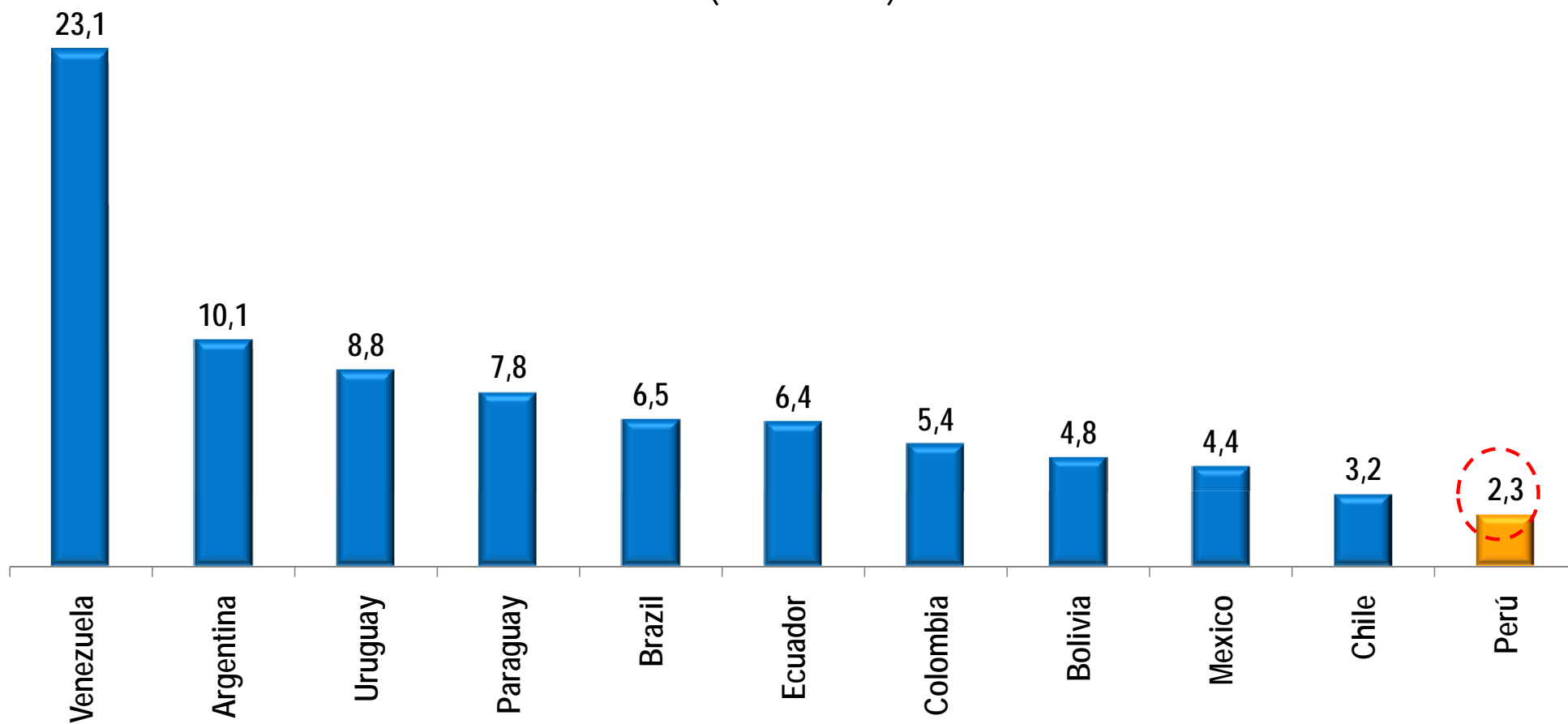
Inflación: 1931-2010  
(Var. %)





## En la década pasada, la inflación en Perú fue la más baja de la región

Inflación (%)  
(2001-2010)

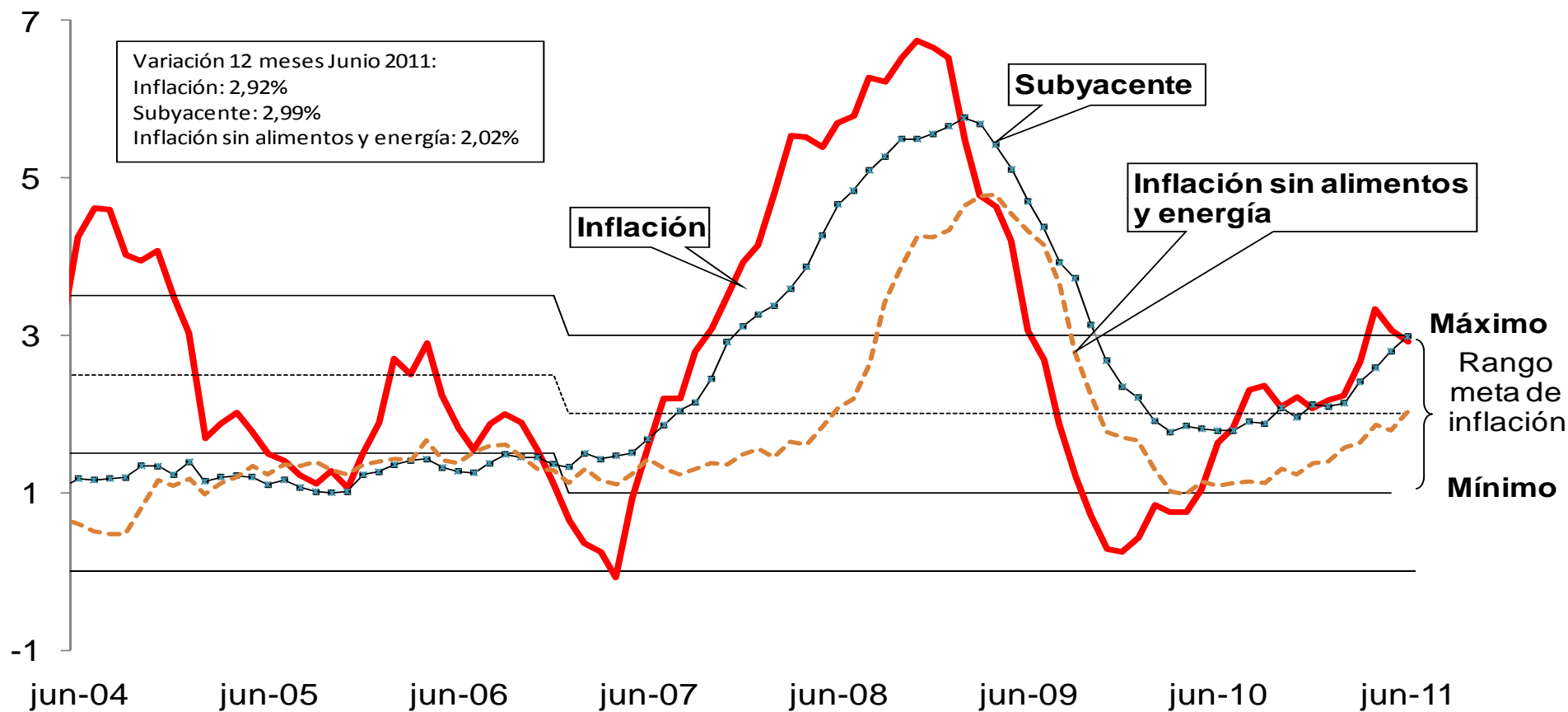


Fuente: WEO-IMF



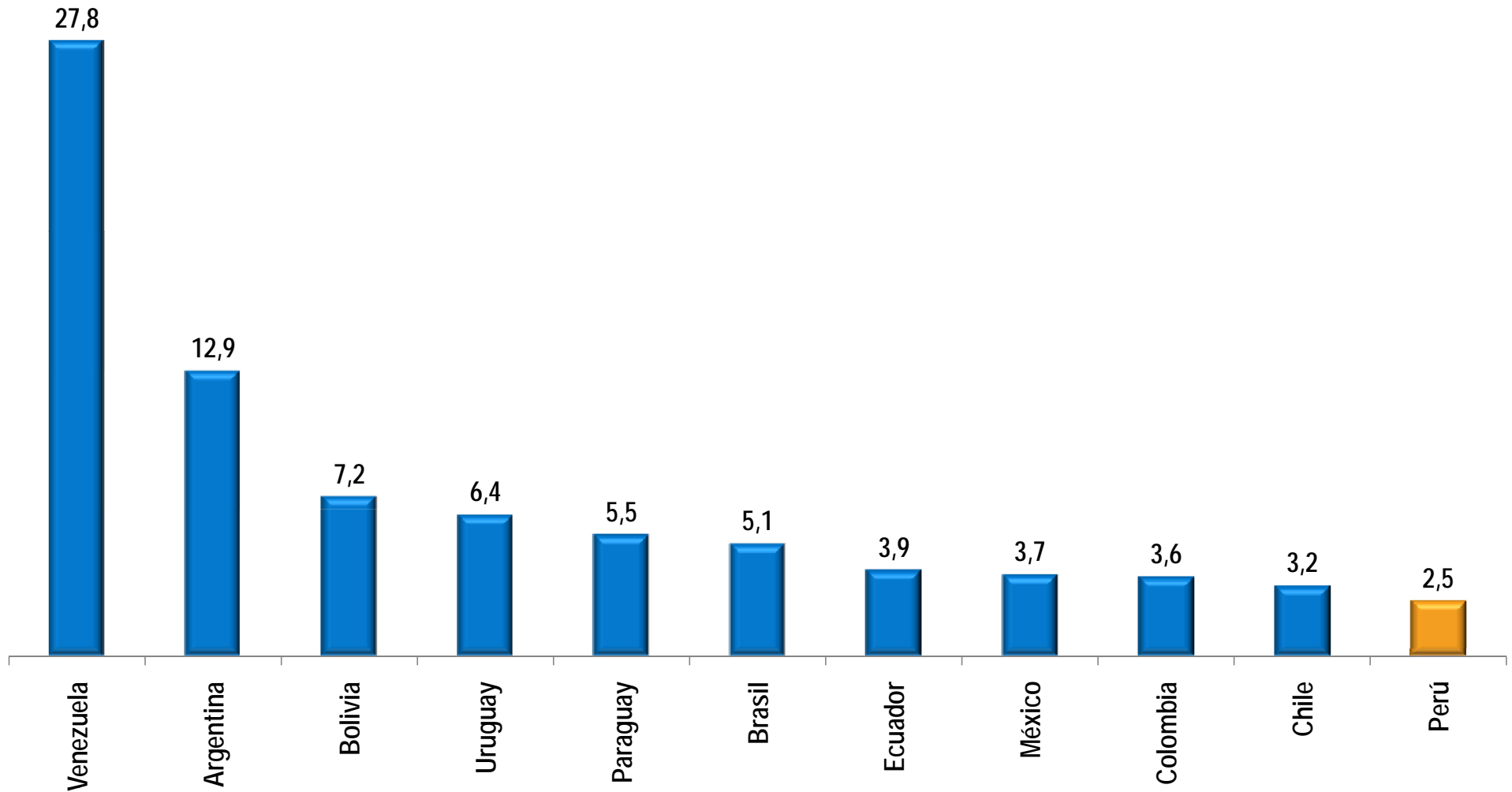
# Choques de oferta han desviado transitoriamente la inflación del rango meta

## INFLACIÓN Y META DE INFLACIÓN (Variación porcentual últimos 12 meses)



# La inflación en 2011 y 2012 continuaría siendo una de las más bajas de la región

## América Latina: Proyecciones de Inflación 2012 (Var. % real)



Fuente: Consensus Forecasts, Junio 2011.



# Fortalezas de la Economía Peruana

---

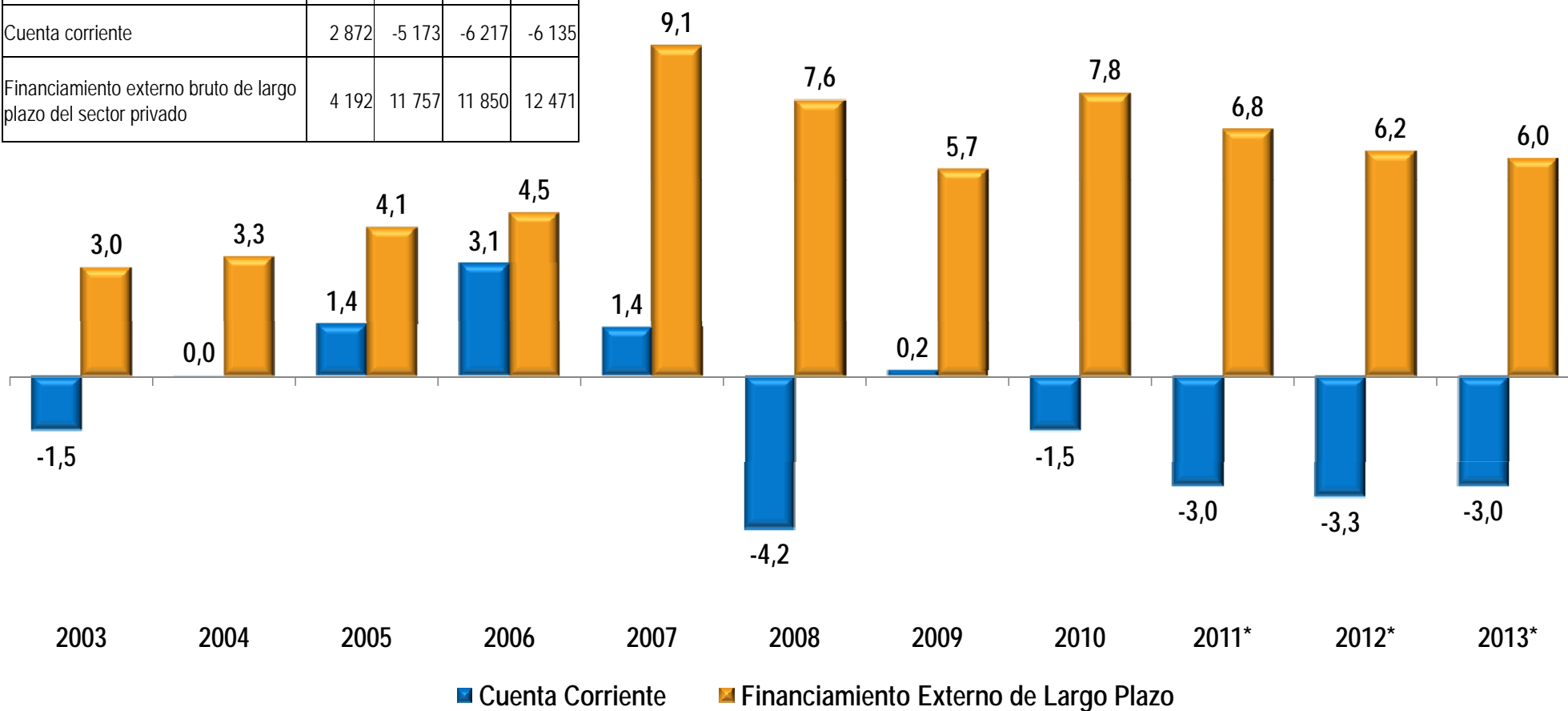
1. Senda de crecimiento sostenido
2. Estabilidad de precios
3. **Cuentas externas sostenibles**
4. Sólida posición fiscal
5. Política monetaria efectiva
6. Perspectivas de Mediano Plazo
7. Agenda pendiente



# Déficit de cuenta corriente financiado con capitales de largo plazo

Cuenta Corriente y Financiamiento Externo de Largo Plazo  
(Porcentaje del PBI)

Millones de US\$	2006	2011*	2012*	2013*
Cuenta corriente	2 872	-5 173	-6 217	-6 135
Financiamiento externo bruto de largo plazo del sector privado	4 192	11 757	11 850	12 471

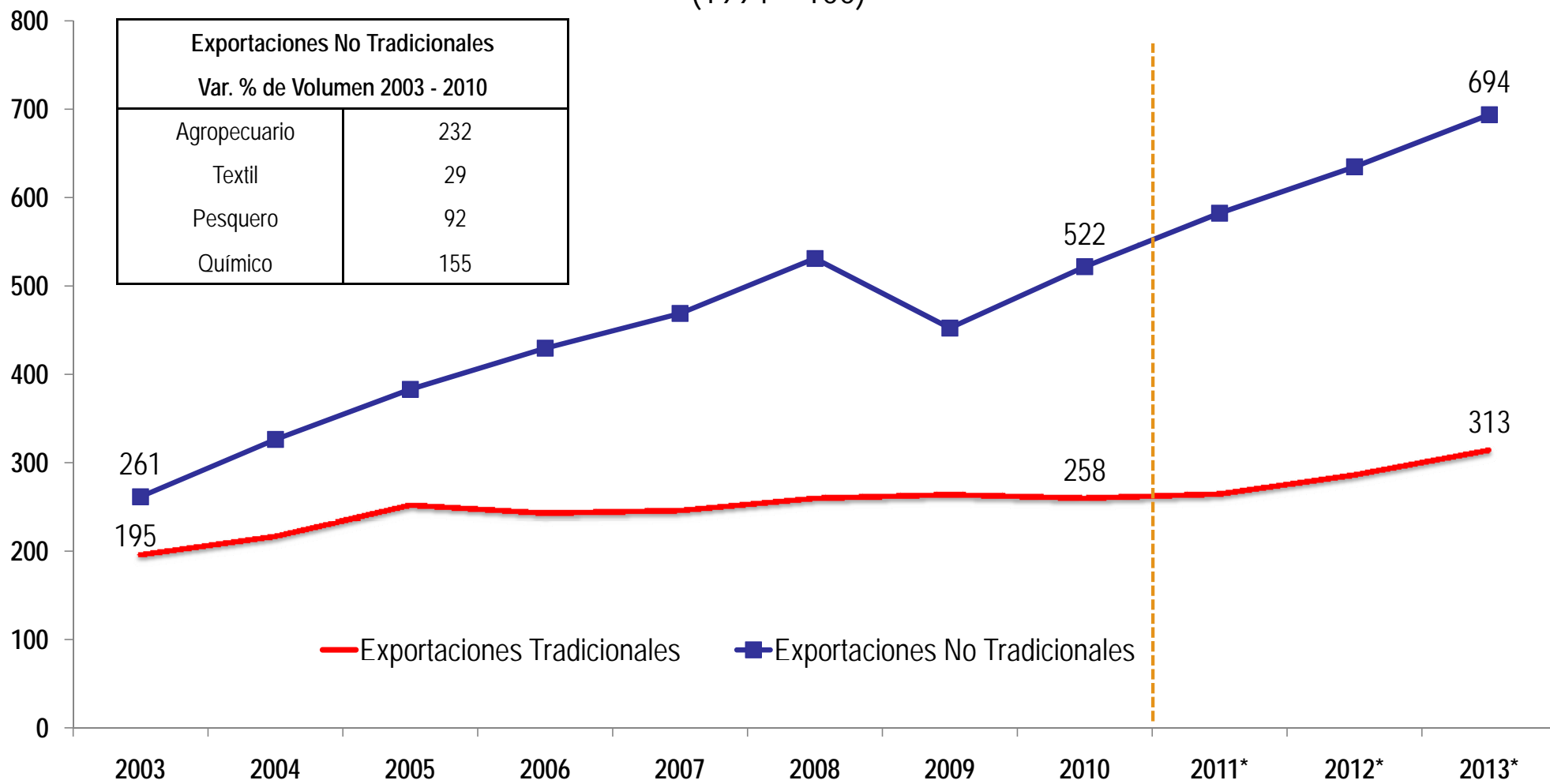


\* Proyección



# Entre 2003 y 2010 el volumen de exportaciones no tradicionales se ha duplicado

Volumen de Exportaciones  
(1994 = 100)

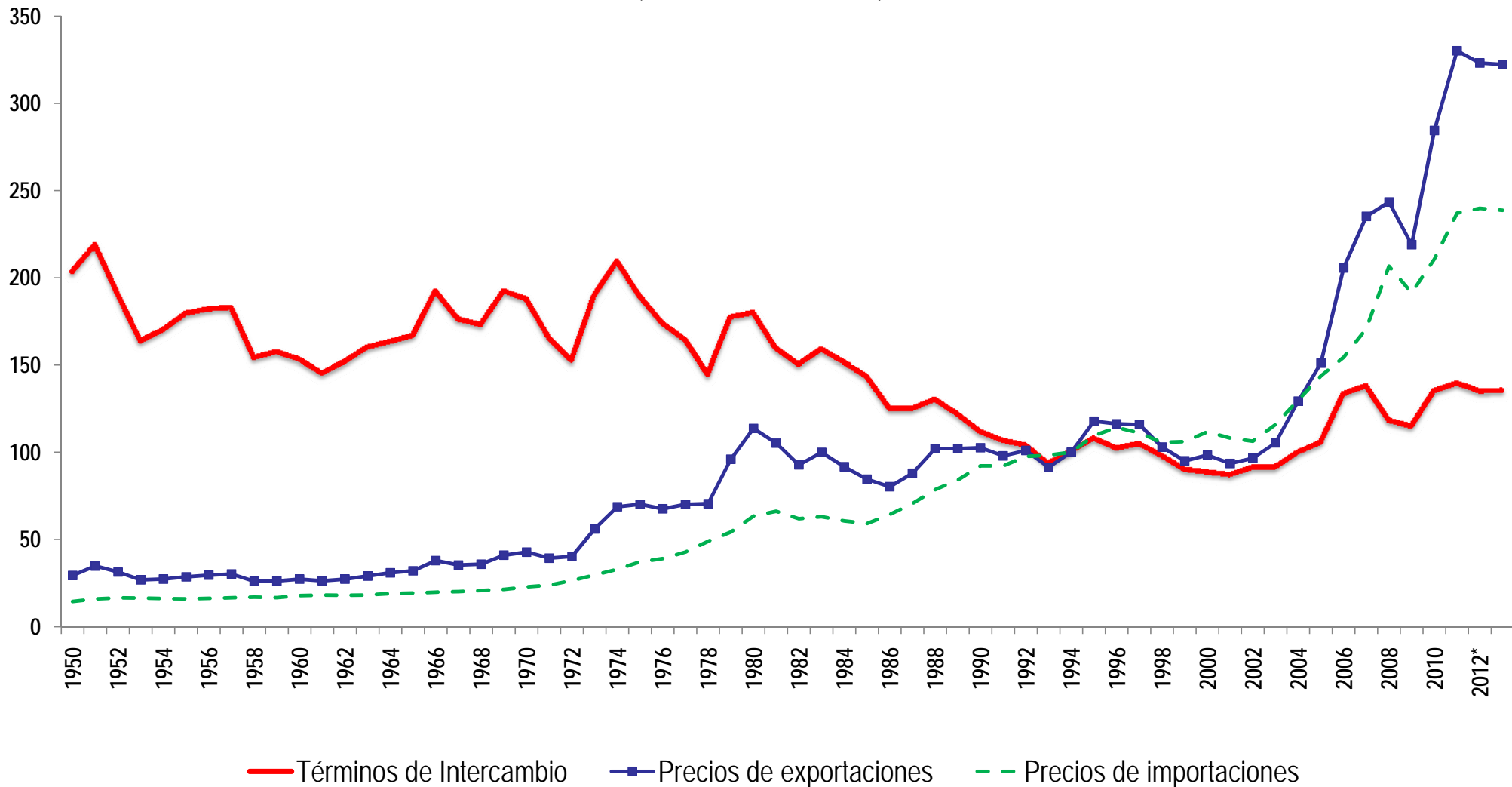


\* Proyección.



# Términos de intercambio se mantienen en niveles elevados

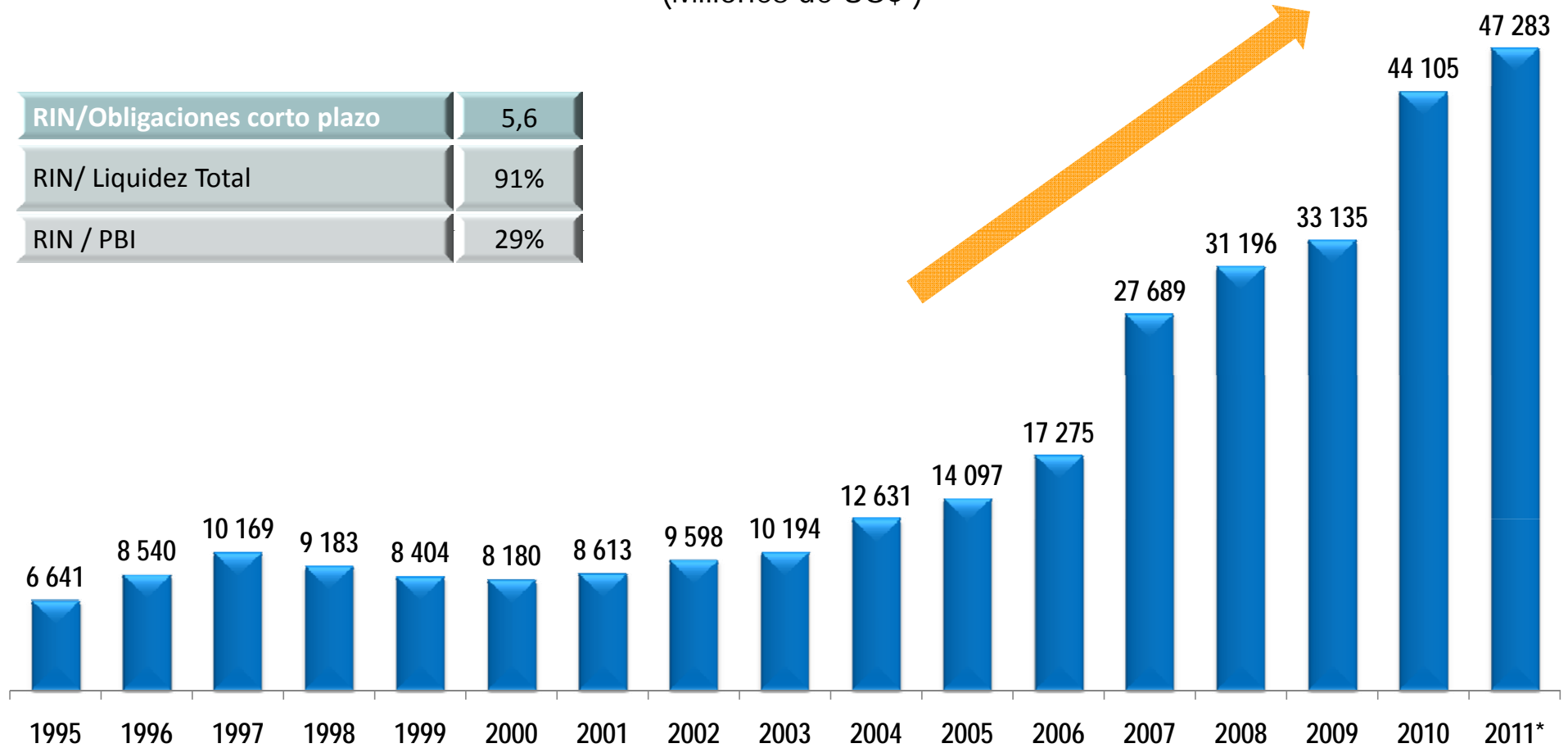
Términos de Intercambio  
(Índice 1994 = 100)



# Durante el período de boom de commodities, el Banco Central ha acumulado reservas internacionales como medida de precaución

Reservas Internacionales Netas: 1995-2011  
(Millones de US\$ )

RIN/Obligaciones corto plazo	5,6
RIN/ Liquidez Total	91%
RIN / PBI	29%

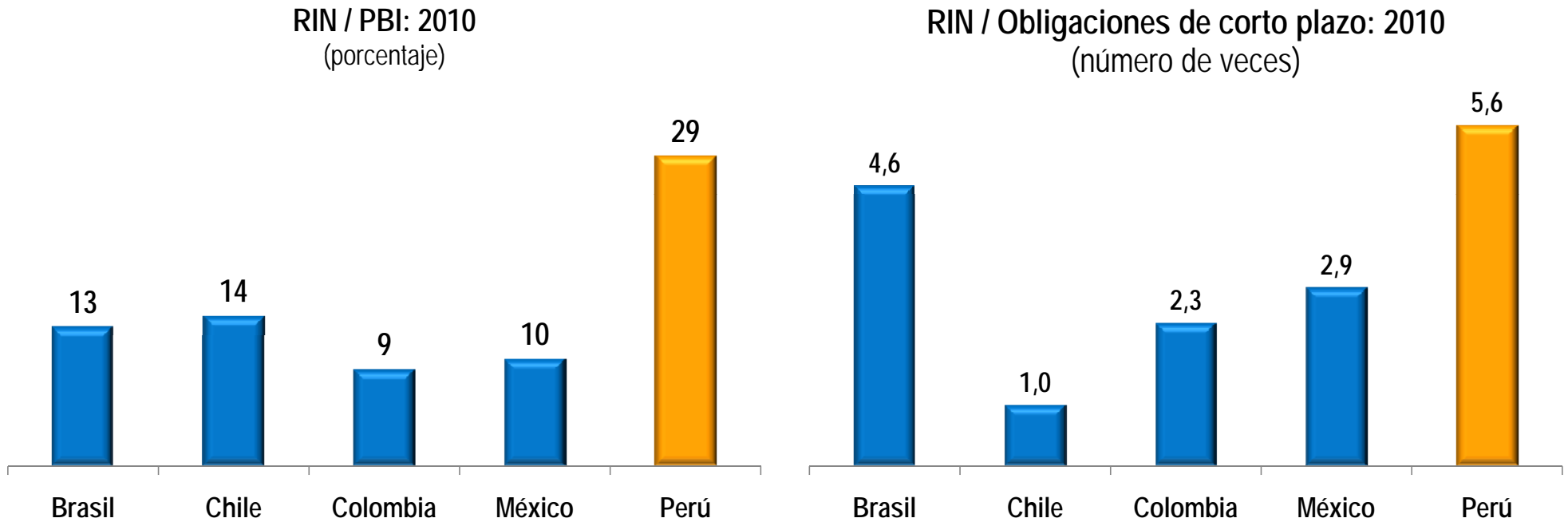


\* Al 5 de Julio, 2011





# Perú tiene el más alto nivel de reservas internacionales entre las mejores economías de la región.



Fuente: Moodys ,BCRP



# Fortalezas de la Economía Peruana

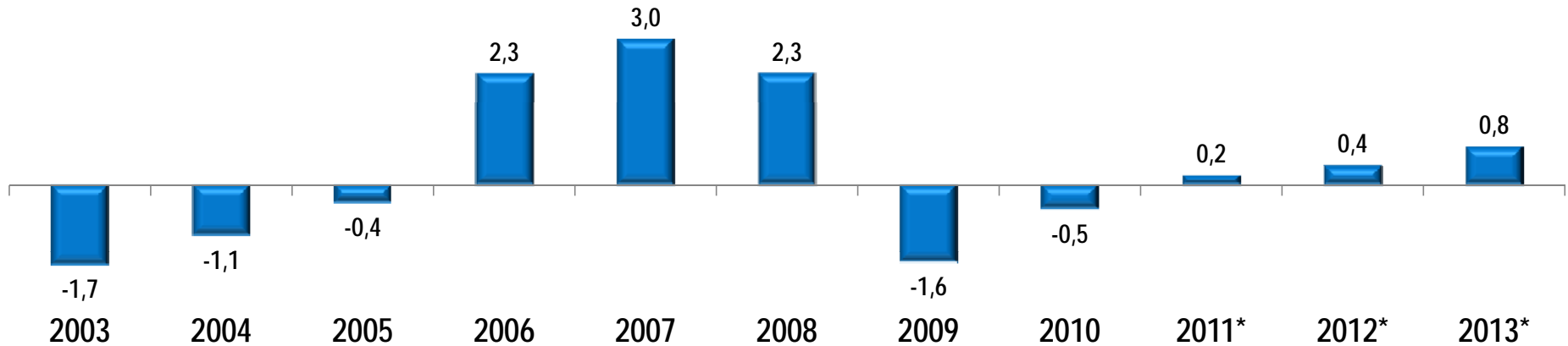
---

1. Senda de crecimiento sostenido
2. Estabilidad de precios
3. Cuentas externas sostenibles
4. **Sólida posición fiscal**
5. Política monetaria efectiva
6. Perspectivas de Mediano Plazo
7. Agenda pendiente

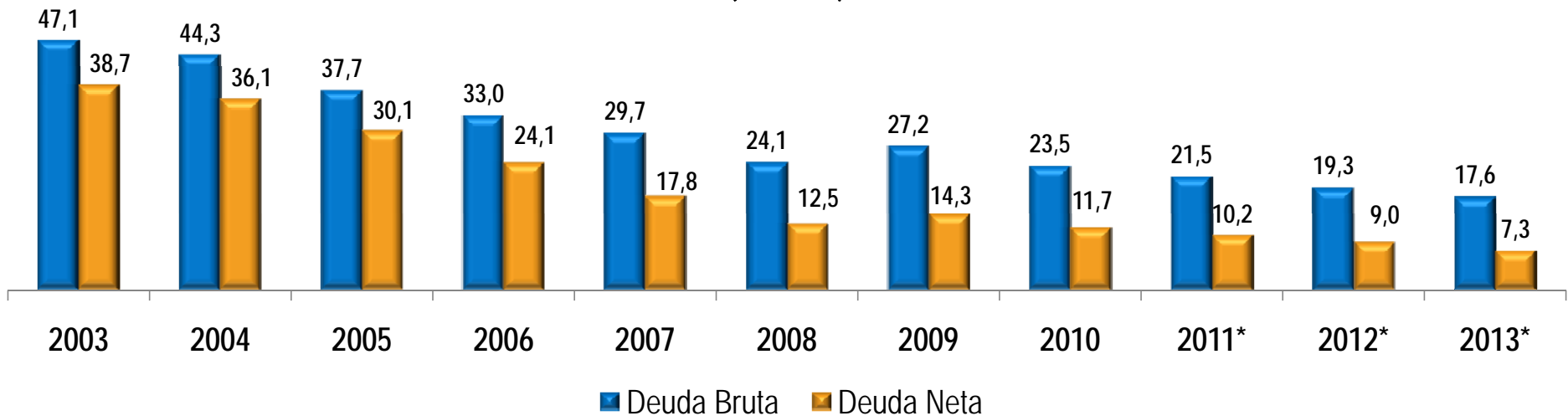


# El resultado fiscal mejora a lo largo del horizonte de proyección

## Resultado Económico del Sector Público No Financiero (% PBI)



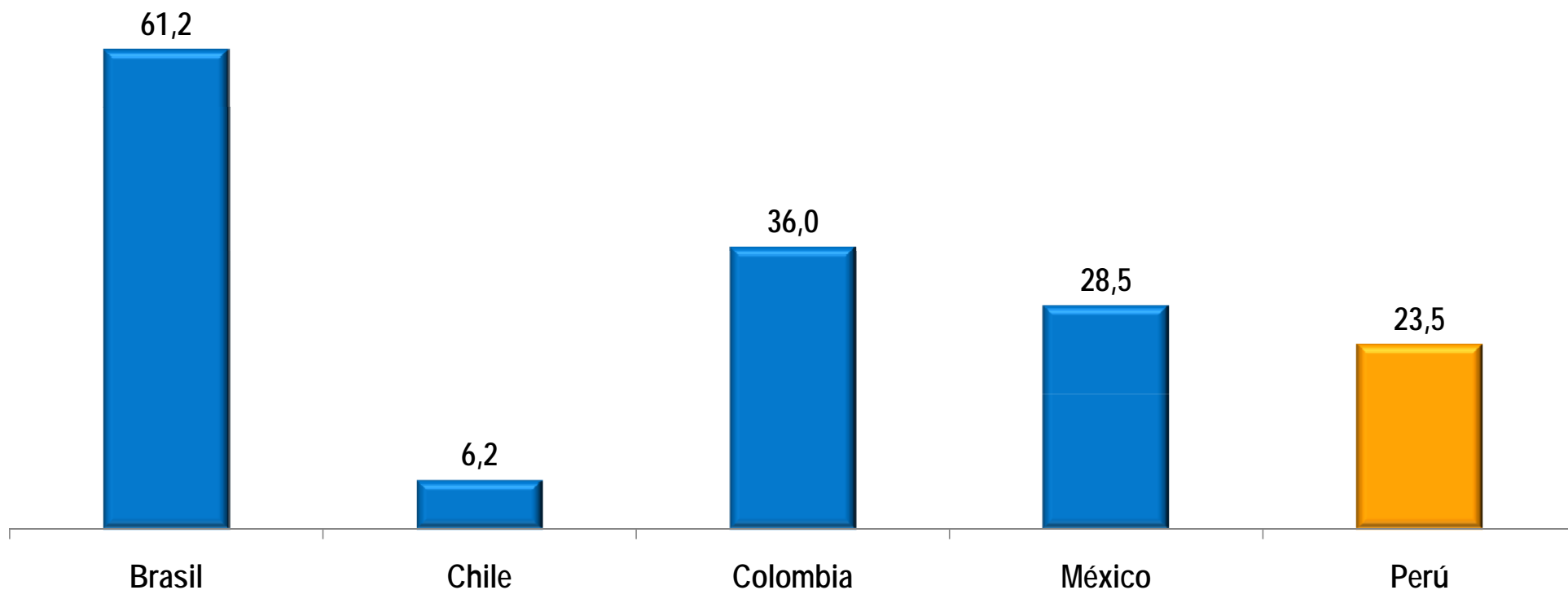
## Deuda Pública (% PBI)



\* Proyección

# La disminución de la deuda pública contribuye a reducir la vulnerabilidad fiscal

Deuda Pública: 2010  
(% PBI)

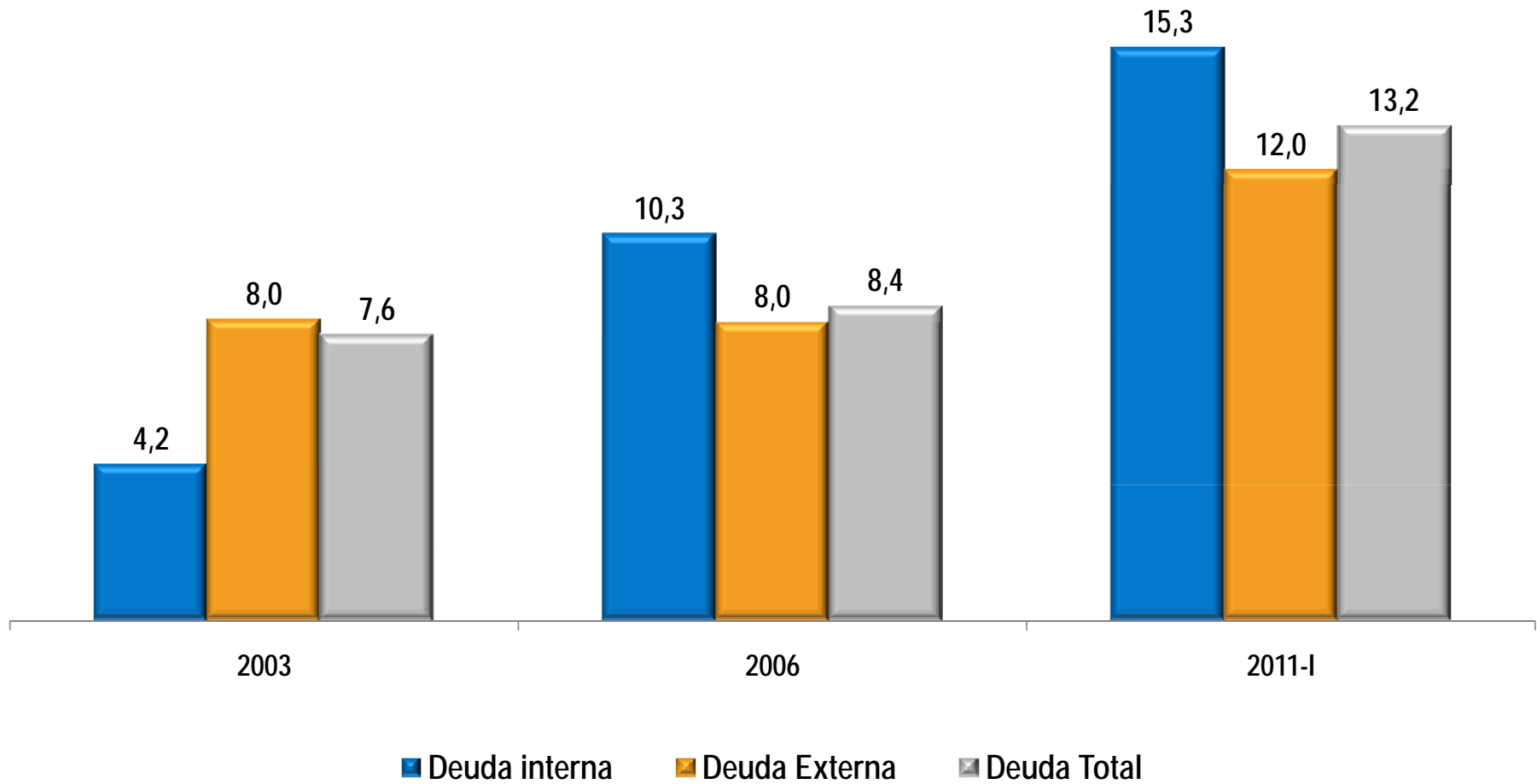


Fuente: Moody's Statistical Handbook Nov. 2010 y BCRP.



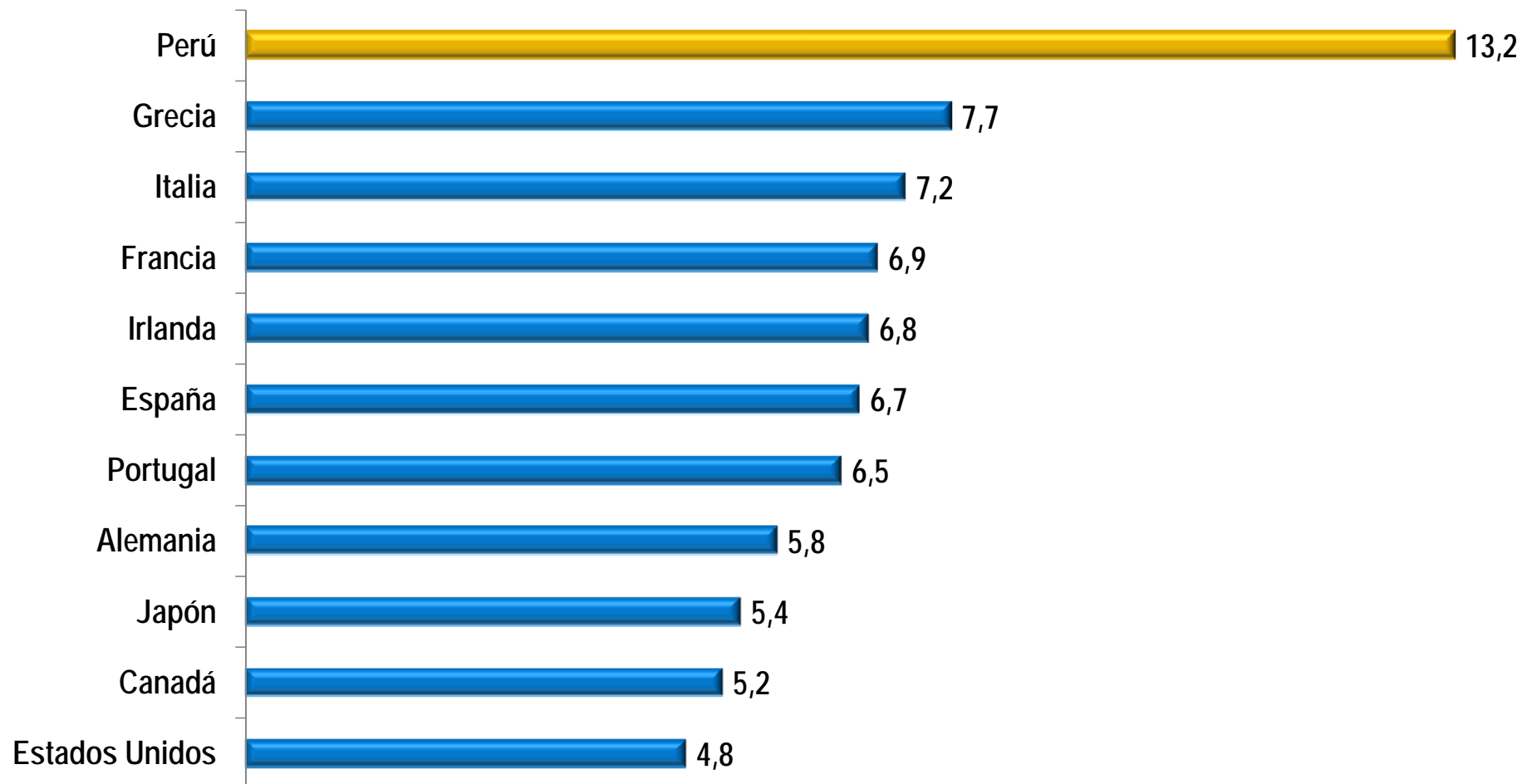
# Se ha extendido la vida promedio de la deuda pública

## Vida Promedio de la Deuda Pública (Años)



# Perú es capaz de refinanciar su deuda pública, cuya madurez promedio es de 13,2 años

## Deuda Soberana, años de madurez



Fuente : The Economist y BCRP.



# Fortalezas de la Economía Peruana

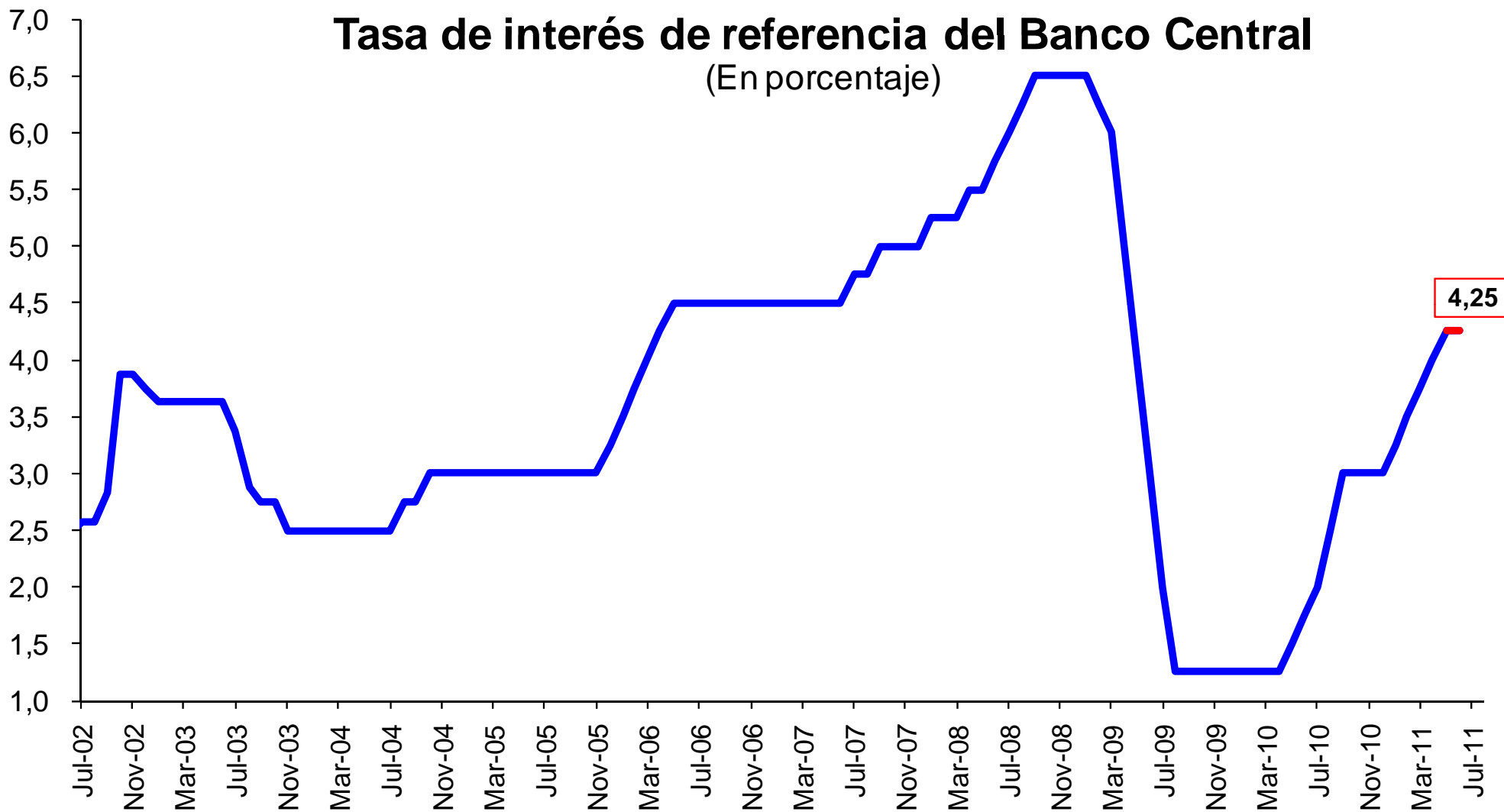
---

1. Senda de crecimiento sostenido
2. Estabilidad de precios
3. Cuentas externas sostenibles
4. Sólida posición fiscal
5. **Política monetaria efectiva**
6. Perspectivas de Mediano Plazo
7. Agenda pendiente



# Se mantuvo la tasa de interés de referencia en junio y julio, luego de 5 alzas sucesivas desde enero

## Tasa de interés de referencia del Banco Central (En porcentaje)





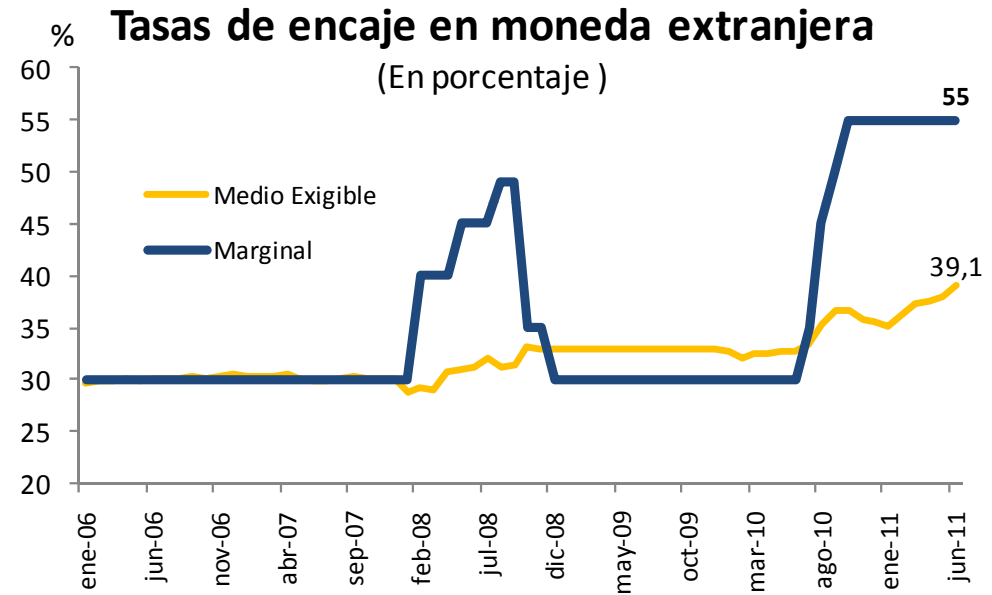
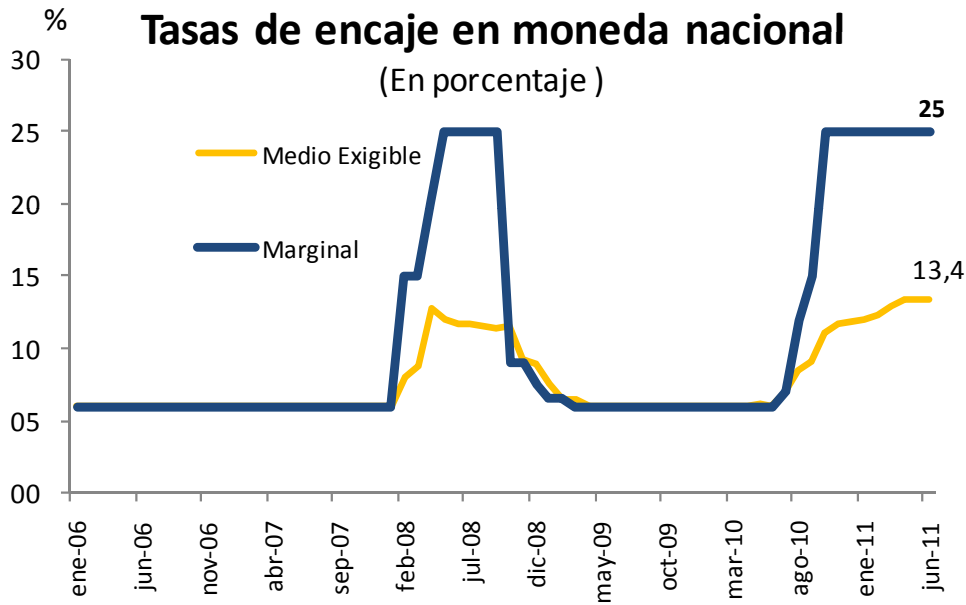
## Tasas de Interés de Política Monetaria

	Dic.10	Jul.11
BCE	1,00	1,50
Indonesia	6,50	6,75
Brasil	10,75	12,25
Polonia	3,50	4,50
Tailandia	2,00	3,00
Chile	3,25	5,25
China	5,81	6,56
Colombia	3,00	4,00
Corea del Sur	2,50	3,25
Filipinas	4,00	4,50
Hungría	5,75	6,00
India	6,25	7,50
Israel	2,00	3,25
Malasia	2,75	3,00
Noruega	2,00	2,25

Fuente: Reuters y Bloomberg

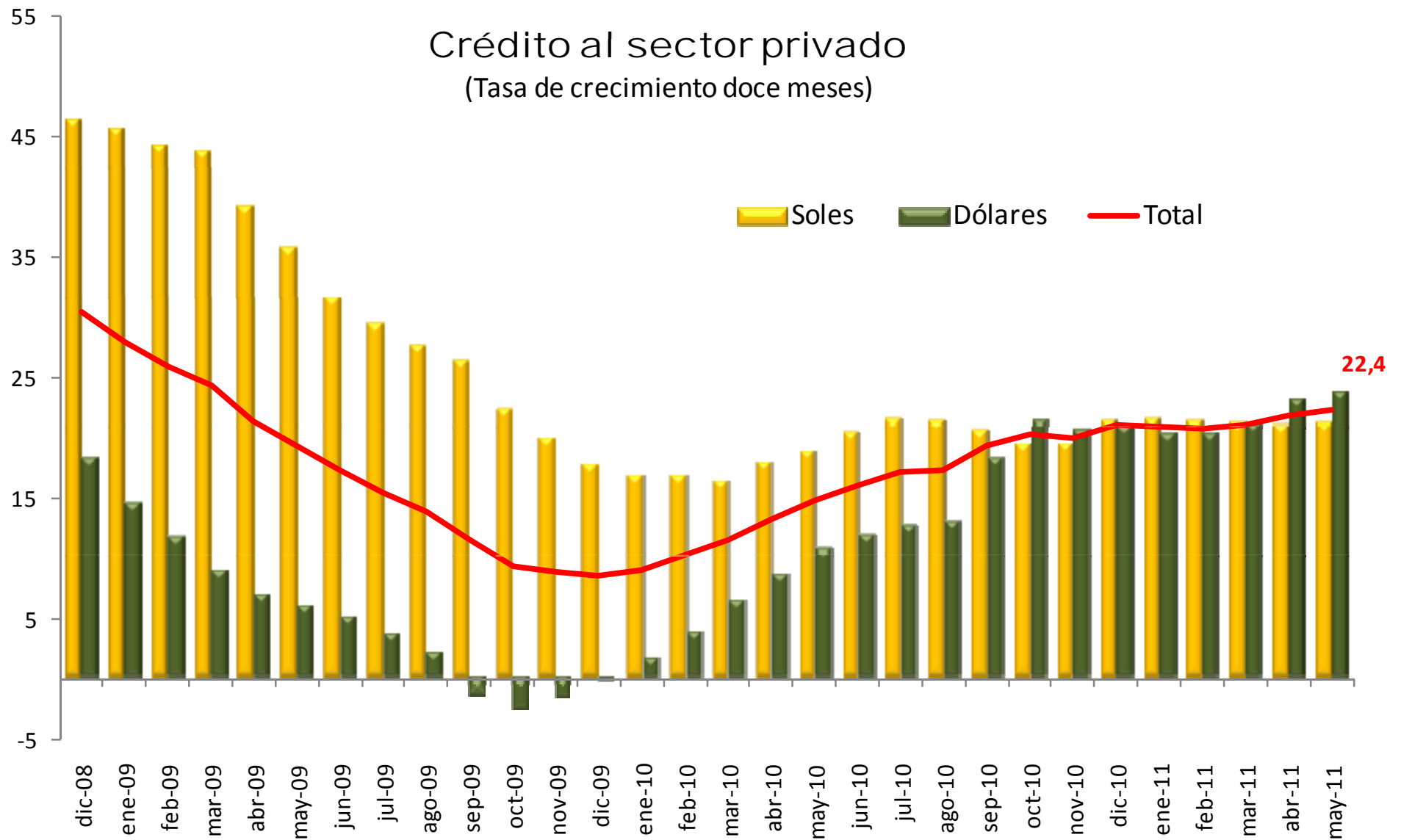


# El aumento de la tasa de interés se complementó con el incremento de las tasas de encaje

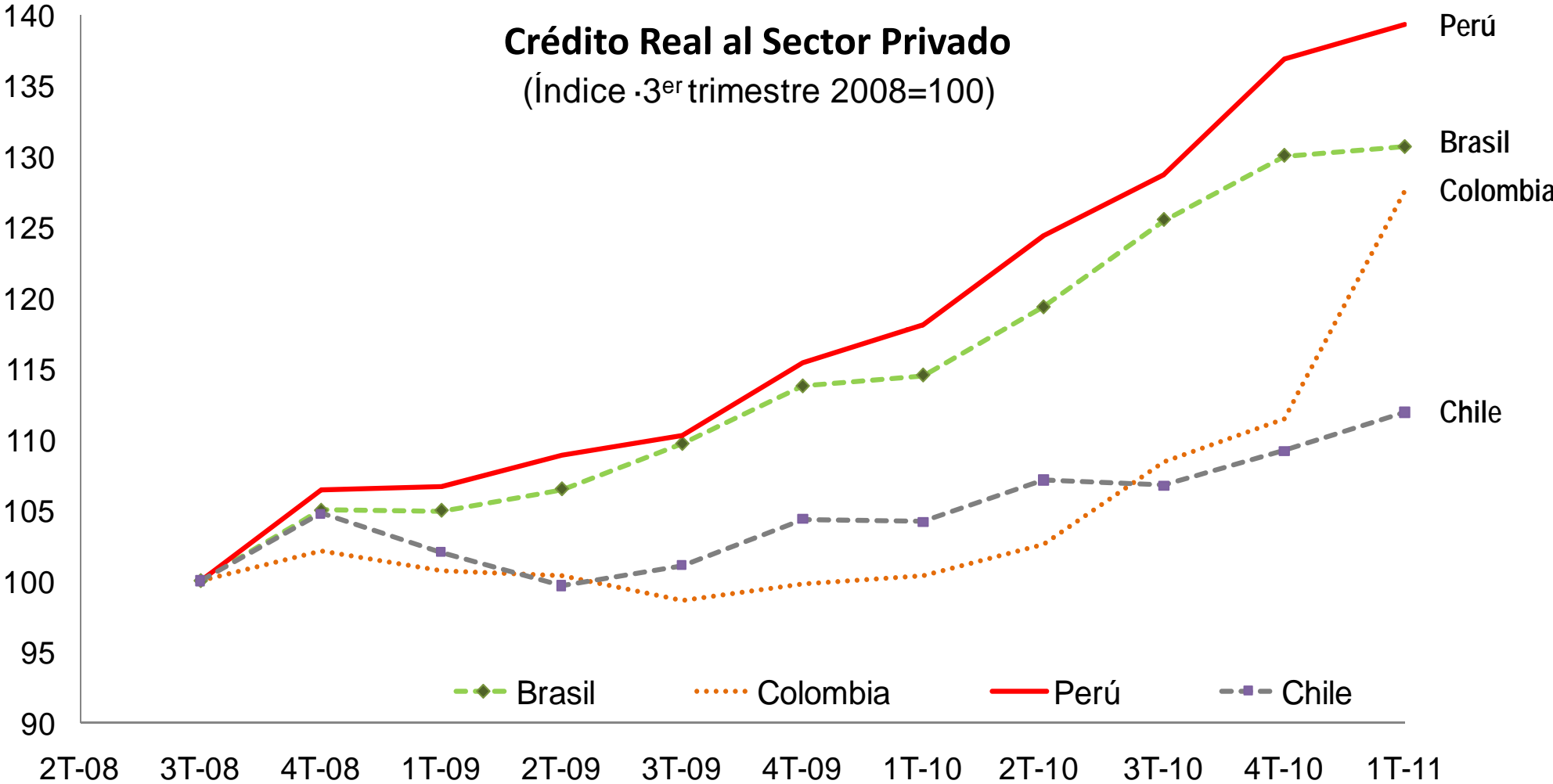


# El crédito total al sector privado mantiene su dinamismo

Crédito al sector privado  
(Tasa de crecimiento doce meses)



# El crédito en el Perú es el más dinámico de la región en los últimos años

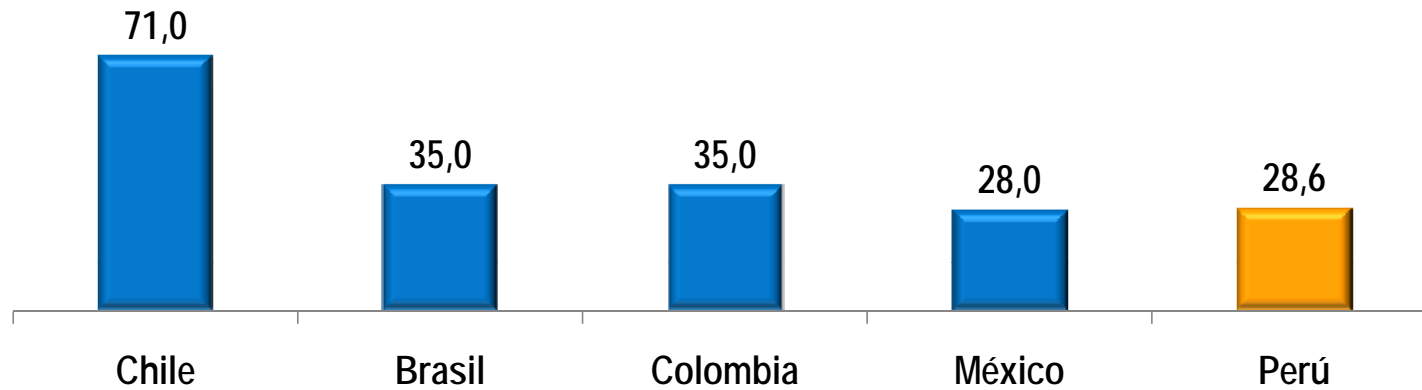


Nota: En el Perú incluye el crédito de las sucursales en el exterior otorgado a empresas domésticas.

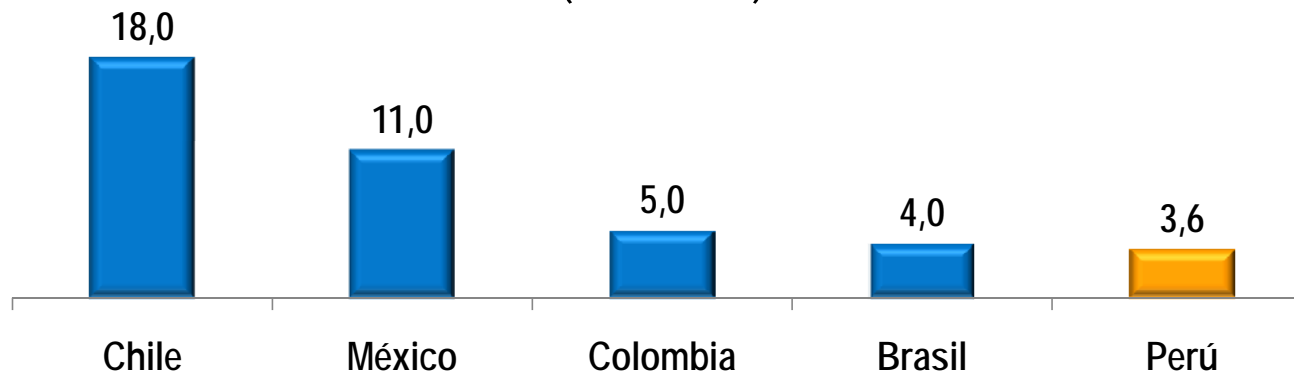


# Desarrollo del sistema financiero

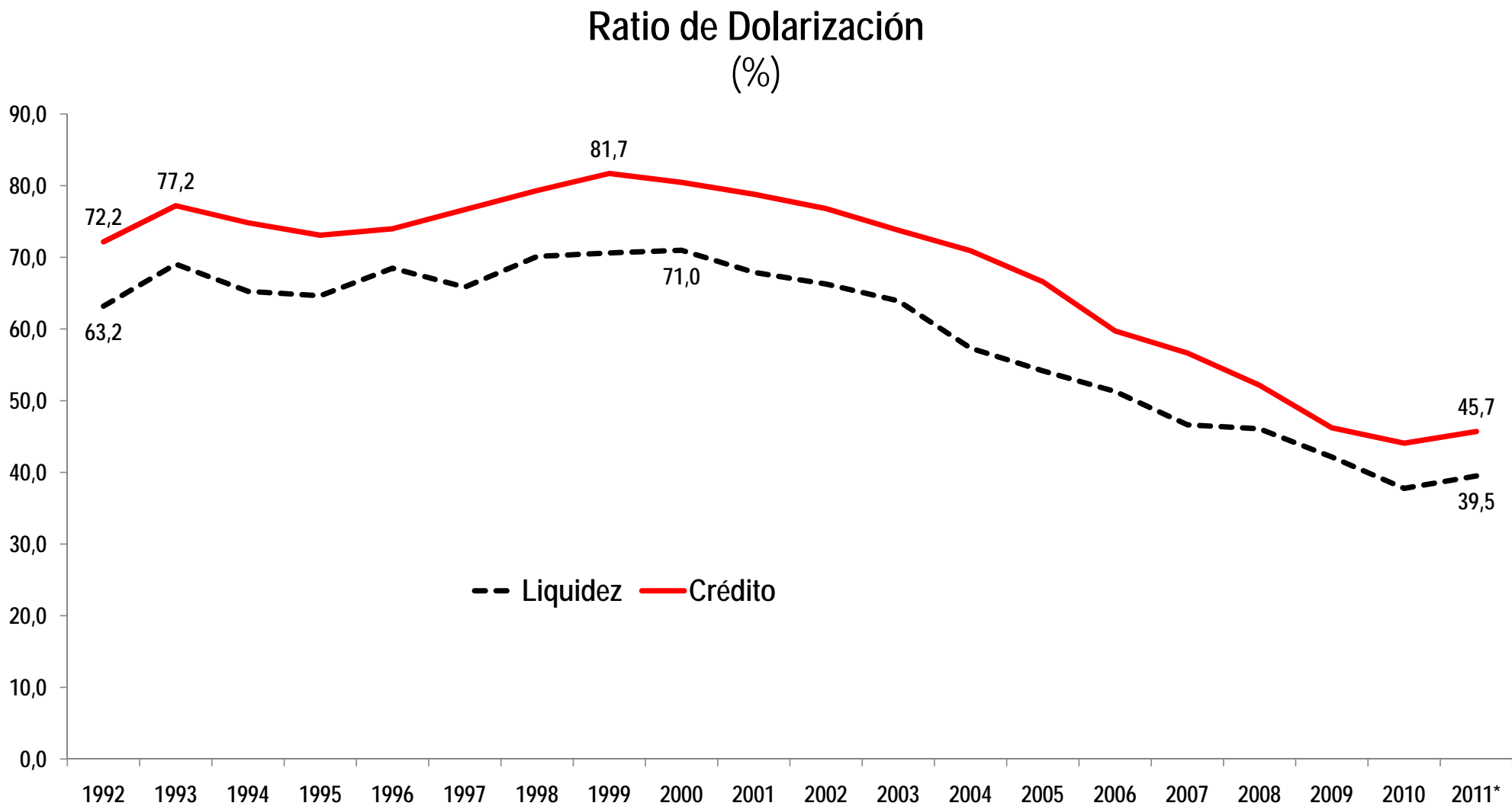
## Crédito Total (% de PBI)



## Crédito Hipotecario (% de PBI)



# El ratio de dolarización muestra una tendencia decreciente

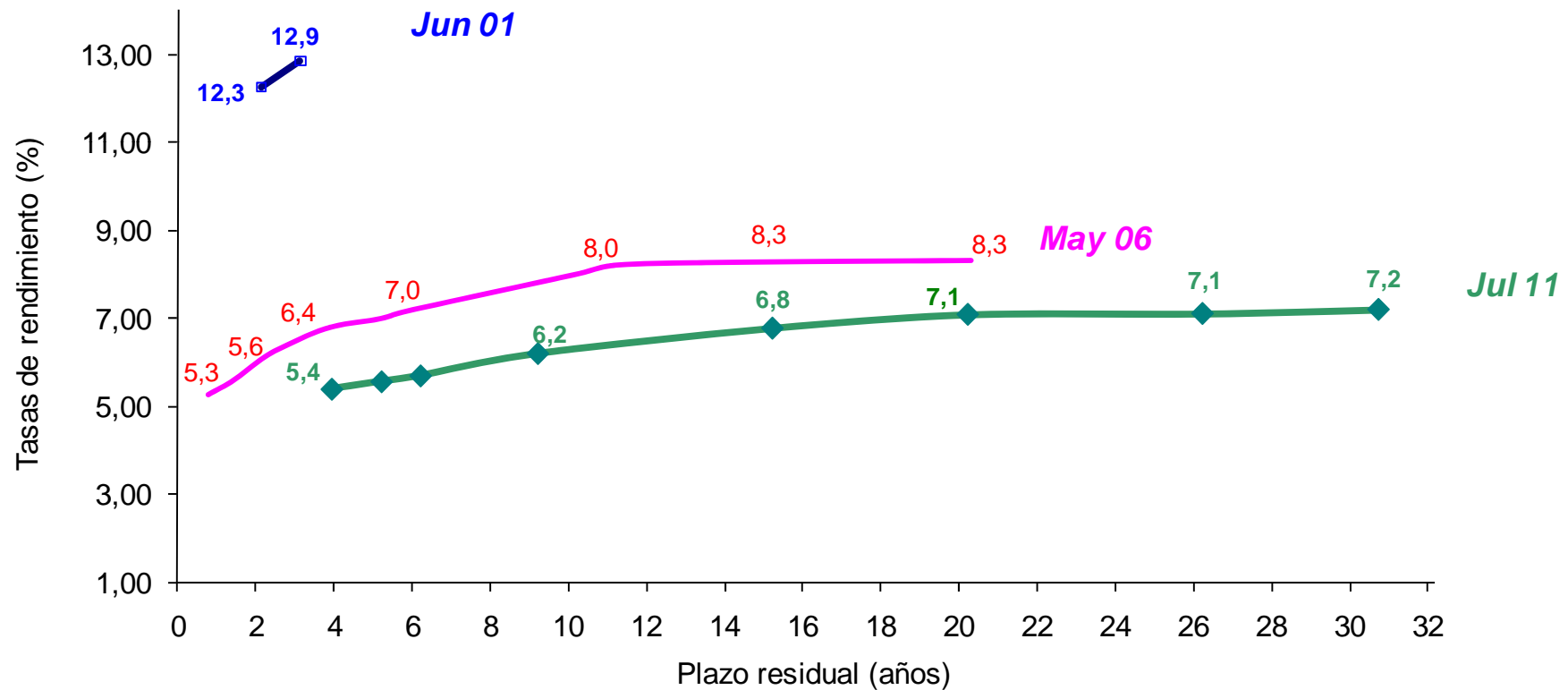


\* Mayo 2011.



# Desarrollo del mercado de bonos soberanos de largo plazo en moneda nacional

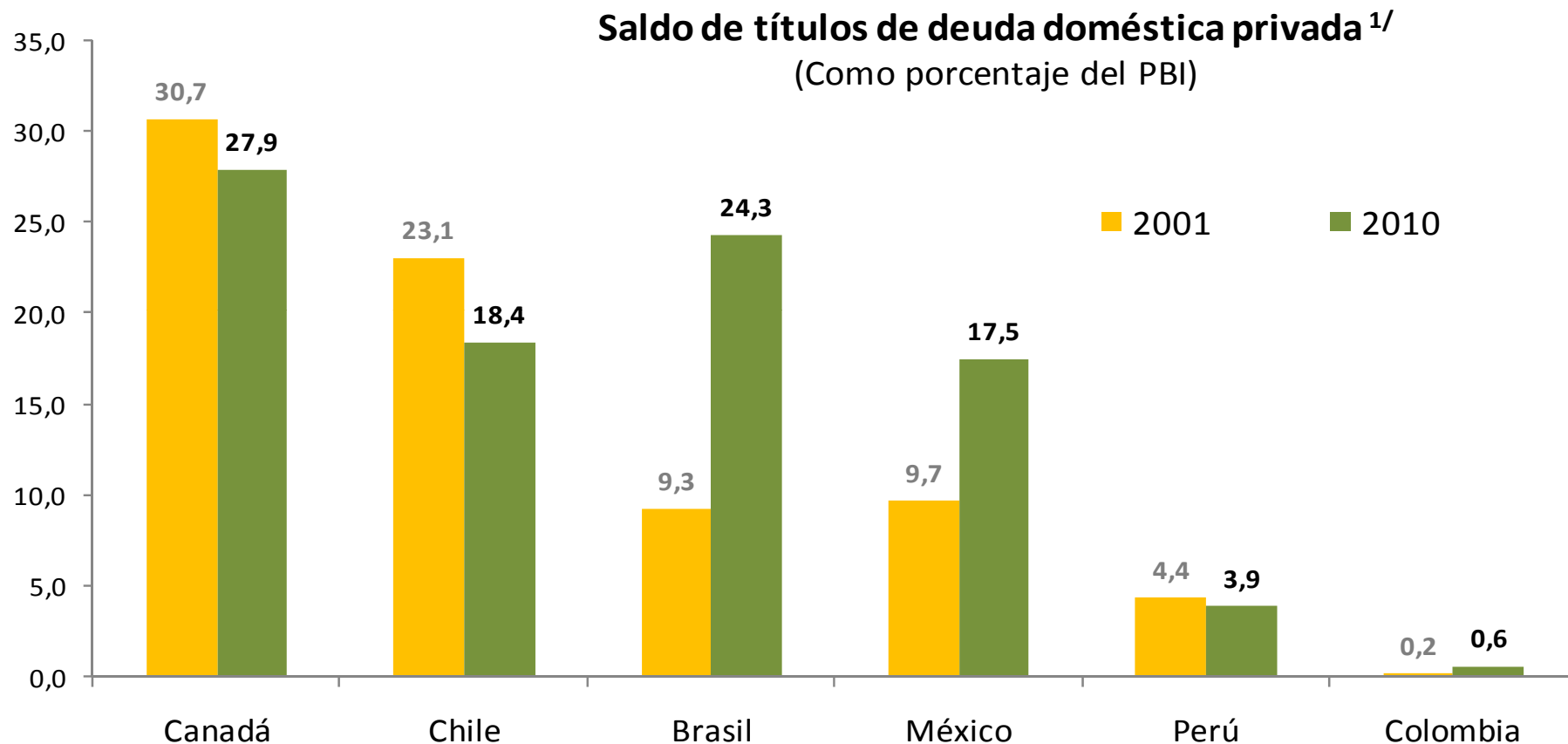
## MERCADO SECUNDARIO DE BONOS SOBERANOS DEL TESORO PÚBLICO <sup>1/</sup>



<sup>1/</sup> Promedio de las tasas de rendimiento negociadas en el período.



# Existe un amplio espacio para el desarrollo del mercado de renta fija en Perú



Fuente: BIS, WEO abril 2011.

<sup>1/</sup> Comprende títulos emitidos por instituciones financieras y no financieras.



# Fortalezas de la Economía Peruana

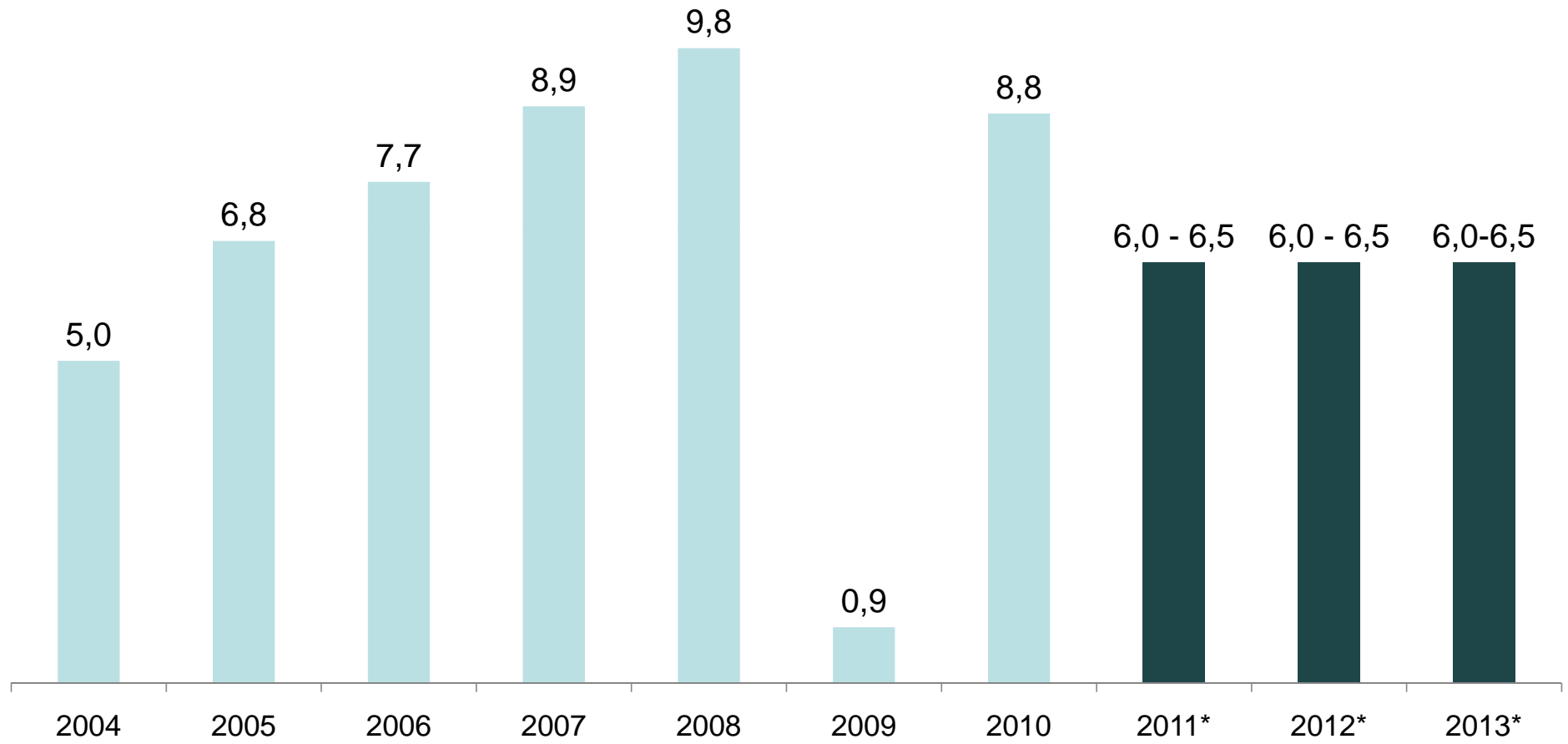
---

1. Senda de crecimiento sostenido
2. Estabilidad de precios
3. Cuentas externas sostenibles
4. Sólida posición fiscal
5. Política monetaria efectiva
- 6. Perspectivas de Mediano Plazo**
7. Agenda pendiente



# Se espera un crecimiento entre 6,0-6,5 por ciento para los siguientes años

## Producto Bruto Interno (Variación porcentual real)

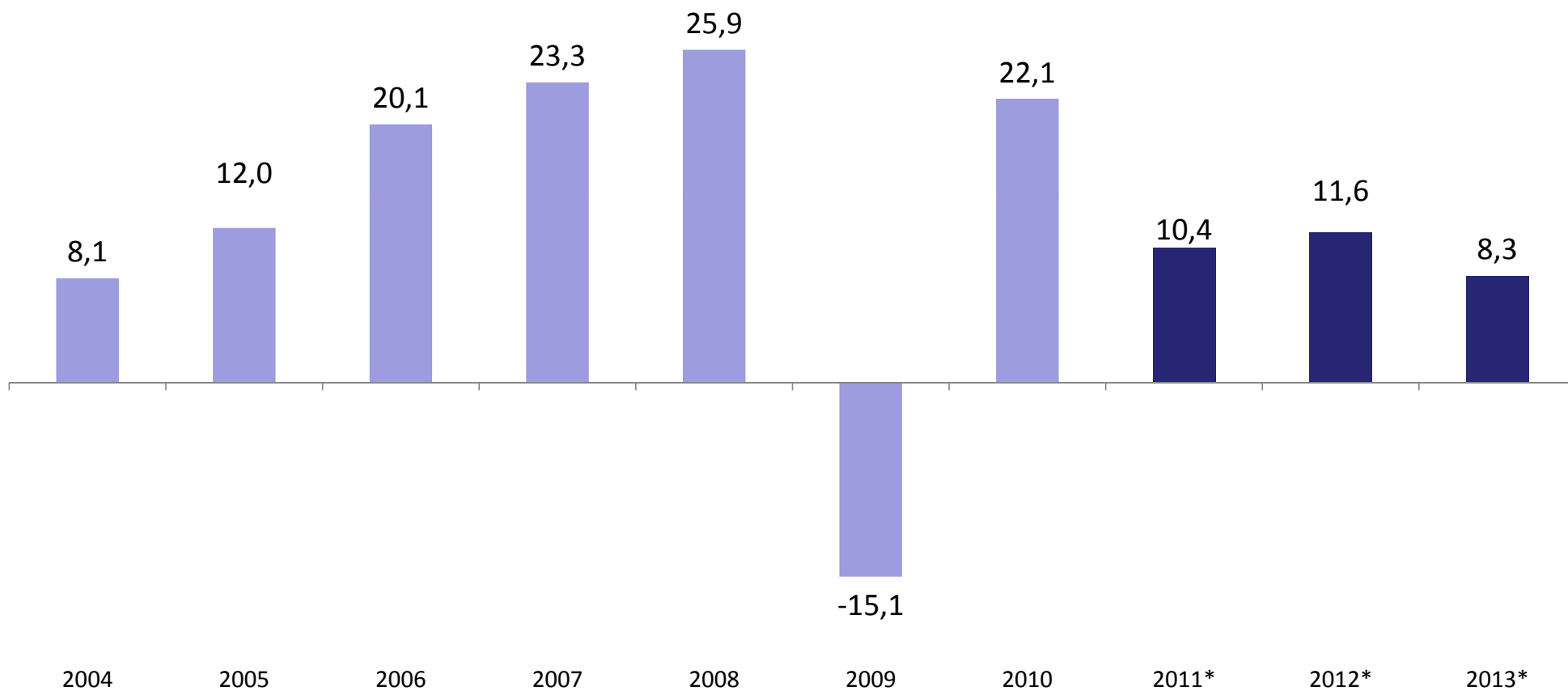


\* Proyección



# La inversión continuará mostrando un importante dinamismo en los próximos años

## Inversión Privada (Variación porcentual real)



\* Proyección.



# Se prevé un menor dinamismo de la actividad económica respecto a lo contemplado en el primer trimestre

## Tasa de Variación Real del Producto Bruto Interno (Variación últimos cuatro trimestres)

	2011				Año
	I	II*	III*	IV*	
RI Mar 2011	9,1	6,3	6,8	5,9	7,0
RI Jun 2011	8,7	6,1	5,8	5,5	6,5

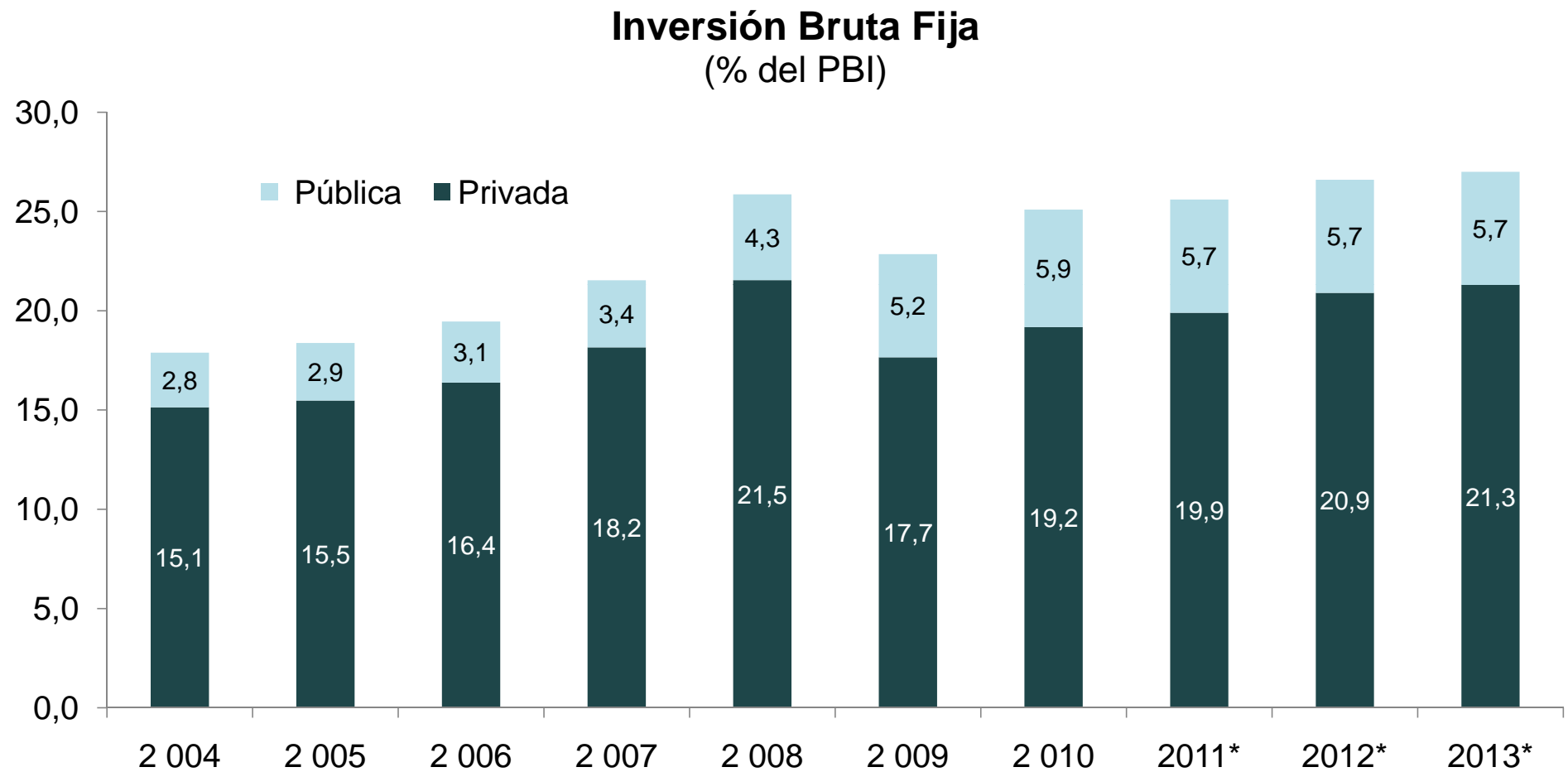
## Tasa de Variación Real de la Inversión Privada (Variación últimos cuatro trimestres)

	2011				Año
	I	II*	III*	IV*	
RI Mar 2011	19,4	18,0	13,0	10,3	15,0
RI Jun 2011	15,4	10,4	8,0	8,5	10,4

\*Proyección



# Una tasa alta de inversión permite un crecimiento sostenido



\*Proyección



# Se mantiene anuncios de inversión

## ANUNCIOS DE PROYECTOS DE INVERSIÓN PRIVADA 2011 - 2013 (Millones de US\$)

	2011	2012	2013	2011 - 2013
Minería	5 390	8 297	8 523	22 210
Hidrocarburos	2 098	1 618	2 718	6 433
Electricidad	1 895	2 425	2 160	6 480
Industrial	1 819	1 460	1 028	4 307
Infraestructura	1 537	1 153	933	3 623
Otros Sectores	2 185	1 173	1 064	4 422
<b>Total</b>	<b>14 924</b>	<b>16 126</b>	<b>16 426</b>	<b>47 475</b>

Fuente: Medios de prensa e información de empresas.



# Fortalezas de la Economía Peruana

---

1. Senda de crecimiento sostenido
2. Estabilidad de precios
3. Cuentas externas sostenibles
4. Sólida posición fiscal
5. Política monetaria efectiva
6. Perspectivas de Mediano Plazo
7. **Agenda pendiente**



# Agenda Pendiente

---

- Mejorar el funcionamiento de los mercados de factores
- Mejorar la calidad de la educación
- Reformas institucionales
- Aprovechar el bono demográfico







BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ

# Sólidos Fundamentos y Perspectivas de la Economía Peruana

**Julio Velarde Flores**

**Presidente del Directorio**

**Banco Central de Reserva del Perú**

**Julio 2011**

