



Perspectivas de la Economía Peruana

Julio Velarde
Presidente del Directorio
Banco Central de Reserva del Perú

Abril 2010



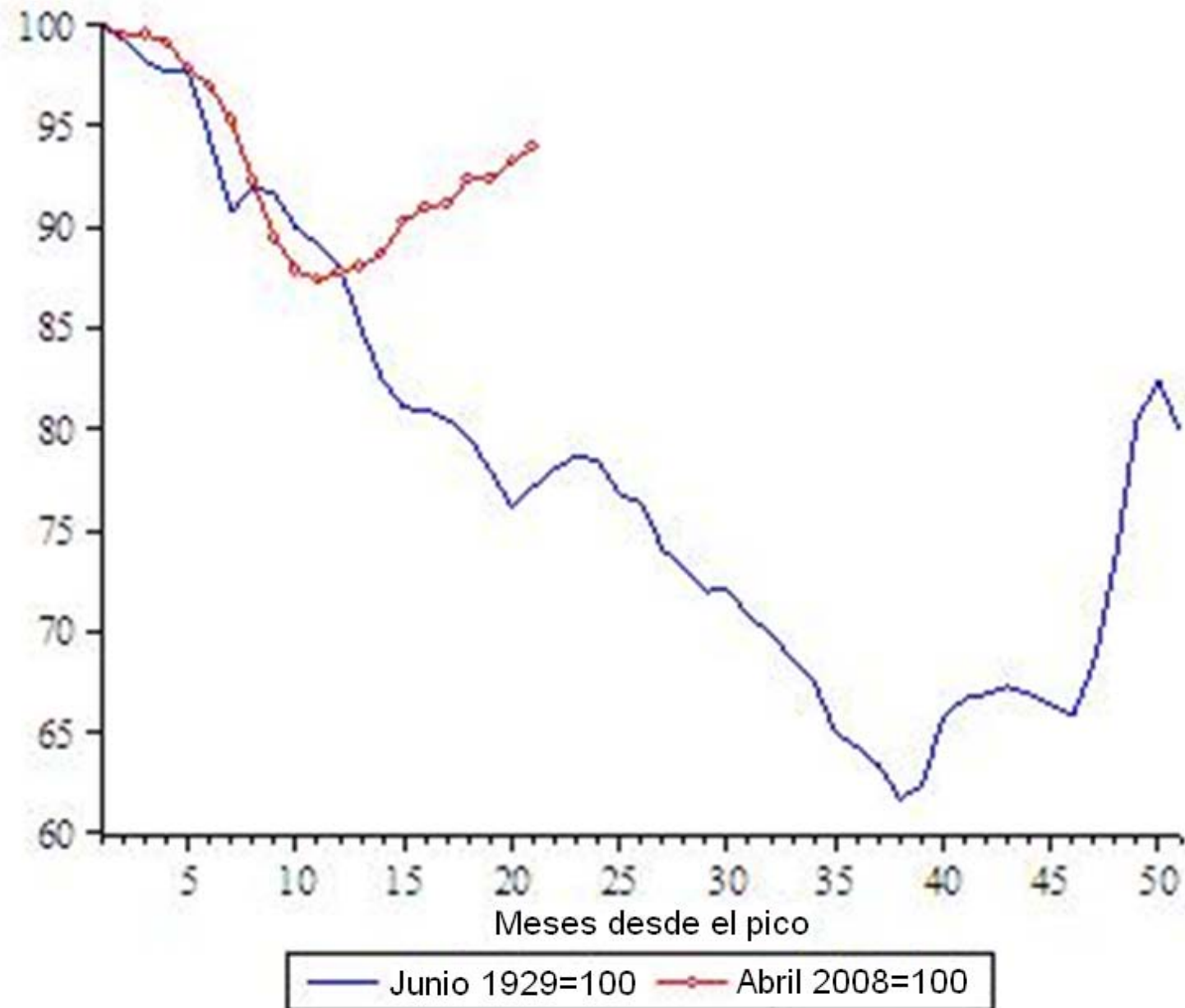
Agenda

- a. **Señales de recuperación en la economía mundial**
- b. El crecimiento del Perú se sustenta en sus sólidos fundamentos
- c. Indicadores de actividad recientes
- d. Evolución del mercado financiero
- e. Perspectivas



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

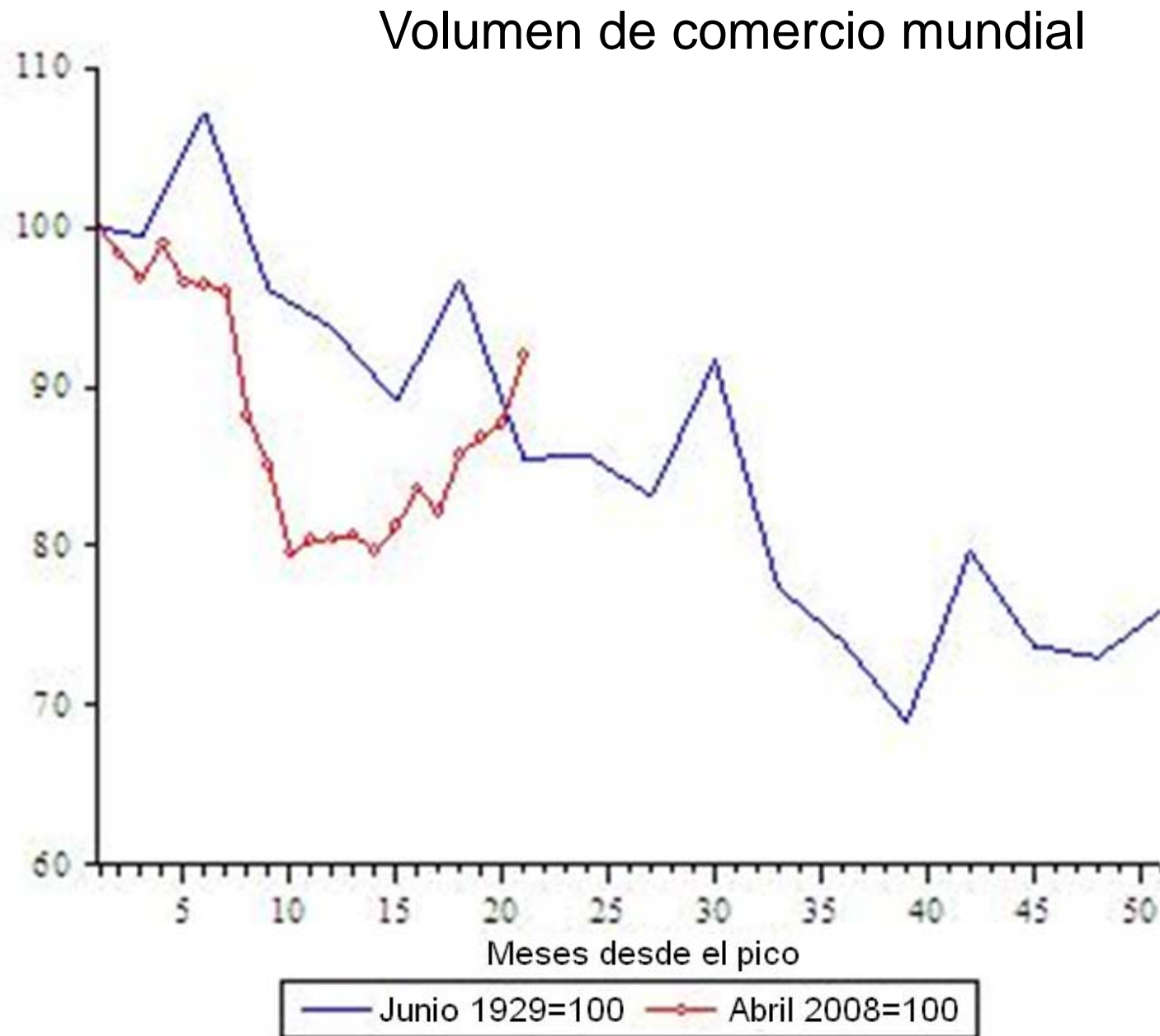
Índice de Producción Industrial Mundial



Fuente: "A Tale of two depressions" by B. Eichengreen and K. O'Rourke. Actualización Marzo 2010.



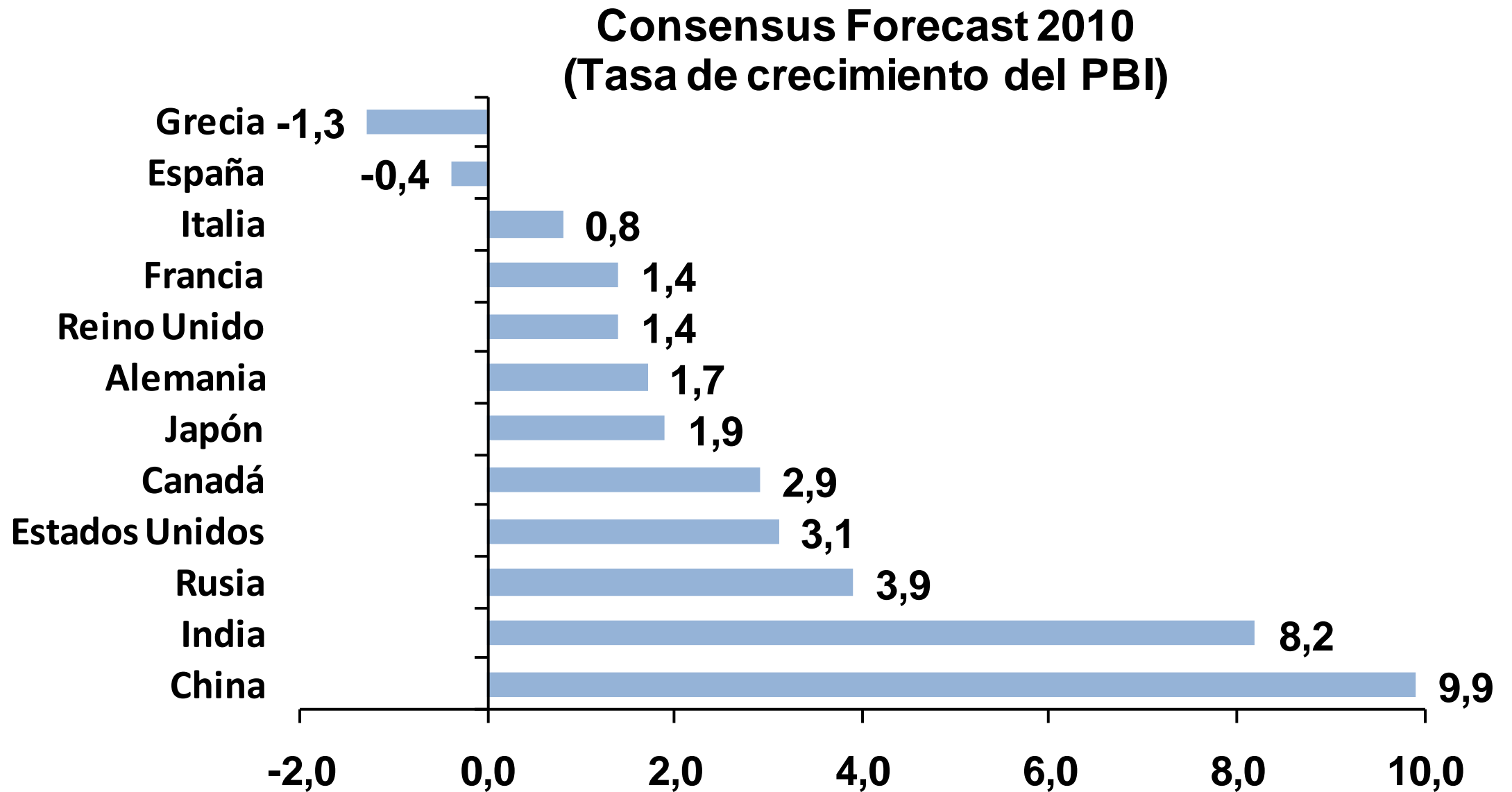
Desplome del comercio mundial fue el más rápido de la historia



Fuente: "A Tale of two depressions" by B. Eichengreen and K. O'Rourke. Actualización Marzo 2010.



El crecimiento mundial sería alrededor de 3 por ciento en el 2010



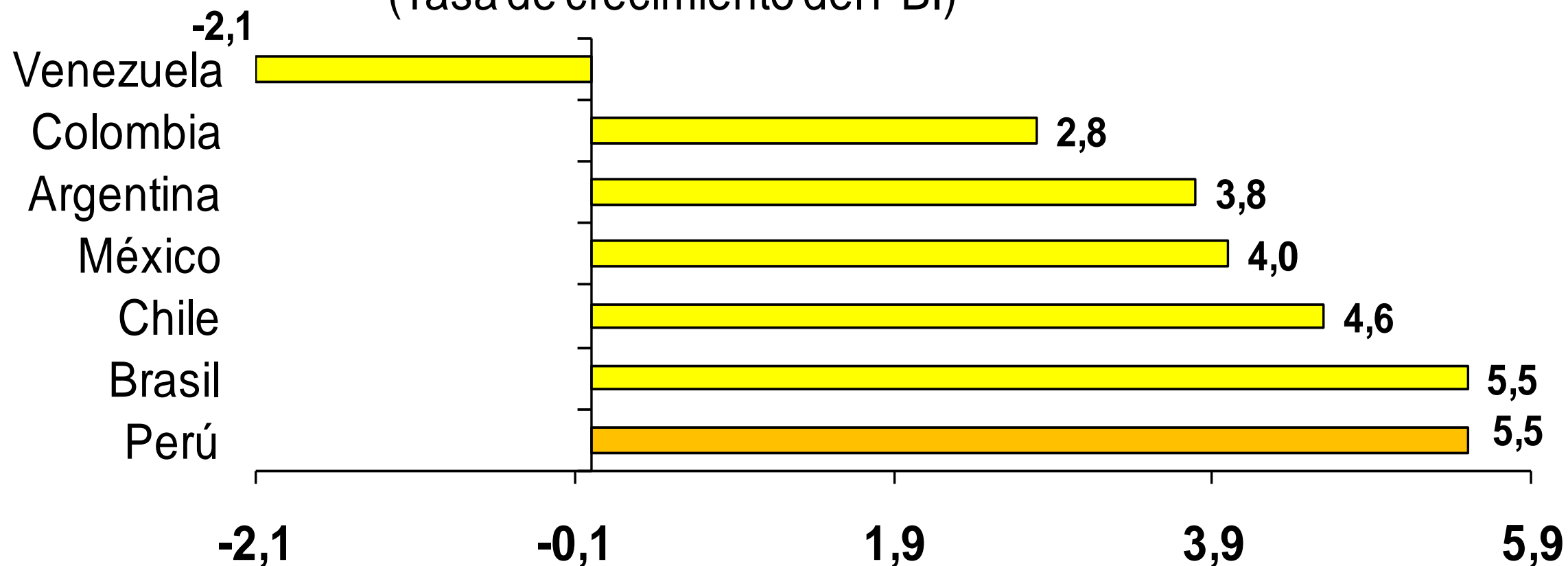
Fuente: Consensus Forecast Marzo 2010



La economía peruana tendría el mayor crecimiento en América Latina en el 2010

Consensus Forecast 2010

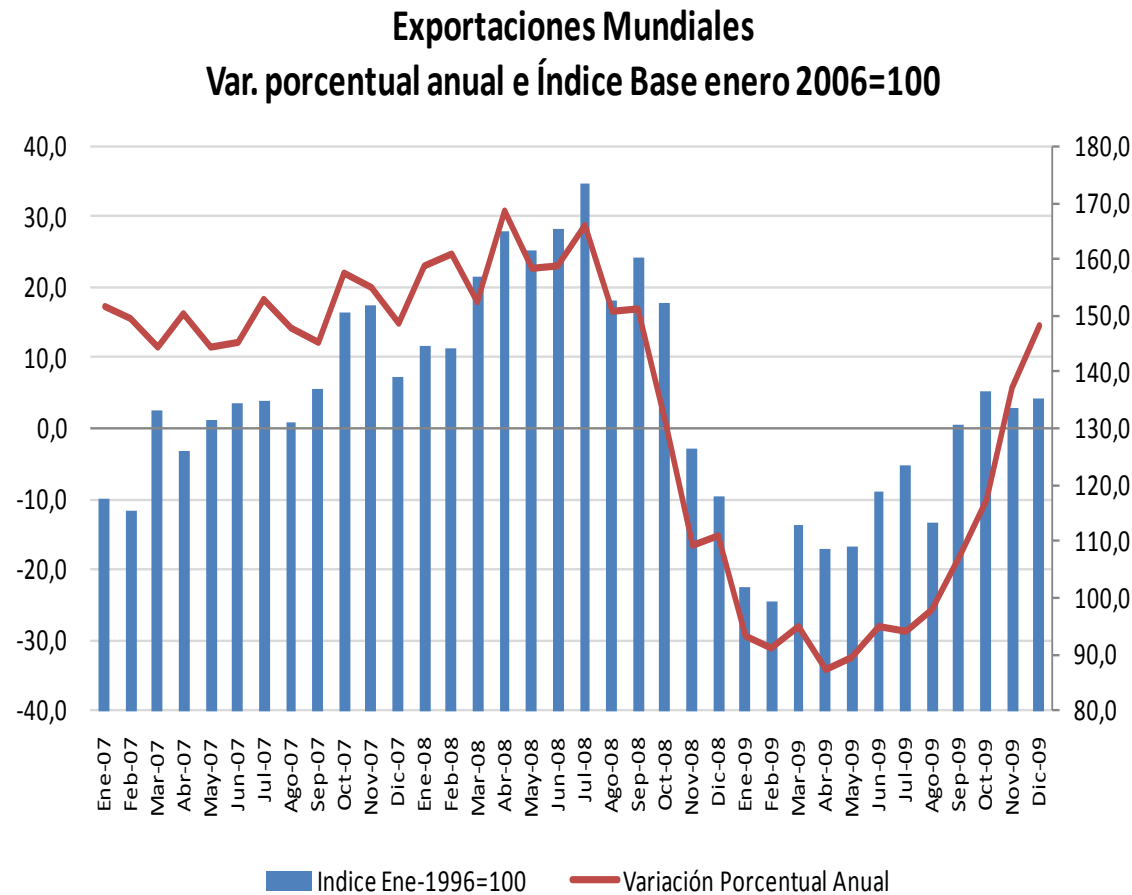
(Tasa de crecimiento del PBI)



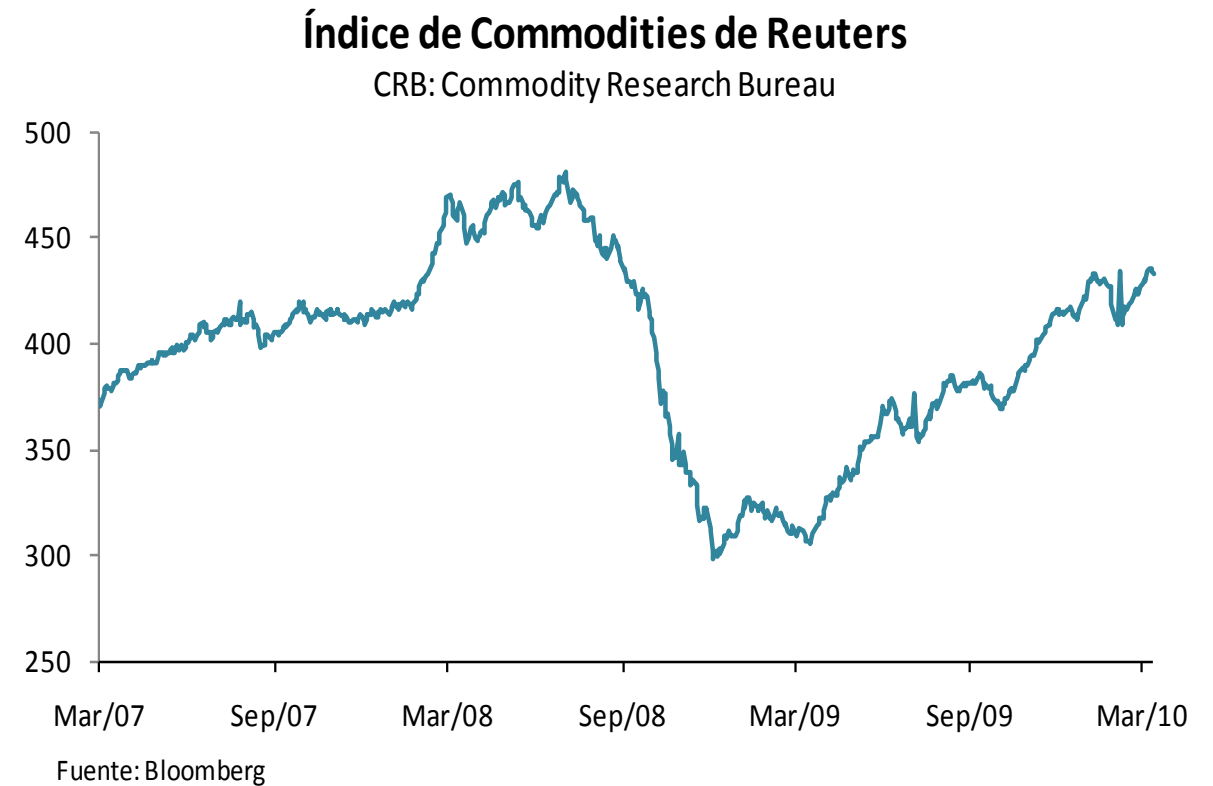
Fuente: Consensus Forecast Marzo 2010 y BCRP



Desde el segundo trimestre del 2009 se ha registrado una recuperación de las exportaciones mundiales y los precios de los *commodities*...



Fuente: OMC



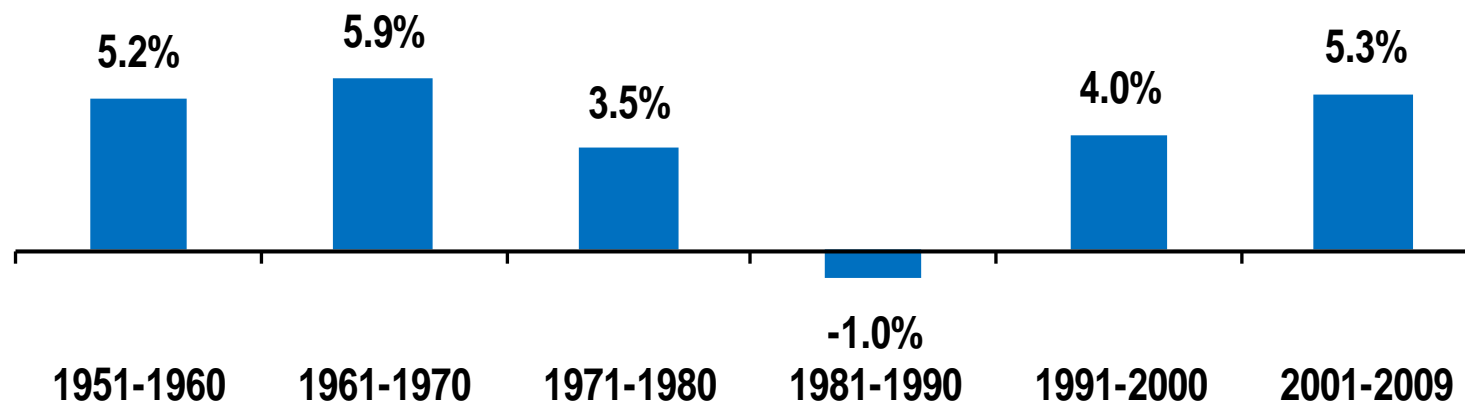
Agenda

- a. Señales de recuperación en la economía mundial
- b. El crecimiento del Perú se sustenta en sus sólidos fundamentos**
- c. Respuestas de política ante la crisis
- d. Superando la crisis
- e. Perspectivas

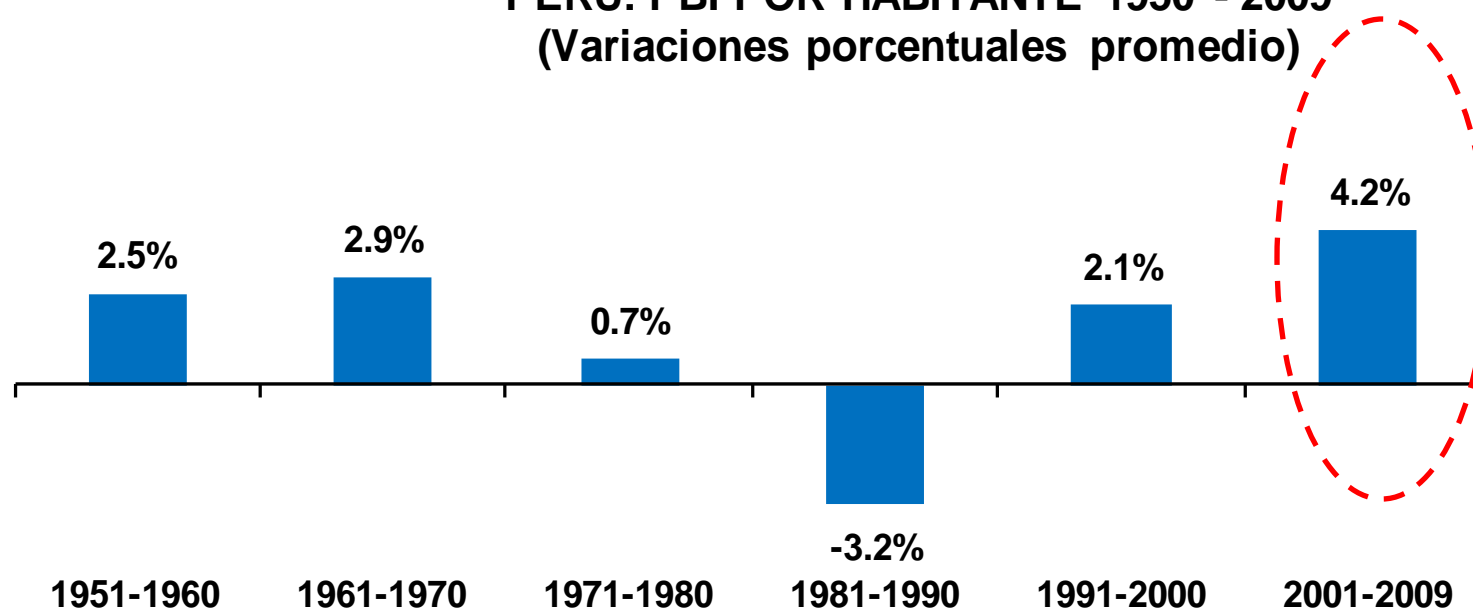


El crecimiento del PBI per capita en la última década ha sido el más alto en los últimos 60 años...

PERU: PBI 1950 - 2009
(Variaciones porcentuales promedio)

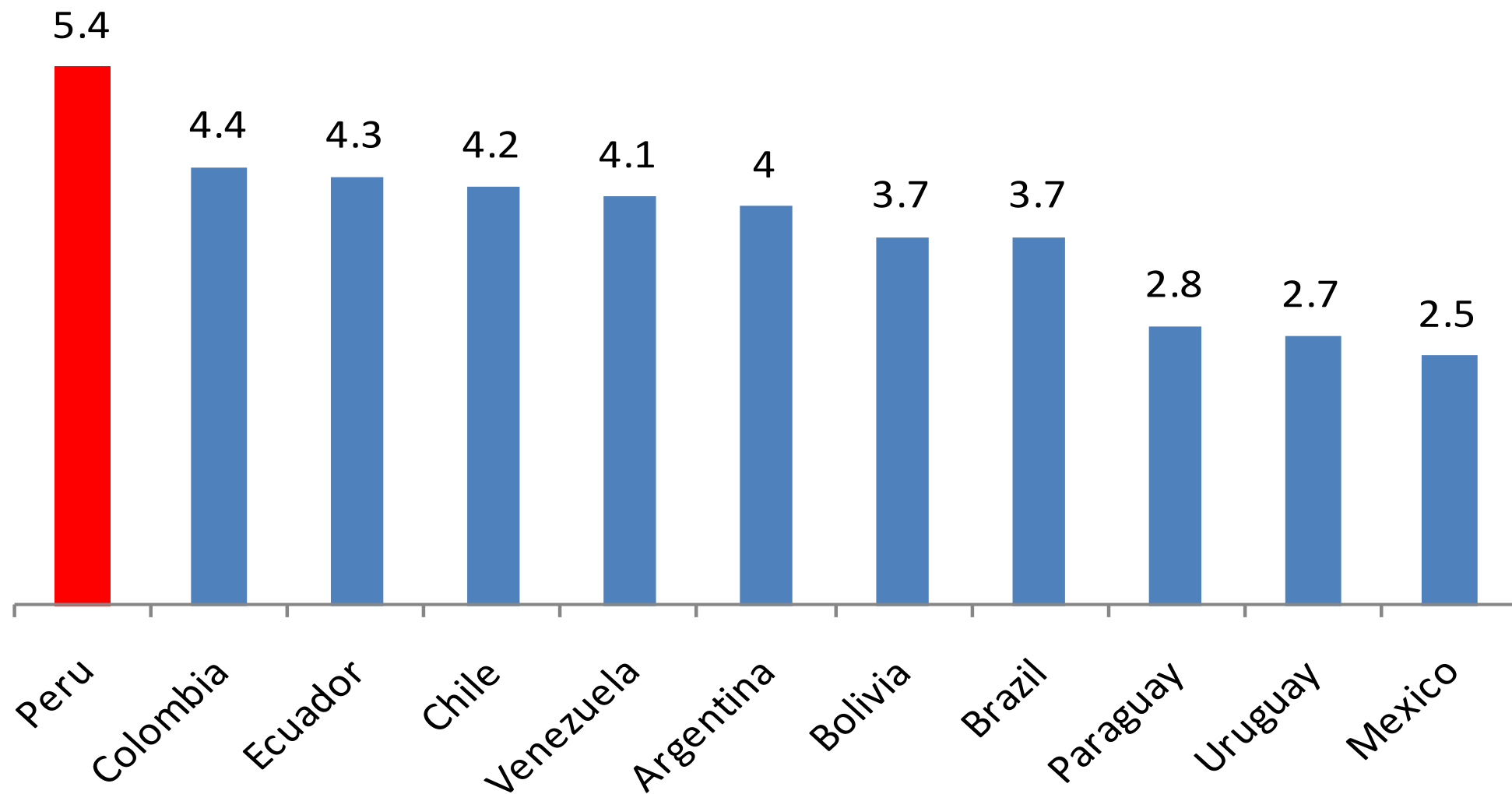


PERU: PBI POR HABITANTE 1950 - 2009
(Variaciones porcentuales promedio)



Durante los últimos nueve años, el crecimiento del Perú ha sido el más alto en América Latina

América Latina: Crecimiento Promedio del PBI 2001-2009
(Variación porcentual real)



Fuente: WEO-FMI & Consensus Forecast



Perú registra uno de los más altos de la región

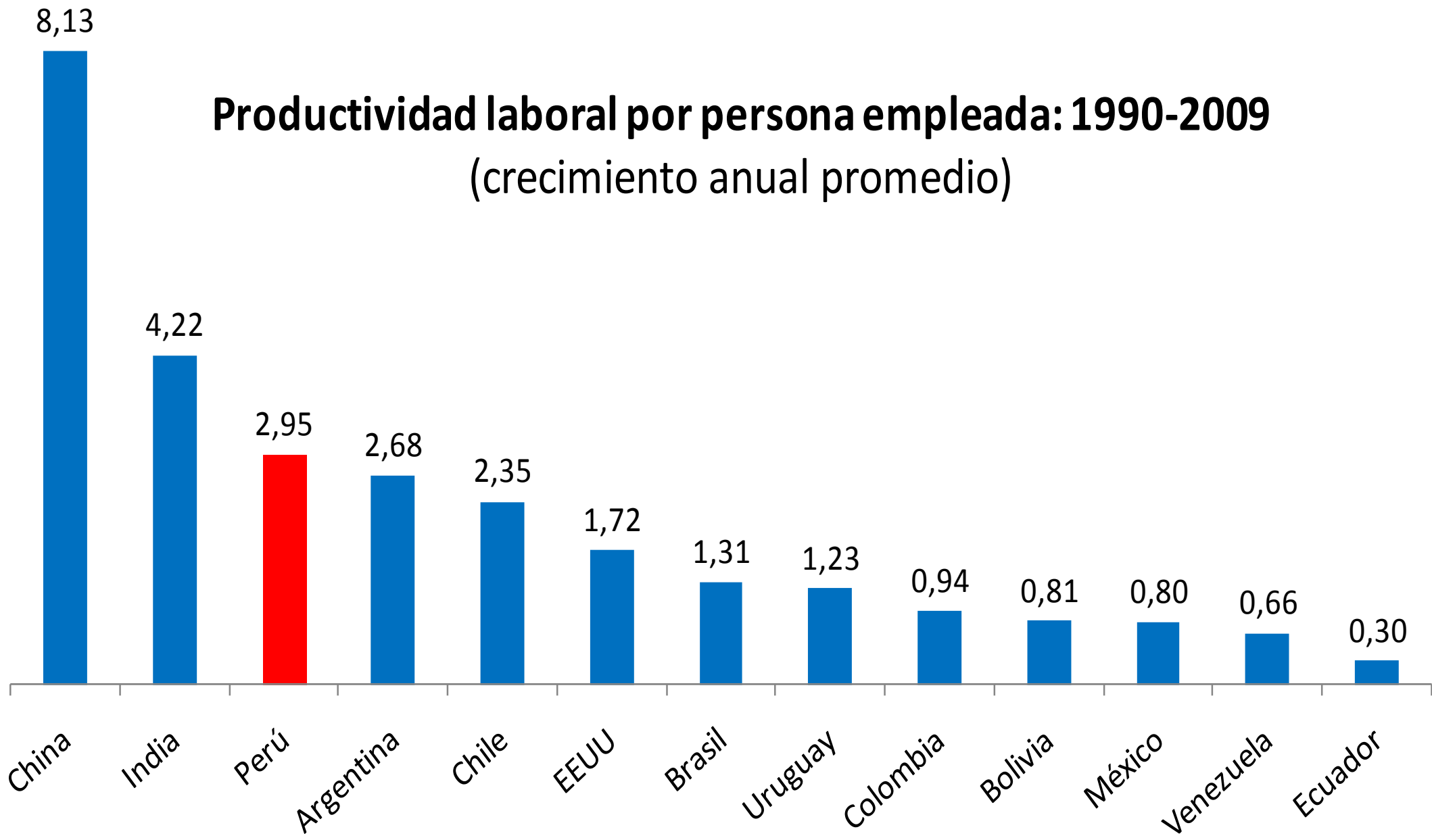
Crecimiento del PBI per cápita^{1/} (Número de veces)

		2009 / 1980		2009 / 1990		2009 / 2000
1	Chile	5,06	Chile	2,97	Perú	1,72
2	Uruguay	3,79	Perú	2,69	Ecuador	1,63
3	Colombia	3,51	Argentina	2,52	Uruguay	1,60
4	Ecuador	2,96	Uruguay	2,46	Colombia	1,54
5	Perú	2,94	Colombia	2,04	Argentina	1,53
6	Argentina	2,91	Ecuador	2,01	Chile	1,50
7	Brasil	2,79	Bolivia	1,96	Venezuela	1,46
8	México	2,75	Brasil	1,96	Brasil	1,45
9	Paraguay	2,37	México	1,86	Bolivia	1,43
10	Bolivia	2,30	Venezuela	1,78	Paraguay	1,36
11	Venezuela	2,27	Paraguay	1,54	México	1,27

1/ Basado en Paridad del Poder de Compra. El PBI per cápita actual es comparado con el de 1980, 1999 y 2000.



El Perú tiene el crecimiento mas alto de productividad laboral dentro de América Latina

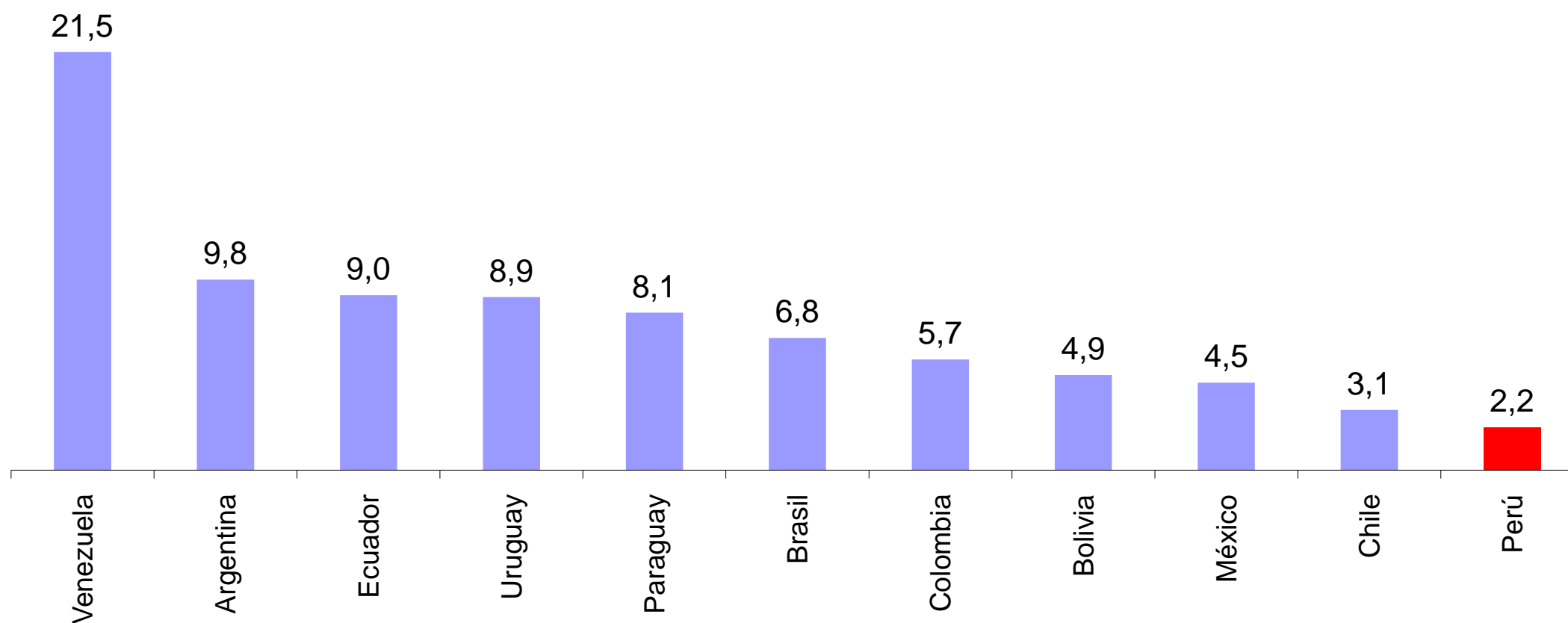


Fuente: The Conference Board Total Economy Database, Groningen institute, Enero 2010 .



La inflación en Perú ha sido la más baja en la región

Inflación (%)
(Promedio 2001 - 2009)

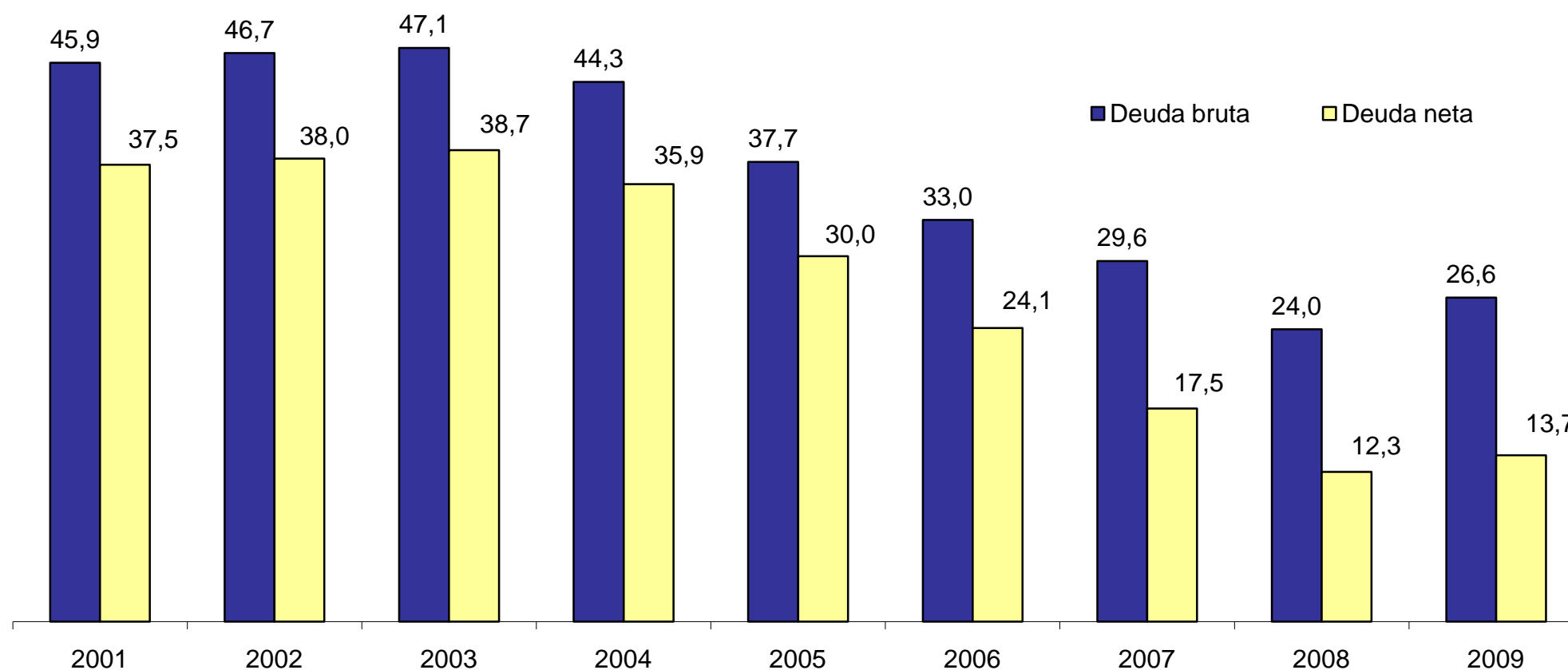


Fuente: WEO-FMI, Consensus Forecast



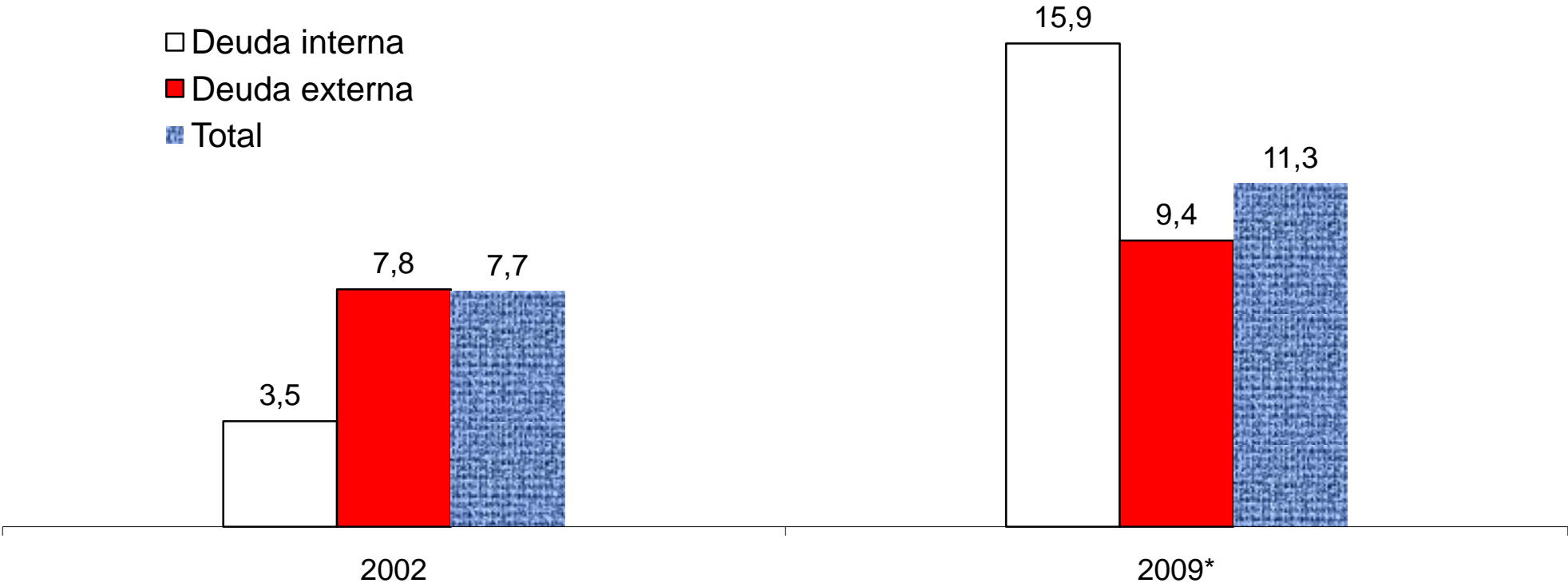
Los niveles de deuda pública son sostenibles

DEUDA PÚBLICA
(En porcentaje del PBI)



La deuda pública ha disminuido y se ha extendido su plazo de maduración

Plazo promedio de la Deuda Pública (Años)

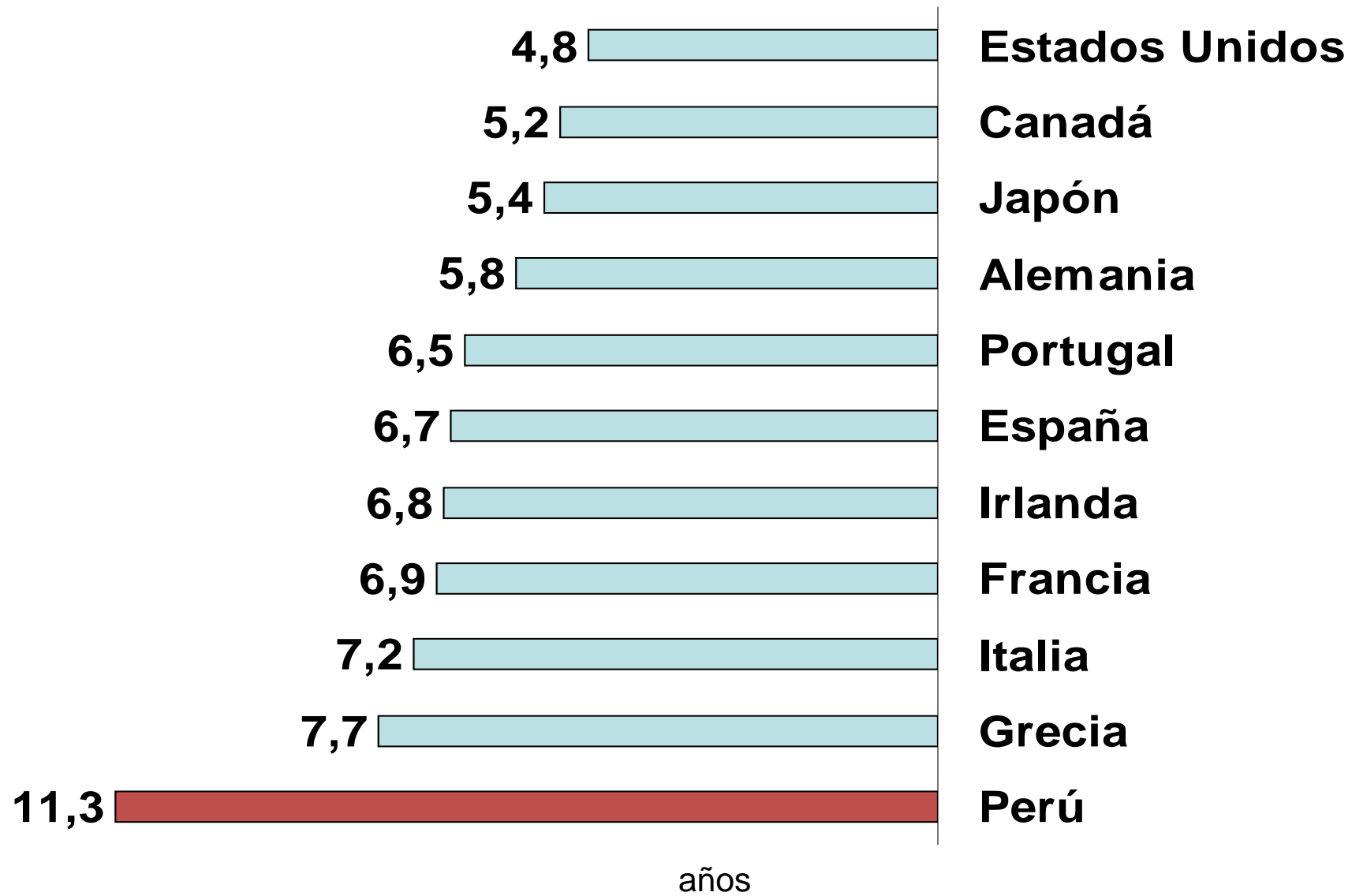


* Preliminar



La vida promedio de la deuda peruana es superior a la de otras economías

Deuda Pública, vida promedio: 2009*



* Promedio ponderado

Fuente: The Economist y MEF para el Perú



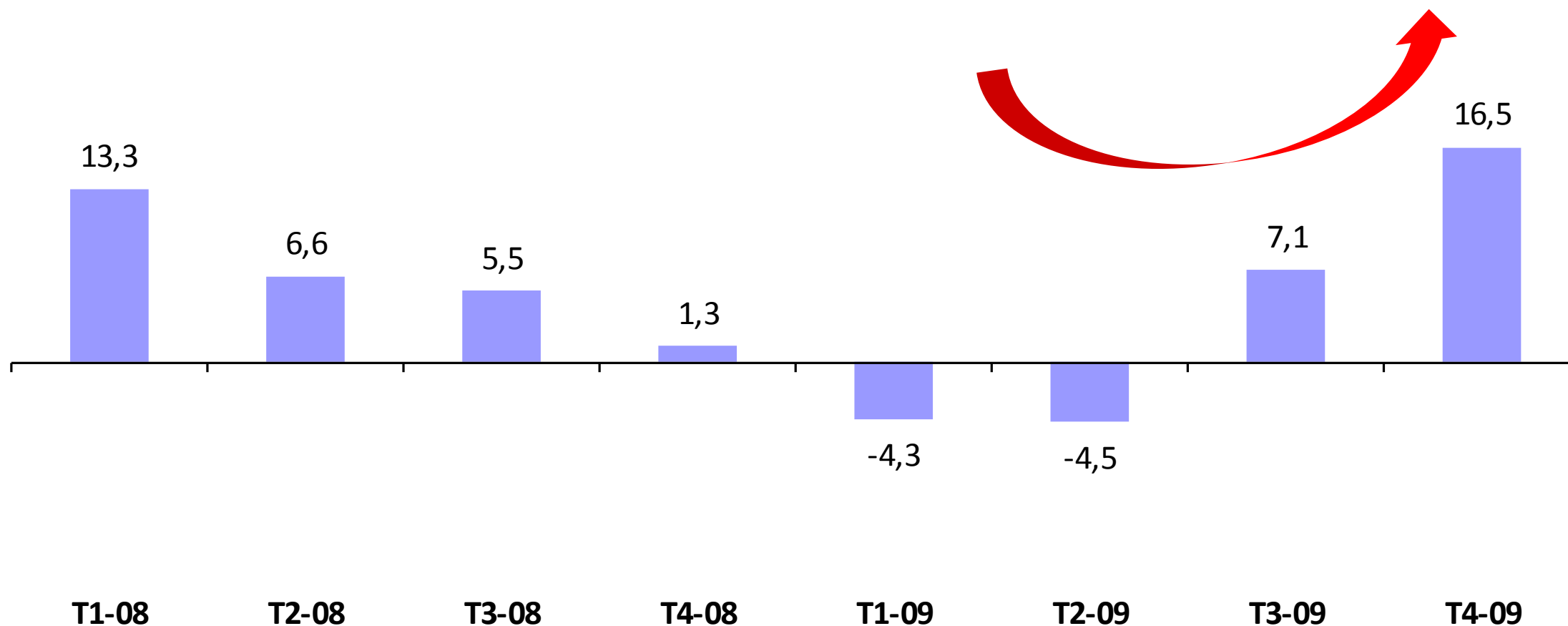
Agenda

- a. Señales de recuperación en la economía mundial
- b. El crecimiento del Perú se sustenta en sus sólidos fundamentos
- c. Indicadores de actividad recientes**
- d. Evolución del mercado financiero
- e. Perspectivas



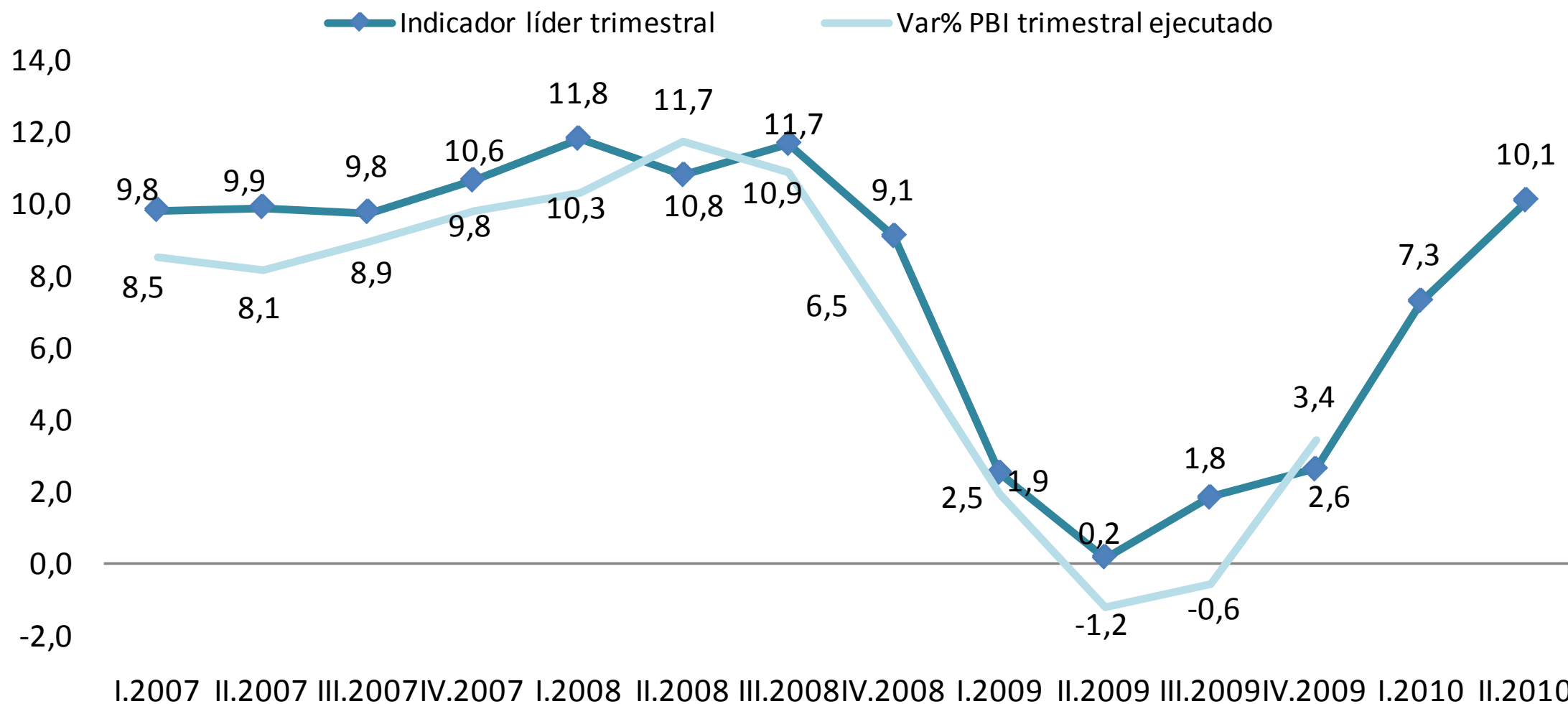
Después de dos trimestres de crecimiento negativo, el PBI desestacionalizado de Perú empezó a crecer desde el tercer trimestre de 2009

(Crecimiento anual)



Indicador líder comenzó a revertirse también a partir del segundo trimestre de 2009

Indicador líder trimestral vs. Variación anual PBI trimestral

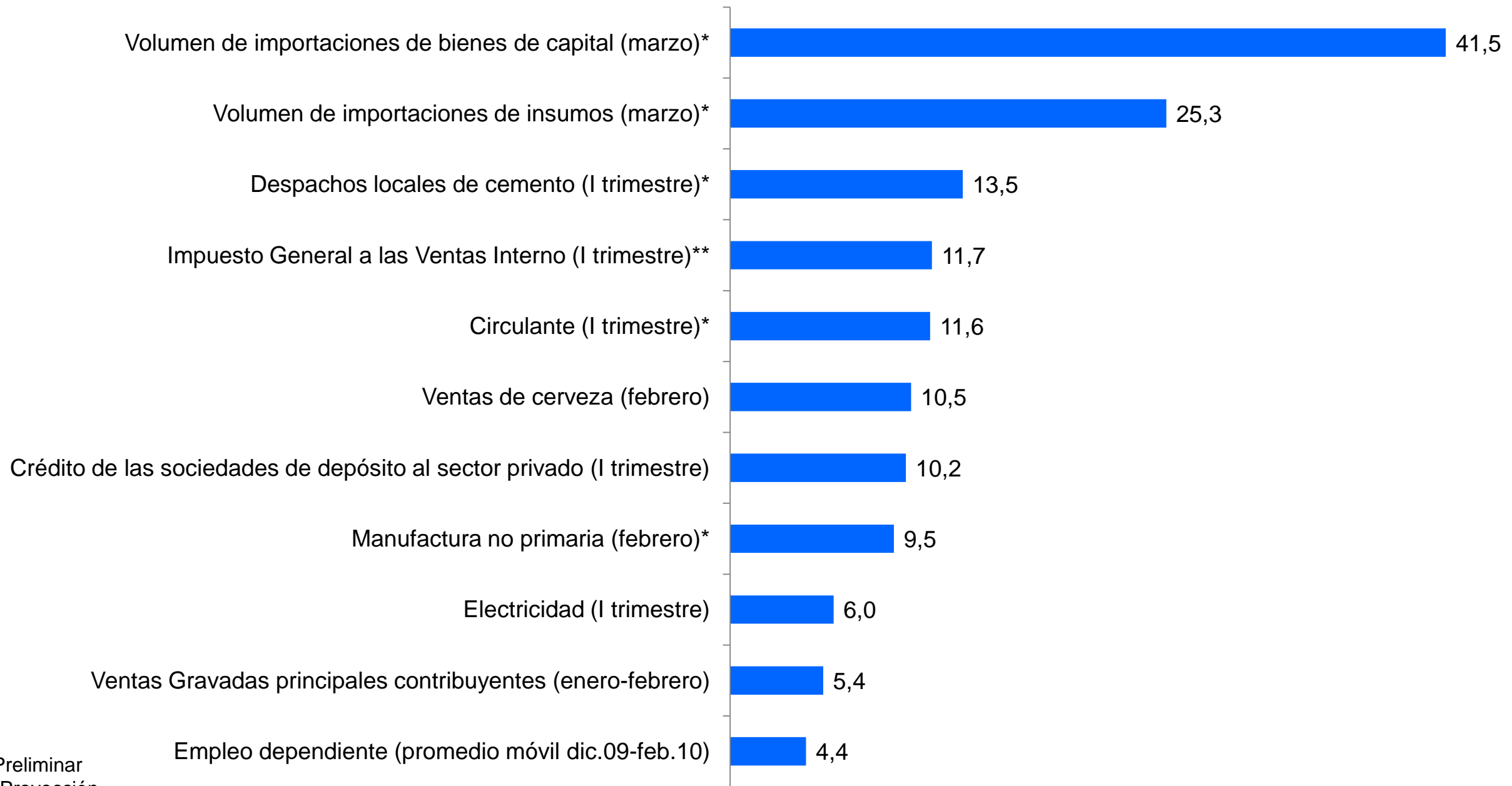


El Indicador Líder Trimestral del PBI está conformado por tres variables: crédito de las sociedades de depósito al sector privado (tipo de cambio constante), volumen de importación de insumos sin combustibles y el índice de confianza de la economía a 3 meses.



INDICADORES ADELANTADOS DE ACTIVIDAD ECONÓMICA

(Variación porcentual respecto a similar período del año anterior)



* Preliminar

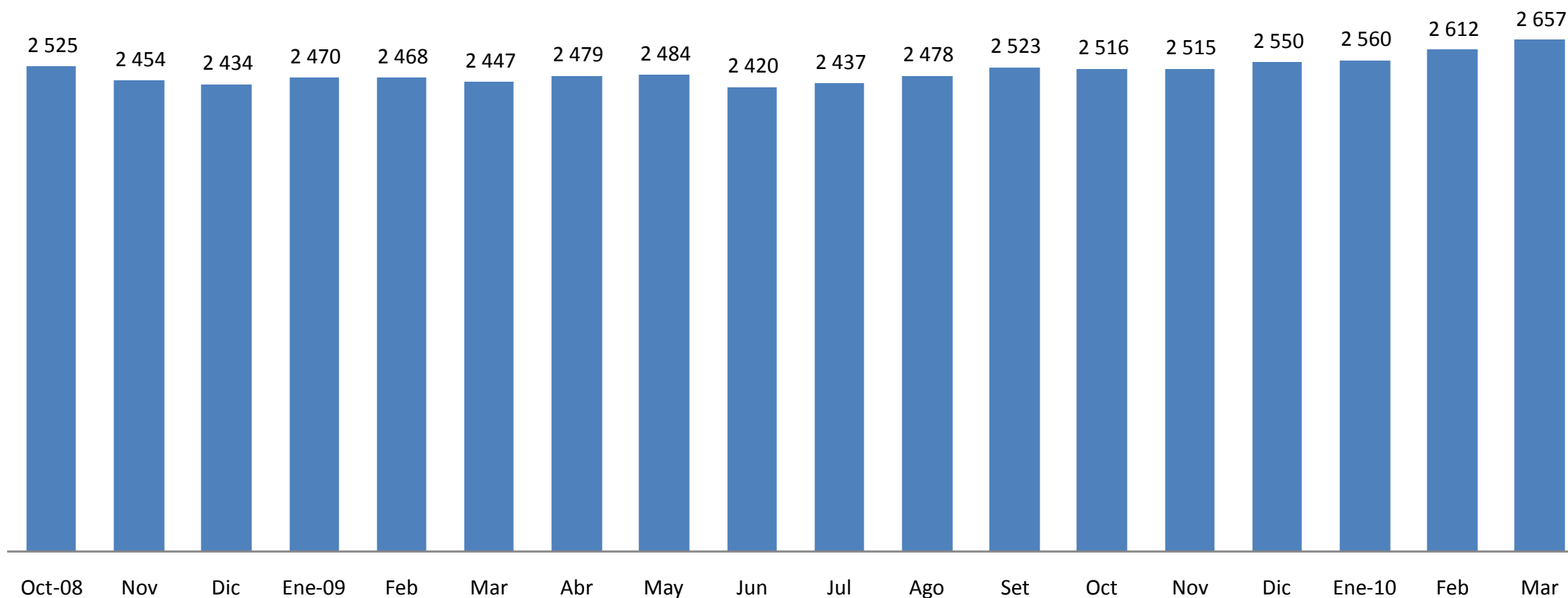
** Proyección

Indicadores de corto plazo muestran una recuperación de la actividad económica

PRODUCCIÓN DE ELECTRICIDAD DESESTACIONALIZADA

7,9 % de crecimiento (últimos 12 meses)

(En GWh)



Fuente: COES

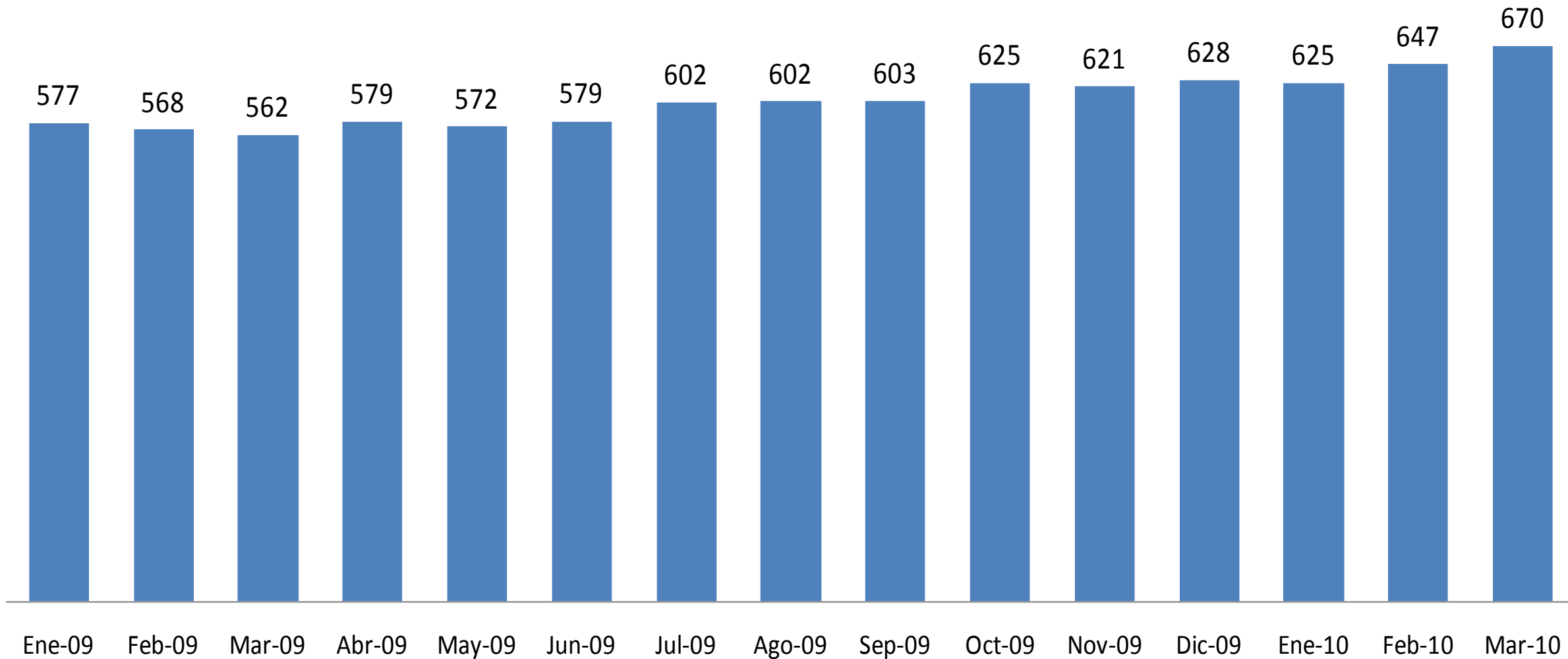
	Ene. 09	Feb.	Mar.	Abr.	May.	Jun.	Jul.	Ago.	Set.	Oct.	Nov.	Dic.	Ene. 10	Feb.	Mar.*
Serie original	2516	2317	2550	2439	2513	2369	2395	2493	2476	2542	2514	2611	2623	2451	2751
Var. % últimos 12 meses	3,3	-1,7	1,6	0,3	1,9	-2,8	-2,7	-0,4	0,2	-0,5	3,0	4,9	4,2	5,8	7,9
Var. % desestacion. mensual	1,5	-0,1	-0,9	1,3	0,2	-2,6	0,7	1,7	1,8	-0,3	0,0	1,4	0,4	2,0	1,7

* Al 29 de marzo



Los despachos de cemento se incrementaron 18 por ciento en marzo

Despachos locales de cemento desestacionalizados
(miles de TM)



Fuente: Asocem

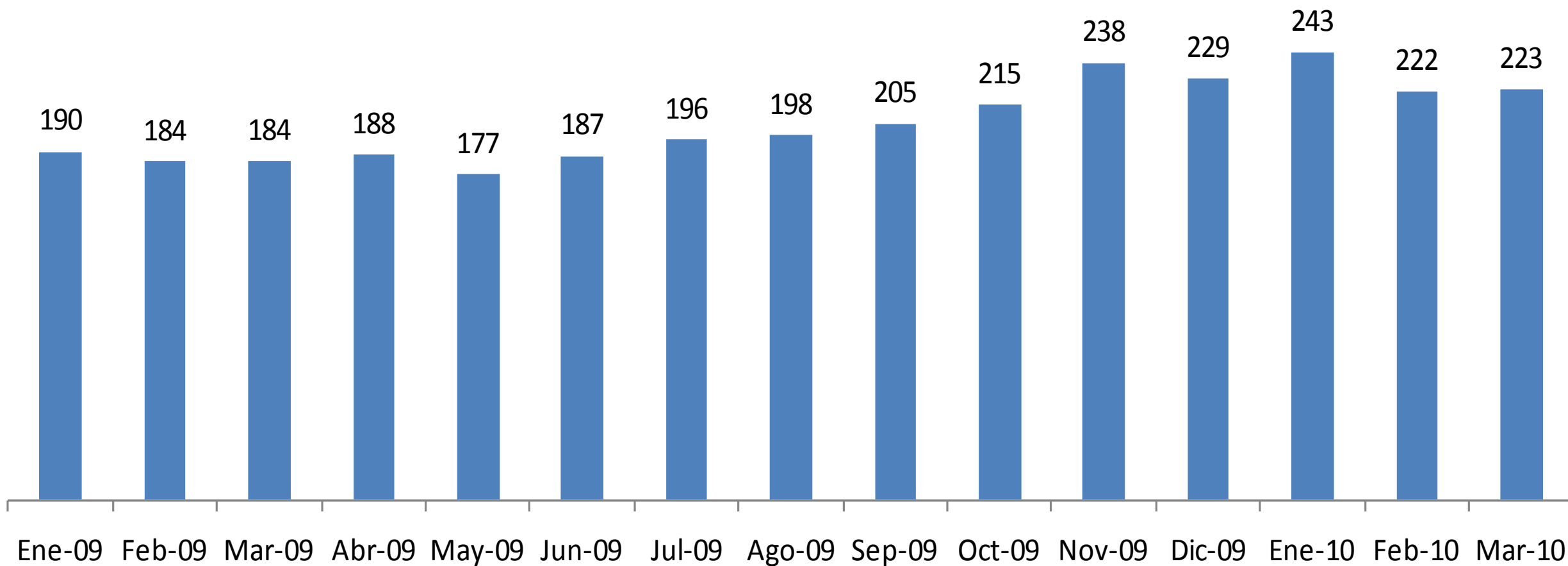
	Ene. 09	Feb.	Mar.	Abr.	May.	Jun.	Jul.	Ago.	Set.	Oct.	Nov.	Dic.	Ene. 10	Feb.	Mar.*
Serie original	560	518	547	528	533	542	593	629	635	671	643	648	609	591	644
Var. % últimos 12 meses	6,6	5,1	7,2	-0,7	-1,1	1,9	4,9	6,8	4,2	9,9	12,4	11,7	8,8	14,0	17,8
Var. % desestacion mensual	2,5	-1,5	-1,1	2,9	-1,2	1,2	3,9	0,2	0,0	3,7	-0,7	1,2	-0,4	3,5	3,5

* Proyección



Las importaciones de insumos se incrementaron 25 por ciento en el mes de marzo

Importaciones de Insumos desestacionalizadas (índice de volumen 1994=100)



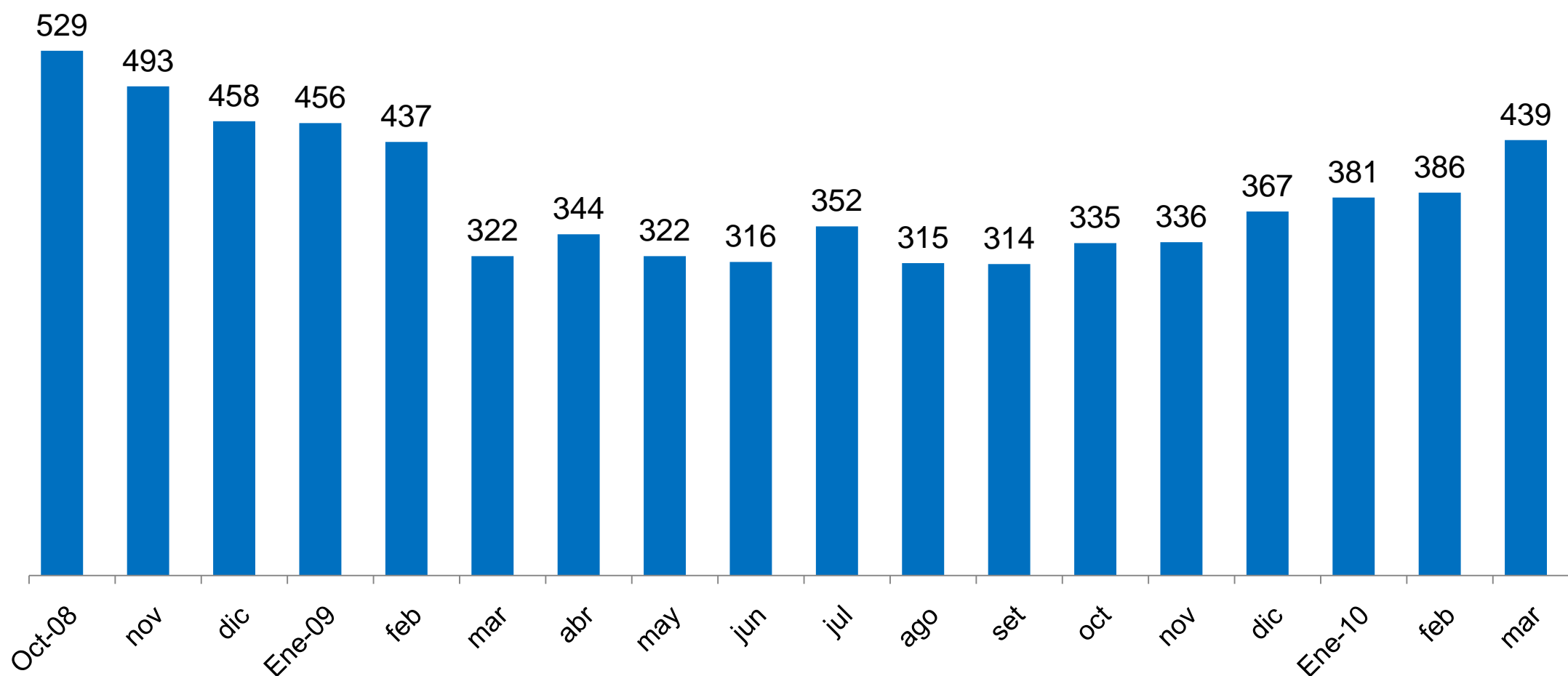
	Ene. 09	Feb.	Mar.	Abr.	May.	Jun.	Jul.	Ago.	Sep.	Oct.	Nov.	Dic.	Ene. 10	Feb.	Mar*
Serie Original	175	158	180	189	163	188	193	194	208	217	226	217	223	193	225
Var.% últ. 12 meses	-37,1	-25,9	-28,5	-19,6	-36,0	-28,2	-24,5	-10,6	-17,8	-13,4	21,2	17,9	27,0	22,2	25,3
Var.% desestacionalizada mensual	-3,3	-3,1	0,3	1,9	-5,7	5,7	4,5	1,3	3,4	4,8	10,8	-3,7	6,1	-8,7	0,5

* Preliminar.



Las importaciones de capital se incrementaron 42 por ciento en el mes de marzo

Importaciones de Bienes de Capital Desestacionalizadas
(Índice de volumen 1994 = 100)



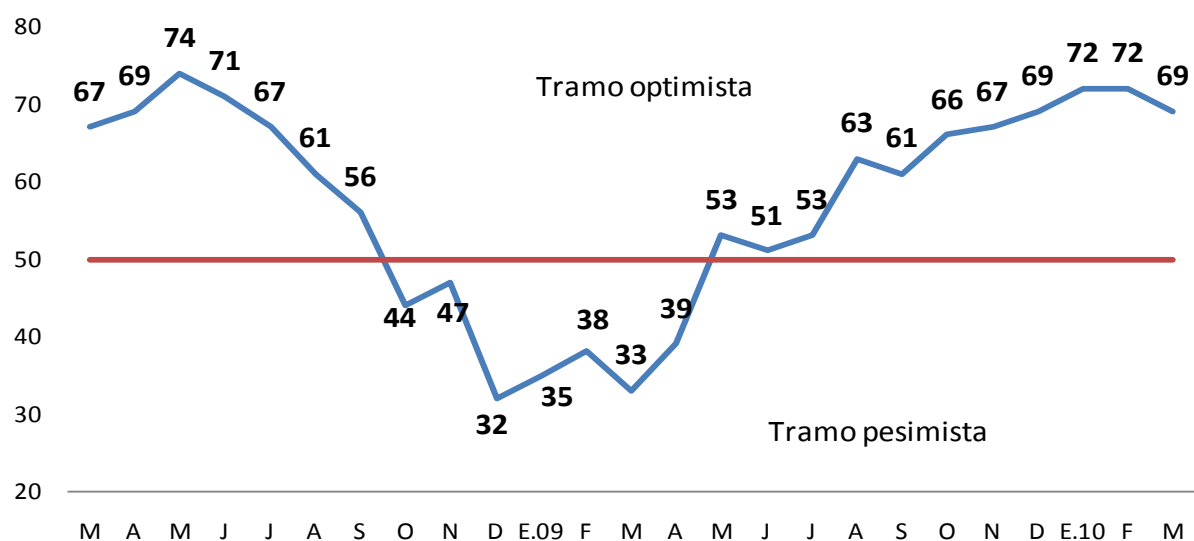
	Ene.09	Feb.	Mar.	Abr.	May.	Jun.	Jul.	Ago.	Set.	Oct.	Nov.	Dic.	Ene. 10	Feb.	Mar. *
Serie Original	445	369	312	345	304	304	343	310	303	323	329	375	365	332	441
Var. % últimos 12 meses	23,1	8,7	-13,5	-16,8	-28,2	-42,0	-27,6	-36,7	-40,9	-40,4	-25,2	-18,5	-18,0	-10,2	41,5
Var. % desestacionalizada mensual	-0,4	-4,1	-26,4	7	-6,5	-2	11,6	-10,7	-0,1	6,4	0,5	9	4	1,2	13,7



Los agentes económicos esperan una recuperación

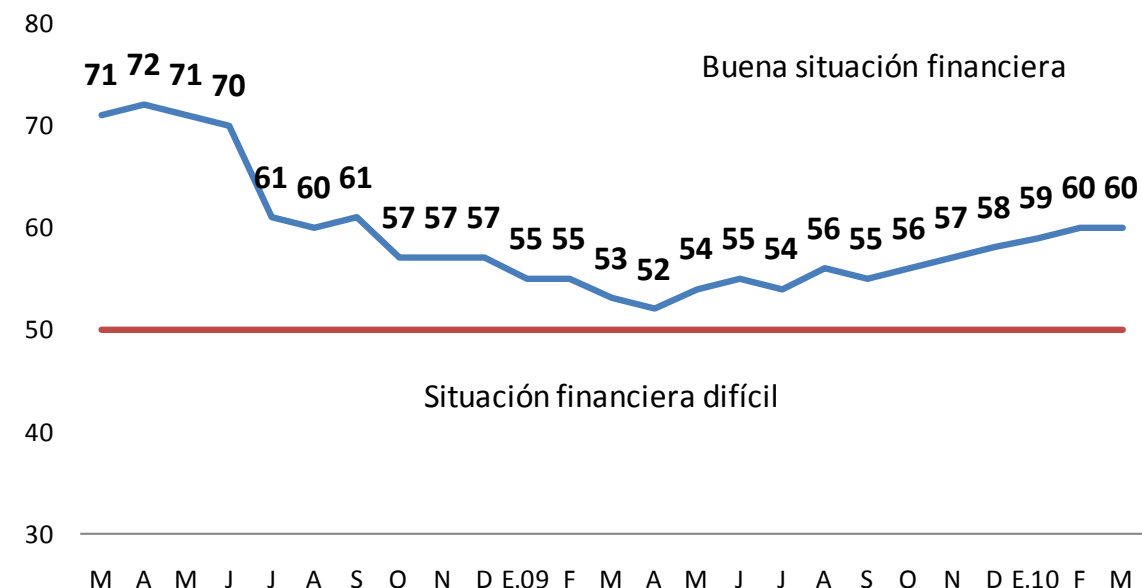
ÍNDICE DE CONFIANZA EMPRESARIAL

Situación de la Economía



Fuente: Encuesta de Expectativas Macroeconómicas, BCRP Marzo 2010

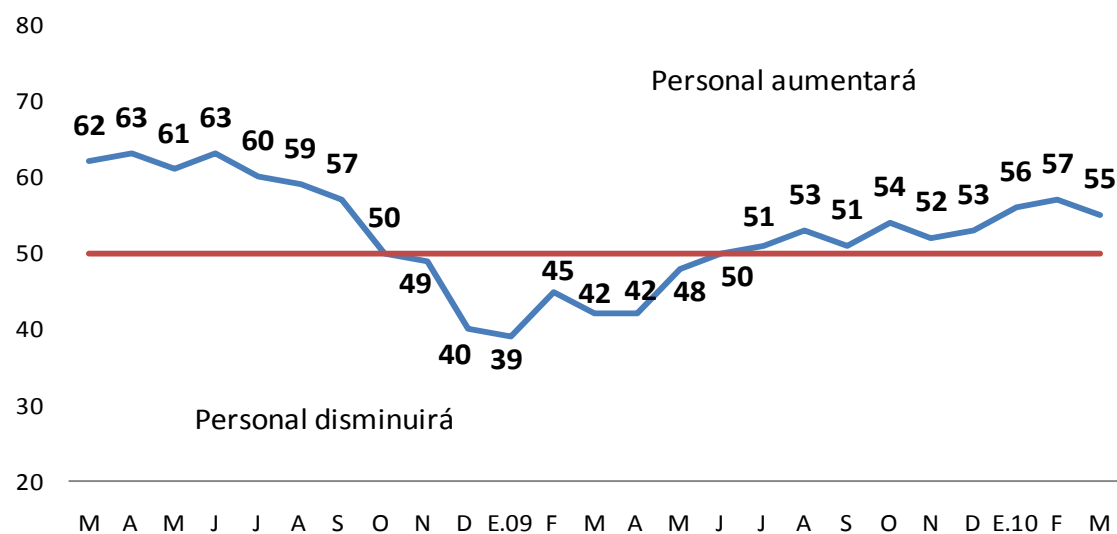
ÍNDICE DE LA SITUACIÓN FINANCIERA



Fuente: Encuesta de Expectativas Macroeconómicas, BCRP Marzo 2010

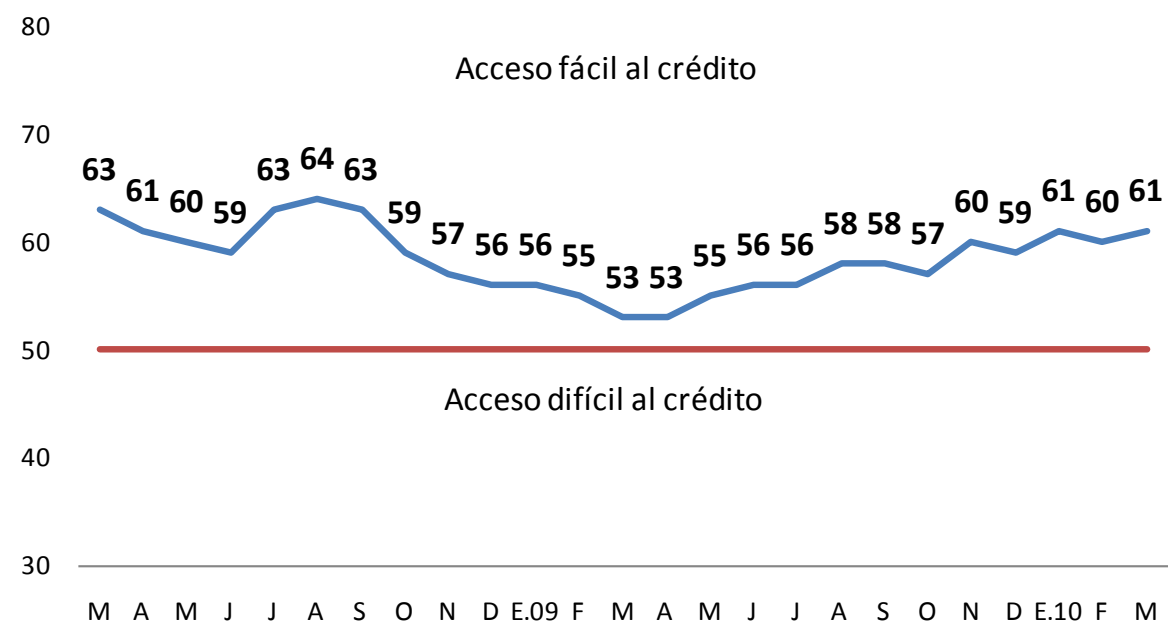
ÍNDICE DE NÚMERO DE PERSONAS EMPLEADAS

Próximos 3 a 4 meses



Fuente: Encuesta de Expectativas Macroeconómicas, BCRP Marzo 2010

ÍNDICE DEL ACCESO AL CRÉDITO



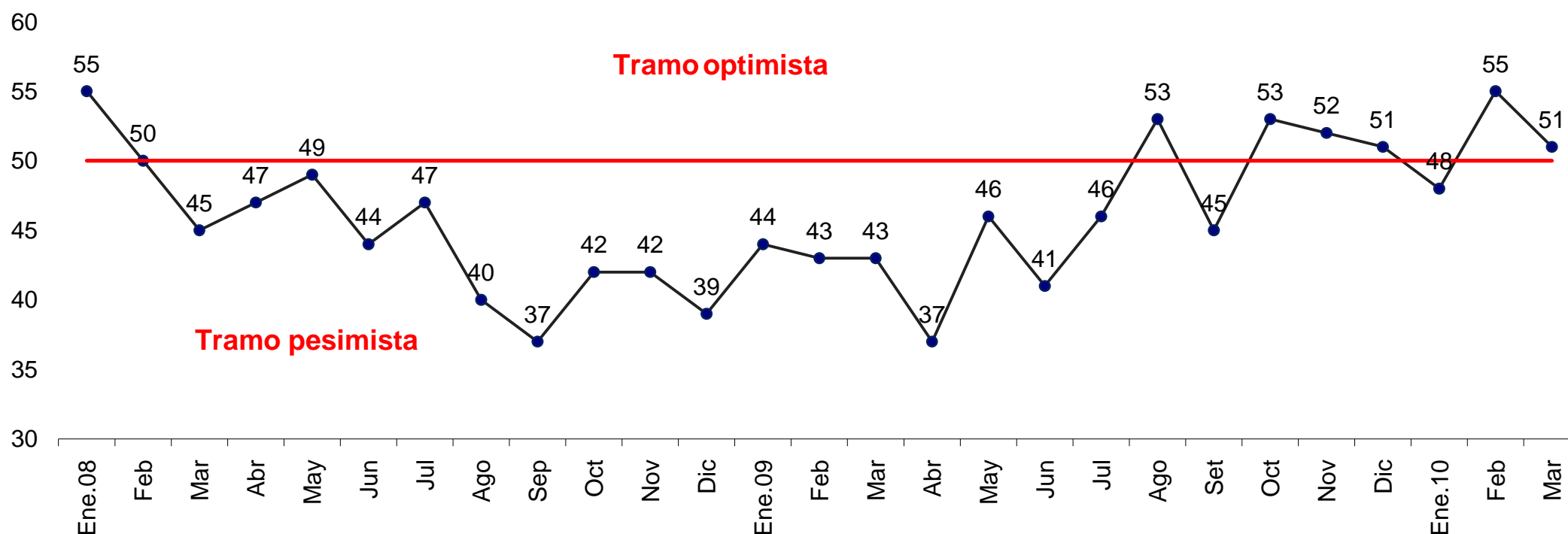
Fuente: Encuesta de Expectativas Macroeconómicas, BCRP Marzo 2010



BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ

El índice de confianza al consumidor se ubica en el tramo optimista

ÍNDICE DE CONFIANZA DEL CONSUMIDOR Situación económica familiar

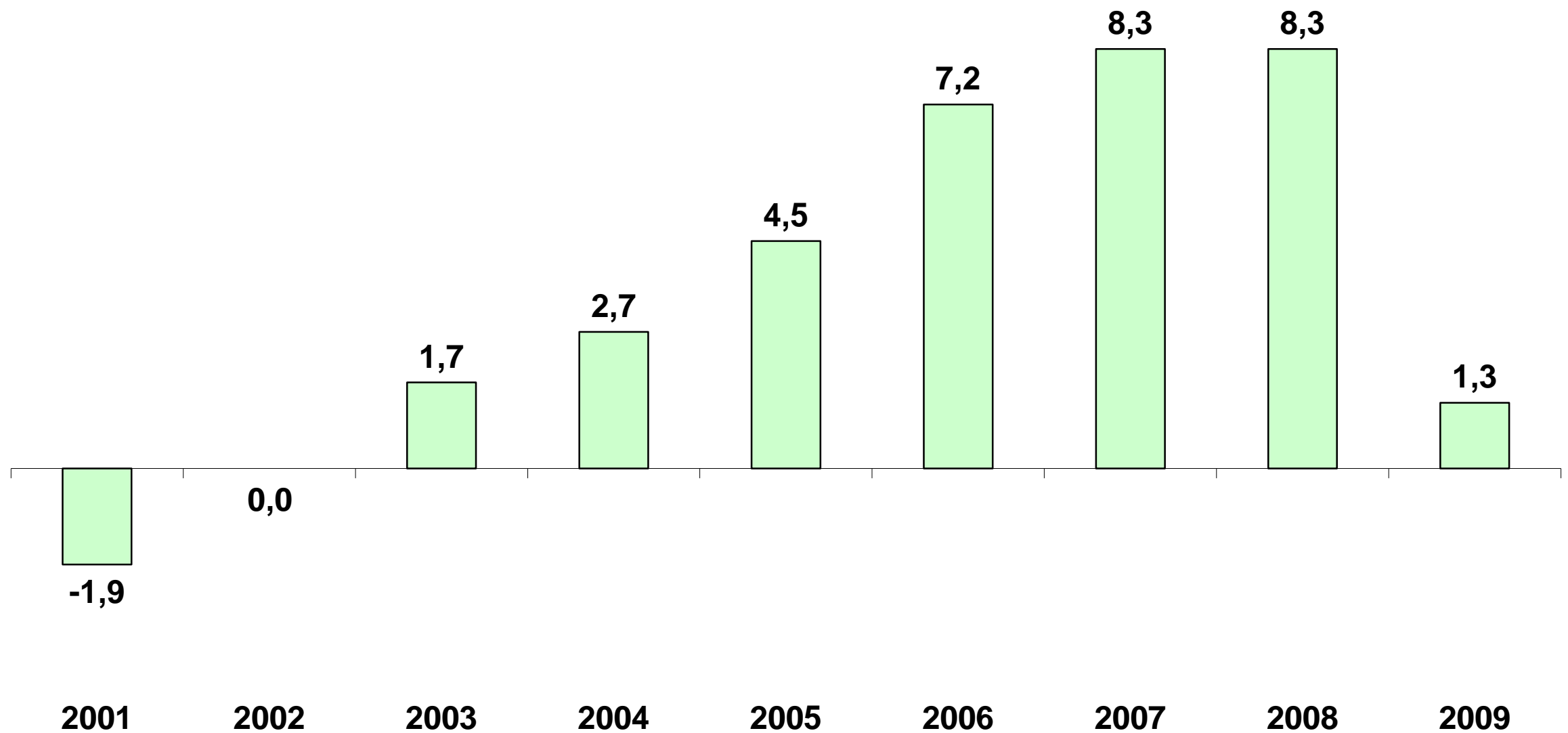


Fuente: Ipsos APOYO
Elaboración: BCRP



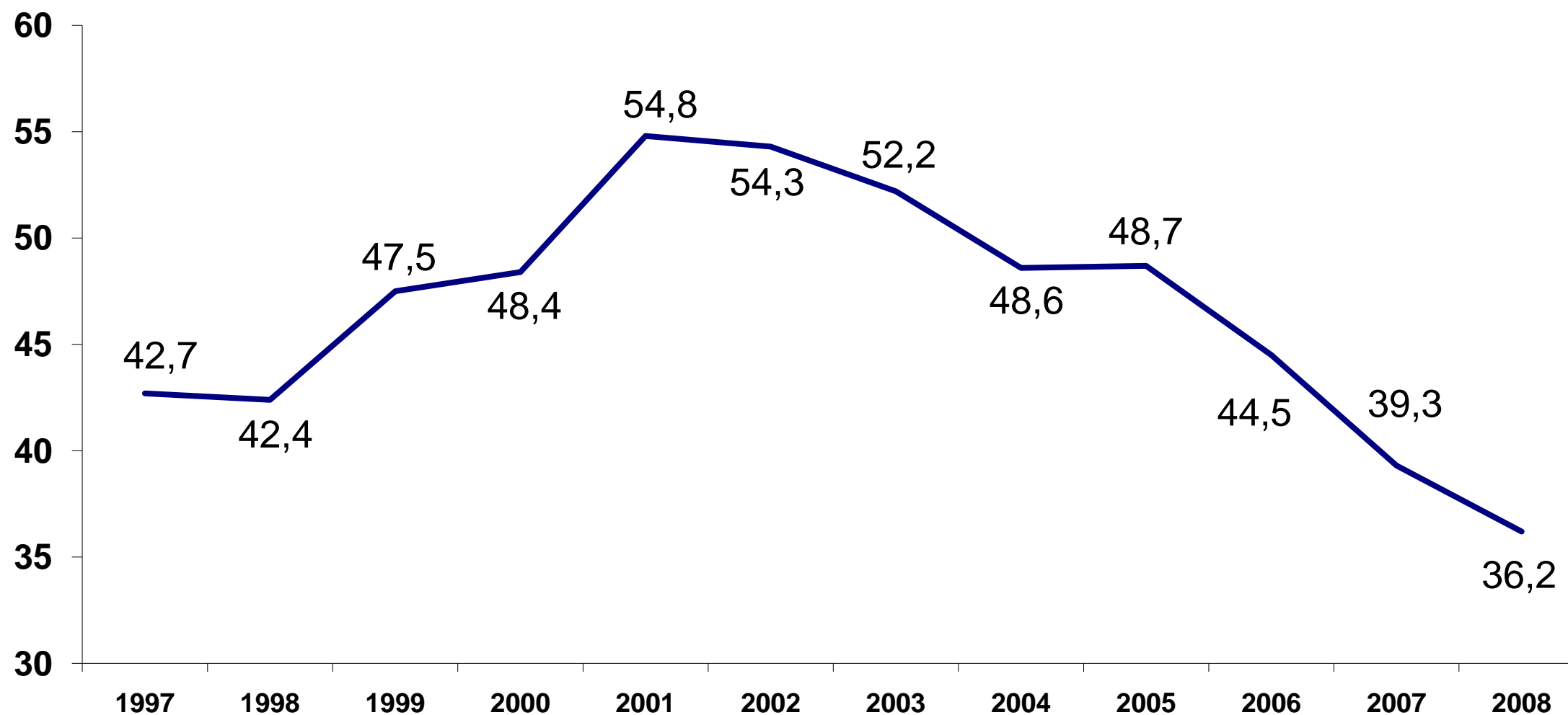
En el 2009 el empleo creció 1,3 por ciento

Empleo Urbano
(Variación promedio anual)



La pobreza disminuyó significativamente en los últimos años

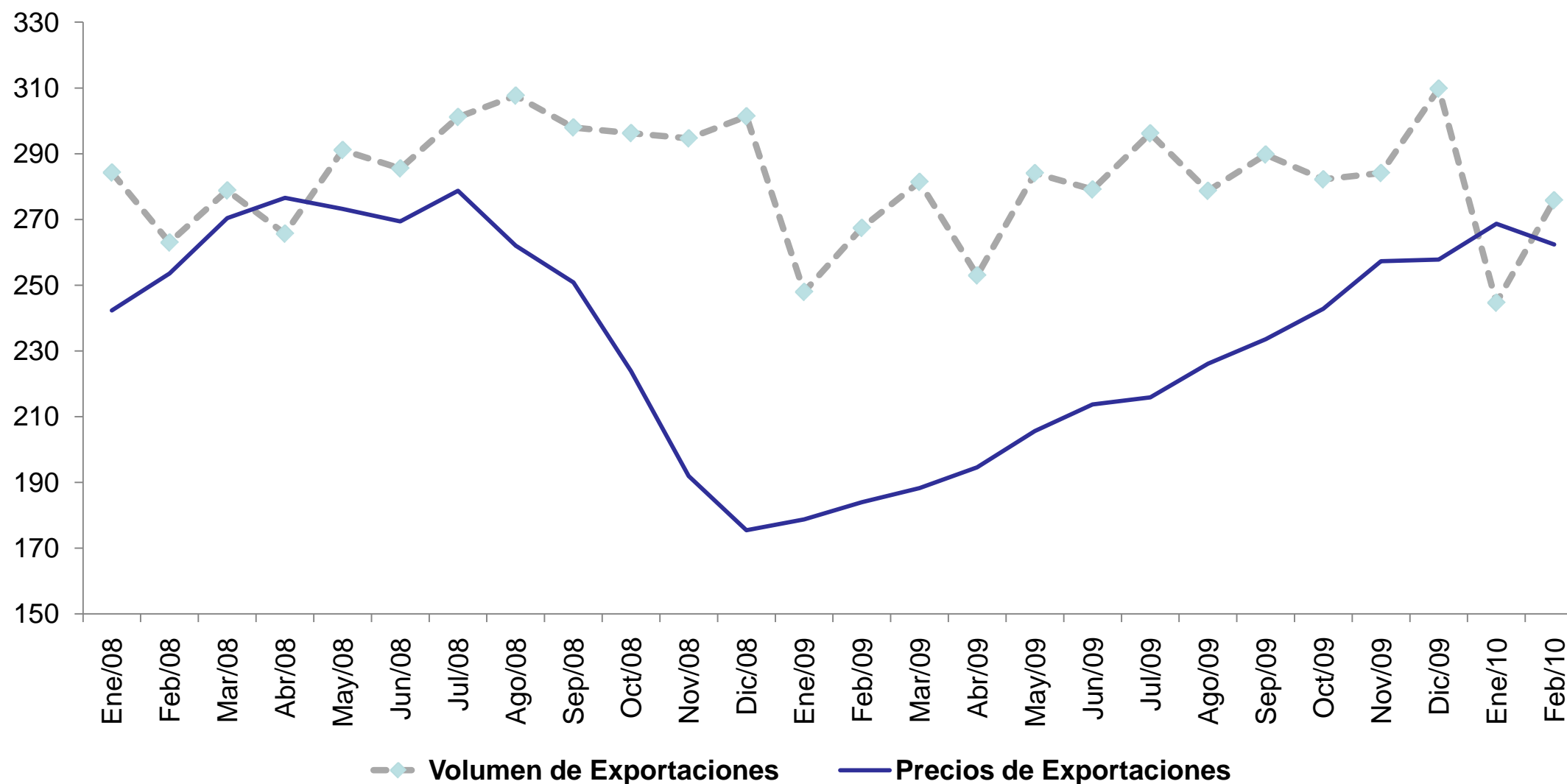
TASA ANUAL DE POBREZA



Fuente: Encuesta Nacional de Hogares

Volumen de comercio en recuperación

VOLUMEN Y PRECIO DE LAS EXPORTACIONES
(Índice 1994 = 100)



Agenda

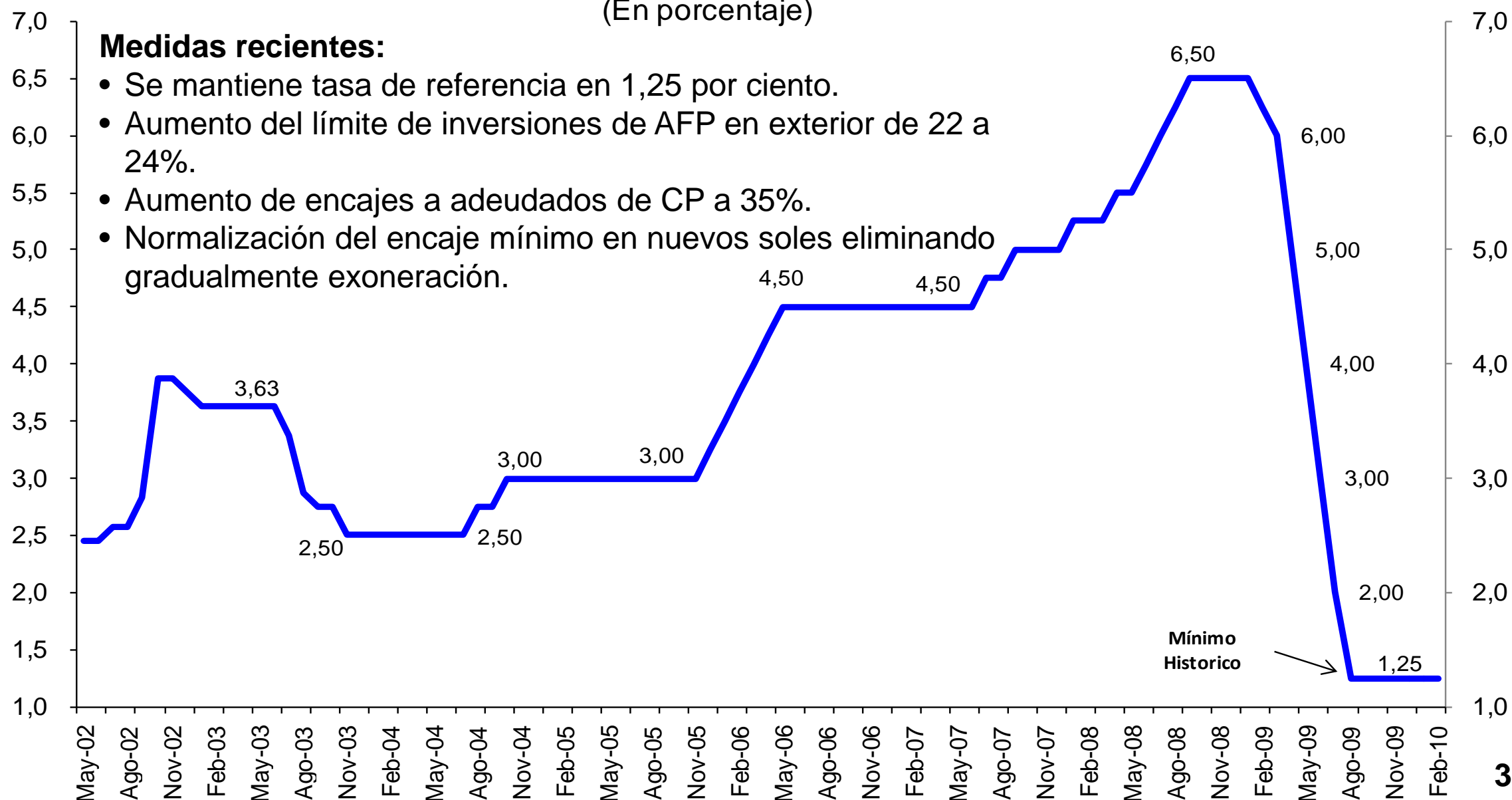
- a. Señales de recuperación en la economía mundial
- b. El crecimiento del Perú se sustenta en sus sólidos fundamentos
- c. Indicadores de actividad recientes
- d. Evolución del mercado financiero**
- e. Perspectivas



El Banco Central ha continuado con su posición flexible de política monetaria manteniendo la tasa de referencia en niveles mínimos históricos (1,25 por ciento) desde el mes de agosto

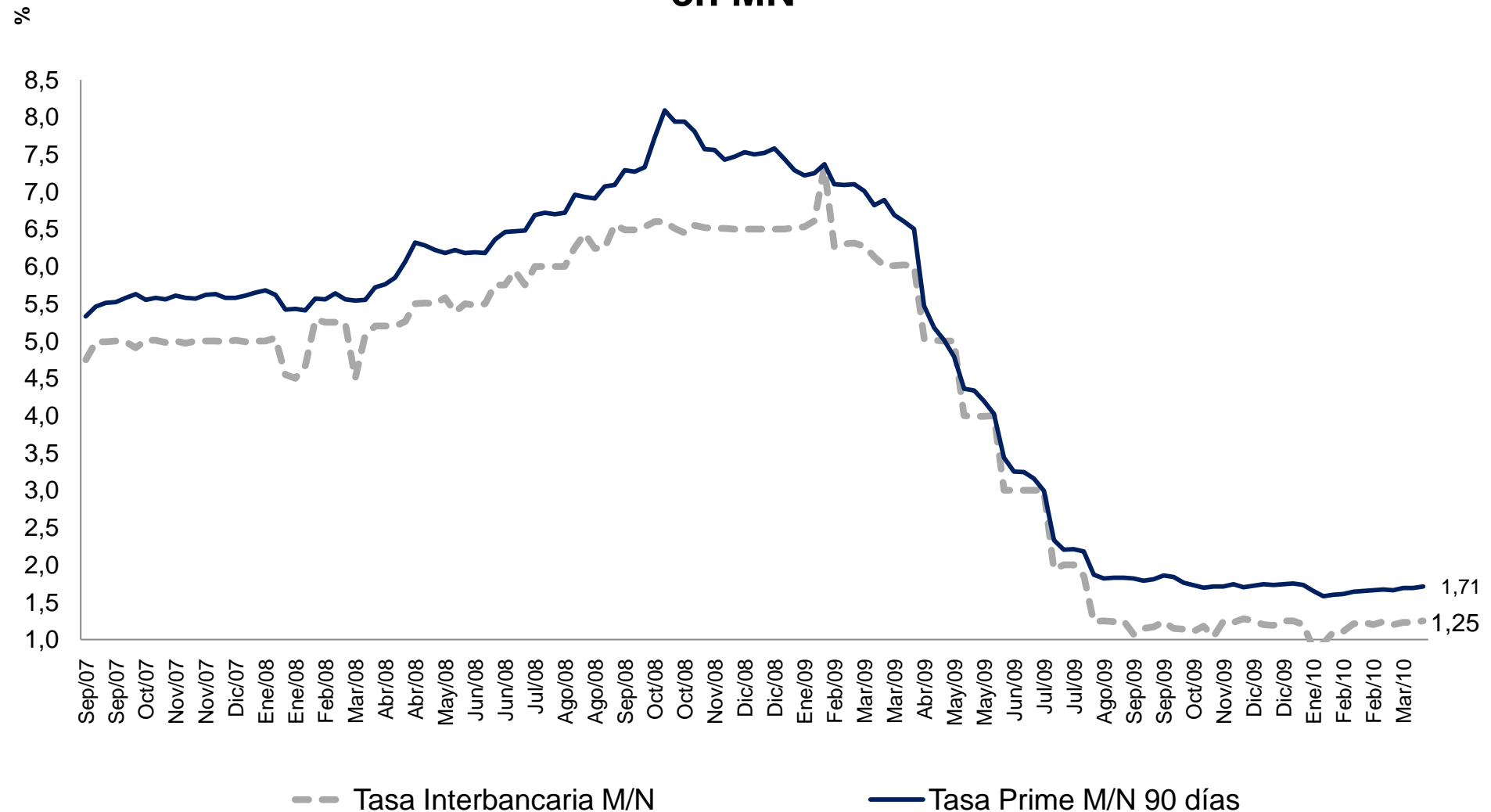
Tasa de interés de referencia del Banco Central

(En porcentaje)



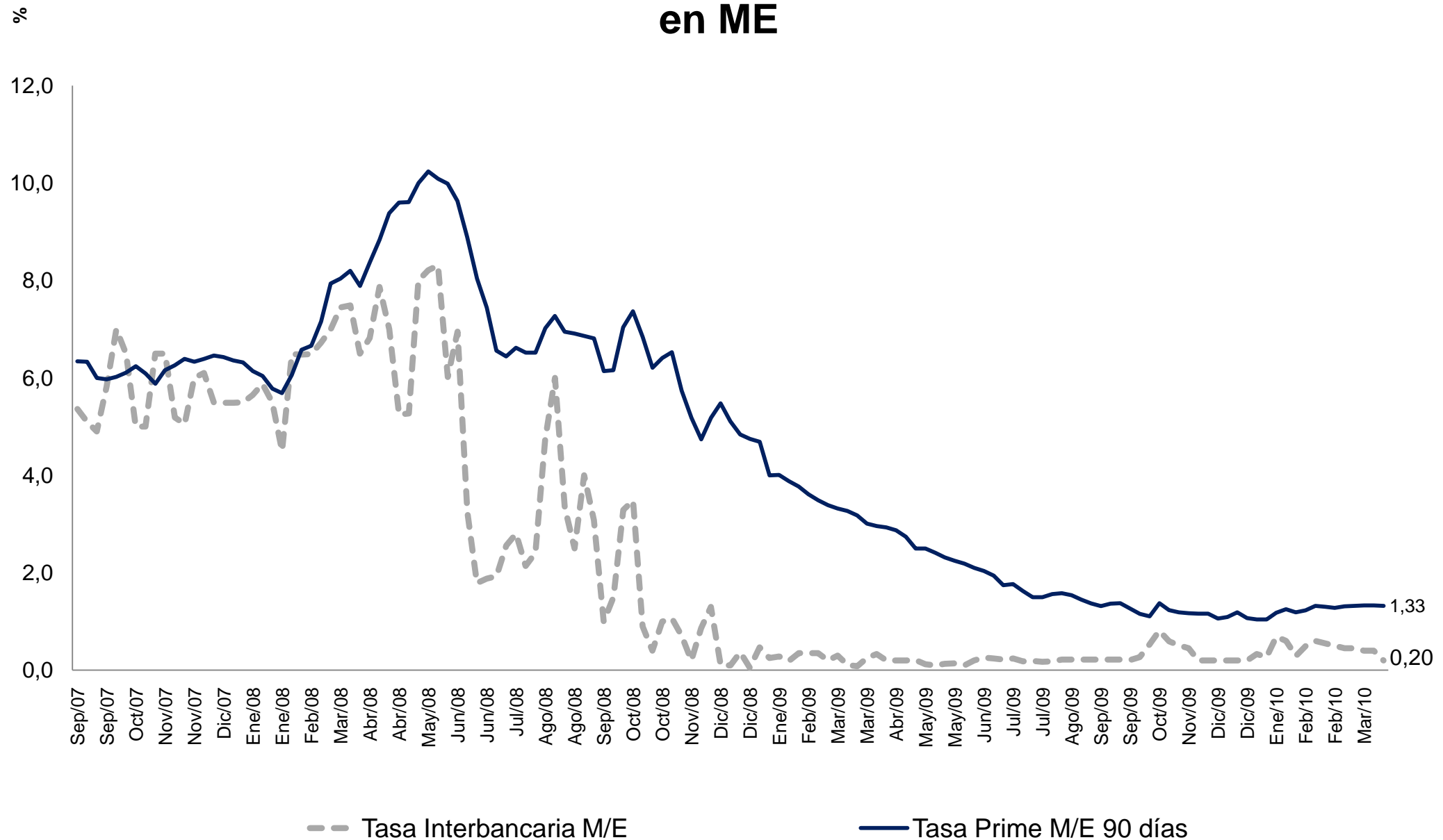
Las acciones de política monetaria han permitido alcanzar también mínimos históricos de las tasas de interés del sistema financiero

Tasa Preferencial a 90 días vs. Tasa Interbancaria Overnight en MN

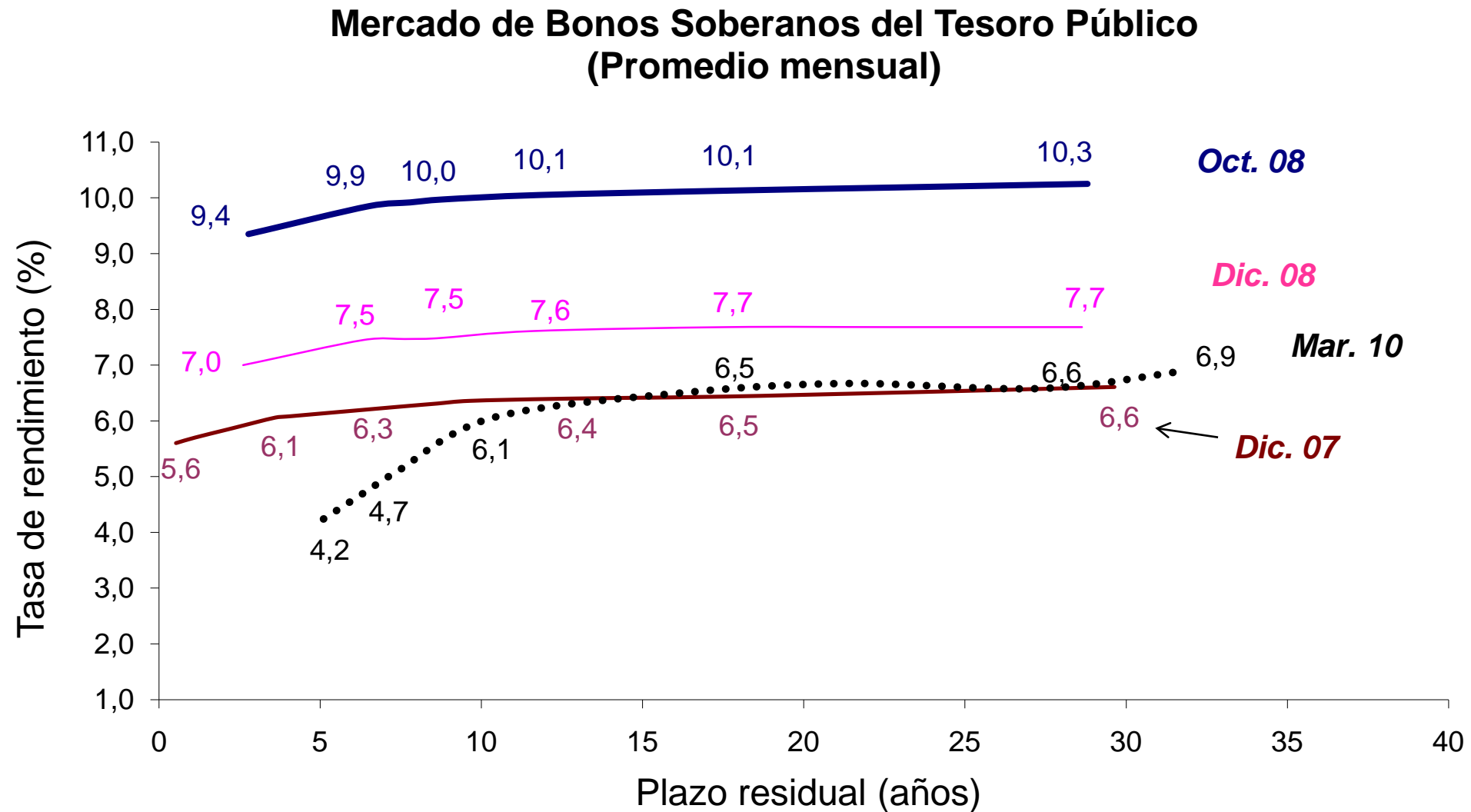


Tasas en dólares se mantienen en niveles bajos

Tasa Preferencial a 90 días vs. Tasa Interbancaria Overnight en ME

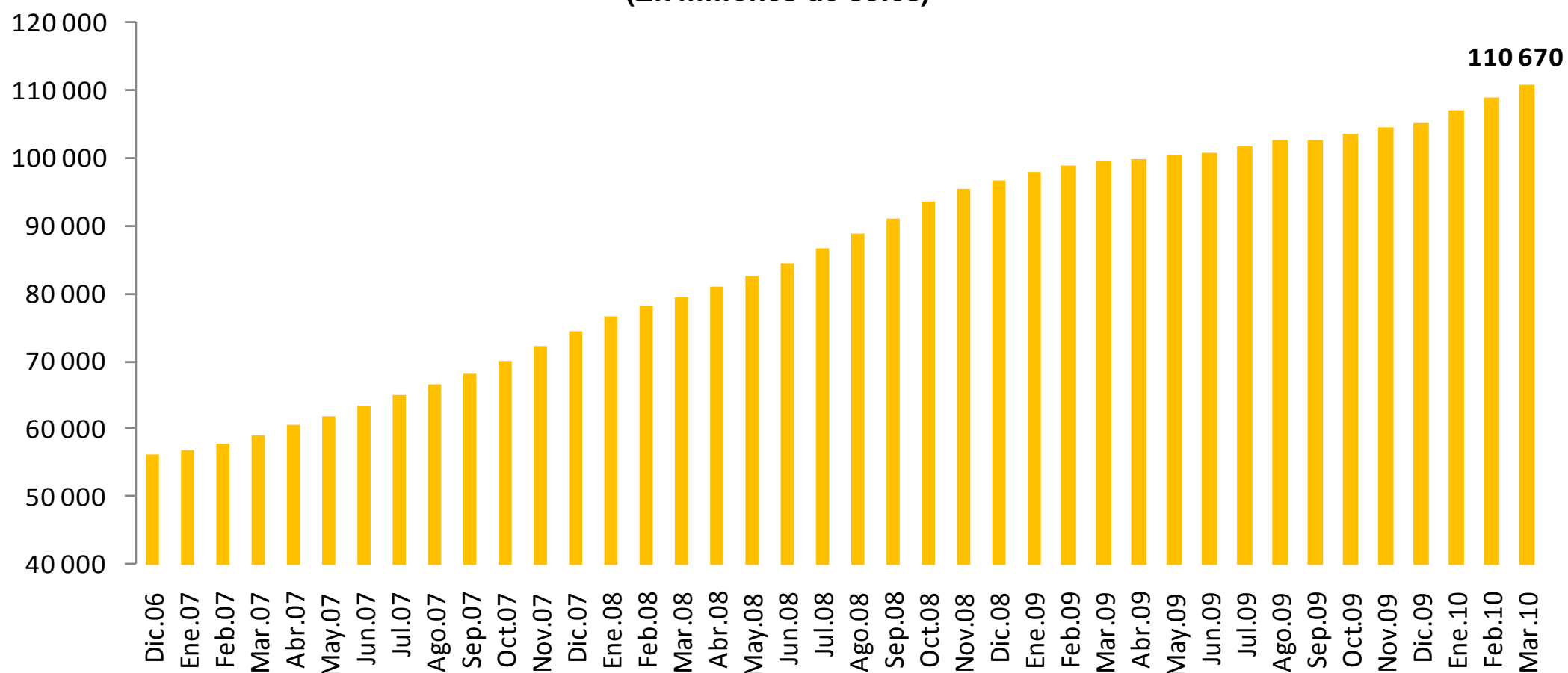


Curva de rendimiento de bonos soberanos



Crédito mantiene el dinamismo observado en los meses previos

Crédito total desestacionalizado
(En millones de soles)



1/ A tipo de cambio constante de S/. 2,89 por dólar. La información a marzo es proyectada.

CRÉDITO	Dic-07	Dic-08	Jun-09	Sep-09	Dic-09	Ene-10	Feb-10	Mar-10
SalDOS (S/. Millones)	75 326	97 818	100 782	102 078	106 615	107 100	108 653	110 107
Flujos mensuales (S/. Millones)	2 102	1 317	494	13	838	485	1 552	1 454
Variación % 12 meses	33,1	29,9	19,2	13,1	9,0	9,0	10,2	11,3
Variación % 1 mes (desestacionalizado)	3,2	1,5	0,6	-0,1	0,8	1,7	2,0	1,5



Se observa un mayor dinamismo en el crédito hipotecario y a microempresas

Crédito al sector privado, por tipo de colocación ^{1/}
Variaciones porcentuales 12 meses

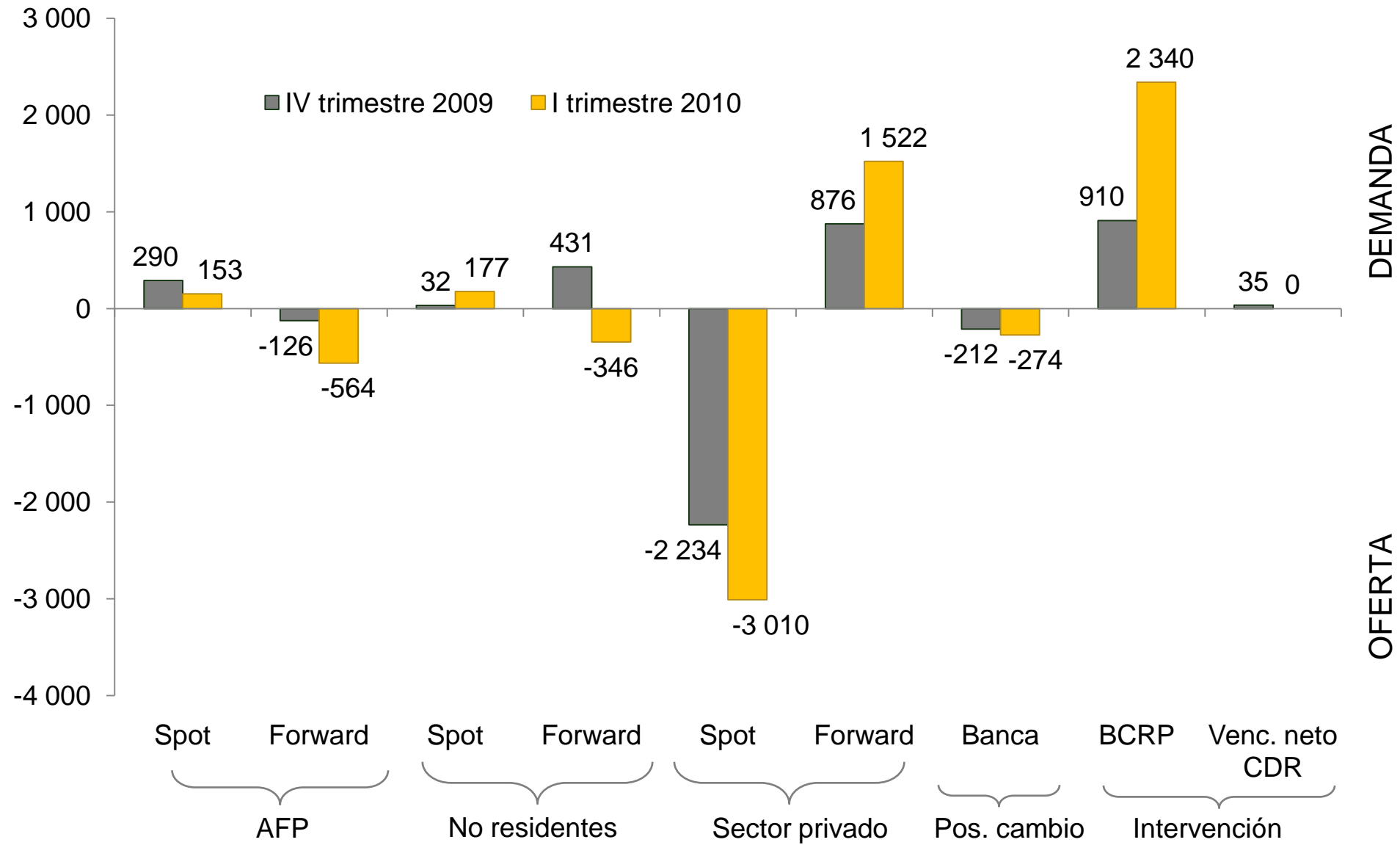
	Dic-08	Dic-09	Ene-10	Feb-10
1. Empresarial	28,7	5,2	5,3	7,4
a. Comercio exterior	15,7	-29,6	-25,7	-19,7
b. Actividades internas	31,1	10,8	10,1	11,4
2. Microempresas	52,9	23,5	22,5	22,1
3. Consumo	27,1	8,2	8,0	8,0
4. Hipotecarios	23,4	17,2	17,7	17,8
Total	29,9	9,0	9,0	10,2

1/ Tasa de crecimiento del crédito total a tipo de cambio constante.



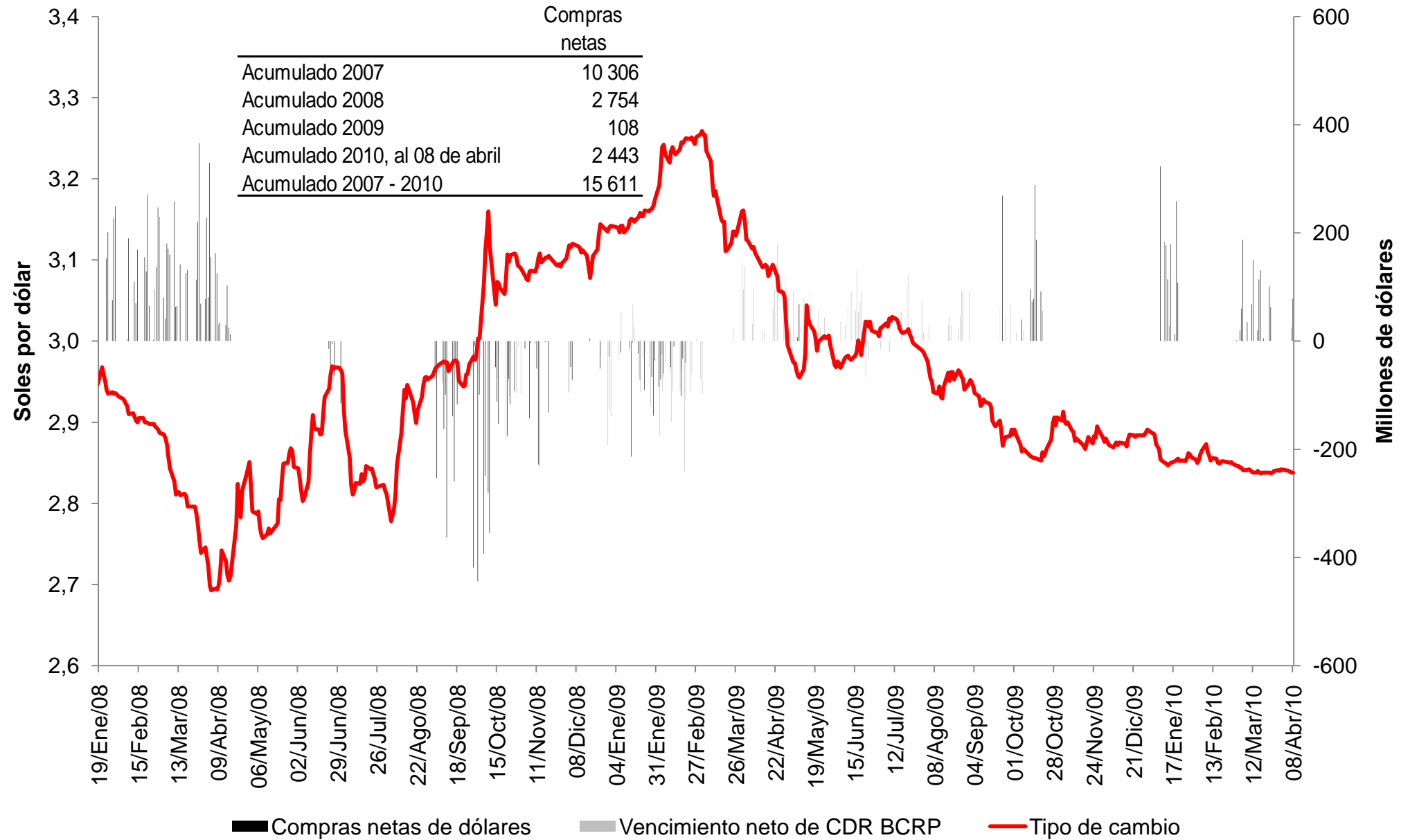
La oferta de dólares ha sido absorbida por el Banco Central para amortiguar las presiones cambiarias a la baja

Flujos en el mercado cambiario
(millones de US\$)

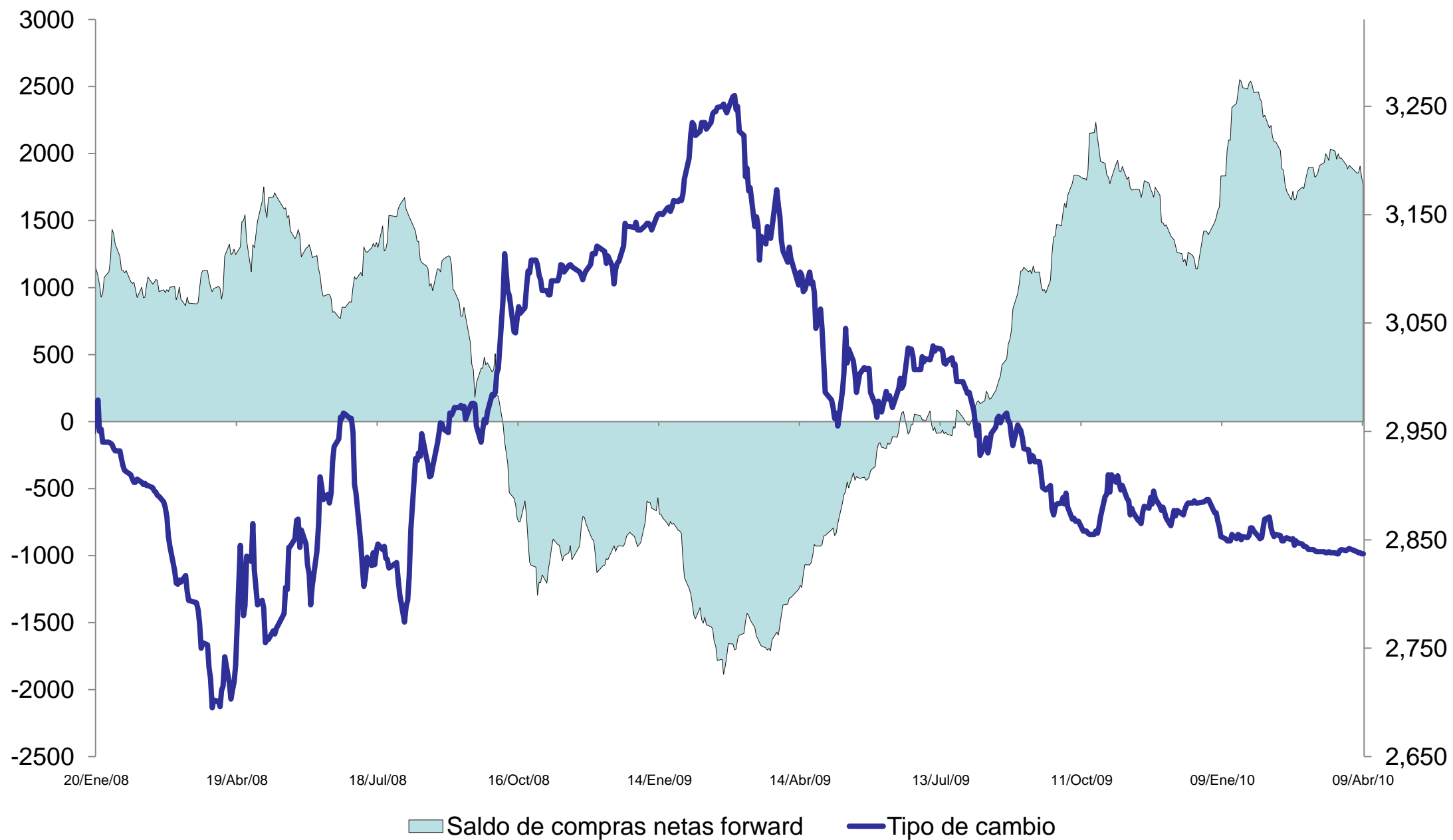


Las compras de dólares en el año ascendieron a 2 443 millones

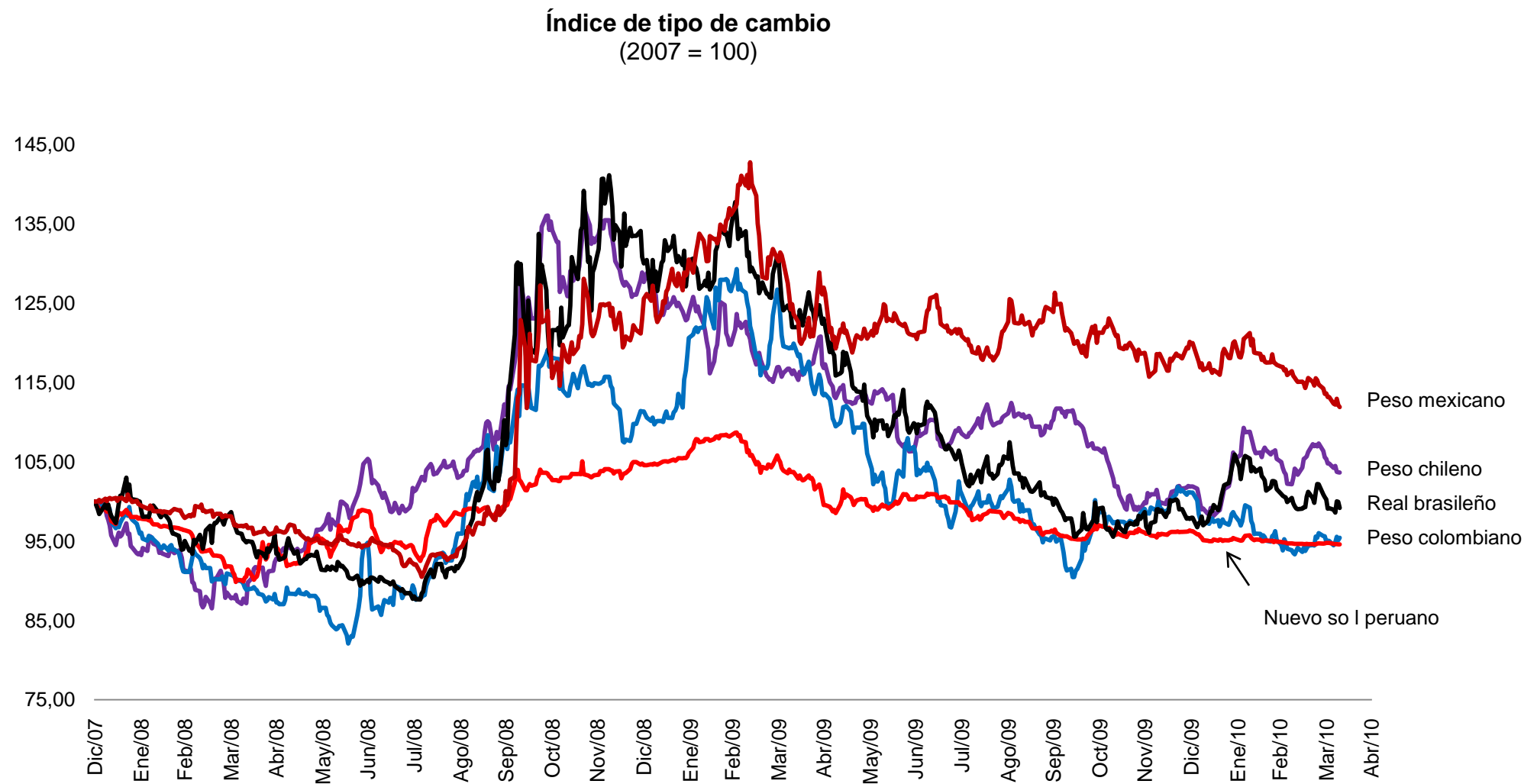
Tipo de cambio, compras netas de dólares y vencimiento neto de CDR
(tipo de cambio en soles por dólar y compras y vencimientos en millones de dólares)



Saldo de compras netas *forward* y tipo de cambio (saldo en millones de dólares y tipo de cambio en soles por dólar)



El nuevo sol es la moneda más estable de la región



Agenda

- a. Señales de recuperación en la economía mundial
- b. El crecimiento del Perú se sustenta en sus sólidos fundamentos
- c. Indicadores de actividad recientes
- d. Evolución del mercado financiero
- e. **Perspectivas**



Perú crecería 5,5 por ciento en 2010-2011

DEMANDA INTERNA Y PBI (Variaciones porcentuales)

	2008	2009*	2010*	2011*
1. Demanda Interna	12.1	-2.9	6.8	6.3
a. Consumo Privado	8.7	2.4	3.3	4.2
b. Consumo Público	2.1	16.5	4.2	3.1
c. Inversión Privada	25.8	-15.2	8.8	9.0
d. Inversión Pública	42.8	25.9	19.8	6.0
2. Exportaciones	8.8	-2.5	5.5	5.7
3. Importaciones	19.8	-18.4	11.9	9.9
4. PBI	9.8	0.9	5.5	5.5
Note:				
Gasto Público	13.4	19.8	9.9	4.2
Gasto Privado sin Inventarios	12.6	-2.1	4.5	5.3
Demanda Interna sin Inventarios	12.7	0.6	5.3	5.2

* Proyección



El gasto privado tendría una mayor participación en el crecimiento del PBI en 2010-2011

DEMANDA INTERNA Y PBI (Contribuciones a la variación porcentual real)

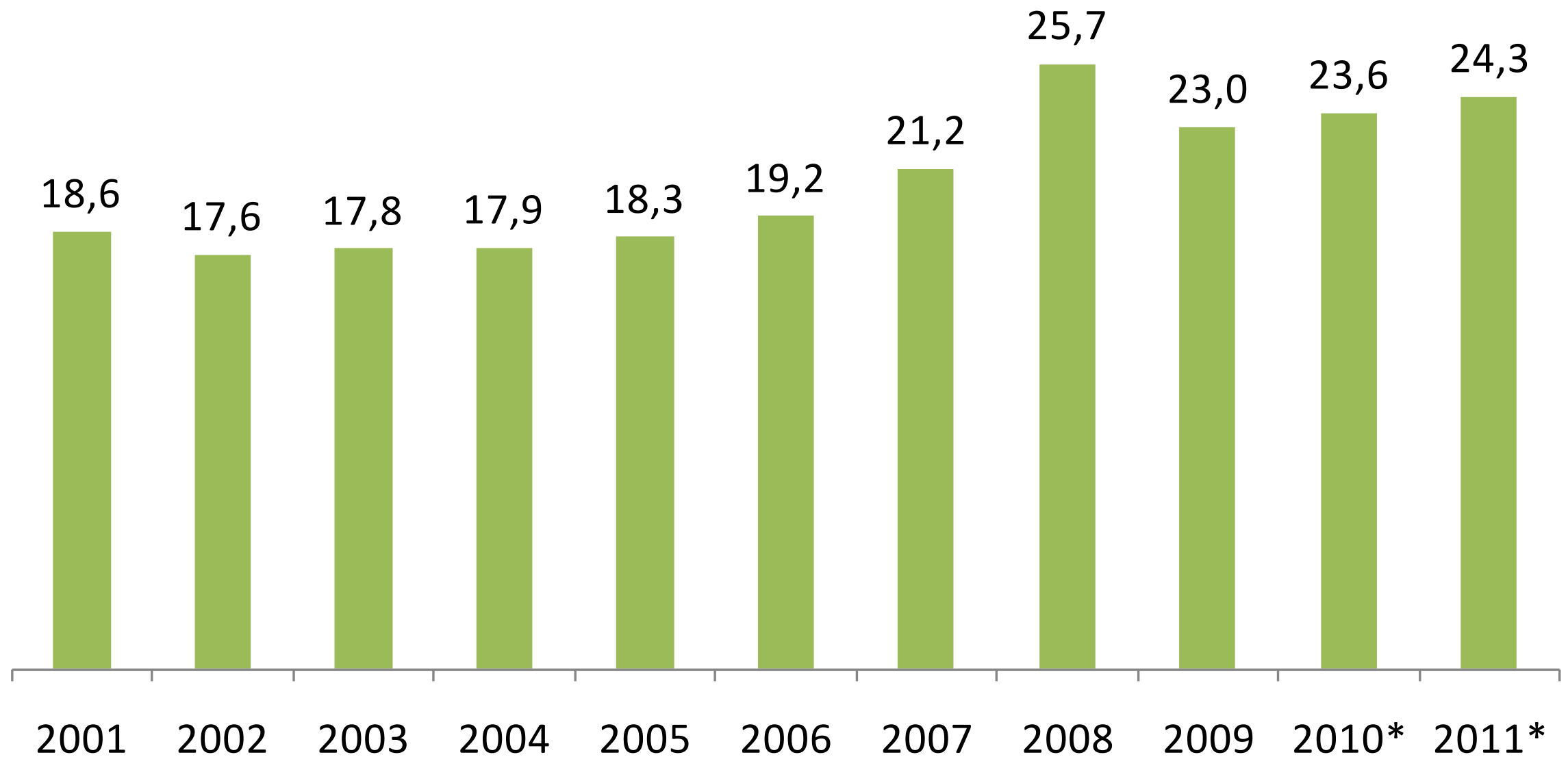
	2008	2009	2010*	2011*
1. Demanda interna	12,3	-3,0	6,7	6,4
a. Consumo privado	5,9	1,6	2,2	2,8
b. Consumo público	0,2	1,3	0,4	0,3
c. Inversión privada	5,1	-3,5	1,7	1,8
d. Inversión pública	1,4	1,1	1,1	0,4
2. Exportaciones	1,8	-0,5	1,1	1,1
3. Importaciones	4,3	-4,3	2,3	2,0
4. PBI	9,8	0,9	5,5	5,5
Memo:				
Gasto público	1,6	2,5	1,5	0,7
Gasto privado sin inventarios	11,1	-1,9	3,9	4,6
Demanda interna sin inventarios	12,7	0,6	5,4	5,3

* Proyección



La inversión bruta fija en los últimos tres años mostró los niveles más altos en la década

Inversión Bruta fija
(Porcentaje del PBI)



*Preliminar



El crecimiento estaría impulsado por el mayor dinamismo de la manufactura y la construcción

PRODUCTO BRUTO INTERNO (Variación porcentual)

	2008	2009	2010*	2011*
Agricultura y ganadería	7.2	2.3	2.7	3.6
Pesca	6.3	-7.9	0.3	0.4
Minería e hidrocarburos	7.6	0.6	2.8	3.8
Manufactura	9.1	-7.2	6.5	5.3
Electricidad y agua	7.7	1.2	4.9	5.5
Construcción	16.5	6.1	12.5	9.5
Comercio	13.0	-0.4	5.1	5.2
Otros servicios	9.1	3.1	5.4	5.6
<u>PBI</u>	<u>9.8</u>	<u>0.9</u>	<u>5.5</u>	<u>5.5</u>
Primario	7.4	1.0	2.6	3.7
No primario	10.3	0.8	6.1	5.8

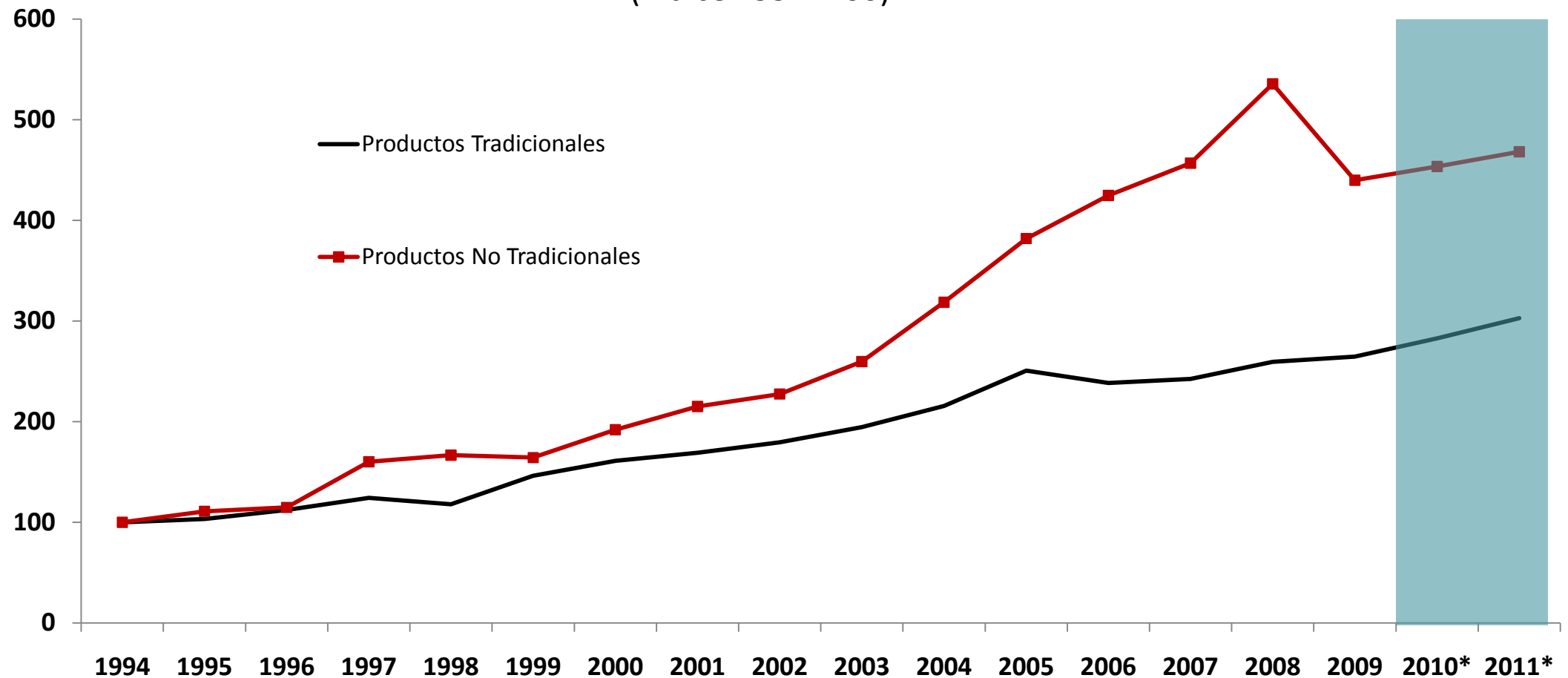
* Proyección.



Al final de 2009, el volumen de exportaciones no tradicionales casi duplicó los niveles del año 2000

	Variación porcentual	
	Tradicionales	No Tradicionales
2010	6,8	3,1
2011	7,1	3,2

Volumen de exportaciones tradicionales y no tradicionales
(Índice 1994=100)



* Proyección



El superávit comercial continuará en los próximos años

BALANZA COMERCIAL (Millones de US\$)

	2008	2009	2010*	2011*
EXPORTACIONES	31 529	26 885	33 409	35 392
De las cuales:				
Productos tradicionales	23 796	20 571	26 460	28 059
Productos no tradicionales	7 543	6 160	6 752	7 109
IMPORTACIONES	28 439	21 011	24 974	27 822
De las cuales:				
Bienes de consumo	4 527	3 963	4 635	5 374
Insumos	14 553	10 077	12 089	13 304
Bienes de capital	9 239	6 850	8 206	9 094
<u>BALANZA COMERCIAL</u>	<u>3 090</u>	<u>5 873</u>	<u>8 435</u>	<u>7 570</u>

Nota: Var.%

Volumen de exportaciones	8,1	-3,3	6,0	6,3
Volumen de importaciones	20,0	-20,0	15,2	8,7
Precios de exportaciones	5,1	-12,5	17,2	-0,3
Precios de importaciones	20,8	-7,4	3,8	2,6

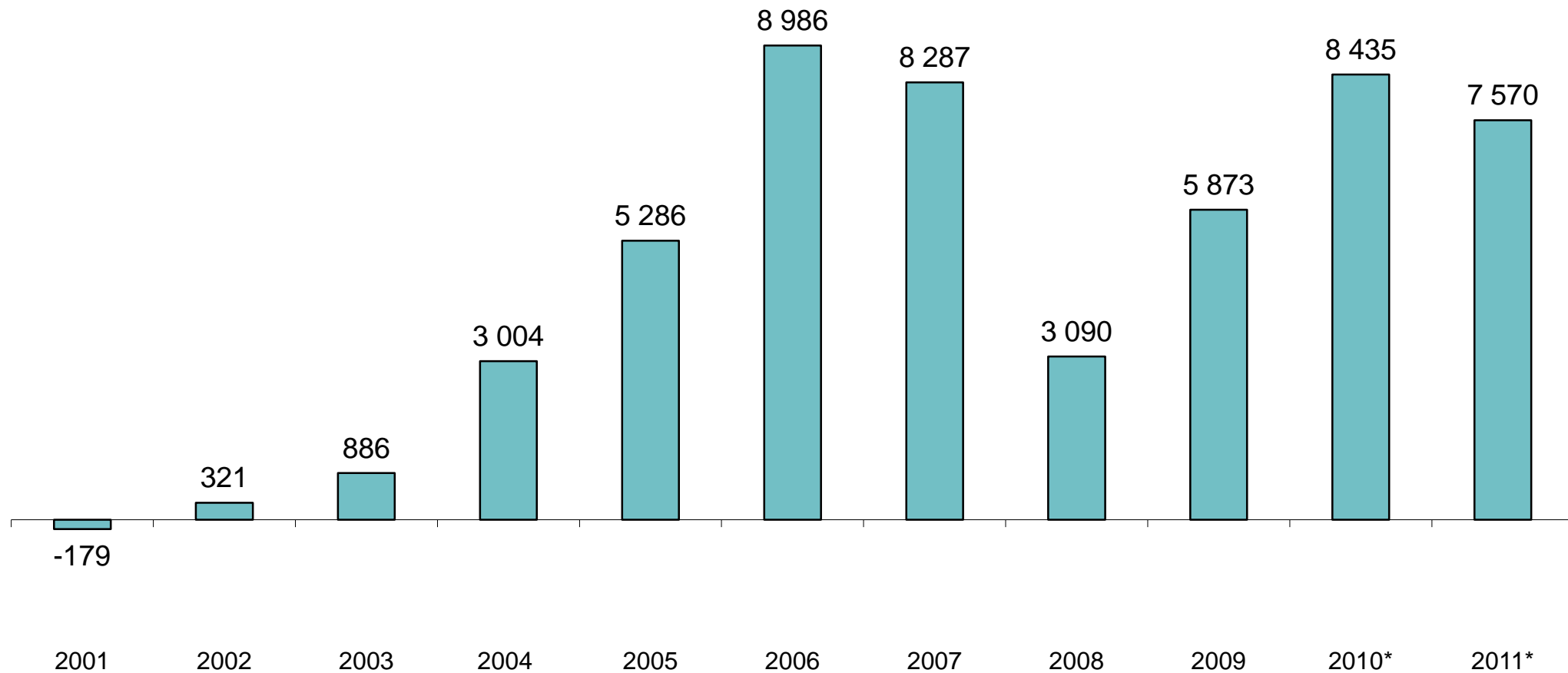
RI: Reporte de Inflación

* Proyección



El superávit comercial alcanzaría US\$ 8 mil millones en promedio en los próximos dos años

BALANZA COMERCIAL
(Millones de US\$)



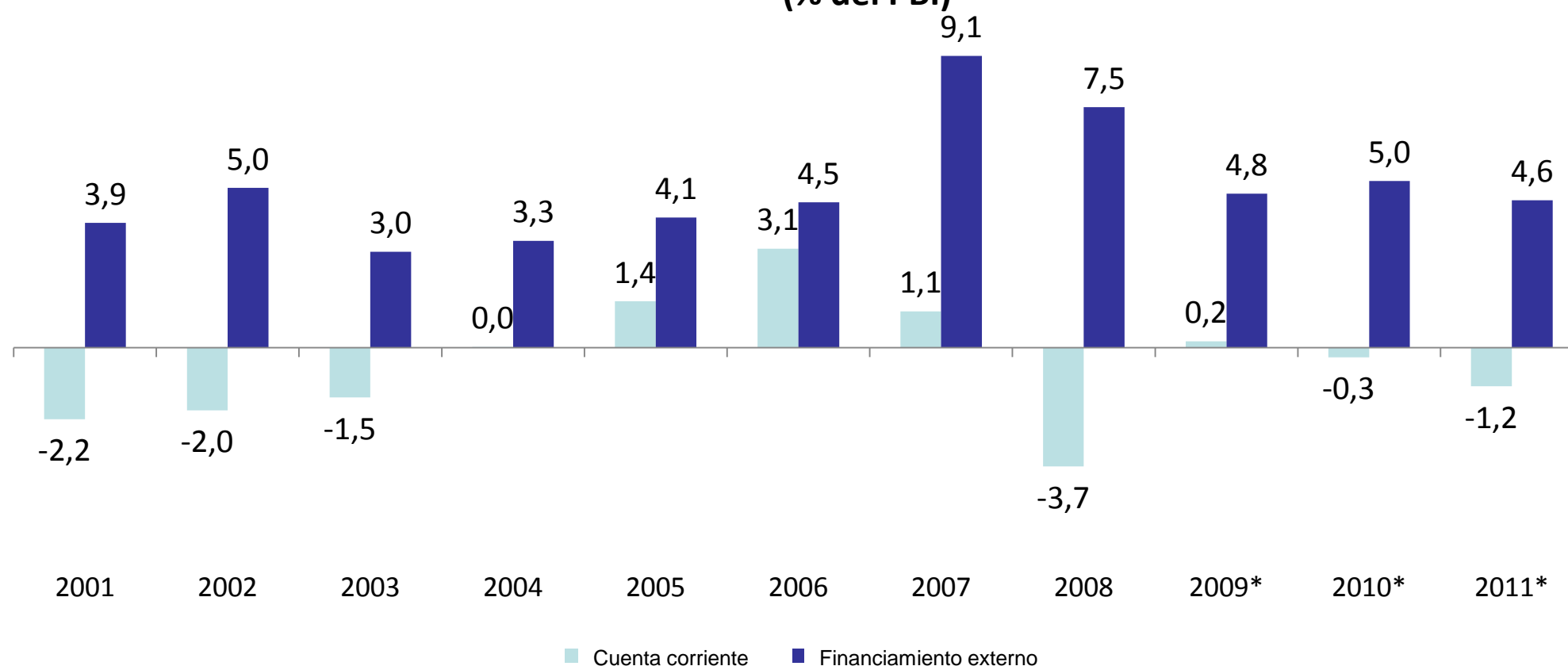
* Proyección.



Cuenta corriente financiada por flujos de capitales externos de largo plazo

Millones de US\$	1995	2000	2009	2010*	2011*
Cuenta corriente	-4 625	-1,546	247	-473	-1 822

**CUENTA CORRIENTE Y FINANCIAMIENTO EXTERNO
(% del PBI)**



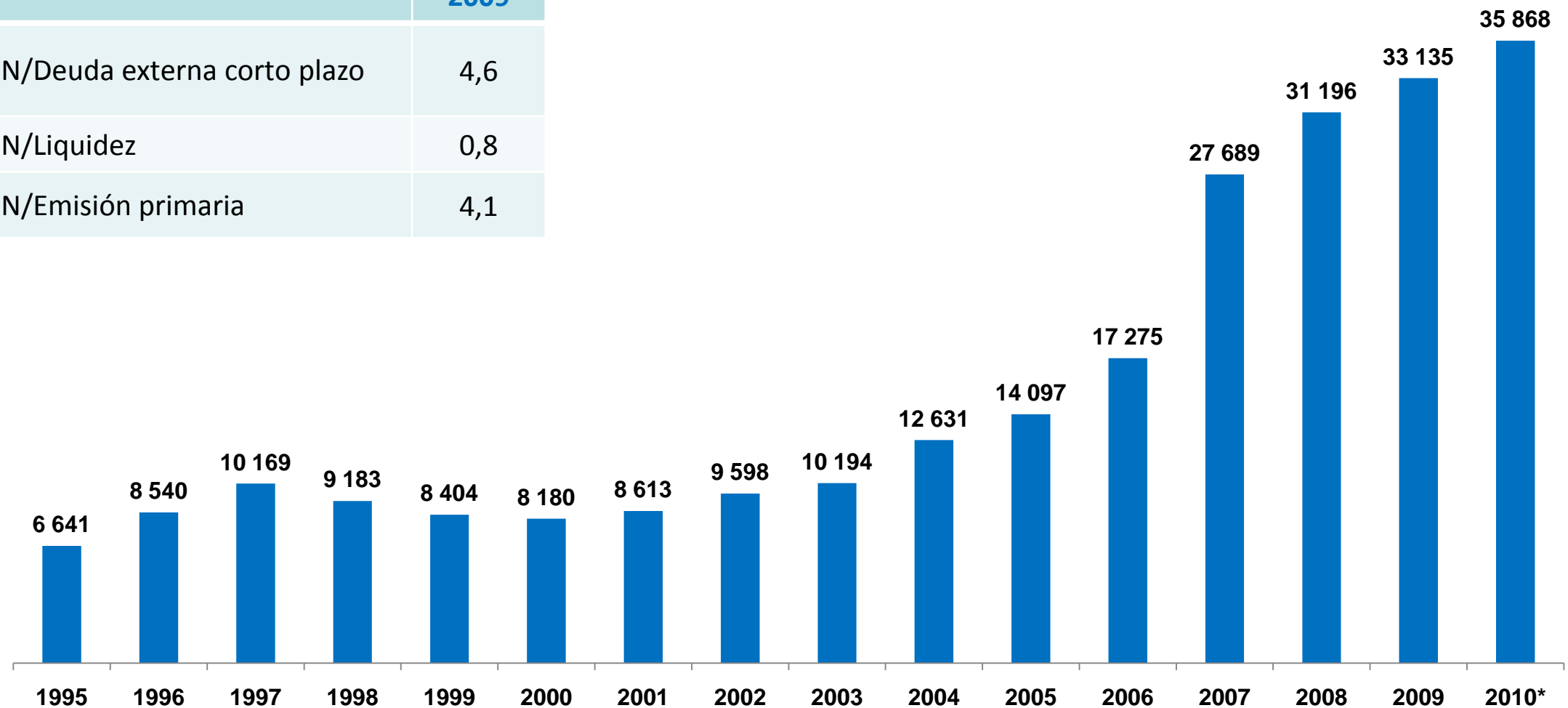
* Proyección.



Alto nivel de reservas internacionales que permite reducir la vulnerabilidad externa

RESERVAS INTERNACIONALES NETAS
(Millones de US\$)

	2009
RIN/Deuda externa corto plazo	4,6
RIN/Liquidez	0,8
RIN/Emisión primaria	4,1

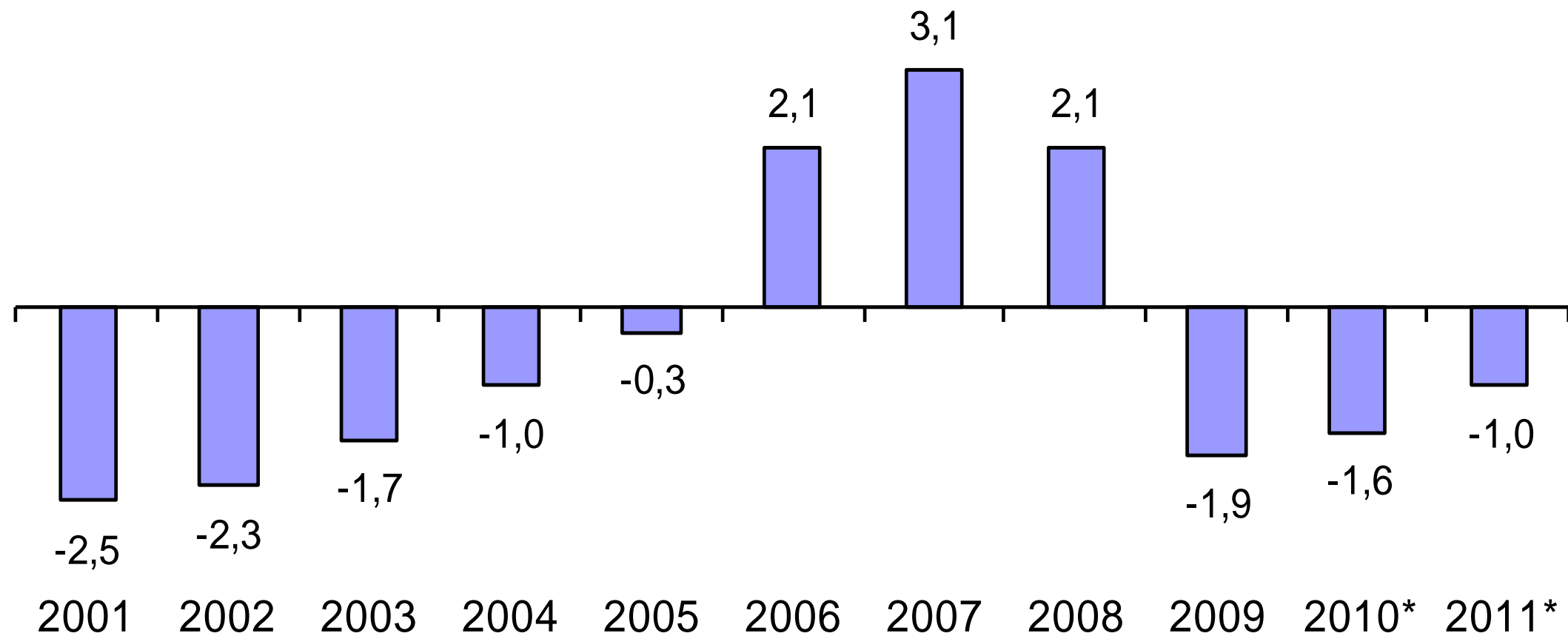


* Al 8 de abril.



Políticas fiscales prudentes mejoraron finanzas públicas

RESULTADO ECONÓMICO DEL SECTOR PÚBLICO NO FINANCIERO
(% del PBI)

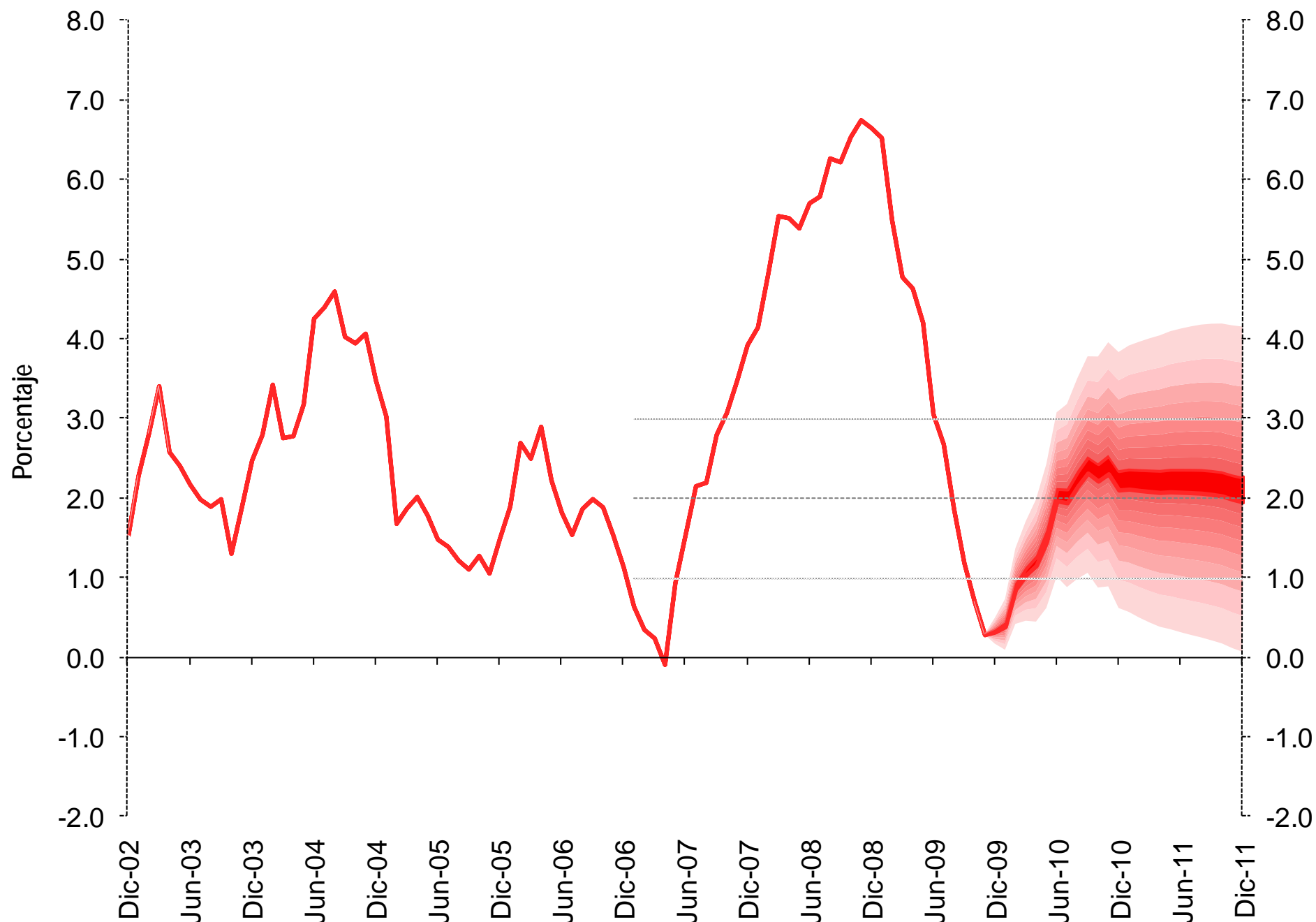


* Proyección.



Proyección de Inflación: 2009-2011

(Variación porcentual anual)



Nota: El gráfico muestra las bandas de predicción de la inflación a lo largo del horizonte de proyección. La banda más oscura alrededor de la proyección central muestra el 10 por ciento de probabilidad de ocurrencia mientras que, en conjunto, todas las franjas representan el 90 por ciento de probabilidad.





Perspectivas de la Economía Peruana

Julio Velarde
Presidente del Directorio
Banco Central de Reserva del Perú

Abril 2010

