

BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ

Directorio

Al 31 de diciembre de 2005

Oscar Dancourt Masías

Vicepresidente, encargado de la Presidencia

Kurt Burneo Farfán

Director

Luis Carranza Ugarte

Director

Gonzalo García Nuñez

Director

Eduardo Iriarte Jiménez

Director

Daniel Schydrowsky Rosenberg

Director

BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ

Funcionarios Principales al 31 de diciembre de 2005

Renzo Rossini Miñán
Gerente General

Marylin Choy Chong
Gerente Central en Asuntos Técnicos

Dehera Bruce Mitrani
Secretaria General

Gerencia de Crédito y Regulación Financiera

<i>Juan Ramírez Andueza</i>	Gerente
<i>Luis Martínez Green</i>	Subgerente de Créditos y Servicios
<i>Eduardo Costa Bidegaray</i>	Subgerente de Regulación y Evaluación Financiera

Gerencia de Estudios Económicos

<i>Adrián Armas Rivas</i>	Gerente
<i>Gladys Choy Chong</i>	Subgerente del Sector Externo
<i>Jorge Estrella Viladegut</i>	Subgerente del Sector Público
<i>Susana Ishisaka Frukawa</i>	Subgerente de Investigación y Análisis Global
<i>Teresa Lamas Pérez</i>	Subgerente del Sector Real
<i>Fernando Vásquez Sanabria</i>	Subgerente del Sector Monetario

Gerencia de Operaciones Internacionales

<i>Carlos Ballón Avalos</i>	Gerente
<i>Jorge Patrón Worm</i>	Subgerente de Inversiones Internacionales
<i>Teresa San Bartolomé Gelicich</i>	Subgerente de Convenios Internacionales

Gerencia de Administración

<i>Javier Olivera Vega</i>	Gerente
<i>Javier Gutiérrez González</i>	Subgerente de Logística
<i>Alejandro Rozas Alosilla Velasco</i>	Subgerente de Servicios Internos

Gerencia de Tesorería

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

Gerencia de Tecnologías de Información

<i>Felipe Roel Montellanos</i>	Gerente
<i>Herbert Fritas Yaya</i>	Subgerente de Soluciones de TI
<i>Miguel Tejada Malaspina</i>	Subgerente de Servicios TI
<i>Carlos Cabrera Delgado-Neira</i>	Oficina de Seguridad TI y Procesos

Gerencia de Contabilidad y Supervisión

<i>Emilio Pallette Celi</i>	Gerente
<i>Carmen Aguilar Mondoñedo</i>	Subgerente de Contaduría
<i>Luis Valdivia Acevedo</i>	Subgerente de Supervisión

Oficina Legal

<i>Manuel Monteagudo Valdez</i>	Gerente
<i>Héctor Herrera Soares</i>	Subgerente de la Oficina Legal
<i>Helena Uzátegui Tellería</i>	Subgerente de Asuntos Técnicos

Oficina de Relaciones Institucionales

<i>José Rocca Espinoza</i>	Jefe
----------------------------	------

Auditoría Interna

<i>Oscar Solís de la Rosa</i>	Auditor
-------------------------------	---------

Jefes de Sucursales

Arequipa
Javier Curo García

Cusco
Raúl Castro Alegría

Huancayo
Portugal Mauriolo Flores

Iquitos
José Monzón García

Piura
Jaime Esquivel Rodríguez

Puno
Jorge Labrín Crisanto

Trujillo
Carlos Alatrística Gironzini

Introducción

El año 2005 la economía peruana se caracterizó por mantener un buen desempeño macroeconómico. El producto bruto interno creció 6,4 por ciento con una inflación baja de 1,5 por ciento, en un contexto internacional favorable, de crecimiento de nuestros principales socios comerciales y mejora de los términos de intercambio. Todo ello contribuyó a los ingresos fiscales y a una reducción del déficit fiscal a 0,3 por ciento del PBI.

*En 2005, el Banco Central cumplió por cuarto año consecutivo su meta de inflación, dentro del esquema de Metas Explícitas de Inflación iniciado en 2002. La **inflación anual fue de 1,5 por ciento**, ubicándose en el límite inferior del rango anunciado por el Banco Central de 2,5 por ciento con una tolerancia de un punto porcentual hacia arriba y hacia abajo. La menor inflación respecto al año previo se explica por la reversión de los choques de oferta por condiciones climatológicas adversas que elevaron la inflación durante 2004 y por el menor impacto del aumento del precio del petróleo por las medidas fiscales compensatorias.*

*El **crecimiento económico de 6,4 por ciento**, el más alto desde 1997, fue impulsado principalmente por el dinamismo de la demanda interna que creció 5,5 por ciento; en particular del consumo e inversión del sector privado que aumentaron 4,4 por ciento y 13,9 por ciento, respectivamente. También fue importante la demanda externa, impulsada por la fuerte demanda por minerales y productos no tradicionales textiles y agropecuarios.*

Este dinamismo también se vio en la actividad de los sectores productivos, con un crecimiento tanto de los sectores no primarios de 6,4 por ciento como de los primarios



de 5,5 por ciento. Dentro de los primeros destaca la manufactura no primaria y la construcción; y en el sector primario, los hidrocarburos por la producción de Camisea durante todo el año 2005 versus el año 2004 en que inició sus operaciones en junio.

El mayor dinamismo económico se reflejó en el aumento del **empleo**, con un crecimiento de **4,5 por ciento**. Destaca la generación del empleo fuera de Lima que creció 6,4 por ciento versus el crecimiento de 3,8 por ciento en Lima Metropolitana.

Durante 2005 continuó el entorno internacional favorable, con un crecimiento de nuestros principales socios comerciales de 4,0 por ciento y de nuestros **términos de intercambio en 5,2 por ciento**. Cabe resaltar el aumento de los precios de los productos de exportación en 16,3 por ciento, en particular del molibdeno, zinc, cobre y oro.

En este contexto, las **exportaciones crecieron 35,3 por ciento**, alcanzando los US\$ 17 336 millones en 2005, nivel superior en US\$ 4 527 millones al registrado en 2004, incremento explicado tanto por mayores precios de exportación como por mayor volumen exportado. El aumento de las exportaciones se registró tanto en las tradicionales que crecieron en 40,4 por ciento como en las no tradicionales que lo hicieron en 22,9 por ciento. Entre las primeras, las mineras lideraron el crecimiento, en particular el cobre, oro y molibdeno. En las no tradicionales, destacaron las agropecuarias y textiles, favorecidas por la demanda mundial y el efecto de las inversiones realizadas en los últimos años.

Por su parte, las **importaciones aumentaron en 23,2 por ciento**, mostrando un mayor dinamismo las de bienes de capital que aumentaron en 29,6 por ciento y en menor proporción las compras al exterior de insumos y bienes de consumo que crecieron 23,1 y 16,2 por ciento, respectivamente. Como resultado, la **balanza comercial aumentó a US\$ 5 260 millones** en 2005, de US\$ 3 004 millones en 2004.

La mejora de la balanza comercial y las mayores remesas de peruanos en el exterior, atenuados por los mayores egresos por utilidades de empresas con participación extranjera, explicaron el superávit de la **cuenta corriente de la balanza de pagos** que alcanzó un nivel equivalente a 1,4 por ciento del PBI, resultado positivo por primera vez desde 1979.

La evolución favorable de las cuentas externas y la desdolarización financiera continuaron explicando la tendencia a la baja del tipo de cambio entre enero y agosto de 2005, trayectoria que se revirtió en el resto del año asociada a una mayor demanda de contratos a futuro en dólares y con movimientos de portafolio de las administradoras privadas de fondos de pensiones hacia el dólar. En el año, el **nuevo sol se depreció**

4,4 por ciento respecto al dólar norteamericano, equivalente a 6,3 por ciento en términos reales; y respecto a la canasta de monedas de nuestros principales socios comerciales, la moneda nacional se depreció 1,9 y 3,8 por ciento en términos nominales y reales, respectivamente.

Para evitar fluctuaciones bruscas del tipo de cambio, de enero a agosto, el Banco Central compró moneda extranjera por US\$ 3 130 millones. En el último trimestre de 2005, ante las condiciones de elevada volatilidad cambiaria, el Banco Central intervino a través de ventas directas por US\$ 431 millones y la emisión de Certificados de Depósitos Reajustables (CDRBCRP) por US\$ 350 millones.

La adquisición neta de moneda extranjera por parte del Banco Central, descontando las ventas de dólares al sector público y los mayores depósitos del sistema financiero en el Instituto Emisor, generaron una acumulación de **reservas internacionales netas**, las cuales alcanzaron a **US\$ 14 097 millones** al cierre de 2005, equivalente a 14 meses de importaciones de bienes y 70 por ciento de la liquidez total del sistema bancario. De esta manera, la economía peruana mantuvo una sólida liquidez internacional y su capacidad para enfrentar choques externos adversos.

El crecimiento económico y los mejores resultados de las empresas exportadoras explicaron principalmente el aumento de los ingresos fiscales, lo que permitió una reducción del **déficit fiscal a 0,3 por ciento del PBI** en 2005, versus 1,0 por ciento del año 2004.

La **liquidez y el crédito al sector privado del sistema bancario** también acompañaron a la mayor actividad económica, manteniéndose la tendencia del mayor dinamismo en moneda nacional con tasas de 28,8 por ciento y 18,0 por ciento versus 1,5 por ciento y 0,9 por ciento en moneda extranjera. Los coeficientes de dolarización de la liquidez y el crédito del sistema financiero se redujeron a 40 por ciento y 67 por ciento en 2005 desde 42 por ciento y 71 por ciento el año anterior.

Continuando con la tendencia iniciada en 2001, los indicadores de rentabilidad de las empresas del sistema bancario fueron superiores a los del año anterior. Se registró una mejora en el coeficiente de rentabilidad sobre patrimonio de 11,5 por ciento en diciembre de 2004 a 22,1 por ciento en diciembre de 2005. Asimismo, el coeficiente de cartera pesada sobre colocaciones se redujo a 2,2 por ciento versus 3,8 por ciento en 2004.