



## Presentación del Dr. Julio Velarde, Presidente del Directorio del Banco Central de Reserva del Perú ante la Comisión de Comercio Exterior y Turismo del Congreso de la República

Abril 2007



### PROYECCIONES DE CRECIMIENTO DEL PBI DE LOS PRINCIPALES SOCIOS COMERCIALES<sup>1/</sup> (En porcentaje)

	Participación	2005	2006	2007	2008
<b>SOCIOS COMERCIALES<sup>2/</sup></b>	<b>100%</b>	<b>4,4</b>	<b>4,6</b>	<b>4,0</b>	<b>4,0</b>
<b>NORTEAMÉRICA</b>	<b>34%</b>	<b>3,2</b>	<b>3,2</b>	<b>2,6</b>	<b>3,0</b>
EUA	29%	3,2	3,4	2,7	3,0
Canadá	5%	2,9	2,7	2,3	2,9
<b>EUROPA</b>	<b>17%</b>	<b>1,6</b>	<b>2,8</b>	<b>2,2</b>	<b>2,2</b>
Alemania	4%	0,9	2,5	1,7	2,0
<b>ASIA</b>	<b>19%</b>	<b>7,3</b>	<b>7,6</b>	<b>7,0</b>	<b>7,0</b>
China	11%	10,2	10,7	9,7	9,5
Japón	4%	2,6	2,2	1,9	2,3
<b>AMÉRICA LATINA</b>	<b>30%</b>	<b>5,4</b>	<b>5,2</b>	<b>4,8</b>	<b>4,2</b>
Brasil	6%	2,3	2,8	3,5	3,7
Chile	7%	6,3	4,3	5,1	5,0
<b>NOTA:</b> Economía mundial		3,3	3,8	3,2	3,3

1/ Datos ejecutados del WEO y datos proyectados del *Consensus Forecast*, Febrero 2007.

2/ Ponderación de acuerdo al comercio de 2005



2





## Se espera un menor dinamismo de la economía de EEUU para este año y recuperación para el próximo año

	2004	2005	2006	2007*	2008*
<b>PBI</b>	3,9	3,2	3,4	2,7	3,0
<b>Inflación (promedio)</b>	2,7	3,4	3,2	1,7	2,3
<b>Cuenta Corriente (% PBI)</b>	-5,7	-6,4	-6,6	-5,9	-5,6
<b>Déficit Fiscal (%PBI)</b>	-4,6	-3,7	-3,1	-3,2	-2,9

\*Proyección

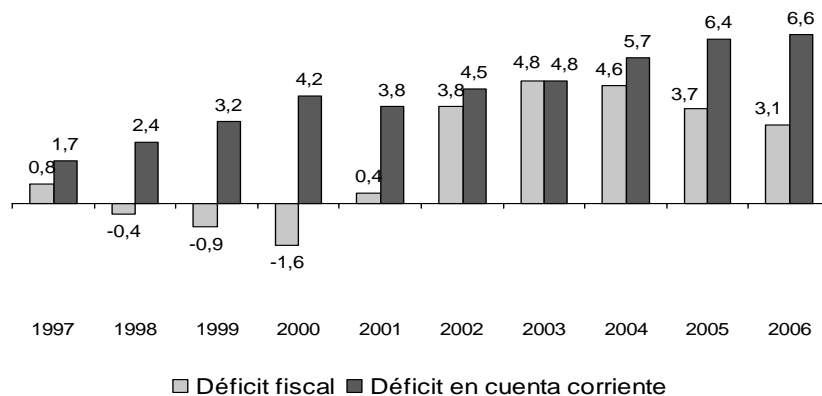


3

## La debilidad del dólar

- Desequilibrios de Estados Unidos: déficit de balanza en cuenta corriente y déficit fiscal

(En % PBI)



Fuente: World Economic Outlook, FMI



4



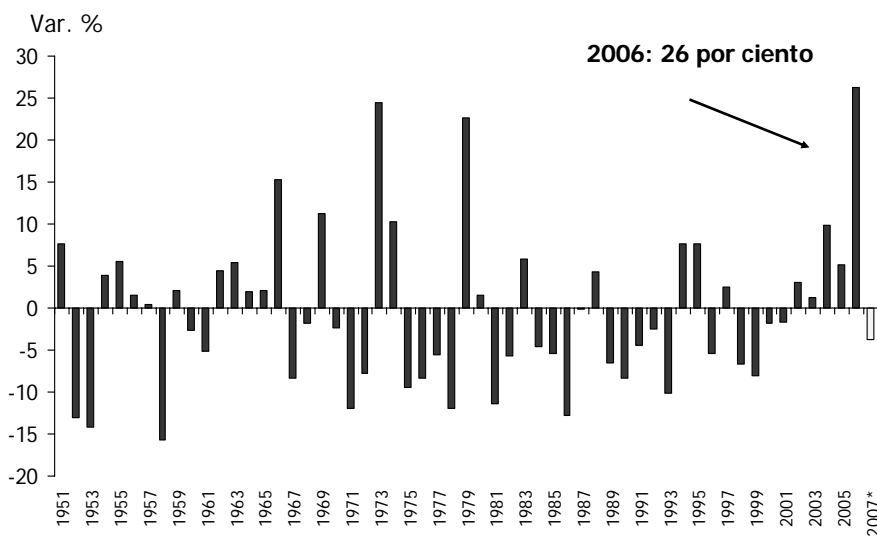
## China: Consumo de *Commodities*

Producto	Posición	Participación (%)
Aluminio	1	23
Cobre	1	22
Plomo	1	26
Níquel	1	15
Estaño	1	33
Zinc	1	29
Hierro	1	29
Acero	1	32
Petróleo	2	7
Trigo	1	15
Maíz	1	30
Algodón	1	31



5

## Crecimiento de 26 por ciento de términos de intercambio: el más alto desde la década de los 50's

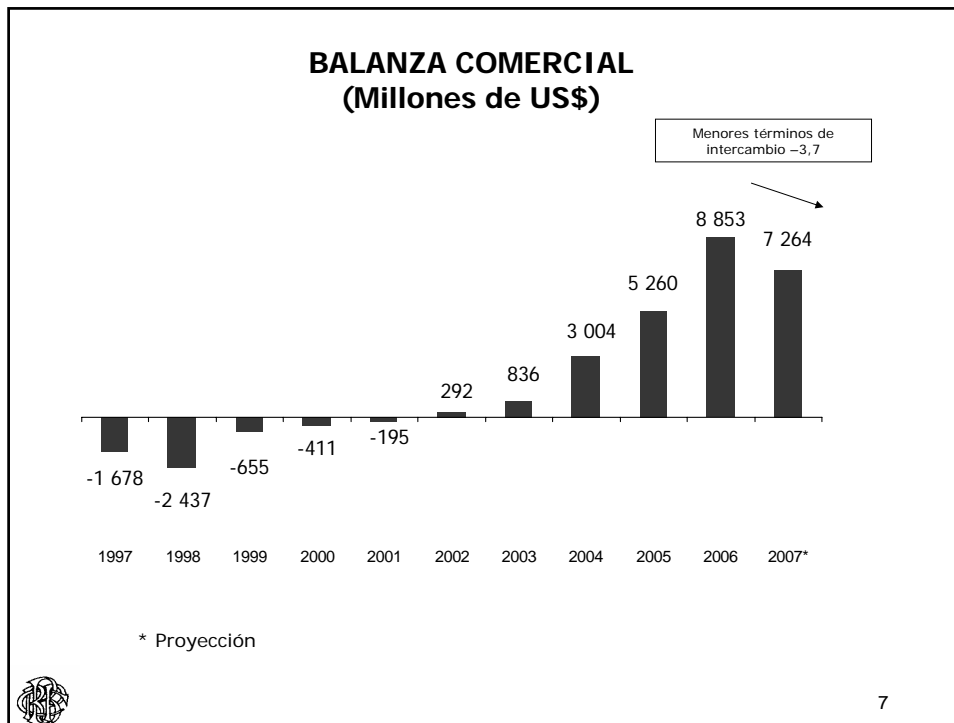


\* Proyectado

6

# PRESENTACIONES Y DISCURSOS DEL BCRP


PD N° 2007-004, 4 de abril de 2007



**Balanza Comercial**  
(US\$ Millones)

	2004	2005	2006	2007*	Var. % 06 / 05	Var. % 07 / 06
<b>1. EXPORTACIONES</b>	<b>12 809</b>	<b>17 336</b>	<b>23 750</b>	<b>24 771</b>	<b>37,0</b>	<b>4,3</b>
Productos tradicionales	9 199	12 919	18 332	18 497	41,9	0,9
Productos no tradicionales	3 479	4 277	5 262	6 101	23,0	15,9
Otros	132	141	155	173	10,1	11,6
<b>2. IMPORTACIONES</b>	<b>9 804</b>	<b>12 076</b>	<b>14 897</b>	<b>17 507</b>	<b>23,4</b>	<b>17,5</b>
Bienes de consumo	1 995	2 318	2 613	2 926	12,7	12,0
Insumos	5 364	6 603	7 989	8 945	21,0	12,0
Bienes de capital	2 361	3 060	4 145	5 479	35,4	32,2
Otros bienes	85	95	150	157	57,6	4,9
<b>3. BALANZA COMERCIAL</b>	<b>3 004</b>	<b>5 260</b>	<b>8 853</b>	<b>7 264</b>	<b>68,3</b>	<b>- 17,9</b>

\* Proyección



8





## Aumento de exportaciones tanto por volumen como por precios

(Millones de US\$)

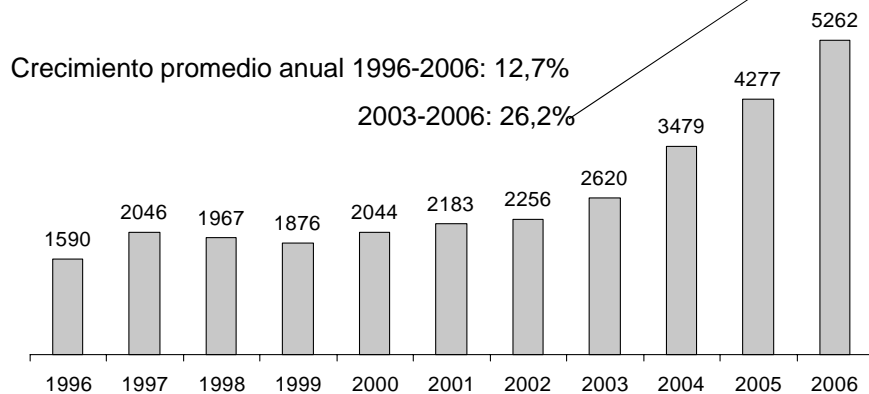
	1996	2001	2006	Var. 2006/1996
<b>TOTAL</b>	<b>5 878</b>	<b>7 026</b>	<b>23 750</b>	<b>304</b>
<b>PRODUCTOS TRADICIONALES</b>	<b>4 214</b>	<b>4 730</b>	<b>18 332</b>	<b>335</b>
<b>PESQUEROS</b>	<b>909</b>	<b>926</b>	<b>1 331</b>	<b>47</b>
<b>AGRÍCOLAS</b>	<b>297</b>	<b>207</b>	<b>573</b>	<b>93</b>
<b>MINEROS</b>	<b>2 654</b>	<b>3 205</b>	<b>14 716</b>	<b>454</b>
Cobre	1 052	986	6 034	474
Volumen (miles tm)	475	686	981	106
Precio (€ US\$/lb.)	100	65	279	178
Oro	579	1 166	4 048	599
Volumen (miles oz.tr.)	1 478	4 294	6 702	353
Precio (US\$/oz.tr.)	392	272	604	54
Zinc	401	419	1 991	397
Volumen (miles tm)	599	921	1 063	78
Precio (€ US\$/lb.)	30	21	85	180
Resto de mineros	622	634	2 642	323
<b>PETRÓLEO CRUDO Y DERIVADOS</b>	<b>353</b>	<b>391</b>	<b>1 712</b>	<b>385</b>
<b>PRODUCTOS NO TRADICIONALES</b>	<b>1 590</b>	<b>2 183</b>	<b>5 262</b>	<b>231</b>
<b>OTROS</b>	<b>74</b>	<b>113</b>	<b>155</b>	<b>109</b>
Índice de precios (1994=100)	116	94	205	76
Índice de volumen (1994=100)	115	170	261	128



9

## Exportaciones no Tradicionales: 1996-2006

Exportaciones no Tradicionales  
(Millones de US dólares)



10



## Se observa un crecimiento generalizado en los sectores de exportaciones no tradicionales

EXPORTACIONES NO TRADICIONALES  
(Millones de US\$)

	1996	2001	2006	Var. 2006/1996	
				Flujo	%
Agropecuarios	323	437	1 212	889	275%
Pesqueros	212	197	432	220	104%
Textiles	455	664	1 469	1 015	223%
Maderas y papeles	33	142	333	300	914%
Químicos	167	247	601	433	259%
Minerales no metálicos	37	58	135	98	262%
Sidero-metalúrgicos y joyería	268	242	829	561	210%
Metal-mecánicos	49	160	162	114	233%
Otros	46	36	89	43	93%
<b>Total</b>	<b>1 590</b>	<b>2 183</b>	<b>5 262</b>	<b>3 672</b>	<b>231%</b>



11

## Número de empresas con exportaciones mayores a US\$ 30 millones creció 343 por ciento en los últimos 5 años

NÚMERO DE EMPRESAS SEGÚN EL VALOR DE SUS EXPORTACIONES NO TRADICIONALES

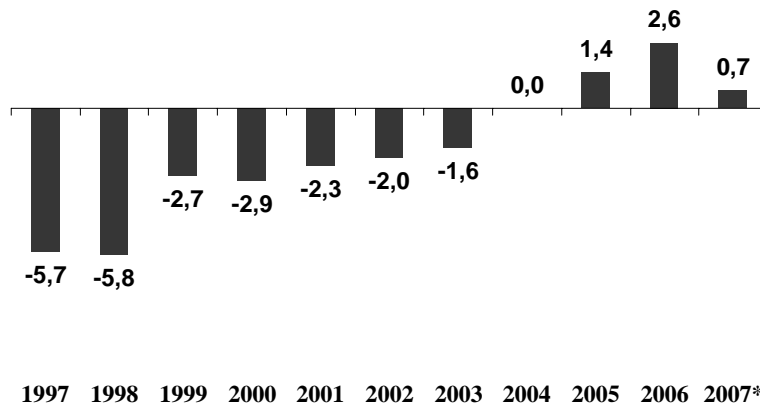
	2001	2002	2003	2004	2005	2006
Más de US\$50 millones	0	0	2	5	8	14
Entre US\$40 y US\$50 millones	2	1	3	7	9	7
Entre US\$30 y US\$40 millones	5	5	5	6	6	10
Entre US\$20 y US\$30 millones	14	12	13	16	18	17
Entre US\$10 y US\$20 millones	32	31	34	34	46	56
Entre US\$5 y US\$10 millones	37	47	50	66	73	84
Entre US\$1 y US\$ 5 millones	258	277	301	387	443	466
Menos de US\$ 1 millón	3775	4108	4461	4740	5185	5591
<b>Total de empresas exportadoras</b>	<b>4 123</b>	<b>4 481</b>	<b>4 869</b>	<b>5 261</b>	<b>5 788</b>	<b>6 245</b>



12



## Cuenta corriente de la balanza de pagos (porcentaje del PBI)



\* Proyección



13

## Política monetaria

- El Banco Central tiene una meta de inflación de 2,0 por ciento con un rango de entre 1y 3 por ciento.
- Las intervenciones del Banco Central en el mercado cambiario tienen como objetivo:
  - a. Reducir la volatilidad del tipo de cambio en un contexto de flotación cambiaria,
  - b. Acumular reservas internacionales en forma preventiva
  - c. Compra de dólares para atender las necesidades del Tesoro Público
- El BCR viene acumulando reservas internacionales de forma preventiva para afrontar contingencias adversas.

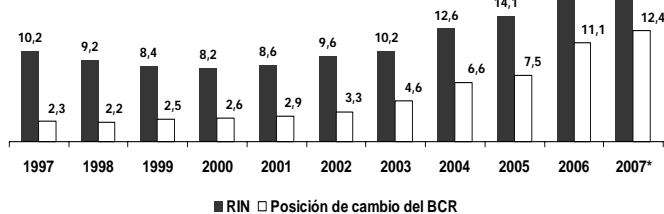


14



## Acumulación preventiva de Reservas Internacionales

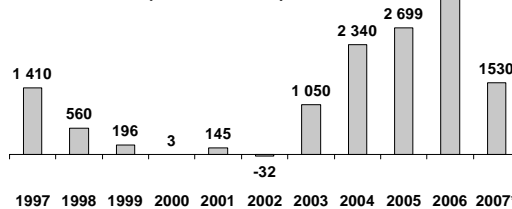
(Miles de millones de US\$)



\* Al 30 marzo 2007.

Las RIN representan:  
 17,8 % del PBI  
 3,8 veces la deuda externa de corto plazo  
 77% de la liquidez total

Compras Netas de Dólares en el mercado cambiario (Millones de US\$)



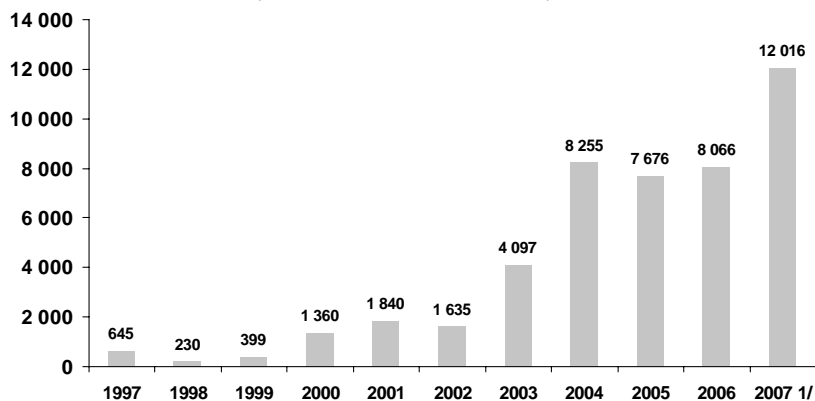
\* Al 30 marzo 2007.



15

## Saldo de Certificados de Depósitos del BCRP

(Millones de nuevos soles)



1/ Al 30 de marzo de 2007



16





## Acciones del Banco Central: Se incrementó límites de inversiones en el exterior de las AFPs

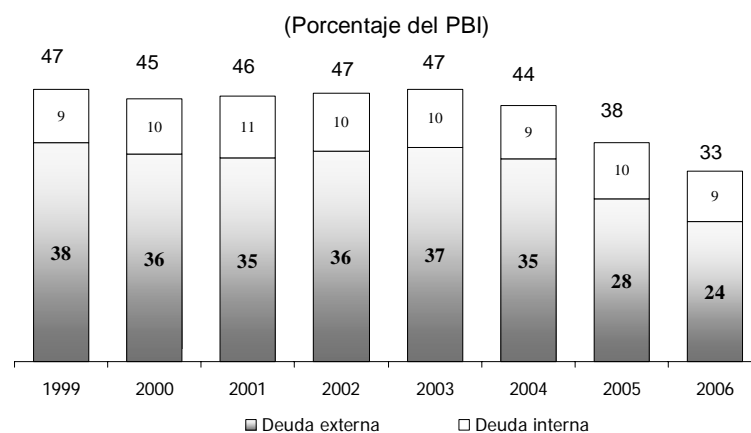
- En los últimos 5 meses se incrementó 2 veces el límite de las inversiones que pueden hacer en el exterior las Administradoras de Fondos de Pensiones:
  - Noviembre de 2006: De 10,5 a 12,0 por ciento
  - Febrero de 2007: De 12,0 a 13,5 por ciento
- A fines de febrero la inversión efectiva que mantenían las AFPs en el exterior equivalía a 7,6 por ciento del fondo administrado (US\$ 1 167 millones).



17

## Una deuda pública de menor tamaño y más solarizada reduce el riesgo país.

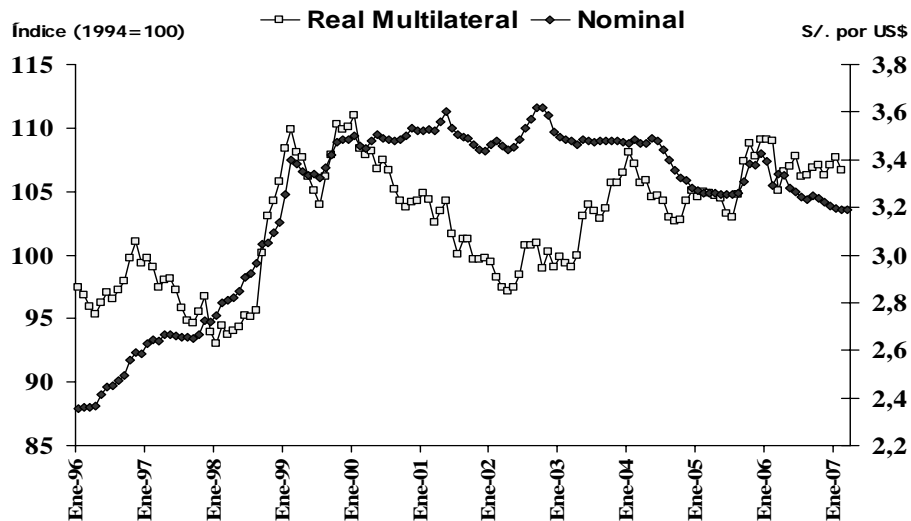
- Una mayor participación de la deuda en moneda nacional reduce vulnerabilidad cambiaria y mejora riesgo país.



18



## El concepto relevante para medir competitividad por monedas es el tipo de cambio real



19

El Nuevo Sol se apreció 2,1 por ciento respecto al dólar en los últimos 2 años, pero la inflación del Perú (3,1 por ciento) fue menor que la de Estados Unidos, por lo que el tipo de cambio real bilateral se depreció 0,6 por ciento.

### Tipos de cambio bilaterales (variaciones porcentuales)

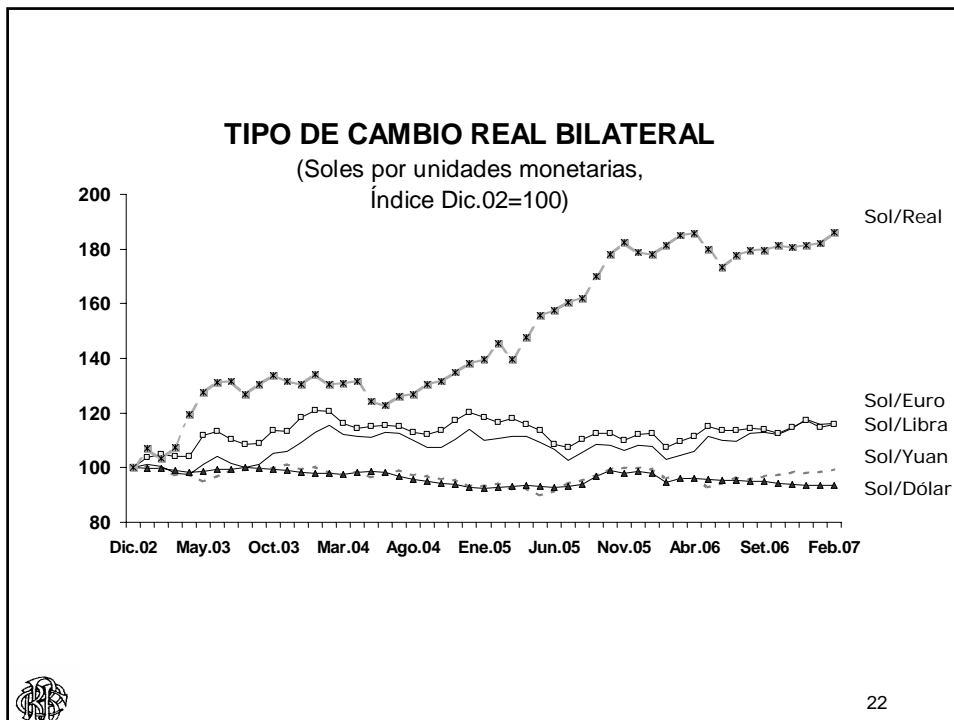
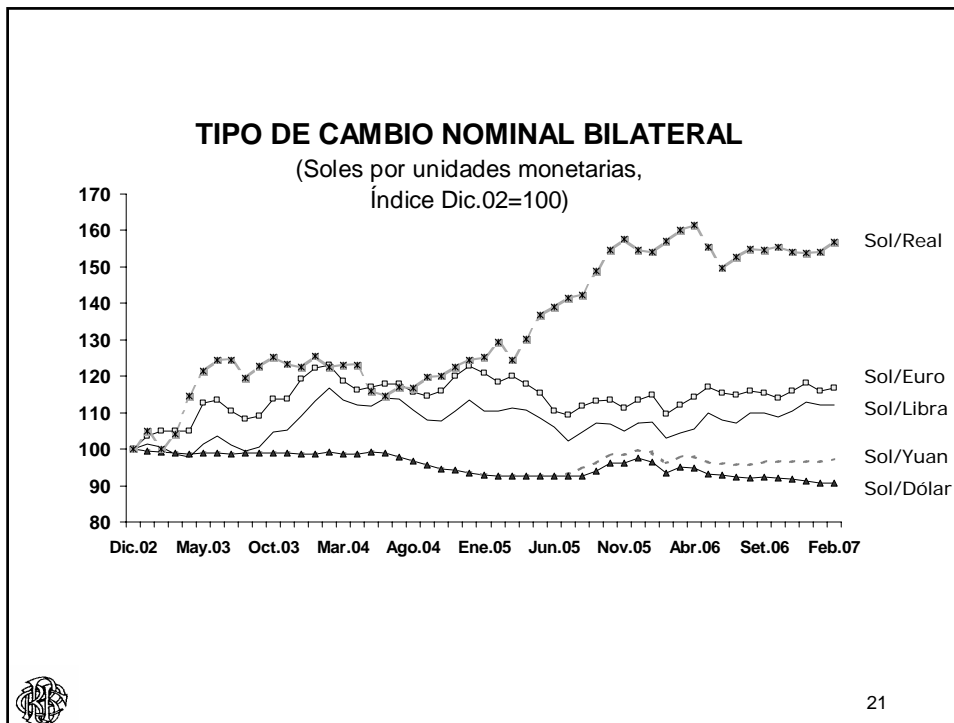
Variación porcentual respecto a:	Peso en la canasta	Soles por unidad monetaria		Tipo de cambio real	
		Feb. 2005	Feb. 2006	Feb. 2005	Feb. 2006
EUA	31,1	-2,1	-3,0	0,6	-1,1
EURO ZONA	24,9	-1,5	6,3	-0,8	7,8
JAPÓN	12,7	-14,7	-5,0	-16,8	-5,2
BRASIL	7,9	21,2	0,0	27,9	2,6
REINO UNIDO	7,2	1,6	8,7	4,8	12,5
CHILE	5,9	3,6	-6,0	7,4	-3,8
CHINA	5,3	4,5	0,7	5,1	3,1
COLOMBIA	5,0	3,0	-1,6	9,3	2,9
<b>CANASTA</b>	<b>100</b>	<b>-1,3</b>	<b>-0,7</b>	<b>1,8</b>	<b>1,8</b>

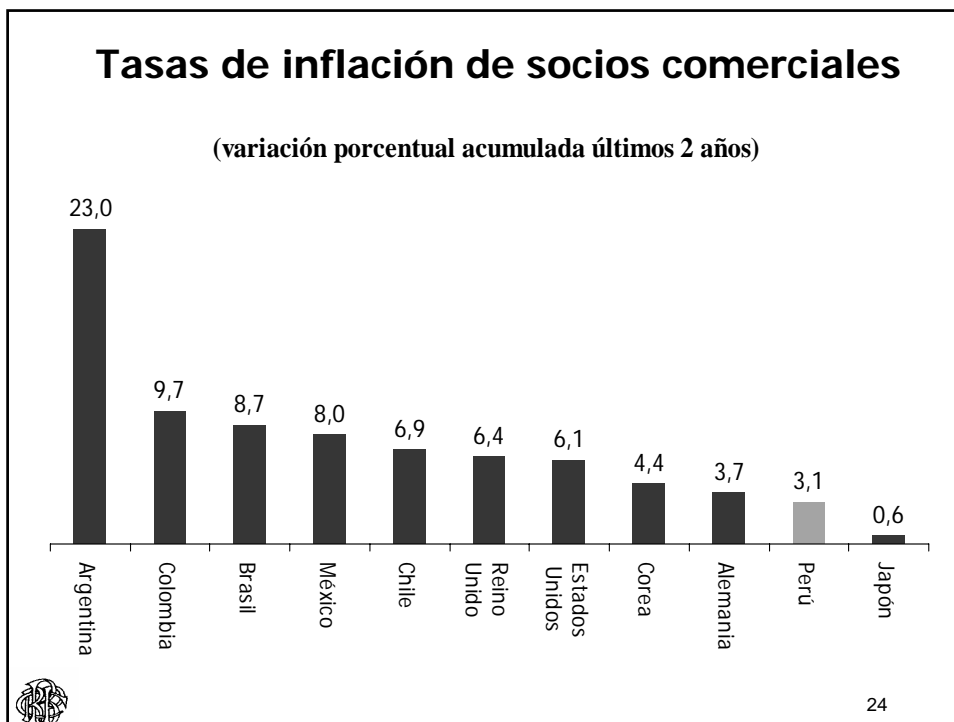
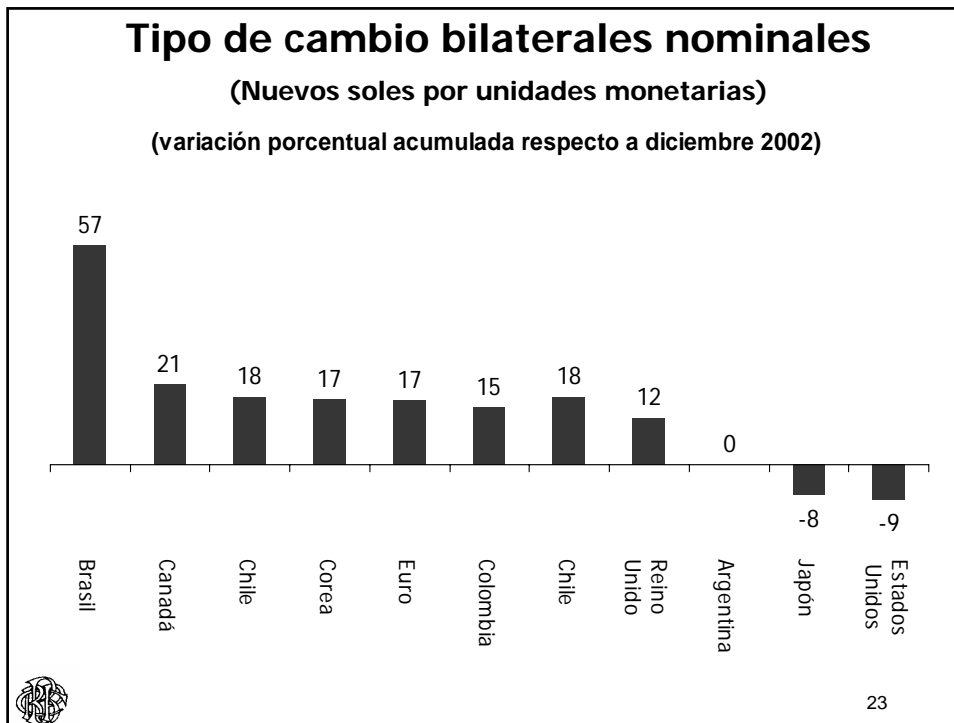


20

# PRESENTACIONES Y DISCURSOS DEL BCRP

PD N° 2007-004, 4 de abril de 2007







## Inflación del Perú frente a otros países

País	Inflación Feb 2007 respecto a:		Inflación relativa a Perú	
	últimos 12 meses (Feb. 2006)	Últimos 24 meses (Feb 2005)	últimos 12 meses (Feb. 2006)	Últimos 24 meses (Feb 2005)
Estados Unidos	2,4	6,1	2,0	2,9
Japón	0,2	0,6	-0,2	-2,4
Alemania	1,6	3,7	1,2	0,6
Reino Unido	3,9	6,4	3,5	3,2
Corea	2,0	4,4	1,6	1,3
Brasil	3,0	8,7	2,6	5,4
México	4,1	8,0	3,7	4,8
Argentina	9,6	23,0	9,2	19,3
Chile	2,7	6,9	2,3	3,7
Colombia	5,2	9,7	4,9	6,4
<b>Perú</b>	<b>0,4</b>	<b>3,1</b>		



25

## Tareas pendientes para mejorar la competitividad en la economía

- Desarrollo de infraestructura y promoción del desarrollo de concesiones. Ejemplo: infraestructura vial, puertos y aeropuertos.
- Cambio de matriz energética: seguir incentivando migración al gas natural.
- Disminuir rigideces en los mercados de factores.
- Mayor seguridad jurídica.
- Desarrollo del capital humano.
- Mejorar ambiente de negocios.

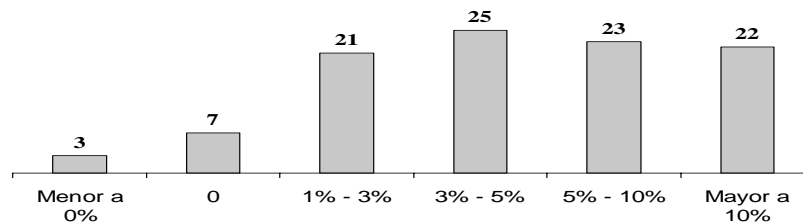


26



**De acuerdo a la última Encuesta de Expectativas, 70% de las empresas habría registrado incrementos de productividad superiores al 3%.**

**¿Cuánto varió la productividad\* en su empresa en los 2 últimos años?**  
Muestra: 185 empresas



\* De acuerdo a la medida de productividad que cada empresa usa: unidades físicas producidas o vendidas por trabajador ; unidades físicas producidas o vendidas por materia prima consumida u otra señalada por la empresa.



27

## Todos los sectores económicos muestran aumentos de productividad

**TASA DE CRECIMIENTO DE LA PRODUCTIVIDAD DE LAS EMPRESAS NO FINANCIERAS 1/**

SECTORES PRODUCTIVOS	Número de Empresas	Var.%
Agropecuario	2	3.0
Pesca	4	2.7
Minería e hidrocarburos	16	7.3
Manufactura	112	8.7
Electricidad, gas y agua	15	12.3
Construcción	2	4.0
Comercio	16	5.8
Transporte y Comunicaciones	15	5.7
Servicios	4	2.3
<b>TOTAL</b>	<b>186</b>	<b>8.0</b>

1/ Variación porcentual en los últimos dos años.

Fuente: Encuesta de expectativas macroeconómicas



28



## Una menor dolarización, disminuye vulnerabilidades de la economía y favorece reducción del riesgo país

INDICADORES DE DOLARIZACIÓN FINANCIERA (En porcentajes del agregado monetario total)		
Año	Liquidez del sector privado	Crédito al sector privado
1997	67	75
1998	71	79
1999	72	82
2000	72	81
2001	69	78
2002	69	76
2003	67	73
2004	60	71
2005	57	67
2006	54	61
2007*	54	60

\* A febrero



29

## Acciones que puede realizar el sector privado: beneficios de un contrato *forward*

- Mecanismo de cobertura ante riesgo cambiario.
- No requiere de liquidez para realizar la cobertura.
- Permite planear los flujos de caja futuros en la medida que se conoce en forma cierta la cantidad de soles a recibir o a pagar.



30