



Desarrollos Recientes y Perspectivas Macroeconómicas en el Perú

Julio Velarde Flores
Presidente del Directorio del
Banco Central de Reserva del Perú
Agosto de 2008



BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ



Contenido

- a. Actividad económica robusta
- b. Incertidumbre en el escenario internacional
- c. Inflación impulsada por precios de alimentos
- d. Respuesta oportuna de política monetaria
- e. Conclusiones

2



BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ





Con un crecimiento sostenido de 7 por ciento anual se podría duplicar el PBI actual en 10 años. La política fiscal puede contribuir con una expansión sostenible del gasto público.

DEMANDA Y OFERTA GLOBAL
(Variaciones porcentuales reales)

	2004	2005	2006	2007	I Sem 08	2008 1/	2009 1/
1. Demanda Interna	4,0	5,7	10,1	11,5	12,6	11,5	7,5
a. Consumo privado	3,6	4,6	6,4	8,3	8,7	8,0	6,3
b. Inversión privada	8,1	12,0	20,1	23,4	26,5	25,5	15,0
c. Gasto público	4,5	9,8	9,7	8,5	18,4	10,5	8,7
2. Exportaciones	15,2	15,2	1,2	5,4	12,2	8,2	9,1
3. Importaciones	9,6	10,9	12,6	18,8	23,4	20,0	11,1
4. Producto bruto interno	5,1	6,7	7,7	8,9	10,3	9,0	7,0

1/ Proyección

3

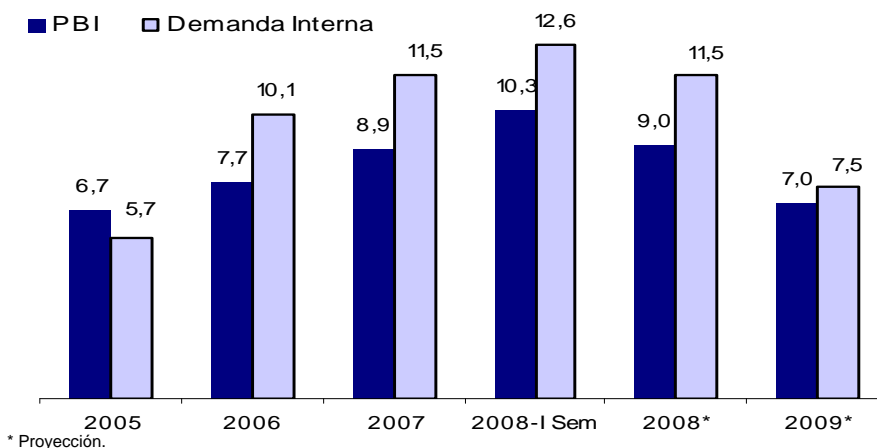


BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ



Crecimiento debe continuar.... pero a tasas sostenibles

PBI Y DEMANDA INTERNA
(Variaciones porcentuales reales)



4



BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ





Manufactura y construcción lideran el crecimiento sectorial

PRODUCTO BRUTO INTERNO
(Variaciones porcentuales reales)

	2004	2005	2006	2007	I Sem. 08	2008 ^{1/}	2009 ^{1/}
Agropecuario	0,2	4,8	7,3	3,3	5,3	3,4	3,5
Pesca	30,7	3,2	2,4	6,9	2,6	2,2	4,9
Minería e hidrocarburos	5,3	8,4	1,4	2,7	8,0	7,0	5,3
Manufactura	7,7	7,2	7,4	10,8	10,0	9,6	8,2
Electricidad y agua	4,5	5,6	6,9	8,5	8,8	8,6	6,0
Construcción	4,7	8,4	14,8	16,6	19,8	17,4	14,0
Comercio	5,8	6,3	12,0	9,7	12,9	10,2	7,4
Otros servicios	4,4	6,4	7,0	9,1	9,8	8,8	6,8
PRODUCTO BRUTO INTERNO	5,1	6,7	7,7	8,9	10,3	9,0	7,0

^{1/}Proyección.

5

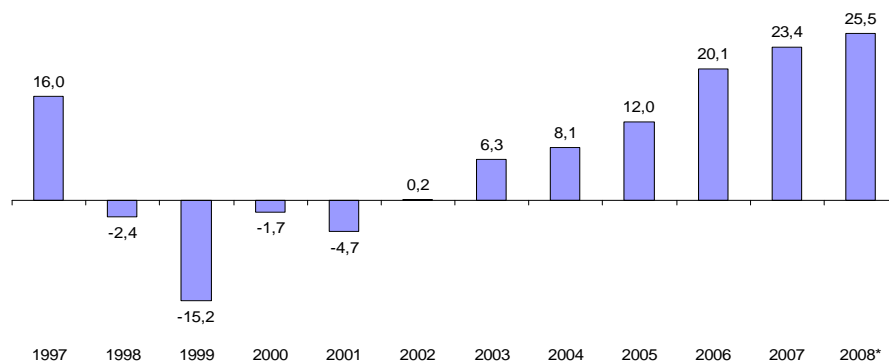


BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ



El crecimiento de la inversión privada lidera el aumento de la demanda interna

Inversión privada fija: 1997 - 2008
(Variaciones porcentuales reales)



*Proyección

6



BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ

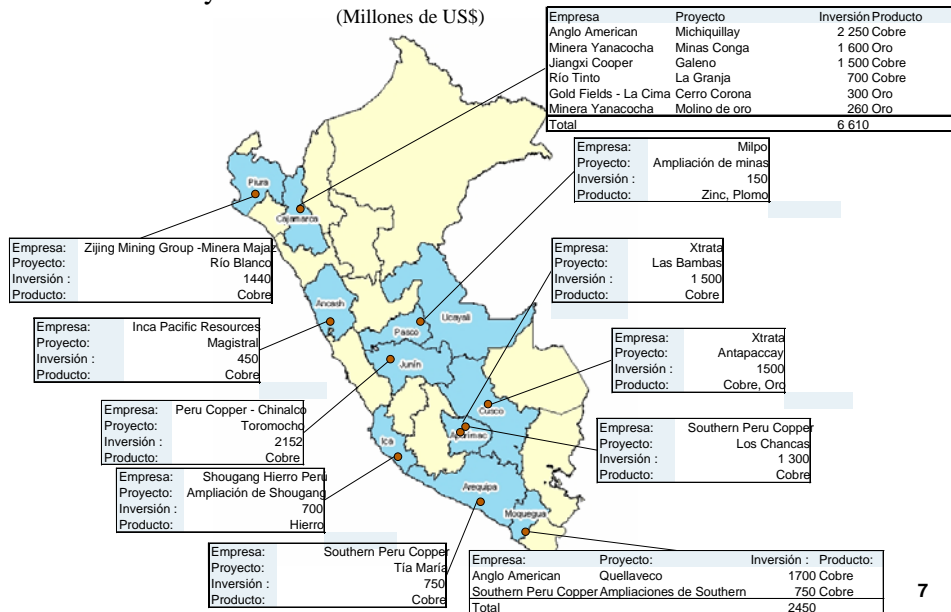




Mayor inversión en sectores de exportación favorece sostenibilidad del flujo de divisas

Proyectos de Inversión del Sector Minero

(Millones de US\$)



7

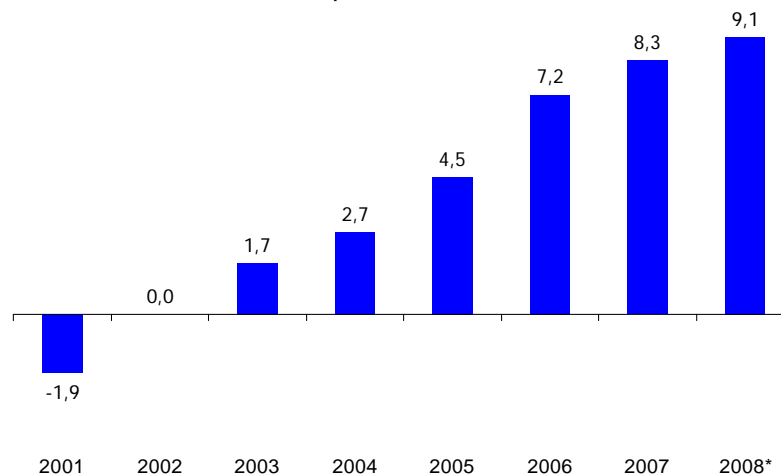


BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ

El crecimiento económico desde 2006 viene generando más empleo

EMPLEO URBANO EN EMPRESAS DE 10 Y MÁS TRABAJADORES

(Variación porcentual anual)



* Promedio enero - junio

8



BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ



Contenido

- Actividad económica robusta
- Incertidumbre en el escenario internacional
- Inflación impulsada por precios de alimentos
- Respuesta oportuna de política monetaria
- Conclusiones

9

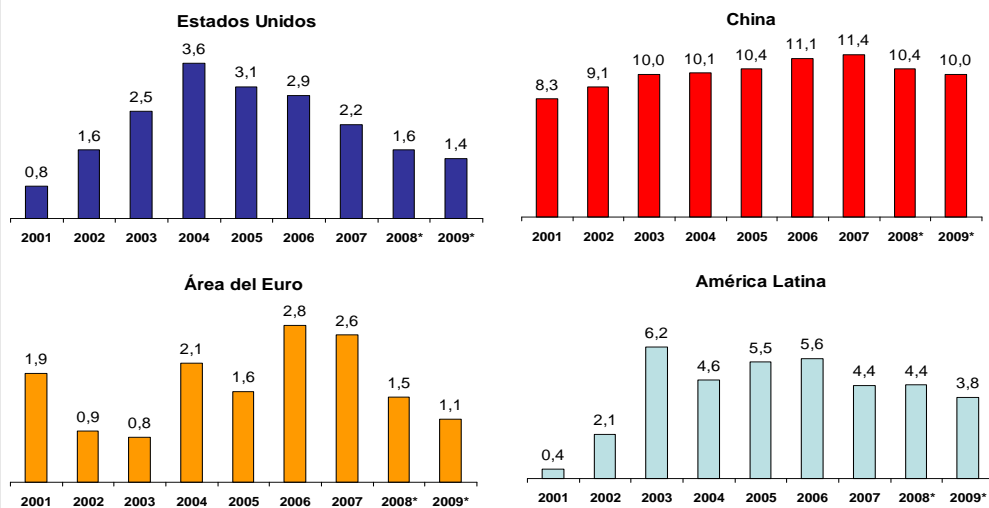


BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ



Desaceleración de principales socios comerciales en 2008 y 2009

Crecimiento del PBI



Fuente: FMI, World Economic Outlook. (*) Proyección Consensus Forecasts

10



BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ





Cotizaciones internacionales se han vuelto más volátiles con tendencias a la baja, lo cual favorece nuestras importaciones de alimentos y combustibles, pero afecta nuestros ingresos por exportaciones

PRECIO DE LOS PRINCIPALES COMMODITIES

	Unidad	Cotización al 20 de agosto	Variación acumulada (%)		
			2007	I sem. 2008	ago.08/jun.08
Trigo	US\$/ Tm.	312,7	89,0	-7,6	-0,3
Maíz	US\$/ Tm.	204,7	14,4	62,6	-20,5
Aceite de soya	US\$/ Tm.	1108,0	63,3	38,2	-19,5
Petróleo	US\$/ barril	116,2	47,4	46,6	-13,3
Oro	US\$/ onza troy	813,0	28,0	10,4	-8,6
Plata	US\$/ onza troy	13,3	7,5	18,7	-21,7
Zinc	US\$/ lb.	0,8	-46,6	-19,5	-10,5
Cobre	US\$/ lb.	3,48	-1,3	25,4	-7,1

11



BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ

Contenido

- Actividad económica robusta
- Incertidumbre en el escenario internacional
- Inflación impulsada por precios de alimentos
- Respuesta oportuna de política monetaria
- Conclusiones

12



BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ



PRESENTACIONES Y DISCURSOS DEL BCRP

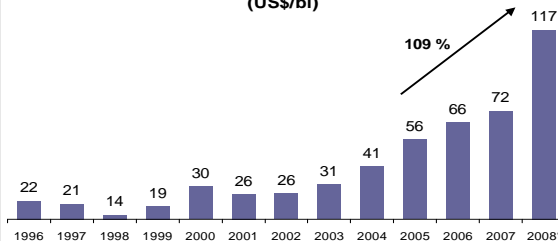
PD N° 2008-012, 20 de agosto de 2008



Los precios internos han sido afectados por alzas sin precedentes de combustibles e insumos alimenticios

Cotizaciones de combustibles y alimentos

Cotización de petróleo *
(US\$/bl)



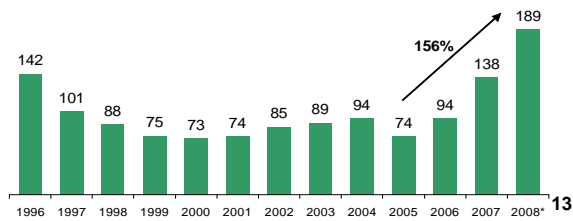
Petróleo

Crecimiento 2003-2008:
350 por ciento

Maiz

Crecimiento 2006-2008:
156 por ciento

Cotización de maíz *
(US\$/tm)



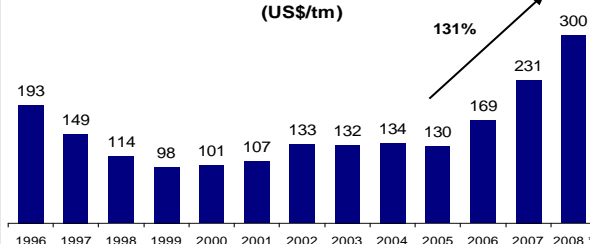
* Datos promedio de los 19 primeros días de agosto



BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ

Cotización internacional del trigo y del aceite de soya

Cotización de trigo *
(US\$/tm)



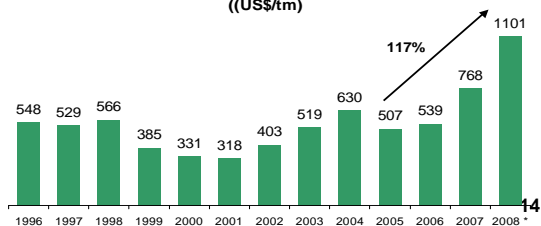
Trigo

Crecimiento 2006-2008:
131 por ciento

Aceite de soya

Crecimiento 2006-2008:
117 por ciento

Cotización de aceite de soya *
(US\$/tm)



* Datos promedio de los 19 primeros días de agosto



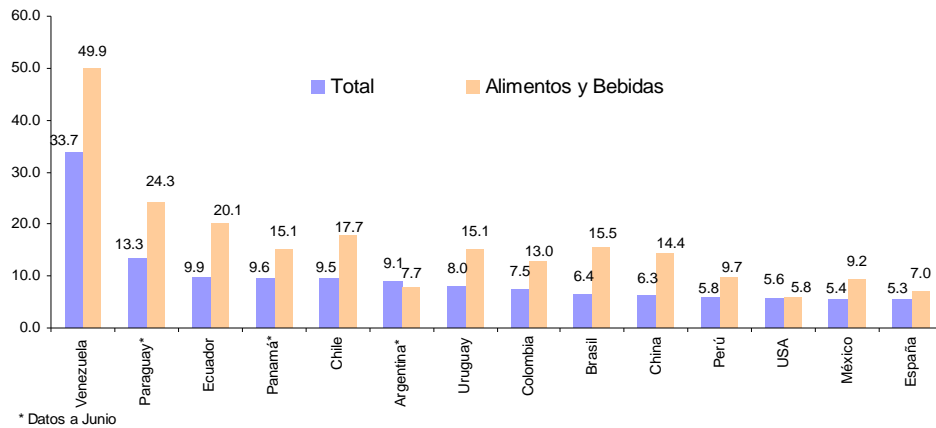
BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ





El alto crecimiento de los precios de alimentos viene afectando a la mayoría de los países de la región

Inflación Julio
(Var.% 12 meses)



15

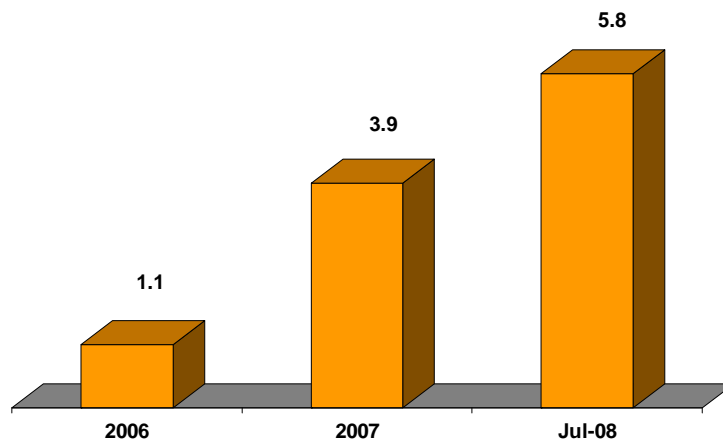


BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ



La inflación en el mundo se está acelerando. Por ejemplo, en Perú:

Inflación de Perú
(Var.% Anual)

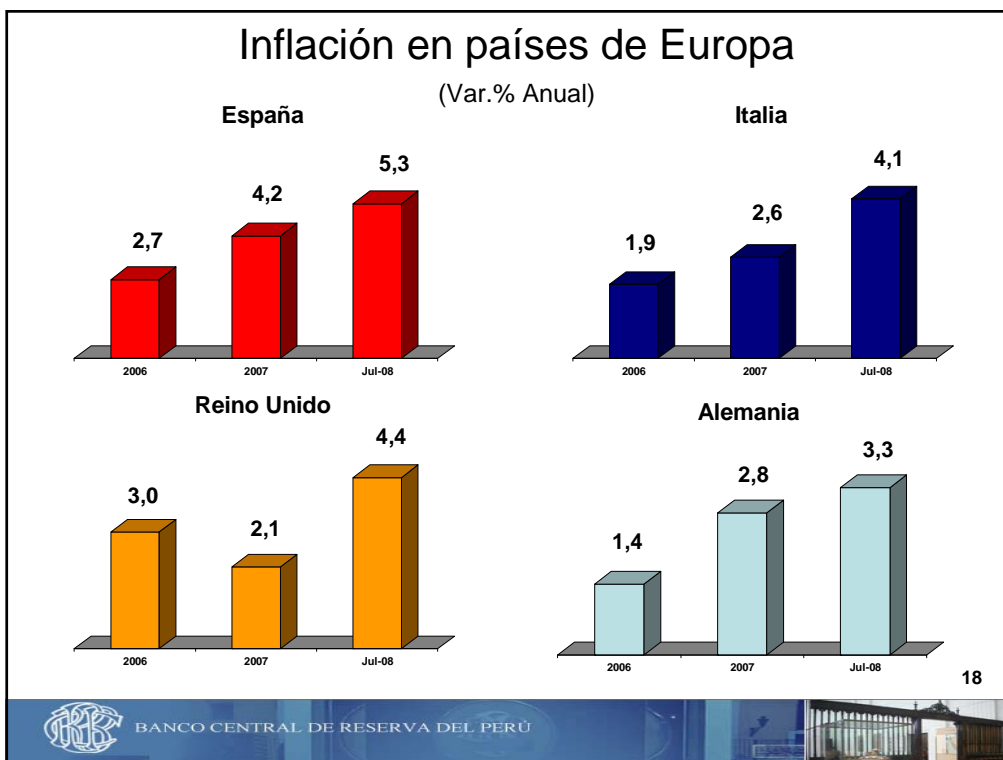
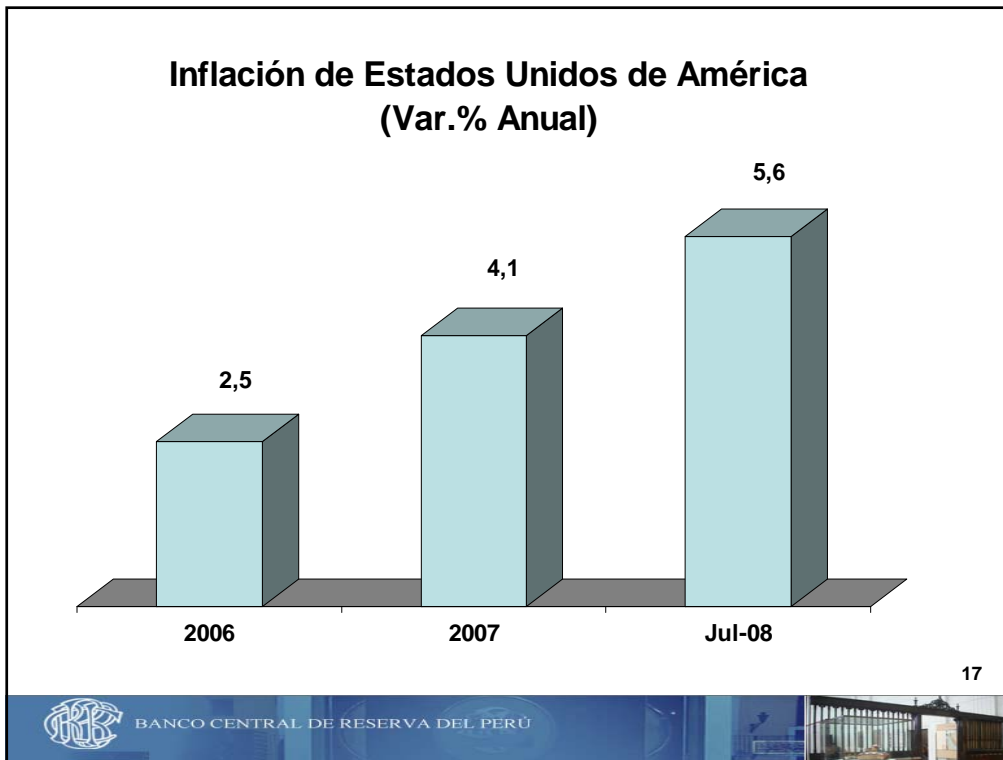


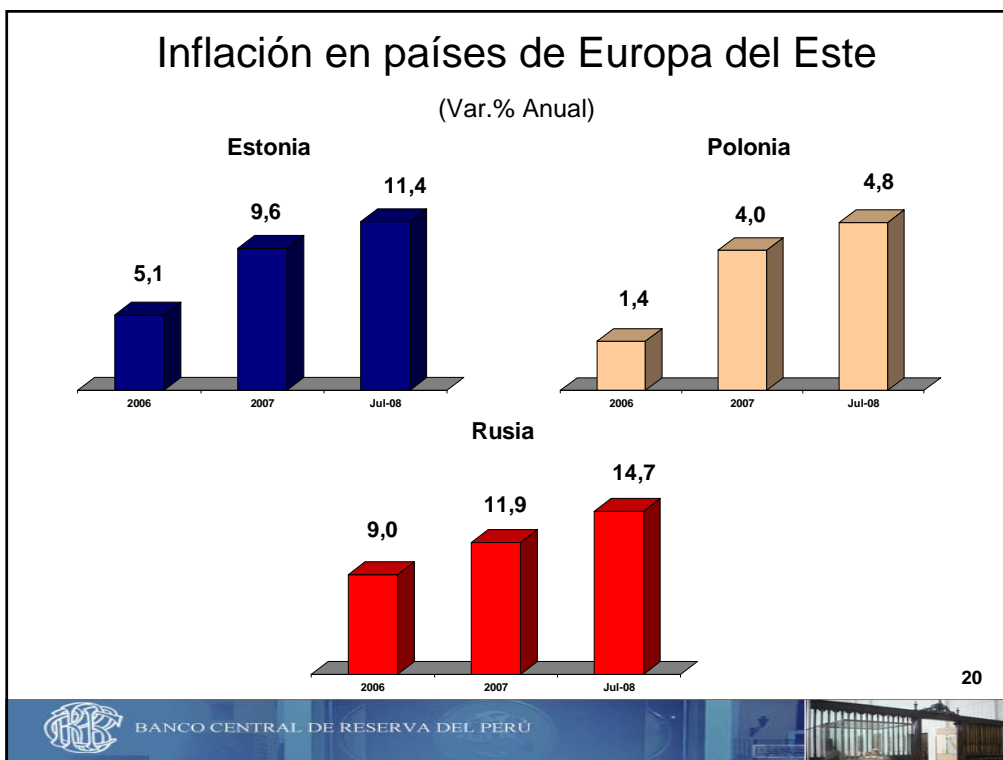
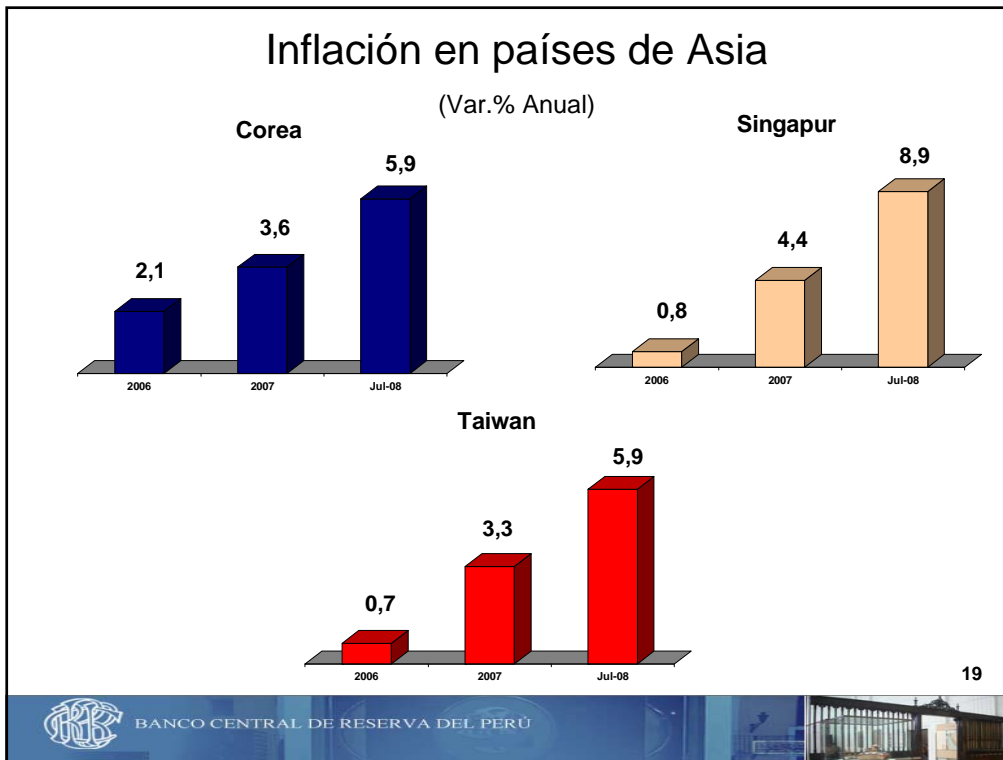
16

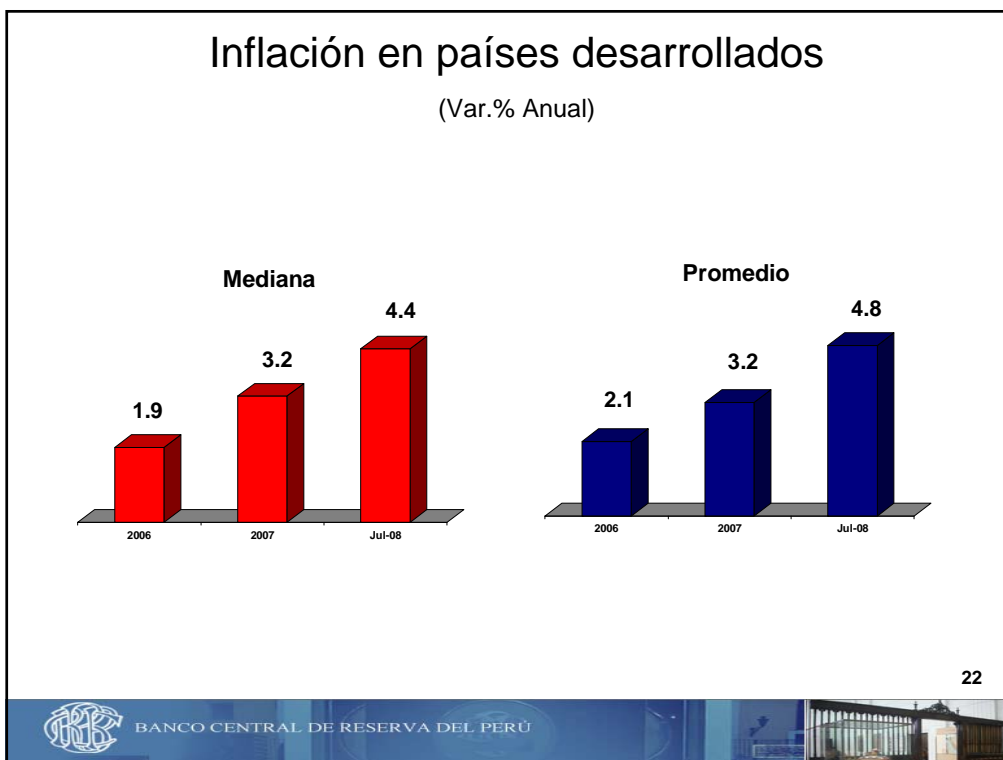
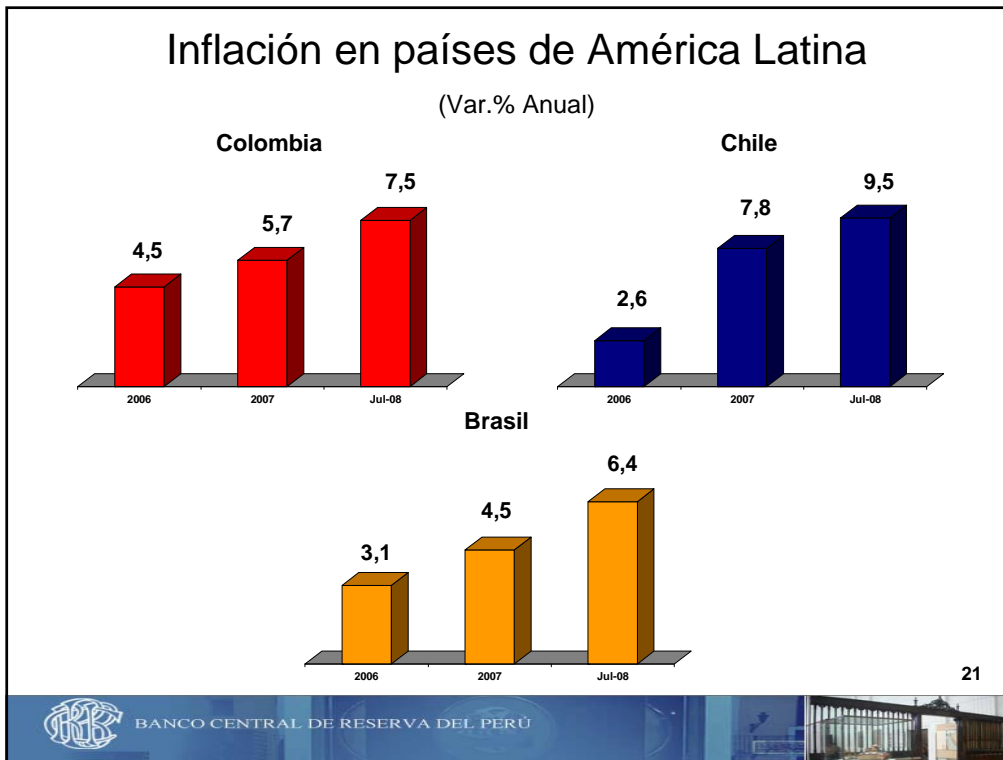


BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ





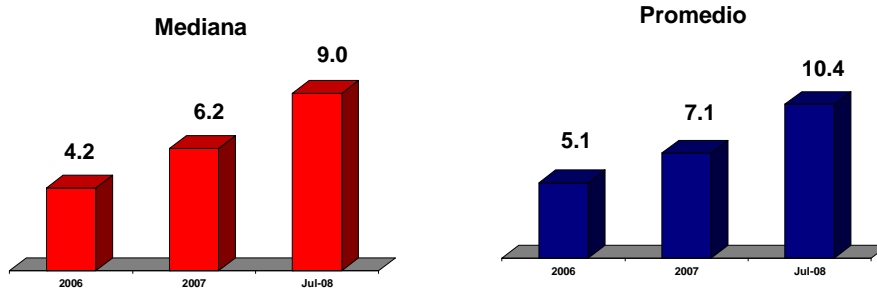






Inflación en países en desarrollo

(Var.% Anual)



23



BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ

Los países vienen excediendo sus metas de inflación

INFLACIÓN EN PAÍSES CON ESQUEMA DE METAS DE INFLACIÓN
(Inflación 12 meses al mes de julio)

Países	Meta	Inflación	2008*
Sudáfrica 1/	3-6	11,6	10,5
Chile	2-4	9,5	7,4
Colombia	3,5-4,5	7,5	6,2
Hungría 1/	3,0	6,7	6,3
Brasil	2,5-6,5	6,4	6,5
Corea	1-3	5,9	4,8
Perú	1-3	5,79	5,3
México	3,0	5,4	4,9
Estados Unidos 2/ 3/		5,6	4,5
Israel 1/	1-3	4,8	4,0
Australia 1/	2-3	4,5	4,4
Reino Unido	1-3	4,4	3,6
Suecia	1-3	4,4	3,7
Noruega	2,5	4,3	3,5
Eurozona 1/ 3/	Menos de 2	4,0	3,6
Nueva Zelanda 1/	1-3	4,0	4,2
Canadá 1/	1-3	3,1	2,6
Suiza 3/	Menos de 2	3,1	2,6

1/ Con información a junio

2/ Declaraciones de la FED señalan este rango como una "zona confortable"

3/ Países sin Esquema de Metas de Inflación

* Concensus Forecast (Agosto)

24

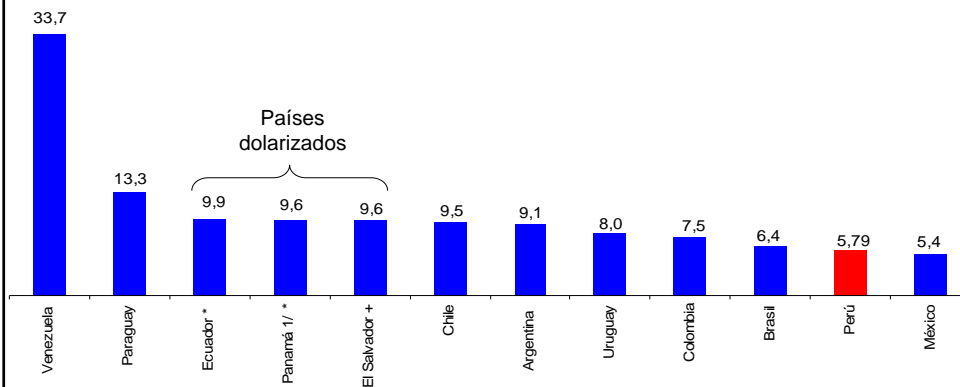


BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ



Sin embargo...la inflación de Perú es la más baja de América del Sur, incluyendo la inflación de los países dolarizados de la región

Inflación Julio
(Var.% 12 meses)



* Países dolarizados 1/ Datos a junio

25



BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ



La inflación en el Perú es la más baja en la región a pesar del alto peso de los alimentos en la desactualizada canasta empleadas en las estadísticas

Peso de los alimentos en la inflación

País	Alimentos Peso en IPC (%)
Filipinas	48,9
Perú	47,5
Rusia	42,7
Kasajistán	41,7
Rumania	40,7
Pakistan	40,3
Indonesia	38,0
Tailandia	36,1
China	33,6
Colombia	29,5
Turquia	28,5
Chile	27,3
Polonia	27,2
Hong Kong	26,9
Taiwan	25,0
Singapur	23,4
Sudáfrica	23,0
México	22,7
Argentina	22,0
Brasil	21,0
República Checa	19,8
Hungría	18,8
Eslovaquia	17,3
Israel	17,3
Corea del Sur	14,0

Fuente: Deutsche Bank.

26



BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ



PRESENTACIONES Y DISCURSOS DEL BCRP

PD N° 2008-012, 20 de agosto de 2008



En julio la inflación de los últimos doce meses fue de 5,79 por ciento influenciada principalmente por factores de oferta, particularmente el aumento de precios de alimentos fue 9,7 por ciento.

	Anual		Anual		Anual
Total	5,79	Total	5,79	Total	5,79
Alimentos y bebidas	9,73	Importada	9,04	Transables	6,02
Combustibles y electricidad	2,41	Doméstica	5,23	No transables	5,61
Resto de bienes y servicios	2,19	Alimentos	8,51	Alimentos	9,23
		No alimentos	2,14	No alimentos	1,74

Variación porcentual de precios internacionales

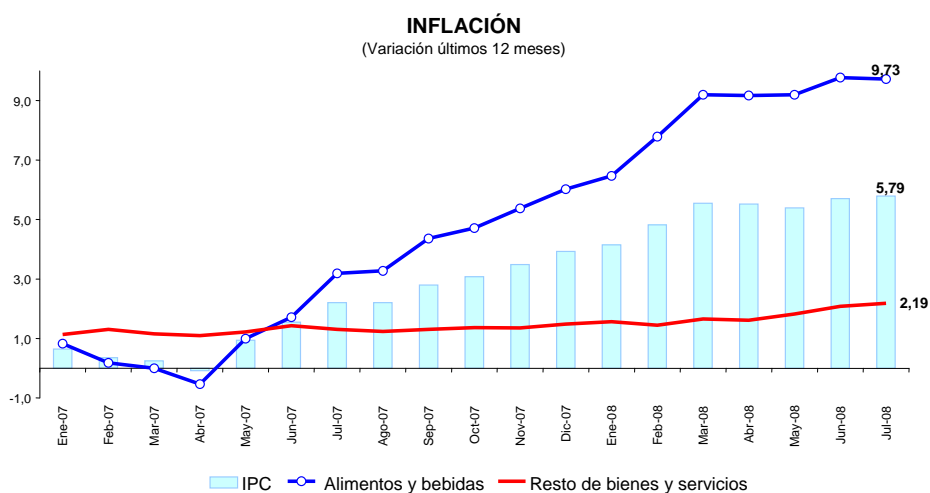
	2007	2008	
		I semestre	Julio-agosto*
<i>Petróleo</i>	57,4	45,8	-15,0
<i>Trigo</i>	84,5	-2,9	-8,3
<i>Maíz</i>	16,3	29,7	-14,1
<i>Aceite de Soya</i>	71,6	42,7	-19,9

* Al 7 de agosto.

27



En tanto que el resto de bienes y servicios registró un aumento de precios de 2,2 por ciento.



28





Inflación de productos diferentes a alimentos y combustibles se mantiene en alrededor de 2,0 por ciento.

INFLACIÓN

(Variación porcentual últimos doce meses)

	Peso en la canasta (%)	2007				2008		
		Mar.	Jun.	Set.	Dic.	Mar.	Jun.	Jul.
Inflación total	100,0	0,25	1,55	2,80	3,93	5,55	5,71	5,79
1. Sin alimentos sin combustibles, ni energía	46,3	1,2	1,4	1,3	1,5	1,7	2,1	2,2
2. Alimentos y bebidas	47,5	0,0	1,7	4,4	6,0	9,2	9,8	9,7
3. Combustibles y energía	6,2	-3,8	1,5	1,7	5,2	6,0	1,3	2,4

29



BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ

Aumento del IPC e inflación de alimentos y bebidas

Inflación últimos 12 meses al mes de julio 2008

	Ponderación	Var%
Indice general de precios (IPC)	1,000	5,79
- Alimentos y bebidas	0,475	9,70
- Combustibles y electricidad	0,062	2,41
- Resto bienes y servicios	0,463	2,19

Escenario requerido para llegar a inflación de 2 por ciento

	Ponderación	Var%
Escenario supuesto de IPC	1,00	2,0
- Alimentos y bebidas	0,475	9,70
- Combustibles y electricidad	0,062	2,41
- Resto bienes y servicios	0,463	-6,30

30



BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ



Importante impacto de aumento de precios de alimentos. Por ejemplo, si se calcula usando estructura de consumo de Estados Unidos la inflación de Perú sería 3 por ciento a julio

INFLACIÓN A JULIO 2008
(Últimos 12 meses)

Inflación por países		Inflación de Perú calculada con la canasta de:		Crecimiento Económico 2008*
Perú	5,8	Perú	5,8	9,0
Estados Unidos	5,6	Estados Unidos	3,0	1,6
España	5,3	España	4,7	1,4
México	5,4	México	4,2	2,6
Chile	9,5	Chile	4,2	3,9
Inglaterra	4,4	Inglaterra	3,3	1,4
Colombia	7,5	Colombia	3,9	5,1
Brasil	6,4	Brasil	3,7	4,8

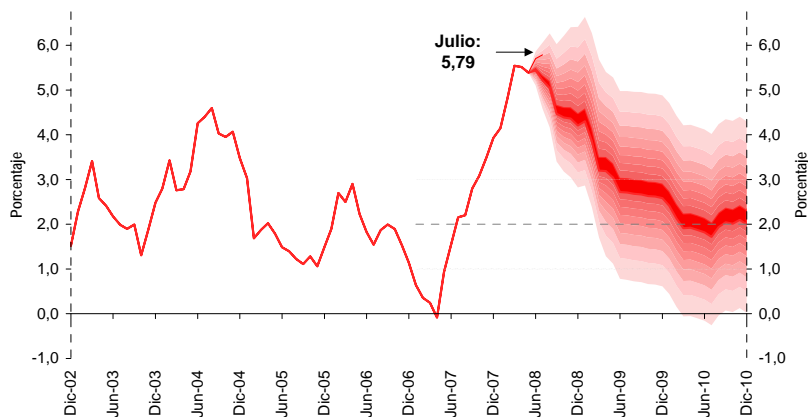
*Concensus Forecast

31



Se prevé una moderación en el ritmo de crecimiento de precios de los alimentos, una desaceleración gradual del crecimiento de la demanda interna a niveles sostenibles de largo plazo y menores expectativas de inflación, lo cual permitirá la convergencia de la inflación al rango meta.

Tasa de inflación últimos 12 meses



32





Contenido

- Actividad económica robusta
- Incertidumbre en el escenario internacional
- Inflación impulsada por precios de alimentos
- Respuesta oportuna de política monetaria
- Conclusiones

33

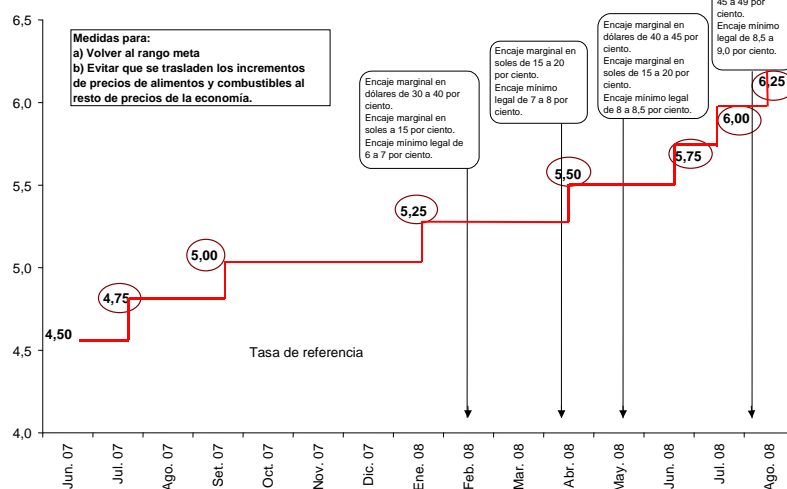


BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ



El BCR viene ajustando su tasa de política monetaria desde julio de 2007. Esta medida se ha complementado con aumentos en la tasa de encaje.

Medidas de política monetaria Tasas interbancarias y encajes



34



BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ





Medidas de Política Monetaria

AUMENTOS DE LA TASA DE INTERÉS DE REFERENCIA Número de veces

	Chile	Colombia	Perú
II Semestre 2007	4	2	2
Ene.- Ago. 2008	4	2	5

AUMENTOS DE LA TASA DE ENCAJE Número de veces

	Chile	Colombia	Perú
II Semestre 2007	0	0	0
Ene.- Ago. 2008	0	1	4

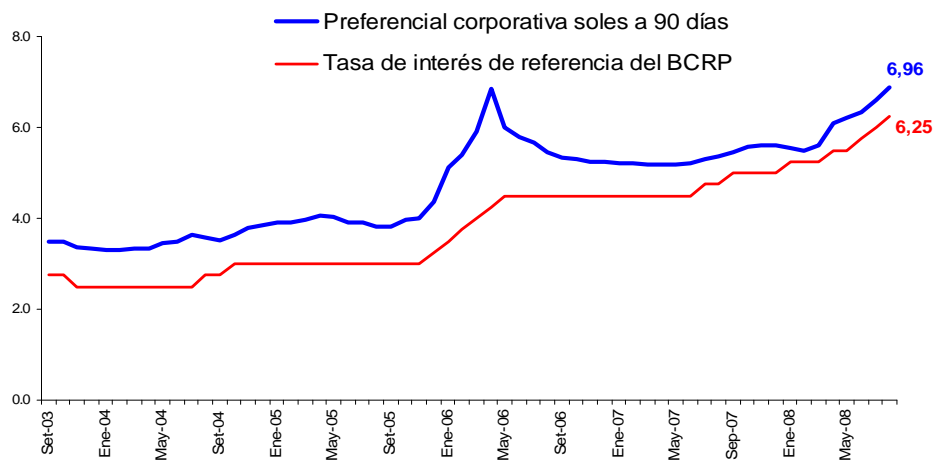
35



BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ



Tasas de interés en soles: Enero 2002 - Agosto+ 2008 (En porcentaje)



* Promedio al 19 de agosto

36



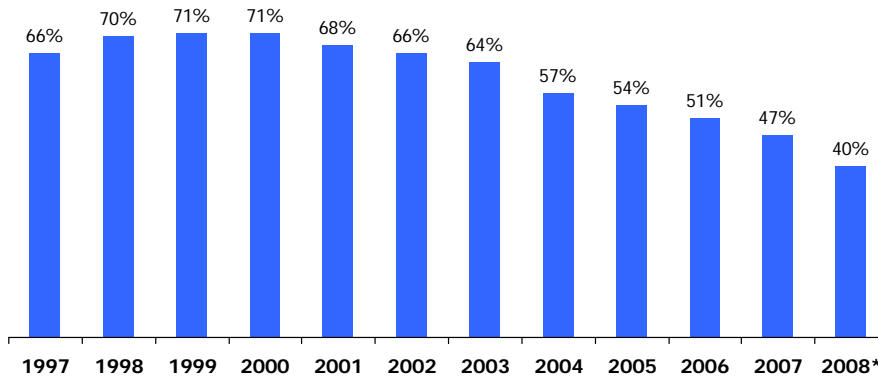
BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ





Mayor liquidez en soles responde a desdolarización

Ratio de dolarización
(en porcentaje)



* Julio 2008.

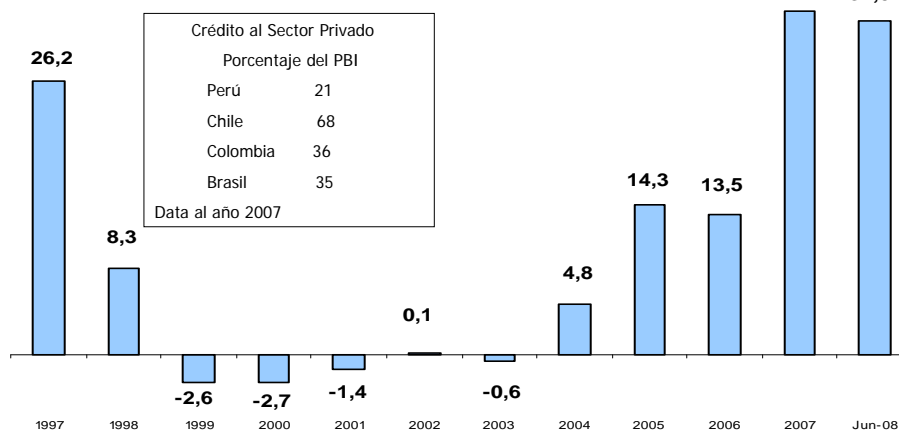
37



BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ



CRÉDITO AL SECTOR PRIVADO: 1997 - agosto 2008 (Variación % de los últimos doce meses, a un tipo de cambio constante)



38



BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ





Contenido

- a. Actividad económica robusta
- b. Incertidumbre en el escenario internacional
- c. Inflación impulsada por precios de alimentos
- d. Respuesta oportuna de política monetaria
- e. Conclusiones

39



BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ

Conclusiones

- La tasa actual de inflación responde en gran medida al impacto que han tenido el alza en las cotizaciones internacionales sobre los precios internos.
- Todavía los efectos sobre la demanda interna son moderados. El Banco Central ha venido actuando preventivamente, ajustando gradualmente la tasa de interés de política monetaria y subiendo las tasas de encaje, a fin de evitar que el alza en los precios afecte las expectativas de los agentes económicos.
- El Banco Central ha actuado antes que otros bancos centrales que vienen experimentando tasa de inflación mayores a las del Perú
- Las acciones de política monetaria están dirigidas a que la economía continúe creciendo a tasas que sean sostenibles en el tiempo, por lo que el BCR estará atento a aquellas señales que muestren presiones no deseadas en la demanda.

40



BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ

