



Sociedad de las Américas / Consejo de las Américas



# Perú: Perspectivas económicas

Junio 2006

Oscar Dancourt

Vicepresidente, en ejercicio de la Presidencia  
Banco Central de Reserva del Perú



# Contenido

- I. El marco de la política monetaria**
- II. Mercados financieros**
- III. Perspectivas macroeconómicas**
- IV. Conclusiones**



# I. El marco de la política monetaria

- Esquema de metas explícitas de inflación
- Para controlar los riesgos de la dolarización financiera:
  - Alto nivel de reservas en moneda extranjera
  - Disponibilidad de liquidez en moneda extranjera en los bancos (encaje)
  - Intervención cambiaria para evitar desórdenes financieros
  - Desarrollo de mercados de valores denominados en moneda local
  - Promover transacciones en moneda local y la desdolarización del sistema financiero



# I. El marco de la política monetaria

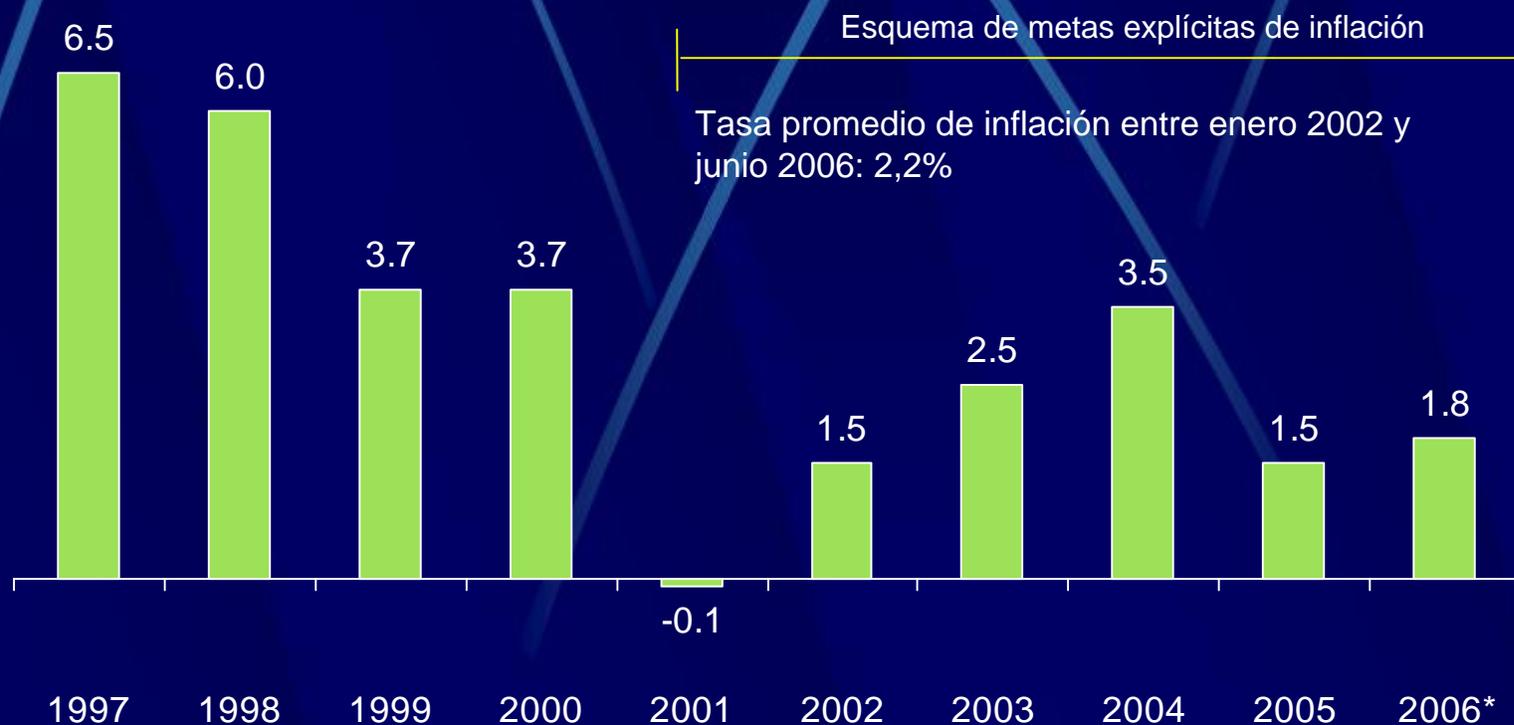
## Esquema de metas explícitas de inflación

- Se inició en 2002
- Meta de inflación: 2,5 por ciento (+/- 1 punto porcentual)
- Instrumento de política monetaria: tasa de interés para el mercado interbancario como meta operativa
- Requisitos:
  - Autonomía del Banco Central
  - Métodos que permitan proyectar con precisión la inflación
  - No comprometer otras variables tales como el tipo de cambio o los agregados económicos.
- Reconocimientos

# I. El marco de la política monetaria

## Metas explícitas de inflación

### Variación porcentual en el IPC



\* Al mes de junio



# I. El marco de la política monetaria

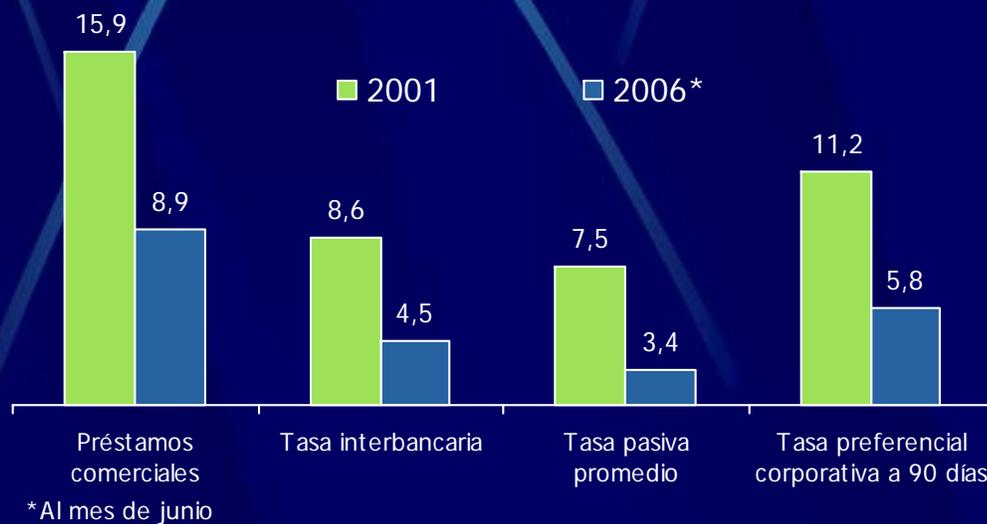
## Metas explícitas de inflación

Meta monetaria: Tasa de interés para el mercado interbancario.

TASA DE INTERÉS INTERBANCARIA (Puntos porcentuales)		
Año	Promedio	Desviación estándar
1998	18,7	6,5
1999	15,0	4,7
2000	12,6	2,7
2001	9,0	0,9
2002	3,2	0,5
2003	3,4	0,1
2004	2,7	0,1
2005	3,0	0,1
2006 1/	4,2	0,1

1/ Al mes de junio

Tasas de interés de operaciones en moneda local



# I. El marco de la política monetaria

## Desdolarización financiera (Porcentaje de agregados económicos)



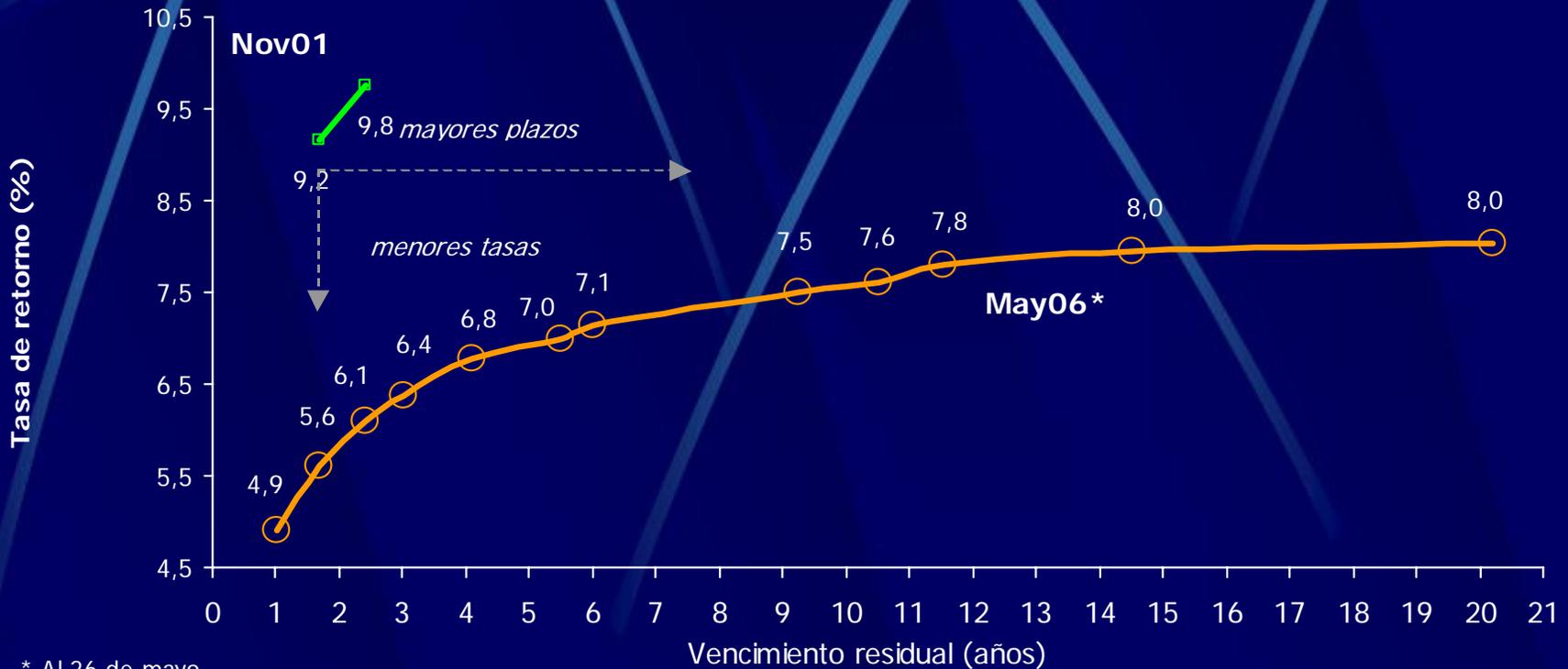
\* Al mes de mayo



## II. Mercados financieros

### Desarrollo de mercados financieros

#### RENDIMIENTO DE BONOS DEL TESORO



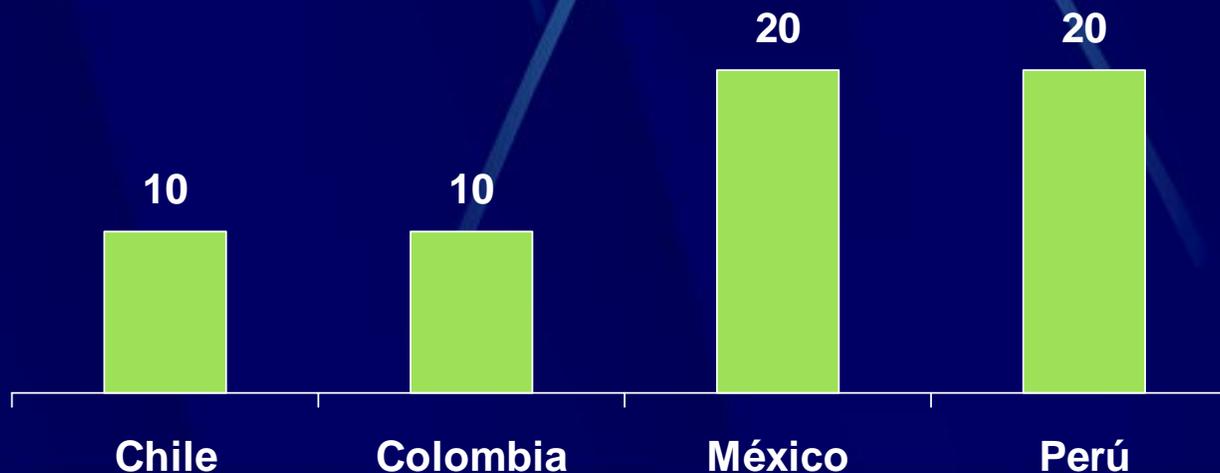
\* Al 26 de mayo

## II. Mercados financieros

### Desarrollo de mercados financieros

- Una mayor confianza en la moneda local trae consigo la desdolarización de la deuda pública. El Perú ha emitido bonos soberanos a 20 años en moneda local – con una tasa de interés fija – cuyo vencimiento es el mayor que existe en América Latina para este tipo de bonos (similar sólo al de los bonos del Tesoro de México)

**Plazo máximo de bonos soberanos emitidos en moneda local**



### III, Perspectivas macroeconómicas

Se espere que la economía mundial siga creciendo a un ritmo acelerado

**PROYECCIONES DE CRECIMIENTO DE NUESTROS PRINCIPALES SOCIOS COMERCIALES**  
1/(Crecimiento anual en porcentaje)

	Comercio 2004	Crecimiento del PBI 2004	Crecimiento del PBI 2005	Proyectado	
				2006	2007
<b>Socios comerciales 2/</b>		<b>4,8</b>	<b>4,0</b>	<b>4,0</b>	<b>3,6</b>
<b>América del Norte</b>	<b>35</b>	<b>4,1</b>	<b>3,5</b>	<b>3,4</b>	<b>2,9</b>
Estados Unidos	33	4,2	3,5	3,4	2,9
Canadá	2	2,9	2,9	3,0	2,8
<b>Europa</b>	<b>26</b>	<b>2,5</b>	<b>1,9</b>	<b>2,4</b>	<b>2,2</b>
Alemania	3	1,6	0,9	1,8	1,1
Reino Unido	6	3,1	1,8	2,3	2,5
<b>Asia</b>	<b>15</b>	<b>7,1</b>	<b>6,8</b>	<b>6,8</b>	<b>6,2</b>
China	8	10,1	9,9	9,6	8,8
Japón	4	2,3	2,7	3,0	2,3
<b>América Latina</b>	<b>23</b>	<b>6,8</b>	<b>5,3</b>	<b>4,9</b>	<b>4,4</b>
Argentina	2	9,0	9,2	7,7	5,2
Brasil	5	4,9	2,3	3,5	3,7
Chile	7	6,1	6,3	5,6	5,3

1/ Fuente: Consensus Forecast.

2/ Ponderados según estructura comercial de 2004.



### III. Perspectiva macroeconómica

## Términos de intercambio revisados al alza para el 2006

#### TÉRMINOS DE INTERCAMBIO (VARIACIÓN PORCENTUAL ANUAL)

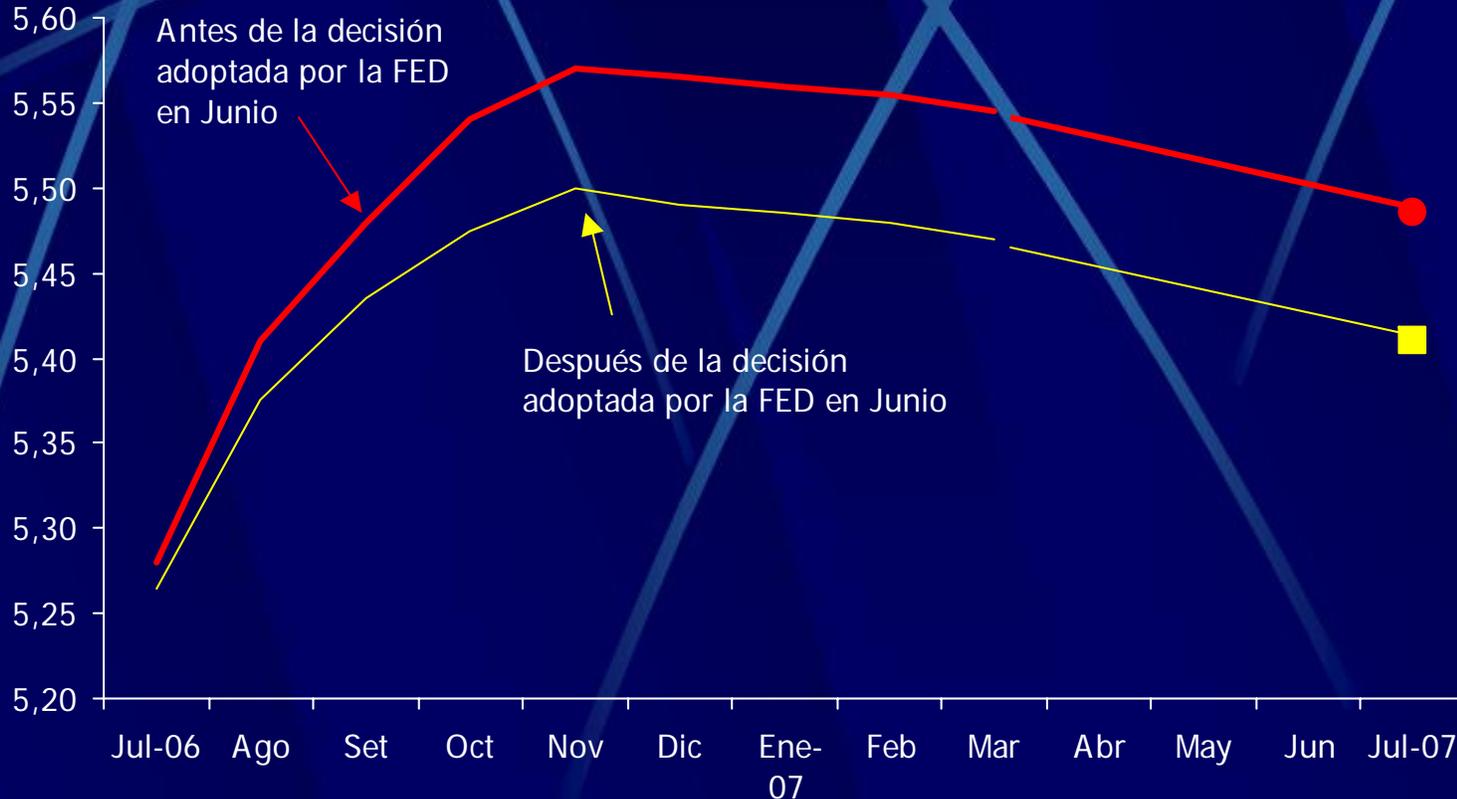
	Real			Proyectado	
	2005		2006	2006	2007
	1er Trim.	Año	1erTrim		
<b>Términos de intercambio</b>	<b>1,5</b>	<b>7,0</b>	<b>16,6</b>	<b>16,5</b>	<b>-4,9</b>
Índice de precios de exportaciones	11,8	18,4	23,6	25,4	-0,6
Cotizaciones internaciones:					
- Oro (US\$ / onza troy)	428	445	555	608	649
- Cobre (cUS\$ / Lb)	148	167	224	271	256
- Zinc (cUS\$ / Lb)	60	63	100	124	114
Índice de precios de importaciones	10,2	10,6	5,9	7,7	4,6
Cotizaciones internaciones:					
- Petróleo (US\$ / barril)	50	57	63	70	73
- Trigo (US\$ / TM)	125	130	153	165	173

Fuente: BCRP



### III. Perspectivas macroeconómicas

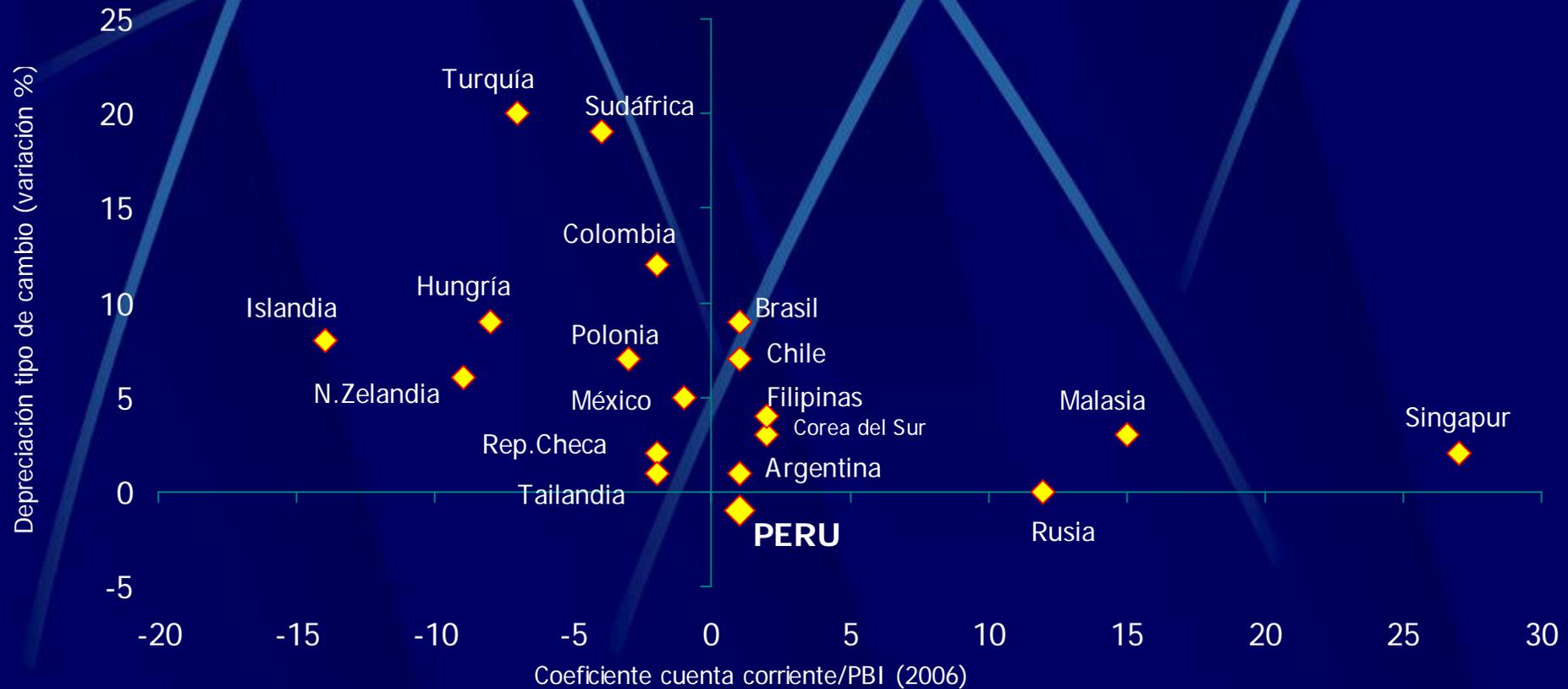
#### Proyecciones futuras sobre la tasa de interés de la Reserva Federal de los EE.UU: 2007 (Puntos porcentuales)



### III. Perspectivas macroeconómicas

## Vulnerabilidades en algunas economías de mercados emergentes

Depreciación de cuenta corriente y de tasa de cambio (jun 06/dic 07)



### III. Perspectivas macroeconómicas

## Vulnerabilidades en algunas economías de mercados emergentes

### DEPRECIACIÓN MONETARIA EN MERCADOS EMERGENTES

(Variación porcentual)

		Depreciación al mes de <sup>1/</sup>		
		May.06	Abril.06	Dic.05
<b>AMÉRICA LATINA</b>				
Brasil	Real	-6,1	3,7	-7,4
Argentina	Peso	0,2	1,2	1,7
México	Peso	0,0	2,5	6,6
Chile	Peso	1,1	4,8	4,8
Colombia	Peso	3,3	8,2	12,6
<b>Perú</b>	<b>Nuevo Sol</b>	<b>-1,2</b>	<b>-1,4</b>	<b>-4,9</b>
<b>OTRAS REGIONES</b>				
Turquía	Lira	4,0	23,7	21,1
Sudáfrica	Rand	9,0	21,4	15,4
Islandia	Krona	7,6	4,1	22,3
N. Zelandia	Dollar	8,5	9,4	16,5

<sup>1/</sup> Depreciaciones al 30 de junio



### III. Perspectivas macroeconómicas

#### Crecimiento económico sostenido

Oferta y demanda global  
(Crecimiento anual: porcentaje)

	2004	2005	2006		2007
			Ene-Abr	Año	
<b>1. Demanda interna 1/</b>	<b>4,4</b>	<b>5,5</b>	<b>8,0</b>	<b>7,1</b>	<b>5,7</b>
a. Consumo privado	3,5	4,4	5,3	4,8	4,3
b. Consumo público	4,0	9,8	6,2	6,2	4,2
c. Inversión privada	9,1	13,9	19,2	13,5	12,0
d. Inversión pública	5,7	12,2	10,2	20,5	9,9
<b>2. Exportaciones</b>	<b>14,7</b>	<b>14,9</b>	<b>1,6</b>	<b>2,9</b>	<b>7,6</b>
<b>3. PBI</b>	<b>5,2</b>	<b>6,4</b>	<b>5,9</b>	<b>5,5</b>	<b>5,3</b>
<b>4. Importaciones</b>	<b>10,6</b>	<b>10,6</b>	<b>11,9</b>	<b>11,3</b>	<b>10,0</b>

1/ Incluye variación en inventarios.

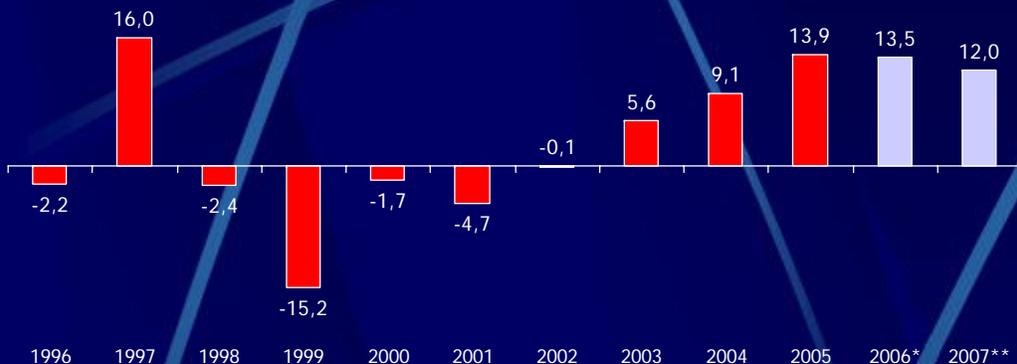
Fuente: INEI



# III. Perspectivas macroeconómicas

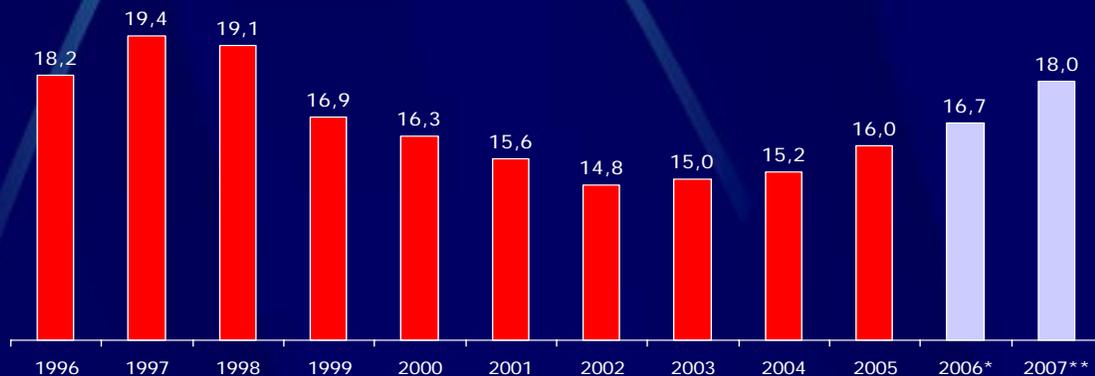
## Inversión privada 1996-2007

INVERSIÓN PRIVADA FIJA  
Variación porcentual real



\* Estimado. \*\* Proyectada.

INVERSIÓN PRIVADA FIJA  
(Porcentaje del PBI)



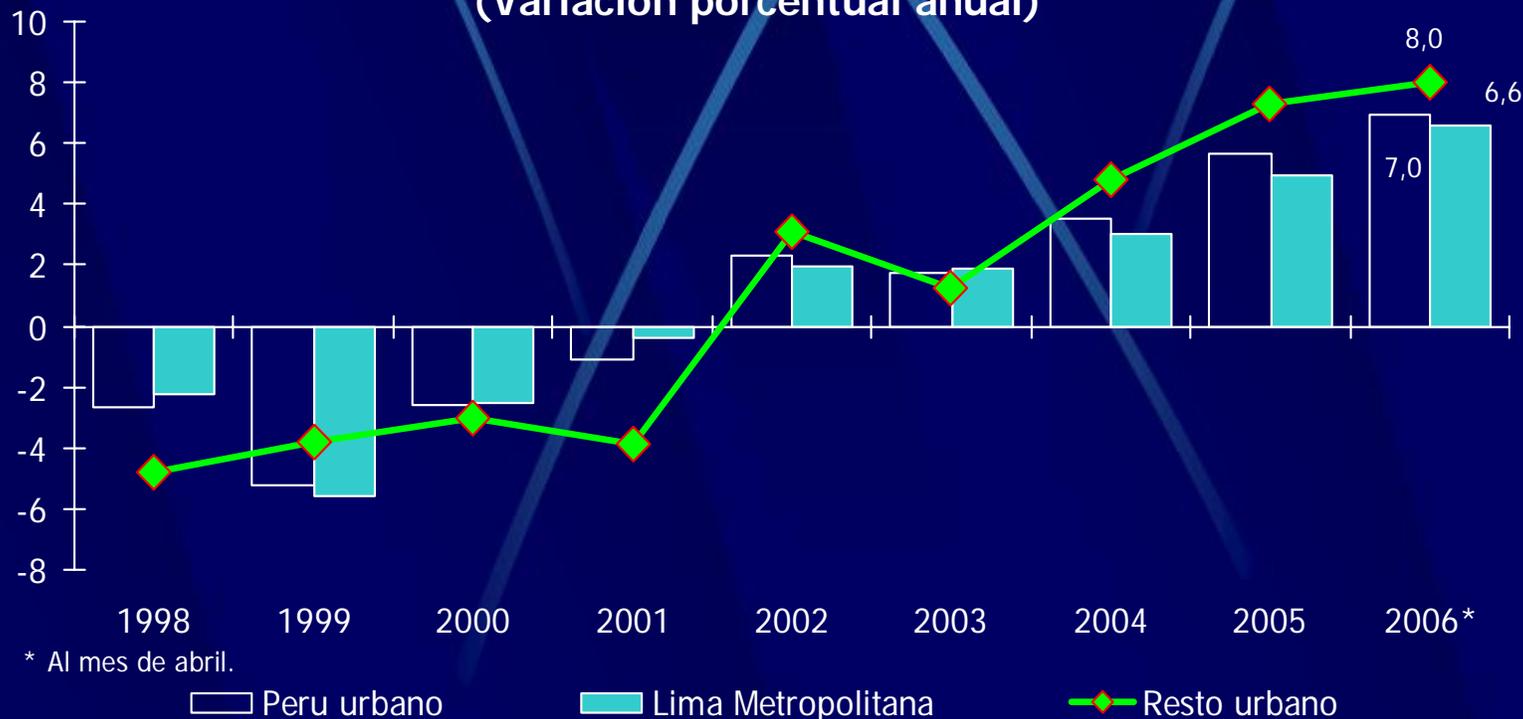
\* Estimado. \*\* Proyectada.



### III. Perspectivas macroeconómicas

## El empleo está creciendo, especialmente en las áreas urbanas fuera de Lima

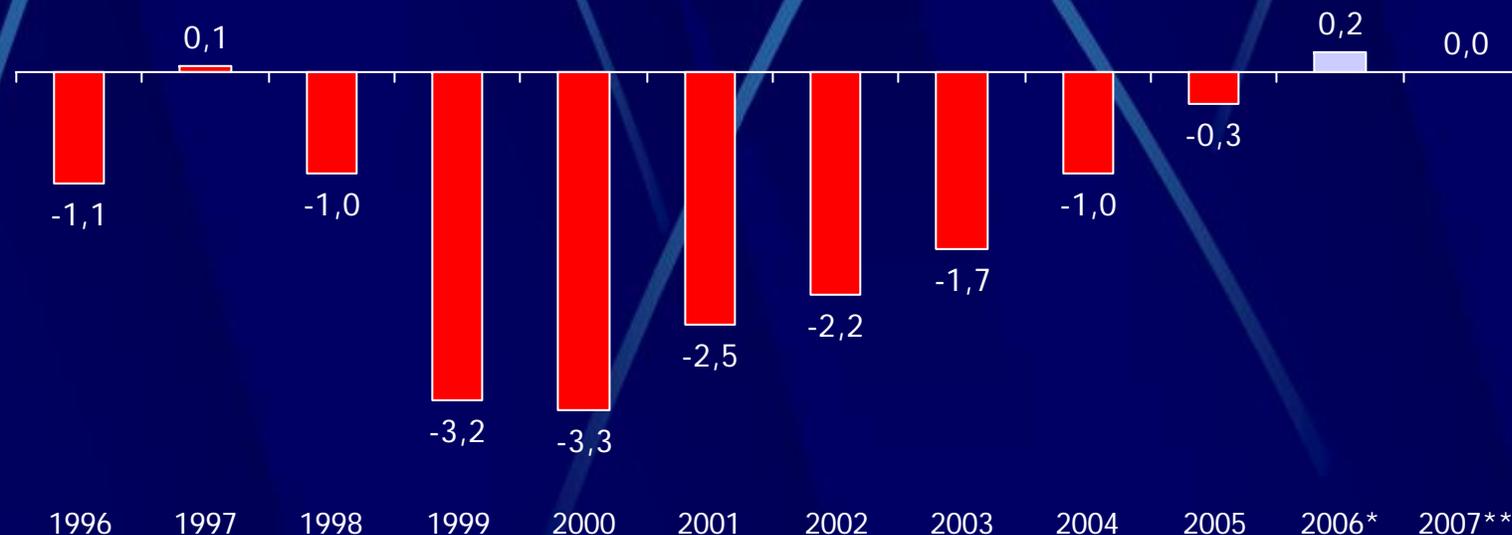
EMMPLEO URBANO EN EMPRESAS CON 10 o MÁS TRABAJADORES  
(Variación porcentual anual)



### III. Perspectivas macroeconómicas

El sector público no financiero registraría un superávit de 0.2 por ciento este año, alcanzando un equilibrio en el 2007

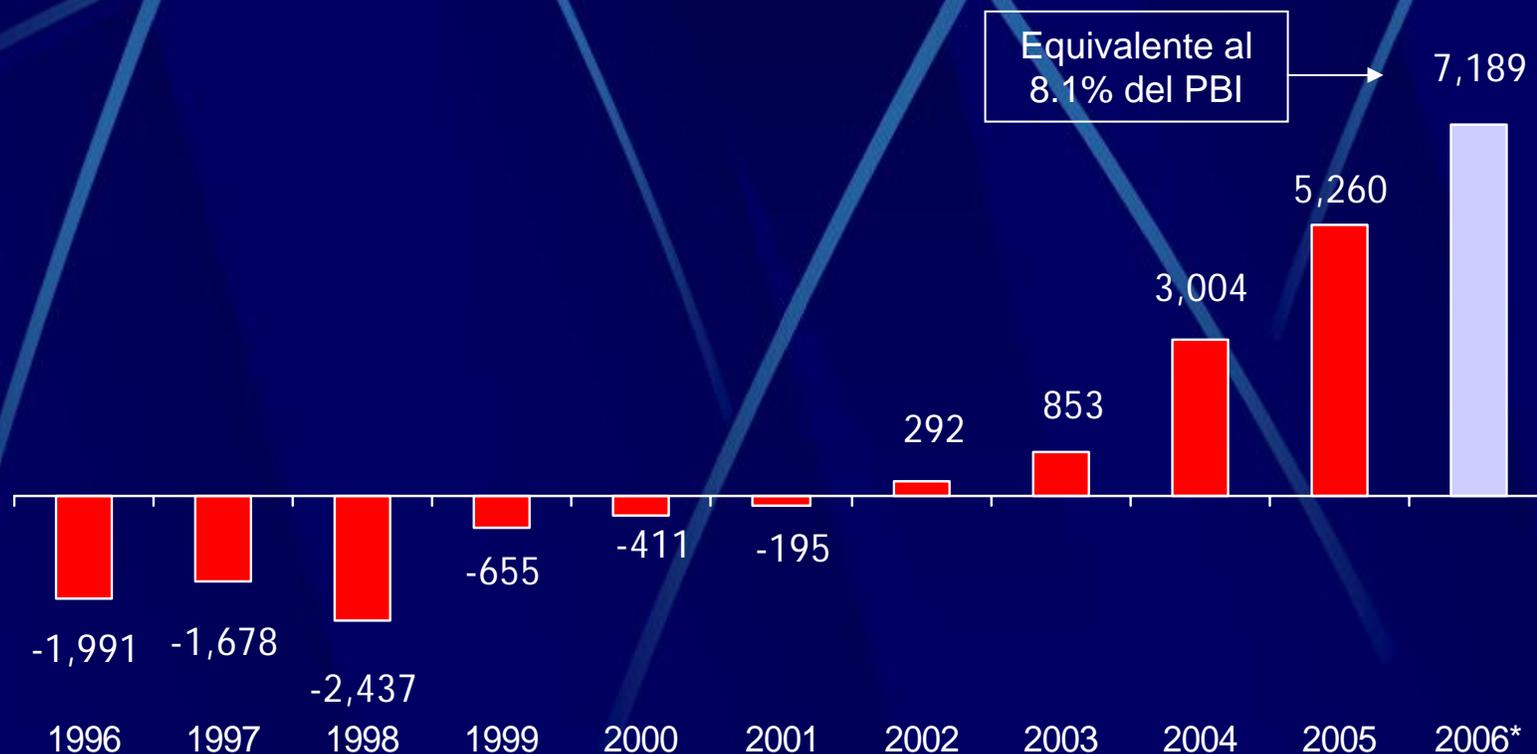
BALANCE GENERAL DEL SECTOR PÚBLICO NO FINANCIERO  
(Porcentaje del PBI)



\* Estimado  
\*\* Proyectado

### III. Perspectivas macroeconómicas

#### Balanza comercial (en miles de millones de US\$)

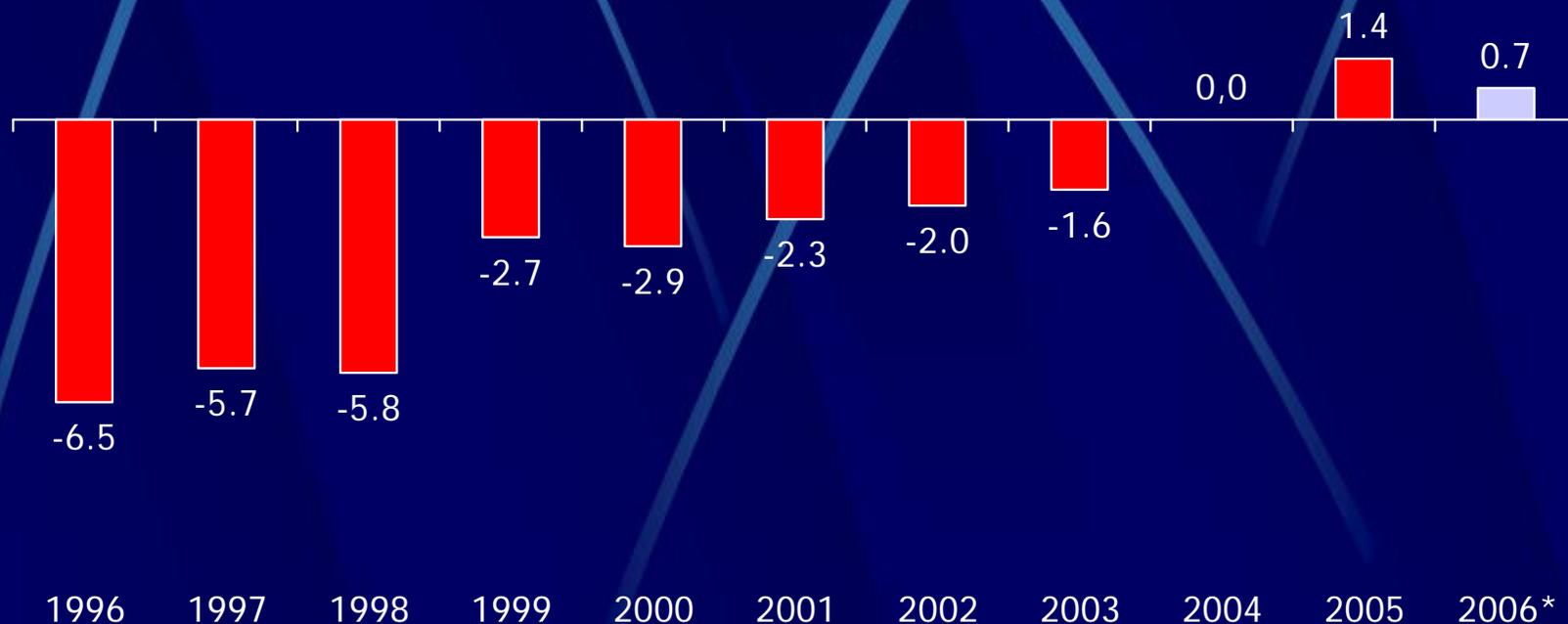


\* Estimado



### III. Perspectivas macroeconómicas

#### CUENTA CORRIENTE DE LA BALANZA DE PAGOS (Porcentaje del PBI)



\* Estimado

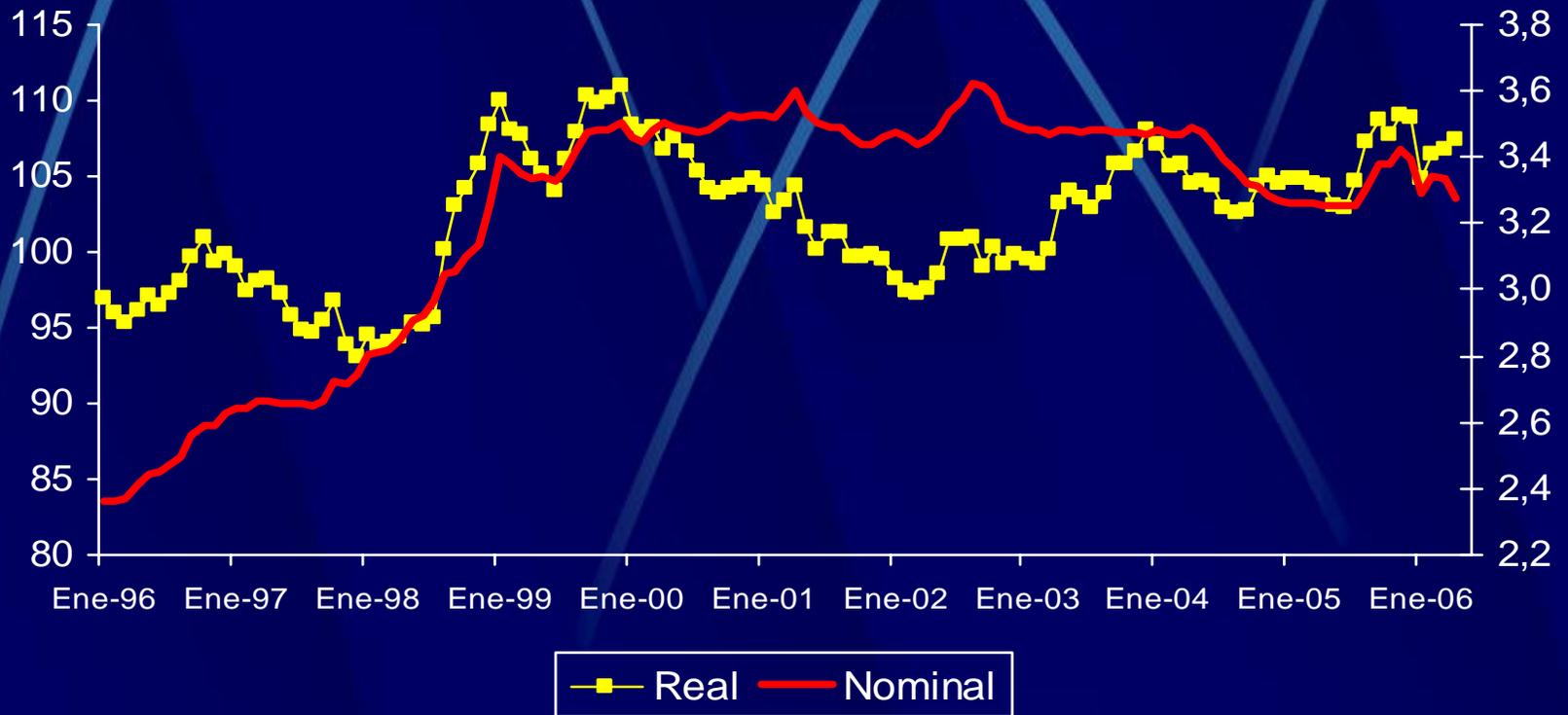


# III. Perspectivas macroeconómicas

## TIPO DE CAMBIO EFECTIVO EN TÉRMINOS NOMINALES Y REALES

Índice (Base 1994=100)

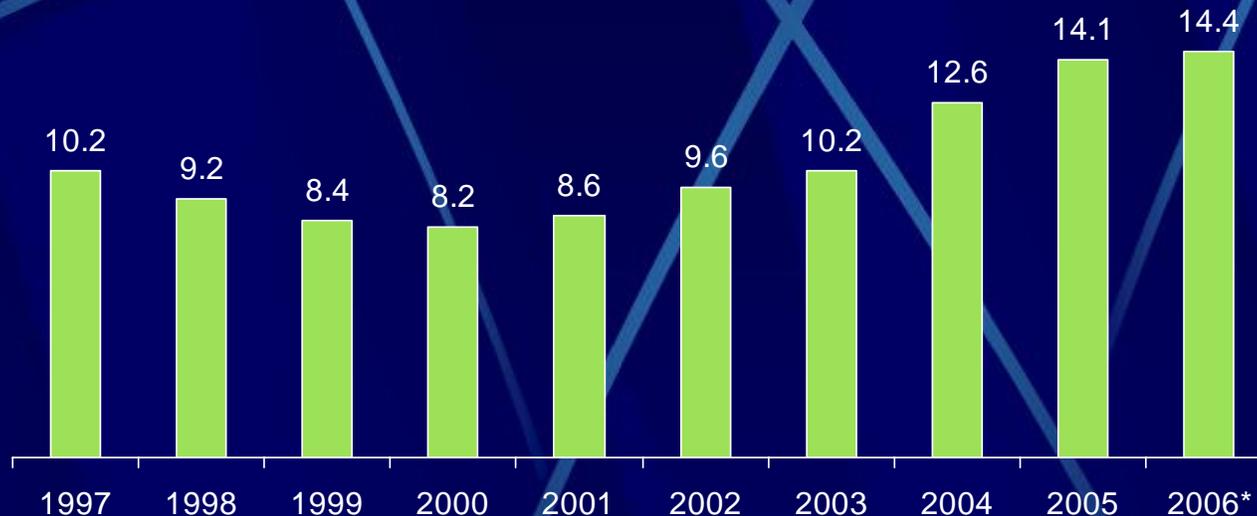
S/. por US\$



# III. Perspectivas macroeconómicas

## RESERVAS INTERNACIONALES NETAS (RIN)

(En miles de millones de US\$)



\* Al 3 de julio

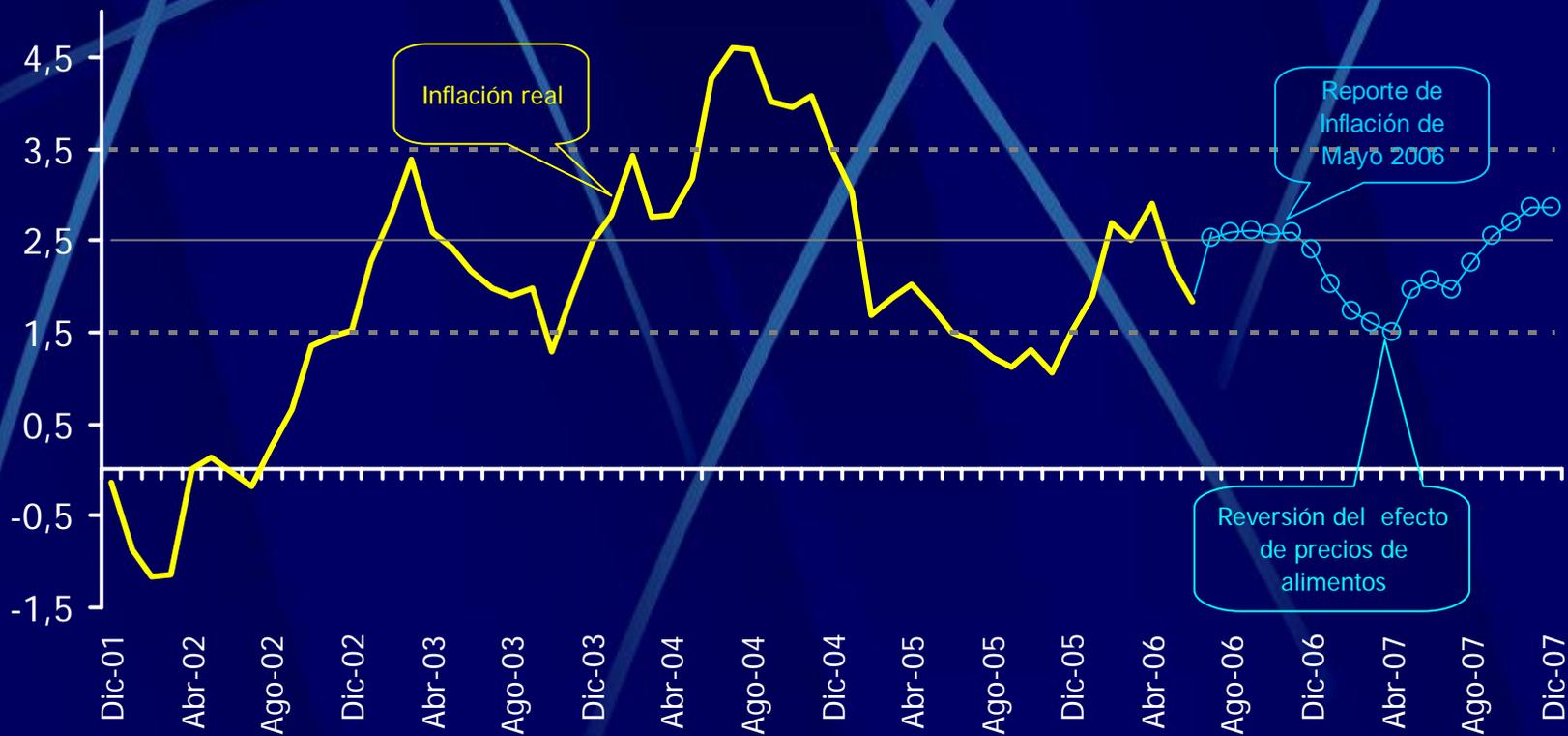
### INDICADORES DE LIQUIDEZ EN MONEDA EXTRANJERA

	2001	2002	2003	2004	2005
RIN / Deuda a corto plazo	1,7 veces	2,2 veces	2,2 veces	2,3 veces	2,8 veces
RIN / Importaciones	14 meses	16 meses	15 meses	15 meses	16 meses
RIN / Pasivos bancarios	61 por ciento	61 por ciento	67 por ciento	69 por ciento	76 por ciento



# III. Perspectivas macroeconómicas

## INFLACIÓN PROYECTADA (Puntos porcentuales)



## IV. Conclusions

- El Perú está en vías de alcanzar altas tasas de crecimiento económico junto con una baja inflación.
- Tanto la cuenta corriente de la balanza de pagos como el resultado fiscal son sostenibles.





Sociedad de las Américas / Consejo de las Américas



# Perú: Perspectivas económicas

Junio 2006

## Oscar Dancourt

Vicepresidente, en ejercicio de la Presidencia  
Banco Central de Reserva del Perú

