



memoria 2000



BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ

BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ

DIRECTORIO

Germán Suárez Chávez
Presidente del Directorio

Guillermo Castañeda Mungi
Vicepresidente

Gianfranco Castagnola Zúñiga
Alfredo Jalilie Awapara
Francisco Pardo Mesones
Mario Tovar Velarde
Manuel Ulloa Van Peborgh
Directores

BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ

Funcionarios Principales

Javier de la Rocha Marie
Gerente General

Marilyn Choy Chong
Gerenta Central en Asuntos Técnicos

Armando Arteaga Quiñe
Gerente Central en Asuntos Administrativos

Juan Ramírez Andueza
Gerencia de Crédito y Regulación Financiera

Luis Martínez Green
Subgerencia de Créditos y Servicios

Mario Mesía Lizaraso
Subgerencia de Regulación y Evaluación Financiera

Carlos Ballón Avalos
Gerencia de Operaciones Internacionales

Jorge Patrón Worm
Subgerencia de Inversiones Internacionales

Teresa San Bartolomé Gelicich
Subgerencia de Convenios Internacionales

Pacífico Huamán Soto
Gerencia de Tesorería

Augusto Otero Castro
Subgerencia de Custodia

Saúl Paredes Zúñiga
Subgerencia Casa Nacional de Moneda

José Arturo Pastor Porras
Subgerencia de Análisis y Programación del Circulante

Margarita Imano Konno
Gerencia de Administración

Roberto Eslava Robles
Subgerencia de Personal

Arturo Handabaka García
Subgerencia de Servicios Administrativos

Alberto Merino Silicani
Oficina Legal

Jorge Bravo Benites
Oficina Legal

Renzo Rossini Miñán
Gerencia de Estudios Económicos

Adrián Armas Rivas
Subgerencia del Sector Monetario

Gladys Choy Chong
Subgerencia del Sector Externo

Jorge Estrella Viladegut
Subgerencia del Sector Público

Susana Ishisaka Frukawa
Subgerencia de Investigación y Análisis Global

Teresa Lamas Pérez
Subgerencia del Sector Real

Emilio Pallete Celi
Gerencia de Contabilidad y Supervisión

Carmen Aguilar Mondoñedo
Subgerencia de Contaduría

Luis Valdivia Acevedo
Subgerencia de Supervisión

Luis Mosso Gonzales
Gerencia de Sistemas

Ricardo Chávez Caballero
Subgerencia de Desarrollo de Sistemas

Rolando Pacheco Campusano
Subgerencia de Operaciones y Soporte a Usuarios

Juan Carlos Pacheco Pacheco
Oficina Especial de Servicios Técnicos

José Ponce Vigil
Auditor Interno

Alberto Aquino Velaochaga
Supervisor I

Romano Batagelj Cobolli
Auditor de Sistemas

Pedro Arnillas Gamio
Abogado Consultor

Humberto Peirano Portocarrero
Secretario General

José Rocca Espinoza
Oficina Relaciones Institucionales

Jefes de Sucursales

Arequipa
José Monzón García

Cusco
Javier Curo García

Huancayo
Alejandro Rozas Alosilla Velasco

Iquitos
Raúl Castro Alegría

Piura
Carlos Alatriza Gironzini

Puno
Flavio Miraval Bedoya

Trujillo
Jaime Esquivel Rodríguez

INTRODUCCIÓN

La economía peruana creció 3,1 por ciento en el año 2000, observándose una notoria tendencia decreciente a lo largo del año, evolución que se asoció al impacto negativo de la incertidumbre política sobre la inversión privada. A lo anterior se aunó el efecto de una política fiscal restrictiva desde el tercer trimestre, la misma que se adoptó luego de una fase expansiva vinculada al período electoral y ante las limitaciones para el financiamiento del déficit económico del sector público.

La tasa de inflación se mantuvo en 3,7 por ciento, tasa dentro del rango de 3,5 a 4,0 por ciento que fue anunciado por el Banco Central como objetivo para la política monetaria para el año 2000. Con este fin, el Banco continuó manejando prudentemente el crecimiento de la emisión primaria, el cual se limitó a 6 por ciento en términos promedio, tasa menor a la anunciada (de 8 a 10 por ciento). Esta diferencia se explicó porque el PBI nominal creció menos que lo proyectado (7 versus 9 por ciento) y porque la incertidumbre financiera llevó a que la velocidad de circulación monetaria aumentase 1,0 por ciento versus una reducción estimada de 1,5 por ciento.

El control monetario diario continuó basándose en topes sobre el saldo total de las cuentas corrientes en moneda nacional de las empresas bancarias en el BCRP. En el año 2000, la volatilidad de la cuenta corriente disminuyó respecto a 1999, lo que permitió una señal más clara de la política monetaria hacia los mercados financieros y favoreció la reducción de la volatilidad de la tasa de interés interbancaria en moneda nacional. Esta tasa de interés bajó de 14,9 por ciento en promedio en 1999 a 12,7 por ciento en el 2000.

De otro lado, en este año se observó mayores provisiones por parte de las empresas bancarias mejorando el cociente respecto a las colocaciones brutas y como porcentaje de la cartera atrasada.

En el año 2000 el flujo de reservas internacionales netas fue negativo en US\$ 224 millones, menor al monto de la reducción registrada el año anterior (US\$ 780 millones). A pesar de ello, al cierre del año la posición de liquidez internacional sigue mostrando indicadores sólidos, ya que las reservas internacionales alcanzaron un nivel de US\$ 8 180 millones, que



equivalen a 13 meses de importaciones, a 5 veces la base monetaria y representan el 122 por ciento de los vencimientos de deuda pública y privada de un año.

El déficit en la cuenta corriente de la balanza de pagos disminuyó de US\$ 1 919 millones en 1999 a US\$ 1 627 millones en el 2000 (de 3,7 a 3,0 por ciento del PBI, respectivamente), debido principalmente al menor déficit de la balanza comercial, que se redujo de US\$ 631 millones en 1999 a US\$ 321 millones en el 2000. La mejora en la balanza comercial se explicó a su vez por el aumento de las exportaciones en US\$ 909 millones, parcialmente contrarrestado por el incremento de las importaciones en US\$ 600 millones.

La cuenta financiera de la balanza de pagos ascendió a US\$ 1 108 millones en el 2000, monto similar al del año previo. Destaca la menor salida de capitales de corto plazo, que se redujo de US\$ 1 676 millones en 1999 a US\$ 368 millones en el 2000, así como la disminución de los flujos de capitales de largo plazo del sector privado, de US\$ 2 399 millones en 1999 a US\$ 1 199 millones en el mismo período. En particular, la incertidumbre causada por la situación política del país implicó que el total de la inversión directa más préstamos de largo plazo al sector privado baje de US\$ 2 479 millones en 1999 a US\$ 1 244 millones en el 2000.

El sector público registró un déficit de 3,2 por ciento del PBI en el año 2000, mayor en 0,1 de punto porcentual al de 1999. Influyó en este resultado la disminución de los ingresos tributarios del gobierno central de 12,5 a 12,1 por ciento del PBI.

El monto del déficit económico del sector público no financiero fue de S/. 5 942 millones en el año 2000. El financiamiento externo neto de este déficit fue de S/. 2 280 millones, equivalentes a US\$ 654 millones (desembolsos de deuda externa por US\$ 1 299 millones netos de amortizaciones por esta deuda por US\$ 635 millones). El financiamiento interno neto alcanzó a S/. 2 235 millones, explicado principalmente por el retiro de depósitos en moneda extranjera de las cuentas de privatización del Tesoro Público constituidos en el BCRP. Finalmente, los ingresos por privatización alcanzaron a S/. 1 427 millones, equivalentes a US\$ 409 millones, destacando la venta de las participaciones accionarias del Estado en Edegel y ElectroCahu.

Las finanzas públicas en el año 2000 se caracterizaron por dos períodos con características diferenciadas. En el primer semestre, el déficit en el re-

sultado económico aumentó con respecto al año anterior, reflejo de una posición expansiva asociada con el período electoral; en tanto que en el segundo semestre se registró un déficit fiscal menor al de similar período de 1999, sustentado en el ajuste en el gasto público, con la finalidad de evitar una ampliación del déficit fiscal. Sin embargo, no se logró cumplir con el límite de 2,0 por ciento del PBI que se encuentra establecido en la Ley de Prudencia y Transparencia Fiscal.

En resumen, a inicios del año 2000 la economía peruana estuvo recuperándose de la crisis financiera internacional pero sufrió un desaceleramiento de su actividad productiva debido a la inestabilidad política interna. No obstante, se logró una mejora en las cuentas externas y cumplir con la meta de inflación.

