



MEMORIA 2003



BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ



MEMORIA 2003

BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ

Directorio

Javier Silva Ruete
Presidente

Carlos Castro Rodríguez
Vicepresidente

Kurt Burneo Farfán
Director

Oscar Dancourt Masías
Director

Gonzalo García Núñez
Director

Daniel Schydlofsky Rosenberg
Director

Julio Velarde Flores
Director

BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ

Funcionarios Principales al 31 de diciembre de 2003

Renzo Rossini Miñán
Gerente General (e)

Marylin Choy Chong
Gerenta Central en Asuntos Técnicos

Juan Ramírez Andueza <i>Gerencia de Crédito y Regulación Financiera</i>	Luis Martínez Green <i>Subgerencia de Créditos y Servicios</i>		Adrián Armas Rivas <i>Subgerencia del Sector Monetario</i>
	Mario Mesía Lizaraso <i>Subgerencia de Regulación y Evaluación Financiera</i>	Renzo Rossini Miñán <i>Gerencia de Estudios Económicos</i>	Gladys Choy Chong <i>Subgerencia del Sector Externo</i>
Carlos Ballón Avalos <i>Gerencia de Operaciones Internacionales</i>	Jorge Patrón Worm <i>Subgerencia de Inversiones Internacionales</i>		Jorge Estrella Viladegut <i>Subgerencia del Sector Público</i>
	Teresa San Bartolomé Gelicich <i>Subgerencia de Convenios Internacionales</i>		Susana Ishisaka Frukawa <i>Subgerencia de Investigación y Análisis Global</i>
	Augusto Otero Castro <i>Subgerencia de Custodia</i>		Teresa Lamas Pérez <i>Subgerencia del Sector Real</i>
Pacífico Huamán Soto <i>Gerencia de Tesorería</i>	José Arturo Pastor Porras <i>Subgerencia de Análisis y Programación del Circulante</i>	Emilio Pallette Celi <i>Gerencia de Contabilidad y Supervisión</i>	Carmen Aguilar Mondoñedo <i>Subgerencia de Contaduría</i>
	Saúl Paredes Zúñiga <i>Subgerencia Casa Nacional de Moneda</i>		Luis Valdivia Acevedo <i>Subgerencia de Supervisión</i>
Javier Olivera Vega <i>Gerencia de Administración (e)</i>	Roberto Eslava Robles <i>Subgerencia de Personal</i>	Percy Damiani Arboleda <i>Gerencia de Sistemas</i>	Ricardo Chávez Caballero <i>Subgerencia de Desarrollo de Sistemas</i>
	Raúl Arce Baca <i>Subgerencia de Servicios Administrativos</i>		Rolando Pacheco Campusano <i>Subgerencia de Operaciones y Soporte a Usuarios</i>
	Jorge Bravo Benites <i>Subgerencia de la Oficina Legal</i>		Juan Carlos Pacheco Pacheco <i>Oficina Especial de Servicios Técnicos</i>
Manuel Monteagudo Valdez <i>Oficina Legal</i>	Helena Uzátegui Tellería <i>Subgerencia de Asuntos Técnicos</i>	Oscar Solís de la Rosa <i>Auditor Interno</i>	Alberto Aquino Velaochaga <i>Supervisor I</i>
José Rocca Espinoza <i>Oficina de Relaciones Institucionales</i>			Romano Batagelj Cobolli <i>Supervisor I, Auditor de Sistemas</i>

Dehera Bruce Mitrani
Secretaria General

Jefes de Sucursales

Arequipa
Javier Curo García

Cusco
Raúl Castro Alegría

Huancayo
Alejandro Rozas Alosilla Velasco

Iquitos
José Monzón García

Piura
Carlos Alatrística Gironzini

Puno
Flavio Miraval Bedoya

Trujillo
Jaime Esquivel Rodríguez

Introducción

El año 2003 se caracterizó por la mejora de los indicadores macroeconómicos del país, destacando el cumplimiento de la meta de inflación, el crecimiento económico, el incremento del nivel de liquidez internacional, la reducción de los déficits en cuenta corriente y fiscal, la evolución positiva del sistema financiero y el mayor dinamismo del mercado de capitales.

El producto bruto interno creció 4,1 por ciento en términos reales, una de las tasas más altas de la región, crecimiento asociado a las políticas monetaria y fiscal, en un contexto de recuperación de la economía mundial. Cabe destacar que a diciembre de 2003, la economía peruana registró 30 meses de crecimiento sostenido.

El crecimiento del producto estuvo sustentado tanto en las mayores exportaciones reales de bienes y servicios cuanto en la mayor demanda interna. Las exportaciones alcanzaron un crecimiento real de 5,8 por ciento ante el mayor acceso a los mercados (en particular en el marco de la Ley de Promoción Comercial Andina y Erradicación de la Droga - ATPDEA) y los mayores volúmenes exportados de oro y zinc.

Por su parte, la expansión de la demanda interna (3,6 por ciento) se explicó por la mayor inversión privada (5,3 por ciento) asociada al desarrollo del proyecto Camisea, así como a la mejora de los resultados de las empresas. El principal componente del gasto agregado, el consumo privado, mostró un incremento de 3,2 por ciento gracias al aumento del ingreso nacional disponible, la disminución de las tasas de interés y las mayores colocaciones de crédito de consumo de las instituciones financieras.

Por sectores, el mayor crecimiento se registró en los no primarios (4,2 por ciento), en particular servicios, construcción y manufactura no primaria; mientras que en el sector primario destacó nuevamente la minería metálica gracias a la mayor producción de Yanacocha (oro) y Antamina (zinc).

En el ámbito externo, el déficit de la cuenta corriente se redujo a 1,7 por ciento del PBI, de 2,0 por ciento en el año 2002, debido principalmente a la mejora en la balanza comercial (superávit de US\$ 731 millones versus US\$ 306 millones el 2002) y las mayores transferencias corrientes, parcialmente compensadas por el mayor déficit de la renta de factores. Las exportaciones se vieron beneficiadas por la mejora de los términos de intercambio, en especial de las cotizaciones internacionales de los metales y las mayores exportaciones textiles en el marco del ATPDEA. De este modo, se obtuvo un superávit comercial por segundo año consecutivo, luego de 11 años con resultados deficitarios.



La cuenta financiera de la balanza de pagos registró flujos por US\$ 914 millones, menores en US\$ 926 millones a los del año anterior, debido a las mayores inversiones de las AFPs y otras instituciones financieras en el exterior (principalmente en bonos soberanos del Perú emitidos internacionalmente); y a que en el 2002 se registró operaciones extraordinarias como la venta de acciones de la empresa Backus.

En un contexto de buen desempeño de las cuentas externas, menores expectativas de depreciación y reducción del saldo de ventas forward, el BCRP realizó compras de moneda extranjera en el mercado cambiario que permitieron fortalecer la liquidez internacional. Así, la posición de cambio se incrementó en US\$ 1 242 millones y las reservas internacionales netas (RIN) en US\$ 596 millones. Las RIN alcanzaron a fines de diciembre de 2003 US\$ 10 194 millones, equivalentes a 2,3 veces los pagos de la deuda a un año, 15 meses de importaciones y casi 5 veces la base monetaria. Lo anterior evidencia la capacidad del país para enfrentar eventuales restricciones en el mercado internacional de capitales o presiones especulativas contra el Nuevo Sol.

En el 2003, el déficit fiscal del sector público no financiero continuó con la tendencia decreciente, disminuyendo a 1,8 por ciento del PBI (versus 2,3 por ciento en el 2002), nivel consistente con la Ley de Responsabilidad y Transparencia Fiscal. Destacó el aumento de los ingresos corrientes del gobierno central de 14,4 a 14,9 por ciento del PBI, producto de la mayor recaudación por Impuesto a la Renta y por Impuesto General a las Ventas. Para cubrir en parte el déficit y las amortizaciones de deuda externa, el gobierno peruano colocó en el mercado financiero internacional bonos globales en tres oportunidades por un total de US\$ 1 250 millones.

Las decisiones de política monetaria se enmarcaron dentro del esquema de Metas Explícitas de Inflación -adoptado desde el año 2002- con el fin de alcanzar su meta de inflación anual de 2,5 por ciento con un margen de tolerancia de 1 punto porcentual hacia arriba y hacia abajo. Asimismo, a partir del año 2003 la autoridad monetaria empezó a comunicar sus decisiones de política a través de las tasas de interés de referencia de sus operaciones activas y pasivas con los bancos, en reemplazo del saldo en cuenta corriente de la banca.

En el 2003 la inflación anual fue 2,5 por ciento, coincidiendo con la meta anunciada por el Banco Central, en un contexto de flexibilización de la política monetaria. Sin embargo, se observó dos etapas marcadas en el año. Durante el primer semestre, el Instituto Emisor mantuvo su posición de política monetaria, tomando en cuenta el carácter transitorio de la aceleración de la inflación en el primer trimestre por efecto de los mayores precios internacionales de los combustibles asociado al conflicto en Irak.

En el segundo semestre, el Banco Central flexibilizó su posición de política monetaria mediante reducciones en sus tasas de interés de referencia ante la previsión de que la tasa de inflación para los años 2003 y 2004 se ubicaría en el límite inferior de la meta. Así, la tasa de interés interbancaria bajó de 3,8 por ciento en diciembre de 2002 a 2,5 por ciento a finales de 2003.

Durante el año 2003, se mantuvo la política de flotación cambiaria, registrándose un aumento importante del tipo de cambio real (7,5 por ciento), asociado principalmente a la variación del índice de precios externos (11,5 por ciento) la cual incluye la apreciación de las monedas de nuestros principales socios comerciales con relación al dólar norteamericano.

Por otro lado, el año 2003 se caracterizó por un mayor crecimiento de los agregados monetarios en soles, lo que junto al mayor dinamismo de la emisión de títulos en soles nominales contribuyó a la desdolarización del sistema financiero. Así, la liquidez y el crédito del sistema financiero al sector privado en moneda nacional crecieron 24,3 y 11,9 por ciento, respectivamente, destacando en la evolución del crédito, las instituciones de microfinanzas (25,3 por ciento) y los inversionistas institucionales (31,9 por ciento).

Se observó además en este año, una mejora de los indicadores de rentabilidad de las empresas del sistema bancario, entre ellos la reducción del índice de morosidad a su nivel más bajo en los últimos 6 años (5,8 por ciento). También se registró un crecimiento importante del saldo de emisiones primarias de bonos (18,5 por ciento), del valor de los fondos mutuos de inversión (24,7 por ciento) y del valor del fondo del sistema privado de pensiones (38,7 por ciento). Este último presentó una rentabilidad real de 21,2 por ciento, explicada principalmente por el buen desempeño de la Bolsa de Valores de Lima.