

Comisión de Economía, Banca, Finanzas e
Inteligencia Financiera del Congreso de la República

Solidez de la Economía Peruana ante la crisis financiera internacional

Julio Velarde
Presidente del Directorio del Banco Central
Banco Central de Reserva del Perú
Octubre 2008



BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ



Contenido

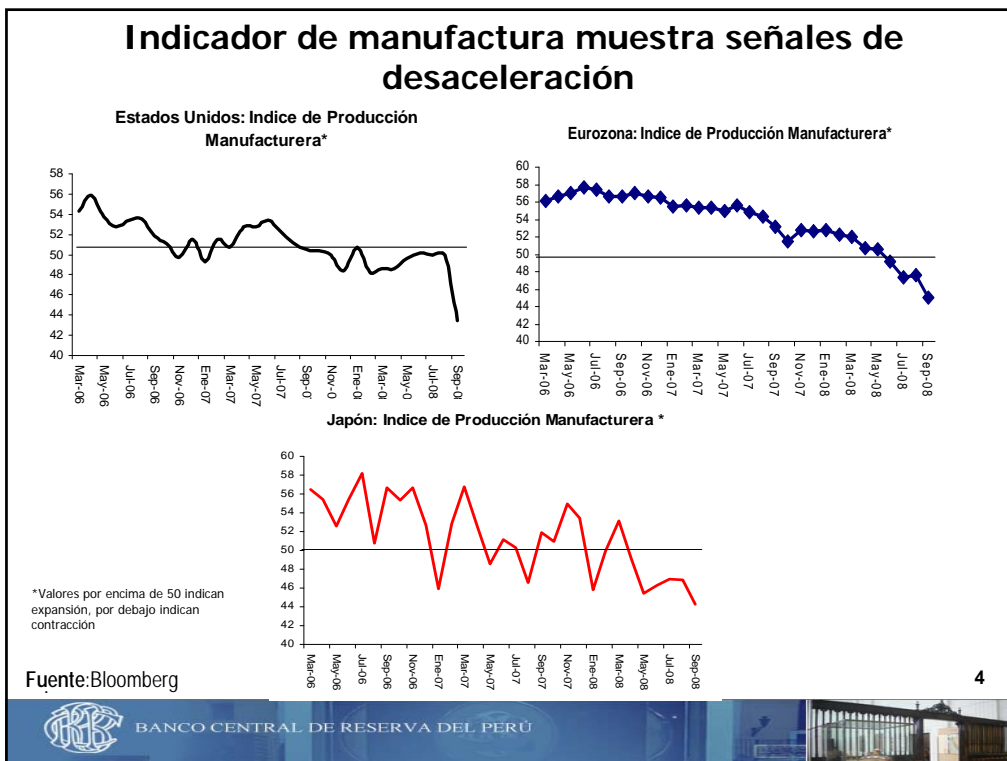
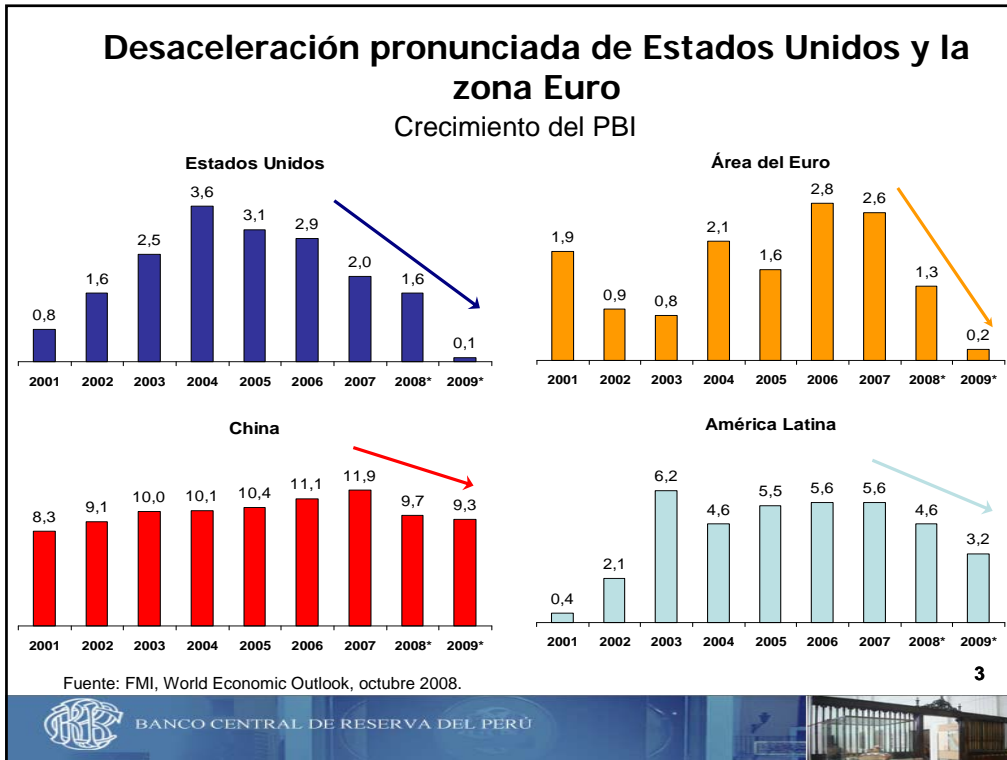
- a. Entorno internacional
- b. Indicadores macroeconómicos
- c. Indicadores de solidez externa
- d. Indicadores del sector público
- e. Indicadores de empresas bancarias
- f. Gestión de liquidez

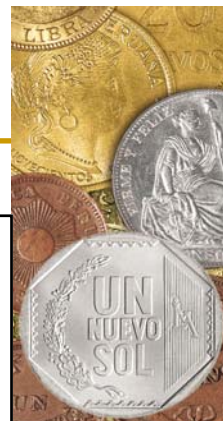
2



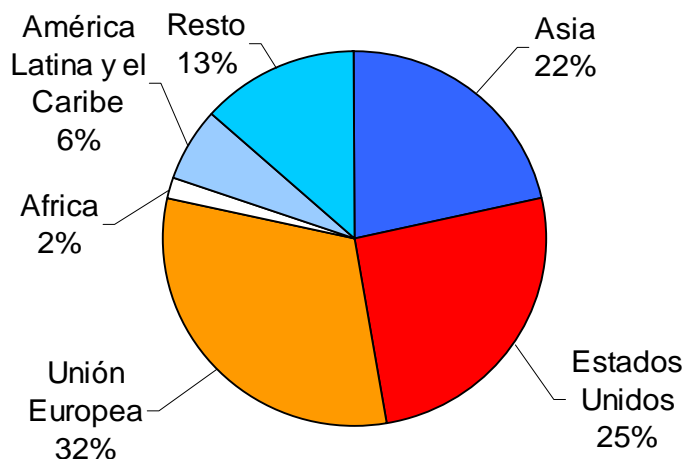
BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ







Estados Unidos y la Unión Europea contribuyen con alrededor del 60 por ciento de la producción mundial



5



BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ



Hechos recientes de la Crisis Financiera

PRINCIPALES EVENTOS EN LOS MERCADOS FINANCIEROS

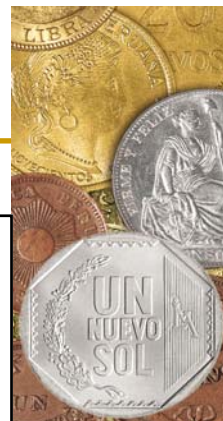
Estados Unidos			Europa		
Fecha	Institución	Evento	Fecha	Institución	Evento
07-set	Fanni Mae y Freddie Mac	Rescate de agencias gubernamentales	29-set	Hypo Real State	Recibe inyección de capital por parte del gobierno alemán y bancos privados
15-set	Lehman	Se declara en suspensión de pagos	29-set	Bradford & Bingley	Santander adquiere negocio de depósitos y el gobierno de Reino Unido el resto de la institución
15-set	Merrill Lynch	Bank of America anuncia la compra de Merrill Lynch	29-set	Fortis	Es parcialmente nacionalizado por los gobiernos de Bélgica, Holanda y Luxemburgo
16-set	AIG	FED proporciona línea de crédito	30-set	Dexia	Recibe una inyección de capital por parte de los gobiernos de Bélgica, Francia y Luxemburgo
22-set	Morgan Stanley	Se transforma de banco de inversión a banco comercial	16 oct.	UBS	Gobierno suizo anuncia inyección de capital.
22-set	Goldman Sachs	Se transforma de banco de inversión a banco comercial	20 oct.	ING	Gobierno holandés anuncia inyección de capital.
26-set	Washington Mutual	JP Morgan adquiere gran parte de los activos de Washington Mutual			
13-Oct	Wachovia	Wells Fargo llega a un acuerdo para adquirir Wachovia			

6

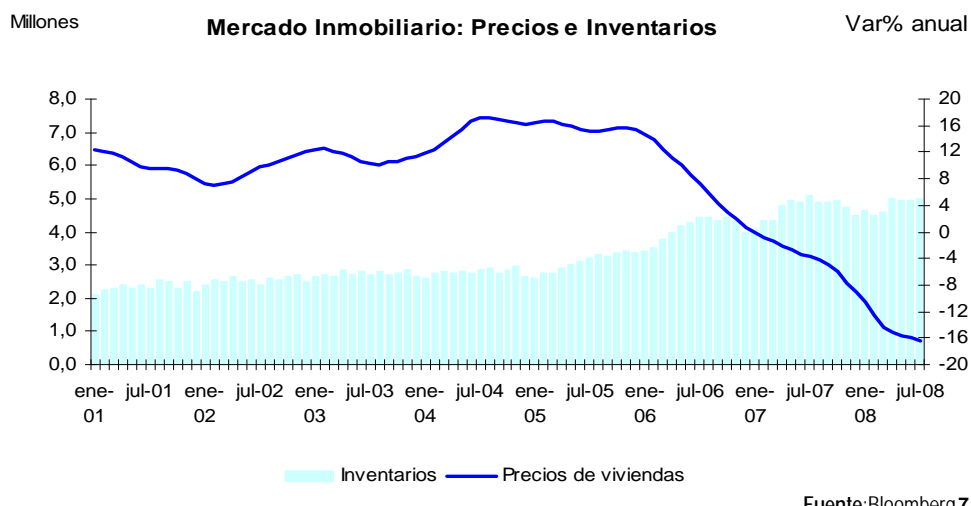


BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ





El mercado hipotecario norteamericano en el origen de la crisis



BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ



Pérdidas reconocidas superan los US\$ 660 mil millones

Pérdidas crediticias y aportes de capital*
(US\$ miles de millones)

	Pérdidas crediticias	Aporte de capital
Norte America	409,6	342,5
Banca de Inversión	95,7	89,0
Merrill Lynch	58,1	29,9
Morgan Stanley	15,7	24,6
Lehman Brothers Holding Inc.	13,8	13,9
Goldman Sachs	4,9	20,6
Bear Stearns	3,2	0,0
Principales Instituciones Bancarias		
Citigroup	68,1	74,0
Wachovia Corporation	96,7	11,0
Bank of America	27,4	55,7
JP Morgan Chase	20,5	44,7
Washington Mutual	45,6	12,1
Resto de instituciones	55,6	56,0
Europa	227,2	265,4
UBS	44,2	31,8
HSBC	27,4	5,0
IKB Deutsche	13,5	11,1
Royal Bank of Scotland	13,3	55,7
Credit Suisse	9,9	3,0
Barclays Plc	7,2	28,3
Resto	111,7	130,5
ASIA	24,9	22,3
Mizuho Financial Group	6,7	0,0
Nomura Holdings	3,6	1,3
Resto	14,6	21,0
TOTAL	661,7	630,2

Fuente: Bloomberg

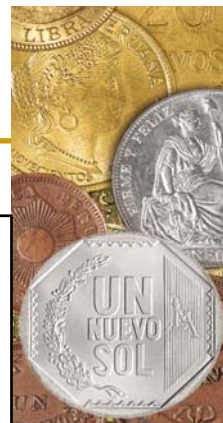
* Datos acumulados al 20 de Octubre desde inicio de la crisis.

8



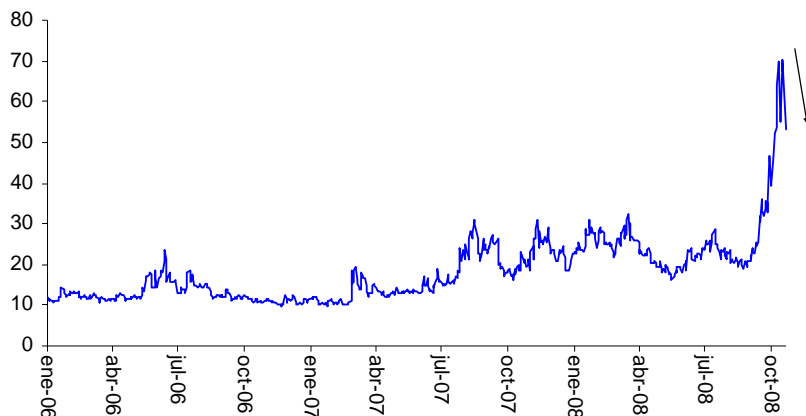
BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ





Incertidumbre elevó la volatilidad en el mercado bursátil desde setiembre

Indice de volatilidad bursátil *



* Calculado a partir del indice bursátil S&P 500

9

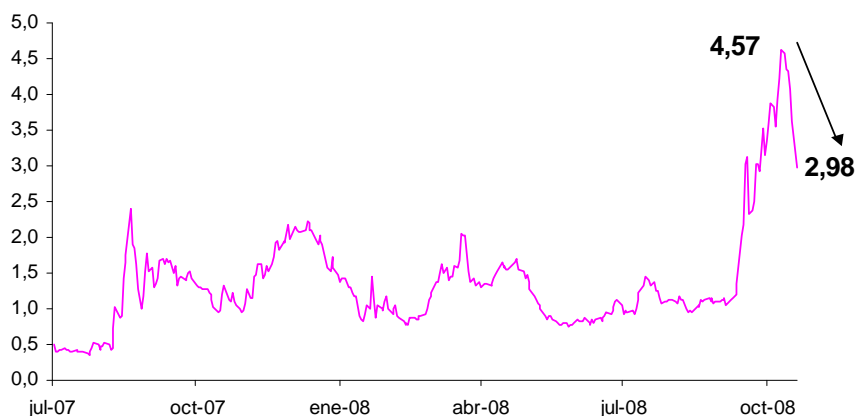


BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ



Diferencial llegó a su punto más alto el 13 de octubre

TED spread: diferencial entre la tasa Libor y el rendimiento de los bonos del Tesoro americano de 3 meses

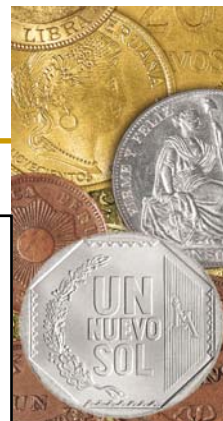


10



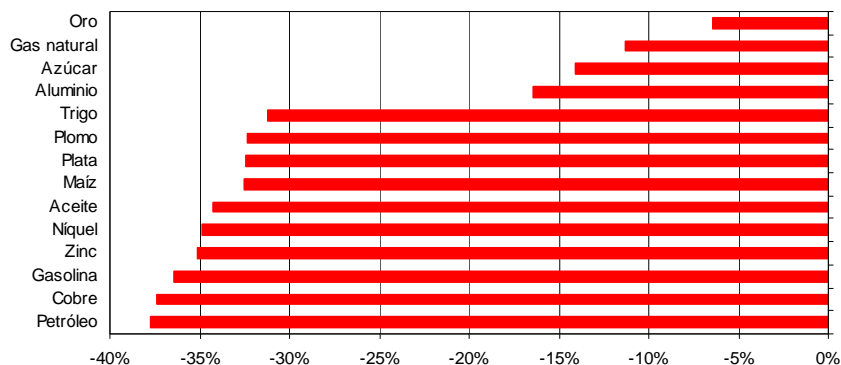
BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ





Cotizaciones de principales *commodities* a la baja

Precio de las principales materias primas
Porcentaje (del 29 de agosto al 17 de octubre de 2008)



Fuente: Bloomberg

11

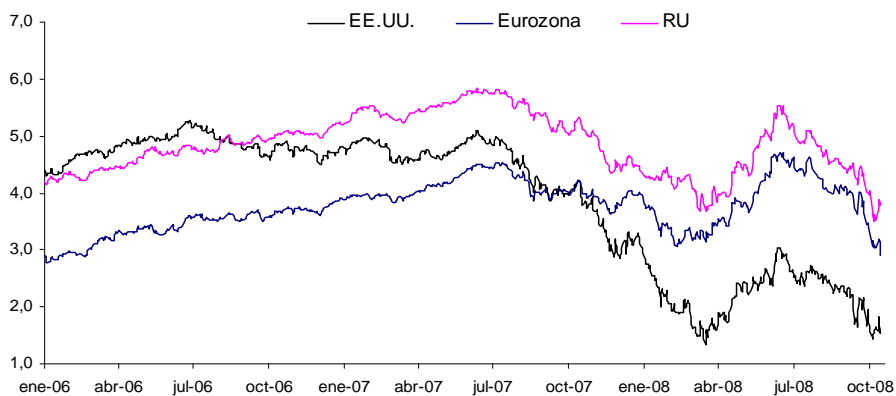


BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ



Aumentó la demanda de activos con menor riesgo

Rendimiento de Bonos del tesoro a 2 años

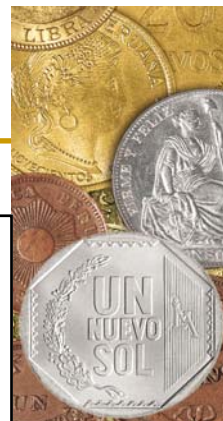


12



BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ





Contenido

- a. Entorno internacional
- b. Indicadores macroeconómicos
- c. Indicadores de solidez externa
- d. Indicadores del sector público
- e. Indicadores de empresas bancarias
- f. Gestión de liquidez

13



BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ

Indicadores macroeconómicos

	Crecimiento			Inflación		
	2007	2008	2009	2007	2008	2009
América Latina						
Argentina	8,7	6,5	3,6	8,5	9,0	9,0
Brasil	5,4	5,2	3,5	4,5	6,3	4,5
Colombia	7,7	4,0	3,5	5,7	7,2	4,9
Chile	5,1	4,5	3,8	7,8	8,5	4,9
México	3,2	2,1	1,8	3,7	5,7	3,3
Perú	8,9	9,2	7,0	3,9	5,8	3,5
Asia						
China	11,9	9,7	9,3	6,6	4,5	5,5
Japón	2,1	0,7	0,5	0,7	1,9	0,5
Eurozona	2,6	1,3	0,2	3,1	2,9	1,7
Estados Unidos	2,0	1,6	0,1	4,1	3,1	1,6

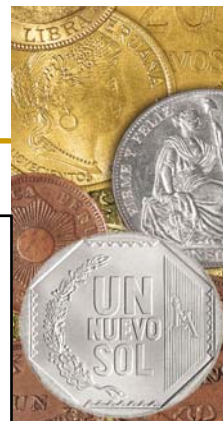
Fuente: FMI - World Economic Outlook. Octubre 2008.

Proyección de inflación BCRP 2008: 6,0%; 2009: 2,8%

14



BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ



Indicadores macroeconómicos

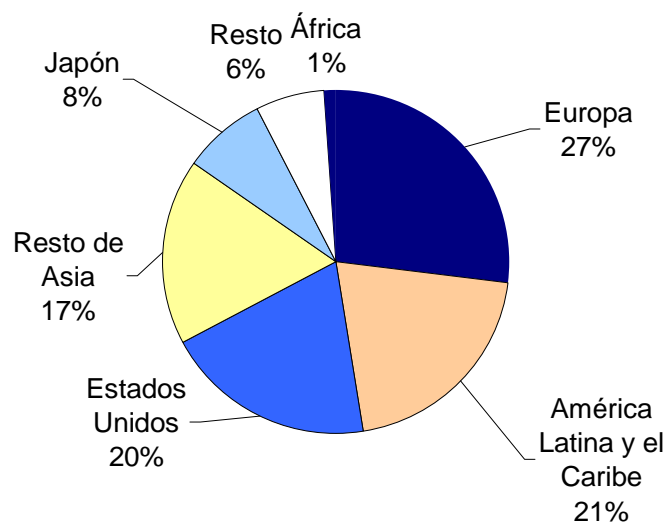
	Cuenta Corriente (% PBI)			Resultado Fiscal (% PBI)		
	2007	2008	2009	2007	2008	2009
América Latina						
Argentina	1,7	0,8	-0,6	-2,3	-0,9	-1,2
Brasil	0,1	-1,8	-2,0	-2,3	-1,6	-2,0
Colombia	-2,9	-2,2	-1,9	-0,6	-0,9	-1,2
Chile	4,4	-1,1	-0,9	9,0	6,6	5,4
México	-0,6	-1,4	-2,2	-1,4	-1,5	-2,0
Perú	1,4	-2,0	-1,8	3,3	3,0	2,1
Asia						
China	11,3	9,5	9,2			
Japón	4,8	4,0	3,7	-3,2	-3,4	-3,9
Eurozona						
Estados Unidos	0,2	-0,5	-0,4	-0,6	-1,5	-2,0
	-5,3	-4,6	-3,3	-2,7	-4,1	-4,6

Fuente: FMI - World Economic Outlook. Octubre 2008

15

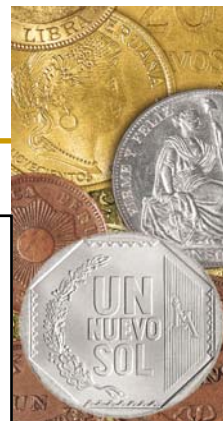


Participación en las exportaciones del Perú



16





El PBI sigue mostrando un dinamismo importante.

DEMANDA Y OFERTA GLOBAL (Variaciones porcentuales reales)

	2006	2007	I Sem 2008	2008 ^{1/}	2009 ^{1/}
1. Demanda Interna	10,3	11,8	12,6	12,3	7,1
a. Consumo privado	6,4	8,3	8,7	8,1	6,3
b. Consumo público	7,6	4,5	6,3	3,5	3,0
c. Inversión privada	20,1	23,4	25,9	26,7	12,5
d. Inversión pública	12,7	19,7	62,7	37,2	26,3
2. Exportaciones	0,8	6,2	12,3	9,2	6,2
3. Importaciones	13,1	21,3	23,4	23,4	9,0
4. Producto Bruto Interno	7,7	8,9	10,3	9,3	6,5
Memo:					
Gasto público	8,9	8,4	18,0	12,9	10,9

1/ Proyección BCRP

17



BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ

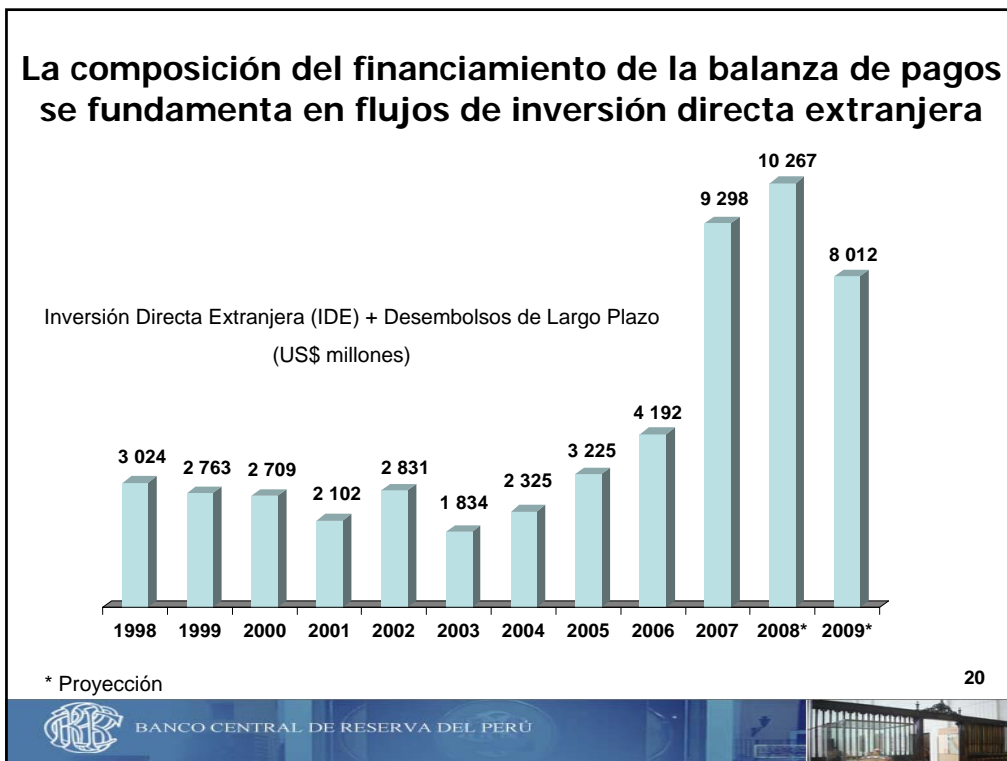
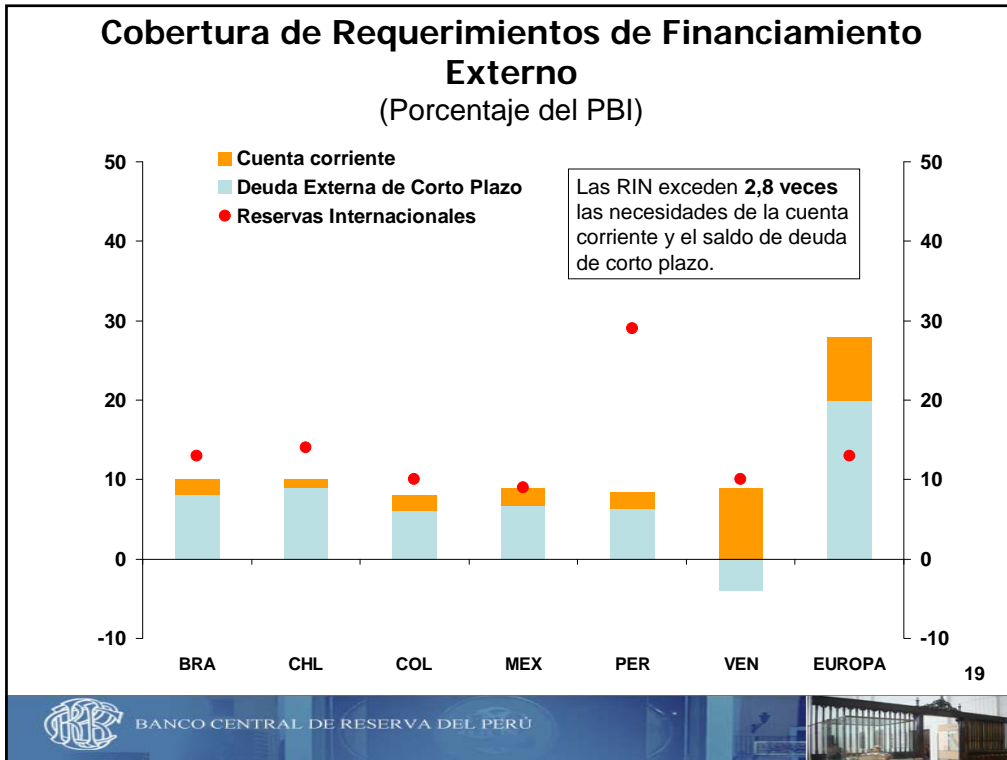
Contenido

- a. Entorno internacional
- b. Indicadores macroeconómicos
- c. Indicadores de solidez externa
- d. Indicadores del sector público
- e. Indicadores de empresas bancarias
- f. Gestión de liquidez

18



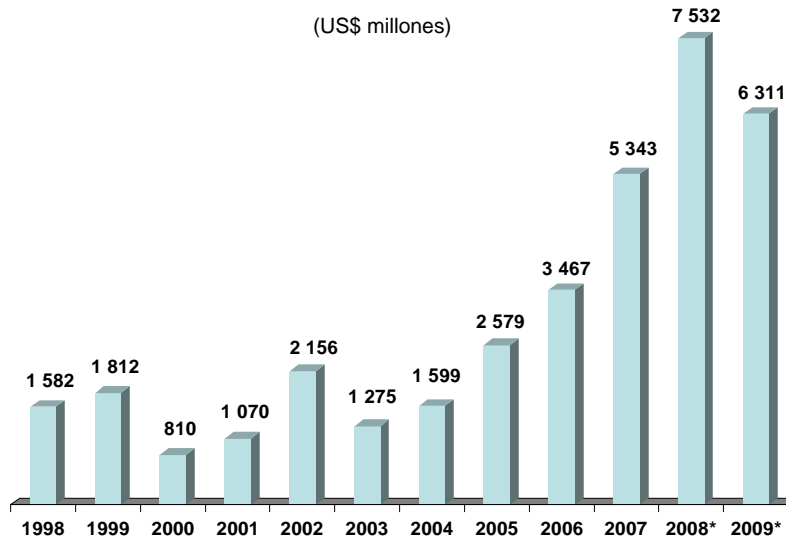
BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ





La composición del financiamiento de la balanza de pagos se fundamenta en flujos de inversión directa extranjera

(US\$ millones)



* Proyección

21



BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ

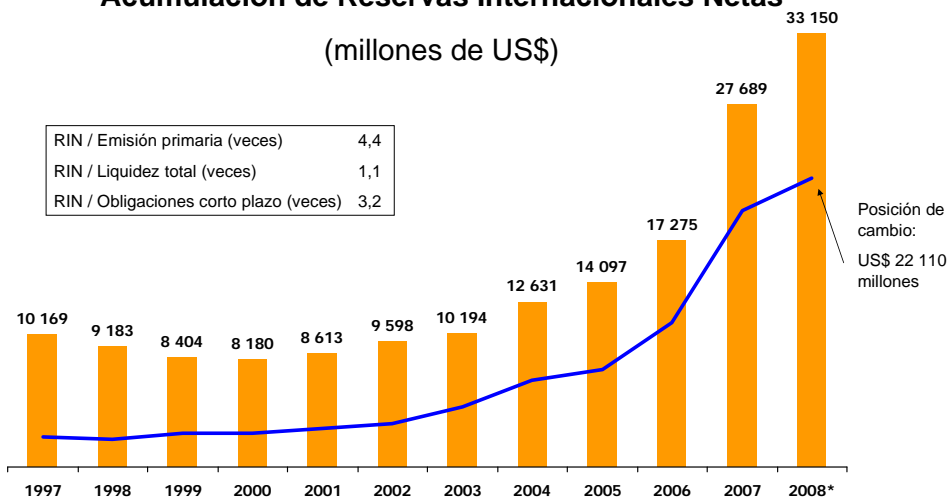


Nuestra economía mantiene una sólida posición de reservas internacionales

Acumulación de Reservas Internacionales Netas

(millones de US\$)

RIN / Emisión primaria (veces)	4,4
RIN / Liquidez total (veces)	1,1
RIN / Obligaciones corto plazo (veces)	3,2



Posición de cambio:
US\$ 22 110 millones

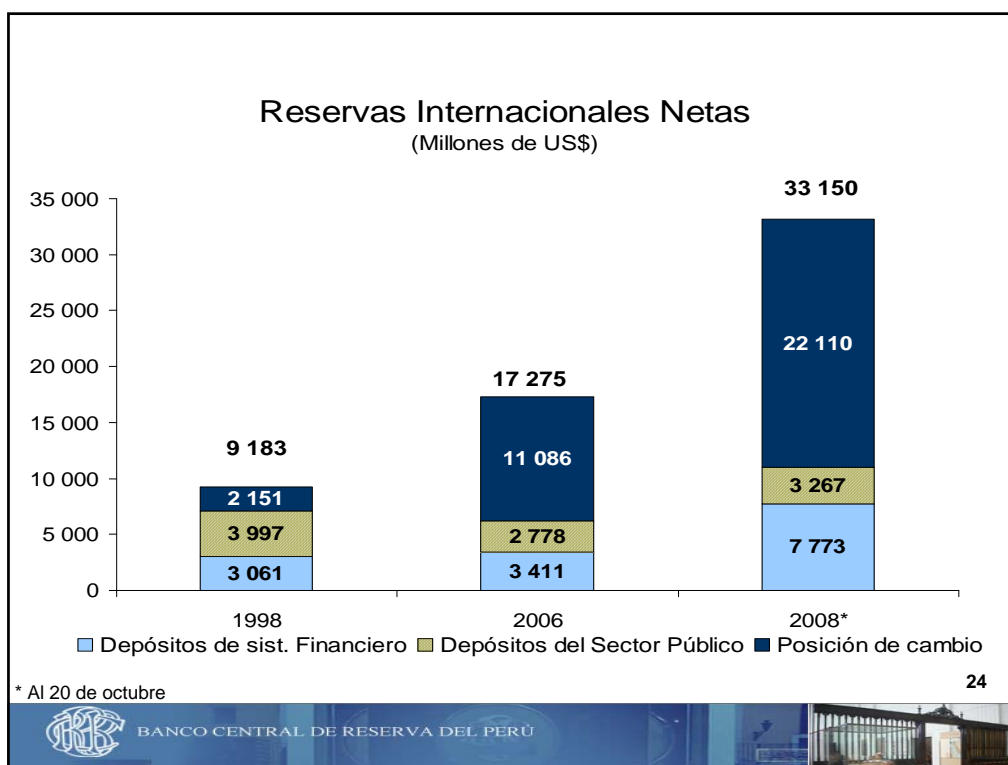
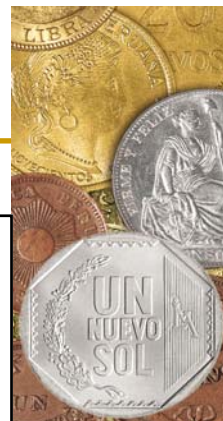
* Al 20 de octubre

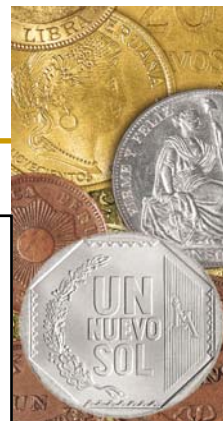
22



BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ

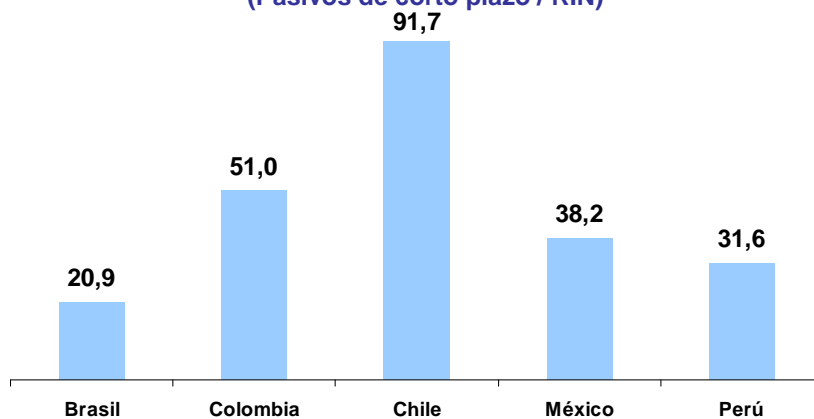






El Perú mantiene fortalezas financieras que lo diferencian de otros países

Vulnerabilidad externa (Pasivos de corto plazo / RIN)



Datos proyectados para el 2008.
Fuente: Moody's, mayo 2008 y BCRP.

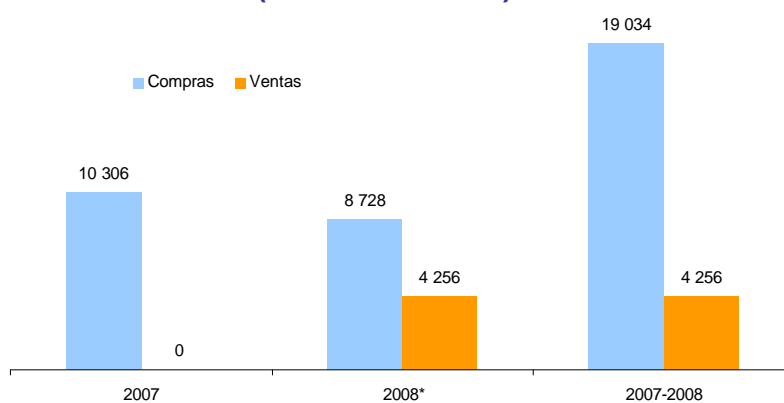
25



BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ

Compras y Ventas de Moneda Extranjera en el mercado cambiario

(millones de US\$)

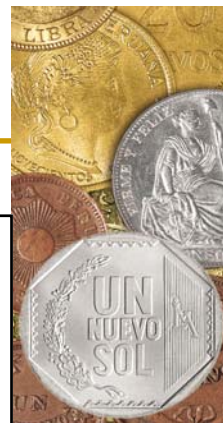


*Datos al 20 de octubre 2008

26

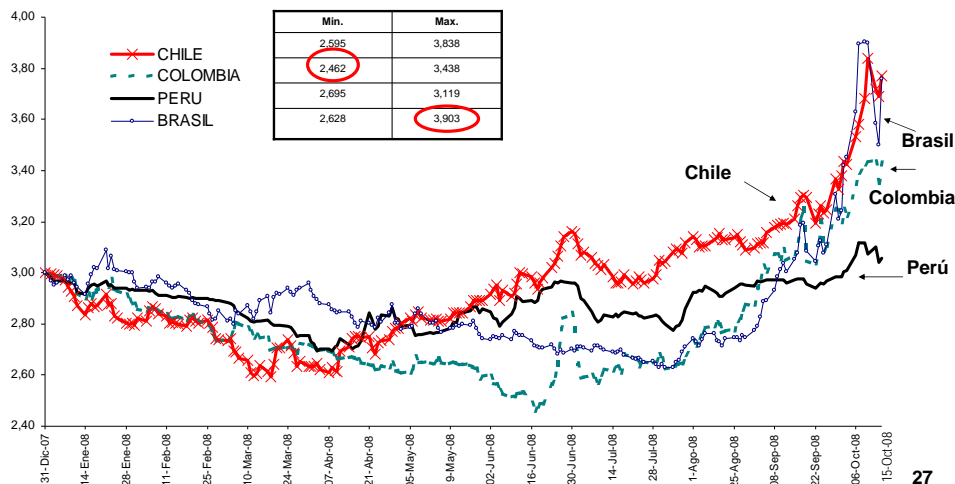


BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ



La moneda peruana tiene menor variabilidad como resultado de las operaciones cambiarias del BCRP

Tipo de cambio: 2008
(S/.)



BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ

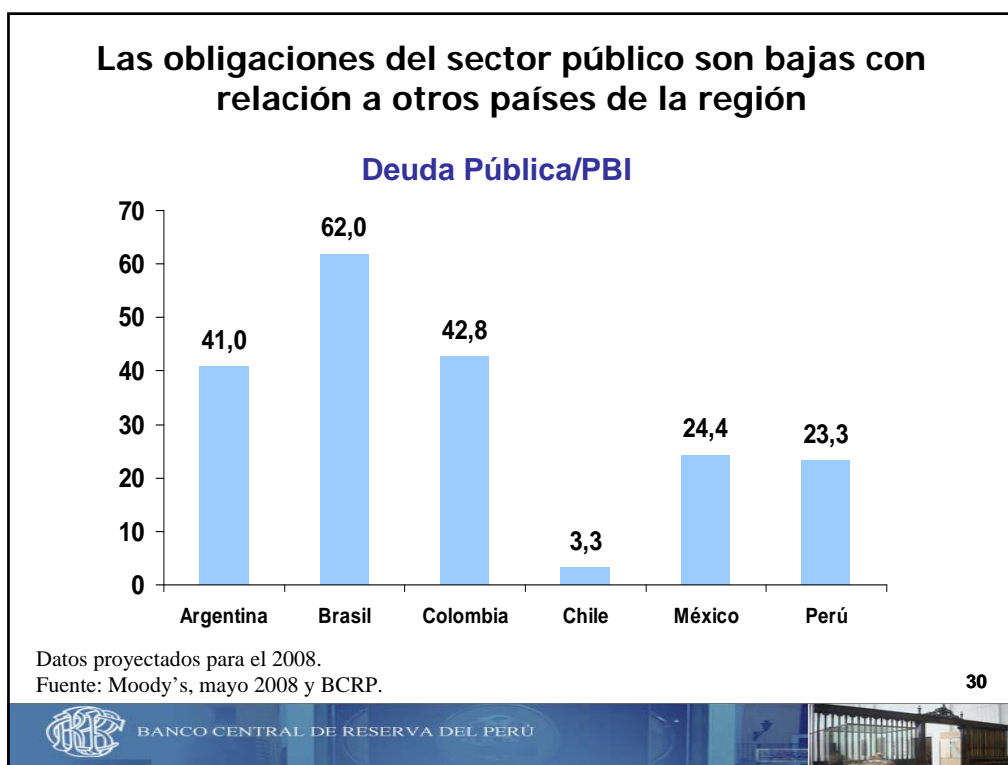
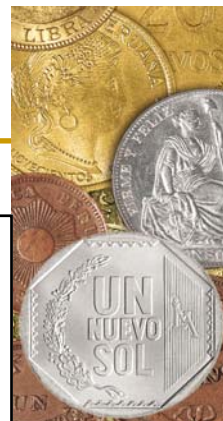
Contenido

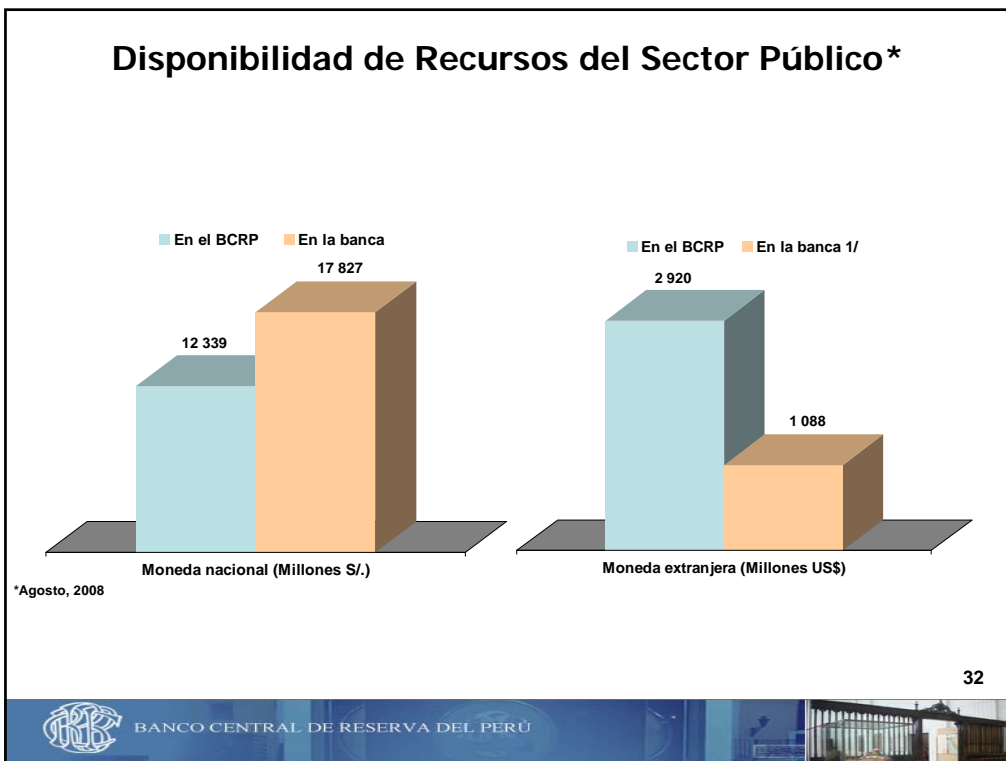
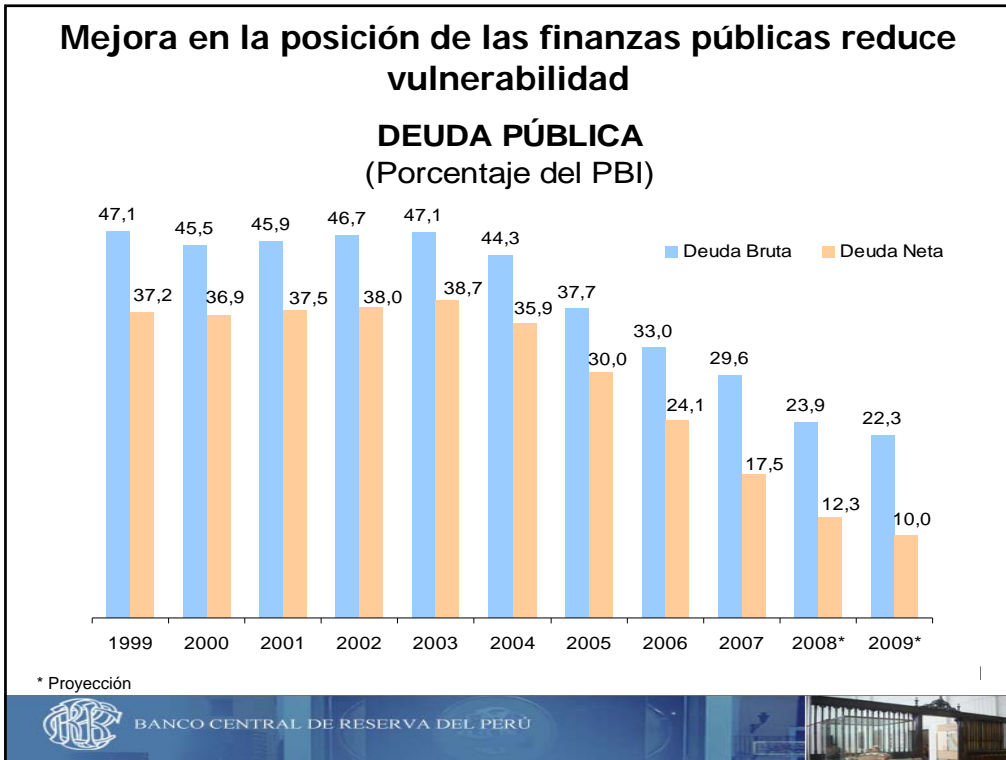
- Entorno internacional
- Indicadores macroeconómicos
- Indicadores de solidez externa
- Indicadores del sector público
- Indicadores de empresas bancarias
- Gestión de liquidez

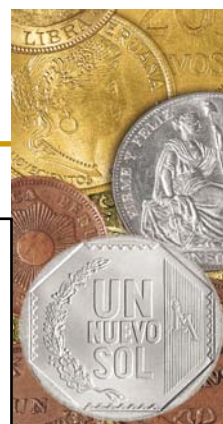
28



BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ

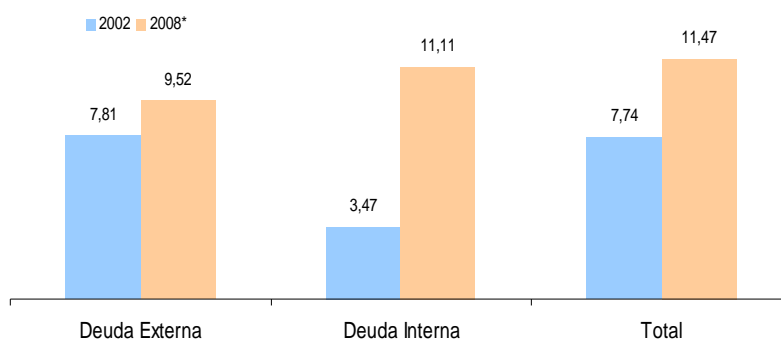






Adecuado manejo de pasivos ha elevado la vida promedio de la deuda pública peruana

(años)



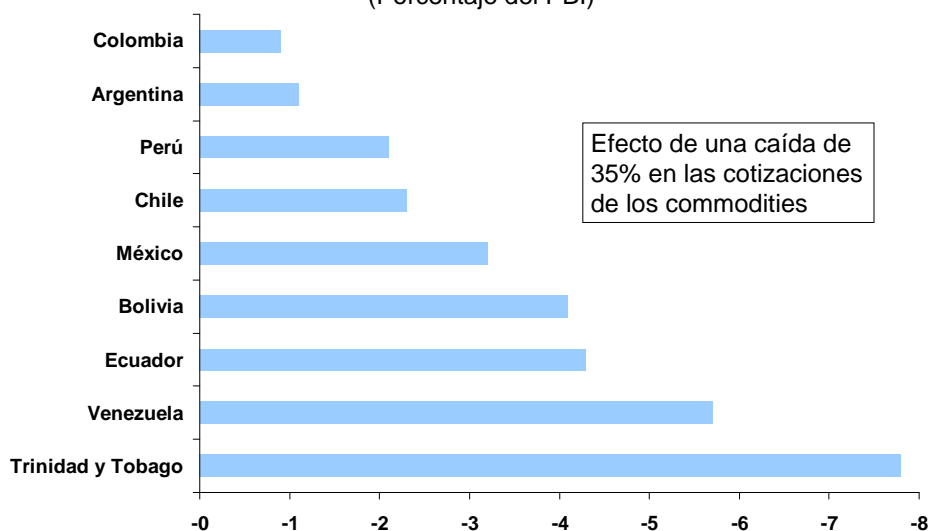
Datos a junio 2008

33



Sensibilidad del Ingreso Fiscal a los Precios de las Materias Primas

(Porcentaje del PBI)

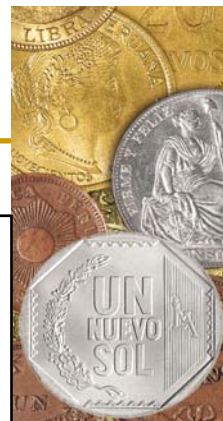


Efecto de una caída de 35% en las cotizaciones de los commodities

Fuente: FMI

34





Contenido

- a. Entorno internacional
- b. Indicadores macroeconómicos
- c. Indicadores de solidez externa
- d. Indicadores del sector público
- e. Indicadores de empresas bancarias
- f. Gestión de liquidez

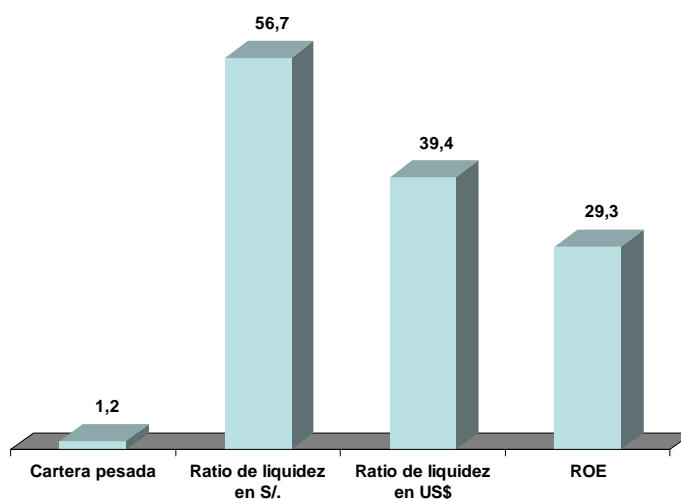
35



BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ



Indicadores financieros de las empresas bancarias (en porcentajes)



Fuente: SBS (31 de agosto)

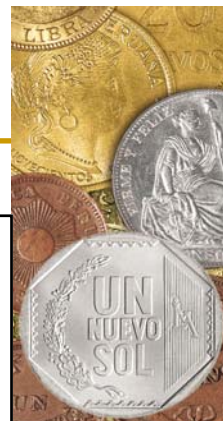
Ratio de Liquidez en S/: Promedio mensual del ratio diario de los activos líquidos en MN entre pasivos de corto plazo en MN.

36



BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ





Liquidez de las empresas bancarias

Liquidez de las empresas bancarias: Setiembre de 2008

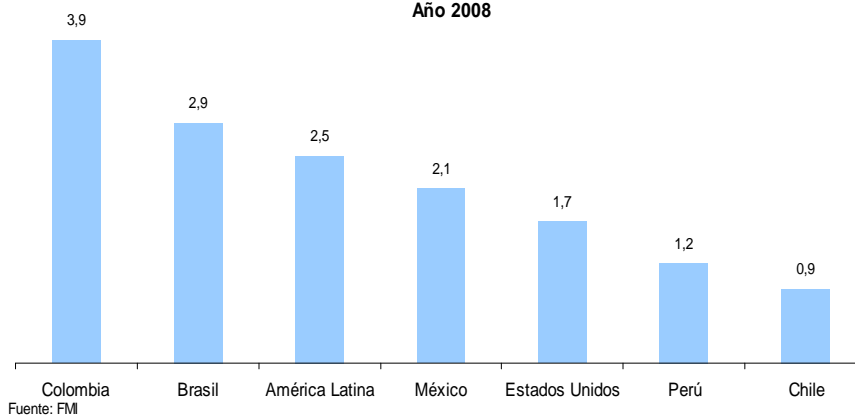
	MN (Millones S/.)	ME (Millones US\$)
Caja	1 939	560
<u>Depósitos en BCRP</u>	<u>1 532</u>	<u>6 755</u>
Depósitos de encaje	769	5 280
Depósitos <i>overnight</i>	488	1 475
Depósitos a plazo	275	
<u>Certificados BCRP</u>	<u>14 524</u>	
CD BCRP	4 258	
CD BCRP NR	10 266	

37



RATIO DE MOROSIDAD*

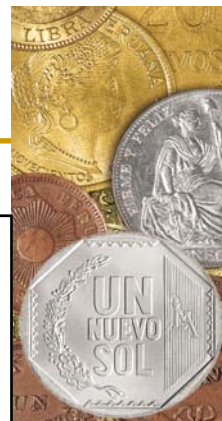
(%)
Año 2008



*Porcentaje de los créditos directos que se encuentra en situación de vencido o en cobranza judicial (cartera atrasada/créditos directos).

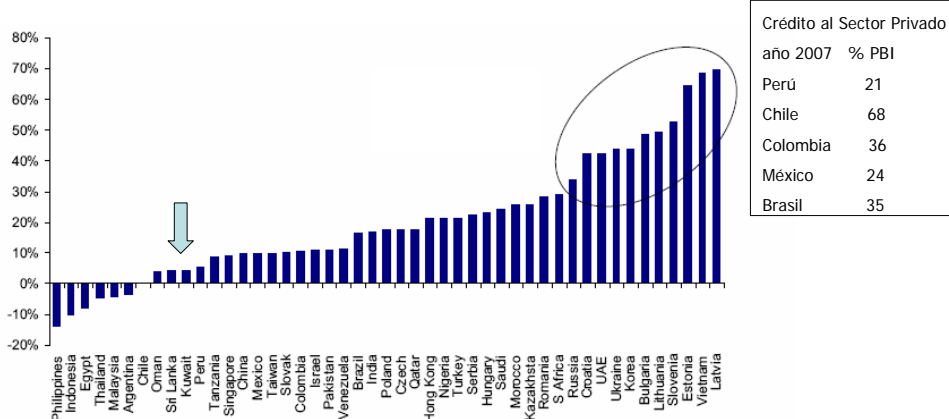
38





En comparación al resto de economías emergentes, el Perú tiene uno de los más bajos riesgos crediticios

Riesgo crediticio en economías emergentes*



Source: CEIC, Haver, IMF, UBS economics

* Incremento del ratio del crédito bancario como porcentaje del PBI (2008 vs. 2000-2003)

39



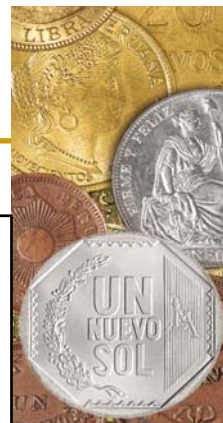
Incentivo al fondeo de largo plazo

	Corto plazo		Largo plazo	
	Millones US\$	% del total	Millones US\$	% del total
Diciembre 2006	754	72	300	28
Agosto 2007	1 747	77	532	23
Diciembre 2007	2 238	50	2 230	50
Agosto 2008	2 860	45	3 453	55
Setiembre 2008	2 460	42	3454	58
Var% Set 08/07		31%		546%

* Con información al 30 de setiembre

40





Fuentes de financiamiento externo de las empresas bancarias

Depósitos en el BCRP / pasivos externos de corto plazo = **2,7** veces

Reservas internacionales / pasivos externos de corto plazo = **14** veces

* Con información al 30 de setiembre.

41



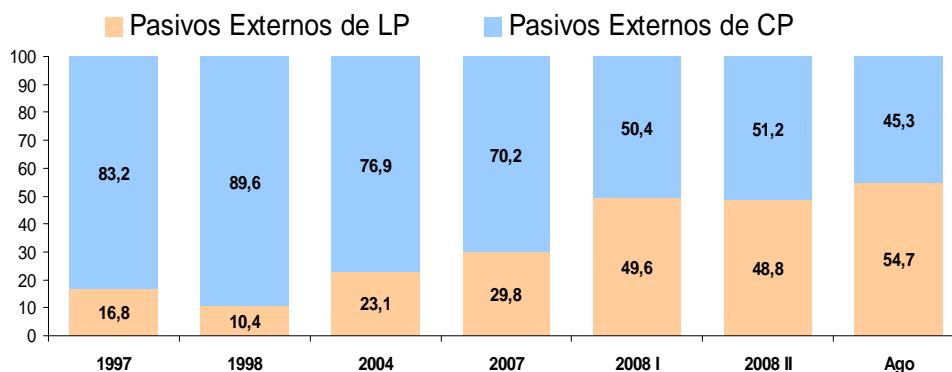
BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ



Los adeudados en moneda extranjera de los bancos han tendido hacia mayores plazos a diferencia de lo que pasó antes de la crisis Rusa de 1998

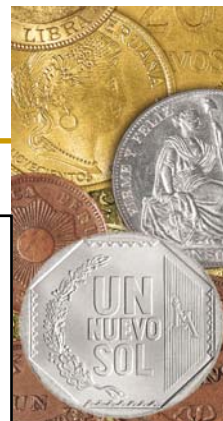
Pasivos de Empresas Bancarias en Moneda Extranjera: promedios

(Composición porcentual)



BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ





Contenido

- a. Entorno internacional
- b. Indicadores macroeconómicos
- c. Indicadores de solidez externa
- d. Indicadores del sector público
- e. Indicadores de empresas bancarias
- f. Gestión de liquidez

43



BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ



Instrumentos del Banco central

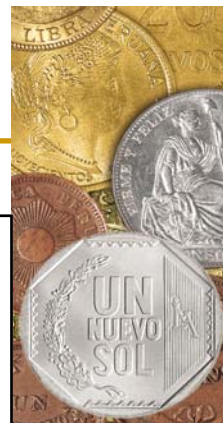
El BCRP cuenta con una gama amplia de instrumentos para inyectar liquidez tanto en soles como en dólares

<u>Moneda nacional</u>	<u>Moneda extranjera</u>
Subasta de Repos	Subasta de Repos
Repo directa	Repo directa
Crédito de regulación monetaria	Crédito de regulación monetaria
Swaps (subasta y ventanilla)	Swaps (subasta y ventanilla)
Compra de dólares	Venta de dólares
Cambio en encaje medio y marginal	Cambio en encaje medio y marginal
Subasta y colocación de fondos del Banco de la Nación	Subasta y colocación de fondos del Banco de la Nación
Operaciones de Cofide	Operaciones de Cofide



BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ





BCR HA DECIDIDO REDUCIR ENCAJES EN MONEDA NACIONAL Y EXTRANJERA

- El Banco Central de Reserva del Perú redujo las tasas de encaje en moneda nacional y extranjera, tal como anunciara el presidente de la institución en la reunión sostenida con los presidentes y gerentes generales de los bancos el viernes 17 de octubre.
- El **encaje marginal en moneda extranjera se reduce de 49 a 35 por ciento** a partir del presente mes. También **se exonera** del requisito de encaje a los incrementos de los créditos provenientes del exterior en moneda nacional y extranjera.
- Asimismo, **se elimina el encaje marginal en moneda nacional** lo que implica que el encaje medio en soles baje a 9 por ciento. Anteriormente este encaje se encontraba en un nivel de alrededor de 11 por ciento.
- En el actual contexto internacional, las medidas permitirán otorgar una mayor flexibilidad al manejo de la liquidez de las entidades financieras, cuya posición se encuentra actualmente bastante sólida.

45



BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ



Conclusiones

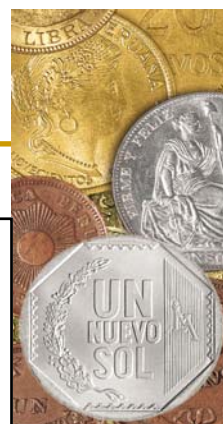
- La economía mundial no había enfrentado una crisis financiera tan severa desde la gran depresión de la década de los 30.
- Las autoridades de los diversos países afectados han mostrado su disposición para responder de manera adecuada a la crisis.
- El BCRP aplicará todas las medidas necesarias para asegurar la estabilidad monetaria y el financiamiento de la cadena de pagos y de créditos.

46



BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ





**Comisión de Economía, Banca, Finanzas e
Inteligencia Financiera del Congreso de la República**

Solidez de la Economía Peruana ante la crisis financiera internacional

**Julio Velarde
Presidente del Directorio del Banco Central
Banco Central de Reserva del Perú
Octubre 2008**

