



Presentación ante la Comisión de Presupuesto y
Cuenta General de la República



Panorama Actual y Proyecciones Macroeconómicas

Julio Velarde
Presidente del Directorio
Banco Central de Reserva del Perú
26 de Octubre 2009



BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ



CONTENIDO

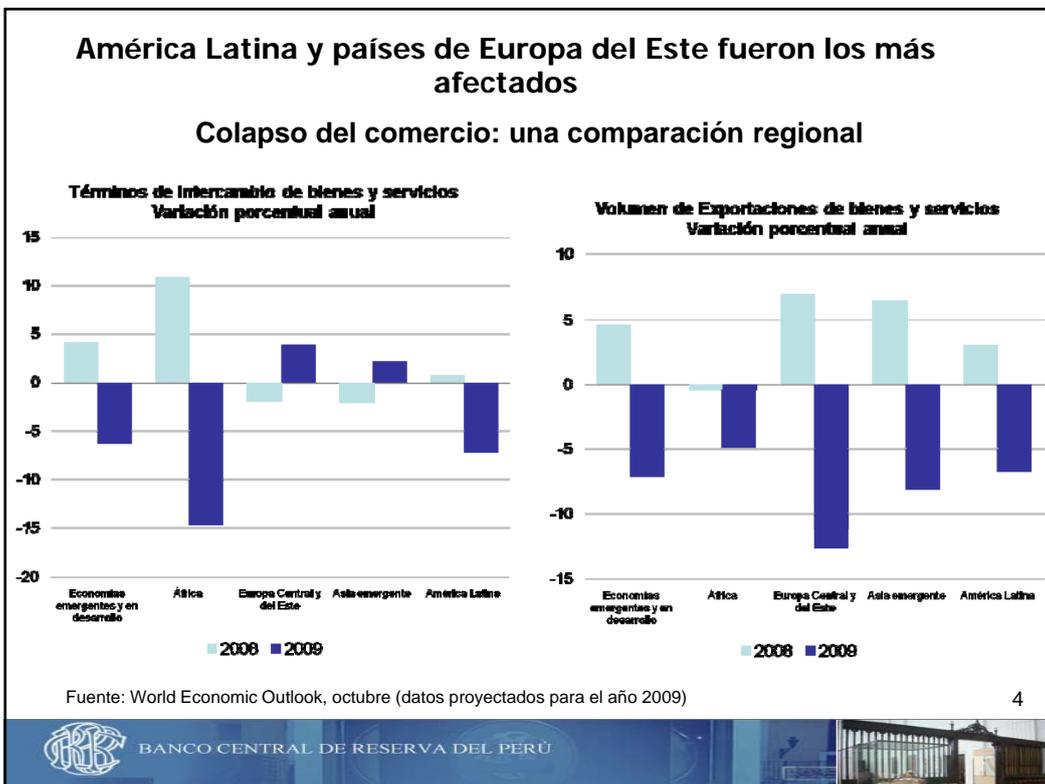
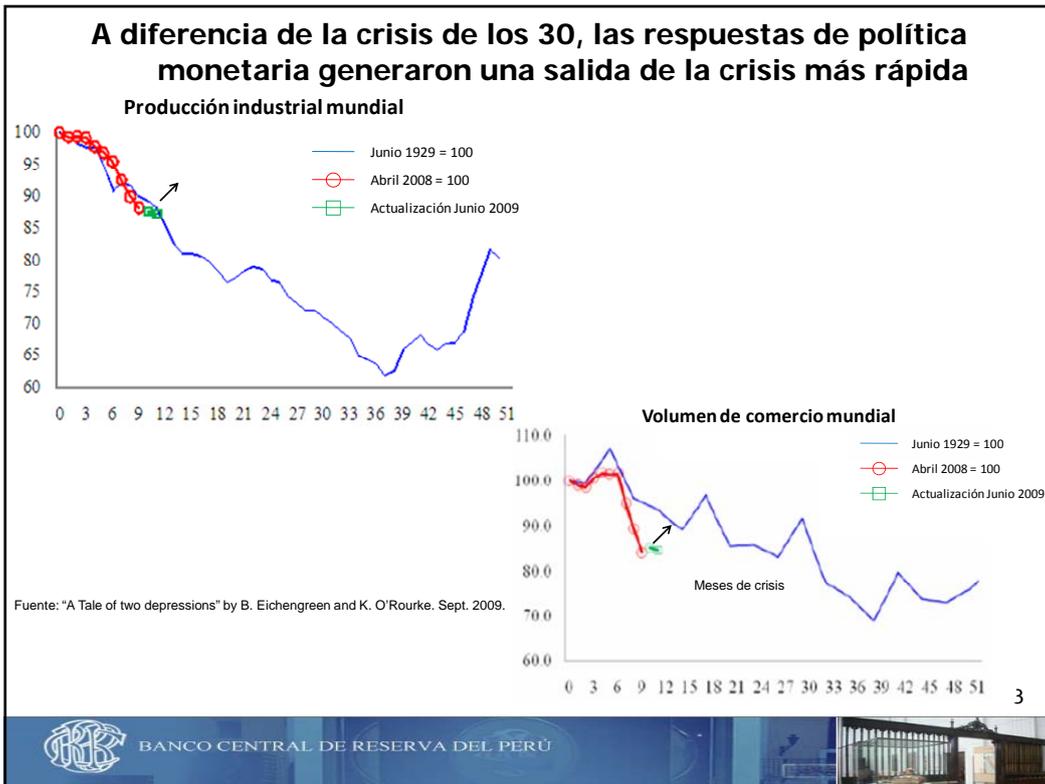
- I. Escenario Internacional
- II. Balanza de Pagos
- III. Actividad Económica
- IV. Política Monetaria
- V. Inflación

2



BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ

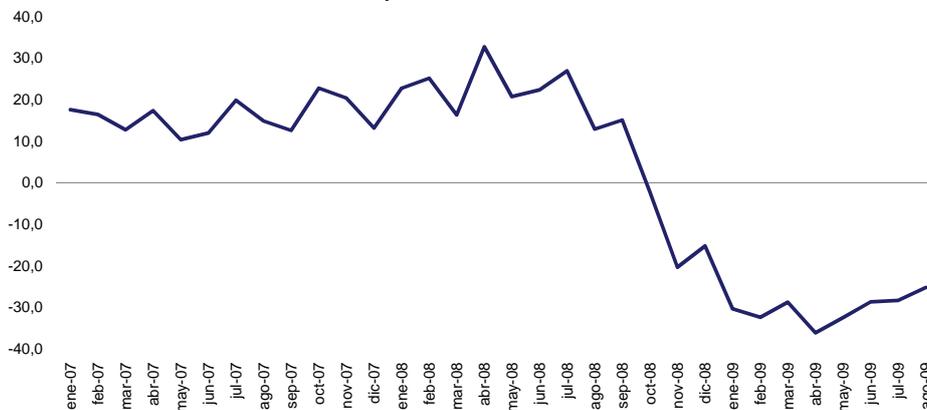






Caída del volumen del comercio mundial

Exportaciones mensuales de los 70 principales países
variación porcentual últimos 12 meses



Fuente: OMC

5

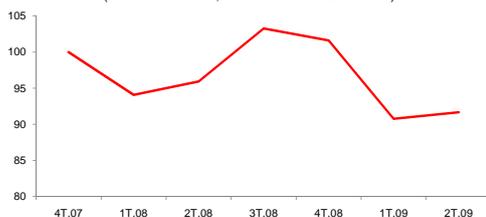


BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ

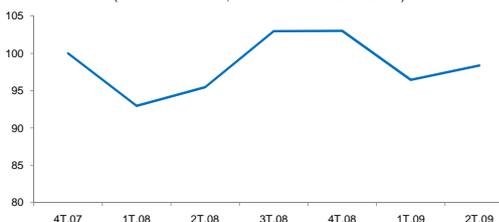


Caída del comercio mundial también afectó nuestras exportaciones

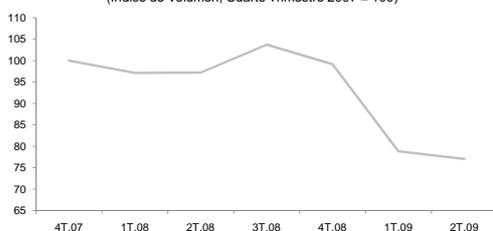
Exportaciones Totales
(Índice de Volumen, Cuarto Trimestre 2007 = 100)



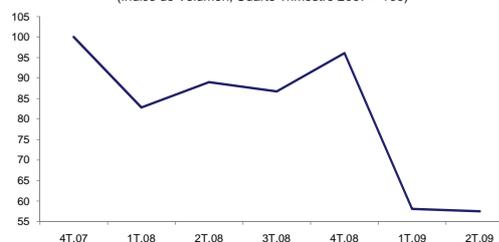
Exportaciones Tradicionales
(Índice de Volumen, Cuarto Trimestre 2007 = 100)



Exportaciones No Tradicionales
(Índice de Volumen, Cuarto Trimestre 2007 = 100)



Exportaciones Textiles
(Índice de Volumen, Cuarto Trimestre 2007 = 100)



6



BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ

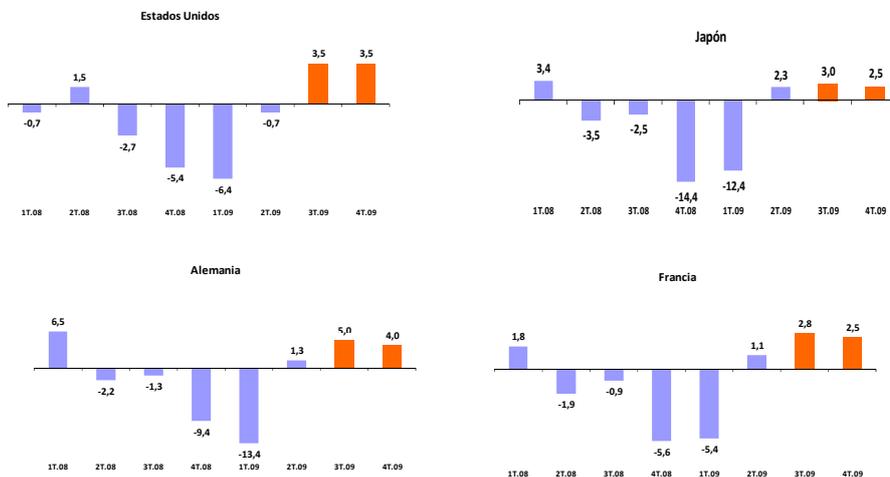




Economías desarrolladas con signos de recuperación hacia el segundo trimestre

Crecimiento del PBI

(Variación porcentual respecto al trimestre previo, anualizada)



Fuente: JP Morgan

7



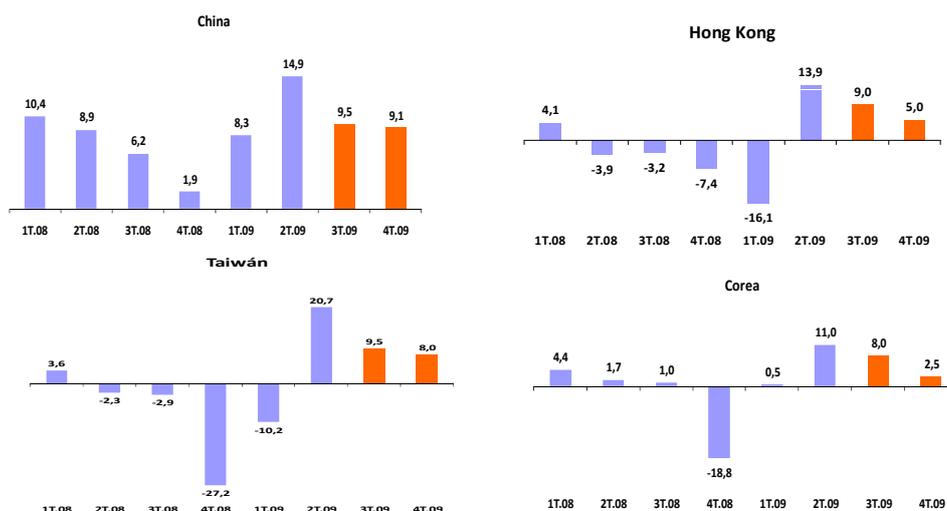
BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ



Economías de la región asiática muestran importante recuperación

Crecimiento del PBI

(Variación porcentual respecto al trimestre previo, anualizada)



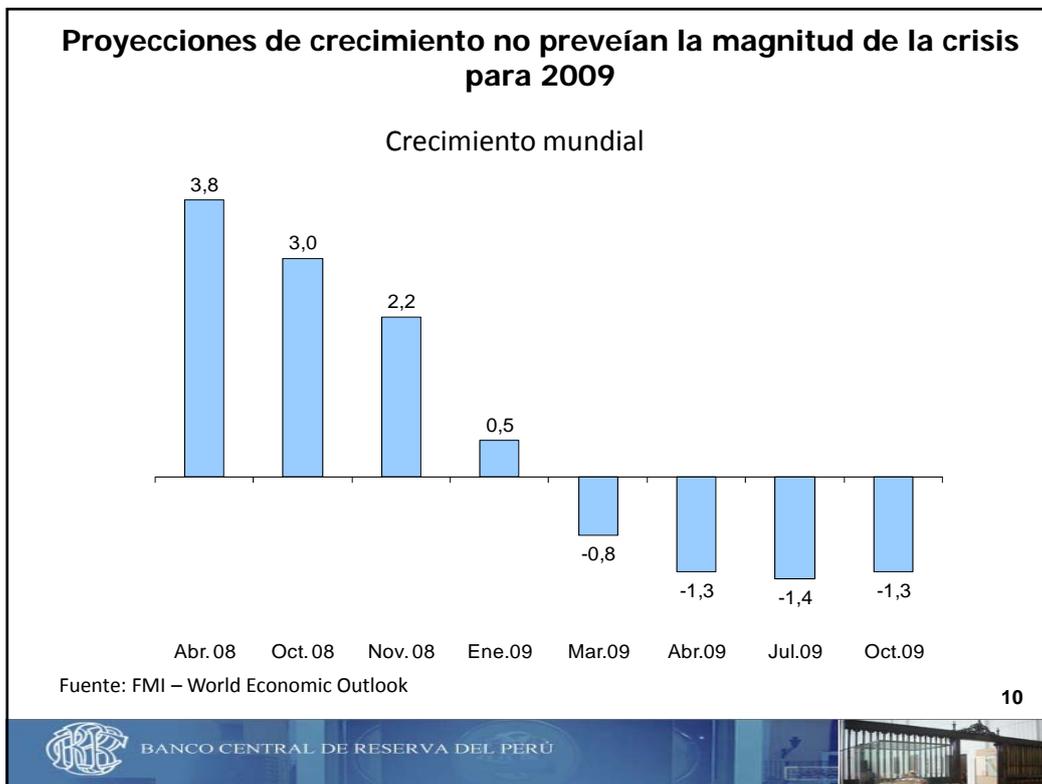
Fuente: JP Morgan

8



BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ



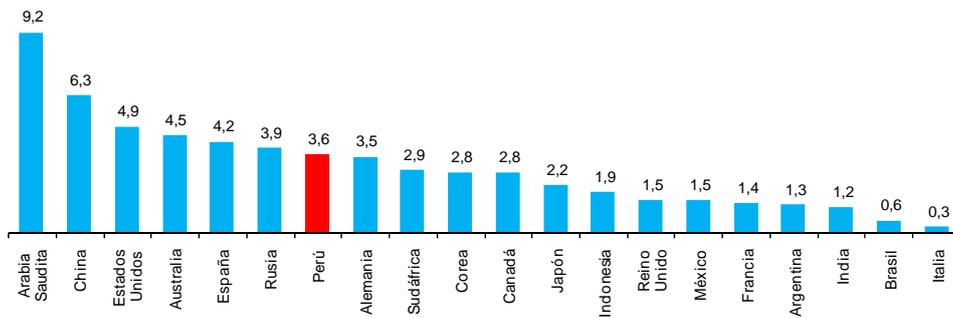






Se evitó una crisis como la de la Gran Depresión gracias al activismo fiscal y monetario

Costo Estimado de los Planes de Estímulo Fiscal: 2008-2010
(En porcentaje del PBI)



Fuente: FMI. Global Economic Policies and Prospects. G20: Meeting of the Ministers and Central Bank Governors (March 13-14, 2009). Note by the Staff of the International Monetary Fund.

13

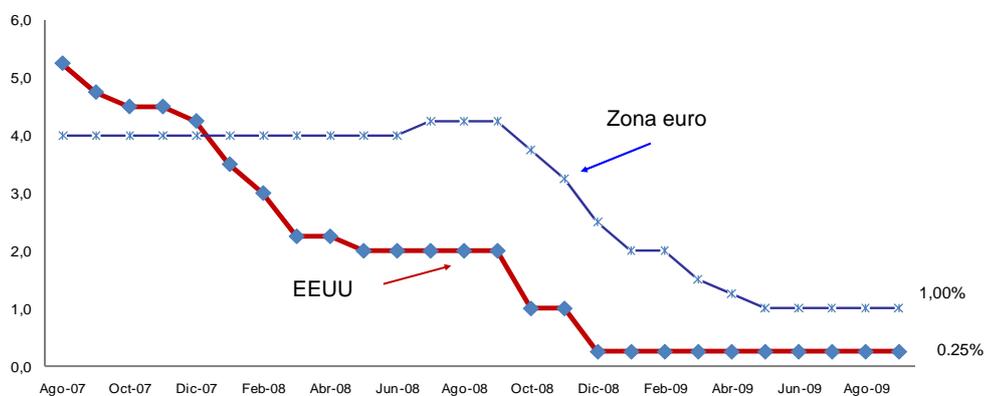


BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ



Bancos Centrales flexibilizaron su política monetaria para impulsar demanda agregada: baja de tasas de interés y facilidades crediticias

Tasas de referencia por países

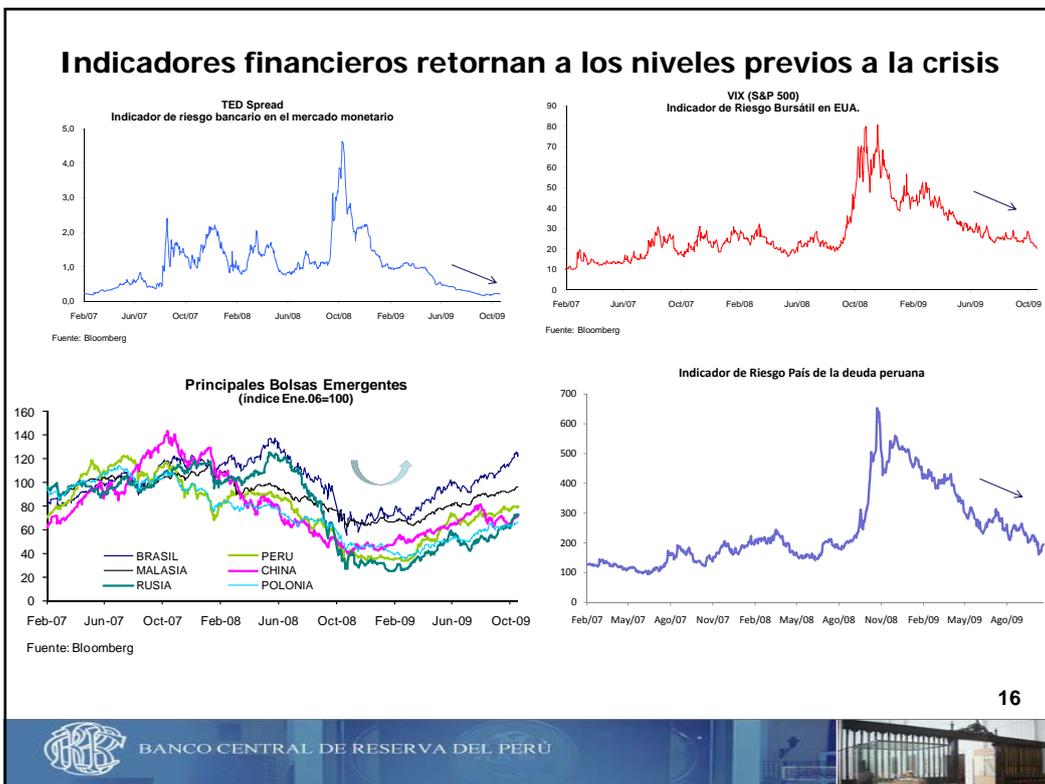
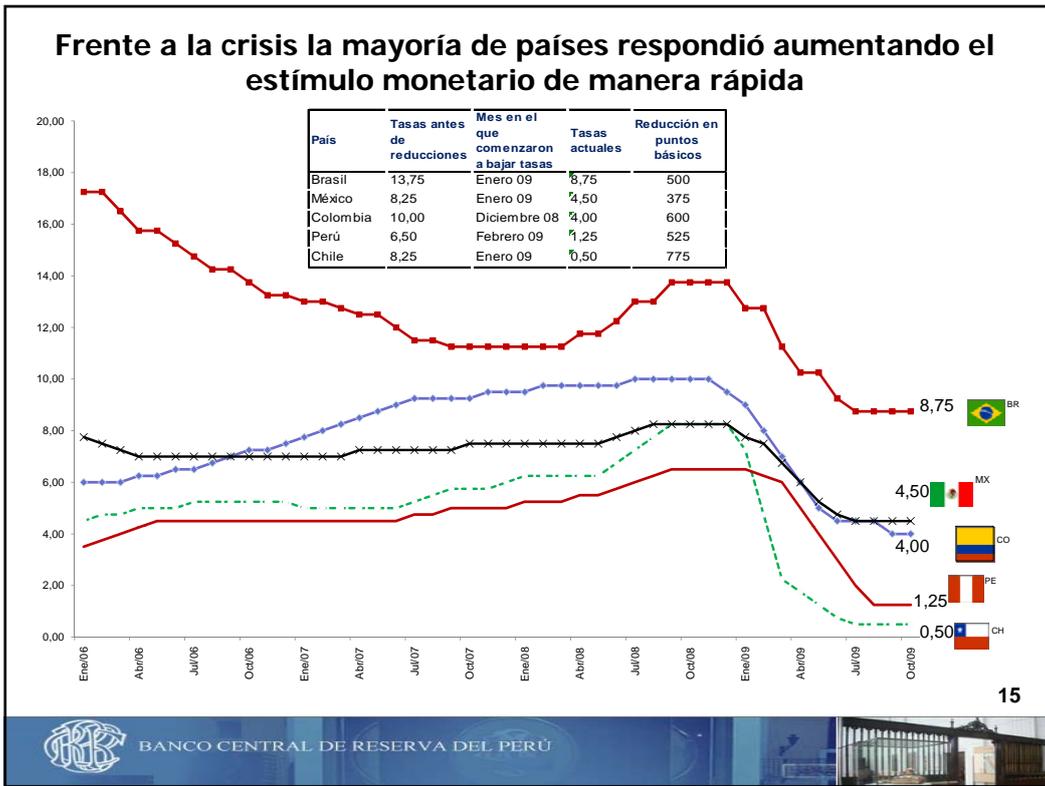


14



BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ







CONTENIDO

- I. Escenario Internacional
- II. Balanza de Pagos**
- III. Actividad Económica
- IV. Política Monetaria
- V. Inflación

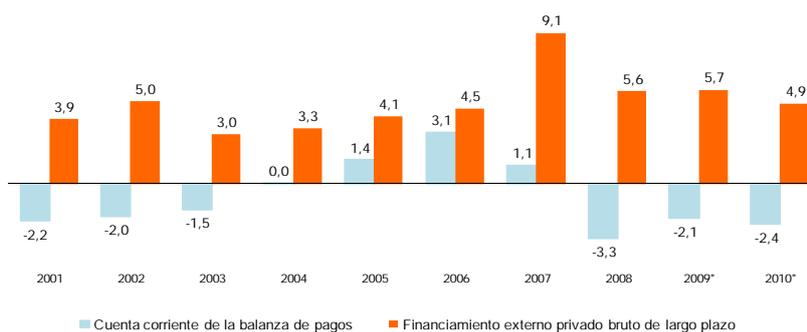
17



BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ

Cuenta corriente sostenible: Se espera que los flujos de capitales externos de largo plazo se aproximen a 5 por ciento del PBI

CUENTA CORRIENTE: 2001 - 2010
(Porcentaje del PBI)



* Proyección

US\$ Millones	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010
Balanza comercial	-179	321	886	3 004	5 286	8 986	8 287	3 090	-3 723	4 376
Cuenta corriente	-1 203	-1 110	-949	19	1 148	2 854	1 220	-4 180	-2 634	-3 356
Financiamiento externo bruto del sector privado	2 102	2 831	1 834	2 325	3 225	4 192	9 779	7 130	7 227	6 772

18



BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ





Durante la crisis la balanza comercial continuó siendo superavitaria

BALANZA COMERCIAL
(Millones de US\$)

	2006	2007	2008	2009*	2010*
BALANZA COMERCIAL	8 986	8 287	3 090	3 723	4 376
1. EXPORTACIONES	23 830	27 882	31 529	26 025	30 057
Productos tradicionales	18 461	21 464	23 796	19 610	23 015
Productos no tradicionales	5 279	6 303	7 543	6 233	6 821
Otros	91	114	190	182	220
2. IMPORTACIONES	14 844	19 595	28 439	22 302	25 680
Bienes de consumo	2 616	3 192	4 527	4 258	4 968
Insumos	7 981	10 435	14 553	10 008	12 046
Bienes de capital	4 123	5 861	9 239	7 822	8 574
Otros bienes	123	107	120	213	92
Nota: %					
Valor de exportaciones	37,2	17,0	13,1	-17,5	15,5
Valor de importaciones	22,9	32,0	45,1	-21,6	15,1
Volumen de exportaciones	0,8	2,5	8,1	-4,2	4,1
Volumen de Importaciones	14,3	19,3	19,6	-13,2	9,2

* Proyección.

19



BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ

Volumen de exportaciones no tradicionales se recuperaría en 2010

Volumen de Exportaciones Tradicionales y No Tradicionales
(1994=100)



* Proyección

20



BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ

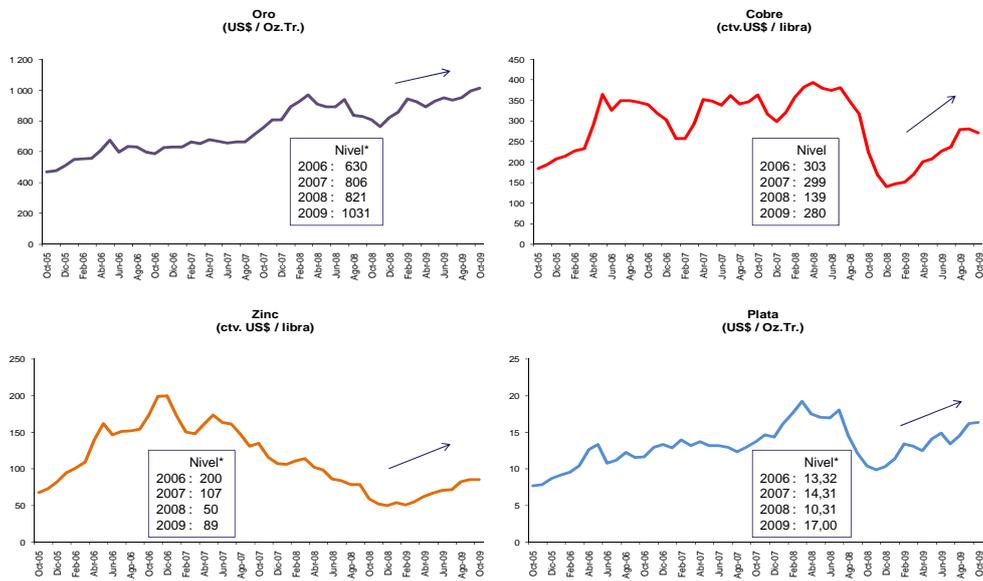


PRESENTACIONES Y DISCURSOS DEL BCRP

PD N° 2009-015, 26 de octubre de 2009



Precios de los metales vienen subiendo a lo largo del año



* Fin de periodo

21



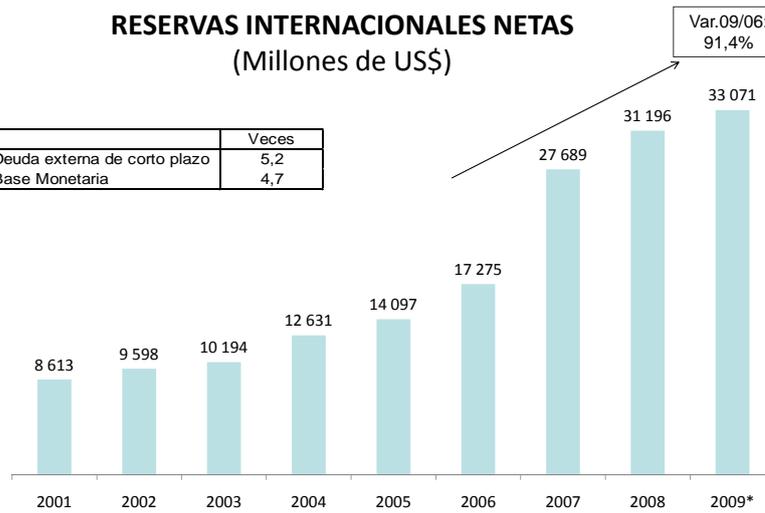
BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ



Alto nivel de activos internacionales garantiza resguardo suficiente contra posibles restricciones futuras de capitales externos

RESERVAS INTERNACIONALES NETAS (Millones de US\$)

	Veces
RIN / Deuda externa de corto plazo	5,2
RIN / Base Monetaria	4,7



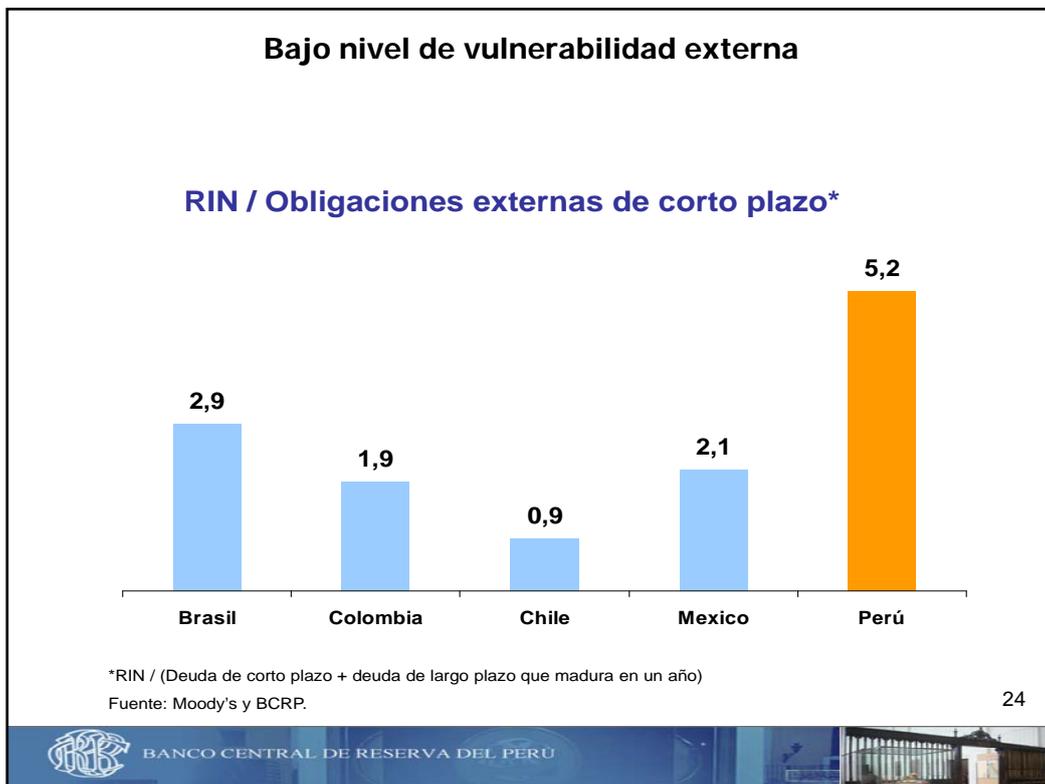
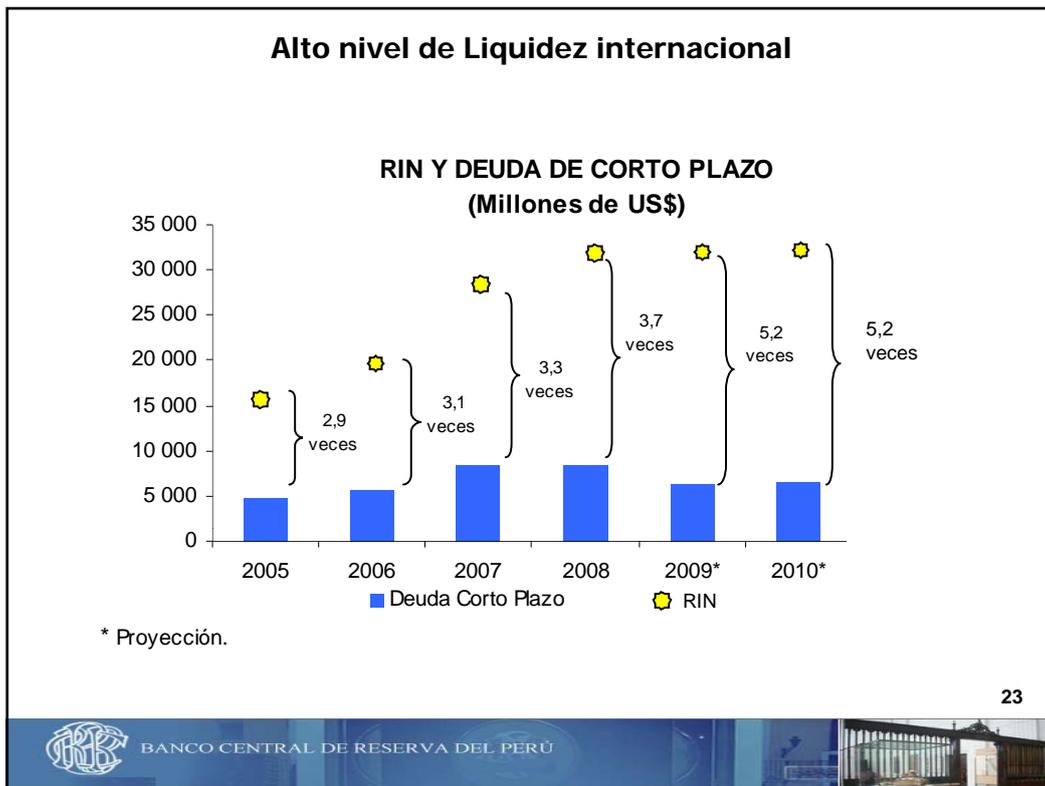
* Octubre 16

22



BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ







CONTENIDO

- I. Escenario Internacional
- II. Balanza de Pagos
- III. Actividad Económica**
- IV. Política Monetaria
- V. Inflación

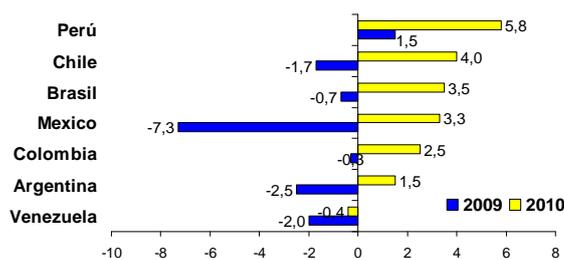
25



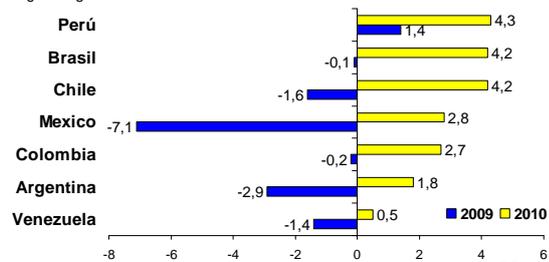
BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ

Dentro de América Latina, Perú lidera el crecimiento

Proyección del Fondo Monetario Internacional
Crecimiento de América Latina 2009-2010 (%)



Proyección de Consensus Forecasts
Crecimiento de América Latina 2009-2010 (%)

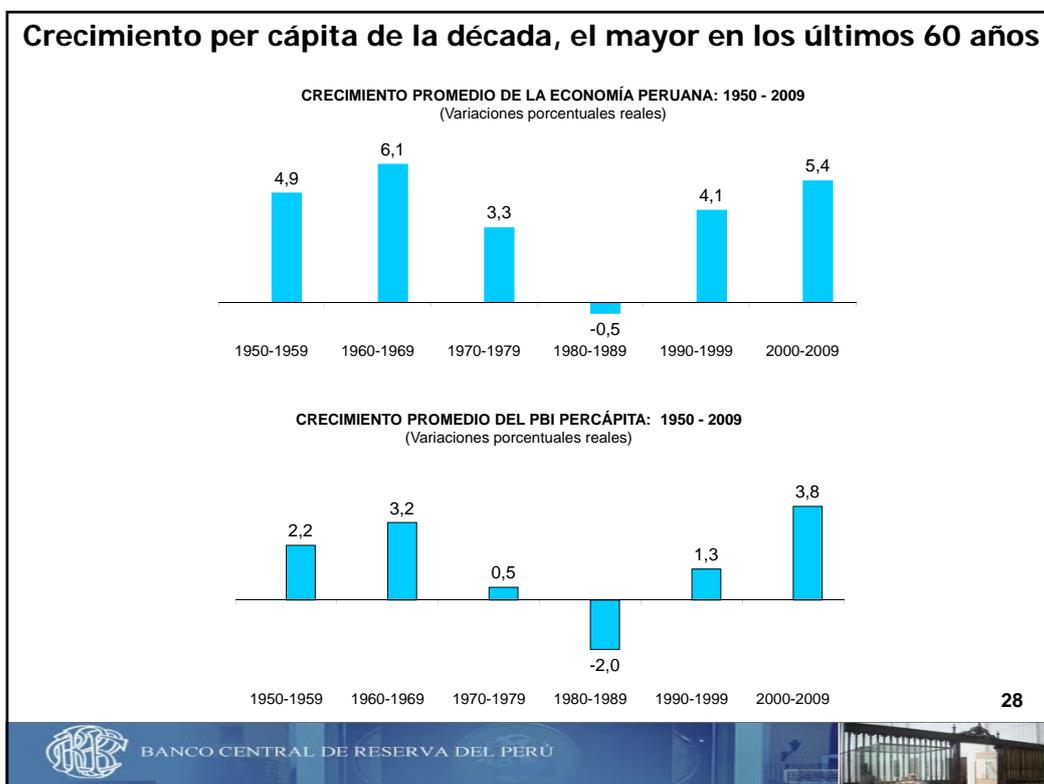
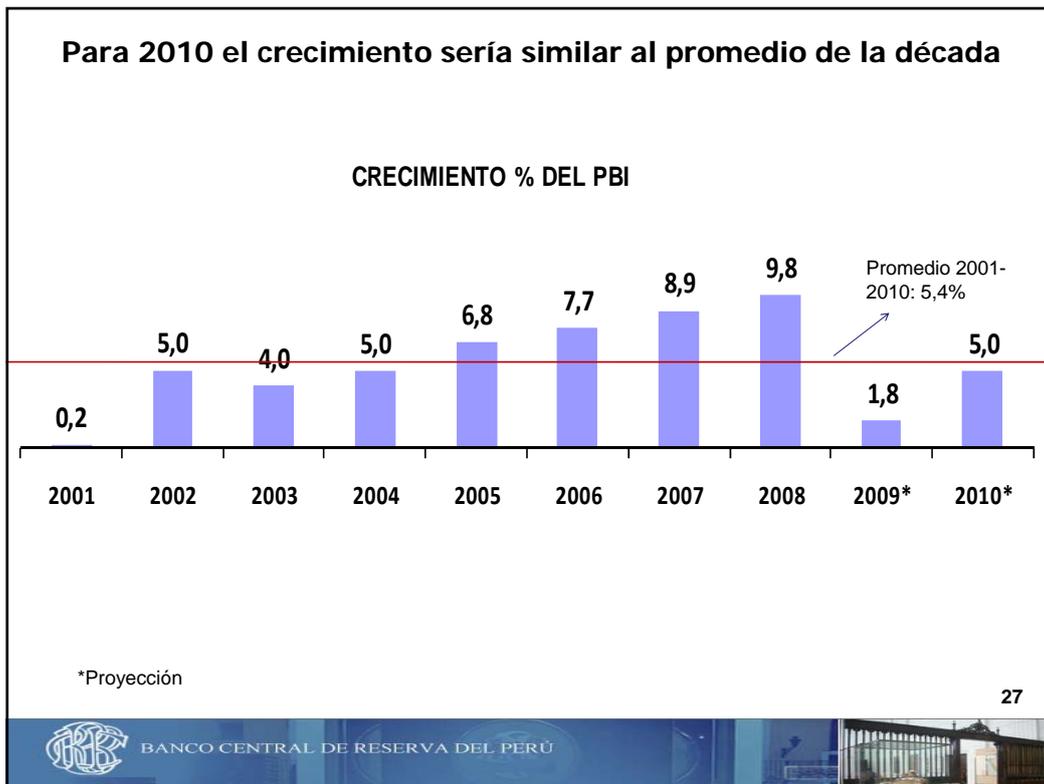


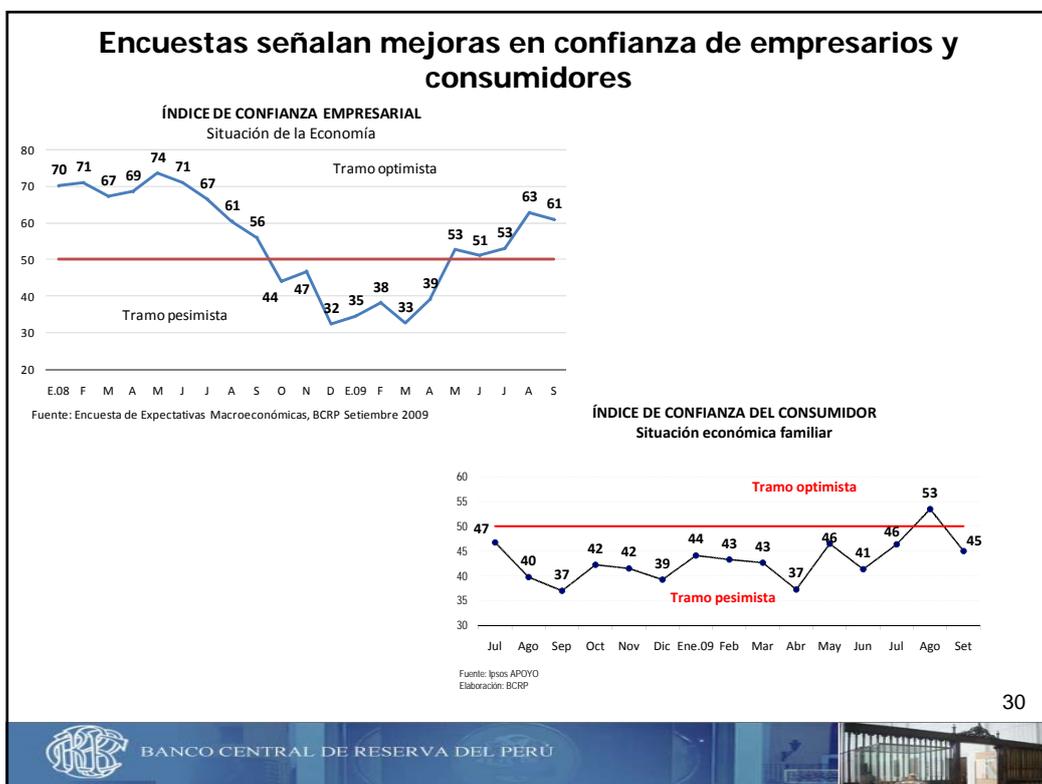
26



BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ



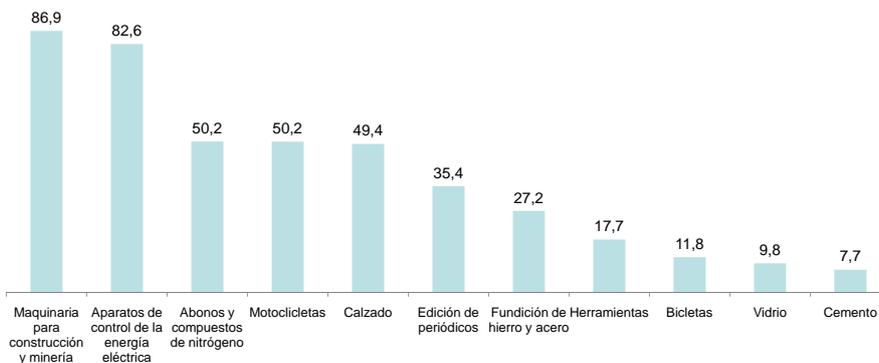






Diversos sectores de la producción manufacturera empiezan a mostrar recuperación

Producción manufacturera: Agosto 2009
(Var. % últimos 12 meses)



31



BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ



Desacumulación de inventarios sustituyó a la producción de bienes y servicios

DEMANDA Y OFERTA GLOBAL
(Variaciones porcentuales reales)

	2006	2007	2008	2009	2010
Consumo privado	6,4	8,3	8,7	2,5	3,3
Consumo público	7,6	4,5	1,8	9,5	4,0
Inversión bruta fija privada	20,1	23,4	25,6	-10,3	4,2
Inversión bruta fija pública	12,7	18,4	42,8	40,0	15,6
Exportaciones	0,8	6,2	8,2	-2,7	4,7
Importaciones	13,1	21,3	19,9	-11,6	9,2
Producto bruto interno	7,7	8,9	9,8	1,8	5,0

Nota:

Variación de inventarios ^{1/} 1,3 0,9 -0,1 -2,3 1,6

1/ Contribución al crecimiento del PBI (en puntos porcentuales)

32



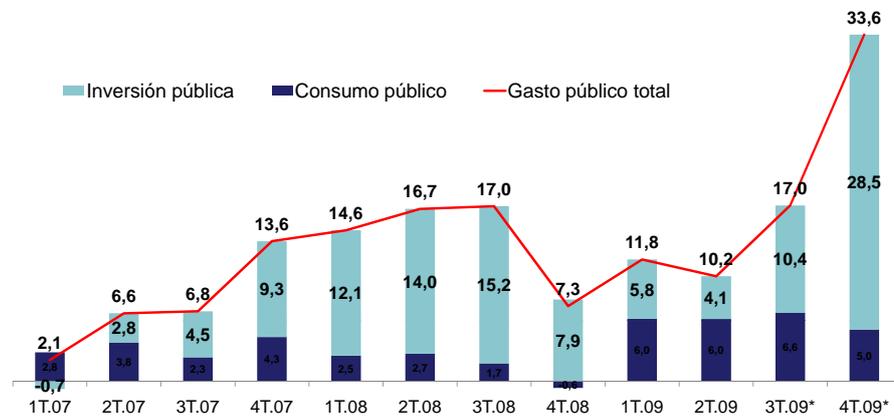
BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ





Mayor gasto público como parte del Plan de Estímulo Fiscal

Crecimiento del Gasto Público



* Proyección

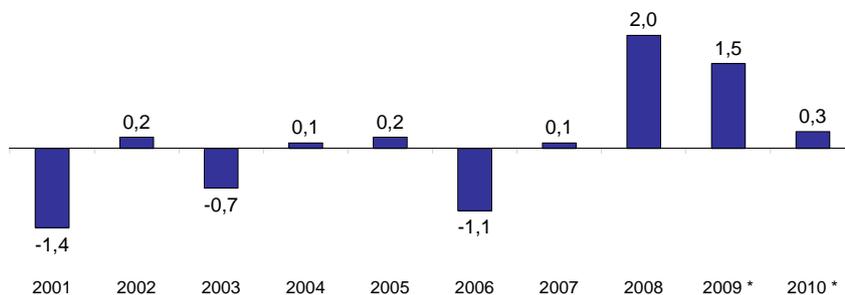
33



BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ

Política fiscal orientada a reducir impacto de la crisis en la demanda agregada

IMPULSO FISCAL (En porcentaje del PBI)



* Proyección.

34



BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ





Sectores primarios liderarían recuperación

PRODUCTO BRUTO INTERNO POR SECTORES ECONÓMICOS
(Variaciones porcentuales con respecto al mismo período del año anterior)

	2006	2007	2008	2009	2010
Agropecuario	8,4	3,3	7,2	3,2	3,4
Pesca	2,4	6,9	6,2	-6,5	0,1
Minería e hidrocarburos	1,4	2,7	7,6	0,2	3,3
Manufactura	7,5	10,8	8,7	-4,7	5,0
Electricidad y agua	6,9	8,5	7,7	0,8	4,6
Construcción	14,8	16,6	16,5	7,4	8,4
Comercio	11,7	9,7	13,0	0,5	4,9
Otros servicios	7,0	9,6	8,9	4,7	5,0
PRODUCTO BRUTO INTERNO	7,7	8,9	9,8	1,8	5,0

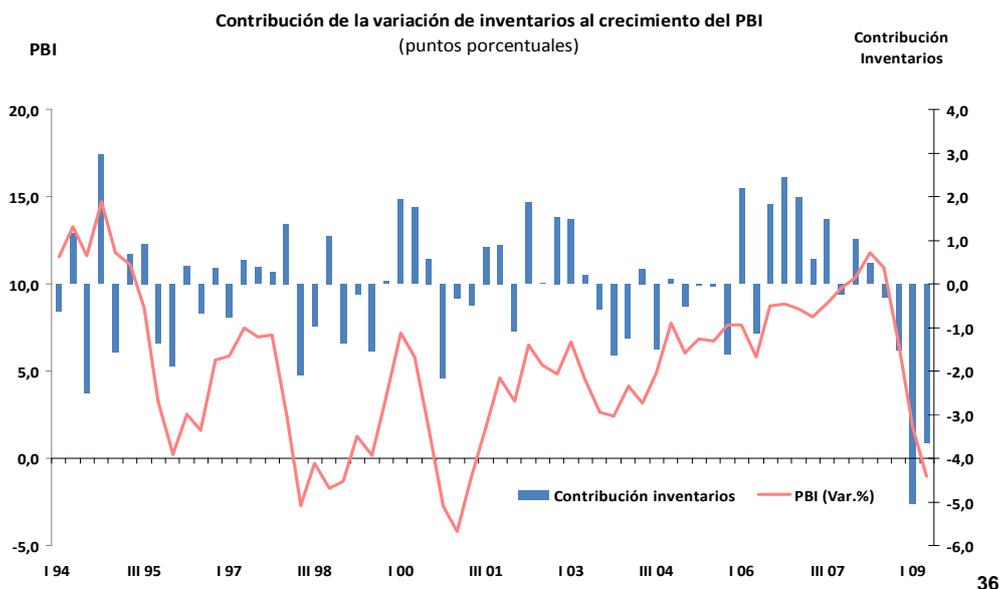
35



BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ



El ajuste de inventarios en el primer semestre fue el más severo de los últimos 15 años



36

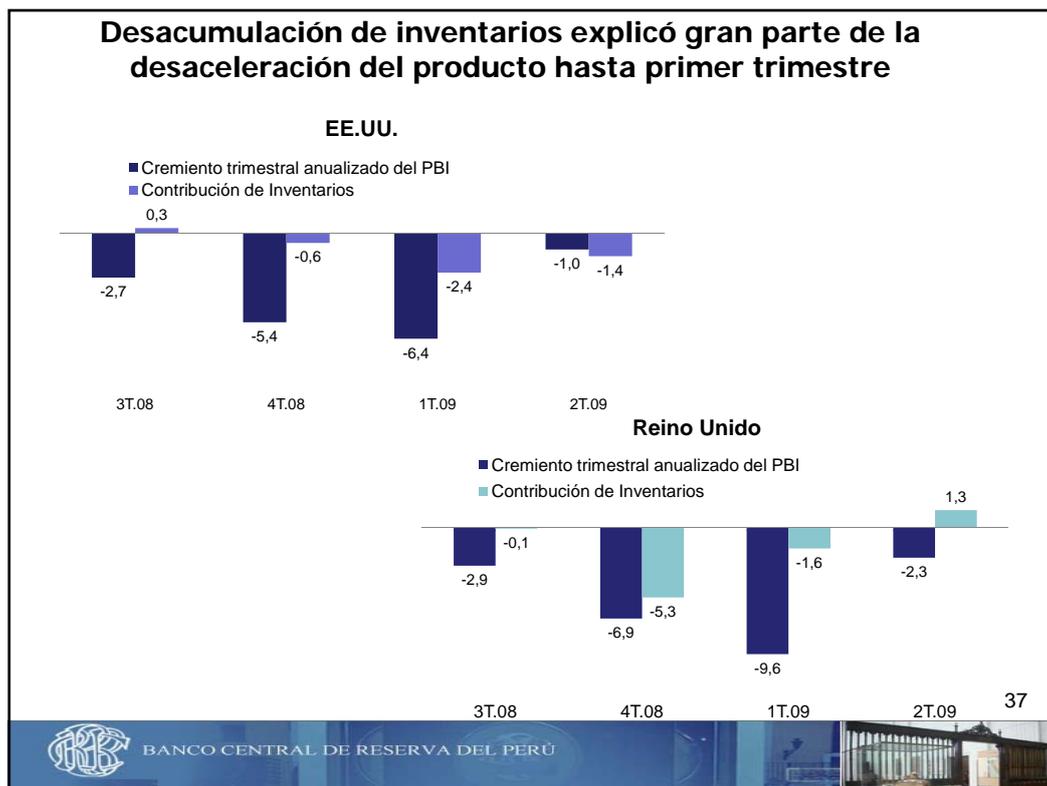


BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ

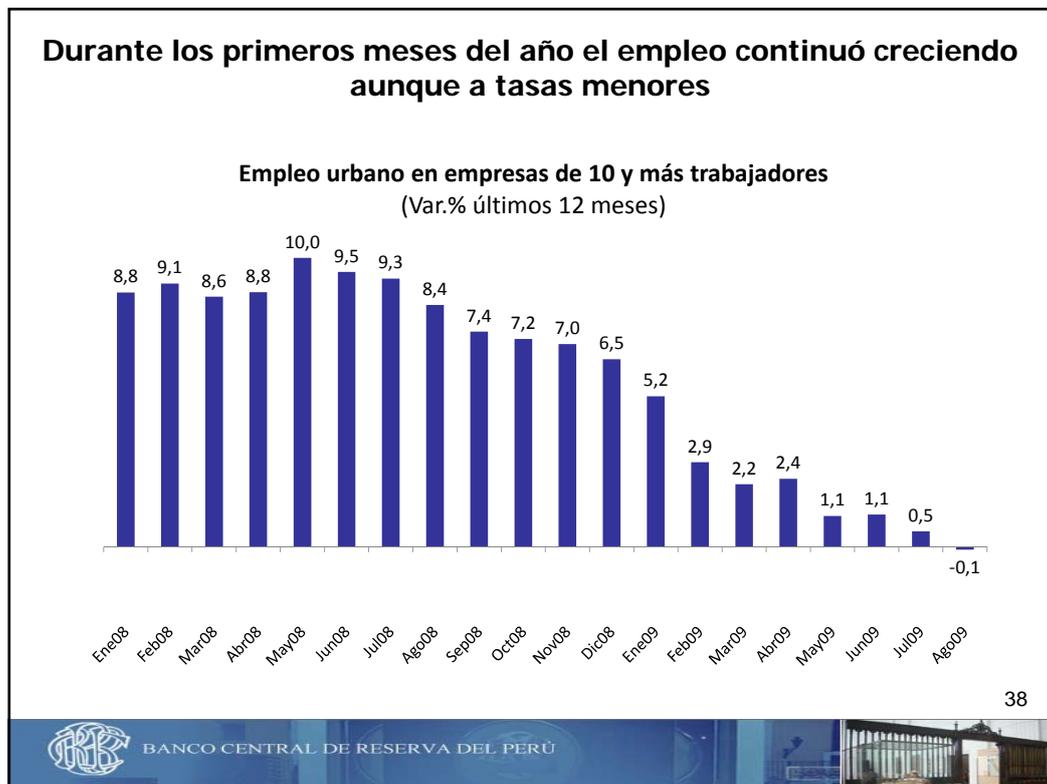




Desacumulación de inventarios explicó gran parte de la desaceleración del producto hasta primer trimestre



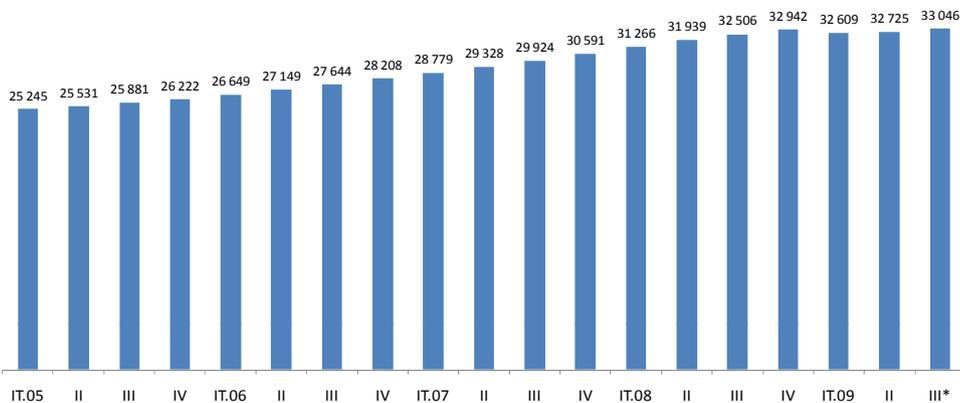
Durante los primeros meses del año el empleo continuó creciendo aunque a tasas menores





Este año el consumo privado crecería 2,5 por ciento en términos reales

Consumo privado trimestral desestacionalizado
(millones de soles de 1994)



* Proyección

39

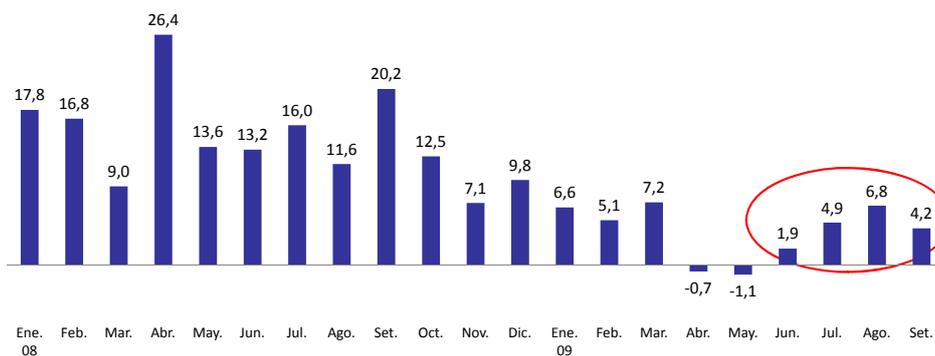


BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ



El consumo de cemento muestra recuperación en los últimos 4 meses

Despachos locales de cemento desestacionalizados
(Var.% últimos 12 meses)



Fuente: Asocem
Elaboración: BCRP

40



BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ





Indicador de electricidad muestra recuperación luego de varios meses de caídas

Indicador de electricidad
(Var.% últimos 12 meses)



Fuente: COES

41

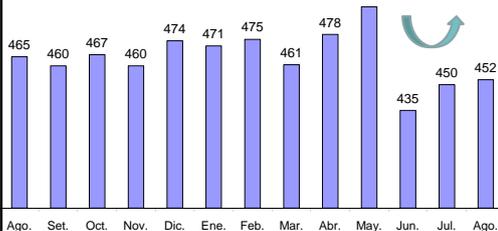


BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ

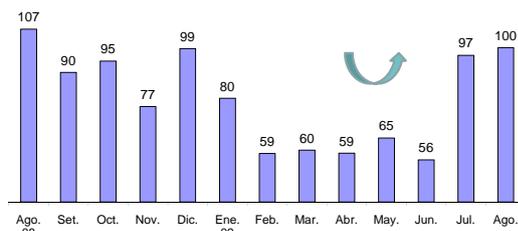


Se observa recuperación en varias ramas de la manufactura no primaria

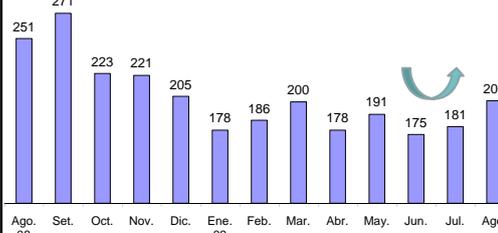
ALIMENTOS Y BEBIDAS DESESTACIONALIZADO
(Millones de nuevos soles a precios de 1994)



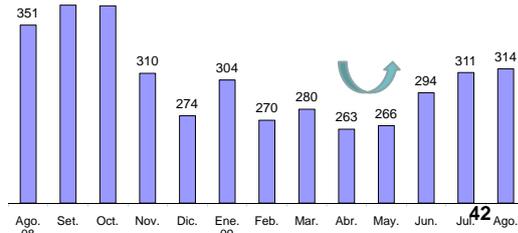
MADERA Y MUEBLES DESESTACIONALIZADO
(Millones de nuevos soles a precios de 1994)



PRODUCTOS METÁLICOS, MAQUINARIA Y EQUIPO DESESTACIONALIZADO
(Millones de nuevos soles a precios de 1994)



PRODUCTOS QUÍMICOS, CAUCHO Y PLÁSTICOS DESESTACIONALIZADO
(Millones de nuevos soles a precios de 1994)

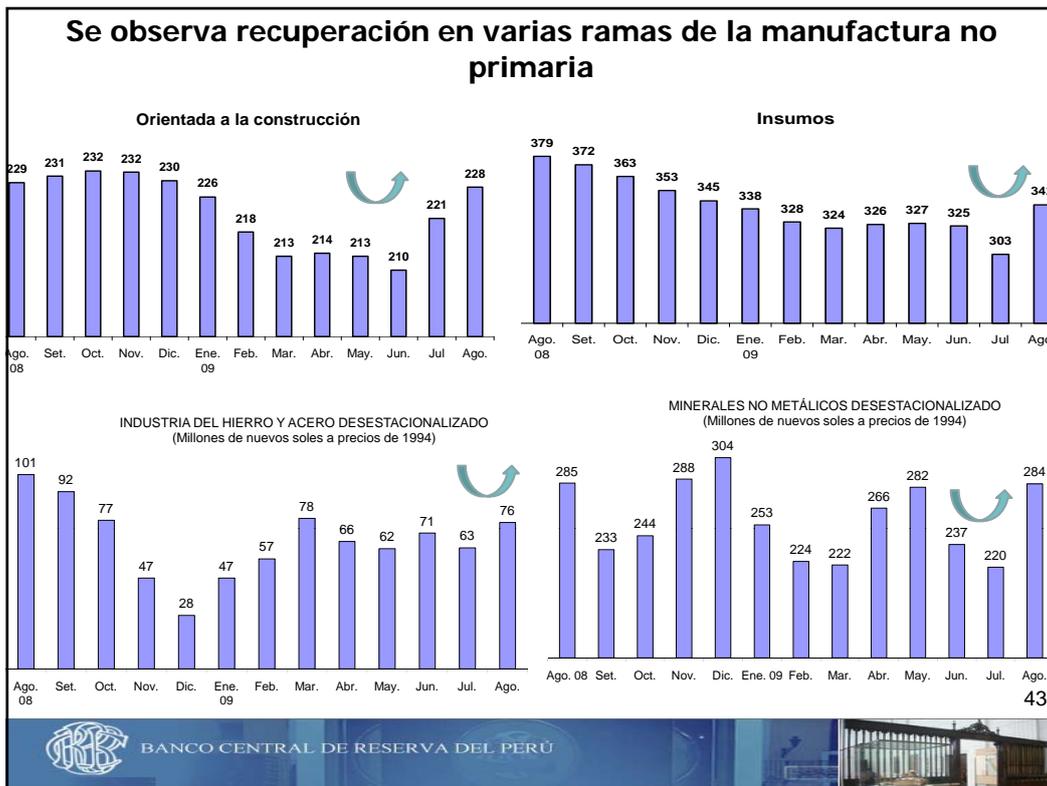


Página 24



BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ





CONTENIDO

- I. Escenario Internacional
- II. Balanza de Pagos
- III. Actividad Económica
- IV. Política Monetaria**
- V. Inflación

44





- Entre setiembre de 2008 y febrero de 2009 el Banco Central inyectó S/. 35 mil millones equivalente a 9,3 por ciento del PBI
- Prioridad en la primera etapa de la crisis: Sostener el crédito

Operaciones de inyección monetaria

	FLUJOS (millones de soles)		Periodo de implementación
	Set.08- Feb.09		
1. REPO	7 877		Desde octubre de 2008. Además, se han inyectado mediante SWAPS hasta S/. 1 180 millones a plazos entre una semana y un año.
2. CDBCRP	8 045		Entre enero de 2008 y mayo de 2009.
3. CDBCRP_NR	16 581		Desde setiembre de 2008.
4. ENCAJE	2 307		Ocho medidas de encaje entre setiembre de 2008 y marzo de 2009.
Total	34 810		
Porcentaje del PBI de 2008: 9,3%			
Venta de moneda extranjera y colocaciones CDR	33 661		Para inyectar liquidez y sostener la confianza

45



BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ



Segunda etapa - Prioridad cuando se recuperó la confianza: Bajar costo de crédito

Tasa de referencia e inyección de liquidez (porcentajes)



46



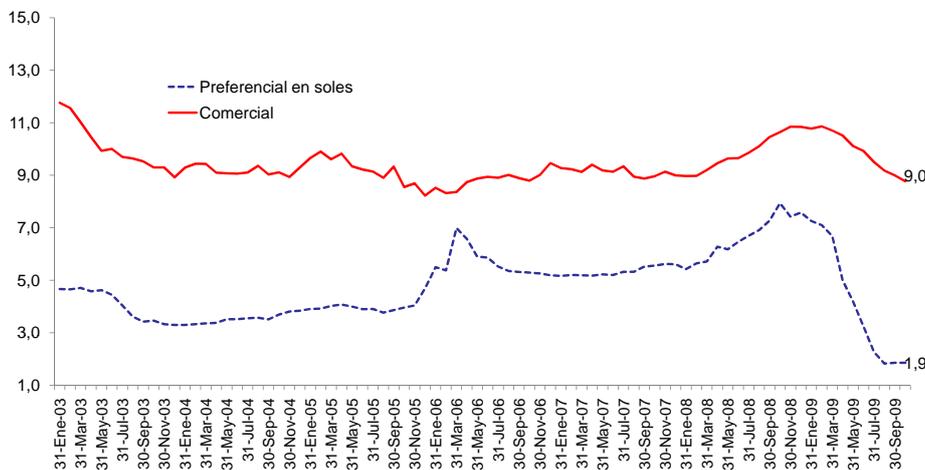
BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ





Las tasas de interés de préstamos comerciales en soles continúan reduciéndose siguiendo evolución de la tasa de referencia.

Tasas en soles: preferencial corporativa a 90 días y tasa comercial (porcentaje anual)



47

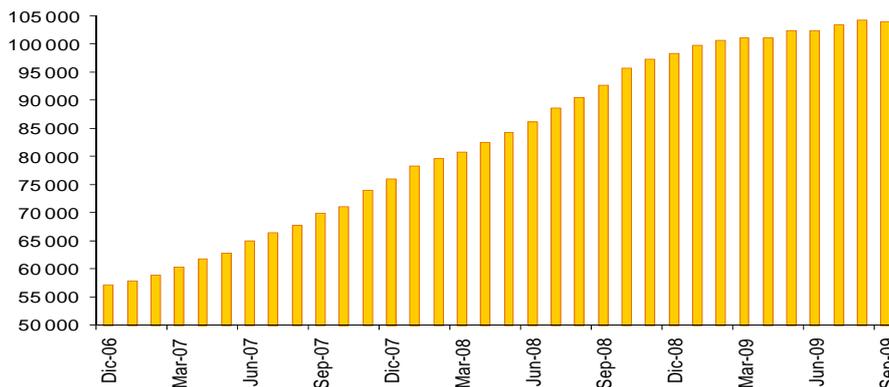


BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ



El crédito al sector privado continuó creciendo sostenidamente incluso durante la agudización de la crisis

Crédito de las Sociedades de Depósito al sector privado 2006-2009 (Saldo desestacionalizado en millones de S./.)



CRÉDITO AL SECTOR PRIVADO DE LAS SOCIEDADES DE DEPÓSITO DESESTACIONALIZADO

	Jun-08	Jul-08	Ago-08	Sep-08	Dic-08	Jun-09	Jul-09	Ago-09	Sep-09
TOTAL									
Saldos	86 114	88 675	90 537	92 726	98 391	102 437	103 359	104 285	104 016
Flujos mensuales	1 843	2 561	1 863	2 189	1 126	96	922	926	-269
Variación % 1m.	2,2	3,0	2,1	2,4	1,2	0,1	0,9	0,9	-0,3
Variación % 12m.	32,5	33,4	33,6	32,5	29,5	19,0	16,6	15,2	12,2

48

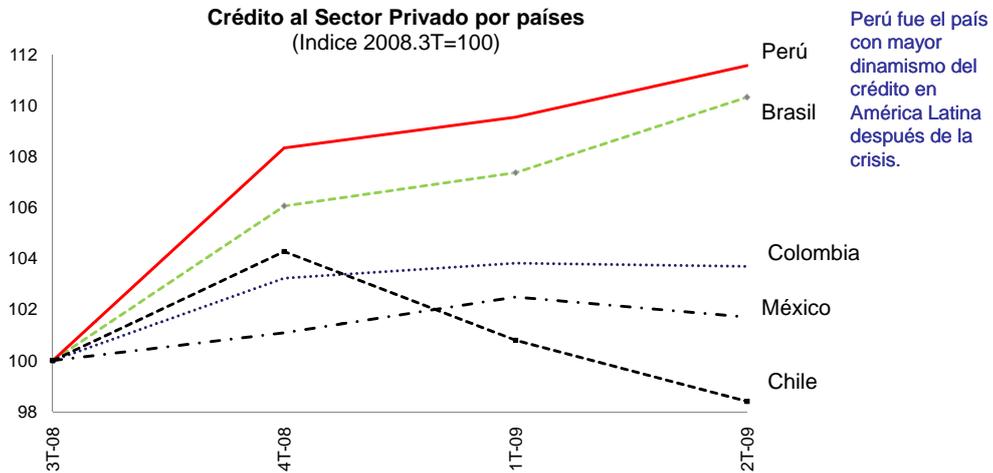


BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ





El crédito al sector privado creció más en Perú durante el primer semestre del año y en los últimos doce meses, respecto a otros países de la región



49



BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ



Emisiones corporativas alcanzaron en setiembre un crecimiento récord similar al de octubre de 2007

Emisiones de bonos por Oferta Pública Primaria de empresas no financieras*
(en millones de soles)



* Las emisiones en dólares se valorizan al tipo de cambio constante de S/. 3,0 por dólar.
Fuente: Nota Semanal BCRP.

50



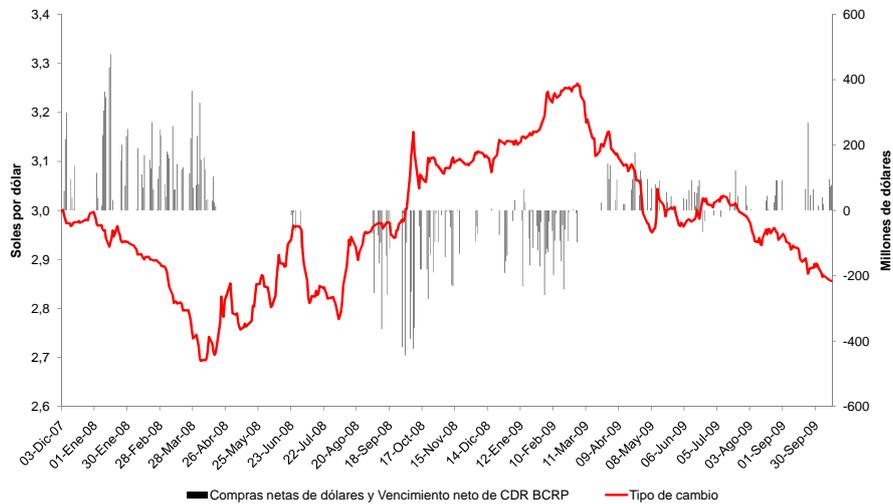
BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ





Intervenciones han suavizado volatilidad en el mercado cambiario

Tipo de cambio y compras netas de dólares
(tipo de cambio en soles por dólar y compras en millones de dólares)



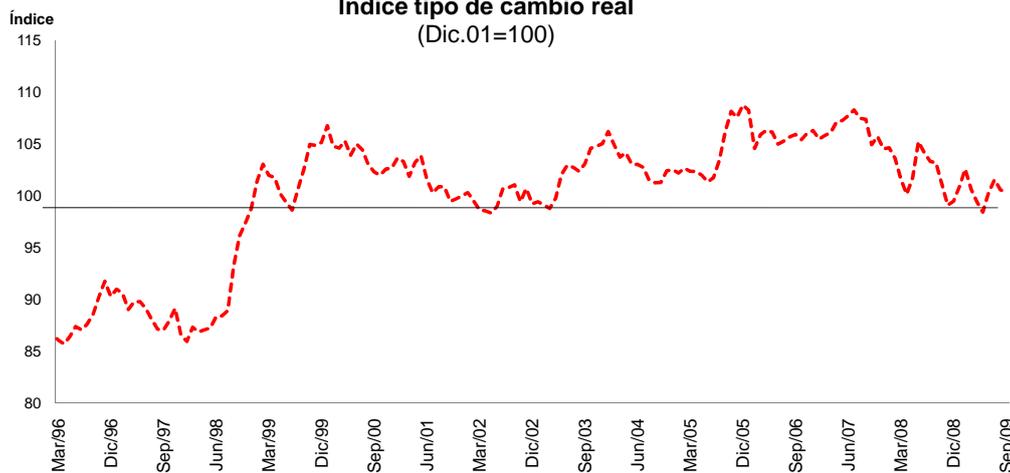
51



BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ

Tipo de cambio real por encima del promedio de los últimos 13 años

Índice tipo de cambio real
(Dic.01=100)



52



BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ





El nuevo sol es la moneda con menor volatilidad. En una economía con dolarización parcial una fuerte depreciación puede deteriorar la posición patrimonial de las empresas por efecto de descalces cambiarios

VARIACIÓN ACUMULADA DEL TIPO DE CAMBIO

	BRASIL	MEXICO	COLOMBIA	CHILE	PERU
PERÍODO DE APRECIACIÓN DE LAS MONEDAS agosto 08 / enero 07	-24,6	-7,6	-17,3	-4,4	-9,4
PERÍODO DE TURBULENCIA CAMBIARIA febrero 09 / setiembre 08	29,0	37,3	21,0	13,6	9,1
PERÍODO DE NORMALIZACIÓN EN LOS MERCADOS Setiembre 09 / marzo 09	-21,2	-8,3	-20,0	-7,3	-8,3

53

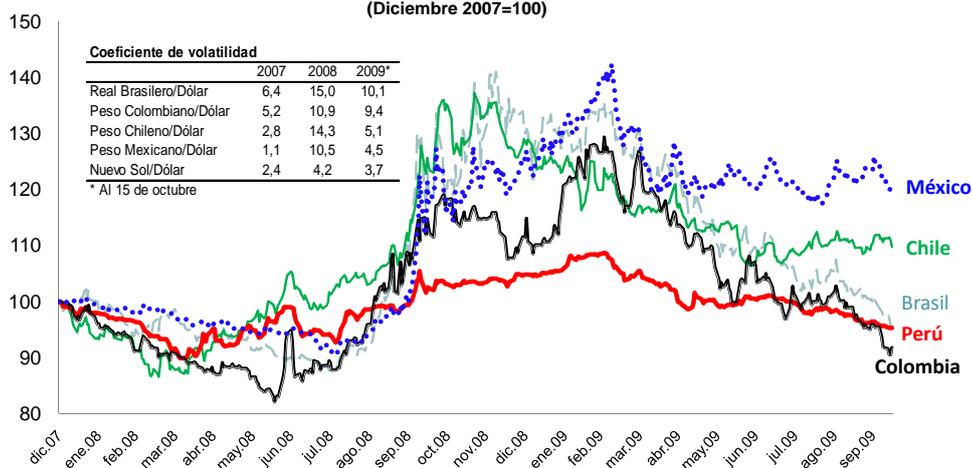


BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ



La intervención del BCRP redujo fluctuaciones importantes en el tipo de cambio, previniendo efectos negativos en el balance de los agentes económicos

ÍNDICE DE TIPO DE CAMBIO (Diciembre 2007=100)



54



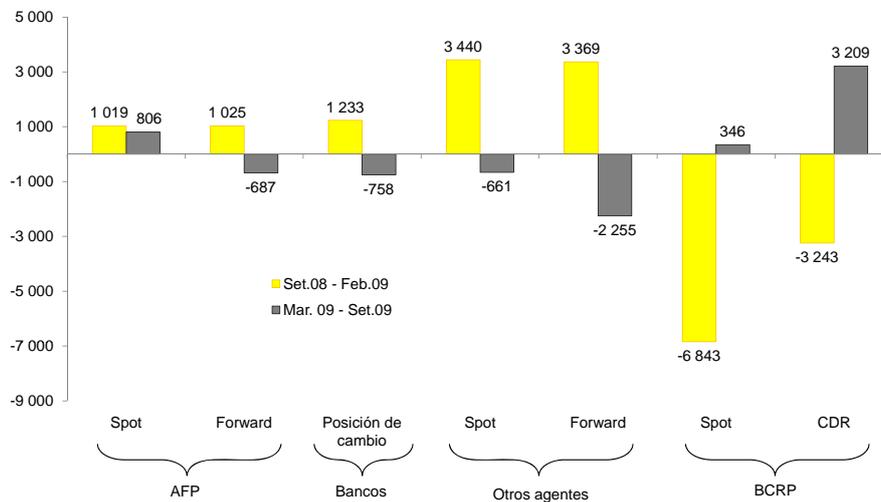
BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ





Las presiones apreciatorias reales reflejan el cambio de portafolio de agentes residentes (AFP y bancos).

Operaciones en moneda extranjera de la banca: Set.08 - Set.09
(millones de US\$)



55



BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ

CONTENIDO

- I. Escenario Internacional
- II. Balanza de Pagos
- III. Actividad Económica
- IV. Política Monetaria
- V. Inflación**

56



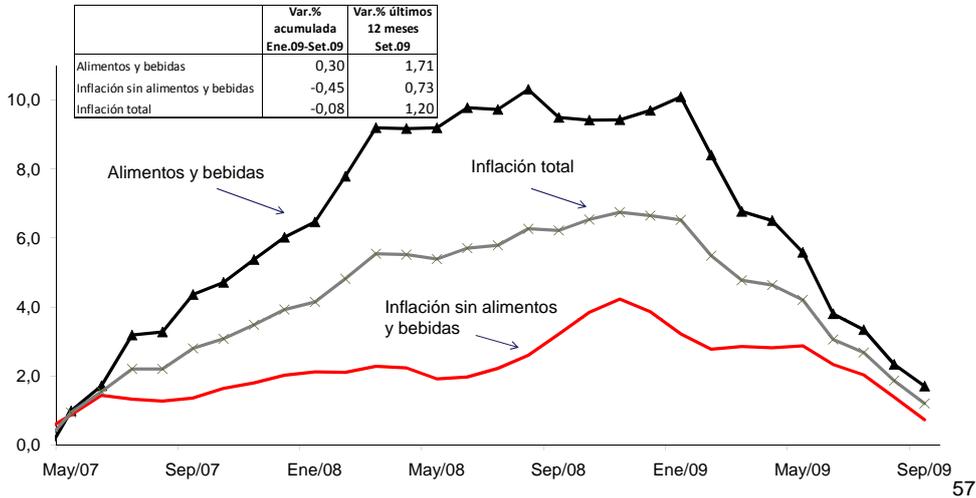
BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ





Trayectoria de inflación estuvo determinada por la evolución en los precios de alimentos causado por choques externos

INFLACIÓN TOTAL , INFLACIÓN SIN ALIMENTOS Y BEBIDAS E INFLACIÓN ALIMENTOS Y BEBIDAS
(Variación porcentual últimos 12 meses)



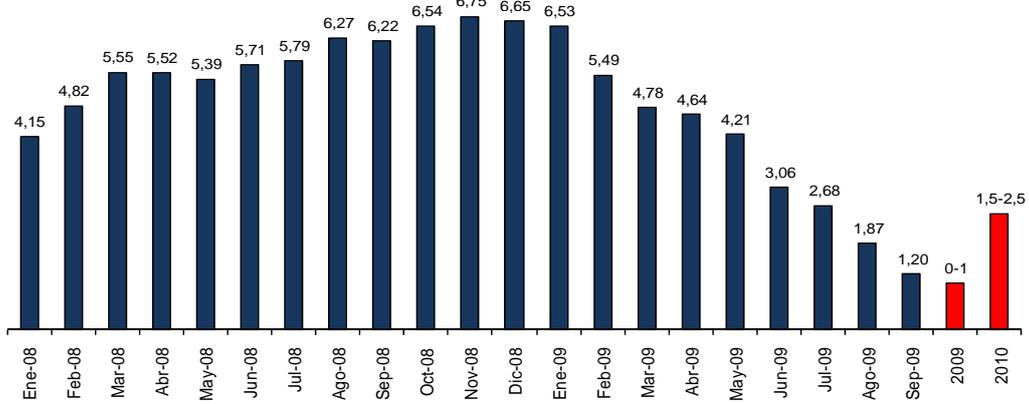
BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ



57

A partir de julio la inflación retornó al rango meta. La dinámica decreciente de la inflación continuaría hasta comienzos del próximo año

INFLACION PERÚ
(Variación porcentual, últimos doce meses)

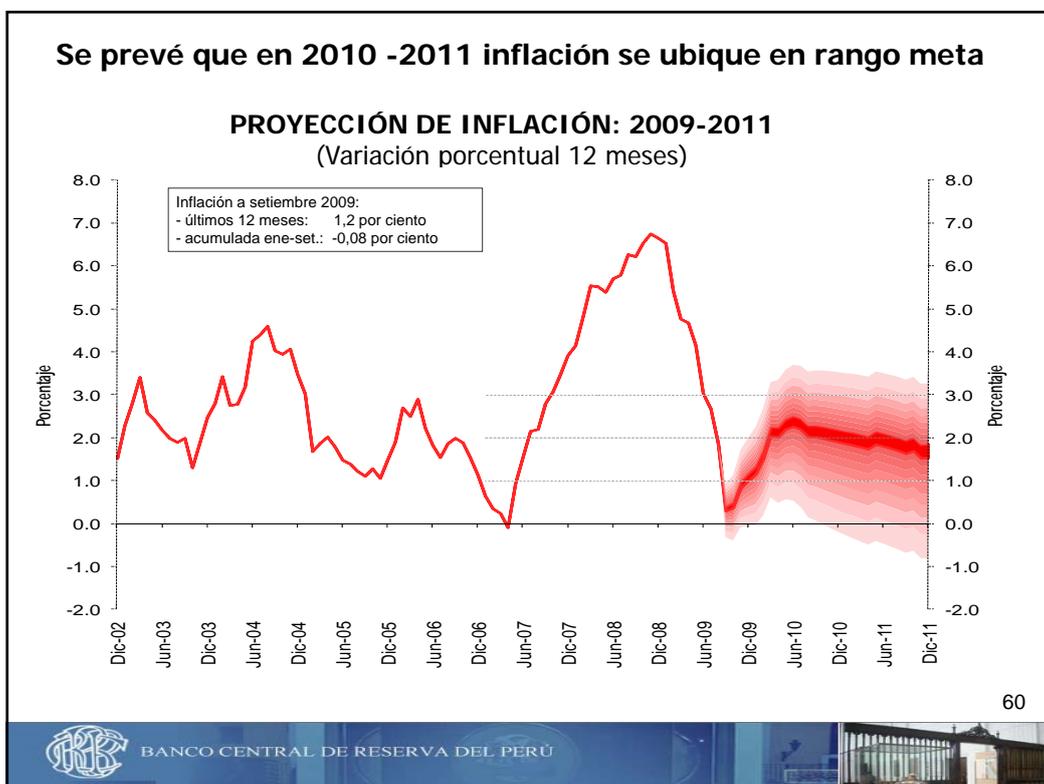
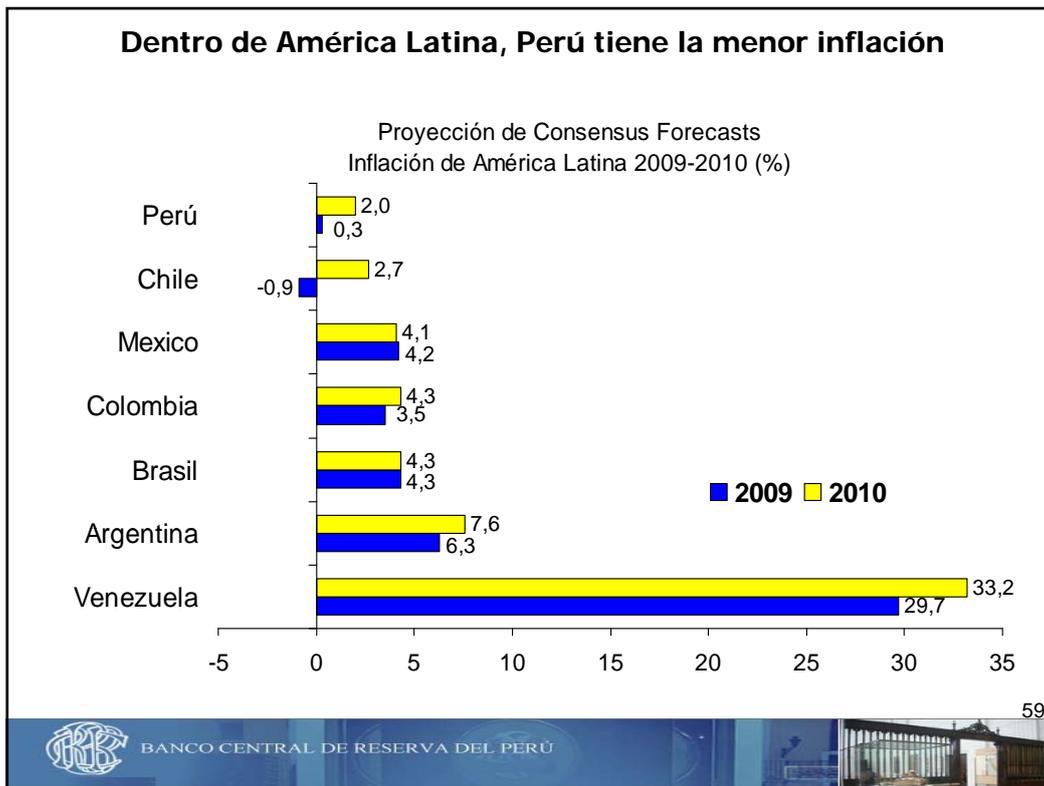


BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ



58







Conclusiones

1. Ha empezado la recuperación
2. Para impulsar y sostener el crecimiento de la actividad y el empleo:
 - Fundamentos macro y financieros
 - Infraestructura
 - Financiamiento de Largo plazo: Desarrollo del mercado de capitales
 - Impulsar la competitividad
 - Inflación dentro del rango meta
 - Mantener estabilidad del sistema financiero

61



BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ



Presentación ante la Comisión de Presupuesto y
Cuenta General de la República



Panorama Actual y Proyecciones Macroeconómicas

Julio Velarde
Presidente del Directorio
Banco Central de Reserva del Perú
Octubre 2009

62



BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ

