

# BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ

## NOTA DE PRENSA

### CUMPLIMIENTO POR TERCER AÑO CONSECUTIVO DE LA META DE INFLACIÓN

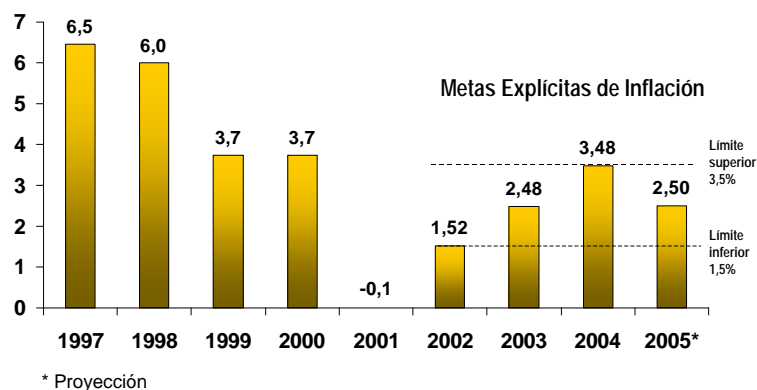
#### Inflación

Por tercer año consecutivo, el Banco Central de Reserva del Perú (BCRP) ha cumplido con su meta de inflación dentro del esquema de Metas Explícitas de Inflación asumido desde el año 2002. Así, durante el 2004 la inflación fue 3,48%, ubicándose dentro del rango objetivo del BCRP (1,5%-3,5%). Este logro se alcanzó a pesar de una serie de choques negativos que durante el año causaron una aceleración transitoria en los precios.

Con ello, el Banco Central cumple con el mandato constitucional de mantener la estabilidad monetaria, con la autonomía que le otorga la Constitución, creando así las condiciones necesarias para lograr la estabilidad macroeconómica y alcanzar un crecimiento sostenido.



**Banco Central cumplió por tercer año consecutivo su meta de inflación.**



BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ

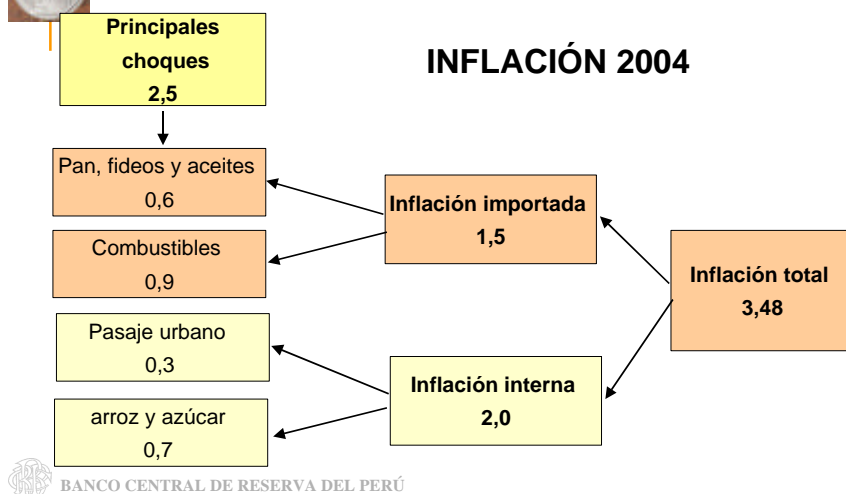
Durante el año se observó en algunos meses una aceleración de la inflación por choques de oferta exógenos (que no dependen de la política monetaria del Banco Central) y de carácter temporal, que afectaron los precios de los combustibles y de algunos alimentos, lo cual llevó a que la inflación a 12 meses se ubicara temporalmente por encima del rango meta, tal como fue anunciado con anticipación en el Reporte de Inflación del BCRP de Agosto de 2004:

*“Para los siguientes meses del año 2004, se proyecta que la tasa de inflación acumulada a 12 meses revertirá su tendencia creciente y se ubicará alrededor del límite superior del rango meta (3,5 por ciento) al cerrar el año”.*

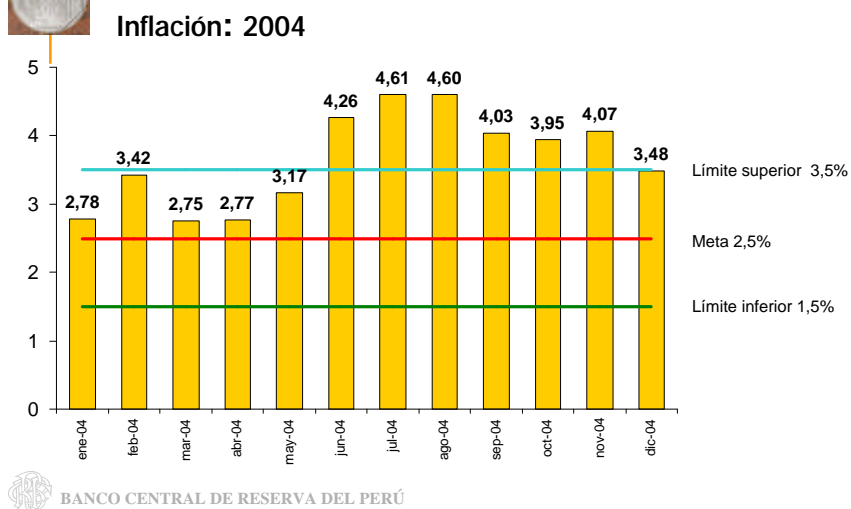
# BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ



A pesar de los choques de oferta, la inflación se ubicó en el rango meta



Los choques de oferta tuvieron un impacto transitorio en la inflación



# BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ

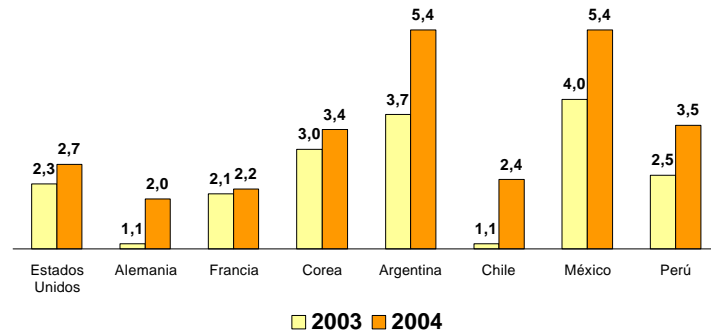
En el 2004, la inflación subió en la mayoría de países, industrializados y en desarrollo.



## Inflación subió en la mayoría de países en el 2004

### Inflación

(Var. % últimos 12 meses)



BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ

## Actividad y empleo

La evolución de la inflación en el país se ha dado en un contexto en donde los principales indicadores macroeconómicos han tenido una evolución muy favorable. El Producto Bruto Interno habría crecido 4,5 por ciento en el 2004, con importantes signos de recuperación por el lado de la demanda interna (3,6 por ciento), en particular de la inversión privada, y un aumento significativo del volumen de exportaciones de bienes y servicios (13,0 por ciento).

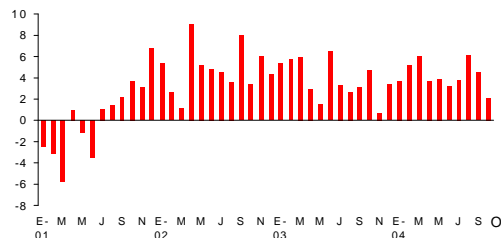
En el 2004, las condiciones externas se mostraron favorables por el crecimiento de nuestros principales socios comerciales; los altos precios internacionales del cobre y oro; incremento de nuestras exportaciones no tradicionales, especialmente las textiles, que se vieron favorecidas por la Ley de Promoción Comercial Andina y Erradicación de la Droga con Estados Unidos (ATPDEA). Asimismo, se registraron condiciones internas favorables, menores tasas de interés reales, una mayor disponibilidad de financiamiento y un tipo de cambio real que bajó sólo 1,3 por ciento, luego de haber aumentado 7,5 por ciento en el 2003.

# BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ



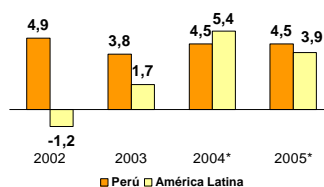
**Crecimiento sustentado principalmente en exportaciones e inversión privada.**

## Crecimiento mensual del PBI (Var.% anual)



La economía peruana registra 40 meses de crecimiento sostenido

## Crecimiento anual del PBI (%)



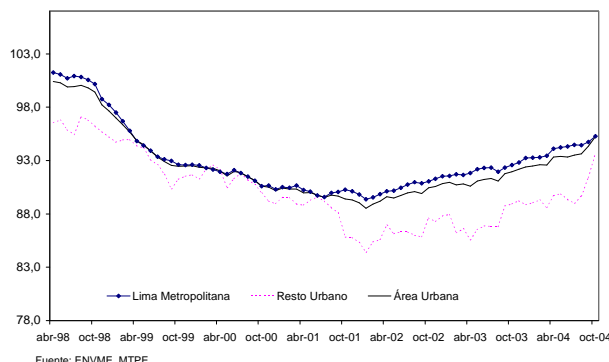
BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ

Tal como se puede observar, la recuperación del empleo se ha venido fortaleciendo en los últimos 2 años. Es así que, en octubre de 2004 el empleo en empresas de 10 y más trabajadores aumentó 3,6 por ciento en el área urbana respecto a similar mes del año anterior, destacando los sectores de manufactura (4,6 por ciento) y servicios (4,1 por ciento). Para este mismo período, el empleo en empresas de similar tamaño en el resto urbano, sin considerar Lima Metropolitana, se expandió en 5,3 por ciento; siendo dicha tasa de crecimiento significativamente superior a la registrada en Lima Metropolitana (2,9 por ciento).



## Recuperación del empleo durante los últimos 2 años

### EMPLEO EN EMPRESAS DE 10 Y MÁS TRABAJADORES (Índices desestacionalizados, octubre 1997 = 100)



BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ

# BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ

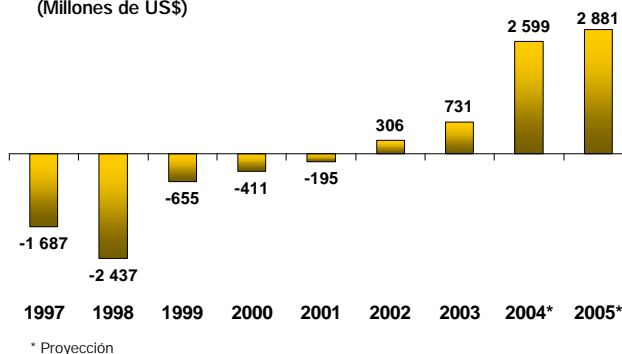
## Sector externo

La balanza comercial mostraría niveles máximos históricos mayores a US\$ 2 500 millones en los años 2004 y 2005. El incremento de las exportaciones en el 2004 (36,7 por ciento) se ha debido no sólo a mejores precios de nuestros principales productos (17,3 por ciento), sino también a mayores volúmenes de exportación de bienes (16,6 por ciento).



### En el 2004 y 2005 se obtendrían niveles máximos históricos de superávit comercial

Balanza comercial  
(Millones de US\$)



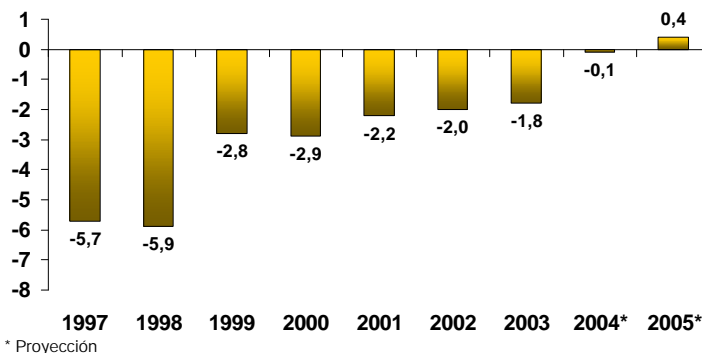
BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ

Ello permitiría incluso alcanzar un superávit en la cuenta corriente de la balanza de pagos en el año 2005. Cabe indicar, que la expansión registrada por el PBI no ha significado una mayor presión sobre la cuenta corriente debido a que ésta ha estado impulsado por las exportaciones.



### Cuentas externas en equilibrio principalmente por superávit de la balanza comercial.

Cuenta corriente de la balanza de pagos  
(como porcentaje del PBI)



BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ

# BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ

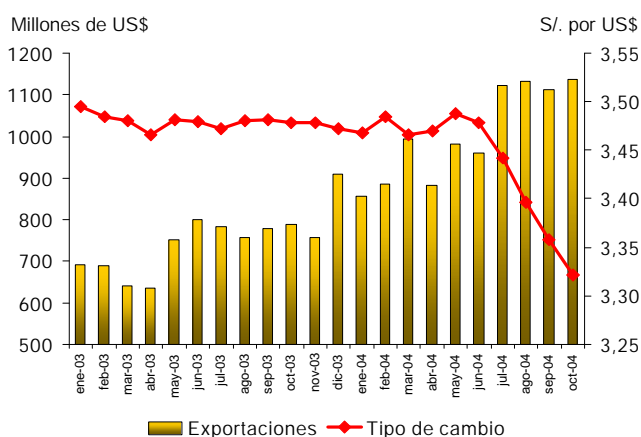
## Tipo de cambio

Los años 2004 y 2005, las exportaciones de bienes se ubicarían por encima de los US\$ 12 mil millones. La mejora sustancial y sostenida en las exportaciones, así como la desdolarización de los ahorros, explica principalmente la tendencia apreciatoria del Nuevo Sol (5,5 por ciento nominal en el 2004).



**Mejora sustancial en las exportaciones explica principalmente la tendencia apreciatoria del Nuevo Sol.**

**Exportaciones y tipo de cambio**



BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ

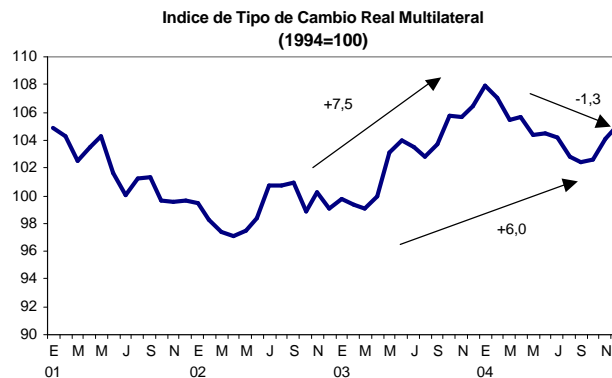
Sin embargo, la competitividad no la debemos medir por la variación nominal del tipo de cambio de nuestra moneda con el dólar, sino por el tipo de cambio real. Este concepto incorpora tanto la variación del valor de las monedas de nuestros principales socios comerciales con relación al dólar cuanto la inflación de cada uno de ellos. En tal sentido, mide la competitividad de la producción nacional frente a la extranjera con relación a nuestros principales socios comerciales.

Si bien en el último año el tipo de cambio real ha registrado una apreciación de 1,3%, en el período acumulado del 2003 al 2004, ha subido 6,0%. Asimismo, el nivel del tipo de cambio real se encuentra por encima del promedio de los últimos años.

# BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ



## La competitividad se mide a través del tipo de cambio real



Fuente: Reuters y FMI

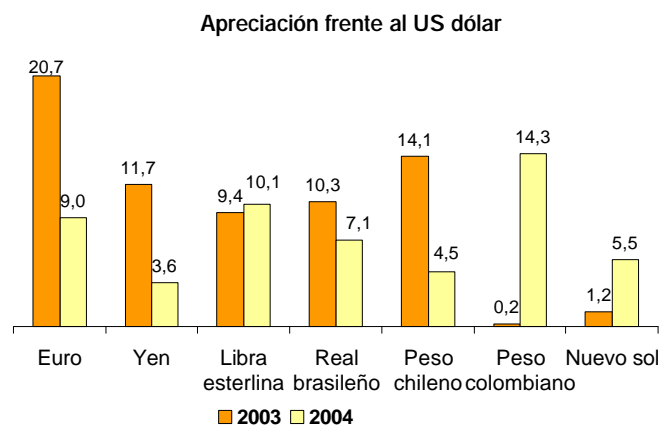


BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ

Además, la apreciación de la moneda nacional con respecto al dólar es un fenómeno que afecta no sólo al Perú sino a la gran mayoría de nuestros socios comerciales. Como se observa en el gráfico, la apreciación real del nuevo sol ha sido menor a la del euro (9,0 por ciento), libra esterlina (10,1 por ciento), real brasileño (7,1 por ciento) y a la del peso colombiano (14,3 por ciento).



## Las monedas de los países se han estado apreciando frente al dólar



BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ

## RIN

Nuestra economía presenta una sólida posición de liquidez internacional, con un nivel de Reservas Internacionales Netas (RIN) que al cierre del año fue de US\$ 12 631 millones. El respaldo actual de las RIN nos asegura que en el futuro se puede enfrentar exitosamente choques externos, reduciendo nuestra

# BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ

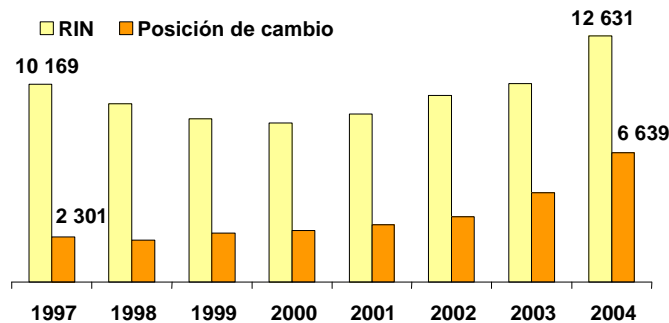
vulnerabilidad financiera. Así, las RIN equivalen a 2,7 veces la deuda con vencimiento a 1 año, 4,7 veces la emisión primaria y a 16 meses de importaciones.



## Elevado nivel de reservas internacionales fortalece posición de liquidez internacional.

RIN en US\$ 12,6 mil millones

2,7 veces la deuda a 1 año (deuda de corto plazo + amortizaciones)  
4,7 veces la emisión primaria  
16 meses de importaciones



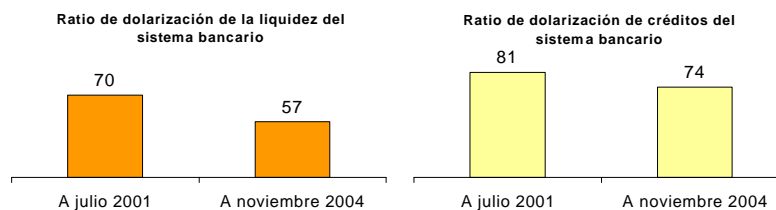
BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ

## Desdolarización

La consistencia de la política monetaria para cumplir con el compromiso de inflación ha contribuido a recuperar la confianza en la moneda nacional medio de cambio y depósito de valor. Así, los ratios de dolarización de la liquidez y del crédito del sistema bancario han caído de 70 y 81 por ciento en julio de 2001 a 57 y 74 por ciento a noviembre de 2004, respectivamente. Cabe indicar que la desdolarización favorece la capacidad del BCRP para manejar la liquidez bancaria y cumplir sus metas.



## Desdolarización del sistema bancario debido a la baja inflación y a la fortaleza del Nuevo Sol



BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ