

XXI Reunión de Presidentes de Bancos Centrales de Mercosur, Bolivia, Chile, Perú y Venezuela

Economía Mundial: Situación actual y perspectivas

Banco Central de Reserva del Perú

Julio Velarde

Presidente

Lima, 24 y 25 de febrero 2011



BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ

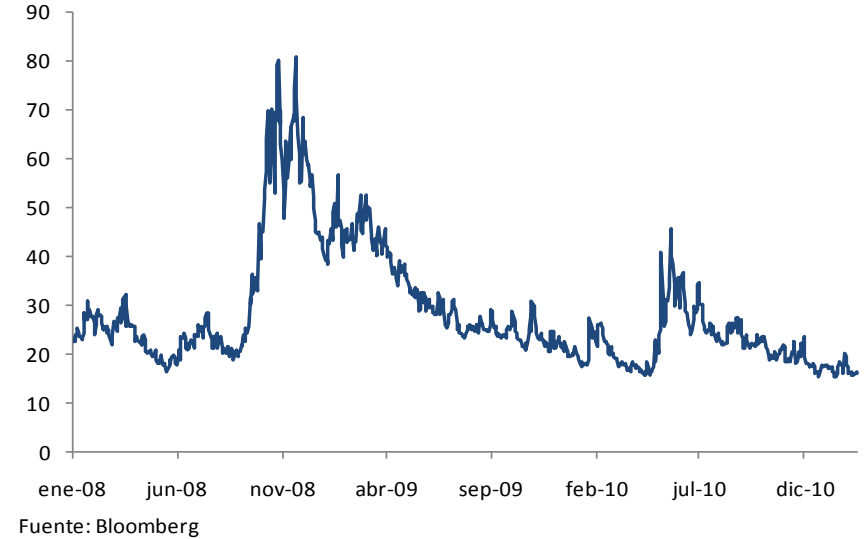


En los últimos meses, las condiciones financieras han mejorado y los mercados evolucionan favorablemente

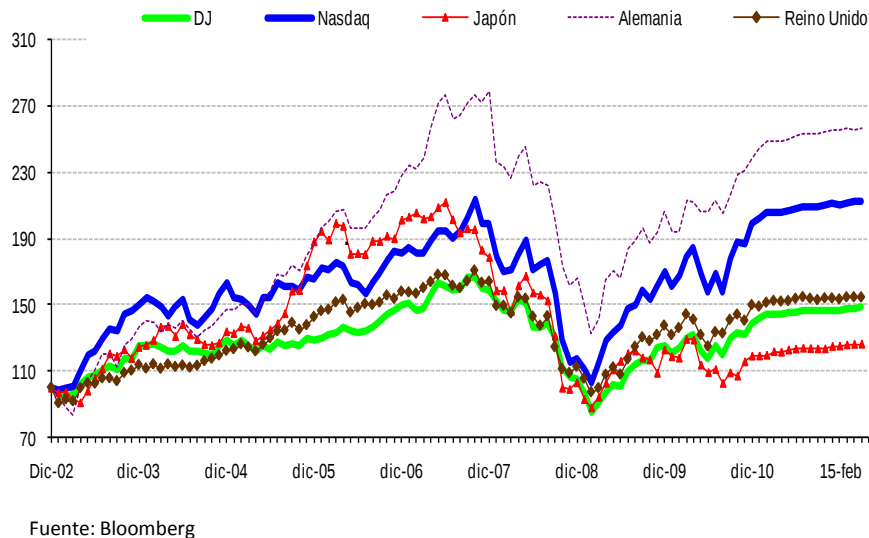
EMBIG y Credit Default Swap del sector corporativo con grado de inversión de EUA



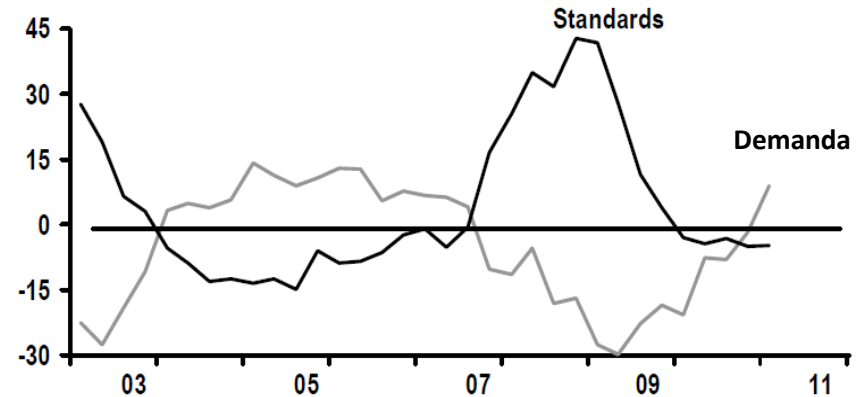
Índice de volatilidad bursátil VIX



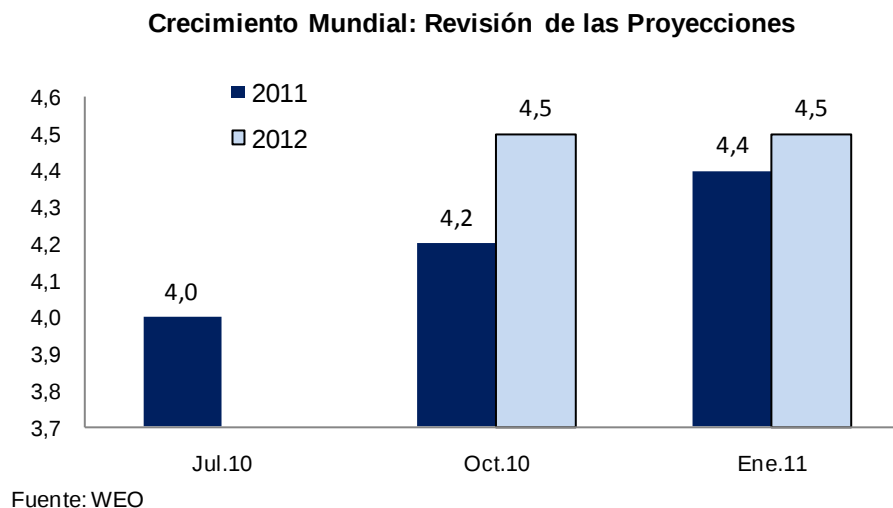
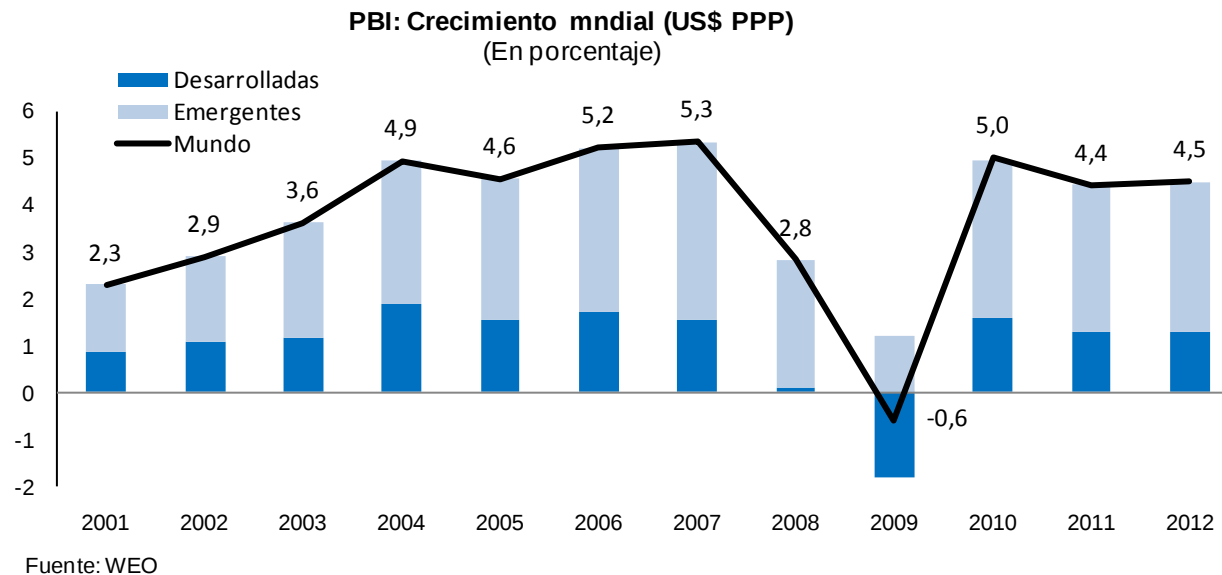
Principales Bolsas



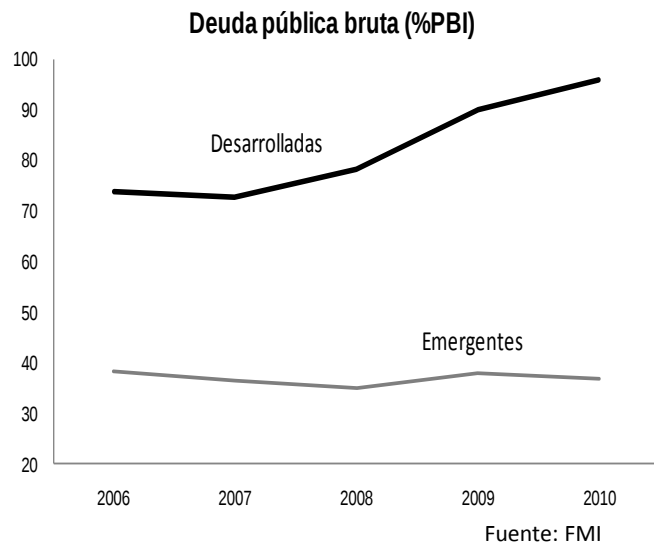
G4: Condiciones crediticias y demanda (empresas grandes)



La economía mundial muestra signos de recuperación y las expectativas de crecimiento han mejorado. Sin embargo, los riesgos de un “double dip”, que se habían disipado, podrían reavivarse por tensiones en Medio Oriente.

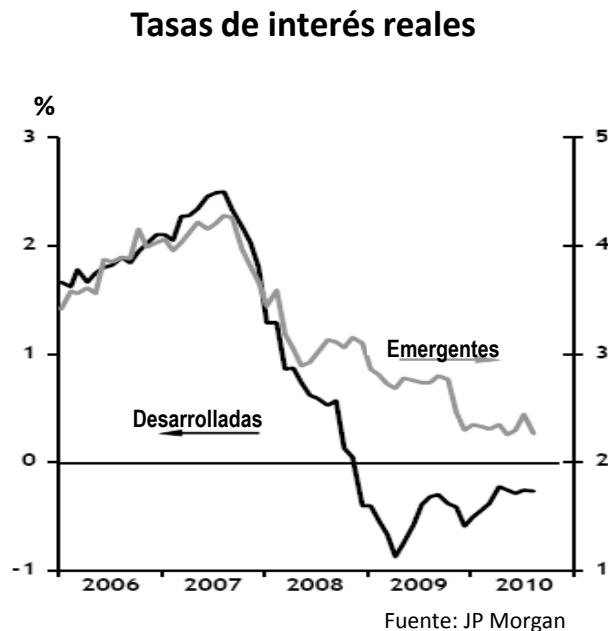


Existe el riesgo de solvencia en Europa y dudas sobre la recuperación de las economías desarrolladas, una vez retirados los estímulos monetario y fiscal.



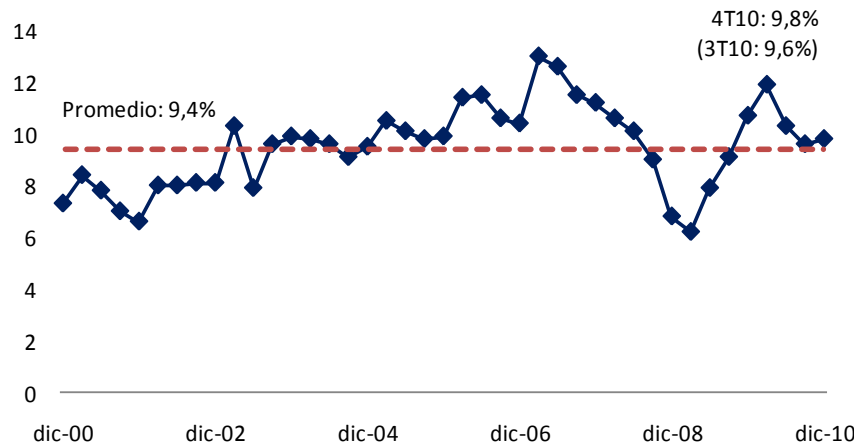
Indicadores de Europa (porcentaje del PBI)		
	2010	2011
Irlanda		
Crecimiento (%)	-0.5	0.9
Resultado fiscal	-10.5	-8.6
Deuda pública	98.9	112.8
Vencimiento deuda soberana (US\$ mm)		17.4
Vencimiento deuda bancaria (US\$ mm)		10.7
Portugal		
Crecimiento (%)	1.3	0.2
Resultado fiscal	-7.3	-4.6
Deuda pública	82.1	86.6
Vencimiento deuda soberana (US\$ mm)		38.9
Vencimiento deuda bancaria (US\$ mm)		14.7
España		
Crecimiento (%)	-0.3	1.3
Resultado fiscal	-9.3	-6.0
Deuda pública	62.8	68.7
Vencimiento deuda soberana (US\$ mm)		168.8
Vencimiento deuda bancaria (US\$ mm)		111.2
Grecia		
Crecimiento (%)	-4.3	-3.0
Resultado fiscal	-9.4	-7.4
Deuda pública	142.7	154.7
Vencimiento deuda soberana (US\$ mm)		64.3
Vencimiento deuda bancaria (US\$ mm)		17.4

Fuente: Moodys, Deutsche Bank, Barclays, JP. Morgan y Eurostat

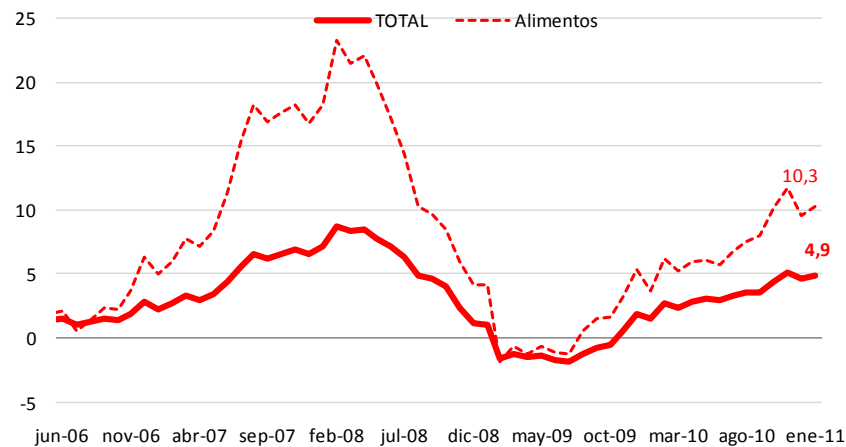


Otro riesgo es una desaceleración de China por encima de lo esperado.

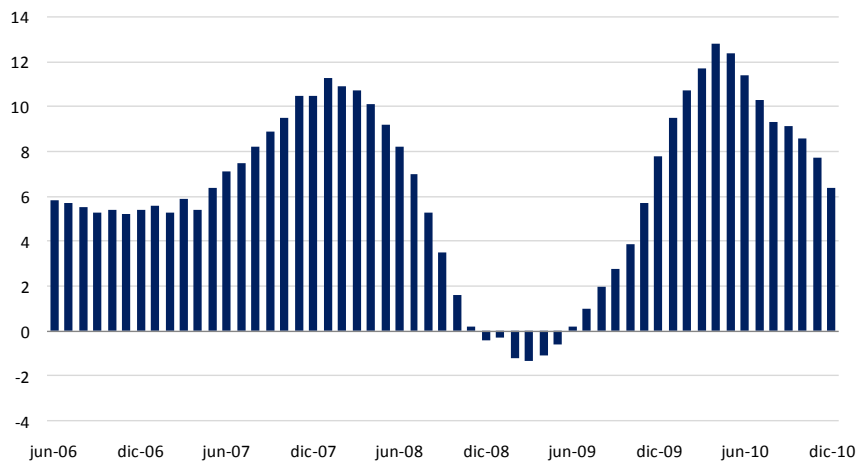
China: PBI trimestral



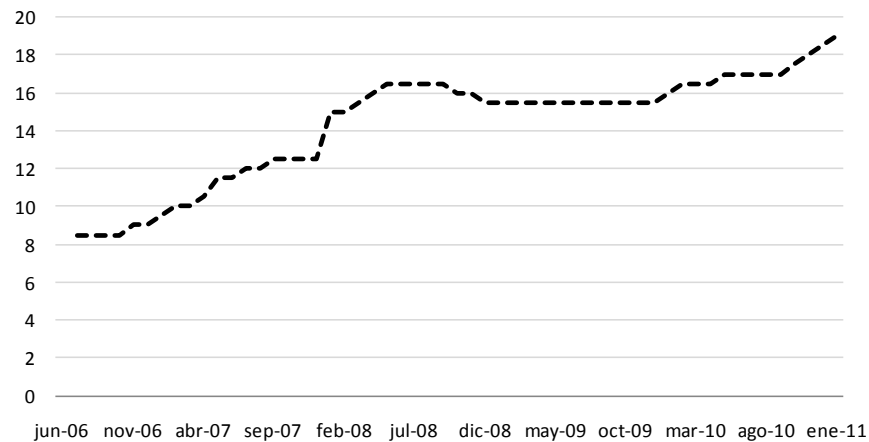
China: inflación total y de alimentos (variación 12 meses)



China: precio de viviendas (Índice NDRC para 70 ciudades-var. 12 meses)



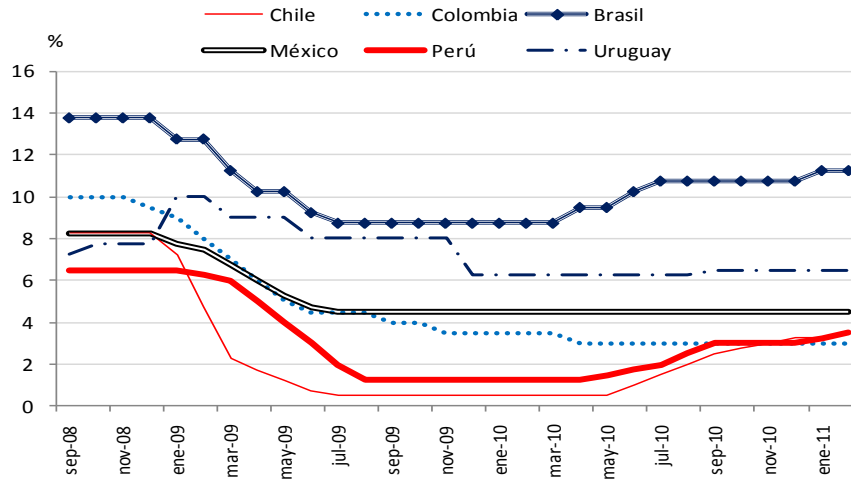
China: requerimiento de encaje (en porcentaje)



Fuente: Bloomberg.

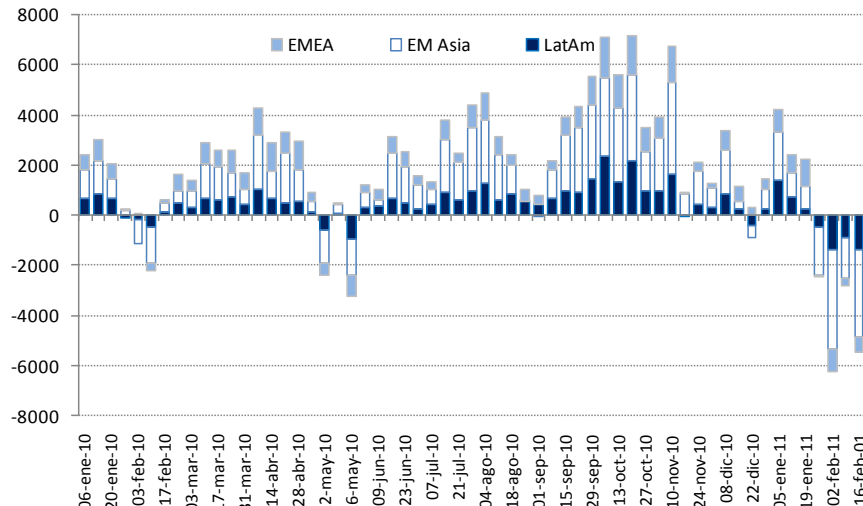
El retiro del estímulo vs. entradas de capitales y apreciación.

Tasa de Interés de Política



Fuente: Bloomberg, Bancos centrales

Flujos de portafolio a economías emergentes* (flujos semanales, US\$ millones)

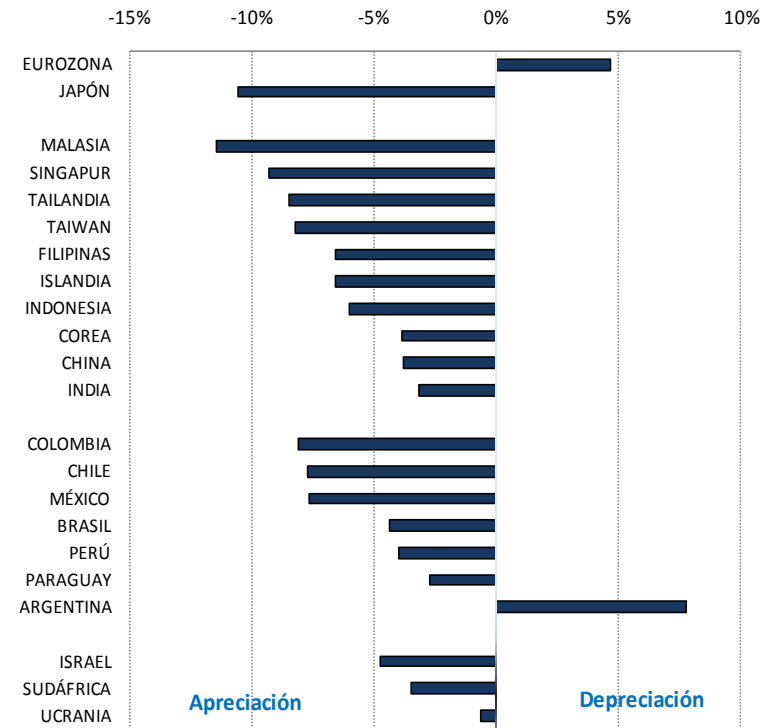


*Incluye fondos dedicados y no dedicados

Fuente: Barclays

Tipo de Cambio

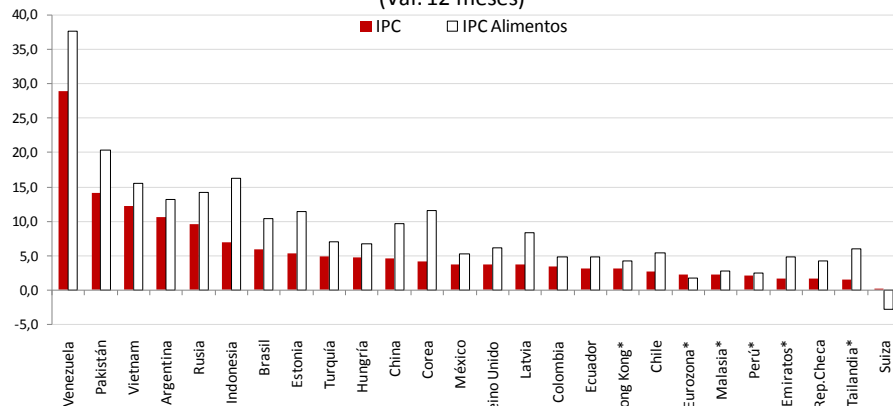
(Unidades monetarias por US\$; Var.% resp dic.09)



Fuente: Reuters

El alza de alimentos incrementa la inflación en un contexto de presiones de demanda y de menor *output gap*.

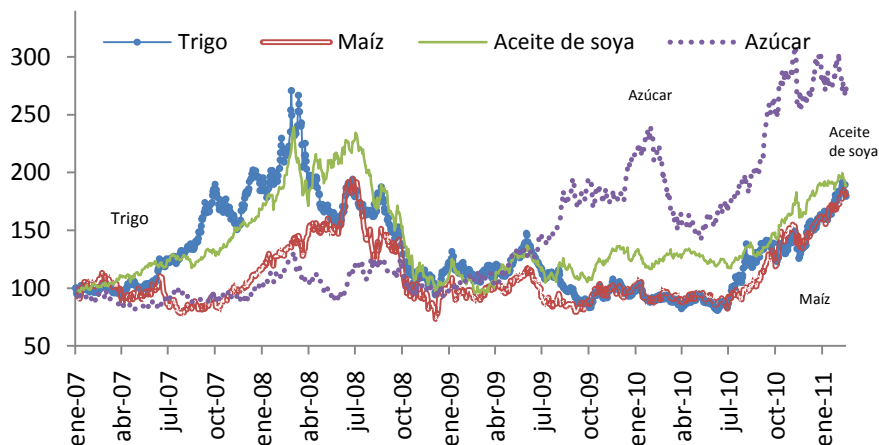
Inflación Total y Alimentos: Enero 2011
(Var. 12 meses)



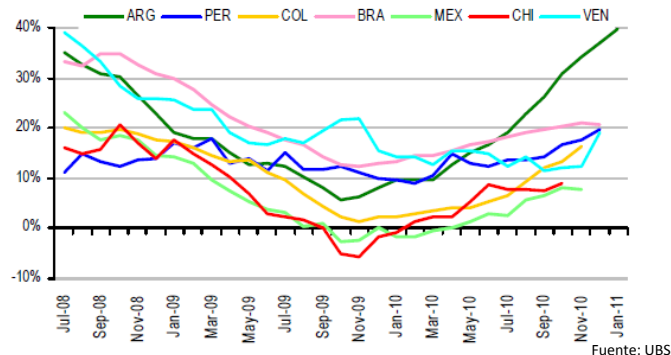
(*) Datos disponibles a Diciembre 2010.

Fuente: Bloomberg, bancos centrales e institutos de estadística.

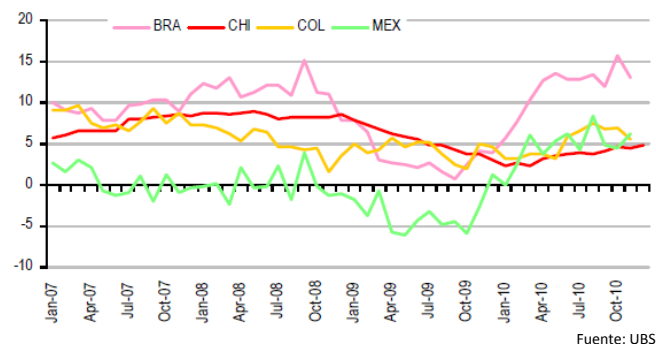
Cotizaciones de alimentos
(cotizaciones diarias, índice 01/01/07=100)



Tasa de crecimiento del crédito(variación doce meses)



Tasa de crecimiento de los salarios (variación doce meses)



Latinoamérica: Proyecciones de crecimiento del PBI real
(variación porcentual anual)

	2010	2011	2012	Potencial
Argentina	8,5	5,5	5,0	3,5
Brasil	7,7	4,5	4,5	4,0
Chile	5,3	6,0	4,5	4,2
Colombia	4,0	4,5	4,0	4,5
Ecuador	3,0	3,5	3,0	3,0
México	5,4	4,5	3,5	2,5
Perú	8,8	6,5	6,0	6,0
Venezuela	-1,5	1,5	3,0	3,0
Latinoamérica	6,0	4,5	4,1	3,5

Fuente: JP Morgan

XXI Reunión de Presidentes de Bancos Centrales de Mercosur, Bolivia, Chile, Perú y Venezuela

Economía Mundial: Situación actual y perspectivas

Banco Central de Reserva del Perú

Julio Velarde

Presidente

Lima, 24 y 25 de febrero 2011



BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ