

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

Perú: Panorama Actual y Proyecciones Macroeconómicas

Julio Velarde
Presidente del Directorio
Banco Central de Reserva del Perú

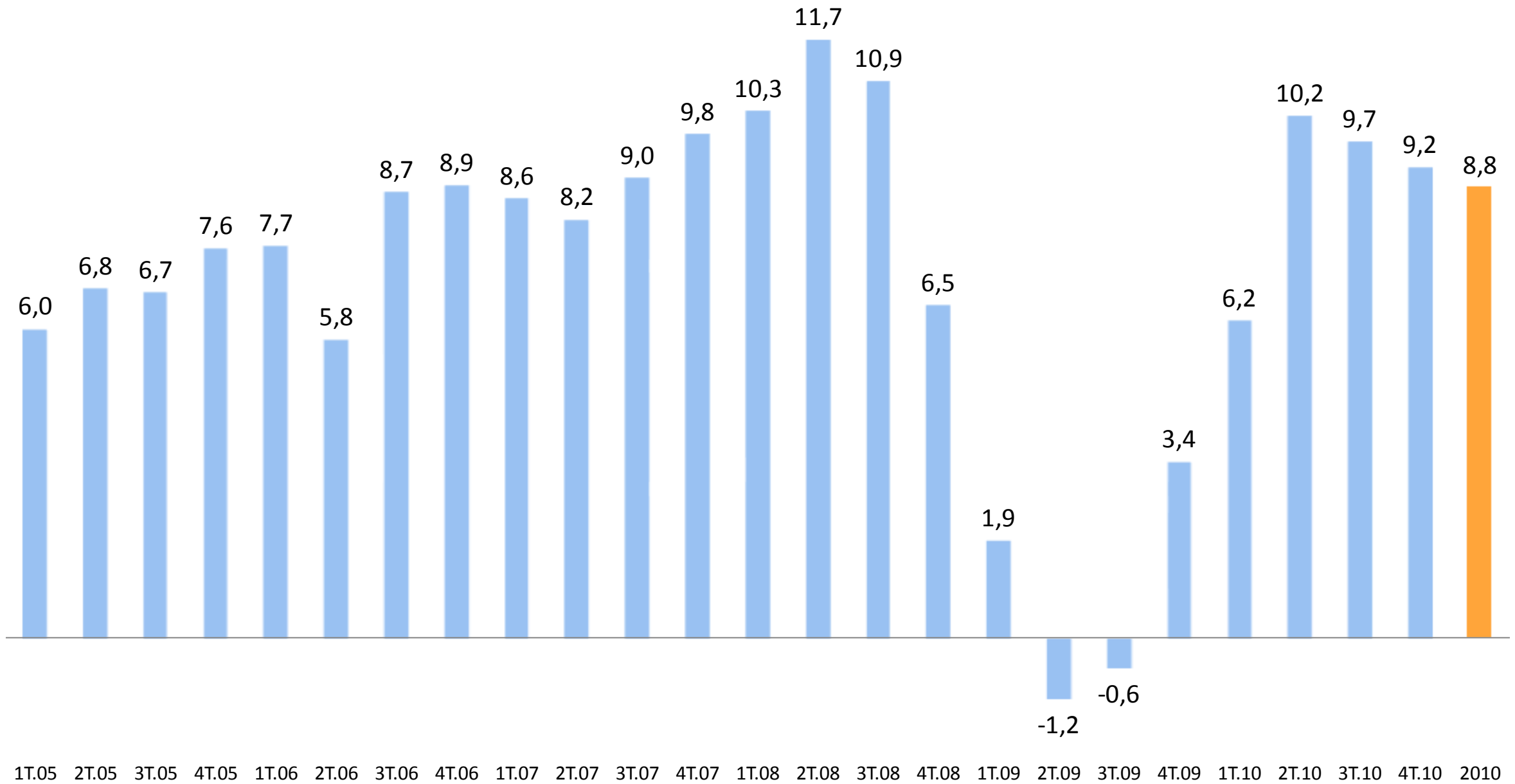
Febrero 2011



La economía peruana creció 8,8 por ciento en 2010

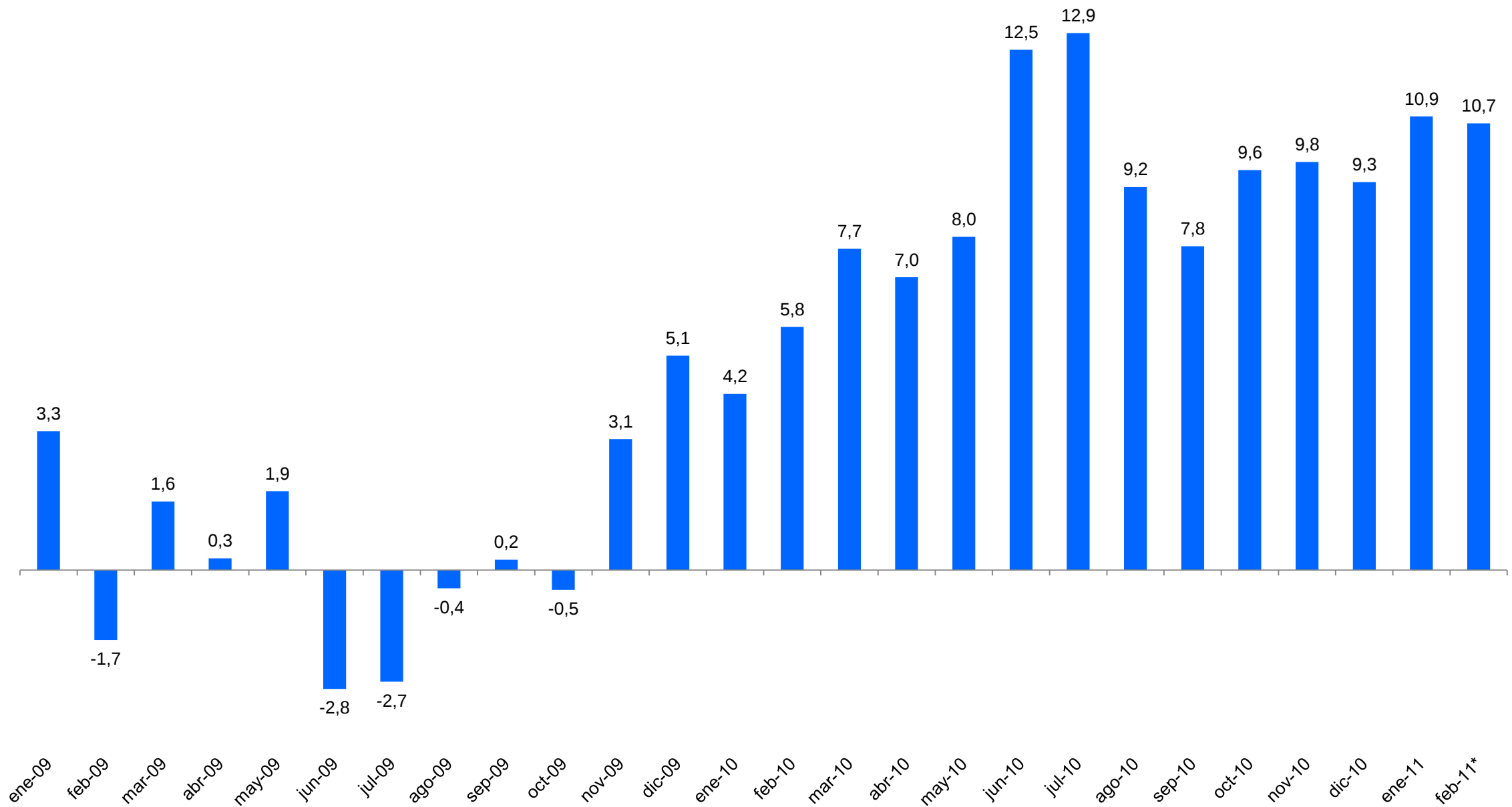
Crecimiento real del PBI trimestral

(Variación porcentual con respecto al mismo trimestre del año previo)



La economía peruana creció 8,8 por ciento en 2010

Producción de Electricidad (Tasa de crecimiento anualizada)



*Al 22 de febrero

El crecimiento del PBI en 2011 y 2012 se impulsa sobre el mayor gasto privado

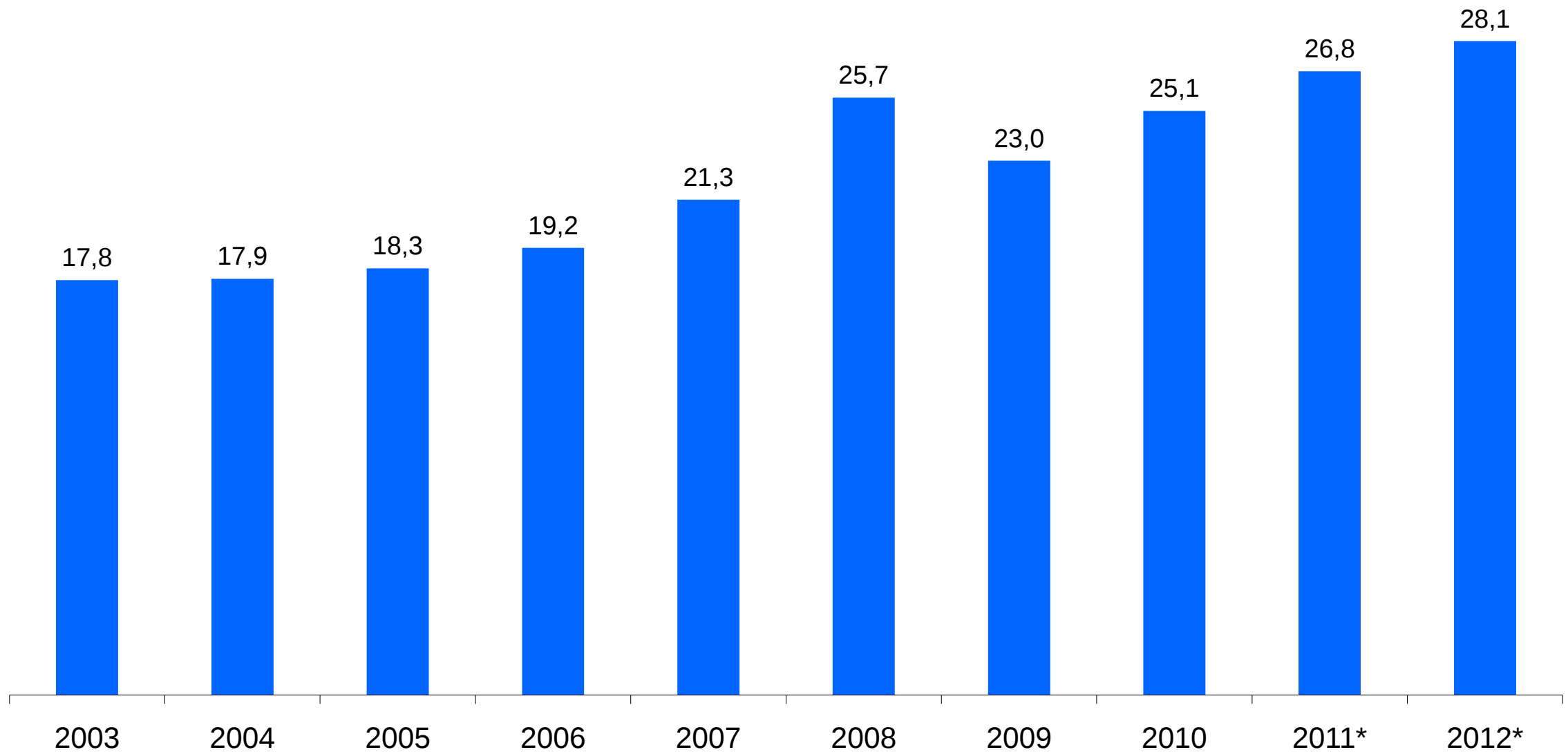
DEMANDA INTERNA Y PBI (Variaciones porcentuales reales)

	2009	2010	2011*	2012*
1. Demanda interna	-2,9	12,8	8,0	6,5
a. Consumo privado	2,4	6,0	5,3	5,0
b. Consumo público	16,5	10,6	5,0	3,2
c. Inversión privada	-15,1	22,1	15,0	13,0
d. Inversión pública	25,5	26,5	9,6	4,1
2. Exportaciones	-2,5	2,5	6,1	8,4
3. Importaciones	-18,4	23,8	10,9	8,0
4. Producto Bruto Interno	0,9	8,8	7,0	6,5
<i>Nota:</i>				
<i>Gasto público total</i>	<i>19,6</i>	<i>16,4</i>	<i>6,8</i>	<i>3,6</i>
<u><i>Contribución al crecimiento</i></u>				
<i>Consumo privado</i>	<i>1,6</i>	<i>4,1</i>	<i>3,5</i>	<i>3,3</i>
<i>Inversión privada</i>	<i>-3,4</i>	<i>4,2</i>	<i>3,2</i>	<i>3,0</i>
<i>Gasto público total</i>	<i>2,4</i>	<i>2,4</i>	<i>1,1</i>	<i>0,6</i>
<i>Variación de existencias</i>	<i>-3,6</i>	<i>2,0</i>	<i>0,5</i>	<i>0,0</i>

* Proyección

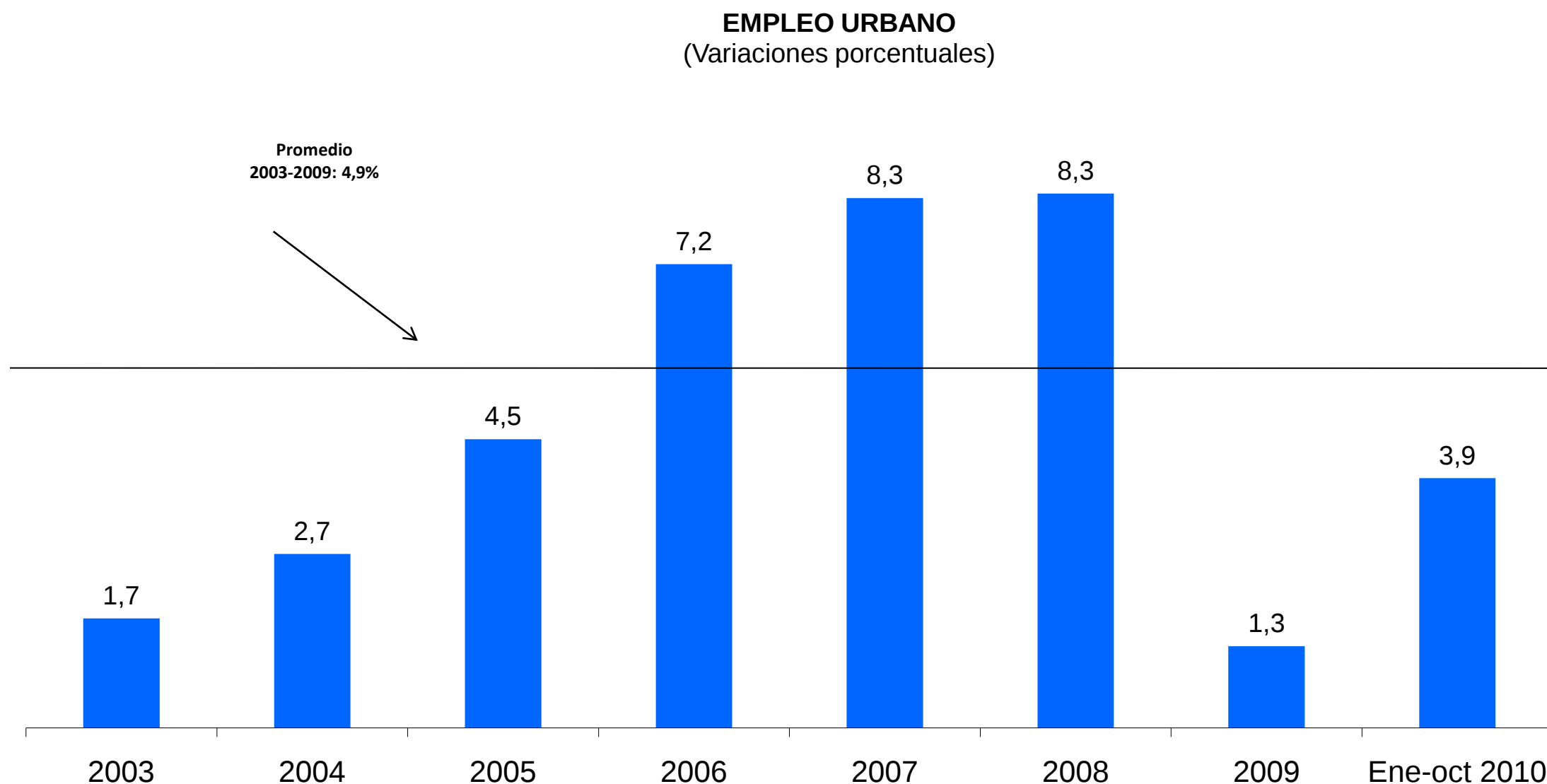
La inversión hace sostenible el crecimiento de la actividad productiva

INVERSIÓN BRUTA FIJA (Porcentaje del PBI)

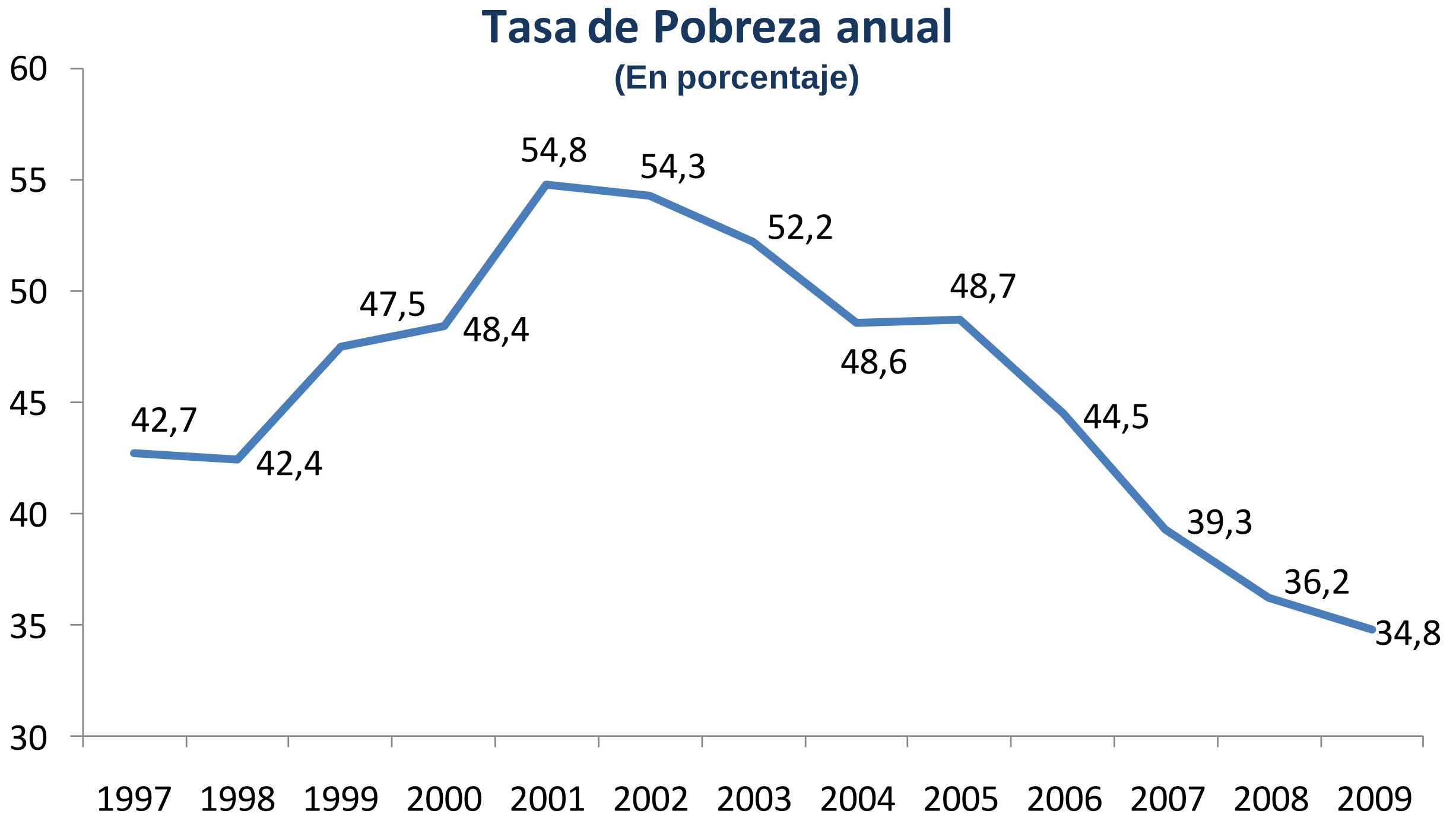


*Proyección

El empleo urbano habría crecido en torno a 4 por ciento en 2011, aunque a tasas mayores en los últimos meses del año

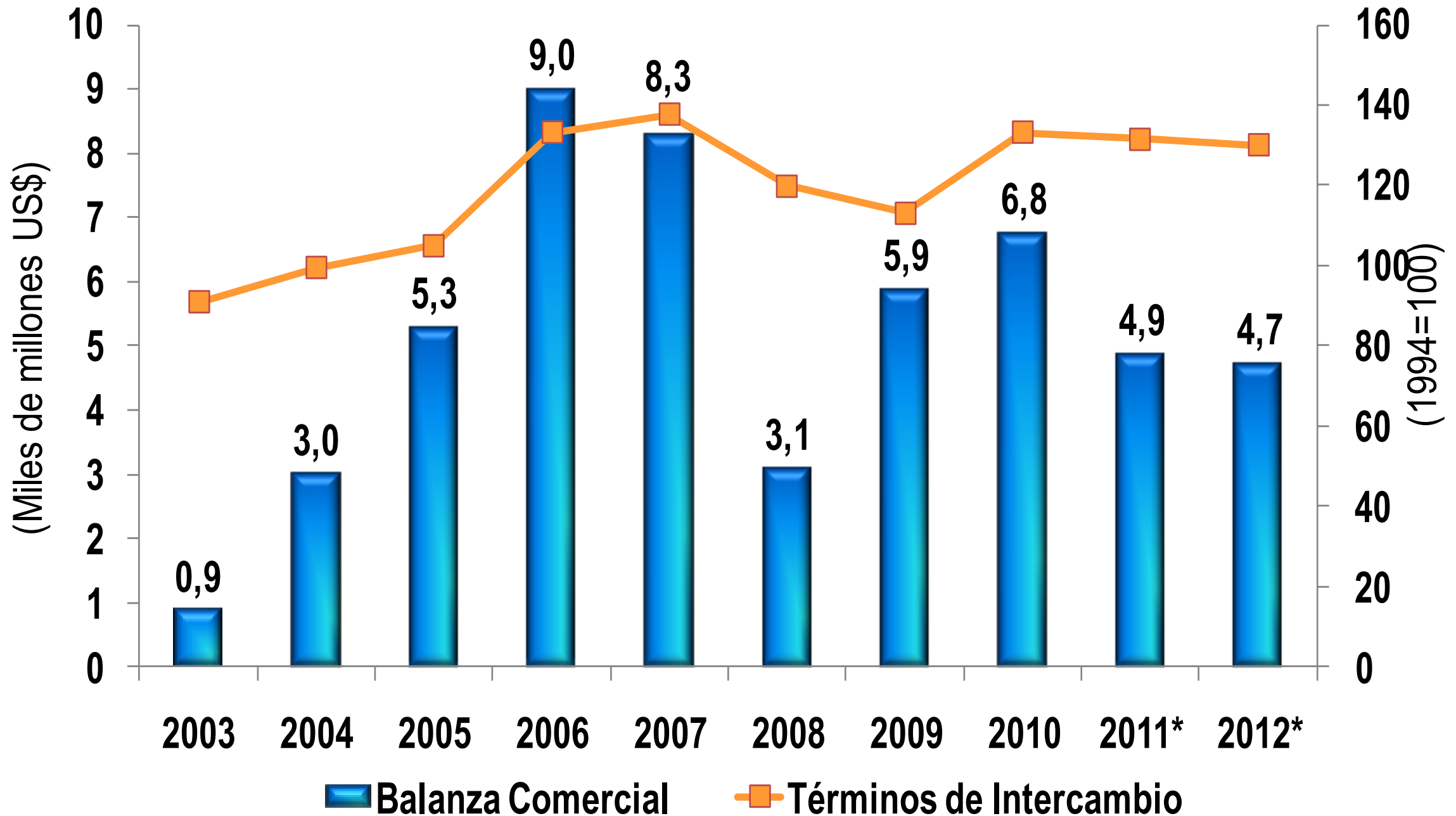


La pobreza ha decrecido significativamente



Términos de intercambio continuarían en niveles históricamente elevados influyendo positivamente en la balanza comercial

Balanza Comercial y Términos de Intercambio
(Miles de millones de US\$ e índice 1994=100)



*Proyección

La expansión de las exportaciones tradicionales y no tradicionales permitirán el mantenimiento del superávit comercial

BALANZA COMERCIAL (Valores FOB en millones de US\$)

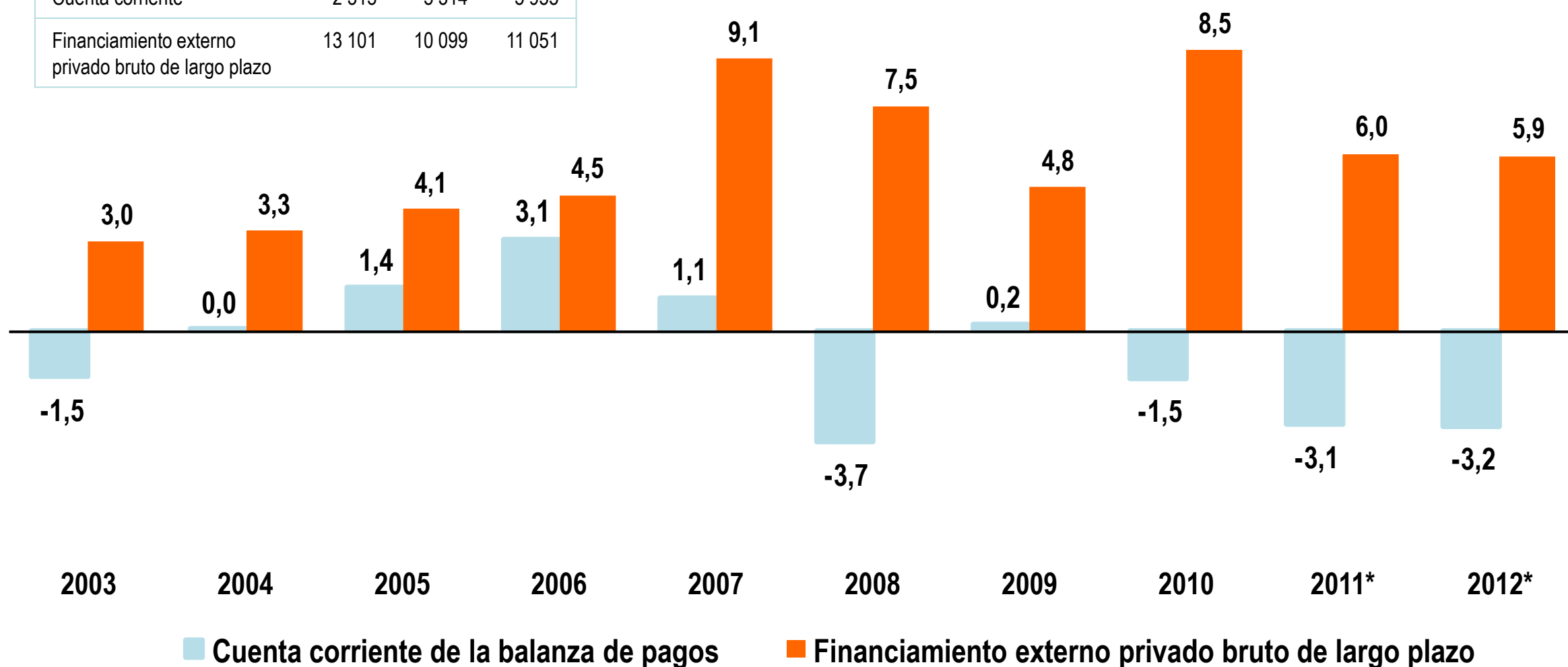
	2 003	2 004	2 005	2 006	2 007	2 008	2 009	2 010	2011*	2012*
1. EXPORTACIONES	9 091	12 809	17 368	23 830	27 882	31 529	26 885	35 565	38 154	41 713
Productos tradicionales	6 356	9 199	12 950	18 461	21 464	23 796	20 571	27 669	29 672	32 356
Productos no tradicionales	2 620	3 479	4 277	5 279	6 303	7 543	6 160	7 641	8 242	9 110
2. IMPORTACIONES	8 205	9 805	12 082	14 844	19 595	28 439	21 011	28 815	33 285	36 986
Bienes de consumo	1 841	1 995	2 308	2 616	3 192	4 527	3 963	5 489	6 789	8 065
Insumos	4 340	5 364	6 600	7 981	10 435	14 553	10 077	14 023	15 500	16 478
Bienes de capital	1 974	2 361	3 064	4 123	5 861	9 239	6 850	9 074	10 831	12 257
3. <u>BALANZA COMERCIAL</u>	<u>886</u>	<u>3 004</u>	<u>5 286</u>	<u>8 986</u>	<u>8 287</u>	<u>3 090</u>	<u>5 873</u>	<u>6 750</u>	<u>4 869</u>	<u>4 727</u>

*Proyección

Los flujos de capitales de largo plazo hacen más sostenible la cuenta corriente de la balanza de pagos

CUENTA CORRIENTE Y FINANCIAMIENTO DE LARGO PLAZO: 2003-2012 (Porcentaje del PBI)

Millones de US\$	2010	2011*	2012*
Cuenta corriente	-2 315	-5 314	-5 955
Financiamiento externo privado bruto de largo plazo	13 101	10 099	11 051

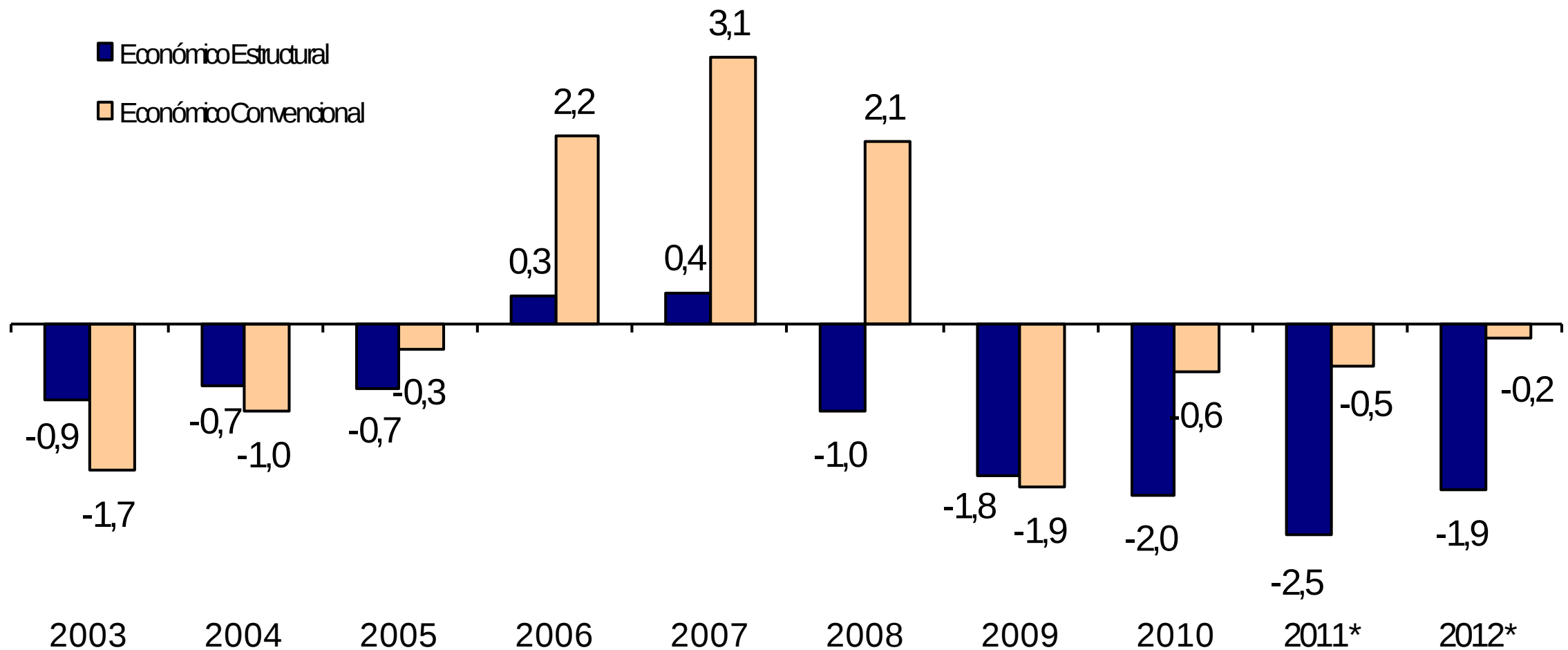


* Proyección

Mejora de los resultados fiscales consistente con una posición fiscal contracíclica y necesidad de recuperar el espacio fiscal

RESULTADO ECONÓMICO DEL SECTOR PÚBLICO NO FINANCIERO

(En porcentaje del PBI)

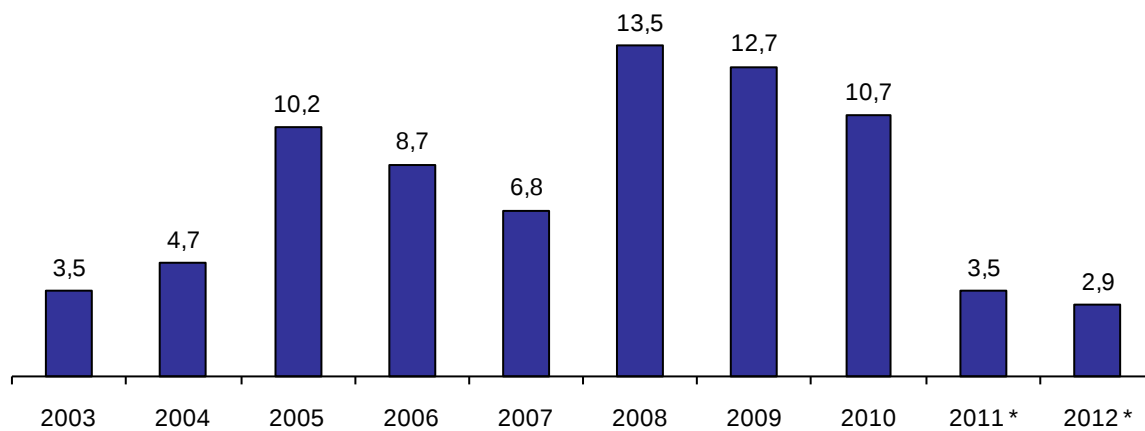


*Proyección

Nota: El resultado estructural incluye ajustes por la brecha productiva y los términos de intercambio considerando un período de 10 años para los precios de referencia.

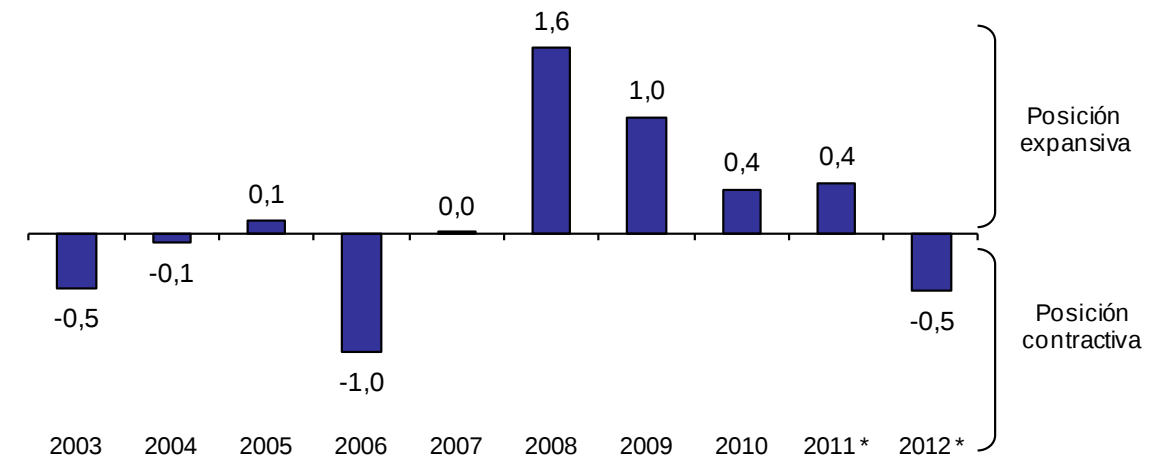
Mejora de los resultados fiscales consistente con una posición fiscal contracíclica y necesidad de recuperar el espacio fiscal

GASTO NO FINANCIERO DEL GOBIERNO GENERAL
(Variaciones porcentuales reales)



* Proyección.

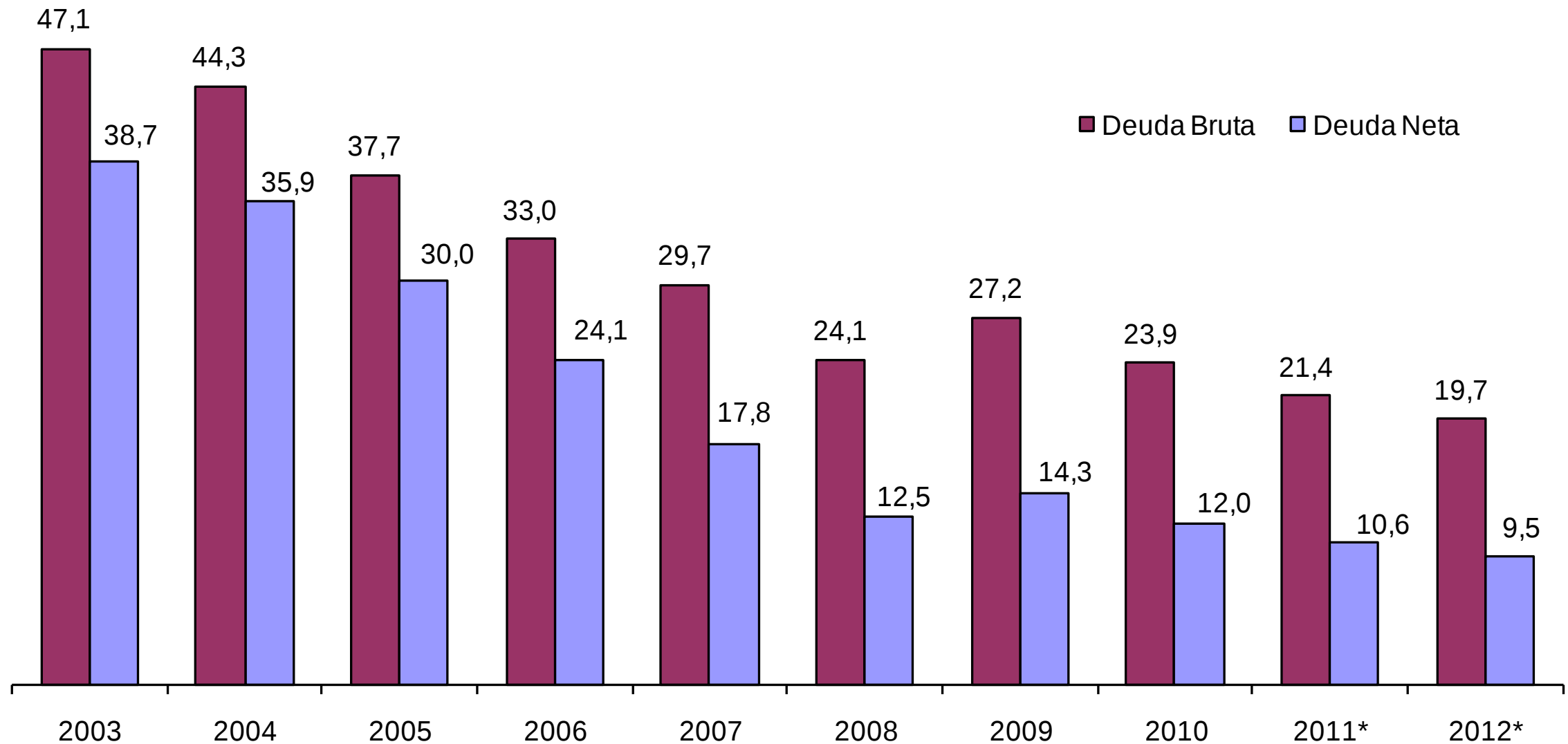
IMPULSO FISCAL
(En porcentaje del PBI)



(*) Proyección

La deuda pública se viene reduciendo en forma sostenida

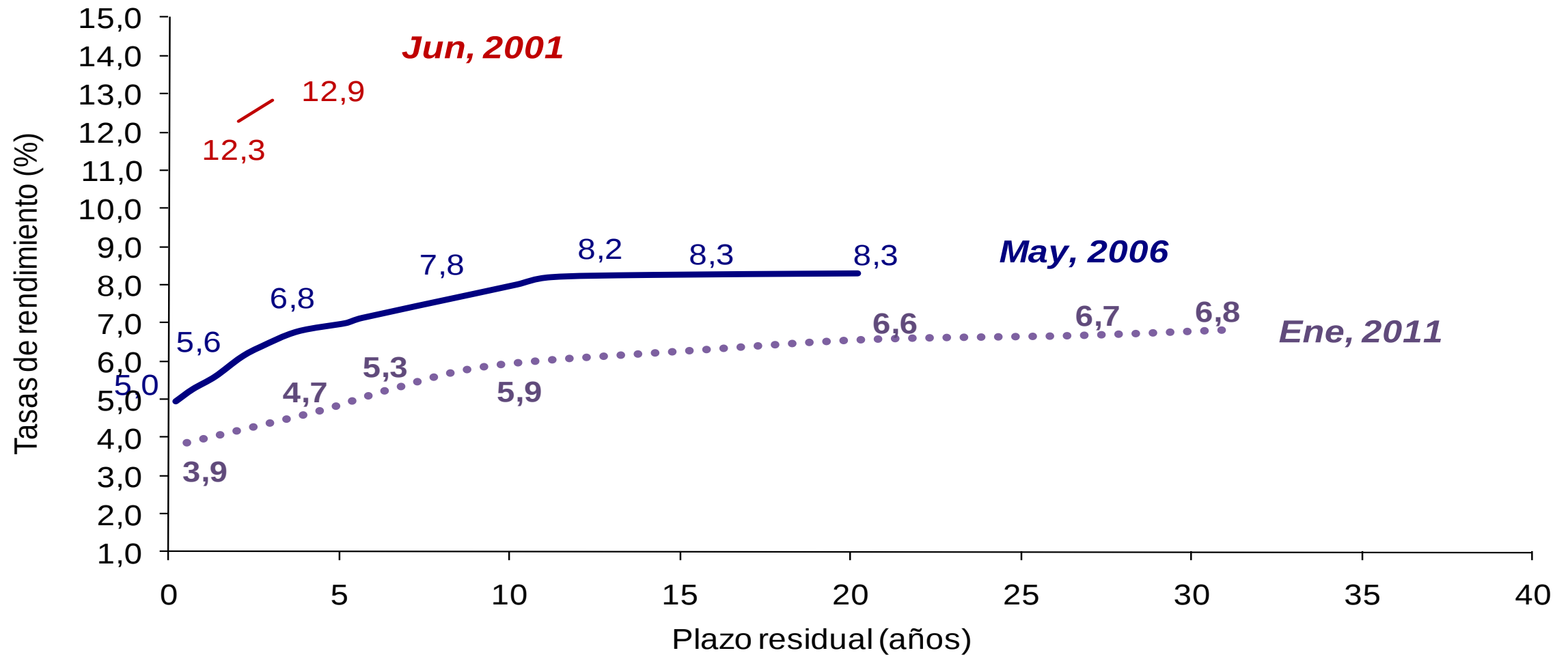
DEUDA PÚBLICA (Porcentaje del PBI)



*Proyección

La mejora de la posición fiscal ha permitido incrementar el plazo de los instrumentos de deuda pública

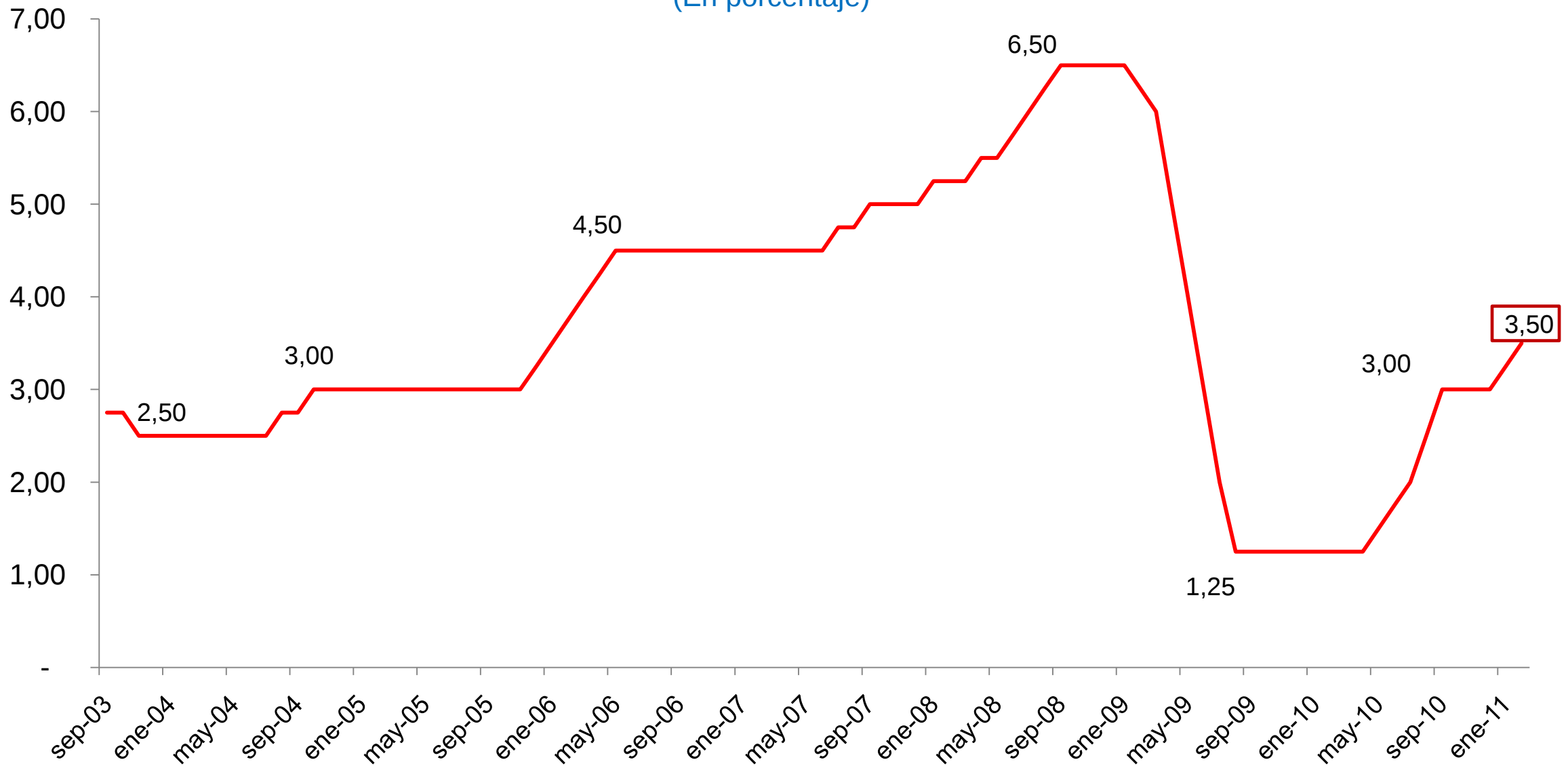
Curva de Rendimiento de los BTPs (en porcentajes)



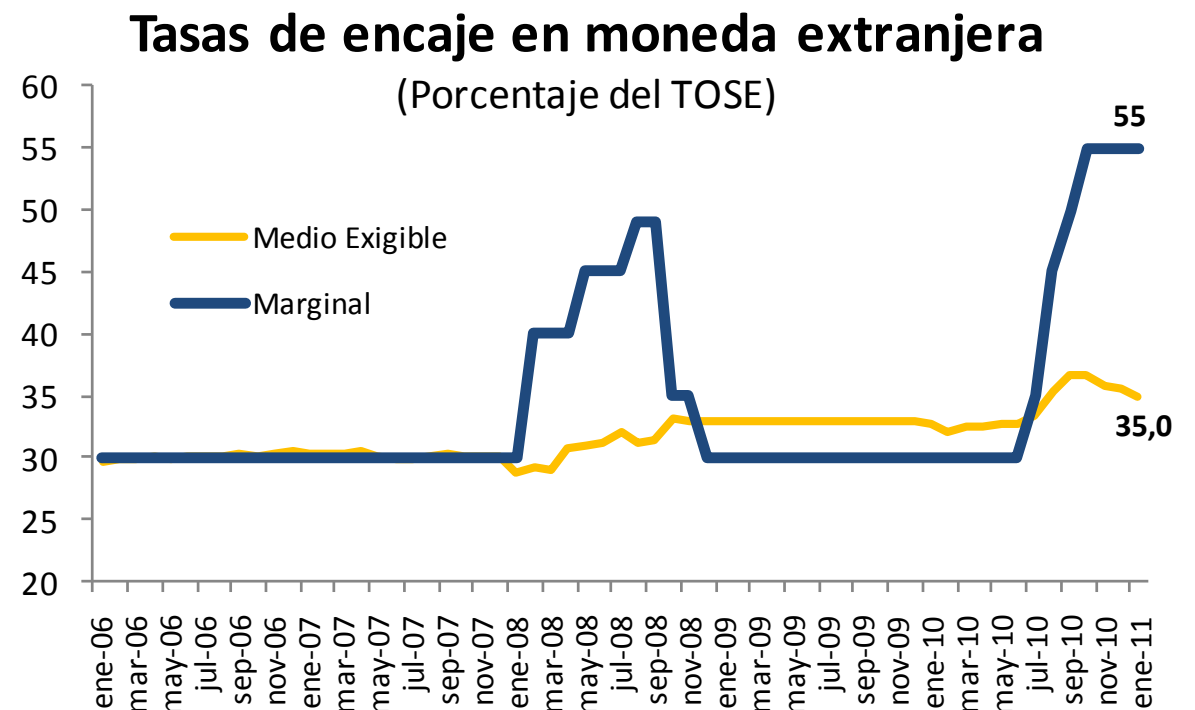
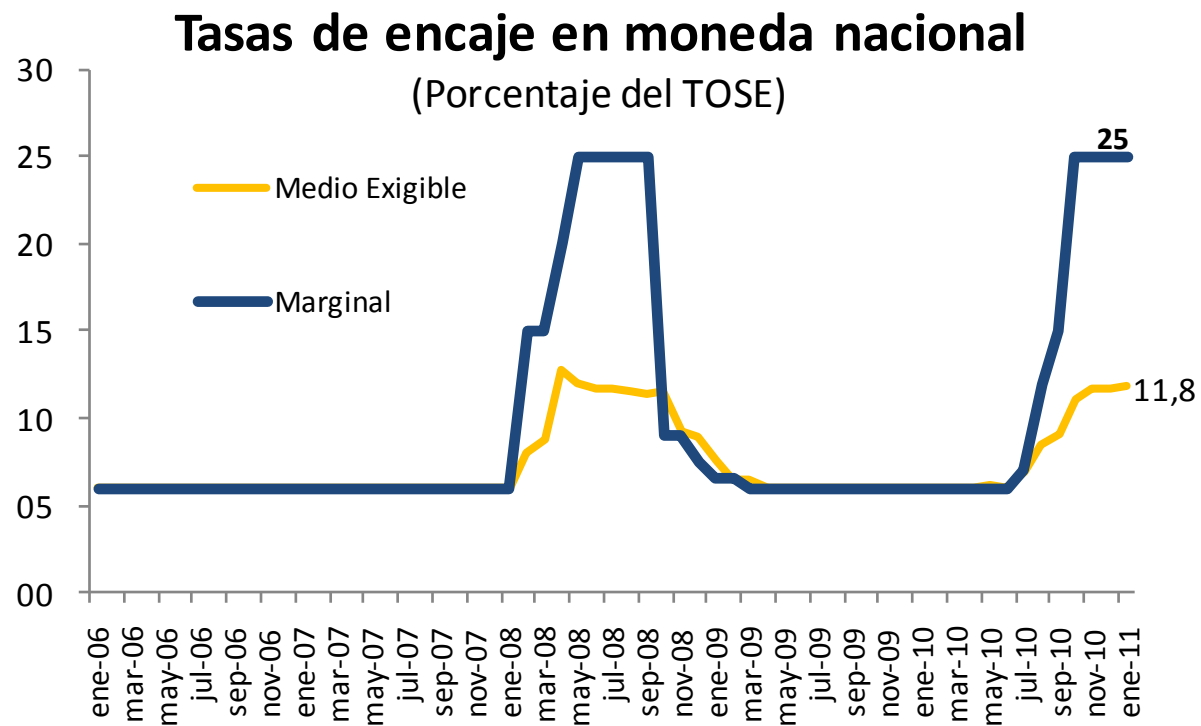
1/ Tasas de rendimiento negociadas al cierre.

Retiro paulatino del estímulo monetario

Tasa de interés de referencia del Banco Central
(En porcentaje)

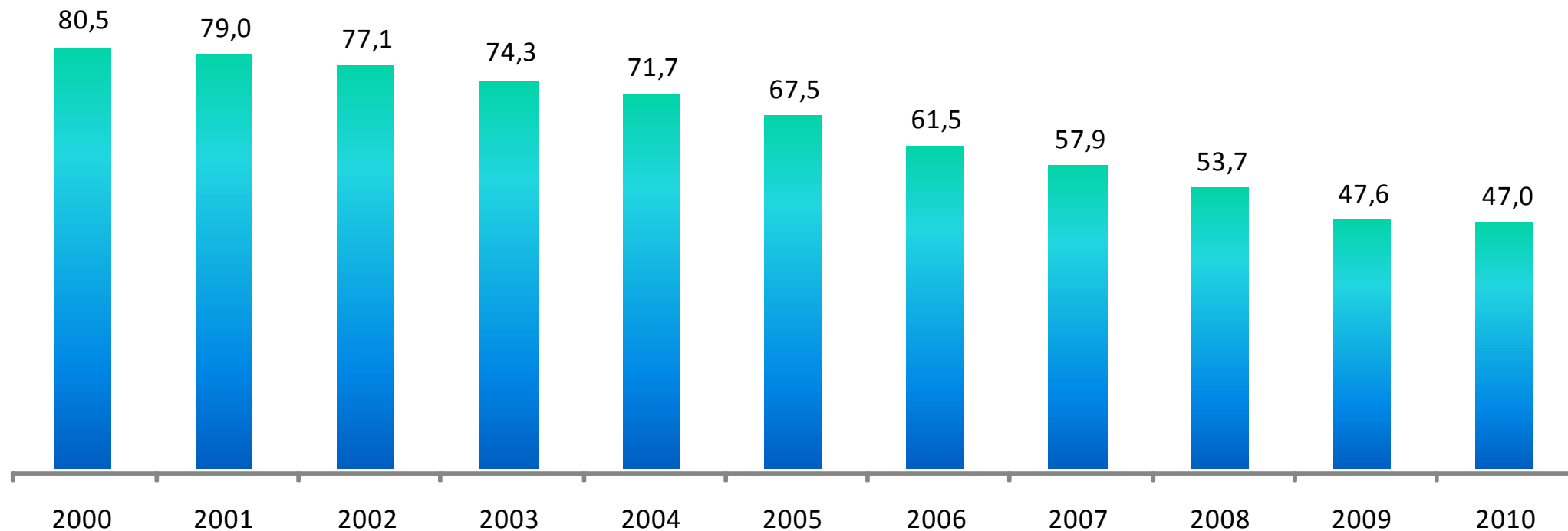


Desde julio de 2010 el BCRP viene elevando los requerimientos de encaje en un contexto de persistente entrada de capitales



La estabilidad de precios alcanzada fomenta la desdolarización financiera aunque sus niveles actuales todavía relativamente elevados imponen retos a la política monetaria

CRÉDITO AL SECTOR PRIVADO Coeficiente de dolarización (%)



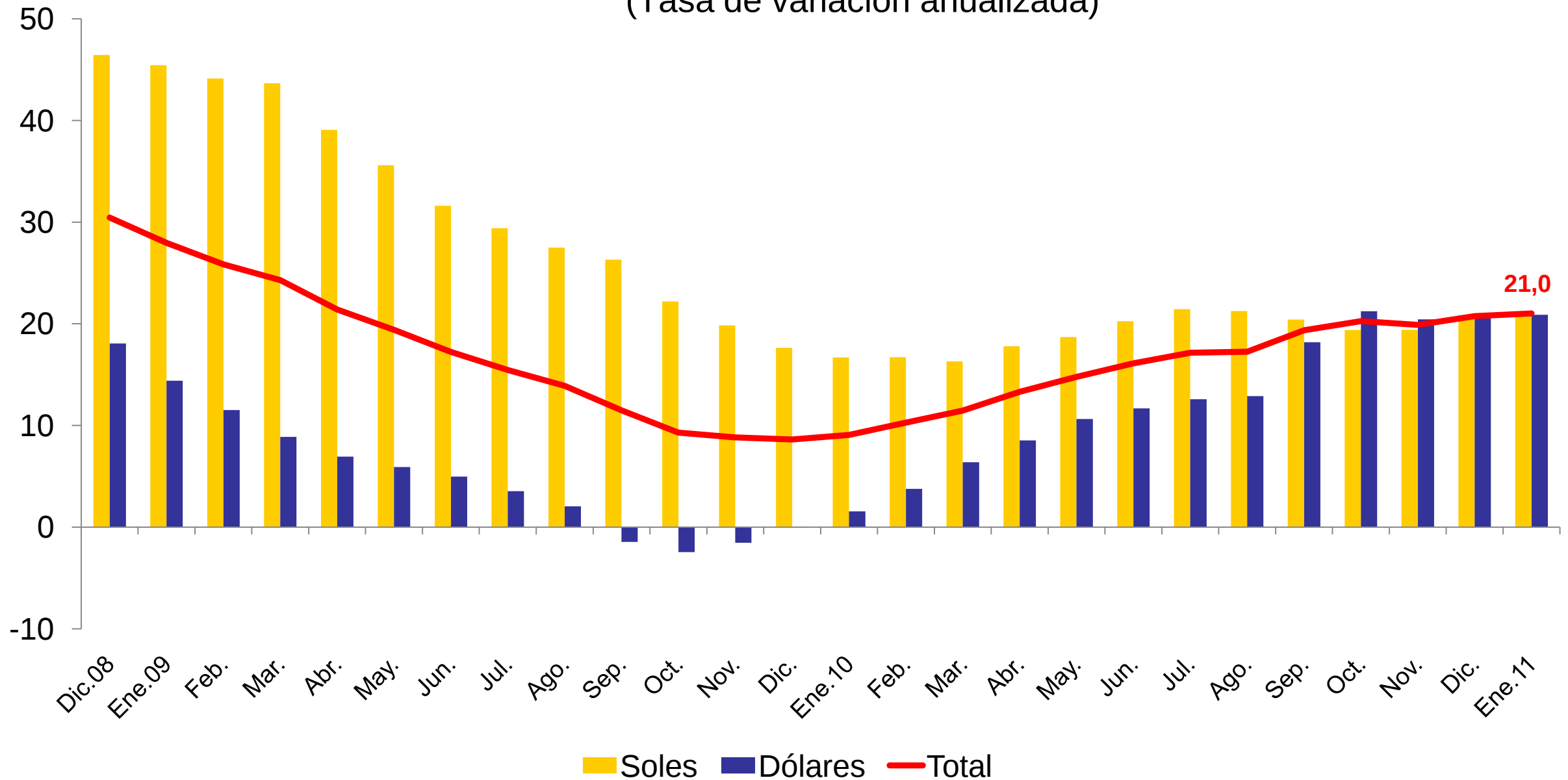
COEFICIENTES DE DOLARIZACIÓN DEL CRÉDITO AL SECTOR PRIVADO

	dic-06	dic-07	dic-08	dic-09	nov-10	dic10
Por tipo de institución						
Empresas bancarias (*)	67,0	63,2	58,3	53,8	53,5	53,5
Banca estatal	3,2	1,5	1,8	1,5	1,2	1,1
Instit. Financ. No bancarias	29,9	26,6	20,4	14,0	14,3	14,1
TOTAL (*)	61,5	57,9	53,7	47,6	47,1	47,0

(*) Incluye sucursales en el exterior.

El crédito al sector privado mantiene un alto dinamismo en ambas monedas

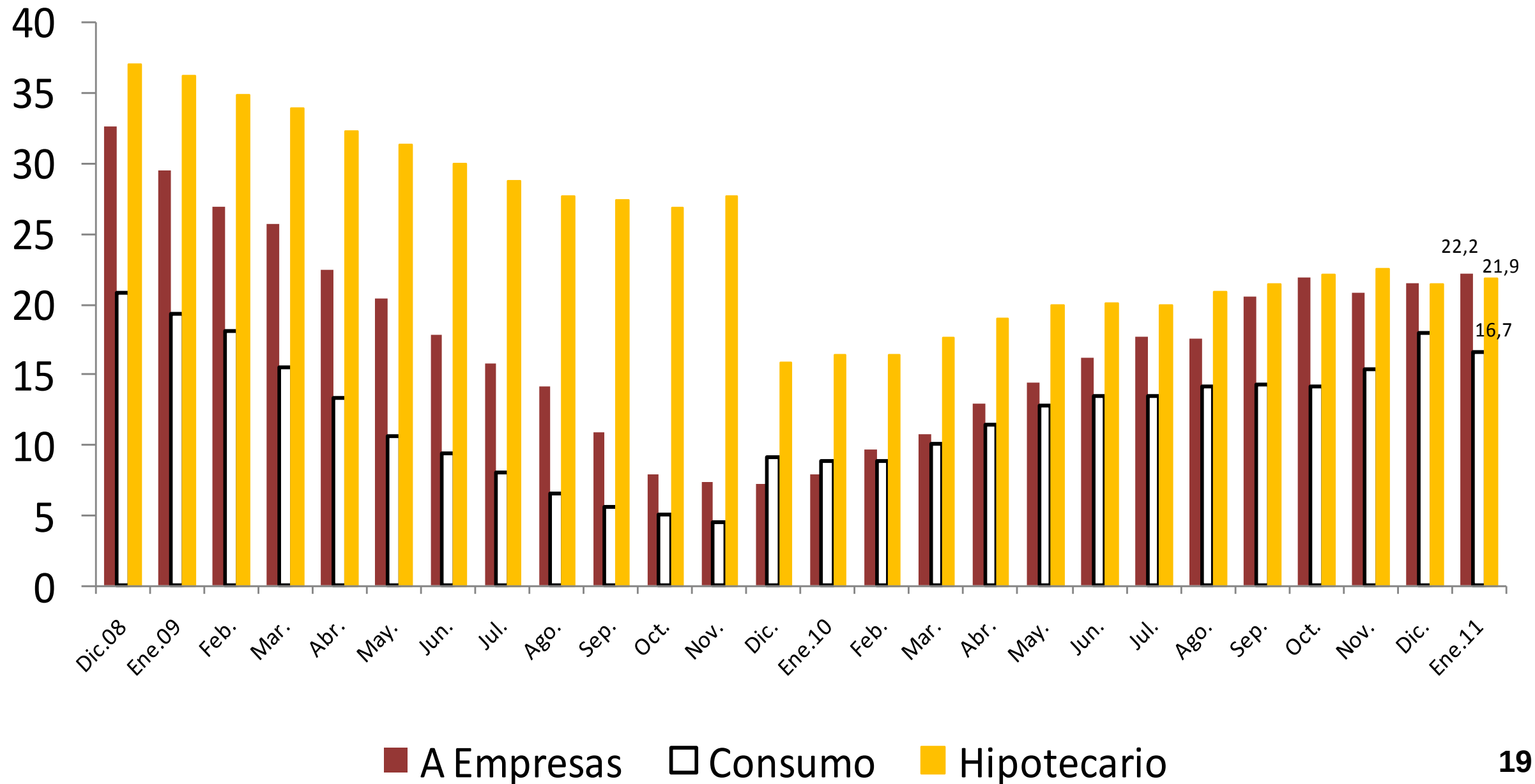
Crédito al Sector Privado de las Sociedades de Depósitos*
(Tasa de variación anualizada)



* Incluye sucursales en el exterior de los bancos locales

El crédito al sector privado mantiene un alto dinamismo en los distintos tipos de crédito

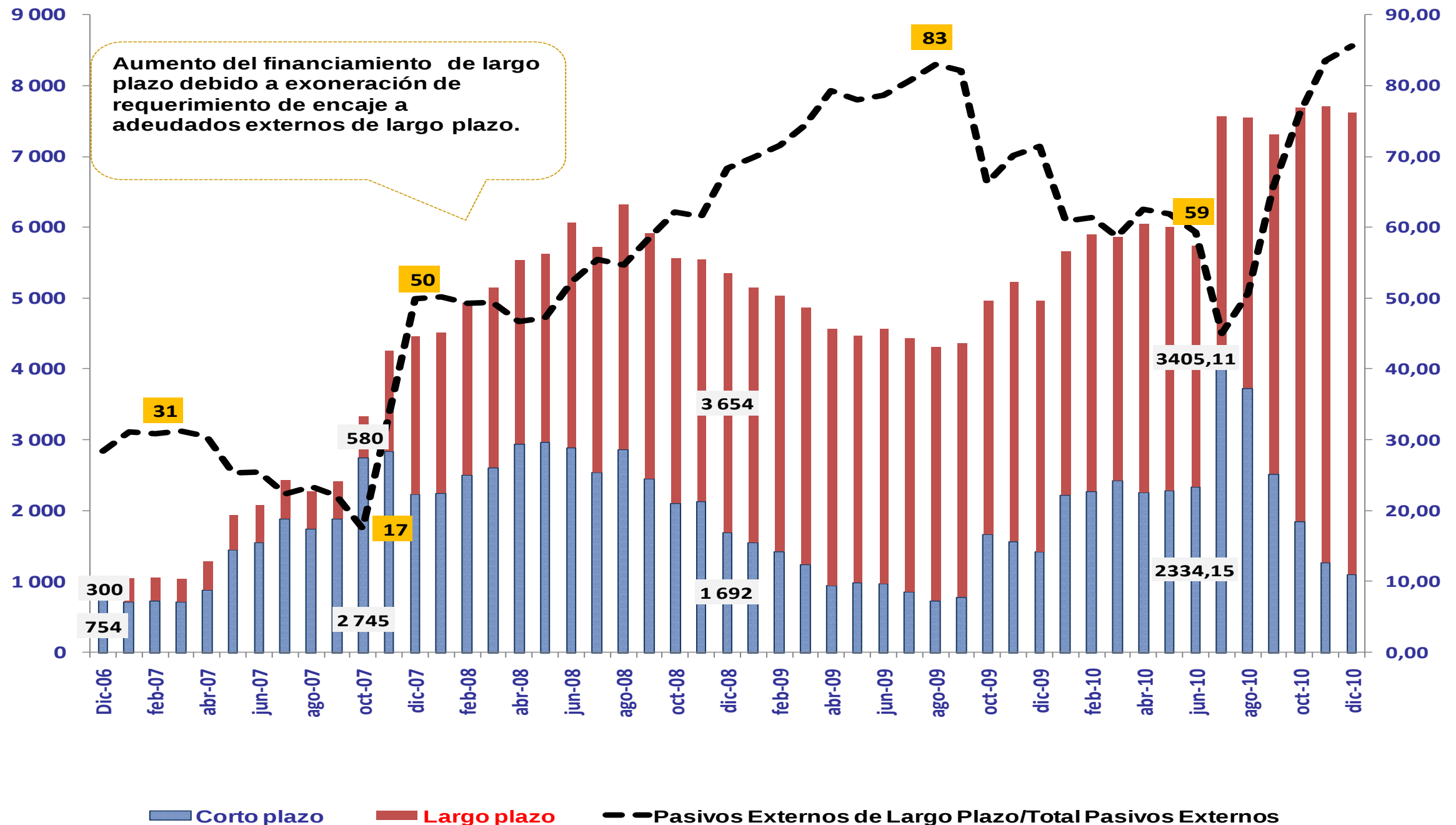
Crédito al Sector Privado de las Sociedades de Depósito (Tasas de crecimiento anual)



Encajes en moneda extranjera al financiamiento de corto plazo reduce la vulnerabilidad de las entidades financieras frente a salidas de capitales de corto plazo

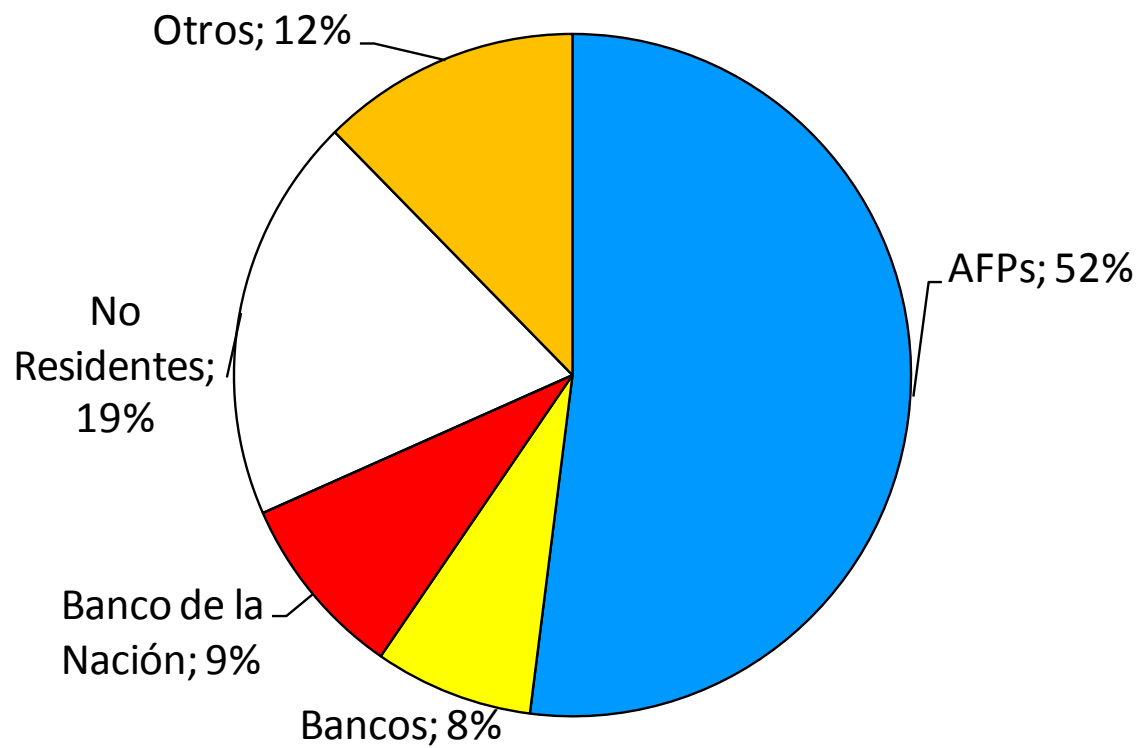
Pasivos externos de las empresas bancarias

(Saldo en millones de US\$ y ratio en porcentaje)

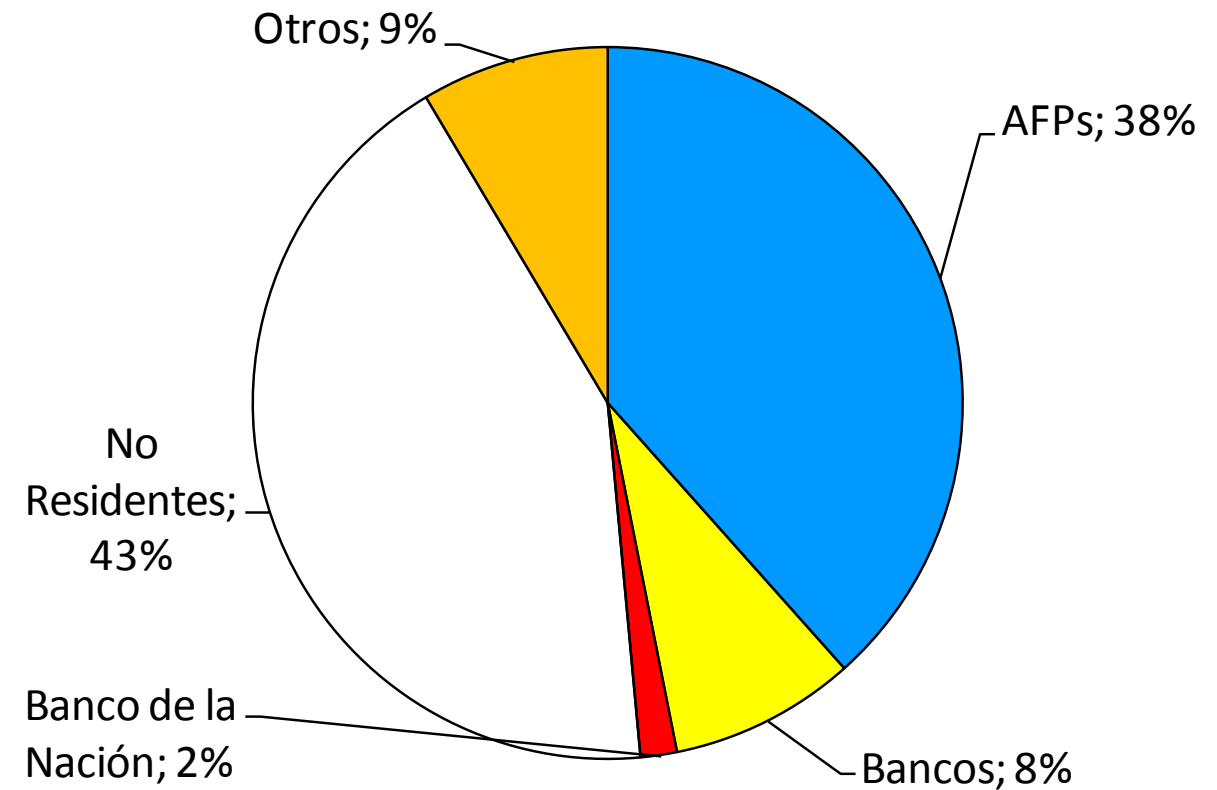


Aumenta la participación de no residentes en la tenencia de bonos soberanos

Diciembre 2009



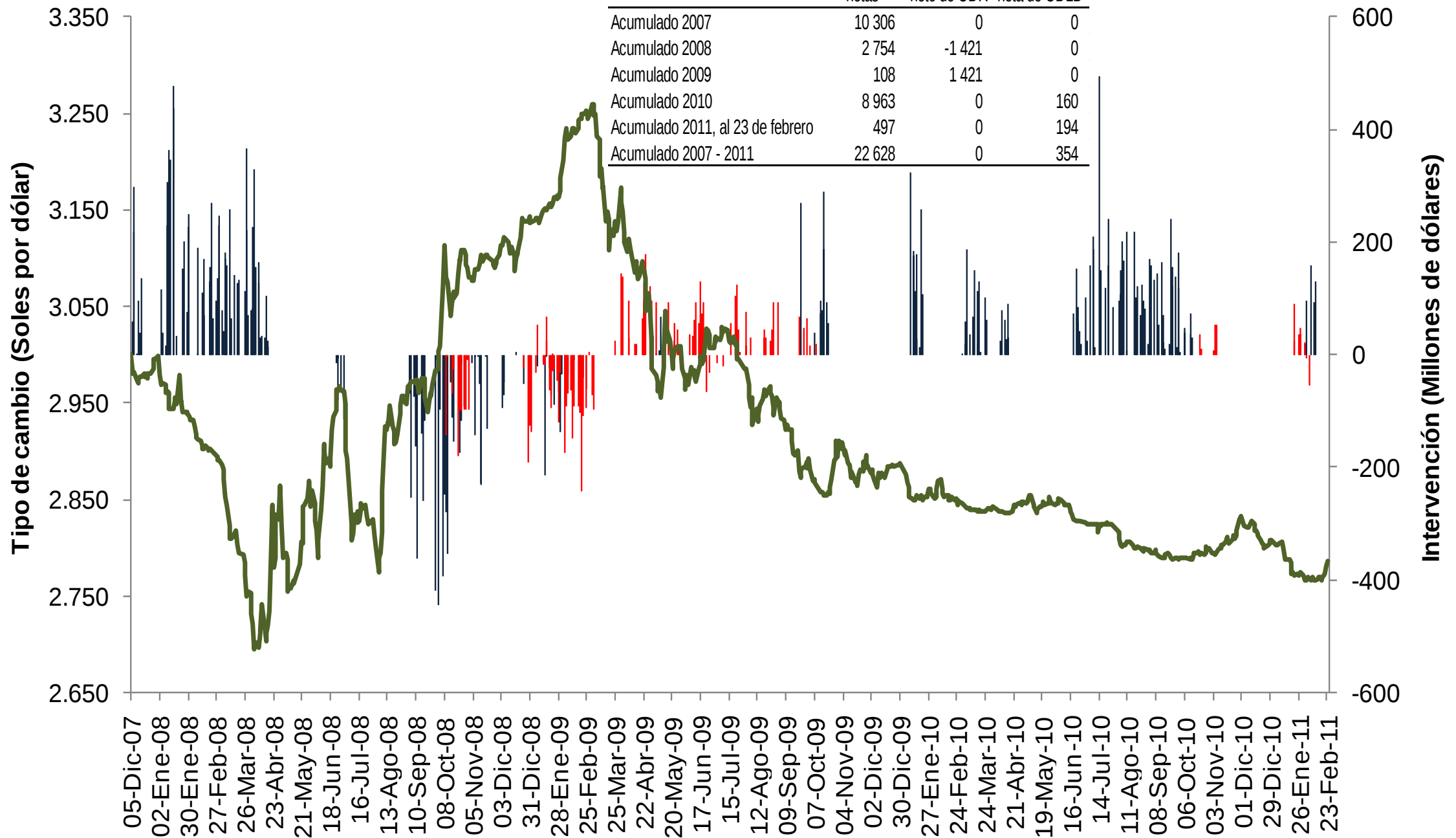
Diciembre 2010



Intervenciones del Banco Central dirigidas a reducir alta volatilidad del mercado cambiario sin cambiar la tendencia percibida por el mercado

Tipo de cambio e intervención en el mercado cambiario

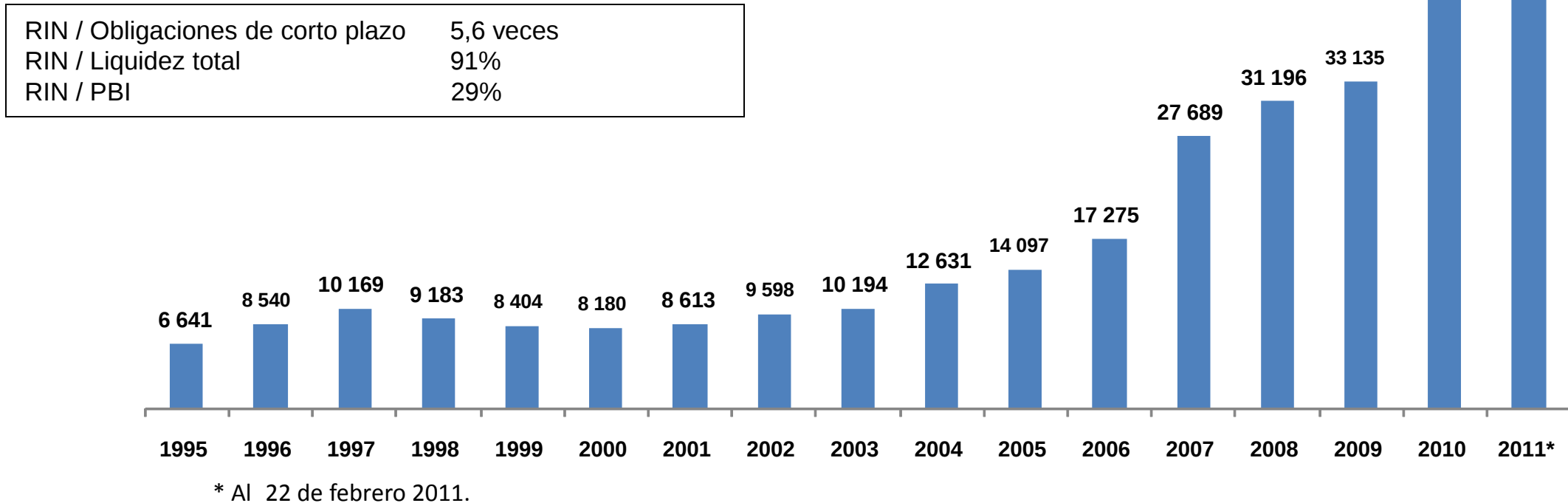
Millones de US dólares	Compras netas	Vencimiento neto de CDR	Colocación neta de CDLD
Acumulado 2007	10 306	0	0
Acumulado 2008	2 754	-1 421	0
Acumulado 2009	108	1 421	0
Acumulado 2010	8 963	0	160
Acumulado 2011, al 23 de febrero	497	0	194
Acumulado 2007 - 2011	22 628	0	354



■ Compras netas de dólares ■ Vencimiento neto de CDR BCRP ■ Colocación neta de CDLD BCRP — Tipo de cambio

El incremento preventivo de las Reservas Internacionales es fundamental para reducir los riesgos de la dolarización financiera

Perú: Reservas Internacionales
(Millones de US\$)

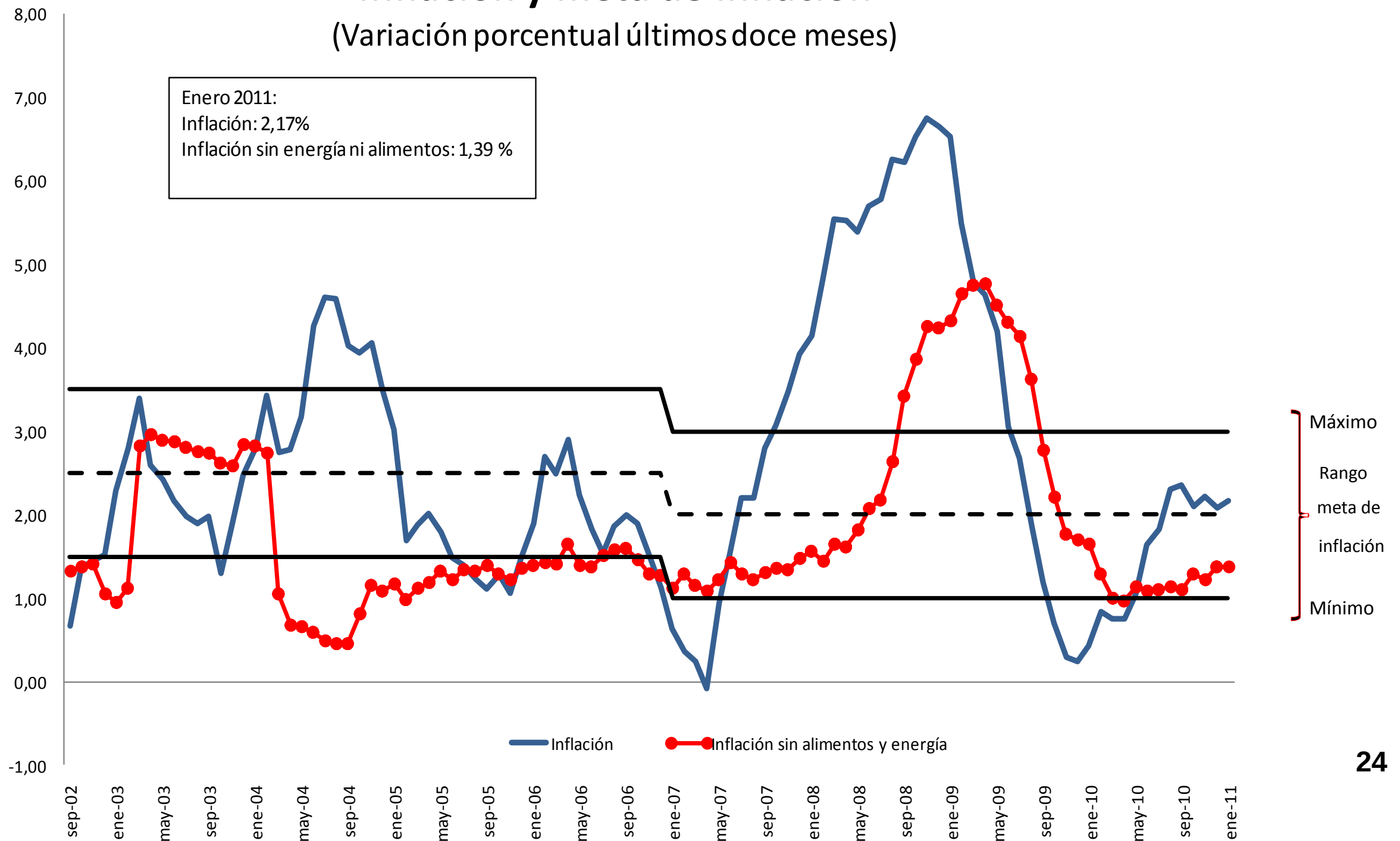


Tres mecanismos principales de acumulación de reservas internacionales:

- Intervenciones en el mercado cambiario.
- Mayores requerimientos de encaje en moneda extranjera.
- Acumulación de depósitos en moneda extranjera del sector público.

La inflación se mantiene en el rango meta

Inflación y meta de inflación (Variación porcentual últimos doce meses)



La inflación sin alimentos y energía se viene situando cerca al rango inferior de la meta

INDICADORES DE INFLACIÓN

	Variación porcentual mensual		Variación porcentual 12 meses	
	IPC	IPC sin alimentos y energía	IPC	IPC sin alimentos y energía
Peso	100,0	56,4	100,0	56,4
Dic-09	0,32	0,32	0,25	1,71
ene-10	0,30	-0,05	0,25	1,71
feb-10	0,32	0,00	0,44	1,66
Mar-10	0,28	0,27	0,76	1,02
abr-10	0,03	0,10	0,76	0,98
may-10	0,24	0,17	1,04	1,14
jun-10	0,25	0,05	1,64	1,09
jul-10	0,36	0,19	1,82	1,11
ago-10	0,27	0,03	2,31	1,15
sep-10	-0,03	0,01	2,37	1,12
oct-10	-0,14	0,15	2,10	1,31
nov-10	0,01	-0,01	2,22	1,23
dic-10	0,18	0,47	2,08	1,38
ene-11	0,39	-0,05	2,17	1,39

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

Perú: Panorama Actual y Proyecciones Macroeconómicas

Julio Velarde
Presidente del Directorio
Banco Central de Reserva del Perú

Febrero 2011

