



Situación Económica Actual y Perspectivas

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



BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ



CONTENIDO

1. **Entorno internacional.**
2. Cuentas externas y actividad económica.
3. Mercado monetario y acciones recientes del BCR.
4. Evolución de la Inflación.

2



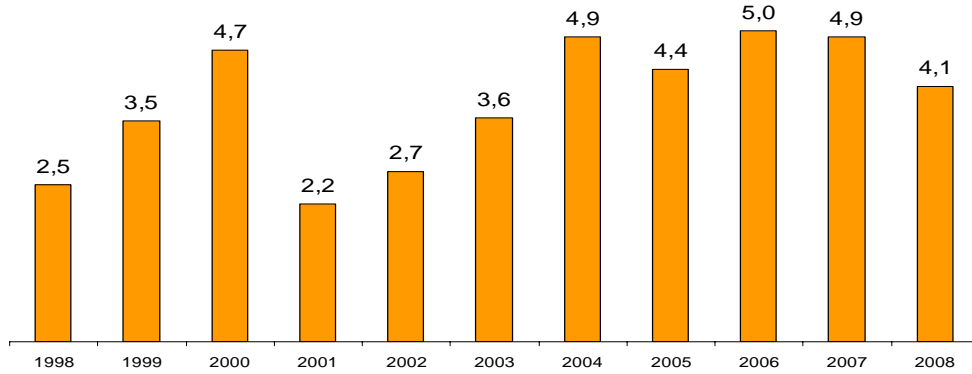
BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ





En un entorno de menor crecimiento mundial.....

Crecimiento mundial: 1998 - 2008
(Variación porcentual real)



Fuente: Consensus Forecast y FMI

3



BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ

.... nuestros principales socios comerciales crecerían también a un menor ritmo

PROYECCIONES DE CRECIMIENTO DEL PBI DE LOS PRINCIPALES SOCIOS COMERCIALES 1/

(En porcentaje)

	Comercio 2006	2004	2005	2006	2007	2008*	2009*
Socios Comerciales	100	5,1	4,3	4,6	4,4	3,5	3,6
Norteamérica	29%	3,5	3,1	2,9	2,3	1,6	2,1
EUA	24%	3,6	3,1	2,9	2,2	1,5	2,0
Canadá	5%	3,1	3,1	2,8	2,5	1,8	2,5
Europa	20%	2,2	1,7	3,0	2,8	1,6	1,7
Alemania	4%	1,1	0,8	2,9	2,5	1,5	1,7
Italia	3%	1,2	0,1	1,9	1,2	0,6	0,8
Reino Unido	1%	3,3	1,8	2,8	3,1	1,7	2,0
Asia	21%	7,2	7,0	7,6	7,7	6,9	6,7
China	11%	10,1	10,4	11,1	11,4	10,3	9,7
Japón	5%	2,7	1,9	2,2	1,9	1,4	1,9
América Latina	30%	7,2	5,4	5,3	5,3	4,5	4,3
Argentina	2%	9,0	9,2	8,5	8,7	6,8	4,8
Brasil	7%	5,7	2,9	3,7	5,2	4,6	4,4
Chile	7%	6,0	5,7	4,0	5,1	4,6	5,0

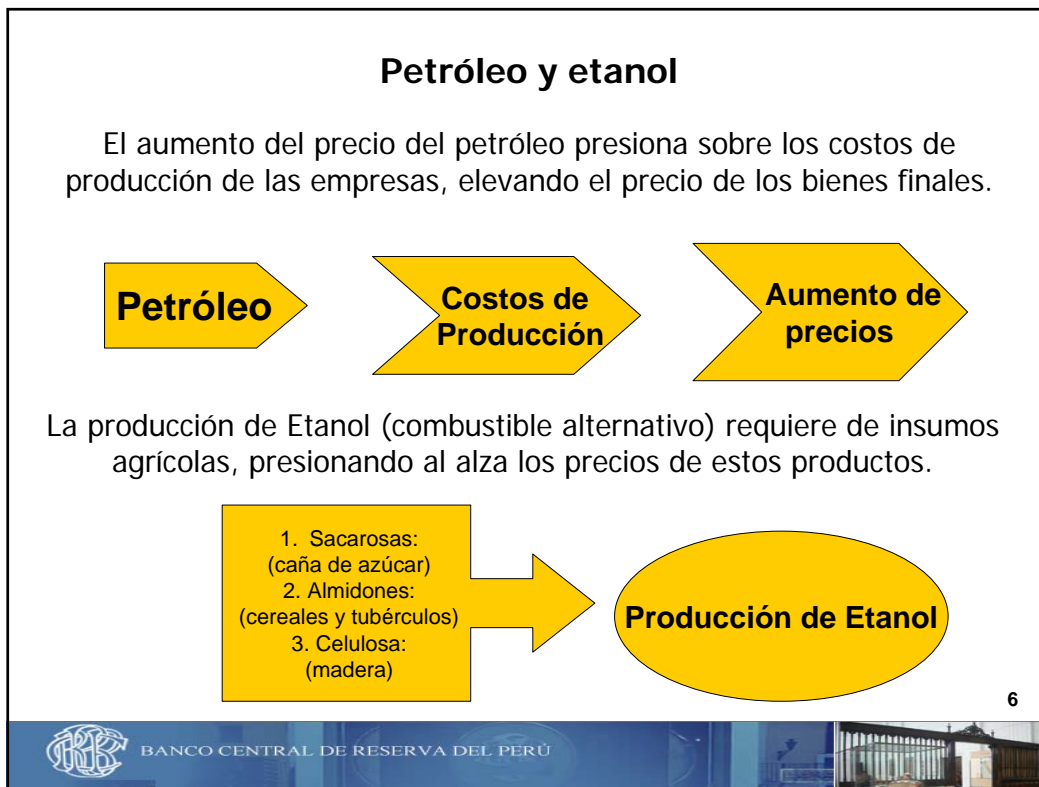
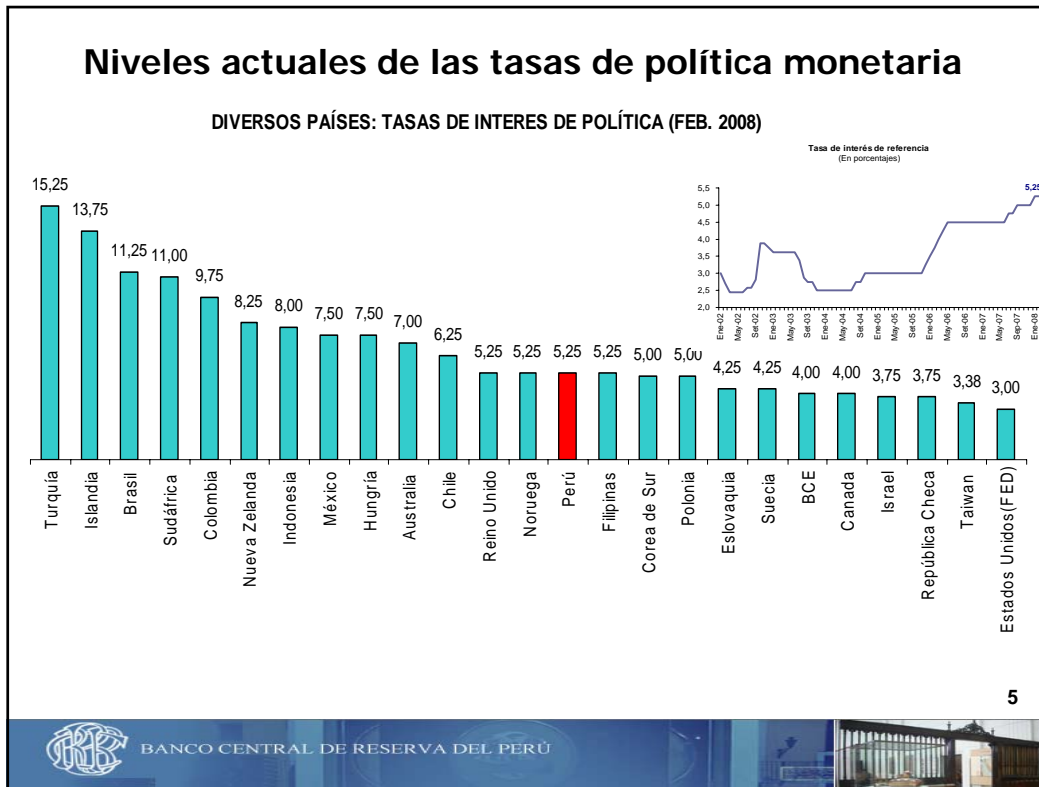
1/ Datos ejecutados del WEO y datos proyectados del Consensus Forecast y casas de inversión de mes respectivo.

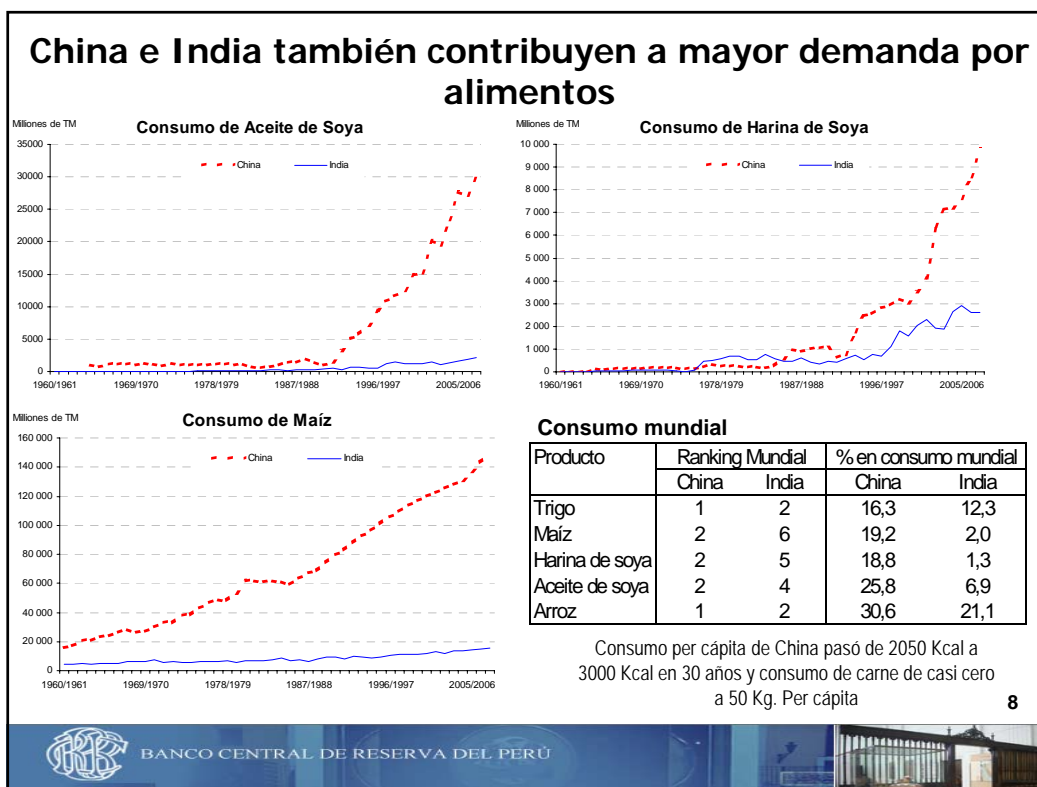
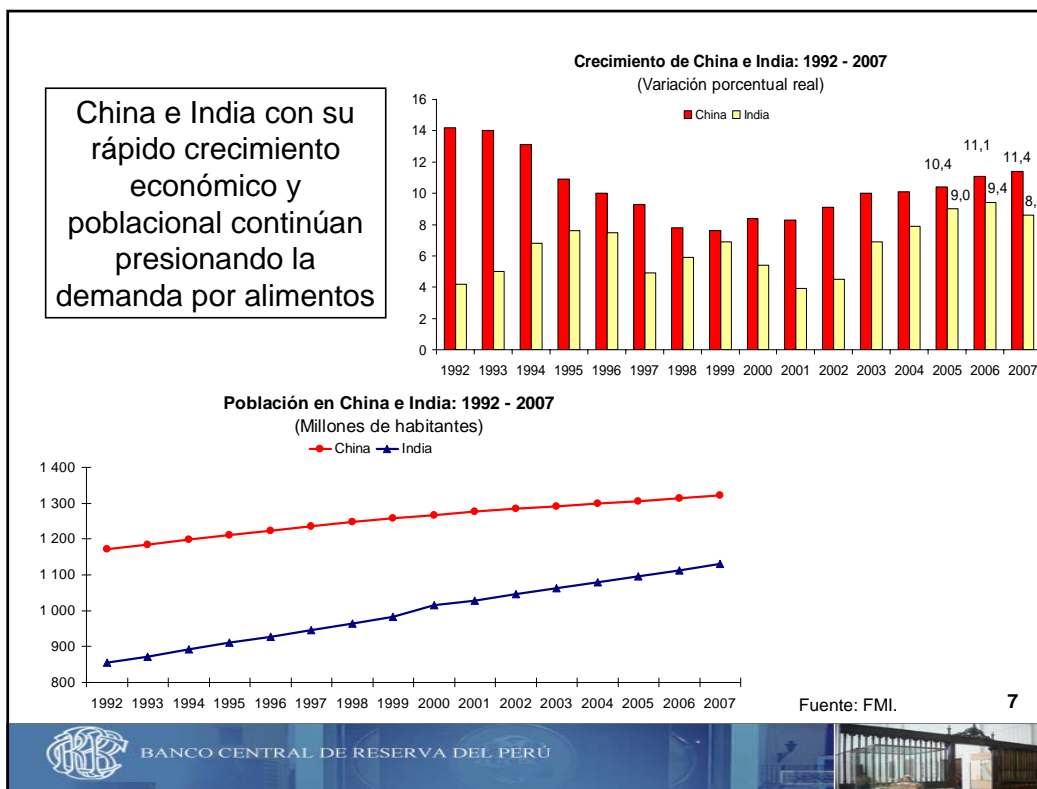
(*) Proyección.

4



BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ



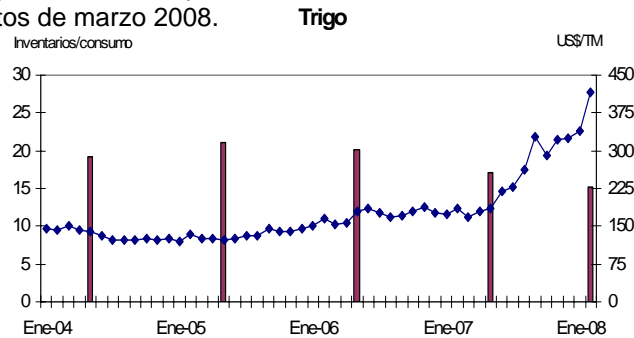




Factores coyunturales también contribuyeron a alza en precios de alimentos

Trigo:

- Reducción en producción, Unión Europea (altas temperaturas y clima seco), Canadá (menor área cultivada).
- Producción de Australia por debajo de niveles normales (por sequía en 2006/07)
- Unión Europea suspendió temporalmente aranceles a las importaciones de cereales hasta junio 2008.
- Rusia impuso impuestos a las exportaciones de nov-07 hasta abr-08. Kazajstan impondría impuestos de marzo 2008.



9

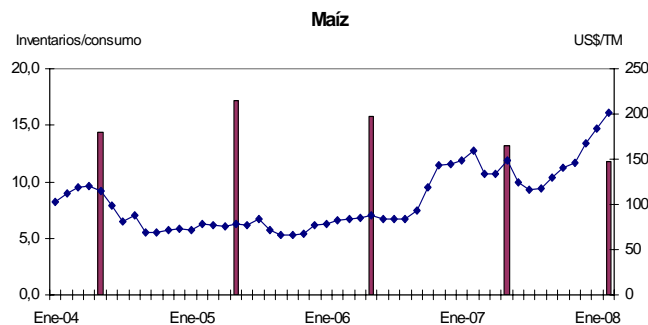


BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ

Factores coyunturales también contribuyeron a alza en precios de alimentos

Maíz:

- Menor rendimiento por área sembrada en la Unión Europea (por efectos climáticos negativos).
- Recorte en producción de China (sequía en la parte norte), Europa del Este (especialmente Ucrania).
- Argentina aumentó impuestos a las exportaciones de granos en noviembre 2007.



10



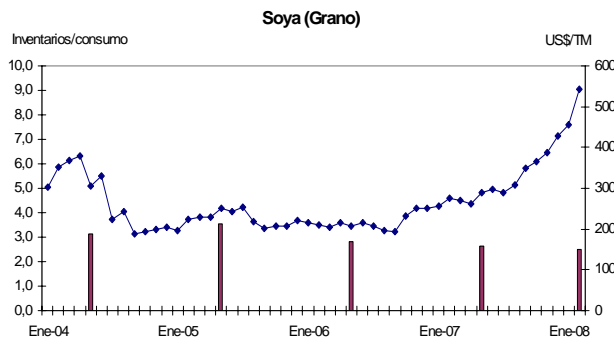
BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ



Factores coyunturales también contribuyeron a alza en precios de alimentos

Soya:

- Menor área sembrada en campaña 2007/08 a favor del maíz en EUA (principal productor mundial).
- Menor rendimiento en cultivos de Argentina (tercer productor mundial) y Canadá.
- Sequía en región norte de China, ha generado problemas de abastecimiento de alimentos (especialmente aceite de soya). Se redujo arancel a las importaciones de 3% a 1%

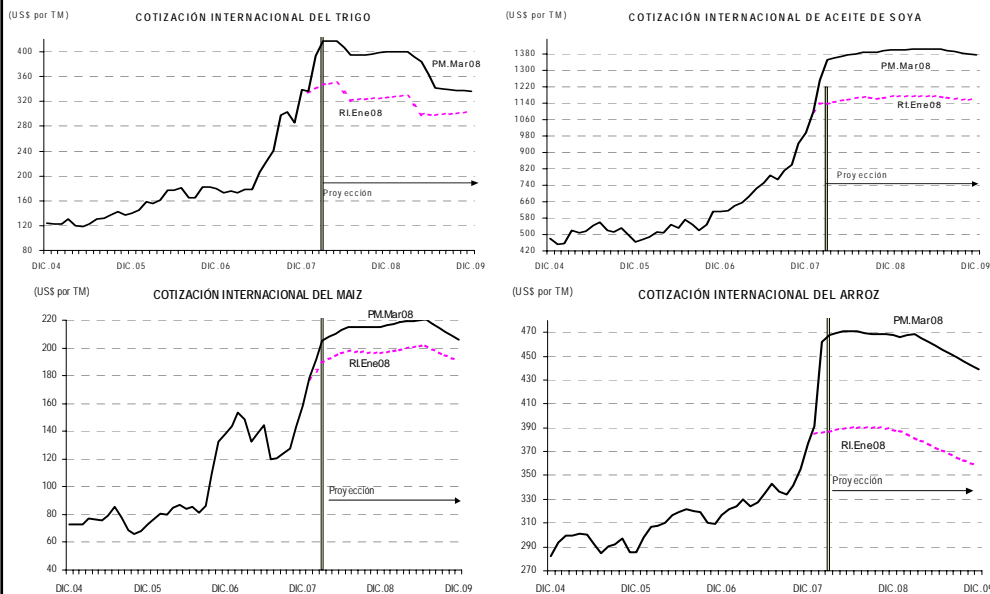


11



BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ

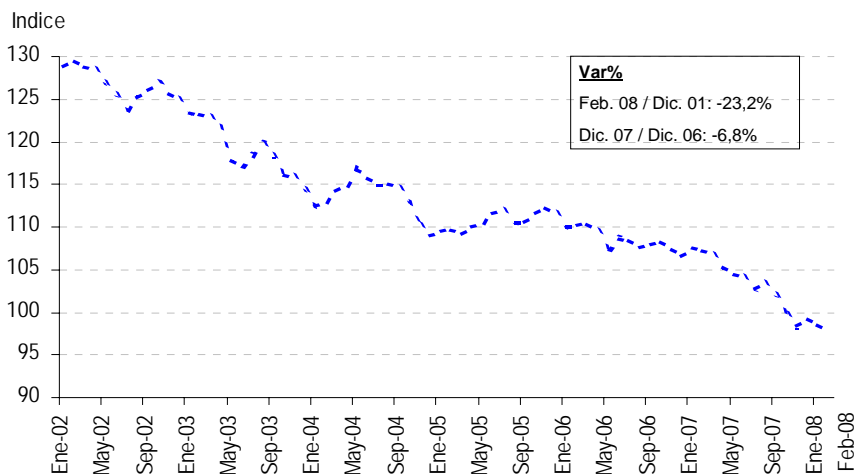
Los precios de los commodities se han elevado más de lo que se esperaba a comienzos de año



BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ



El dólar frente a la canasta de principales socios (2002 - Ene. 2008)



13



BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ



También se observa alzas en los precios de los insumos importados

VALOR UNITARIO DE PRINCIPALES INSUMOS IMPORTADOS

	Var.% Ene. 08/Ene. 07
PLÁSTICOS EN FORMAS PRIMARIAS	
Polipropileno	21,7
Poliétileno de densidad inferior a 0,94	19,1
Policloruro de vinilo	18,8
INSUMOS QUÍMICOS ELABORADOS	
Dodecibenceno	10,1
Detergentes y dispersantes para aceites lubricantes	5,0
Colas o adhesivos	6,7
INSUMOS METÁLICOS Y NO METÁLICOS	
Alambrón de aceros aleados en rollos	27,3
Laminados de hierro o acero cincados de ancho igual o superior a 600mm	13,2

14



BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ





.....precios de insumos importados al alza

VALOR UNITARIO DE ABONOS IMPORTADOS

	Var. % Ene. 08/Ene. 07
Fosfato Diamónico	112,3
Fosfato Monoamónico	88,5
Sulfato de amonio	68,4
Urea	38,3

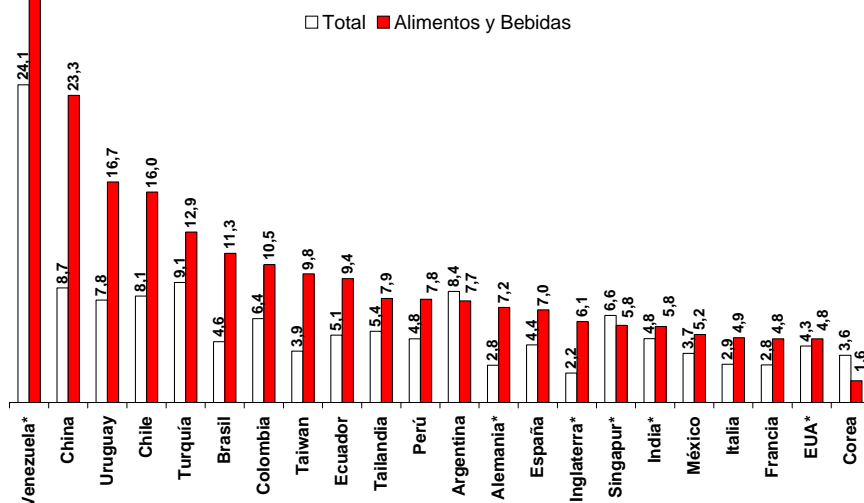
15



BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ



Inflación total y alimentos: Febrero 2008 (Variación porcentual)



(*) Información a enero 2008.

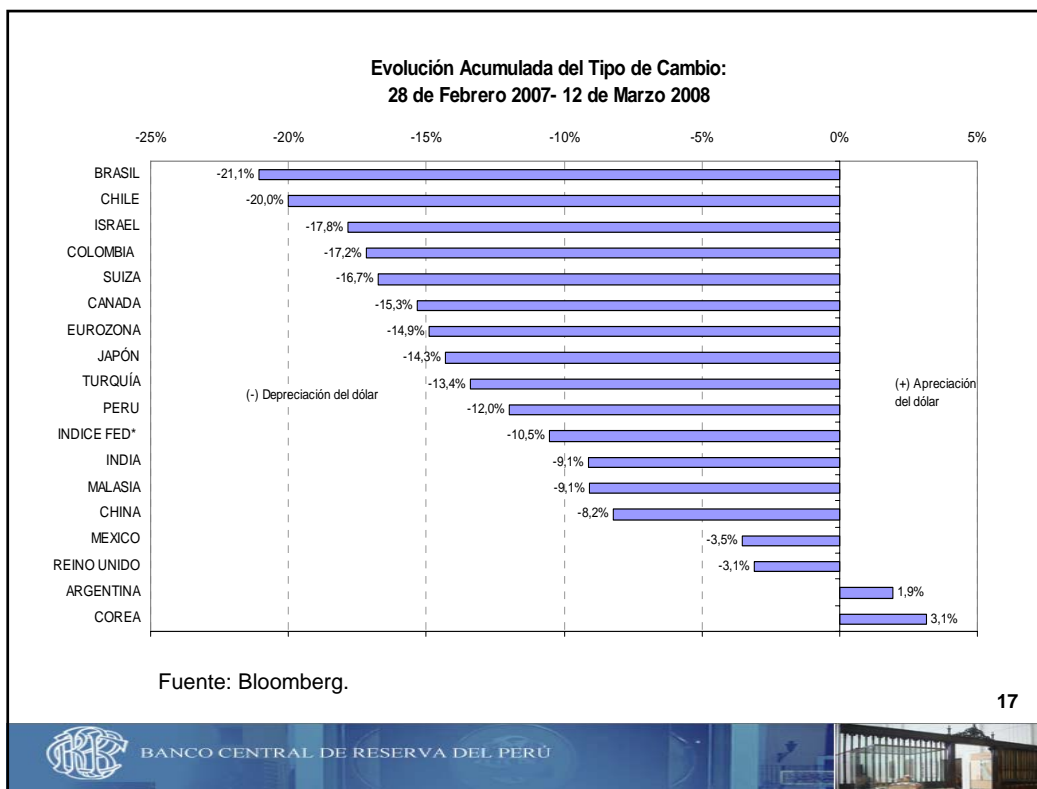
Fuente: Bloomberg

16



BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ





CONTENIDO

1. Entorno internacional.
2. **Cuentas externas y actividad económica.**
3. Mercado monetario y acciones recientes del BCR.
4. Evolución de la Inflación.

18



BALANZA COMERCIAL

(Millones de US\$)

	2006	2007	2008	2009	Var. %			
					2006	2007	2008*	2009*
EXPORTACIONES	23 800	27 956	30 174	31 725	37,0	17,5	7,9	5,1
De los cuales:								
Productos tradicionales	18 374	21 493	22 524	22 805	41,9	17,0	4,8	1,2
Productos no tradicionales	5 271	6 288	7 467	8 731	23,2	19,3	18,7	16,9
IMPORTACIONES	14 866	19 599	24 944	28 283	23,0	31,8	27,3	13,4
De los cuales:								
Bienes de consumo	2 611	3 191	3 778	4 304	13,2	22,2	18,4	13,9
Insumos	7 987	10 416	12 900	14 198	21,0	30,4	23,8	10,1
Bienes de capital	4 145	5 885	8 155	9 668	35,3	42,0	38,6	18,6
BALANZA COMERCIAL	8 934	8 356	5 230	3 441				

* Proyección

19

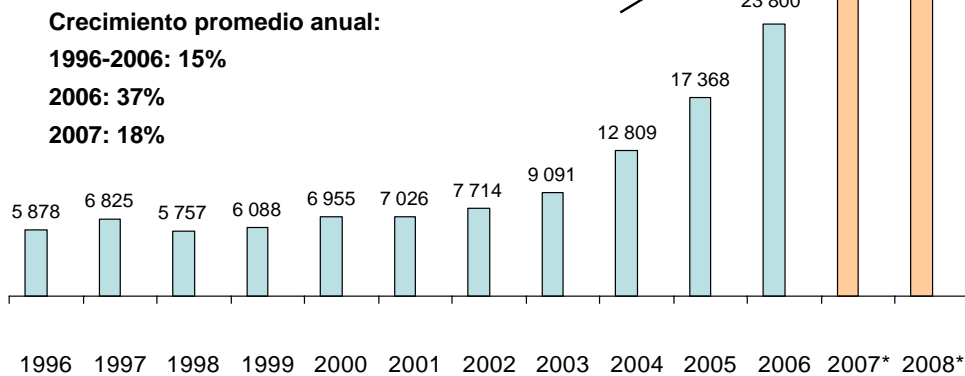


BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ



Exportaciones de Bienes

(Millones de US dólares)



**Proyección

20



BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ







Precios en dólares de exportaciones han crecido en el último año

PRECIOS DE PRINCIPALES PRODUCTOS DE EXPORTACIÓN

	2006	2007	Var. % Dic06 / Dic07
Agropecuario			
Espárragos frescos o refrigerados (US\$/Kg.)	2,0	2,4	21,4
Espárragos preparados (US\$/Kg.)	2,2	2,7	19,1
Páprika (US\$/Kg.)	1,5	2,2	49,5
Pesqueros			
Moluscos frescos y congelados (US\$/Kg.)	1,0	1,1	3,9
Pescados en conservas (US\$/Kg.)	1,7	1,8	3,3
Moluscos y crustáceos en conservas (US\$/Kg.)	0,9	0,9	3,0
Textil			
Camisetas de todo tipo - T shirts (US\$/unidad)	4,0	4,5	12,7
Camisas de punto hombres/niños (US\$/unidad)	8,9	9,4	6,0
Blusas mujeres/niñas (US\$/unidad)	5,3	6,0	13,3
Químico			
Laminado flexible para envolturas (US\$/Kg.)	3,1	2,7	-11,5
Óxidos metálicos de zinc	2,6	3,1	20,3
Envases, botellas y tapas de plástico	41,9	47,5	13,3
Siderometalúrgico			
Alambroón de cobre (US\$/Kg.)	6,9	7,4	7,1
Zinc: menor grado de pureza (US\$/Kg.)	3,2	3,7	14,2
Joyería fina (miles US\$/Kg.)	10,0	11,5	15,2

Nota: Calculado en base a información de aduanas.

23

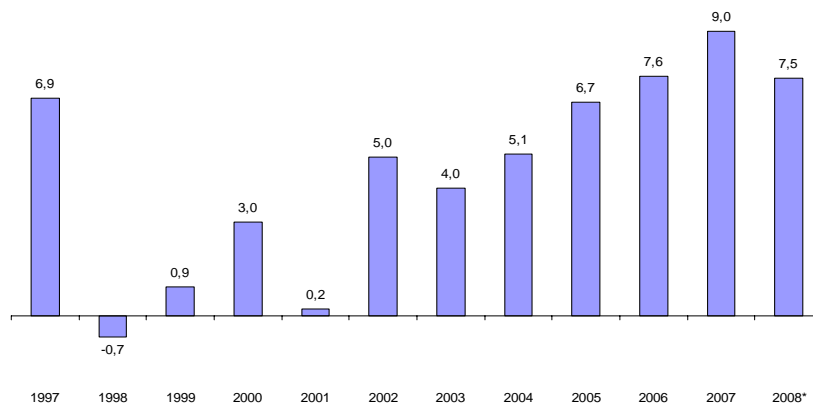


BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ



Se mantiene un fuerte dinamismo de la actividad económica

Tasa de crecimiento del PBI: 1997 - 2008
(Variaciones porcentuales reales)



(*) Proyección

24



BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ





DEMANDA Y OFERTA GLOBAL (Variaciones porcentuales reales)

	2006	2007	2008 *
1. Demanda interna	10,1	11,6	8,2
a. Consumo privado	6,2	8,3	6,8
b. Inversión privada	20,1	23,2	20,2
c. Gasto público (consumo e inversión)	9,7	8,5	6,6
2. Exportaciones	0,5	5,4	8,4
3. Importaciones	12,4	18,8	13,6
4. Producto Bruto Interno	7,6	9,0	7,5

* Proyección

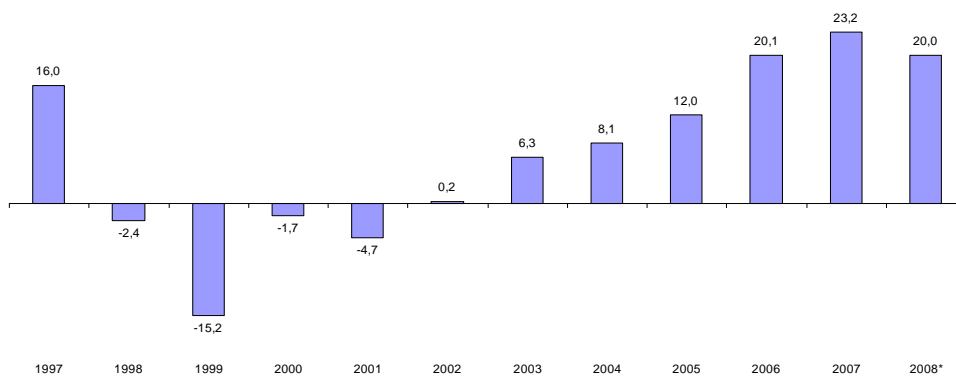
25



BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ

Inversión privada crecería 20 por ciento en 2008

Inversión privada fija: 1997 - 2009 (Variaciones porcentuales reales)

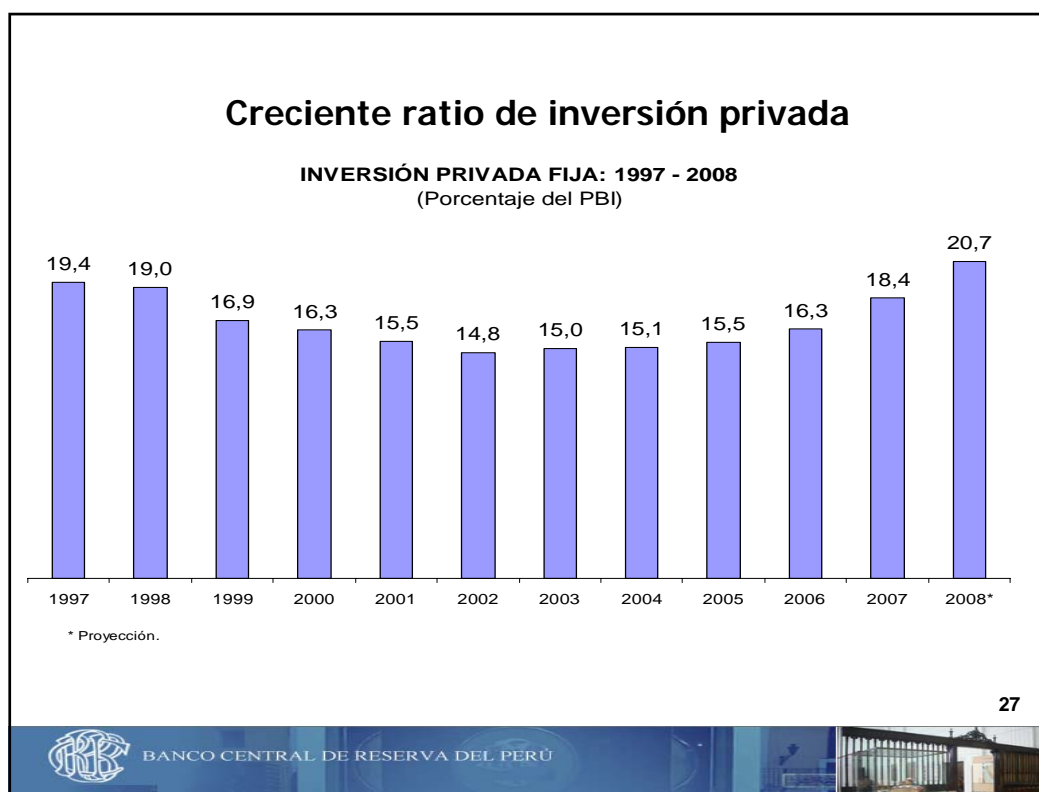


(*) Proyección

26



BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ



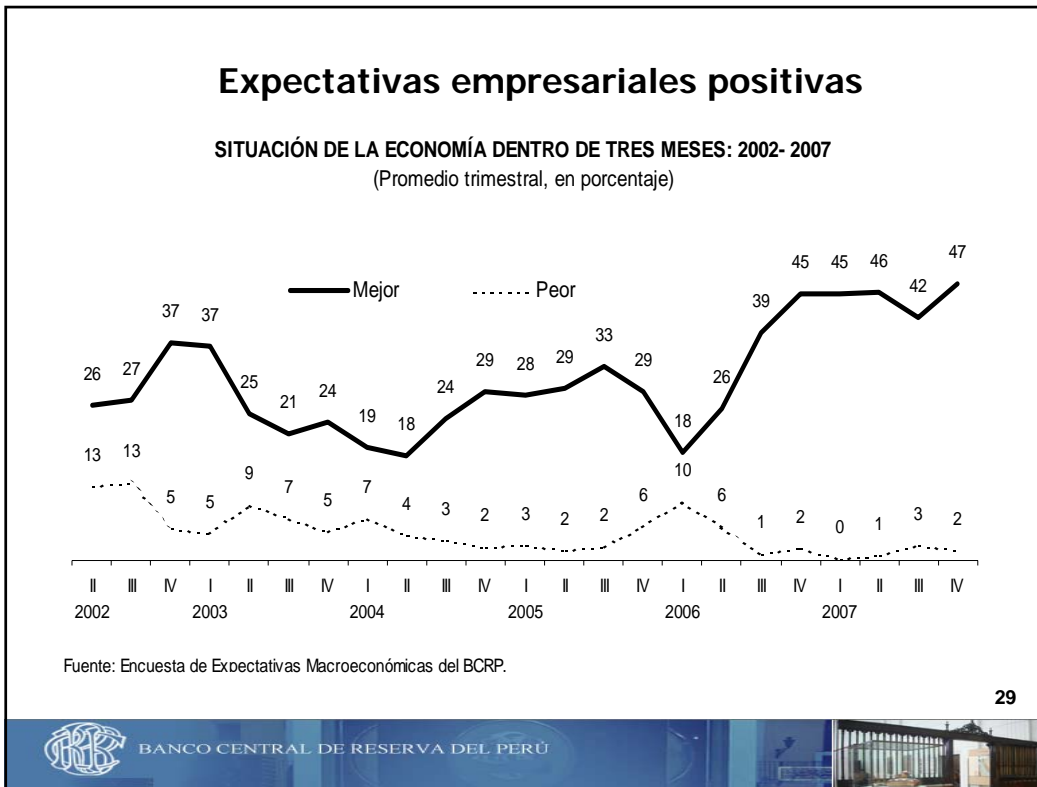
La productividad se incrementó 4% entre 2006 y 2007, destacando los sectores manufactura y construcción.

PRODUCTIVIDAD EN EMPRESAS NO FINANCIERAS
(en puntos porcentuales)

	Número de empresas	Productividad
Agropecuario	3	3,4
Pesca	5	2,0
Minería e Hidrocarburos	17	1,7
Manufactura	148	4,6
Electricidad, agua y gas	9	3,7
Construcción	26	4,6
Comercio	43	4,2
Servicios	2	4,0
Total	253	4,0

Fuente: Encuesta de Expectativas Macroeconómicas BCRP, Febrero 2008

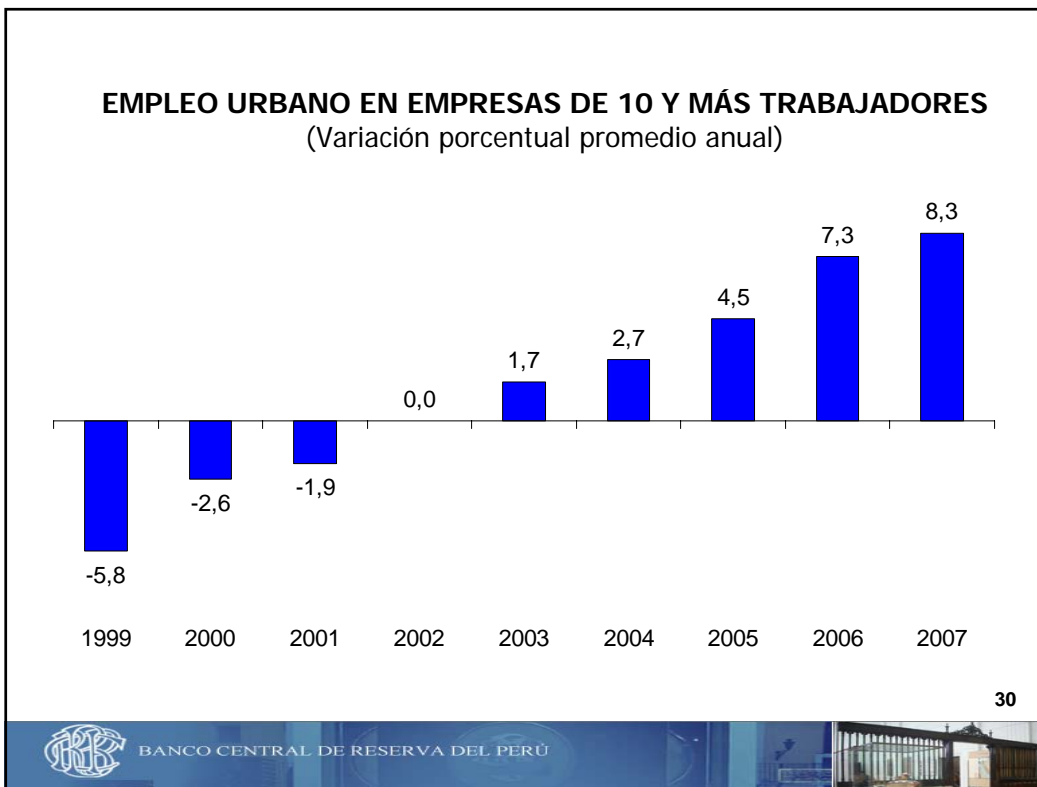
28



29



BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ



30



BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ



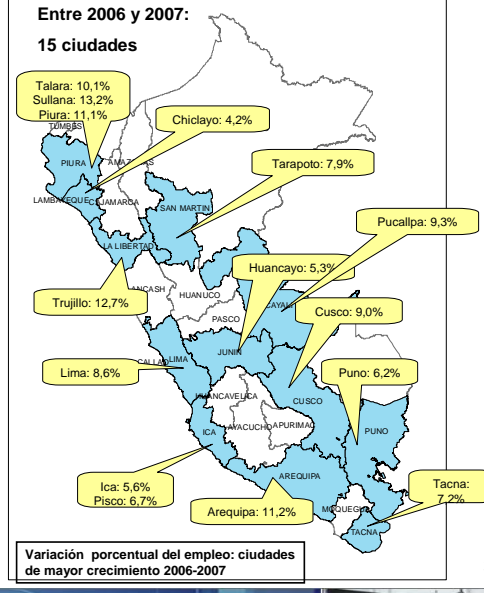


Crecimiento descentralizado del empleo por encima del 4 por ciento

Entre 2000 y 2006:
2 ciudades



Entre 2006 y 2007:
15 ciudades



Variación porcentual del empleo: ciudades de mayor crecimiento (2000-2006)

Variación porcentual del empleo: ciudades de mayor crecimiento 2006-2007

31

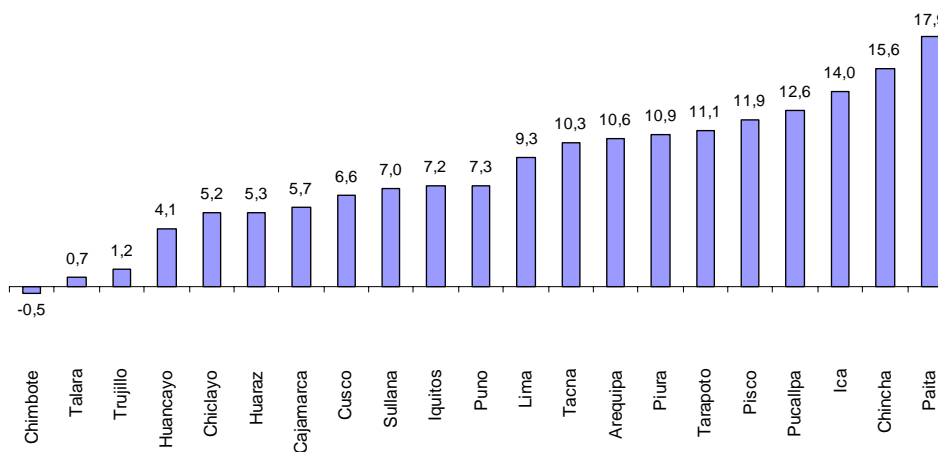


BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ



EMPLEO URBANO EN PRINCIPALES CIUDADES

(Variación porcentual Diciembre 2007/diciembre 2006)



32



BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ





PRODUCTO BRUTO INTERNO (Variaciones porcentuales reales)

	2006	2007	2008*
Agropecuario	7,4	3,1	3,0
Pesca	2,4	6,9	3,5
Minería e hidrocarburos	1,4	2,1	5,6
Manufactura	7,4	10,6	9,5
Manufactura no primaria	8,3	12,9	10,8
Electricidad y agua	6,9	8,4	7,0
Construcción	14,8	16,5	13,0
Comercio	11,1	10,5	7,9
Otros servicios	7,0	9,3	7,3
Producto bruto interno	7,6	9,0	7,5
VAB primario ^{1/}	4,5	2,3	4,1
VAB no primario ^{1/}	8,5	10,8	8,5

^{1/} VAB: Valor Agregado Bruto

* Proyección

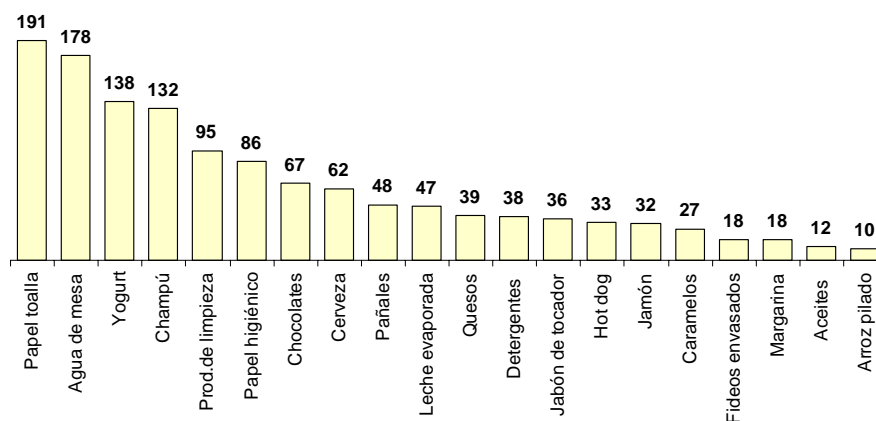
33



BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ



PRODUCCIÓN PER CÁPITA DE BIENES DE CONSUMO (Variaciones porcentuales 2002 – 2007)



Fuente: Ministerio de la Producción
Elaboración: BCR

34



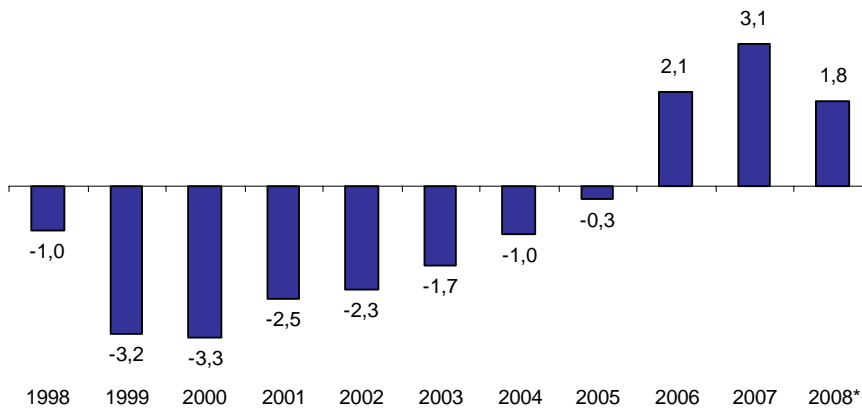
BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ





Resultado Económico del Sector Público: 1998 – 2008

(Porcentaje del PBI)



* Proyección

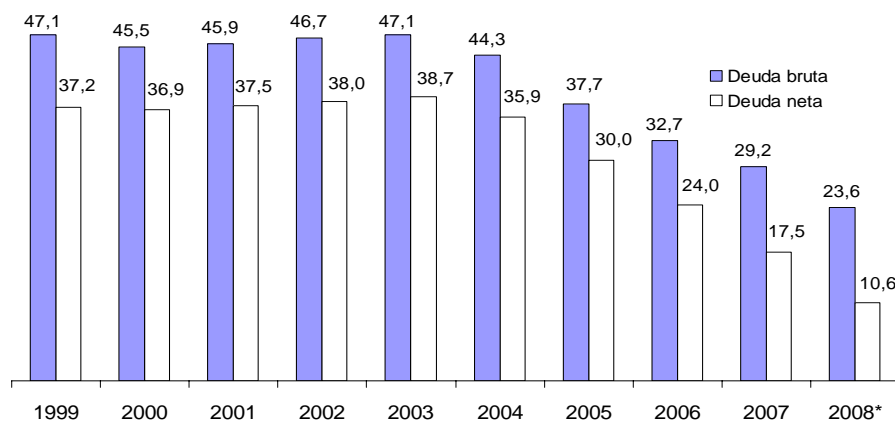
35



BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ

Deuda Pública: 1999 – 2008

(Porcentaje del PBI)



36



BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ



CONTENIDO

1. Entorno internacional.
2. Cuentas externas y actividad económica.
3. **Mercado monetario y acciones recientes del BCR.**
4. Evolución de la Inflación.

37



BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ

Medidas de Política Monetaria

- a. Se ha elevado la tasa de interés de política monetaria en dos oportunidades en el 2007 (julio y setiembre) y en enero de 2008. La tasa de interés se modificó de 4,5 por ciento en junio de 2007 a 5,25 por ciento en febrero de 2008.
- b. Se modificó la tasa de encaje para los depósitos en moneda nacional en dos oportunidades con un efecto equivalente en tasa de interés de 110 puntos básicos.

38



BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ



Medidas de Política Monetaria

Febrero

- a. Aumentó la tasa marginal de encaje de 30 a 40 por ciento para nuevas obligaciones en moneda extranjera y a 15 por ciento para nuevas obligaciones en soles.
- b. El monto promedio diario de las cuentas corrientes de los bancos en el BCRP deberá ser 2 por ciento de las obligaciones de los bancos, en lugar de 1 por ciento.
- c. La tasa de encaje mínima legal aumentó de 6 a 7 por ciento de las obligaciones sujetas a encaje.

39



BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ



Medidas de Política Monetaria

Adicionalmente

Se aceptarán depósitos a plazo en el Banco Central, de las empresas bancarias, empresas financieras, cajas municipales, cajas rurales y AFPs, como alternativa a la colocación de CDBCRPs. Además se colocarán certificados con negociación restringida (CDBCRPNR).

Marzo

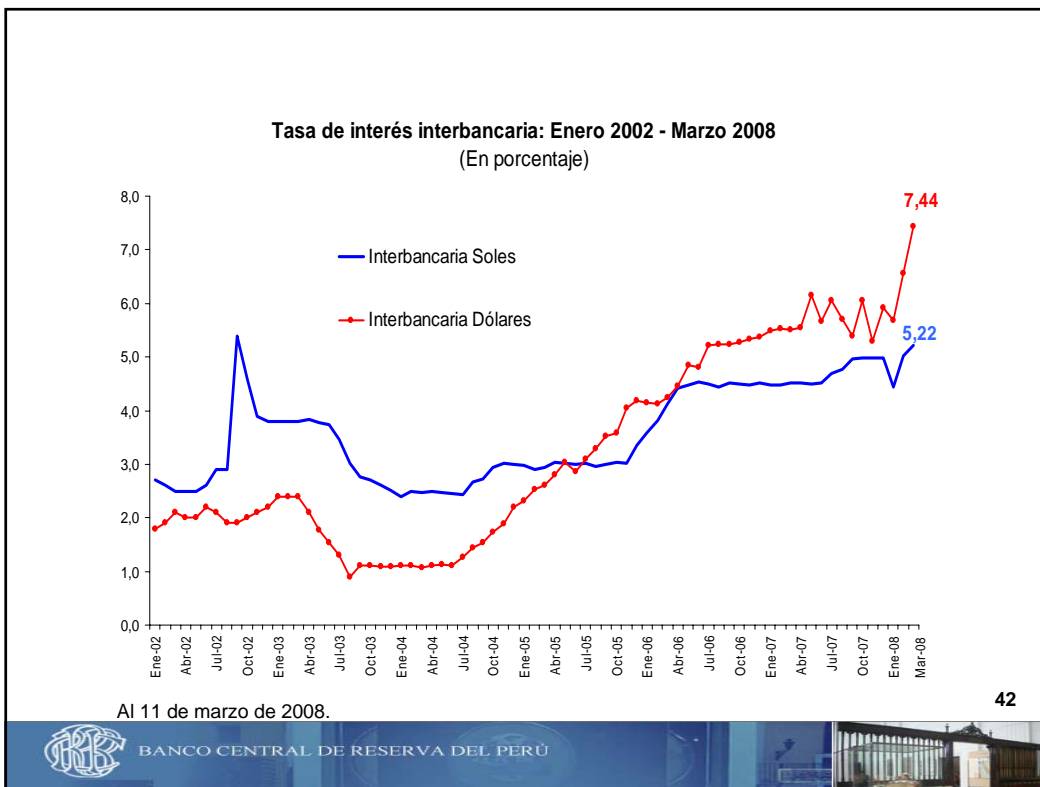
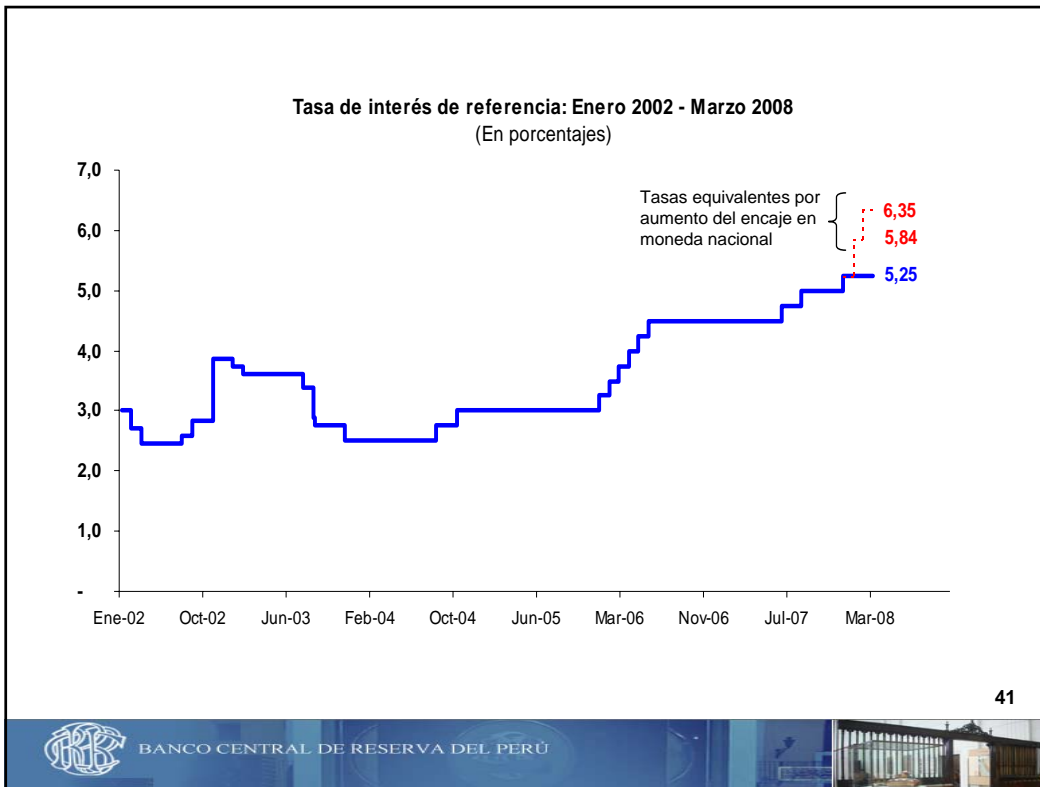
La tasa de encaje mínima legal aumentó de 7 a 8 por ciento de las obligaciones sujetas a encaje y la tasa marginal de encaje para nuevas obligaciones en moneda nacional aumentó de 15 a 20 por ciento.

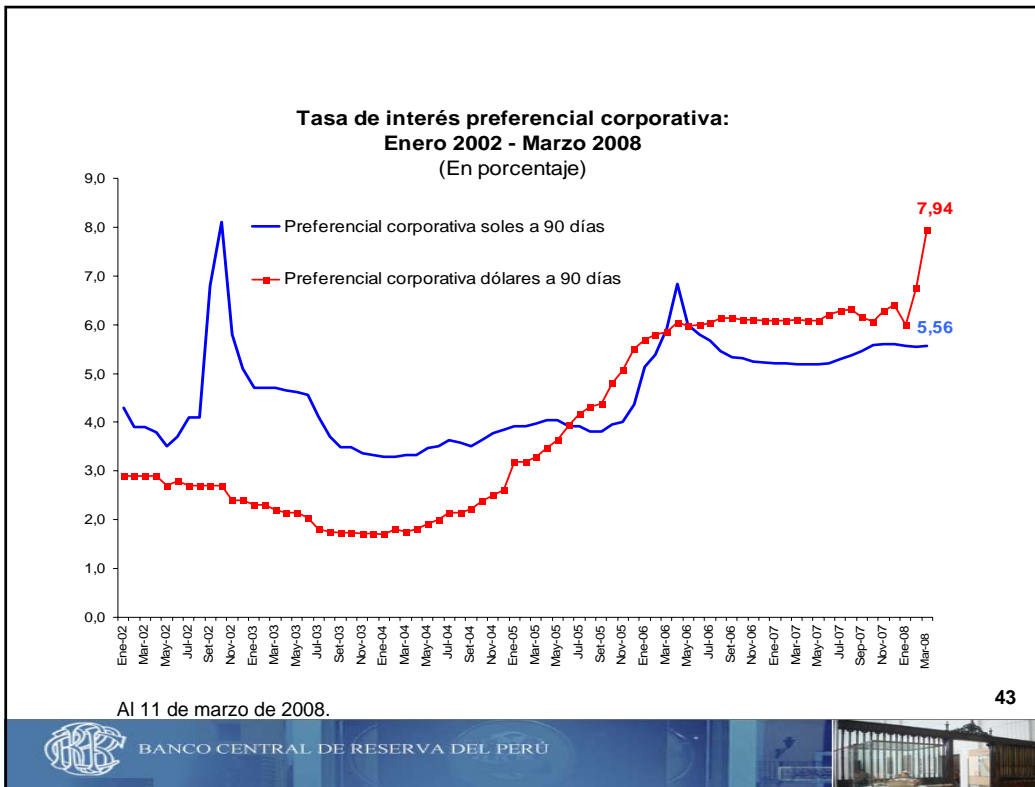
40



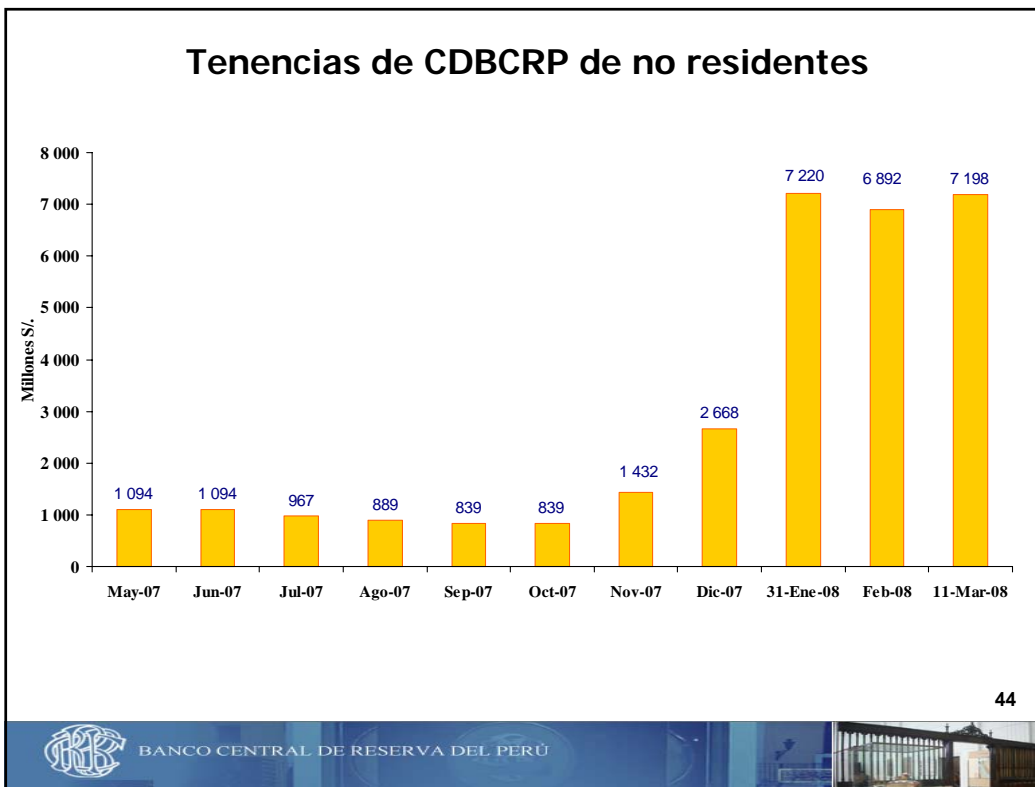
BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ







43

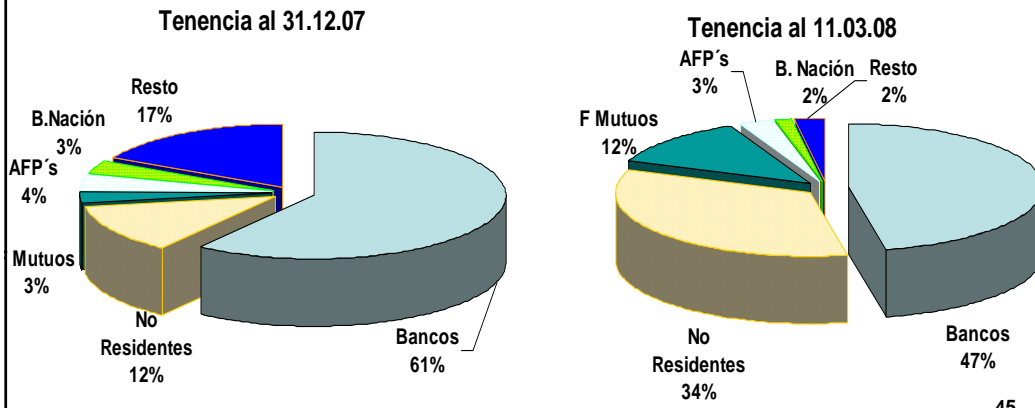


44





El saldo de CD BCRP asciende a S/. 21 164 millones. Durante el año la participación de los inversionistas no residentes ha aumentado, en tanto la participación de la banca ha disminuido.

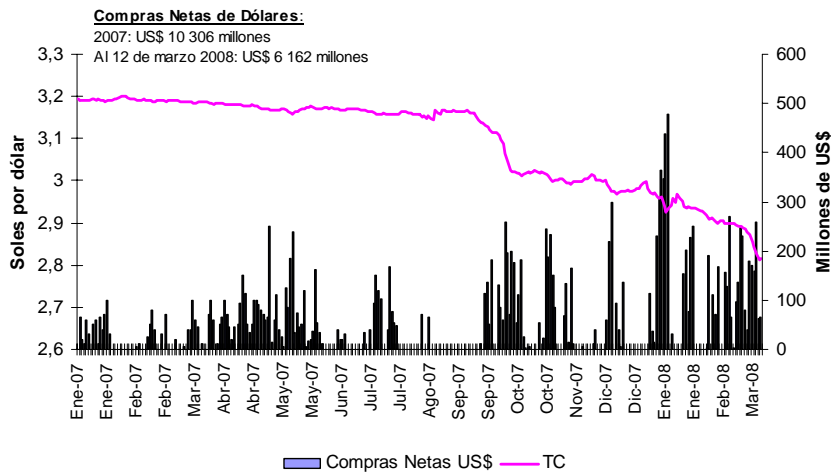


BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ



Intervención cambiaria orientada a reducir la volatilidad del tipo de cambio

Tipo de Cambio y Compras Netas de Dólares ^{1/}
(4 de enero 2007 - 12 de marzo 2008)



^{1/} Compras netas en la mesa de negociación.

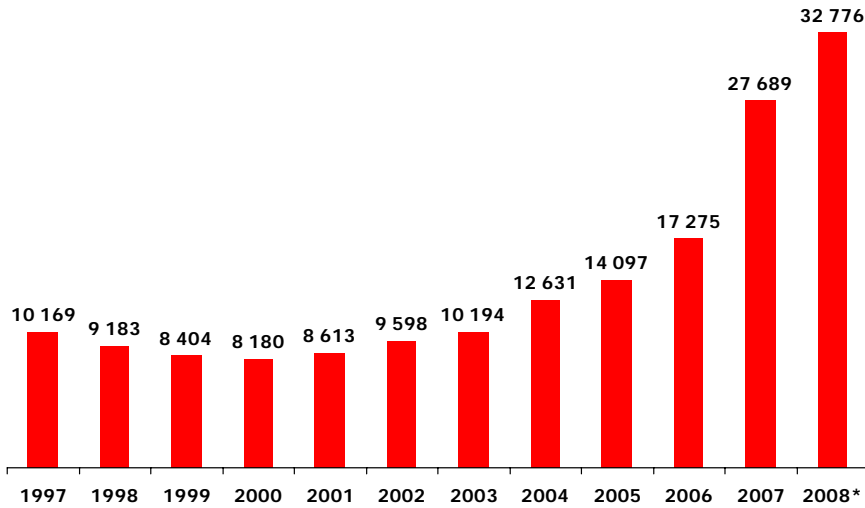


BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ





Acumulación de Reservas Internacionales Netas (millones de US\$)



* Al 11 de marzo.

47

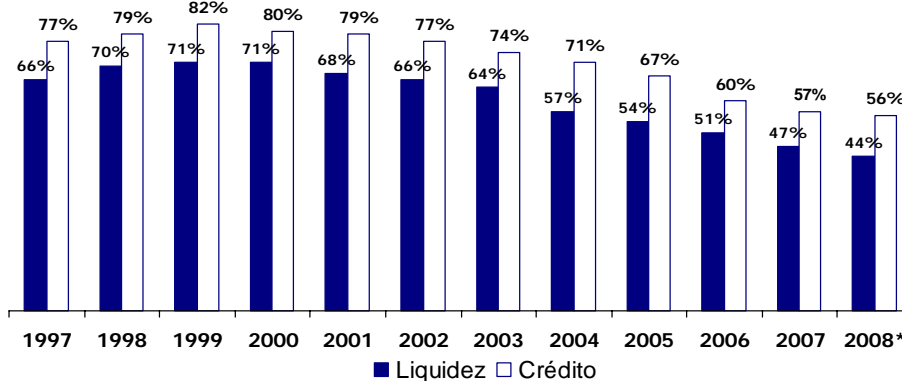


BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ



El control de la inflación y el desarrollo del mercado financiero en soles ha favorecido la reducción de la dolarización

Coefficiente de dolarización financiera (en porcentajes)



* Enero de 2008.

48



BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ





CONTENIDO

1. Entorno internacional.
2. Cuentas externas y actividad económica.
3. Mercado monetario y acciones recientes del BCR.
4. **Evolución de la Inflación.**

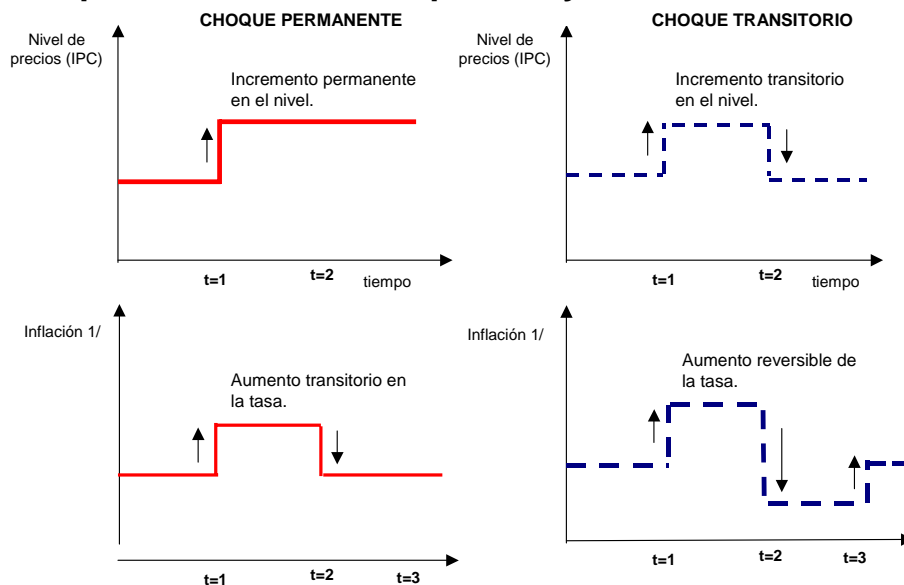
49



BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ



Choque permanente y transitorio en precios: Respuesta en el nivel de precios y en la tasa de inflación



1/ Inflación últimos 12 meses.

50

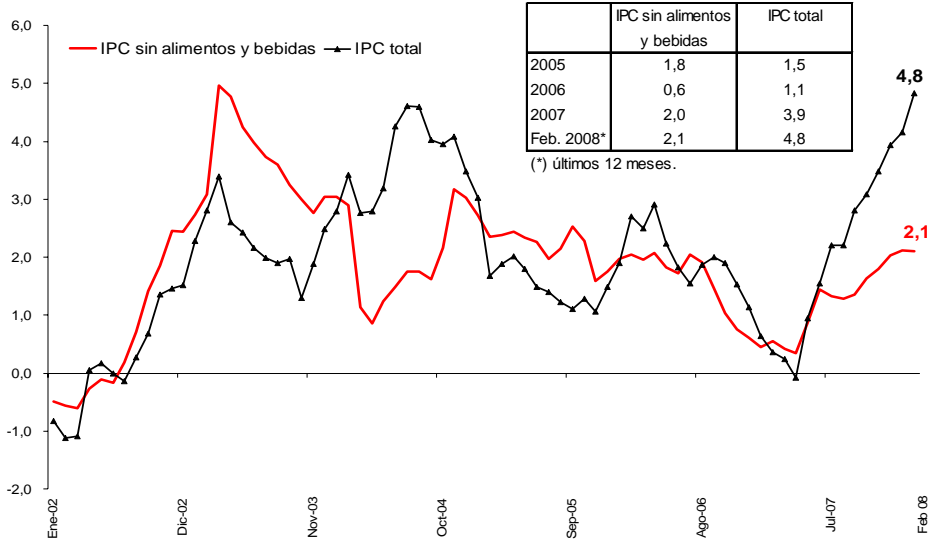


BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ





Evolución de la inflación: Enero 2002-Febrero 2008 (Variación porcentual 12 meses)

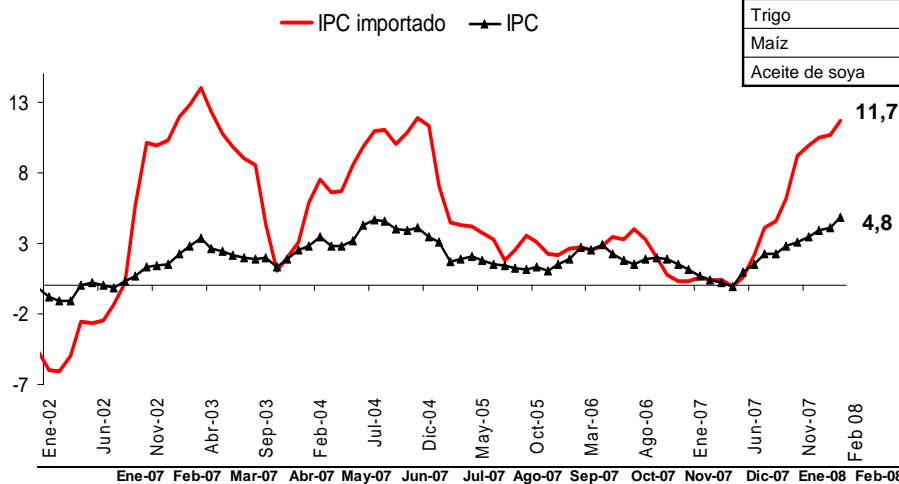


BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ



51

Inflación y componente importado: Enero 2002 - Febrero 2008 (Variación porcentual últimos 12 meses)



	Ene-07	Feb-07	Mar-07	Abr-07	May-07	Jun-07	Jul-07	Ago-07	Sep-07	Oct-07	Nov-07	Dic-07	Ene-08	Feb-08
Inflación importada														
Mensual	0,3	-0,3	0,1	0,1	1,4	1,7	1,8	0,7	1,4	2,2	0,5	0,2	0,5	0,5
12 meses	0,6	0,4	0,4	-0,1	0,6	2,2	4,1	4,6	6,1	9,2	10	10,5	10,7	11,7



BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ



52



Contribución a la inflación de febrero 2008: El 65% de la inflación de febrero se explica por el efecto de lluvias y huaicos

Rubro	Ponderación	Var%	Contribución Ponderada
Lluvias y huaicos	3,84	13,66	0,58
Papaya	0,23	39,03	0,16
Legumbres frescas	0,42	28,97	0,15
Otras hortalizas	0,63	20,37	0,14
Papa	1,54	4,32	0,07
Cítricos	0,68	4,86	0,03
Otras frutas frescas	0,35	7,65	0,03
Otros	96,16	0,34	0,33
Total	100,00	0,91	0,91

53



BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ

Inflación total y alimentos: Febrero 2008

Inflación por rubros (Variación porcentual)

	Dic.07	Ene.08	Feb.08		
	12 meses	12 meses	Mes	Acumulada 12 meses	
I. INFLACION SUBYACENTE	3,1	3,3	0,36	0,6	3,4
Bienes	3,3	3,4	0,34	0,6	3,5
Servicios	2,9	3,1	0,37	0,6	3,2
II. INFLACION NO SUBYACENTE	5,1	5,4	1,64	1,8	8,8
Alimentos	7,2	7,6	3,04	3,6	10,1
Combustibles	6,4	6,7	0,12	0,1	7,8
Transportes	0,8	0,9	-0,07	-0,7	0,8
Servicios Públicos	0,2	0,6	-0,92	-0,9	-0,1
III. INFLACION	3,9	4,1	0,91	1,1	4,8
Memo:					
Inflación importada	10,50	10,70	0,49	0,99	11,65
IPC sin alimentos y bebidas	2,00	2,10	0,04	-0,04	2,11

54



BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ



El aumento de los precios en 2007 afectó en mayor medida a los estratos socio-económicos más bajos.

Inflación Lima Metropolitana 2007

	Total	Ponderaciones Apoyo por estrato			
		AB	C	D	E
Alimentación	6,08	26	46	55	59
Transporte	2,56	8	12	13	13
Servicios básicos	0,19	8	12	11	10
Educación	3,10	10	9	7	6
Otros gastos corrientes	1,10	5	7	7	7
Otros	2,14	43	14	6	6
Inflación 1/	3,45	3,09	3,78	4,12	4,33

1/ Con ponderaciones de Apoyo

55



BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ

América Latina: Inflación 2005 - 2008 (Variación porcentual últimos 12 meses)

	2005	2006	2007	2008	
				Enero	Febrero
Venezuela	14,4	17,0	22,4	24,1	25,4
Bolivia	4,9	4,9	11,3	11,4	13,3
Argentina	12,3	9,8	8,5	8,2	8,4
Chile	3,7	2,6	7,8	7,5	8,1
Uruguay	4,9	6,4	8,3	7,4	7,8
Colombia	4,9	4,5	5,7	6,0	6,4
Ecuador	4,3	1,7	3,3	4,2	5,1
Perú	1,5	1,1	3,9	4,2	4,8
Brasil	5,8	3,1	4,5	4,6	4,6
Nota:					
Estados Unidos	3,4	2,5	4,1	4,3	n.d.

Fuente: Bancos Centrales.

56



BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ



Situación Económica Actual y Perspectivas

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



BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ

