



Presentación del Sr. Julio Velarde, Presidente del Banco Central de Reserva del Perú, en la Comisión de Presupuesto y Cuenta General de la República

Setiembre de 2008



BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ



Contenido

1. Escenario internacional
2. Actividad económica
3. Inflación
4. Política monetaria y mercados financieros



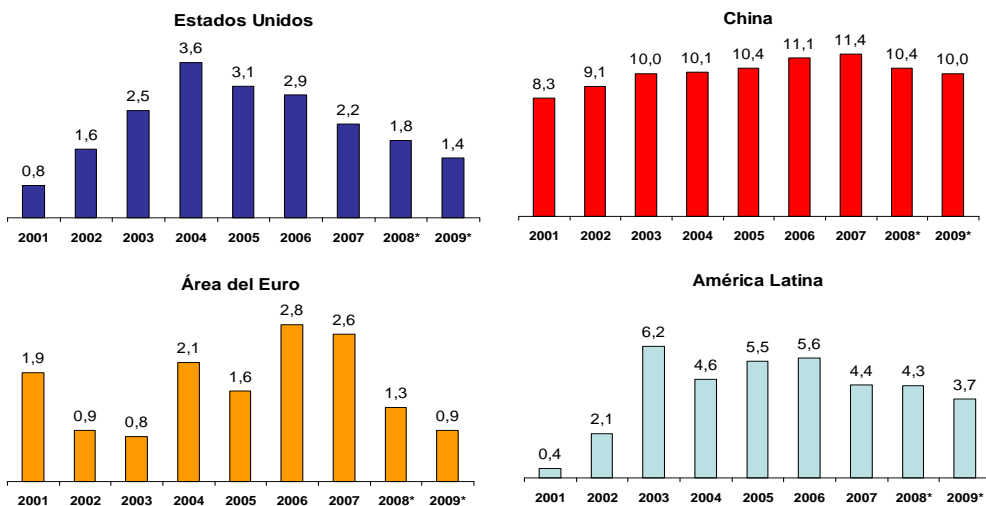
BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ





Desaceleración de principales socios comerciales en 2008 y 2009

Crecimiento del PBI



Fuente: FMI, World Economic Outlook. (*) Proyección Consensus Forecasts

3



BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ

Perú tendría uno de los mayores crecimientos de la región, así como una de las menores tasas de inflación junto con México...

	PBI (Var.%)			Inflación		
	2007	2008	2009	2007	2008	2009
América Latina	5,5	4,3	3,7	6,4	8,7	7,1
Perú	9,0	8,3	6,6	3,9	5,4	3,8
Brasil	5,4	4,8	3,8	4,5	6,5	4,9
México	3,2	2,5	2,8	3,8	5,5	4,1
Chile	5,1	3,9	4,1	7,8	8,0	4,6
Argentina	8,7	6,6	4,2	8,5	9,5	10,7
Colombia	8,2	4,9	4,6	5,7	6,5	4,9
Venezuela	8,4	4,9	3,5	22,4	31,5	29,4
Ecuador	2,0	2,2	2,5	3,3	9,5	6,3
Bolivia	4,6	4,9	4,2	11,7	17,0	11,7
Costa Rica	6,8	3,8	3,7	10,8	13,4	10,0

Fuente: Latin American Consensus Forecast - agosto de 2008

4



BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ



La incertidumbre también se ha reflejado en la volatilidad hacia la baja de las cotizaciones internacionales

PRECIO DE LOS PRINCIPALES COMMODITIES

	Unidad	Cotización al 9 de setiembre	Variación acumulada (%)		
			2007	I sem. 2008	set.08/jun.08
Trigo	US\$/ Tm.	270,1	89,0	-7,6	-13,9
Maíz	US\$/ Tm.	197,5	14,4	62,6	-23,3
Aceite de soya	US\$/ Tm.	1039,5	63,3	38,2	-24,5
Petróleo	US\$/ barril	104,3	47,4	46,6	-22,1
Oro	US\$/ onza troy	781,8	28,0	10,4	-12,2
Plata	US\$/ onza troy	12,0	7,5	18,7	-29,6
Zinc	US\$/ lb.	0,8	-46,6	-19,5	-10,0
Cobre	US\$/ lb.	3,14	-1,3	25,4	-16,1

5

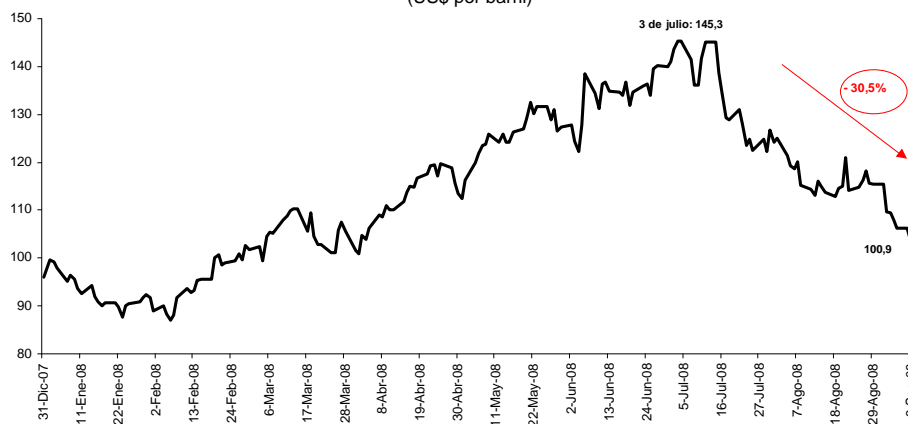


BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ



Se viene observando una reducción de los precios de insumos alimenticios y combustibles

Precio de petróleo: 31 diciembre 2007 - 11 setiembre 2008
(US\$ por barril)

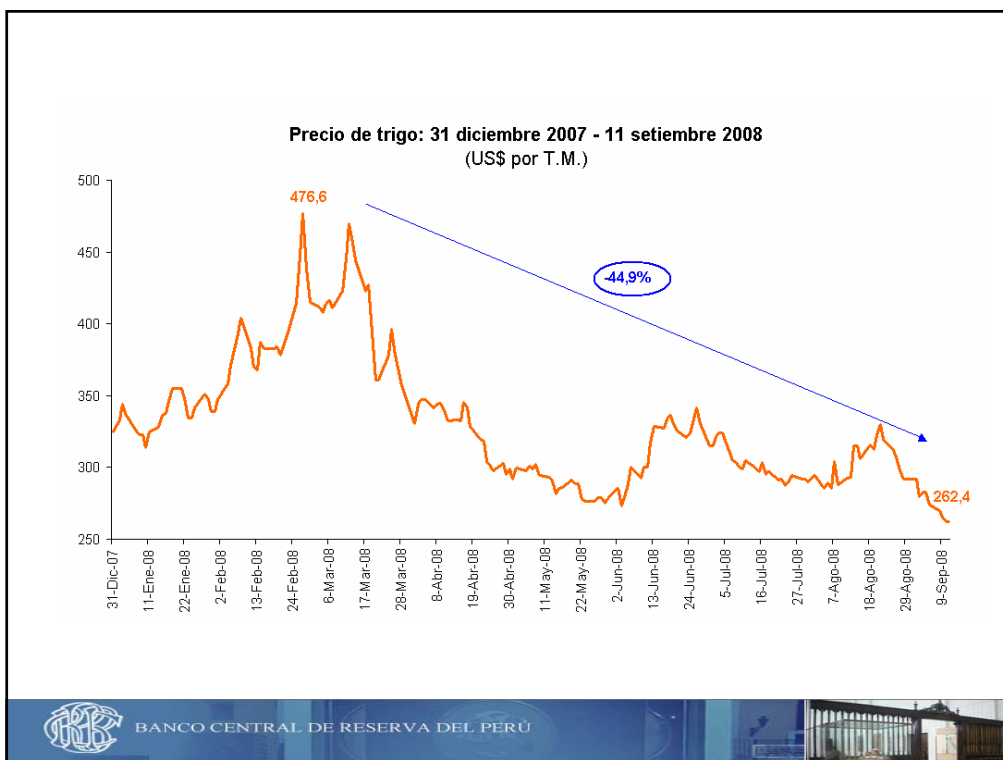
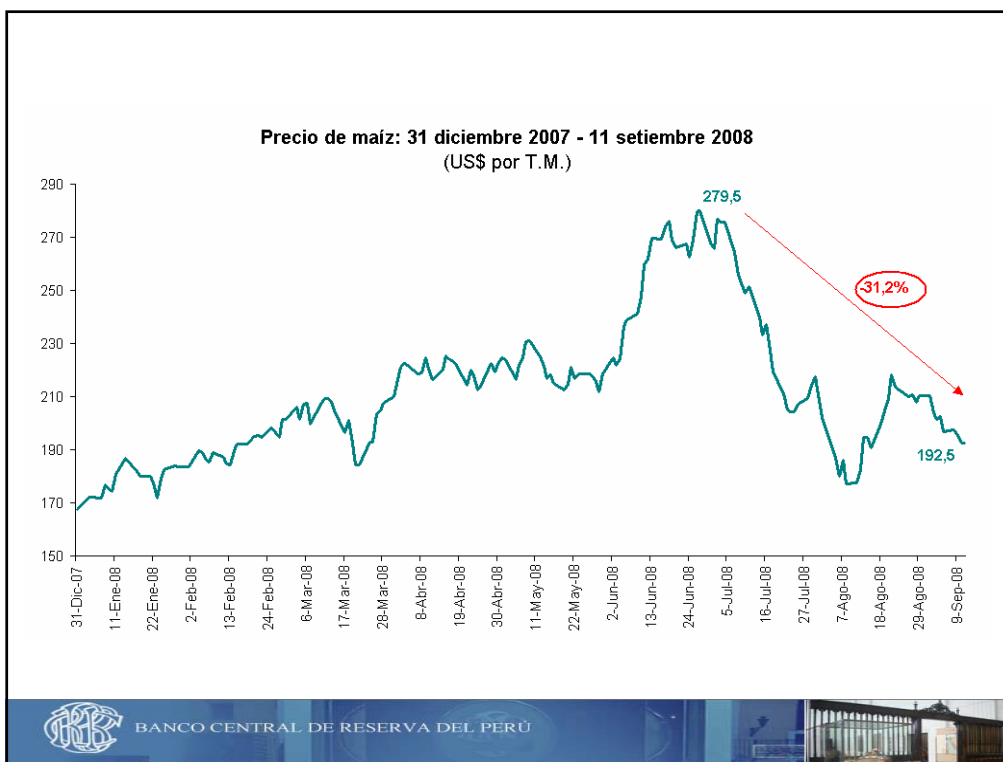


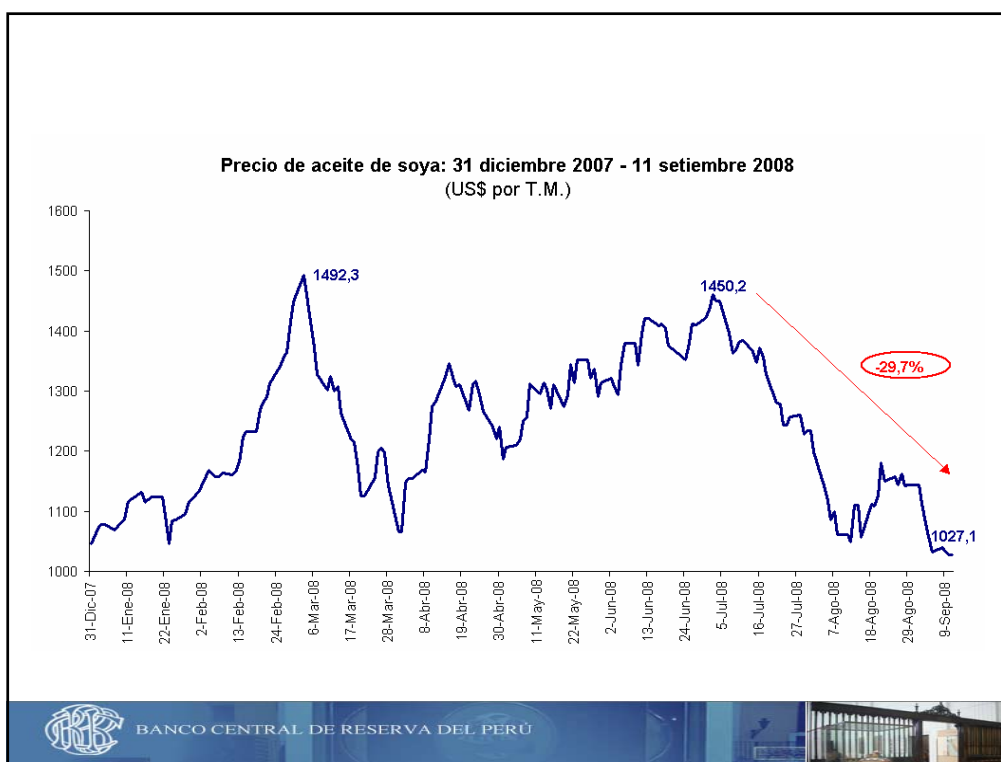
BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ



PRESENTACIONES Y DISCURSOS DEL BCRP

PD N° 2008-014, 16 de setiembre de 2008





Contenido

1. Escenario internacional
2. Actividad económica
3. Inflación
4. Política monetaria y mercados financieros





La actividad económica continúa mostrando un dinamismo importante, lo que se mantendría en 2009 aunque a un ritmo menor en línea con las proyecciones de términos de intercambio de comercio exterior.

DEMANDA Y OFERTA GLOBAL (Variaciones porcentuales reales)

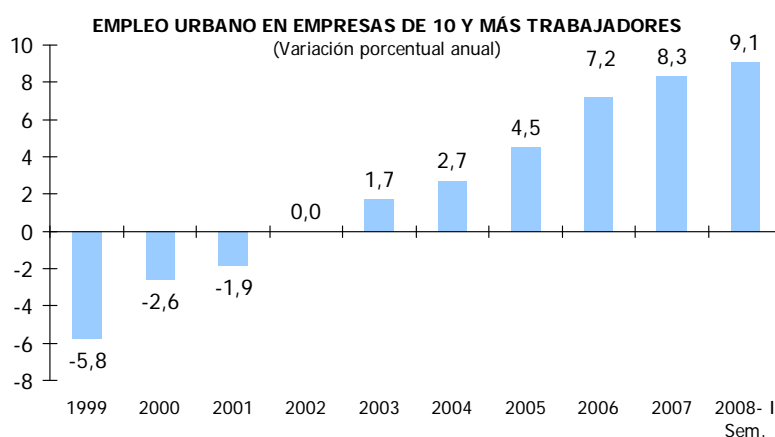
	2007	I Sem 08	2008*	2009*
1. Demanda interna	11,8	12,6	11,5	7,8
a. Consumo privado	8,3	8,7	8,0	6,3
b. Consumo público	4,5	6,3	3,2	1,8
c. Inversión privada	23,4	25,9	25,5	14,8
d. Inversión pública	19,7	62,7	33,1	23,1
2. Exportaciones	6,2	12,3	8,4	9,7
3. Importaciones	21,3	23,4	20,4	12,4
4. PBI	8,9	10,3	9,0	7,0

* Proyección



BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ

El empleo continúa mostrando un alto crecimiento



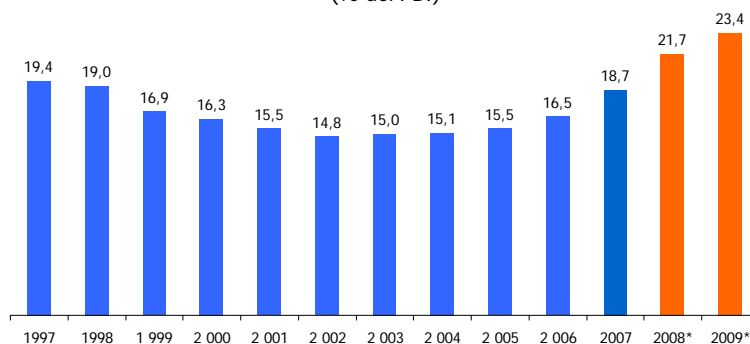
BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ



1. Actividad Económica

La inversión privada alcanzaría niveles cercanos a los registrados hace 25 años

RATIO DE INVERSIÓN PRIVADA FIJA
(% del PBI)



* Proyección



BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ



En 2008 se seguirá registrando superávit comercial

					Var. %			
	2007		2008		2007		2008	
	I Sem	Año *	I Sem	Año *	I Sem	Año *	I Sem	Año *
1. EXPORTACIONES	27 956	16 185	33 254	34 714	17,5	29,6	19,0	4,4
Productos tradicionales	21 493	12 454	25 403	25 429	17,0	29,9	18,2	0,1
Productos no tradicionales	6 288	3 630	7 638	9 054	19,3	28,4	21,5	18,5
Otros	175	102	213	230	12,1	38,2	22,3	7,9
2. IMPORTACIONES	19 599	13 804	28 851	33 210	31,8	58,6	47,2	15,1
Bienes de consumo	3 191	2 076	4 282	4 879	22,2	45,7	34,2	14,0
Insumos	10 416	7 456	15 097	17 050	30,4	63,1	44,9	12,9
Bienes de capital	5 885	4 220	9 352	11 158	42,0	58,5	58,9	19,3
Otros bienes	106	51	119	122	-13,3	13,8	12,7	2,5
3. BALANZA COMERCIAL	8 356	2 381	4 404	1 504				

* Proyección



BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ





El dinamismo de las exportaciones se asocia a mejores precios y mayores volúmenes para las tradicionales y no tradicionales

BALANZA COMERCIAL (Var.%)

	2006	2007	2008-I Sem.
Valor Exportaciones Tradicionales	41,9	17,0	29,9
Volumen	-4,9	1,0	9,1
Precio	49,0	15,9	19,1
Valor Exportaciones No Tradicionales	23,2	19,3	28,4
Volumen	11,6	8,0	13,6
Precio	10,1	10,5	13,0
Valor Importaciones	23,0	31,8	58,6
Volumen	14,5	19,9	26,0
Precio	7,4	10,0	25,9

* Proyección



BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ

Índice de Importaciones 1/: Variaciones porcentuales respecto a similar periodo del año anterior

	Volumen		Precio	
	Jul-08	Enero - Julio	Jul-08	Enero - Julio
Importaciones	21,3	25,0	29,0	26,3
1. Consumo 2/	27,5	25,2	14,2	15,1
2. Insumos 2/ 3/	14,3	28,5	26,3	16,5
<i>Del cual:</i>				
Plásticos	3,7	15,3	15,9	15,6
Hierro y acero	38,0	35,3	39,7	27,7
Textiles	18,1	39,0	1,0	2,2
Papeles	-2,4	18,9	11,8	5,6
Productos químicos	18,5	28,0	17,2	5,9
Químicos orgánicos	43,3	43,5	11,8	12,4
3. Principales alimentos	-21,1	-3,0	64,9	58,6
4. Petróleo y derivados	8,9	11,0	91,0	79,8
5. Bienes de capital	39,7	44,7	9,3	8,7

1/ Calculados a partir de los valores unitarios (resultado de dividir el valor total de cada categoría sobre el total del volumen)

2/ Sin incluir alimentos

3/ Sin incluir petróleo y derivados

16



BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ



En el año 2008 las exportaciones totales crecerían 19 por ciento

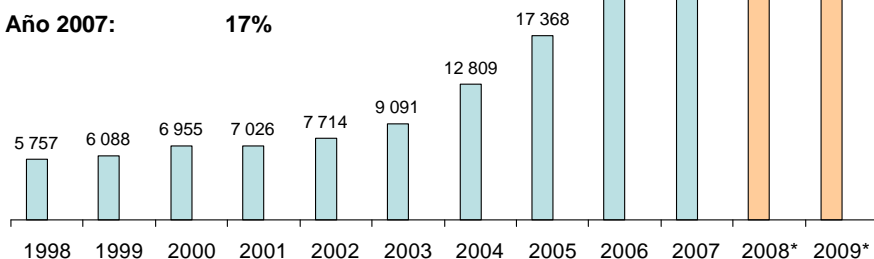
Exportaciones de Bienes (Millones de US dólares)

Crecimiento promedio anual:

Periodo 1996-2006: 15%

Año 2006: 37%

Año 2007: 17%



* Proyección

17

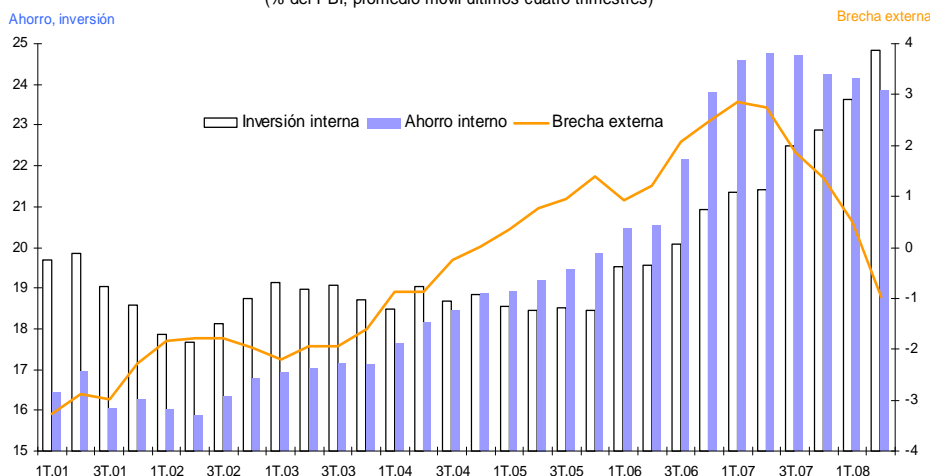


BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ



FLUJOS MACROECONÓMICOS

(% del PBI, promedio móvil últimos cuatro trimestres)



BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ

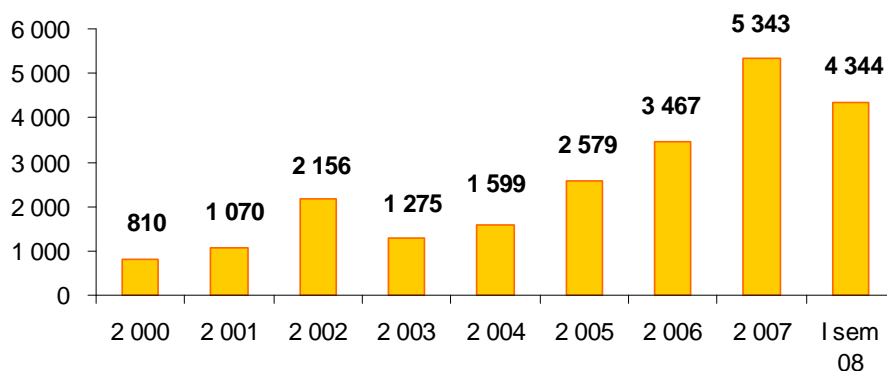




Fortalezas financieras

La inversión directa extranjera es una fuente importante de ingresos de la balanza de pagos.

INVERSION DIRECTA EXTRANJERA
(en millones de US\$)



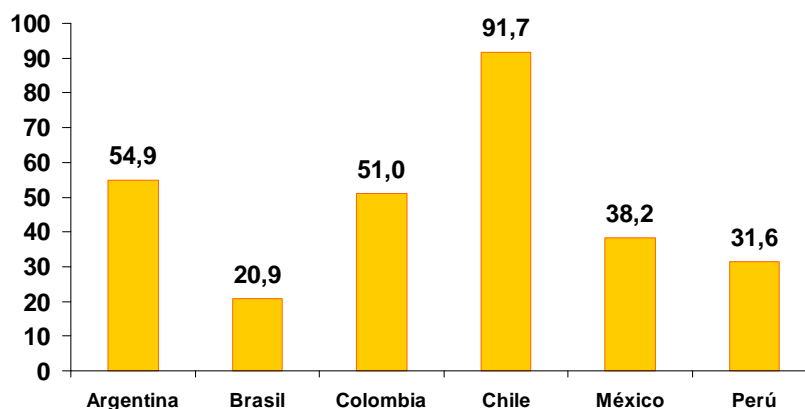
BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ



Fortalezas financieras

El Perú mantiene fortalezas financieras que lo diferencian de otros países.

Indicador de vulnerabilidad externa: 2008
(Pasivos externos de corto plazo/RIN)



Datos proyectados para el 2008.

Fuente: Moody's, mayo 2008 y BCRP.



BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ



PRESENTACIONES Y DISCURSOS DEL BCRP

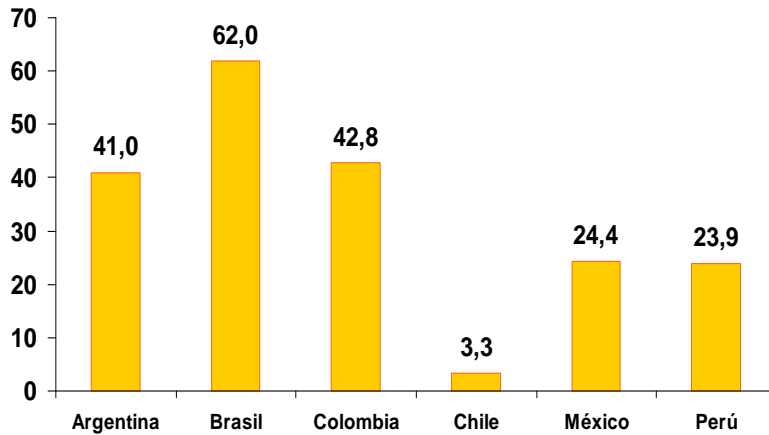
PD N° 2008-014, 16 de setiembre de 2008



Fortalezas financieras

Las obligaciones del sector público con el exterior son bajas con relación a otros países de la región.

Deuda Pública/PBI



Datos proyectados para el 2008.
Fuente: Moody's, mayo 2008 y BCRP.



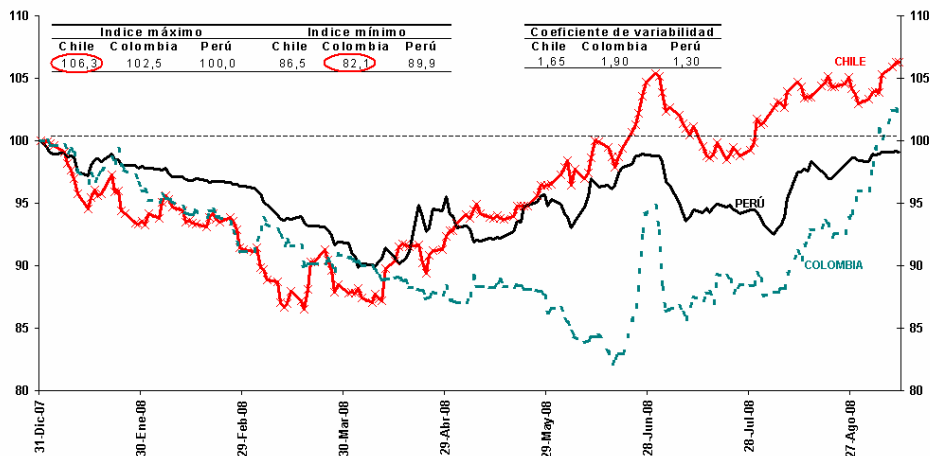
BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ



Mercados Financieros

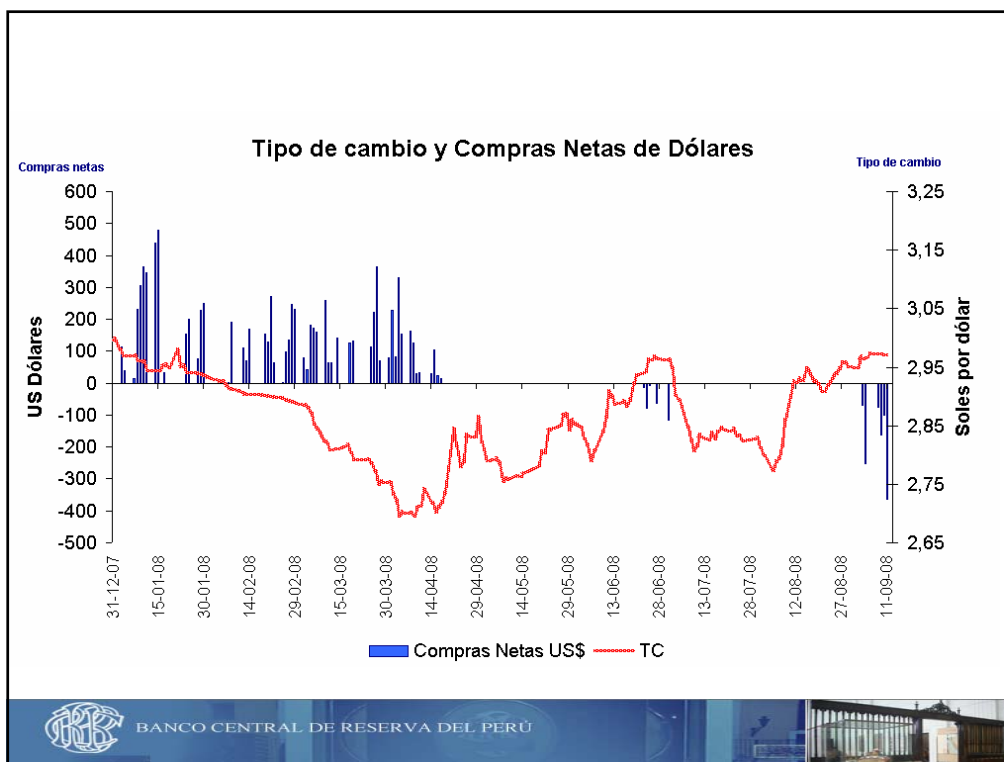
La moneda peruana tiene menor variabilidad como resultado de las operaciones cambiarias del BCRP.

TIPO DE CAMBIO: 2008
(Índice 31 de diciembre 2007 = 100)



BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ

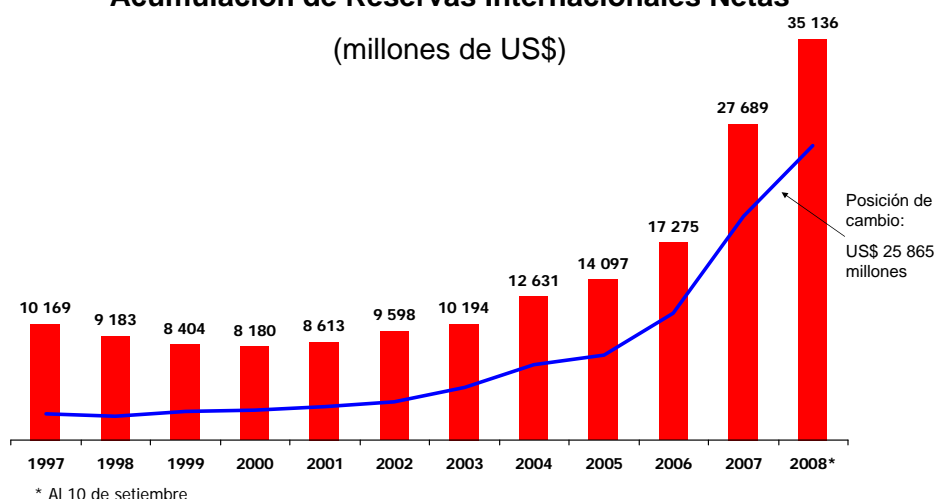




Nuestra economía mantiene una sólida posición de reservas internacionales

Acumulación de Reservas Internacionales Netas

(millones de US\$)



BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ





Contenido

1. Escenario internacional
2. Actividad económica
3. Inflación
4. Política monetaria y mercados financieros



En agosto la inflación de los últimos doce meses fue de 6,27 por ciento, influenciada principalmente por factores de oferta, particularmente el aumento de precios de alimentos, combustibles y electricidad que en conjunto subieron 9,2 por ciento

INFLACIÓN DE AGOSTO 2008

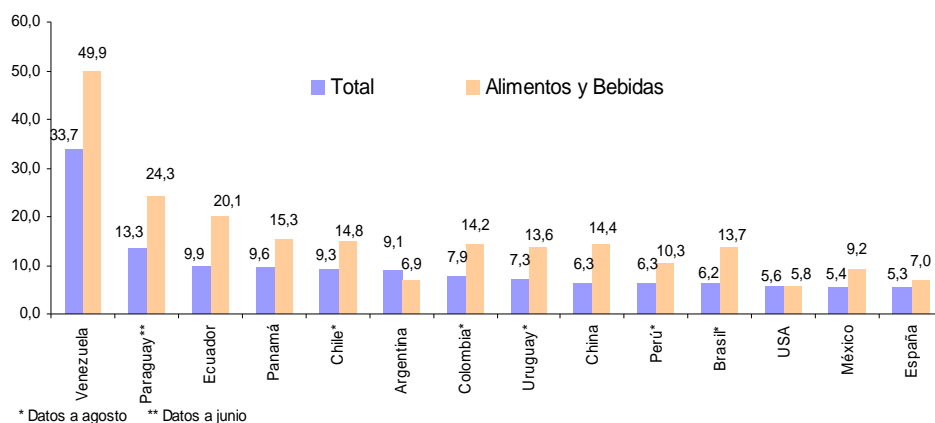
	Ponderación	Mes	Acumulado	12 meses
IPC	100,0	0,59	4,7	6,3
Alimentos , bebidas, combustibles y electricidad	53,7	0,68	7,0	9,2
Resto de bienes y servicios	46,3	0,50	1,9	2,6





El alto crecimiento de los precios de alimentos viene afectando a la mayoría de los países de la región

Inflación Julio
(Var.% 12 meses)



27



BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ



La inflación en el Perú es la más baja en la región a pesar del alto peso de los alimentos en la desactualizada canasta empleadas en las estadísticas

Peso de los alimentos en la inflación

País	Alimentos Peso en IPC (%)
Filipinas	48,9
Perú	47,5
Rusia	42,7
Kasajistán	41,7
Rumania	40,7
Pakistan	40,3
Indonesia	38,0
Tailandia	36,1
China	33,6
Colombia	29,5
Turquia	28,5
Chile	27,3
Polonia	27,2
Hong Kong	26,9
Taiwan	25,0
Singapur	23,4
Sudáfrica	23,0
México	22,7
Argentina	22,0
Brasil	21,0
República Checa	19,8
Hungría	18,8
Eslovaquia	17,3
Israel	17,3
Corea del Sur	14,0

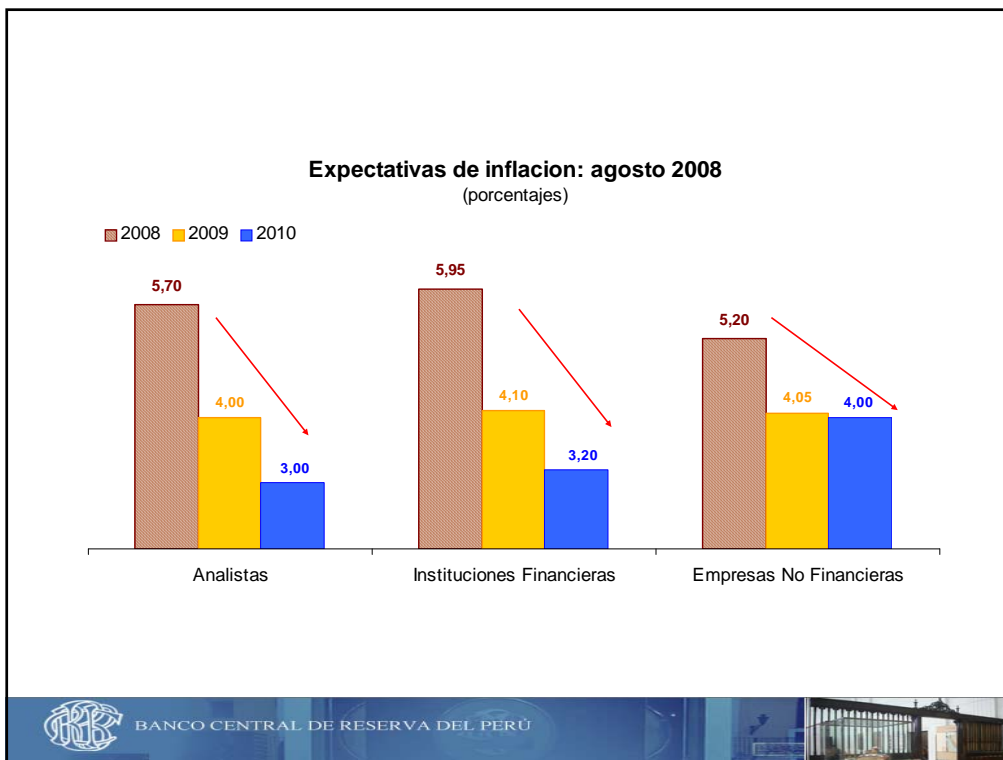
Fuente: Deutsche Bank.

28



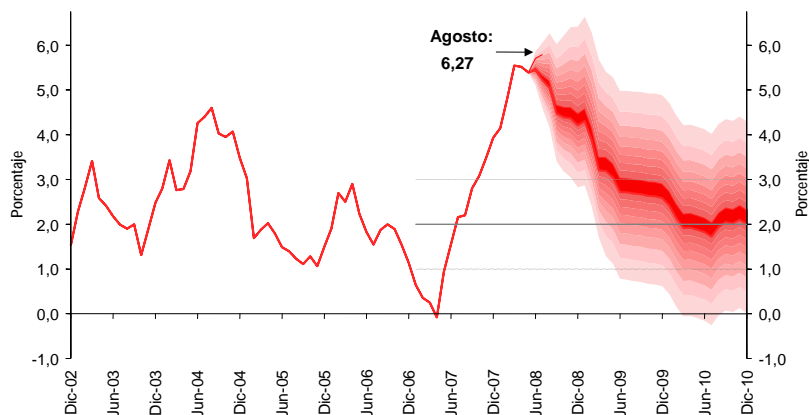
BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ





A nivel internacional se viene observando una reducción de los precios de insumos alimenticios y combustibles, y que se espera se refleje en los precios internos. Esta tendencia, junto con una disminución prevista del ritmo de expansión de la demanda interna y de las expectativas de inflación, permitirá la convergencia de la inflación al rango meta.

Tasa de inflación últimos 12 meses





Contenido

1. Escenario internacional
2. Actividad económica
3. Inflación
4. Política monetaria y mercados financieros

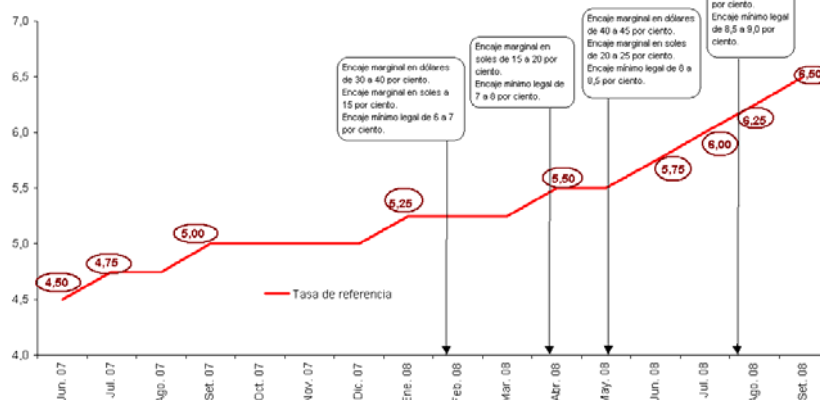


BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ



Esta medida -junto con las otras de ajuste monetario tomadas desde comienzos de este año- está orientada a que la inflación retorne gradualmente al rango meta, y a evitar que se trasladen los incrementos de precios internacionales de alimentos y combustibles a las expectativas de inflación, en un contexto de un crecimiento de la demanda interna superior al de la producción potencial.

Medidas de política monetaria
Tasas interbancarias y encajes



BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ





Medidas de Política Monetaria

AUMENTOS DE LA TASA DE INTERÉS DE REFERENCIA

Número de veces

	Chile	Colombia	Perú
II Semestre 2007	4	2	2
Ene.- Ago. 2008	5	2	6

AUMENTOS DE LA TASA DE ENCAJE

Número de veces

	Chile	Colombia	Perú
II Semestre 2007	0	0	0
Ene.- Ago. 2008	0	1	4

33

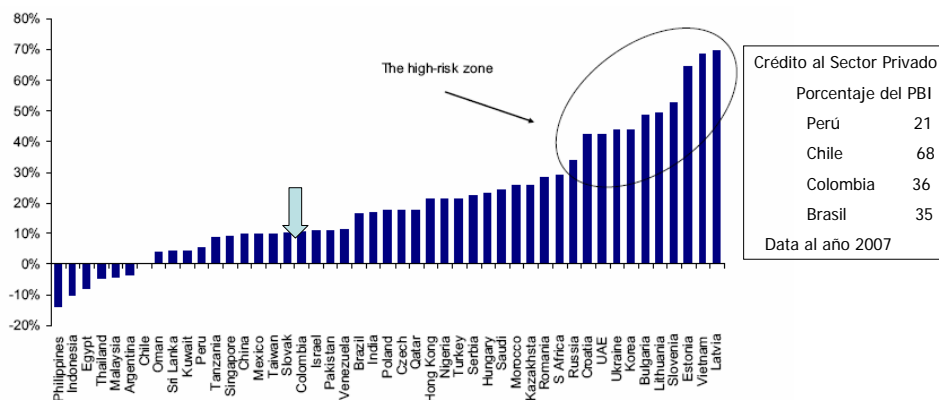


BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ



En comparación al resto de economías emergentes, el Perú tiene uno de los más bajos riesgos crediticios.

Riesgo crediticio en economías emergentes



Source: CEIC, Haver, IMF, UBS economics



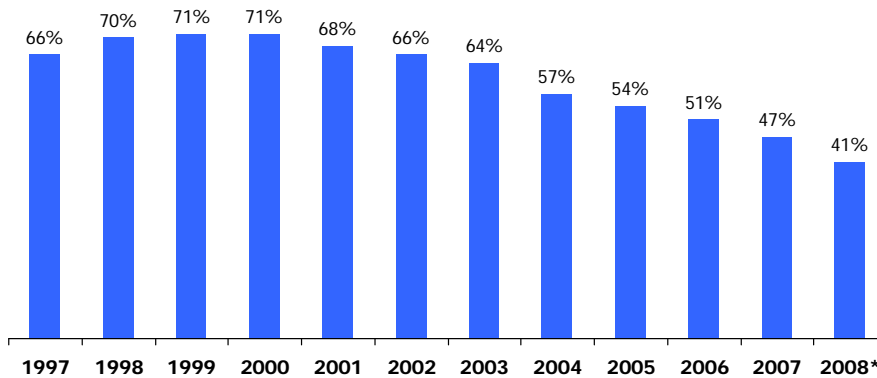
BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ





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

Ratio de dolarización
(en porcentaje)



* Al 15 de agosto 2008.

35

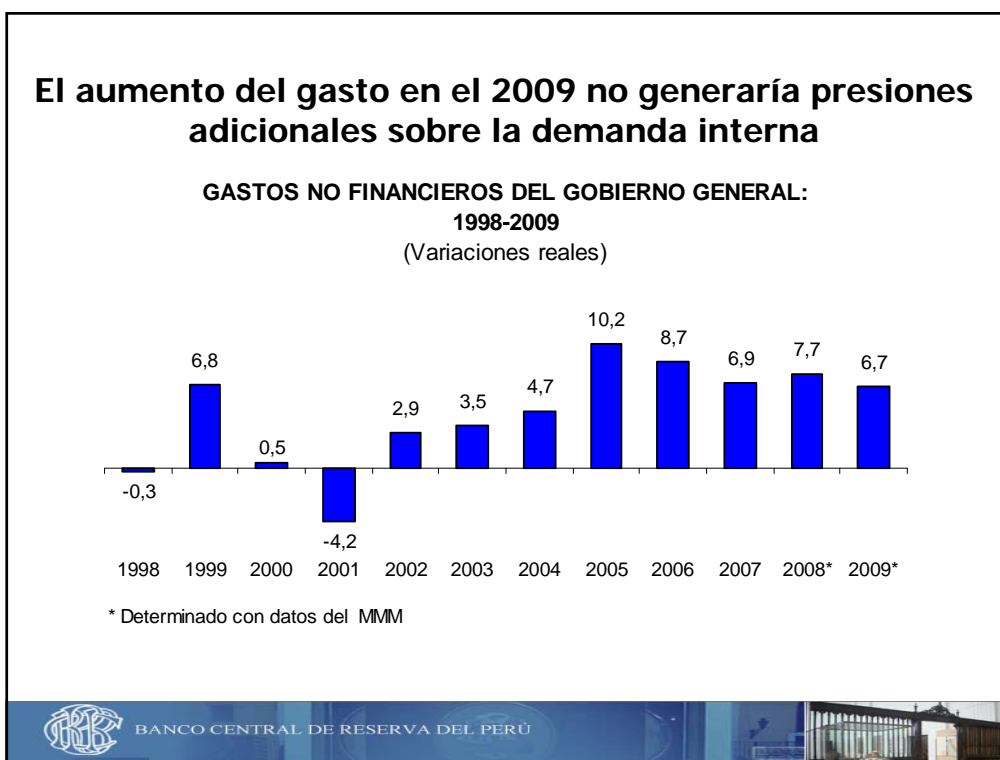
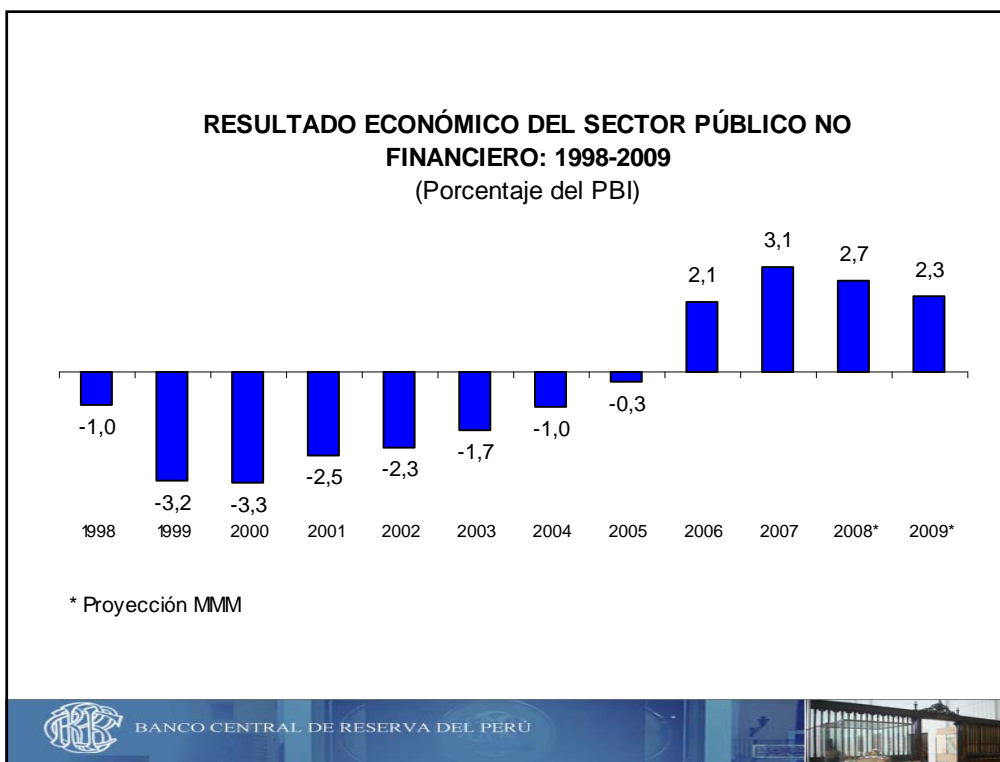


BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ

Anexos



BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ





Variaciones en los precios de los commodities impactan en la recaudación

DE MANERA DIRECTA EN:

IMPUESTO A LA RENTA: Por mayores utilidades de empresas exportadoras.

CANON Y REGALÍAS PETROLERAS: Que se determinan en función del valor de la producción de crudo.

REGALÍAS MINERAS: Que se determinan en función del valor bruto de las ventas de las empresas mineras.

IMPUESTOS EXTERNOS (IGV y aranceles): Por menor valor de las importaciones.

DE MANERA INDIRECTA EN:

RESTO DE INGRESOS TRIBUTARIOS Y NO TRIBUTARIOS: Por la relación positiva que se da entre los términos de intercambio (TI) y el PBI. Los ingresos del sector público tienen un comportamiento procíclico.

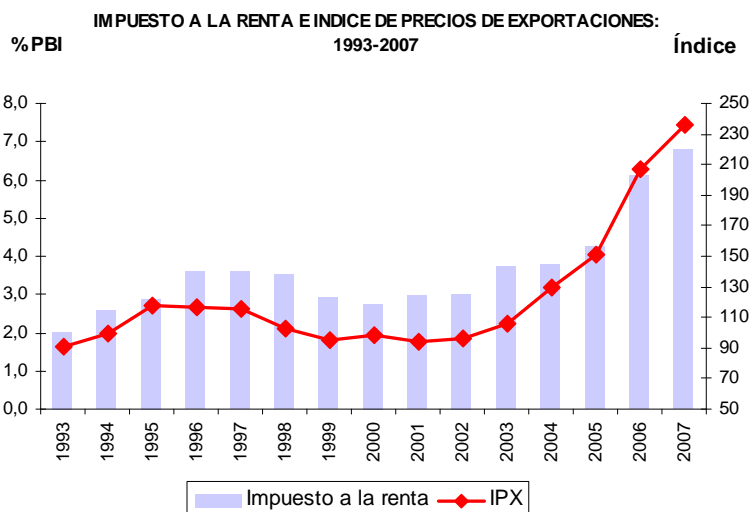
39



BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ



La recaudación por Impuesto a la Renta ha crecido significativamente en los últimos años. Una caída en los precios de exportaciones revertiría la tendencia



40



BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ





Los ingresos fiscales se reducirían en 1,2 por ciento del PBI por una caída en el precio de exportaciones e importaciones

Efecto directo de:

Caída de 10 % en el precio de nuestras exportaciones

Caída de 10 % en el precio de nuestras importaciones

(En porcentaje del PBI)

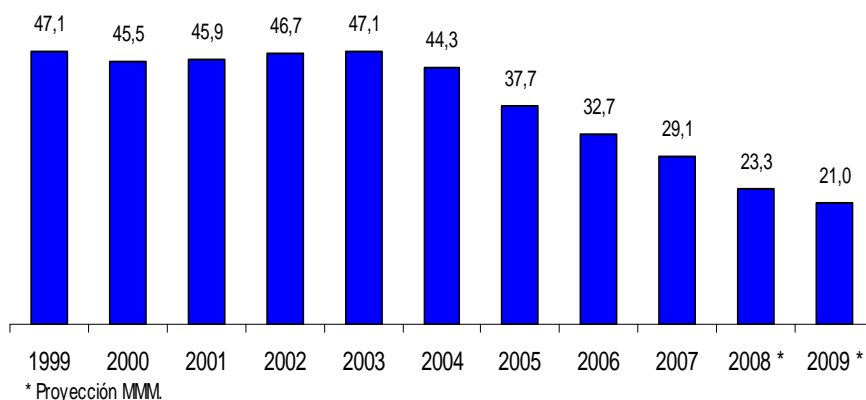
Impuesto a la renta	0,5	--
Impuesto a las importaciones	--	0,1
IGV	--	0,5
Canon y regalías 1/	--	0,1
TOTAL	0,5	0,7

1/ Por caída del precio del petróleo crudo



BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ

DEUDA PÚBLICA (Porcentaje del PBI)



BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ



**Presentación del Sr. Julio Velarde,
Presidente del Banco Central de Reserva
del Perú, en la Comisión de Presupuesto
y Cuenta General de la República**

Setiembre de 2008

