



BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ



PERÚ |  CAPITAL MARKETS,  
BANKING & FINANCE  
DAY 2015  

---

5TA EDICIÓN

## **Panorama actual y proyecciones de la Economía Peruana**

**Julio Velarde**

**Presidente**

**Banco Central de Reserva del Perú**

**Octubre 2015**

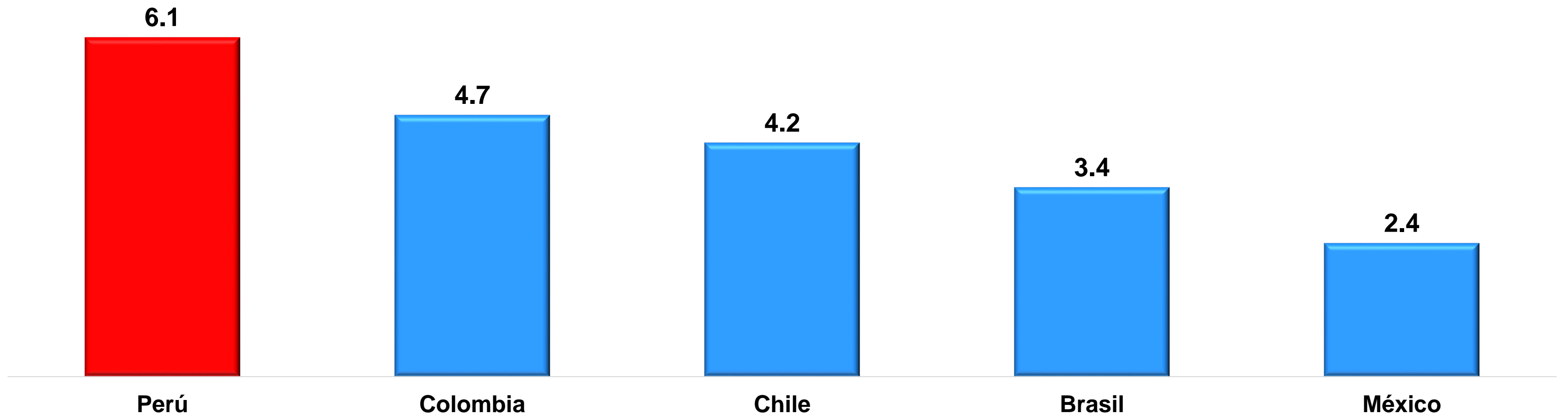
# Agenda

---

- 1. El Crecimiento de Largo Plazo de la Economía Peruana está sustentado en sólidos fundamentos**
- 2. Factores externos y domésticos han debilitado temporalmente el crecimiento económico**
- 3. La economía ha comenzado a mostrar signos de recuperación**
- 4. La política monetaria está fuertemente comprometida con la meta de inflación**

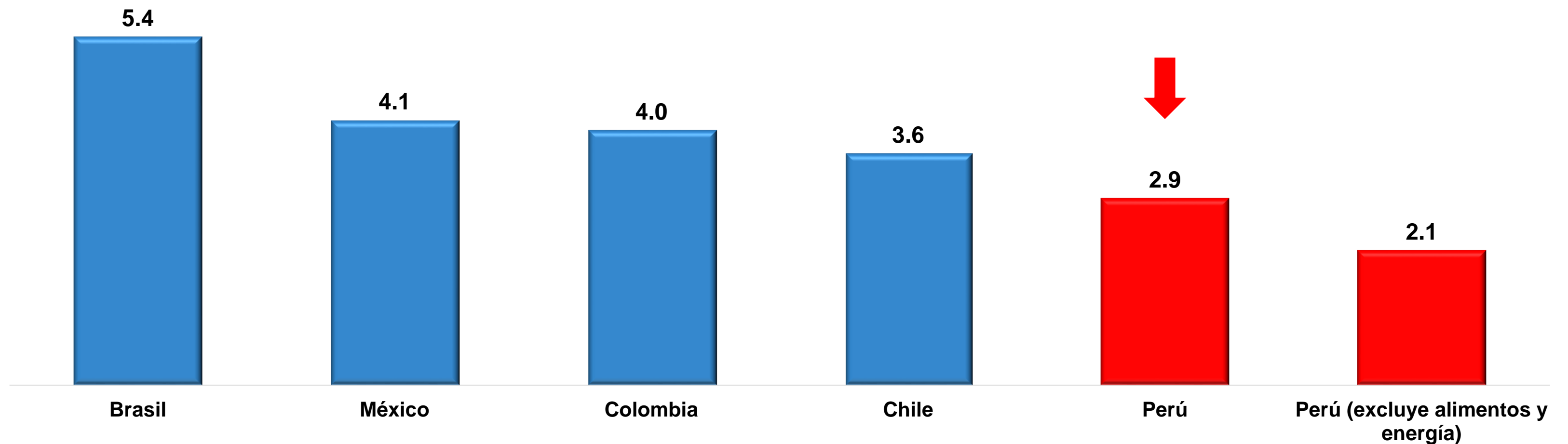
# Perú ha tenido un notable crecimiento del PBI en la última década ...

Crecimiento promedio del PBI: 2005-2014  
(Var. %)



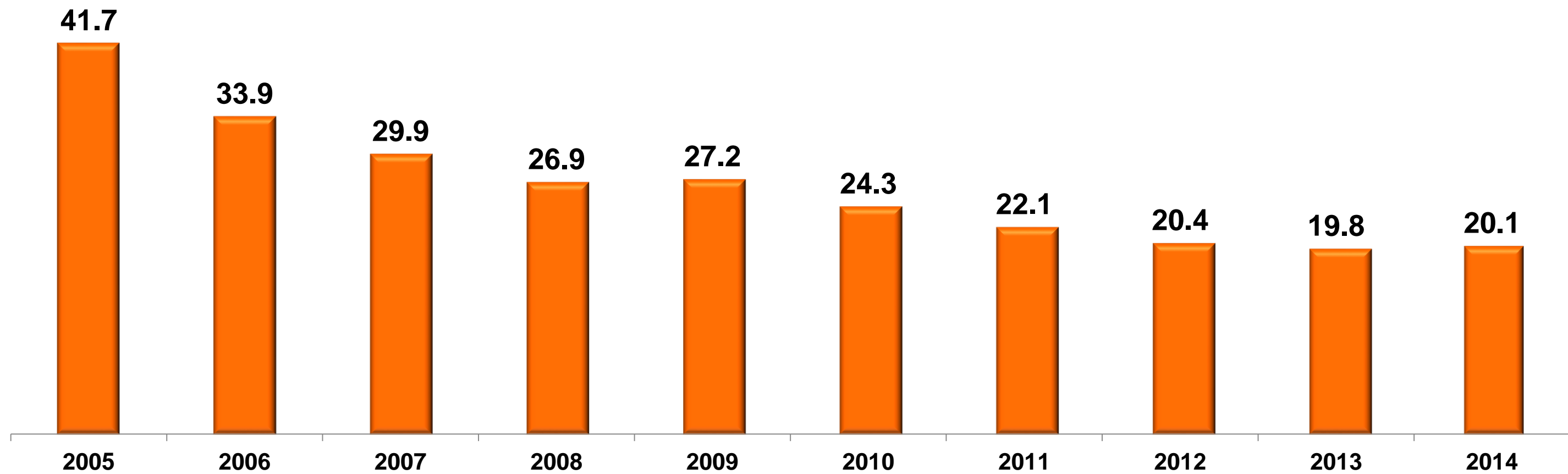
## ... y una tasa de inflación de alrededor del 2,0 por ciento

Inflación promedio: 2005-2014  
(Var. %)



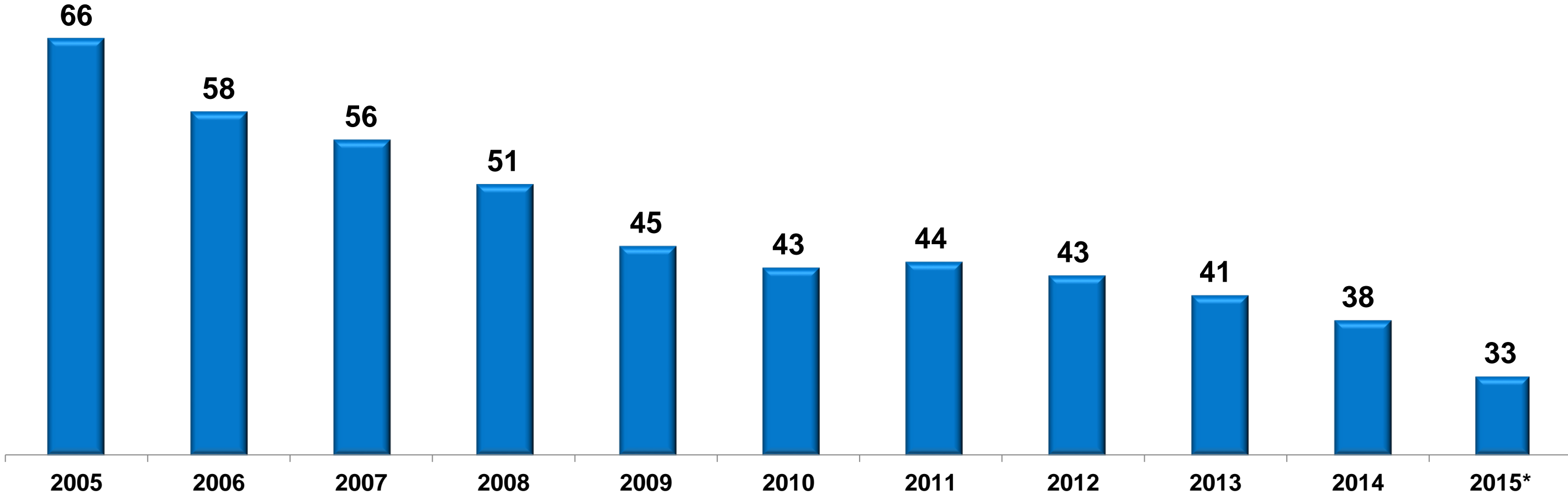
# La deuda pública cayó en 22 puntos porcentuales desde 2005

**Deuda Pública Bruta**  
(en % del PBI)



# El ratio de dolarización del crédito se redujo a la mitad desde 2005

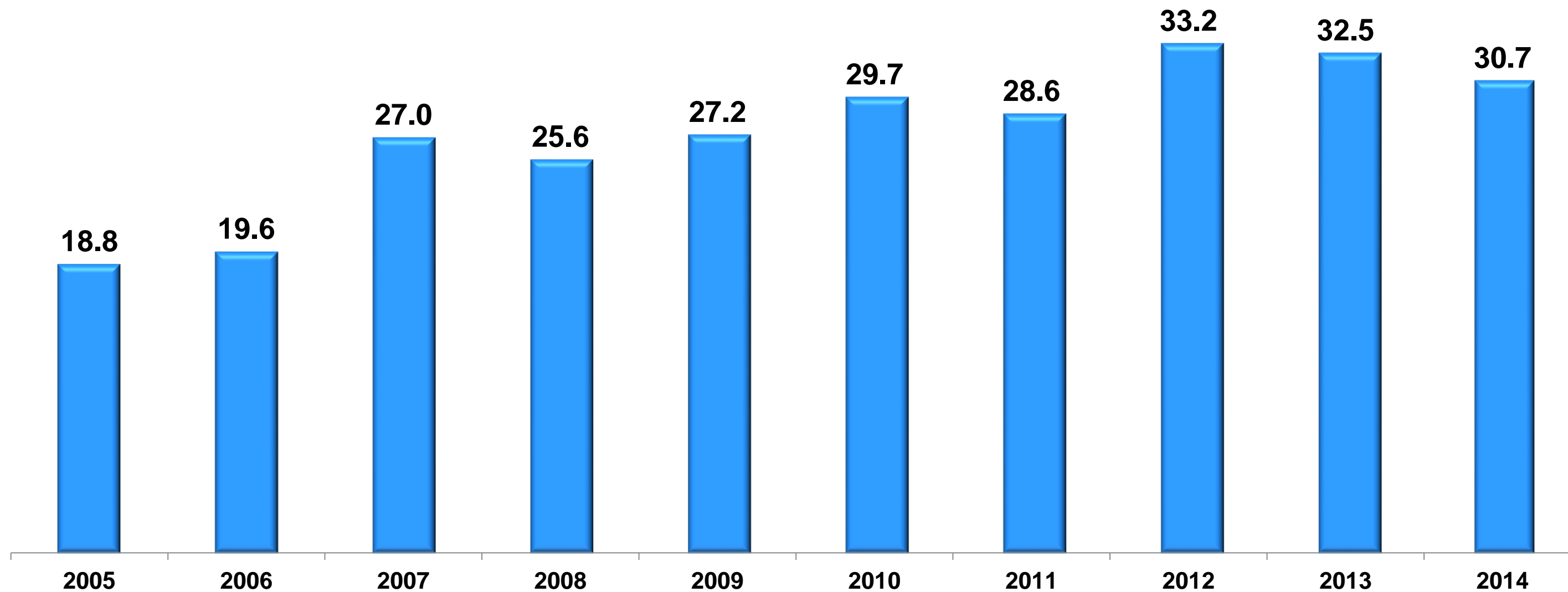
Ratio de dolarización del Crédito al Sector Privado (%)



\* A Agosto 2015

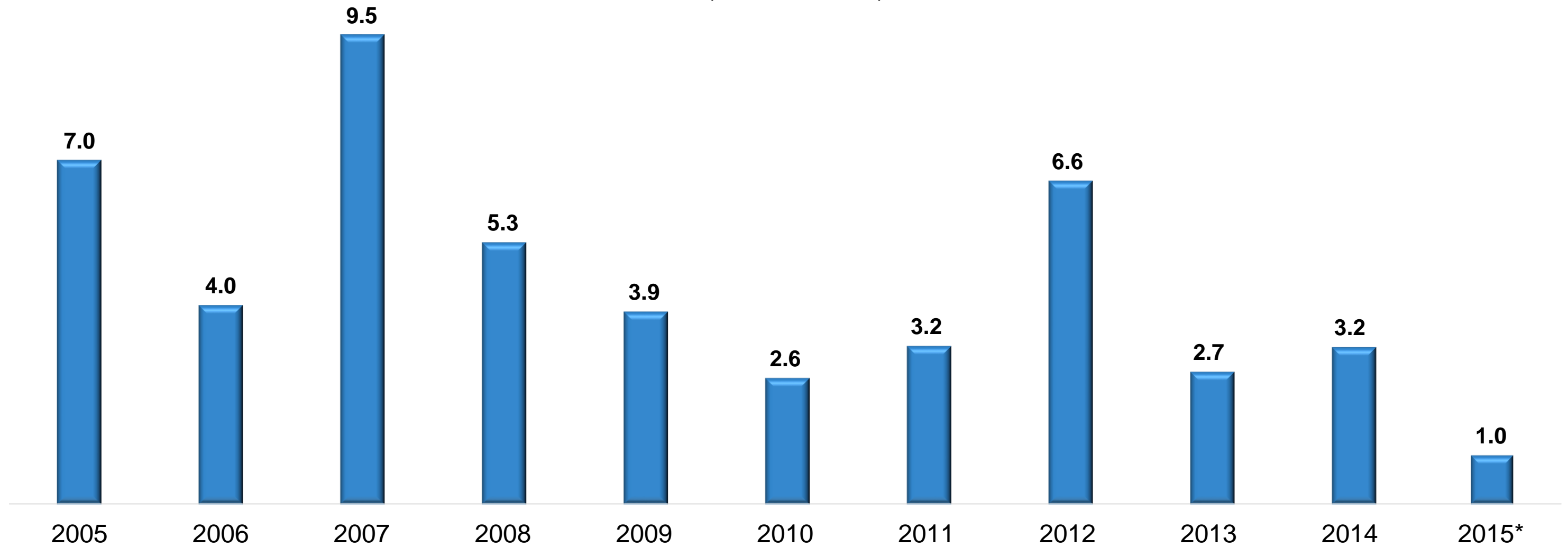
# Acumulación preventiva de Reservas Internacionales durante el periodo de altos precios de *commodities* y entrada de capitales

Reservas Internacionales Netas  
(en % del PBI)



# El sistema bancario tiene una posición corta en pasivos externos de corto plazo

Pasivo Externos de corto plazo del Sistema Bancario  
(en % del PBI)



\*Al segundo trimestre de 2015



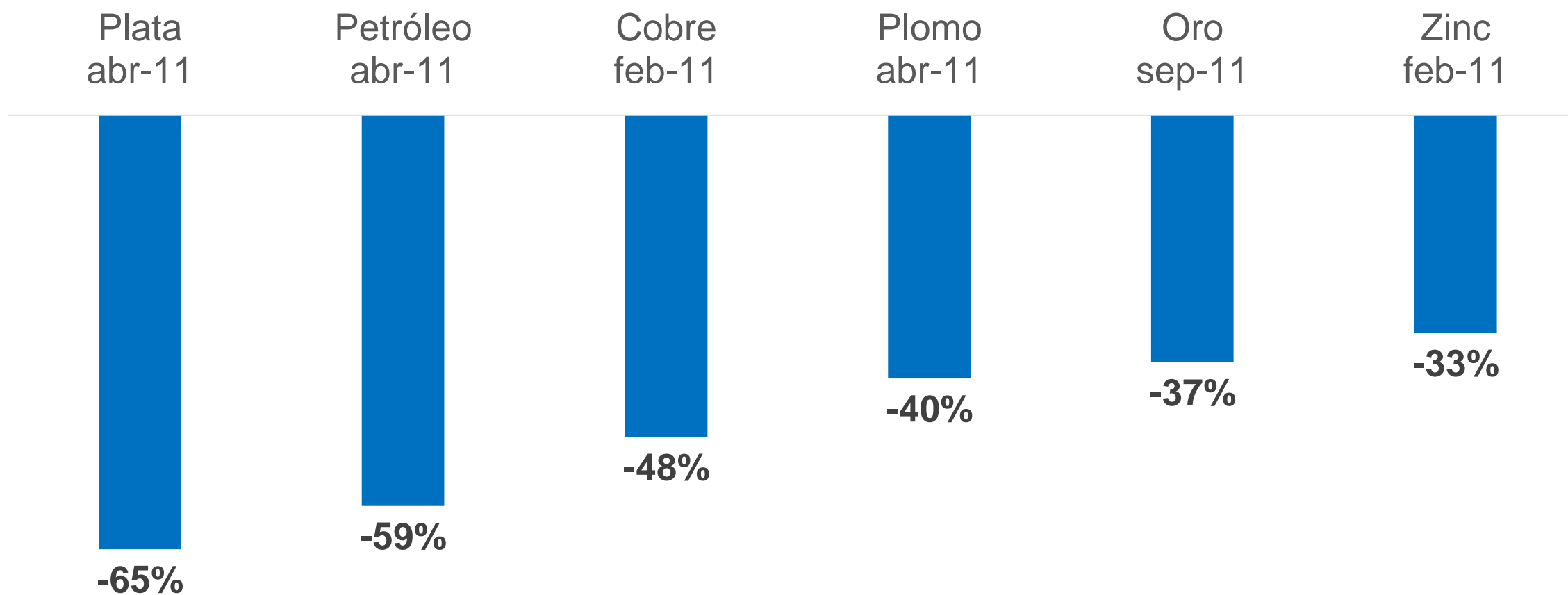
# Agenda

---

1. El Crecimiento de Largo Plazo de la Economía Peruana está sustentado en sólidos fundamentos
2. **Factores externos y domésticos han debilitado temporalmente el crecimiento económico**
3. La economía ha comenzado a mostrar signos de recuperación
4. La política monetaria está fuertemente comprometida con la meta de inflación

# Los precios de los *commodities* comenzaron a caer en 2011 ...

Variación acumulada de los precios de los *commodities* respecto a su nivel más alto (en %)

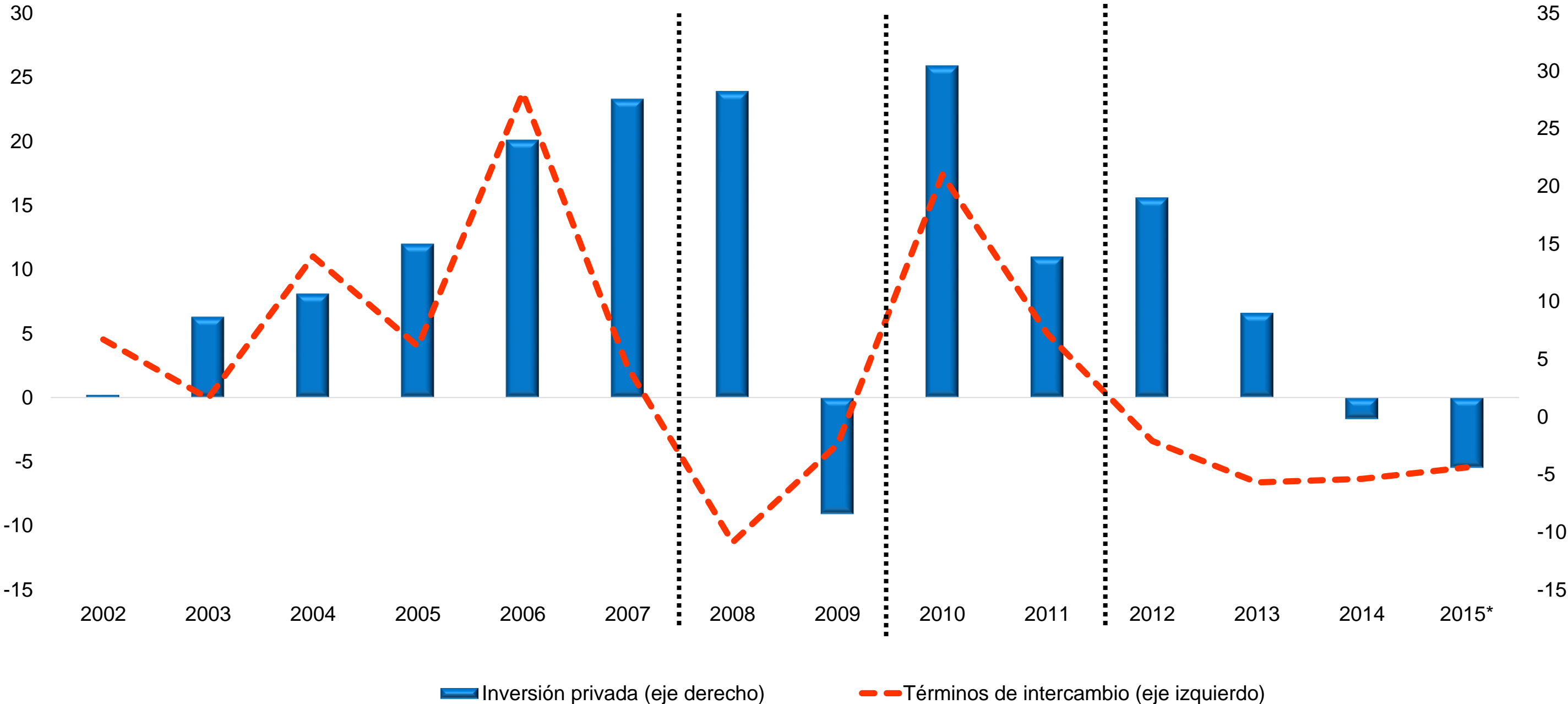


	Petróleo	Plata	Oro	Cobre	Plomo	Zinc
<b>Fecha del máximo</b>	<b>Abr-11</b>	<b>Abr-11</b>	<b>Sep-11</b>	<b>Feb-11</b>	<b>Abr-11</b>	<b>Feb-11</b>
<b>Precio máximo</b>	109,6	42,0	1772,7	447,6	124,3	111,8
<b>Precio actual*</b>	45,2	14,6	1114,0	231,0	75,1	75,2

\* 30 de septiembre 2015

# ... lo cual redujo el crecimiento de la inversión privada

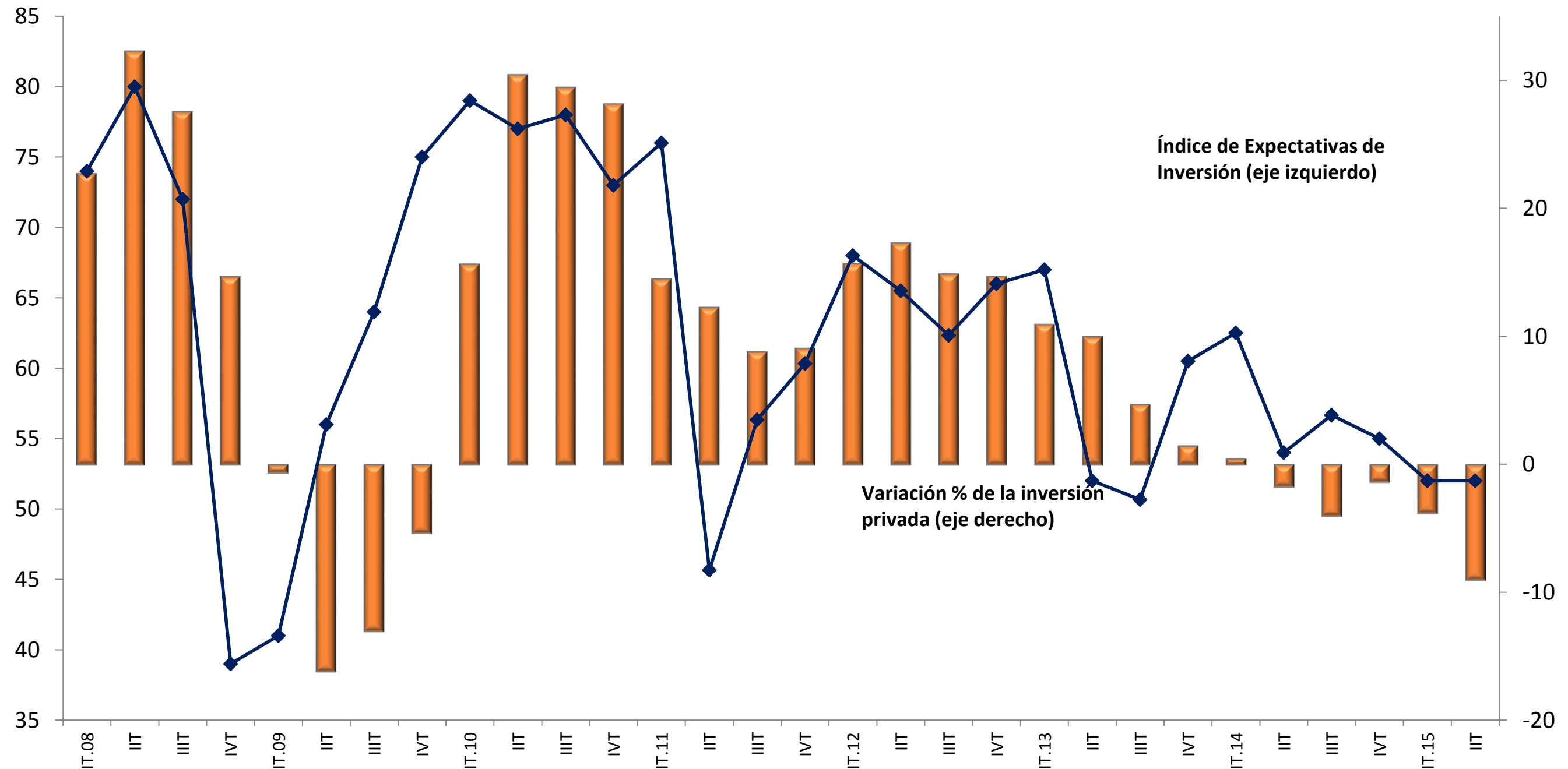
**Inversión privada y Términos de Intercambio**  
(variaciones porcentuales)



\* Proyección

# El deterioro de las expectativas del sector privado también ha afectado a la inversión

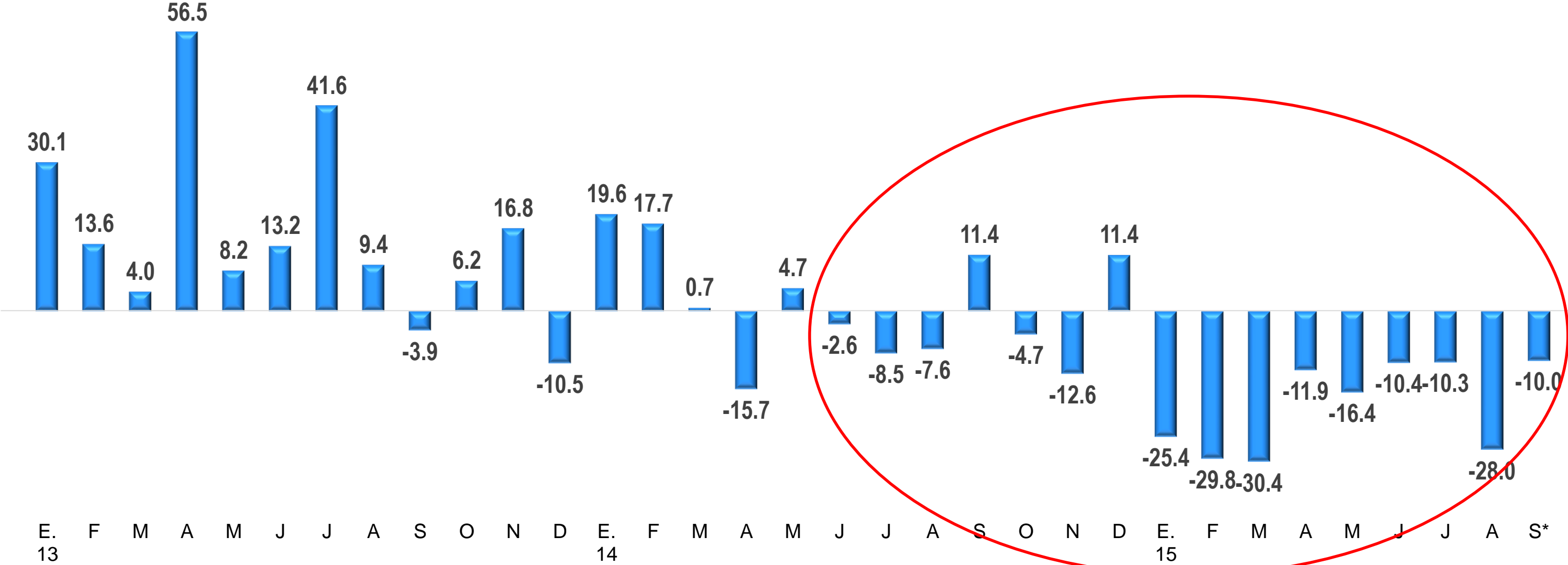
## Expectativas de Inversión e Inversión Privada 2008 - 2015



Fuente: Apoyo Consultoría y BCRP

# La inversión pública continúa mostrando tasas de crecimiento negativas

## Formación Bruta de Capital (variaciones porcentuales reales anuales)



\* Preliminar

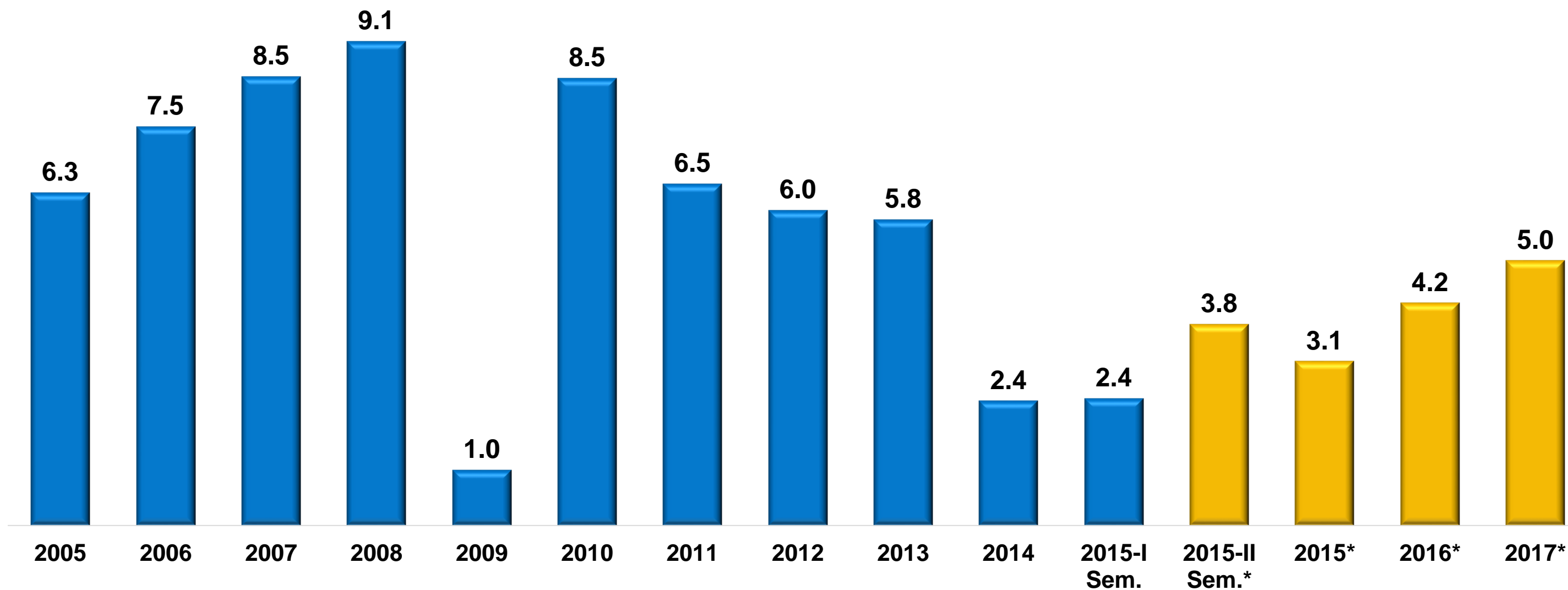
# Agenda

---

- 1. El Crecimiento de Largo Plazo de la Economía Peruana está sustentado en sólidos fundamentos**
- 2. Factores externos y domésticos han debilitado temporalmente el crecimiento económico**
- 3. La economía ha comenzado a mostrar signos de recuperación**
- 4. La política monetaria está fuertemente comprometida con la meta de inflación**

# Recuperación del crecimiento del PBI desde la segunda mitad de 2015

## Crecimiento anual del PBI (en porcentajes)



\* Proyección

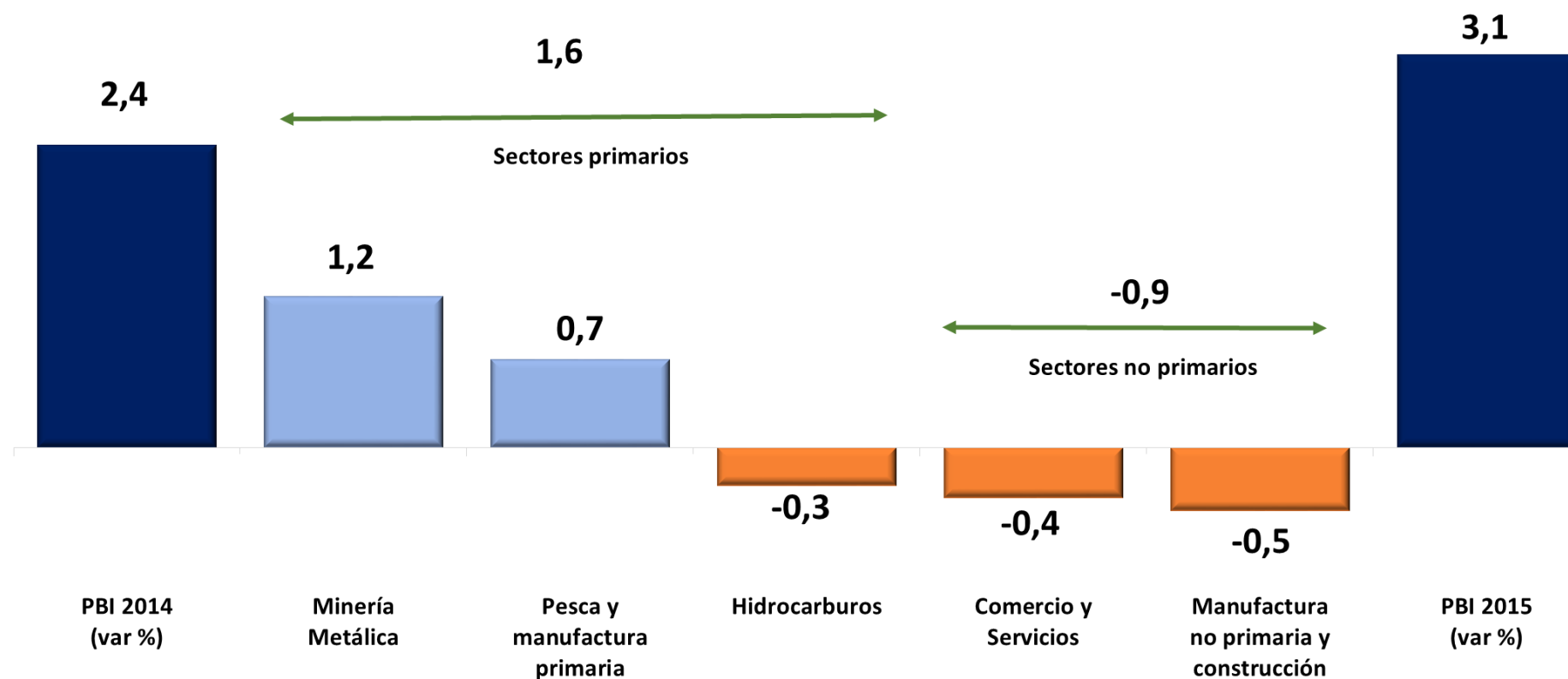
# El crecimiento del PBI este año estará impulsado principalmente por la actividad primaria

Proyección del Producto Bruto Interno para 2015  
(variaciones porcentuales)

	2014	2015*
<b>Choques asociados a factores de oferta</b>		
Arroz	-5,9	7,2
Anchoveta	-52,6	55,2
Harina y aceite de pescado	-62,2	60,3
Oro	-10,4	-2,0
Cobre	0,7	20,6
Zinc	-2,4	7,5

\* Proyección

Crecimiento del PBI: 2014 vs 2015  
(Var. % y contribuciones al crecimiento)

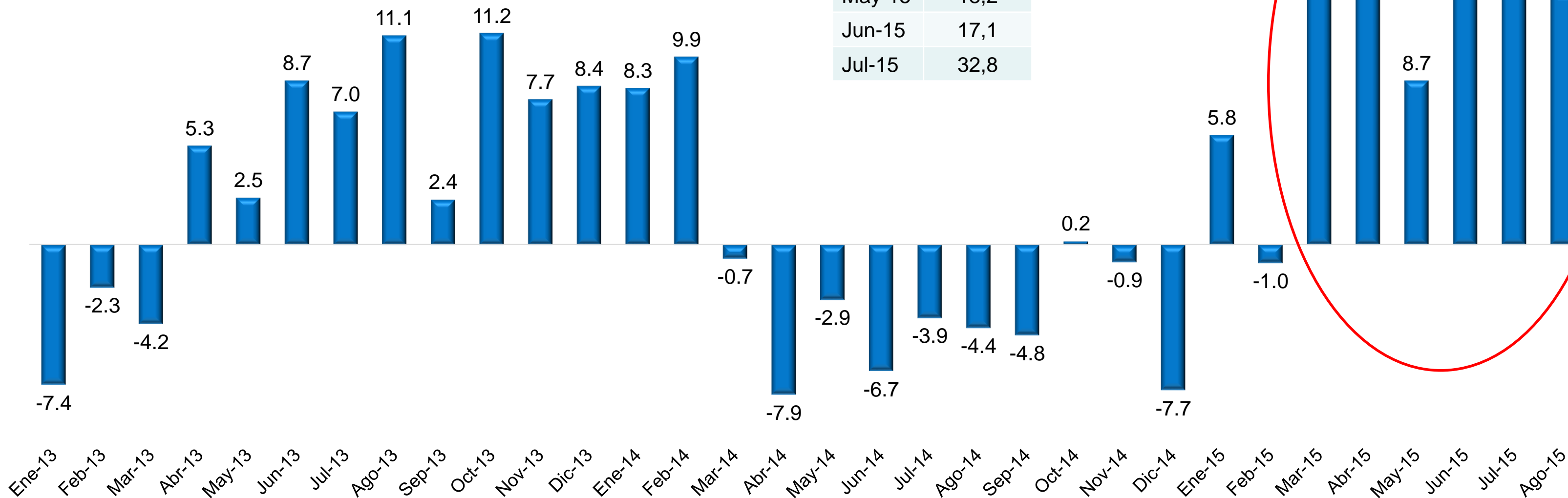




# El sector minero ha comenzado a mostrar tasas de crecimiento más altas

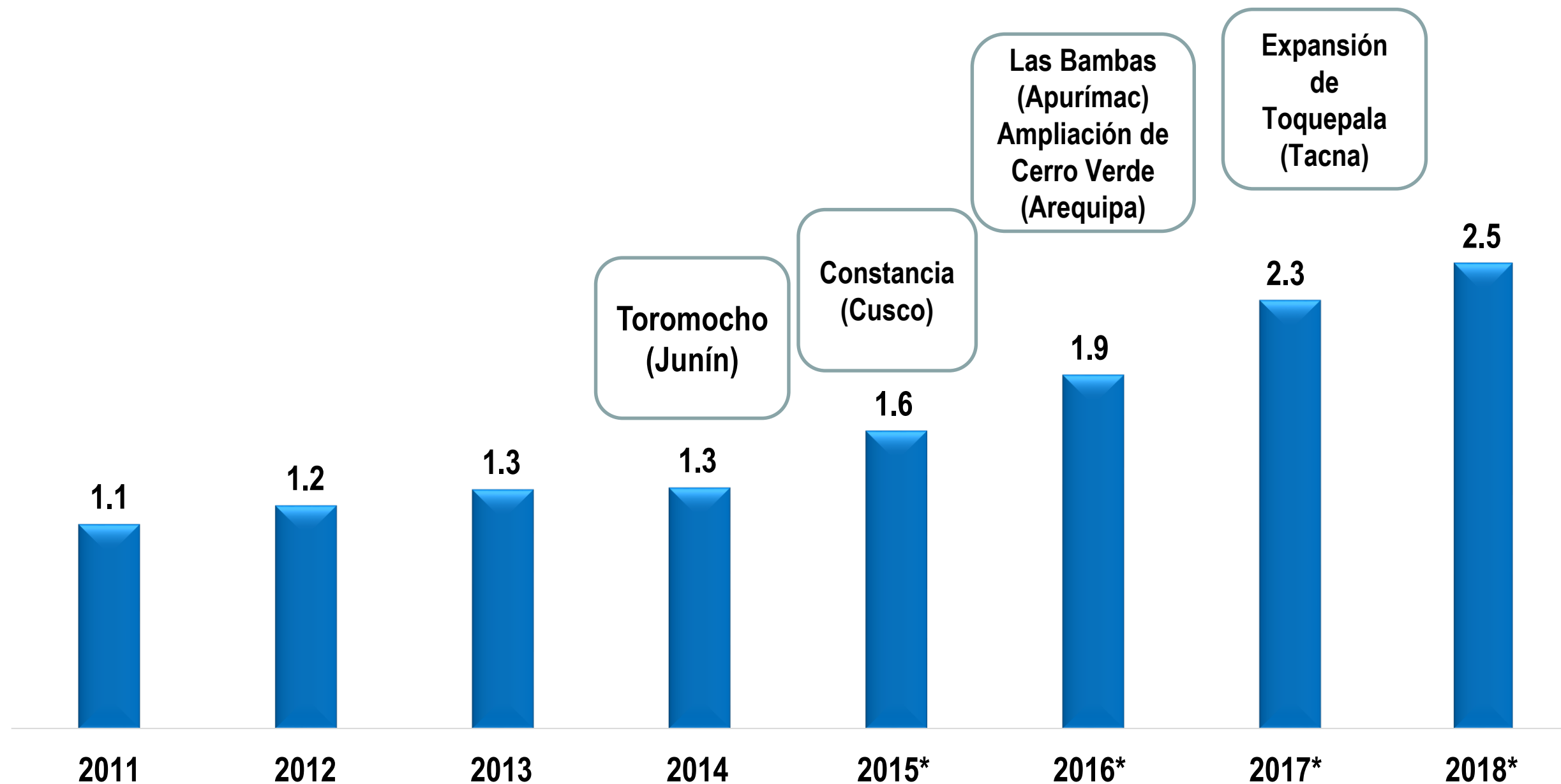
## Crecimiento de la Minería Metálica (Var. %)

	Cobre (var. %)
Ene-15	0,4
Feb-15	-11,7
Mar-15	10,9
Abr-15	21,3
May-15	18,2
Jun-15	17,1
Jul-15	32,8



# La producción de cobre crecería 95 por ciento en el periodo 2014-2018

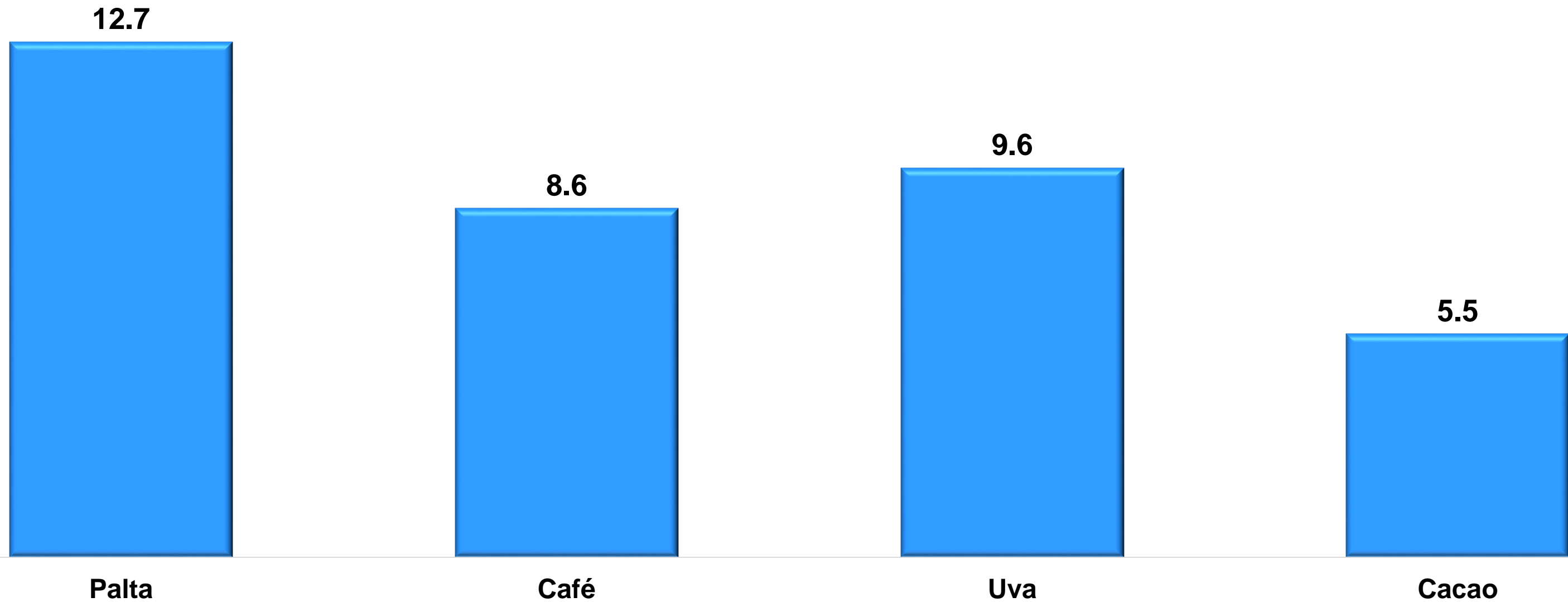
**PRODUCCIÓN DE COBRE**  
(millones de toneladas métricas finas)



\* Proyección

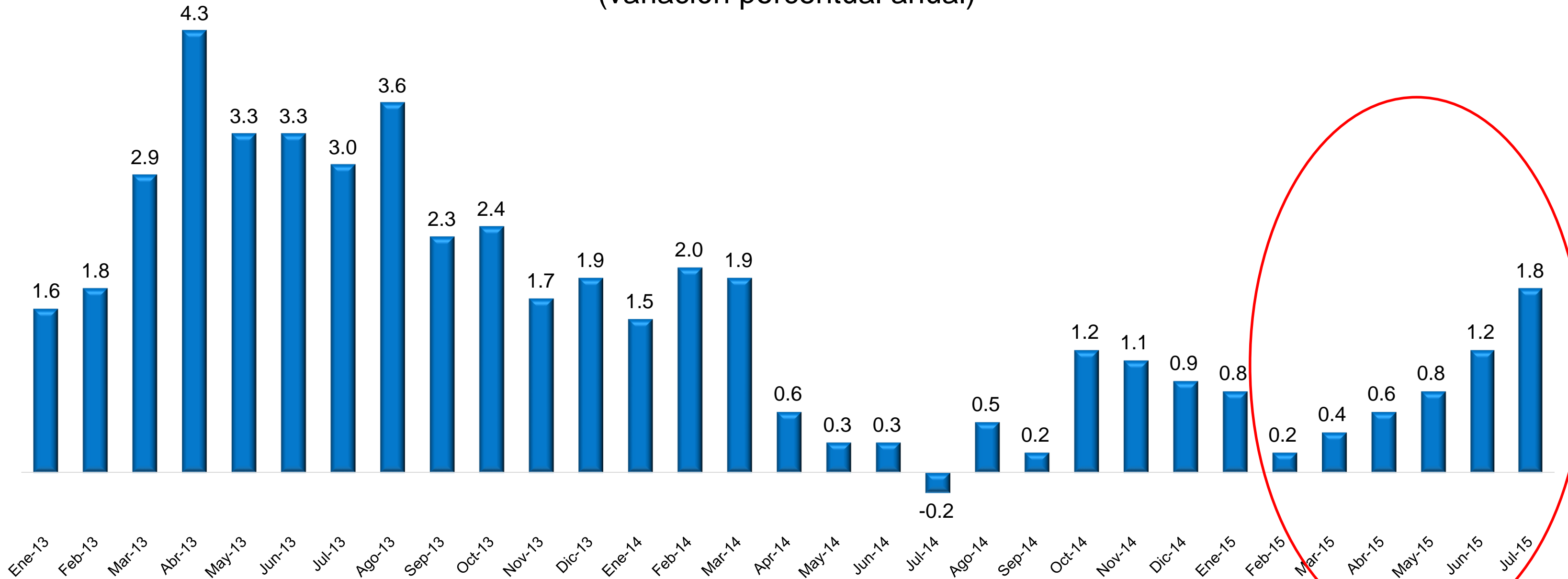
# Alto potencial en productos agrícolas

**Principales productos agrícolas**  
(Crecimiento promedio 2014-2015)

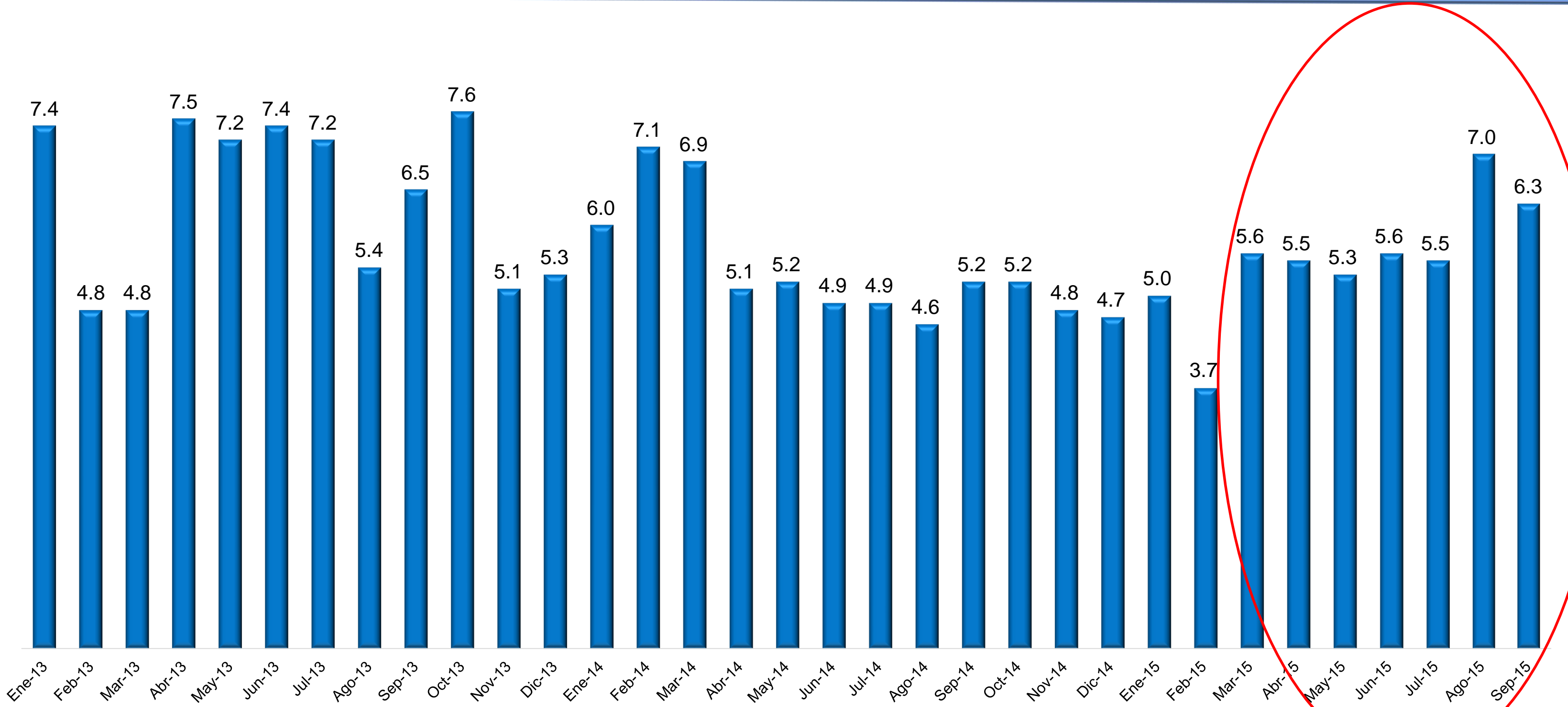


# Señales de recuperación: Indicadores de Empleo

## Índice de Empleo (variación porcentual anual)



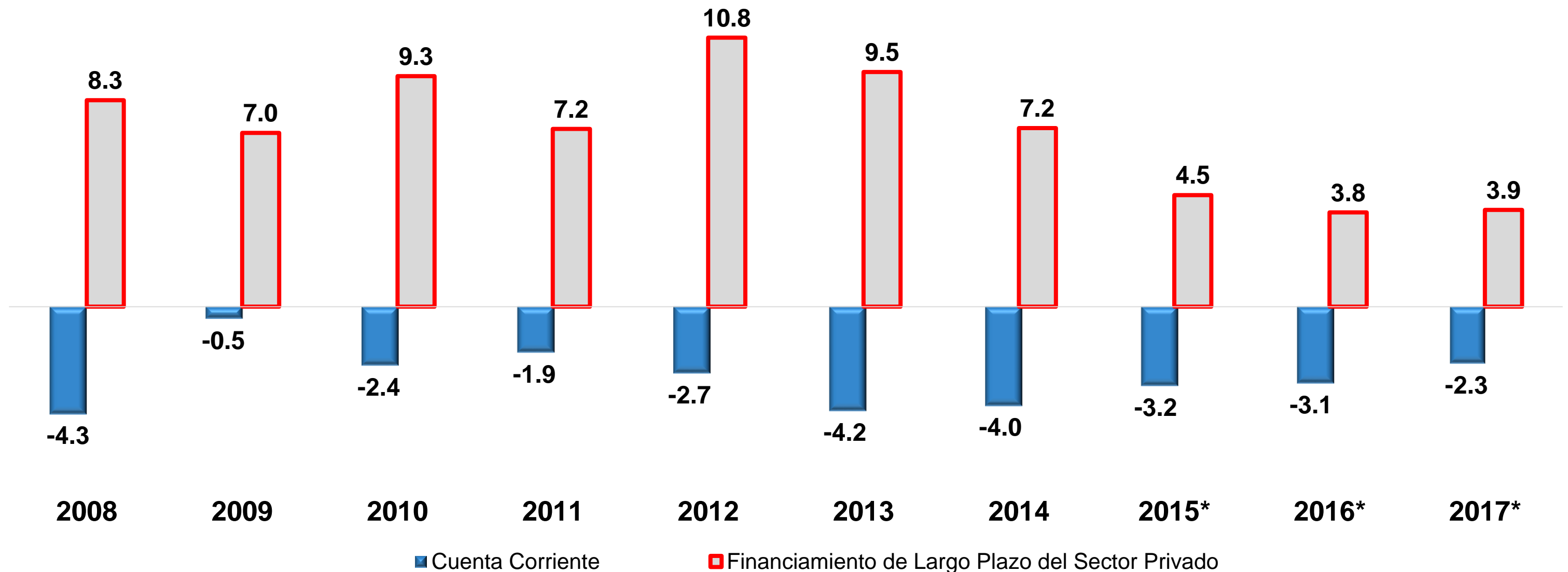
# Señales de recuperación: La producción de electricidad crece más rápido que el año anterior



Fuente: COES

# El déficit en cuenta corriente es financiado por la entrada de capitales de largo plazo

CUENTA CORRIENTE Y FINANCIAMIENTO DE LARGO PLAZO DEL SECTOR PRIVADO:  
2005-2017 1/  
(en % del PBI)

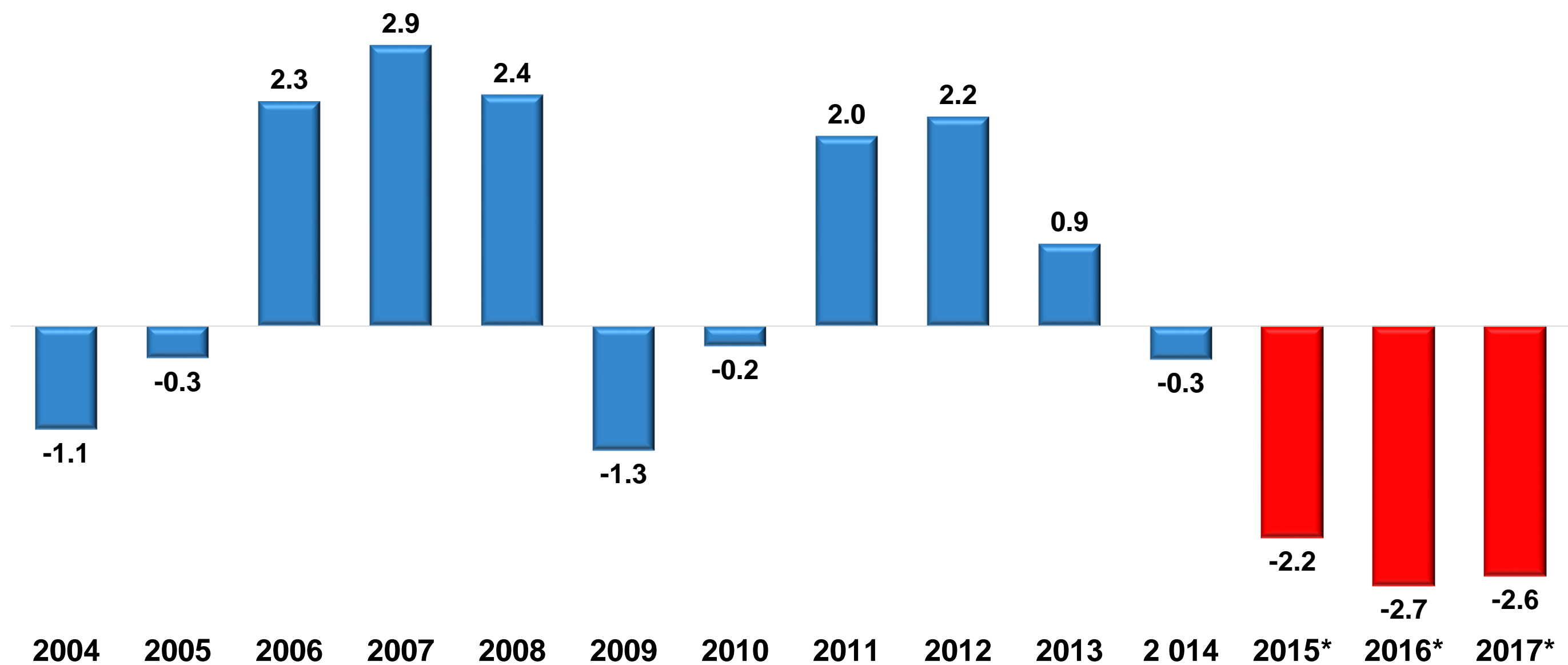


\* Proyección

1/ Incluye Activos Externos Netos, inversión de portafolio y desembolsos del sector privado de largo plazo.

# Una posición fiscal expansiva contribuiría a revertir el ciclo económico

## Resultado Económico del Sector Público No Financiero (en % del PBI)



\* Proyección

# Agenda

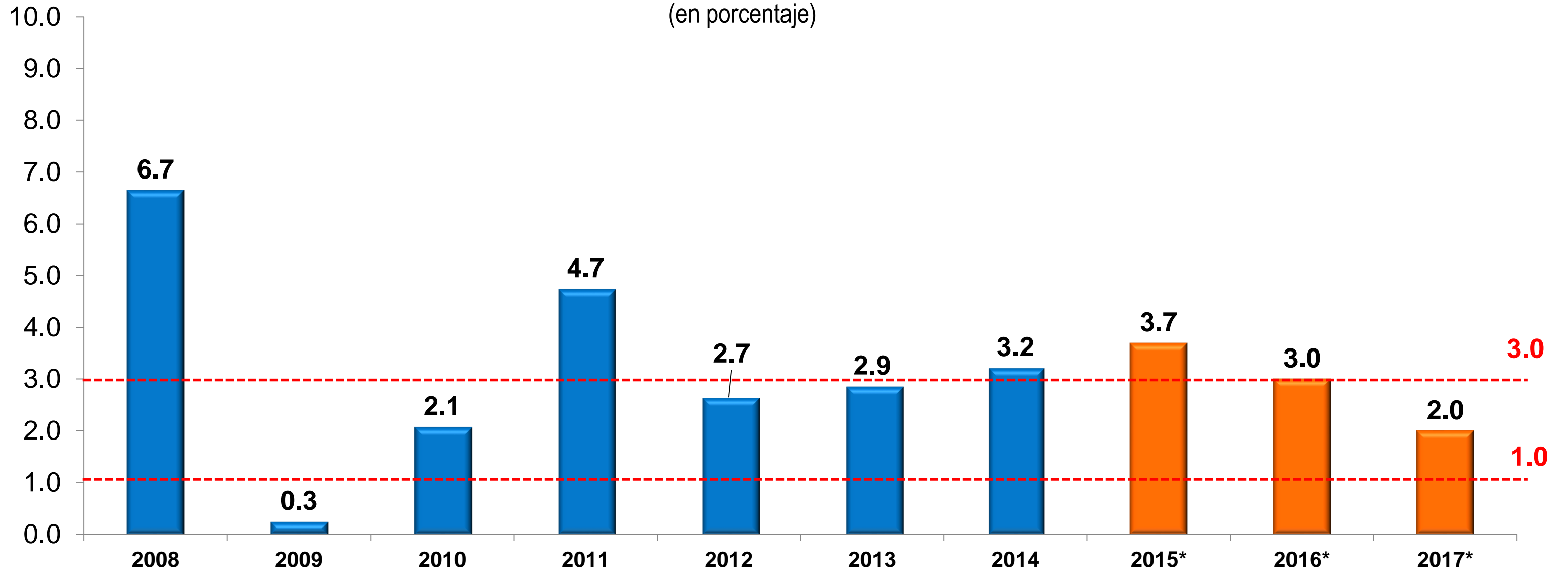
---

1. **El Crecimiento de Largo Plazo de la Economía Peruana está sustentado en sólidos fundamentos**
2. **Factores externos y domésticos han debilitado temporalmente el crecimiento económico**
3. **La economía ha comenzado a mostrar signos de recuperación**
4. **La política monetaria está fuertemente comprometida con la meta de inflación**



# La inflación anual convergerá al rango meta en 2016

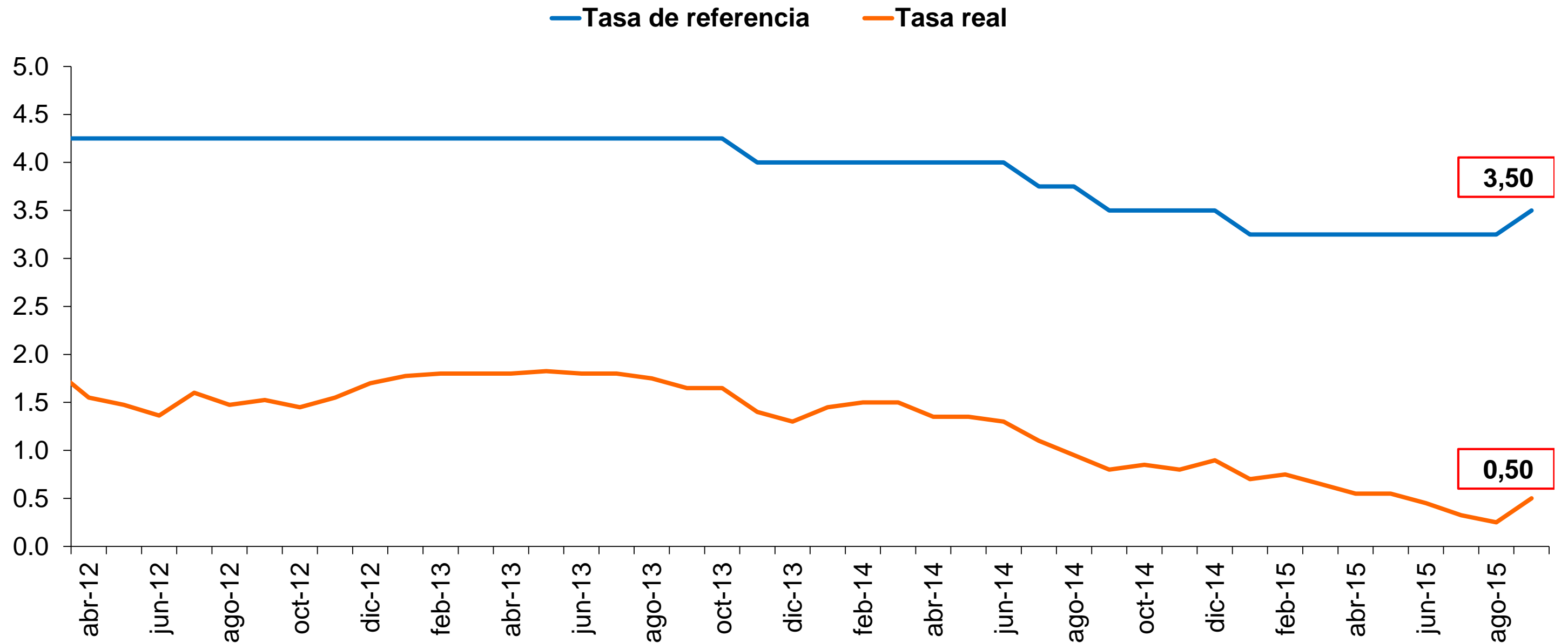
**Inflación Anual del IPC**  
(en porcentaje)



\* Proyección

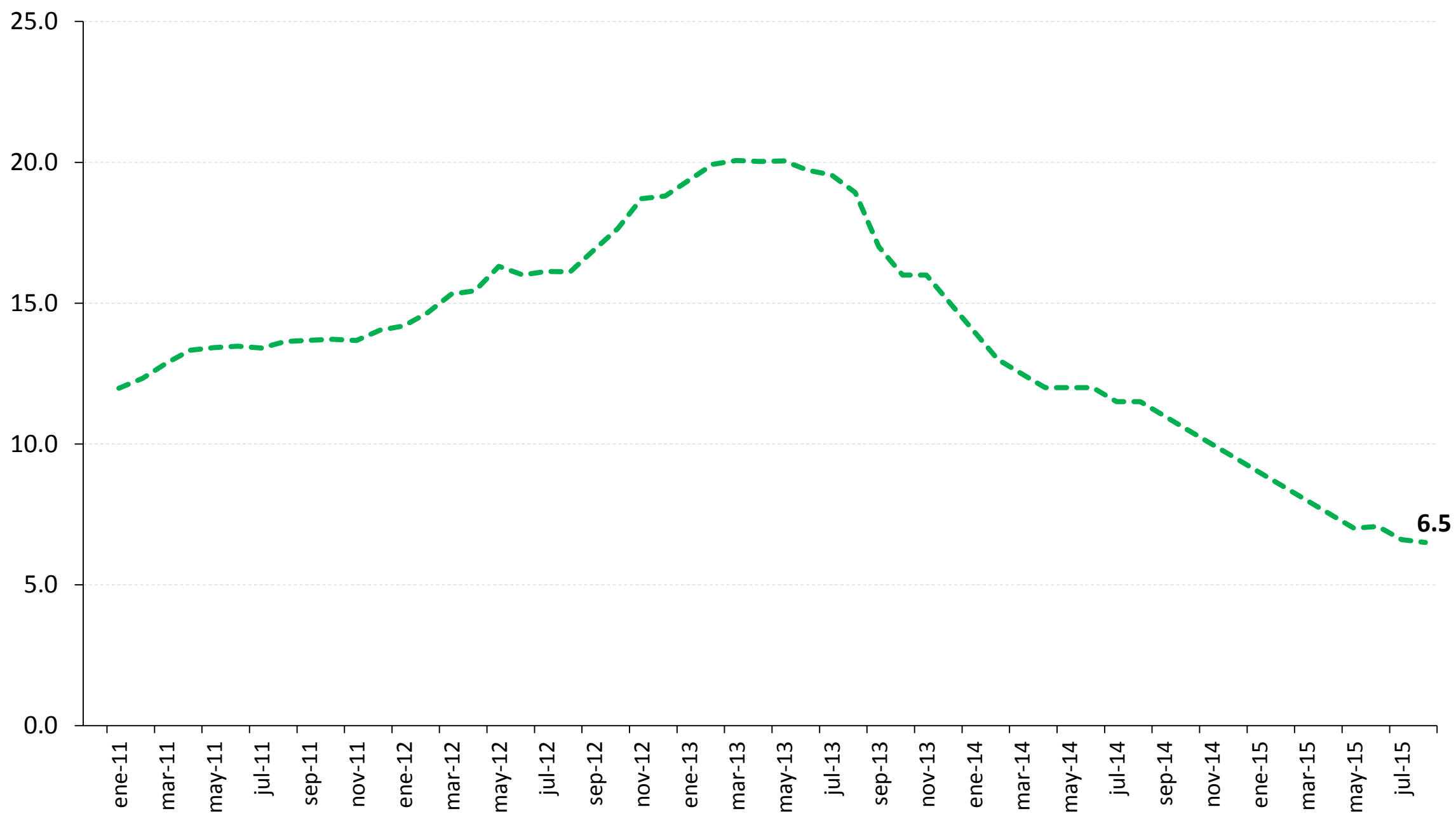
# El BCRP ha elevado la tasa de interés de referencia a 3,50 por ciento en setiembre de 2015.

## Tasa de interés de política monetaria



# Medidas para sostener el crecimiento del crédito en moneda nacional. Desde junio 2013 el BCRP ha liberado fondos por S/. 14 mil millones (2 por ciento del PBI)

**Tasa de Encaje Medio en Moneda Nacional**  
(en % del Total de Obligaciones Sujetas a Encaje)

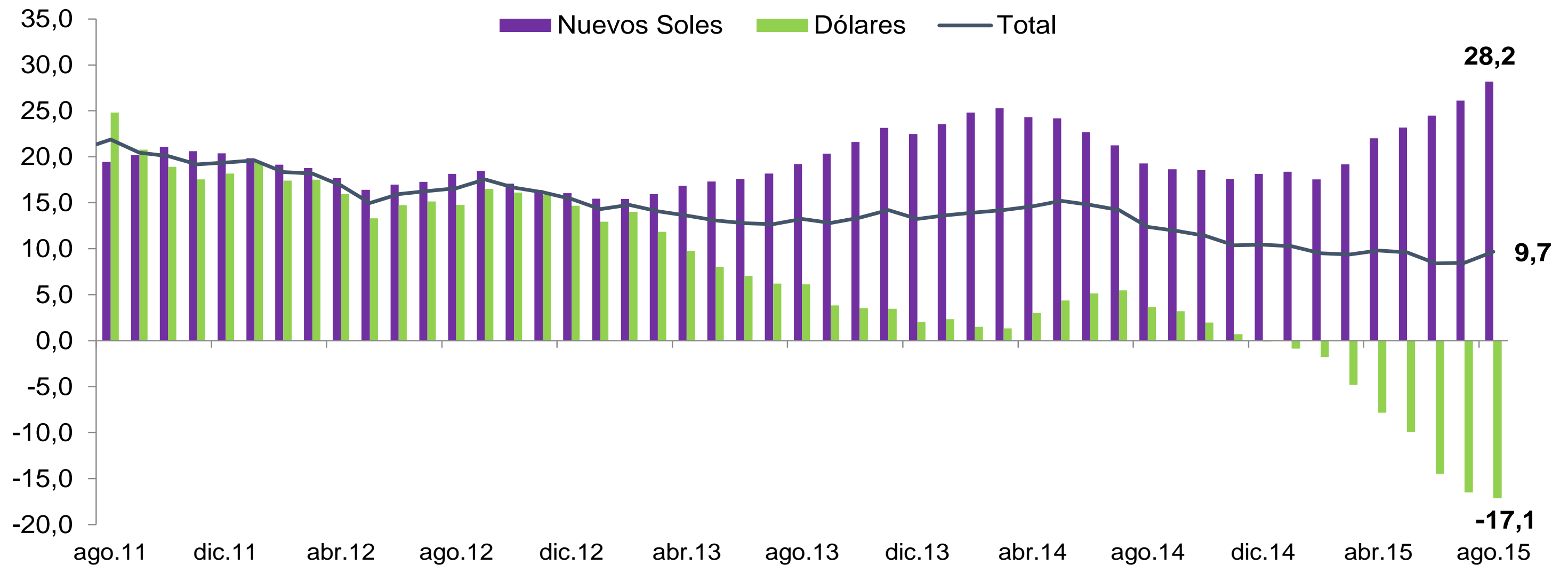


Tasa de encaje medio	
ene-13	19.4%
feb-13	19.9%
mar-13	20.1%
abr-13	20.0%
may-13	20.0%
jun-13	19.7%
jul-13	19.6%
ago-13	18.9%
sep-13	17.0%
oct-13	16.0%
nov-13	16.0%
dic-13	15.0%
ene-14	14.0%
feb-14	13.0%
mar-14	12.5%
abr-14	12.0%
jul-14	11.5%
sep-14	11.0%
oct-14	10.5%
nov-14	10.0%
dic-14	9.5%
ene-15	9.0%
feb-15	8.5%
mar-15	8.0%
abr-15	7.5%
may-15	7.0%
jul-15	6.6%
ago-15*	6.5%

\* Preliminar

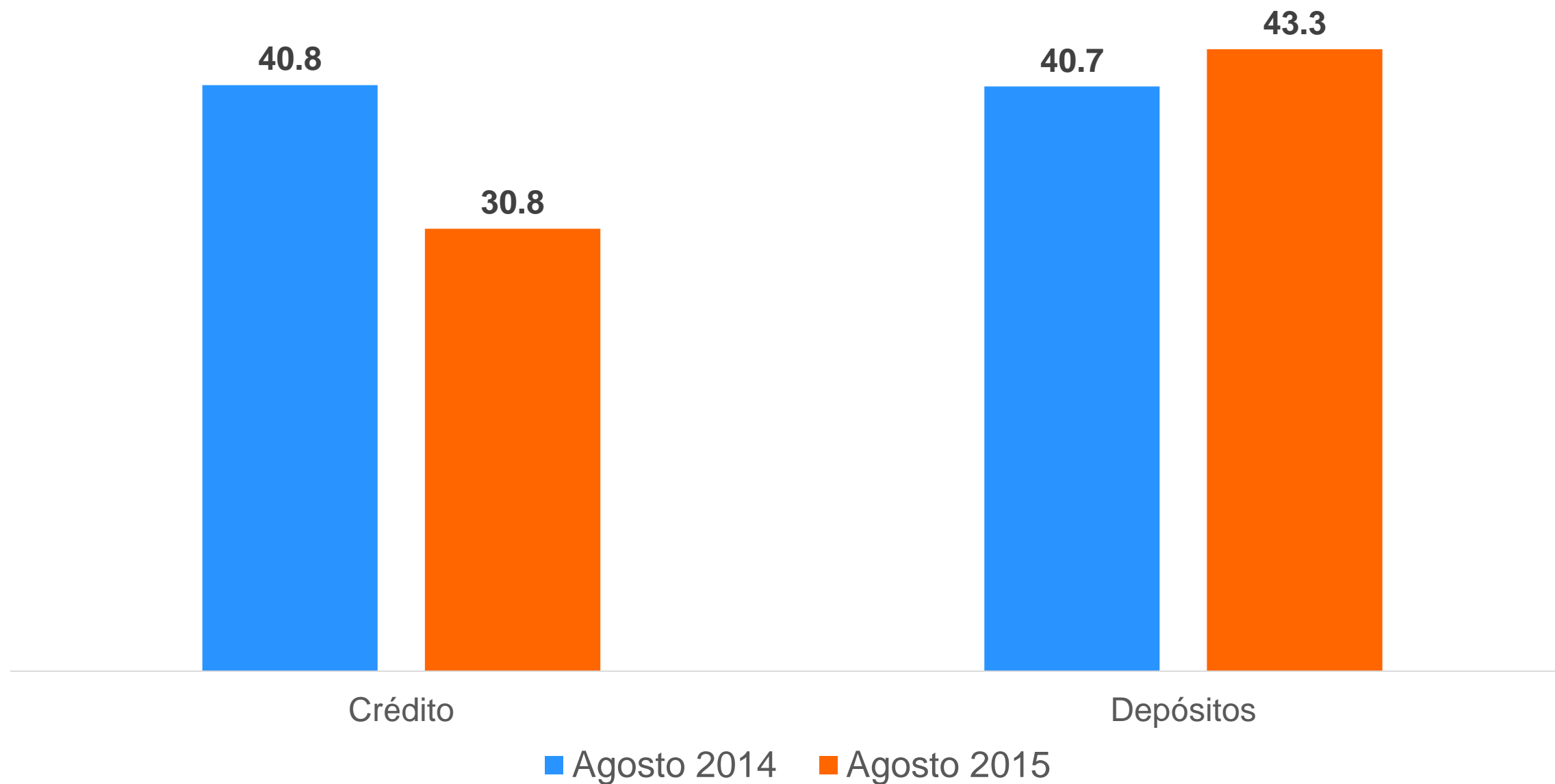
# En consecuencia, se observa un crecimiento mayor del crédito en moneda nacional y una caída en el crédito en moneda extranjera

## CRÉDITO AL SECTOR PRIVADO (Variación porcentual 12 meses)



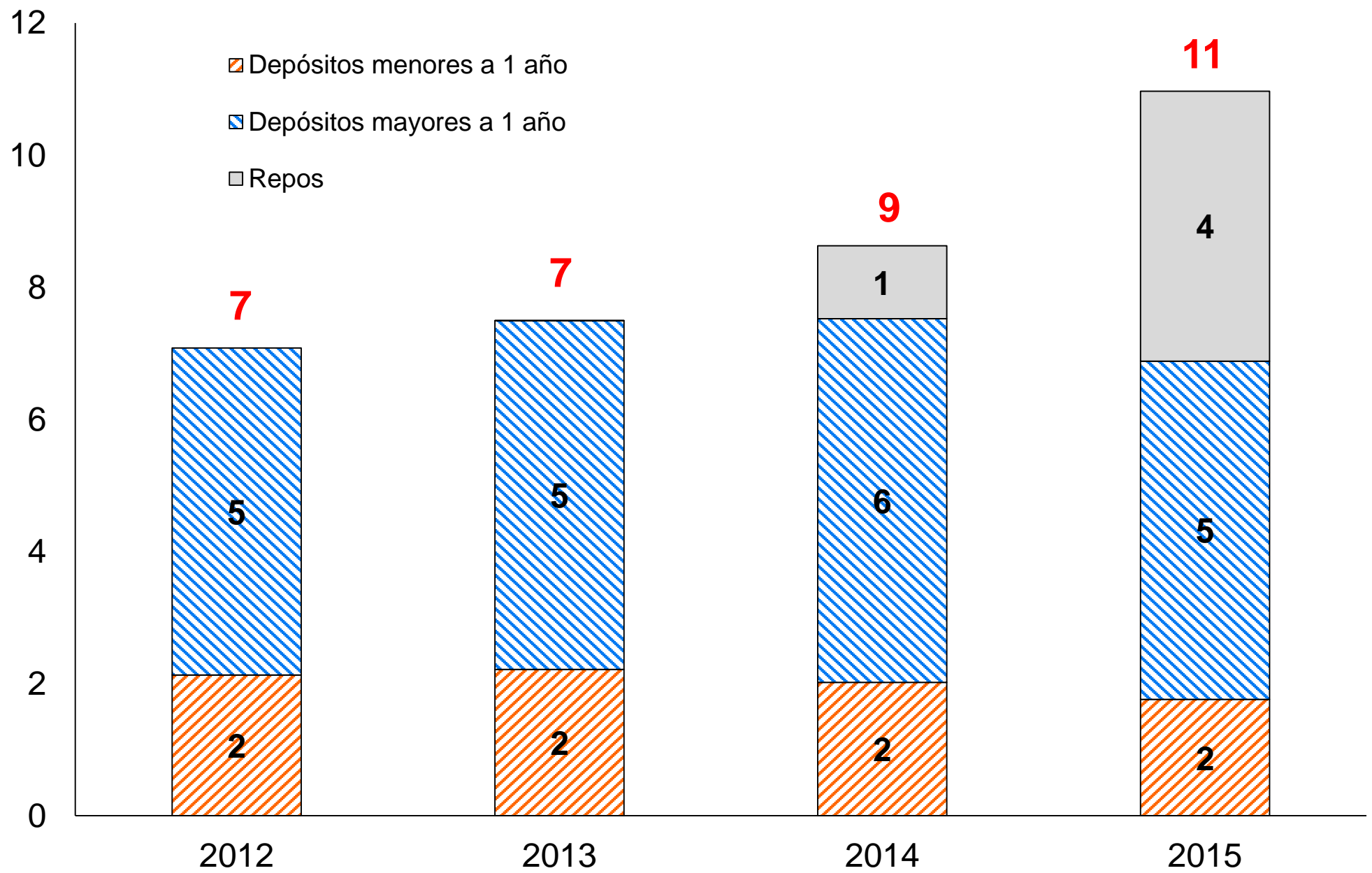
# Existe un descalce entre la dolarización de depósitos y del crédito al sector privado

Dolarización del Crédito y Depósitos  
(a tipo de cambio constante)



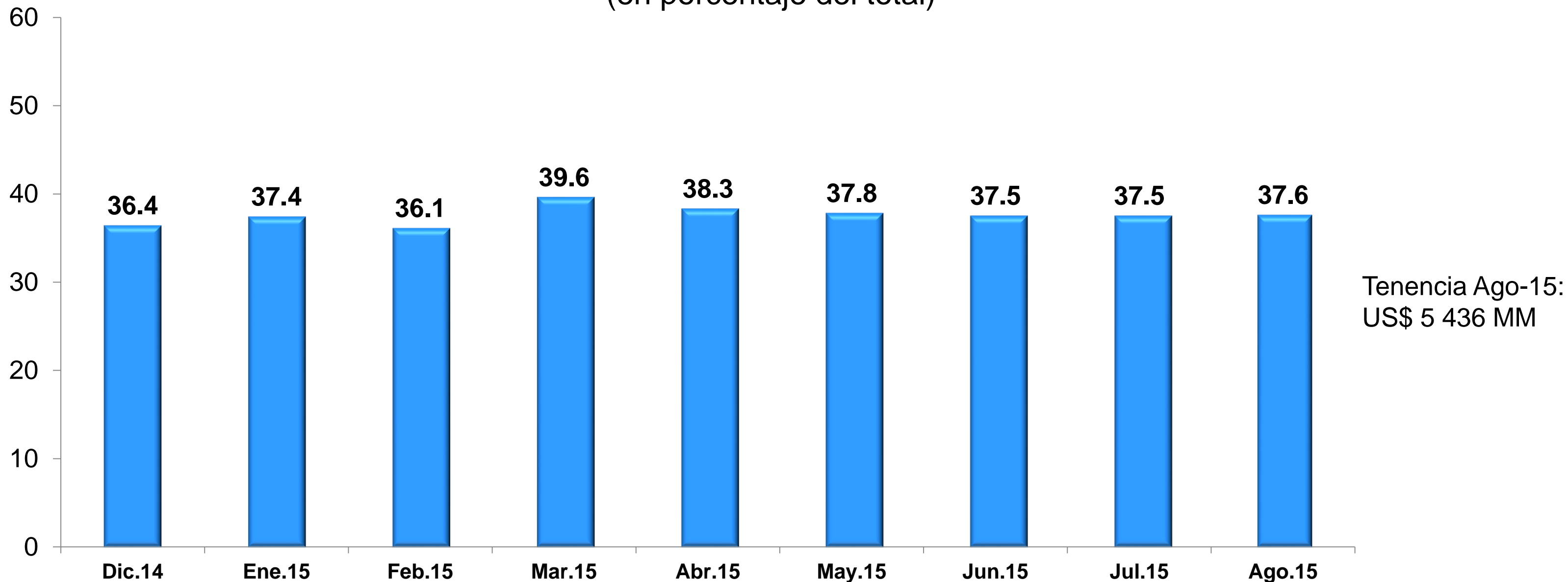
# El BCRP ha subastado repos moneda hasta por cuatro años, lo que ha contribuido a ampliar en 4 meses el plazo promedio de las obligaciones de los bancos (incremento del 60 por ciento)

Plazo promedio de las Obligaciones de las Empresas Bancarias (en meses)



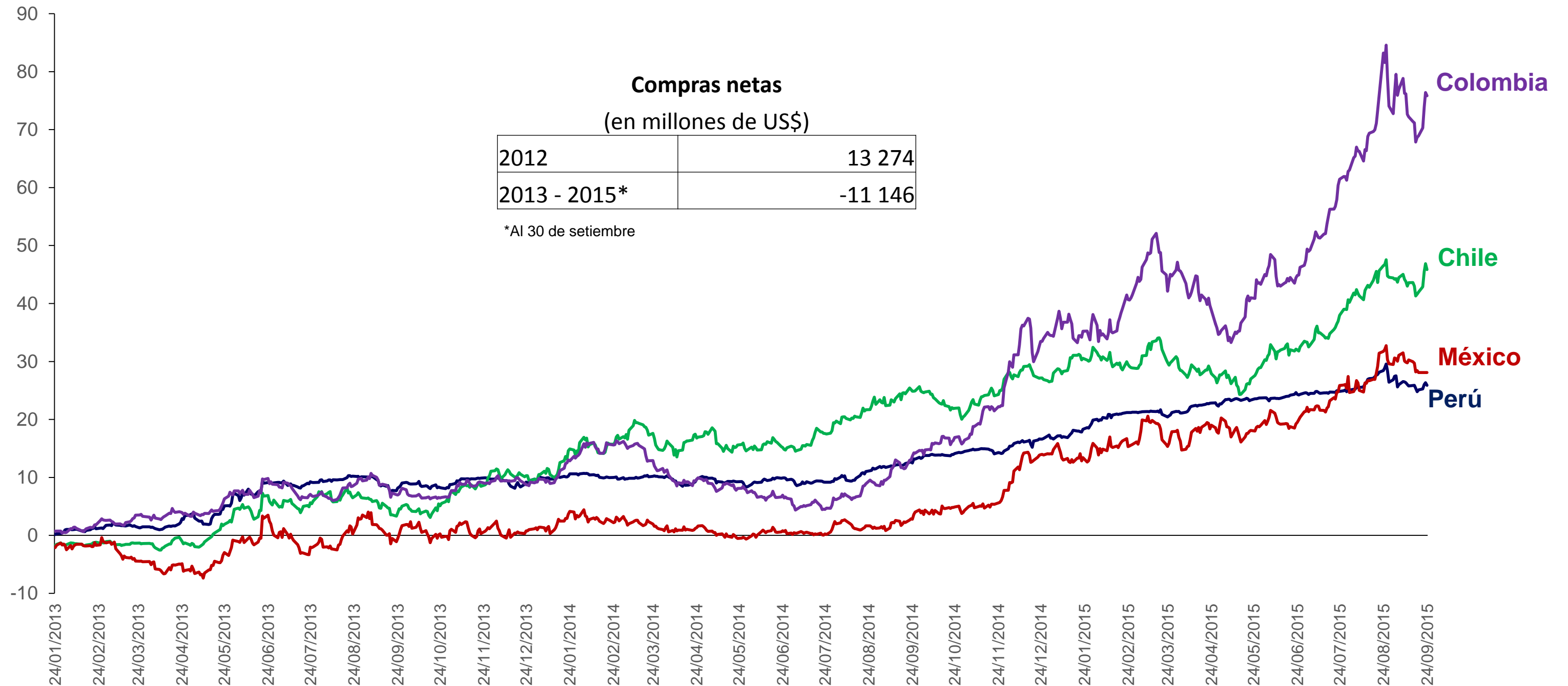
# La tenencia de bonos del Tesoro por parte de los no residentes se mantiene estable desde diciembre de 2014

Tenencia de bonos del tesoro por parte de no residentes  
(en porcentaje del total)



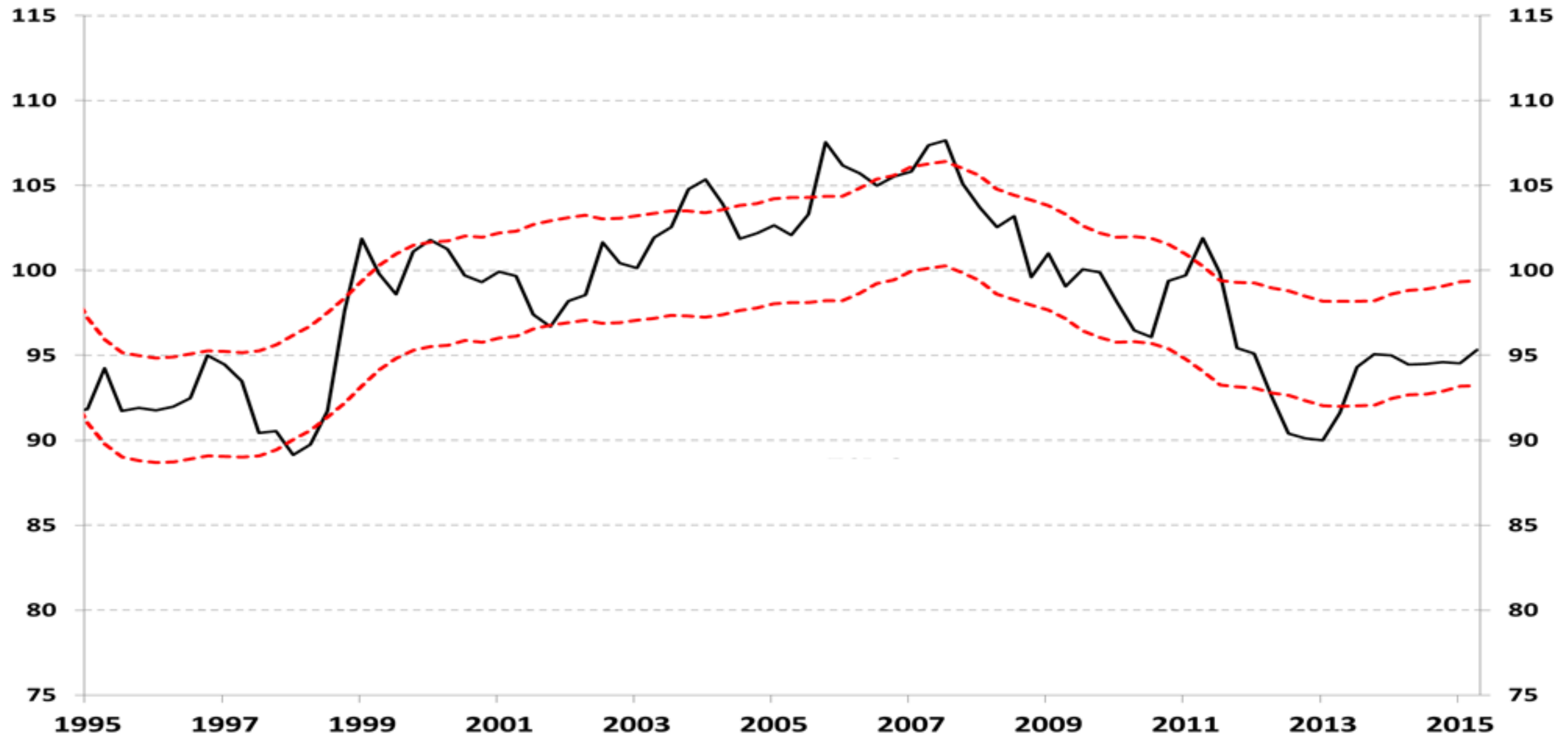
# La intervención cambiaria tiene el objetivo de reducir la volatilidad del tipo de cambio. En el periodo 2013-2015 el BCRP vendió US\$ 11 146 millones, mientras que en 2012 compró US\$ 13 274 millones

Depreciación nominal acumulada  
(en porcentajes)





# Tipo de cambio real de equilibrio



El Tipo de Cambio Real de Equilibrio toma en cuenta la productividad relativa del Perú respecto de sus socios comerciales, los Términos de Intercambio, los Activos Externos Netos , el grado de apertura y la posición fiscal.

# Conclusiones

---

- Factores exógenos han venido afectando el ciclo económico; sin embargo, la economía peruana mantiene sólidos fundamentos.
- Durante este periodo el BCRP ha mantenido una posición expansiva, proveyendo al mercado de la liquidez requerida.
- Una posición fiscal activa podría compensar el bajo crecimiento del gasto privado.
- Es necesario implementar medidas estructurales que contribuyan a la recuperación del producto potencial.



BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ



PERÚ |  CAPITAL MARKETS,  
BANKING & FINANCE  
DAY 2015  

---

5TA EDICIÓN

# **Panorama actual y proyecciones de la Economía Peruana**

**Julio Velarde**

**Presidente**

**Banco Central de Reserva del Perú**

**Octubre 2015**