

Presentación del BCRP en seminario de Procapitales:
PERSPECTIVAS DE LA ECONOMÍA PERUANA

La economía peruana ha sido capaz de mitigar los impactos adversos de la crisis internacional, debido a las fortalezas gestadas a base del prudente manejo macroeconómico en los años recientes. Incluso, durante la crisis, cuando las principales potencias entraron en recesión, la economía peruana ha registrado una tasa de crecimiento positiva. El panorama económico se muestra un poco más alentador ante las señales de recuperación en algunas de las principales economías y sin la amenaza de presiones inflacionarias.



En este contexto, y con el afán de continuar promoviendo la discusión de temas relevantes para el desarrollo de la economía peruana, la Asociación de Empresas Promotoras del Mercado de Capitales (Procapitales) llevó a cabo el lunes 14 de diciembre en el auditorio de la firma Ernst & Young, el Seminario “Perspectivas de la economía peruana”, que tuvo como expositor al Dr. Julio Velarde, Presidente del Directorio del Banco Central de Reservas del Perú (BCRP). El seminario contó con el patrocinio de la Corporación Andina de Fomento (CAF).

El expositor señaló que se viene observando señales de recuperación de las principales economías desarrolladas, tales como Estados Unidos, Japón y el Reino Unido. Por su parte, las economías latinoamericanas también han empezado a mostrar crecimientos positivos desde el segundo trimestre de 2009, siendo la economía peruana la que ha mostrado un mayor crecimiento desde el cuarto trimestre de 2007. La reactivación de la economía mundial se debe en parte al resurgimiento gradual del comercio mundial, pese a que aún no alcanza los niveles de enero de 2006. Se espera que la recuperación de la economía mundial continúe en un entorno de menores niveles de inflación mundial.

Velarde afirmó que el ciclo de reducción de tasas de interés ha terminado y que algunas economías, como el caso de la australiana, están empezando a retirar parte del estímulo monetario a través de un alza en las tasas de interés. Dado que las condiciones crediticias en Estados Unidos todavía no recuperan su nivel precrisis, es probable que este país mantenga por un mayor tiempo el estímulo monetario debido a que, basándose en la experiencia de la Gran Depresión de 1930, retirar prematuramente el impulso monetario podría retardar la salida de la crisis. En lo que respecta a los mercados bursátiles, entre ellos el Dow Jones, Bovespa y el Hang Seng, también han registrado alzas significativas desde el segundo trimestre del presente año, luego de que tocaran fondo en noviembre de 2008; mientras que los indicadores de riesgo país de los países emergentes continúan mejorando.



Dr. Julio Velarde Flores, Presidente del Directorio del Banco Central de Reserva del Perú.

En el ámbito de las economías latinoamericanas de mayor tamaño, el Perú ha sido el país que ha tenido un mayor crecimiento *per cápita* en los últimos 10 años, debido en parte a una reducción de las grandes fluctuaciones de los ciclos económicos del pasado. Asimismo, la economía peruana continúa mostrando indicadores positivos de mayor actividad económica. Así, en el tercer trimestre de 2009, en términos desestacionalizados, la actividad económica creció 7,4% con respecto al trimestre anterior (anualizado). Algunos ejemplos del mayor dinamismo de la actividad económica son la producción de electricidad, la cual desestacionalizada creció 3,8% en noviembre de 2009 respecto al mismo mes del año pasado; y la recaudación del IGV, el cual en noviembre del año en curso creció 2,4% de manera desestacionalizada respecto al mes anterior. Estas buenas noticias han generado que el índice de confianza empresarial se mantenga en el tramo optimista. Velarde enfatizó que el crédito continuó creciendo durante el período de crisis y que el Perú fue el

país que registró el mayor dinamismo en el crédito en América Latina; por lo que no se dio el temido *credit crunch*. Más aún, la morosidad se mantiene en niveles por debajo de los observados durante la crisis de la segunda mitad de la década de los noventa. En el ámbito del mercado de capitales, las emisiones corporativas vuelven a mostrar dinamismo. Por todo ello, el BCRP espera que la economía peruana crezca entre 5,0% y 5,5% en el próximo año, lo que constituiría el crecimiento más alto dentro de la región.

Al decir del presidente del Directorio del BCRP, la inflación retornaría al rango meta a partir de mediados de 2010. Este año la inflación prácticamente será nula. Por su parte, también se espera que la desdolarización siga su senda descendente y en cinco años la cifra sea cercana al 23%. Destacó que la reducción de la dolarización financiera ha contribuido a reducir la vulnerabilidad de la economía, y que gracias a la intervención del BCRP, se redujo la fluctuación del tipo de cambio, evitándose así efectos negativos en el balance de los agentes económicos.

Velarde cerró su participación indicando que aún existe una serie de riesgos en el escenario internacional que habrán de condicionar el desempeño futuro de las economías. Entre ellos destacó que las condiciones crediticias aún no recuperan sus niveles precrisis y permanecen las dudas respecto del nivel de recuperación del consumo privado en Estados Unidos. Asimismo, sigue pendiente la corrección de los desequilibrios globales y es necesario un manejo de política muy fino a fin de evitar un retiro prematuro de los estímulos monetario y fiscal. Finalmente, el alza de los precios del petróleo y de los *commodities* alimenticios pueden acarrear también algunos impactos adversos.

Como cierre del seminario, se realizó una ronda de preguntas donde se abordaron temas como el proceso de desdolarización que viene implementando el BCRP, el estado de las instituciones en la actualidad y las razones del optimismo que se tiene respecto al crecimiento peruano frente a los demás países dentro de la región.

El seminario contó con la participación de 27 asistentes y tuvo como moderador a Marco Antonio Zaldívar, presidente del Consejo Directivo de Procapitales.

Léase, Comuníquese y difúndase.

Fuente: Procapitales / 15 de diciembre de 2009.

Descarga de Presentaciones:

1. *Perspectivas de la Economía Peruana*

Expositor: Dr. Julio Velarde Flores, Presidente del Directorio, Banco Central de Reserva del Perú

<http://www.procapitales.org/eventos/Exposicion01SeminarioDic2009.pdf>