

# Carta del Presidente

Estimados accionistas:

El 2009 se inició con un alto grado de incertidumbre debido al agravamiento de la crisis financiera internacional. Así, durante el primer trimestre, los indicadores de actividad de los países industrializados acentuaron su caída y las economías emergentes acusaron los impactos de una reducción significativa del comercio mundial y de los precios de las materias primas que exportan. De esta forma se confirmaba que el mundo estaba frente a la mayor crisis económica y financiera de los últimos 70 años. Posteriormente, las medidas de estímulo fiscal y monetario implementadas en todo el mundo permitieron evitar un mayor deterioro y la gradual estabilización de la actividad global.

A pesar de este entorno internacional tan complicado es de destacar que el Perú continuó avanzando. Así, el PBI registró una expansión de 0,9%, tasa de crecimiento inferior a las observadas en los años previos, pero que resalta si se tiene en cuenta la severidad del choque externo y por ser uno de los pocos resultados positivos en el año. En mi opinión, el país pudo atenuar los impactos de la crisis internacional por la adecuada administración macroeconómica que se ha mantenido durante más de 15 años, caracterizada por dos pilares básicos: disciplina fiscal y monetaria para preservar un entorno de estabilidad y apertura comercial con el objetivo de incentivar una mayor eficiencia económica y competitividad.

Por un lado, en los últimos años se logró fortalecer las finanzas públicas, mantener la estabilidad monetaria y alcanzar niveles holgados de reservas internacionales. De este modo, frente a la coyuntura internacional adversa que se enfrentó desde finales de 2008, las políticas fiscal y monetaria tuvieron el espacio necesario para implementar medidas de estímulo destinadas a apoyar la actividad económica y asegurar adecuados niveles de liquidez.

De otro lado, un sector empresarial más eficiente y competitivo ha podido absorber en mejores condiciones los impactos de un entorno externo tan adverso. Posiblemente ello explique que el número de empresas que se acogieron a los procesos de reestructuración pa-

trimonial durante el período 2008-2009 haya sido sustancialmente menor a lo observado en los años 1999-2000, como consecuencia de las crisis externas de finales de la década de los noventa. Asimismo, la mayor solidez empresarial ha evitado la contracción del empleo formal.

Es importante subrayar el desempeño del sistema bancario peruano durante el desarrollo de la crisis. Su fortaleza, que se hace evidente tanto en sus altos niveles de capitalización y provisiones como en su adecuada administración del riesgo, ha sido un factor clave para evitar que los efectos perniciosos de la crisis financiera internacional sobre Perú se amplificaran. En este sentido, la banca continuó apoyando las actividades del sector privado, incrementando las colocaciones en moneda nacional y extranjera, en tanto que la morosidad se mantuvo en niveles mínimos.

La crisis financiera internacional ha permitido corroborar que las buenas políticas macroeconómicas tienen réditos, ya que permiten mitigar los impactos negativos de los choques externos sobre la economía al preservar el nivel de actividad y el empleo. De esta forma se acotan las pérdidas de bienestar que inducen las crisis, protegiendo de manera particular a los sectores más vulnerables de la sociedad. Cabe agregar que la capacidad de respuesta de la economía peruana frente a una crisis tan severa y complicada ha merecido que la agencia calificadora Moody's le otorgue el grado de inversión, reconocimiento que la ha colocado en una posición expectante frente a la recuperación global que se espera durante el 2010.

Con renovado optimismo y confianza en Perú, BBVA Banco Continental mantiene su compromiso de generar valor para nuestros accionistas y trabajadores, y de seguir apoyando a nuestros clientes con mejores y nuevos servicios. Esperamos de esta manera contribuir al desarrollo del país.

Pedro Brescia Cafferata

→ Con renovado optimismo y confianza en Perú, BBVA Banco Continental mantiene su compromiso de generar valor para nuestros accionistas y trabajadores, y de seguir apoyando a nuestros clientes con mejores y nuevos servicios.

