

Situación Económica en el 2008

Entorno Económico
Sistema Financiero
Peruano





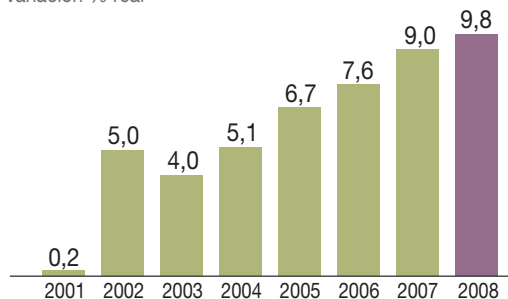
Entorno Económico

El contexto internacional ha sido poco favorable en el 2008. La crisis financiera iniciada en Estados Unidos a mediados del año anterior se agudizó en el 2008 y se propagó al sector real y al resto del mundo. Con ello, la economía mundial inició un proceso de desaceleración que terminó por afectar a las economías emergentes, con mayor intensidad a partir de setiembre de 2008.

A pesar de ello, la actividad económica en Perú registró en el 2008 una expansión anual de 9,8%. El PBI mantuvo un elevado dinamismo durante los primeros tres trimestres, en los que creció más de 10% interanual, para luego desacelerarse en el cuarto trimestre, en línea con la profundización de la crisis internacional. A pesar de este resultado, la actividad económica acumula treinta trimestres de expansión ininterrumpida.

PBI

Variación % real



Fuente: INEI.

El principal motor del crecimiento en el 2008 fue, al igual que en los últimos años, la demanda interna, la cual creció 12%. Por el lado de la inversión privada, la alta rentabilidad y las elevadas expectativas empresariales contribuyeron a que ésta se incrementara alrededor de 25% durante el año. Con ello, el empleo y, así, los ingresos familiares, a los que se añade las mayores facilidades para acceder al crédito, impulsaron la expansión del consumo privado durante el mismo período. Este mayor consumo se reflejó en los altos niveles de importaciones de bienes de consumo, de ventas en tiendas comerciales y supermercados y de ventas de autos nuevos, no sólo en Lima, sino también en el resto de ciudades del país.

Situación Económica en el 2008

- > Entorno Económico
- > Sistema Financiero Peruano

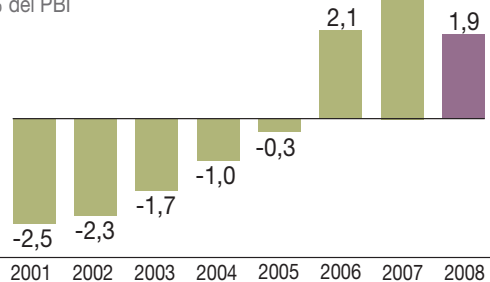


A nivel sectorial, las actividades no primarias continuaron liderando el crecimiento. Construcción y Comercio fueron los sectores que tuvieron las tasas de crecimiento más altas (16,5% y 12,8%, respectivamente), en línea con el dinamismo registrado por la demanda interna.

Por otra parte, las cuentas fiscales registraron un superávit por tercer año consecutivo, el que se ubicó alrededor del 2,5% del PBI. Esto es consistente con los mayores ingresos tributarios producto de los buenos resultados obtenidos por las empresas. Es importante mencionar también que el aumento de los niveles de gasto corriente se ha dado de manera prudente. Por el lado de la inversión pública, ésta ha crecido significativamente, especialmente en infraestructura, complementando así el esfuerzo del sector privado, con lo que se estaría generando un aumento de la productividad y de la capacidad con la que la economía puede crecer de manera sostenida en los próximos años. La relativamente cómoda posición fiscal le daría espacio al sector público para implementar en el 2009 políticas que apuntalen a la economía, moderando el impacto negativo de la desaceleración económica global.

Resultado Económico del Sector Público no Financiero

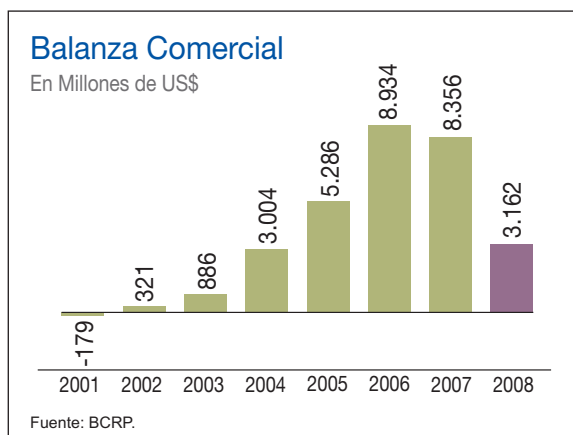
% del PBI



Fuente: BCRP.

Por el lado externo, la balanza comercial continuó superavitaria en el año 2008, aunque en niveles considerablemente menores a los registrados en años previos. Esto se debe principalmente a una corrección a la baja en los términos de intercambio (disminución de los precios de los principales metales exportados y aumento en los precios de las importaciones) y a un incremento en los volúmenes de productos importados (asociado principalmente al dinamismo de la inversión). La corrección a la baja de los términos de intercambio se produjo con mayor in-

tensidad en los últimos meses del año, lo que derivó en resultados comerciales negativos desde setiembre, algo que no se observaba desde abril de 2003.



La inflación en el 2008 alcanzó el nivel más alto en los últimos diez años, 6,5%, por encima de la meta de inflación anunciada por el Banco Central (2%, +/- 1pp). Este desvío está explicado, en buena parte, por el incremento de los precios internacionales de los insumos para alimentos y combustibles, en particular durante el primer semestre del año, lo que aceleró las expectativas de inflación.



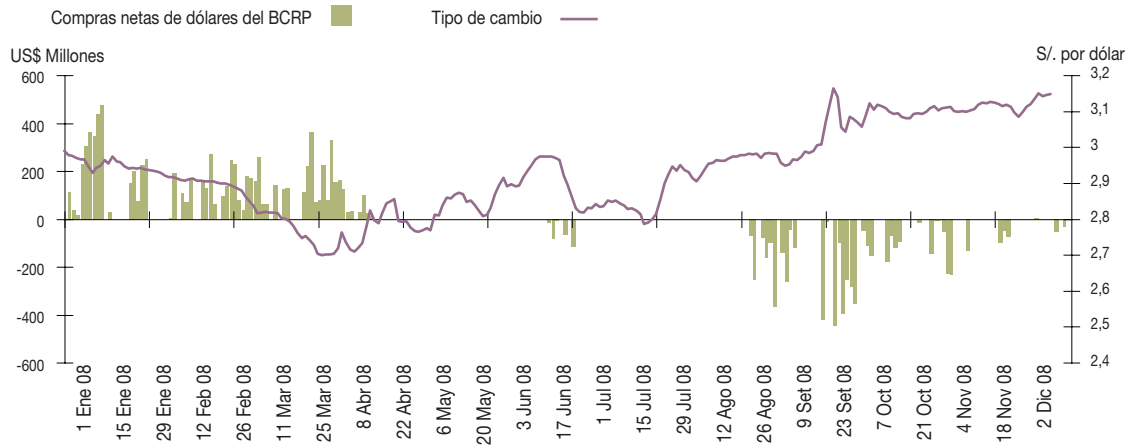
En este contexto, durante el 2008 el Banco Central redujo el estímulo monetario mediante el incremento en 150pb de su tasa de interés de referencia, con lo que ésta alcanzó el 6,5%. En el mismo sentido se incrementaron los requerimientos de encaje. Sin embargo, luego de la profundización de la crisis internacional en setiembre, el sesgo de la posición monetaria cambió y se orientó hacia una flexibilización. Así, se realizaron modificaciones a los requerimientos de encaje buscando asegurar un adecuado nivel de li-

quidez de la banca y, con ello, asegurar el normal flujo del crédito al sector privado.

El tipo de cambio tuvo en el 2008 una evolución con dos etapas relativamente marcadas. La primera se registró durante los primeros meses del año. En este período, el tipo de cambio estuvo significativamente presionado a la baja en un entorno de fuerte influjo de capitales y alcanzó un valor mínimo de S/. 2,7 por dólar (S/. 3,0 por dólar al cierre de 2007). En este contexto, el Banco Central intervino comprando moneda extranjera en el mercado cambiario, lo que le permitió acumular reservas internacionales, y con medidas que incluyeron la introducción de restricciones para la compra de activos domésticos por parte de agentes no residentes y de nuevos requerimientos de encaje, las que terminaron por desalentar el ingreso de capitales de plazo más corto y frenar la apreciación del sol. Luego, en la segunda parte del 2008, con el deterioro del entorno internacional y la mayor aversión al riesgo, el dólar se fortaleció frente al resto de monedas en el mundo. El sol no fue una excepción, por lo que el Banco Central intervino con ventas de moneda extranjera en el mercado cambiario empleando parte de las reservas internacionales acumuladas en los primeros meses del año. Con ello se moderó el debilitamiento del sol y éste alcanzó un nivel de S/. 3,1 por dólar al cierre del año.

Tipo de Cambio e Intervenciones del BCRP

Variación % últimos 12 meses



Fuente: BCRP.

Sistema Financiero Peruano

Durante el 2008, el sistema financiero peruano continuó registrando excelentes resultados. Éstos se reflejaron en su alta rentabilidad, adecuados niveles de liquidez y apalancamiento, y en una reducida morosidad, entre otros.

Considerando estas fortalezas y su relativa baja exposición a pasivos externos de corto plazo, la banca sorteó de manera exitosa el deterioro del panorama internacional en el 2008 y sus efectos locales. Así, en un entorno más incierto en el que se registraron algunas tensiones de liquidez, en particular en octubre, las empresas bancarias continuaron apoyando el financiamiento de las actividades del sector real de la economía.

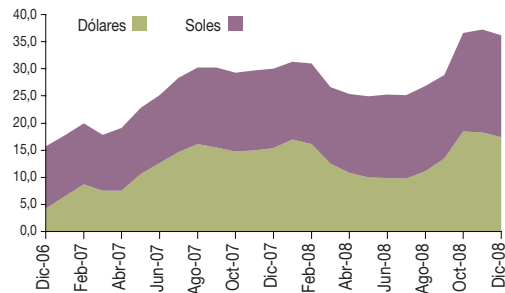
En este sentido, el crédito de las empresas bancarias alcanzó al cierre del 2008 S/. 91.879 millones, cifra que representó un crecimiento de 35,8% con respecto a 2007. Este crecimiento estuvo acompañado de menores niveles de morosidad (al cierre del 2008 la cartera atrasada representó 1,3% de las colocaciones) y de un incremento en los niveles de provisiones (que a diciembre llegaron a representar el 259% de la cartera atrasada). Esto reflejó un prudente comportamiento de la banca en cuanto al manejo y la gestión de riesgos. Asimismo, se observó una reducción de la dolarización del crédito, lo que favoreció al fortalecimiento de la banca y de la economía en general.

El elevado crecimiento de las colocaciones durante

el año 2008 se ha financiado en buena parte, tanto en soles como en dólares, con obligaciones domésticas, principalmente con mayores depósitos captados del público. Así, los depósitos en soles del sistema bancario registraron un crecimiento de 36,6% durante el 2008, mientras que el de los depósitos en dólares fue 28,0%. De esta manera, los depósitos bancarios totales alcanzaron los S/. 92.383 millones, 56% denominados en dólares.

Crecimiento del Crédito

Variación % interanual



Fuente: SBS.

En cuanto a los resultados de las empresas bancarias, los niveles de utilidades se incrementaron en 39,7%, en línea con los mayores ingresos financieros generados por la expansión de los créditos.

Indicadores Financieros de las Empresas Bancarias

En Millones de Nuevos Soles

	Utilidades			Morosidad
	2008	2007	Var. %	2008
BBVA Banco Continental	724,1	593,2	22,1	1,2
Banco de Comercio	13,1	13,2	-1,1	1,5
Banco de Crédito	1.334,5	883,4	51,1	0,7
Banco Del Trabajo	2,5	-11,0	122,7	5,3
Banco Financiero	31,9	19,4	65,0	2,2
BIF	38,0	26,6	42,9	0,9
Scotiabank	593,6	466,7	27,2	1,8
Citibank	137,7	64,6	113,0	1,9
Interbank	270,4	227,8	18,7	1,2
Mibanco	85,0	61,2	39,0	2,0
HSBC	-49,8	-41,9	-18,8	0,4
Banco Falabella	84,1	73,9	13,8	3,2
Banco Santander	-11,2	nd	nc	0,2
Banco Ripley	65,1	nd	nc	3,6
Banco Azteca	-8,0	nd	nc	3,5
Deutsche Bank	2,2	nd	nc	0,0
Total	3.313,2	2.372,5	39,7	1,3

Fuente: SBS.

El año 2009 planteará nuevos retos para el Sistema Financiero Peruano. A pesar de que se espera un crecimiento en la economía y la entrada en vigencia y firma de nuevos tratados de libre comercio, nos en-

contramos en un entorno de incertidumbre por los efectos de la crisis financiera internacional, cuya magnitud y periodo de duración no es posible determinar.