

CONGRESO DE LA REPÚBLICA
PRIMERA LEGISLATURA ORDINARIA 2024

COMISIÓN DE ECONOMÍA, BANCA, FINANZAS E INTELIGENCIA
FINANCIERA

3.º SESIÓN ORDINARIA

(Matinal)

(DOCUMENTO DE TRABAJO)

MIÉRCOLES 02 DE OCTUBRE DE 2024

PRESIDENCIA DEL SEÑOR ILICH FREDY LÓPEZ UREÑA

—A las 10:03 h, se inicia la sesión.

El señor PRESIDENTE.— (Grabación empezada) de octubre del 2024, se da inicio a la Tercera* Sesión Ordinaria de la Comisión de Economía, Banca, Finanzas e Inteligencia Financiera.

Vamos a verificar el *quorum*.

Señora secretaria técnica, sírvase pasar lista para verificar el *quorum* reglamentario.

La SECRETARIA TÉCNICA.— Buenos días, señor presidente.

Señores congresistas:

López Ureña.

El señor LÓPEZ UREÑA (AP).— Presente.

La SECRETARIA TÉCNICA.— López Ureña, presente.

Barbarán Reyes (); Jerí Oré (); Flores Ruiz.

El señor FLORES RUIZ (FP).— Flores Ruiz, presente.

La SECRETARIA TÉCNICA.— Flores Ruiz, presente.

Huamán Coronado.

El señor HUAMÁN CORONADO (FP).— Buenos días.

Presente.

La SECRETARIA TÉCNICA.— Huamán Coronado, presente.

Ramírez García (); Revilla Villanueva ().

El congresista Revilla Villanueva expresa su asistencia a través del chat de la plataforma.

Acuña Peralta.

La señora ACUÑA PERALTA María Grimaneza (APP).— Presente.

La SECRETARIA TÉCNICA.— Acuña Peralta, presente.

Alva Prieto () .

La congresista Alva Prieto consigna su asistencia a través del chat de la plataforma.

Asimismo, el congresista Jerí Oré consigna su asistencia a través del chat de la plataforma.

Torres Salinas (); Alcarraz Agüero (); Espinoza Vargas (); Luna Gálvez (); Montalvo Cubas () .

La señora BARBARÁN REYES (FP).— Barbarán, presente.

La SECRETARIA TÉCNICA.— Barbarán Reyes, presente.

Montalvo Cubas (); Portalatino Ávalos (); Doroteo Carbajo (); Bazán Calderón () .

El señor DOROTEO CARBAJO (AP).— Doroteo, presente.

La SECRETARIA TÉCNICA.— Consignado, congresista.

Bazán Calderón.

El señor BAZÁN CALDERÓN (P).— Bazán Calderón, presente.

La SECRETARIA TÉCNICA.— Bazán Calderón, presente.

La congresista Portalatino consigna su asistencia a través del chat de la plataforma.

Zeballos Aponte (); Vergara Mendoza.

El señor VERGARA MENDOZA (AP).— Vergara, presente.

La SECRETARIA TÉCNICA.— Vergara Mendoza, presente.

Paredes Gonzales (); Tacuri Valdivia () .

El congresista Tacuri Valdivia consigna su asistencia a través del chat de la plataforma.

Tudela Gutiérrez.

La señora TUDELA GUTIÉRREZ (AP-PIS).— Tudela, presente.

La SECRETARIA TÉCNICA.— Tudela Gutiérrez, presente.

Chirinos Venegas () .

La congresista Chirinos Venegas consigna su asistencia a través del chat de la plataforma. **(2)**

Sánchez Palomino (); Monteza Facho (); Cordero Jon Tay () .

El señor CORDERO JON TAY (SP).— Cordero Jon Tay, presente.

La SECRETARIA TÉCNICA.— Cordero Jon Tay, presente.

Anderson Ramírez.

El señor ANDERSON RAMÍREZ (NA).— Presente.

La SECRETARIA TÉCNICA.— Anderson Ramírez, presente.

Montoya Manrique.

El señor MONTOYA MANRIQUE (HD).— Presente.

La SECRETARIA TÉCNICA.— Montoya Manrique, presente.

Cortez Aguirre () .

Han contestado a la lista 17 señores congresistas.

El *quorum* para la presente sesión es de 16 señores congresistas.

Contamos con el *quorum* de Reglamento, señor presidente.

El señor PRESIDENTE.— Muchas gracias, señora secretaria.

Por favor, lea el documento de la solicitud de permiso para el Pleno, para la sesión de la Comisión de Economía.

La SECRETARIA TÉCNICA.— *Lima, 1 de octubre de 2020*

Oficio 346/2024-2025-IEFLU-CEIF-CR.

Señor congresista

Eduardo Salhuana Cavides

Presidente del Congreso de la República

Presente.—

De mi especial consideración.

Es grato dirigirme a usted para saludarlo cordialmente y solicitarle que, en aplicación del artículo 51 del Reglamento del Congreso de la República, se autorice a la Comisión de Economía, Banca, Finanzas e Inteligencia Financiera, que presido, a realizar la Tercera Sesión Ordinaria de la Comisión durante el desarrollo del Pleno del miércoles 2 de octubre del 2024, en la que contaremos con la exposición del presidente del Banco Central de Reserva del Perú, señor Julio Velarde Flores, sobre el panorama económico mundial y regional, las principales proyecciones macroeconómicas y la política monetaria.

Agradeciéndole su atención, hago propicia la oportunidad para reiterarle las muestras de mi especial consideración.

Atentamente,

Ilich Fredy López Ureña

Presidente de la Comisión de Economía, Banca, Finanzas e Inteligencia Financiera.

El señor PRESIDENTE.— Gracias.

Vamos a proceder con el primer punto de agenda, que es la aprobación del acta.

Se pone en observación el acta de la Segunda Sesión Ordinaria, de fecha 11 de setiembre del 2024.

Si no hubiera alguna observación, se dará por aprobada.

Ha sido aprobada.

Pasamos a la sección Despacho.

DESPACHO

El señor PRESIDENTE.— Se da cuenta de los documentos recibidos y remitidos por la Comisión, cuyos cuadros han sido repartidos junto a la agenda.

Si alguno de los señores congresistas requiriera copia de alguno de los documentos allí consignados, puede solicitar a la Secretaría Técnica.

Se da cuenta, asimismo, de los proyectos de ley ingresados para estudio y dictamen en la Comisión, cuyos cuadros han sido repartidos junto a la agenda para la presente sesión.

Sección Informes.

Informes

El señor PRESIDENTE.— Se ha enviado el documento de licencia al presidente del Congreso para el Pleno, como ya se ha indicado.

Además, la Presidencia informa que, el próximo miércoles 9 de octubre, estaremos realizando la Primera Sesión Descentralizada de la Comisión, que se llevará a cabo en la sede de la Sociedad Nacional de Industrias, ubicada en Gamarra, en el distrito de La Victoria, en Lima.

Si alguno de los señores congresistas tuviera algún informe que sustentar, puede solicitar el uso de la palabra.

No habiendo más informes, pasamos a la sección de Pedidos.

Pedidos

El señor PRESIDENTE.— Se ofrece el uso de la palabra a los colegas que deseen hacer algún pedido.

No habiendo pedidos, vamos al punto 5, Orden del Día.

ORDEN DEL DÍA

El señor PRESIDENTE.— Se encuentra programado el primer punto de Orden del Día de la presente sesión, la exposición del presidente del Banco Central de Reserva del Perú.

El señor Julio Velarde Flores se encuentra ya en las instalaciones del Congreso, quien hablará sobre el panorama económico mundial y regional, las principales proyecciones macroeconómicas y la política monetaria.

Le vamos a dar la bienvenida al señor presidente.

Se suspende por unos minutos la sesión.

Con la amabilidad del congresista Flores y del congresista Anderson, quienes van a ir a invitarlo, lo esperamos en la sala.

Muchas gracias. (3)

—Se suspende la sesión.

—Se reanuda la sesión.

El señor PRESIDENTE.— Continuando con la sesión, le damos la cordial bienvenida al presidente del Banco Central de Reserva del Perú, al doctor Julio Velarde Flores, también a los gerentes que han venido acompañándolo.

Asimismo, a los asesores de los congresistas, del Ministerio de Economía y a todos los que se encuentran presentes en esta sala.

Como ya lo habíamos mencionado en el primer punto de agenda, está la exposición del doctor Julio Velarde sobre el panorama económico mundial y regional, las principales proyecciones macroeconómicas y la política monetaria.

Dejamos en el uso de la palabra al señor Julio Velarde Flores, para la exposición.

El señora PRESIDENTE DEL BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ, doctor Julio Velarde Flores.— Es un placer estar con ustedes.

Una exposición rápida de cómo veo la economía mundial, cómo ve el Banco Central las economías mundiales.

Primero, señalar que, en los últimos años el desempeño de la economía americana ha sido bastante bueno, particularmente en los últimos tres años, y quisiera que se vea comparado con Europa.

Europa es la línea del medio, de azul más claro. **(4)**

Como pueden ver, desde la crisis del 2008 la economía norteamericana ha superado mucho a la Eurozona, y ven que la distancia se ha separado bastante. Antes de la crisis del 2008 de Lehman, el Producto Bruto de la Eurozona se parecía al de Estados Unidos, como pueden ver en el gráfico, ahora se ha distanciado sustancialmente.

Estados Unidos al 2023 tenía un estimado de producto de veintisiete trillones americanos o veintisiete billones, si se quiere en español, mientras el P.B. europeo llegaba solo a quince. China sí ha seguido avanzando, si bien como puede verse después del Covid ha teniendo un estancamiento relativo; y ahí está afectado también porque el dólar ha sido fuerte frente al conjunto de monedas. Eso ha afectado el desempeño en dólares de las otras economías.

Si vemos el crecimiento, podemos ver ahí que el crecimiento en América latina ha sido menor que el mundo, y en los últimos años el Perú no ha estado tan bien frente al resto de la región. Podemos ver que el año pasado tuvimos un crecimiento negativo, mientras la región crecía a un ritmo de 2.3%.

En lo que podemos observar en el reporte de inflación, tenemos que ir viendo por países. Estados Unidos todavía se espera que mantenga un crecimiento vigoroso. Mientras muchos hablaban que pudiera haber recesión por la subida fuerte de la tasa de interés de Estados Unidos que ocurrió hasta hace poco, creo que viene ocurriendo todavía, solo que más bien se ha dado realmente en un

escenario que ha subido la tasa de interés, ha controlado la inflación y la economía se mantiene todavía relativamente vigorosa.

Si bien es un crecimiento probablemente algo menor que el que se tenía antes, este tercer trimestre se está esperando un crecimiento de 3 %, que es bastante importante todavía. En la Eurozona más bien todavía mantiene su performance relativamente limitada, se espera que este año termine en 0.7 % y el próximo en 1.5 %.

China, lo que se sabe de China más bien es una ralentización del crecimiento permanente. No está creciendo a tasas que son menos de la mitad de lo que crecía hace 15 años, sino que este crecimiento viene reduciéndose año tras año. Como pueden ver ahí, el 2023 se estima que creció 5.2 % y este año se estima que crecerá alrededor de 4,8%, y el próximo 4.4 %. Y este crecimiento se espera se siga ralentizando.

China creció por muy fuerte inversión, particularmente en infraestructura, en vivienda, y exportaciones. Esta inversión en infraestructura y vivienda le da cada vez menos. Vivienda está habiendo un exceso de departamentos, que más bien el Banco Central chino y el gobierno están tomando medidas para que no caiga mucho el precio.

La infraestructura cada vez es menos productiva, la inversión es cara en infraestructura, el primer tren rápido que hizo tiene una rentabilidad probablemente social de 40%, puede ser cualquier número, y en los últimos trenes rápidos casi no tienen gente.

Y exportaciones, ya no hay un mundo que pueda absorber el crecimiento de exportaciones que se vio en los noventa o a comienzos de este siglo. Y tienen que reorientar su esquema a mayor consumo y a mayor producción de servicios. Mientras hasta hace 10 años se esperaba que Estados Unidos, en términos de dólares, fuera inferior a China en no muchos años, ahora casi nadie espera que China alcance a Estados Unidos.

En China se espera que su población caiga en más del 50 %, antes de fin del siglo. Estados Unidos espera que su población crezca en 50 %; antes del fin del siglo, en parte por migraciones, cierto, pero ahí uno ve como no hay esta aproximación que antes era casi seguro que China superaría a Estados Unidos, parece que no va a producirse, obviamente no podemos saber el futuro, ¿no?

Yendo a América Latina, he puesto solo los últimos. América latina es el continente que realmente no ha tenido un desempeño tan bueno en este siglo, en ciertos periodos puntuales como el vender *commodities*. A Perú en este escenario, en este siglo no le ha ido mal frente a la región. Pero si uno compara América latina con Asia, uno puede ver realmente cómo se ha ido retrasando. Es más, por el cargo, tengo reuniones muchas veces con empresarios multinacionales que vienen, que ven la región

América latina, son los que ven no sólo Perú sino América latina, y el comentario muy frecuente es que a América latina no la ven con mucho potencial para los próximos años. (5)

Dentro de la región estamos esperando nosotros que el Perú crezca 3.1 % en este año y 3 % el próximo, con sesgo a que crezca un poco más, y lo ampliaré luego. Argentina sí se espera este año caiga y el próximo haya una recuperación de esta caída. Chile se espera que deje algo menos.

Dentro de estos países he puesto, los más grandes de la región, Perú es el que tiene realmente el mejor comportamiento, pero es una región realmente que no está bien. Seguramente Brasil también corrija sus cifras al alza, las últimas cifras están mostrando un crecimiento algo mayor, pero habría que ver qué pasa al final.

La inflación ha afectado a casi todos los países del mundo, excepto Asia, Japón y China no han sufrido esta inflación de una forma tan fuerte. En Japón, probablemente por la expectativa de inflación han sido tan bajas en los últimos 30 años. Japón tiene inflación negativa o inflación prácticamente en cero, entonces la inflación en los japoneses es sumamente baja, una inflación casi de cero, y han tenido una inflación efectivamente no tan alta como el resto del mundo.

América y Europa han presentado inflaciones sumamente altas. Esta inflación viene no solo de las políticas expansivas de los países desarrollados, particularmente de Estados Unidos, Estados Unidos es casi el 26 % del Producto Bruto Mundial, entonces lo que haga Estados Unidos repercute en todo el mundo.

Y también. obviamente, eso hizo que aumentaran los *commodities*, el pese a algunas restricciones de oferta por parte de China, en un momento mientras lo normal es que, en Long Beach, en Los Ángeles, estén esperando 8 barcos, en un momento había una cola de casi 120, 130 barcos. La restricción de la oferta era bastante grande, ya casi han desaparecido. Eso afectó la inflación de 2021, que vimos que comenzó a subir.

Y en febrero de 2022 Rusia invadió Ucrania. Rusia y Ucrania son grandes productores de granos, eso afectó fuertemente el precio de cereales, afectó el precio de energía por la subida del precio el gas en Rusia por la dificultad en un momento para exportar petróleo de Rusia, etcétera, por las acciones que había y subió la inflación, felizmente ya está retornando en todas partes al rango.

En Perú llegó su máximo a 8.8 %, de los países grandes de la región solo México tuvo una inflación más baja de 8.7 %, Brasil, Chile, Colombia, casi todos los demás tuvieron una inflación del orden de dos dígitos. Estados Unidos llegó a 9.1 %, más que el Perú en su máximo, la Eurozona llegó a 10.6 %. Incluso países como Alemania, que han tenido casi una recesión con la inflación después de la experiencia de la hiperinflación de los años veinte

que han tenido, y una inflación de 11.6 %, y uno podría seguir con los países.

Y la inflación sin alimentos y energía, también subió en todos los países. En Perú llegó a 5.9 %, en los otros países de la región fue más alto, en Colombia 10.5, en Chile 10.9, en México más alto, en Brasil casi 10 %. Y en los países europeos y Estados Unidos también fue ligeramente mayor, en Estados Unidos y en varios europeos.

Ahora, felizmente, como mencioné, se está logrando controlar la inflación, y la tasa de interés ya ha comenzado a descender en todos los países desarrollados. Estados Unidos bajó la suya hace dos semanas, el miércoles 18 de setiembre bajó 50 puntos básicos; y con esto ya todos los países de Europa y América desarrollados están comenzando a bajar sus tasas. Japón más la ha subido, Japón es una historia, como dijimos

Si pasamos a América latina, todos los países subieron fuertemente sus tasas, todos subieron a más de 10%, de los que estamos viendo ahí en el gráfico, he puesto de los siete países más grandes a los cinco que tienen inflación más baja, más controlada, excluidos Argentina y Venezuela por razones obvias. Todos ellos subieron a 10%, ese pico llegó a 7.75 % en el caso peruano, la tasa de interés más baja.

Y durante todo este periodo de inflación hemos mantenido una tasa más baja que el resto de los países de América latina, y en este momento seguimos manteniendo todavía la tasa más baja en la región. ¿A qué apuesta la tasa de la Reserva Federal? Porque la tasa en Estados Unidos realmente afecta de una manera u otra al resto del mundo. Cuando uno ve que suben o bajan los precios de los bonos norteamericanos afecta realmente a los bonos de Alemania, en Suiza, en Colombia, en Perú, en todas partes, es el patrón frente al cual se compara, un factor de referencia, si quiere.

Bajó 50 puntos básicos, ahora se espera que baje 25 puntos básicos para dos reuniones que hay este año y que esté terminando tal vez en 4.25, el próximo año o algo menos. Vamos a ver sus proyecciones, ellos específicamente están estimando realmente llegar a un rango que esté alrededor entre 4.25 y 4.50 a fin de este año, y el próximo año están esperando estar debajo del 4 %.

(6)

Lo interesante de la tasa de largo plazo, que ellos ven de equilibrio, ha ido subiendo, antes se esperaba que la tasa de largo plazo, o sea, la tasa con inflación controlada y con crecimiento igual al potencial, antes estaba a 2.5 y ha ido subiendo a 2.7, 2.8, ahora está en 2.9.

Bueno, pasemos a la parte de balanza de pagos de Perú.

Los términos de intercambio han sido sumamente favorables, estamos con mejores precios de exportación y términos de

intercambio que los que teníamos en el *boom de commodities*, cuando crecíamos realmente a tasas superiores al 6 %. Como pueden ver el pico anterior 2012, fue 112, desde el intercambio estamos a 118, y debimos estar creciendo a tasas más altas todavía, usualmente, con este *boom de commodities*.

Ahí podemos ya específicamente hacer un intercambio. Acá está haciendo la última, este es el promedio del año, promedio de enero a julio, promedio del año. Si se mantuvieran los precios actuales de cobre, que han subido fuertemente después de las medidas que tomó China para ampliar su economía, que incluso este número sería bastante mayor. Si se mantuviera el precio del cobre de hoy día, lo que hemos puesto como promedio el próximo año, de 4.19 dólares por libra, estamos hablando en este momento de 4.56 dólares por libra, o sea, inclusive casi 10% mayor.

Bueno, y también han subido los otros metales y más bien del petróleo se mantiene controlado. Está teniendo un rebote ahora por la situación de Medio Oriente, pero en general las perspectivas, si nos olvidamos de este conflicto de Medio Oriente, más bien son relativamente benignas para el petróleo. Incluso, ante estos eventos, Arabia Saudita manifestó que iba a incrementar su producción, porque los otros países de la OPEP no están respetando las cuotas. El único que respeta las cuotas soy yo, el resto no la está respetando.

Y la balanza comercial está siendo bastante positiva. Estamos teniendo la cifra del superávit comercial en los últimos 12 meses, estamos casi en 20 000 millones, es el superávit más alto que hemos tenido en la historia de exportaciones e importaciones. Para el próximo año esperamos 22 000 millones, con precios conservadores que estamos poniendo en cobre, como mencioné antes, y para el 2025 una cifra similar.

Las exportaciones que estamos esperando para este año son casi 73 000 millones de dólares, importaciones de 51 mil millones. Para el próximo año casi 76 000 millones de exportaciones, y con sesgo al alza si se mantienen estos precios actuales de los minerales.

En la cuenta corriente de balanza de pagos que estamos viendo, intereses, servicios, etcétera, después de un déficit de cuenta corriente del 4 %, esto por la exportación de servicios, pagos de utilidades, intereses, es la diferencia entre lo que entra de dólares al país y lo que sale. En el 2012 tuvimos un déficit de 4 %, el año pasado ya tuvimos superávit, este año estamos en un superávit de 1.6 % del Producto, el próximo año también un superávit, pueden ver que los otros países más bien tienen déficit en cuenta corriente.

Es decir, acá lo que estamos viendo es estructuralmente en este momento, por las cuentas normales, parece una inversión de portafolio sin flujo de capitales, estamos teniendo una posición superavitaria si se quiere en dólares, en ingreso de divisas.

Si vamos a actividad económica nacional, hay unos sectores recientes que están mostrando ciertas señales positivas. La más acertada de esto es el dato de planillas que tenemos, o sea, no es una encuesta, sino un dato que es más o menos certero. El segundo trimestre creció 6.8, hoy está creciendo 5.4, descontando inflación o sea en términos nominales está creciendo alrededor del 7.5 % la masa salarial, que es un nivel bastante alto si lo comparan con los periodos anteriores.

Obviamente es una recuperación de la situación que se ha cerró antes. Usualmente cuando hay un salto inflacionario los precios suben más que los sueldos, después los sueldos se llegan a corregir de esa caída que había tenido en términos reales, que es lo que está pasando en parte ahora.

Y en importancia de insumos industriales, vean ustedes, el año pasado fue negativa en todos los periodos, incluso en los cuatro trimestres. En este primer trimestre ya creció 6.3, segundo trimestre 9.1, y en julio está quedando en 8.7 %. Pareciera ser en las prioridades del costo una caída, pero todavía sería similar a lo que tuvimos en el segundo trimestre, un crecimiento cercano a 8 o 9 %. **(7)**

El IGV interno que refleja el dilema de la venta, si quiere entender de la economía el valor agregado, que era negativo el año pasado, este primer trimestre que es 1.9 %, el segundo 1.3 %, y en julio-agosto está creciendo a 7.7 %. Es decir, si hay una recuperación, no es tan grande, no es tan dramática como en otras ocasiones, pero si hay una recuperación.

Acá he puesto los datos del crecimiento que estamos estimando para el año, pero permítanme una comparación. Del 2006 al 2013, vean ustedes allí, el producto bruto interno crecía 6.6 %. Desde al 2014 al 2022 solamente creció 2.4 %. Obviamente ahí está el año del Covid, 2020, que jala todo hacia abajo. Por una serie ilustrada simplemente que sí hemos pasado sustancialmente un crecimiento menor, de enero a julio este año hemos crecido 2.8, nuestra proyección oficial es 3.1, pero probablemente sea sesgo al alza, ahí vamos a ver lo que está mostrando que podría ser un poco mejor.

Y en el 2025 vamos a estar en 3 %, el reporte de inflación que publicaremos en diciembre hay que poner atención a las cifras, con información que ya teníamos de setiembre, octubre y noviembre que ya deberíamos tener una mejor estimación.

Puestos de trabajo, acá está público y privado, como pueden ver hay una recuperación en el último trimestre. En el 2019 al 2022 en promedio, crecía en 128.000 los puestos de trabajo. Esto también es planilla, no es encuesta. Ahora está creciendo, en julio crecieron a 156 000, y estamos creciendo en promedio a tasas algo superiores realmente a lo que hemos tenido en el plano histórico.

A pesar, vamos a ponerlo en cifras 2.8 está creciendo en julio, a pesar que el empleo en el sector agrícola formal todavía no se recupera. Y eso podemos ver en el siguiente gráfico. Bueno, no lo tengo acá, pero ya no importa. El empleo agrícola formal frente a su pico cayó más de 120 mil personas, todavía está en términos negativos esperando que comience la cosecha de arándanos, esta cifra de empleo se recupere.

Palta más bien parece que la producción va a ser un poco menor, pero arándanos que es más intervención de mano de obra, si se está recuperando y probablemente demande una fuerte cantidad de mano de obra de este sector. El sector agrario formal ha estado creciendo en empleo entre 2009 y 2019 a tasas del 9 % anual. Incluso llegó a pasar a manufactura y otros sectores.

Esta es la encuesta que hacemos todos los meses de las empresas. Hasta agosto la cifra venía subiendo mes tras mes, ligeramente, pero sí hay una tendencia a ir subiendo. Acá está el tramo optimista de la encuesta que se hace a las empresas para la economía a tres y doce meses. Eso no quiere decir que la economía esté creciendo a tasas altas, sino simplemente que está mejor de lo que estaba en el momento de la encuesta.

Y para el sector en que ellos están, todavía están algo más positivas. Hemos hecho una encuesta en setiembre, la publicamos el viernes. Hay un ligero deterioro, pero no tan marcado, pero la vamos a publicar el viernes, oficialmente. Si vamos al PBI por tipo de gasto.

Vamos a consumo de repente, que es interesante. En el 2023 el consumo, estimamos que estuvo estancado, creció 0.1. Este año, estábamos esperando que crezca 2.8, el próximo también, en 2021 creció 1,8. La inversión privada esperamos que crezca a 2.3 este año, decayó el año pasado, y 4.1 el próximo.

De repente explicar mejor inversión privada en este gráfico, en el siguiente gráfico. La inversión privada no residencial, o sea, la inversión de empresas si se quiere viene creciendo. Para este año estamos estimando que crezca 5.9 la no residencial, la mediana va creciendo 6.4 y la no mediana 5.8. La residencial es la que viene mostrando una performance bastante pobre, el año pasado cayó 13.3, este año cae 6.1.

El año pasado obviamente hubo problemas con los programas del Ministerio de Vivienda, fue el escándalo de Sada Goray que afectó un poco el sector, no hubo préstamos y estamos esperando que se recupere. Las últimas cifras que tenemos de cemento embolsado están mostrando una caída menor, casi ya de cero, estamos estimando que se produzca una lenta recuperación.

Cemento embolsado es el que usan las casas, autoconstrucción y la construcción de pequeñas casas, edificios y obras de infraestructura, obras de inversión emplean cemento a granel, porque lo usan las grandes constructoras.

Para el próximo año esperamos que la inversión minera crezca a 9.5 y la no minera 3.6. **(8)** Pero la inversión privada no residencial, ya viene creciendo, la cifra que estimamos para este año de inversión privada es casi 50 000 millones y para el próximo año 52 000 millones de dólares.

La inversión pública sí ha venido creciendo a tasas altas este año, 16.4 % el Gobierno Nacional, el subnacional es 14, 13.7 % el sector público en general. Esperamos que se modere el próximo año, que sea 4.5 %. 4,5% todavía es mayor que el crecimiento del producto, el crecimiento del producto es de 3 %. Es decir, no es recesivo obviamente, si es en función a lo anterior, no se puede la situación de déficit fiscal está creciendo la inversión pública casi a 2 dígitos indefinidamente. Estados Unidos por si acaso el incremento de inversión pública estimada también está incluso debajo del 4 % para el próximo año, o sea no son cifras malas necesariamente.

Yendo al déficit económico, en los últimos 12 meses el déficit es 4 % Estamos estimando para este año 3.3 % de déficit. Hemos puesto ahí la cifra de 2023 porque no tenemos la cifra de 2024.

El señor PRESIDENTE.— Congresistas, por favor, los que están conectados por la plataforma, tengan cuidado con sus micrófonos, está en exposición el presidente del BCR.

Adelante, señor presidente.

El PRESIDENTE DEL BANCO CENTAL DE RESERVA DEL PERÚ, señor Julio Velarde Flores.— Sí, todavía no son déficit ni tanto, pero si mantuviera esa tendencia, obviamente, sería preocupante. Este déficit se explica básicamente por caída de ingresos fiscales, como pueden ver ahí hemos puesto 12 meses hasta agosto, frente a 2023. Los ingresos caen casi 1 % del Producto Bruto Interno, 0.9 %. Y los gastos suben 0.2 %.

Es decir, el aumento del déficit se explica por estas dos cosas, la caída de ingresos, y el aumento del gasto, pero más fuerte ha sido la caída de los ingresos fiscales. Si vamos a la deuda bruta del sector público, esta se mantiene baja, pero frente a otros países, cuando ven el saldo que se presentó con el Covid, en el 2019 teníamos una deuda sobre el producto de 26 % y pasamos a 34 % en un solo año.

El tener una deuda baja permite precisamente que, en el momento de tener una crisis, que se va a producir no sabemos cuándo, tengamos realmente la capacidad de estar respaldando la deuda sin causar nerviosismo excesivo a mercados. Y eso va a promover, incluso en la del 2023, Paraguay, Chile, antes del Covid tenía menor deuda de productos sobre nosotros, por lo tanto, Paraguay como Chile, están teniendo una deuda mayor. En parte ha sido porque el 2021 nosotros bajamos el déficit fuertemente.

Si regresamos dos cuadros antes, no creo que lo tenemos, el déficit de 2020 fue 8.9 y lo bajamos rápidamente a 2.5. Este

descenso, solo Brasil tuvo un descenso semejante, los demás países partieron un déficit más alto. En los demás países no redujeron tantos el déficit, he ahí el incremento de la deuda sobre el producto que uno ve en Chile y Paraguay.

¿Los bonos soberanos se vienen comportando bien? Los bonos soberanos, pues, responden mucho realmente a lo que pasa en Estados Unidos, y puede verse un poco en el cuadro. Acá los bonos de Perú han sido bastante estables. En este momento la tasa del bono a 10 años está en el precio del bono a 10 años está ligeramente encima del 6 %. Países como Colombia pagan casi 4 % más, México 3 % más, Brasil casi el doble. Es decir, todavía tenemos una tasa preferente. Chile sí tiene una tasa 1 % menor.

Otro punto a destacar es que, a pesar de estas fluctuaciones, el precio del bono se ha mantenido estable frente a otros países. Veán el salto en Colombia en la línea amarilla, cuando sale elegido Petro hay un salto bastante grande. Acá, a pesar de las turbulencias políticas, no ha habido saltos. Ha habido movimientos, pero no ha habido saltos tan grandes.

Estamos viendo un renovado apetito por nuestro bono de parte de extranjeros, no se ha estancado hasta aquí nuestro bono. El máximo se llegó en abril de 2013 que fue 61% en manos de extranjeros, bajó fuertemente, el pico nuevo fue en marzo de 2021, con 53%, bajó nuevamente hasta un tercio, y ahora estamos en 39% de los bonos que los tienen extranjeros. Es decir, hemos visto estos últimos meses un ingreso de capitales de inversión de portafolio, quiero comprar estos bonos. **(9)**

Llegamos a la política monetaria. Acá el objetivo del Banco Central es el objetivo único, es la estabilidad de precios. Obviamente, eso no significa que no es... cuando manejamos la tasa de interés, cuando la inflación es muy baja es probablemente porque hay una demanda muy pobre.

Entonces ahí corresponde realmente bajar la tasa de interés. Y eso ayuda también a la actividad económica. Cuando sube la tasa de inflación puede responder a que la demanda es muy alta y ahí conviene controlar la demanda porque la demanda está creciendo más que el producto potencial de la economía.

Entonces ahí también ayuda a modelar la actividad económica. o sea, no se opone, si incluso hubiera objetivos de inflación y empleo, el comportamiento de Estados Unidos, que tiene como objetivo combatir la inflación y desempleo, no es diferente a los que hace el Banco Central de Perú, o los que hace el Banco Europeo, que también tiene como objetivo único la estabilidad precios.

El Banco Central fue, fue todo está en la constitución de 1979, pero como ustedes saben, la hiperinflación se produjo con un Banco Central autónomo, si se designa a personas que van a hacer caso completamente al gobierno, obviamente podemos tener los

resultados que tuvimos, pero ahora además se establece no sólo la autonomía, sino prohibiciones al Banco Central.

El Banco Central está prohibido de financiar al Tesoro Público, está prohibido dar créditos sectoriales, extender cartas fianza de garantía, no podemos decirles a los bancos, presta tanto a industria, tanto a agricultura, comités sectoriales, no podemos establecer ningún tipo de cambios múltiples, etc. Todas estas son causales de vacancia.

Eso sí, a diferencia de lo que había en los ochenta, a pesar de que el Banco Central es autónomo, sí podía hacer todas estas cosas que ahora no podemos. Y eso obviamente fue uno de los factores también detrás de la hiperinflación.

Regulamos la unidad de crédito, más bien a través de la tasa de interés, aunque también usamos encaje, manejamos las reservas internacionales, emitimos billetes y monedas, informamos sobre las finanzas nacionales. Y tenemos realmente un esquema de información bastante fuerte, todos los días publicamos todas las operaciones que hacemos, cuánto es el tipo de cambio, si hemos comprado o vendido, qué operaciones hemos hecho de inyección o retiro están publicados, semanalmente publicamos una nota que tiene todos los datos.

Además, se hace reportes sobre la nueva información que tenemos, ya sea PBI, balanza de pagos, estas encuestas, como hemos estado comentando, etc. Cada tres meses hacemos reporte de inflación, que tenemos las proyecciones de la economía, tan pronto se toma una decisión de política monetaria, todos los meses expone el gerente de estudios económicos, yo expongo cada tres meses.

Las fechas establecidas para reuniones están fijadas desde comienzos de año, la publicación de cada dato está fijado desde comienzos de año, o sea, todo es predecible en el caso del banco. Ahí tiene una muestra de reporte de inflación, también tenemos la nota semanal.

Y nos manejamos básicamente en la de tasa de interés, en este momento la tasa es de 5.25 y repito 5.25 porque he visto varios artículos en el periódico hoy y ayer que hablan que la tasa es 5.50 y es 5.25, y que cuando la pusieron 5.25 está debajo de la tasa de Estados Unidos que estaba a 5.25 y a 5.50 ahora que bajó el 28 de septiembre, en Estados Unidos está nuevamente por debajo.

La tasa sin nivel de inflación está en 2.81 y todavía puede ser ligeramente restringida, pero no mucho. Hemos visto que la tasa nominal es más que en los otros países, incluso descontada la inflación esperada, es más baja que casi en todos los países. Brasil tiene una tasa de 6.72, México 6.42, Colombia 6.11, son tasas bastante altas. Chile la tiene un poco más baja porque tiene inflación bastante más alta. La inflación en Chile es de 3.80 y la de Perú 2.44.

En este siglo hemos tenido la inflación más baja de la región, excepto Panamá. Incluso inflación no hemos puesto allí, hemos puesto Ecuador. Bueno, Ecuador con el dólar incluso tiene una inflación más alta, El Salvador con el dólar tiene una inflación más alta. Y las excepciones a esta inflación ya de un dígito entre todos los países de América Latina han sido Argentina y Venezuela.

También tenemos el periodo más largo de inflación de la región, tenemos 27 años 7 meses ya, 8 meses con el dato que ha salido realmente de setiembre ahora, que supera a los otros países. Vayamos a un país como Argentina, el último periodo que tuvo inflación de un dígito fue en el 93 con Menem hasta 2022, que fue 8 años, 8 meses y así el resto. Y lo que es interesante si vemos, desde 1901 es el periodo más largo de inflación baja. **(10)** El periodo anterior fue de 20 años, del 21 al 40, que fue la época de la gran [...?], en que los precios más bien caían.

Y el otro periodo es el de Odría, hasta que entra Beltrán, [...] la inflación ¿no?, que es un periodo, que pueden ver ahí ustedes, de agosto del 53 a abril del 59, son 5 años y 9 meses. Todos los otros periodos han sido más cortos.

Si continuamos.

Acá hemos bajado la tasa de interés interbancaria, [...] en los créditos que tienen menos riesgos, ahí pueden ver [...] activa corporativa, pasiva corporativa, baja mucho más.

En hipotecario pesan más los bonos del gobierno, que algo afecta la tasa de interés del Banco Central, pero más es el mercado de capitales realmente.

Pequeñas empresas, dado que..., bueno, [...] consumo. Pero ahí más importante es el costo de administrar el crédito y el riesgo de la operación, [...] 0.25, una cuarta parte; 1%, no afecta tanto a ese crédito ¿no?

Y un punto importante, [...?]. Acá hay una encuesta del sistema financiero. Permítame ilustrar un poco más lo que pasa. Ayer preguntamos para diferentes [...] empresas básicamente. El problema no es de oferta de crédito, el problema es que viene [...?]. El problema es que no hay confianza suficiente para estar invirtiendo a un ritmo mayor. Incluso, la demanda de crédito también no está creciendo, o está creciendo menos.

El caso de Mype Consumo, el problema que tiene es, más bien ha aumentado la morosidad, tiene problemas de originación, [...] originación. Son más cuidadosos los de crédito.

Y el hipotecario, sí, todavía hay una [...] de crédito, pero menor que... El problema no es tanto demanda. Perdón, es demanda, pero también hay problemas de originación, que es ver el porcentaje de la cuota [...?], etcétera.

Se espera para todos los casos un crecimiento mayor del crédito, para el próximo año que para el actual. Y, posteriormente, se

espera [...] 6,4 frente al 4,2, que se estima que va a crecer este año.

Consumo también frente a una contracción, se espera que crezca 6,5, lo mismo el Mype. Y el crédito empresas.

El tipo de cambio ha sido bastante estable en este siglo, [...] 40, [...] 40, pero, en general, tiende a [...] niveles parecidos a los anteriores.

En este siglo [...] 5,1; en Chile se ha [...] casi el 60%; Colombia casi 100%; México encima de 100%; Brasil casi 200%. O sea, un tipo de cambio bastante estable. ¿Y por qué más estable? [...] ha sido más baja.

Como éramos un país dolarizado, la meta de inflación que fijó el Banco Central era 2%, para que el sol compitiera con el dólar. Países como Chile y Colombia tienen una meta de 3%, una inflación mayor; Brasil tiene una meta todavía mayor, etcétera, etcétera.

Ahora, no ha afectado la competitividad. Si uno ve el tipo de cambio frente al dólar, estamos encima del promedio todavía ahora. Y simplemente como nuestra inflación no ha sido...

Estados Unidos acaba de tener un descenso importante de inflación, que llegó a que su tasa bajara 50 puntos [...], bajó a 2,5. La inflación en ese momento era 2 y ahora está en 1,8.

Hemos tenido, muchos años, una inflación más baja que Estados Unidos. Entonces, [...], el tipo de cambio [...] no sea tan afectado.

Bueno, intervenimos el Banco Central para frenar la volatilidad. Pero [...] ha sido ligeramente pequeña, en períodos de ingreso masivo de capitales, como ahí, por ejemplo, 2011, 2012. Y 2013, a manera de salida, el Presidente del Banco Central Norteamericano anuncia [...] estilo monetario, el [...], [...] compra de bonos. O sea, se comienza [...] toda la plata [...] emergentes, esto fue el 2016.

Después ya hemos tenido un flujo más pequeño, [...] 2017.

El 2021 tuvimos la mayor fuga de capital de la historia, casi 8 mil millones de salida de capitales. Y esta [...] han sido más pequeñas y típicamente están siendo para renovar instrumentos cambiarios, que hemos colocado frente a los momentos de estrés del tipo de cambio. [...] ahora está encima de 83 mil millones.

Quedan ciertas [...], Tailandia, Filipinas, [...], Rusia, antes que le **(11)** embargaran la mitad de sus reservas, tenían niveles parecidos, [...] típicamente. En ciertos países [...]

La inflación estamos esperando, primero 3,2 el año pasado, a setiembre está 1,8. La inflación que [...] y está dentro del rango también, [...] que tenemos, como ha ido variando la inflación total, sin alimento y sin energía,

[...?] inflación total. La inflación de alimentos, [...?] 0,8. Y alimentos que, [...?], alimentos, que incluso está tras el aumento pobreza, que se vio en los últimos años, se está [...?] rápidamente, [...?] la inflación de alimentos y energía, ya está 1%.

En diciembre 2022 estaba en 12%; el 21, 10,2%. Pero eran precios bastante importados, como mencioné antes ¿no? Ya había bajado en diciembre de [...?], está debajo del 1%, debajo del 0.8.

Eso creo que..., vamos a ver la cifra de este año. Esta reducción, [...?] inflación, [...?], masa salarial, *17.1. O sea, [...?]. Eso probablemente va a ayudar a que la pobreza [...?] en conocer la cifra de este año.

La [...?] inflación está dentro del rango, 2,4. Yo creo que avanzo rápido esto, porque estamos esperando 2,3 de inflación este año, 2% el próximo año. Y ahí me quedo para sus preguntas.

Muchas gracias.

El señor PRESIDENTE.— Muchas gracias, señor presidente.

Vamos a pasar a cederle la palabra a los congresistas que deseen intervenir para hacer comentarios o preguntas.

Congresista Anderson, adelante.

El señor ANDERSON RAMÍREZ (NA).— Muchas gracias, señor presidente.

Yo la verdad es que, primero que nada, prometo no hacer preguntas acerca de política fiscal, ni promoción de exportaciones, ni desempleo, ni nada que no corresponda al tema estrictamente de política monetaria. Y, en realidad, más que hacer pregunta, lo que quiero es destacar algo, y felicitar realmente la labor del Banco Central de Reserva.

El dato que nos ha dado el Presidente del Banco Central, de 27 años de estabilidad de precios, con inflación de un dígito, es algo que no solamente debería enorgullecernos a nosotros como peruanos, sino, en realidad, es una marca casi mundial para un país emergente. Y creo que ratifica uno de los pilares básicos justamente de la Constitución del 93, que yo soy crítico en muchos aspectos, pero en cuanto a modelo económico, no me cabe ninguna duda que el gran bastión de estabilidad y de crecimiento y de lucha contra la pobreza, porque no hay mayor enemigo de la pobreza que la inflación, es justamente tener un Banco Central independiente, altamente profesionalizado y que tenga además también un liderazgo efectivo.

Gracias.

El señor PRESIDENTE.— Gracias, congresista Anderson.

Adelante, congresista Raúl Huamán.

El señor HUAMÁN CORONADO (FP).— Muchas gracias, señor presidente.

Saludarlo a usted y a todos los colegas presentes, y por intermedio suyo, al señor Presidente del Banco de Reserva del Perú.

Dijo muchas verdades y con pocas palabras mi antecesor, el congresista Anderson. Una de las bondades es la Constitución de la República, si leemos el capítulo económico, al margen de lo que mencionó ya, la autonomía del Banco Central de Reserva, es la prohibición de prestar dinero el Banco Central de Reserva al gobierno.

Otro factor importante también, creo yo, los congresistas no tenemos la capacidad de hacer leyes que en cierto modo induzcan al gasto.

Otro aspecto, es cierto, la ley y las instituciones, en este caso Banco Central de Reserva del Perú, la Superintendencia de Banca y Seguros, el Ministerio de Economía y Finanzas. Solamente me queda una duda, ¿no sé a qué factores podría usted atribuir las bondades del manejo económico de nuestro país para en cierto modo mantener estable el aspecto macroeconómico?

Gracias.

El señor PRESIDENTE.— Gracias.

Vamos a anotar las preguntas para que al final de la ronda de intervenciones de los congresistas, pueda absolverlas el presidente del BCR.

Congresista Rosangella Barbarán.

La señora BARBARÁN REYES (FP).— Gracias, presidente.

A través suyo, saludar al Presidente del Banco Central, señor Julio Velarde. (12)

Mi pregunta va en relación a la diapositiva 41, en donde nos habla justamente de la evolución del crédito. Si bien la presentación del Banco Central nos indica que es menor, en la realidad y en la práctica, Presidente, vemos que hoy el mercado financiero informal ha crecido y, lamentablemente, Presidente, parte de la inseguridad y los niveles de inseguridad que estamos viviendo hoy se están suscitando por este crecimiento del mercado informal.

La gente cuando ha venido a exponer al propio Congreso de la República que no pueden acceder, muchos han señalado que por la ley de topes, que se fijó en este propio Congreso de la República, ha habido automáticamente una oferta menor, dado que en los bancos, y creo que también lo está señalando el Banco Central en este término, existe un menor apetito de riesgo. Con mucho más razón, con este tope de tasas de interés, porque está dejando fuera del mercado financiero formal a miles de peruanos.

Entonces mi pregunta, presidente, a través suyo, radica en este punto, ¿si es que el Banco Central lleva alguna data sobre el

mercado financiero informal? ¿Existe algún tipo de contabilidad que se pueda analizar sobre ello?

Segundo, ¿si es que hay un cruce de información sobre esta situación, para que se pueda de repente coadyuvar?

Yo entiendo perfectamente que la tasa de referencia no es que va a cambiar esta situación, pero lo que sí finalmente quiero saber, presidente, es que si desde el Banco Central técnicamente hay mayor información para que nosotros, como Congreso. Y yo lamento también lo sucedido el día de ayer, Presidente, con algunos congresistas, que intentan hincar al Banco Central como si fuera el culpable del problema, cuando no entienden la gran responsabilidad y, además, que es la autonomía que le permite generarnos cierta estabilidad.

Entonces, ahí, presidente, yo sí quisiera saber: ¿si es que el Banco Central ha tenido, de repente ha emitido informes de opinión técnica? ¿Ha enviado al propio Congreso o a otra institución algunas recomendaciones o algunas informaciones, algunos informes que ellos puedan contener sobre este tema, que es el crecimiento del mercado financiero informal?

El señor PRESIDENTE.— Gracias.

¿Algún colega congresista más?

Congresista Germán Tacuri, tiene usted la palabra.

El señor TACURI VALDIVIA (BM).— Muchas gracias, presidente.

Y por su intermedio, un saludo al Presidente del Banco Central de Reserva.

Ya hemos visto el comportamiento macroeconómico que tiene en el país y quisiera una precisión sobre las reservas internacionales, para ver cómo está ese rubro.

Gracias, presidente.

El señor PRESIDENTE.— Gracias.

Congresista Víctor Flores, adelante.

El señor FLORES RUÍZ (FP).— Muchísimas gracias, señor presidente.

Primero que nada, quiero agradecer la presencia y la explicación tan didáctica de parte del Presidente del Banco Central de Reserva, por un lado.

Y, por otro lado, también establecer algunos parámetros con respecto a que, efectivamente, tenemos una economía bastante sólida a nivel del país y esa economía bastante sólida se refleja en los índices inflacionarios muy, muy bajos. Y también la solidez de las reservas internacionales, que dicho sea de paso, también quiero aunarme un tanto el desagravio que está mencionando la colega Barbarán con respecto a los comentarios de

ayer, muy penosos, por un lado, pero también que incurren en una desinformación bastante severa.

Entonces, Presidente, por su intermedio, quiero establecer también algunos indicadores que, en este caso, hacen del país una estrella en Latinoamérica, y eso justamente es el resultado primero que nada del modelo económico que tenemos.

Segundo, y gracias a ese modelo justamente tenemos una solidez financiera y los números que nos está presentando el Presidente del Banco Central de Reserva.

Y, por otro lado, también que los indicadores que tenemos nosotros en realidad nos generan cierta estabilidad económica, pero también tranquilidad financiera por un lado.

Y, por otro lado, la pregunta que yo quisiera hacerle, señor presidente, por su intermedio, es: ¿si es que ustedes como Banco Central de Reserva han establecido para el futuro una especie de...? **(13)** Por supuesto que van a seguir con el modelo que están trabajando ya hace más de 20 años, ¿pero si han establecido algún modelo de desarrollo de reforma de segunda generación en el tema económico?

Muchísimas gracias, señor presidente.

El señor PRESIDENTE.— Adelante.

La señora ACUÑA PERALTA, María Grimaneza (APP).— Presidente, la palabra.

La palabra, señor presidente, María Acuña.

El señor PRESIDENTE.— Tiene el uso de la palabra el señor Presidente del Banco Central de Reserva.

La señora ACUÑA PERALTA, María Grimaneza (APP).— Señor presidente, la palabra.

El señor PRESIDENTE.— Querida congresista María Cuña, se ha acordado en el Plan de Trabajo que la participación de los colegas congresistas van a ser presenciales. Yo le solicito la comprensión del caso y vamos a hacer llegar su consulta mediante un oficio al Presidente del Banco Central para que sea contestada.

La comprensión, por favor, congresista.

La señora ACUÑA PERALTA, María Grimaneza (APP).— Gracias.

El señor PRESIDENTE.— Muchas gracias.

Señor presidente, tiene usted el uso de la palabra.

El PRESIDENTE DEL BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ (BCRP), señor Julio Velarde Flores.— Muchas gracias.

Quiero agradecer las palabras del congresista Anderson, que lo conozco de la Universidad, ha sido profesor.

Y he sido compañero [...] estudios económicos además en su promoción.

Señor Huamán, creo que lo que vive Argentina, frente a lo que vivimos nosotros, [...?], parece que es una broma. Lo que ha corregido en tarifas, electricidad, [...?] gasolina ellos no es nada con lo que hemos hecho nosotros. Acá la gasolina subió 3300%, [...?] subió 800%. El dólar, que se importa el trigo y el maíz, subió más de 1000%. Fue un ajuste sumamente severo.

El ajuste de Argentina, cuando [...] estos precios, fue un poco más de 20% [...?]. Acá la inflación de agosto del 90 fue 400%. El Producto Bruto Interno, que teníamos el 6,7, recién [...] el 2003, 36 años sin crecer. Lo normal es crecer.

Fue una tragedia. En los 80, tuvimos 3 años de caída de producto de 2 dígitos. Creo que en ese momento se generó un consenso, que esas políticas no podían seguir, y ese consenso se mantuvo mucho tiempo.

Lo que temo es que la gente que vivió eso recuerda perfectamente y apoya las políticas [...] fiscales y monetarias. El temor es que con el tiempo ese recuerdo se olvide y sea la tentación de aplicar políticas que a la larga nos conduzcan a eso.

¿Qué le pasa a Argentina?, ¿qué nos pasa a nosotros? Nadie nos prestaba [...] todas las deudas.

Si no se controla el déficit, lo único era el Banco Central.

Pero cada vez si hay inflación más grande, lo que puede sacarse [...] es menor. La gente cada vez usaba menos los intis en ese momento.

La gente se escapa del impuesto inflación, compra dólares, compra cualquier cosa. [...] los gasta, y la situación fue horrible.

Creo realmente que [...] déficit fiscal es limitado, prudente, es el camino.

Siempre hay la tentación a gastar más, creen que un poco más no importa, pero a la larga realmente se tiene una deuda controlada, porque todavía nos persiguen emergentes con cierto riesgo.

O sea, Japón puede darse el lujo de tener una deuda [...] de más del 200%, Estados Unidos va a superar el 100%, pero países emergentes probablemente tengamos un límite bastante menor, ¿no?, y de eso hay que ser conscientes, si no queremos caer en lo mismo.

Creo que ese consenso se produjo, todavía en gran medida se mantiene. El riesgo es que se va disipando en el tiempo, cuando ya nadie recuerde lo que era realmente, lo que hemos vivido esos años ¿no?, colas para todo, imposible de conseguir cosas.

Yo fue director en el 90 del Banco Central y cambie con cinco soles, cambie varios [...] de billetes que sobraban, que

aprovechaba regalar a los alumnos para que entendieran qué era hiperinflación.

Un billete de cinco soles me permitía comprar decenas de miles de billetes antiguos. Le doy una idea de lo que pasó ¿no? En total hemos quitado nosotros 9 ceros al sol, que es una cantidad... Cuando pasamos a intis, [...] tres ceros; cuando pasamos nuevamente al sol, **(14)** retornamos, [...] seis ceros, ya son nueve ceros ¿no?

Tiene una cantidad bastante alta [...] poco tiempo. En un período realmente de 20 años, quitamos nueve ceros, que es una barbaridad ¿no? Creo que ese recurso es importante.

Congresista Barbarán, no solo en el mercado informal, lo increíble de esta medida se hace para que a Juana Pérez no le cobren tanto. Lo que pasa es que a Juana Pérez no le cobren, perdón, no le presten, sencillamente.

No es que le cobren menos o le presten, puede haber gente que esté cerca al límite, el tope, 2% más, 5% más, y probablemente le presten. Pero le quieren cobrar más, sencillamente no le prestan.

O sea, no es que [...] la tasa de interés para ellos, sencillamente los han sacado del mercado.

Nosotros, no mencioné [...] financiera. Hay que [...] tasa de interés con el sistema financiero, etcétera, mercado de capitales. Acá lo que hicimos, a tres años de la interpretación de la norma, consideramos que se han excluido 218 mil personas, 40% de los clientes afectados. Y de estos 140 mil eran de las Mypes, perdón, eran de consumo, mientras de las Mypes eran casi 80 mil, 77 mil.

Hemos hecho otro cálculo, pero es menos preciso del total de afectados, considerando los que no han considerado acceder después de la norma, [...] casi medio millón de personas.

[...]. No es que a usted le cobre menos, no le prestan simplemente, entonces, no es otra cosa. Por eso, lo tienen varios países.

[...] ponen una comisión que permite períodos más pequeños. Nadie lo defiende, lo que pasa, se ha puesto en un momento y es muy difícil sacarlo ¿no? y entonces hay [...].

En Chile se puso [...]. El ministro de Economía, Piñera, en su primer gobierno sugiere topes. Él quiere ser candidato presidencial además. No decide ser ministro de Economía, iba a ser candidato presidencial Piñera.

Obviamente, la izquierda del Congreso [...] propone topes, lo aprobó inmediatamente. Este señor, digo, y no fue candidato, fue candidata Evelyn Matthei, que ahora se ve de candidata nuevamente.

[...?], ningún Banco Central que conozco, y conozco bastante bien, esto que tiene tope, [...?] lo defiende y todos creen que hay una exclusión bastante grande ¿no?, solo que no se puede cambiar la norma. Creo que ahí contesto.

La otra pregunta es del congresista Tacuri, sobre [...?]. Ahí parte [...?]. ¿Por qué tenemos un encaje más alto para los dólares? No emitimos dólares. Entonces, obligamos a los bancos a [...?] en dólares. Eso se llama considerar dentro de las reservas. Y es bien importante.

No hay expresión cambiaria. Si no quiere la gente, efectivamente, sacar los dólares que tengo, mis depósitos en un banco, obviamente, tenía que haber los dólares. Y ahí realmente el Banco Central se convierte, con este encaje, el que provee la liquidez a los bancos para este efectivo de dólares.

Son dólares, los bancos, el Banco Central, pues son los que permitirían una [...?] importante si hubiera dólares, si hubiera una [...?] de depósito en dólares.

Y el resto es lo que necesitamos realmente, precisamente para que haya confianza, y lo hemos empleado varias veces. El 2021 fue indispensable para que haya confianza en que el tipo de cambio [...?]. Y lo más importante, que ya lo mencioné, el capital del banco [...?].

O sea, tenemos capital y pasivos, que son el circulante de este encaje mismo [...?] garantía de los activos que tenemos, los dólares. Entonces no puedo usar los dólares si no bajo los pasivos, o pasaría a tener un capital sumamente negativo. [...?]

El congresista Flores, los indicadores [...?]. Sí, lo que ha mencionado es, faltan también algunas reformas de lo que se ha [...?].

No hay país que pueda brindar buenos servicios de un crecimiento alto, si no tiene un buen servicio [...?], un servicio profesional ¿no?, [...?] faltando.

[...] países asiáticos, tal vez, explique la diferencia, con un sólido [...?]. **(15)**

A Japón se abre y a los 20 años, ya la mitad [...?], tercer mundo, [...?] siglo XIX.

China tiene una tradición, desde los mandarines, [...?]. Incluso el Partido Comunista es [...?]. Los jóvenes [...?] en China, saben que el único canal es Partido Comunista y se meten ahí. Aunque no sean comunistas, lógicamente, saben que el camino es ese ¿no?

Si no tenemos un buen servicio civil, no espere mucha educación, no espere mucho en salud.

Me da pena el deterioro, converso con algunas empresas grandes que vienen, y lo que me dicen: "cada vez es más difícil encontrar contraparte en el sector público". Siente que cuando trata de

explicar algo en algunos ministerios, no le entienden lo que están queriendo o están explicando, etcétera, ¿no?

Realmente es sumamente importante, porque la idea es [...] en todos los sectores ¿no? Sin eso realmente es imposible pensar que podamos ser un país desarrollado.

El otro evidentemente es Poder Judicial, [...?]. Mire, [...?], que fue [...?], va como primer ministro, hasta hace y medio en Italia, su principal proyecto era reformar el sistema judicial, parecía más predecible. Si no es predecible el sistema judicial, [...?] reciente.

[...] en varios aspectos ¿no?, y podría seguir y seguir ¿no? Pero esos son los fundamentales.

Es una vergüenza [...] que no tenemos realmente mejor educación, mejor salud, etcétera. Pero son de los factores que [...?].

Creo que esas son todas las preguntas ¿no? ¿Me falta una?

El señor PRESIDENTE.— Antes de culminar con la última etapa de la participación del presidente, le damos la bienvenida a nuestra expresidenta del parlamento, a la congresista Maricarmen Alva y a nuestra exvicepresidenta del Congreso, a la congresista Silvia Monteza.

¿Si tuvieran alguna consulta?

La señora MONTEZA FACHO (AP).— Bueno, en primer lugar, para saludar a usted presidente y saludar al señor Julio Velarde, y a todos los congresistas presentes y los que están en la plataforma.

En primer lugar, las disculpas, que estamos llegando porque hemos estado en otras comisiones también, que se nos ha cruzado.

Una pregunta que quería hacerle al señor Velarde: ¿qué acciones concretas está impulsando el BCR para promover la digitalización financiera en el Perú y facilitar el acceso al crédito para las micro y pequeñas empresas, especialmente en zonas rurales, donde la inclusión financiera sigue siendo limitada.

Gracias, presidente.

El señor PRESIDENTE.— Gracias, congresista Monteza.

Congresista Alva.

La señora ALVA PRIETO (NA).— Gracias, presidente.

Por intermedio de usted, saludar al presidente Julio Velarde del BCR, y hacerle la siguiente pregunta.

Recientemente el señor Velarde señaló a los medios que si bien las economías del mundo se mantendrán hacia el alza del crecimiento, pero las proyecciones de la economía China sí serían más desalentadoras, dado que China está mostrando, sí está mostrando problemas un poco más serios, que van haciendo que cada año se estime un crecimiento algo más bajo, para el próximo

año estimamos un crecimiento de 4,4%, para el mundo en general, si mantenemos la tasa de crecimiento tanto este año como para el próximo año. Mi consulta sería la siguiente: en ese sentido, quisiera que nos pueda dar su opinión, ¿cómo es que esta situación podría afectar a las diversas inversiones que dicho país tiene en nuestro país, como el caso de las energías eléctricas y el de Megapuerto de Chancay? Asimismo, quisiera que nos pueda comentar, ¿si la reducción rápida de la inflación, mediante un aumento significativo de las tasas de interés, ha tenido impacto sobre el crecimiento económico?

Muchas gracias, Presidente.

El señor PRESIDENTE.— Gracias.

Presidente.

El PRESIDENTE DEL BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ (BCRP), señor Julio Velarde Flores.— Muchas gracias.

La primera pregunta es sobre digitalización. Nosotros venimos impulsando hace tiempo, ya, felizmente, hemos conseguido éxito, que se integren todas las billeteras digitales.

El número [...] digitales ha aumentado sustancialmente. Uno de los países que más rápido ha aumentado, no solo Yape y Plin, que se han integrado, sino Banco de la Nación, Fintech, [...?], que está integrando esta plataforma. **(16)** Esperamos que siga creciendo.

Estamos con un plan piloto, medios digitales del Banco Central, es plan piloto, sino funciona simplemente se suprime.

Con una telefónica, una empresa telefónica que está más fuerte en zonas rurales, para que pueda digitalizar esto. No sabemos si tendrá éxito suficiente.

Por el problema para aceptar un dinero digital, es que haya suficiente número de personas que lo acepten.

O sea, digamos, yo puedo emitir un billete que de repente circula si todos lo aceptamos, pero si solo acepta una persona, es lo mismo que nada, ¿no? Esperamos que tenga éxito.

Hemos firmado un convenio con la institución que le va a costar a la India, en un mecanismo de pagos instantáneos, que es la plataforma más grande fuera de China.

Tienen ellos más de 700 millones de usuarios, y es la plataforma más poderosa que hemos encontrado.

Y esta plataforma, esperamos tener en los próximos años, demora, porque van a estar utilizando los bancos. La plataforma ya sea de Master Card o de Visa.

Debemos tener una plataforma de alternativa, si hubiera algún problema, y están estableciendo realmente ahora nos permite la nueva ley de pagos, están los criterios más uniformes para todos ellos.

Ahora, la inclusión financiera va a venir, conforme a clientes bancarizados, pero viene una cosa que se llama *Open Banking*.

Open Banking es una institución financiera pueda tener los datos, y otra empresa financiera con el interés del cliente obviamente, pueda pedir los datos de transacciones.

O sea, si uno sabe que Juan Pérez, ingresa tanto en su cuenta y gasta tanto cada mes, desde una financiera tiene más elementos para poder estar calificando qué riesgo tiene, qué monto darle crédito, etcétera. Y esperamos que esto ayude.

Y también creemos, que estamos ayudando, una de las que está queriendo integrarse ahora al sistema, es una empresa de dinero electrónico, es una empresa uruguaya que tiene mucho éxito dando préstamos, y esperamos que Masintec, o sea, los bancos, esperamos que bancos virtuales, sino que estén en Perú, en forma física, puedan crecer más, introducir competencia.

Esperamos que Fintech que se den créditos, puedan también ofrecer más posibilidad de competencia en créditos.

Ahora no es tan fácil, y esto ayuda a la información.

El problema es, por qué se le cobra más a una empresa pequeña, es por costo administrativo.

Yo estuve hace años en una empresa, una de estas que pymes que prestan para pequeñas empresas, la presidenta del Directorio no cobraba sueldo siquiera, porque tenían dos personas para administrar el crédito, por temor a que hubiera colusión, entre el crédito y el que pedía.

Cuando son créditos pequeños de 2000, mandar dos personas, lo que sea, por uno o dos días, tendría siendo bastante costoso.

Y, segundo, hay el riesgo, el riesgo que no pague, pues no se piden garantías, nosotros le prestó créditos pequeños.

Entonces, Realmente eso hace que aumente el crédito sustancialmente.

El tener más información, ayuda a que esto disminuya.

Obviamente lo otro sería que sea más formal. O sea, no hay ningún estado financiero.

Entonces, si uno no tiene estado financiero, presta un poco a ciegas, uno consigue información de sus vecinos, digamos de su mercado, de sus vecinos en la casa, que sea una persona, que no sea un jugador, que no gaste todo en alcohol, etcétera.

Pero es un proceso costoso averiguar esa información.

Ah perdón, la congresista Alva, si, si es un problema, acá en Perú tenemos más de 90 000 millones de inversión, fuera de Brasil, tiene mucho más que México, que Colombia o que Chile.

Solo Brasil nos supera en términos de inversión china.

Han comprado creo un poco cada una de las empresas, porque cuando han querido comprar a otros, era a un precio muy alto que estaban pagando, son de empresas públicas, entonces, tienen menor restricción presupuestal.

Eso permite probablemente explicar, por qué no encuentran competencia cuando quieren comprar unos activos, o las otras empresas occidentales no están dispuestas a pagar tanto.

Pero es una cosa que hay que ver.

Esta restricción presupuestal, es un problema bien importante para empresas públicas.

O sea, una empresa privada sabe que el banco no le va a financiar, etcétera.

Acá los bancos son públicos, las empresas son públicas, incluso ha aumentado el crédito a empresas públicas y mixtas, cayendo el crédito a empresas privadas en China.

Potencialmente, por ejemplo, no quiero meterme a discutir tanto, pero si alguien recuerda lo que eran los 80s en Japón, compraban todo en Estados Unidos.

Luego se calcula que el parque esencial, **(17)** si alguien conoce Tokio, el parque donde está el palacio imperial.

En Tokio, costaba más que todo California.

Comprar algo que fuera el Center, compraba un montón de cosas que después tuvieron que venderla.

Estaban tan ricos, porque el Yen está tan fuerte que podían comprar todo.

No es el caso en China, pero siempre hay restricción presupuestal, siempre, que habría que vigilar.

Sí creo que este crédito va a ir bajando, a no ser que tome medidas que puedan estimular más consumo, etcétera.

Hay varios problemas que no quiero meterme tanto, pero... Las empresas privadas no se sienten tan sólidos. Me contaba un banquero internacional de un... a un trabajador le ofrecía un puesto alto en Australia, ganaría medio millón de dólares, un millón de dólares, Prefirió quedarse en China, ganando ochenta, perdón, prefirió irse a Australia, porque tenía un pie fuera, para ayudar a su familia.

O sea, si hay todavía un problema, hay control de capital en China, dependiendo de sacar capital, hay varios problemas ahí, pero no quiero meterme porque, no, es otro país y no quiero criticar.

El señor PRESIDENTE.- Gracias, señor presidente.

Para culminar, simplemente desde la presidencia, yo voy a rescatar una clara posición que ha tenido el presidente del Banco Central de Reserva del Perú.

La economía no está creciendo a tasas altas, pero está creciendo. Y eso supone distintas acciones de parte de los componentes del Estado, del Ejecutivo, del Legislativo, y de todos los que hacen posible el día a día en la economía del Perú.

Ese crecimiento bajo que se está teniendo, que al fin y al cabo está creciendo, debe de notarse en los bolsillos de todos los peruanos.

Y, para ello, desde el Legislativo, necesitamos hacer normas para que el crecimiento económico lleve.

El MEF, el Ministerio de Economía y Finanzas y el Ejecutivo, ya lo dijeron los datos bien claros, ¿No? El IGV se ha recuperado, pero, ¿a costa de qué? A costa de un rebote, se ha recuperado a costa de que se han apretado los tornillos a los empresarios, a los micro y pequeños empresarios, o se han recuperado porque han ampliado la base tributaria en el país.

Esa es una pregunta que se tiene que hacer el MEF, y tiene que tomar las acciones y políticas públicas claras y definidas, para que el IGV se recupere, sin perjudicar a los formales, que son los menos en este país.

Los datos de fuga de capitales están dados, hemos tenido en el 2021, la mayor fuga de capitales de la historia, y ¿qué tenemos que hacer para que vuelvan los capitales a confiar en el Perú? Reglas claras. Y las reglas se hacen en el Congreso de la República.

Respecto a los créditos, claramente lo ha mencionado el presidente del BCR, que tienen que ver con los riesgos, las tasas de interés están ligadas directamente a los riesgos, y voy a dar un ejemplo de las tasas de interés, por ejemplo, en los créditos agrícolas, lógicamente los intereses van a ser altos en el sector agrícola, porque los riesgos son altos, ¿Qué quiere decir esto? Que no tenemos grandes infraestructuras de recursos hídricos.

Entonces, si no tenemos agua en el Perú, lógicamente el riesgo, el que presta dinero al agricultor, le va a decir, oye, tú no tienes agua más que por la lluvia, por eso el riesgo, el interés va a ser alto, ya que el riesgo también es alto.

De igual manera, la infraestructura, en carreteras, en vías de comunicación no te presto dinero, porque te demoras mucho tiempo en sacar tus productos, sino tienes infraestructura de calidad para que sea competitivo; y, por ende, no te doy una tasa de interés baja, porque tienes alto riesgo, y lógicamente la lucha frontal contra los créditos de extorsión gota a gota.

No hay que tenerle miedo a las posiciones populistas que dicen, que quieren salvar a las personas de la usura. **(18)** Eso no es así.

Ya se dijo bien claro, medio millón de personas han dejado de ser atendidas, porque se han puesto estos topes financieros.

Y otros más de cien mil, han pasado al mercado informal, o sea, les hemos dado en bandeja de plata a los delincuentes, que ponen el dinero sucio del narcotráfico, de la trata de personas, de la corrupción, para que ese dinero ingrese a la casa de los micro y pequeños empresarios, sobre todo.

La meritocracia, es un tema fundamental importante, esta comisión, queridos colegas, va a ver, por ejemplo, la modificación de cómo se elige el presidente de EsSalud en el pleno, tiene que ser por meritocracia, y esa es una de las claves de éxito, no del BCR, sino en el mundo, como ya lo dijo el presidente el servicio civil

Y, para concluir, nuevamente el trabajo del Ejecutivo debe estar orientado, para que no se diga que la economía está creciendo poco, sino para crecer a tasas altas, y también nosotros desde esta comisión, vamos a propiciar, en primer lugar, esa conexión para coordinar ese objetivo.

Y, en segundo lugar, también para fiscalizar. Y cada organismo de acuerdo a sus competencias, haga lo mejor posible para que el país pueda ser un país económicamente viable y habitable.

Muchísimas gracias, señor presidente.

Y lo esperamos cada vez que sea necesario para el país.

Buenos días.

EL PRESIDENTE DEL DIRECTORIO DEL BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ - BCRP, señor Julio Velarde Flores.- Muchas gracias.

El señor PRESIDENTE.- Segundo y último punto de la agenda de orden del día.

Se encuentra programado este punto, que es el dictamen de inhibición, recaído en el Proyecto de Ley 6354-2023-CR, que propone la Ley que promueve el uso de energía verde y nuevos recursos energéticos renovables, para la generación eléctrica sostenible.

La presente iniciativa legislativa tiene por objeto, promover el uso y aprovechamiento de energía verde, y nuevos recursos energéticos renovables, no convencionales en la generación de energía eléctrica.

Garantizando sus sostenibilidad, eficiencia y seguridad, con la finalidad de fomentar una mayor oferta en la generación de energía eléctrica, promover la investigación y el desarrollo tecnológico de nuevos recursos energéticos renovables.

No convencionales para el bienestar de la población y el desarrollo del país.

Se advierte que la propuesta legislativa materia de análisis, trata sobre materias de especialidades relacionadas a recursos energéticos renovables, no convencionales, generación de energía eléctrica de origen nuclear, promoción de proyectos

hidroeléctricos, y otorgamiento de incentivos tributarios, como el régimen de depreciación acelerada para efectos del impuesto a la renta.

Esto, para promover el uso de nuevas técnicas y recursos energéticos renovables no convencionales, para la generación de energía eléctrica. **(19)**

Los supuestos normativos para dictar incentivos tributarios en esta materia, corresponden al ministerio, perdón, a la Comisión de Energía y Minas.

Esta comisión, por no ser la comisión especializada en materia de recursos energéticos renovables, no cuenta con los elementos suficientes para pronunciarse sobre este tema en específico.

En la medida que los supuestos normativos se enmarquen en la especialidad de la Comisión de Energía y Minas, por lo tanto, no corresponde a la Comisión de Economía pronunciarse sobre la materia.

¿Si alguno de los congresistas quiere hacer uso de la palabra sobre el tema, en este dictamen de inhibición?

Sí, adelante.

El señor ANDERSON RAMÍREZ (NA).— Muchas gracias, presidente.

Yo, la verdad es que creo, que este es un tema que sí deberíamos tratar en la Comisión.

Si bien es cierto, es un tema de especialidad de energía y minas, no cabe duda que el tipo de energía, digamos, que impulsa el país, tiene efecto justamente sobre la productividad total de los factores, tiene efecto sobre la forma como queremos crecer en el mediano y en el largo plazo, de manera sostenible, por ejemplo.

Y, además también, si estamos hablando de que hay consideraciones de promoción, como exoneraciones tributarias, creo que no es un tema que debamos así, sencillamente dejar pasar de lado y discutirlo en el pleno, sino también de repente generar algún tipo de perspectiva aquí dentro de la Comisión de Economía, buscando a unos expertos en materia de economía energética, que nos den una apreciación de cuáles podrían ser las consecuencias sobre la productividad, sobre el desarrollo de la economía en el mediano y largo plazo.

El señor PRESIDENTE.— ¿Alguna participación más?

Sí, adelante el congresista Raúl Huamán.

El señor HUAMÁN CORONADO (FP).— Muchas gracias, señor presidente.

Considero que lo que ha planteado y ha dado lectura, encaja muy adecuadamente en el manejo de economía circular.

Y la economía circular hace que la materia prima aumente su ciclo de vida.

Al margen de ello, evita el efecto invernadero de quienes sí practican una economía lineal, o sea, la explotación de los asientos mineros, que incrementa la cantidad de bióxido de carbono, y esto a su vez, incrementa la temperatura de la casa de todos, vale decir, la tierra, que se ha incrementado 1.5 grados, y esto hace, incluso, que los glaciales se derritan.

Entonces, creo yo, es importante este proyecto y que tiene injerencia en economía.

Muchas gracias.

El señor PRESIDENTE.— Adelante, congresista.

El señor .— Sí, muchas gracias, señor presidente.

Efectivamente es un proyecto que tiene, digamos, algunos parámetros de índices de cobro tributario, pero de todas maneras, yo estoy de acuerdo que inhiba la Comisión de Economía, para que pasen Energía y Minas, porque me parece a mí de que es una forma de disminuir el tema de trámite burocrático.

Muchas gracias, señor presidente.

El señor PRESIDENTE.— Algún...

vamos a acoger el cuarto intermedio que mencionó el congresista Anderson, para evaluar, sobre todo el tema de otorgamiento de incentivos tributarios, ¿No? Ese es el tema y rápidamente lo vamos a poner para la votación.

Pasa a cuarto intermedio, señora secretaria técnica.

habiéndose agotado el debate, se somete a, perdón, finalmente, se solicita la dispensa del trámite de aprobación del acta para ejecutar los acuerdos adoptados con el *quorum* reglamentario en la presente sesión.

Si no hubiera observación, se dará por aprobada. Aprobada.

Consignar la asistencia de la congresista Kira Alcarraz, además de la congresista Silvia Monteza y la congresista Maricarmen Alva y Kelly Portalatino, Germán Tacuri.

El señor PAREDES GONZALES (BM).— Paredes González.

El señor PRESIDENTE.— Además, Paredes González.

Además, comentarles, colegas congresistas, que la próxima (20) sesión se llevará en Gamarra, como una sesión descentralizada, la primera sesión descentralizada, para ver los temas que se van a dar en la agenda.

Siendo las 11 y 43 de la mañana, se levanta la sesión.

El señor PAREDES GONZALES (BM).— Gracias presidente.

-A las 11:43 h, se levanta la sesión.