

DESDOLARIZACIÓN Y ADMINISTRACIÓN DEL CIRCULANTE PERÚ 2002-2005

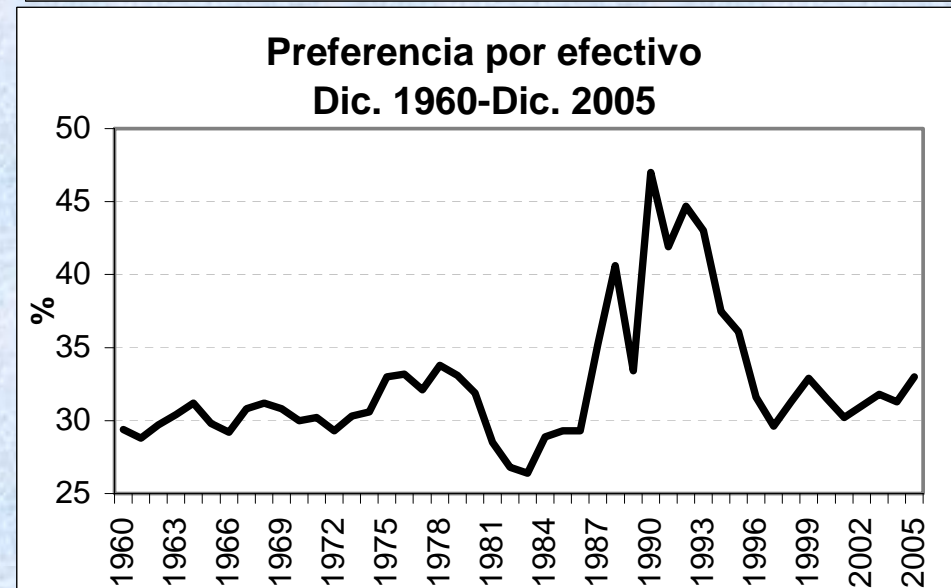
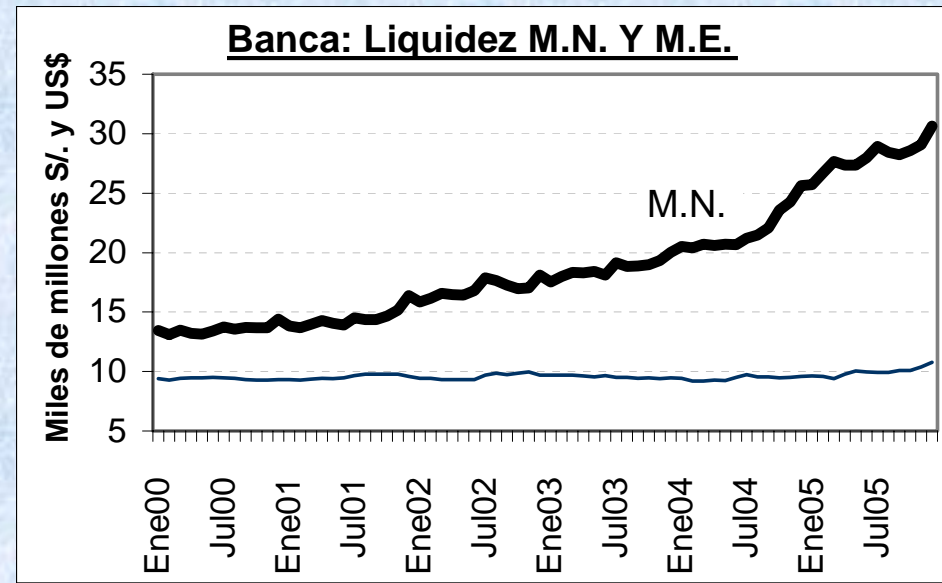
Milton Vega
Banco Central de Reserva del Perú

Desdolarización Perú 2002-2005.

- Metas explícitas de inflación.
- Meta operativa: tasa de interés interbancaria.
- Ley obliga presentar precios en moneda local.
- Desarrollo de mercados financieros en moneda local.
- Crecimiento de economía.
- Significativo incremento de flujos externos (exportaciones y remesas).

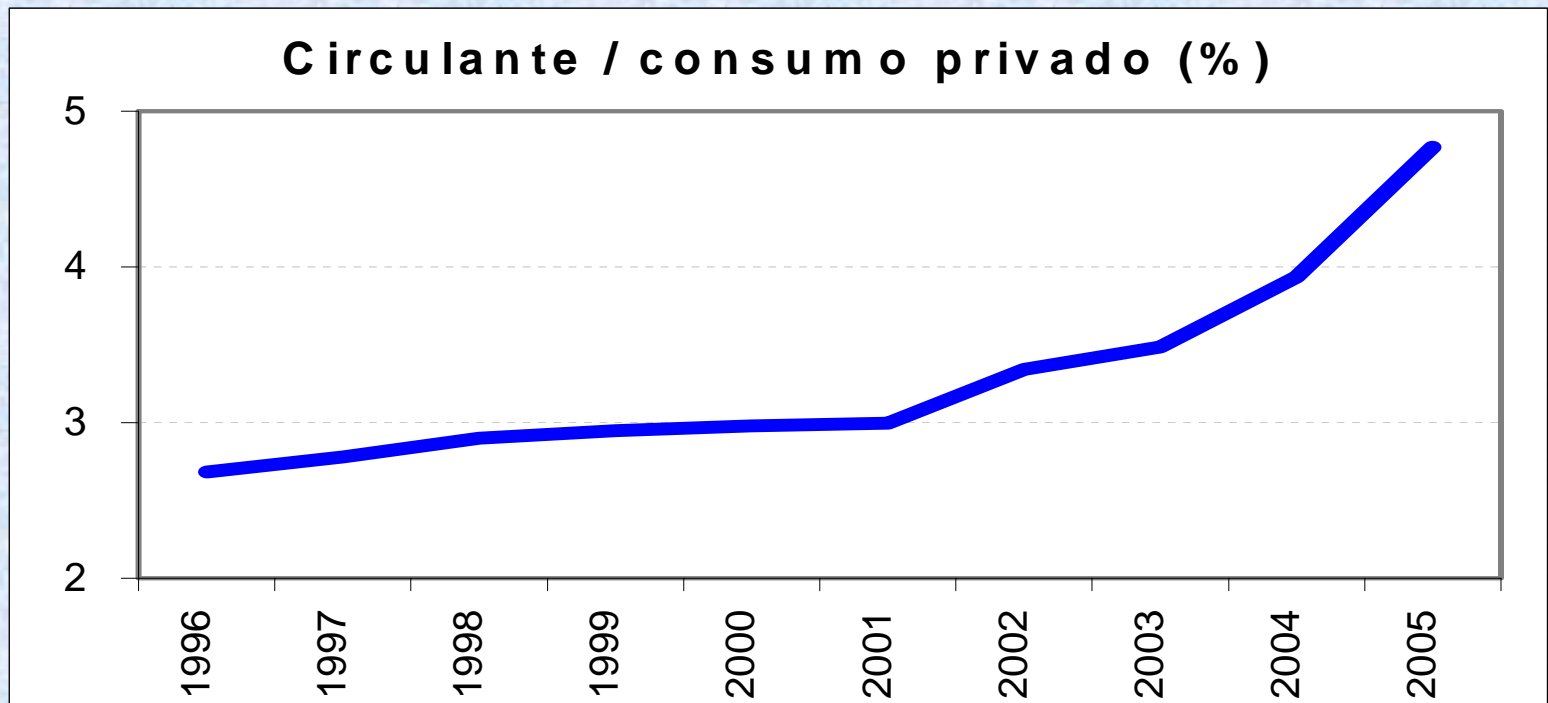
Aumento de la liquidez y efectivo

- Liquidez en moneda local creció 17,0% anual.
- Liquidez en dólares tuvo bajo crecimiento.
- Efectivo (billetes y monedas en poder del público) creció 19,6% anual.
- Preferencia por efectivo pasó de 30% a 33,0%.



Demanda de efectivo y actividad económica

- Circulante en la economía creció más rápido que el indicador de transacciones en efectivo (consumo privado).



Demanda de efectivo y decisiones de portafolio

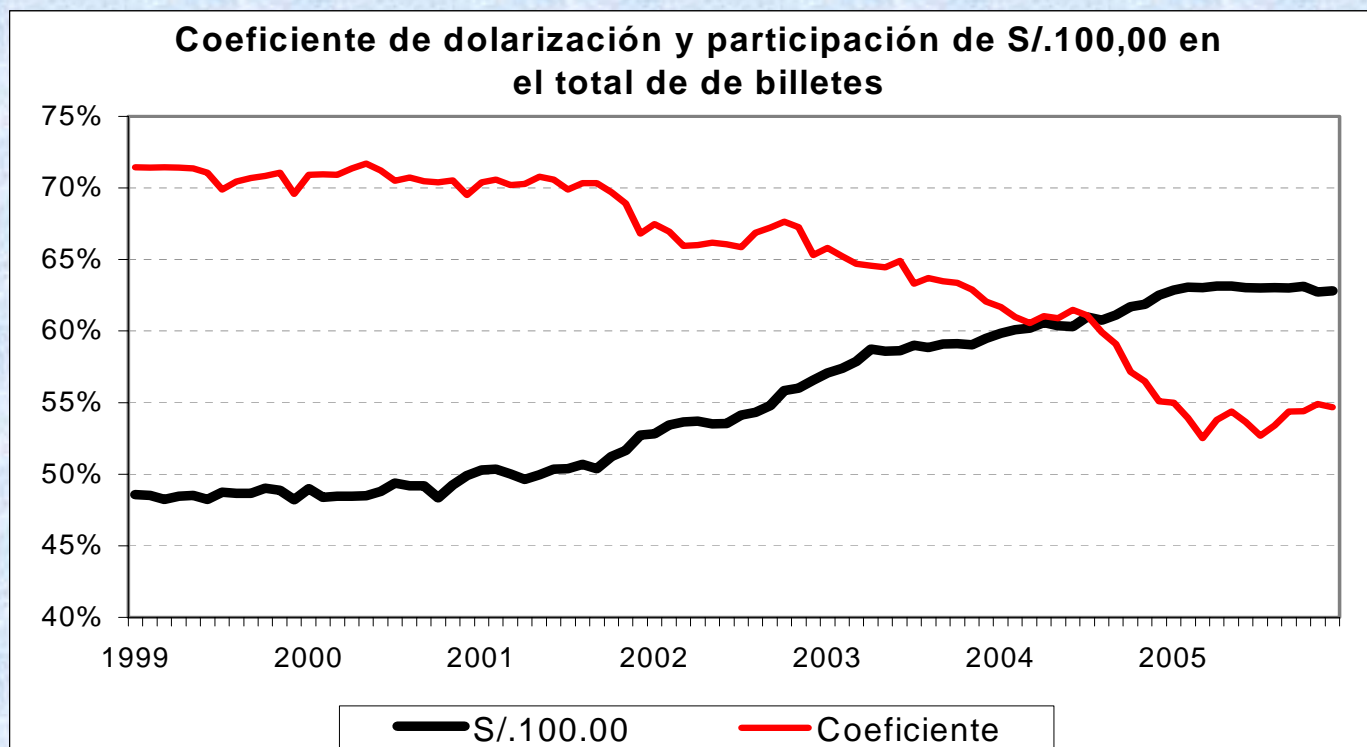
- Reducción de tasa de interés pasivas.
- Aplicación de impuesto a transacciones financieras.
- Desdolarización de fondos mantenidos fuera de la banca.
- Cambio a moneda nacional de ingresos por transferencias de peruanos en el exterior.

Demanda de efectivo y medios de pago competitivos

- Mayor presencia de otros medios de pago en la economía formal.
- Aumento del uso de tarjetas. Pero 70,0% de transacciones para retiro de efectivo.

Concentración: billete de alto valor.

- El efectivo se concentró en billetes y estos en el de S/. 100,00, a medida que se reducía la dolarización.



Concentración y demanda por denominaciones

- Tipo de transacción: Efectivo de bajo valor para compra de bienes y servicios. Alto valor para mantenimiento de ahorros.
- Nivel socioeconómico afecta la selección de denominaciones.

Concentración en el billete de alto valor

- Aumento de tenencia de billete de S/.100,00 representó 73 por ciento del incremento del efectivo en el período.
- La concentración del efectivo en el billete de alto valor indicaría mayor demanda por ahorros fuera de la banca y de parte del sector informal.

Administración de circulante

- El objetivo de la administración del circulante es proveer de manera oportuna el nivel, calidad y denominaciones de efectivo (billetes y monedas) que la sociedad requiere.
- Para poder cumplir adecuadamente con su función, el Banco requiere mantener inventarios de billetes y monedas que permiten atender los cambios en la demanda por efectivo y la reposición de billetes y monedas deteriorados por el uso.

Administración de circulante

- La aplicación de un programa de desdolarización induciría a un aumento de la demanda de billetes y monedas del público.
- Dependiendo de la política de inventarios, el Banco Central podrá contar con los billetes y monedas para atender la mayor demanda. Si en un caso extremo no pudiera cubrir los requerimientos del público, esto podría afectar las transacciones y la reputación del Banco Central.

Administración de efectivo

- A partir de 2001 aumentó el plazo de planeamiento de adquisiciones, incrementando inventarios, cubriendo la mayor demanda de efectivo entre 2002 y 2005.
- En 2005 se adoptaron medidas para la mejora de la calidad de los billetes, haciendo más exigente la definición de billete apto para circular y se decidió aplicar un patrón de calidad más exigente desde 2006.

Conclusiones

- La experiencia peruana de desdolarización entre 2002 y 2005 significó un rápido aumento del requerimiento de efectivo en la economía y un cambio en la estructura por denominaciones a favor del billete de S/.100,00. Este choque fue superado por una política de inventarios que permitió contar con existencias para atender la mayor demanda.
- Esta experiencia muestra que el diseño de un programa comprensivo de desdolarización debe considerar acciones en el ámbito de la administración del efectivo.

Conclusiones

- Adicionalmente a la evolución de la actividad económica y a las decisiones de portafolio, el aumento del requerimiento de billetes en un proceso de desdolarización dependerá del grado de importancia del sector informal en la economía y el nivel de bancarización, factores que también inducirían a la concentración en billetes de mayor denominación.

GRACIAS