

BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ

LAS OPERACIONES REPO DEL BCRP A LAS AFP NO SON CRÉDITOS Y PROTEGEN LOS FONDOS DE LOS AFILIADOS

Las operaciones REPO del Banco Central de Reserva del Perú son compras temporales de activos de alta calidad a las entidades financieras, con la condición de que éstas los recompren al BCRP dentro de un plazo establecido. Las REPO son la principal operación monetaria de los bancos centrales del mundo.

Con estas operaciones monetarias no se otorga un préstamo, como se suele confundir, sino que se intercambia liquidez por un activo que compra temporalmente el BCRP.

Las AFP ya se encontraban autorizadas a realizar operaciones REPO con el BCRP mediante ventas temporales de Certificados de Depósitos del Banco Central. En abril, el Banco Central autorizó que además de los Certificados, las AFP puedan emplear también bonos del Tesoro Público en las REPO.

Las REPO con las AFP no benefician a las AFP ni a sus accionistas, que tienen un patrimonio separado al del fondo de pensiones, sino que ayudan a preservar el valor del Fondo de los afiliados.

Esta medida se ha dado para evitar la potencial venta masiva de S/ 35 mil millones de bonos del Tesoro para pagar los retiros de hasta un 25% de los fondos de los afiliados a las AFP. Estas ventas en un período muy corto hubieran desvalorizado estos bonos, perjudicando a los afiliados y también causando una elevación no deseada de las tasas de interés de largo plazo en soles en un contexto que el Banco Central ha reducido a niveles mínimos su tasa de interés de política monetaria.

En efecto, el alza de la tasa de interés del bono del Tesoro peruano -al ser una guía para el resto de tasas de la economía- hubiera elevado las tasas de interés de operaciones de largo plazo del sector privado, como es el caso de las hipotecas.

La desvalorización abrupta de los bonos del Tesoro Peruano habría reducido la confianza de los inversionistas extranjeros sobre estos títulos, lo que hubiera provocado una salida de capitales y presiones al alza del tipo de cambio. Es importante destacar que la sola publicación de la norma que ampliaba las REPO a las AFP con bonos del Tesoro evitó dicho efecto.

Como se aprecia en el siguiente gráfico, el rendimiento de los bonos del Tesoro en soles a 10 años se mantiene estable desde mediados de abril, incluso con una tendencia a la baja en mayo, y la consecuente alza en el valor de los bonos. Este resultado ha sido posible porque se ha evitado que las AFP tuvieran que vender precipitadamente bonos del Tesoro.



En resumen, las REPO del BCRP son operaciones de regulación de las condiciones monetarias como la liquidez monetaria y su efecto en la tasa de interés, y aquellas que se realizan con las AFP, han permitido también evitar efectos negativos en los mercados financieros, la disminución del valor de los activos de los Fondos de los afiliados y alzas en las tasas de interés, efectos que estarían en contradicción de la actual posición expansiva de la política monetaria del Banco Central.