

TASAS DE INTERÉS EN EL SISTEMA FINANCIERO

Presentación del Señor Oscar Dancourt

Vicepresidente encargado de la Presidencia del BCRP

Comisión de Banca, Finanzas e Inteligencia Financiera

9 de mayo 2006

TASAS DE INTERÉS EN EL SISTEMA FINANCIERO

- I. Protección al Consumidor
- II. Política Monetaria del Banco Central
- III. Evolución del Crédito y de las tasas de interés
- IV. Conclusiones



I. Protección al Consumidor



Proyecto de Ley que Modifica la Ley de Protección al Consumidor (Proyecto N° 11678)

Modificación propuesta	Evaluación
<ul style="list-style-type: none">• Se agrega información adicional, que deberá incluir el proveedor de crédito, en la “Hoja Resumen Informativa” creada mediante Ley N° 27768.• Para el crédito concedido bajo el sistema de cuotas, la tasa de costo efectivo anual deberá incluir también los cargos adicionales como portes, comisiones y otros gastos administrativos (seguros). Sólo se excluye los cargos por los servicios brindados por terceros (tasaciones, gastos notariales, etc).	<ul style="list-style-type: none">• Permitirá a los usuarios contar con mayor información del costo del crédito y aumentará la transparencia de información, ya que se podrá comparar entre las distintas alternativas que ofrece el mercado.• Brindará información efectiva y pertinente al potencial deudor.• En esta línea, se considera positivo el Proyecto de Ley N° 11678 que modifica la Ley de Protección al Consumidor.



II. Política Monetaria del Banco Central y tasas de interés



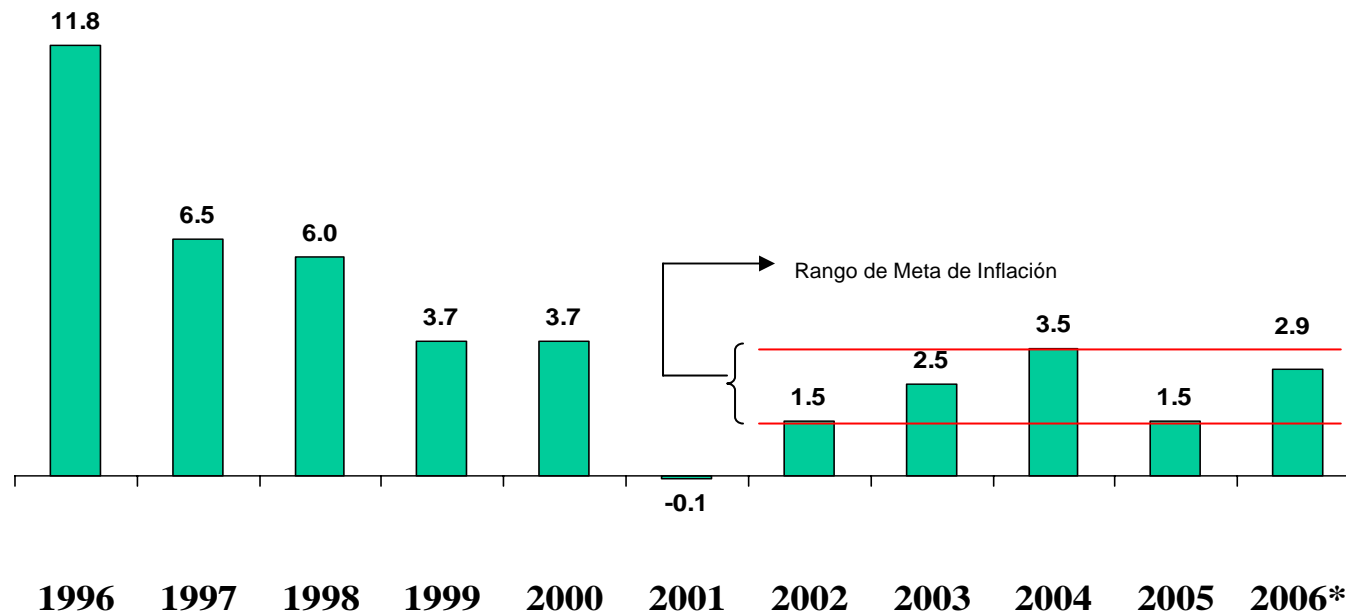
Los objetivos estratégicos que guían al BCRP son compatibles con tasas más bajas de interés

- Inflación baja en un rango de 1,5 a 3,5 por ciento.
- Desdolarizar la economía para bajar los riesgos cambiarios y tener una base de intermediación amplia en soles.
- Nivel de RIN alto para contar con una moneda sólida.
- Apoyar al avance del mercado de capitales para proporcionar financiamiento en soles de largo plazo.



Esquema de metas explícitas de inflación para la política monetaria

- Meta de inflación: 2,5% (+/- 1 punto porcentual).
- Permite anclar las expectativas de inflación del público en este nivel.
- Cumplimiento de la meta (inflación promedio de 2,2% entre 2002 y 2005).



* Cierre abr-06

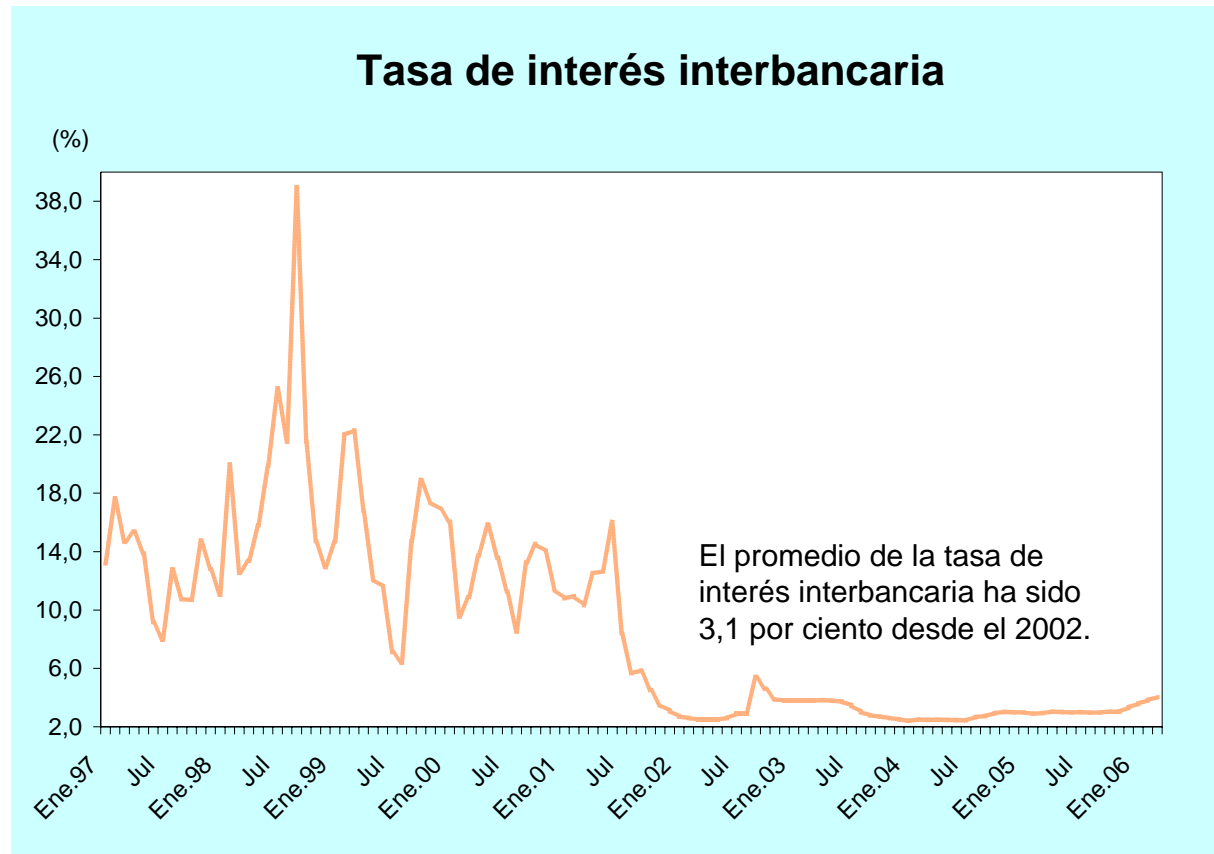
Tasa de interés de referencia para el mercado interbancario

- No es un tope a otras tasas de interés pero sí una guía efectiva para las tasas de interés de mercado.
- Actualmente (mayo 2006) la tasa de interés de referencia se encuentra en 4,50 por ciento.
- Se modifica de acuerdo con las condiciones de la economía (presiones inflacionarias o deflacionarias) para mantener la inflación en el nivel de la meta.
- El Banco Central realiza operaciones de mercado abierto para mantener la tasa de interés interbancaria en el nivel de referencia.



Tasa de interés interbancaria

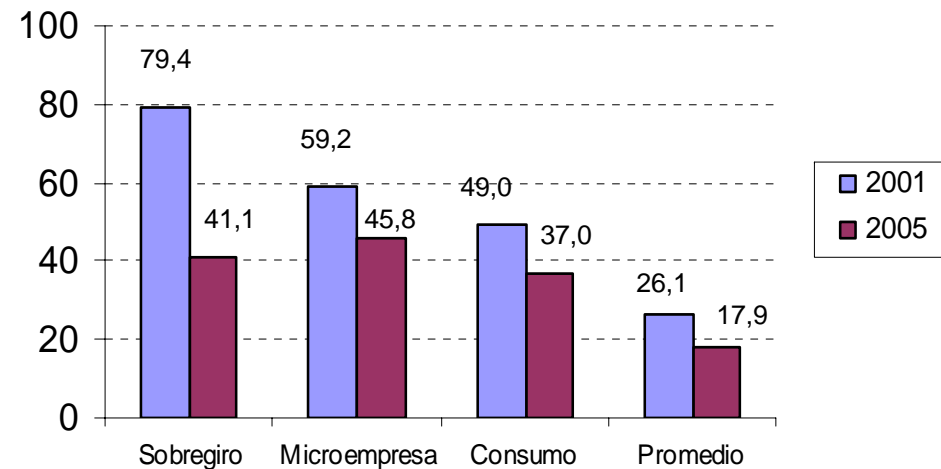
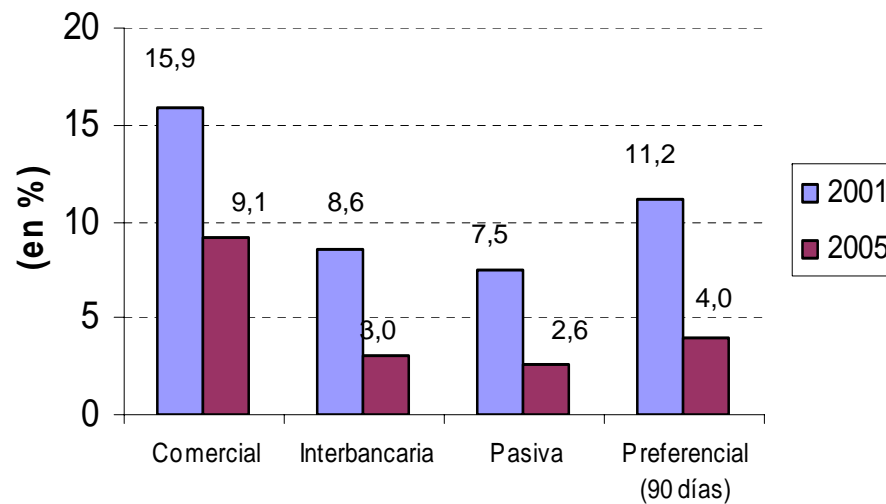
- En los últimos años, el nivel y la variabilidad de la tasa de interés interbancaria han disminuido considerablemente.



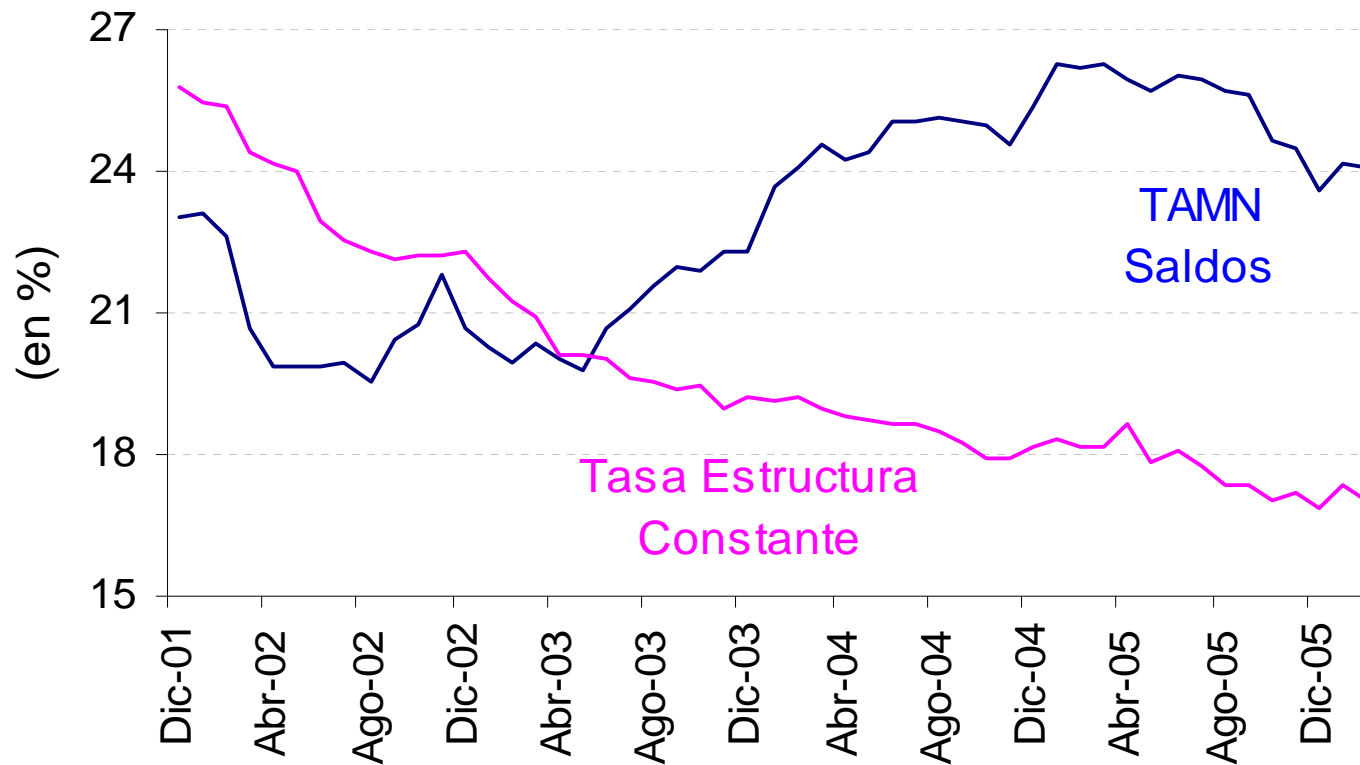
Reducción del nivel de las tasas de interés: la guía funciona

- El manejo de la tasa de referencia en los últimos años ha contribuido a que las tasas de interés del mercado se reduzcan.

Tasas de Interés en Soles



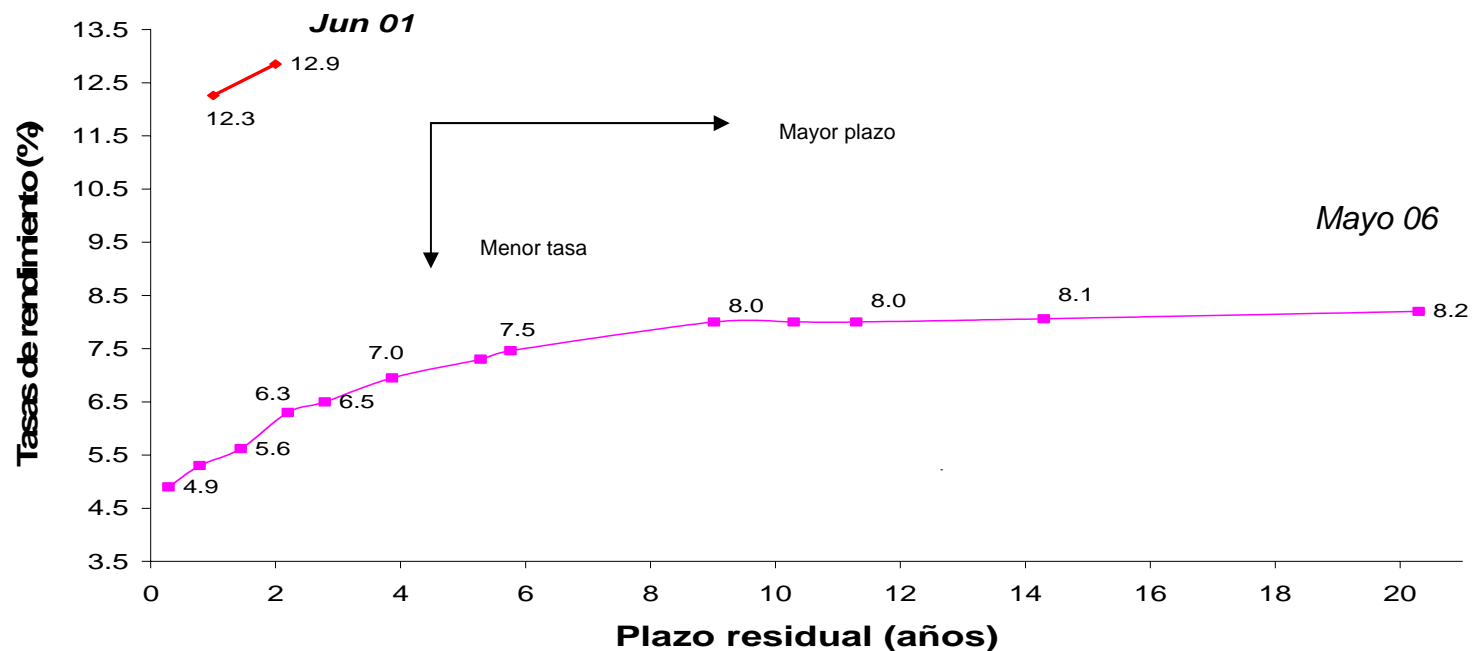
La tasa de interés promedio de créditos (con estructura constante) se ha reducido



Desarrollo del Mercado de Capitales

La reducción de la inflación y la menor volatilidad de la tasa de interés de corto plazo (interbancaria) han favorecido el desarrollo del mercado de deuda pública en moneda nacional.

MERCADO SECUNDARIO DE BONOS SOBERANOS DEL TESORO PÚBLICO ^{1/}



^{1/} Tasas de rendimiento de los bonos soberanos negociadas más cercana al cierre del período.

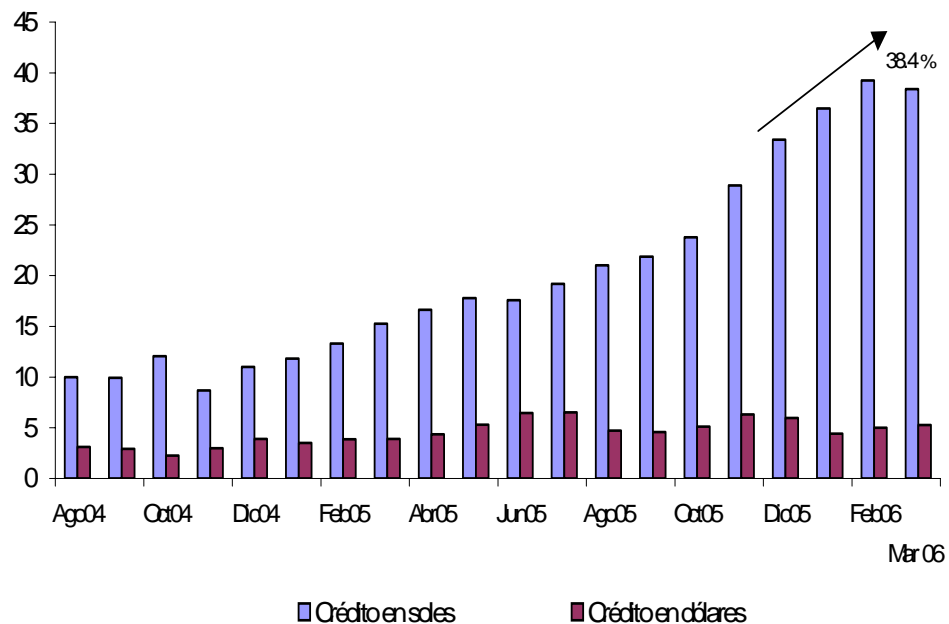


III. Evolución del Crédito

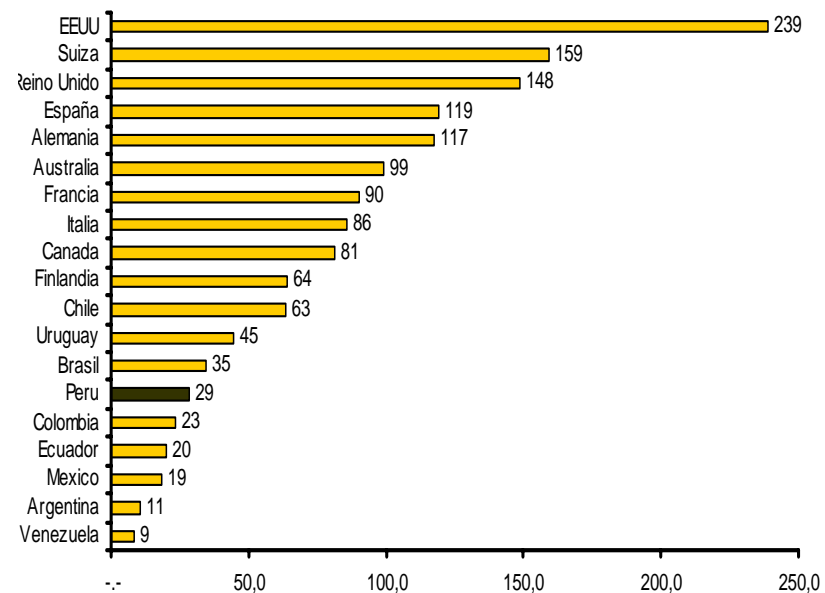


El crédito al sector privado en soles continua su tendencia creciente.

Crédito al sector privado
(variación % respecto del mismo mes del año anterior)

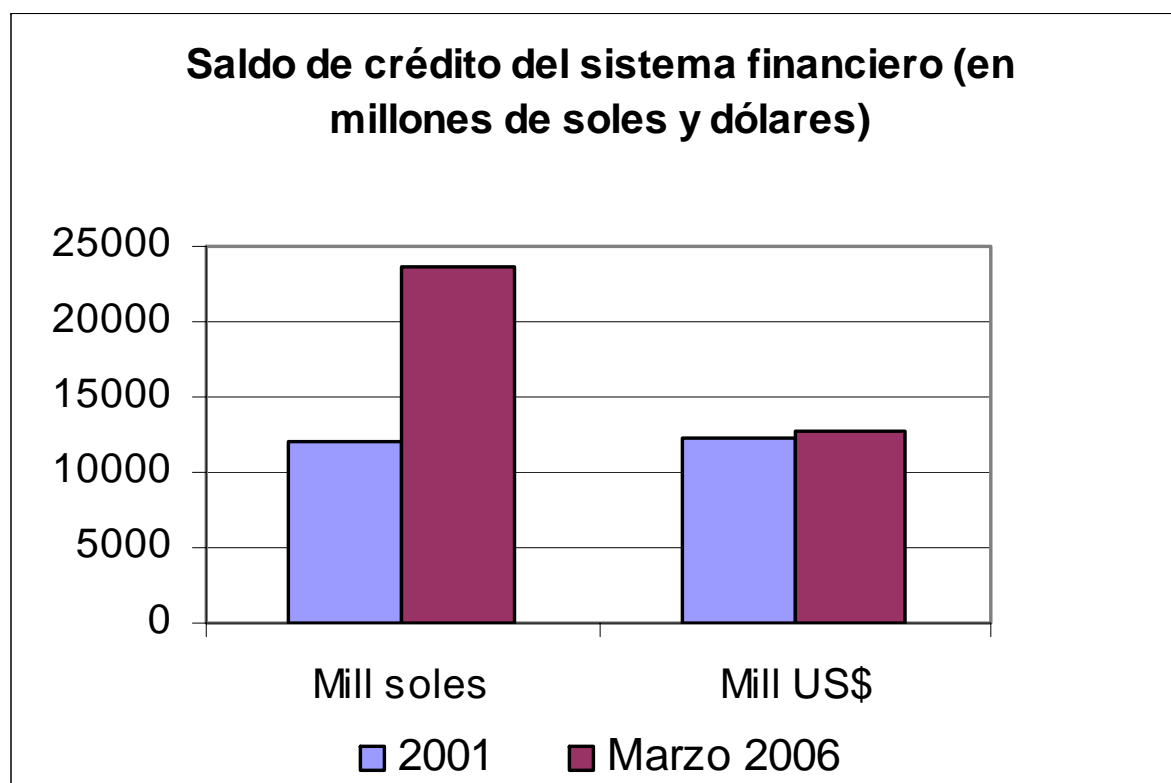


CREDITO AL SECTOR PRIVADO POR PAISES
(% del PBI)

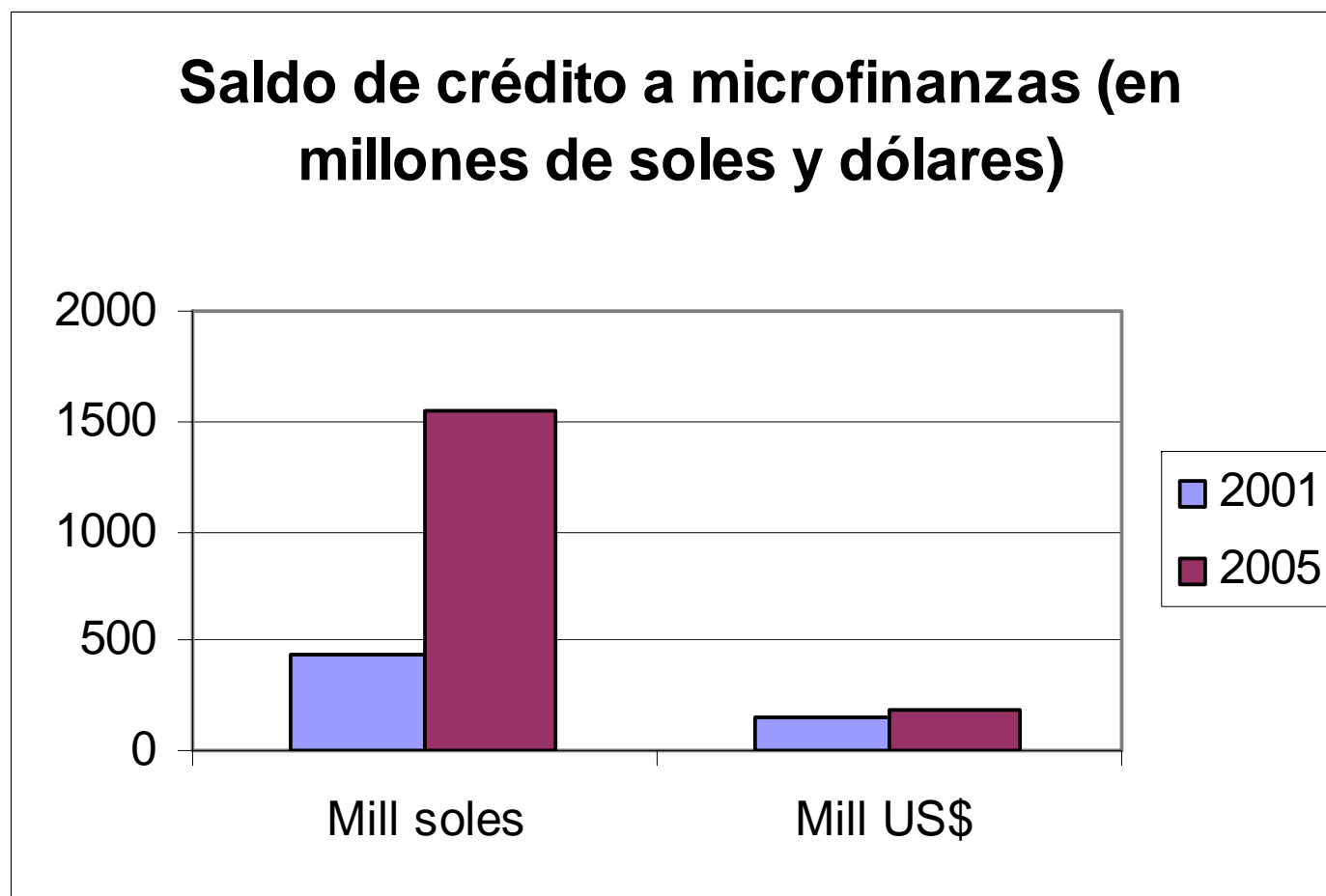


El crédito ha mostrado una evolución diferenciada

El crédito en moneda nacional ha aumentado en 100 por ciento entre diciembre del 2001 y marzo del 2006. El crédito en moneda extranjera no ha registrado mayor variación.

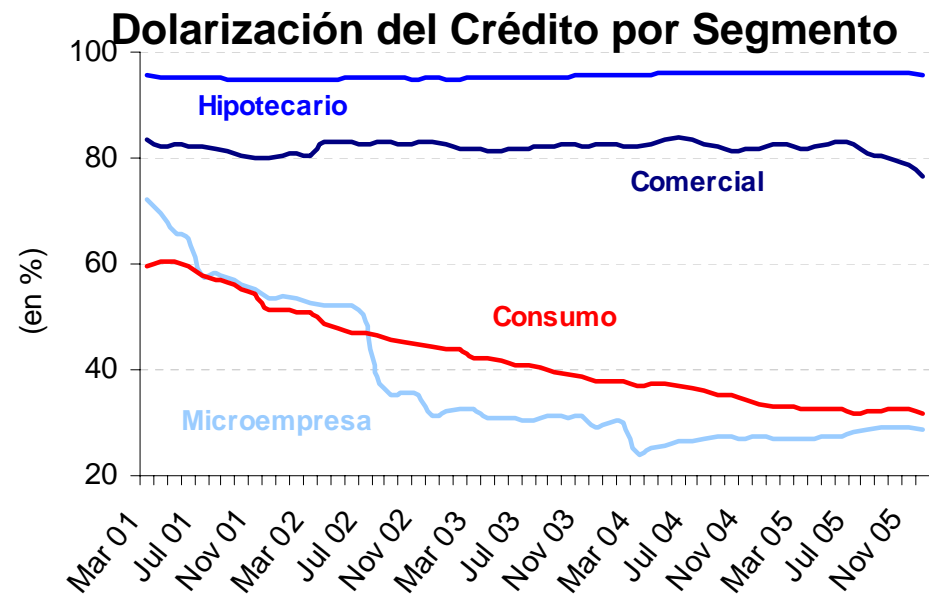
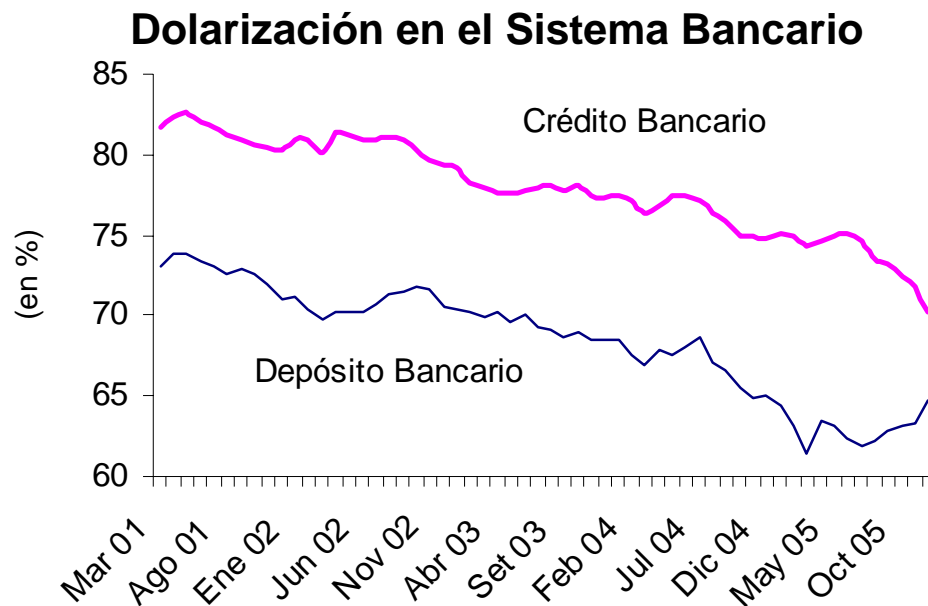


El crédito de microfinanzas, principalmente en soles, se ha triplicado en los últimos 5 años.

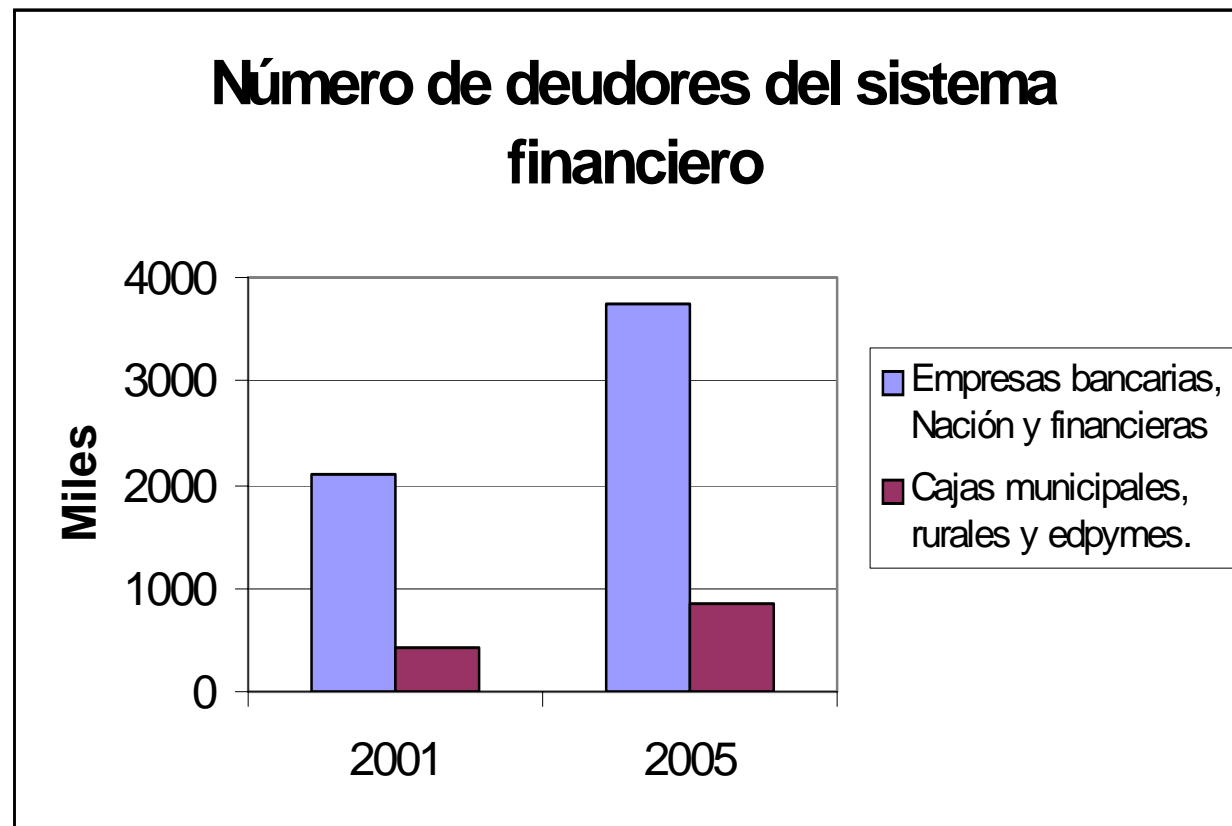


Los créditos de consumo y microempresa se vienen desdolarizando

Sin embargo, la dolarización aún es elevada (en particular el crédito hipotecario), exponiendo al sistema bancario al riesgo cambiario-crediticio: una depreciación afecta la capacidad de pago de los deudores con ingresos en soles.



En los últimos años el sistema financiero ha incluido a más de un millón de sujetos de crédito.



IV. Conclusiones



- La política monetaria establece una tasa de referencia que sirve como guía al resto de tasas de interés en soles de la economía bajo un mecanismo de mercado.
- Esta guía ha permitido que durante los últimos años las tasas se hayan venido reduciendo, sin que sea necesario recurrir a la introducción de topes a las tasas de interés



- Para que el Banco pueda guiar eficazmente las tasas de interés es necesario asegurar que el mercado opere con:

- Transparencia. Ello permite que los agentes cuenten con información relevante para tomar sus decisiones, lo que se traduce en un mercado más eficiente.

Desde el 2002, el BCRP ha efectuado propuestas para incrementar la información y su transparencia (estudio “Costo del Crédito” y en comunicaciones al Congreso y a la SBS), incorporadas en diversas normativas de la SBS y leyes.

- Competencia. La competencia resulta una condición primordial para que los precios reflejen rápidamente los cambios en las condiciones monetarias.



- Por el contrario, la fijación de topes a las tasas de interés puede llevar a impedir la influencia de las acciones de política monetaria sobre dichas tasas y sobre las condiciones macroeconómicas en general.
- Asimismo ello podría frenar la estrategia de dolarización de la economía. El éxito de esta estrategia permitirá reducir las vulnerabilidades de la economía en su conjunto.
- Al respecto en adición al esquema de política monetaria aplicado durante los últimos años, el Banco ha venido impulsando proyectos para reducir los factores que subyacen a la costumbre (persistencia) de la dolarización, como la norma que regula la publicación de los precios en nuevos soles.
- Actualmente viene promoviendo un proyecto de ley para restituir el curso legal de la moneda doméstica.





TASAS DE INTERÉS EN EL SISTEMA FINANCIERO

Presentación del Señor Oscar Dancourt

Vicepresidente encargado de la Presidencia del BCRP

Comisión de Banca, Finanzas e Inteligencia Financiera

9 de mayo 2006