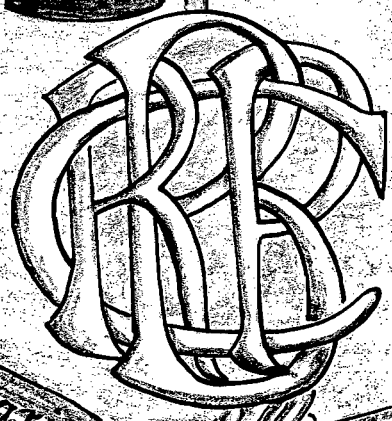


Implicancias de la Dolarización en la económica de mi comunidad." una experiencia vivencial

¡Adiós dólar, Bienvenido Sol!

¡Si las exportaciones, no a la devaluación del Sol!

BCR
A mayores reservas, más estabilidad cambiaria.



¡Viva la política monetaria!
¡Viva el BCR!

Abajo la inflación!
¡Más estabilidad económica!
¡No al alza del dólar!



Concurso Escolar
Banco del
Central
2006

SEUDÓNIMO:

"LOS LIBERALES"

CÓDIGO: I-2006-285

PRESENTACIÓN

El presente ensayo: "Implicancias de la Dolarización en la vida económica de mi comunidad" es el resultado del trabajo Escolar de Jóvenes con profunda vocación al estudio y a la investigación de los fenómenos económicos que afectan a nuestra sociedad.

En estas páginas se recogen los resultados obtenidos como producto de una investigación socio-económica, que busca mostrar cómo la dolarización afecta la vida económica de nuestra población y del país. Queremos que este ensayo refleje y sea la expresión de una experiencia vivencial, y no la transcripción teórica de tratados de economía, puesto que, queríamos saber como la economía y en particular el fenómeno de la dolarización se vive y se siente en la vida cotidiana de las personas, las familias, los empresarios y en el quehacer de las instituciones públicas y privadas vinculadas a los sectores financiero, bancario y crediticio y en especial conocer en la práctica el importantísimo papel que juega el Banco Central de Reservas (BCR), en la conducción de la política monetaria, de cuyas decisiones depende el bienestar de la comunidad.

Este trabajo no sólo refleja el esfuerzo personal de los autores, sino también de la participación colectiva de compañeros de estudios que se comprometieron apoyarnos promoviendo toda una gran movilización estudiantil en la aplicación de los instrumentos de recojo de información en toda la población, ya sea en las calles, plazas, mercados, centros comerciales, etc. Así como de los equipos que nos ayudaron en las entrevistas a los funcionarios de las Entidades Bancarias, crediticias y financieras de la provincia.

Para su mayor comprensión este trabajo lo hemos dividido en dos capítulos. En el primer capítulo resaltamos el rol del BCR en la dolarización de la economía, empezando por hacer un deslinde teórico-conceptual de los temas relacionados con la dolarización. En el segundo capítulo hacemos un análisis reflexivo y crítico de la dolarización y sus efectos en la vida económica de la población y del país en su conjunto. En la parte de anexos adjuntamos las entrevistas y encuestas aplicadas en la investigación, adicionamos a esto un significativo trabajo artístico donde presentamos dibujos que ilustran toda la temática que relaciona la dolarización con la economía y la población, que esperamos sea valorada.

Ponemos a criterio del jurado calificador, este modesto ensayo, hecho con la mayor dedicación, entusiasmo y sacrificio, esperando que estos aportes hayan contribuido al mejor conocimiento, comprensión y entendimiento de la dolarización en nuestras vidas. Siendo los mismos frutos de un aprendizaje que ha partido de nuestra propia experiencia cotidiana. Por tanto, al haber concluido esta obra, como jóvenes estudiantes en permanente aprendizaje, solo nos queda como recompensa la satisfacción del deber cumplido...

Los autores.

CAPITULO I

EN ROL DEL BCRP EN LA DOLARIZACIÓN DE LA ECONOMÍA PERUANA

1. DOLARIZACIÓN: UNA APROXIMACIÓN CONCEPTUAL

“La Dolarización informal golpea más a los que tienen menos acceso al Dólar”

Queremos empezar exponiendo en esta primera parte un deslinde teórico-conceptual del tema de este ensayo. Y lo hacemos respondiendo a las siguientes interrogantes:

¿Qué entendemos por dolarización? Entendemos por Dolarización al “Proceso donde el dinero extranjero reemplaza a la moneda de curso legal” en otros términos podemos decir que “La Dolarización es el uso de forma legal en un país determinado, de una moneda extranjera en sus diferentes actividades”. Así mismo, entiéndase que la Dolarización es la sustitución de la moneda local por el Dólar como reserva de valor, unidad de cuenta y como medio de pago y de cambio. Ocurre también que en este proceso se da el sistema bimonetario, que admite el uso de una moneda extranjera que predomina en los depósitos Bancarios, pero no se elimina el uso de una moneda local, que se utiliza en el pago de impuestos o salarios y las transacciones oficiales.

Siguiendo con el análisis nos preguntamos: **¿Por qué un país opta por la Dolarización?** Lo hace por múltiples razones, pero por norma general obedece a los siguientes factores: inestabilidad macroeconómica y falta de credibilidad en los programas de estabilización, el alto grado de inflación, la globalización de la economía, entre otros. **¿Para qué la Dolarización?** Es decir la economía de un país se dolariza para alcanzar ciertos objetivos que por lo general son: la recuperación inmediata de la credibilidad y se prevé que termina con el origen de la desconfianza, la inflación y las devaluaciones recurrentes.

En la Dolarización de la economía de cualquier país se puede distinguir la dolarización informal y la oficial. Para una mejor comprensión pasemos a ver que entendemos por **Dolarización Informal**. Diríamos que es un “proceso espontáneo, en donde los agentes económicos se refugian en una moneda fuerte (Dólar), aunque ésta moneda no sea de curso legal, tiene las siguientes etapas:

1. Sustitución de activos (adquisición de bonos extranjeros o depósitos de ahorro en el exterior).
2. Sustitución monetaria (adquisición de medios de pago de moneda extranjera o cuentas bancarias en dólares).

3. Sustitución de unidad de valor (productos y servicios que se cotizan en moneda extranjera, alquileres, automóviles, enseres domésticos, etc.).

Veamos algunas consecuencias nefastas para la economía y la población:

- a) La demanda de dinero se vuelve inestable.
- b) Genera presiones sobre el tipo de cambio.
- c) Se deteriora el poder adquisitivo de los ingresos en moneda local.
- d) Se distorsiona la tasa de interés, etc.

La dolarización oficial es la sustitución del 100% de la moneda local por la extranjera, esto quiere decir que los precios, los salarios y los contratos se deberían fijar en dólares. Esta dolarización se basa en los siguientes principios:

- a. La moneda única es el dólar.
- b. La oferta monetaria pasa a estar denominada en dólares.
- c. Los capitales entran y salen con absoluta libertad.
- d. El Banco Central de Reserva adquiere nuevas funciones.

También presenta las consecuencias siguientes:

- 1) Recuperación de la credibilidad.
- 2) Los gobernantes se disciplinan.
- 3) Se promueven el cambio de las estructuras sociales.

Entre sus ventajas tenemos: la confianza, estabilidad económica, baja inflación e intereses, disciplina fiscal, etc.

A cambio de esto tenemos: la pérdida del señoraje, costos de transformación en los negocios, pérdida de política monetaria, pérdida de símbolos, etc.

2. LA DOLARIZACIÓN EN LA ECONOMÍA DEL PAÍS

"La Dolarización es un tema de preferencia de la gente por los dólares, no una decisión de los Bancos."

El proceso de dolarización financiera en el Perú empieza en 1978, con la decisión del Gobierno de turno de permitir la existencia de depósitos en dólares en el Sistema Bancario (Resolución Cambiaria N° 015-77-EF/90). Entre 1988 y 1998, la moneda nacional perdió las funciones de depósito de valor y unidad de cuenta e incluso, para algunos tipos de transacción, la función de medio de pago. Es decir la economía del Perú se dolarizó a niveles muy elevados en la década de los ochenta como consecuencia de la altísima inflación (qué promovió la indexación o

dolarización) de esos años. El Sistema Financiero ha permanecido desde entonces inclinado hacia la moneda extranjera y aún cuando el proceso de dolarización empezó a caer en el año 2002. Se dice que la dolarización en el Perú más corresponde al ámbito de los balances del Sistema Financiero; puesto que la mayoría de los pagos que se efectúan en la economía peruana incluyendo las compras al contado de bienes y servicios se realizan en nuevos soles. En suma la gente recuerda que durante las décadas de 1970 y 1980, el estado les transmitió a ellos el mensaje de que su moneda no valía nada debido a las políticas fiscales y monetarias irresponsables, que terminaron generando un escenario de hiperinflación, esta situación hizo que los peruanos protegieran sus recursos en dólares; generando como dijo un economista que la dolarización es producto de un fenómeno conocido como histéresis que surge cuando las personas guardan en su mente el recuerdo de ese período hiperinflacionario, por lo que continúan prefiriendo el dólar antes que a la moneda local, aún cuando el problema ya se ha superado y la situación ha cambiado.

Si bien es cierto a fines de Diciembre del año 2004 las colocaciones en dólares superaban el 80%, en los años siguientes dicha cifra ha disminuido, pero continuaban siendo elevadas.

El riesgo de una alta dolarización es que suba de manera abrupta el tipo de cambio, como sucedió en 1999, lo cual impactaría negativamente en la economía de miles de familias que tengan deudas en dólares. Así mismo, existe un riesgo de liquidez ya que el Sistema Financiero posee pasivos (obligaciones) en una moneda que no emite el país. Así por ejemplo, un retiro masivo de depósitos en dólares generaría un serio problema de liquidez al Sistema Financiero si es que no cuenta con las debidas reservas.

CAPITULO II

LA DOLARIZACIÓN Y SUS EFECTOS EN LA VIDA ECONÓMICA DE LA POBLACIÓN

2.1. DE LA DOLARIZACIÓN A LA SOLARIZACIÓN

“Ahorrar en Nuevos Soles es más rentable que en Dólares”

Los agentes económicos coinciden en que existe un franco proceso de desdolarización de la economía, debido a la mayor estabilidad económica del país ya que existe confianza en que la inflación está controlada y en vista también que el BCR (Banco Central de Reservas), otorga una especie de seguro cambiario, pues mantiene el tipo de cambio estable, por eso la gente prefiere endeudarse en nuevos soles a largo plazo.

Desde Enero del 2005, los operadores del mercado cambiario, nos hacían notar que el nuevo sol seguiría fortaleciéndose debido a los sólidos fundamentos de la economía peruana y al dinamismo de las exportaciones en general. Por estas razones, el incremento de los depósitos bancarios a niveles altos, responden principalmente a la elevación de la tasa de interés en nuevos soles y a la revaluación de la moneda nacional. En ese sentido, la gente tiene preferencia por depósitos en moneda nacional, puesto que ofrecen un rendimiento interesante.

Además es necesario resaltar el hecho de que los precios de los productos y servicios se mantengan estables y que nadie tenga que correr a los mercados para abastecerse de leche, arroz o azúcar, originando que la gente confíe más en el nuevo sol y coloque los dólares en segundo lugar.

En el proceso de solarización, ha tenido mucho que ver la mayor oferta exportable y los buenos precios de los productos que vendemos en el mercado internacional. Así mismo, la mayor cantidad de remesas de los peruanos que viven en el exterior. Se calcula que el año 2005 enviaron a sus familias mil 150 millones de dólares. Y las cifras lo demuestran. Según el BCR, el coeficiente de dolarización del Sistema Bancario ha pasado de 70% en Diciembre de 1999 a 55% en Diciembre del 2004 lo que implica una reducción de 15 puntos porcentuales en cinco años. En estas condiciones, el proceso de solarización nos conviene a todos; no sólo por que es una señal concreta de recuperación de la confianza en nuestra propia moneda, sino que los peruanos podremos endeudarnos en nuevos soles y pagar en nuevos soles sin preocuparnos que el tipo de cambio se dispare y que nuestros

pasivos sean superiores a lo que ganamos mensualmente. Después de todo, a la mayoría de los peruanos se les paga en moneda nacional.

Hay que hacer notar que la solarización ayuda además al BCR, que puede ejercer una mejor política monetaria. Así, incentivaría una mayor intermediación financiera y eventualmente disminuiría sus intervenciones en el mercado con una menor volatilidad del tipo de cambio, si es que se reduce la demanda especulativa por los dólares. Así por ejemplo; el BCR modifica en ocasiones la tasa de remuneración para los fondos de encaje en moneda extranjera. Si los bancos obtienen menos dinero por sus dólares, entonces se verán obligados a ofrecer sus productos en nuevos soles. Asimismo hacemos hincapié, que el crecimiento constante de la economía ha permitido mejorar la capacidad de ahorro de las personas y las empresas, al igual que mantener la estabilidad del nuevo sol. Esta situación anima a las personas a depositar su dinero en moneda local, pero lo mejor es que están obteniendo mayores rentabilidades. Anteriormente, las personas que querían obtener un mejor beneficio de su dinero tenían que ahorrar en moneda extranjera, pero al cambiar los nuevos soles a dólares les originaba inmediatamente una pérdida por el diferencial del tipo de cambio de compra y venta. No hay que olvidar tampoco a otros factores que han contribuido a esta mayor confianza en el nuevo sol, tales como: baja inflación y estabilidad de precios que garantiza que el poder adquisitivo de los peruanos se mejore a futuro y las empresas puedan hacer proyecciones a más largo plazos.

El nivel de las divisas que descarta cualquier posibilidad de una devaluación abrupta que pudiera alterar la confianza en el país.

En síntesis, la dolarización no es un tema de leyes, sino que la gente comience a confiar más en el nuevo sol que en el dólar. Es cierto que existen bienes que se transan en dólares (automóviles, televisores, viviendas, entre otros), pero como vemos todos los días, el pago de impuestos, los gastos de gobierno o el pago de planillas se realizan en nuevos soles. En conclusión la moneda nacional es la que mueve la economía.

2.2. EL BCR Y LAS FLUCTUACIONES EN EL MERCADO CAMBIARIO

"El tipo de cambio no tiene piso ni techo. El Banco intervine en el mercado par evitar fluctuaciones"

Cuando realizábamos esta investigación, le preguntábamos a la gente que tenían deudas en dólares; que les había parecido la progresiva reducción del tipo de cambio en los últimos meses; la respuesta era obvia, estaban contentos, pues indudablemente se habían beneficiado con esa caída y aún más, querían que esta tendencia continúe.

Sabemos que el BCR no puede interferir en el libre mercado del dólar. Es cierto algunos agentes económicos solicitan al ente emisor que intervenga en el mercado para detener;

por ejemplo; la caída del precio del dólar, con esto no se está pidiendo que interfiera en la oferta y demanda del tipo de cambio, puesto que, el papel del BCR es limitarse a evitar la volatilidad cambiaria. Si bien su política es moderar los cambios bruscos en el precio, a veces hay que dejar que el mercado tenga su propia dinámica no se le puede estar cortando las alas todo el tiempo. Por ejemplo; el ente emisor, en ocasiones sale a comprar millones de dólares incluso a diarios para evitar que el nuevo sol continúe apreciándose, pero en otras ocasiones el precio del dólar, obedece a las fuerzas del mercado, sin la intervención del BCR.

En ocasiones por ejemplo, el alza del precio se debe cuando se inicia el período de pago de impuestos durante los cuales las empresas suelen vender dólares para cumplir con sus obligaciones tributarias. Ocurre también por la recomposición de algunos pasivos de las empresas que demandan dólares para pagar sus deudas y posteriormente, optar por el nuevo sol. Otro caso, ocurrió cuando en Setiembre del 2005, por ejemplo las (AFPS) compraron US\$ 200 millones para adquirir bonos estructurados, un instrumento de inversión nominado en dólares (pues los aportes de los afiliados se realiza en soles). Esto originó que otras entidades se contagiaron y aprovecharan la coyuntura para obtener algunas ganancias y empezaron a vender los dólares que habían adquirido días antes a S/. 3.25 por dólar y esperando recomprarlos días después, a ese mismo precio (quedándose con la diferencia de S/. 0.02 por dólar). Así es como en este caso, se produce el alza de la divisa verde. Existen otros factores, por ejemplo; la diferencia entre las tasas de interés de los bancos centrales de EE.UU. (FED) y del Perú, que dejan las tasas peruanas a un nivel más bajo que las Estadounidenses, ello provoca que los capitales salgan del país, disminuya la cantidad de dólares en el mercado y aumente el precio. Puede ocurrir que las entidades bancarias estén reduciendo sus tenencias de dólares (por la solarización), por lo que alguna demanda grande de algún cliente por moneda extranjera las obliga a salir a comprar dólares.

En Otras circunstancias cuando hay una tendencia a la baja del precio del dólar, que altera la estabilidad económica, el BCR en ciertas ocasiones compra millones de dólares ante la fuerte presión a la baja ocasionada entre otros factores, por el pago de impuestos de las mineras y el desinterés de los inversionistas extranjeros en mantener sus ahorros en dólares. Además, cuando el volumen de las exportaciones crece, originan un ingreso masivo de dólares a nuestra economía, más aún cuando hay una balanza comercial que registra un superávit de millones de dólares. Asimismo el tipo de cambio podría descender cuando las empresas compran moneda nacional para el pago de las gratificaciones de sus trabajadores o para el pago de impuestos al fisco que generan una mayor demanda por los nuevos soles. Diríamos también que la caída del dólar resta competitividad a las empresas

exportadoras, puesto que, estas pagan en nuevos soles los impuestos, los sueldos y todas las compras locales. En el momento que se hace el cambio de los dólares que reciben con las exportaciones a nuevos soles tienen menos recursos.

Como es de apreciarse el BCR sólo interviene en el mercado cambiario para evitar la volatilidad en la cotización del precio del dólar, puesto que siempre habrán presiones de los distintos grupos sobre el manejo del tipo de cambio, así por ejemplo los exportadores piden evitar que el tipo de cambio siga cayendo, los importadores podrían pedir lo contrario.

En esta última parte veremos: **¿Cómo afecta el impacto de las variaciones del tipo de cambio en las familias?**. La caída del dólar favorece a las personas que tienen sus ingresos en nuevos soles y sus deudas en dólares como son la mayoría de los peruanos), no favorece a las personas que tienen sus ingresos en dólares o están indexados a esta moneda, las familias podrán ahorrar en nuevos soles, pues es más rentable, debido a la baja inflación y al mayor nivel de las tasas de interés (pasivas) en esta moneda.

En otros sectores económicos existe el efecto del "Peaje cambiario", que es el pago que se hace por transitar de una moneda a otra (costo de cambiar dólares a soles), que administran los bancos. Es decir, más veces se cambia, más veces se paga. Ejemplo: una empresa que obtiene un crédito en dólares a diferentes plazos y a determinadas tasas de interés anual, paga un costo al convertir el crédito en dólares que recibió del banco a soles para comprar a sus proveedores los inventarios que va vender, y así sucesivamente cada vez que se cambia dólares a soles.

Sucede también que cuando existe una creciente revaluación del nuevo sol, los principales beneficiados son las importadoras, puesto que adquieren dólares más baratos, las personas que tienen deudas en dólares son otras beneficiadas, ya sean del sector público o privado, los monopolios del mercado interno que se dedican a las actividades de importación tienen más ventajas. Pero por otro lado el impacto negativo de la revaluación del nuevo sol se traduce en que nuestras exportaciones pierden competitividad, en especial las que provienen de las industrias no primarias y las no tradicionales. Así mismo sería perjudicada la industria manufacturera nacional, los pequeños productores agropecuarios y las pequeñas y medianas empresas, estas últimas están siendo afectadas por la competencia de las baratísimas importaciones orientales. Otro sector que sería perjudicado son las bodegas, ferreterías, mercadillos, pequeños negocios y comercios que sus ventas están comprimidas al recibir el impacto de las grandes importadoras de las megas cadenas comerciales (beneficiarias de la revaluación del nuevo sol).

FAVORITE SONGS

FICHA TÉCNICA

TRABAJO DE INVESTIGACIÓN:

"Implicaciones de la Dolarización en la vida económica de mi comunidad"

1. OBJETIVOS DEL ESTUDIO:

Conocer el nivel de información de la población sobre la Dolarización de la Economía.

2. DISEÑO MUESTRAL

2.1. Universo Investigado

El universo esta compuesto por hombres y mujeres entre los 18 a 30 y 31 a más años de edad de los niveles socio-económicos alto, medio y marginal.

2.2. Muestra

Esta constituida por 420 entrevistas. Las encuestas han sido distribuidas desproporcionadamente.

2.3. Cobertura Geográfica

El estudio cubrió el Área urbana (zona residenciadas) y marginal de la ciudad.

2.4. Fecha del Trabajo de Campo

Se aplicó entre los días 04 al 09 de Setiembre del 2006.

VARIABLES	POBLACIÓN ENCUESTADA	%
NSE		
Alto	125	29.76
Medio	115	27.38
Marginal	180	42.86
SEXO		
Masculino	250	59.52
Femenino	170	40.48
EDAD		
18-30	315	75
31 - a más	105	25

RESULTADOS DEL SONDEO DE OPINIÓN

1. ¿Sabe Usted que es la Dolarización de la economía?

Si sabe	79.05%
No Sabe	19.52 %
No precisa	1.43 %

2. ¿Estaría de acuerdo con que se Dolarizara por completo la economía de nuestro país?

De acuerdo	17.14%
En desacuerdo	80.48%
No Precisa	2.38%

3. ¿La Dolarización tiene efectos positivos o negativos para la economía del País?

Positivos	26.67%
Negativos	66.67%
No Precisa	6.66%

4. ¿Cree Usted que la vulnerabilidad del tipo de cambio, afecta o no, a la economía de los hogares Peruanos?

Si afecta	69.52%
No afecta	26.90%
No precisa	3.58%

5. En la actualidad. Si Usted tuviera la posibilidad de aperturar una cuenta de ahorros en el sistema financiero (Bancos, cajas, etc), lo haría en Dólares o en nuevos soles.

En Dolares	22.86%
En Nuevos Soles	70.95%
No precisa	6.19%

6. En su opinión, el alto grado de Dolarización de la economía ¿A que sectores mas favorece?

a. Empresas exportadora	76.90%
b. Pequeñas y medianos productores	18.10%
c. Ciudadanos y Hogares peruanos	5%

7. ¿Cree Usted que la intervención de BCR de controlar y mantener baja la tasa de inflación, ha beneficiado o perjudicado el tipo de cambio?

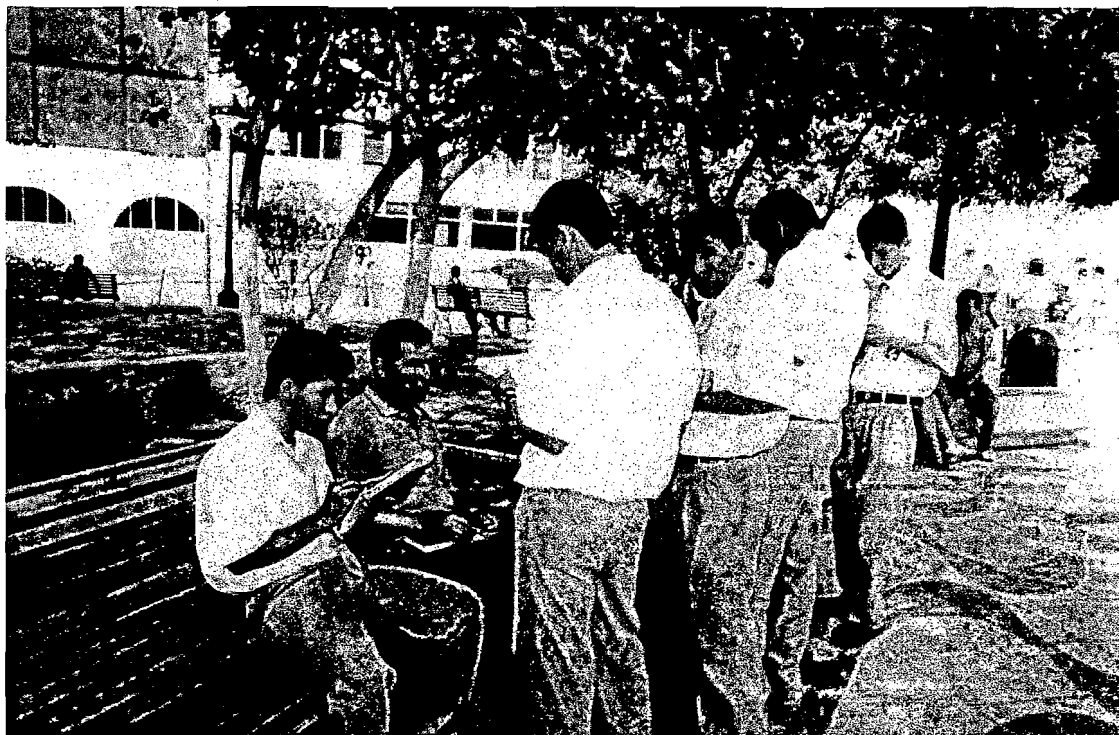
Ha beneficiado	83.81%
Ha perjudicado	15.00%
No precisa	1.19%

8. Aprueba o desaprueba la Gestión del BCR en la conducción de la política monetaria, y en particular en el control de variaciones del tipo de cambio.

Aprueba	83.81%
Desaprueba	11.67%
No precisa	4.52%

9. ¿Cuál de las siguientes instituciones públicas y privadas intervienen en el mercado cambiario para regular el precio del Dólar?

- Banco de la Nación (B.N)	3.10%
- Superintendencia de Banca y Seguros (SBS)	10.24%
- Banco Central de Reserva (BCR)	85.24%
- Asociación del exportadores (ADEX)	1.42%



En estas dos vistas se aprecian a los alumnos encuestando a la gente, tanto en las plazas públicas, calles, etc de la Ciudad. La encuesta ha permitido recoger información muy valiosa de lo que piensa la población sobre los efectos de la dolarización en la vida económica. El sondeo de opinión ha sido muy bien comentado en la comunidad, pues es la primera vez que se hace un estudio sobre éste tema.





EN ESTA FOTO SE APRECIA AL Sr. ECONOMISTA WILLIAN HIDALGO VILLALTA, GERENTE DE OPERACIONES DE LA CAJA MUNICIPAL DE AHORRO Y CREDITO DE SULLANA, QUIEN NOS EXPLICA SOBRE LA DOLARIZACIÓN Y LAS ACTIVIDADES FINANCIERAS.



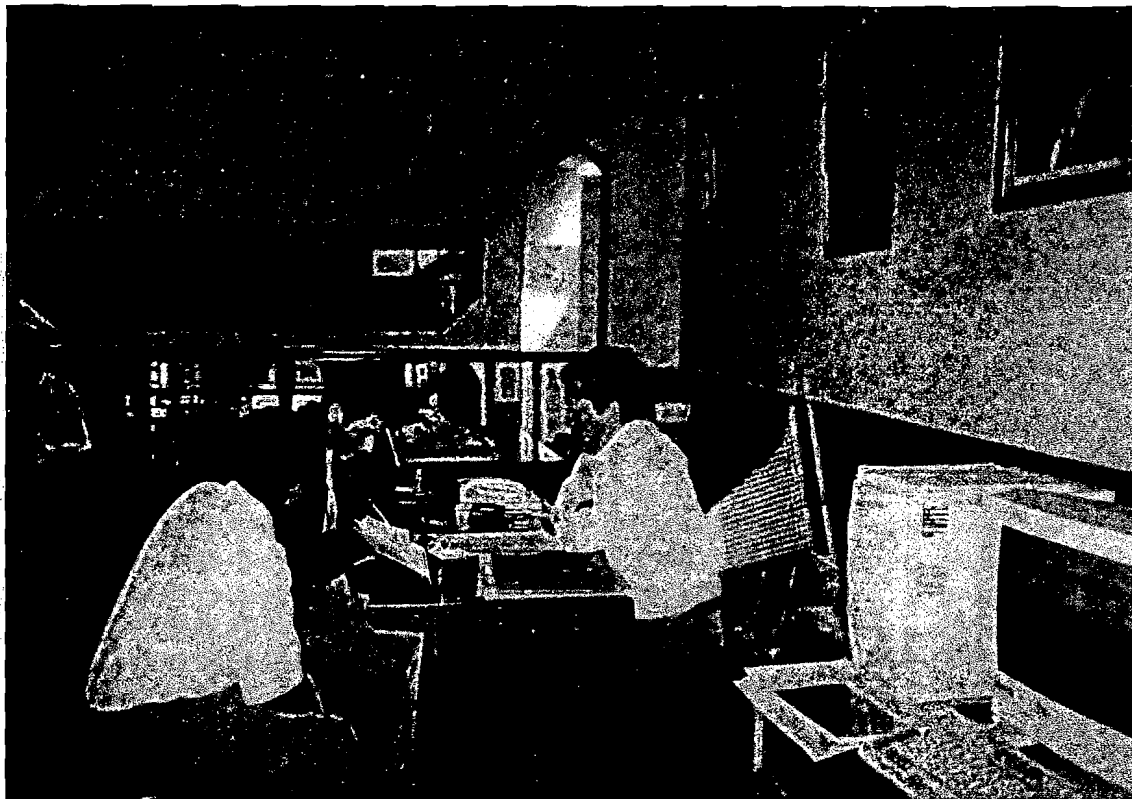
EN ESTA VISTA OBSERVAMOS AL Sr. DAVID CASTILLO GARCIA ADMINISTRADOR DEL BANCO FINANCIERO, ENTREVISTA QUE TRATO SOBRE LA DOLARIZACION, LOS AHORROS Y LOS CREDITOS EN LA POBLACION.



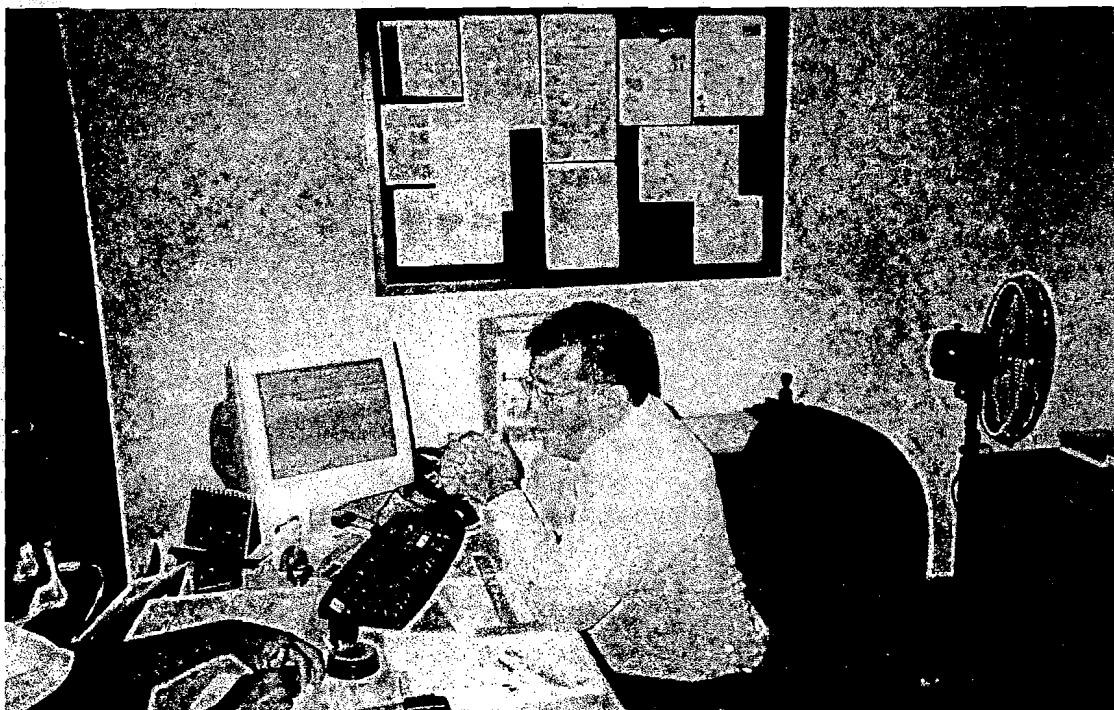
Aquí tenemos en plena entrevista al Sr. Gerente del Banco de Crédito del Perú encargado de la Oficina de la Provincia, quien nos explico sobre las preferencias de la gente en ahorrar en nuevos soles, y las implicancias de la dolarización.



En ésta imagen observamos a los alumnos aplicando la encuesta de opinión pública sobre la Dolarización de la Economía y sus implicancias en la vida Económica de nuestra comunidad.



Aquí se observa en plena Entrevista al Economista Sr. Gerardo Rugel P. Presidente de la Cámara de Comercio y de la Producción de Sullana, quien nos expone los efectos de la Dolarización en las Actividades Comerciales y Productivas.

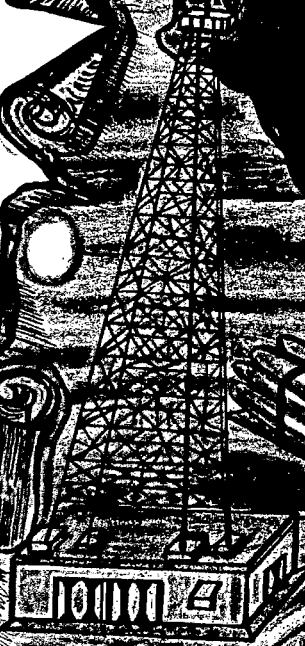


En ésta vista se aprecia al Gerente del Banco de Trabajo concediéndonos una entrevista sobre la Dolarización y sus efectos en el sistema financiero.

Dolarización y Exportaciones Mineras

Más exportaciones más dólar

A más Minería más divisas



Solarización

Estabilidad de precios mas consumo

3.80

2.30

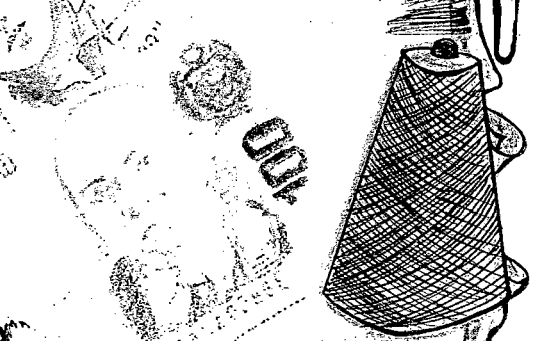
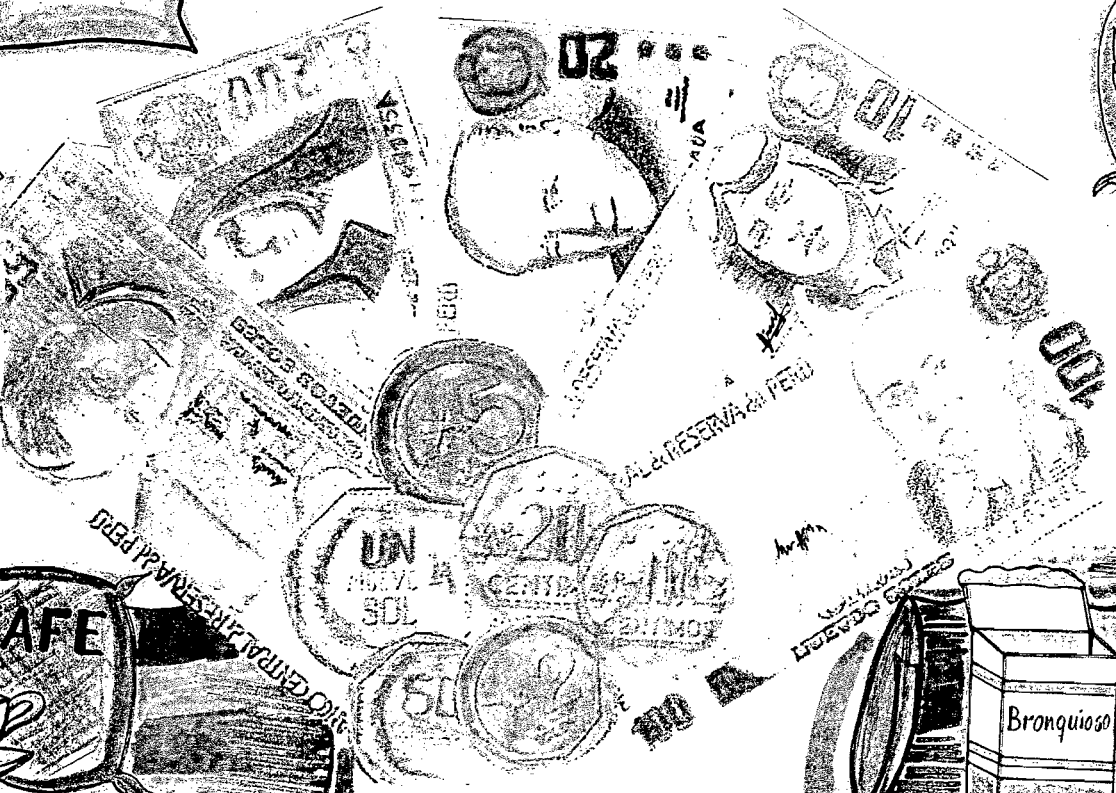
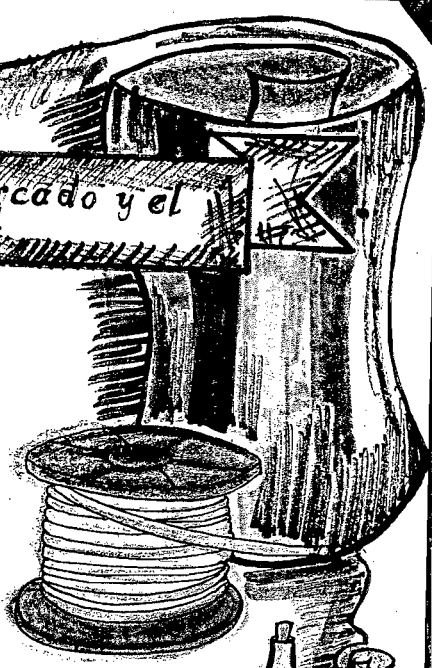
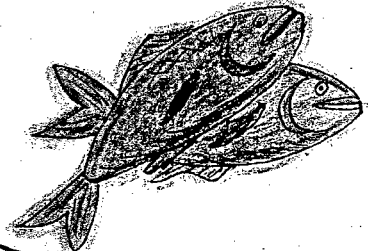
¡Gracias BER!



A mayor movimiento
del comercio, mayor
cantidad de dinero



los precios en el mercado y el valor del sol



SISTEMA BANCARIO

la Dolarización
en el Sistema
Bancario

BANCO

0989562 V

AB30889562 V

1999/10/10

