

BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ

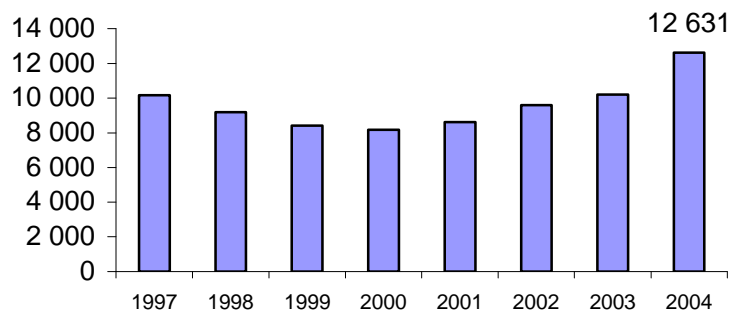
RECUADRO 8

NIVEL DE RIN Y COSTO DE ESTERILIZACIÓN

Al cierre del año 2004, el saldo de Reservas Internacionales Netas (RIN) del BCRP ascendió a US\$ 12 631 millones, nivel que representa 4,4 veces el saldo de emisión primaria y el 73 por ciento de la liquidez total del sistema bancario. Este saldo de RIN permite que la economía cuente con una adecuada capacidad de respuesta ante la eventualidad de episodios de turbulencia en los mercados cambiarios y financieros.

RESERVAS INTERNACIONALES NETAS

(Millones de US\$)



Un sistema financiero con dolarización parcial tiene dos riesgos que deben enfrentarse con medidas prudenciales:

- i) La posibilidad de una corrida de depósitos en dólares, ante la cual el Banco Central debe proveer de manera oportuna los fondos en moneda extranjera que den confianza a los depositantes.
- ii) Un movimiento brusco en el tipo de cambio con efectos permanentes sobre la solvencia de los agentes económicos, en cuyo caso el Banco Central debe contar con la capacidad para reducir la volatilidad cambiaria, excluyendo la posibilidad de establecer como objetivo la defensa de un determinado nivel para el tipo de cambio.

Las medidas preventivas que permiten enfrentar estos dos riesgos vinculados con la dolarización parcial incluyen mantener un nivel adecuado de reservas internacionales netas.

Sin embargo, para evitar una expansión excesiva de la oferta de nuevos soles, el BCRP pone en práctica operaciones de esterilización de liquidez. El instrumento utilizado para la esterilización es la colocación de Certificados de Depósito del Banco Central de Reserva del Perú (CDBCRP), los que, dependiendo del plazo, devengan una tasa de rendimiento determinada por las condiciones del mercado doméstico.

Cabe mencionar que, las acciones del Banco tienen como finalidad preservar la estabilidad monetaria y no siguen un criterio privado de maximización de utilidades. Por ello, el Banco Central puede registrar ganancias o pérdidas, siendo estas últimas poco frecuentes.