

# BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ

## RECONOCEN IMPORTANCIA DE ENCAJES PARA MODERAR FLUCTUACIONES BRUSCAS DEL CRÉDITO

Con un reconocimiento de la importancia de utilizar el encaje a fin de moderar las fluctuaciones bruscas del crédito, tanto en períodos de auge como de crisis, se inició hoy el seminario “Movimientos internacionales de capital: antiguos y nuevos debates”, en la ciudad del Cusco, organizado por el Banco Central de Reserva del Perú (BCRP), el Reinventing Bretton Woods Committee y el Intergovernmental Group of Twenty-Four (G24).

Philip Turner, jefe del departamento monetario y económico del Banco Internacional de Pagos (BIS), fue enfático en señalar que el encaje es un instrumento de política monetaria que puede ser utilizado con éxito en momentos en que se observa a nivel internacional grandes flujos de capitales, fundamentalmente hacia las economías emergentes.

De hecho, en la reciente crisis financiera internacional, la utilización del encaje fue un instrumento de gran ayuda para diversos países, especialmente emergentes, quienes lograron enfrentar los riesgos de alta volatilidad, viéndose menos afectado en su crecimiento, puntualizó.

Al inaugurar el evento, el presidente del BCRP, Julio Velarde, resaltó la importancia de los flujos de capital que ingresan a las economías emergentes en un contexto de menor aversión al riesgo. Destacó al mismo tiempo, la experiencia de estos episodios en Asia y América Latina, donde quedó demostrado que con la aplicación de políticas macroeconómicas responsables se puede manejar mejor la crisis financiera.

Amar Bhattacharya, director del G24, advirtió de la necesidad de que los países emergentes elaboren planes de contingencia a nivel nacional, regional y global a fin de enfrentar con éxito los flujos de capital provenientes de las economías desarrolladas.

Manifestó que actualmente se observa una fuerte recuperación de la economía mundial, pero aún sujetas a riesgos y subrayó la importancia de contar con fundamentos macroeconómicos sólidos para estar prevenidos ante cualquier situación de crisis.

Durante el seminario se analizarán las consecuencias del ingreso de capitales y las acciones de política monetaria para enfrentar dichos inlujos de corto plazo, con la participación de funcionarios de diversos bancos centrales del mundo, de organismos financieros internacionales, analistas económicos, banqueros de inversión y académicos de prestigiosas universidades de diversos países.

Durante el evento, los participantes coincidieron en señalar que los flujos de capital son una fuente importante de financiamiento para el desarrollo en economías emergentes, pero que por generar elevada volatilidad podrían aumentar los costos a las economías que sin estar adecuadamente preparadas abren sus cuentas de capital a los mercados financieros internacionales.

Asimismo, para economías pequeñas y abiertas, pueden generar efectos no deseados sobre el crédito bancario, el precio de los activos financieros y el sector transable de la economía, frente a lo cual, los Bancos Centrales deben decidir qué tipo de medidas adoptar.

Cusco, 19 de julio de 2010