

REPORTE DE ESTABILIDAD FINANCIERA

Mayo de 2009

Efectos de la Crisis Financiera Internacional sobre el Sistema Financiero Peruano

Entre el último trimestre de 2008 y el primer trimestre de 2009, los efectos de la crisis financiera internacional sobre el sistema financiero peruano han sido moderados, en un contexto en el que las entidades financieras siguen mostrando buenos índices de desempeño y una sólida posición financiera.

Hasta el momento, el principal efecto que se observa está en la mayor preferencia por liquidez en moneda extranjera, lo cual incrementa la volatilidad del tipo de cambio y, con ello, el riesgo cambiario. Así, la banca aumentó su demanda por dólares en el mercado *spot*, lo que responde a:

- o La cobertura de las operaciones en derivados de moneda extranjera de la banca ante el cambio de su rol de compradores a vendedores netos de dólares a futuro con el público (en alrededor de US\$ 1 763 millones en los últimos 6 meses); y
- o La recuperación de la posición de cambio cubierta o global de la banca (US\$ 908 millones en los últimos 6 meses), por las expectativas de depreciación de la moneda nacional observadas hasta febrero de 2009.

Este accionar generó un fuerte incremento en el nivel de liquidez en moneda extranjera de la banca y una menor liquidez en moneda nacional para atender la compra de dólares en el mercado *spot*. En este periodo, se observó también una salida de recursos en moneda extranjera al exterior¹¹, lo que contrasta con el ingreso de recursos registrado hasta agosto de 2008.

Operaciones en moneda extranjera de la banca

(en millones de US\$)

	Saldo de la Posición Neta en Derivados *	Saldo de la Posición de Cambio Contable	Saldo de la Posición de Cambio Global	Transferencias netas con el exterior (Flujos)
Ago-08	880	(666)	214	464
Sep-08	58	295	353	(312)
Oct-08	(1 370)	1 976	606	(2 213)
Nov-08	(1 076)	1 790	714	(1 322)
Dic-08	(1 257)	2 055	799	(286)
Ene-09	(1 484)	2 467	983	(737)
Feb-09	(1 983)	3 443	1 459	(534)
Mar-09	(1 705)	2 966	1 261	240

* Compras menos ventas. Esta posición está compuesta fundamentalmente por operaciones *forward*.

Fuente: BCRP.

Si bien estos factores generaron un estrés tanto cambiario como en la liquidez en moneda nacional, mitigado por las acciones del Banco Central, sus efectos en el sistema financiero son, hasta ahora, moderados debido, entre otros factores, a la solidez de las entidades financieras registrada en los últimos años.

La posición financiera de las entidades del sistema financiero se refleja en indicadores adecuados de calidad de cartera y en la mayor base patrimonial, debido a la reinversión de utilidades acumuladas en los ejercicios anteriores; así como al aumento de la participación de los

¹¹ Las transferencias responderían principalmente a la decisión de los inversionistas extranjeros de retirar sus recursos invertidos en títulos de deuda pública peruana, lo que fue concordante con la conducta mundial observada en dichos inversionistas que concentraron sus inversiones en los títulos públicos de los Estados Unidos de América.



REPORTE DE ESTABILIDAD FINANCIERA

Mayo de 2009

adeudados externos de largo plazo en el financiamiento de los activos, lo que propiciaría una mayor estabilidad de las fuentes de financiamiento de las entidades financieras.

Por su parte, las acciones del Banco Central se han orientado a asegurar la liquidez del sistema financiero mediante:

- o La venta de dólares en el mercado *spot*.
- o La reducción de las tasas de encaje en ambas monedas en los últimos 6 meses.
- o La colocación de Certificados de Depósito Reajustables (CDR) por un equivalente a US\$ 3 192 millones al 31 de marzo de 2009, instrumentos indexados al tipo de cambio que permiten a los bancos hacer cobertura de sus operaciones *forward*.
- o La inyección de moneda nacional mediante operaciones repo de hasta un año.
- o Operaciones *swap* en moneda extranjera, para proveer liquidez en moneda nacional a aquellas entidades financieras que no cuentan con títulos del Banco Central o del Tesoro Público como colaterales pero que sí cuentan con dólares.

Cabe señalar que las entidades financieras han utilizado estas últimas facilidades, a través de operaciones puntuales, a partir de octubre de 2008.

Por otro lado y desde fines de 2008, los efectos de la crisis financiera empezaron a hacerse sentir en el mercado de crédito. El paulatino incremento de la cartera morosa y pesada en el último trimestre de 2008 y el primero de 2009 es un indicador del deterioro de las condiciones económicas en el sector real, con respecto al año anterior; no obstante, este deterioro es aún poco significativo. Asimismo, el crédito en moneda extranjera está disminuyendo, aunque se observa un incremento sostenido del crédito en moneda nacional.

