

# BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ

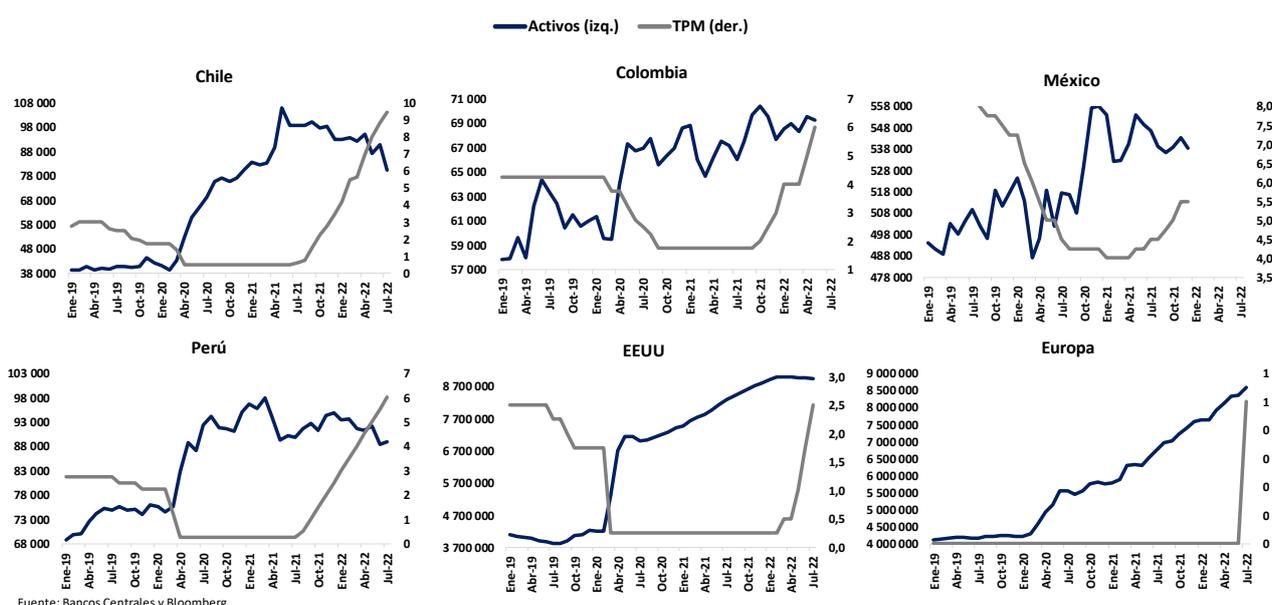
## Recuadro 4 Evolución de los balances de los bancos centrales

Como menciona gran parte de la literatura, el balance de los bancos centrales cumple un papel fundamental en la implementación de la política monetaria. Durante la Crisis Financiera de 2008 fueron objeto de interés, dado que la mayoría de estas instituciones, en países desarrollados experimentaron un notable incremento en el nivel de sus activos. Desde aquel entonces (considerando la crisis del Covid-19), el balance del banco central se ha tornado sumamente relevante para el análisis de la política monetaria. En este sentido, el objetivo de este recuadro es analizar cómo ha evolucionado en los últimos años el tamaño y la composición del balance de los bancos centrales pertenecientes a la Alianza del Pacífico<sup>21</sup>, la Fed y el Banco Central Europeo.

Como se observa en el Gráfico 1, a partir de marzo de 2020 los bancos centrales incrementaron sus activos en respuesta a la crisis generada por la pandemia del COVID-19, y, a su vez, redujeron sus tasas de interés de política monetaria. Este incremento fue repentino durante los primeros meses de la pandemia (marzo-junio 2020), y posteriormente el crecimiento del balance fue más gradual. En el caso de Perú, se observa un incremento de los activos del BCRP desde US\$ 74 437 en febrero de 2020 a US\$ 94 145 millones en agosto de 2020; posteriormente el nivel de activos se mantuvo en promedio en US\$ 92 mil millones y un saldo de US\$ 88 944 millones a julio de 2022.

Asimismo, en línea con la normalización de condiciones monetarias iniciada en el segundo semestre de 2021, se observa que el Banco Central de Chile, el Banco de México, el BCRP y la Reserva Federal (Fed) tuvieron un cambio en el patrón de acumulación de activos. El primero y el segundo muestran una tendencia decreciente desde el segundo semestre de 2021; el tercero, desde inicios de 2022, mientras que la entidad norteamericana muestra una tendencia constante desde inicios de 2022.

Total de Activos y Tasa de Política de los Bancos Centrales  
(Millones de US\$ y Porcentajes)



Fuente: Bancos Centrales y Bloomberg

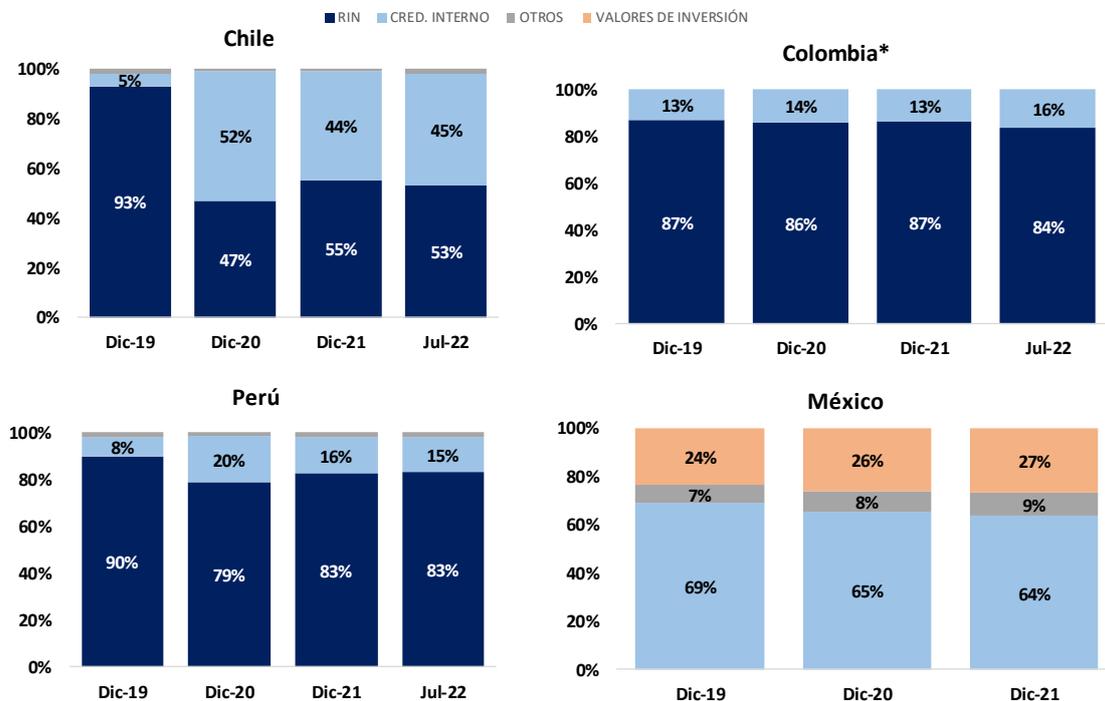
<sup>21</sup> Chile, Colombia, México y Perú.

## BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ

Se esperaría que el resto de los bancos centrales empiece una etapa de reducción de activos, en la medida que continúa la normalización de la política monetaria a nivel global. Por ejemplo, el Banco Central Europeo incrementó recientemente su tasa de interés de política en julio pasado, por lo que se esperaría que ello conlleve a una reducción en simultáneo del tamaño de sus activos durante los próximos meses.

Por otro lado, si comparamos la composición de los activos de los países de la Alianza del Pacífico, se observa que todos con excepción de México incrementaron su crédito interno, producto de las medidas para mitigar los efectos de la COVID-19. Asimismo, se observa que Perú es el que mayores Reservas Internacionales Netas (RIN) tiene como porcentaje de sus activos en comparación al resto de países.

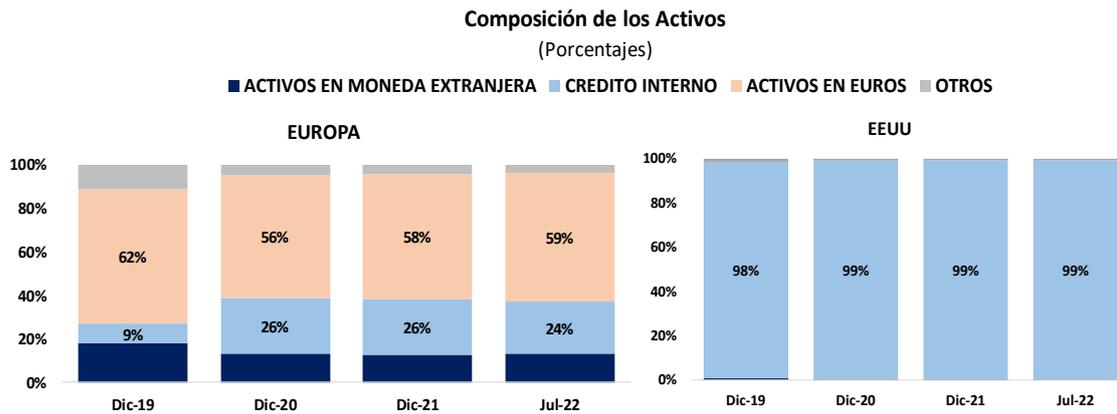
**Composición de los Activos**  
(porcentajes)



\*Datos de 2022 a mayo.  
Fuente: Bancos centrales.

En el caso de los bancos centrales de economías desarrolladas, se observa que el Banco Central Europeo también incrementó fuertemente su crédito interno, mientras que la Fed no muestra cambios en la composición de sus activos.

# BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ



Fuente: Bancos centrales.

En conclusión, los Bancos Centrales incrementaron el tamaño de sus balances al inicio de la pandemia del COVID-19, con el objetivo de reforzar el poder expansivo de la reducción de sus tasas de interés sobre la economía agregada. Dicha respuesta, al menos en el caso de economías avanzadas, fue muy similar a la registrada durante la crisis financiera internacional de 2008. En el caso de los países pertenecientes a la Alianza del Pacífico y del Banco Central Europeo, estos incrementaron en gran medida su crédito interno debido a las medidas para el alivio de los efectos del COVID-19. Los bancos centrales han venido desde el año pasado reduciendo su nivel de activos, lo cual está relacionado con la normalización de la política monetaria, y con ello contrarrestar los efectos de las elevadas tasas de inflación observadas a nivel global.