

RESERVA



autonomía, **TRANSPARENCIA** y rendición de cuentas

Mayores reservas, menor dolarización y estabilidad de precios, caracterizaron el 2006

El presente artículo tiene como objetivo divulgar los logros alcanzados por el Banco Central de Reserva del Perú durante el año 2006, teniendo como punto de partida una presentación del marco jurídico que lo rige desde la vigencia de su nueva Ley Orgánica en enero de 1993.

La solidez del valor de una moneda se manifiesta en la vigencia de una **inflación baja** que deja de tener relevancia en las decisiones económicas de familias y empresas. Esta situación se alcanza principalmente cuando el público confía en la moneda como medio de pago, unidad de cuenta y reserva de valor.

La importancia de la **confianza** en la determinación del valor de la moneda ha llevado a que las legislaciones de los países otorguen a sus bancos centrales la autonomía necesaria para que no apruebe políticas que, por favorecer intereses de corto plazo, terminen desvalorizando la capacidad adquisitiva de los billetes y monedas que emite.

La Constitución Política del Perú establece cuatro aspectos fundamentales para dar confianza a la moneda nacional:

- Primero, le asigna al Banco Central el mandato fundamental de defender la **estabilidad monetaria**.
- Segundo, le otorga **autonomía** enmarcada por su propia Ley Orgánica, por lo cual la gestión técnica, administrativa y presupuestal del Banco se rige por esta Ley.
- Tercero, delega el **gobierno** del Banco Central a un Directorio de 7 miembros que no representan interés particular y que pueden ser removidos por el Congreso sólo por falta grave.
- Cuarto, le prohíbe financiar al sector público.

El ejercicio de la autonomía del Banco ha ganado solidez por la transparencia en la difusión de sus ob-

jetivos, del sustento de las acciones adoptadas y de los resultados obtenidos.

ESTABILIDAD DE PRECIOS

La tasa de inflación en 2006 fue de 1,1 por ciento, menor al rango meta entre 1,5 por ciento y 3,5 por ciento, vigente hasta dicho año. Esta desviación no es importante para la gestión de la política monetaria porque se originó en factores de oferta de ciertos bienes y servicios, lo cual no tiene un impacto perdurable en la tasa de inflación. Este es el caso de la disminución de precios de combustibles, tarifas de servicios públicos y de algunos alimentos.

El éxito en la aplicación del esquema de metas de inflación se muestra en que se ha logrado anclar las expectativas inflacionarias del público en alrededor de 2 por ciento, dentro del rango meta.

DES-DOLARIZACIÓN DE LA ECONOMÍA

En 2006 continuó la mayor confianza en la moneda nacional como medio de pago, unidad de cuenta y reserva de valor. Así, la dolarización de la liquidez del sistema bancario se redujo de 55 por ciento en diciembre de 2005 a 51 por ciento en diciembre de 2006.

Del mismo modo, el crédito continuó con el proceso de desdolarización, el cual se aceleró durante el 2006. Así, el ratio de dolarización de los créditos al sector privado del sistema bancario en moneda extranjera se redujo en 6 puntos porcentuales, de 70 por ciento en 2005 a 63 por ciento en diciembre de 2006.

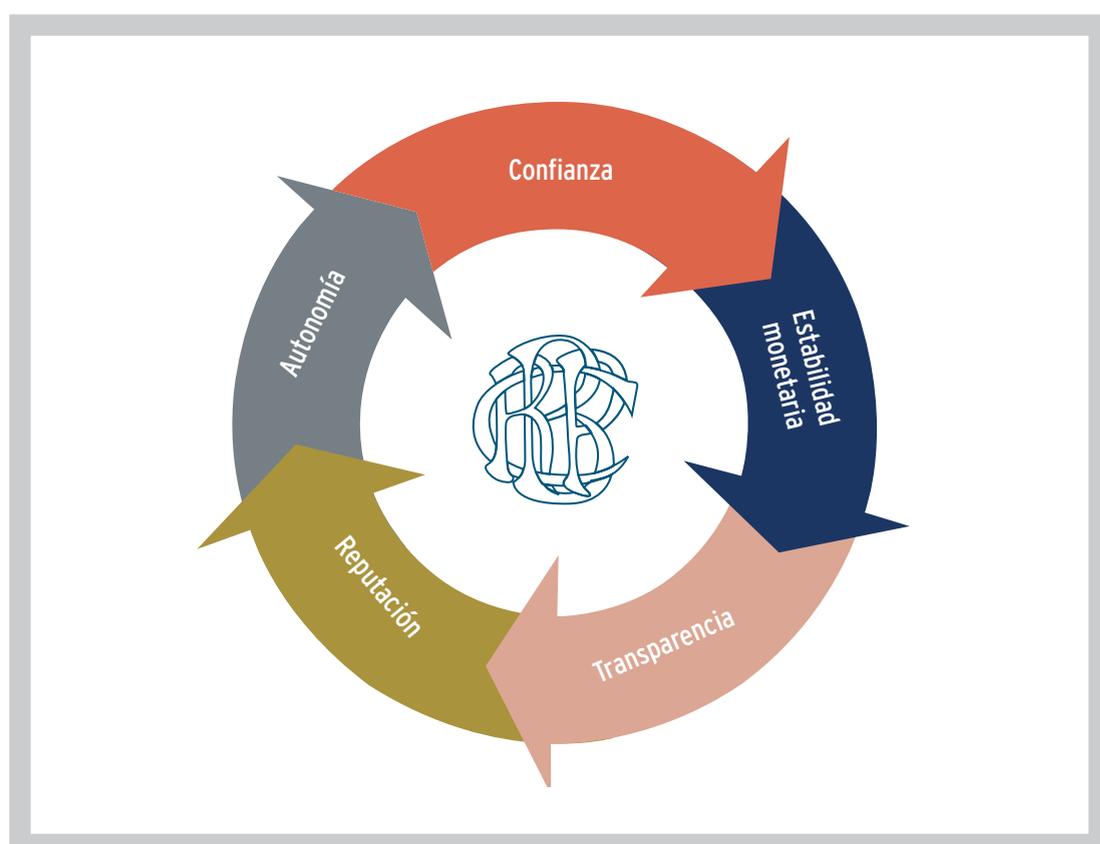


GRÁFICO 1 ■ Inflación e inflación subyacente
(Variación % últimos 12 meses)

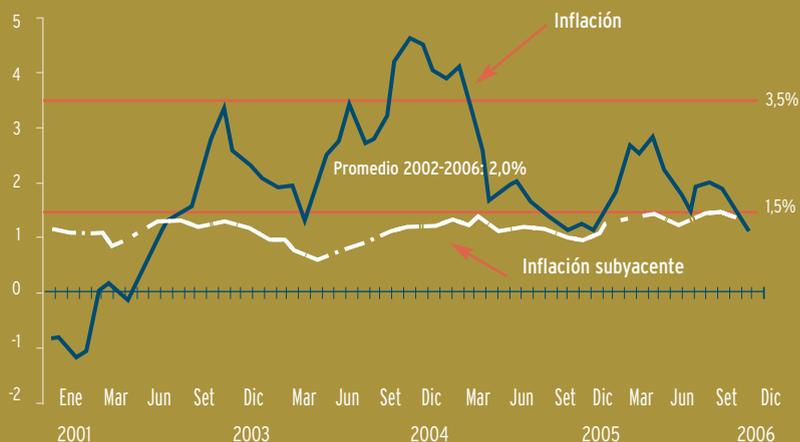
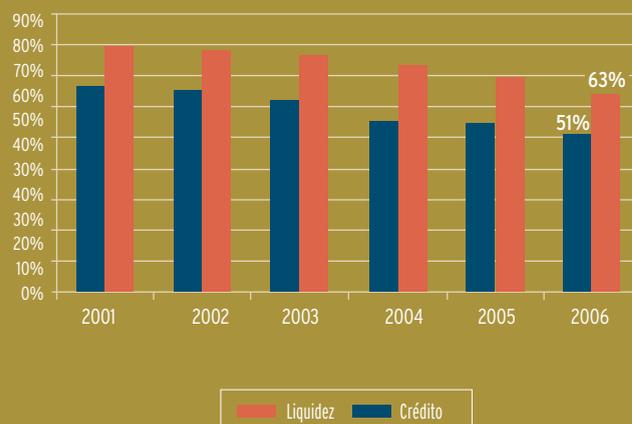


GRÁFICO 2 ■ Dolarización del sistema bancario



MAYOR USO DEL SISTEMA DE LIQUIDACIÓN BRUTA EN TIEMPO REAL

Durante 2006, el número de transferencias realizadas a través del Sistema de Liquidación Bruta en Tiempo Real (LBTR) aumentó en 15 por ciento (de 331 mil a 381 mil), lo cual refleja que una mayor cantidad de transacciones de alto valor se realizan con un menor riesgo gracias a este sistema administrado por el BCRP.

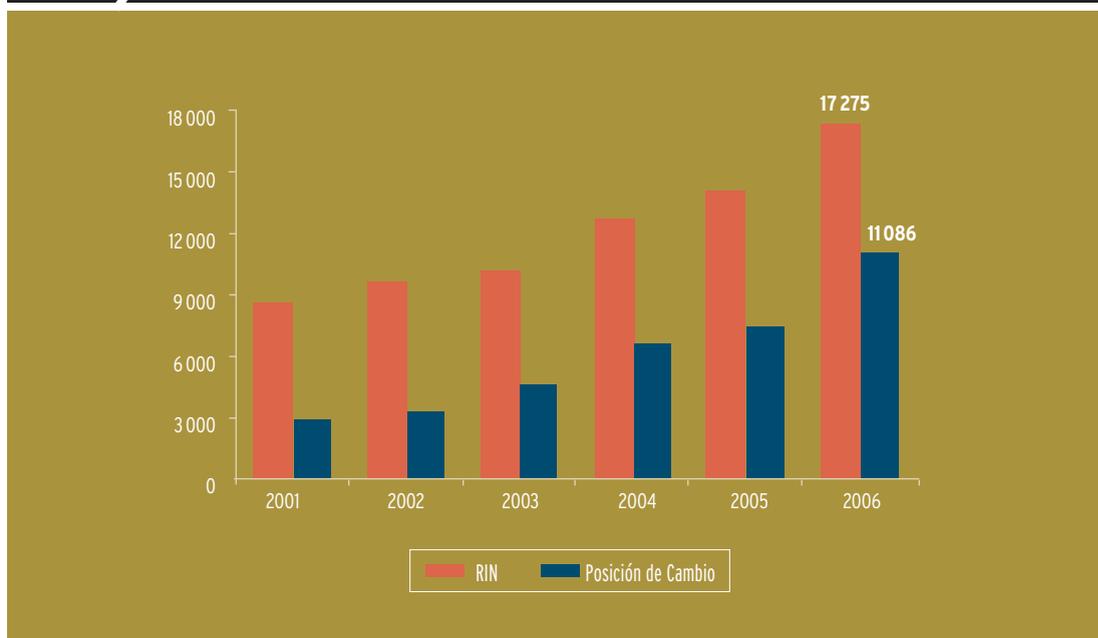
Adicionalmente, a partir de diciembre de 2006 el Banco cuenta con un nuevo sistema de administración de valores del BCRP (Certificados de Depósitos y Certificados de Depósito Reajustables), que permite un mejor sistema de registro de valores en línea con bancos e instituciones financieras.

INCREMENTO DE LAS RESERVAS INTERNACIONALES NETAS Y POSICIÓN DE CAMBIO DEL BCRP

En 2006 se alcanzaron niveles y acumulaciones record tanto en reservas internacionales como en posición de cambio del BCRP.

Así, las reservas internacionales aumentaron US\$ 3 178 millones (de US\$ 14 097 millones en 2005 a US\$ 17 275 millones al cierre de 2006), mientras que la posición de cambio aumentó US\$ 3 636 millones (de US\$ 7 450 millones a US\$ 11 086 millones). Con ello, se cuenta con un elevado nivel de reservas para enfrentar situaciones económicas adversas. Cabe señalar que las inversiones de las reservas internacionales alcanzaron una rentabilidad de 4,5 por ciento.

GRÁFICO 3 ■ Reservas Internacionales Netas y Posición de Cambio
(Millones de US\$)



PROVISIÓN DE BILLETES Y MONEDAS EN CANTIDAD Y CALIDAD ADECUADAS

Se ha mejorado la calidad de los billetes con el reemplazo de 149 millones de unidades (49 por ciento más que en 2005). Se atendió la demanda de monedas con un nivel de producción sin precedentes en la historia de la Casa Nacional de Moneda (313 millones de unidades que representan un aumento de 46 por ciento).

Durante 2006 también se incrementaron las acciones para difundir las características y medidas de seguridad de los billetes y monedas como un mecanismo para combatir la falsificación. Así, se elaboraron 5 videos institucionales sobre las características y medidas de seguridad de billetes y monedas y el cuidado del billete; y se elevó el número de asistentes a las charlas sobre las características de los billetes y monedas (de 19 a 36 mil personas).

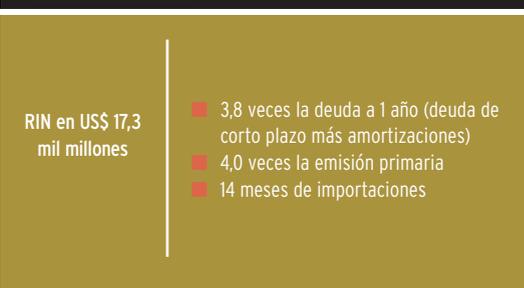
AMPLIACIÓN DE SERIES HISTÓRICAS DE VARIABLES MACROECONÓMICAS Y MAYOR DIFUSIÓN DE INFORMACIÓN Y ESTADÍSTICAS ECONÓMICAS

En julio de 2006, se puso al servicio del público, a través de la página web del Banco, más de 200 nuevas series estadísticas históricas de variables macroeconómicas, algunas de las cuales, como en el caso de la inflación, se remontan hasta el año 1901.

Se han publicado además, nuevos cuadros con estadísticas macroeconómicas históricas (anuales y trimestrales) lo cual facilitará el análisis de nuestra economía a los analistas, académicos y al público en general.

Por otro lado, cada vez un mayor número de per-

Elevado nivel de reservas internacionales fortalece posición de liquidez internacional



sonas accede a la información macroeconómica gratuita que el BCRP brinda a través de su página web (www.bcrp.gob.pe). Así, en 2006, las consultas a la página web del Banco Central, renovada en junio de 2006, aumentaron en más de 70 por ciento.

Adicionalmente, se mantuvo la difusión de la información sobre las finanzas nacionales a través de diferentes publicaciones, notas e informes. (Ver Cuadro 1).

APORTE A LA INVESTIGACIÓN ECONÓMICA Y A LA GENERACIÓN DE POLÍTICAS ECONÓMICAS.

La producción de investigaciones reconocidas aumentó significativamente. El número de documentos de trabajo publicados se incrementó en 20 por ciento, con la aceptación de 2 trabajos en revistas internacionales y la obtención del Premio de Banca Central Rodrigo Gómez del CEMLA.

Se publicó además la versión en español del libro

“Dolarización Financiera: La agenda de política”, coeditado con el Fondo Monetario Internacional (FMI). Se aportó también en el mantenimiento de los programas con el Fondo Monetario Internacional (FMI).

MATERIAL EDUCATIVO EN TEMAS ECONÓMICOS

En 2006 se incorporó en el Portal Internet la sección “Material Educativo” con información orientada al público escolar con material de consulta sobre los temas del Banco Central (estabilidad monetaria, autonomía, dolarización, tasas de interés y reservas internacionales), los cuales sirvieron de referencia para la elaboración de los ensayos del Concurso Escolar. Asimismo, se elaboró una historieta sobre la fortaleza del Sol.

ACTIVIDADES DE RESPONSABILIDAD SOCIAL

Además de las actividades económicas propias del Banco Central, el BCRP también continuó contribuyendo a la educación y la cultura de nuestro país. Así, en el año 2006 se realizaron las siguientes actividades:

- **Inauguración de la Sala Hugo Cohen de oro prehispánico en el Museo del Banco**, colección que incluye principalmente piezas de orfebrería de las culturas Lambayeque, Chimú y Nasca. Destacan las máscaras funerarias así como los diversos ornamentos y piezas de cerámica.
- **Primer Concurso Escolar del BCRP 2006 de ensayos en economía**, en el que resultaron ganadores alumnos de colegios de Huaura, Trujillo y Sullana con los temas de autonomía y dolarización.
- **Traslado de la Biblioteca al local de la antigua Biblioteca Nacional**, en el marco de un convenio para promover los centros de documentación espe-

cializados en economía y finanzas.

- **Curso de Extensión Universitaria para economistas**, el cual realiza el BCRP desde 1963 con el fin de difundir los nuevos conocimientos en economía. La participación a este curso son seleccionados a través de concursos a nivel nacional para captar a los mejores estudiantes de economía de las diferentes universidades de Lima y provincias. El curso de Extensión Universitaria también es el canal a través del cual se capta el personal técnico calificado. A la fecha han egresado de este curso más de 1 670 profesionales, muchos de los cuales han ocupado u ocupan altos cargos en la actividad pública y privada, son destacados docentes universitarios o funcionarios internacionales de renombre.

Además de las actividades económicas propias del Banco Central, el BCRP también continuó contribuyendo a la educación y la cultura de nuestro país.

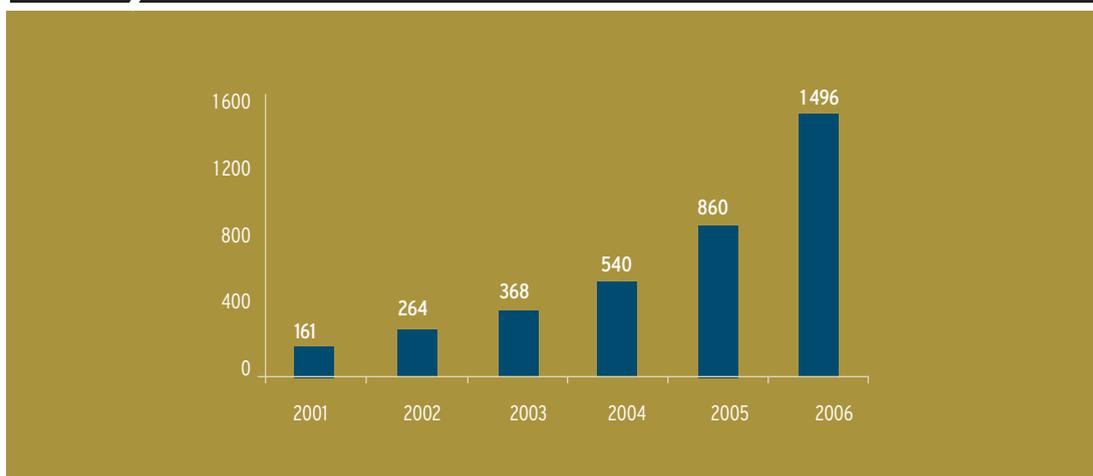
CUADRO 1 ■ El BCRP promueve la difusión de la información económica a través de sus diferentes publicaciones

	Periodicidad/ períodos publicados	Medios de difusión		
		Página web	Correo electrónico	Impreso y/o CD
1.- Nota Informativa del Programa Monetario	Español Inglés	Mensual	X X	X X
2.- Reporte de Inflación	Español Inglés	Cuatrimestral (Ene, May, Sept)	X X	X X
3.- Nota Semanal		Semanal	X	X
4.- Resumen Informativo	Español Inglés	Semanal	X X	X X
5.- Tríptico de Indicadores Económicos	Español Inglés	Trimestral	X X	X X ¹⁾
6.- Memoria	Español Inglés	Anual	X X	X X
7.- Notas de Estudios		Mensual ²⁾	X	X
8.- Revista Moneda		Trimestral	X	X
9.- Notas informativas		No periódico	X	X

¹⁾ Excepto lo correspondiente a la información del III trimestre 2006, por motivos de austeridad.

²⁾ Informes de producción, balanza comercial y gestión de reservas internacionales son mensuales, otros temas son eventuales.

GRÁFICO 4 ■ Visitas a la página web del BCRP
(En miles)



“**El BCRP realiza una gestión transparente en todos los aspectos. En el aspecto funcional, el esquema de Metas Explícitas de Inflación tiene como una de sus características la transparencia.**”

- **Curso de Actualización y Selección** para estudiantes de economía de las universidades del interior del país en las materias de macroeconomía, microeconomía y matemáticas. De este curso, los mejores son seleccionados para participar en el Curso de Extensión Universitaria.

- **Curso para profesores universitarios, principalmente de provincias**, lo que contribuye a elevar el nivel docente en Economía en las diferentes universidades de todo el país.

- **Cursos de macroeconomía y teoría monetaria en provincias.** Se realizó un curso en la Universidad San Cristóbal de Huamanga en diciembre.

- **Concurso para jóvenes economistas, realizado desde 1998**, busca promover la labor de investigación.

En el 2006, los tres trabajos ganadores fueron: “Efectos no lineales entre el riesgo cambiario crediticio y la depreciación: un modelo umbral para el sistema bancario peruano”, de Pablo Azabache La Torre, “El pass-through de tasas de interés en el Perú: un enfoque de datos de panel dinámico”, de Carlos Chumpitaz Garcés; y “Dolarización e histéresis en el Perú: evidencias a nivel microeconómico, 1992-2005”, de Milagros Deza Delgado y María Deza Delgado.

- **Concurso de novela corta**, resultando ganadora la novela “Capac Cocha” de Zoila Vega Salvatierra.

- **Ampliación de las actividades del Museo**, habiéndose reactivado las obras de teatro para niños y el cineclub. Asimismo, cabe señalar el aumento en 20 por ciento del número de visitantes al Museo (de 44 mil en 2005 a 53 mil en 2006).

GESTIÓN TRANSPARENTE Y RESULTADOS FINANCIEROS SALUDABLES

El BCRP realiza una gestión transparente en todos los aspectos. En el aspecto funcional, el esquema de Metas Explícitas de Inflación tiene como una de sus características la transparencia. En este sentido, las decisiones de política monetaria son explicadas mensualmente a través de las Notas Informativas del Programa Monetario y las proyecciones macroeconómicas que enmarcan las decisiones de política monetaria son compartidas con el público a través de los Reportes de Inflación, los cuales se publican 3 veces al año con información a enero, mayo y setiembre.

Asimismo, en el año 2006 el BCRP cumplió con lo establecido en la Ley de Transparencia y Acceso a la Información Pública. En la página web del Banco se publicó lo correspondiente a la información general del Banco, información presupuestal, adquisiciones y contrataciones y personal y actividades oficiales, entre otras. Asimismo, se atendieron todas

las solicitudes de información recibidas en el marco de dicha Ley.

Las utilidades fueron S/. 550 millones en el 2006. Cabe destacar que la Auditoría Externa dictaminó Estados Financieros sin observaciones para el ejercicio 2005.

MEJORA DE LA PERCEPCIÓN PÚBLICA DEL BCRP

El desempeño del BCRP y los logros alcanzados en el año 2006 se reflejaron en un mejor posicionamiento de la institución en la opinión pública. Así:

- En la encuesta a los participantes en la reunión de CADE de diciembre de 2006 el BCRP obtuvo la más alta opinión favorable entre las entidades estatales (92 por ciento), mayor a la de reunión similar del año previo (82 por ciento).

- En la encuesta a Directores de Empresas, realizada entre octubre y noviembre de 2006 por la Universidad de Lima, el Banco tuvo la más alta opinión favorable de las entidades del Estado (93 por

AUMENTO. La producción de monedas se elevó en 46 por ciento en 2006, atendiendo oportunamente la demanda.



En el 2006, el BCRP continuó cumpliendo la finalidad y funciones encomendadas por la Constitución y su Ley Orgánica

ciento), mayor a la de 2005 (88 por ciento).

- En la encuesta de APOYO sobre la opinión acerca de entidades públicas y privadas, realizada en agosto de 2006, el BCRP tuvo también el más alto nivel de aceptación (88 por ciento), mayor al del año 2005 (82 por ciento).

- En las últimas evaluaciones internacionales de la competitividad del país, se incluye a la política monetaria y a la baja inflación como la principal fortaleza del país:

- **Heritage Foundation** otorgó a la política monetaria del BCRP, en marzo de 2006, la máxima puntuación entre un total de diez factores que son considerados en la elaboración de su Índice de Libertad Económica, debido a la baja inflación de los últimos años. En enero de 2007 el Perú logró el décimo lugar en su índice de libertad monetaria por su estabilidad de precios en los últimos tres años.

- Según la Revista **CATO**, la solidez monetaria del Perú ocupa el puesto 12 a nivel mundial, mejor situado que Alemania, Francia, Canadá y Japón, y en América Latina, por encima de economías como Brasil y Chile.

- La revista **Latin Finance** nombró al BCRP, en marzo de 2006, como el mejor de América Latina durante 2005, debido a la baja inflación, la estabilidad de la moneda y la reducción de las tasas de interés.

CONCLUSIONES

En el año 2006 el Banco Central de Reserva del Perú continuó cumpliendo la finalidad y funciones que le han sido encomendadas por la Constitución y su Ley Orgánica, lo que ha estado sustentado en gran parte por la autonomía que tiene el BCRP. En consecuencia, el buen desempeño logrado en 2006 ha sido y es reconocido tanto a nivel nacional como internacional. ■