

BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ

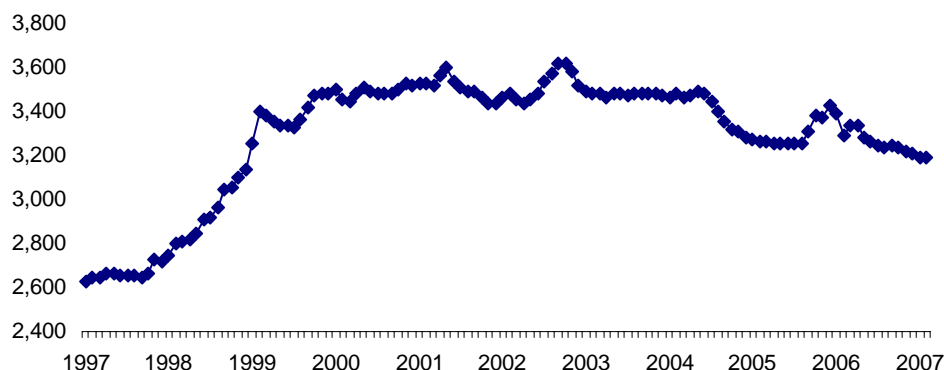
NOTA INFORMATIVA N° 024-2007-BCRP

EVOLUCIÓN DEL TIPO DE CAMBIO NOMINAL

1. El tipo de cambio nominal es una variable que vincula el precio de dos monedas. Usualmente hace referencia a la cotización de dólar respecto al sol; es decir cuántos soles se requieren para comprar un dólar. El tipo de cambio entendido así muestra una tendencia a la baja, lo que refleja una apreciación (o fortalecimiento) del sol respecto al dólar.
2. En los últimos doce meses, el tipo de cambio ha pasado de S/. 3,34 soles por dólar (en marzo de 2006) a S/. 3,19 por dólar (en marzo de 2007), lo que equivale a una disminución de aproximadamente 4,6 por ciento. Esta variación se explica en gran medida por un entorno externo favorable: altos términos de intercambio y condiciones financieras internacionales caracterizadas por una abundante liquidez y una relativamente baja aversión al riesgo de los inversionistas extranjeros.

Un contexto favorable como el descrito lleva a una abundancia relativa de dólares lo cual, en un contexto de tipo de cambio flexible, implica el debilitamiento del dólar y al fortalecimiento del sol. Conviene recordar que, cuando el entorno internacional era desfavorable, como sucedió en los últimos años de la década pasada, el sol mostró una fuerte depreciación.

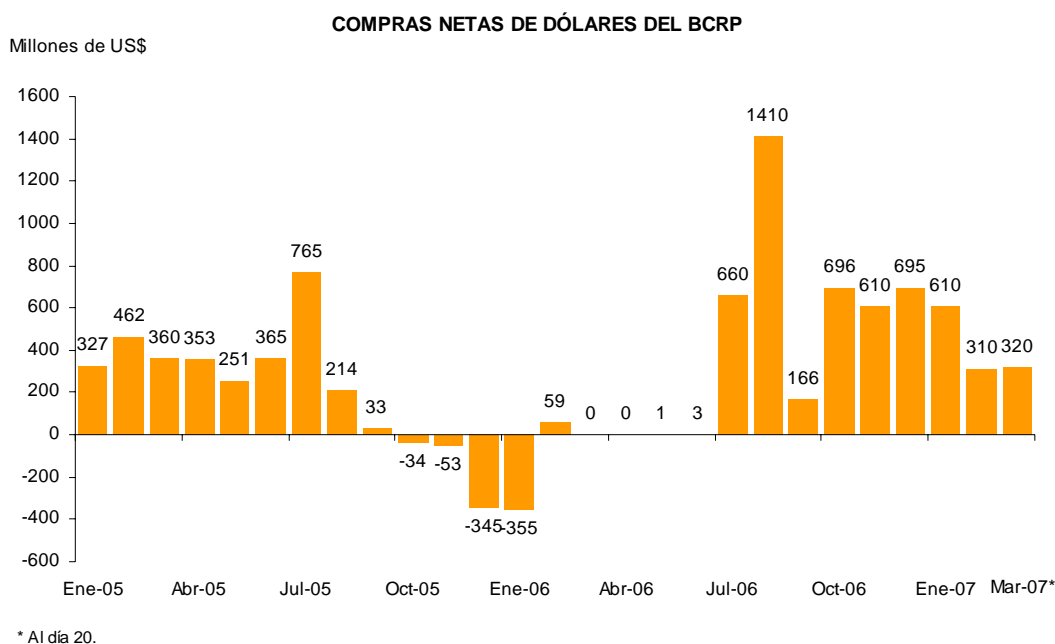
Tipo de cambio (soles por US\$)



3. En la actual coyuntura, el Banco Central de Reserva continua interviniendo en el mercado cambiario comprando dólares a través de la Mesa de Negociación. Así, a las compras netas record de US\$ 2 001 millones en el cuarto trimestre de 2006, se suman las compras netas de US\$ 1 240 millones en lo que va del año 2007 (al 20 de marzo). Estas compras permiten una acumulación

BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ

preventiva de reservas internacionales para afrontar eventuales choques externos en el futuro.



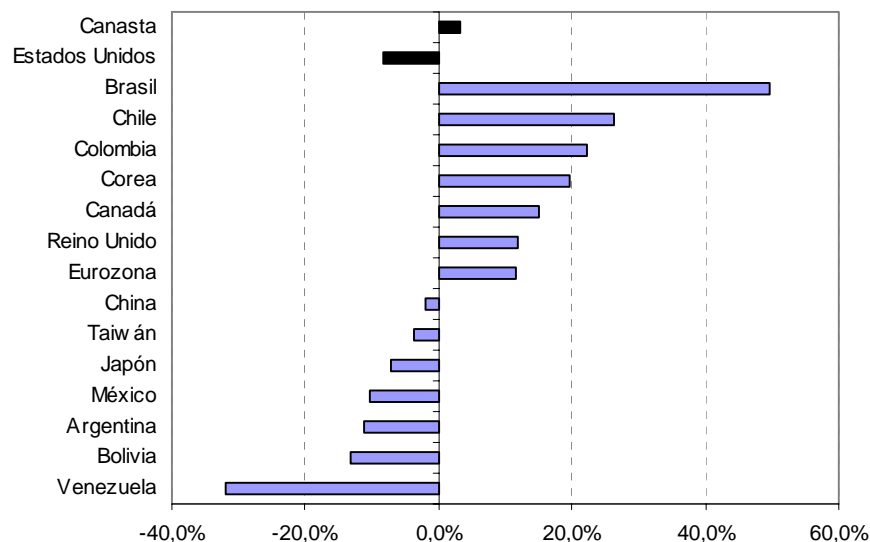
- Es importante destacar aquí que no sólo el nuevo sol ha seguido una tendencia hacia la apreciación. Si comparamos la evolución del dólar con respecto a otras monedas, vemos una tendencia similar. En un contexto internacional caracterizado por un fuerte desequilibrio externo de los Estados Unidos, las mayoría de las monedas (incluyendo las de nuestros principales socios comerciales) se han apreciado con respecto al dólar. El consenso internacional proyecta que el debilitamiento del dólar no se revertirá en el corto plazo. En los últimos 12 meses, por ejemplo, el tipo de cambio de reales brasileños por dólar disminuyó 1,9 por ciento, el euro en 8,7 por ciento, la libra esterlina en 9,9 por ciento, el peso colombiano en 1,9 por ciento y el yen en 0,3 por ciento.
- Desde una perspectiva de más largo plazo, vemos que la reducción del tipo de cambio de estas monedas es aún mayor. Así, desde marzo de 2003 (últimos cuatro años), el tipo de cambio del real brasileño por dólar se redujo en 39 por ciento, el del euro en 18 por ciento, del dólar canadiense en 20 por ciento, del won coreano en 24 por ciento, del peso colombiano en 25 por ciento, del peso chileno en 28 por ciento y de la libra esterlina en 18 por ciento. Ello contrasta con la menor caída del tipo de cambio de soles por dólar de 8 por ciento.

Cuando las monedas de nuestros socios comerciales se aprecian en mayor magnitud que el sol, quiere decir que el sol se ha depreciado con respecto a esas mismas monedas. Esto sucede en los casos del tipo de cambio de soles por real brasileño (que aumentó 50 por ciento en el mismo periodo), el peso chileno (26 por ciento), el peso colombiano (22 por ciento), el euro (12 por

BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ

ciento), la libra esterlina (12 por ciento), el dólar canadiense (15 por ciento) y el won coreano (20 por ciento). Por el contrario, en el mismo periodo, el sol se ha apreciado con respecto al dólar, al yen, al yuan, al peso mexicano, el bolívar venezolano y el boliviano.

**Tipo de Cambio Nominal S/. por U.M.
(Var. % marzo 2007 - marzo 2003)**



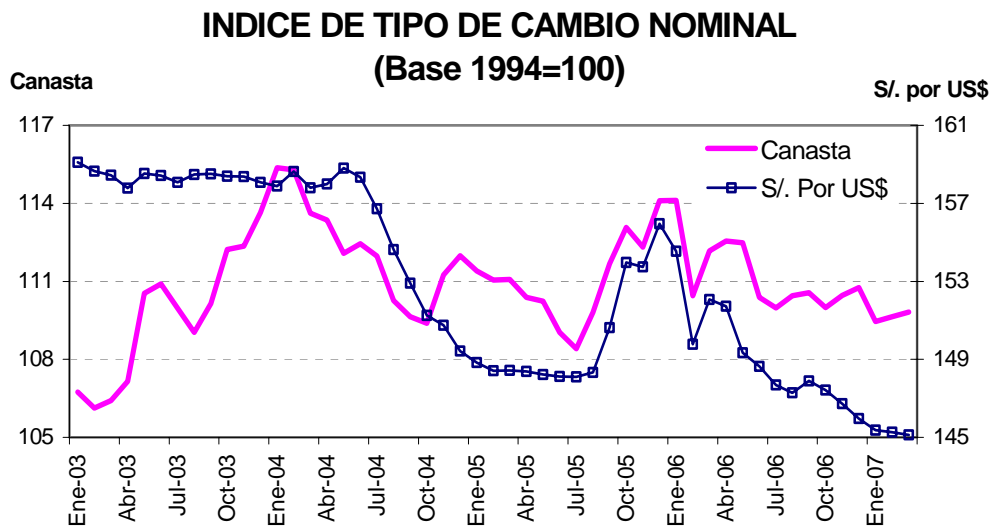
6. Estas variaciones expresadas en nuevos soles, implican por ejemplo que la cotización del real brasileño pasara de S/.1,0 en marzo de 2003 a S/.1,5 en marzo del 2007; el peso chileno de S/. 0,0047 a S/. 0,0059; la libra esterlina aumentó de S/. 5,5 a S/. 6,2 y el euro de S/.3,8 a S/. 4,2, en el mismo periodo.

**Tipo de Cambio Nominal
Soles por Unidades Monetarias**

	Mar-03	Mar-07	Var. %
Brasil (real)	1,0098	1,5100	50%
Chile (peso)	0,0047	0,0059	26%
Colombia (peso)	0,0012	0,0014	22%
Corea (won)	0,0028	0,0034	20%
Canadá (dólar c.)	2,3579	2,7103	15%
Reino Unido (libra)	5,5080	6,1669	12%
Eurozona (euro)	3,7598	4,1980	12%
China (yuan)	0,4204	0,4117	-2%
Taiwán (dólar t.)	0,1004	0,0967	-4%
Japón (yen)	0,0294	0,0273	-7%
México (peso)	0,3180	0,2855	-10%
Argentina (peso)	1,1518	1,0229	-11%
Bolivia (boliviano)	0,4593	0,3987	-13%
Venezuela (bolivar)	0,0022	0,0015	-32%
Estados Unidos (dólar)	3,4800	3,1876	-8%
Canasta	0,2758	0,2847	3%

BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ

7. Considerando estos desarrollos, entre marzo de 2003 y marzo 2007, **el tipo de cambio del sol frente a la canasta de monedas de nuestros principales socios comerciales** muestra un incremento de 3,2 por ciento. Ello contrasta con la reducción del tipo de cambio del sol frente al dólar de 8 por ciento en el mismo periodo.



Lima, 20 de marzo de 2007

Departamento de Prensa