

BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ

NOTA INFORMATIVA **N°013-2008-BCRP**

MEDIDAS DEL BCRP REDUJERON INGRESO SIN PRECEDENTES DE CAPITALS ESPECULATIVOS AL PERÚ

El influjo sin precedentes de capitales especulativos del exterior durante la primera quincena de enero, con ingresos equivalentes a cerca de US\$ 500 millones diarios, determinó que el Banco Central de Reserva del Perú adoptara un conjunto de medidas que en los últimos días han permitido reducir el ingreso de dichos capitales al mercado local, informó el presidente del Instituto Emisor, Julio Velarde Flores.

Explicó que este ingreso de capitales especulativos originó una fuerte presión a la baja del tipo de cambio, ante lo cual el BCRP intervino en el mercado cambiario comprando US\$ 3 270 millones en enero para disminuir la volatilidad del precio del dólar aunque aclaró que el Banco Central no tiene una meta de tipo de cambio. Dijo que estas intervenciones requirieron ser esterilizadas mediante la colocación de Certificados de Depósito, que a su vez eran vendidos por los bancos locales a los inversionistas foráneos, al tener seguridad y buen rendimiento. Así, los inversionistas extranjeros llegaron a acumular en su poder un total de S/. 7 170 millones en Certificados de Depósitos (alrededor de US\$ 2 400 millones), monto muy superior al del cierre de diciembre de 2007 de S/. 2 668 millones (alrededor de US\$ 890 millones).

En medio de este ataque especulativo, comentó que el Banco Central reemplazó este tipo de instrumentos por los depósitos a plazo, los que no pueden ser vendidos a los inversionistas extranjeros especulativos al igual que los Certificados de Depósito de Negociación Restringida, puestos en vigencia a partir de esta semana. Además, el aumento del encaje en moneda nacional y extranjera sirvió para reducir la liquidez en el mercado, medida que tiene la ventaja de no atraer capitales golondrinos y equivale a un incremento de la tasa de interés de 50 puntos básicos, lo que sustituye la necesidad de elevar la tasa de referencia del BCRP. Además, se ha introducido una comisión a la transferencia de propiedad de los Certificados del BCRP.

Durante su presentación en la Comisión de Presupuesto del Congreso, Julio Velarde recordó que luego de estas medidas se registró un aumento de la liquidez en soles en el mercado financiero, lo que llevó a que en los últimos días la tasa de interés interbancaria en moneda nacional se ubicara por debajo de la tasa de referencia que maneja el Banco Central, lo cual desalentó adicionalmente las operaciones de venta de CDBCRP por las entidades financieras. Sin embargo, aseguró que ello será temporal y se normalizaría paulatinamente en el corto plazo.

Aclaró enfáticamente que el aumento de la inflación no se debió a la “maquinita” y que la política monetaria, en el Perú y en casi todos los bancos centrales del mundo, se guía por la tasa de interés de referencia y no por la emisión monetaria, debido a que esta última variable es poco predecible ante las innovaciones financieras que han vuelto inestable a la demanda de dinero.

Asimismo, destacó que la inflación de Perú (3,9 por ciento en 2007) fue una de las más bajas de América Latina, por debajo incluso de países desarrollados como Estados Unidos (4,1 por ciento). Refirió que al ser un fenómeno mundial por el aumento de los precios de los alimentos y el petróleo, se observó que muchos países como Chile (7,8 por

BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ

ciento) y Colombia (5,7 por ciento) terminaron el año con una inflación muy por encima a su límite superior, 4 y 4,5 por ciento, respectivamente .

Ante las preguntas de los parlamentarios sobre el uso de la inflación nacional en lugar de la de Lima, detalló que ello se debe a que el indicador de la capital tiene una metodología más sólida respecto al índice calculado para las provincias. Se mostró de acuerdo en apoyar al INEI en la elaboración de la encuesta a los hogares, cuyos resultados pueden servir para mejorar el cálculo de la inflación nacional, indicador que actualmente es defectuoso.

En otro momento, y ante la preocupación sobre los efectos de una probable desaceleración mundial, destacó que el Perú cuenta con sólidos fundamentos económicos que reducen su vulnerabilidad frente a la volatilidad de los mercados financieros internacionales.

Subrayó que nuestra economía cuenta con altos niveles de reservas internacionales, por encima de los US\$ 30 000 millones, superávit fiscal, reducción de ratios de deuda pública y externa, y tendencia decreciente de la dolarización, fortalezas que permitirán a nuestra economía reducir los efectos de un menor crecimiento mundial.

Lima, 5 de febrero de 2008
DEPARTAMENTO DE PRENSA