

BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ

BCR INYECTÓ LIQUIDEZ DIRECTAMENTE A LA VENA DEL SISTEMA FINANCIERO PARA ENFRENTAR LA CRISIS

Una de las razones que explica que el Perú sea una de las pocas economías que crecerán en América Latina es el desarrollo de políticas macro-prudenciales como ha sido acumulación sostenida de reservas internacionales, la reducción y desdolarización de la deuda pública y el alto nivel de liquidez en las entidades financieras. “A esto le llamamos la regla de las tres L por la importancia de contar con liquidez durante períodos de alta turbulencia financiera”, afirmó Renzo Rossini, gerente general del BCRP.

Sobre la política monetaria, Rossini explicó que el Banco ha actuado decidida y oportunamente desde el inicio de la crisis financiera internacional, reduciendo encajes, liquidando certificados de esterilización y otorgando liquidez con nuevos instrumentos y a plazos mayores, medidas que en conjunto suman S/. 28 mil millones o el equivalente a 7,5% del PBI.

“Se decidió empezar inyectando liquidez directamente a la vena del sistema financiero porque en una coyuntura de mucha incertidumbre y altas expectativas de inflación una bajada de tasa de interés de referencia hubiese sido poco efectiva”, señaló el gerente general del BCR, durante una conferencia organizada por la Universidad del Pacífico.

Con la reducción rápida de las expectativas inflacionarias y de la volatilidad en los mercados financieros y de cambios, el BCRP ha empezado a reducir su tasa de interés de referencia en 150 puntos básicos hasta 5% actualmente. “De continuar esta tendencia, el Presidente del BCRP ha sido claro en manifestar que la tasa de interés de política monetaria seguirá bajando.”, puntualizó.

Rossini manifestó que habían indicadores positivos en los mercados financieros como un mayor apetito por riesgo para invertir en mercados emergentes como se nota en la reducción del spread de la deuda soberana del Perú en más de 100 puntos este mes, llegando a 310 puntos básicos con relación al rendimiento de los bonos del Tesoro Norteamericano. Del mismo modo, las cotizaciones de los productos de exportación, como el cobre que ha crecido 6% este mes y en más de 45% este año

Por esta razón estamos viendo una tendencia de las monedas a fortalecerse en relación al dólar, como es el caso del Nuevo Sol que se ha fortalecido en 4,6 por ciento este mes, lo cual se explica por la reversión de operaciones de compra forward realizadas en periodos de alta turbulencia. “Incluso el BCRP ha venido interviniendo en el mercado cambiario dejando vencer desde la semana pasada el equivalente a aproximadamente US\$ 650 millones de dólares de certificados reajustables, lo que equivale a una compra de dólares en el mercado.”

Hay un consenso en el sentido de que la economía peruana será una de las pocas que crecerá este año, con pronósticos como el del FMI y el de analistas privados de un crecimiento de 3,5% en el 2009. Un resultado así, supone un primer trimestre débil con un crecimiento del PBI que estimamos sería 2% y una recuperación en el resto del año, lo cual es posible porque la desaceleración inicial se asocia fuertemente con una caída del flujo de inventarios de bienes terminados e insumos que se contabilizan como parte de la demanda interna.

BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ

La importancia del componente de inventarios explica por ejemplo que el total de consumo e inversión haya crecido 5% en el primer trimestre, pero al sumarse el cambio en los inventarios resulte en un incremento nulo de la demanda interna. “La caída de los inventarios no puede ser permanente lo que implica que la recuperación de la producción vendrá para sustentar las ventas y reponer los inventarios, en momentos en que flujo de crédito y su costo son adecuados, gracias a las acciones de la política monetaria.”

Lima, 29 de abril de 2009.