

Entre billetes y monedas: el ritmo de la circulación monetaria en el Perú Y LA GESTIÓN DEL CIRCULANTE

SANTIAGO VILLAFUERTE* Y JUAN MEDINA**

En este artículo se analiza y muestra un panorama breve sobre la evolución de la circulación de billetes y monedas en la última década (2014-2024) y se explica cómo el abastecimiento del efectivo es una de las actividades críticas del Banco Central.



* Jefe, Departamento de Programación del Circulante del BCRP
santiago.villafuerte@bcrp.gob.pe



** Especialista, Departamento de Programación del Circulante del BCRP
juan.medina@bcrp.gob.pe

INTRODUCCIÓN

Para proveer de billetes y monedas a la economía en forma oportuna, el Banco Central de Reserva del Perú (BCRP) define el volumen y la composición por denominaciones de los billetes y monedas, elabora programas de producción de monedas y cospeles de la Casa Nacional de Moneda (CNM), propone la adquisición de billetes mediante una licitación internacional y determina el proceso de sustitución y canje de billetes y monedas deteriorados.

Este artículo se centra en examinar brevemente cómo ha evolucionado la circulación de los billetes y monedas (efectivo) emitidos por el BCRP, con énfasis en el período comprendido entre los años 2014 y 2024. Para ello, se analizan las posibles causas de sus cambios y se presentan algunos desafíos y retos futuros.

EVOLUCIÓN DE LA CIRCULACIÓN DE BILLETES Y MONEDAS EN EL PERÚ

Al cierre del 2024, el saldo total de los billetes y monedas en circulación alcanzó los S/ 95 334 millones, la cifra más alta registrada durante la última década. En el Gráfico 1, se observa que la circulación de los billetes representa la mayor parte de la circulación total y pasó de concentrar el 95,9 por ciento en 2014 a 96,2 por ciento en 2024, mientras que, en el caso de las monedas, disminuyó de 4,1 por ciento a 3,8 por ciento en el mismo período.

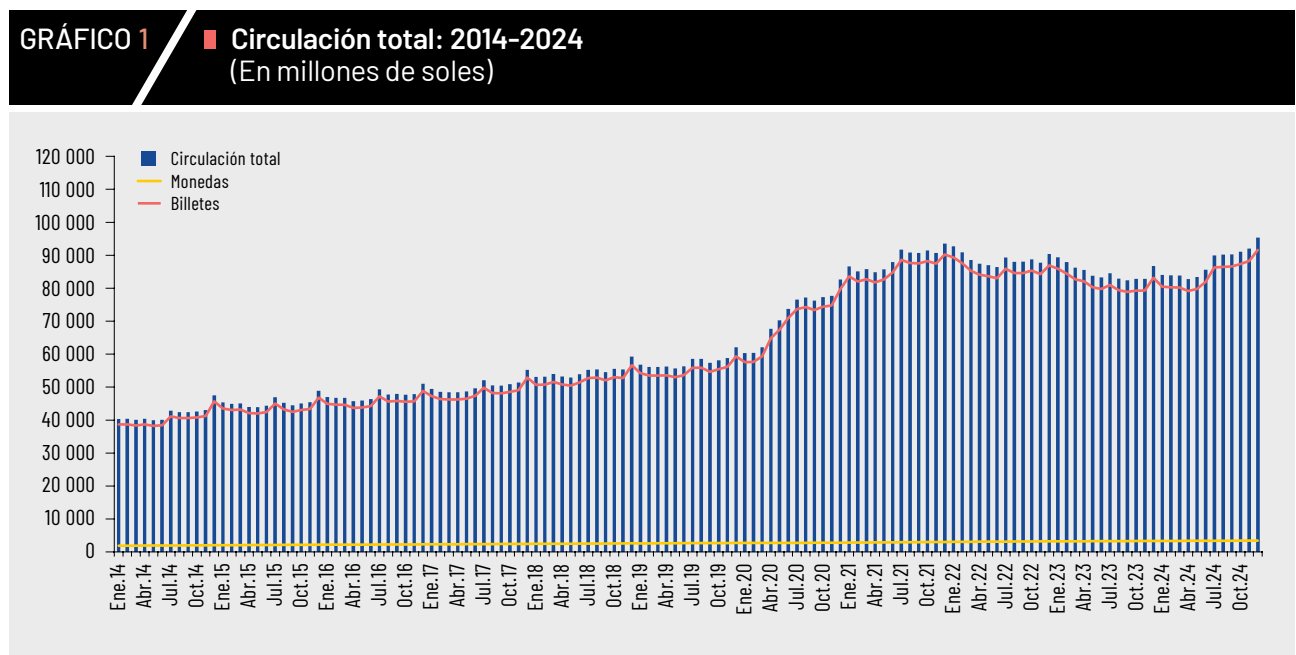
Desde el 2014 hasta inicios del 2020, la circulación mostraba tasas de crecimiento relativamente estables (en términos anuales, 6,1 por ciento en volumen y 7,2 por ciento en valor), luego, al desencadenarse la pandemia del COVID-19 y declararse el estado de emergencia en marzo de 2020, la circulación creció significativamente¹ por el incremento de la demanda precautoria

de efectivo y las medidas de inyección de liquidez establecidas por el Gobierno, entre otros factores.

Históricamente, la circulación del efectivo ha mostrado una tendencia creciente. En el caso de los billetes, la denominación de S/ 100 es la de mayor protagonismo, pues es la de mayor uso en términos de cantidad (50,9 por ciento) y valor (70,2 por ciento) y requerido por los bancos principalmente para la atención a través de cajeros automáticos y ventanillas. En el caso de las monedas, la denominación de S/ 0,10 es la de mayor uso en términos de cantidad (41,2 por ciento), y las de S/ 1 y S/ 5 son las de mayor uso en términos de valor (35,2 por ciento y 31,5 por ciento, respectivamente).

CUADRO 1 ■ **Distribución de la circulación total (S/ Mill. y en %)**

	Millones de soles		% del total	
	Monedas	Billetes	Monedas	Billetes
Dic.14	1 969,2	45 568,5	4,1	95,9
Dic.15	2 162,2	46 722,5	4,4	95,6
Dic.16	2 286,1	48 765,1	4,5	95,5
Dic.17	2 458,8	52 806,7	4,4	95,6
Dic.18	2 650,3	56 588,5	4,5	95,5
Dic.19	2 792,8	59 276,0	4,5	95,5
Dic.20	2 891,5	79 766,9	3,5	96,5
Dic.21	3 149,5	90 361,5	3,4	96,6
Dic.22	3 363,1	87 023,9	3,7	96,3
Dic.23	3 511,1	83 205,4	4,0	96,0
Dic.24	3 635,1	91 698,8	3,8	96,2



¹ Tan solo entre marzo y diciembre de 2020, la circulación creció en 33,1 por ciento (de S/ 62 106 millones a S/ 82 658 millones).

GRÁFICO 2 ■ Billetes y monedas en circulación: 2014-2024
(Var. % interanual)

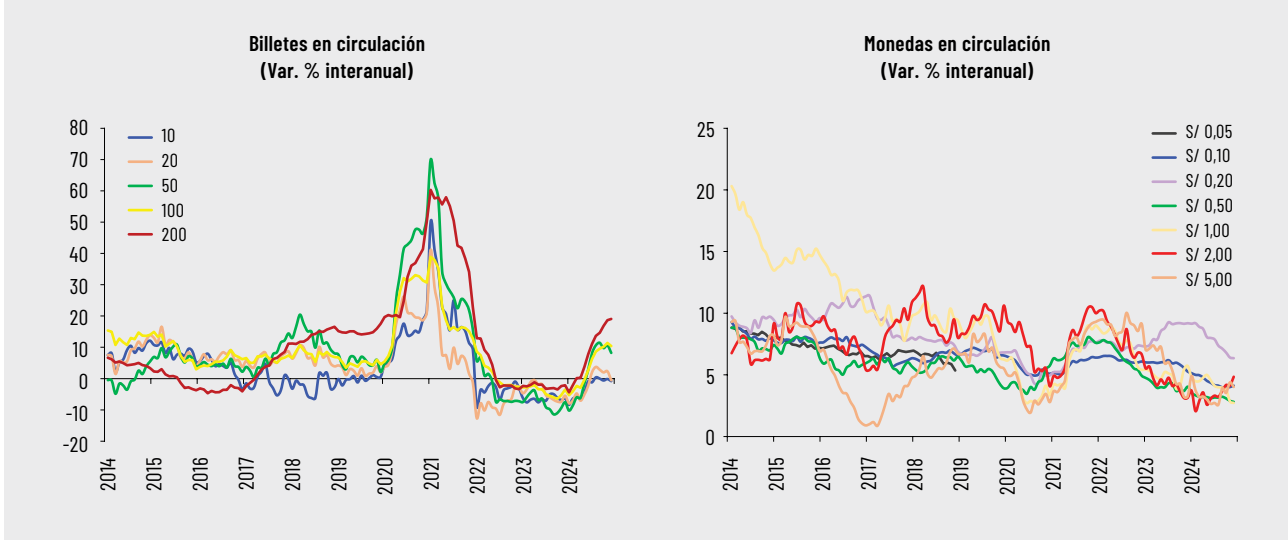
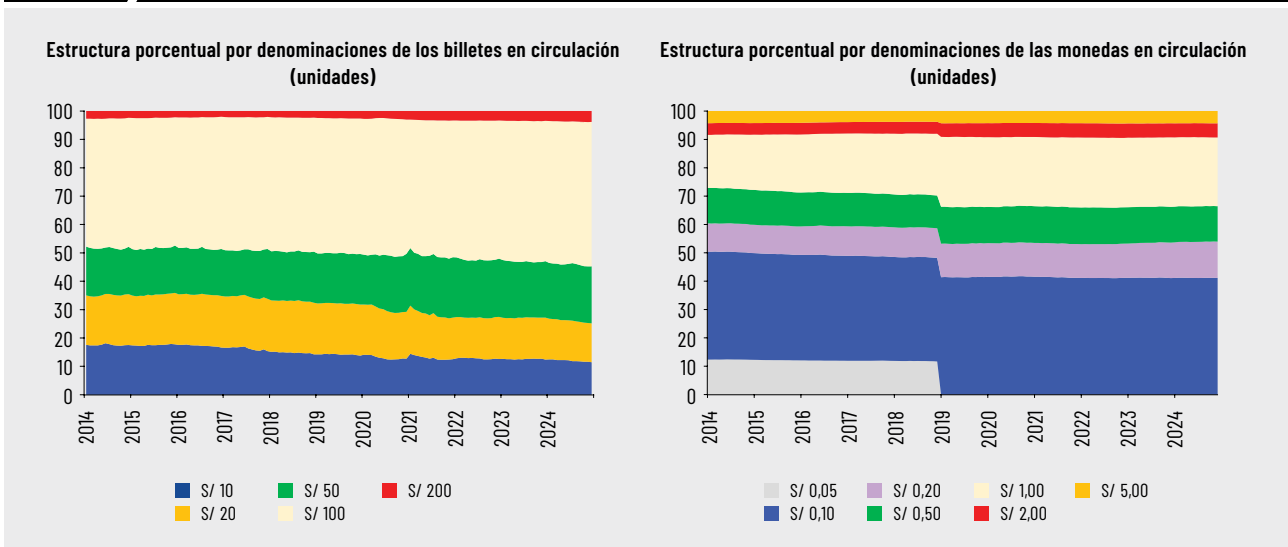


GRÁFICO 3 ■ Estructura porcentual por denominaciones: 2014-2024



Resulta importante señalar que, en la última década, la estructura del sol ha experimentado algunos cambios importantes. Entre ellos, destaca la caída de la participación porcentual de los billetes de baja denominación (S/ 10 y S/ 20) en el total de los billetes en circulación. En 2014, dichas denominaciones representaban el 35,0 por ciento del total de los billetes en circulación y al cierre de 2024 representaron el 25,2 por ciento (disminución de 9,8 puntos porcentuales), lo que podría atribuirse, entre otros, al creciente desarrollo de los medios de pagos digitales. Por el contrario, en las mismas fechas, los billetes de alta denominación (S/ 100 y S/ 200) pasaron de representar el 47,8 por ciento al 54,7 por ciento (incremento de 6,9 puntos porcentuales). Respecto a este cambio, el valor denominacional promedio (VDP), definido como la división entre el valor de la circulación de billetes respecto a su

volumen, nos indicaría cómo se han incrementado los requerimientos de billetes de alta denominación. Así, en el 2014, el VDP fue de S/ 64,53, mientras que en el 2024 pasó a S/ 71,75.

En el caso de las monedas, la participación porcentual se ha mantenido relativamente estable, principalmente por la estabilidad de precios. El cambio más resaltante es que, en el 2014, la economía peruana contaba con siete denominaciones de monedas, siendo la de S/ 0,10 la más importante en términos de cantidad (38,1 por ciento); posteriormente, en el 2019, el BCRP dispuso el retiro de circulación de una denominación, la moneda de 5 céntimos (S/ 0,05), puesto que ya no era usada frecuentemente como medio de pago. Al cierre de 2024, la denominación de S/ 0,10 sigue representando la mayor participación en la circulación de monedas.

GESTIÓN DEL CIRCULANTE Y PRINCIPALES ELEMENTOS QUE INFLUYEN EN LA DEMANDA DE BILLETES Y MONEDAS

Para los bancos centrales, estimar el comportamiento futuro de la circulación y gestionar el circulante es una labor compleja por la incertidumbre que generan factores macroeconómicos y microeconómicos como el panorama inflacionario, las tasas de interés, el comportamiento del producto bruto interno (PBI), el cambio de preferencias en los medios de pago, el peso relativo en las funciones del efectivo, entre otros.

Demanda de billetes

En el caso de la demanda de billetes, que es la cantidad de billetes necesaria para atender los requerimientos de los agentes económicos, está influenciada principalmente por dos componentes: i) la demanda para transacciones, que está asociada a la variación del saldo de billetes en circulación, tiene una relación positiva con la dinámica y comportamiento del PBI y una relación inversa con el coeficiente de dolarización (COEDO)² (Gráfico 4) y ii) la demanda para reposición o para reponer billetes deteriorados, la cual está estrechamente vinculada con la vida útil de los billetes en circulación. Sobre esto último, el BCRP define el patrón de calidad, es decir, cuando un billete es apto o deteriorado, para su posterior destrucción³.

Cabe precisar que, a partir de marzo de 2020, las variables asociadas a la demanda de billetes dejaron de tener una estrecha relación debido a la aparición de una demanda precautoria de efectivo originada por la incertidumbre de la pandemia. Esta propició que la circulación tuviera un crecimiento muy alto y atípico en contraposición de una caída notable del PBI. A partir

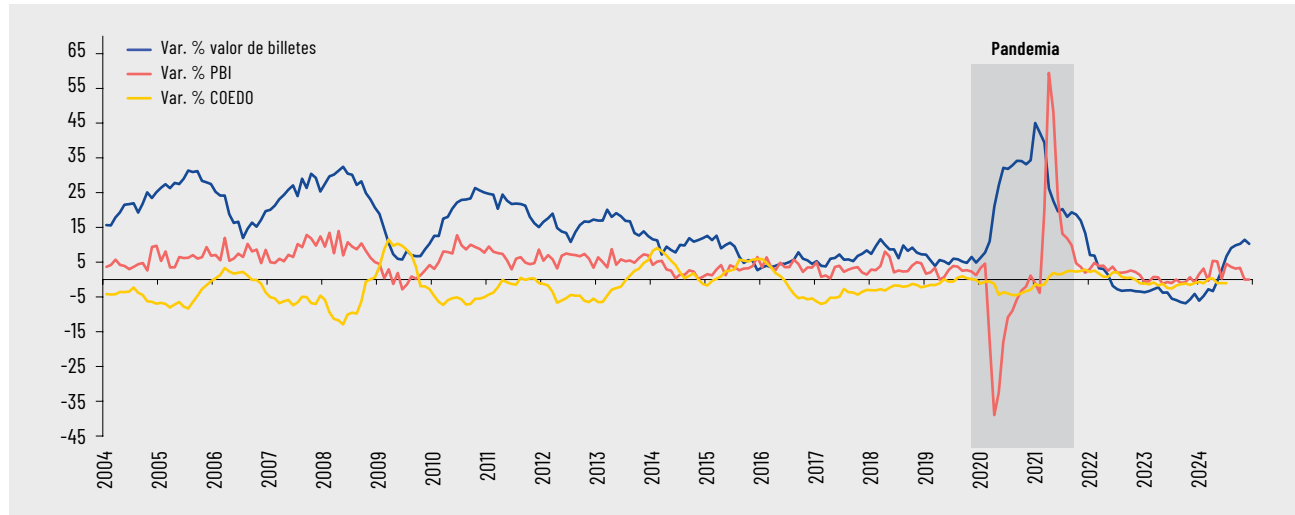


El BCRP atiende las necesidades de billetes de la economía con la importación de billetes mediante una licitación.

de mediados de 2021, las tasas de crecimiento de la circulación y PBI han vuelto a tener la relación mostrada antes de 2020.

En términos históricos, la demanda de billetes en la economía peruana se explica principalmente por la demanda por reposición, tanto en volumen como en valor (aproximadamente, la demanda por reposición de bille-

GRÁFICO 4 ■ Circulación de billetes, PBI y coeficiente de dolarización (COEDO)* (Var. % interanual)



*POR DISPONIBILIDAD DE INFORMACIÓN, EL COEDO SE ENCUENTRA A JULIO DE 2024.

2 Definido como el ratio de liquidez en moneda extranjera respecto a la liquidez total del sistema bancario y muestra una relación inversa con los billetes en circulación debido a que una mayor dolarización genera una menor preferencia por los billetes de la moneda local (soles) en circulación.
 3 A través de la Circular N.º 016-2018, el BCRP determina cuándo un billete es considerado apto para circular.

GRÁFICO 5 ■ Familias de billetes en circulación vigente: 1991, 2011 y 2021



tes constituye el 80 por ciento y la demanda transaccional el 20 por ciento restante). El BCRP atiende las necesidades de billetes de la economía con la importación de billetes mediante una licitación. De esta forma, contrata la producción a una empresa de carácter y relevancia internacional, especializada en la fabricación de billetes, responsable de incorporar los diseños del ente emisor, así como de su impresión y elementos de seguridad. Las últimas empresas que se adjudicaron dichos concursos fueron Perum Peruri (Indonesia), Oberthur Fiduciaire (Francia), Polska Wytwórnia Papierów Wartosciowych S.A. (Polonia), entre otras.

Al 2024, el BCRP tiene en circulación vigente tres familias de billetes, las cuales fueron emitidas en 1991, 2011 y 2021. Cada una de ellas ha tenido mejoras, tanto en diseño, medidas de seguridad y elementos representativos, principalmente para evitar falsificaciones del efectivo y conmemorar personajes ilustres y elementos culturales (Gráfico 5).

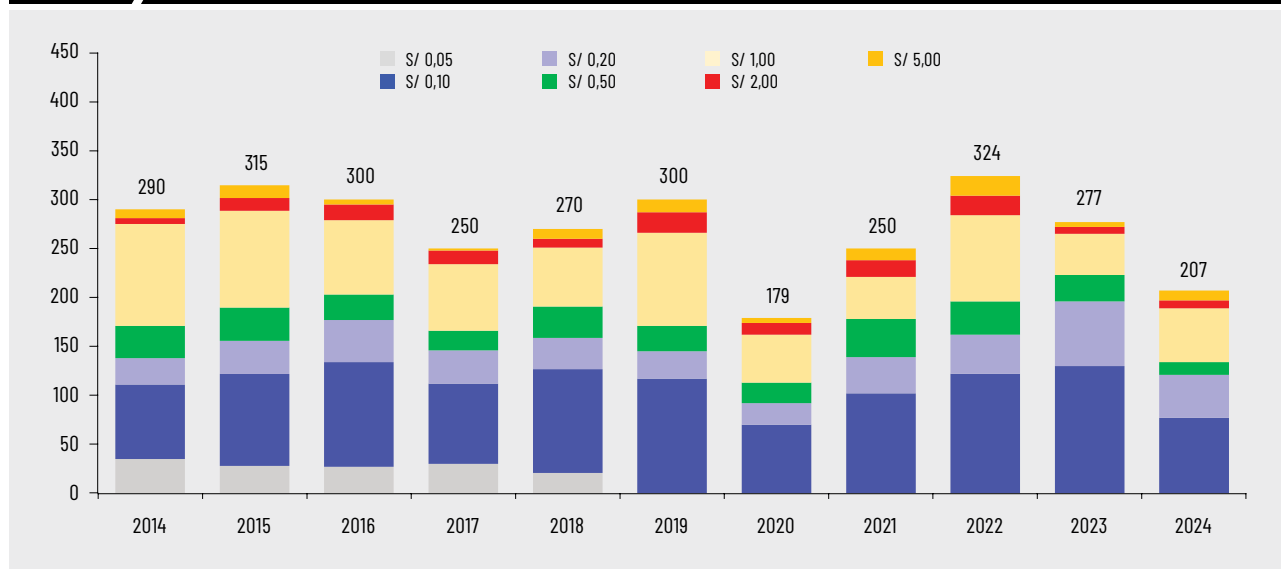
Demanda de monedas

La demanda de monedas⁴ está influenciada principalmente por la dinámica del PBI; no obstante, se debe resaltar que dicha demanda es muy volátil en el corto plazo, debido a los cambios en las preferencias de los agentes económicos. Para atender esta demanda, el banco central cuenta con la CNM, que se encarga especialmente de la fabricación de monedas en todas sus denominaciones, además de producir monedas conmemorativas y de colección, generalmente de oro, plata o latón⁵.

En la última década, el promedio anual de producción de monedas en la CNM ha sido de 269,2 millones de unidades. Destaca que la producción anual, en los últimos 10 años, se ha venido reduciendo paulatinamente y que el 2024 representa —excluyendo el 2020 (pandemia)— el punto más bajo de producción (207 millones de unidades). Ello podría estar explicado, entre otros motivos, por una menor necesidad de monedas nuevas para realizar transacciones y mayores

4 La demanda de monedas es aproximada como el resultado de los requerimientos de bancos y el canje en ventanillas (atención total) menos los depósitos realizados por los bancos y empresas en el BCRP.
 5 Por ejemplo, durante el año 2024, el Banco Central emitió monedas de plata alusivas al bicentenario de la batalla de Junín, al bicentenario del nacimiento de Antonio Raimondi, al bicentenario de la Corte Suprema de Justicia de la República y al bicentenario de la batalla de Ayacucho. Asimismo, emitió una moneda de la XIII Serie Iberoamericana “Capitales Iberoamericanas”.

GRÁFICO 6 ■ Producción anual por denominaciones: 2014-2024 (Millones de unidades)



depósitos de monedas por parte de bancos y empresas en el Banco Central⁶.

DESAFÍOS Y RETOS DE LA CIRCULACIÓN DEL EFECTIVO EN PERÚ

El abastecimiento de billetes y monedas es una de las actividades determinantes para el BCRP, la que está inherentemente ligada a su función emisora. Por tanto, el banco central debe garantizar un suministro adecuado de efectivo que satisfaga la demanda, mantenga la integridad y seguridad del efectivo en circulación y permita, así, que el sol peruano sirva principalmente como unidad de cuenta, medio de cambio y reserva de valor.

Dada la mayor actividad económica, el surgimiento de nuevos instrumentos de pago diferentes al efectivo y el incremento de la sofisticación en la distribución de los billetes y monedas, resulta importante para el banco central conocer cómo el público utiliza el numerario, qué problemas tiene en sus transacciones (tales como la escasez del cambio, la falta de alguna denominación o el poco uso de otras) y la percepción sobre la falsificación de billetes y monedas. Por ello, el BCRP lleva a cabo encuestas nacionales a fin de profundizar el conocimiento sobre el uso y costumbres del efectivo, las mismas que vienen siendo de gran utilidad en la toma de decisiones para dirigir acciones, confirmar hipótesis o innovar disposiciones para mejorar los servicios de numerario.

A raíz de las encuestas realizadas a personas⁷, se viene observando una tendencia decreciente en la última década en la participación del efectivo como medio de pago para las transacciones del público (de aproximadamente 90 por ciento de la distribución del gasto según instrumento de pago en 2014 a ubicarse entre 60 y 70 por ciento en el 2024); no obstante, sigue siendo el más importante medio de pago. También se observa un aumento significativo en la participación de la banca móvil y billeteras digitales, de 2 por ciento en 2014 a 32 por ciento en 2024.

Entonces, si bien el uso de dinero en efectivo ha ido disminuyendo, entre otros, por la digitalización de los pagos, no parece que su uso vaya a desaparecer por completo, principalmente porque las personas prefieren usar dinero en efectivo por razones de seguridad y privacidad⁸ y porque existe un segmento de la población que no está tan familiarizado con la tecnología o prefiere seguir utilizando dinero en efectivo. En todo caso, el BCRP monitorea permanentemente las necesidades de efectivo a nivel nacional y se encuentra inmerso en el desarrollo de nuevas tecnologías relacionadas al uso de pagos digitales, que incluye el interés en emitir una moneda digital para explorar cómo podría funcionar dentro de la economía peruana. Dicho tema está en evaluación, al igual que en otros bancos centrales a nivel global.

6 Los depósitos de monedas, que entregan principalmente los bancos y las empresas, se han incrementado en 16,7 por ciento en la última década, y en 45,9 por ciento en los últimos tres años.

7 Desde el 2012, el BCRP realiza una encuesta bial a personas y comercios sobre "Uso y Conocimiento del Efectivo". A través de ella se busca identificar perfiles y tendencias con el fin de proponer mejoras en cuanto a la distribución y calidad del numerario a nivel nacional. La última encuesta del 2024 abarcó una muestra de 2400 personas a nivel nacional, con un nivel de representatividad del 95 por ciento, margen de error de +/- 1,96%, en el ámbito urbano (79 por ciento) y rural (21 por ciento).

8 Generalmente, las transacciones digitales de pago dejan trazabilidad en el sentido que, cada vez que se realiza una operación en línea o se usa un sistema de pago digital, tal operación puede ser registrada y seguida por el sistema de la institución financiera o proveedor de pago.