

Gráfico 17
POSICIÓN DE CAMBIO DE LAS EMPRESAS BANCARIAS
(Millones de US\$)

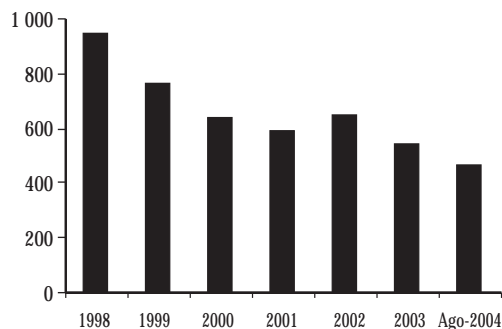
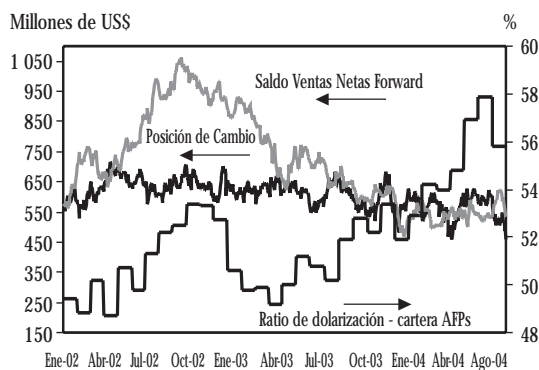


Gráfico 18
POSICIÓN DE CAMBIO Y SALDO DE VENTAS NETAS FORWARD DE LA BANCA Y DOLARIZACIÓN DE CARTERA DE LAS AFPs



RECUADRO 2

INTERVENCIÓN CAMBIARIA

En situaciones de volatilidad en el mercado cambiario (bajas o alzas importantes en el valor del dólar), el BCRP interviene comprando o vendiendo dólares para moderar dichas fluctuaciones, sin ningún compromiso con algún nivel del tipo de cambio. Entre enero y agosto de 2004, el BCRP compró US\$ 1 198 millones en el mercado cambiario.

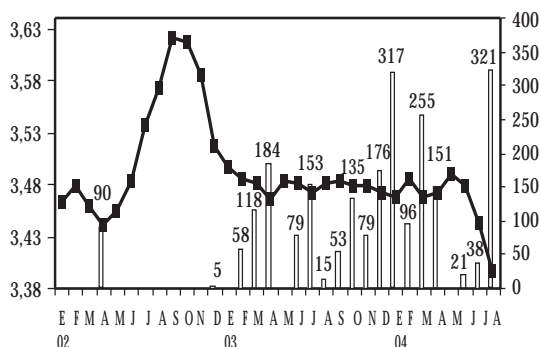
Parte de estas compras ha permitido atender la demanda de dólares del sector público por US\$ 307 millones, con lo que el nivel de compras netas del BCRP fue de US\$ 890 millones entre enero y agosto. Estas compras y otras operaciones del Banco (principalmente intereses netos ganados) permitieron una acumulación de posición de cambio del BCRP por US\$ 951 millones en ese período, alcanzándose un saldo de US\$ 5 534 millones al 31 de agosto.

La Posición de Cambio del BCRP representa:	Dic. 2001	Dic. 2002	Dic. 2003	Ago. 2004
Número de veces la emisión primaria	1,6	1,7	2,1	2,4
Número de veces la suma de la emisión primaria y el total de CDBCRP	1,3	1,4	1,4	1,3

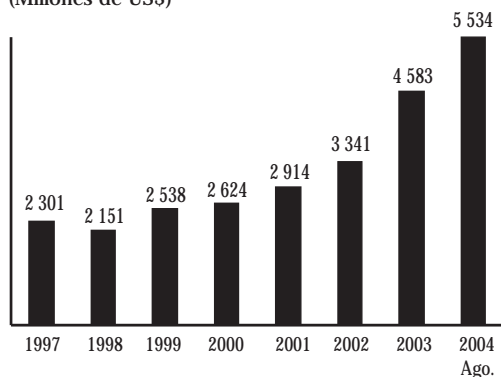
Este aumento de la posición de cambio permitió acumular reservas internacionales por US\$ 768 millones. Otras operaciones que afectaron la evolución de las reservas internacionales fueron los mayores depósitos en dólares de los intermediarios financieros en el BCRP por US\$ 109 millones y la reducción de los depósitos en dólares del sector público en el BCRP por US\$ 297 millones, con lo cual el saldo de RIN alcanzó US\$ 10 962 millones al 31 de agosto.

De este modo, el Banco Central mantiene un alto nivel de reservas internacionales para enfrentar situaciones contingentes de salida de capitales hacia el exterior y de retiros de depósitos en dólares, tomando en cuenta la volatilidad de los mercados financieros internacionales y la dolarización financiera de la economía, respectivamente.

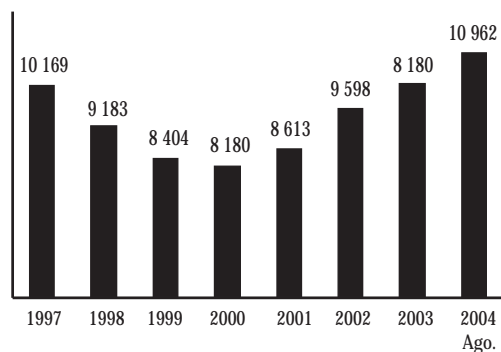
**TIPO DE CAMBIO E INTERVENCIÓN BCRP MENSUAL:
Ene 02 - Ago 04**



**POSICIÓN DE CAMBIO DEL BCRP
(Millones de US\$)**



**RESERVAS INTERNACIONALES NETAS
(Millones de US\$)**



En términos de indicadores de cobertura para una economía, este nivel de reservas internacionales es uno de los más altos de la región. Así por ejemplo, las RIN representan más de dos veces el total de obligaciones de corto plazo con el exterior (incluyendo vencimiento de amortizaciones en un año del sector público y privado). Asimismo, las reservas internacionales cubren el 50 por ciento del total de obligaciones de corto plazo con el exterior más el total de obligaciones del sistema bancario con el sector privado.

Las RIN representan:	Dic. 2001	Dic. 2002	Dic. 2003	Ago. 2004
Número de veces las obligaciones de corto plazo internacionales (incluyendo vencimientos de amortizaciones)	1,7	2,2	2,2	2,3
Número de veces las obligaciones de corto plazo internacionales más el total de obligaciones del sistema bancario con el sector privado	0,4	0,5	0,5	0,5

Como se mencionó, el Banco sigue un esquema de flotación cambiaria, interviniendo en el mercado cambiario para reducir fluctuaciones bruscas del tipo de cambio, pero sin afectar la tendencia del mismo, la cual responde a factores estructurales de la economía.

En el muy corto plazo, el tipo de cambio puede oscilar de manera importante por movimientos significativos de portafolio entre monedas de los agentes económicos. La forma de intervención cambiaria del Banco sigue un criterio de cantidades, tomando en cuenta las condiciones del mercado cambiario, y participando como un agente más en el mercado cambiario interbancario.

Para realizar sus operaciones cambiarias, el Banco utiliza un mecanismo centralizado de negociación en tiempo real en el que participan las entidades del sistema bancario. En esta plataforma, los participantes registran sus cotizaciones de compra y/o venta, y en ella el Banco interviene a los precios vigentes en el mercado.

Las intervenciones del BCRP son esterilizadas, esto es, las compras de dólares implican una inyección de liquidez en soles a la banca que es retirada del mercado mediante colocaciones de Certificados de Depósito del BCRP (CDBCRP), con el objetivo de mantener la tasa de interés interbancaria alrededor del nivel de referencia establecido (2,75 por ciento en la actualidad).