

**Recuadro 3**

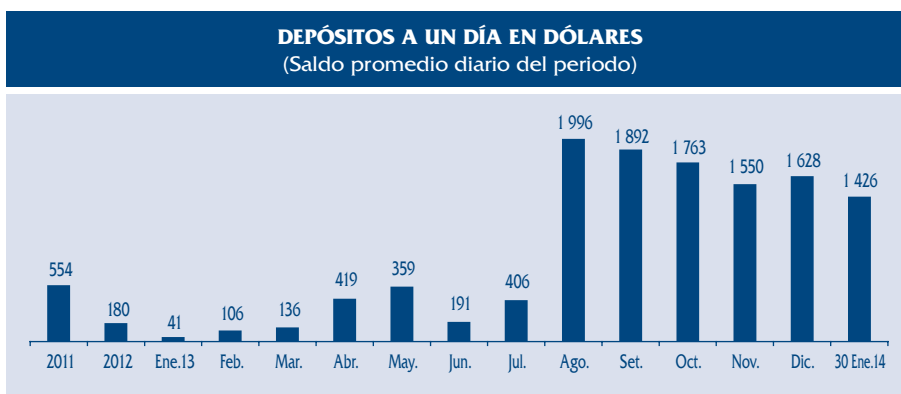
**OPERACIONES DE COMPRA CON COMPROMISO DE RECOMPRA DE MONEDA EXTRANJERA**

En marzo el BCRP reinició el uso de sus operaciones de compra con compromiso de recompra de dólares. Esta es una operación de inyección de liquidez en moneda nacional complementaria a las reducciones en la tasa de encaje en soles con el fin de mantener una evolución ordenada del crédito. En estas operaciones, el BCRP coloca soles a las entidades financieras, y éstas ofrecen dólares. Al vencimiento de la operación, el BCRP recibe el monto en soles que prestó más los intereses correspondientes, y la entidad financiera recibe el monto en dólares más el costo de oportunidad que el BCRP reconoce por estos fondos. A la fecha se han realizado dos operaciones por un monto total de S/. 600 millones al plazo de 18 meses y a tasas entre 4,28 y 4,43 por ciento, con un costo de oportunidad equivalente a 28 pbs por la garantía en dólares.

Al ser estas operaciones a plazos de más de un año, permiten que los bancos puedan calzar mejor los plazos de sus activos y pasivos por moneda, y al igual que la liberación de fondos de encaje, ofrece a los bancos liquidez en soles para poder atender la creciente demanda por crédito en esta moneda que ha continuado mostrando un mayor dinamismo. Ello ha facilitado un rápido proceso de desdolarización del crédito.

Es importante precisar, que estas operaciones son de índole monetaria y no cambiaria. Por su naturaleza no afectan la posición de cambio global de la banca, ya que se registran contablemente como una venta spot de dólares y una compra simultánea de dólares a futuro, y por tanto no son operaciones que afectan directamente el mercado cambiario, como sí lo son la colocación de CDR-BCRP o de CDLD-BCRP.

También, en la medida que actualmente la banca tiene elevados excedentes de liquidez en dólares, estas operaciones le permiten una gestión más eficiente de sus activos líquidos. Tal como se observa en el siguiente gráfico, la banca ha venido acumulado depósitos a un día de manera voluntaria en montos crecientes en los últimos meses.



Las operaciones de compra con compromiso de recompra de moneda extranjera –OPCRME– y las repos a plazos fueron utilizadas durante el periodo de la crisis financiera internacional (2008-2009) con la finalidad de proveer de liquidez al sistema financiero y evitar presiones en las tasas de interés domésticas. Durante este





periodo se incrementó la demanda por dólares, principalmente por parte del sector corporativo y de las AFPs, quienes no sólo incrementaron sus depósitos en dólares y redujeron sus depósitos en soles, sino que también acortaron el plazo de sus depósitos. Ante ello, el BCRP inició las subastas de estos instrumentos a plazos, con la finalidad de proveer de liquidez en soles y facilitar el calce de plazos entre activos y pasivos de la banca. Así, el saldo de las operaciones Repos alcanzó un nivel máximo de S/. 7 877 millones en febrero de 2009 y los OPCRME un máximo de S/. 735 millones en marzo de 2009.



El siguiente cuadro muestra la distribución por plazos de las colocaciones de Repos y OPCRME. Para los plazos de 6 meses y 1 año se colocaron en total S/. 670 millones entre octubre de 2008 y diciembre de 2009 (S/. 369 millones en repos y S/. 300 millones en OPCRME), siendo los principales demandantes de OPCRME a plazos las entidades microfinancieras, que en el periodo de la crisis financiera registraron presiones sobre su disponibilidad de liquidez en moneda nacional.

<b>REPOS EN SOLES</b> (Millones de S./.)								
	Promedio diario colocado			Total colocado del periodo				
	O/N	1 sem.	2 sem.	1 mes	2 meses	3 meses	6 meses	1 año
Oct.08	764	1 325	730	1 014	-	1 000	260	59
Nov.08	820	1 360	657	-	900	20	-	50
Dic.08	835	1 050	334	600	-	-	-	-
Ene.09	1 126	1 173	455	-	-	-	-	-
Feb.09	1 558	683	334	2 708	-	800	-	-
Mar.09	1 678	475	300	1 950	-	620	-	-
Abr.09	612	473	500	500	-	-	-	-
May.09	573	500	200	-	-	-	-	-
Jun.09	250	-	-	-	-	-	-	-
Jul.09	200	-	-	-	-	-	-	-
Ago.09	350	-	-	-	-	-	-	-
Set.09	130	-	-	-	-	-	-	-
Oct.09	75	-	-	-	-	-	-	-
Nov.09	250	-	-	-	-	-	-	-
Dic.09	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Oct.08-Dic.09 (Promedio)</b>	<b>1 119</b>	<b>784</b>	<b>494</b>	<b>322</b>	<b>300</b>	<b>244</b>	<b>87</b>	<b>36</b>

<b>OPCRME EN SOLES</b> (Millones de S/.)						
	Promedio diario colocado			Total colocado del periodo		
	O/N	1 sem.	2 sem.	1 mes	6 meses	1 año
Oct.08	159	-	-	-	-	-
Nov.08	185	-	-	-	-	-
Dic.08	69	-	-	-	-	-
Ene.09	-	-	-	-	-	-
Feb.09	-	-	-	-	-	-
Mar.09	-	128	68	300	-	-
Abr.09	133	177	-	-	-	-
May.09	460	500	-	-	-	-
Jun.09	-	-	-	-	-	-
Jul.09	-	-	-	-	40	-
Ago.09	-	-	-	-	-	150
Sep.09	-	-	-	-	-	82
Oct.09	-	-	-	-	-	18
Nov.09	-	-	-	-	-	4
Dic.09	-	-	-	-	-	6
<b>Total</b>	<b>199</b>	<b>170</b>	<b>68</b>	<b>300</b>	<b>40</b>	<b>260</b>

Las tasas de interés a las que se colocaron estos instrumentos estuvieron ligeramente por encima de la tasa de referencia vigente. Estos se ubicaron entre 20 y 105 puntos básicos para el OPCRME a 12 meses y entre 42 y 97 puntos básicos para las Repos al plazo de 6 y 12 meses.

