



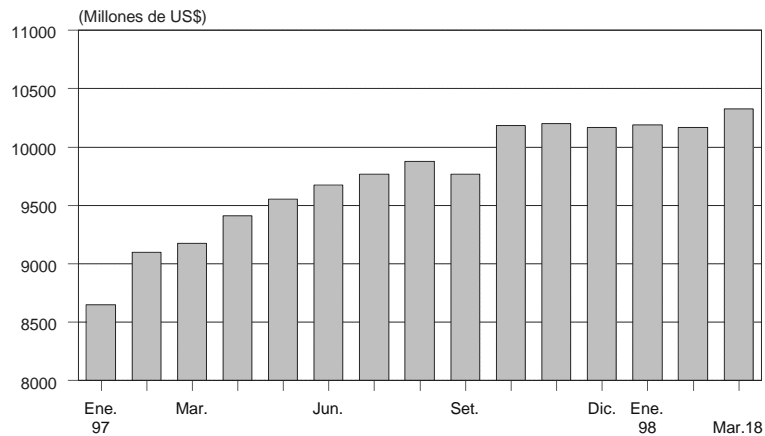
# BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ RESUMEN INFORMATIVO

## N° 11 - 98

### *RIN en US\$ 10 327 millones*

Al 18 de marzo las reservas internacionales netas (RIN) del Banco Central de Reserva alcanzaron un saldo de US\$ 10 327 millones, nivel superior en US\$ 158 millones al de fines de febrero. Ello fue consecuencia del aumento de los depósitos de las empresas bancarias (US\$ 249 millones), contrarrestado por la disminución de los depósitos del sector público (US\$ 103 millones).

Reservas Internacionales Netas del BCRP  
(Enero 1997 - Marzo 1998)



### *Saldo de Emisión primaria en S/. 4 269 millones*

Al 18 de marzo la emisión primaria disminuyó en S/. 120 millones (2,7 por ciento) con respecto a fines de febrero, debido a la caída del circulante (S/. 190 millones) compensada por el incremento de los fondos de encaje (S/. 70 millones).

Por factores de origen interno la emisión disminuyó en S/. 124 millones, lo que se explica por mayores depósitos del sector público en S/. 79 millones y por colocación neta de CDBCRP en S/. 53 millones.

La expansión por factores de origen externo (US\$ 2 millones) estuvo explicada por las compras en la Mesa de Negociación (US\$ 49 millones) a un tipo de cambio de intervención de S/. 2,797, contrarrestadas por las ventas de moneda extranjera al sector público (US\$ 38 millones para el pago de la deuda pública externa y US\$ 2 millones para la dolarización de los ingresos por privatización) y la reversión de las operaciones *swap* netas por US\$ 9 millones.

## ***Tasa de interés interbancaria***

El manejo monetario, en su marco de control de agregados monetarios, continuó asegurando un nivel adecuado de liquidez para el funcionamiento del sistema de pagos. De esta manera, la tasa de interés interbancaria disminuyó de 31 por ciento a fines de febrero a 17 por ciento el 18 de marzo.

### **INDICADORES DEL MERCADO INTERBANCARIO (Millones de S/.)**

Fecha	Liquidez inicial	Liquidez final	Repos y Colocación de CDBCRP	Tasa de interés interbancaria
27 Feb	20	100	50	31,0
12 Mar	370	373	-80	8,7
13 Mar	400	271	-125	6,6
16 Mar	280	290	---	6,2
17 Mar	215	268	---	6,7
18 Mar.	0	123	50	17,4
19 Mar.	-10	96	70	18,3

## ***Saldo de CDBCRP en S/. 845 millones***

Al 19 de marzo el saldo de Certificados de Depósito del Banco Central (CDBCRP) fue de S/. 845 millones, menor en S/. 53 millones al del cierre de febrero. En lo que va del mes de marzo se ha colocado títulos por S/. 475 millones. La tasa de interés promedio ponderada del saldo, en lo que va del mes se situó en 15,7 por ciento, mayor a la de febrero (13,9 por ciento).

## ***Tasas de interés para préstamos***

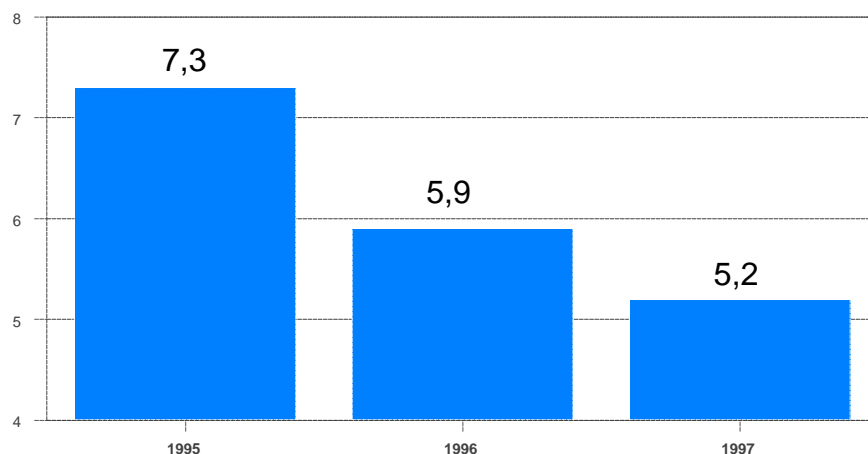
Al 18 de marzo la tasa de interés preferencial en moneda nacional de las empresas bancarias para descuentos a 90 días registró un valor promedio de 19,8 por ciento, superior a la de igual período de febrero (17,1 por ciento), mientras que la de moneda extranjera registró un valor promedio de 11,5 por ciento, ligeramente menor a la de igual lapso del mes anterior (11,6 por ciento)

## ***Disminuye déficit en cuenta corriente en 1997***

En 1997, en términos del PBI, el déficit en cuenta corriente se redujo de 5,9 por ciento en 1996 a 5,2 por ciento en 1997. En esto último fue determinante el aumento de las exportaciones de 9,7 a 10,3 por ciento del PBI entre dichos años.

### Déficit en cuenta corriente de la balanza de pagos

(Como porcentaje del PBI)



La evolución de las cuentas externas posibilitó un aumento de las reservas internacionales netas del Banco Central de Reserva en US\$ 1 635 millones. Esta ganancia fue posible debido a que el déficit en la cuenta corriente (US\$ 3 415 millones) fue más que compensado por el superávit de US\$ 5 647 millones de la cuenta financiera, el que a su vez respondió a la mayor entrada de capitales privados de largo plazo. Cabe destacar que durante 1997 los capitales privados de largo plazo, excluyendo privatización, cubrieron el 76 por ciento del déficit en cuenta corriente.

#### BALANZA DE PAGOS (En porcentaje del PBI)

	1995	1996	1997
<b>I. BALANZA EN CUENTA CORRIENTE</b>	-7,3	-5,9	-5,2
1. Balanza comercial	-3,7	-3,3	-2,8
a. Exportaciones	9,5	9,7	10,3
b. Importaciones	-13,2	-13,0	-13,1
2. Servicios	-1,3	-1,1	-1,1
3. Renta de factores	-3,4	-2,6	-2,3
4. Transferencias corrientes	1,1	1,1	1,0
<b>II. CUENTA FINANCIERA</b>	5,3	6,1	8,7
1. Sector privado	4,5	6,8	4,2
2. Sector público	-0,2	-0,7	1,2
3. Capitales de corto plazo	1,1	-0,0	3,2
<b>III. FINANCIAMIENTO EXCEPCIONAL</b>	2,6	1,5	-1,3
<b>IV. FLUJO DE RESERVAS NETAS DEL BCRP</b>	-1,6	-3,1	-2,5
<b>V. ERRORES Y OMISIONES NETOS</b>	1,0	1,4	0,4
<b>Nota:</b>			
Capitales Priv. de largo plazo/Cuenta	48,8%	67,7%	76,4%

1/ El signo negativo indica incremento.

## *Aumenta el ahorro interno*

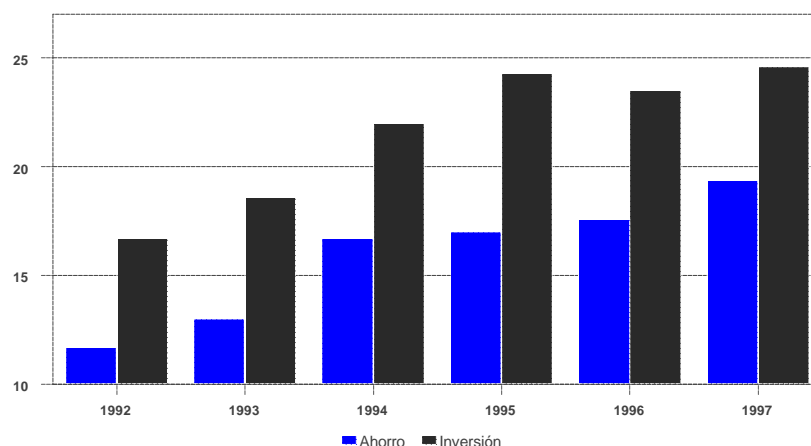
El dinamismo de la inversión ha sido uno de los fundamentos de la recuperación de la actividad económica, lo cual ha significado que el coeficiente de inversión respecto al PBI se haya elevado de 23,5 a 24,6 por ciento entre 1996 y 1997. La mayor inversión ha sido sustentada, fundamentalmente, por un alza de la tasa de ahorro interno, la que entre uno y otro de los años citados pasó de 17,6 a 19,4 por ciento del PBI.

**AHORRO INTERNO Y EXTERNO**  
(En porcentaje del PBI)

	1996		1997				Año
	IV	Año	I	II	III	IV	
Ahorro interno	16.9	17.6	20.3	21.7	18.7	16.9	19.4
Sector público	1,9	3,4	6,5	6,3	3,7	1,9	4,5
Sector privado	15,0	14,2	13,8	15,4	15,0	15,0	14,9
Ahorro externo	6.7	5.9	4.7	3.9	5.2	7.1	5.2
<b>AHORRO= INVERSION</b>	<b>23.6</b>	<b>23.5</b>	<b>25.0</b>	<b>25.6</b>	<b>23.9</b>	<b>24.0</b>	<b>24.6</b>

Es importante destacar que, en los últimos años, la estabilidad macroeconómica y las reformas estructurales han favorecido el incremento de la tasa de inversión, la misma que ha pasado de 16,7 por ciento por ciento del PBI en 1992 a 24,6 por ciento por ciento del PBI en 1997. Asimismo, es de notar que este esfuerzo de inversión ha sido sustentado primordialmente por el mayor ahorro interno, el cual ha pasado de 11,7 por ciento a 19,4 por ciento del PBI en igual lapso.

**Ahorro Interno e Inversión**  
(Como porcentaje del PBI )



## *Inversión y exportaciones impulsaron crecimiento*

Durante el cuarto trimestre de 1997 el crecimiento real del PBI (5,9 por ciento), se sustentó en el crecimiento de la inversión bruta interna (9,1 por ciento) y de las exportaciones (6,9 por ciento). De esta manera, en 1997 el crecimiento del PBI (7,4 por ciento) fue mayor al incremento de la demanda interna de bienes y servicios (7,0 por ciento), lo cual promovió la mejora de las cuentas externas.

A nivel trimestral, es importante destacar la paulatina recuperación en el crecimiento del consumo privado, el mismo que pasó de una tasa de incremento anual de 2,5 por ciento en el primer trimestre a 5,0 por ciento en el cuarto trimestre. Por su parte, el gasto público de bienes de consumo y de capital se recuperó en el último trimestre del año debido a la intensificación de trabajos de prevención por los efectos del Fenómeno del Niño.

**OFERTA Y DEMANDA GLOBAL**  
(Variaciones porcentuales reales respecto al mismo período del año anterior)

	1996		1997				
	IV	Año	I	II	III	IV	Año
<b>I. Oferta Global</b>	3,8	2,2	6,4	9,6	9,8	7,0	8,2
1. PBI	4,6	2,6	5,7	9,7	8,0	5,9	7,4
2. Importaciones 1/	0,9	0,6	9,3	9,1	16,3	11,0	11,5
<b>II. Demanda Global</b>	3,8	2,2	6,4	9,6	9,8	7,0	8,2
1. Demanda interna	1,7	0,0	4,7	6,5	9,4	7,0	7,0
a. Consumo privado	3,7	1,4	2,5	4,0	5,2	5,0	4,3
b. Consumo público	-5,3	1,6	0,9	0,1	-1,3	14,6	4,1
c. Inversión bruta interna	-0,3	-3,2	10,1	12,3	21,7	9,1	13,3
2. Exportaciones 1/	12,6	11,4	12,3	22,8	11,1	6,9	13,2

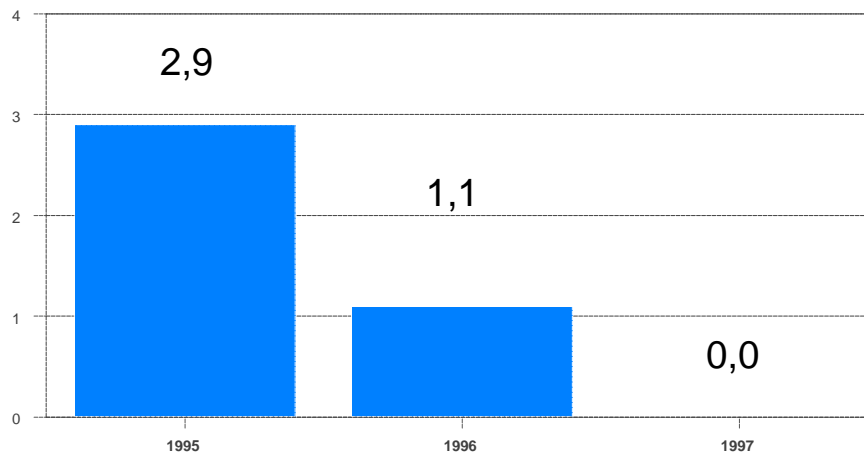
1/ De bienes y servicios no financieros.

## *En 1997 se logró equilibrio fiscal*

Durante 1997 el superávit primario ascendió a 1,7 por ciento del PBI, resultado que muestra una mejora de 0,4 de punto porcentual del producto respecto al superávit alcanzado durante 1996 lo cual, junto a la reducción de los vencimientos de intereses de 0,6 de punto porcentual del producto consecuencia del Acuerdo Brady con la banca comercial, determinó que en 1997 se lograra un equilibrio en las cuentas fiscales, hecho que no se registraba desde 1961.

### Déficit económico del sector público consolidado

(Como porcentaje del PBI)



En el cuarto trimestre de 1997, los ingresos del gobierno central fueron equivalentes al 13,9 por ciento del PBI, monto inferior en 0,4 de punto porcentual del producto al registrado durante similar período del año anterior. Durante el año, los ingresos alcanzaron una tasa equivalente a 14,0 por ciento del PBI, disminuyendo en 0,2 de punto porcentual del producto respecto al mismo período del año pasado.

Esta menor recaudación se debió en parte a las medidas de reducción de impuestos aprobadas durante el año tales como la reducción de aranceles de un promedio de 16,3 a 13,5 por ciento, la sustitución del Impuesto Mínimo a la Renta de 1,5 por ciento por el Impuesto Extraordinario a los Activos de 0,5 por ciento, la disminución de la contribución al Fondo Nacional de Vivienda de 7 a 5 por ciento y la disminución del Impuesto Selectivo al Consumo a los combustibles residuales de S/. 0,43 a S/. 0,13 por galón. Además, se observó una mayor utilización de documentos valorados.

Durante el cuarto trimestre los gastos no financieros del gobierno central aumentaron en 0,8 de punto porcentual del producto con respecto al mismo período del año anterior, reflejando el mayor gasto para prevenir los efectos del Fenómeno del Niño. En el año, el total de gastos no financieros del gobierno central se redujo de 13,7 a 13,3 por ciento del PBI, reflejando el menor gasto destinado a bienes y servicios.

OPERACIONES DEL SECTOR PUBLICO NO FINANCIERO  
(Porcentaje del PBI)

			1996				1997	
	IV	AÑO	I	II	III	IV	AÑO	
I. AHORRO EN CUENTA CORRIENTE								
SIN INTERESES	4,9	5,8	8,1	7,9	5,3	3,8	6,2	
II. DONACIONES DE CAPITAL	0,2	0,2	0,0	0,0	0,0	0,1	0,1	
III. GASTOS DE CAPITAL	5,8	4,8	4,2	3,7	4,1	6,4	4,6	
IV. RESULTADO PRIMARIO (I+II-III)	-0,6	1,2	3,9	4,2	1,1	-2,5	1,6	
V. INTERESES	3,0	2,3	1,6	1,6	1,6	2,0	1,7	
VI. RESULTADO ECONOMICO SIN INGRESOS DE CAPITAL (IV-V)	-3,6	-1,1	2,3	2,6	-0,4	-4,4	-0,1	
NOTA: SECTOR PUBLICO CONSOLIDADO 1/								
- RESULTADO PRIMARIO	-0,6	1,3	4,0	4,3	1,1	-2,4	1,7	
- RESULTADO ECONOMICO	-3,5	-1,1	2,4	2,7	-0,4	-4,3	0,0	

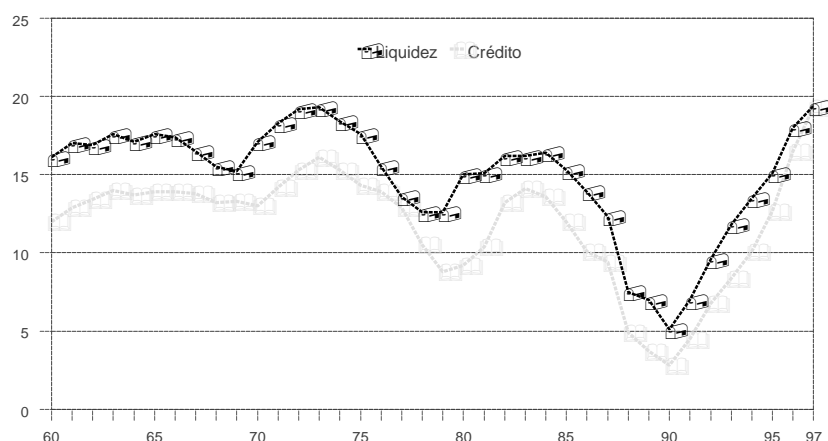
1/ Incluye el resultado económico del Banco Central de Reserva del Perú

### *Aumentan los coeficientes de monetización*

Durante el cuarto trimestre continuó el proceso de remonetización de la economía. De esta manera, los coeficientes de liquidez y crédito respecto al producto se situaron en 20,2 y 20,6 por ciento, respectivamente, superiores a los registrados en el cuarto trimestre de 1996 (19,5 y 18,3 por ciento, respectivamente). Con estos resultados, para el año ambos coeficientes alcanzaron niveles de 19,4 y 19,3 por ciento respectivamente.

## Coeficientes de monetización

(Como porcentaje del PBI )



## Déficit comercial de enero

En enero de 1998 la balanza comercial registró un déficit de US\$ 278 millones, mayor al de enero de 1997 en US\$ 172 millones. Las exportaciones ascendieron a US\$ 407 millones, inferiores a las del mismo mes del año pasado (US\$ 554 millones), debido principalmente a las menores ventas de harina de pescado (US\$ 87 millones) y cobre (US\$ 22 millones). En el caso de la harina de pescado la disminución es el resultado de los efectos del Fenómeno del Niño. En el caso del cobre la disminución se explica por los menores precios internacionales, ya que el volumen exportado fue el mismo.

Por su parte, las importaciones fueron de US\$ 685 millones, menores en 6 por ciento a las de enero de 1997 (US\$ 725 millones).

### Balanza Comercial (Millones de US\$)

	Enero		Variación	
	1997	1998	Mill. US\$	Porcentual
<b>Balanza comercial</b>	<b>-172</b>	<b>-278</b>	<b>-106</b>	<b>61,8</b>
Exportaciones	554	407	-147	-26,5
Tradicionales	384	248	-136	-35,4
No tradicionales	163	153	-10	-6,6
Otros	7	6	-1	-4,2
Importaciones	725	685	-40	-5,6
Bienes de consumo	131	156	25	18,6
Insumos	280	285	5	1,6
Bienes de capital	263	231	-32	-12,1
Otros bienes	51	13	-38	-74,2



## *Crédito y liquidez del sistema bancario a febrero*

La liquidez total del sistema bancario creció 19 por ciento respecto a febrero de 1997, tasa similar a la registrada en enero (20 por ciento).

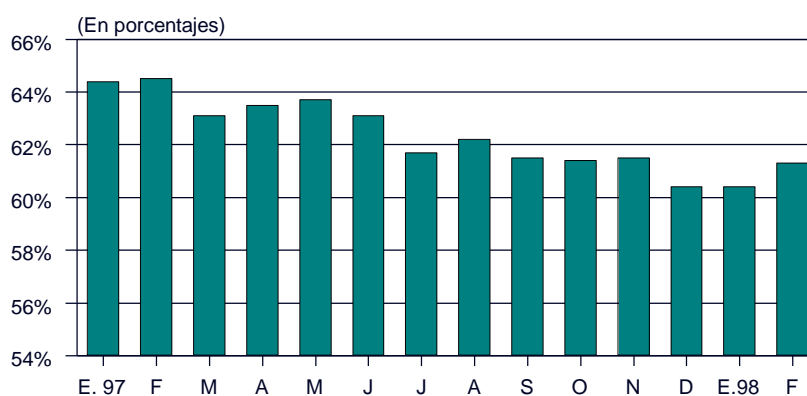
En enero la variación anual del crédito del sistema bancario al sector privado fue de 30 por ciento, mayor a la de febrero (29 por ciento). Ello debido al aumento de la tasa de incremento del crédito en moneda extranjera (de 28 a 29 por ciento).

Por su parte, la participación de la liquidez en moneda extranjera respecto al total de la liquidez del sistema financiero aumentó ligeramente de 60,4 por ciento en enero a 61,3 por ciento en febrero.

### **Agregados monetarios (Variación últimos doce meses)**

	1997	1998	
	Diciembre	Enero	Febrero
Liquidez total	20	20	19
Moneda nacional	25	30	29
- Depósitos en M/N	26	31	30
Moneda extranjera (en US\$)	12	9	9
Crédito total al sector privado	.32	29	30
Moneda nacional	17	13	11
Moneda extranjera (en US\$)	31	28	29
Dolarización del sistema financiero (%)	60,6	60,4	61,3

**PARTICIPACION DE LA LIQUIDEZ  
EN MONEDA EXTRANJERA EN EL TOTAL**  
(Enero 1997 - Febrero 1998)

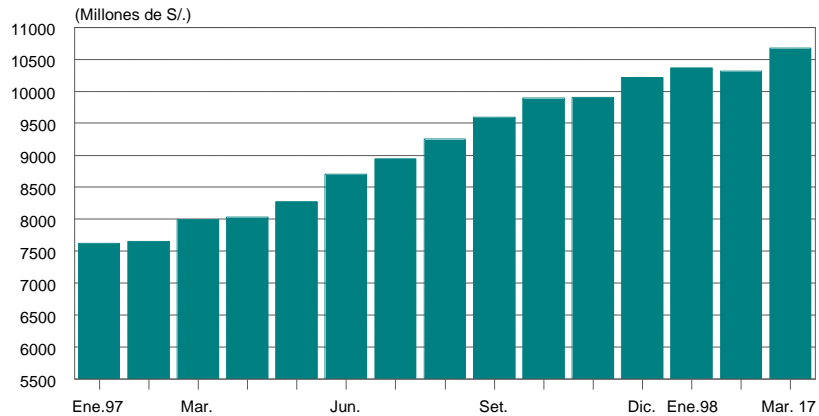


## *Depósitos en el sistema bancario*

Al 17 de marzo los depósitos en moneda nacional de las empresas bancarias aumentaron en 3,5 por ciento respecto al cierre de febrero. Por su parte, los depósitos en moneda extranjera lo hicieron en 0,7 por ciento siendo su saldo a esta fecha de US\$ 9 253 millones.

### DEPOSITOS EN MONEDA NACIONAL

(Enero 1997 - marzo 1998)

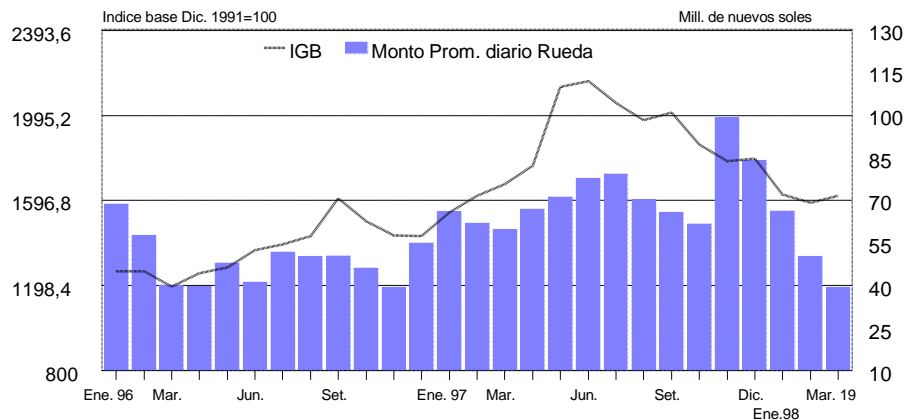


## *Mejoran Indices Bursátiles*

Al 19 de marzo los índices de la Bolsa de Valores registran un aumento de 2,0 por ciento en el general y de 2,3 por ciento en el selectivo, respecto al cierre de febrero, mientras que en lo que va del año ambos índices registran descensos de 10,0 y 9,3 por ciento, respectivamente.

### INDICADORES BURSATILES

(Enero 1996 - marzo 1998)



**Lima, mayo 16, aa.**