

BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ

RESUMEN INFORMATIVO

Nº 32 - 99

RIN aumentan en US\$ 78 millones

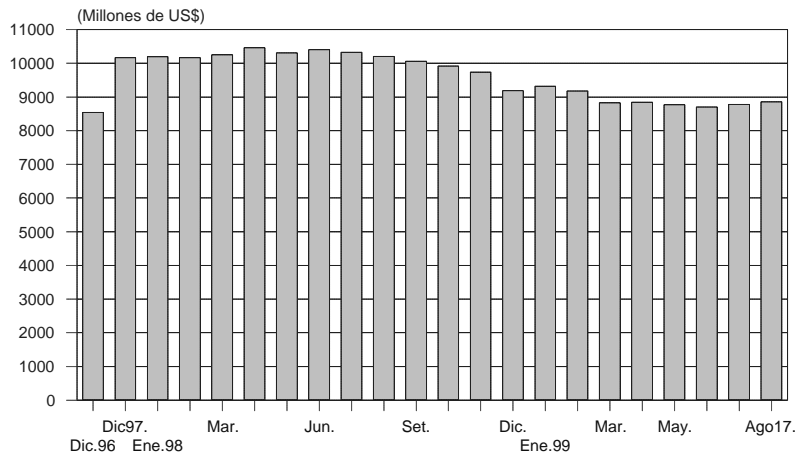
Al 17 de agosto, las reservas internacionales netas (RIN) ascendieron a US\$ 8 859 millones, nivel superior en US\$ 78 millones al de fines de julio debido a mayores depósitos del sistema bancario en el BCRP (US\$ 222 millones) y por compras de moneda extranjera del BCRP al Tesoro Público (US\$ 39 millones), lo que fue contrarrestado principalmente por el retiro de depósitos del sector público (US\$ 166 millones).

Este nivel de RIN equivale a 17 meses de importaciones de bienes, a 6,5 veces la emisión primaria y es mayor en aproximadamente US\$ 800 millones que el saldo de deuda de corto plazo del país, más los vencimientos de amortización de la deuda pública y privada para el siguiente año.

Por su parte, la posición de cambio del Banco Central aumentó US\$ 40 millones con respecto al cierre de julio (US\$ 2 485 millones). Este concepto de liquidez internacional registra un incremento de US\$ 334 millones en lo que va del año.

Reservas Internacionales Netas del BCRP

(Diciembre 1996 - agosto 1999)



Emisión primaria al 17 de agosto fue de S/. 4 951 millones

Al 17 de agosto, el saldo de la emisión primaria fue de S/. 4 951 millones, menor en 5,6 por ciento respecto al de fines de julio, debido a la disminución estacional del circulante después del alza que se registra en julio por ocasión de las Fiestas Patrias.

El flujo negativo de la emisión primaria fue de S/. 294 millones debido principalmente a la colocación neta de Certificados de Depósito del BCRP (CDBCRP) por S/. 400 millones y al aumento de depósitos del sector público por S/. 35 millones. Ello fue contrarrestado por la compra de moneda extranjera al Tesoro Público por S/. 130 millones (US\$ 39 millones).

Cuentas corrientes de la banca en S/. 138 millones

Entre el 13 y el 19 de agosto, el saldo de las cuentas corrientes de los bancos fue en promedio de S/. 138 millones, llegando a S/. 139 millones el jueves 19 de agosto. En este período, el BCRP esterilizó en promedio S/. 26 millones diarios por medio de 3 subastas de CDBCRP, a una tasa de interés promedio de 10,3 por ciento. Asimismo, contribuyó a disminuir el saldo de cuentas corrientes de los bancos en el BCRP, la concentración de canjes a favor del Banco de la Nación durante el período de pago de impuestos (iniciado el 10 de agosto).

Operaciones monetarias (Millones de S/.)

	Cuenta corriente de la banca en el BCRP al cierre de operaciones del día anterior	Resultado del canje + Transferencias del Banco de la Nación a la banca	Vencimientos de operaciones del BCRP: swaps, reportes y créditos de liquidez	Vencimientos de Certificados del BCRP	Transferencia de billetes a las cuentas corrientes de los bancos	Cuenta corriente de la banca antes de las operaciones del BCRP	Operaciones del BCRP: operaciones cambiarias, colocación CDBCRP, swaps, reportes, subasta de fondos del Banco de la Nación y créditos de liquidez	Cuenta corriente de la banca en el BCRP al cierre de operaciones	Tasa de interés interbancaria en M/N	Tipo de cambio Interbancario venta
	1	2	3	4	5		7			
Julio										
Viernes 16	274	-20	0	0	-40		0		6,0	3,312
Lunes 19	214	-51	0	30	21		0		7,5	3,311
Martes 20	214	-100	0	162	43		0		7,0	3,314
Miércoles 21	319	-165	0	91	49		0		3,1	3,319
Jueves 22	294	-89	0	0	19		-50		2,2	3,325
Promedio 16-22	266	-85	0	77	18		-10		5,2	3,316
Agosto										
Viernes 13	136	-43	0	0	-27		0		6,8	3,355
Lunes 16	66	0	0	203	33		-50		5,1	3,362
Martes 17	252	-30	0	0	42		-40		5,0	3,360
Miércoles 18	224	-46	0	0	16		-40		4,8	3,369
Jueves 19	154	-17	0	0	2		0		7,7	3,367
Promedio 13-19	158	-27	0	41	13		-26		5,9	3,363

Cabe resaltar que las tasas de interés del saldo de CDBCRP continúan mostrando una tendencia decreciente, disminuyendo de 12,3 por ciento a fines de julio a 10,7 por ciento al 19 de agosto. Cabe mencionar que los días 17 y 18 de agosto se efectuaron subastas de CDBCRP por S/. 40 millones a un plazo de 16 semanas, a una tasa de interés de 10,5 y 10,1 por ciento, respectivamente.

Tasas de interés de CDBCRP *
(Enero 98 - agosto 99)

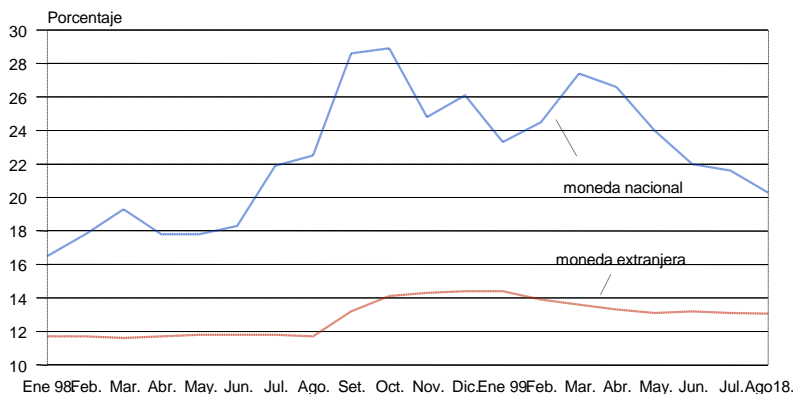


* Tasas de interés del saldo de CDBCRP

Tasa de interés activa en moneda nacional baja a 20,3 por ciento

Al 18 de agosto la tasa de interés preferencial en moneda nacional de las empresas bancarias para descuentos a 90 días registró un promedio de 20,3 por ciento, inferior al promedio de igual período en julio (22,1 por ciento); mientras que la tasa de moneda extranjera fue de 13,1 por ciento, también menor a la de igual lapso en el mes anterior (13,2 por ciento).

Tasas de interés preferenciales
(Enero 98 - agosto 99)

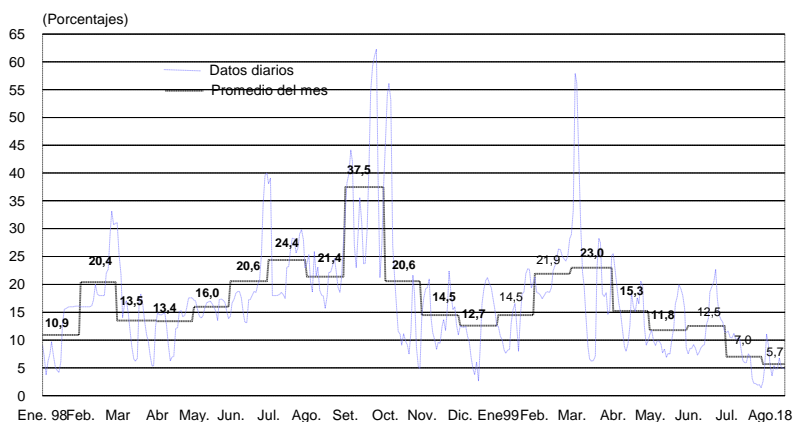


A la misma fecha, la tasa activa promedio en moneda nacional (TAMN) fue de 35,5 por ciento, similar a la del mes anterior, en tanto que la tasa activa en moneda extranjera (TAMEX) fue de 16,8 por ciento, igual a la del mes previo.

Tasa de interés interbancaria en moneda nacional baja a 5,7 por ciento

Entre el 1 y el 18 de agosto, la tasa de interés interbancaria en moneda nacional fue de 5,7 por ciento en promedio, inferior a la registrada en igual período de julio (9,2 por ciento). La tendencia descendente de esta tasa se viene dando desde el mes de marzo.

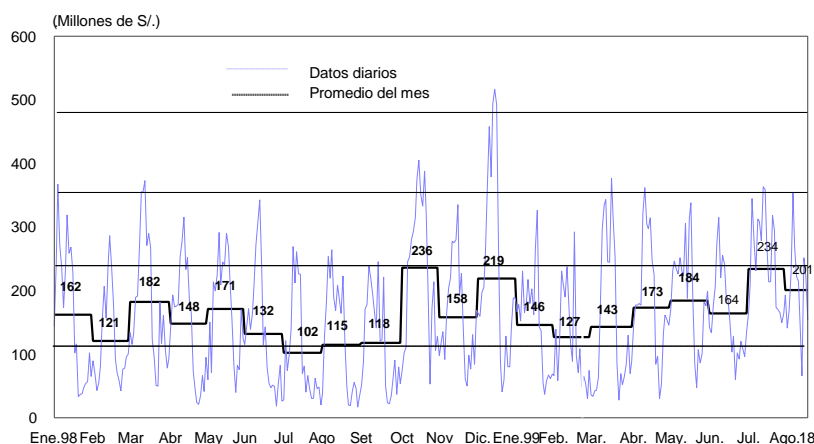
Tasa de interés interbancaria
(Enero 1998 - agosto 1999)



Entre el 1 y el 18 de agosto, el promedio de la cuenta corriente de las empresas bancarias en el BCRP ascendió a S/. 201 millones, nivel inferior al de similar período en

Depósitos en la cuenta corriente de la banca en el BCRP

(Enero 98 - agosto 99)

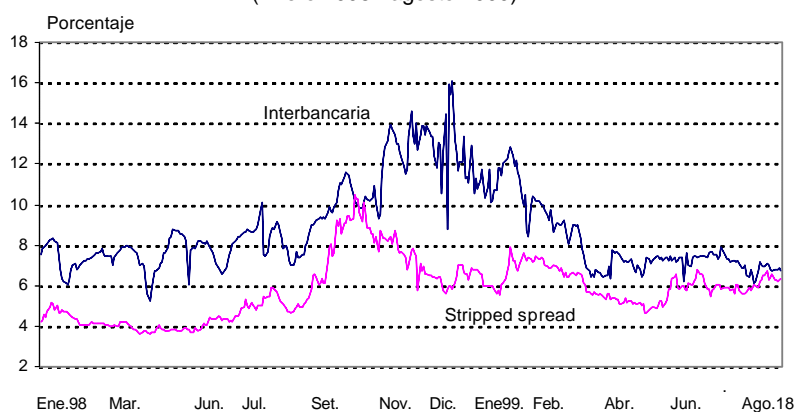


el mes anterior (S/. 273 millones).

Tasa de interés interbancaria en moneda extranjera bajó a 6,9 por ciento

Al 18 de agosto, la tasa de interés interbancaria en moneda extranjera se ubicó en 6,9 por ciento en promedio, inferior a la observada durante igual período en julio (7,2 por ciento). Asimismo, entre el 1 y el 18 de agosto, el *spread* de los bonos Brady peruanos PDI respecto de los bonos del Tesoro estadounidense, que es una aproximación al riesgo país percibido por los inversionistas, registra un valor promedio de 6,4 por ciento, mayor al alcanzado en similar período en julio (5,8 por ciento).

Tasa interbancaria en moneda extranjera versus stripped spread de los bonos Brady PDI (Enero 1998 - agosto 1999)



La demanda interna cayó 4,1 por ciento en el segundo trimestre

En el segundo trimestre de 1999, la demanda global registró una disminución de 1,6 por ciento, explicada por la caída de 4,1 por ciento en la demanda interna, ya que la demanda externa real (exportación de bienes y servicios) creció 8,3 por ciento. Dentro de los componentes de la demanda interna, el consumo privado creció 0,8 por ciento, mientras que la inversión bruta interna cayó 15,9 por ciento.

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

	1998					1999	
	I	II	III	IV	Año	I	II
I. Oferta Global	4,6	-1,2	0,5	-2,4	0,3	-3,8	-1,6
1. PBI	2,8	-2,9	2,4	-0,6	0,3	1,1	4,2
2. Importaciones 2/	11,2	5,8	-5,9	-8,6	0,1	-20,9	-23,7
II. Demanda Global	4,6	-1,2	0,5	-2,4	0,3	-3,8	-1,6
1. Demanda interna	7,8	-0,2	-1,5	-7,5	-0,6	-10,5	-4,1
a. Consumo privado	2,3	0,4	-0,5	-3,5	-0,4	-4,1	0,8
b. Consumo público	3,6	-3,0	0,2	5,0	1,8	0,7	9,5
c. Inversión bruta interna	19,5	-0,8	-3,6	-19,2	-1,5	-23,8	-15,9
i. Privada 1/	20,2	-2,2	-5,1	-21,9	-2,3	-27,6	-19,5
ii. Pública	13,9	11,4	5,5	-8,7	3,4	6,3	11,3
2. Exportaciones 2/	-5,6	-4,9	7,9	16,5	3,3	20,9	8,3

1/ Incluye variación de inventarios

2/ De bienes y servicios no financieros

Déficit en cuenta corriente bajó a 3,3 por ciento del PBI

En el segundo trimestre de 1999, el déficit en la cuenta corriente de la balanza de pagos fue de US\$ 520 millones (3,3 por ciento del PBI), menor al de igual período en 1998 (US\$ 1 117 millones ó 6,4 por ciento del PBI).

La cuenta financiera fue positiva en US\$ 350 millones en el segundo trimestre, inferior en US\$ 769 millones a la de igual lapso en 1998. En particular destaca que durante este trimestre los capitales de largo plazo financiaron la totalidad del déficit en cuenta corriente, en comparación con el financiamiento de 61 por ciento en el segundo trimestre de 1998.

BALANZA DE PAGOS 1/
(Millones de U.S. dólares)

	1998					1999	
	I	II	III	IV	AÑO	I	II
I. BALANZA EN CUENTA CORRIENTE	- 1 136	- 1 117	- 870	- 668	- 3 791	- 446	- 520
1. Balanza comercial	- 878	- 819	- 488	- 279	- 2 465	- 135	- 191
a. Exportaciones	1 195	1 339	1 554	1 647	5 735	1 414	1 409
b. Importaciones	- 2 073	- 2 158	- 2 043	- 1 926	- 8 200	- 1 549	- 1 599
2. Servicios	- 136	- 121	- 155	- 127	- 540	- 94	- 110
a. Exportaciones	414	465	440	433	1 752	424	400
b. Importaciones	- 550	- 587	- 595	- 561	- 2 292	- 518	- 510
3. Renta de factores	- 302	- 350	- 403	- 429	- 1 484	- 395	- 392
4. Transferencias corrientes	180	173	176	168	698	177	172
II. CUENTA FINANCIERA	1 026	1 119	580	- 570	2 153	17	350
1. Sector privado	711	699	230	596	2 235	597	763
2. Sector público	- 44	- 34	6	14	- 58	- 91	258
3. Capitales de corto plazo	359	454	344	- 1 180	- 24	- 489	- 671
III. FINANCIAMIENTO EXCEPCIONAL	145	77	53	90	365	- 8	0
IV. FLUJO DE RESERVAS NETAS DEL BCRP (1 - 2)	- 67	- 155	343	885	1 006	342	94
(Incremento con signo negativo)							
1. Variación del saldo de RIN	- 79	- 151	335	881	986	361	118
2. Efecto valuación y monetización de oro	- 12	4	- 8	- 4	- 20	19	24
V. ERRORES Y OMISIONES NETOS	32	76	- 106	263	266	95	76

1/ Preliminar.

Resultado primario del sector público de 0,1 por ciento del PBI

Durante el segundo trimestre el resultado económico del sector público fue deficitario en el equivalente a 1,8 por ciento del PBI. Este resultado, que contrasta con el superávit de 1,1 por ciento obtenido en el segundo trimestre de 1998, se explica por la disminución de los ingresos corrientes del gobierno central de 13,4 a 11,6 por ciento del PBI y por el incremento tanto de sus gastos no financieros (de 11,2 a 12,2 por ciento del PBI), cuanto de los financieros (de 1,7 a 1,9 por ciento del PBI).

OPERACIONES DEL SECTOR PÚBLICO NO FINANCIERO (Porcentaje del PBI)

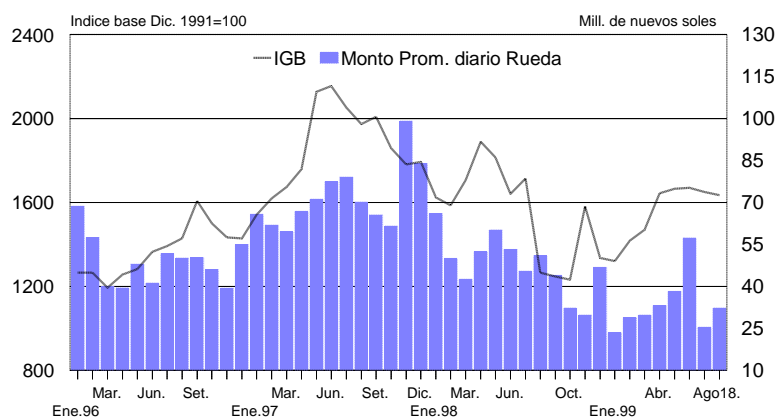
	1998				Año	1999	
	I	II	III	IV		I	II
I. AHORRO EN CUENTA CORRIENTE SIN INTERESES	6,5	6,5	5,6	2,7	5,4	5,3	3,9
II. INGRESOS DE CAPITAL	0,1	0,1	0,0	0,2	0,1	0,1	0,1
III. GASTOS DE CAPITAL	4,1	3,8	4,6	5,2	4,4	4,1	3,9
1. Inversión pública	3,6	3,4	4,1	5,1	4,0	4,0	3,8
2. Otros	0,5	0,4	0,5	0,1	0,4	0,2	0,1
IV. RESULTADO PRIMARIO (I+II-III)	2,6	2,8	1,1	-2,3	1,1	1,4	0,1
V. INTERESES	1,5	1,7	1,6	2,3	1,8	2,0	1,9
VI. RESULTADO ECONOMICO (IV-V)	1,0	1,1	-0,5	-4,6	-0,7	-0,7	-1,8
Nota							
INGRESOS CORRIENTES DEL GOBIERNO CENTRAL	15,4	13,4	13,8	13,6	14,0	14,4	11,6
GASTOS NO FINANCIEROS DEL GOBIERNO CENTRAL	13,6	11,2	13,2	16,3	13,5	13,8	12,2

Caen índices general (0,9 por ciento) y selectivo (0,5 por ciento)

Al 18 de agosto el índice general de la Bolsa de Valores de Lima disminuyó 0,9 por ciento con respecto al cierre de julio, en tanto que el selectivo lo hizo en 0,5 por ciento. En lo que va del año, dichos índices han aumentado 22,4 y 26,4 por ciento, respectivamente.

Indicadores Bursátiles

(Enero 1996 - agosto 1999)



Lima, 20 de agosto de 1999