



# BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ

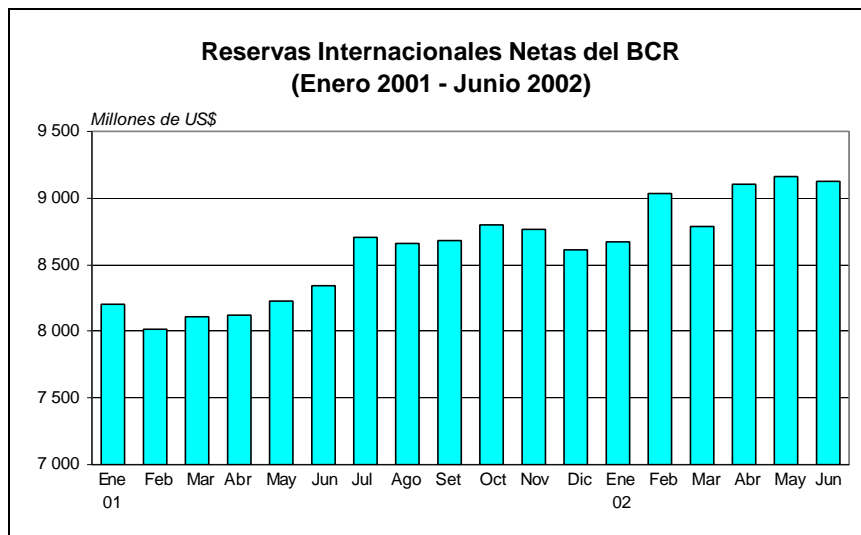
## RESUMEN INFORMATIVO

Nº 27 – 5 de julio del 2002

### Reservas internacionales: junio 2002

Al fin de junio las RIN totalizaron US\$ 9 126 millones, nivel menor en US\$ 37 millones al de fines de mayo, debido principalmente a retiros de depósitos del sector público (US\$ 134 millones), contrarrestados por mayores depósitos del sistema financiero (US\$ 82 millones) y del Fondo de

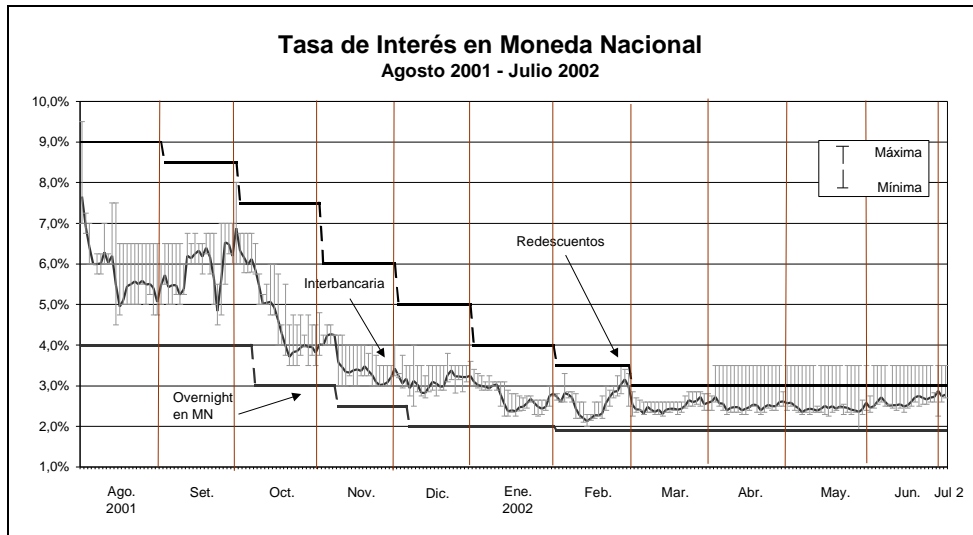
Seguro de Depósitos (US\$ 2 millones) así como al rendimiento de inversiones y otras operaciones (US\$ 12 millones). A la misma fecha, la posición de cambio del BCR ascendió a US\$ 3 182 millones, mayor en US\$ 9 millones a la de fin de mayo.



### Tasa de interés interbancaria : 2,8 por ciento

Entre el 1 y el 3 de julio, la tasa de interés del mercado de préstamos interbancarios fue 2,8 por ciento, mayor al promedio del mes anterior (2,6 por ciento). Esta tendencia se produce junto con la mayor demanda de recursos líquidos para el cumplimiento del requerimiento de encaje del mes.

Cabe indicar que el Directorio del BCR ha aprobado la elevación de la tasa de referencia para los préstamos de regulación monetaria y las operaciones de compra temporal directa de valores de 3,0 a 3,25 por ciento a partir del 5 de julio.



## Cuenta corriente de la banca en el BCR: S/. 319 millones

En los tres primeros días de julio, el saldo promedio de la cuenta corriente de la banca en el BCR ascendió a S/. 319 millones, nivel mayor al promedio anunciado para el mes (de S/. 205 a S/. 215 millones), reflejando el comportamiento de la banca para empezar a cubrir sus requerimiento de encaje promedio del mes. Asimismo, este promedio de liquidez es mayor al registrado a inicios del mes anterior en razón de la mayor demanda de liquidez

que se registra en el mes de julio (pago de gratificaciones).

Las operaciones monetarias del BCR para regular el volumen de liquidez en los primeros días de julio fueron subastas de compra temporal de valores por S/. 130 y S/. 105 millones (a 2,59 y 2,68 por ciento los días 1 y 2 de julio) y subastas de colocación de CDBCRP el día 4 (S/. 35 y S/. 30 millones a 1 semana y 14 semanas).

**Cuenta Corriente de la banca en el BCRP  
y operaciones monetarias**  
(Millones de nuevos soles)

	Junio			Julio		
	26	27	28	1	2	3
1. Saldo de la cuenta Corriente de la banca antes de las operaciones con el BCRP	<b>85</b>	<b>126</b>	<b>48</b>	<b>141</b>	<b>221</b>	<b>241</b>
2. Operaciones de la banca con el BCRP	64	55	26	130	105	100
a. Subasta de compra temporal de CDBCRP y BTP	110	55	50	130	105	100
- Tasa de interés promedio	2,68%	2,83%	2,89%	2,59%	2,68%	2,77%
b. Compra temporal directa de CDBCRP y BTP			1			
c. Depósitos <i>overnight</i>	-46		-25			
3. Saldo de la cuenta corriente de la banca al cierre de operaciones con el BCRP (= 1+2)	<b>149</b>	<b>181</b>	<b>74</b>	<b>271</b>	<b>326</b>	<b>341</b>
<b>Nota:</b>						
Promedio de los últimos 30 días de la cuenta corriente de la banca	211	215	215	223	232	235

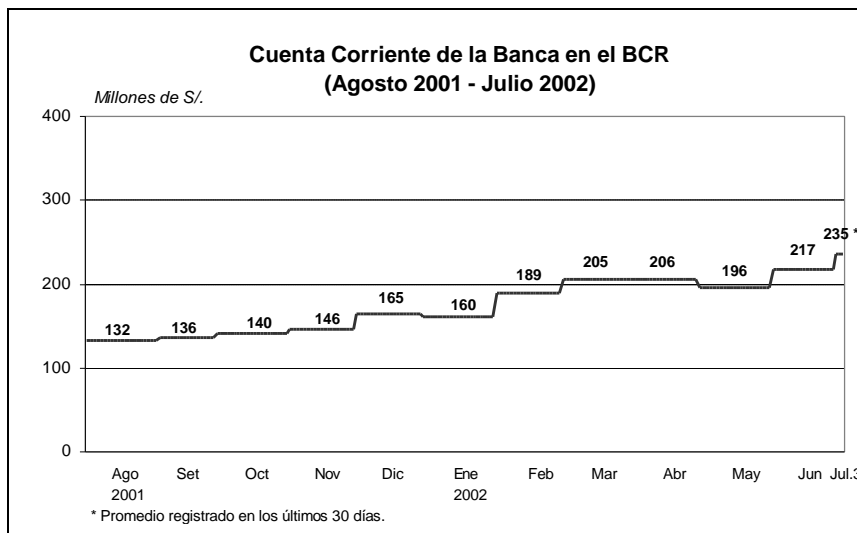
Durante junio, el saldo promedio de la cuenta corriente de las empresas bancarias ascendió a S/. 217 millones, nivel mayor que el del mes de mayo (S/. 196 millones) y que el rango anunciado (de S/. 195 y S/. 205

millones). Esta desviación se explica mayormente por la restricción en los componentes del encaje bancario, desde recursos en bóveda (que bajaron de 4,74 por ciento de los depósitos en mayo a 4,58 por ciento en junio) hacia fondos



en sus cuentas corrientes. Asimismo, se registró en junio un incremento de depósitos en moneda nacional de 1,5 por ciento, lo que significó un incremento en los requerimientos de encaje.

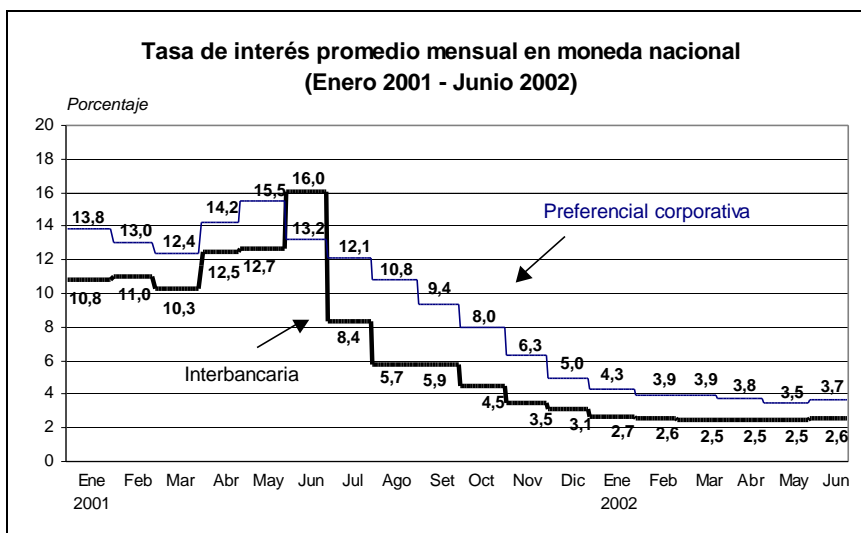
Para el mes de julio, el Directorio del BCR ha aprobado una meta operativa de la cuenta corriente de la banca en el rango de S/. 205 a S/. 215 millones, como promedio diario. El promedio de esta cuenta corriente de los últimos 30 días al 3 de julio es de S/. 235 millones.



## Tasas de interés corporativas: 3,7 por ciento

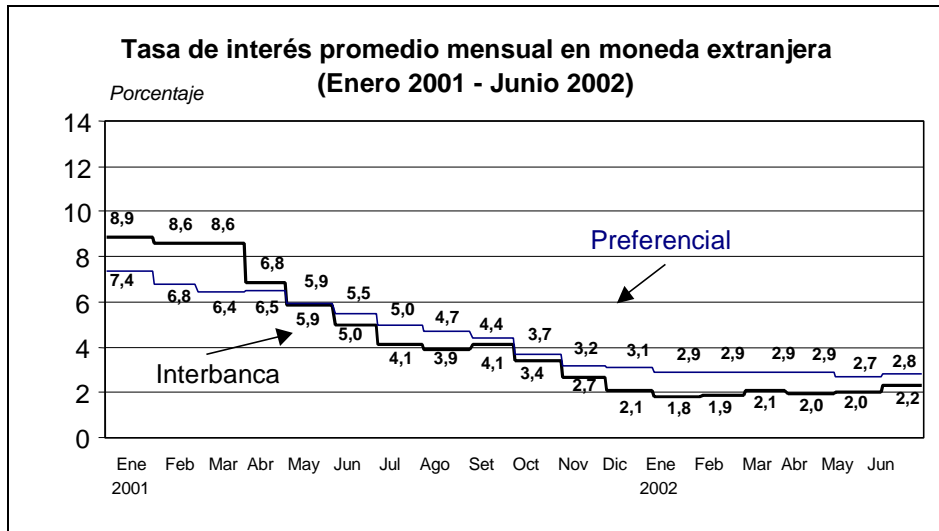
Durante junio, la tasa de interés preferencial para préstamos corporativos fue de 3,7 por ciento,

mayor al promedio registrado mayo (3,5 por ciento).



En moneda extranjera, la tasa de interés preferencial para créditos corporativos fue de 2,8 por ciento en junio,

ligeramente mayor a la registrada en mayo (2,7 por ciento).



## Tipo de cambio: S/. 3,518 por ciento

Entre el 1 y el 3 de julio, el tipo de cambio promedio fue S/. 3,518, mayor en 1,1 por ciento al promedio de junio (S/. 3,48 por ciento), mes en el que subió 0,9 por ciento.

Durante junio se registró un incremento del saldo de ventas a futuro de moneda extranjera de la banca al público de US\$ 114 millones, en tanto que la posición de moneda extranjera de estas entidades creció en US\$ 8 millones. En los tres primeros días de julio el saldo

de ventas *forward* aumentó en US\$ 20 millones, en tanto que la posición de cambio de la banca lo hizo en US\$ 4 millones.

La percepción del riesgo de los inversionistas en la región ha provocado depreciaciones de las monedas en América Latina en junio, destacándose los casos del Real (9,7 por ciento), peso chileno (3,3 por ciento), peso colombiano (2,4 por ciento) y peso mexicano (1,9 por ciento).

### OPERACIONES CAMBIARIAS DE LAS EMPRESAS BANCARIAS

(Millones de US\$)

	Diciembre 2001	Enero 2002	Marzo	Abril	Mayo	Junio	Julio 1-3
<b>Saldos al cierre del período:</b>							
<b>a. Saldo de ventas netas a futuro (i-ii)</b>	<b>586</b>	<b>687</b>	<b>683</b>	<b>705</b>	<b>783</b>	<b>869</b>	<b>862</b>
i. Ventas a futuro	834	1 064	1 054	954	1 096	1 210	1 230
ii. Compras a futuro	248	378	371	249	313	342	368
<b>b. Posición de cambio de la banca</b>	<b>587</b>	<b>590</b>	<b>635</b>	<b>696</b>	<b>637</b>	<b>645</b>	<b>649</b>
<b>Flujos promedio diario con el público:</b>							
<b>I. Ventas a futuro</b>	<b>-4</b>	<b>9</b>	<b>-3</b>	<b>-2</b>	<b>4</b>	<b>3</b>	<b>2</b>
Nuevas ventas	11	19	29	49	46	42	43
Vencimientos	15	10	32	51	42	39	41
<b>II. Compras a futuro</b>	<b>-3</b>	<b>5</b>	<b>-1</b>	<b>-3</b>	<b>1</b>	<b>0</b>	<b>4</b>
Nuevas compras	12	15	8	8	7	13	10
Vencimientos	15	10	9	11	6	13	6
<b>III. Compras netas al contado</b>	<b>3</b>	<b>2</b>	<b>21</b>	<b>47</b>	<b>37</b>	<b>30</b>	<b>35</b>
Compras	78	74	111	139	101	96	94
Ventas	75	72	90	92	64	66	59

El índice del tipo de cambio real bilateral con los Estados Unidos de Norteamérica aumentó 1,2 por ciento en junio, acumulando un aumento de 2,5

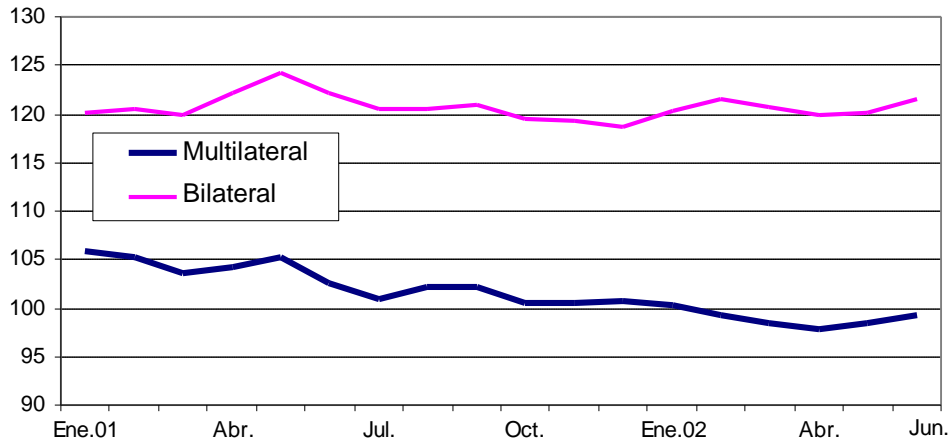
por ciento en lo que va del año, en tanto que el índice del tipo de cambio real multilateral con la canasta de nuestros 20 principales socios comerciales se



elevó en 0,8 por ciento en junio, aunque registra una disminución acumulada de

1,4 por ciento en el primer semestre del 2002.

### INDICE DE TIPO DE CAMBIO REAL (1994=100)



### Inflación de junio: -0,2 por ciento

El índice de precios al consumidor bajó 0,2 por ciento en junio, acumulando un incremento de 0,62 por ciento entre enero y junio. Los productos que explican esta disminución son el tomate (-20 por ciento), zapallo (-19 por ciento), legumbres frescas (-9,8 por

ciento) y otras hortalizas (-4,9 por ciento). Contrarrestando esta disminución estuvieron las alzas en el choclo (18 por ciento), papaya (10 por ciento), uva (10 por ciento), gas (1,3 por ciento) y electricidad (1,3 por ciento).

#### CONTRIBUCIÓN PONDERADA A LA INFLACIÓN: JUNIO 2002 (Puntos porcentuales)

Rubros	Variación %	Contribución Negativa	Rubros	Variación %	Contribución Positiva
Tomate	-20,1	-0,088	Choclo	17,7	0,039
Legumbres frescas	-9,8	-0,063	Electricidad	1,3	0,029
Zapallo	-19,1	-0,061	Papaya	10,1	0,022
Otras hortalizas	-4,9	-0,039	Gas	1,5	0,020
Carne de pollo	-1,0	-0,035	Uva	10,3	0,014
Zanahoria	-11,8	-0,032	Pescado	0,9	0,011
Tarifas telefónicas	-2,5	-0,032	Comida fuera del hogar	0,1	0,010
Cítricos	-5,9	-0,028	Ropa hombres/niños	0,4	0,010
Apio	-12,7	-0,020	Carne de res	0,4	0,009
Cebolla	-2,8	-0,017	Huevos	0,8	0,009
<b>Total</b>		<b>-0,415</b>	<b>Total</b>		<b>0,173</b>

La tendencia inflacionaria, medida en base al indicador denominado inflación subyacente (“core inflation”), tuvo un aumento de 0,12 por ciento en junio y uno de 0,31 por ciento en el primer

semestre. Este indicador excluye los elementos volátiles del índice general a fin de detectar la tendencia inflacionaria.



## Expectativas Macroeconómicas

El valor esperado para la inflación acumulada de los años 2002 y 2003 se mantiene en 2,0 y 2,5 por ciento, respectivamente, en las encuestas a representantes de entidades financieras y no financieras. Por otro lado, la encuesta a analistas económicos revela una revisión a la baja de estos indicadores: de 1,9 por ciento a 1,7 por ciento en la inflación del 2002 y de 2,3 a 2,1 por ciento en el 2003.

La expectativa de crecimiento del PBI se mantiene en 3,0 por ciento para el 2002 y 3,5 por ciento en el 2003, en el caso de encuestas a entidades financieras y no financieras. La encuesta a analistas económicos muestra un ligero ajuste: de 3,1 a 3,0 por ciento en el 2002 y de 4,0 a 3,9 por ciento en el 2003.

Las expectativas para el tipo de cambio el mes de diciembre del 2002 son de S/. 3,53 en las entidades financieras, S/. 3,55 en las no financieras y S/. 3,60 en los casos de analistas económicos. Para la tasa de interés interbancaria se esperan valores de 3,0 por ciento en el caso de la encuesta a entidades

financieras y de 3,5 por ciento en el caso de analistas económicos.

### INSTITUCIONES DEL SISTEMA FINANCIERO

(Mediana<sup>1/</sup> de la muestra)

	Encuesta realizada al:	
	30 de May. 2/	28 de Jun. 3/
<b>Inflación (%)</b>		
Julio 2002	-,-	0,2
Acumulada a diciembre 2002	2,0	2,0
Acumulada a diciembre 2003	2,5	2,5
<b>Tipo de cambio (S/. por US\$)</b>		
Julio 2002	-,-	3,51
Diciembre 2002	3,50	3,53
Diciembre 2003	3,60	3,60
<b>Tasa de interés interbancaria (%)</b>		
<i>En nuevos soles</i>		
Julio 2002	-,-	2,6
Diciembre 2002	3,0	3,0
<i>En U.S. dólares</i>		
Julio 2002	-,-	2,0
Diciembre 2002	2,5	2,4
<b>Crecimiento del PBI (%)</b>		
Mayo 2002	3,0	3,0
Junio 2002	3,0	3,0
Julio 2002	-,-	3,0
Año 2002	3,0	3,0
Año 2003	3,5	3,5

1/ Medida de tendencia central que muestra el valor en el medio de la muestra, lo cual permite reducir el sesgo que generan los valores extremos.

2/ Muestra: 29 empresas financieras.

3/ Muestra: 28 empresas financieras.

### EMPRESAS NO FINANCIERAS

(Mediana de la muestra)

	Encuesta realizada al:	
	30 de May. 1/	28 de Jun. 2/
<b>Inflación (%)</b>		
Acumulada a diciembre 2002	2,0	2,0
Acumulada a diciembre 2003	2,5	2,5
<b>Tipo de cambio (S/. por US\$)</b>		
Diciembre 2002	3,52	3,55
Diciembre 2003	3,61	3,65
<b>Crecimiento del PBI (%)</b>		
Año 2002	3,0	3,0
Año 2003	3,5	3,5

1/ Muestra: 342 empresas no financieras.

2/ Muestra: 326 empresas no financieras.

### ANALISTAS ECONÓMICOS

(Mediana de la muestra)

	Encuesta realizada al:	
	30 de May. 1/	28 de Jun. 2/
<b>Inflación (%)</b>		
Julio 2002	-,-	0,2
Acumulada a diciembre 2002	1,9	1,7
Acumulada a diciembre 2003	2,3	2,1
<b>Tipo de cambio (S/. por US\$)</b>		
Julio 2002	-,-	3,50
Diciembre 2002	3,50	3,50
Diciembre 2003	3,57	3,60
<b>Tasa de interés interbancaria (%)</b>		
<i>En nuevos soles</i>		
Julio 2002	-,-	2,5
Diciembre 2002	2,9	2,8
Diciembre 2003	3,6	3,5
<b>Crecimiento del PBI (%)</b>		
Mayo 2002	3,2	3,3
Junio 2002	-,-	3,4
Año 2002	3,1	3,0
Año 2003	4,0	3,9

1/ Muestra: 12 analistas económicos.

2/ Muestra: 14 analistas económicos.



## Liquidez y crédito: 7 de junio 2002

La liquidez en moneda nacional se incrementó en 1,6 por ciento (S/. 262 millones) durante las cuatro últimas semanas, alcanzando un saldo de S/. 16 436 millones (crecimiento anual de 16,6 por ciento). El crédito al sector privado en moneda nacional creció en 1,4 por ciento (S/. 124 millones), alcanzando un saldo de S/. 9 147 millones (crecimiento anual de 4,3 por ciento).

La liquidez en moneda extranjera aumentó en 0,2 por ciento (US\$ 18 millones), alcanzando un saldo de

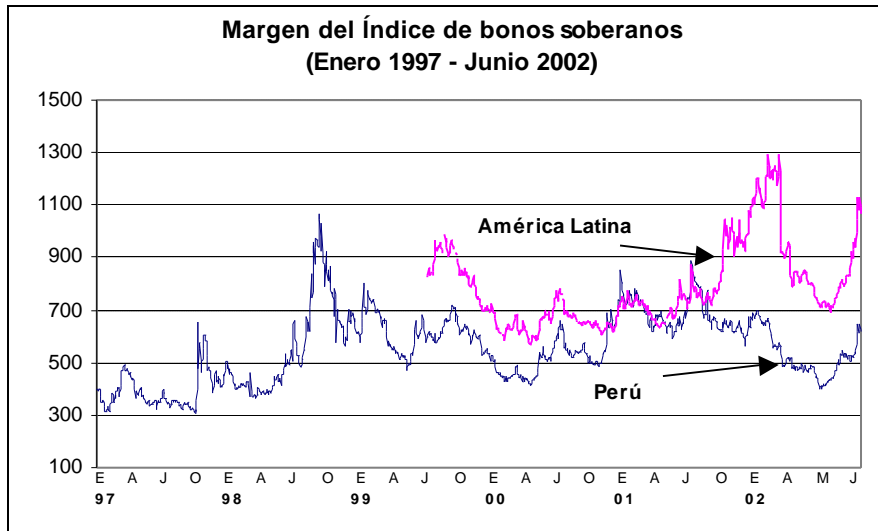
US\$ 9 176 millones (crecimiento anual negativo de 2,5 por ciento). Por su parte, los pasivos externos de corto plazo de las empresas bancarias aumentaron en US\$ 57 millones (4,2 por ciento), alcanzando un saldo de US\$ 1 416 millones. El crédito al sector privado en moneda extranjera aumentó en 0,3 por ciento (US\$ 34 millones), alcanzando un saldo de US\$ 10 732 millones. De esta manera, el crédito en moneda extranjera registró una tasa de crecimiento anual negativa de 3,7 por ciento.

EVOLUCIÓN DE AGREGADOS MONETARIOS (Fin de período)												
	EMISIÓN PRIMARIA		LIQUIDEZ EN MN		CRÉDITO EN MN		LIQUIDEZ EN ME		PASIVOS DE C.P. 1/		CRÉDITO EN ME	
	VAR.(%) MES	VAR.(%) AÑO	VAR.(%) MES	VAR.(%) AÑO	VAR.(%) MES	VAR.(%) AÑO	VAR.(%) MES	VAR.(%) AÑO	VAR.(%) MES	VAR.(%) AÑO	VAR.(%) MES	VAR.(%) AÑO
<b>1998</b>												
Dic.	12,8%	5,5%	3,9%	-2,4%	2,2%	6,6%	0,3%	1,3%	-13,0%	-3,5%	-0,6%	8,1%
<b>1999</b>												
Dic.	18,1%	17,0%	5,8%	11,6%	-4,1%	-5,3%	-1,9%	2,4%	1,3%	-36,3%	1,7%	-1,6%
<b>2000</b>												
Dic.	14,6%	-4,0%	5,4%	2,5%	-0,3%	0,9%	0,5%	1,5%	4,6%	-17,2%	-1,0%	-4,5%
<b>2001</b>												
Mar.	0,1%	0,5%	2,5%	3,7%	0,9%	1,0%	0,7%	-1,7%	3,8%	-4,1%	0,8%	-3,4%
Jun.	1,1%	1,6%	-1,1%	3,6%	-0,5%	1,2%	0,8%	-1,2%	6,2%	-4,9%	-0,2%	-3,7%
Set.	-1,6%	5,1%	0,0%	4,8%	0,2%	1,1%	0,5%	3,1%	-17,1%	-17,3%	-0,7%	-3,9%
Dic.	14,4%	7,9%	8,0%	13,5%	1,6%	2,7%	-1,9%	1,2%	-4,0%	-21,8%	0,7%	-3,8%
<b>2002</b>												
Ene.	-7,8%	10,8%	-3,2%	14,5%	-1,8%	1,1%	-0,8%	1,2%	-2,8%	-21,4%	-1,1%	-3,2%
Feb.	0,7%	13,9%	1,9%	18,2%	1,7%	3,6%	-0,2%	1,2%	5,7%	-15,8%	1,2%	-1,8%
Mar.	2,0%	16,1%	2,4%	18,2%	2,7%	5,5%	-1,5%	-1,0%	-5,2%	-23,1%	-1,1%	-3,6%
Abr.	-1,2%	9,9%	-0,8%	14,9%	-3,4%	2,7%	0,1%	-1,5%	4,8%	-14,7%	1,2%	-2,5%
May.	-0,1%	14,5%	0,1%	16,9%	0,6%	4,2%	-0,3%	-1,6%	3,2%	-8,4%	0,0%	-3,1%
Jun.07	-0,1%	14,5%	0,1%	16,9%	1,4%	4,3%	0,2%	-2,5%	4,2%	-13,6%	0,3%	-3,7%
Memo:												
Saldos al 7 de may.	5 808		16 174		9 022		9 158		1 359		10 698	
(Mill.S/ ó Mill.US\$)												
Saldos al 7 de jun.	5 889		16 436		9 147		9 176		1 416		10 732	
(Mill.S/ ó Mill.US\$)												
1/ Pasivos externos de corto plazo de las empresas bancarias.												

## Margen de los bonos peruanos en 5,7 por ciento

En junio el diferencial promedio de rendimientos (spread) entre los bonos Brady peruanos respecto de los bonos del Tesoro estadounidense -una aproximación al riesgo país percibido por los inversionistas- fue de 5,7 por ciento, superior al registrado en mayo (5,2 por ciento).

En el caso del bono global peruano a 10 años, el spread con relación al bono del Tesoro norteamericano a plazo similar pasó de 4,9 al cierre de mayo a 6,1 por ciento para fines de junio.



## Mercados internacionales

La cotización promedio del oro para junio alcanzó los US\$ 321,8 por onza troy, lo que representa un incremento de 2,4 por ciento respecto al mes de mayo. El debilitamiento del dólar frente al euro y otras monedas, así como el retroceso en el mercado financiero norteamericano y las tensiones en el Medio Oriente favorecieron la posición

del metal en el mercado y el aumento de su precio. En lo que respecta a la plata, también se observó un incremento en su cotización promedio (4 por ciento), la cual se sitúa en US\$ 4,9 por onza troy. El 2 de julio, las cotizaciones de oro y plata fueron de US\$ 314,5 y US\$ 5,0 por onza troy, respectivamente.



De otro lado, se observa un incremento de 3,1 por ciento en la cotización promedio del cobre, la que alcanzó los cUS\$ 74,6 por libra. Su evolución a lo largo del mes resultó del debilitamiento del dólar y del mercado financiero norteamericano, lo que incentivó

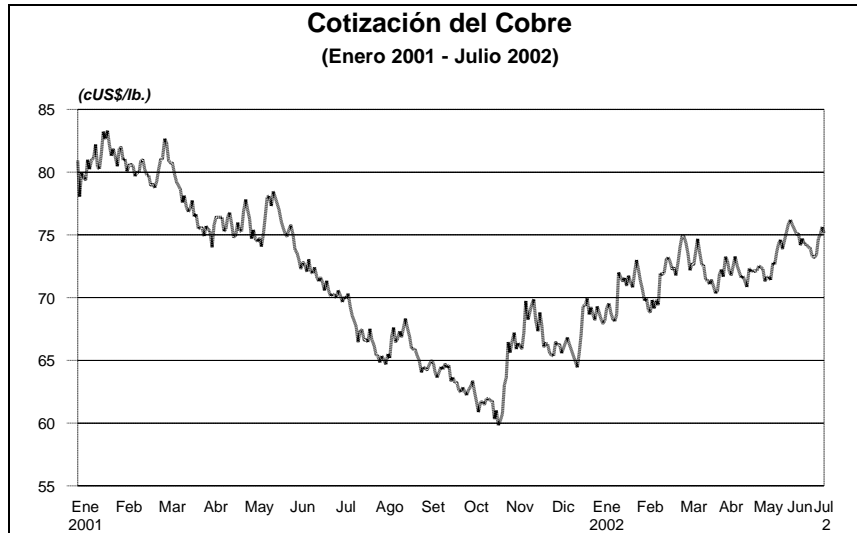
mayores compras especulativas en Europa y Asia. Así, las compras de comerciantes e inversionistas chinos, como parte de la reposición de inventarios y de la inversión especulativa, favoreciendo el aumento del precio. Otro factor importante ha





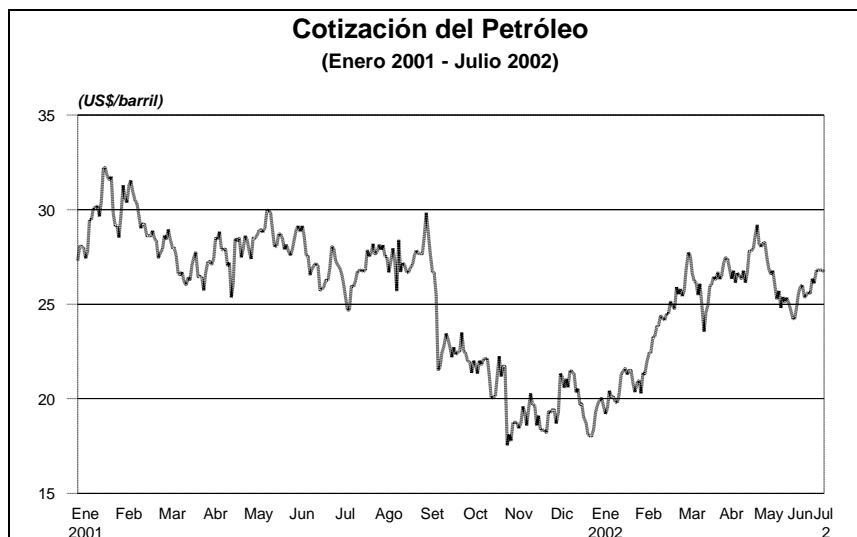
sido la reducción sostenida de los inventarios en la Bolsa de Metales de Londres, los cuales alcanzaron a 891 850 T.M., cayendo 7,5 por ciento respecto a fines de mayo (961 450 T.M.) En tanto, la cotización promedio

del zinc disminuyó 0,4 por ciento, llegando a cUS\$ 34,8 por libra. El 2 de julio, las cotizaciones de cobre y zinc fueron de cUS\$ 75,1 y cUS\$ 36,3 por libra, respectivamente.



En junio, la cotización del petróleo West Texas Intermediate (WTI) fue US\$ 25,5 por barril, disminuyendo 5,5 por ciento respecto al promedio de mayo. El incremento de los inventarios de crudo a inicios de mes, así como la incertidumbre respecto a la prolongación del recorte de la

producción por parte de los países no miembros de la Organización de Países Exportadores de Petróleo (OPEP), dieron lugar a que en promedio se registre la disminución de la cotización. El 2 de julio se registró un nivel de US\$ 26,8 por barril.



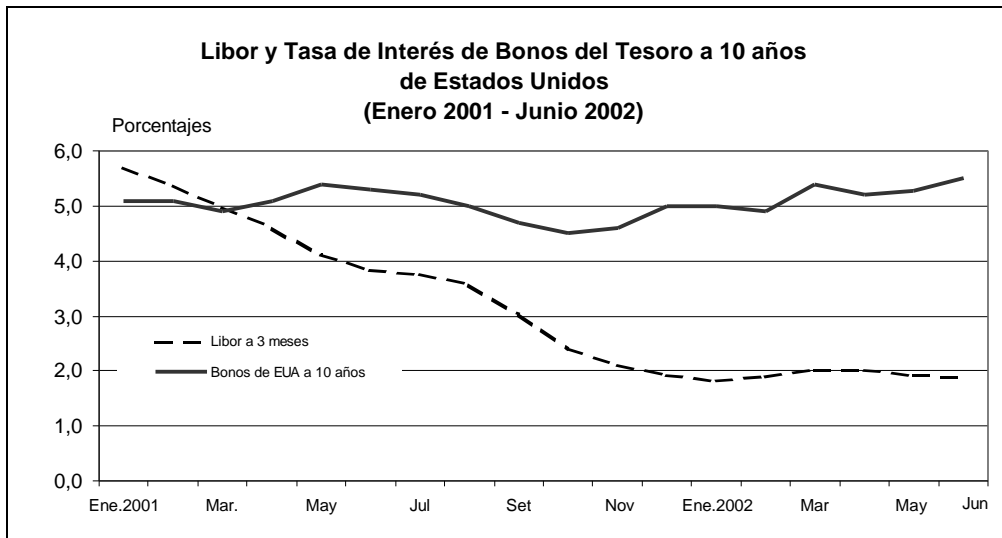
La tasa de interés promedio Libor a 3 meses disminuyó de 1,90 en mayo a 1,88 por ciento en junio. Asimismo, el rendimiento de los Bonos del Tesoro

Norteamericano a diez años cayó al pasar de 5,14 a 4,89 por ciento en el mismo período, debido principalmente por la tendencia a la baja del mercado



bursátil de Estados Unidos que habría elevado la demanda por títulos de renta

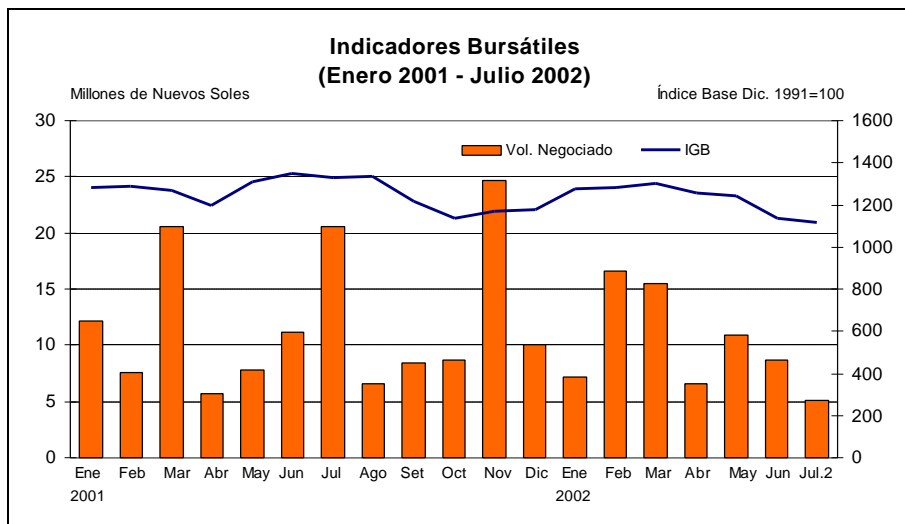
fija.



## Índice General Bursátil disminuyó 1,7 por ciento

Al 2 de julio, los Índices General y Selectivo de la Bolsa de Valores de Lima disminuyeron en 1,7 y 1,9 por ciento, respectivamente, con relación al cierre de junio, registrando en lo que va del año disminuciones de 5,1 y 8,4 por ciento.

En el mes de junio los Indices General y Selectivo descendieron 8,5 y 9,2 por ciento, acumulando a esa fecha una caída de 3,5 y 6,6 por ciento, respectivamente.



Lima, 5 de julio del 2002

El Resumen Informativo se publica todos los viernes y contiene un adelanto de las principales estadísticas que figuran en el Boletín Semanal del BCR que se distribuye los días lunes. Su distribución se realiza tanto por correo electrónico cuanto por facsímil. La primera vía es gratuita y puede solicitarse enviando un mensaje a [jcava@bcpr.gob.pe](mailto:jcava@bcpr.gob.pe). La segunda vía tiene un costo mensual de S/. 12 para el Perú y de US\$ 49 para el extranjero y puede ser solicitada al teléfono: (51-1) 4276250 anexo 3817.



## Nota de Prensa

### **DIRECTORIO DEL BCR APROBÓ PROGRAMA MONETARIO PARA EL MES DE JULIO DE 2002**

1. En junio se registró un saldo promedio diario de la cuenta corriente de la banca en el BCR de **S/. 217 millones**, ubicándose por encima del rango anunciado como meta operativa de dicho mes (rango de S/. 195 millones a S/. 205 millones). Este resultado se explicó por una recomposición de los fondos de encaje de los bancos y una mayor captación de depósitos, que elevaron la demanda por saldos de la cuenta corriente para sustituir una menor tenencia de efectivo en sus bóvedas y cumplir con el requerimiento de encaje legal.
2. Considerando la mayor demanda de fondos en cuenta corriente, el BCR elevó la liquidez disponible de los bancos con respecto a lo anunciado en el Programa Monetario de junio, para evitar presiones al alza en las tasas de interés interbancarias. De esta manera, la tasa de interés interbancaria promedio en soles para junio fue de 2,6 por ciento, ligeramente superior a las registradas en los últimos 3 meses (2,5 por ciento).
3. El Directorio del BCR evaluó la posición de la política monetaria para julio, aprobando:
  - a. Una meta operativa del saldo agregado de las cuentas corrientes de las empresas bancarias en el Banco Central en el rango de **S/. 205 millones a S/. 215 millones como promedio diario del mes**.
  - b. Para los créditos de regulación monetaria y la compra temporal de CDBCRP y de bonos del Tesoro fuera de subasta, la tasa de interés efectiva anual se eleva a un nivel equivalente a **la mayor entre 3,25 por ciento y el promedio ponderado de las tasas de interés interbancarias**.
  - c. Para los depósitos *overnight* de las empresas bancarias, la tasa de interés efectiva anual se mantiene en **1,9 por ciento**.
  - d. Por las operaciones de compra temporal de moneda extranjera (*swap*), se eleva a una comisión que implica un costo efectivo anual mínimo de **3,25 por ciento**.
4. En el caso de las operaciones en dólares se mantiene las siguientes tasas de interés:
  - a. Para los créditos de regulación monetaria, **2,75 por ciento** efectiva anual.
  - b. Para los depósitos *overnight* de las empresas bancarias, el equivalente al promedio que el Banco Central obtiene en el exterior por sus depósitos de la misma naturaleza.
5. Las decisiones antes expuestas son consistentes con las proyecciones actuales de que la inflación del año se ubique por encima del límite inferior del rango de la meta de inflación.
6. Si las condiciones económicas o financieras lo justificasen, los valores de las variables mencionadas podrán ser modificados, a fin de asegurar el cumplimiento del objetivo de preservar la estabilidad monetaria, esto es, evitar presiones inflacionarias o deflacionarias en la economía.

Lima, 4 de julio de 2002

**Indicadores Económicos / Economic Indicators**

	2001	2002											
	DIC.	MAR.	ABR.	31 May.	MAY.	26 Jun.	27 Jun.	28 Jun.	JUN.	1 Jul.	2 Jul.	JUL.	
<b>RESERVAS INTERNACIONALES (Mills. US\$) / INTERNATIONAL RESERVES</b>													
Posición de cambio / <i>Net international position</i>	2,915	3,020	3,135	3,173	3,173	3,177	3,178	3,182	Var.	9	3,182	3,180	-2
Reservas internacionales netas / <i>Net international reserves</i>	8,613	8,786	9,098	9,163	9,163	9,414	9,424	9,126	-37	9,158	9,139	13	
Depósitos del sistema financiero en el BCR / <i>Financial system deposits at BCR</i>	3,196	2,967	3,226	3,231	3,231	3,409	3,418	3,314	83	3,386	3,368	54	
Empresas bancarias / <i>Banks</i>	2,945	2,737	2,990	2,998	2,998	3,141	3,147	3,039	40	3,112	3,111	73	
Banco de la Nación / <i>Banco de la Nación</i>	0	195	197	194	194	228	230	234	40	233	215	-19	
Sector privado / <i>Private sector</i>	33	35	39	38	38	41	41	41	3	41	41	0	
Depósitos del sector público en el BCR / <i>Public sector deposits at BCR</i>	2,536	2,822	2,753	2,789	2,789	2,840	2,841	2,655	-134	2,621	2,627	-28	
Depósitos de privatización	139	17	19	21	21	28	28	28	7	28	34	6	
Otros depósitos / <i>Other *</i>	2,397	2,806	2,734	2,768	2,768	2,812	2,813	2,627	-141	2,592	2,593	-34	
<b>OPERACIONES CAMBIARIAS BCR (Mill. US\$) / BCR FOREIGN OPERATIONS</b>	Acum.	Acum.	Acum.		Acum.					Acum.		Acum.	
Origen externo de la emisión primaria / <i>External origin of the monetary base</i>	79	3	91	0	1	0	0	1	1	0	0	0	
Compras netas en Mesa de Negociación / <i>Net purchases of foreign currency</i>	58	0	90	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
Operaciones swaps netas / <i>Net swap operations</i>	0	0	0	0	-0	0	0	0	0	0	0	0	
Operaciones con el Sector Público / <i>Public sector</i>	21	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
<b>TIPO DE CAMBIO (S/. por US\$) / EXCHANGE RATE</b>	Prom.	Prom.	Prom.		Prom.					Prom.		Prom.	
Compra interbancario / <i>Interbank bid</i>	3.435	3.455	3.438	3.460	3.451	3.509	3.506	3.509	3.481	3.510	3.518	3.514	
Apertura / <i>Opening</i>	3.436	3.457	3.440	3.458	3.452	3.508	3.509	3.512	3.482	3.509	3.516	3.513	
Mediodía / <i>Midday</i>	3.436	3.456	3.439	3.461	3.453	3.507	3.507	3.509	3.482	3.510	3.519	3.515	
Cierre / <i>Close</i>	3.436	3.456	3.439	3.462	3.453	3.512	3.510	3.509	3.483	3.514	3.521	3.518	
Interbank Ask	3.436	3.456	3.439	3.462	3.453	3.512	3.510	3.509	3.483	3.514	3.521	3.518	
Promedio / <i>Average</i>	3.436	3.456	3.439	3.461	3.452	3.510	3.507	3.510	3.482	3.511	3.519	3.515	
Sistema bancario (SBS) / <i>Banking System</i>	3.434	3.455	3.438	3.459	3.450	3.509	3.504	3.509	3.479	3.508	3.515	3.512	
Compra / <i>Bid</i>	3.437	3.457	3.440	3.462	3.453	3.511	3.508	3.511	3.482	3.512	3.518	3.515	
Venta / <i>Ask</i>													
Índice de tipo de cambio real (1994 = 100) / <i>Real exchange rate Index (1994 = 100)</i>	100.6	98.4	97.9		98.5					99.3			
<b>INDICADORES MONETARIOS / MONETARY INDICATORS</b>													
<b>Moneda nacional / Domestic currency</b>													
Emisión Primaria (Var. % mensual) / <i>(% monthly change)</i>	14.4	2.0	-1.2	-0.1	-0.1	3.1	4.1	3.5	3.5	3.5	3.6		
Monetary base (Var. % últimos 12 meses) / <i>(% 12-month change)</i>	7.9	16.1	9.9	14.5	14.5			17.2	17.2				
Oferta monetaria (Var. % mensual) / <i>(% monthly change)</i>	8.0	2.4	-0.8	0.1	0.1								
Money supply (Var. % últimos 12 meses) / <i>(% 12-month change)</i>	13.5	18.2	14.9	16.9	16.9								
Crédito sector privado (Var. % mensual) / <i>(% monthly change)</i>	1.6	2.7	-3.4	0.6	0.6								
Crédit to the private sector (Var. % últimos 12 meses) / <i>(% 12-month change)</i>	2.7	5.5	2.7	4.2	4.2								
TOSE saldo promedio (Var. % mensual) / <i>TOSE average balance (% monthly change)</i>	4.3	-0.5	-1.5	1.4	1.4	1.1	2.1	0.7	0.7	0.2	0.1		
Superávit de encaje promedio (% respecto al TOSE) / <i>Average reserve surplus (% of TOSE)</i>	0.7	0.3	0.3	0.1	0.1	0.4	0.4	0.3	0.3	0.6	0.9		
Cuenta corriente de los bancos (saldo Mill. S./) / <i>Banks' current account (balance)</i>	165	205	206	74	196	149	181	74	217	271	325		
Créditos por regulación monetaria (millones de S./) / <i>Rediscounts (Millions of S./)</i>	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0		
Depósitos públicos en el BCR (millones S./) / <i>Public sector deposits at the BCR (Mills.S./)</i>	195	302	596	595	595	719	685	692	692	593	560		
Certificados de Depósitos BCRP (saldo Mill.S./) / <i>CDBCRP balance (Millions of S./)</i>	1,840	2,250	2,215	2,320	2,320	2,095	2,065	2,065	2,065	2,065	2,065		
Operaciones de reporte (saldo Mill. S./) / <i>repos (Balance millions of S./)</i>	0	95	30	20	20	110	55	50	50	130	105		
Préstamos y descuentos hasta 360 días / <i>Loans &amp; discount</i>	17.2	15.5	14.6	14.5	14.7	13.9	13.9	13.6	14.1	13.7	13.8	13.8	
Interbancaria / <i>Interbank</i>	3.1	2.5	2.5	2.6	2.5	2.7	2.7	2.9	2.6	2.7	2.8	2.7	
Preferencial para descuento 90 días / <i>Prime rate</i>	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	
Preferencial corporativa a 90 días / <i>Corporate Prime</i>	5.0	3.9	3.8	3.6	3.5	3.8	3.8	3.8	3.7	3.7	3.9	3.9	
Operaciones de reporte con CDBCRP / <i>CDBCRP repos</i>	s.m.	2.7	2.7	2.6	2.6	2.7	2.8	2.9	2.9	2.6	2.7		
Créditos por regulación monetaria / <i>Rediscounts</i>	s.m.	s.m.	s.m.	s.m.	s.m.	s.m.	s.m.	s.m.	s.m.	s.m.	s.m.		
Del saldo de CDBCRP / <i>CDBCRP balance</i>	7.6	5.4	5.2	4.9	4.9	4.8	4.7	4.7	4.7	4.7	4.7		
<b>Moneda extranjera / foreign currency</b>													
Crédito sector privado (Var. % mensual) / <i>(% monthly change)</i>	0.7	-1.1	1.2	0.0	0.0								
Crédit to the private sector (Var. % últimos 12 meses) / <i>(% 12-month change)</i>	-3.8	-3.6	-2.5	-3.1	-3.1								
TOSE saldo promedio (Var. % mensual) / <i>TOSE average balance (% monthly change)</i>	-1.9	-1.4	-0.2	0.4	0.4	-0.3	-0.3	-0.2	-0.2	-0.5	-0.6		
Superávit de encaje promedio (% respecto al TOSE) / <i>Average reserve surplus (% of TOSE)</i>	0.1	0.2	0.1	0.1	0.1	1.1	1.1	0.1	0.1	-8.6	-2.9		
Créditos por regulación monetaria (millones de US dólares) / <i>Rediscounts</i>	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0		
Préstamos y descuentos hasta 360 días / <i>Loans &amp; discount</i>	8.7	8.7	8.6	8.2	8.4	8.5	8.5	8.5	8.3	8.2	8.2		
Interbancaria / <i>Interbank</i>	2.1	2.1	2.0	1.9	2.0	1.6	1.9	1.8	2.2	2.7	2.6		
Preferencial para descuento 90 días / <i>Prime rate</i>	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.		
Preferencial corporativa a 90 días / <i>Corporate Prime</i>	3.1	2.9	2.9	2.7	2.7	2.8	2.8	2.8	2.8	2.8	2.8		
Créditos por regulación monetaria / <i>Rediscounts</i>	s.m.	s.m.	s.m.	s.m.	s.m.	s.m.	s.m.	s.m.	s.m.	s.m.	s.m.		
<b>INDICADORES BURSÁTILES / STOCK MARKET INDICES</b>	Acum.	Acum.	Acum.		Acum.					Acum.		Acum.	
Índice General Bursátil (Var. %) / <i>General Index (% change)</i>	0.8	1.1	-3.2	0.0	-1.4	0.2	-0.7	0.0	-8.5	-0.3	-1.4	-1.7	
Índice Selectivo Bursátil (Var. %) / <i>Blue Chip Index (% change)</i>	0.6	2.0	-3.7	0.2	-1.4	0.2	-1.0	0.1	-9.2	-0.2	-1.7	-1.9	
Monto negociado en acciones (Mill. S./) - Prom. diario	10.1	15.5	6.6	6.8	11.0	11.6	5.1	6.9	9.3	3.5	6.4	5.0	
<b>INFLACIÓN (%) / INFLATION (%)</b>													
Inflación mensual / <i>Monthly</i>	-0.09	0.54	0.73		0.14					-0.23			
Inflación últimos 12 meses / <i>% 12 months change</i>	-0.13	-1.08	0.05		0.17					0.00			
<b>GOBIERNO CENTRAL (Mill. S./) / CENTRAL GOVERNMENT (Mills. Of S./)</b>													
Resultado primario / <i>Primary balance</i>	-981	-205	199										
Ingresos corrientes / <i>Current revenue</i>	2,190	1,901	2,741										
Gastos no financieros / <i>Non-financial expenditure</i>	3,260	2,124	2,561										
<b>COMERCIO EXTERIOR (Mills. US\$) / FOREIGN TRADE (Mills. Of US\$)</b>													
Balanza Comercial / <i>Trade balance</i>	55	47	-115										
Exportaciones / <i>Exports</i>	603	555	532										
Importaciones / <i>Imports</i>	548	508	646										
<b>PRODUCTO BRUTO INTERNO (Índice 1994=100) / GROSS DOMESTIC PRODUCT</b>													
Variac. %, respecto al mismo mes del año anterior / <i>Annual rate of growth</i>	4.1	1.6	7.5										
<b>COTIZACIONES INTERNACIONALES / INTERNATIONAL QUOTATIONS</b>	Prom.	Prom.	Prom.		Prom.				Prom.		Prom.		
Cobre (Londres, cUS\$/lb.) / <i>Copper (London, cUS\$/lb.)</i>	66.8	72.8	72.1	73.9	72.4	73.4	74.7	75.0	74.6	75.6	75.1	75.4	
Plata (H.Harman, US\$/oz.tr.) / <i>Silver (H.Harman, US\$/oz.tr.)</i>	4.37	4.56	4.61	5.06	4.75	4.86	4.89	4.86	4.93	4.87	4.98	4.93	
Zinc (Londres, cUS\$/lb.) / <i>Zinc (London, cUS\$/lb.)</i>	34.2	37.2	36.7	34.1	34.8	35.0	35.9	36.1	34.8	36.4	36.3	36.4	
Oro (Londres, US\$/oz.tr.) / <i>Gold (London, US\$/oz.tr.)</i>	276.0	293.7	302.7	326.6	314.6	321.6	318.8	318.5	321.0	312.1	314.5	313.3	
Petróleo (West Texas Intermediate, US\$/bl.) / <i>Petroleum (WTI, US\$/bl.)</i>	19.4	24.4	26.2	25.4	27.1	26.8	26.8	26.8	26.8	26.8	26.8	26.8	
Dólar/DEG / <i>Dollar/DEG</i>	1.264	1.250	1.256	1.291	1.277	1.325	1.321	1.330	1.301	1.324	1.320	1.322	
Yen/dólar (N. York) / <i>Yen/dollar (N. York)</i>	127.4	130.9	130.8	124.1	126.5	120.1	119.7	119.6	123.2	119.7	120.5	120.1	
Euro/dólar / <i>Euro/dollar</i>	1.121	1.140	1.128	1.066	1.089	1.019	1.012	1.008	1.045	1.008	1.018	1.013	
LIBOR a tres meses (%) / <i>LIBOR 3-month (%)</i>	1.9	2.0	2.0	1.9	1.9	1.9	1.9	1.9	1.9	1.9	1.9	1.9	
Dow Jones (Var %) / <i>(% change)</i>	2.9	3.2	-4.4	0.1	-0.2	-0.1	1.6	-0.3	-6.9	-1.4	-1.1	-2.6	
Rendimiento de los U.S. Treasuries (30 años) / <i>U.S. Treasuries yield (30 years)</i>	5.5	5.7	5.7	5.6	5.6	5.4	5.5	5.5	5.5	5.5	5.5	5.5	
Stripped spread del EMBI+ PERÚ (pbs) / <i>EMBI+ PERU stripped spread (basis points)</i>	511	424	444	524	521	648	629	622	566	638	646	642	

\* Incluye depósitos de Promcepri, Fondo de Estabilización Fiscal (FEF), Cofide, fondos administrados por la ONP; y otros depósitos del MEF. El detalle se presenta en el cuadro No.18 del Boletín Semanal.

Fuente: BCR, INEI, Aduanas, Banco de la Nación, BVL, Sunat, SBS, Reuters y Bloomberg.