



BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ

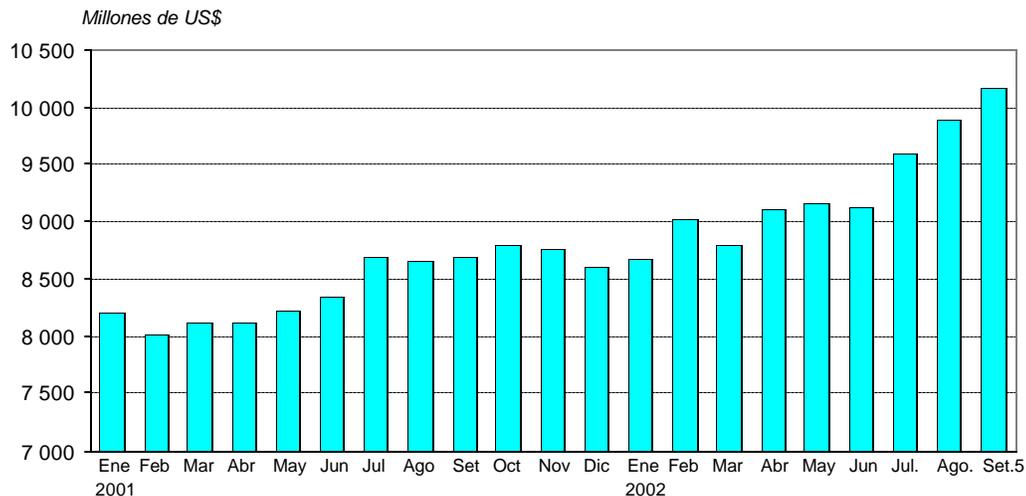
RESUMEN INFORMATIVO N° 36 – 6 de setiembre del 2002

Reservas internacionales: US\$ 10 166 millones

Al 5 de setiembre las reservas internacionales netas (RIN) totalizaron US\$ 10 166 millones, nivel mayor en US\$ 280 millones al de fines de agosto, debido principalmente a mayores depósitos del sector público (US\$ 223 millones), del sistema financiero (US\$ 73 millones), rendimiento neto de

inversiones (US\$ 4 millones), lo cual fue parcialmente contrarrestado por las ventas de moneda extranjera a través de la Mesa de Negociación (US\$ 20 millones). A la misma fecha, la posición de cambio del BCR ascendió a US\$ 3 188 millones, inferior en US\$ 14 millones a la de fin de agosto.

Reservas Internacionales Netas del BCR (Enero 2001 - Agosto 2002)

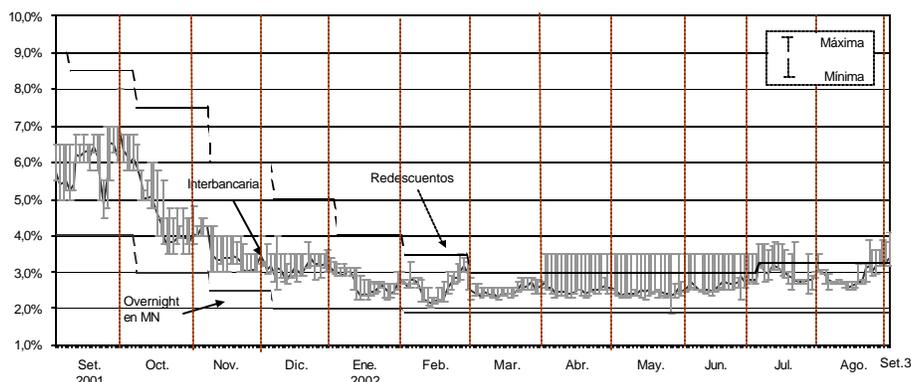


Tasa de interés interbancaria: 3,3 por ciento

En el mes de agosto, la tasa de interés del mercado de préstamos interbancarios fue 3,0 por ciento en promedio, ligeramente superior a la de

julio. Entre el 1 y el 3 de setiembre la tasa interbancaria promedio fue de 3,3 por ciento.

Tasa de Interés en Moneda Nacional Setiembre 2001 - Setiembre 2002



Cuenta corriente de la banca en el BCR: S/. 281 millones

Al 5 de setiembre, el saldo promedio de la cuenta corriente de la banca en el BCR ascendió a S/. 281 millones.

Las operaciones monetarias del BCR entre el 28 de agosto y el 5 de setiembre fueron: Tres subastas de certificados de depósitos reajustables BCRP por S/. 70, S/. 70 y S/. 32,8 millones, los días 28 de agosto y 4 y 5 de setiembre, respectivamente; las dos primeras a un plazo de 6 meses, a una tasa promedio de 2,49 por ciento y la última a un plazo de 180 días, a una tasa de 2,64 por ciento. Además se realizaron subastas de compra temporal de títulos valores por S/. 50, S/. 190, S/. 70 y S/. 70

millones los días 29 de agosto, 2, 3 y 4 de setiembre, respectivamente; y compra temporal directa de títulos valores los días 28 y 29 de agosto y 3, 4 y 5 de setiembre, respectivamente, por S/. 126, S/. 14, S/. 120, S/. 120 y S/. 48 millones. Asimismo, el día 3 se registró un crédito de regulación monetaria por S/. 60 millones.

El día 5 de setiembre el Banco Central intervino en el mercado cambiario mediante ventas de moneda extranjera por US\$ 20 millones a un tipo de cambio promedio de 3,6469 soles por dólar.

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

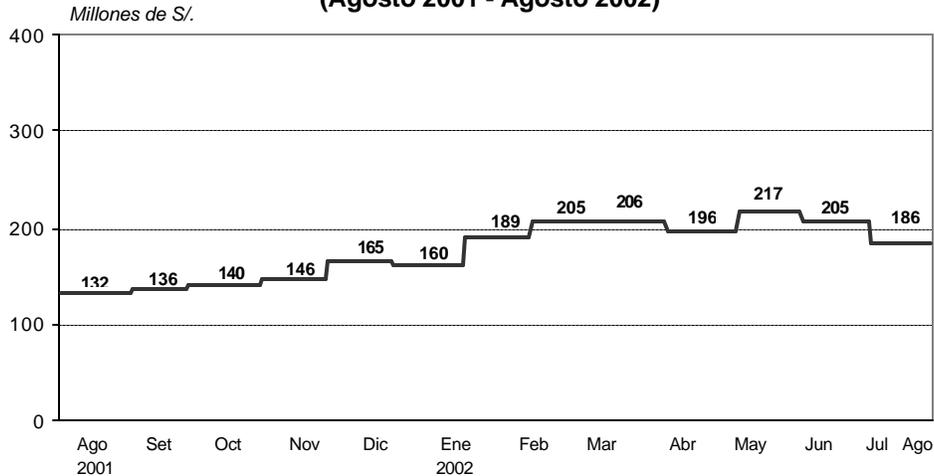
	Agosto		Setiembre			
	28	29	2	3	4	5
1. Saldo de la cuenta Corriente de la banca antes de las operaciones con el BCRP	108	35	128	202	224	176 1/
2. Operaciones de la banca con el BCRP	56	64	190	250	120	15
b. Subasta de CDRBCRP	-70				-70	-33
c. Subasta de compra temporal de CDBCRP y BTP		50	190	70	70	
d. Compra temporal directa de CDBCRP y BTP	126	14		120	120	48
e. Crédito de regulación monetaria				60		
3. Saldo de la cuenta corriente de la banca al cierre de operaciones con el BCRP (= 1+2)	163	99	318	452	344	192
Nota:						
Promedio de los últimos 30 días de la cuenta corriente de la banca	187	189	177	182	182	179
Tasa de interés promedio de los CDRBCRP	2,34%				2,63%	2,64%
Tasa de interés promedio de la subasta de compra temporal de CDBCRP and BTP		3,31%	3,31%	3,42%	3,42%	

1/ El día 5 de setiembre el Banco Central intervino en el mercado cambiario mediante ventas de moneda extranjera por US\$ 20 millones a un tipo de cambio de 3,6469 Nuevos Soles por dólar

Para el mes de setiembre, el Directorio del BCR ha aprobado una meta operativa de la cuenta corriente de la

banca en el Banco Central en el rango de S/. 175 a S/. 195 millones, como promedio diario.

**Cuenta Corriente de la Banca en el BCR
(Agosto 2001 - Agosto 2002)**

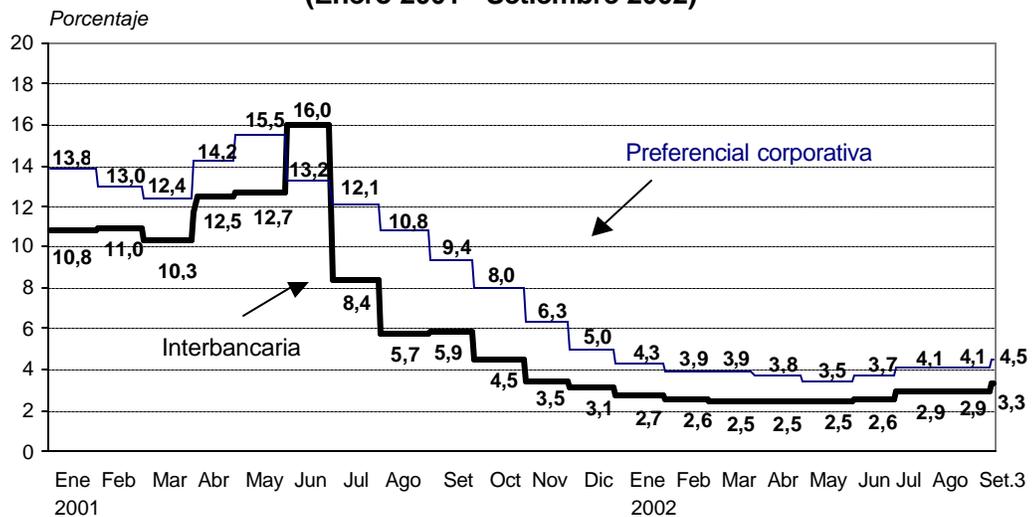


Tasa de interés preferencial corporativa en moneda nacional: 4,1 por ciento en agosto

En agosto, la tasa de interés preferencial para préstamos corporativos promedio fue de 4,1 por ciento, similar a la de

julio, en tanto que al 3 de setiembre ésta se ubicó en 4,5 por ciento.

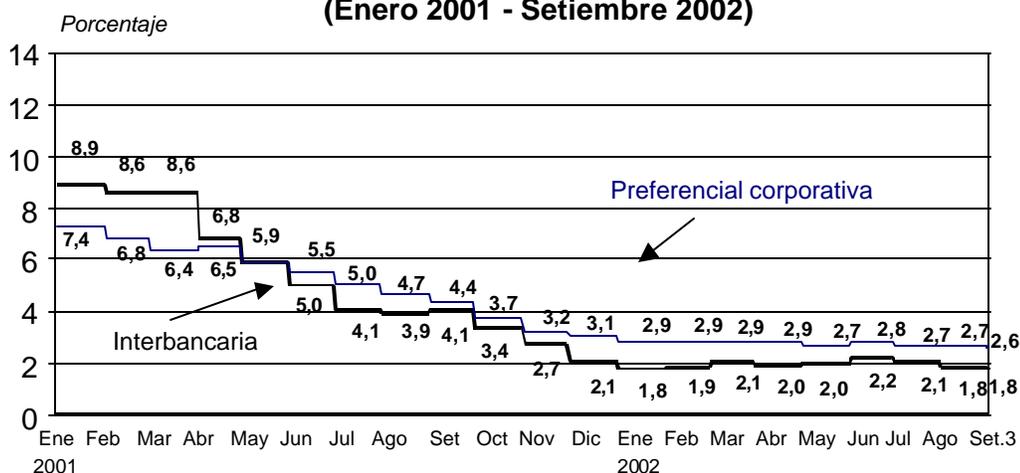
**Tasa de interés promedio mensual en moneda nacional
(Enero 2001 - Setiembre 2002)**



En moneda extranjera, la tasa de interés preferencial promedio para créditos corporativos para agosto fue de 2,7 por

ciento, similar a la de julio, mientras que la tasa al día 3 de setiembre fue de 2,6 por ciento.

Tasa de interés promedio mensual en moneda extranjera (Enero 2001 - Setiembre 2002)



Tipo de cambio: S/. 3,652

Entre fines de agosto y el 5 de setiembre, el tipo de cambio promedio venta aumentó 1,0 por ciento, fluctuando esta cotización entre S/. 3,615 y S/. 3,652 por dólar. La tendencia al alza del tipo de cambio se inició el martes 3, en un contexto de volatilidad de los mercados cambiarios de la región; la demanda por parte de bancos y empresas; y, en menor medida, por operaciones forwards. En ese contexto, el BCR subastó tanto el

miércoles 4 como el jueves 5, CDRs por una suma de S/. 70 millones cada día (adjudicándose S/. 70 y S/. 33 millones respectivamente); y vendió US\$ 20 millones en el mercado *spot* el día 5.

Al 5 de setiembre, el saldo de ventas netas *forward* de las empresas bancarias disminuyó en US\$ 2 millones respecto al cierre del mes anterior, en tanto que su posición aumentó en US\$ 12 millones.

OPERACIONES CAMBIARIAS DE LAS EMPRESAS BANCARIAS

(Millones de US\$)

	Diciembre 2001	Marzo 2002	Junio	Julio	Agosto	Set. 1-5
Saldos al cierre del período:						
a. Saldo de ventas netas a futuro (-ii)	586	683	869	976	969	967
i. Ventas a futuro	834	1 054	1 210	1 305	1 308	1 294
ii. Compras a futuro	248	371	341	328	338	327
b. Posición de cambio de la banca	587	635	645	611	650	662
Flujos promedio diario con el público:						
I. Ventas a futuro	-4	-3	3	6	-1	-2
Nuevas ventas	11	29	42	47	34	22
Vencimientos	15	32	39	41	35	24
II. Compras a futuro	-3	-1	0	2	-1	-1
Nuevas compras	12	8	13	22	20	12
Vencimientos	15	9	13	20	21	13
III. Compras netas al contado	3	21	30	23	14	-2
Compras	78	111	96	100	83	71
Ventas	75	90	66	77	69	72

Liquidez en moneda nacional aumentó 2,6 por ciento

Entre el 15 de julio y el 15 de agosto, la liquidez en moneda nacional aumentó en 2,6 por ciento (S/. 457 millones), alcanzando un saldo de S/. 17 750 millones (crecimiento anual de 23,7 por ciento). El crédito al sector privado en moneda nacional disminuyó en 0,4 por ciento (S/. 40 millones), con lo que su saldo ascendió a S/. 9 277 millones (crecimiento anual de 4,7 por ciento

La liquidez en moneda extranjera disminuyó en las últimas 4 semanas 0,2 por ciento (US\$ 17 millones),

registrando un saldo de US\$ 9 591 millones (crecimiento anual de 0,7 por ciento). Por su parte, los pasivos externos de corto plazo de las empresas bancarias disminuyeron en US\$ 23 millones (1,7 por ciento), alcanzando un saldo de US\$ 1 387 millones. El crédito al sector privado en moneda extranjera disminuyó en 1,2 por ciento (US\$ 129 millones), con lo que su saldo se ubicó en US\$ 10 610 millones. De esta manera, el crédito en moneda extranjera registró una tasa de crecimiento anual negativa de 2,4 por ciento.

EVOLUCIÓN DE AGREGADOS MONETARIOS (Fin de periodo)												
	EMISIÓN PRIMARIA		LIQUIDEZ EN M/N		CRÉDITO EN M/N		LIQUIDEZ EN M/E		PASIVOS DE C.P. 1/		CRÉDITO EN M/E	
	VAR.(%) MES	VAR.(%) AÑO	VAR.(%) MES	VAR.(%) AÑO	VAR.(%) MES	VAR.(%) AÑO	VAR.(%) MES	VAR.(%) AÑO	VAR.(%) MES	VAR.(%) AÑO	VAR.(%) MES	VAR.(%) AÑO
1998												
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%
1999												
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%
2000												
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%
2001												
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%
2002												
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.	3,5%	17,2%	1,6%	20,1%	1,7%	6,4%	0,0%	-2,4%	4,3%	-10,1%	-0,1%	-3,0%
Jul.	12,2%	19,9%	6,2%	22,1%	0,5%	6,7%	4,5%	1,1%	3,6%	-14,1%	-0,6%	-2,6%
Ago.15	0,2%	18,7%	2,6%	23,7%	-0,4%	4,7%	-0,2%	0,7%	-1,7%	-15,9%	-1,2%	-2,4%
Memo:												
Saldos al 15 de jul.	6 227		17 293		9 317		9 608		1 410		10 739	
(Mill. S/ ó Mill. US\$)												
Saldos al 15 de ago.	6 242		17 750		9 277		9 591		1 387		10 610	
(Mill. S/ ó Mill. US\$)												
1/ Pasivos externos de corto plazo de las empresas bancarias.												

Inflación de agosto: 0,10 por ciento

La inflación de agosto fue 0,10 por ciento, registrando una variación acumulada de 0,75 por ciento en el período enero-agosto del 2002 y de 0,26 por ciento en los últimos 12 meses. Los componentes subyacente y no subyacente de la inflación registraron una variación de similar magnitud (0,10 y 0,11 por ciento, respectivamente). De acuerdo a la clasificación transables - no

transables de la canasta de bienes y servicios que conforman el IPC, los precios de los productos transables aumentaron 0,17 por ciento (0,18 por ciento en los últimos 12 meses), mientras que los precios de los productos no transables lo hicieron en 0,05 por ciento (0,32 por ciento en los últimos 12 meses).

INFLACIÓN
(Variación porcentual)

	2001					2002				
	Jun.	Jul.	Ago.	Acum.	12 meses	Jun.	Jul.	Ago.	Acum.	12 meses
Índice de Precios al Consumidor	-0,06	0,17	-0,30	0,36	1,37	-0,23	0,03	0,10	0,75	0,26
Productos transables	-0,01	-0,46	-0,39	-0,34	1,66	0,11	0,12	0,17	0,84	0,16
Alimentos	-0,47	-0,60	-0,22	-1,22	-1,72	-0,02	-0,10	-0,19	-1,08	-1,37
Textil y calzado	0,16	0,16	0,13	1,60	2,46	0,25	0,13	0,17	0,95	1,26
Combustibles	0,62	-2,01	-2,90	-5,36	10,60	0,36	0,53	1,51	7,29	-1,46
Aparatos electrodomésticos	-0,89	-0,37	-0,31	0,74	2,20	0,61	1,47	0,74	3,65	2,66
Otros transables	0,34	-0,09	-0,07	1,46	3,26	0,05	0,15	0,14	0,91	1,60
Productos no transables	-0,09	0,61	-0,24	0,84	1,18	-0,47	-0,03	0,05	0,68	0,32
Alimentos	-0,47	1,92	-0,87	0,46	-2,36	-1,74	-0,58	-0,07	0,46	-0,36
Servicios	0,07	0,08	0,02	1,00	2,72	0,09	0,21	0,10	0,77	0,56
<i>Servicios públicos</i>	0,23	0,34	0,01	1,01	4,41	-0,06	0,04	0,23	0,62	-3,10
<i>Otros servicios personales</i>	0,24	0,06	0,07	0,73	1,51	0,07	0,02	0,12	0,33	0,66
<i>Servicios de salud</i>	0,11	0,04	0,20	2,66	3,66	0,30	0,20	0,02	1,84	2,17
<i>Servicios de transporte</i>	-0,07	0,31	-0,36	-0,80	1,44	0,06	0,57	-0,10	-0,17	0,70
<i>Servicios de educación</i>	0,27	0,02	0,20	3,74	4,86	0,10	0,00	0,10	2,50	2,73
<i>Comida fuera del hogar</i>	0,12	0,01	0,15	1,02	2,36	0,10	0,09	0,09	0,54	0,81
<i>Alquileres</i>	-0,57	-0,26	-0,25	0,32	1,66	0,20	0,70	0,40	1,60	0,91
<i>Otros servicios</i>	0,36	-0,01	0,43	2,74	4,40	0,10	0,14	0,43	1,25	1,86
Otros no transables	0,00	0,03	0,01	0,16	1,74	0,04	0,00	0,09	0,92	1,00

Expectativas Macroeconómicas

Entre el 19 y el 29 de agosto, el BCR llevó a cabo la Encuesta Mensual de Expectativas Macroeconómicas aplicada a 29 empresas financieras, 335

empresas no financieras y 17 analistas económicos. Los resultados de las encuestas se presentan en los cuadros siguientes:

INSTITUCIONES DEL SISTEMA FINANCIERO

(Mediana^{1/} de la muestra)

	Encuesta realizada al:		
	28 de Jun. 2/	31 de Jul. 2/	29 de Ago. 3/
Inflación (%)			
Setiembre 2002	-	-	0,2
Acumulada a diciembre 2002	2,0	2,0	1,7
Acumulada a diciembre 2003	2,5	2,5	2,5
Tipo de cambio (S/. por US\$)			
Setiembre 2002	-	-	3,60
Diciembre 2002	3,53	3,55	3,62
Diciembre 2003	3,60	3,65	3,70
Tasa de interés interbancaria (%)			
<i>En nuevos soles</i>			
Setiembre 2002	-	-	3,0
Diciembre 2002	3,0	3,3	3,3
Diciembre 2003	-	-	4,0
<i>En U.S. dólares</i>			
Setiembre 2002	-	-	1,9
Diciembre 2002	2,4	2,4	2,0
Diciembre 2003	-	-	2,5
Crecimiento del PBI (%)			
Julio 2002	3,0	3,0	2,6
Agosto 2002	-	2,5	2,0
Setiembre 2002	-	-	2,1
Año 2002	3,0	3,0	3,0
Año 2003	3,5	3,4	3,1

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/ 28 empresas financieras.

3/ 29 empresas financieras.

ANALISTAS ECONÓMICOS

(Mediana de la muestra)

EMPRESAS NO FINANCIERAS

(Mediana de la muestra)

	Encuesta realizada al:		
	28 de Jun. 1/	31 de Jul. 2/	29 de Ago. 1/
Inflación (%)			
Acumulada a diciembre 2002	2,0	2,0	2,0
Acumulada a diciembre 2003	2,5	2,5	2,5
Tipo de cambio (S/. por US\$)			
Diciembre 2002	3,55	3,58	3,60
Diciembre 2003	3,65	3,67	3,70
Crecimiento del PBI (%)			
Año 2002	3,0	3,0	3,0
Año 2003	3,5	3,5	3,5

1/ 335 empresas no financieras.

2/ 342 empresas no financieras.

	Encuesta realizada al:		
	28 de Jun. 1/	31 de Jul. 2/	29 de Ago. 3/
Inflación (%)			
Setiembre 2002	-,-	-,-	0,2
Acumulada a diciembre 2002	1,7	1,6	1,5
Acumulada a diciembre 2003	2,1	2,1	2,1
Tipo de cambio (S/. por US\$)			
Setiembre 2002	-,-	-,-	3,59
Diciembre 2002	3,50	3,55	3,59
Diciembre 2003	3,60	3,64	3,65
Tasa de interés interbancaria (%)			
<i>En nuevos soles</i>			
Setiembre 2002	-,-	-,-	3,0
Diciembre 2002	2,8	2,8	3,0
Diciembre 2003	3,5	3,5	3,5
Crecimiento del PBI (%)			
Julio 2002	-,-	3,0	2,9
Agosto 2002	-,-	-,-	2,1
Año 2002	3,0	3,2	3,1
Año 2003	3,9	3,5	3,3

1/ 14 analistas económicos.

2/ 15 analistas económicos.

3/ 17 analistas económicos.

Margen de los bonos peruanos en 8,0 por ciento

En el mes de agosto el diferencial promedio de rendimientos (*spread*) entre los **bonos soberanos peruanos** respecto de los bonos del Tesoro estadounidense -una aproximación al riesgo país percibido por los inversionistas- fue de 8,2 por ciento, superior al registrado en julio (7,2 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 6,9 por ciento en julio a 8,1 por ciento en agosto.

Al 3 de setiembre, el *spread* de los bonos soberanos fue de 8,0 por ciento y el del bono global de 8,1 por ciento.

**Margen del Índice de bonos soberanos
(Diciembre 1999 - Setiembre 2002)**



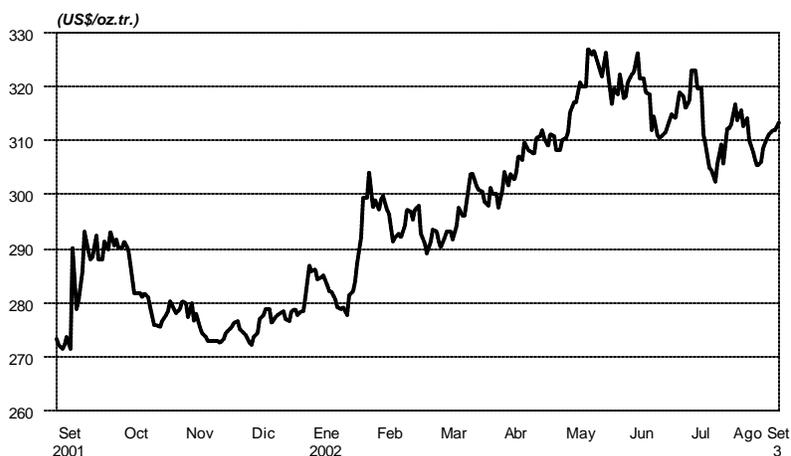
Mercados internacionales

La cotización promedio del **oro** para el mes de agosto registra una disminución de 1,0 por ciento, llegando a US\$ 310,2 por oz.tr. La volatilidad del mercado bursátil y las continuas fluctuaciones del dólar constituyen factores claves del comportamiento de los precios a lo largo del mes, caracterizándose el mes por un dólar fortalecido y mejores resultados en las bolsas del mundo, presionando la cotización del oro a la baja. Al 3 de setiembre, la cotización alcanzó a US\$ 313,5 por oz.tr., registrándose un

incremento de 0,2 por ciento debido básicamente al debilitamiento del dólar y a las pérdidas del mercado bursátil.

Siguiendo la misma tendencia del oro, se observa una disminución de 8,1 por ciento en la cotización de la **plata**, alcanzando en promedio US\$ 4,6 por oz.tr. Al 3 de setiembre, la cotización presenta una tendencia negativa, observándose una caída de 0,2 por ciento llegando a US\$ 4,5 por oz.tr.

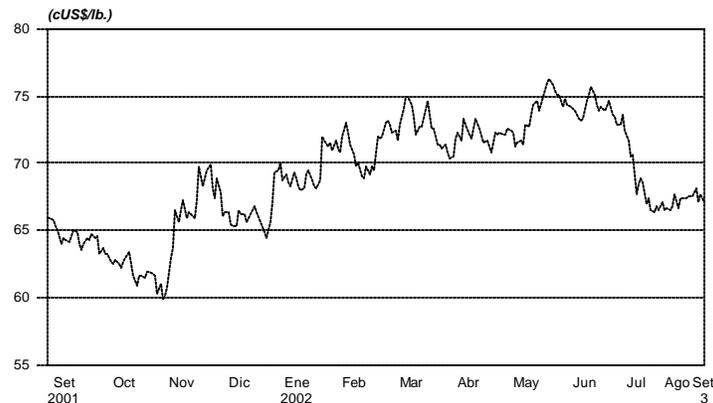
Cotización del Oro
(Setiembre 2001 - Setiembre 2002)



Por otra parte, la cotización del **cobre** registra una caída de 6,9 por ciento, llegando a los US\$ 0,67 por libra. Este descenso de los precios se fundamenta en el pesimismo sobre las perspectivas económicas de Estados Unidos, el cual registró un crecimiento económico más lento de lo esperado. A este escenario se suma la decisión de la Reserva Federal de mantener invariables las tasas de interés, lo cual no contribuyó a estimular al mercado y aumentó los temores sobre la evolución de la economía en dicho país. De otro lado,

se observa un incremento de los inventarios en la Bolsa de Metales de Londres (1 por ciento), acumulando al fin de mes un total de 892 500 TM. Al 3 de setiembre, se registra una disminución de 1,3 por ciento, como resultado de la baja actividad y de la escasa demanda. Por otro lado, en agosto la cotización del zinc muestra una tendencia decreciente, alcanzando un promedio mensual de US\$ 0,34 por libra, disminuyendo 5,9 por ciento respecto a julio.

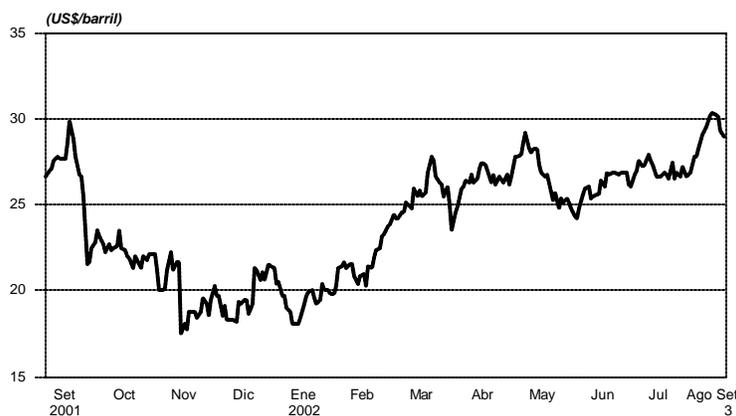
Cotización del Cobre
(Setiembre 2001 - Setiembre 2002)



En agosto el precio del **petróleo West Texas Intermediate** (WTI) registró un aumento de 5,4 por ciento, ubicándose en los US\$ 28,4 por barril. Esta fuerte alza se deriva de los temores surgidos sobre la provisión de crudo ante una campaña militar de Estados Unidos contra Irak, así como de la incertidumbre respecto a la fijación de la cuota de producción en la próxima reunión de la Organización de Países Exportadores de Petróleo (OPEP). Del mismo modo, la reducción de los

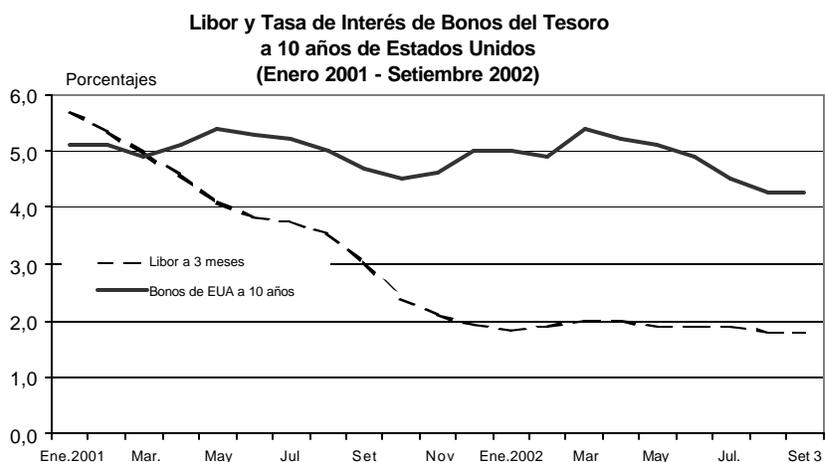
inventarios en Estados Unidos, a su nivel más bajo desde marzo del 2001, ayudaron a mantener altos los precios del crudo durante agosto. Al 3 de setiembre, los precios muestran una disminución de 1,7 por ciento, alcanzando a US\$ 28,5 por barril. Este comportamiento se da luego que Irak se comprometiera a una solución pacífica del problema con Estados Unidos, disminuyendo los temores respecto a una probable enfrentamiento militar entre ambos países.

Cotización del Petróleo
(Setiembre 2001 - Setiembre 2002)



Entre el 29 de agosto y el 3 de setiembre, la tasa de interés Libor a 3 meses disminuyó ligeramente de 1,81 a 1,80 por ciento. En el mismo periodo, el

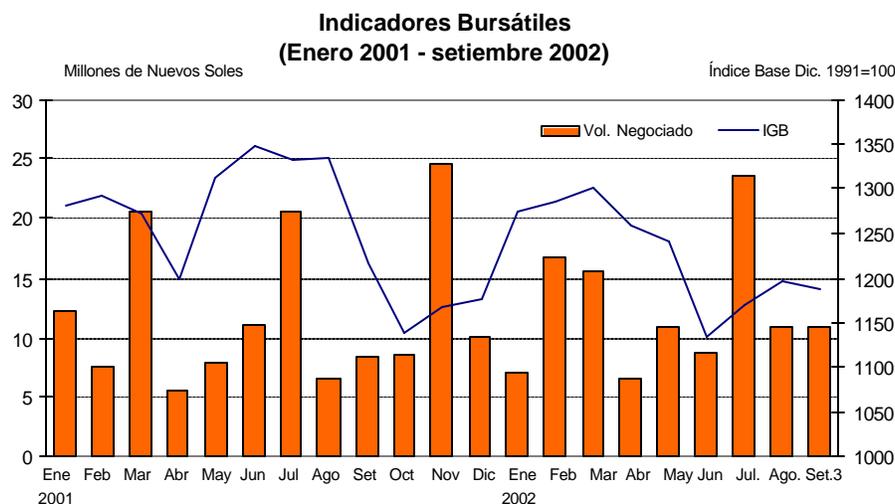
rendimiento de los Bonos del Tesoro Norteamericano a diez años pasó de 4,13 a 3,97 por ciento.



Índice General Bursátil aumentó 2,2 por ciento en agosto

En agosto, la Bolsa de Valores de Lima registró aumentos de 2,2 por ciento en el índice General y 2,8 por ciento en el índice Selectivo. En lo que va del año el índice General acumula un alza de 0,2 por ciento y el Selectivo una caída de 1,3 por ciento.

Al día 3 de setiembre, los índices General y Selectivo de la BVL acumulan en el mes caídas del 0,7 y 0,9 por ciento.



Lima, 6 de setiembre 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@bcrp.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 SETIEMBRE DE 2002

1. En agosto se registró un saldo promedio diario de la cuenta corriente de la banca en el BCR de **S/. 186 millones**, ubicándose por debajo del rango anunciado como meta operativa para dicho mes (rango de S/. 190 millones a S/. 210 millones). La tasa de interés interbancaria en moneda nacional pasó de 2,9 por ciento en julio a 3,0 por ciento en agosto.
2. **El Directorio del BCR evaluó la posición de la política monetaria para setiembre, 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/. 175 millones a S/. 195 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 3,75 por ciento y el promedio ponderado de las tasas de interés interbancarias.** Anteriormente, la tasa de interés de referencia para estas operaciones era 3,25 por ciento.
 - 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 **3,75 por ciento.**
3. En el caso de las operaciones en dólares se aplica las siguientes tasas de interés:
 - a. Para los créditos de regulación monetaria, una tasa equivalente a la LIBOR a un mes más un punto porcentual.
 - 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.
4. **A partir de setiembre rige la nueva normatividad para el encaje en moneda nacional que tomará para el cómputo de este requerimiento el saldo promedio de los fondos en bóveda del mes anterior.**
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, 5 de setiembre de 2002