



BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ

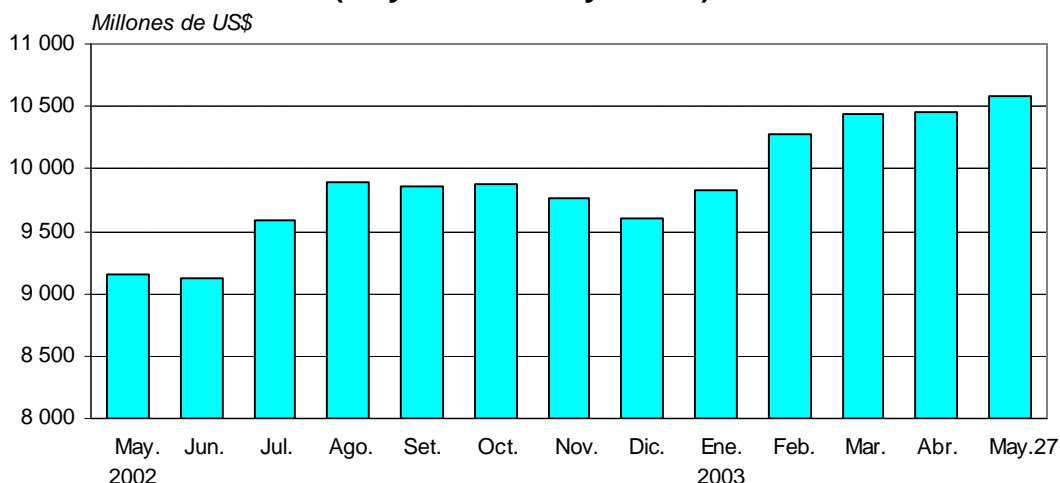
RESUMEN INFORMATIVO N° 21 – 30 de mayo de 2003

Reservas internacionales netas: US\$ 10 576 millones

Al **27 de mayo** las RIN ascendieron a US\$ 10 576 millones, nivel superior en US\$ 120 millones respecto al cierre de abril. Con ello, las RIN acumulan un incremento de US\$ 978 millones en lo que va del año. El flujo del mes fue explicado por mayores depósitos del sistema financiero en el BCR (US\$ 203 millones) y rendimiento neto de

inversiones (US\$ 55 millones). Estas operaciones fueron parcialmente compensadas por retiros de depósitos del sector público (US\$ 89 millones), ventas netas de moneda extranjera al sector público (US\$ 45 millones), menores depósitos del Fondo de Seguro de Depósitos (US\$ 1 millón) y otras operaciones netas (US\$ 3 millones).

Reservas Internacionales Netas (Mayo 2002 - Mayo 2003)

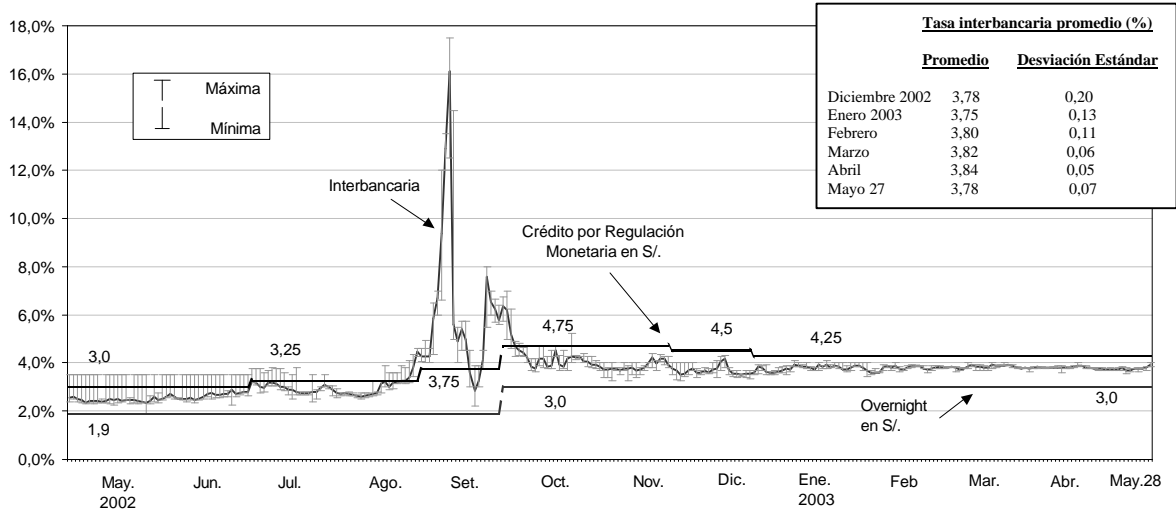


Tasa de interés interbancaria en 3,78 por ciento

Al **28 de mayo**, la tasa de interés interbancaria promedio en moneda nacional se ubicó en 3,78 por ciento, inferior al nivel de abril (3,84 por ciento). Cabe señalar que esta tasa se encuentra dentro de los niveles

referenciales de tasas de interés de las operaciones activas y pasivas del BCR con la banca: 4,25 por ciento para créditos y 3 por ciento para depósitos.

Tasa de Interés en Moneda Nacional Mayo 2002 - Mayo 2003



Operaciones monetarias

Al **28 de mayo**, el saldo promedio diario de la liquidez de la banca en el BCR ascendió a S/. 198 millones, habiéndose proyectado para este mes un saldo en el rango de S/. 190 a S/. 210 millones.

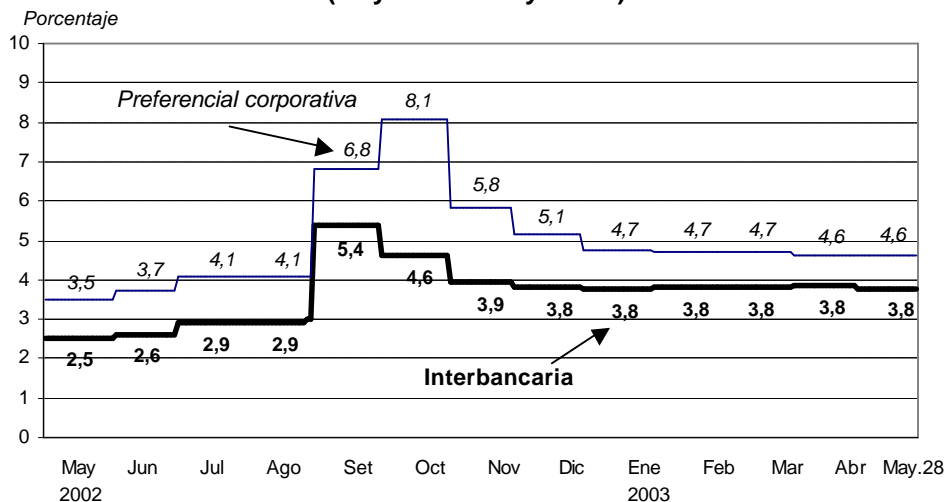
Entre el **22 y el 28 de mayo**, el BCR efectuó subastas de compra temporal de CDBCRP y BTP por un total de S/. 575 millones a una tasa de interés promedio de 3,8 por ciento.

Tasas de interés para créditos corporativos en 4,6 por ciento

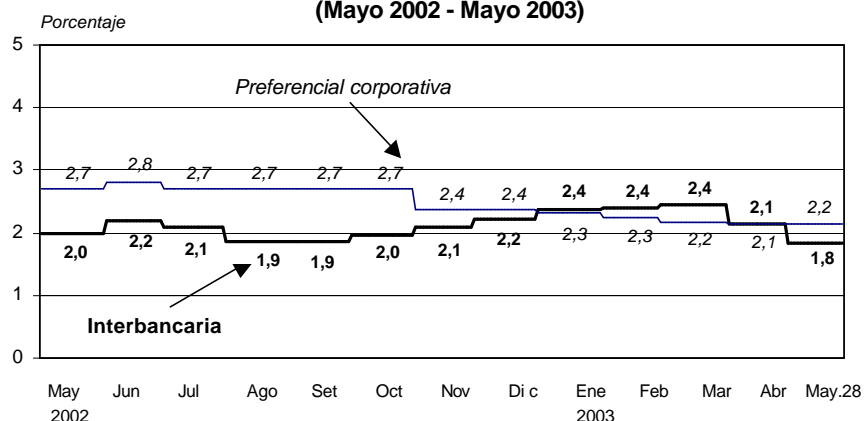
El promedio de la tasa corporativa en soles fue 4,6 por ciento al **28 de mayo**, similar al de abril. En moneda

extranjera, el promedio de la tasa corporativa se incrementó ligeramente de 2,1 a 2,2 por ciento en igual período.

Tasa de interés promedio mensual en moneda nacional (Mayo 2002 - Mayo 2003)



**Tasa de interés promedio mensual en moneda extranjera
(Mayo 2002 - Mayo 2003)**



Tipo de cambio: S/. 3,50

El **28 de mayo** el tipo de cambio registró un nivel de S/. 3,50 por dólar, superior en 1,1 por ciento respecto al del cierre de abril.

Entre el cierre de abril y el 28 de mayo, la posición de cambio de la banca aumentó en US\$ 1 millón y el saldo

neto de ventas *forward* en US\$ 93 millones. Este incremento se explica por operaciones *swap* entre entidades financieras que no aumenta la demanda de dólares (US\$ 40 millones), y por el vencimiento de compras *forward* de dólares de la banca.

SALDOS DE POSICIÓN DE CAMBIO (Millones de US\$)

	Diciembre 2002	Enero 2003	Febrero	Marzo	Abril	Mayo 28
a. Ventas netas a futuro (i-ii)	905	923	853	798	665	758
i. Ventas a futuro	1 141	1 167	993	943	910	955
ii. Compras a futuro	236	244	140	145	245	197
b. Posición de cambio de la banca	643	617	637	614	625	626

Cuentas monetarias del sistema bancario al 7 de mayo de 2003

En las últimas cuatro semanas, la liquidez en **moneda nacional** aumentó 0,9 por ciento (S/. 159 millones), con lo que su saldo ascendió a S/. 18 251 millones (crecimiento anual de 12,8 por ciento). El crédito al sector privado en moneda nacional alcanzó un saldo de S/. 10 360 millones, superior en 2,7 por ciento (S/. 274 millones) al de hace 4 semanas y en 14,8 por ciento al nivel de hace un año atrás.

La liquidez en **moneda extranjera** disminuyó en 0,3 por ciento (US\$ 33 millones) en las últimas 4 semanas, registrando un saldo de US\$ 9 614 millones (crecimiento anual de 5 por ciento). El crédito al sector privado en moneda extranjera creció 0,4 por ciento (US\$ 41 millones) a un nivel de US\$ 10 083 millones. En términos anuales, registra una tasa de variación negativa de 5,7 por ciento.

EVOLUCION DE AGREGADOS MONETARIOS FIN DE PERIODO DEL SISTEMA BANCARIO												
	EMISION PRIMARIA 1/		LIQUIDEZ EN M/N		CREDITO EN M/N		LIQUIDEZ EN M/E		PASIVOS DE C.P. 2/		CREDITO 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
2001												
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%	-0,6%	15,1%	-3,8%	2,2%	0,3%	-1,3%	-3,8%	-21,7%	0,5%	-3,1%
May.	-0,1%	14,5%	-0,2%	16,8%	0,9%	4,1%	-0,2%	-1,4%	3,1%	-16,0%	0,3%	-3,4%
Jun.	3,5%	17,2%	2,3%	20,8%	1,4%	6,0%	0,2%	-2,0%	4,8%	-17,1%	-0,5%	-3,8%
Jul.	12,2%	19,9%	6,3%	22,9%	0,6%	6,4%	4,1%	1,1%	3,8%	-20,7%	-0,4%	-3,2%
Ago.	-4,6%	21,4%	-1,2%	22,7%	-0,2%	5,7%	1,6%	1,8%	-1,4%	-15,6%	-0,7%	-2,8%
Set.	-4,1%	18,3%	-2,2%	19,9%	1,8%	7,4%	-1,6%	-0,3%	-0,6%	1,1%	-1,0%	-3,0%
Oct.	1,0%	13,8%	-1,7%	15,5%	1,6%	7,8%	1,3%	0,9%	-2,8%	-6,2%	-1,0%	-3,4%
Nov.	-0,4%	14,3%	0,4%	12,4%	1,5%	8,0%	1,5%	2,5%	-30,9%	-33,6%	0,4%	-2,6%
Dic.	11,1%	11,0%	5,7%	9,9%	0,8%	7,2%	-2,8%	1,5%	-4,7%	-34,0%	-0,3%	-3,5%
2003												
Ene.	-9,2%	9,4%	-2,7%	10,5%	-2,8%	6,1%	0,1%	2,4%	-4,0%	-34,8%	-2,8%	-5,2%
Feb.	-0,3%	8,3%	2,8%	11,4%	3,5%	7,9%	0,4%	3,0%	-9,3%	-32,6%	-0,4%	-6,7%
Mar.	-1,1%	5,0%	1,9%	10,9%	1,6%	6,8%	0,1%	4,7%	-14,2%	-39,0%	-0,1%	-5,7%
Abr.	3,1%	9,5%	0,2%	11,8%	3,4%	14,8%	-0,4%	3,9%	12,6%	-28,5%	0,6%	-5,7%
May.7	-1,8%	9,0%	0,9%	12,8%	2,7%	14,8%	-0,3%	5,0%	9,6%	-36,7%	0,4%	-5,7%
Memo:												
Saldos al 7 de abr. (Mill.S/.ó Mill.US\$)	6 447		18 092		10 086		9 647		784		10 042	
Saldos al 7 de may. (Mill.S/.ó Mill.US\$)	6 330		18 251		10 360		9 614		860		10 083	
1/ Emisión primaria del Banco Central de Reserva. 2/ Pasivos externos de corto plazo de las empresas bancarias.												

Operaciones del gobierno central: Abril 2003

En abril, el resultado económico del **gobierno central** fue superavitario en S/. 31 millones, menor al registrado en igual mes del 2002 (S/. 106 millones). Esta evolución refleja un incremento de

los ingresos corrientes del gobierno central de 5,2 por ciento, menor al aumento de los gastos no financieros (9,7 por ciento).

OPERACIONES DEL GOBIERNO CENTRAL

(Millones de Nuevos Soles)

	2002	2003		Var%		Enero - Abr		
	Abr	Mar	Abr	mes	12 mes.	2002	2003	Var %
1. INGRESOS CORRIENTES	2795	2726	2940	7,8	5,2	8 958	10 280	14,8
2. GASTOS NO FINANCIEROS	2559	2266	2806	23,9	9,7	8 592	9 470	10,2
A. CORRIENTES	2239	1983	2481	25,2	10,8	7 683	8 461	10,1
B. CAPITAL	320	283	325	14,7	1,4	909	1 009	10,9
3. INGRESOS DE CAPITAL	15	8	7	-13,0	-56,4	58	41	-29,4
4. RESULTADO PRIMARIO	251	468	140			424	851	
5. INTERESES	145	374	109	-70,8	-24,7	1 034	1 109	7,3
6. RESULTADO ECONOMICO	106	94	31			-610	-258	
7. FINANCIAMIENTO	-106	-94	-31			610	258	
1. Financiamiento Externo	-44	650	-59			1 635	1 940	
A. Desembolsos	113	1011	91			5 526	2 975	
B. Amortizaciones	-157	-362	-149			-3 892	-1 035	
2. Financiamiento Interno	-69	-756	24			-1 177	-1 708	
3. Privatización	7	13	4			152	26	

Los **gastos no financieros** de abril (S/. 2 806 millones) fueron mayores en 10 por ciento respecto a similar mes de 2002, debido al aumento de los gastos corrientes (11 por ciento), el cual se explica por el mayor gasto en remuneraciones (10 por ciento) en los sectores de Educación y Salud así como por los nuevos gobiernos regionales; y mayores transferencias (22 por ciento), en particular a la ONP, para cubrir el pago de pensiones.

El gasto en **formación bruta de capital** (S/. 311 millones) fue similar a abril de

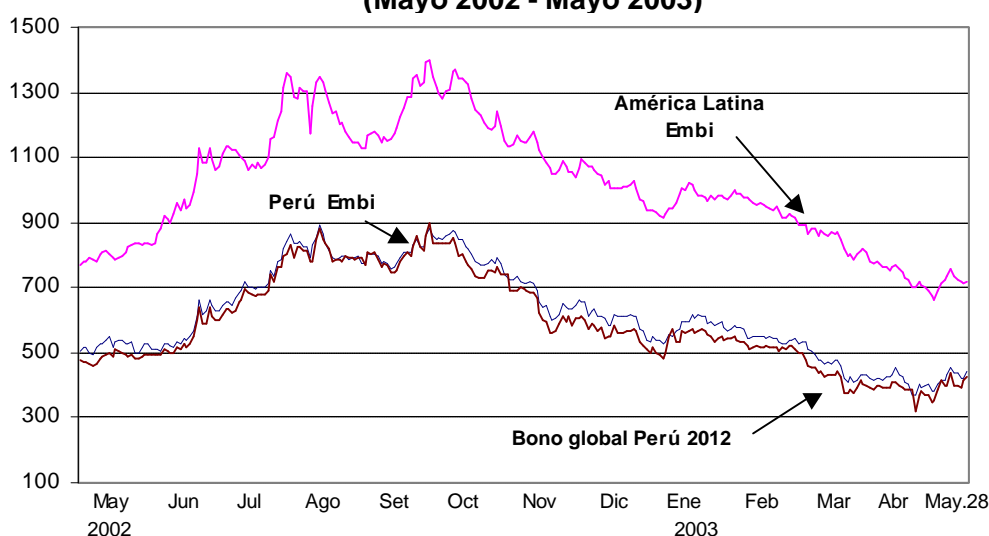
2002. los proyectos más importantes fueron el Proyecto de Emergencia Social Productiva (S/. 45 millones), Construcción de la carretera Túnel Kahuish – San Marcos (S/. 12 millones), Desarrollo Social en la Sierra y la Selva (S/. 20 millones), Construcción y Acondicionamiento de Vías Urbanas (S/. 8 millones), Titulación y Registros de Tierras (S/. 6 millones), Rehabilitación y Mejoramiento de la Carretera Chalhuanca-Abancay (S/. 6 millones) y Rehabilitación de Caminos Vecinales (S/. 6 millones).

Spread del bono global en 4,3 por ciento

Entre el cierre de abril y el 28 de mayo, el *spread* del **bono global** peruano a 10 años aumentó de 3,9 a 4,3 por ciento, mientras que el *spread EMBI* de los **bonos soberanos** del Perú creció de 4,1 a 4,4 por ciento, mostrando una tendencia similar a la del resto de bonos

de la región. Sin embargo, en términos **promedio** el *spread* bono global disminuyó de 4,0 en abril a 3,9 por ciento al 28 de mayo, en tanto que en igual período el *spread* promedio de los bonos soberanos pasó de 4,3 a 4,1 por ciento.

**Indicadores del riesgo país
(Mayo 2002 - Mayo 2003)**



Mercados Internacionales

Entre el 21 y el 28 de mayo, la cotización del **oro** presenta una contracción de 2,3 por ciento, llegando a los US\$ 359,5 por oz.tr. La reducción en el precio del oro se dio de manera

particular el mismo día 28 debido a la recuperación en el dólar de los Estados Unidos en dicha fecha.

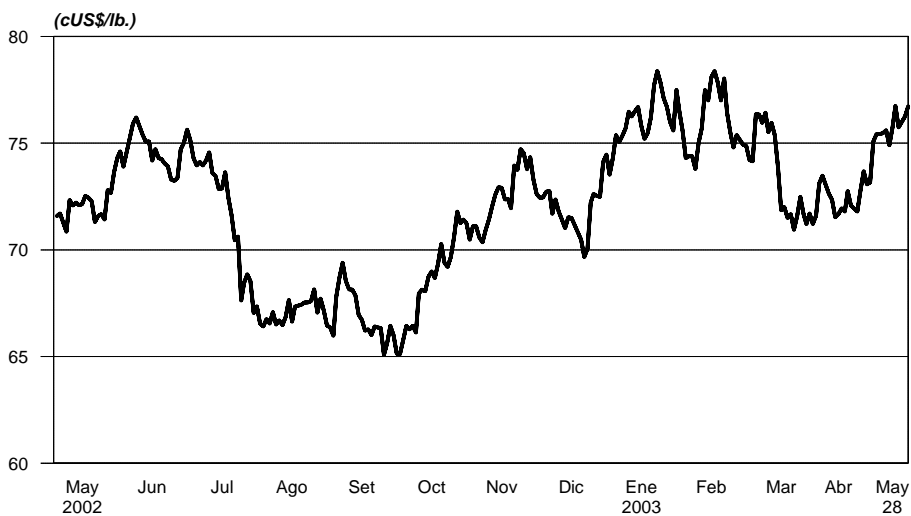
Cotización del Oro
(Mayo 2002 - Mayo 2003)



Para el mismo período de análisis, la cotización del **cobre** tuvo un aumento de 1,3 por ciento, alcanzando los US\$ 0,77 por libra, debido a la reducción en los inventarios (alcanzó su mínimo en 18 meses en la Bolsa de Metales de Londres –LME-).

Asimismo, la apreciación del euro ha favorecido la compra de metales por parte de inversionistas fuera de Estados Unidos. Mientras tanto, la cotización del **zinc** presentó un incremento de 0,2 por ciento, llegando a los US\$ 0,36 por libra.

Cotización del Cobre
(Mayo 2002 - Mayo 2003)



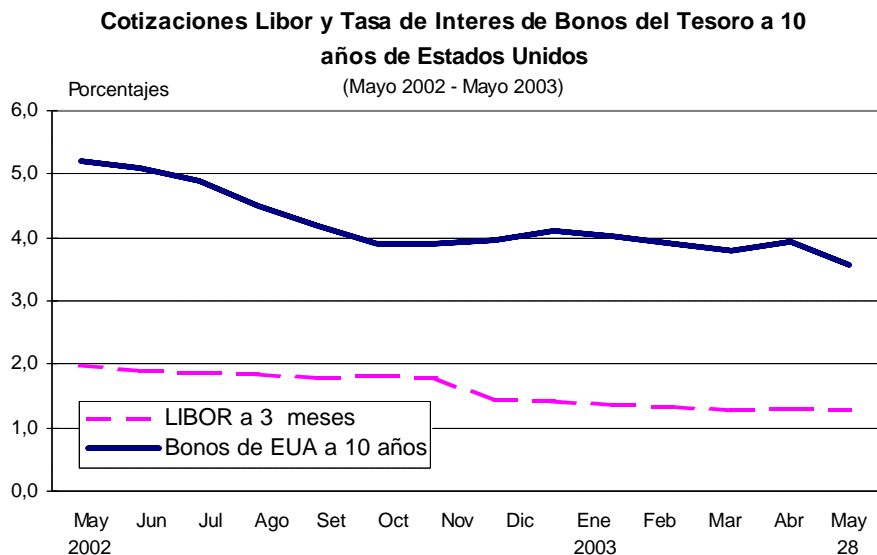
El precio del **petróleo WTI** tuvo una caída de 4,1 por ciento, ubicándose en los US\$ 28,5 por barril ante la seguridad de que la mayor demanda estacional por el inicio del período de vacaciones en

los Estados Unidos sería cubierta por mayor producción e importaciones; y el próximo regreso de las exportaciones de Irak al mercado mundial.



Durante la semana, la tasa de interés **Libor** a 3 meses aumentó ligeramente de 1,27 a 1,28 por ciento, en tanto que en igual período el rendimiento de los

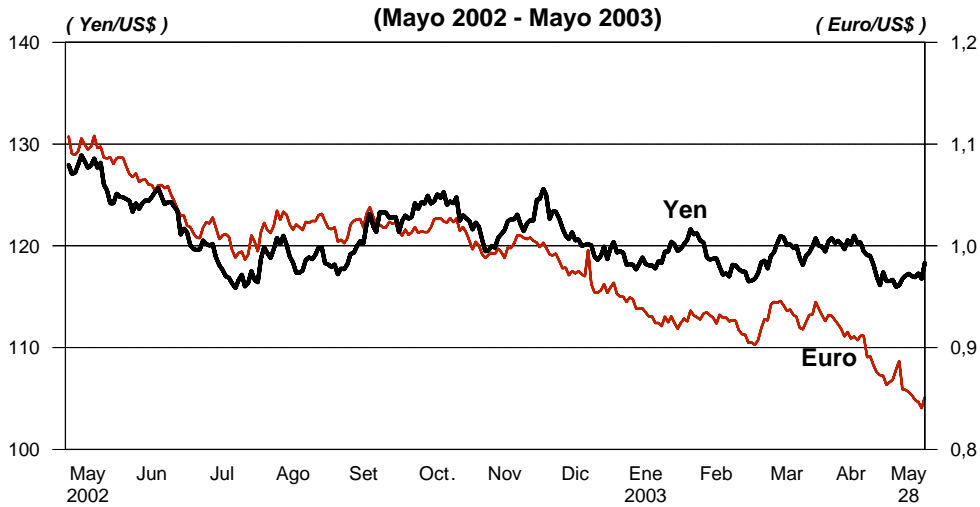
Bonos del Tesoro Norteamericano a diez años pasó de 3,40 a 3,43 por ciento.



En el período de análisis, el **dólar** se depreció en 0,6 por ciento frente al **euro** registrándose el martes 27 en la mañana una cotización récord de 1,191 dólares

por euro. Con respecto al **yen**, el dólar registró una apreciación de 0,9 por ciento.

Cotizaciones del Yen y Euro

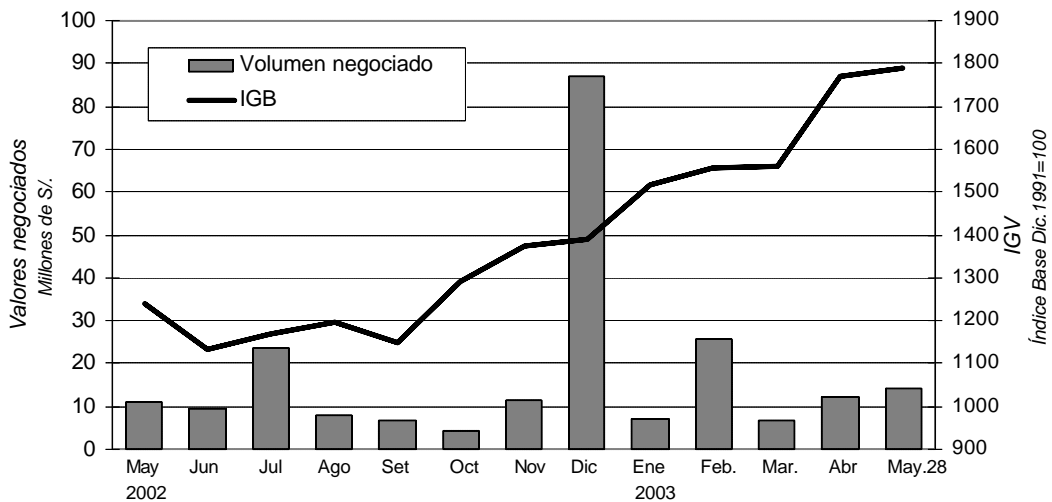


Bolsa de Valores de Lima

Al **28 de mayo**, la Bolsa de Valores de Lima acumuló aumentos de 1,2 por ciento en el **Índice General Bursátil (IGB)** y 1,6 por ciento en el **Índice**

Selectivo (ISB). En lo que va del año, ambos índices acumulan ganancias de 28,5 y 27,0 por ciento, respectivamente.

Indicadores Bursátiles (Mayo 2002 - Mayo 2003)



BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ
OPERACIONES MONETARIAS Y CAMBIARIAS
(En millones de S./)

	22 Mayo	23 Mayo	26 Mayo	27 Mayo	28 Mayo
1. Saldo de la cuenta corriente de las empresas bancarias antes de las operaciones del BCR	-26,0	-14,5	-27,9	-9,8	-0,4
2. Operaciones monetarias y cambiarias del BCR antes del cierre de operaciones					
a. <u>Operaciones monetarias anunciadas del BCR</u>					
i. <u>Subasta de Certificados de Depósitos del BCR (CDBCRP)</u>					
Propuestas recibidas					
Plazo de vencimiento					
Tasas de interés: Mínima / Máxima / Promedio					
Saldo	2 975,1	2 975,1	2 975,1	2 975,1	2 975,1
Próximo vencimiento de CDBCRP (9 de junio del 2003)					50,0
Vencimientos de CDBCRP del 29 al 30 de mayo de 2003					0,0
ii. <u>Subasta de compra temporal de CDBCRP y de BTP</u>	<u>85,0</u>	<u>120,0</u>	<u>125,0</u>	<u>120,0</u>	<u>50,0</u> <u>75,0</u>
Propuestas recibidas	200,0	190,0	199,0	169,0	154,0 126,0
Plazo de vencimiento	1 día	3 días	1 día	1 día	7 días 1 día
Tasas de interés: Mínima / Máxima / Promedio	3,76/3,80/3,78	3,72/3,79/3,76	3,75/3,79/3,77	3,73/3,79/3,77	3,85/3,91/3,89 3,83/3,96/3,90
Saldo					
iii. <u>Subasta de Certificados de Depósitos Reajutable del BCR (CDRBCRP)</u>					
Saldo					
b. <u>Operaciones cambiarias en la Mesa de Negociación del BCR</u>					
i. <u>Compras (millones de US\$)</u>					
Tipo de cambio promedio					
ii. <u>Ventas (millones de US\$)</u>					
Tipo de cambio promedio					
3. Saldo de la cuenta corriente de las empresas bancarias en el BCR antes del cierre de operaciones	59,0	105,5	97,1	110,2	124,6
4. Operaciones monetarias del BCR para el cierre de operaciones					
a. <u>Compra temporal de moneda extranjera (swaps). Monto (millones de S./)</u>					
Comisión (tasa efectiva diaria)	0,00840%	0,00840%	0,00840%	0,00840%	0,00840%
b. <u>Compra temporal de CDBCRP y BTP (fuera de subasta)</u>					
Tasa de interés	4,25%	4,25%	4,25%	4,25%	4,25%
c. <u>Crédito por regulación monetaria en moneda nacional</u>					
Tasa de interés	4,25%	4,25%	4,25%	4,25%	4,25%
d. <u>Depósitos Overnight en moneda nacional</u>					
Tasa de interés	3,00%	3,00%	3,00%	3,00%	3,00%
5. Saldo de la cuenta corriente de las empresas bancarias en el BCR al cierre de operaciones	59,0	105,5	97,1	110,2	124,6
a. Fondos de encaje en moneda nacional promedio acumulado (millones de S./) (*)	889,5	884,4	871,2	867,7	865,0
b. Fondos de encaje en moneda nacional promedio acumulado (% del TOSE) (*)	6,6	6,5	6,4	6,4	6,4
c. Cuenta corriente moneda nacional promedio acumulado (millones de S./)	222,6	217,5	204,3	200,8	198,1
d. Cuenta corriente moneda nacional promedio acumulado (% del TOSE) (*)	1,6	1,6	1,5	1,5	1,5
6. Mercado interbancario y mercado secundario de CDBCRP					
a. <u>Operaciones a la vista en moneda nacional</u>	<u>284,5</u>	<u>167,6</u>	<u>134,5</u>	<u>176,0</u>	<u>196,1</u>
Tasas de interés: Mínima / Máxima/ Promedio	3,75/3,75/3,75	3,65/3,80/3,76	3,75/3,75/3,75	3,70/3,85/3,80	3,85/4,00/3,95
b. <u>Operaciones a la vista en moneda extranjera</u>				<u>5,0</u>	<u>12,0</u>
Tasas de interés: Mínima / Máxima/ Promedio				1,27/1,27/1,27	1,10/1,30/1,25
c. <u>Total mercado secundario de CDBCRP</u>	<u>19,2</u>	<u>12,0</u>		<u>6,0</u>	<u>0,0</u>
Plazo 6 meses (monto / tasa promedio)					
Plazo 12 meses (monto / tasa promedio)	4,2 / 5,00				
Plazo 24 meses (monto / tasa promedio)	8,0 / 5,80	2,0 / 5,80			
7. Operaciones en moneda extranjera de las empresas bancarias (millones de US\$)					
Flujo de la posición global ** = a + b.i - c.i + e + f	11,5	3,2	4,4	-4,0	-21,2
Flujo de la posición contable ** = a + b.ii - c.ii + e + f	41,7	2,6	8,8	3,1	16,5
a. <u>Mercado spot con el público (**)</u>	<u>5,0</u>	<u>10,9</u>	<u>13,6</u>	<u>6,4</u>	<u>12,1</u>
i. Compras	46,5	67,7	68,1	50,5	45,4
ii. (-) Ventas	41,5	56,8	54,5	44,1	33,3
b. <u>Compras forward con el público (con y sin entrega) (**)</u>	<u>-14,4</u>	<u>6,0</u>	<u>-1,4</u>	<u>-3,4</u>	<u>-7,5</u>
i. Pactadas	11,3	12,3	1,2	7,0	6,1
ii. (-) Vencidas	25,7	6,3	2,6	10,4	13,6
c. <u>Ventas forward con el público (con y sin entrega) (**)</u>	<u>15,8</u>	<u>5,4</u>	<u>3,0</u>	<u>3,7</u>	<u>30,2</u>
i. Pactadas	57,7	37,3	42,9	18,3	78,0
ii. (-) Vencidas	41,9	31,9	39,9	14,6	47,8
d. <u>Operaciones cambiarias interbancarias (**)</u>					
i. Al contado	50,0	82,8	81,8	57,7	85,6
ii. A futuro	7,0	2,0	4,0	10,5	6,0
e. <u>Operaciones spot asociadas a swaps y vencimientos de forwards sin entrega (**)</u>	<u>47,9</u>	<u>25,3</u>	<u>32,0</u>	<u>-0,6</u>	<u>42,9</u>
i. Compras	72,5	30,9	32,0	6,0	56,0
ii. (-) Ventas	24,6	5,6		6,6	13,1
f. <u>Operaciones netas con otras instituciones financieras</u>	<u>5,0</u>	<u>-8,0</u>	<u>0,5</u>	<u>1,5</u>	<u>(4,3)</u>
g. <u>Crédito por regulación monetaria en moneda extranjera</u>				<u>0,0</u>	<u>0,0</u>
Tasa de interés					
Nota: Tipo de cambio interbancario promedio	3,491	3,491	3,489	3,491	3,500

* Datos preliminares

** Datos preliminares para el último día

