

BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ RESUMEN INFORMATIVO

Nº 06 – 6 de febrero de 2004

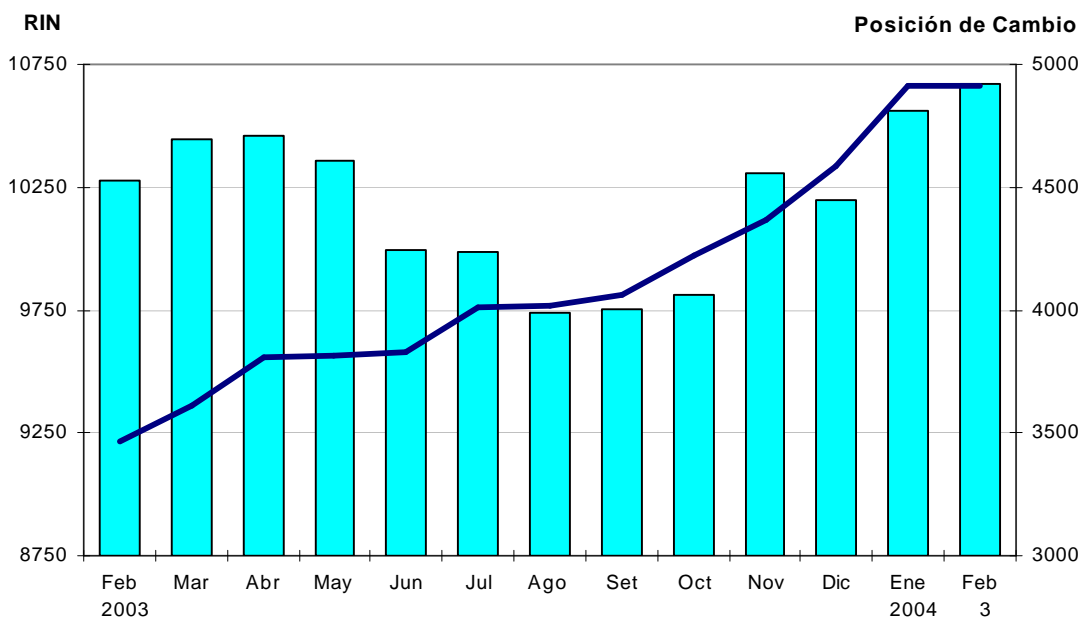
Reservas internacionales netas: US\$ 10 671 millones

En **enero**, las RIN alcanzaron los US\$ 10 564 millones, superiores en US\$ 369 millones respecto al cierre del 2003. El aumento de las RIN es explicado principalmente por compras netas de moneda extranjera (US\$ 339 millones), mayores depósitos del sistema financiero y del Fondo de Seguro de Depósitos (US\$ 141 y US\$ 3 millones, respectivamente), operaciones con ALADI (US\$ 4 millones) y otras operaciones (US\$ 3 millones), lo que fue parcialmente compensado por menores depósitos del sector público (US\$ 109 millones) y menor rendimiento de inversiones (US\$ 12 millones).

Al **3 de febrero**, las RIN llegaron a US\$ 10 671 millones, mayores en US\$ 108 millones respecto a enero, debido principalmente al incremento en los depósitos del sector privado y público (US\$ 107 y US\$ 2 millones, respectivamente) lo que fue parcialmente atenuado por efecto valuación (US\$ 3 millones).

En lo que va del año las RIN registran un aumento de US\$ 477 millones. A la misma fecha, la **Posición de Cambio del BCR** ascendió a US\$ 4 912 acumulando un incremento anual de US\$ 329 millones.

Reservas Internacionales Netas y Posición de Cambio del BCR
Febrero 2003 - Febrero 2004
(Millones de US\$)



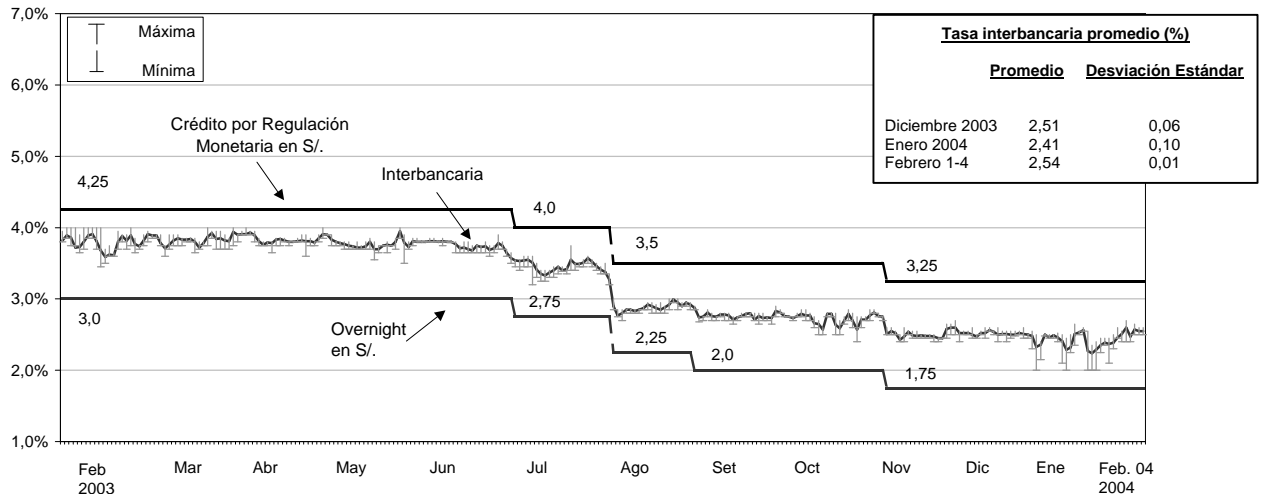
Tasa de interés interbancaria en 2,54 por ciento

En **enero** la tasa interbancaria promedio se ubicó en 2,41 por ciento, inferior a la registrada en diciembre (2,51 por ciento), manteniendo su tendencia decreciente por noveno mes consecutivo. La desviación

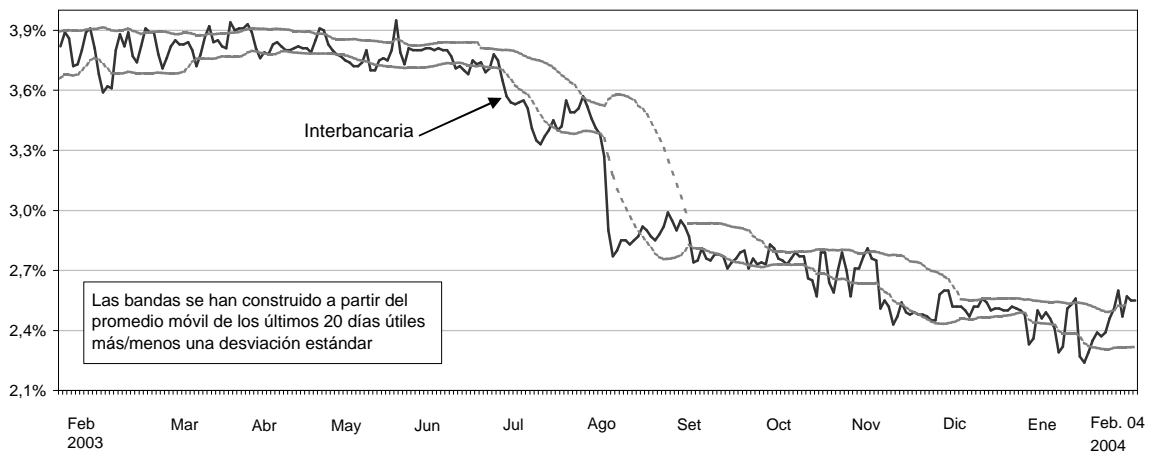
estándar fue de 10 puntos básicos, mayor a la del mes anterior (6 puntos básicos).

Al **4 de febrero**, la tasa interbancaria se ubicó en 2,54 por ciento.

Tasa de Interés en Moneda Nacional (Febrero 2003 - Febrero 2004)



Tasa de Interés en Moneda Nacional (Febrero 2003 - Febrero 2004)



Operaciones monetarias

Al **31 de enero**, el saldo promedio diario de la liquidez de la banca en el BCR ascendió a S/. 172 millones, habiéndose proyectado para este mes un saldo en el rango de S/. 170 a S/. 190 millones. Entre el **29 de enero y el 4 de febrero**, el Banco Central realizó las siguientes operaciones:

- Subastas de compra temporal de CDBCRP y de BTP a: i) 1 día por S/. 280 S/. 300 S/. 270 y S/. 320 millones a una tasa de 2,61, 2,53, 2,52 y 2,52 por ciento, respectivamente; ii) 3 días por S/. 262 millones a una tasa de

2,48 por ciento y iii) 7 días por S/. 50 millones a 2,57 por ciento.

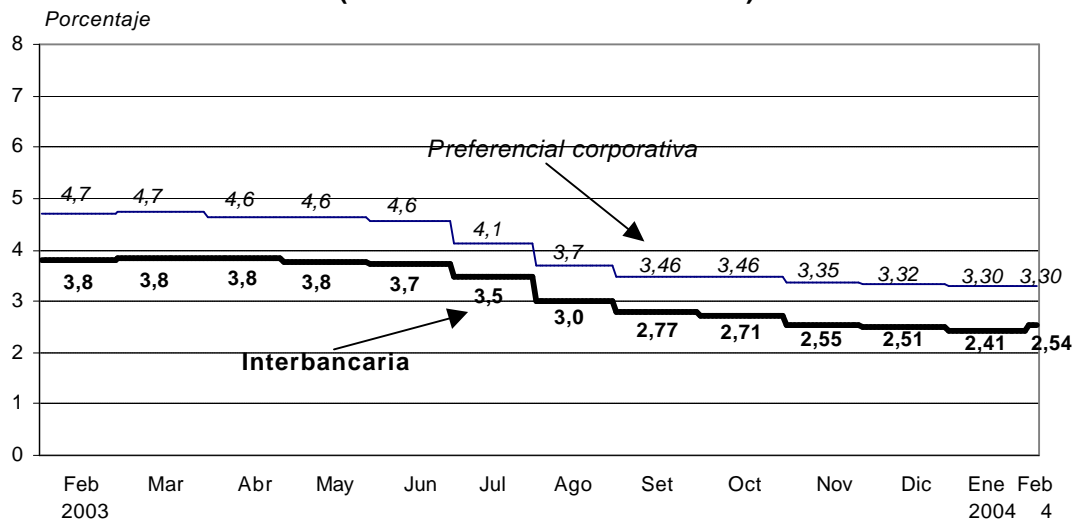
- Recibió depósitos *overnight*, el día 29 por S/. 10 millones.

Tasa de interés preferencial corporativa en 3,30 por ciento

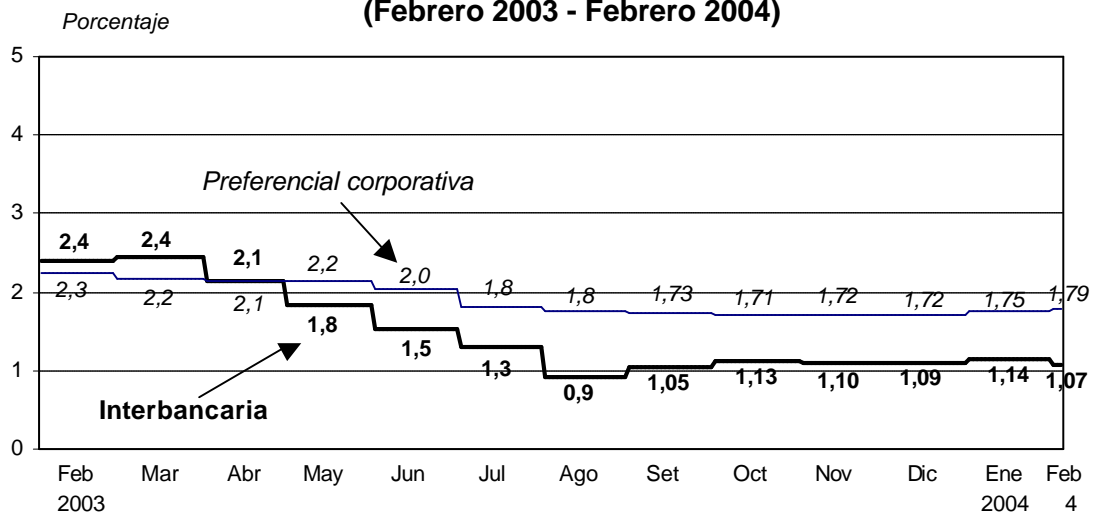
Entre el 1 y el 31 de enero, el promedio de la tasa de interés corporativa a 90 días en soles descendió de 3,32 a 3,30 por ciento respecto a diciembre, mientras que en dólares aumentó de 1,72 a 1,75 por ciento.

Al 4 de febrero, la tasa corporativa en moneda nacional se ubicó en 3,30 por ciento y en moneda extranjera en 1,79 por ciento.

**Tasa de interés promedio mensual en moneda nacional
(Febrero 2003 - Febrero 2004)**



**Tasa de interés promedio mensual en moneda extranjera
(Febrero 2003 - Febrero 2004)**



Tipo de cambio: S/. 3,493

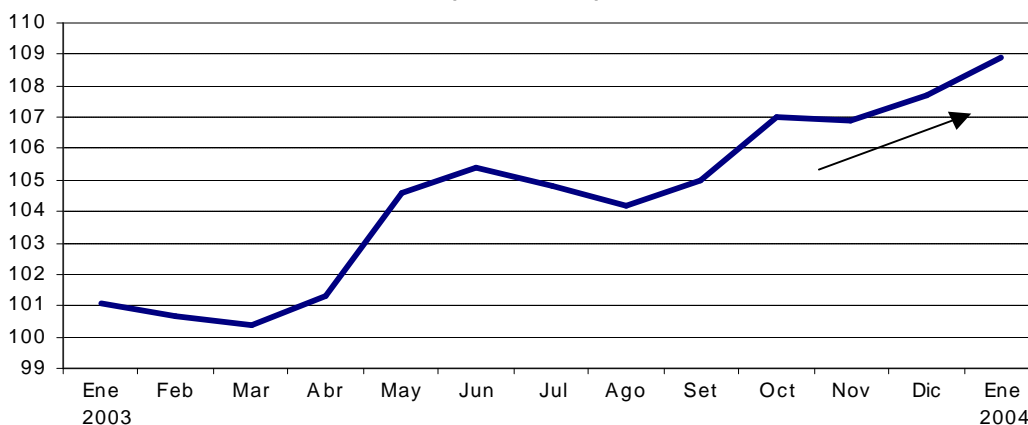
Al **4 de febrero** el tipo de cambio ascendió a S/. 3,493. En **enero** la cotización promedio del dólar fue de S/. 3,468, lo que implicó una apreciación de 0,13 por ciento respecto al promedio del mes anterior (S/. 3,472). De este modo, el nuevo sol mantuvo la tendencia apreciativa observada desde octubre de 2003, aunque a una tasa menor. Sin embargo, en términos de fin de período el tipo de cambio mostró una depreciación de 1 por ciento al pasar de S/. 3,464 el 31 de diciembre a S/.3,500 el 30 de enero. En el mes de enero, el BCR intervino en el mercado cambiario a través de compras netas en diecisiete días por un monto total de US\$ 317 millones.

Respecto al **tipo de cambio real multilateral**, se calcula para el mes de enero una depreciación de 1,1 por ciento. La depreciación se explica básicamente por el diferencial de 1,4 por ciento entre la variación de los precios externos (1,9 por ciento) y los precios domésticos (0,5 por ciento).

Conviene señalar que la variación de precios externos fue resultado de la depreciación del dólar respecto a las monedas de nuestros socios comerciales . En particular, se debe resaltar la depreciación observada frente al peso chileno (4,9 por ciento), a la libra esterlina (3,8 por ciento), al peso mexicano (2,9 por ciento), al real (2,8 por ciento), al peso argentino (2,5 por ciento), al euro (2,5 por ciento) y al dólar canadiense (2,1 por ciento).

En el mes de enero se observó una reducción del saldo de ventas netas *forward* de la banca de US\$ 76 millones (el nivel pasó de US\$ 607 a US\$ 531 millones) básicamente por las mayores compras *forward* ante el mantenimiento de las bajas expectativas de depreciación. Por su parte, la posición de cambio de las entidades bancarias aumentó US\$ 92 millones (de US\$ 536 a US\$ 627 millones) debido principalmente a las compras spot al público.

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



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

	Diciembre 2002	Enero 2003	Noviembre	Diciembre	Enero 2004
a. Ventas netas a futuro (i-ii)	905	923	613	607	531
i. Ventas a futuro	1 141	1 167	885	834	931
ii. Compras a futuro	236	244	272	227	399
b. Posición de cambio de la banca	642	616	648	530	627

Inflación de enero asciende a 0,54 por ciento

La **inflación** de enero fue 0,54 por ciento, acumulando una variación de 2,8 por ciento en los últimos doce meses. En el mes destacaron los aumentos en los precios de alimentos como pan (8,1 por ciento), legumbres frescas (34,5 por ciento), papa (4,9 por ciento), otras hortalizas (12,6 por ciento) y azúcar (3,8 por ciento), así como el reajuste en los precios de kerosene (2,5 por ciento) y gas doméstico (2,7 por ciento). Estos aumentos fueron parcialmente compensados por la reducción en los precios de carne de pollo (-6,1 por ciento) y uva (-37,2 por ciento).

Estas variaciones de precios corresponden al efecto del aumento de cotizaciones internacionales (pan y combustibles); problemas de oferta y abastecimiento (papa); y factores

estacionales (legumbres frescas, otras hortalizas, carne de pollo, uva y transporte nacional, entre otros).

La **inflación subyacente**, que comprende los componentes de la canasta del consumidor que normalmente presentan una menor variabilidad en sus precios fue 0,52 por ciento, acumulando una variación de 1,4 por ciento en los últimos doce meses. Los precios de los bienes aumentaron 0,84 por ciento en el mes y 1,3 por ciento en los últimos 12 meses. Los precios de los servicios incluidos en el componente subyacente de la inflación aumentaron en promedio 0,03 por ciento, acumulando una variación de 1,5 por ciento en los últimos 12 meses.

INFLACIÓN (Variación porcentual)

	Ponderación	Enero 2004	
		Mes	12 meses
I. INFLACIÓN SUBYACENTE	68,3	0,52	1,37
Bienes	41,8	0,84	1,28
Alimentos y bebidas	20,7	1,84	2,03
Textil y calzado	7,6	-0,12	0,84
Aparatos electrodomésticos	1,0	-0,41	-1,81
Resto de bienes industriales	12,5	-0,14	0,54
Servicios	26,6	0,03	1,51
Comidas fuera del hogar	12,0	0,09	1,16
Educación	5,1	0,19	3,21
Salud	1,3	-0,05	1,63
Alquileres	2,3	-0,10	0,99
Resto de servicios	5,9	-0,17	0,87
II. INFLACIÓN NO SUBYACENTE	31,7	0,54	5,84
Alimentos	14,8	0,76	4,35
Combustibles	3,9	1,91	8,11
Transportes	8,4	-0,47	10,97
Servicios públicos	4,6	0,31	-0,92
III. INFLACIÓN	100,0	0,54	2,80
Nota:			
Alimentos dentro del hogar	33,2	1,48	3,54

Expectativas Macroeconómicas

Entre el 16 y 30 de enero, el BCR llevó a cabo la Encuesta Mensual de Expectativas Macroeconómicas entre 27 empresas financieras, 345 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 Nov. 2/	31 de Dic. 2/	30 de Ene. 3/
Inflación (%)			
Mensual: febrero	--	--	0,2
Anual: 2004	2,1	2,0	2,5
2005	--	2,5	2,5
Crecimiento del PBI (%)			
Mensual: diciembre	3,2	3,3	3,3
enero	--	3,4	3,1
febrero	--	--	3,0
Anual: 2004	3,9	4,0	4,0
2005	--	3,9	3,9
Tipo de cambio (S/. por US\$)			
Mensual: febrero	--	--	3,48
Diciembre 2004	3,53	3,51	3,51
Diciembre 2005	--	3,57	3,56
Tasa de interés interbancaria (%)			
<i>En nuevos soles</i>			
Mensual: febrero	--	--	2,5
Diciembre 2004	3,0	3,0	2,8
Diciembre 2005	--	3,5	3,1
<i>En U.S. dólares</i>			
Mensual: febrero	--	--	1,1
Diciembre 2004	1,5	1,5	1,3
Diciembre 2005	--	2,0	2,0

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/ 27 empresas financieras.

ANALISTAS ECONÓMICOS
(Mediana de la muestra)

EMPRESAS NO FINANCIERAS
(Mediana de la muestra)

	Encuesta realizada al:		
	28 de Nov. 1/	31 de Dic. 1/	30 de Ene. 1/
Inflación (%)			
Anual: 2004	2,5	2,2	2,5
2005	--	2,5	2,5
Crecimiento del PBI (%)			
Anual: 2004	4,0	4,0	4,0
2005	--	4,0	4,0
Tipo de cambio (S/. por US\$)			
Diciembre 2004	3,59	3,55	3,55
Diciembre 2005	--	3,62	3,60

1/ 345 empresas no financieras.

	Encuesta realizada al:		
	28 de Nov. 1/	31 de Dic. 1/	30 de Ene. 1/
Inflación (%)			
Mensual: febrero	--	--	0,2
Anual: 2004	2,0	2,0	2,3
2005	--	2,4	2,5
Crecimiento del PBI (%)			
Mensual: diciembre	3,5	3,5	2,9
enero	--	3,5	2,9
febrero	--	--	3,2
Anual: 2004	4,1	4,0	4,0
2005	--	4,0	4,0
Tipo de cambio (S/. por US\$)			
Mensual: febrero	--	--	3,47
Diciembre 2004	3,54	3,50	3,50
Diciembre 2005	--	3,60	3,55
Tasa de interés interbancaria (%)			
<i>En nuevos soles</i>			
Mensual: febrero	--	--	2,5
Anual: 2004	3,1	2,8	2,7
2005	--	3,0	2,9

1/ 17 analistas económicos.

Adicionalmente, se realizó una encuesta trimestral entre los analistas económicos,

obteniéndose los resultados que se presentan a continuación:

ANALISTAS ECONÓMICOS
(Mediana de la muestra)

	Encuesta Realizada al 31 de Oct 1/		Encuesta Realizada al 30 de Ene 1/	
	2003	2004	2004	2005
Var % Real				
PBI	3,9	4,0	4,0	4,0
Demanda Interna	3,7	3,7	3,5	3,6
Consumo Privado	3,8	3,7	3,5	3,5
Inversión Bruta Fija Privada	4,3	4,6	4,0	4,1
Exportación de Bienes	11,0	7,0	9,3	7,2
Importación de Bienes	7,5	4,0	5,0	5,0
% del PBI				
Déficit en Cuenta Corriente	2,0	2,0	1,5	1,3
Déficit del Sector Público	2,0	2,0	1,8	1,6
Var % Nominal				
Términos de Intercambio	2,0	1,7	2,1	2,2
Emisión Primaria	8,6	7,0	8,0	8,0
Crédito al Sector Privado	0,7	2,7	2,0	4,0

1/ Muestra: 17 analistas económicos

Emisión primaria al 31 de enero de 2004

El saldo de emisión primaria alcanzó al cierre de enero un nivel de S/. 6 962 millones, con lo que disminuyó 6,4 por ciento (S/. 479 millones) con respecto al 31 de diciembre de 2003. En términos promedio, la tasa anual de crecimiento de la emisión primaria continuó su tendencia creciente, pasando de 10,3 por ciento en diciembre a 13,0 por ciento en enero.

Por fuentes, las operaciones que expandieron la emisión primaria fueron las

compras de moneda extranjera en la mesa de negociación por US\$ 317 millones (S/. 1 097 millones), las compras de dólares al sector público por US\$ 23 millones (S/. 78 millones) y las compras temporales de títulos valores por S/. 312 millones. Estas operaciones fueron compensadas por la colocación neta de CDBCRP por S/. 1 692 millones y los mayores depósitos del sector público por S/. 353 millones.

Cuentas monetarias del Sistema Bancario al 15 de enero de 2004

Durante las últimas cuatro semanas, la liquidez en **moneda nacional** disminuyó en 1,2 por ciento (S/. 251 millones), con lo que su saldo fue de S/. 20 096 millones (crecimiento anual de 13,6 por ciento). El crédito al sector privado en moneda nacional disminuyó en 4,3 por ciento (S/. 451 millones), alcanzando un saldo de S/. 10 010 millones (crecimiento anual de 5,7 por ciento).

La liquidez en **moneda extranjera** disminuyó 0,7 por ciento (US\$ 66 millones), registrando un saldo de US\$ 9 445 millones (disminución anual de 4,1 por ciento). El crédito al sector privado en moneda extranjera disminuyó en 1,9 por ciento (US\$ 187 millones), con lo que su saldo se ubicó en US\$ 9 629 millones. De esta manera, el crédito en moneda extranjera registró una caída anual de 4,9 por ciento.

EVOLUCION DE AGREGADOS MONETARIOS FIN DE PERIODO DEL SISTEMA BANCARIO												
	EMISION PRIMARIA		LIQUIDEZ EN M/N		CREDITO EN M/N		LIQUIDEZ EN M/E		PASIVOS DE C.P. 1/		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
2002												
Dic.	11,1%	11,0%	6,3%	10,6%	0,8%	7,1%	-2,7%	1,4%	-4,8%	-34,3%	-0,3%	-3,6%
2003												
Ene.	-9,2%	9,4%	-3,1%	10,8%	-3,6%	5,4%	0,0%	2,8%	-11,0%	-40,5%	-2,9%	-5,2%
Feb.	-0,3%	8,3%	2,6%	11,3%	3,8%	7,5%	-0,1%	2,8%	10,5%	-38,0%	-0,2%	-6,7%
Mar.	-1,1%	5,0%	1,8%	10,6%	1,6%	6,3%	-0,1%	4,1%	-15,3%	-44,9%	-0,4%	-6,1%
Abr.	3,1%	9,5%	-0,3%	11,1%	3,6%	14,6%	-0,6%	3,4%	12,4%	-35,8%	1,0%	-5,7%
May.	-1,1%	8,4%	0,8%	12,1%	0,4%	14,0%	-0,9%	2,7%	-2,2%	-39,1%	-0,9%	-6,8%
Jun.	1,7%	6,5%	-1,7%	7,8%	-1,1%	11,2%	1,1%	3,5%	-2,8%	-42,7%	-0,2%	-6,5%
Jul.	8,3%	2,8%	5,8%	7,3%	0,1%	10,5%	-1,3%	-1,6%	3,7%	-42,8%	-0,7%	-6,8%
Ago.	-3,3%	4,2%	-1,6%	6,8%	-0,7%	9,9%	-0,2%	-3,6%	-7,8%	-46,1%	0,1%	-6,0%
Set.	-2,5%	6,0%	0,1%	9,3%	-0,1%	7,9%	-0,8%	-3,1%	-1,5%	-45,9%	-1,1%	-6,0%
Oct.	1,4%	6,4%	0,8%	12,1%	-0,1%	6,0%	0,1%	-4,2%	5,4%	-41,3%	-0,2%	-5,3%
Nov.	2,8%	9,7%	2,2%	14,1%	2,7%	7,3%	-1,0%	-6,4%	5,4%	-11,3%	0,1%	-5,6%
Dic.	11,5%	10,1%	4,2%	11,8%	-2,2%	4,2%	0,5%	-3,3%	-1,1%	-7,8%	-0,2%	-5,6%
2004												
Ene.15	0,4%	15,3%	-1,2%	13,6%	-4,3%	5,7%	-0,7%	-4,1%	10,5%	4,9%	-1,9%	-4,9%
Memo:												
Saldos al 15 de dic. (Mill.S./ó Mill.US\$)	7 143		20 348		10 462		9 510		728		9 817	
Saldos al 15 de ene. (Mill.S./ó Mill.US\$)	7 169		20 096		10 010		9 445		804		9 629	
1/ Pasivos externos de corto plazo de las empresas bancarias.												

Superávit comercial de US\$ 710 millones en el 2003

En diciembre la **balanza comercial** registró un superávit de US\$ 178 millones con lo cual el año 2003 cerró con un superávit acumulado de US\$ 710 millones.

Las **exportaciones** sumaron US\$ 893 millones, mayores en US\$ 147 millones a las de diciembre pasado (incremento anual de 20 por ciento: tradicionales 24 por ciento y no tradicionales 11 por ciento). El comportamiento de las exportaciones tradicionales se explica principalmente por las exportaciones mineras (US\$ 99 millones ó 26 por ciento) y petróleo y derivados (US\$ 20 millones ó 52 por ciento), mientras que las no tradicionales se explican por el incremento de productos textiles (US\$ 8 millones ó 11 por ciento) y sidero-metalúrgicos y joyería (US\$ 7 millones ó 32 por ciento).

En el año 2003 las exportaciones fueron mayores en US\$ 1 307 millones (17 por ciento) debido al aumento de las exportaciones tradicionales (US\$ 968 millones ó 18 por ciento) y no tradicionales (US\$ 336 millones ó 15 por ciento). En el caso de las exportaciones tradicionales destacaron las exportaciones de productos mineros (US\$ 839 millones ó 23 por ciento), particularmente el oro (US\$ 566 millones ó 38 por ciento) ante el mayor volumen exportado por parte de Barrick y

Yanacocha y los mayores precios internacionales. Por su parte el crecimiento de las exportaciones no tradicionales se explica por el comportamiento favorable de la mayoría de sectores, particularmente el textil y agropecuario.

Las **importaciones** alcanzaron US\$ 716 millones en diciembre. Ello significó un aumento de 6 por ciento respecto a diciembre de 2002 y uno de 5 por ciento respecto al mes anterior. El incremento respecto a diciembre de 2002 se explica por el aumento de las compras de insumos (28 por ciento), particularmente de combustibles (91 por ciento), a pesar de la caída de las adquisiciones de bienes de capital (18 por ciento) y de bienes de consumo (5 por ciento). Las compras asociadas al proyecto Camisea en el mes de diciembre sumaron sólo US\$ 1 millón, mientras que en diciembre de 2002 estas fueron de US\$ 62 millones. De esta manera, si excluimos las importaciones de Camisea, las importaciones totales hubieran crecido en 17 por ciento, en tanto que las compras de bienes de capital hubieran mostrado un aumento de 18 por ciento. Por otro lado, el aumento de las importaciones respecto al mes anterior obedece a las mayores compras de combustibles (9 por ciento), materias

primas para la industria (10 por ciento) y materiales de construcción (35 por ciento) principalmente.

En el año 2003 se observó un aumento de las importaciones de 11 por ciento respecto 2002 explicado por el crecimiento de las compras de insumos (16 por ciento), principalmente combustibles (40 por ciento), aunado al hecho de que las compras de materias primas para la industria y agricultura aumentaron también en 7 por ciento y en 12 por ciento respectivamente. Por su parte, las importaciones de bienes de capital

aumentaron en 8 por ciento, particularmente para la industria (16 por ciento). En tanto los bienes de consumo se incrementaron en 5 por ciento, principalmente por el aumento de bienes duraderos (10 por ciento). Durante 2003 las importaciones de bienes para el proyectos de Camisea fueron de US\$ 143 millones, de los cuales US\$ 126 millones correspondieron a bienes de capital. Así, excluyendo estas compras, el crecimiento de las importaciones serían de 12 por ciento, en tanto que las de bienes de capital sería de 11 por ciento.

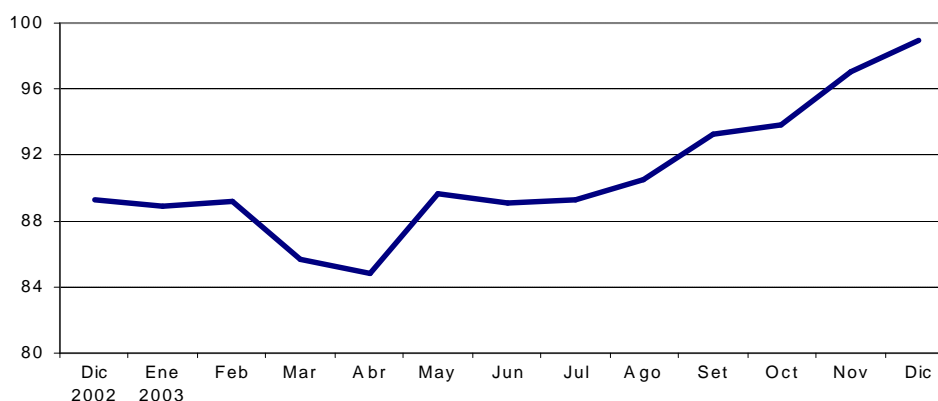
BALANZA COMERCIAL (Millones de U.S. dólares)

	Diciembre			Enero-Diciembre		
	2002	2003	Var.%	2002	2003	Var.%
1. EXPORTACIONES	746,1	893,5	19,8	7 647,0	8 954,2	17,1
Productos tradicionales	501,1	621,2	24,0	5 312,4	6 280,9	18,2
Productos no tradicionales	237,7	264,7	11,4	2 259,8	2 595,6	14,9
Otros	7,2	7,5	4,3	74,8	77,7	3,9
2. IMPORTACIONES	675,0	715,9	6,1	7 439,9	8 244,4	10,8
Bienes de consumo	167,2	159,0	- 4,9	1 769,7	1 849,7	4,5
Insumos	303,1	387,1	27,7	3 747,3	4 337,4	15,7
Bienes de capital	199,2	163,3	- 18,0	1 842,6	1 982,0	7,6
Otros bienes	5,5	6,5	19,1	80,2	75,3	- 6,0
3. BALANZA COMERCIAL	71,1	177,6	149,9	207,1	709,8	242,7

Los **términos de intercambio** de diciembre aumentaron en 10,9 por ciento respecto al mismo mes de 2002. Los precios de exportaciones se

incrementaron en 14,8 por ciento, mientras que los precios de las importaciones lo hicieron en 3,5 por ciento. En el año 2003 se registró una variación de 2,5 por ciento.

ÍNDICE DE TÉRMINOS DE INTERCAMBIO (1994=100) (Diciembre 2002 - Diciembre 2003)



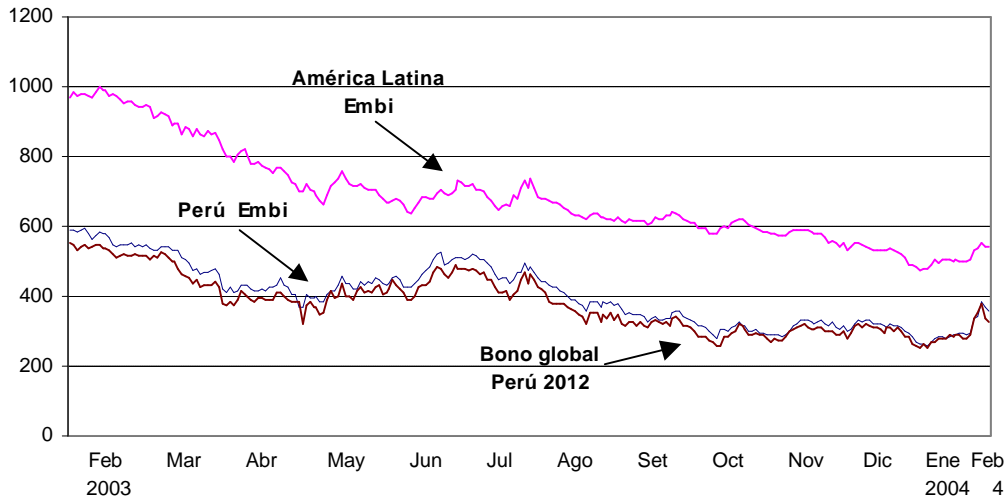
Spread del bono global en 3,27 por ciento

En **enero**, el *spread* promedio del **bono global** peruano a 10 años fue 2,82 por ciento, menor al registrado en diciembre (3,04 por ciento), mientras que para el mismo promedio del *spread* **EMBI+** de los **bonos soberanos** del Perú disminuyó de 3,18 a 2,88 por ciento. El 12 enero, el

EMBI+ Perú alcanzó su mínimo histórico: 257 puntos básicos.

Al **4 de febrero** el *spread* del bono global peruano a 10 años se ubica en 3,27 por ciento y el *spread* **EMBI+** de los bonos soberanos en 3,58 por ciento

Indicadores del riesgo país
(Febrero 2003 - Febrero 2004)

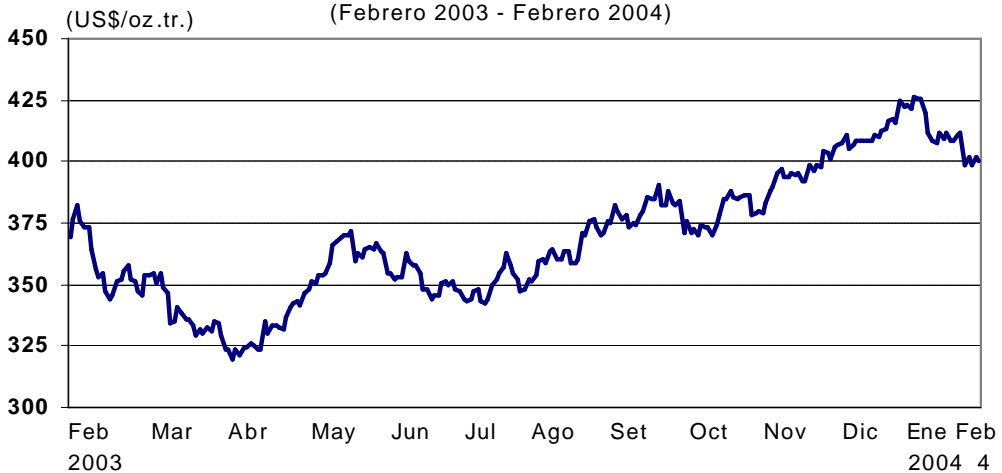


Mercados Internacionales

En **enero** la cotización del **oro** descendió 3,2 por ciento, alcanzando los US\$ 401,5 por onza troy afectado por la recuperación del dólar respecto al euro y por el anuncio

del Banco Central de Alemania que planea vender entre 400 a 600 toneladas métricas en los próximos 5 años. Al **4 de febrero**, el oro se cotiza en US\$ 400,0 por onza troy.

Cotización del Oro
(Febrero 2003 - Febrero 2004)



En similar mes, la cotización del **cobre** aumentó 7,2 por ciento a US\$ 1,129 por libra debido a los problemas o amenazas de huelgas en las minas de Highland Valley (Canadá), Cerro Colorado (Chile) y Falcondridge (Canadá). Al **4 de febrero**,

la cotización de cobre mantenía su tendencia ascendente y se ubicó en US\$ 1,169 por onza troy. Por su parte, los inventarios en la London Metal Exchange (LME) descendieron respecto al cierre del 2003 de 431 a 352 mil toneladas métricas.

Cotización del Cobre



En **enero**, la cotización del **zinc** subió 1,3 por ciento a US\$ 0,463 por libra. Al **4 de febrero** el precio del zinc ascendía a US\$ 0,480 por libra ante la mayor demanda proyectada para el 2004 por la

recuperación económica mundial. Por su parte, los inventarios en la London Metal Exchange (LME) aumentaron respecto al cierre del 2003 de 740 a 753 mil toneladas métricas.

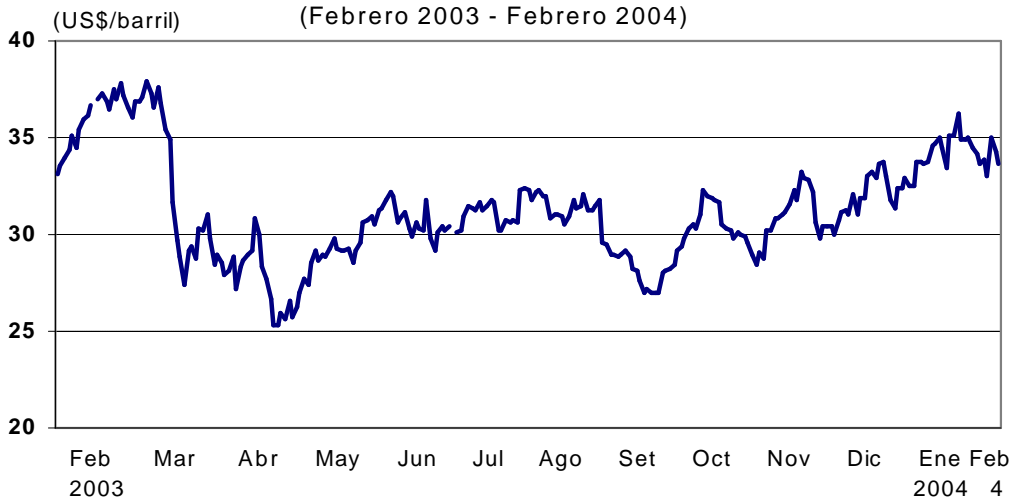
Cotización del Zinc



El precio del **petróleo** WTI subió 1,6 por ciento en **enero**, ubicándose en US\$ 33,1 por barril, por la menor temperatura que se produjo en el noreste de los Estados Unidos que llevó a los inventarios de crudo

a su menor nivel en 30 años. Al **4 de febrero**, el petróleo WTI se ubicaba en un precio similar al cierre de enero (US\$ 33,1 por barril).

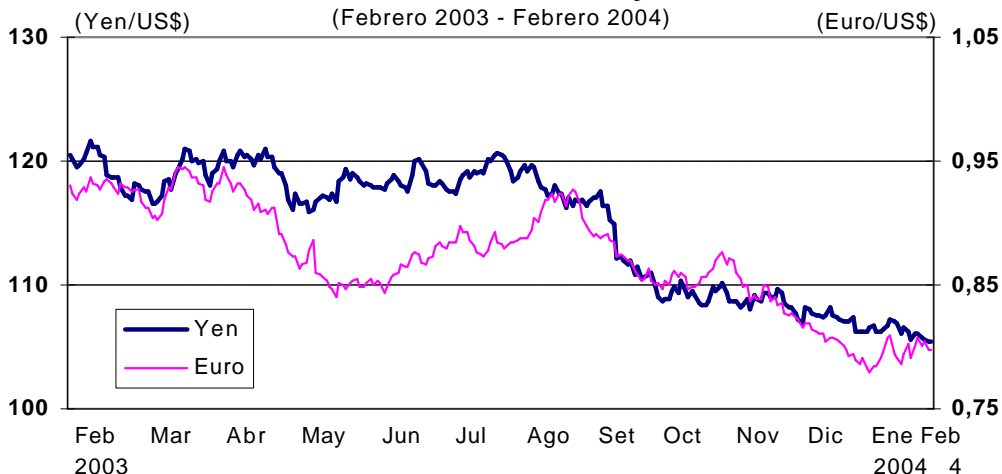
Cotización del Petróleo



En **enero**, el **dólar** se apreció 0,9 por ciento frente al **euro** y se depreció 1,4 por ciento respecto al **yen**. El dólar se fortaleció por un déficit comercial menor al esperado en diciembre y por el anuncio de la FED del miércoles 21 donde

abandonó su compromiso de mantener las tasas de interés en sus mínimos de 45 años durante un período considerable. El mercado, consideró este anuncio como un paso hacia un alza de las tasas de interés más próxima.

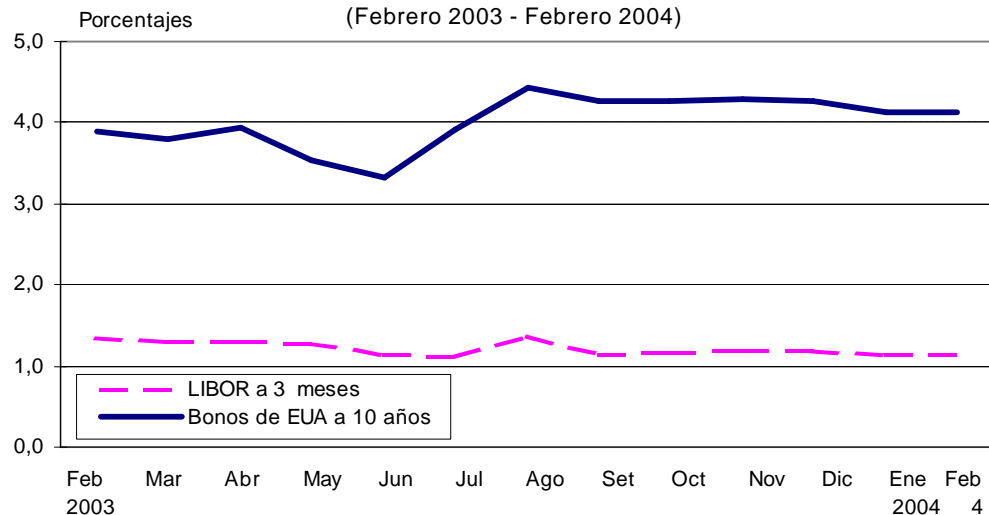
Cotizaciones del Yen y Euro



Entre el **31 de diciembre y el 31 de enero**, la tasa de interés **Libor** a 3 meses disminuyó de 1,15 a 1,13 por ciento, mientras que el rendimiento de los **Bonos del Tesoro Norteamericano a diez años** bajó de 4,25 a 4,13 por ciento. En el mes,

los precios de los US Treasuries aumentaron por el anuncio de un índice ISM no manufacturero de diciembre menor al esperado por el mercado y de que las planillas no agrícolas en el mismo mes aumentaron sólo en mil empleos.

Libor y Tasa de Interés de Bonos del Tesoro de Estados Unidos a 10 años



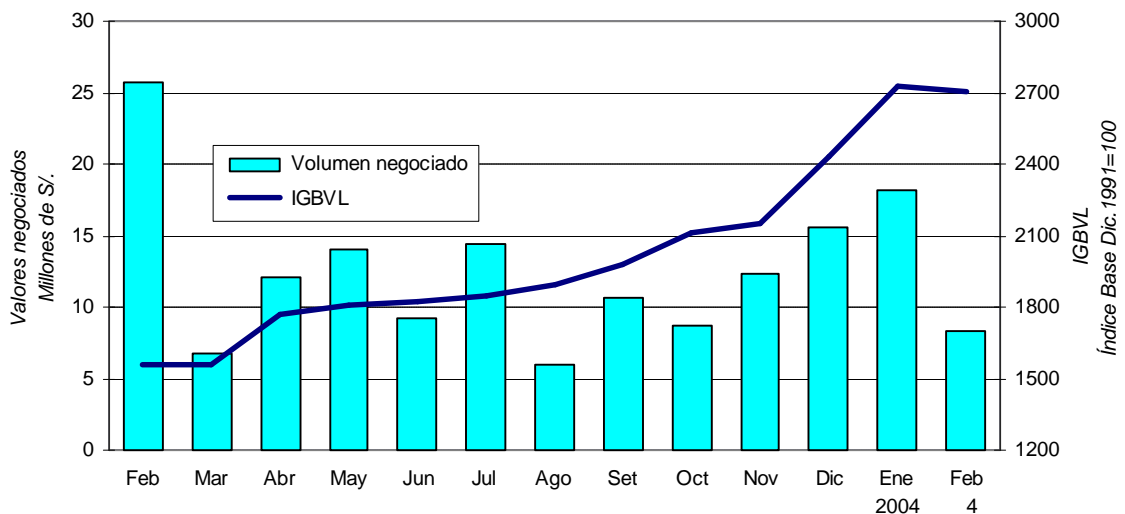
Bolsa de Valores de Lima

En **enero**, la Bolsa de Valores de Lima registró un incremento de 12,1 por ciento en el **Índice General (IGBVL)** y de 11,9 por ciento en el **Índice Selectivo (ISBVL)**. El monto negociado diario en acciones ascendió a S/. 18,2 millones superior al

promedio mensual del año anterior que fue de S/.11,9 millones.

Entre el **1 y el 4 de febrero** el índice General y el Selectivo registraban una disminución de 0,8 y 1,4 por ciento.

Indicadores Bursátiles (Febrero 2003 - Febrero 2004)



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

	29 enero	30 enero	2 febrero	3 febrero	4 febrero
1. Saldo de la cuenta corriente de las empresas bancarias antes de las operaciones del BCR	-195,0	-262,1	-30,4	63,0	41,9
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	5 788,6	5 788,6	5 788,6	5 788,6	5 788,6
Próximo vencimiento de CDBCRP (9 de febrero de 2004)					110,0
Vencimientos de CDBCRP del 4 al 6 de febrero de 2004					
ii. <u>Subasta de compra temporal de CDBCRP y de BTP</u>	<u>280,0</u>	<u>50,0</u> <u>262,0</u>	<u>300,0</u>	<u>270,0</u>	<u>320,0</u>
Propuestas recibidas	500,0	140,0 267,0	574,0	476,0	666,0
Plazo de vencimiento	1 día	7 días 3 días	1 día	1 día	1 día
Tasas de interés: Mínima / Máxima / Promedio	2,55/2,70/2,61	2,56/2,58/2,57 2,36/2,53/2,48	2,49/2,56/2,53	2,48/2,57/2,52	2,50/2,55/2,52
Saldo	280,0	312,0	350,0	320,0	370,0
iii. <u>Subasta de Certificados de Depósitos Reajutable del BCR (CDRBCRP)</u>					
Propuestas recibidas					
Plazo de vencimiento					
Tasas de interés: Mínima / Máxima / Promedio					
Saldo					
Próximo vencimiento					
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	85,0	49,9	269,6	333,0	361,9
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)	0,0101%	0,0091%	0,0100%	0,0101%	0,0101%
b. <u>Compra temporal de CDBCRP y BTP (fuera de subasta)</u>					
Tasa de interés					
c. <u>Crédito por regulación monetaria en moneda nacional</u>					
Tasa de interés	3,25%	3,25%	3,25%	3,25%	3,25%
d. <u>Depósitos Overnight en moneda nacional</u>	<u>10,0</u>				
Tasa de interés	1,75%	1,75%	1,75%	1,75%	1,75%
5. Saldo de la cuenta corriente de las empresas bancarias en el BCR al cierre de operaciones	75,0	49,9	269,6	333,0	361,9
a. Fondos de encaje en moneda nacional promedio acumulado (millones de S/.) (*)	934,8	926,4	901,3	959,0	995,1
b. Fondos de encaje en moneda nacional promedio acumulado (% del TOSE) (*)	6,6	6,5	6,4	6,7	7,0
c. Cuenta corriente moneda nacional promedio acumulado (millones de S/.)	180,2	171,8	159,8	217,6	253,6
d. Cuenta corriente moneda nacional promedio acumulado (% del TOSE) (*)	1,3	1,2	1,1	1,5	1,8
6. Mercado interbancario y mercado secundario de CDBCRP					
a. <u>Operaciones a la vista en moneda nacional</u>	<u>146,0</u>	<u>119,8</u>	<u>123,5</u>	<u>135,0</u>	<u>104,6</u>
Tasas de interés: Mínima / Máxima / Promedio	2,40/2,70/2,60	2,40/2,50/2,47	2,50/2,65/2,57	2,50/2,60/2,55	2,50/2,60/2,55
b. <u>Operaciones a la vista en moneda extranjera</u>	<u>0,5</u>	<u>48,6</u>	<u>7,0</u>	<u>19,5</u>	<u>33,5</u>
Tasas de interés: Mínima / Máxima / Promedio	1,00/1,00/1,00	0,85/1,16/1,04	1,02/1,15/1,11	0,98/1,15/1,11	0,98/1,15/1,08
c. <u>Total mercado secundario de CDBCRP</u>	<u>9,5</u>	<u>18,5</u>	<u>12,0</u>	<u>15,0</u>	<u>5,0</u>
Plazo 6 meses (monto / tasa promedio)					
Plazo 12 meses (monto / tasa promedio)	3,0 / 3,30	4,0 / 3,38		1,0 / 3,45	
Plazo 24 meses (monto / tasa promedio)					
7. Operaciones en moneda extranjera de las empresas bancarias (millones de US\$)					
Flujo de la posición global ** = a + b.i - c.i + e + f	21,8	1,8	-20,7	-34,3	-4,4
Flujo de la posición contable ** = a + b.ii - c.ii + e + f	56,3	6,9	-15,6	-44,3	-4,9
a. <u>Mercado spot con el público (**)</u>	<u>57,0</u>	<u>11,1</u>	<u>-15,9</u>	<u>-43,3</u>	<u>0,0</u>
i. <u>Compras</u>	106,1	56,7	29,4	18,5	36,8
ii. (-) <u>Ventas</u>	49,1	45,6	45,3	61,8	36,8
b. <u>Compras forward con el público (con y sin entrega) (**)</u>	<u>-5,9</u>	<u>-2,9</u>	<u>1,5</u>	<u>9,5</u>	<u>-23,2</u>
i. <u>Pactadas</u>	11,1	9,5	1,5	25,0	9,1
ii. (-) <u>Vencidas</u>	17,0	12,4	0,0	15,5	32,3
c. <u>Ventas forward con el público (con y sin entrega) (**)</u>	<u>28,5</u>	<u>2,2</u>	<u>6,6</u>	<u>-0,5</u>	<u>-23,7</u>
i. <u>Pactadas</u>	29,2	27,8	18,1	35,2	14,1
ii. (-) <u>Vencidas</u>	0,7	25,6	11,6	35,7	37,9
d. <u>Operaciones cambiarias interbancarias (**)</u>					
i. <u>Al contado</u>	106,1	118,3	54,3	90,6	59,2
ii. <u>A futuro</u>	8,0	8,0	6,0	12,0	8,0
e. <u>Operaciones spot asociadas a swaps y vencimientos de forwards sin entrega (**)</u>	<u>-17,0</u>	<u>14,0</u>	<u>8,6</u>	<u>21,2</u>	<u>6,2</u>
i. <u>Compras</u>	0,0	19,0	10,1	35,2	25,2
ii. (-) <u>Ventas</u>	17,0	5,0	1,5	14,0	19,0
f. <u>Operaciones netas con otras instituciones financieras</u>	<u>0,0</u>	<u>-5,0</u>	<u>3,3</u>	<u>-2,0</u>	<u>-5,5</u>
g. <u>Crédito por regulación monetaria en moneda extranjera</u>					
Tasa de interés					
Nota: Tipo de cambio interbancario promedio	3,500	3,501	3,505	3,497	3,491
* Datos preliminares					
** Datos preliminares para el último día					

Indices Bursátiles, Tipos de Cambio y Cotizaciones Internacionales

		Datos de fin de mes			29-Jan (1)	4-Feb (2)	Variaciones respecto a		
		Dic.01 (a)	Dic.02 (b)	Dic.03 (c)			Dic.01 (2)/(a)	Dic.02 (2)/(b)	Dic.03 (2)/(c)
BOLSAS									
ASIA									
JAPON	Nikkei 225	10 542,6	8 579,0	10 676,6	10 779,4	10 447,3	-0,9%	21,8%	-2,1%
HONG KONG	Hang Seng	11 397,2	9 321,3	12 575,9	13 334,0	13 086,7	14,8%	40,4%	4,1%
SINGAPUR	Straits Times	1 623,6	1 341,0	1 764,5	1 842,3	1 834,6	13,0%	36,8%	4,0%
COREA	Seul Comp.	693,7	627,6	810,7	853,5	835,5	20,4%	33,1%	3,1%
INDONESIA	Jakarta Comp.	392,0	424,9	691,9	759,6	730,3	86,3%	71,9%	5,5%
MALASIA	KLSE	696,1	646,3	793,9	817,1	804,8	15,6%	24,5%	1,4%
FILIPINAS	PHS Comp.	1 168,1	1 018,4	1 442,4	1 515,2	1 441,1	23,4%	41,5%	-0,1%
TAILANDIA	SET	n.d.	356,5	764,2	714,0	718,1	n.d.	101,4%	-6,0%
CHINA	Shanghai C.	1 639,5	1 357,7	1 497,0	1 628,8	1 685,2	2,8%	24,1%	12,6%
EUROPA									
ALEMANIA	DAX	5 160,1	2 892,6	3 965,2	4 095,7	4 028,4	-21,9%	39,3%	1,6%
FRANCIA	CAC 40	4 622,5	3 063,9	3 557,9	3 662,3	3 607,6	-22,0%	17,7%	1,4%
RUSIA	Interfax	256,6	359,1	567,3	620,4	623,6	143,1%	73,7%	9,9%
AMERICA									
E.E.U.U.	Dow Jones	10 021,5	8 326,6	10 453,9	10 500,0	10 471,6	4,5%	25,8%	0,2%
	Nasdaq	1 950,4	987,2	1 998,5	2 066,1	2 016,4	3,4%	104,3%	0,9%
BRASIL	Bovespa	13 577,6	11 268,5	22 236,4	22 342,6	21 684,5	59,7%	92,4%	-2,5%
ARGENTINA	Merval	295,4	525,0	1 072,0	1 144,7	1 134,3	284,0%	116,1%	5,8%
MEXICO	IPC	6 372,3	6 113,5	8 795,3	9 397,3	9 680,9	51,9%	58,4%	10,1%
CHILE	IGP	5 397,2	5 019,6	7 336,7	7 084,9	7 080,7	31,2%	41,1%	-3,5%
COLOMBIA	IGBC	1 070,9	1 649,6	2 333,7	2 752,5	2 794,4	160,9%	69,4%	19,7%
VENEZUELA	IBC	6 570,3	11 268,5	22 204,0	27 839,3	28 374,8	331,9%	151,8%	27,8%
PERU	Ind. Gral.	1 176,5	1 393,0	2 438,7	2 722,5	2 708,1	130,2%	94,4%	11,0%
PERU	Ind. Selectivo	1 917,2	2 205,4	4 003,6	4 467,1	4 409,5	130,0%	99,9%	10,1%
TIPOS DE CAMBIO									
ASIA									
JAPON	Yen	131,63	118,74	107,31	106,11	105,42	-19,9%	-11,2%	-1,8%
HONG KONG	HK Dólar	7,797	7,798	7,762	7,773	7,777	-0,3%	-0,3%	0,2%
SINGAPUR	SG Dólar	1,848	1,734	1,698	1,703	1,693	-8,4%	-2,4%	-0,3%
COREA	Won	1 313	1 186	1 191	1 172	1 168	-11,0%	-1,5%	-1,9%
INDONESIA	Rupia	10 450	8 940	8 410	8 428	8 445	-19,2%	-5,5%	0,4%
MALASIA	Ringgit	3,80	3,80	3,80	3,80	3,80	0,0%	0,0%	0,0%
FILIPINAS	Peso	51,48	53,38	55,47	55,96	56,01	8,8%	4,9%	1,0%
TAILANDIA	Baht	44,18	43,08	39,59	39,21	39,00	-11,7%	-9,5%	-1,5%
CHINA	Yuan	8,277	8,280	8,277	8,277	8,277	0,0%	0,0%	0,0%
EUROPA									
EURO	Euro	1,122	0,952	0,794	0,807	0,798	-28,9%	-16,2%	0,4%
RUSIA	Rublo	30,470	31,930	29,235	28,494	28,490	-6,5%	-10,8%	-2,5%
AMERICA									
BRASIL	Real	2,329	3,535	2,890	2,930	2,919	25,3%	-17,4%	1,0%
ARGENTINA	Peso 1/	0,999	3,360	2,950	2,930	2,920	192,3%	-13,1%	-1,0%
MEXICO	Peso	9,132	10,360	11,230	11,119	11,173	22,3%	7,8%	-0,5%
CHILE	Peso	653,5	720,0	592,9	601,7	587,2	-10,1%	-18,4%	-1,0%
COLOMBIA	Peso	2 288	2 855	2 779	2 751	2 745	20,0%	-3,8%	-1,2%
VENEZUELA	Bolivar	767	1 387	1 596	1 596	1 596	108,1%	15,1%	0,0%
PERU*	N. Sol (Venta)	3,442	3,504	3,462	3,508	3,490	1,4%	-0,4%	0,8%
	N. Sol (Compra)	3,441	3,501	3,462	3,504	3,489	1,4%	-0,3%	0,8%
COTIZACIONES									
ORO	LME (\$/Oz.T.)	276,50	344,80	414,80	405,70	399,95	44,6%	16,0%	-3,6%
PLATA	H & H (\$/Oz.T.)	4,65	4,79	5,96	6,26	6,18	32,8%	28,9%	3,6%
COBRE	LME (cUS\$/lb.)	66,32	69,67	105,28	113,17	116,91	76,3%	67,8%	11,1%
	Futuro a 15 meses	70,53	72,35	101,38	106,59	109,32	55,0%	51,1%	7,8%
ZINC	LME (cUS\$/lb.)	34,81	34,00	45,72	45,79	47,42	36,2%	39,5%	3,7%
	Futuro a 15 meses	38,19	35,82	45,95	47,54	48,31	26,5%	34,9%	5,1%
PETROLEO	Residual 6 (\$/B)	17,60	24,00	26,10	26,15	25,60	45,5%	6,7%	-1,9%
PETROLEO	West Texas Int. C.	19,84	31,20	32,52	32,81	33,10	66,8%	6,1%	1,8%
HAR. PESCADO	64% (US\$/T.M.)	610	575	650	660	670	9,8%	16,5%	3,1%
SPR. GLOBAL 15	PER. (pbs)	n.d.	567	343	377	395	n.d.	-30,3%	15,2%
SPR. GLOBAL 12	PER. (pbs)	n.d.	567	301	335	327	n.d.	-42,3%	8,6%
SPR. GLOBAL 08	PER. (pbs)	n.d.	593	100	120	120	n.d.	-79,8%	20,0%
SPR. GLOBAL 33 2/	PER. (pbs)	n.a.	n.a.	367	419	425	n.a.	n.a.	15,8%
SPR. EMBI +	PER. (pbs)	521	610	312	337	358	-31,3%	-41,3%	14,7%
	ARG. (pbs)	4 372	6 391	5 632	5 722	5 802	32,7%	-9,2%	3,0%
	BRA. (pbs)	863	1 446	463	483	523	-39,4%	-63,8%	13,0%
	Eco. Emergentes (pbs)	731	765	418	430	438	-40,1%	-42,7%	4,8%

* Datos al cierre de operaciones.

1/ A partir del 11 de enero de 2002, corresponde al tipo de cambio del mercado libre.

2/ Emitido el 14 de noviembre de 2003.

Fuente: Reuters y Bloomberg.

