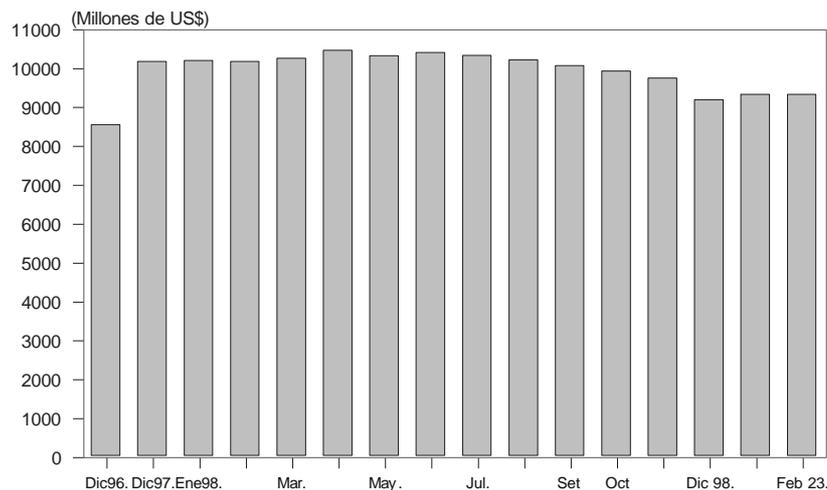


**BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERU**  
**RESUMEN INFORMATIVO**  
**N° 08 - 99**

***RIN al 23 de febrero: US\$ 9 324 millones***

Al 23 de febrero, se registró un saldo de reservas internacionales netas (RIN) de US\$ 9 324 millones, mayor en US\$ 4 millones al de fines de enero. Este aumento se debió principalmente al que registraron los depósitos del sistema bancario (US\$ 43 millones) y a la cancelación de créditos de liquidez otorgados a las empresas bancarias (US\$ 27 millones). Estas operaciones fueron parcialmente compensadas por el retiro de depósitos del sector público (US\$ 39 millones), por las ventas netas de divisas (US\$ 17 millones) y por pérdidas por valuación (US\$ 6 millones).

**Reservas Internacionales Netas del BCRP**  
(Diciembre 1996 - febrero 1999)



***Emisión primaria disminuye 0,6 por ciento***

Al 25 de febrero, el saldo de la emisión primaria fue de S/. 4 463 millones, menor en 0,6 por ciento respecto al de fines de enero.

El flujo negativo de la emisión primaria fue de S/. 25 millones, debido principalmente al aumento de depósitos del sector público en el BCRP por S/. 175 millones y a la venta neta de moneda extranjera por S/. 51 millones (US\$ 15 millones), lo cual fue compensado por operaciones con la banca por S/. 200 millones. De esta manera, las operaciones monetarias del Banco Central lograron compensar el retiro de liquidez del sector público de la banca.

## ***Operaciones monetarias***

Las operaciones monetarias del Banco Central se orientan a compensar la disminución de liquidez que se produce estacionalmente en este período, por el traslado de fondos del sector privado al sector público debido al pago de impuestos. Los canjes en contra de la banca entre el 19 y el 25 de febrero sumaron S/. 432 millones, nivel mayor al registrado en período similar del mes pasado (S/. 269 millones). Por ello, el saldo de liquidez de la banca al inicio de operaciones durante esta semana fue negativo en promedio en S/. 252 millones, versus S/. 76 millones en igual semana de enero.

Las operaciones monetarias entre el 19 y el 25 de febrero implican una inyección monetaria promedio diaria de S/. 289 millones, mayor a la de igual período de enero (S/. 93 millones) debido a que los canjes en contra de la banca fueron superiores. Aun así, el saldo de las cuentas corrientes de la banca en el Banco Central al cierre de operaciones se mantuvo en un nivel similar: S/. 62 millones entre el 19 y el 25 de febrero y S/. 56 millones en igual período de enero.

### **Operaciones monetarias: cuarta semana (Millones de S/.)**

	Canje en contra de la banca	Saldo de liquidez inicial 1/	Saldo de liquidez final 2/	Operaciones monetarias 3/	Tasa de interés interbancaria	Tipo de cambio venta
<b>Enero</b>						
Jue. 21	-168	-25	137	123	18,2	3,28
Vie. 22	-80	-85	55	80	18,7	3,28
Lun. 25	-99	-90	37	137	22,0	3,31
Mar. 26	13	-115	59	101	22,8	3,33
Mie. 27	-66	-75	68	88	22,7	3,33
Jue. 28	-37	-15	62	60	19,4	3,34
<b>Febrero</b>						
Jue. 18	-266	-125	71	199	26,4	3,39
Vie. 19	-221	-290	110	372	26,2	3,40
Lun. 22	-101	-300	49	340	25,0	3,41
Mar. 23	-2	-270	66	280	24,6	3,43
Mie. 24	-84	-210	54	267	24,2	3,42
Jue. 25	-24	-190	30	216	25,1	3,48

1/ Liquidez en moneda nacional disponible de las empresas bancarias al inicio de operaciones, neto del canje con el Banco de la Nación.

2/ Saldo de las cuentas corrientes de la banca en el BCRP al cierre de operaciones.

3/ Colocación de CDBCRP, créditos de liquidez, subastas de fondos del Banco de la Nación y compras temporales de CDBCRP y de moneda extranjera.

## ***Subastas para la compra temporal de CDBCRP***

Entre el 18 y el 25 de febrero, el Banco realizó subastas de compra temporal de CDBCRP por S/. 265 millones diarios en promedio. La tasa de interés promedio se situó entre 22,0 y 24,6 por ciento. Estas operaciones compensan el faltante de liquidez de la banca, con lo cual estas entidades lograron mantener un nivel adecuado en sus cuentas corrientes en el BCRP.

### SUBASTAS DE COMPRA TEMPORAL DE CDBCRP

(Millones de nuevos soles)

Día	Monto (Millones de S/.)	Tasa de interés promedio (%)
18 Feb.	160	24,6
19 Feb.	250	22,4
22 Feb.	250	21,0
23 Feb.	250	21,5
24 Feb.	210	22,4
25 Feb.	190	24,4

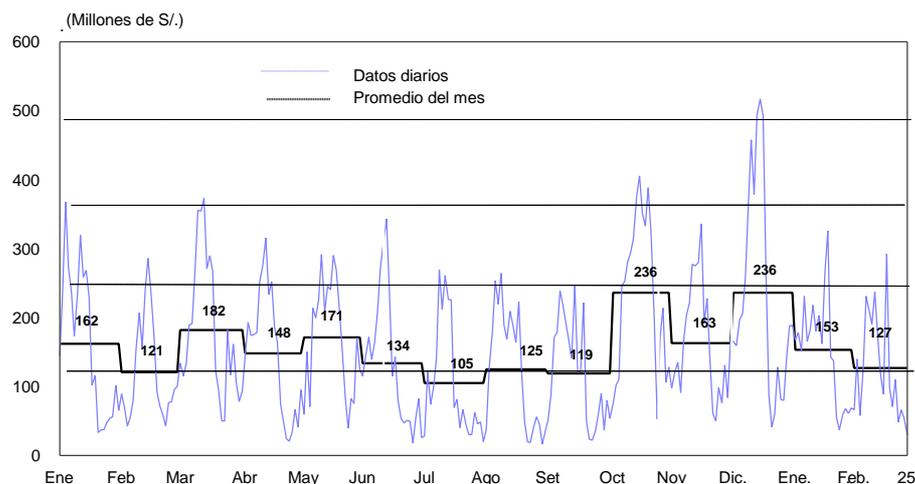
### *Tipo de cambio y tasas de interés*

A pesar del menor nivel en el saldo de liquidez disponible en la banca, el tipo de cambio aumentó de S/. 3,39 a S/. 3,48 entre el 18 y el 25 de febrero, lo cual implica una depreciación de 2,7 por ciento. Sin embargo, el tipo de cambio al día 26 de febrero bajó a S/. 3,42, en la cotización venta del mercado interbancario.

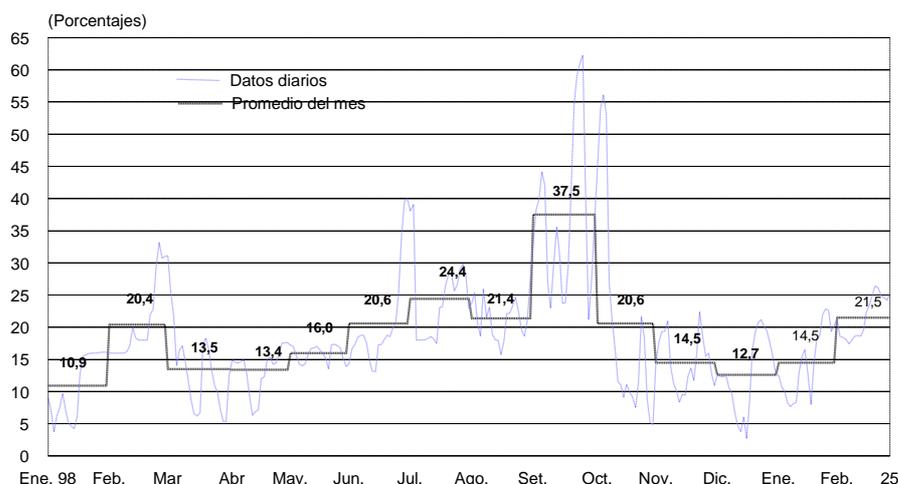
La tasa de interés para préstamos interbancarios llegó a 25,1 por ciento el 25 de febrero, con lo cual se tiene una tasa promedio de 25,0 por ciento para la semana del 19 al 25 de febrero. Este promedio es mayor al de similar período de enero (21,1 por ciento). En la elevación de esta tasa de interés, como ha sido el caso del tipo de cambio, han primado factores especulativos, debido a que el saldo de las cuentas corrientes de la banca se ha mantenido en un nivel similar (S/. 62 millones entre el 22 y el 28 de enero y S/. 56 millones entre el 19 y el 25 de febrero).

### Depósitos en la cuenta corriente de la banca en el BCRP

(Enero 1998 - febrero 1999)



## Tasa de interés interbancaria (Enero 1998 - febrero 1999)



### ***Tasa de interés preferencial en moneda nacional en 24,5 por ciento***

Al 24 de febrero la tasa de interés preferencial en moneda nacional de las empresas bancarias para descuentos a 90 días registró un valor promedio de 24,5 por ciento, superior a la del mismo período del mes anterior (23,3 por ciento); mientras que la de moneda extranjera alcanzó un valor de 14,0 por ciento, inferior a la de similar período de enero (14,4 por ciento).

### ***Oferta y Demanda Global***

En el cuarto trimestre de 1998, la demanda interna registró una disminución de 7,0 por ciento, con caídas de 3,4 por ciento en el consumo privado y de 17,0 por ciento en la inversión bruta interna. El ajuste de la demanda fue causado por la retracción del financiamiento externo de corto plazo en US\$ 987 millones, el que contrastó con un incremento de US\$ 934 millones durante el cuarto trimestre de 1997.

Entre octubre y diciembre, en contraste con la evolución de la demanda interna, el volumen de exportaciones de bienes y servicios se recuperó 17,7 por ciento. Por el contrario, las importaciones reales de bienes y servicios bajaron 8,0 por ciento, reflejo de las condiciones de la demanda y el ritmo de actividad económica. Así, en el cuarto trimestre, el PBI cayó 0,1 por ciento.

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

	1997					1998				
	I	II	III	IV	Año	I	II	III	IV	Año
<b>I. Oferta Global</b>	<b>6,1</b>	<b>9,0</b>	<b>9,1</b>	<b>7,7</b>	<b>8,0</b>	<b>4,6</b>	<b>-0,9</b>	<b>1,3</b>	<b>-1,9</b>	<b>0,7</b>
1. PBI	5,7	9,0	7,2	6,6	7,2	2,7	-2,5	3,1	-0,1	0,7
2. Importaciones 2/	7,9	9,0	16,2	11,6	11,3	11,9	5,6	-4,8	-8,0	0,7
<b>II. Demanda Global</b>	<b>6,1</b>	<b>9,0</b>	<b>9,1</b>	<b>7,7</b>	<b>8,0</b>	<b>4,6</b>	<b>-0,9</b>	<b>1,3</b>	<b>-1,9</b>	<b>0,7</b>
1. Demanda interna	4,4	5,6	8,8	7,7	6,7	7,9	0,1	-0,8	-7,0	-0,2
a. Consumo privado	2,7	3,9	4,8	4,5	4,0	2,6	0,5	-0,4	-3,4	-0,3
b. Consumo público	0,8	1,2	-0,8	15,2	4,6	4,4	-2,3	0,4	1,7	1,2
c. Inversión bruta interna	9,0	9,7	20,2	12,4	12,7	19,6	-0,1	-1,8	-17,0	-0,3
i. Privada 1/	13,1	10,4	21,1	10,2	13,5	20,7	-1,0	-2,8	-17,8	-0,4
ii. Pública	-14,2	3,8	15,0	22,7	8,0	11,3	7,7	4,6	-13,8	0,1
2. Exportaciones 2/	11,8	23,2	10,0	7,5	13,0	-5,8	-4,8	9,3	17,7	3,8

1/ Incluye variación de inventarios.

2/ De bienes y servicios no financieros.

### *Balanza de pagos: cuarto trimestre*

En el cuarto trimestre el déficit en la cuenta corriente de la balanza de pagos fue de US\$ 665 millones (4,5 por ciento del PBI), menor al de igual período de 1997 (US\$ 1 152 millones ó 7,0 por ciento). En el año 1998, el déficit en cuenta corriente fue de US\$ 3 789 millones (6,0 por ciento del PBI), mayor en US\$ 381 millones al del año previo.

La cuenta financiera fue negativa en US\$ 490 millones en el cuarto trimestre, disminución que contrasta con el flujo positivo de US\$ 1 614 millones en igual lapso de 1997. En particular destaca el menor flujo de capitales privados de corto plazo, los que cayeron en US\$ 987 millones durante el cuarto trimestre de 1998.

El financiamiento de largo plazo para el sector privado fue de US\$ 483 millones, versus US\$ 553 millones en el cuarto trimestre del año anterior. Para 1998, este financiamiento fue de US\$ 2 204 millones, menor a los US\$ 2 736 millones de 1997.

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

	1997					1998				
	I	II	III	IV	AÑO	I	II	III	IV	AÑO
<b>I. BALANZA EN CUENTA CORRIENTE</b>	<b>- 637</b>	<b>- 744</b>	<b>- 875</b>	<b>- 1 152</b>	<b>- 3 408</b>	<b>- 1 158</b>	<b>- 1 111</b>	<b>- 855</b>	<b>- 665</b>	<b>- 3 789</b>
1. Balanza comercial	- 308	- 273	- 511	- 646	- 1 738	- 881	- 822	- 489	- 286	- 2 477
a. Exportaciones	1 615	1 857	1 770	1 571	6 814	1 193	1 336	1 553	1 641	5 723
b. Importaciones	- 1 923	- 2 131	- 2 281	- 2 217	- 8 552	- 2 073	- 2 158	- 2 043	- 1 926	- 8 200
2. Servicios	- 145	- 212	- 185	- 206	- 748	- 145	- 102	- 159	- 117	- 523
a. Exportaciones	367	352	408	414	1 540	418	475	466	450	1 808
b. Importaciones	- 511	- 564	- 593	- 620	- 2 288	- 562	- 577	- 624	- 567	- 2 331
3. Renta de factores	- 351	- 428	- 366	- 459	- 1 603	- 320	- 360	- 347	- 426	- 1 454
a. Privado	- 259	- 284	- 262	- 301	- 1 106	- 241	- 223	- 288	- 253	- 1 004
b. Público	- 92	- 144	- 104	- 157	- 497	- 79	- 138	- 59	- 174	- 449
4. Transferencias corrientes	167	169	187	159	681	187	173	140	165	665
<b>II. CUENTA FINANCIERA</b>	<b>2 292</b>	<b>1 235</b>	<b>707</b>	<b>1 614</b>	<b>5 847</b>	<b>1 179</b>	<b>1 105</b>	<b>584</b>	<b>- 490</b>	<b>2 377</b>
1. Sector privado	812	952	418	553	2 736	801	688	233	483	2 204
2. Sector público	745	- 60	- 18	127	794	- 62	- 34	6	14	- 76
a. Desembolsos	1 054	167	156	387	1 764	231	144	186	222	783
b. Amortización	- 126	- 277	- 174	- 260	- 837	- 293	- 178	- 180	- 208	- 859
c. Bonos 2/	- 183	50	0	0	- 133	0	0	0	0	0
3. Capitales de corto plazo	735	342	307	934	2 318	440	451	345	- 987	249
<b>III. FINANCIAMIENTO EXCEPCIONAL</b>	<b>- 1 208</b>	<b>164</b>	<b>63</b>	<b>152</b>	<b>- 829</b>	<b>145</b>	<b>77</b>	<b>53</b>	<b>90</b>	<b>365</b>
1. Brady	4 873	0	0	0	4 873	0	0	0	0	0
2. Refinanciación	52	164	57	158	431	25	77	23	92	217
3. Condonación de deuda externa	0	0	6	0	6	120	0	37	0	157
4. Flujo de atrasos netos	- 6 133	0	0	- 6	- 6 139	0	0	- 7	- 2	- 9
<b>IV. FLUJO DE RESERVAS NETAS DEL BCRP (1 - 2) (Incremento con signo negativo)</b>	<b>- 609</b>	<b>- 514</b>	<b>- 78</b>	<b>- 427</b>	<b>- 1 628</b>	<b>- 61</b>	<b>- 150</b>	<b>309</b>	<b>851</b>	<b>950</b>
1. Variación del saldo de RIN	- 633	- 501	- 94	- 401	- 1 629	- 79	- 151	335	880	985
2. Efecto valuación y monetización de oro	- 24	13	- 16	26	- 1	- 18	- 1	26	29	35
<b>V. ERRORES Y OMISIONES NETOS</b>	<b>162</b>	<b>- 140</b>	<b>183</b>	<b>- 187</b>	<b>18</b>	<b>- 104</b>	<b>79</b>	<b>- 91</b>	<b>214</b>	<b>98</b>
<b>NOTA :</b>										
Inversión directa por privatización	5	12	5	123	145	4	22	24	0	50
Inversión directa sin privatización	489	620	406	369	1 885	704	620	171	423	1 918

1/ Debido al redondeo de las cifras, los totales pueden diferir de la suma de las partes

2/ En el I Trim.97, corresponde a la adquisición de colaterales para la emisión de los Bonos Brady. En el II Trim.97, corresponde a la liberación de colaterales, por la cancelación de un porcentaje de bonos con descuento.

### *Resultado primario del sector público*

Durante el cuarto trimestre el resultado económico del sector público fue deficitario en el equivalente a 1,7 por ciento del PBI. En igual período del año previo fue 1,9 por ciento del PBI. En el año 1998, el resultado primario del sector público no financiero equivalió a 1,2 por ciento del PBI, menor al 1,7 por ciento de 1997, debido a una disminución de los ingresos corrientes del gobierno central de 14,1 a 13,8 por ciento del PBI y a una reducción del resultado primario de las empresas públicas de 0,7 por ciento del PBI a 0,1 por ciento del PBI; todo lo cual fue compensado por una disminución de los gastos financieros del gobierno central de 13,4 por ciento del PBI a 13,2 por ciento del PBI.

**OPERACIONES DEL SECTOR PUBLICO NO FINANCIERO**

(Porcentaje del PBI)

	1997					1998				
	I	II	III	IV	Año	I	II	III	IV	Año
I. AHORRO EN CUENTA CORRIENTE SIN INTERESES	7,7	7,7	5,1	3,9	6,1	6,5	6,5	5,3	2,9	5,3
II. INGRESOS DE CAPITAL	0,0	0,1	0,0	0,3	0,1	0,1	0,1	0,0	0,2	0,1
III. GASTOS DE CAPITAL	4,1	3,6	4,1	6,1	4,5	4,0	3,8	4,3	4,8	4,2
IV. RESULTADO PRIMARIO (III+IV)	3,6	4,2	1,0	-1,9	1,7	2,6	2,8	1,0	-1,7	1,2
V. INTERESES DE LA DEUDA	1,6	1,6	1,6	2,0	1,7	1,5	1,7	1,5	2,3	1,8
VI. RESULTADO ECONOMICO (V-VI)	2,0	2,6	-0,5	-3,9	0,0	1,0	1,1	-0,5	-4,0	-0,6
Nota:										
RESULTADO PRIMARIO CONSOLIDADO 1/	3,6	4,4	1,0	-1,8	1,8	2,6	2,9	1,1	-1,5	1,3
INGRESOS CORRIENTES DEL GOBIERNO CENTRAL	15,4	13,9	13,2	14,0	14,1	15,4	13,5	13,3	13,2	13,8
GASTOS NO FINANCIEROS DEL GOBIERNO CENTRAL	13,3	10,8	13,0	16,7	13,4	13,6	11,3	12,7	15,4	13,2

1/ Incluye superávit del BCRP

### *Liquidez y crédito*

En el cuarto trimestre de 1998, la liquidez total del sistema bancario fue de 21,0 por ciento del PBI, superior a la registrada en el mismo período de 1997 (19,4 por ciento). Asimismo, la liquidez en moneda nacional aumentó de 6,2 a 6,8 por ciento. Por su parte, el crédito total del sistema bancario al sector privado fue de 23,3 por ciento, superior al registrado en el cuarto trimestre de 1997 (19,3 por ciento).

**Liquidez y crédito al sector privado  
(Porcentaje del PBI)**

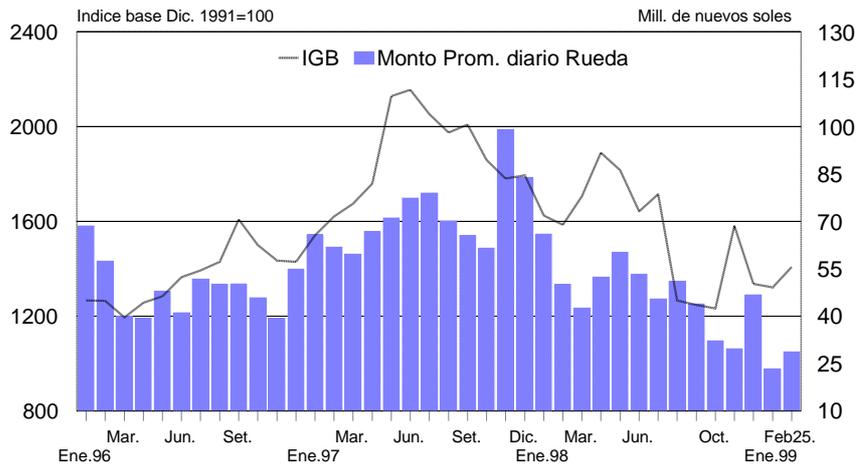
	Liquidez		Crédito al sector privado	
	Moneda nacional	Total	Moneda nacional	Total
<b>1997</b>	<b>6,2</b>	<b>19,4</b>	<b>4,8</b>	<b>19,3</b>
I	6,1	18,6	4,6	17,4
II	6,1	19,0	4,7	18,2
III	6,1	19,2	4,7	18,7
IV	6,2	19,4	4,8	19,3
<b>1998</b>	<b>6,8</b>	<b>21,0</b>	<b>4,7</b>	<b>23,3</b>
I	6,5	19,8	4,8	20,2
II	6,7	20,2	4,8	21,1
III	6,8	20,6	4,7	22,2
IV	6,8	21,0	4,7	23,3

## ***Sube índice general (6,6 por ciento) y selectivo (6,4 por ciento)***

Al 25 de febrero la Bolsa de Valores de Lima registró un aumento de 6,6 por ciento en el índice general y de 6,4 por ciento en el selectivo, con respecto al cierre de enero. En lo que va del año, dichos índices han aumentado 5,3 y 7,5 por ciento, respectivamente.

### **Indicadores Bursátiles**

(Enero 1996 - febrero 1999)



**Lima, marzo 1, 1999.**