



# BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERU

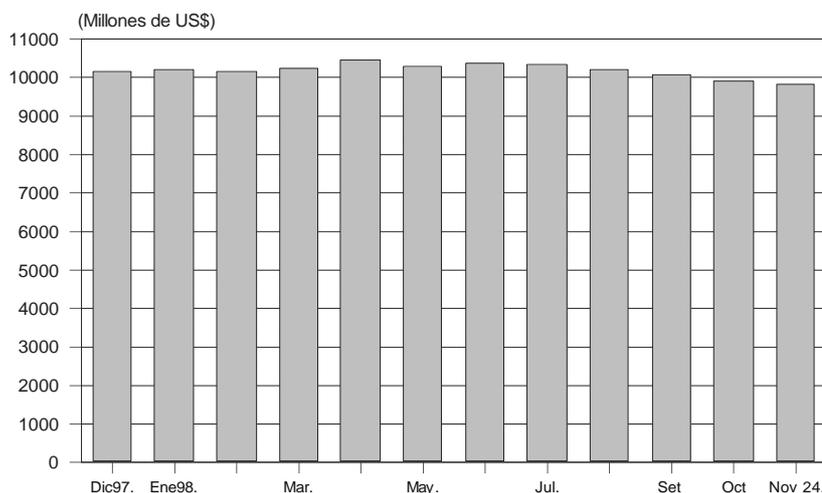
## RESUMEN INFORMATIVO

### N° 46 - 98

#### *RIN al 24 de noviembre*

Al 24 de noviembre las reservas internacionales netas (RIN) del Banco Central alcanzaron un saldo de US\$ 9 847 millones, inferior en US\$ 74 millones al del cierre de octubre. Esta disminución se explica, principalmente, por el retiro de depósitos del sector público (US\$ 98 millones) y por la venta de divisas para el pago de la deuda externa (US\$ 50 millones), lo que se vio contrarrestado por la disminución del saldo de los créditos de liquidez a las empresas bancarias (US\$ 75 millones).

Reservas Internacionales Netas del BCRP  
(Diciembre 1997 - noviembre 1998)



#### *Redescuentos en moneda extranjera*

La recuperación paulatina de la liquidez en dólares en el sistema bancario se ha reflejado en la menor demanda de redescuentos en moneda extranjera de la banca al BCRP durante noviembre. Así, entre el 1 y el 25 de noviembre, el saldo promedio de estos préstamos de liquidez fue de US\$ 52 millones, inferior al observado en octubre (US\$ 128 millones) y en setiembre (US\$ 146 millones). El saldo de redescuentos en moneda extranjera al 25 de noviembre asciende a US\$ 8 millones. Cabe indicar que al 25 de noviembre las captaciones en moneda extranjera han aumentado en US\$ 87 millones con respecto al cierre de octubre.

## *Emisión primaria*

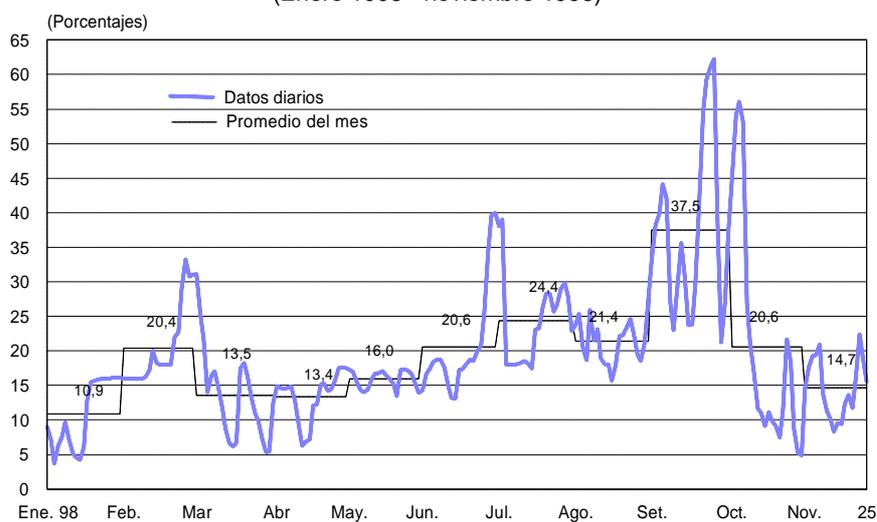
Al 24 de noviembre, el saldo de la emisión primaria fue de S/. 4 278 millones, menor en 2,9 por ciento (S/. 129 millones) respecto al cierre de octubre. Esta disminución se originó por una reducción de la demanda por circulante, la cual se revierte estacionalmente durante los últimos días del mes.

En lo que va del mes el flujo de emisión primaria es negativo en S/. 129 millones. Entre los factores que han contribuido a disminuir la emisión primaria están la venta de moneda extranjera para el pago de deuda externa (S/. 155 millones o US\$ 50 millones) y la colocación de Certificados de Depósito del BCRP (S/. 271 millones). Los instrumentos que expandieron la emisión primaria explican un flujo de S/. 297 millones, entre los que se encuentran principalmente la compra temporal de Certificados de Depósito del BCRP (S/. 100 millones), retiros de depósitos del sector público (S/. 123 millones), y créditos de liquidez a la banca (S/. 39 millones).

## *Liquidez y tasa de interés interbancaria en moneda nacional*

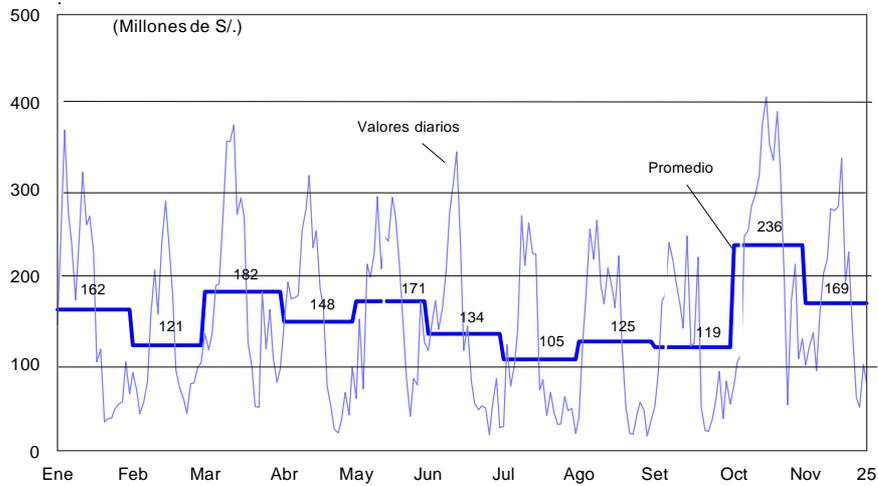
Entre el 1 y el 25 de noviembre, la tasa de interés interbancaria para operaciones en moneda nacional fue, en promedio, de 14,7 por ciento, menor a la de octubre (20,6 por ciento). Asimismo, el día 25 la tasa de interés llegó a 15,5 por ciento. Esta tendencia se asocia a una mayor disponibilidad de liquidez de los bancos. Al respecto, el saldo promedio diario de las cuentas corrientes de la banca en el BCRP es S/. 169 millones el 25 de noviembre.

Tasa de interés interbancaria  
(Enero 1998 - noviembre 1998)



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

(Enero - noviembre 98)



Durante la semana, la posición de liquidez de la banca fue apoyada por operaciones monetarias del BCRP, lo cual permitió estabilizar la tasa de interés de los préstamos interbancarios. El volumen de operaciones en moneda nacional del mercado interbancario fue en promedio de S/. 200 millones.

### INDICADORES DEL MERCADO MONETARIO (Millones de S/.)

Fecha	Liquidez inicial 1/	Liquidez final 2/	Operaciones Monetarias 3/	Tasa de interés interbancaria (%)	Oferta de préstamos interbancarios en moneda nacional	Tipo de cambio Venta Interbancario Promedio
19 Nov.	95	137	6	11,7	189	3,093
20 Nov.	20	61	19	16,0	244	3,093
23 Nov.	-125	50	156	22,4	251	3,093
24 Nov.	-125	99	118	18,4	161	3,103
25 Nov.	-45	76	80	15,5	247	3,110

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/ Operaciones de reporte, colocación de CDBCRP, operaciones **swap** y créditos de liquidez.

### *Tasas de interés para préstamos bancarios*

Al 25 de noviembre la tasa de interés preferencial en moneda nacional de las empresas bancarias para descuentos a 90 días registró un valor promedio de 24,9 por ciento, inferior a la del mismo período del mes anterior (29,7 por ciento); mientras que la de moneda extranjera alcanzó un valor de 14,3 por ciento, ligeramente superior a la de octubre (14,0 por ciento).

## *Oferta y Demanda Global: tercer trimestre*

En el tercer trimestre de 1998, la oferta global de bienes y servicios se expandió 1,2 por ciento debido al crecimiento del PBI en 3,1 por ciento, lo que fue atenuado por la disminución real de las importaciones (5,6 por ciento).

La demanda global creció por efecto de las mayores exportaciones (8,4 por ciento en términos reales), en tanto que la demanda interna bajó 0,7 por ciento. En este último resultado influyó el crecimiento nulo del consumo privado y la disminución de la inversión bruta interna en 1,6 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
I. Oferta Global	6,2	9,0	9,2	7,5	8,0	4,5	-1,1	1,2
1. PBI	5,7	9,0	7,3	6,4	7,2	2,5	-2,7	3,1
2. Importaciones 1/	7,9	9,0	16,2	11,6	11,3	11,9	5,3	-5,6
II. Demanda Global	6,2	9,0	9,2	7,5	8,0	4,5	-1,1	1,2
1. Demanda interna	4,5	5,6	9,0	7,5	6,7	8,4	0,0	-0,7
a. Consumo privado	2,7	3,9	4,8	4,5	4,0	2,6	0,8	0,0
b. Consumo público	0,8	1,2	-0,8	15,2	4,6	2,9	-8,4	-2,8
c. Inversión bruta interna	9,2	9,8	20,8	11,5	12,7	21,1	0,2	-1,6
i. Privada 2/	13,3	10,6	21,8	9,0	13,5	22,2	-0,5	-2,2
ii. Pública	-14,2	3,8	15,0	22,7	8,0	12,5	6,2	2,1
2. Exportaciones 1/	11,8	23,2	10,0	7,5	13,0	-8,1	-5,1	8,4

1/ De bienes y servicios no financieros.

2/ Incluye variación de inventarios

En el tercer trimestre, la inversión bruta interna representó 24,0 por ciento del PBI; tasa menor a la de igual período de 1997 (24,2 por ciento). Esta evolución estuvo acompañada por una reducción del ahorro interno de 19,1 a 18,6 por ciento del PBI. Por su parte, el uso de ahorro externo (equivalente al monto del déficit en cuenta corriente de la balanza de pagos) aumentó de 5,1 a 5,4 por ciento del PBI.

AHORRO INTERNO Y EXTERNO 1/  
(En porcentaje del PBI nominal)

	1997					1998		
	I	II	III	IV	Año	I	II	III
<b>Ahorro interno</b>	<b>20,2</b>	<b>20,6</b>	<b>19,1</b>	<b>17,1</b>	<b>19,3</b>	<b>20,7</b>	<b>19,0</b>	<b>18,6</b>
Sector público	6,1	6,1	3,5	1,9	4,4	4,9	4,7	3,7
Sector privado	14,1	14,5	15,6	15,2	14,9	15,8	14,3	14,9
<b>Ahorro externo</b>	<b>4,5</b>	<b>4,3</b>	<b>5,1</b>	<b>7,0</b>	<b>5,2</b>	<b>7,5</b>	<b>6,4</b>	<b>5,4</b>
<b>AHORRO = INVERSION</b>	<b>24,7</b>	<b>24,9</b>	<b>24,2</b>	<b>24,1</b>	<b>24,5</b>	<b>28,2</b>	<b>25,4</b>	<b>24,0</b>
Inversión pública	3,2	3,1	3,7	5,3	3,8	3,5	3,3	3,7
Inversión privada	21,5	21,8	20,5	18,8	20,7	24,7	22,1	20,3

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

## *Balanza de pagos: tercer trimestre*

En el tercer trimestre el déficit en cuenta corriente fue equivalente a 5,4 por ciento del PBI, mayor al de igual período de 1997 (5,1 por ciento). Cabe precisar que el monto en dólares de este déficit (US\$ 875 millones) fue igual al del tercer trimestre del año pasado.

El déficit en cuenta corriente fue cubierto por flujos de la cuenta financiera (3,4 por ciento del PBI) y uso de reservas internacionales (2,1 por ciento del PBI). Entre los flujos de la cuenta financiera destacan los capitales privados de largo plazo que equivalen al 54 por ciento del déficit corriente.

### BALANZA DE PAGOS 1/ (Porcentaje del PBI)

	1997					1998		
	I	II	III	IV	Año	I	II	III
<b>I. BALANZA EN CUENTA CORRIENTE</b>	<b>-4,5</b>	<b>-4,3</b>	<b>-5,1</b>	<b>-7,0</b>	<b>-5,2</b>	<b>-7,5</b>	<b>-6,4</b>	<b>-5,4</b>
1. Balanza comercial	-2,2	-1,6	-3,0	-3,9	-2,7	-5,9	-4,8	-3,0
a. Exportaciones	11,4	10,6	10,4	9,6	10,5	8,0	7,7	9,5
b. Importaciones	-13,6	-12,2	-13,3	-13,5	-13,1	-14,0	-12,5	-12,5
2. Servicios	-1,0	-1,2	-1,1	-1,3	-1,1	-1,0	-0,6	-0,9
a. Exportaciones	2,6	2,0	2,4	2,5	2,4	2,7	2,7	2,8
b. Importaciones	-3,6	-3,2	-3,5	-3,8	-3,5	-3,8	-3,3	-3,7
3. Renta de factores	-2,5	-2,4	-2,1	-2,8	-2,5	-1,8	-2,1	-2,3
a. Privado	-1,8	-1,6	-1,5	-1,8	-1,7	-1,2	-1,3	-1,9
b. Público	-0,6	-0,8	-0,6	-1,0	-0,8	-0,5	-0,8	-0,4
4. Transferencias corrientes	1,2	1,0	1,1	1,0	1,0	1,3	1,0	0,9
<b>II. CUENTA FINANCIERA</b>	<b>16,2</b>	<b>7,1</b>	<b>4,1</b>	<b>9,8</b>	<b>9,0</b>	<b>7,6</b>	<b>6,4</b>	<b>3,4</b>
1. Sector privado	5,7	5,5	2,4	3,4	4,2	5,7	3,8	2,9
2. Sector público	5,3	-0,3	-0,1	0,8	1,2	-0,4	-0,2	0,2
3. Capitales de corto plazo	5,2	2,0	1,8	5,7	3,6	2,3	2,8	0,3
<b>III. FINANCIAMIENTO EXCEPCIONAL</b>	<b>-8,5</b>	<b>0,9</b>	<b>0,4</b>	<b>0,9</b>	<b>-1,3</b>	<b>1,0</b>	<b>0,5</b>	<b>0,1</b>
<b>IV. FLUJO DE RESERVAS NETAS DEL BCRP (1 - 2)</b> (Incremento con signo negativo)	<b>-4,3</b>	<b>-2,9</b>	<b>-0,5</b>	<b>-2,6</b>	<b>-2,5</b>	<b>-0,4</b>	<b>-0,9</b>	<b>2,1</b>
1. Variación del saldo de RIN	-4,5	-2,9	-0,5	-2,4	-2,5	-0,5	-0,9	2,1
2. Efecto valuación y monetización de oro	-0,2	0,1	-0,1	0,2	0,0	-0,1	0,0	0,0
<b>V. ERRORES Y OMISIONES NETOS</b>	<b>1,1</b>	<b>-0,8</b>	<b>1,1</b>	<b>-1,1</b>	<b>0,0</b>	<b>-0,7</b>	<b>0,5</b>	<b>-0,2</b>
NOTA :								
Inversión directa por privatización	0,0	0,1	0,0	0,8	0,2	0,0	0,1	0,1
Inversión directa sin privatización	3,4	3,6	2,4	2,2	2,9	5,0	3,4	1,5

1/ Preliminar. Debido al redondeo de los datos parciales, los totales pueden diferir de la suma de las partes.

2/ Incluye inversión directa por privatización

## ***Resultado primario del sector público***

El superávit primario del sector público no financiero fue de 1,0 por ciento del PBI en el tercer trimestre, resultado similar al de igual período de 1997. Cabe precisar que a nivel del gobierno central se registra un aumento del resultado primario desde un equilibrio en el tercer trimestre de 1997 a un superávit de 0,6 por ciento del PBI debido principalmente a un incremento de los ingresos corrientes (de 13,2 a 13,3 por ciento del PBI) y a una reducción de los gastos no financieros (de 13,0 a 12,7 por ciento del PBI)

### **OPERACIONES DEL SECTOR PUBLICO NO FINANCIERO**

Porcentaje del PBI

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

## ***Liquidez y emisión primaria***

Durante el tercer trimestre la liquidez en moneda nacional tuvo un incremento promedio de 12,8 por ciento respecto a la de igual lapso en 1997, evolución acorde con un incremento del PBI nominal de 7,0 por ciento y una disminución de la velocidad de circulación a 5,1 por ciento. Las fuentes de crecimiento de la liquidez provinieron del aumento de la emisión primaria en 10,5 por ciento y del multiplicador en 2,1 por ciento. Cabe precisar que el incremento promedio de la emisión primaria al tercer trimestre de 1997 fue de 13,5 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>				
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	22,1

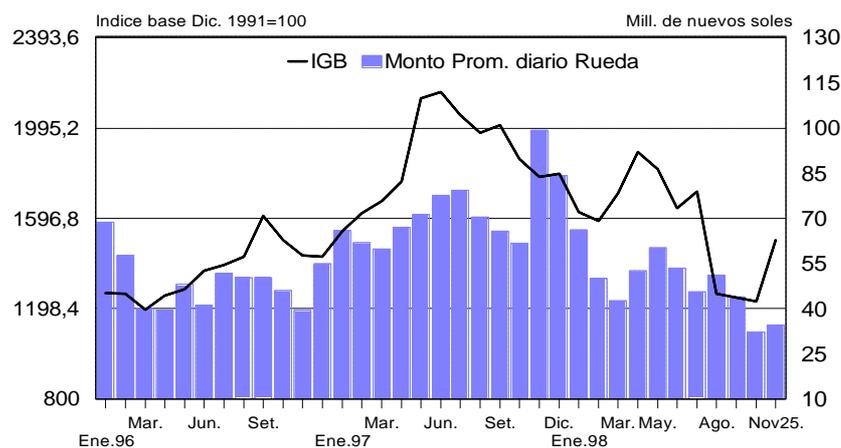
En el tercer trimestre de 1998 la liquidez total del sistema bancario fue de 20,6 por ciento del PBI, superior a la registrada en el mismo período de 1997 ( 19,2 por ciento). Asimismo, la liquidez en moneda nacional aumentó de 6,1 a 6,8 por ciento. Por su parte, el crédito total del sistema bancario al sector privado fue de 22,1 por ciento, superior al registrado en el tercer trimestre de 1997 (18,7 por ciento).

***Indices bursátiles***

El 25 de noviembre los índices de la Bolsa de Valores de Lima mostraron, con respecto al cierre de octubre, un aumento de 21,8 por ciento en el General y de 24,3 por ciento en el Selectivo. En lo transcurrido del año, esos índices han descendido 16,3 y 13,3 por ciento, respectivamente.

**Indicadores Bursátiles**

(Enero 1996 - noviembre 1998)



**Lima, mayo 15, aa.**