

BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERU

RESUMEN INFORMATIVO

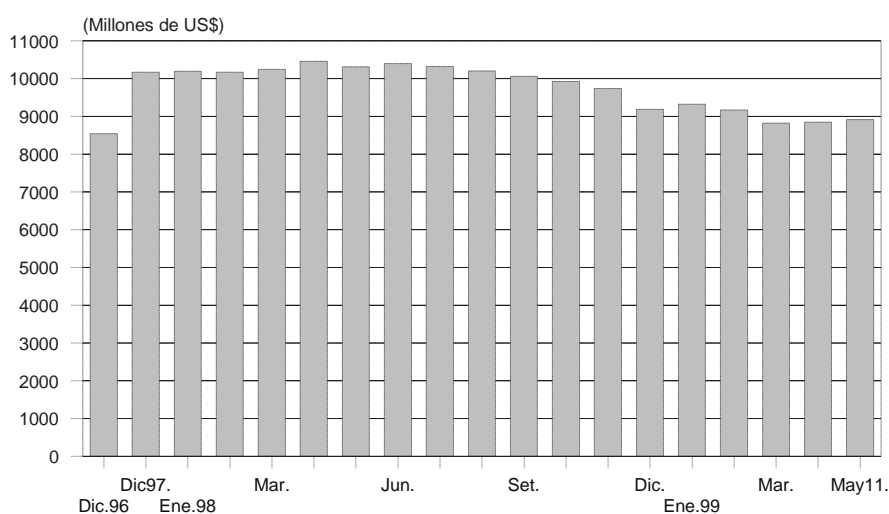
N° 18 - 99

RIN aumentan en US\$ 69 millones

Al 11 de mayo, las reservas internacionales netas (RIN) ascendieron a US\$ 8 914 millones, nivel superior en US\$ 69 millones al de fines de abril debido principalmente a las compras de divisas en la Mesa de Negociación (US\$ 74 millones) y a mayores depósitos del sistema bancario en el BCRP (US\$ 51 millones), lo que se vio contrarrestado por retiros de depósitos del sector público (US\$ 40 millones) y por operaciones de compra temporal de bonos del Tesoro Público (US\$ 15 millones) a entidades bancarias.

Por su parte, la posición de cambio registró un aumento de US\$ 75 millones respecto al nivel del cierre de abril, llegando a US\$ 2 195 millones.

Reservas Internacionales Netas del BCRP
(Diciembre 1994 - mayo 1999)



Emisión primaria al 11 de mayo fue de S/. 4 438 millones

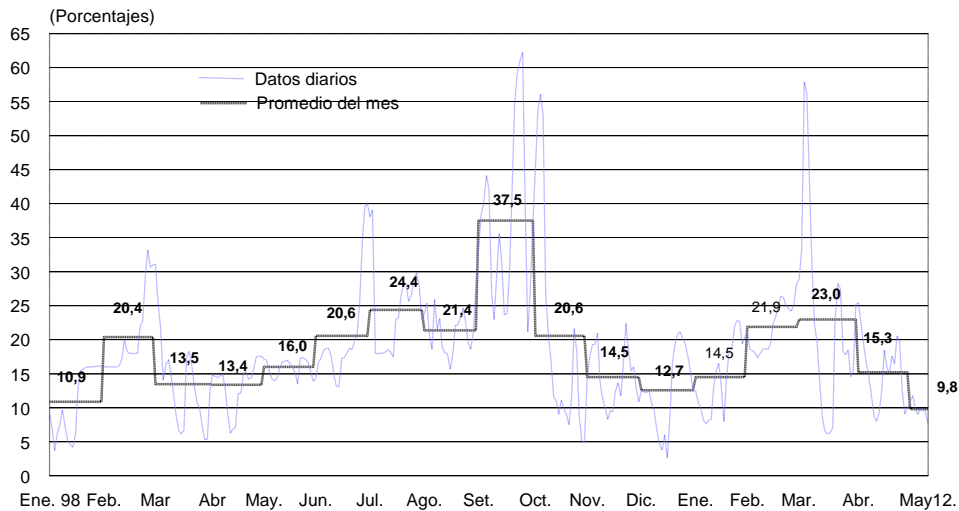
Al 11 de mayo, el saldo de la emisión primaria fue de S/. 4 438 millones, menor en 0,8 por ciento respecto al de fines de abril, debido a una disminución estacional del circulante.

En lo que va del mes, el flujo negativo de la emisión primaria fue de S/. 34 millones debido principalmente a las colocaciones netas de CDBCRP por S/. 320 millones y otros depósitos (S/. 12 millones), lo que se vio contrarrestado por las compras de moneda extranjera a través de la Mesa de Negociación por S/. 247 millones (US\$ 74 millones) y por el retiro de depósitos del sector público (S/. 53 millones).

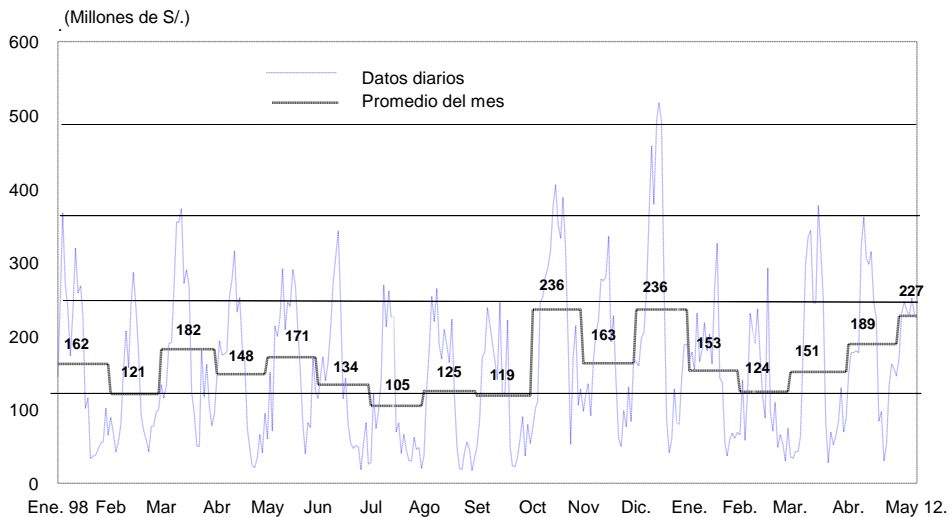
Cae tasa de interés interbancaria en moneda nacional

Entre el 1 y el 12 de mayo, la tasa de interés interbancaria alcanzó un nivel de 9,8 por ciento, menor a la de similar lapso del mes pasado (18,5 por ciento). La disminución de la tasa de interés interbancaria fue reflejo de la mayor liquidez de los bancos. Así, a esta fecha, el saldo promedio de las cuentas corrientes de la banca en el BCRP al cierre de operaciones fue positivo en S/. 227 millones, mayor al nivel promedio de igual período de abril (S/. 196 millones).

Tasa de interés interbancaria
(Enero 1998 - mayo 1999)



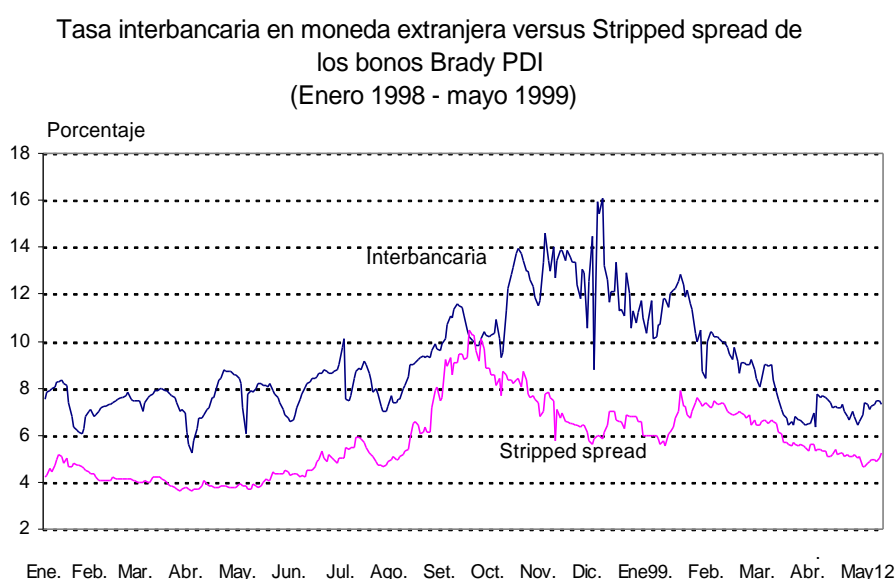
Depósitos en la cuenta corriente de la banca en el BCRP
(Enero 1998 - mayo 1999)



Tasa interbancaria en moneda extranjera

Entre el 1 y el 12 de mayo, la tasa interbancaria en moneda extranjera se ubicó en 7,3 por ciento, nivel ligeramente inferior al observado en similar período de abril (7,4 por ciento). Cabe señalar que la tasa de interés interbancaria en moneda extranjera es inferior a la observada en julio de 1998 (8,0 por ciento), antes del inicio de la crisis rusa.

Por su parte, el *stripped spread* de los bonos Brady peruanos PDI, que es una aproximación al riesgo-país, registra entre enero y abril una clara tendencia a la baja ante la mayor estabilidad relativa de los mercados internacionales. Entre el 1 y el 12 de mayo, esta variable llegó a 4,9 por ciento en promedio, menor al de similar período de abril (5,3 por ciento).



Baja tasa de interés preferencial en moneda nacional de 27,1 a 24,5 por ciento

Entre el 1 y el 12 mayo la tasa de interés preferencial en moneda nacional de las empresas bancarias para descuentos a 90 días registró un promedio de 24,5 por ciento, inferior al de igual período en abril (27,1 por ciento); en tanto que la tasa de moneda extranjera fue de 13,2 por ciento, ligeramente superior a la de similar lapso del mes anterior (13,0 por ciento).

A la misma fecha, la tasa activa promedio en moneda nacional (TAMN) fue de 37,5 por ciento, superior a la del mes anterior (36,9 por ciento), en tanto que la tasa activa en moneda extranjera (TAMEX) fue de 17,0 por ciento, ligeramente menor a la del mes previo (17,1 por ciento).

Operaciones monetarias tuvieron una evolución positiva

Las operaciones monetarias del BCRP tuvieron en cuenta la evolución positiva de la liquidez de los bancos. Así, entre el 7 y el 12 de mayo, los saldos de las cuentas corrientes en moneda nacional antes de las operaciones del BCRP alcanzaron un promedio de S/. 300 millones. En este período, las operaciones monetarias implicaron un retiro promedio diario de S/. 67 millones; con lo cual el saldo promedio de las cuentas corrientes de los bancos al cierre de operaciones fue de S/. 233 millones.

Operaciones monetarias (Millones de S/.)

	Cuenta corriente de la banca en el BCRP al cierre de operaciones del día anterior	Resultado del canje + Transferencias del Banco de la Nación a la banca	Vencimientos de operaciones del BCRP: swaps, repos y créditos de liquidez	Vencimientos de Certificados del BCRP	Transferencia de billetes que afecta la cuenta corriente de los bancos	Cuenta corriente antes de las operaciones del BCRP	Operaciones del BCRP: operaciones cambiarias, colocación CDBCRP, swaps, repos, Subasta de fondos del Banco de la Nación y créditos de liquidez	Cuenta corriente de la banca en el BCRP al cierre de operaciones	Tasa de interés interbancaria en M/N	Tipo de cambio Interbancario venta
	1	2	3	4	5	6=1+2+3+4+5	7	8=6+7		
Abr. 7	177	-49	0	43	67	238	-60	177	19,4	3,372
Abr. 8	177	-47	0	41	69	240	-60	180	16,8	3,365
Abr. 9	180	-50	0	41	27	198	-20	177	14,8	3,357
Abr. 12	177	73	0	0	72	322	0	322	11,8	3,364
Abr. 30	155	6	-1	0	-42	118	27	146	9,9	3,338
May. 7	235	18	-1	25	20	297	-70	226	9,8	3,340
May. 10	226	15	0	0	47	288	-37	252	8,6	3,332
May. 11	252	20	0	9	48	329	-99	230	9,3	3,324
May. 12	230	-43	0	81	16	284	-60	224	7,7	3,327

Cabe señalar que entre el 7 y el 13 de mayo, el Banco Central colocó CDBCRP por S/. 86 millones como promedio diario. El saldo de CDBCRP aumentó de S/. 455 millones el 7 de mayo a S/. 660 millones el 13 de mayo. Cabe indicar que la tasa de colocación de los CDBCRP ha venido disminuyendo de 16,2 por ciento al inicio del mes a 14,3 por ciento el 13 de mayo.

SUBASTAS DE CDBCRP (Millones de nuevos soles)

Día	Monto (Millones de S/.)	Tasa de interés promedio (%)	Plazo
3-may	30	16,2	4 semanas
5-may	80	15,0	8 semanas
6-may	120	15,0	8 semanas
7-may	70	14,9	12 semanas
10-may	70	14,7	8 semanas
11-may	120	14,3	4 semanas
12-may	110	14,4	6 semanas
13-may	60	14,3	12 semanas

PBI registró crecimiento de 1,9 por ciento en marzo

En marzo, el PBI registró un incremento de 1,9 por ciento con respecto a igual mes del año anterior. Este resultado se sustenta en el crecimiento de los sectores pesca (129,9 por ciento) y minería (14,4 por ciento), destacando al interior de este último la mayor producción de oro, y del subsector manufacturero procesador de recursos primarios (39,8 por ciento). De otra parte, el sector agropecuario registró un crecimiento de 5,9 por ciento. En contraste, el sector construcción mostró una caída de 12,6 por ciento, en tanto que el resultado del *resto de la industria* fue de -2,7 por ciento.

	Producto bruto interno			
	(Variaciones porcentuales)			
	1999/1998			
	Ene.	Feb.	Mar.	Ene.-Mar.
Agropecuario	18,1	8,3	5,9	10,3
<i>Agrícola</i>	24,5	3,6	2,6	8,9
<i>Pecuario</i>	9,6	15,6	12,6	12,6
Pesca	138,1	78,4	129,9	113,2
Minería	15,6	10,4	14,4	13,5
<i>Metálica</i>	22,4	17,2	21,0	20,2
<i>No metálica</i>	1,5	-4,4	-0,4	-1,0
Manufactura	-0,8	1,9	6,0	2,3
<i>Procesadores recursos primarios</i>	38,8	35,6	39,8	38,1
<i>Resto industria</i>	-11,3	-7,2	-2,7	-7,2
Construcción	-9,7	-16,4	-12,6	-12,8
Comercio	-9,5	-6,3	-5,9	-7,4
Otros servicios	-0,7	-0,4	0,1	-0,3
PBI	0,9	0,3	1,9	1,0

Exportaciones crecieron 12 por ciento en marzo

En marzo la balanza comercial registró un déficit de US\$ 90 millones, menor en US\$ 218 millones respecto al resultado de igual mes de 1998, debido al crecimiento de las exportaciones (12 por ciento), en tanto que las importaciones se redujeron 14 por ciento.

En marzo de 1999, las exportaciones aumentaron en US\$ 49 millones en comparación con las registradas en marzo del año anterior, totalizando US\$ 460 millones. Las tradicionales aumentaron en US\$ 73 millones, alcanzando US\$ 308 millones. Entre éstas destacó el incremento de las exportaciones mineras (US\$ 43 millones) y pesqueras (US\$ 29 millones). Las ventas al exterior de productos no tradicionales llegaron a US\$ 147 millones, disminuyendo en US\$ 24 millones con respecto a igual mes del año anterior, debido a la disminución de las exportaciones de manufacturas de metales preciosos (aproximadamente US\$ 17 millones). Contrastaron con este resultado las mayores exportaciones de los productos agropecuarios que aumentaron en US\$ 10 millones, especialmente mangos y espárragos.

BALANZA COMERCIAL 1/
(Millones de US dólares)

	1998			1999			Mar.99/Mar.98	
	Ene.	Feb.	Mar.	Ene.	Feb.	Mar.	Flujo	Var. %
Balanza comercial	-265	-308	-308	20	-75	-90	218	71
Exportaciones	415	367	411	523	411	460	49	12
Productos tradicionales	256	206	235	376	270	308	73	31
Mineros	187	169	196	289	220	239	43	22
Petróleo y derivados	18	25	15	23	7	21	6	40
Agrícolas	10	6	8	4	3	3	-5	-58
Pesqueros	41	6	16	60	40	45	29	181
Productos no tradicionales	153	154	170	141	136	147	-24	-14
Agropecuarios	22	15	16	41	28	26	10	62
Textiles	43	46	56	38	40	47	-9	-16
Pesqueros	22	17	18	16	18	17	-1	-6
Metal-mecánicos	5	12	8	5	5	5	-4	-46
Químicos	15	14	20	13	14	19	-1	-6
Sidero-metalúrgicos	17	18	20	10	15	14	-6	-31
Minerales no metálicos	4	4	4	5	4	4	0	0
Otros	25	28	28	12	12	15	-13	-45
Otros	7	6	6	6	5	5	0	-4
Importaciones	680	675	719	503	487	550	-169	-24
Bienes de consumo	153	148	166	112	110	129	-37	-22
Insumos	288	292	287	210	189	232	-55	-19
Bienes de capital	229	213	241	174	166	175	-66	-28
Otros bienes	11	23	25	8	21	15	-10	-41

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

En el mismo mes, las importaciones sumaron US\$ 550 millones, menores en US\$ 169 millones a las del mismo mes del año anterior. Se observó una caída de las compras de bienes de capital (US\$ 66 millones), insumos (US\$ 55 millones) y bienes de consumo (US\$ 37 millones). Sin embargo, en marzo las importaciones fueron 13 por ciento mayores que las de febrero.

Los términos de intercambio disminuyeron 2 por ciento con respecto a marzo de 1998. Ello como consecuencia de la caída de los precios promedio de exportación, principalmente del café (46 por ciento), aceite de pescado (40 por ciento), harina de pescado (37 por ciento), plata refinada (18 por ciento), zinc (16 por ciento) y cobre (13 por ciento).

Gobierno central registra superávit primario en marzo

En marzo se registró un superávit primario de S/. 123 millones, debido a que la planilla retornó a su nivel normal luego del adelanto a febrero de la bonificación especial por escolaridad, ascendente a S/. 294 millones, otorgada a los servidores del sector público. Cabe mencionar que entre enero y marzo se acumuló un superávit primario de S/. 300 millones.

Durante marzo, los ingresos corrientes totalizaron S/. 2 022 millones, superiores en S/. 147 millones a los de febrero, lo cual incluye S/. 34 millones por la regularización anual del impuesto a la renta pagada en marzo. Entre enero y marzo, los ingresos

acumulados (S/. 6 008 millones) fueron menores en 9 por ciento en términos reales a los registrados en similar período del año anterior.

Los gastos no financieros de marzo ascendieron a S/. 1 908 millones, monto que representó un aumento de S/. 51 millones respecto a febrero, excluyendo el costo de la bonificación por escolaridad en dicho mes.

OPERACIONES DEL GOBIERNO CENTRAL 1/
(Millones de nuevos soles)

	1999			1998	Acumulado Enero-marzo 1999	Var %
	Ene.	Feb.	Mar.			
I. INGRESOS CORRIENTES	2 111	1 875	2 022	6 353	6 008	-5,4
II. GASTOS NO FINANCIEROS	1 677	2 150	1 908	5 622	5 735	2,0
1. CORRIENTES	1 391	1 802	1 552	4 421	4 744	7,3
-Remuneraciones	467	654	452	1 594	1 573	-1,3
-Bienes y servicios	290	396	387	985	1 073	8,9
-Transferencias	634	752	712	1 842	2 098	13,9
2. CAPITAL	286	348	356	1 201	990	-17,5
- Formación bruta de capital	242	334	332	875	908	3,8
- Otros	44	14	24	325	82	-75
II. INGRESOS DE CAPITAL	9	9	9	19	26	39,8
IV. RESULTADO PRIMARIO	443	- 267	123	751	300	-60,0

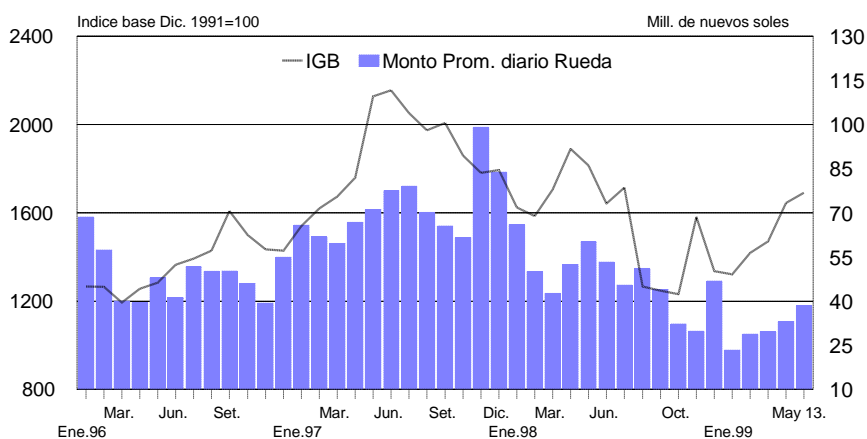
1/ Debido al redondeo de los datos parciales, los totales pueden diferir de la suma de las partes

Suben índice general (2,9 por ciento) y selectivo (2,0 por ciento)

Al 13 de mayo la Bolsa de Valores de Lima registró un aumento de 2,9 por ciento en el índice general y de 2,0 por ciento en el selectivo, con respecto al cierre de abril. En lo que va del año, dichos índices han aumentado 26,6 y 30,1 por ciento, respectivamente.

Indicadores Bursátiles

(Enero 1996 - mayo 1999)



Lima, 13 de mayo de 1999