

**BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERU**  
**RESUMEN INFORMATIVO**  
**N° 21 - 99**

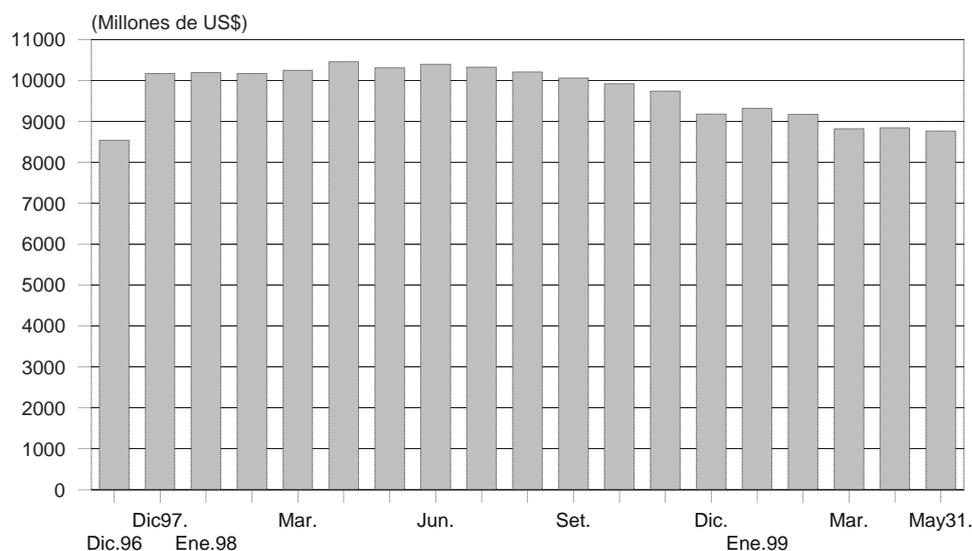
*Saldo de RIN en US\$ 8 858 millones*

Al 31 de mayo, las reservas internacionales netas (RIN) ascendieron a US\$ 8 766 millones, nivel inferior en US\$ 79 millones al de fines de abril debido principalmente a retiros de depósitos del sistema financiero (US\$ 67 millones) y del sector público (US\$ 44 millones), operaciones de compra temporal a la banca de bonos del Tesoro Público (US\$ 47 millones), por ventas de moneda extranjera para el pago de deuda externa (US\$ 40 millones) y por pérdidas por valuación (US\$ 21 millones). Ello se vio contrarrestado por las compras de divisas en la Mesa de Negociación (US\$ 142 millones).

Por su parte, la posición de cambio registró un aumento de US\$ 90 millones con respecto al cierre de mayo, llegando a US\$ 2 210 millones. Este concepto de liquidez internacional registra un incremento de US\$ 59 millones en lo que va del año.

**Reservas Internacionales Netas del BCRP**

(Diciembre 1994 - mayo 1999)



Cabe señalar que al 2 de junio, las reservas internacionales netas (RIN) registran un aumento de US\$ 92 millones al alcanzar un nivel de US\$ 8 858 millones. Este aumento se explica principalmente por mayores depósitos del sistema financiero en el BCRP (US\$ 99 millones), lo que fue contrarrestado por operaciones de compra temporal a la banca de bonos del Tesoro Público, canjeables temporalmente por la cartera de los bancos por US\$ 7 millones.

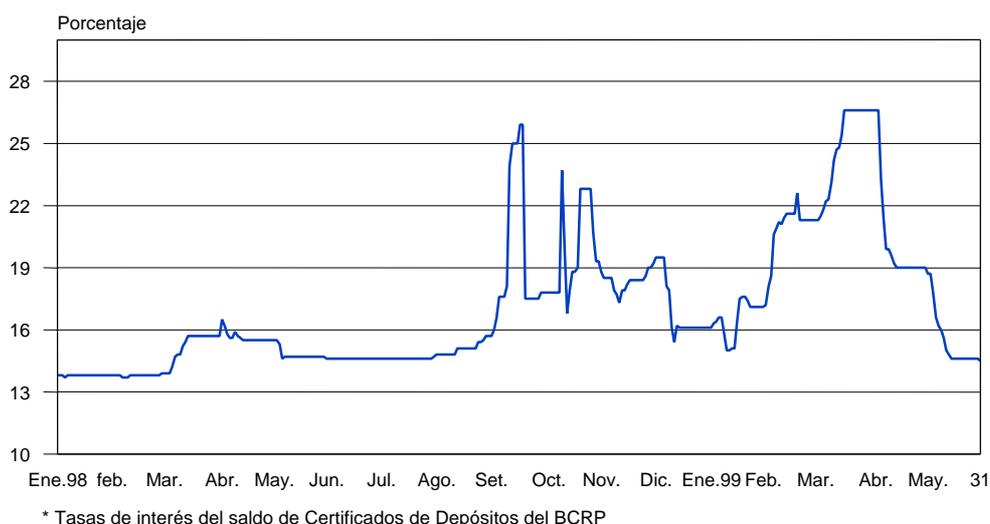
## ***Emisión primaria al 31 de mayo fue de S/. 4 586 millones***

Al 31 de mayo, el saldo de la emisión primaria fue de S/. 4 586 millones, mayor en 2,6 por ciento respecto al de fines de abril.

El flujo positivo de la emisión primaria al cierre de mayo fue de S/. 115 millones debido principalmente a las compras en Mesa de Negociación por S/. 473 millones (US\$ 142 millones) y al retiro de depósitos del sector público (S/. 237 millones), contrarrestado por las colocaciones netas de CDBCRP por S/. 480 millones y por ventas de moneda extranjera para el pago de la deuda externa por S/. 133 millones (US\$ 40 millones).

Durante mayo, el Banco Central realizó subastas de CDBCRP por un total de S/. 810 millones. El saldo de CDBCRP aumentó de S/. 300 millones el cierre de abril a S/. 780 millones a fines de mayo. Cabe indicar que la tasa de interés de los CDBCRP colocados ha venido disminuyendo de 18,7 por ciento al inicio del mes a 14,5 por ciento el 31 de mayo.

**Tasas de interés de CDBCRP \***  
(Enero 98 - mayo 99)

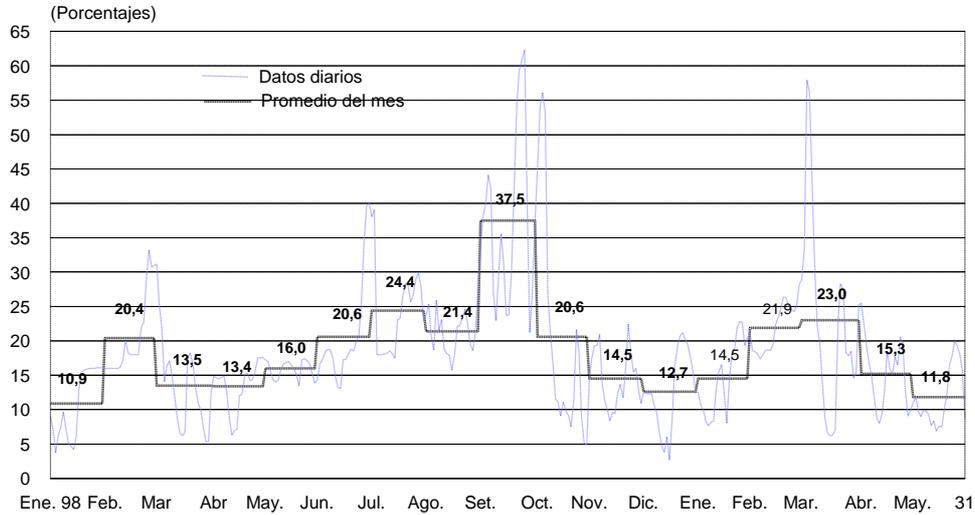


## ***Tasa de interés interbancaria en moneda nacional disminuye***

Entre el 1 y el 31 de mayo, la tasa de interés interbancaria en moneda nacional alcanzó un nivel de 11,8 por ciento, menor al promedio registrado en abril (15,2 por ciento) y al de marzo (23,0 por ciento). En términos promedio, entre el 1 y el 31, el saldo de las cuentas corrientes de la banca en el BCRP fue positivo en S/. 191 millones, mayor al nivel promedio de abril (S/. 189 millones). De esta manera, se continuó observando en mayo una recuperación de la liquidez bancaria.

En los 2 primeros días de junio la tasa de interés interbancaria disminuyó a un promedio de 8,0 por ciento.

Tasa de interés interbancaria  
(Enero 1998 - mayo 1999)

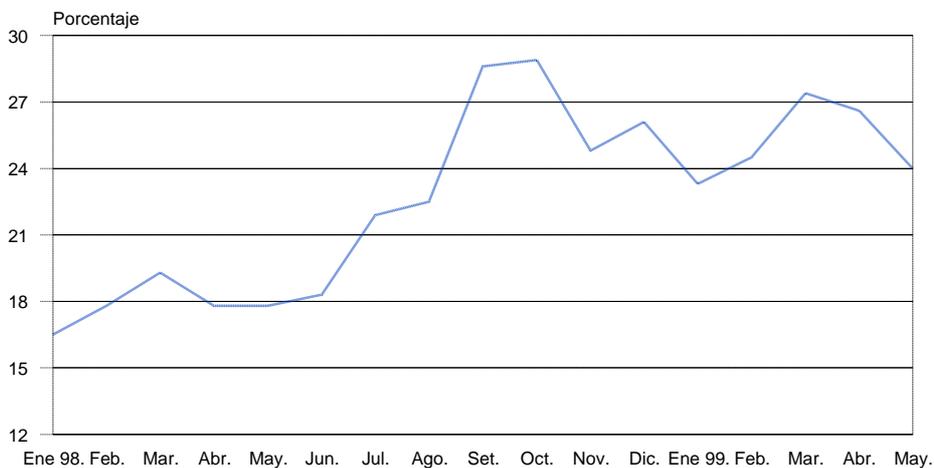


### *Bajan tasas de interés preferenciales en mayo*

Durante mayo la tasa de interés preferencial en moneda nacional de las empresas bancarias para descuentos a 90 días registró un promedio de 24,0 por ciento, inferior al de igual período en abril (26,6 por ciento); en tanto que la tasa de moneda extranjera fue de 13,1 por ciento, inferior a la de similar lapso del mes anterior (13,3 por ciento).

En el mismo mes, la tasa activa promedio en moneda nacional (TAMN) fue de 37,2 por ciento, similar a la del mes anterior; en tanto que la tasa activa en moneda extranjera (TAMEX) fue de 16,9 por ciento, menor a la del mes previo (17,0 por ciento).

Tasas de interés preferenciales en moneda nacional  
(Enero 98 - mayo 99)

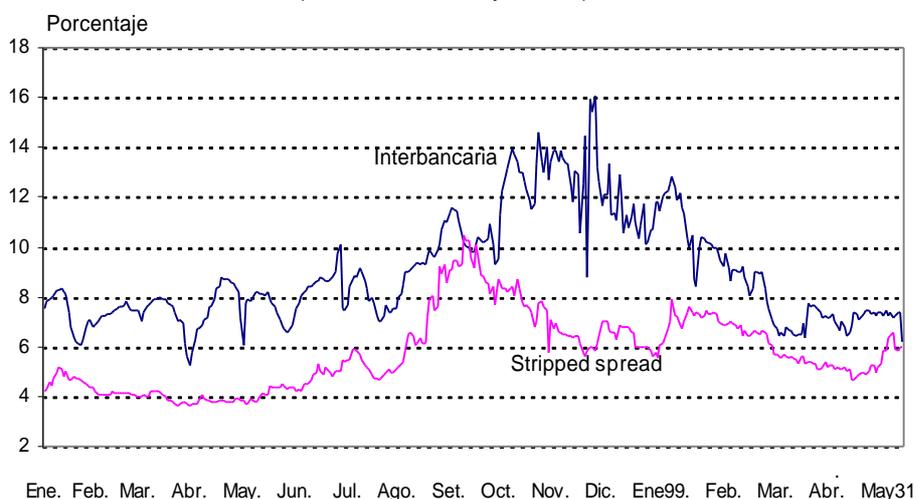


### ***Tasa de interés interbancaria en moneda extranjera***

Entre el 1 y el 31 de mayo, la tasa de interés interbancaria en moneda extranjera se ubicó en 7,3 por ciento, nivel superior al observado durante abril (7,1 por ciento). Cabe señalar que la tasa de interés interbancaria en moneda extranjera es similar a la registrada en febrero de 1998.

Al cierre de mayo, el *stripped spread* de los bonos Brady peruanos PDI, que es una aproximación al riesgo-país percibido por los inversionistas, registra un valor promedio de 5,5 por ciento, superior al promedio alcanzado en abril (5,2 por ciento). Entre enero y abril dicha variable muestra una tendencia a la baja ante la mayor estabilidad relativa de los mercados internacionales.

Tasa interbancaria en moneda extranjera versus Stripped spread de los bonos Brady PDI (Enero 1998 - mayo 1999)



### ***Operaciones monetarias tuvieron una evolución positiva***

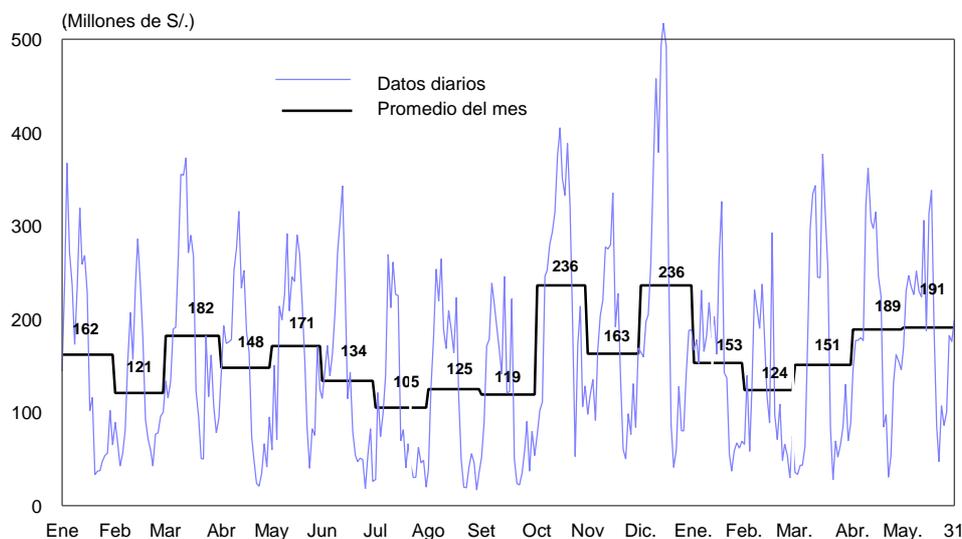
Entre el 27 y el 2 de junio se registró un aumento de la liquidez de los bancos, reflejado en los mayores niveles de los saldos de las cuentas corrientes de los bancos en el BCRP (S/. 171 millones en promedio). El 27 de mayo el Banco Central realizó operaciones de reporte por S/. 20 millones a una tasa de 19,0 por ciento y otorgó créditos de liquidez por S/. 20 millones a una tasa de interés promedio de 20,5 por ciento, mientras que el 28 de mayo compró US\$ 13 millones en la Mesa de Negociación. Asimismo, los días 31 de mayo, 1 y 2 de junio, el Banco colocó CDBCRP por S/ 50, S/ 50 y S/. 30 millones, respectivamente, a tasas de interés promedio de 13,5, 13,2 y 13,2 por ciento, cada uno de esos días.

### 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. 27	54	17	-101	0	63	33	101	132	19,7	3,342
Abr. 28	132	-3	-51	0	49	127	34	162	12,6	3,336
Abr. 29	162	-15	-1	0	-6	140	14	155	9,1	3,342
Abr. 30	155	6	-1	0	-42	118	27	146	9,9	3,338
May. 26	86	4	-50	0	10	50	50	101	19,3	3,339
May. 27	101	61	-50	0	31	143	40	182	18,1	3,332
May. 28	182	14	-40	0	-24	132	43	176	15,7	3,328
May. 31	176	3	0	30	40	249	-50	199	8,6	3,334
Jun. 1	199	-2	0	0	-5	192	-50	143	7,5	3,333
Jun. 2	143	-25	0	0	65	183	-30	153	8,5	3,338

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

(Enero 98 - mayo 99)



### *Inflación de mayo en 0,5 por ciento*

En mayo la inflación fue de 0,5 por ciento, con lo cual la tasa de inflación en los últimos doce meses es de 3,2 por ciento, la más baja desde marzo de 1973. Durante el mes, los precios de los productos transables experimentaron un incremento de 0,4 por ciento, en tanto que los de bienes y servicios no transables lo hicieron en 0,5 por ciento.

INFLACIÓN 1998-1999

	Mayo 1998			Mayo 1999		
	Mes	Acum. 1/	12 meses 2/	Mes	Acum. 1/	12 meses 2/
<u>INDICE GENERAL</u>	<u>0,6</u>	<u>4,7</u>	<u>8,3</u>	<u>0,5</u>	<u>2,0</u>	<u>3,2</u>
<u>PRODUCTOS TRANSABLES</u>	<u>0,2</u>	<u>3,9</u>	<u>7,1</u>	<u>0,4</u>	<u>2,2</u>	<u>5,6</u>
ALIMENTOS	-0,2	6,1	9,1	0,3	0,4	3,0
TEXTIL Y CALZADO	0,4	1,8	4,8	0,6	4,2	8,1
ELECTRODOMESTICOS	0,4	2,6	5,0	-0,6	4,5	12,5
OTROS TRANSABLES	0,6	3,4	8,3	0,4	2,8	7,8
COMBUSTIBLE	-0,1	-3,2	-3,3	1,8	6,3	6,5
<u>PRODUCTOS NO TRANSABLES</u>	<u>0,9</u>	<u>5,4</u>	<u>9,0</u>	<u>0,5</u>	<u>1,9</u>	<u>1,7</u>
ALIMENTOS	1,5	11,0	14,8	0,6	-1,7	-9,5
SERVICIOS	0,6	2,5	6,2	0,5	3,8	8,0
SERVICIOS PUBLICOS	2,1	1,6	4,1	1,5	7,0	11,5
MANO DE OBRA INTENSIVA	0,4	2,4	5,6	0,1	1,1	4,5
SERVICIOS DE SALUD	0,3	1,2	5,3	0,2	1,5	5,3
SERVICIOS DE TRANSPORTE	-0,2	-0,5	4,2	0,1	2,9	6,1
SERVICIO DE EDUCACION	0,2	6,7	9,2	0,5	6,0	9,9
COMIDA FUERA DEL HOGAR	0,6	2,8	6,9	0,4	3,0	6,9
ALQUILERES	0,3	4,1	7,3	0,2	5,1	13,8
OTROS SERVICIOS	0,9	3,3	4,7	0,6	2,2	5,5
OTROS	0,2	1,6	3,4	0,3	1,6	3,1

1/ Período enero-mayo versus igual período del año anterior.

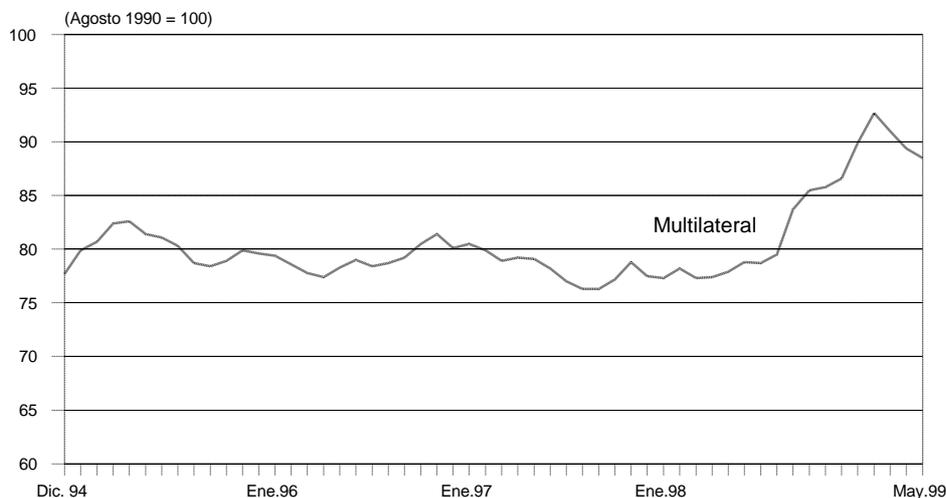
2/ Mayo versus igual mes del año anterior.

### ***Tipo de cambio real aumenta 2,3 por ciento a mayo***

En lo que va del año, el tipo de cambio real ha aumentado 2,3 por ciento y con respecto a mayo del año pasado 13,7 por ciento. En mayo, el promedio del tipo de cambio venta bancario fue de S/. 3,33, inferior en 0,5 por ciento al registrado en abril. Tomando en cuenta que la inflación interna fue 0,5 por ciento y la externa 0,0 por ciento, el tipo de cambio real se apreció 1,0 por ciento en el mes de mayo.

#### Indice de tipo de cambio real

(Diciembre 94 - mayo 99)



## *Oferta y Demanda Global: primer trimestre*

En el primer trimestre de 1999, la demanda global registró una disminución de 3,9 por ciento, explicada por la caída de 10,6 por ciento en la demanda interna ya que la demanda externa real (exportación de bienes y servicios) creció 20,2 por ciento, evidenciando la recuperación registrada en las exportaciones desde el tercer trimestre de 1998. Dentro de los componentes de la demanda interna, el consumo privado cayó 4,2 por ciento y la inversión bruta interna 23,8 por ciento.

En el primer trimestre de 1999, el PBI registró un crecimiento de 1,0 por ciento, destacando el aumento de la pesca (113,2 por ciento), la industria procesadora de recursos primarios (38,1 por ciento), la minería (13,5 por ciento) y el sector agropecuario (10,3 por ciento), los mismos que se vieron afectados por la presencia del Fenómeno del Niño en igual período del año anterior.

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

	1998				Año	1999
	I	II	III	IV		I
<b>I. Oferta Global</b>	<b>4,6</b>	<b>-0,9</b>	<b>1,3</b>	<b>-1,8</b>	<b>0,7</b>	<b>-3,9</b>
1. PBI	2,7	-2,5	3,1	-0,1	0,7	1,0
2. Importaciones 2/	11,9	5,6	-4,8	-8,0	0,7	-21,1
<b>II. Demanda Global</b>	<b>4,6</b>	<b>-0,9</b>	<b>1,3</b>	<b>-1,8</b>	<b>0,7</b>	<b>-3,9</b>
1. Demanda interna	7,9	0,1	-0,8	-7,0	-0,2	-10,6
a. Consumo privado	2,3	0,5	-0,4	-3,3	-0,3	-4,2
b. Consumo público	4,4	-2,3	0,4	1,7	1,2	1,4
c. Inversión bruta interna	19,6	-0,1	-1,8	-17,0	-0,3	-23,8
i. Privada 1/	20,7	-1,0	-2,8	-17,8	-0,4	-27,7
ii. Pública	11,3	7,7	4,6	-13,8	0,1	8,3
2. Exportaciones 2/	-5,8	-4,8	9,3	17,7	3,8	20,2

1/ Incluye variación de inventarios.

2/ De bienes y servicios no financieros.

Como resultado del ajuste de la demanda interna las cuentas externas registraron una importante recuperación, reflejándose en la disminución del ahorro externo que pasó a representar 3,3 por ciento del PBI en el primer trimestre del año.

En lo que respecta a la inversión, mientras que la privada disminuyó de 24,5 a 19,5 por ciento del PBI entre ambos trimestres, la inversión pública aumentó de 3,5 a 3,9 por ciento del PBI.

**AHORRO INTERNO Y EXTERNO**  
(En porcentaje del PBI nominal)

	1998				Año	1999
	I	II	III	IV		I
<b>Ahorro interno</b>	<b>20,2</b>	<b>18,9</b>	<b>18,5</b>	<b>16,8</b>	<b>18,6</b>	<b>20,1</b>
<b>Ahorro externo</b>	<b>7,8</b>	<b>6,5</b>	<b>5,3</b>	<b>4,5</b>	<b>6,0</b>	<b>3,3</b>
<b>Ahorro total = Inversión total</b>	<b>28,0</b>	<b>25,4</b>	<b>23,8</b>	<b>21,3</b>	<b>24,6</b>	<b>23,4</b>
Inversión pública	3,5	3,3	3,8	4,6	3,8	3,9
Inversión privada	24,5	22,1	20,0	16,6	20,8	19,5

***Balanza de pagos: primer trimestre***

En el primer trimestre de 1999, el déficit en la cuenta corriente de la balanza de pagos fue de US\$ 413 millones (3,3 por ciento del PBI), menor al de igual período en 1998 (US\$ 1 158 millones ó 7,8 por ciento).

La cuenta financiera fue positiva en US\$ 9 millones en el primer trimestre, inferior en US\$ 1 170 millones a la de igual lapso en 1998. En particular destaca el menor flujo de capitales privados de corto plazo. Sin embargo, durante este trimestre, los capitales de largo plazo financiaron la totalidad del déficit en cuenta corriente en comparación con el financiamiento de 69 por ciento en el primer trimestre de 1998.

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

	1998				AÑO	1999
	I	II	III	IV		I
<b>I. BALANZA EN CUENTA CORRIENTE</b>	<b>- 1 158</b>	<b>- 1 111</b>	<b>- 855</b>	<b>- 665</b>	<b>- 3 789</b>	<b>- 413</b>
1. Balanza comercial	- 881	- 822	- 489	- 286	- 2 477	- 142
a. Exportaciones	1 193	1 336	1 553	1 641	5 723	1 396
b. Importaciones	- 2 073	- 2 158	- 2 043	- 1 926	- 8 200	- 1 538
2. Servicios	- 145	- 102	- 159	- 117	- 523	- 101
a. Exportaciones	418	475	466	450	1 808	411
b. Importaciones	- 562	- 577	- 624	- 567	- 2 331	- 513
3. Renta de factores	- 320	- 360	- 347	- 426	- 1 454	- 346
a. Privado	- 241	- 223	- 288	- 253	- 1 004	- 226
b. Público	- 79	- 138	- 59	- 174	- 449	- 120
4. Transferencias corrientes	187	173	140	165	665	177
<b>II. CUENTA FINANCIERA</b>	<b>1 179</b>	<b>1 105</b>	<b>584</b>	<b>- 490</b>	<b>2 377</b>	<b>9</b>
1. Sector privado	801	688	233	483	2 204	458
2. Sector público	- 62	- 34	6	14	- 76	- 89
3. Capitales de corto plazo	440	451	345	- 987	249	- 360
<b>III. FINANCIAMIENTO EXCEPCIONAL</b>	<b>145</b>	<b>77</b>	<b>53</b>	<b>90</b>	<b>365</b>	<b>- 8</b>
<b>IV. FLUJO DE RESERVAS NETAS DEL BCRP (1 - 2)</b> (Incremento con signo negativo)	<b>- 61</b>	<b>- 150</b>	<b>309</b>	<b>851</b>	<b>950</b>	<b>362</b>
1. Variación del saldo de RIN	- 79	- 151	335	880	986	362
2. Efecto valuación y monetización de oro	- 18	- 1	26	29	35	0
<b>V. ERRORES Y OMISIONES NETOS</b>	<b>- 104</b>	<b>79</b>	<b>- 91</b>	<b>214</b>	<b>98</b>	<b>50</b>

1/ Preliminar.

## *Resultado primario del sector público*

Durante el primer trimestre el resultado económico del sector público fue deficitario en el equivalente a 0,7 por ciento del PBI. Este resultado, que contrasta con el superávit de 1,0 por ciento obtenido en el primer trimestre de 1998, se explica principalmente por la disminución de los ingresos corrientes del gobierno central de 15,4 a 14,5 por ciento del PBI y por el incremento tanto de sus gastos no financieros (de 13,6 a 13,9 por ciento del PBI), cuanto de los financieros (de 1,5 a 2,0 por ciento del PBI).

### OPERACIONES DEL SECTOR PÚBLICO NO FINANCIERO (Porcentaje del PBI)

		1998					1999
		I	II	III	IV	Año	I
I.	AHORRO EN CUENTA CORRIENTE SIN INTERESES	6,5	6,5	5,3	2,9	5,3	5,3
II.	INGRESOS DE CAPITAL	0,1	0,1	0,0	0,2	0,1	0,1
III.	GASTOS DE CAPITAL	4,0	3,8	4,3	4,8	4,2	4,1
	Inversión pública	3,5	3,3	3,8	4,6	3,8	3,9
	Otros	0,5	0,4	0,5	0,2	0,4	0,2
IV.	RESULTADO PRIMARIO (I+II-III)	2,6	2,8	1,0	-1,7	1,2	1,3
V.	INTERESES	1,5	1,7	1,5	2,3	1,8	2,0
VI.	RESULTADO ECONÓMICO (IV-V)	1,0	1,1	-0,5	-4,0	-0,6	-0,7
Nota:							
	INGRESOS CORRIENTES DEL GOBIERNO CENTRAL	15,4	13,5	13,3	13,2	13,8	14,5
	GASTOS NO FINANCIEROS DEL GOBIERNO CENTRAL	13,6	11,3	12,7	15,4	13,2	13,9

## *Liquidez y crédito*

En el primer trimestre de 1999, la liquidez total del sistema bancario fue de 21,8 por ciento del PBI, superior a la registrada en el mismo período de 1998 (19,8 por ciento). Asimismo, la liquidez en moneda nacional aumentó de 6,5 a 6,8 por ciento. Por su parte, el crédito total del sistema bancario al sector privado fue de 19,7 por ciento, superior al registrado en el primer trimestre de 1998 (15,4 por ciento).

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

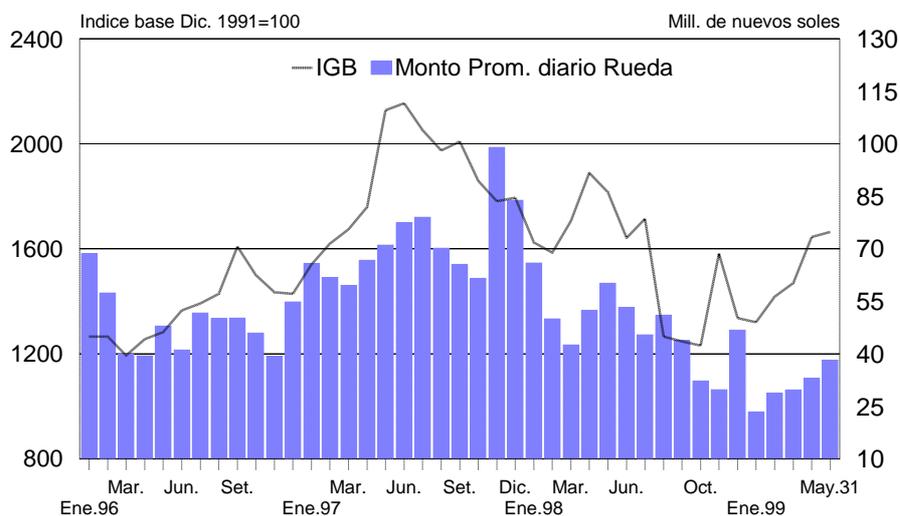
	Liquidez		Crédito al sector privado	
	Moneda nacional	Total	Moneda nacional	Total
<b>1997</b>	6,2	19,4	4,8	14,6
I	6,1	18,6	4,6	12,8
II	6,1	19,0	4,7	13,5
III	6,1	19,2	4,7	14,0
IV	6,2	19,4	4,8	14,6
<b>1998</b>	6,8	21,0	4,7	18,6
I	6,5	19,8	4,8	15,4
II	6,8	20,2	4,8	16,3
III	6,8	20,6	4,7	17,4
IV	6,8	21,0	4,7	18,6
<b>1999</b>				
I	6,8	21,8	4,9	19,7

***Sube índice general (1,3 por ciento) y cae el selectivo (0,2 por ciento)***

Al 31 de mayo la Bolsa de Valores de Lima registró un aumento de 1,3 por ciento en el índice general y una caída de 0,2 por ciento en el selectivo, con respecto al cierre de abril. En lo que va del año, dichos índices han aumentado 24,7 y 27,3 por ciento, respectivamente.

**Indicadores Bursátiles**

(Enero 1996 - mayo 1999)



***Lima, 4 de junio de 1999***