

## BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ

### RESUMEN INFORMATIVO

Nº 35 – 5 de setiembre de 2003

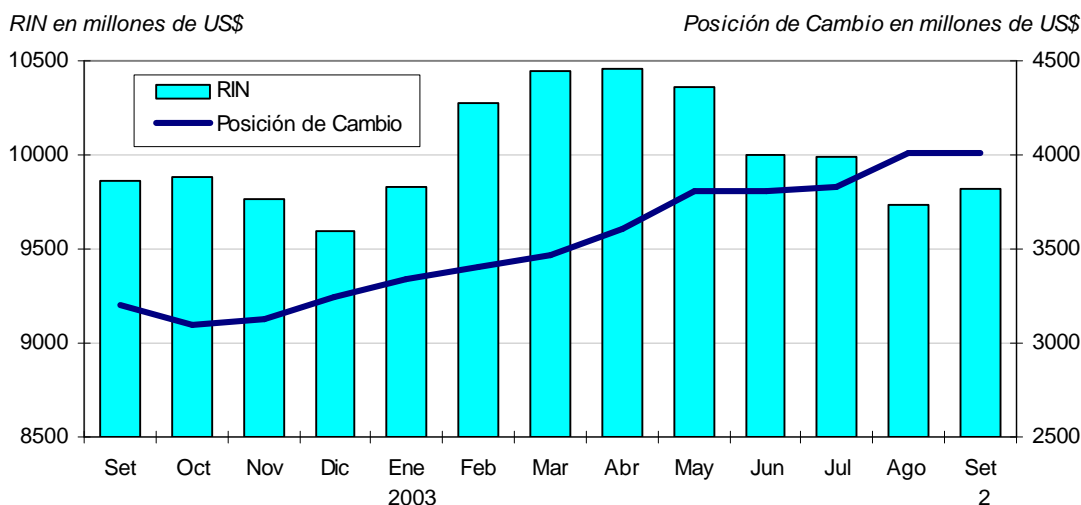
#### Reservas internacionales netas: US\$ 9 823 millones

Al **31 de agosto**, las RIN alcanzaron los US\$ 9 739 millones, nivel inferior en US\$ 250 millones respecto al cierre de julio. El descenso de las RIN es explicado por los menores depósitos del sector público (US\$ 176 millones) y del sistema financiero (US\$ 58 millones) y ventas de moneda extranjera al sector público (US\$ 45 millones). Estos factores fueron parcialmente compensados por las compras de moneda extranjera en la Mesa de Negociación

(US\$ 15 millones) y el rendimiento neto de las inversiones (US\$ 17 millones).

Al **2 de setiembre**, las RIN llegaron a US\$ 9 823 millones, acumulando en lo que va del año un incremento de US\$ 225 millones. A la misma fecha, la **Posición de Cambio del BCR** ascendió a US\$ 4 011 millones, monto mayor en US\$ 670 millones al observado a finales del año pasado.

**Reservas Internacionales Netas y Posición de Cambio del BCR  
(Setiembre 2002 - Setiembre 2003)**



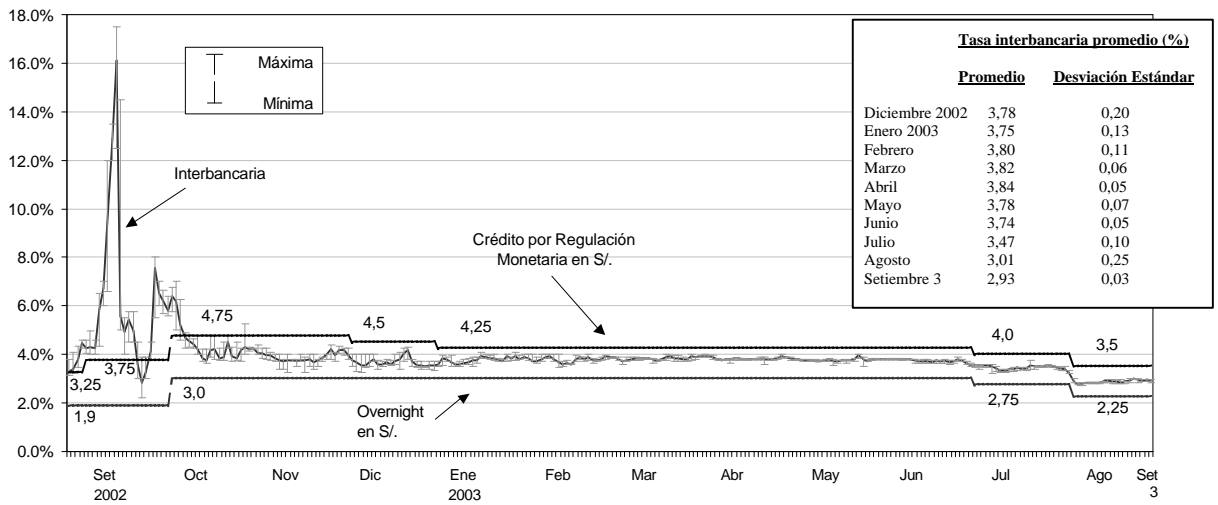
#### Tasa de interés interbancaria en 2,93 por ciento

El promedio de la tasa interbancaria en moneda nacional en **agosto** ascendió a 3,01 por ciento, inferior al 3,47 por ciento de julio. Cabe señalar que esta tasa se encuentra dentro de los niveles referenciales de tasas de interés de las operaciones activas y pasivas del BCR con la banca:

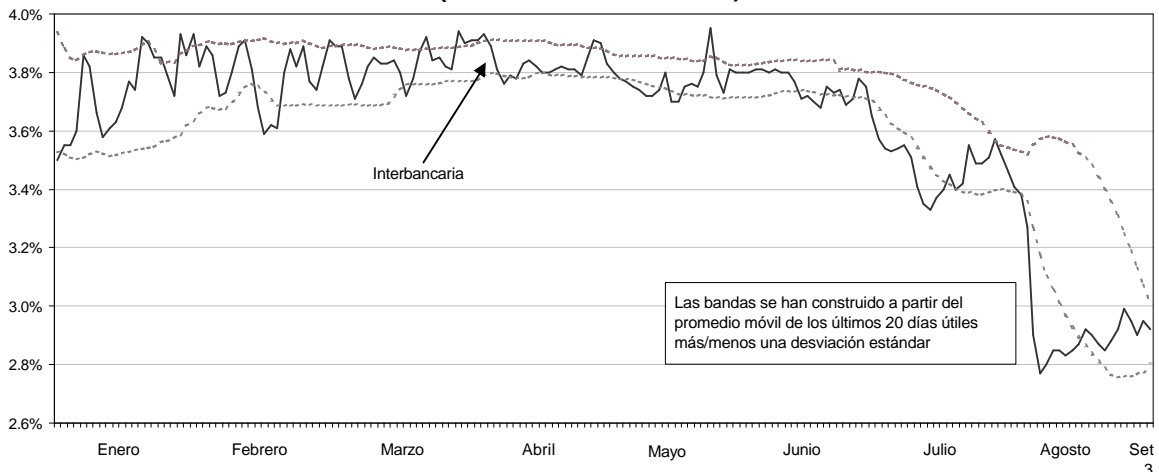
3,5 por ciento para créditos de regulación monetaria y 2,25 por ciento para depósitos *overnight*.

Al **3 de setiembre** la tasa interbancaria se ubicó en 2,93 por ciento.

### Tasa de Interés en Moneda Nacional (Setiembre 2002 - Setiembre 2003)



### Tasa de Interés en Moneda Nacional (Enero - Setiembre 2003)



## Operaciones monetarias

En **agosto**, el saldo promedio diario de la liquidez de la banca en el BCR ascendió a S/. 197 millones, habiéndose proyectado para este mes un saldo en el rango de S/. 190 a S/. 210 millones.

Para **setiembre** se proyecta que este saldo promedio se encuentre entre S/. 180 y S/. 200 millones diarios.

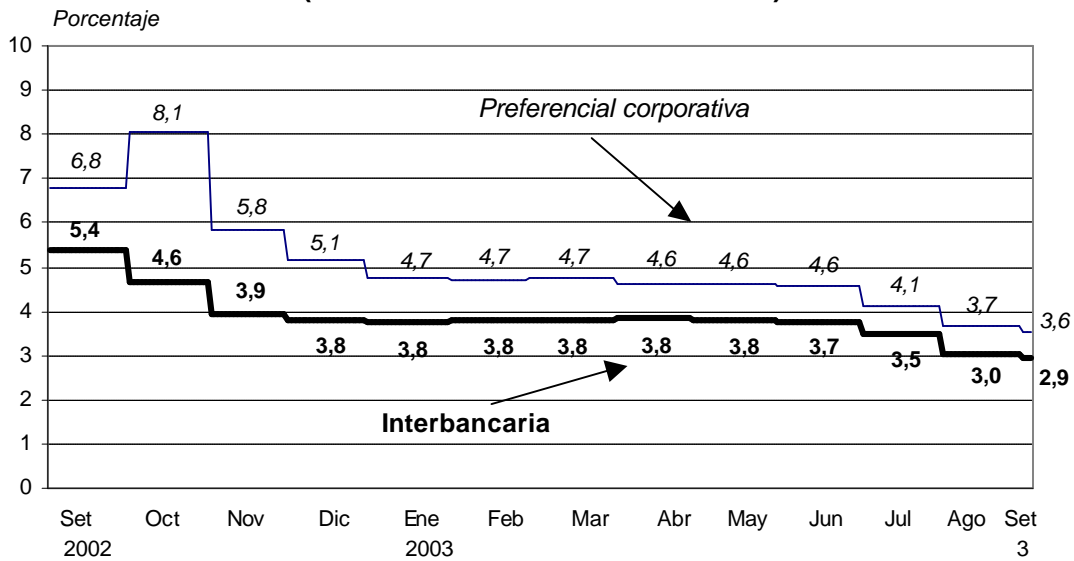
## Tasa de interés preferencial corporativa en 3,6 por ciento

En el mes de **agosto**, como consecuencia de la reducción de las tasas de interés referenciales del BCR, la tasa interés corporativa en soles descendió respecto a julio de 4,1 a 3,7 por ciento. En igual

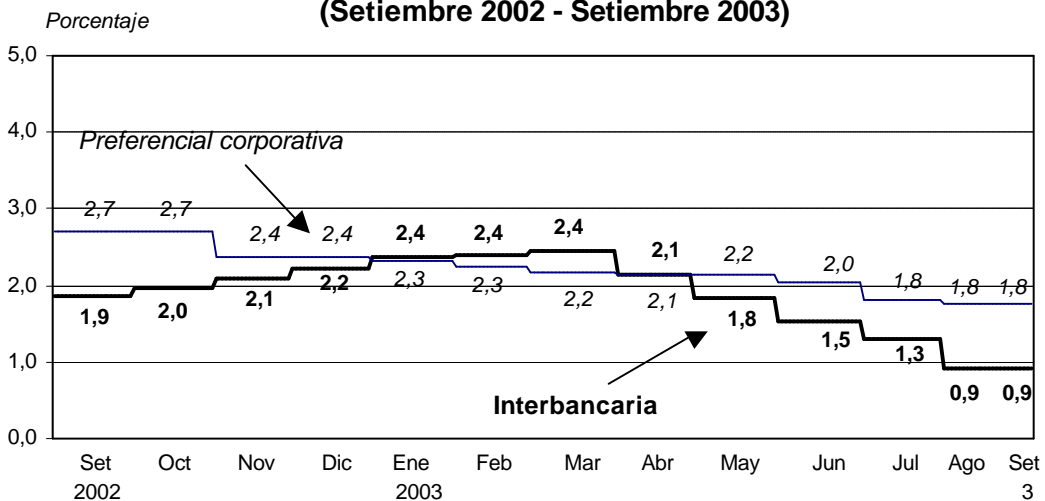
período, la tasa corporativa en moneda extranjera se mantuvo en 1,8 por ciento.

Al **3 de setiembre**, la tasa corporativa en soles se ubicó en 3,6 por ciento y la tasa corporativa en dólares en 1,8 por ciento.

**Tasa de interés promedio mensual en moneda nacional  
(Setiembre 2002 - Setiembre 2003)**



**Tasa de interés promedio mensual en moneda extranjera  
(Setiembre 2002 - Setiembre 2003)**



### Tipo de cambio: S/. 3,485

El **3 de setiembre** el tipo de cambio venta del sistema bancario ascendió a S/. 3,485 por dólar, ligeramente superior al cierre de agosto (S/. 3,481 por dólar). En **agosto** la cotización del **tipo de cambio promedio** fue de S/. 3,481 por dólar mayor en 0,26 por ciento a la observada en julio (S/. 3,472 por dólar).

En **términos reales**, se registró una apreciación de 0,6 por ciento con respecto

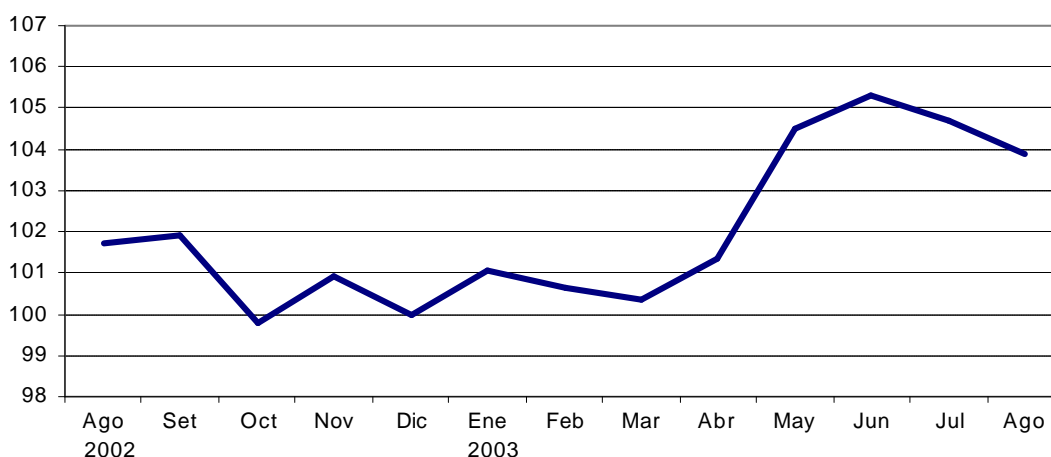
a julio y una depreciación de 3,9 por ciento en lo que va del año.

Por otra parte, en el mes se observó una disminución del **saldo de ventas netas forward** por US\$ 37 millones y un incremento de la **posición de cambio** de las entidades bancarias en US\$ 71 millones.

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

	Diciembre 2002	Enero 2003	Junio	Julio	Agosto
<b>a. Ventas netas a futuro (i-ii)</b>	<b>905</b>	<b>923</b>	<b>722</b>	<b>715</b>	<b>678</b>
i. Ventas a futuro	1 141	1 167	941	901	845
ii. Compras a futuro	236	244	219	186	168
<b>b. Posición de cambio de la banca</b>	<b>642</b>	<b>616</b>	<b>587</b>	<b>589</b>	<b>660</b>

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



## Inflación de agosto: 0,01 por ciento

La **inflación** de agosto de 2003 fue 0,01 por ciento, acumulando una variación de 1,9 por ciento en los últimos 12 meses y de 1,1 por ciento en lo que va del año. Este resultado refleja, por un lado, la disminución de precios de alimentos en 0,1 por ciento, en particular de los precios de los alimentos perecibles en 0,4 por ciento, y servicios de transporte en 0,4 por ciento; y por otro, el incremento de precios de los servicios de salud en 0,4 por ciento, alquileres, "resto de servicios", aparatos electrodomésticos

y "resto de productos industriales" en 0,2 por ciento, cada uno.

La **inflación subyacente**, que comprende los componentes de la canasta del consumidor que presentan una menor variabilidad en sus precios, fue 0,08 por ciento, acumulando una variación de 1,4 por ciento en los últimos 12 meses y 0,2 por ciento en lo que va del año. Los precios de los bienes aumentaron 0,07 por ciento, mientras que los precios de los servicios lo hicieron en 0,10 por ciento.

### INFLACIÓN (Variación porcentual)

	Ponderación	Agosto 2003		
		Mes	acumulado	12 meses
<b>I. INFLACIÓN SUBYACENTE</b>	<b>68,3</b>	<b>0,08</b>	<b>0,24</b>	<b>1,38</b>
<b>Bienes</b>	<b>41,8</b>	<b>0,07</b>	<b>-0,37</b>	<b>1,22</b>
Alimentos y bebidas	20,7	0,02	-1,38	1,67
Textiles y calzado	7,6	-0,04	0,61	0,72
Aparatos electrodomésticos	1,0	0,21	-1,57	-1,78
Resto de productos industriales	12,5	0,20	0,81	1,04
<b>Servicios</b>	<b>26,6</b>	<b>0,10</b>	<b>1,20</b>	<b>1,62</b>
Comidas fuera del hogar	12,0	0,03	0,75	1,49
Educación	5,1	0,00	2,82	3,02
Salud	1,3	0,43	1,41	2,87
Alquileres	2,3	0,20	0,89	0,30
Resto de servicios	5,9	0,24	0,78	0,87
<b>II. INFLACIÓN NO SUBYACENTE</b>	<b>31,7</b>	<b>-0,13</b>	<b>3,03</b>	<b>3,02</b>
Alimentos	14,8	-0,39	-0,69	-3,59
Combustibles	3,9	0,30	5,22	13,36
Transportes	8,4	-0,38	10,47	11,02
Servicios públicos	4,6	0,73	-0,90	0,42
<b>III. INFLACIÓN</b>	<b>100,0</b>	<b>0,01</b>	<b>1,12</b>	<b>1,89</b>
<b>Nota :</b>				
alimentos dentro del hogar	33,2	-0,14	-0,85	-0,40

## Expectativas Macroeconómicas

Entre el 15 y el 28 de agosto, el BCR llevó a cabo la Encuesta Mensual de Expectativas Macroeconómicas entre 27 empresas financieras, 345 empresas no financieras y 16 analistas

económicos que coinciden en un descenso de la inflación para el 2003. Los resultados de las encuestas se presentan en los cuadros siguientes:

### INSTITUCIONES DEL SISTEMA FINANCIERO

(Mediana<sup>1/</sup> de la muestra)

	Encuesta realizada al:		
	30 de Jun. 2/	31 de Jul. 3/	28 de Ago. 2/
<b>Inflación (%)</b>			
Mensual: setiembre	--	--	0,2
Anual: 2003	2,5	2,2	2,0
2004	2,5	2,5	2,5
<b>Crecimiento del PBI (%)</b>			
Mensual: julio	3,5	3,1	3,1
agosto	--	3,1	3,5
setiembre	--	--	3,4
Anual: 2003	4,0	3,8	3,8
2004	4,0	3,8	4,0
<b>Tipo de cambio (S/. por US\$)</b>			
Setiembre 2003	--	--	3,49
Diciembre 2003	3,53	3,51	3,51
Diciembre 2004	3,60	3,60	3,59
<b>Tasa de interés interbancaria (%)</b>			
<i>En nuevos soles</i>			
Setiembre 2003	--	--	2,9
Diciembre 2003	3,8	3,7	3,0
Diciembre 2004	4,0	4,0	3,5
<i>En U.S. dólares</i>			
Setiembre 2003	--	--	1,2
Diciembre 2003	1,8	1,6	1,4
Diciembre 2004	2,0	1,9	1,7

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/ 27 empresas financieras.

3/ 29 empresas financieras.

### ANALISTAS ECONÓMICOS

(Mediana de la muestra)

### EMPRESAS NO FINANCIERAS

(Mediana de la muestra)

	Encuesta realizada al:		
	30 de Jun. 1/	31 de Jul. 2/	28 de Ago. 3/
<b>Inflación (%)</b>			
Anual: 2003	2,5	2,5	2,4
2004	2,5	2,5	2,5
<b>Crecimiento del PBI (%)</b>			
Anual: 2003	3,8	3,8	3,8
2004	4,0	4,0	4,0
<b>Tipo de cambio (S/. por US\$)</b>			
Diciembre 2003	3,55	3,55	3,53
Diciembre 2004	3,65	3,63	3,62

1/ 335 empresas no financieras.

2/ 342 empresas no financieras.

3/ 345 empresas no financieras.

	Encuesta realizada al:		
	30 de jun. 1/	31 de jul. 2/	28 de ago. 1/
<b>Inflación (%)</b>			
Mensual: agosto	--	--	0,1
Anual: 2003	2,3	2,3	1,8
2004	2,5	2,5	2,0
<b>Crecimiento del PBI (%)</b>			
Mensual: julio	3,1	3,4	4,0
agosto	--	3,4	3,9
setiembre	--	--	2,9
Anual: 2003	3,6	3,7	3,9
2004	4,0	3,8	4,0
<b>Tipo de cambio (S/. por US\$)</b>			
Mensual: setiembre	--	--	3,48
Diciembre 2003	3,52	3,51	3,50
Diciembre 2004	3,60	3,58	3,56
<b>Tasa de interés interbancaria (%)</b>			
<i>En nuevos soles</i>			
Mensual: setiembre	--	--	3,1
Anual: 2003	3,8	3,7	3,5
2004	3,8	3,8	3,5

1/ 16 analistas económicos.

2/ 15 analistas económicos.

## Cuentas monetarias del Sistema Bancario al 7 de agosto de 2003

En las últimas cuatro semanas, la liquidez en **moneda nacional** aumentó en 3,8 por ciento (S/. 714 millones), con lo que su saldo ascendió a S/. 19 345 millones (crecimiento anual de 9,4 por ciento). El crédito al sector privado en moneda nacional aumentó en 0,4 por ciento (S/. 43 millones), alcanzando un saldo de S/. 10 125 millones (crecimiento anual de 9,7 por ciento).

La liquidez en **moneda extranjera** disminuyó en 1,0 por ciento (US\$ 94 millones), registrando un saldo de US\$ 9 487 millones (crecimiento anual de -1,2 por ciento). El crédito al sector privado en moneda extranjera disminuyó en 0,7 por ciento (US\$ 65 millones), con lo que su saldo se ubicó en US\$ 9 856 millones. De esta manera, el crédito en moneda extranjera registró una tasa anual de crecimiento negativa de 7,0 por ciento

EVOLUCION DE AGREGADOS MONETARIOS FIN DE PERIODO DEL SISTEMA BANCARIO												
	EMISIÓN PRIMARIA 1/		LIQUIDEZ EN M/N		CREDITO EN M/N		LIQUIDEZ EN M/E		PASIVOS DE C.P. 2/		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
<b>2001</b>												
Dic.	14,4%	7,9%	8,0%	13,6%	1,6%	2,9%	-2,0%	2,9%	-2,8%	-23,8%	0,7%	-3,7%
<b>2002</b>												
Ene.	-7,8%	10,8%	-3,2%	14,5%	-2,0%	0,9%	-1,4%	1,4%	-1,7%	-22,6%	-1,2%	-3,3%
Feb.	0,7%	13,9%	2,1%	18,4%	1,7%	3,4%	0,0%	1,6%	6,0%	-16,9%	1,3%	-1,9%
Mar.	2,0%	16,1%	2,5%	18,4%	2,7%	5,3%	-1,4%	-0,6%	-4,8%	-23,7%	-1,1%	-3,7%
Abr.	-1,2%	9,9%	-0,7%	15,2%	-3,9%	2,0%	0,1%	-1,1%	-3,5%	-22,1%	0,5%	-3,1%
May.	-0,1%	14,5%	-0,1%	17,0%	0,9%	3,9%	-0,2%	-1,0%	3,1%	-16,5%	0,3%	-3,5%
Jun.	3,5%	17,2%	2,2%	21,0%	1,4%	5,8%	0,3%	-1,5%	3,4%	-18,7%	-0,5%	-3,8%
Jul.	12,2%	19,9%	6,2%	23,0%	0,7%	6,3%	3,8%	0,3%	3,8%	-21,7%	-0,4%	-3,2%
Ago.	-4,6%	21,4%	-1,2%	22,8%	-0,2%	5,6%	1,8%	0,9%	-2,2%	-16,3%	-0,8%	-2,8%
Set.	-4,1%	18,3%	-2,2%	20,1%	1,8%	7,3%	-1,3%	-0,7%	-1,8%	-0,6%	-1,0%	-3,1%
Oct.	1,0%	13,8%	-1,7%	15,6%	1,6%	7,7%	1,3%	0,7%	-2,9%	-6,5%	-1,0%	-3,5%
Nov.	-0,4%	14,3%	0,4%	12,4%	1,5%	7,9%	1,2%	2,1%	-30,3%	-33,0%	0,4%	-2,6%
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%
<b>2003</b>												
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%	4,4%	-15,3%	-44,9%	-0,4%	-6,1%
Abr.	3,1%	9,5%	0,5%	11,9%	3,7%	14,7%	-0,5%	3,5%	13,9%	-34,9%	0,8%	-5,9%
May.	-1,1%	8,4%	1,9%	14,1%	0,7%	14,4%	-1,4%	2,2%	-2,0%	-38,1%	-0,8%	-6,9%
Jun.	1,7%	6,5%	-2,4%	9,0%	-1,6%	11,0%	1,2%	3,1%	-2,8%	-41,8%	-0,1%	-6,5%
Jul.	8,3%	2,8%	5,5%	8,3%	0,2%	10,5%	-1,4%	-2,1%	2,9%	-42,4%	-0,6%	-6,7%
Ago. 7	3,5%	5,4%	3,8%	9,4%	0,4%	9,7%	-1,0%	-1,2%	0,3%	-41,6%	-0,7%	-7,0%
Memo:												
Saldos al 7 de jul. (Mill. S/ ó Mill. US\$)	6 522		18 631		10 083		9 581		750		9 921	
Saldos al 7 de ago. (Mill. S/ ó Mill. US\$)	6 751		19 345		10 125		9 487		753		9 856	
1/ Emisión primaria del Banco Central de Reserva. 2/ Pasivos externos de corto plazo de las empresas bancarias.												

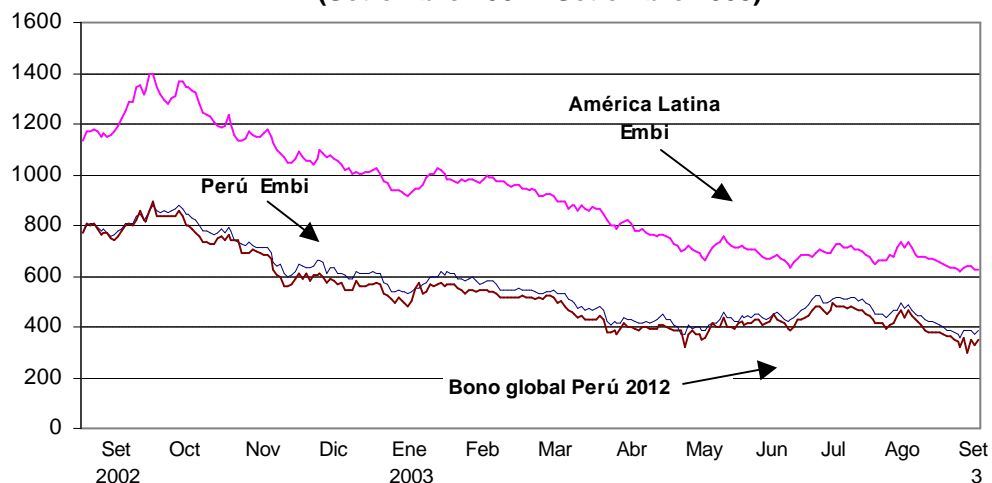
## Spread del bono global en 3,4 por ciento

En **agosto**, el *spread* promedio del **bono global** peruano a 10 años fue de 3,9 por ciento menor al registrado en julio (4,5 por ciento). De igual manera, el *spread* **EMBI +** de los **bonos soberanos** del Perú disminuyó de 4,9 a 4,2 por ciento entre los meses de julio y agosto. En términos fin de periodo, se observó un descenso en el

*spread* del bono global (de 4,1 a 3,0 por ciento) y en el de los bonos soberanos (de 4,7 a 3,8 por ciento).

Al **3 de setiembre**, el *spread* del bono global se sitúa en 3,4 por ciento y el de los bonos soberanos en 3,7 por ciento.

**Indicadores del riesgo país  
(Setiembre 2002 - Setiembre 2003)**



**Mercados Internacionales**

En **agosto**, la cotización del **oro** se incrementó 8,6 por ciento, alcanzando los US\$ 375,6 por onza troy, debido a que en el mes se produjeron varios atentados terroristas en Medio Oriente que motivaron la compra del oro como activo de bajo riesgo. Además, durante la última semana de este mes, se dio un fuerte incremento

debido a los vencimientos de las opciones *over the counter* en Londres.

Al **3 de setiembre**, el oro se cotizaba en US\$ 370 por onza troy, 1,5% menor respecto al cierre de agosto, en una coyuntura de altibajos y con operaciones especulativas por parte de los inversionistas.

**Cotización del Oro  
(Setiembre 2002 - Setiembre 2003)**



En el mismo período de análisis, el **cobre** tuvo un incremento de 6,2 por ciento, llegando a US\$ 0,79 por libra debido a la difusión de resultados favorables de EUA para la demanda de este producto. Además, en la primera quincena la huelga de trabajadores de la mina la Escondida en

Chile, la más grande del mundo, afectó positivamente la cotización de este metal básico. Por otro lado, los inventarios en LME tuvieron un incremento de 0,66 por ciento alcanzando las 621 mil TM. Mientras tanto, la cotización del **zinc** presentó un

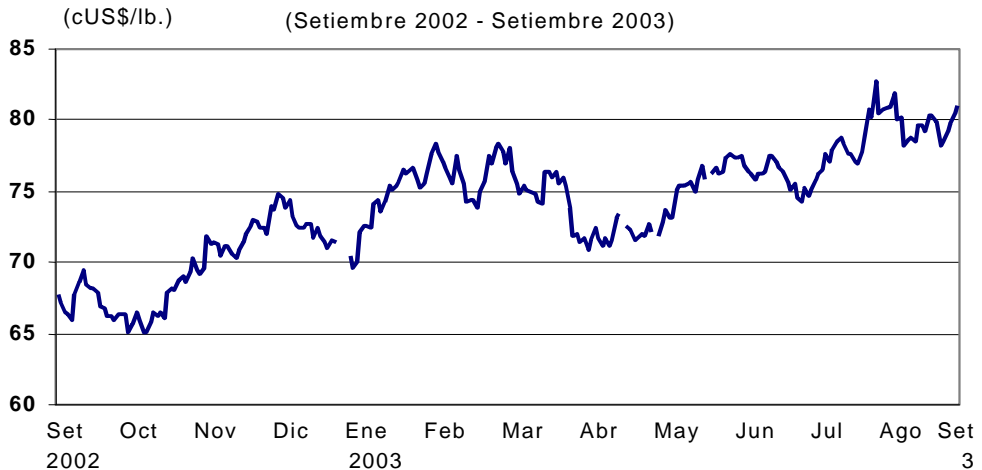


incremento de 2,5 por ciento, llegando a US\$ 0,36 por libra.

Al **3 de setiembre** el precio del cobre acumulaba un incremento mensual de 2,3 por ciento, ascendiendo a US\$ 0,81 por libra.

Esta evolución se explicó por la mejora en el índice de actividad manufacturera en Estados Unidos así como al incremento del gasto en construcción en ese país por segundo mes consecutivo.

**Cotización del Cobre**



El precio del **petróleo** WTI aumentó 4,6 por ciento durante el mes. La cotización de este producto volvió a mostrar gran volatilidad a lo largo del mes fluctuando en una banda entre US\$ 30 y US\$ 32,50 por barril, influenciada por la expectativa de que el nivel de reservas de EUA sea insuficiente para cubrir la demanda de dicho país.

Al **3 de setiembre** el petróleo mostraba una variación negativa de -6,2 por ciento comparado al cierre de agosto, cotizándose en US\$ 29,6 por barril . Esta disminución se explica por un incremento de los inventarios mayor al esperado según el último reporte del Departamento de Energía de EUA.

**Cotización del Petróleo**



En agosto el **dólar** se apreció 2,3 por ciento respecto al **euro** y se depreció 3 por ciento respecto al **yen**. La contracción en el segundo trimestre del PBI observado en las 3 principales economías de la euro zona: Alemania, Francia e Italia explica la depreciación del euro. En cambio en Japón, los indicadores

macroeconómicos reforzaron las expectativas de una reactivación económica, destacándose el aumento de 0,6 por ciento del PBI en el segundo trimestre, el doble de la expansión del primer trimestre.

### Cotizaciones del Yen y Euro

(Setiembre 2002 - Setiembre 2003)

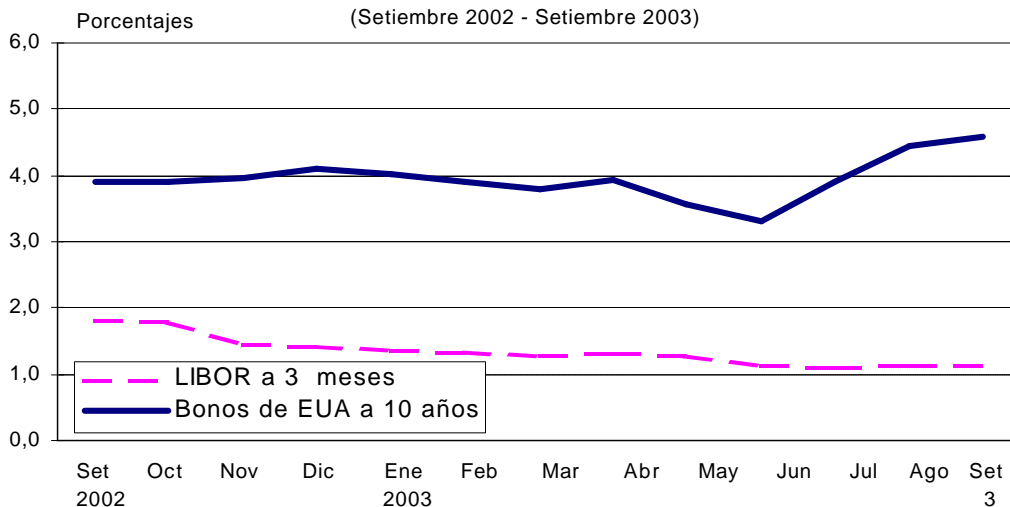


Entre el 31 de julio y el 29 de agosto, el rendimiento de los **Bonos del Tesoro norteamericano** a 10 años subió de 4,408 a 4,466 debido a su menor demanda asociada a las perspectivas

sobre el crecimiento de EUA y la decisión de la FED de mantener la tasa de interés en 1,0 por ciento el 12 de agosto.

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

(Setiembre 2002 - Setiembre 2003)

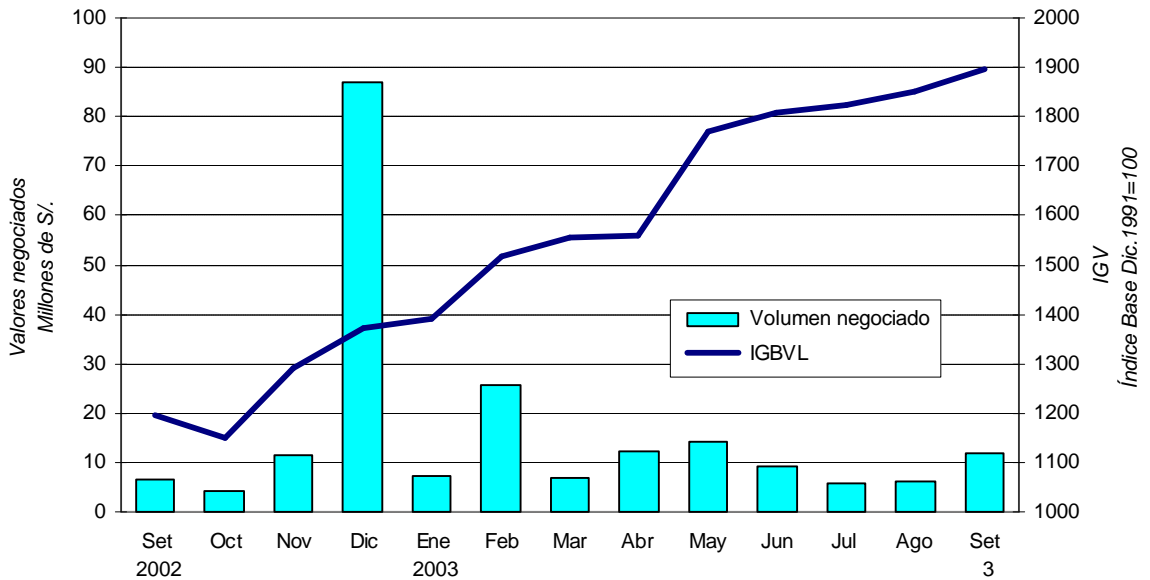


### Bolsa de Valores de Lima

Al **3 de setiembre**, la Bolsa de Valores de Lima registra una disminución en el mes de 0,1 por ciento en el **Índice General** (IGBVL) y de 0,6 por ciento en el **Índice Selectivo** (ISBVL). En lo que va del año, ambos índices acumulan ganancias de 36,1 y 34,1 por ciento, respectivamente.

En el mes de **agosto**, el IGBVL y el ISBVL se incrementaron en 2,5 y 1,5 por ciento, respectivamente. Asimismo el promedio diario del monto negociado en acciones ascendió a S/. 6,0 millones, cifra ligeramente superior a la de julio que fue de S/. 5,8 millones.

**Indicadores Bursátiles  
(Setiembre 2002 - Setiembre 2003)**



<b>BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ</b> <b>OPERACIONES MONETARIAS Y CAMBIARIAS</b> (En millones de S/.)					
	28 agosto	29 agosto	01 setiembre	02 setiembre	03 setiembre
<b>1. Saldo de la cuenta corriente de las empresas bancarias antes de las operaciones del BCR</b>	<b>-116.9</b>	<b>-173.7</b>	<b>-58.4</b>	<b>24.7</b>	<b>16.3</b>
<b>2. Operaciones monetarias y cambiarias del BCR antes del cierre de operaciones</b>					
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	3 569.8	3 569.8	3 569.8	3 569.8	3 569.8
Próximo vencimiento ( 8 de setiembre de 2003 )					50.0
Vencimientos del 4 al 5 de setiembre de 2003					
ii. <u>Subasta de compra temporal de CDBCRP y de BTP</u>	<u>235.0</u>	<u>240.0</u>	<u>300.0</u>	<u>205.0</u>	<u>240.0</u>
Propuestas recibidas	397.0	336.5	501.5	495.0	528.0
Plazo de vencimiento	1 día	3 días	1 día	1 día	1 día
Tasas de interés: Mínima / Máxima / Promedio	2,90/2,98/2,94	2,88/2,99/2,95	2,84/2,95/2,86	2,87/2,95/2,91	2,81/2,92/2,87
Saldo					
iii. <u>Subasta de Certificados de Depósitos Reajustable del BCR (CDBCRP)</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. Compras (millones de US\$)					
Tipo de cambio promedio					
ii. Ventas (millones de US\$)					
Tipo de cambio promedio					
<b>3. Saldo de la cuenta corriente de las empresas bancarias en el BCR antes del cierre de operaciones</b>	<b>118.1</b>	<b>66.3</b>	<b>241.6</b>	<b>229.7</b>	<b>256.3</b>
<b>4. Operaciones monetarias del BCR para el cierre de operaciones</b>					
a. <u>Compra temporal de moneda extranjera (swaps). Monto (millones de S/.)</u>					
Comisión (tasa efectiva diaria)	0.0072%	0.0072%	0.0072%	0.0072%	0.0072%
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	3.50%	3.50%	3.50%	3.50%	3.50%
d. <u>Depósitos Overnight en moneda nacional</u>		<u>9.5</u>			<u>30.0</u>
Tasa de interés	2.25%	2.25%	2.25%	2.25%	2.25%
<b>5. Saldo de la cuenta corriente de las empresas bancarias en el BCR al cierre de operaciones</b>	<b>118.1</b>	<b>56.8</b>	<b>241.6</b>	<b>229.7</b>	<b>226.3</b>
a. Fondos de encaje en moneda nacional promedio acumulado (millones de S/.) (*)	905.9	900.9	926.9	921.0	917.8
b. Fondos de encaje en moneda nacional promedio acumulado (% del TOSE) (*)	6.5	6.5	6.7	6.6	6.6
c. Cuenta corriente moneda nacional promedio acumulado (millones de S/.)	202.5	197.4	241.6	235.7	232.6
d. Cuenta corriente moneda nacional promedio acumulado (% del TOSE) (*)	1.5	1.4	1.7	1.7	1.7
<b>6. Mercado interbancario y mercado secundario de CDBCRP</b>					
a. <u>Operaciones a la vista en moneda nacional</u>	<u>191.2</u>	<u>152.7</u>	<u>124.0</u>	<u>167.2</u>	<u>152.5</u>
Tasas de interés: Mínima / Máxima/ Promedio	2,95/3,00/2,99	2,85/3,00/2,95	2,90/2,95/2,90	2,90/2,95/2,95	2,85/2,95/2,92
b. <u>Operaciones a la vista en moneda extranjera</u>	<u>2.7</u>	<u>2.5</u>			
Tasas de interés: Mínima / Máxima/ Promedio	0,93/0,93/0,93	1,00/1,15/1,09			
c. <u>Total mercado secundario de CDBCRP</u>		<u>22.0</u>	<u>4.5</u>	<u>11.0</u>	<u>17.0</u>
Plazo 6 meses (monto / tasa promedio)					
Plazo 12 meses (monto / tasa promedio)			2,0 / 3,45		
Plazo 24 meses (monto / tasa promedio)		2,0 / 3,90		8,0 / 4,01	3,0 / 3,90
<b>7. Operaciones en moneda extranjera de las empresas bancarias (millones de US\$)</b>					
Flujo de la posición global ** = a + b.i - c.i + e + f	13.7	1.3	8.5	-17.0	-11.1
Flujo de la posición contable ** = a + b.ii - c.ii + e + f	25.3	7.8	1.1	-20.9	9.1
a. <u>Mercado spot con el público (**)</u>	<u>22.9</u>	<u>9.6</u>	<u>-2.4</u>	<u>-23.5</u>	<u>9.4</u>
i. Compras	64.5	63.9	47.1	33.5	33.1
ii. (-) Ventas	41.6	54.3	49.5	57.0	23.7
b. <u>Compras forward con el público (con y sin entrega) (**)</u>	<u>1.4</u>	<u>7.4</u>	<u>-0.3</u>	<u>0.9</u>	<u>-11.7</u>
i. Pactadas	1.4	8.0	1.7	3.3	2.0
ii. (-) Vencidas	0.0	0.6	2.0	2.4	13.7
c. <u>Ventas forward con el público (con y sin entrega) (**)</u>	<u>12.9</u>	<u>13.8</u>	<u>-7.7</u>	<u>-2.9</u>	<u>8.5</u>
i. Pactadas	29.6	54.5	2.0	5.3	38.7
ii. (-) Vencidas	16.6	40.6	9.7	8.3	30.2
d. <u>Operaciones cambiarias interbancarias (**)</u>					
i. Al contado	36.2	27.6	21.2	65.8	43.5
ii. A futuro	1.0	15.0	2.0	4.0	11.0
e. <u>Operaciones spot asociadas a swaps y vencimientos de forwards sin entrega (**)</u>	<u>15.5</u>	<u>38.7</u>	<u>8.7</u>	<u>4.5</u>	<u>13.0</u>
i. Compras	15.5	39.7	9.7	6.0	24.0
ii. (-) Ventas	0.0	1.0	1.0	1.5	11.0
f. <u>Operaciones netas con otras instituciones financieras</u>	<u>3.5</u>	<u>-0.5</u>	<u>2.5</u>	<u>4.0</u>	<u>3.2</u>
g. <u>Crédito por regulación monetaria en moneda extranjera</u>					
Tasa de interés					
Nota: Tipo de cambio interbancario promedio	3.481	3.480	3.481	3.481	3.484
* Datos preliminares		** Datos preliminares para el último día			

## Indices Bursátiles, Tipos de Cambio y Cotizaciones Internacionales

		Datos de fin de mes					Variaciones respecto a		
		Dic.01 (a)	Dic.02 (b)	Jul.03 (c)			28-ago (1)	3-sep (2)	Dic.01 (2)/(a)
<b>BOLSAS</b>									
<b>ASIA</b>									
JAPON	Nikkei 225	10 542.6	8 579.0	9 563.2	10 225.2	10 715.7	1.6%	24.9%	12.1%
HONG KONG	Hang Seng	11 397.2	9 321.3	10 134.8	10 760.1	11 102.4	-2.6%	19.1%	9.5%
SINGAPUR	Straits Times	1 623.6	1 341.0	1 558.9	1 593.6	1 605.0	-1.1%	19.7%	3.0%
COREA	Seul Comp.	693.7	627.6	713.5	752.8	766.3	10.5%	22.1%	7.4%
INDONESIA	Jakarta Comp.	392.0	424.9	508.0	530.2	558.2	42.4%	31.4%	9.9%
MALASIA	KLSE	696.1	646.3	720.6	746.5	745.2	7.1%	15.3%	3.4%
FILIPINAS	PHS Comp.	1 168.1	1 018.4	1 240.4	1 218.4	1 241.5	6.3%	21.9%	0.1%
TAILANDIA	SET	n.d.	356.5	484.1	535.9	539.9	n.d.	51.4%	11.5%
CHINA	Shanghai C.	1 639.5	1 357.7	1 546.1	1 483.9	1 517.4	-7.4%	11.8%	-1.9%
<b>EUROPA</b>									
ALEMANIA	DAX	5 160.1	2 892.6	3 487.9	3 492.7	3 647.5	-29.3%	26.1%	4.6%
FRANCIA	CAC 40	4 622.5	3 063.9	3 210.3	3 323.0	3 422.8	-26.0%	11.7%	6.6%
RUSIA	Interfax	256.6	359.1	457.0	530.9	542.6	111.5%	51.1%	18.7%
<b>AMERICA</b>									
E.E.U.U.	Dow Jones	10 021.5	8 326.6	9 233.8	9 374.2	9 568.5	-4.5%	14.9%	3.6%
	Nasdaq	1 950.4	987.2	1 276.9	1 800.2	1 852.9	-5.0%	87.7%	45.1%
BRASIL	Bovespa	13 577.6	11 268.5	13 571.7	15 064.6	15 633.8	15.1%	38.7%	15.2%
ARGENTINA	Merval	295.4	525.0	755.3	714.8	733.8	148.4%	39.8%	-2.9%
MEXICO	IPC	6 372.3	6 113.5	7 355.1	7 563.5	7 719.1	21.1%	26.3%	4.9%
CHILE	IGP	5 397.2	5 019.6	6 309.9	6 707.2	6 713.1	24.4%	33.7%	6.4%
COLOMBIA	IGBC	1 070.9	1 649.6	2 135.8	2 081.2	2 082.9	94.5%	26.3%	-2.5%
VENEZUELA	IBC	6 570.3	n.d.	14 052.4	14 373.4	14 852.2	126.1%	n.d.	5.7%
PERU	Ind. Gral.	1 176.5	1 393.0	1 850.2	1 888.8	1 894.3	61.0%	36.0%	2.4%
PERU	Ind. Selectivo	1 917.2	2 205.4	2 925.9	2 966.0	2 952.8	54.0%	33.9%	0.9%
<b>TIPOS DE CAMBIO</b>									
<b>ASIA</b>									
JAPON	Yen	131.63	118.74	120.51	117.26	115.84	-12.0%	-2.4%	-3.9%
HONG KONG	HK Dólar	7.797	7.798	7.799	7.799	7.799	0.0%	0.0%	0.0%
SINGAPUR	SG Dólar	1.848	1.734	1.760	1.754	1.754	-5.1%	1.2%	-0.3%
COREA	Won	1 313	1 186	1 180	1 178	1 174	-10.6%	-1.0%	-0.5%
INDONESIA	Rupia	10 450	8 940	8 500	8 510	8 460	-19.0%	-5.4%	-0.5%
MALASIA	Ringgit	3.80	3.80	3.80	3.80	3.80	0.0%	0.0%	0.0%
FILIPINAS	Peso	51.48	53.38	53.60	54.80	54.64	6.1%	2.4%	1.9%
TAILANDIA	Baht	44.18	43.08	41.96	41.11	40.80	-7.7%	-5.3%	-2.8%
CHINA	Yuan	8.277	8.280	8.277	8.277	8.277	0.0%	0.0%	0.0%
<b>EUROPA</b>									
EURO	Euro	1.122	0.952	0.890	0.910	0.922	-17.8%	-3.2%	3.5%
RUSIA	Rublo	30.470	31.930	30.254	30.524	30.595	0.4%	-4.2%	1.1%
<b>AMERICA</b>									
BRASIL	Real	2.329	3.535	2.965	2.954	2.964	27.3%	-16.2%	0.0%
ARGENTINA	Peso 1/	0.999	3.360	2.910	2.940	2.970	197.3%	-11.6%	2.1%
MEXICO	Peso	9.132	10.360	10.595	11.037	10.907	19.4%	5.3%	2.9%
CHILE	Peso	653.5	720.0	707.5	698.2	691.0	5.7%	-4.0%	-2.3%
COLOMBIA	Peso	2 288	2 855	2 882	2 847	2 823	23.4%	-1.1%	-2.0%
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	3.473	3.481	3.485	1.2%	-0.6%	0.3%
	N. Sol (Compra)	3.441	3.501	3.473	3.480	3.484	1.2%	-0.5%	0.3%
<b>COTIZACIONES</b>									
ORO	LME (\$/Oz.T.)	276.50	344.80	354.75	369.80	370.00	33.8%	7.3%	4.3%
PLATA	H & H (\$/Oz.T.)	4.65	4.79	5.22	5.13	5.07	9.0%	5.8%	-2.9%
COBRE	LME (cUS\$/lb.)	66.32	69.67	80.24	78.54	81.06	22.2%	16.3%	1.0%
	Futuro a 15 meses	70.53	72.35	79.97	79.74	82.24	16.6%	13.7%	2.8%
ZINC	LME (cUS\$/lb.)	34.81	34.00	38.42	36.06	37.08	6.5%	9.1%	-3.5%
	Futuro a 15 meses	38.19	35.83	39.37	37.88	38.87	1.8%	8.5%	-1.3%
PETROLEO	Residual 6 (\$/B)	17.60	24.00	26.40	24.90	24.20	37.5%	0.8%	-8.3%
PETROLEO	West Texas Int. C.	19.84	31.20	30.54	31.50	29.49	48.6%	-5.5%	-3.4%
HAR. PESCADO	64% (US\$/T.M.)	610	575	610	600	600	-1.6%	4.3%	-1.6%
SPR. GLOBAL 15	PER. (pbs)	n.d.	n.d.	458	407	393	n.d.	n.d.	-14.2%
SPR. GLOBAL 12	PER. (pbs)	n.d.	567	414	355	346	n.d.	-39.0%	-16.4%
SPR. GLOBAL 08	PER. (pbs)	n.d.	593	374	275	262	n.d.	-55.8%	-29.9%
SPR. EMBI +	PER. (pbs)	521	610	462	384	386	-25.9%	-36.7%	-16.5%
	ARG. (pbs)	4 372	6 391	5 046	5 180	4 800	9.8%	-24.9%	-4.9%
	BRA. (pbs)	863	1 446	801	698	682	-21.0%	-52.8%	-14.9%
	Eco. Emergentes (p)	731	765	532	502	491	-32.8%	-35.8%	-7.7%

\* Datos al cierre de operaciones.

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

**Indicadores Económicos / Economic Indicators**

	2002		2003								
	DIC.	JUN.	JUL.	28 Ago.	29 Ago.	AGO.	1 Set.	2 Set.	3 Set.	SET.	
<b>RESERVAS INTERNACIONALES (Mills. US\$) / INTERNATIONAL RESERVES</b>			Var			Var				Var	
Posición de cambio / <i>Net international position</i>	3 341	3 827	183	4 010	4 015	5	4 015	4 011		-4	
Reservas internacionales netas / <i>Net international reserves</i>	9 598	9 997	-8	9 806	9 739	-250	9 739	9 823		84	
Depósitos del sistema financiero en el BCR / <i>Financial system deposits at BCR</i>	3 381	3 439	-105	3 349	3 275	-58	3 282	3 372		97	
Empresas bancarias / <i>Banks</i>	3 048	3 205	-117	3 093	3 028	-60	3 028	3 123		95	
Banco de la Nación / <i>Banco de la Nación</i>	291	185	11	207	198	3	203	197		-1	
Sector privado / <i>Private sector</i>	42	50	0	49	49	-1	52	52		3	
Depósitos del sector público en el BCR / <i>Public sector deposits at BCR</i>	2 900	2 728	-73	2 478	2 479	-176	2 473	2 470		-10	
Depósitos de privatización	24	7	5	18	18	7	18	18		0	
Otros depósitos / <i>Other *</i>	2 875	2 722	-78	2 460	2 461	-183	2 455	2 452		-10	
<b>OPERACIONES CAMBIARIAS BCR (MILL. US\$) / BCR FOREIGN OPERATIONS</b>	Acum.	Acum.	Acum.			Acum.				Acum.	
Origen externo de la emisión primaria / <i>External origin of the monetary base</i>	49	83	164	0	0	-31	0	0	0	0	
Compras netas en Mesa de Negociación / <i>Net purchases of foreign currency</i>	5	79	153	0	0	15	0	0	0	0	
Operaciones swaps netas / <i>Net swap operations</i>	0	5	-5	0	0	0	0	0	0	0	
Operaciones con el Sector Público / <i>Public sector</i>	45	0	15	0	0	-45	0	0	0	0	
<b>TIPO DE CAMBIO (S/. por US\$) / EXCHANGE RATE</b>	Prom.	Prom.	Prom.			Prom.				Prom.	
Compra interbancario / <i>Interbank</i>	Promedio / <i>Average</i>	3.513	3.478	3.471	3.480	3.480	3.480	3.481	3.481	3.484	3.482
Venta Interbancario / <i>Interbank Ask</i>	Apertura / <i>Opening</i>	3.516	3.480	3.471	3.480	3.480	3.481	3.481	3.481	3.484	3.482
	Mediodía / <i>Midday</i>	3.515	3.479	3.471	3.481	3.480	3.481	3.481	3.482	3.485	3.483
	Cierre / <i>Close</i>	3.515	3.478	3.471	3.480	3.481	3.481	3.481	3.482	3.485	3.483
	Promedio / <i>Average</i>	3.515	3.479	3.471	3.481	3.480	3.481	3.481	3.481	3.485	3.482
Sistema Bancario (SBS) / <i>Banking System</i>	Compra / <i>Bid</i>	3.513	3.478	3.471	3.480	3.479	3.480	3.480	3.482	3.483	3.482
	Venta / <i>Ask</i>	3.515	3.480	3.472	3.481	3.481	3.481	3.482	3.483	3.485	3.483
Índice de tipo de cambio real (1994 = 100) / <i>Real exchange rate Index (1994 = 100)</i>	100.4	105.2	104.5			103.9					
<b>INDICADORES MONETARIOS / MONETARY INDICATORS</b>											
<b>Moneda nacional / Domestic currency</b>											
Emisión Primaria / <i>Monetary base</i>	(Var. % mensual) / (% monthly change)	11.1	1.7	8.3			-3.3				
	(Var. % últimos 12 meses) / (% 12-month change)	11.0	6.5	2.8			4.2				
Oferta monetaria / <i>Money Supply</i>	(Var. % mensual) / (% monthly change)	5.7	-2.4	5.5							
	(Var. % últimos 12 meses) / (% 12-month change)	9.9	9.0	8.3							
Crédito sector privado / <i>Crédit to the private sector</i>	(Var. % mensual) / (% monthly change)	0.8	-1.6	0.2							
	(Var. % últimos 12 meses) / (% 12-month change)	7.2	11.0	10.5							
TOSE saldo fin de período (Var. % acum. en el mes) / <i>TOSE balance (% change)</i>		2.9	-2.7	2.5	0.8	-0.2	-0.2	1.1			
Superávit de encaje promedio (% respecto al TOSE) / <i>Average reserve surplus (% of TOSE)</i>		0.3	0.1	0.1	0.5	0.4	0.4	0.7			
Cuenta corriente de los bancos (saldo mill. S./) / <i>Banks' current account (balance)</i>		191	204	51	118	57	57	242	230	226	
Créditos por regulación monetaria (millones de S./) / <i>Rediscounts (Millions of S./)</i>		0	0	0	0	0	0	0	0	0	
Depósitos públicos en el BCR (millones S./) / <i>Public sector deposits at the BCR (Mills.S./)</i>		275	1 463	1 176	1 158	1 150	1 063	1 032	n.d.		
Certificados de Depósitos BCRP (saldo Mill.S./) / <i>CDBCRP balance (Millions of S./)</i>		1 635	2 850	3 075	3 570	3 570	3 570	3 570	3 570	3 570	
Operaciones de reporte (saldo Mill. S./) / <i>repos (Balance millions of S./)</i>		0	50	s.m.	235	240	240	300	205	240	
Tasa de interés (%) / <i>Interest rates (%)</i>	Préstamos y descuentos hasta 360 días / <i>Loans &amp; discount Interbancaria / Interbank</i>	14.8	14.0	14.3	14.2	14.3	14.4	14.3	14.4	n.d.	14.3
	Preferencial corporativa a 90 días / <i>Corporate Prime</i>	3.8	3.7	3.5	3.0	3.0	3.0	2.9	3.0	2.9	2.9
	Operaciones de reporte con CDBCRP / <i>CDBCRP repos</i>	5.2	4.6	4.1	3.6	3.6	3.7	3.6	3.6	3.6	3.6
	Créditos por regulación monetaria / <i>Rediscounts</i>	s.m.	3.9	s.m.	2.9	3.0	3.0	2.9	2.9	2.9	2.9
Del saldo de CDBCRP / <i>CDBCRP balance</i>	4.50	4.25	4.00	3.50	3.50	3.60	3.50	3.50	3.50	3.50	
		4.7	4.7	4.6	4.4	4.4	4.4	4.4	4.4	4.4	
<b>Moneda extranjera / foreign currency</b>											
Crédito sector privado / <i>Crédit to the private sector</i>	(Var. % mensual) / (% monthly change)	-0.3	-0.1	-0.6							
	(Var. % últimos 12 meses) / (% 12-month change)	-3.6	-6.5	-6.7							
TOSE saldo fin de período (Var. % acum. en el mes) / <i>TOSE balance (% change)</i>		-2.0	1.0	-1.9	-0.4	-0.9	-0.9	-0.1			
Superávit de encaje promedio (% respecto al TOSE) / <i>Average reserve surplus (% of TOSE)</i>		0.1	0.1	0.1	0.6	0.1	0.1	8.9			
Créditos por regulación monetaria (millones de US dólares) / <i>Rediscounts</i>		0	0	0	0	0	0	0	0	0	
Tasa de interés (%) / <i>Interest rates (%)</i>	Préstamos y descuentos hasta 360 días / <i>Loans &amp; discount Interbancaria / Interbank</i>	8.1	7.9	7.4	6.8	6.8	6.9	6.8	6.8	n.d.	6.8
	Preferencial corporativa a 90 días / <i>Corporate Prime</i>	2.2	1.5	1.3	0.9	1.1	0.9	s.m.	s.m.	s.m.	s.m.
	Operaciones de reporte con CDBCRP / <i>CDBCRP repos</i>	2.4	2.0	1.8	1.8	1.8	1.8	1.8	1.8	1.8	1.8
	Créditos por regulación monetaria / <i>Rediscounts ***</i>	s.m.	s.m.	s.m.	s.m.	s.m.		s.m.	s.m.	s.m.	
<b>INDICADORES BURSÁTILES / STOCK MARKET INDICES</b>	Acum.	Acum.	Acum.			Acum.				Acum.	
Índice General Bursátil (Var. %) / <i>General Index (% change)</i>	1.0	0.9	1.4	0.4	0.4	2.5	-0.4	0.2	0.0	-0.1	
Índice Selectivo Bursátil (Var. %) / <i>Blue Chip Index (% change)</i>	1.2	0.6	3.1	0.5	0.1	1.5	-0.7	0.2	-0.1	-0.6	
Monto negociado en acciones (Mill. S./) - Prom. diario	86.8	9.2	14.4	4.3	9.6	6.0	3.2	8.2	24.4	11.9	
<b>INFLACIÓN (%) / INFLATION (%)</b>											
Inflación mensual / <i>Monthly</i>		-0.03	-0.47	-0.15			0.01				
Inflación últimos 12 meses / % 12 months change		1.52	2.17	1.98			1.89				
<b>GOBIERNO CENTRAL (Mill. S./) / CENTRAL GOVERNMENT (Mills. of S./)</b>											
Resultado primario / <i>Primary balance</i>		-232	56	-385							
Ingresos corrientes / <i>Current revenue</i>		2 779	2 441	2 446							
Gastos no financieros / <i>Non-financial expenditure</i>		3 140	2 392	2 903							
<b>COMERCIO EXTERIOR (Mills. US\$) / FOREIGN TRADE (Mills. of US\$)</b>											
Balanza Comercial / <i>Trade balance</i>		71	142								
Exportaciones / <i>Exports</i>		746	802								
Importaciones / <i>Imports</i>		675	660								
<b>PRODUCTO BRUTO INTERNO (Índice 1994=100) / GROSS DOMESTIC PRODUCT</b>											
Variac. %, respecto al mismo mes del año anterior / <i>Annual rate of growth</i>		6.5	5.3								
<b>COTIZACIONES INTERNACIONALES / INTERNATIONAL QUOTATIONS</b>	Prom.	Prom.	Prom.			Prom.				Prom.	
LIBOR a tres meses (%) / <i>LIBOR 3-month (%)</i>	1.4	1.1	1.1	1.1	n.d.	1.1	1.1	1.1	1.1	1.1	
Dow Jones (Var %) / (% change)	-5.9	1.5	2.8	0.4	0.4	2.0	n.d.	1.1	0.5	1.6	
Rendimiento de los U.S. Treasuries (10 años) / <i>U.S. Treasuries yield (10 years)</i>	4.0	3.3	3.9	4.4	4.5	4.43	n.d.	4.6	n.d.	n.d.	
Stripped spread del EMBI+ PERÚ (pbs) / <i>EMBI+ PERU stripped spread (basis points)</i>	620	455	488	363	383	422	n.d.	370	373	371.5	
Bono Global 2012 - Perú (en pbs) / <i>Global Bond 2012 - Peru (basis points)</i>	575	430	449	329	301	388	n.d.	326	338	332.0	

\* Incluye depósitos de Promcepri, Fondo de Estabilización Fiscal (FEF), Cofide, fondos administrados por la ONP; y otros depósitos del MEF. El detalle se presenta en el cuadro No.21 de la Nota Semanal.

\*\* Los tipo de cambio del Sistema Bancario son adelantados.

\*\*\* Las tasas de interés para los créditos de regulación monetaria serán a la tasa Libor a un mes más un punto porcentual.

Fuente: BCR, INEI, Aduanas, Banco de la Nación, BVL, Sunat, SBS, Reuters y Bloomberg.