

BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ

RESUMEN INFORMATIVO

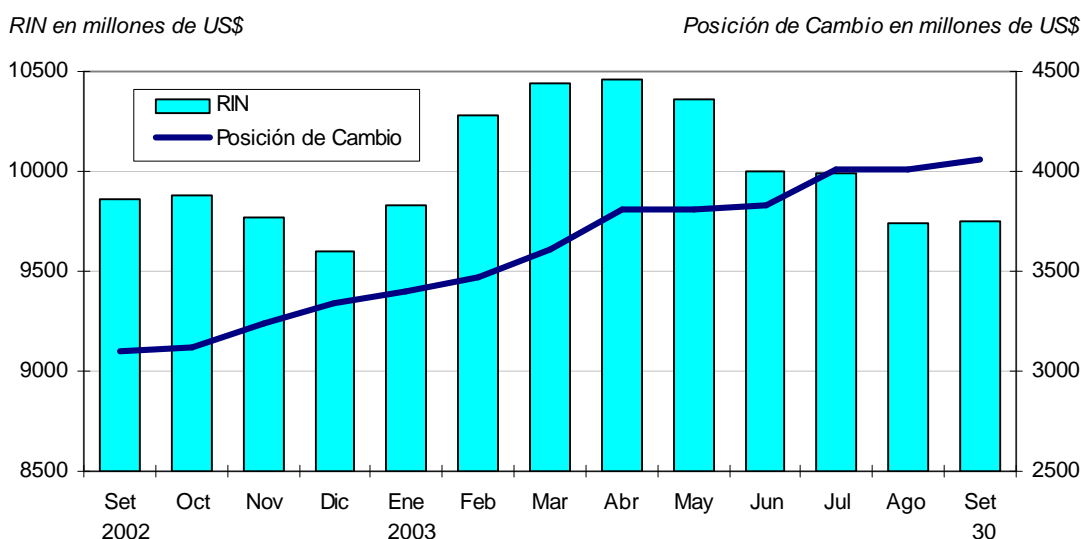
Nº 39 – 3 de octubre de 2003

Reservas internacionales netas: US\$ 9 755 millones

Al **30 de setiembre**, las RIN alcanzaron los US\$ 9 755 millones, superiores en US\$ 16 millones respecto al cierre de agosto. El aumento de las RIN es explicado por las compras de moneda extranjera en la Mesa de Negociación (US\$ 53 millones) y el rendimiento neto de las inversiones y otras operaciones (US\$ 33 millones); factores parcialmente compensados por las ventas de moneda extranjera al sector público

(US\$ 39 millones) y los menores depósitos del sector público y del sistema financiero (US\$ 24 millones y US\$ 7 millones, respectivamente). En lo que va del año las RIN acumulan un incremento de US\$ 157 millones. A la misma fecha, la **Posición de Cambio del BCR** ascendió a US\$ 4 062 millones, monto mayor en US\$ 721 millones al observado a finales del año pasado.

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

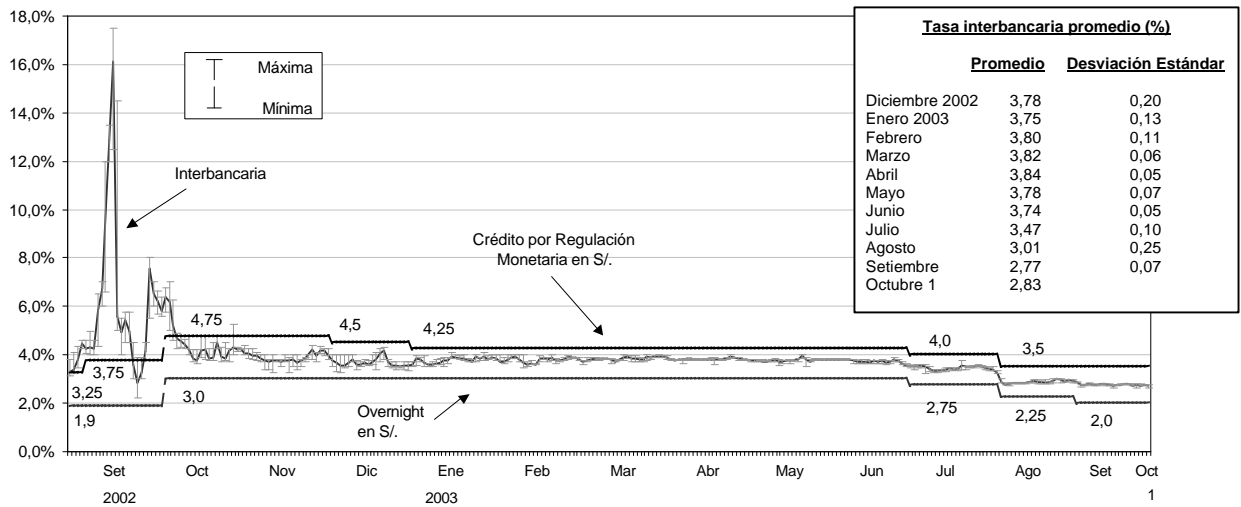


Tasa de interés interbancaria en 2,77 por ciento

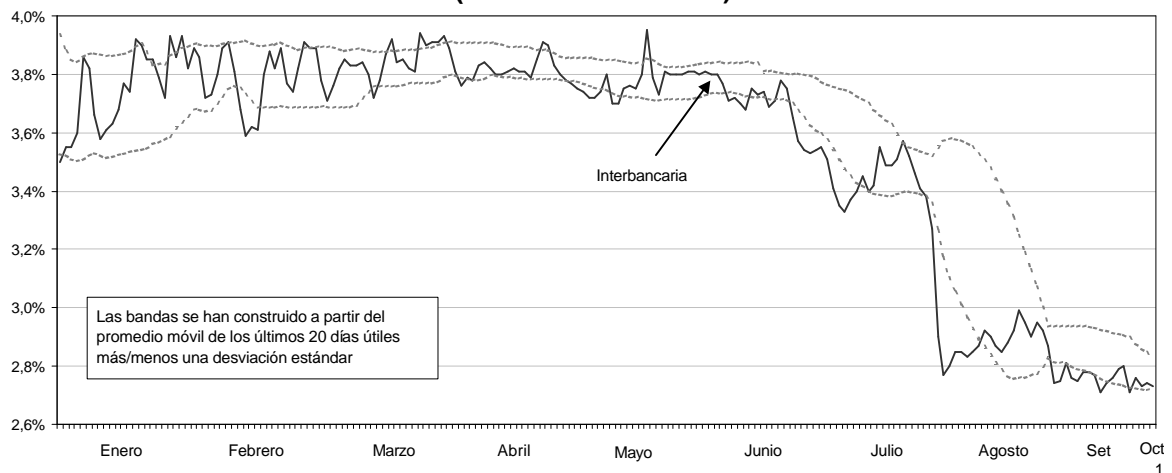
En **setiembre** la tasa interbancaria promedio se ubicó en 2,77 por ciento, inferior al 3,01 por ciento de agosto. Para setiembre, la tasa de interés de los

depósitos *overnight* de la banca en el BCR es de 2 por ciento y la tasa para créditos de regulación monetaria en moneda nacional es de 3,5 por ciento.

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



Tasa de Interés en Moneda Nacional (Enero - Octubre 2003)



Operaciones monetarias

Al 30 de setiembre, el saldo promedio diario de la liquidez de la banca en el BCR ascendió a S/. 175 millones, habiéndose proyectado para este mes un saldo en el rango de S/. 180 a S/. 200 millones. Entre el 25 de setiembre y el 1 de octubre, el Banco Central realizó las siguientes operaciones:

- Subastas de Certificados de Depósito del BCR a plazos de 7 meses y a 1, 2 y 3 años, por un total de S/. 250 millones

a tasas de interés promedio de 3,55 por ciento.

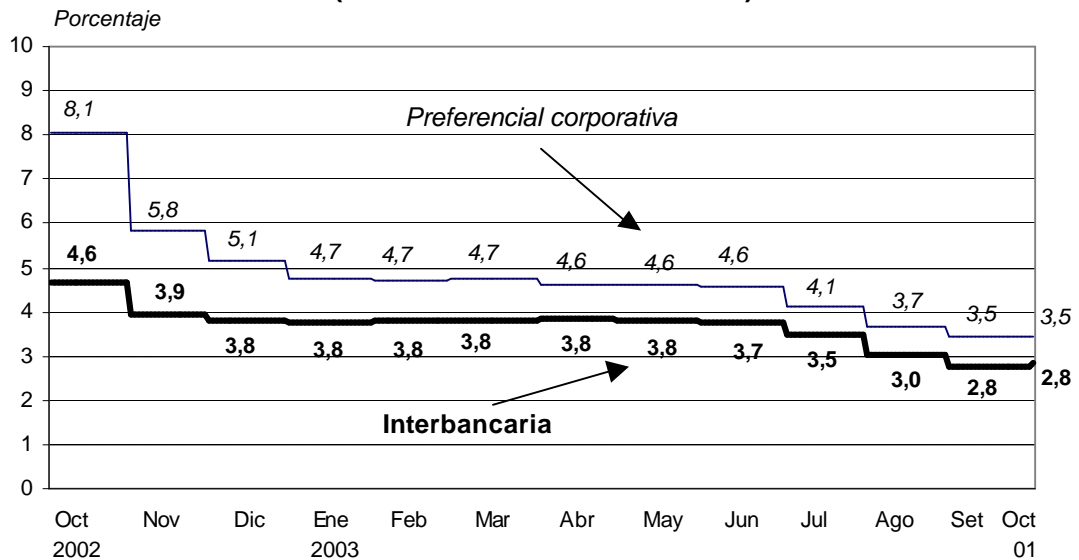
- Subastas de compra temporal de CDBCRP y de BTP a un plazo de 1 día por S/. 45 y S/. 140 millones, a tasas de interés promedio de 2,67 y 2,76 por ciento, respectivamente.
- Recibió depósitos *overnight*, por S/. 263 millones a la tasa de interés para operaciones pasivas del BCR de 2,0 por ciento.

Tasa de interés preferencial corporativa en 3,5 por ciento

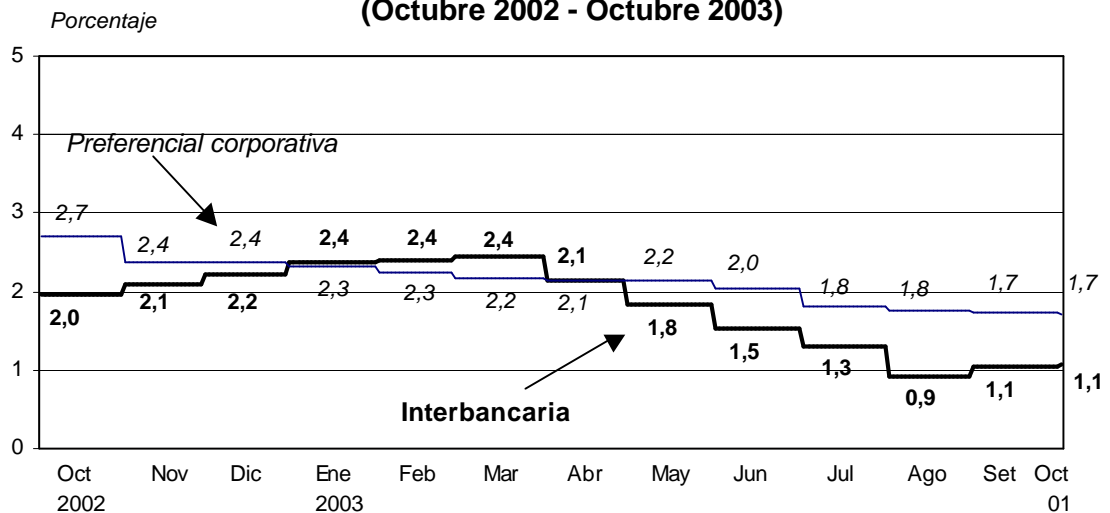
En **setiembre**, el promedio de la tasa corporativa en soles se ubicó en 3,5 por ciento, inferior al nivel de agosto (3,7 por

ciento) mientras que el promedio de la tasa corporativa en dólares descendió de 1,8 a 1,7 por ciento.

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



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



Tipo de cambio: S/. 3,483

El 1 de octubre el tipo de cambio venta del sistema bancario ascendió a S/. 3,483. En setiembre la cotización promedio del dólar fue de S/. 3,482, mayor en 0,02 por ciento al promedio de agosto (S/. 3,481). Este nivel promedio implicó una apreciación nominal acumulada en lo que va del año de 1,0 por ciento y una apreciación anualizada de 3,8 por ciento. La depreciación del nuevo sol en setiembre estuvo asociada a la incertidumbre que generó durante el mes la aprobación del otorgamiento de facultades al Ejecutivo por parte del Congreso para efectuar la reforma tributaria. No obstante, este comportamiento fue parcialmente contrarrestado por la mayor demanda por moneda nacional asociada al período de pago de impuestos y a las dos colocaciones de letras del tesoro por S/.150 millones cada una los días 8 y 12.

En setiembre, las intervenciones del Banco Central en el mercado cambiario sumaron US\$ 53 millones.

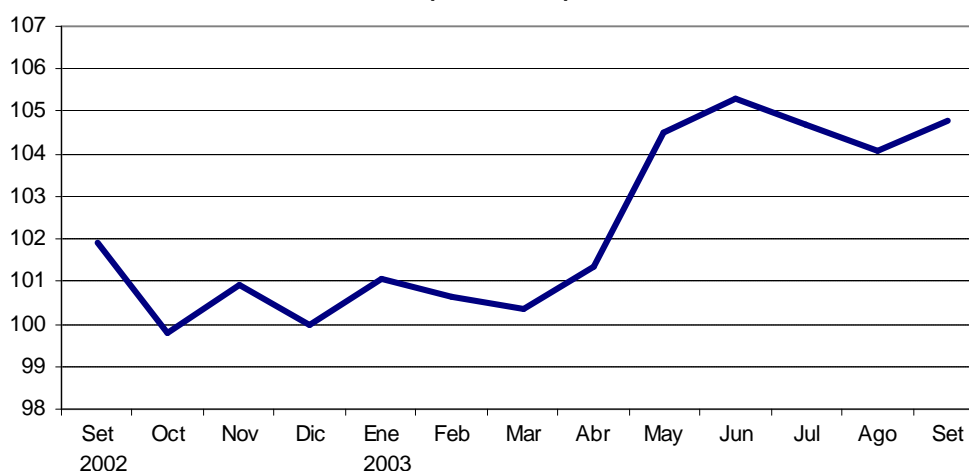
En **términos reales**, el tipo de cambio aumentó 0,7 por ciento en setiembre respecto a agosto. Ello como resultado de la depreciación nominal del nuevo sol (0,02 por ciento) y del diferencial entre el incremento en el índice de precios externo (1,2 por ciento) y el doméstico (0,56 por ciento).

De otro lado, en el mes se observó una disminución del **saldo de ventas netas forward** por US\$ 54 millones (el nivel pasó de US\$ 678 a US\$ 623 millones). Por su parte, la **posición de cambio** de las entidades bancarias disminuyó US\$ 74 millones (de US\$ 660 a US\$ 587 millones).

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

	Diciembre 2002	Enero 2003	Julio	Agosto	Setiembre
a. Ventas netas a futuro (i-ii)	905	923	715	678	623
i. Ventas a futuro	1 141	1 167	901	845	842
ii. Compras a futuro	236	244	186	168	219
b. Posición de cambio de la banca	642	616	589	660	587

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



Inflación de setiembre de 2003

La inflación de setiembre fue 0,56 por ciento, acumulando una variación de 1,98 por ciento en los últimos 12 meses.

La inflación subyacente fue 0,01 por ciento, acumulando una variación de 0,68 por ciento en los últimos 12 meses; mientras que la inflación no subyacente fue 1,75 por ciento, acumulando un incremento de 4,83

por ciento en los últimos 12 meses.

En el mes, destaca el aumento de 3,1 por ciento en los precios de los alimentos considerados en el componente no subyacente de la inflación y de 2,8 en los precios de los combustibles. Ambos componentes contribuyeron con 0,57 puntos porcentuales a la inflación del mes.

INFLACIÓN (Variación porcentual)

	Ponderación	Setiembre 2003		
		Mes	Acumulado	12 meses
<u>I. INFLACIÓN SUBYACENTE</u>	<u>68,3</u>	<u>0,01</u>	<u>0,25</u>	<u>0,68</u>
Bienes	41,8	-0,05	-0,43	0,11
Alimentos y bebidas	20,7	-0,11	-1,48	-0,36
Textil y calzado	7,6	-0,12	0,49	0,50
Aparatos electrodomésticos	1,0	0,08	-1,48	-3,00
Resto de bienes industriales	12,5	0,06	0,88	0,92
Servicios	26,6	0,11	1,32	1,57
Comidas fuera del hogar	12,0	0,19	0,94	1,45
Educación	5,1	0,19	3,02	3,02
Salud	1,3	0,23	1,65	3,09
Alquileres	2,3	0,00	0,89	-0,20
Resto de servicios	5,9	-0,10	0,68	0,88
<u>II. INFLACIÓN NO SUBYACENTE</u>	<u>31,7</u>	<u>1,75</u>	<u>4,83</u>	<u>4,83</u>
Alimentos	14,8	3,14	2,43	1,11
Combustibles	3,9	2,75	8,11	10,30
Transportes	8,4	-0,05	10,42	11,22
Servicios públicos	4,6	0,02	-0,89	-0,16
<u>III. INFLACIÓN</u>	<u>100,0</u>	<u>0,56</u>	<u>1,69</u>	<u>1,98</u>
<u>Nota:</u>				
<u>Alimentos dentro del hogar</u>	<u>33,2</u>	<u>1,33</u>	<u>0,47</u>	<u>0,59</u>

Expectativas Macroeconómicas

Entre el 15 y 30 de setiembre, el BCR llevó a cabo la Encuesta Mensual de Expectativas Macroeconómicas entre 28 empresas financieras, 345 empresas no

financieras y 17 analistas económicos. Los resultados de las encuestas se presentan en los cuadros siguientes:

INSTITUCIONES DEL SISTEMA FINANCIERO

(Mediana^{1/} de la muestra)

	Encuesta realizada al:		
	31 de Jul. 2/	28 de Ago. 3/	30 de Set. 4/
Inflación (%)			
Mensual: octubre	--	--	0,2
Anual: 2003	2,2	2,0	1,8
2004	2,5	2,5	2,2
Crecimiento del PBI (%)			
Mensual: agosto	3,1	3,5	3,5
setiembre	--	3,4	3,0
octubre	--	--	3,2
Anual: 2003	3,8	3,8	3,8
2004	3,8	4,0	4,0
Tipo de cambio (S/. por US\$)			
Octubre 2003	--	--	3,49
Diciembre 2003	3,51	3,51	3,50
Diciembre 2004	3,60	3,59	3,57
Tasa de interés interbancaria (%)			
<i>En nuevos soles</i>			
Octubre 2003	--	--	2,8
Diciembre 2003	3,7	3,0	2,9
Diciembre 2004	4,0	3,5	3,2
<i>En U.S. dólares</i>			
Octubre 2003	--	--	1,0
Diciembre 2003	1,6	1,4	1,2
Diciembre 2004	1,9	1,7	1,5

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/ 29 empresas financieras.

3/ 27 empresas financieras.

4/ 28 empresas financieras.

EMPRESAS NO FINANCIERAS

(Mediana de la muestra)

	Encuesta realizada al:		
	31 de Jul. 1/	28 de Ago. 2/	30 de set. 2/
Inflación (%)			
Anual: 2003	2,5	2,4	2,0
2004	2,5	2,5	2,5
Crecimiento del PBI (%)			
Anual: 2003	3,8	3,8	3,8
2004	4,0	4,0	4,0
Tipo de cambio (S/. por US\$)			
Diciembre 2003	3,55	3,53	3,51
Diciembre 2004	3,63	3,62	3,60

1/ 342 empresas no financieras.

2/ 345 empresas no financieras.

ANALISTAS ECONÓMICOS

(Mediana de la muestra)

	Encuesta realizada al:		
	31 de jul. 1/	28 de ago. 2/	30 de set. 3/
Inflación (%)			
Mensual: setiembre	--	--	0,2
Anual: 2003	2,3	1,8	1,7
2004	2,5	2,0	2,0
Crecimiento del PBI (%)			
Mensual: agosto	3,4	3,9	3,8
setiembre	--	2,9	2,9
octubre	--	--	3,5
Anual: 2003	3,7	3,9	3,8
2004	3,8	4,0	4,0
Tipo de cambio (S/. por US\$)			
Mensual: octubre	--	--	3,49
Diciembre 2003	3,51	3,50	3,50
Diciembre 2004	3,58	3,56	3,56
Tasa de interés interbancaria (%)			
<i>En nuevos soles</i>			
Mensual: octubre	--	--	3,0
Anual: 2003	3,7	3,5	3,4
2004	3,8	3,5	3,5

1/ 15 analistas económicos.

2/ 16 analistas económicos.

3/ 17 analistas económicos.

Cuentas monetarias del Sistema Bancario al 15 de setiembre

En las últimas cuatro semanas, la liquidez en **moneda nacional** disminuyó 1,1 por ciento (S/. 219 millones), con lo que su saldo fue de S/. 18 952 millones (crecimiento anual de 9,7 por ciento). El crédito al sector privado en moneda nacional disminuyó en 0,7 por ciento (S/. 74 millones), alcanzando un saldo de S/. 10 001 millones (crecimiento anual de 8,1 por ciento).

La liquidez en **moneda extranjera** disminuyó en 0,6 por ciento (US\$ 53 millones), registrando un saldo de US\$ 9 485 millones (crecimiento anual de -2,8 por ciento). El crédito al sector privado en moneda extranjera disminuyó en 0,6 por ciento (US\$ 57 millones), con lo que su saldo se ubicó en US\$ 9 841 millones. De esta manera, el crédito en moneda extranjera registró una tasa anual de crecimiento negativa de 7,5 por ciento.

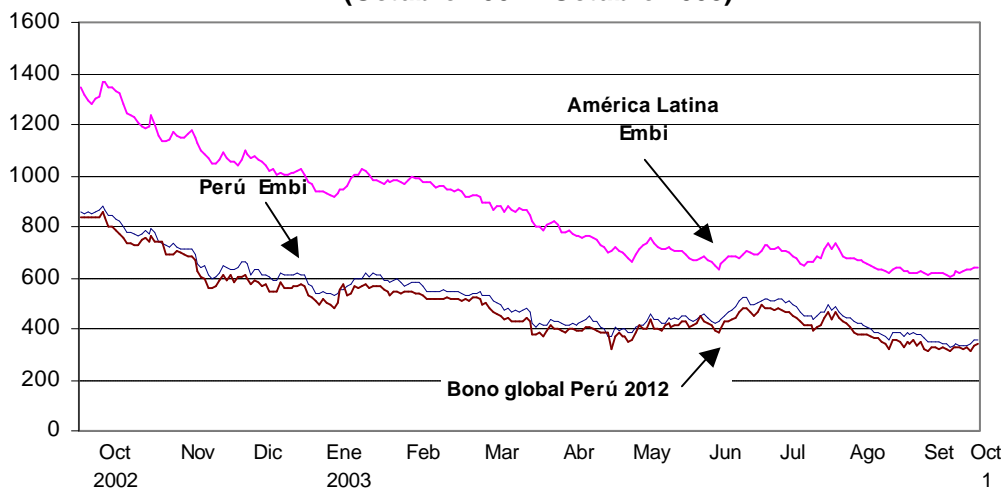
EVOLUCION DE AGREGADOS MONETARIOS FIN DE PERIODO DEL SISTEMA BANCARIO												
	EMISION PRIMARIA 1/		LIQUIDEZ EN M/N		CREDITO EN M/N		LIQUIDEZ EN M/E		PASIVOS DE C.P. 2/		CREDITO EN M/E	
	VAR.(%) MES	VAR.(%) AÑO	VAR.(%) MES	VAR.(%) AÑO	VAR.(%) MES	VAR.(%) AÑO	VAR.(%) MES	VAR.(%) AÑO	VAR.(%) MES	VAR.(%) AÑO	VAR.(%) MES	VAR.(%) AÑO
2001												
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%
2002												
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%
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%
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%
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%
2003												
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.	-3,3%	4,2%	-1,6%	7,8%	-0,8%	9,9%	-0,6%	-4,4%	-8,2%	-45,9%	-0,2%	-6,2%
Set. 15	-1,0%	8,1%	-1,1%	9,7%	-0,7%	8,1%	-0,6%	-2,8%	-6,3%	-47,0%	-0,6%	-7,5%
Memo:												
Saldos al 15 de ago. (Mill.S/ó Mill.US\$)	6 644		19 171		10 075		9 538		731		9 898	
Saldos al 15 de set. (Mill.S/ó Mill.US\$)	6 580		18 952		10 001		9 485		685		9 841	
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

El **30 de setiembre**, el *spread* del **bono global** peruano a 10 años fue de 3,4 por ciento, menor al registrado al cierre de agosto (3,5 por ciento), mientras que el *spread* **EMBI+** de los **bonos soberanos** del Perú disminuyó de 3,8 a 3,6 por

ciento, registrando el nivel más bajo desde su emisión. Al **1 de octubre**, el *spread* del **bono global** peruano a 10 años se ubica en 3,4 por ciento y el *spread* **EMBI+** de los **bonos soberanos** en 3,5 por ciento.

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



Mercados Internacionales

En **setiembre**, la cotización del **oro** aumentó 3,30 por ciento (a US\$ 388 por onza troy.), habiendo alcanzado el día 25 su nivel récord en 7 años (US\$ 390,70 por onza troy.). El incremento se explicó por la expectativa de que se prorrogue el acuerdo de Washington sobre las ventas máximas de oro por parte de los bancos centrales y

por el debilitamiento del dólar luego del llamado de flexibilización de los mercados cambiarios en la reunión del G-7. Por otro lado, la cotización de la **plata** tuvo una ligera caída de 0,19 por ciento, alcanzando US\$ 5,18 por onza troy. Al **1 de octubre** la cotización del oro se ubica en US\$ 383,50 y la de la plata en US\$ 5,13 por onza troy.

Cotización del Oro

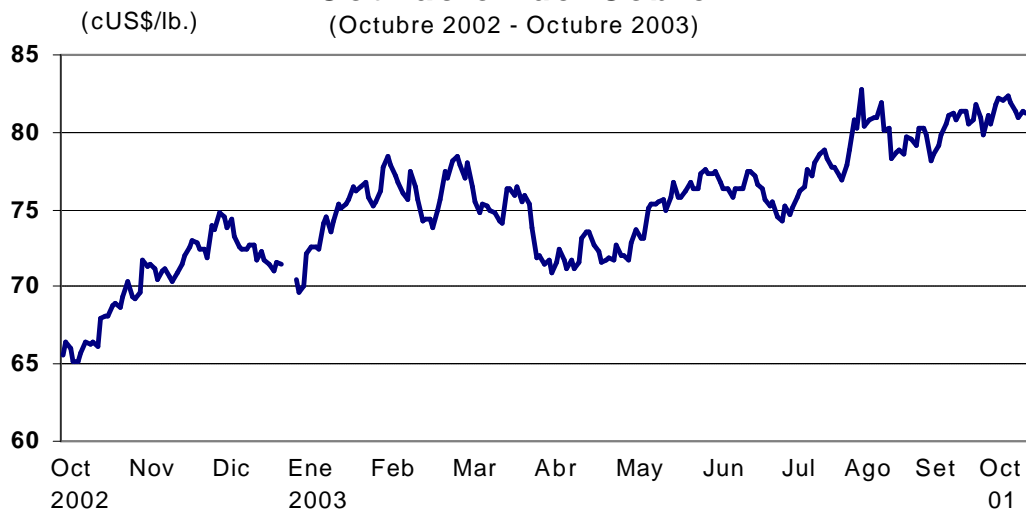
(US\$/oz.tr.) (Octubre 2002 - Octubre 2003)



En **setiembre**, la cotización del **cobre** tuvo un incremento de 2,74 por ciento, llegando a US\$ 0,81 por libra, en parte por la publicación de algunos indicadores en EUA que favorecieron la compra de este metal (el incremento del índice de productividad y de los permisos de construcción llegaron a sus máximos niveles en el año). Además, la FED de Filadelfia reportó un crecimiento de la

industria manufacturera por cuarto mes consecutivo. Por otro lado, los inventarios en LME tuvieron una reducción de 6,61 por ciento, alcanzando las 580 mil TM. La cotización del **zinc** presentó un incremento de 2,75 por ciento, llegando a US\$ 0,37 por libra. Al **1 de octubre** la cotización del cobre llega a US\$ 0,8122 por libra y el zinc a US\$ 0,38 por libra.

Cotización del Cobre



El precio del **petróleo** WTI tuvo una caída de 8,84 por ciento durante setiembre, alcanzando a US\$ 28,4 por barril. El fin de la temporada alta de la demanda por la estación de verano, el aumento de los inventarios reportados por el Departamento de Energía de EUA, así como la expectativa de que la OPEP no recortaría sus cuotas de producción

fueron las que influyeron en la caída en la cotización. Conviene señalar que, contrario a las expectativas del mercado, la OPEP anunció la reducción de la producción diaria en 3,5 por ciento (900 mil barriles), por lo que a partir del jueves 25 el precio del petróleo subió. Al **1 de octubre** el petróleo se cotiza en US\$ 29,39 por barril.

Cotización del Petróleo



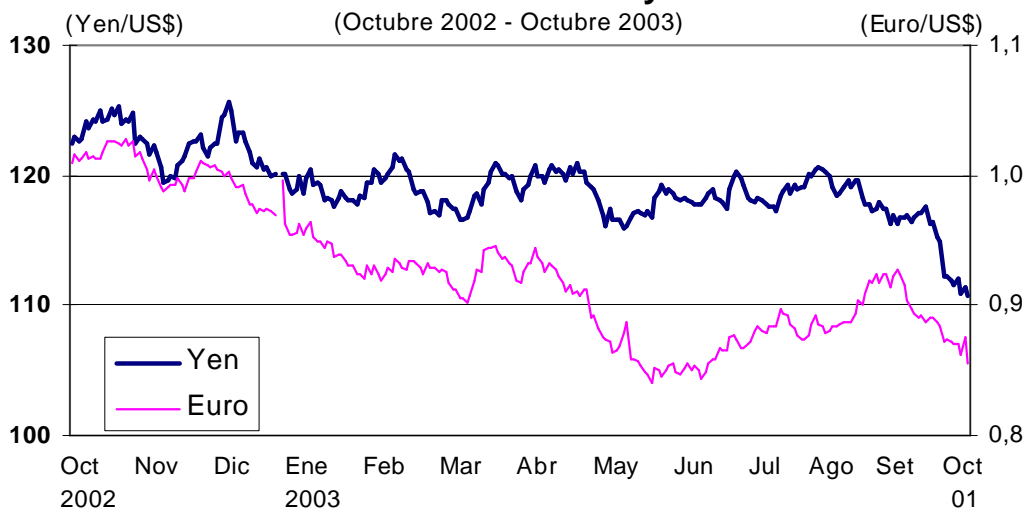
En **setiembre**, los mercados financieros mundiales estuvieron afectados por el debilitamiento del **dólar** frente a la mayoría de monedas del mundo (en particular con respecto al **yen** y al **euro** el dólar se depreció 5,0 y 5,8 por ciento, respectivamente). La tendencia

depreciatoria del dólar estuvo asociada a la menor demanda por esta moneda luego de conocerse indicadores mixtos sobre la recuperación de la economía de EUA y por los comentarios de funcionarios del G-7 a favor de una mayor flexibilización en los mercados cambiarios

(en particular los asiáticos). Así, se dio a conocer que el crecimiento del PBI de EUA en el segundo trimestre del año fue de 3,3 por ciento (versus 3,1 por ciento preliminar); mientras que por otro lado, se

difundió que el índice de confianza de la U. de Michigan cayó inesperadamente de 90,3 a 88,7 puntos entre agosto y setiembre.

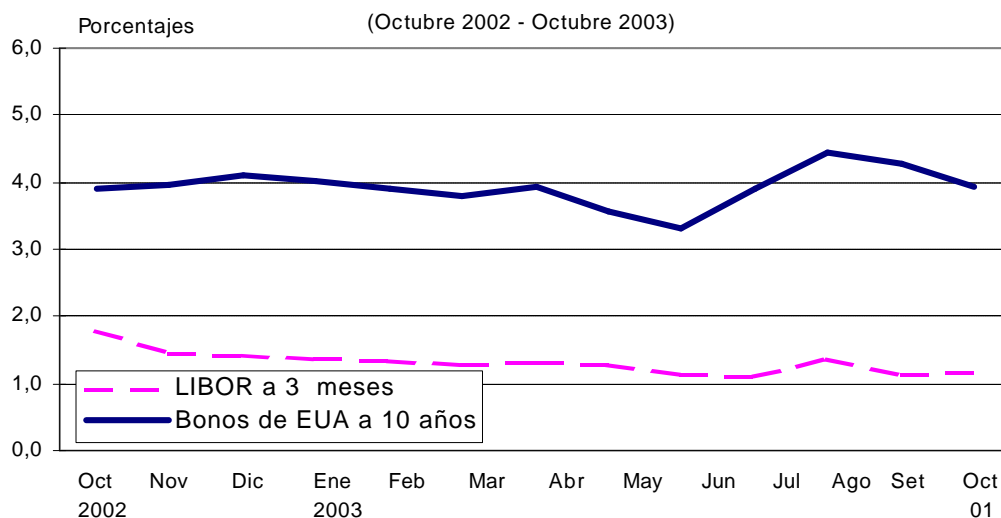
Cotizaciones del Yen y Euro



En **setiembre**, la tasa de interés **Libor** a 3 meses se incrementó de 1,14 por ciento a fines de agosto a 1,16 por ciento, mientras que el rendimiento de los **Bonos del Tesoro Norteamericano a diez años** disminuyó de 4,47 a 3,94 por ciento. La debilidad del dólar y la incertidumbre de

las consecuencias del aumento del precio del petróleo en la recuperación económica de EUA generó una mayor demanda por bonos del tesoro norteamericano, disminuyendo su rendimiento.

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



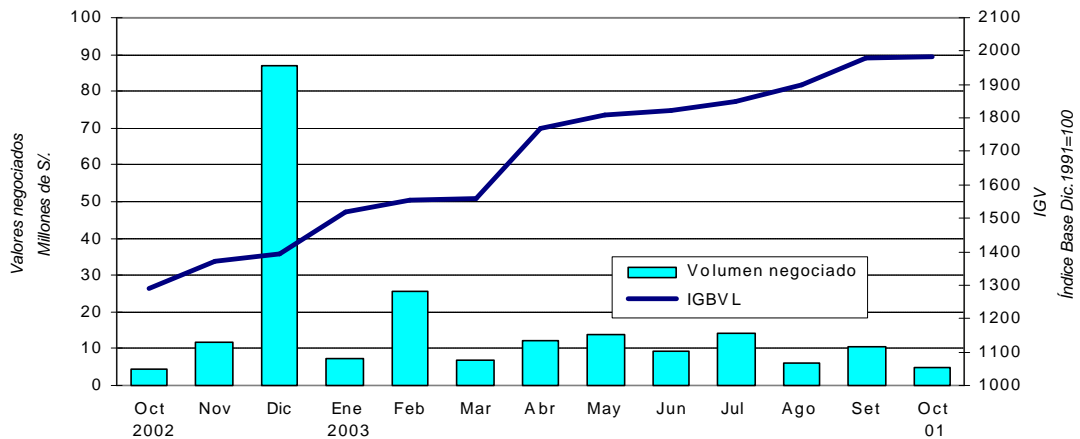
Bolsa de Valores de Lima

En **setiembre**, el IGBVL y el ISBVL se incrementaron en 4,4 y 5,0 por ciento, respectivamente. En lo que va del año, ambos índices acumulan ganancias de 42,4 y 42,0 por ciento, respectivamente. Asimismo el promedio diario del monto negociado en acciones ascendió a

S/. 10,6 millones, cifra superior a la de agosto que fue de S/. 6,0 millones.

Al **1 de octubre**, la Bolsa de Valores de Lima registra un incremento en el mes de 0,1 por ciento en el **Índice General** (IGBVL) y de 0,2 por ciento en el **Índice Selectivo** (ISBVL).

Indicadores Bursátiles
(Octubre 2002 - Octubre 2003)



BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ OPERACIONES MONETARIAS Y CAMBIARIAS (En millones de S/.)					
	25 setiembre	26 setiembre	29 setiembre	30 setiembre	1 octubre
1. Saldo de la cuenta corriente de las empresas bancarias antes de las operaciones del BCR	253,9	210,0	226,8	45,4	47,6
2. Operaciones monetarias y cambiarias del BCR antes del cierre de operaciones					
a. Operaciones monetarias anunciadas del BCR					
i. Subasta de Certificados de Depósitos del BCR (CDBCRP)	<u>50,0</u> <u>49,9</u>	<u>50,0</u>	<u>50,0</u> <u>50,0</u>		
Propuestas recibidas	156,5 160,0	145,0	148,0 159,0		
Plazo de vencimiento	3 años 2 años	1 año	1 año 7 meses		
Tasas de interés: Mínima / Máxima / Promedio	4,24/4,43/4,33 3,74/4,04/3,93	3,14/3,28/3,23	3,20/3,23/3,22 2,90/3,06/3,03		
Saldo	3 659,7	3 709,7	3 809,7	3 809,7	3 809,7
Próximo vencimiento de CDBCRP (9 de octubre de 2003)		50,0	50,0		50,0
Vencimientos de CDBCRP del 2 al 3 de octubre de 2003					
ii. Subasta de compra temporal de CDBCRP y de BTP				<u>45,0</u>	<u>140,0</u>
Propuestas recibidas				60,0	325,0
Plazo de vencimiento				1 día	1 día
Tasas de interés: Mínima / Máxima / Promedio				2,67/2,67/2,67	2,75/2,77/2,76
Saldo					
iii. Subasta de Certificados de Depósitos Reajutable del BCR (CDRBCRP)					
Saldo					
b. Operaciones cambiarias en la Mesa de Negociación del BCR					
i. Compras (millones de US\$)					
Tipo de cambio promedio					
ii. Ventas (millones de US\$)					
Tipo de cambio promedio					
3. Saldo de la cuenta corriente de las empresas bancarias en el BCR antes del cierre de operaciones	154,0	160,0	126,8	90,4	187,6
4. Operaciones monetarias del BCR para el cierre de operaciones					
a. Compra temporal de moneda extranjera (swaps). Monto (millones de S/.)					
Comisión (tasa efectiva diaria)	0,0072%	0,0072%	0,0072%	0,0072%	0,0072%
b. Compra temporal de CDBCRP y BTP (fuera de subasta)					
Tasa de interés					
c. Crédito por regulación monetaria en moneda nacional					
Tasa de interés	3,50%	3,50%	3,50%	3,50%	3,50%
d. Depósitos Overnight en moneda nacional	<u>90,0</u>	<u>95,0</u>	<u>46,0</u>	<u>32,0</u>	
Tasa de interés	2,00%	2,00%	2,00%	2,00%	2,00%
5. Saldo de la cuenta corriente de las empresas bancarias en el BCR al cierre de operaciones	64,0	65,0	80,8	58,4	187,6
a. Fondos de encaje en moneda nacional promedio acumulado (millones de S/.) (*)	881,3	876,3	863,8	859,8	862,5
b. Fondos de encaje en moneda nacional promedio acumulado (% del TOSE) (*)	6,3	6,3	6,2	6,2	6,2
c. Cuenta corriente moneda nacional promedio acumulado (millones de S/.)	196,0	191,0	178,5	174,5	187,6
d. Cuenta corriente moneda nacional promedio acumulado (% del TOSE) (*)	1,4	1,4	1,3	1,3	1,3
6. Mercado interbancario y mercado secundario de CDBCRP					
a. Operaciones a la vista en moneda nacional	<u>189,8</u>	<u>209,8</u>	<u>127,2</u>	<u>140,7</u>	<u>130,7</u>
Tasas de interés: Mínima / Máxima/ Promedio	2,65/2,80/2,76	2,70/2,80/2,73	2,70/2,75/2,74	2,65/2,75/2,73	2,75/2,90/2,83
b. Operaciones a la vista en moneda extranjera	<u>1,5</u>	<u>3,0</u>	<u>9,0</u>	<u>4,0</u>	<u>1,5</u>
Tasas de interés: Mínima / Máxima/ Promedio	1,00/1,00/1,00	1,00/1,00/1,00	1,00/1,10/1,04	0,95/0,95/0,95	1,08/1,08/1,08
c. Total mercado secundario de CDBCRP	<u>20,0</u>	<u>16,9</u>	<u>13,3</u>	<u>5,0</u>	<u>21,1</u>
Plazo 6 meses (monto / tasa promedio)					
Plazo 12 meses (monto / tasa promedio)		10,0 / 3,18			
Plazo 24 meses (monto / tasa promedio)		6,9 / 3,85	2,0 / 4,00	4,0 / 4,00	
7. Operaciones en moneda extranjera de las empresas bancarias (millones de US\$)					
Flujo de la posición global ** = a + b.i - c.i + e + f	-8,1	-23,0	12,3	-16,4	-12,3
Flujo de la posición contable ** = a + b.ii - c.ii + e + f	-5,1	-16,0	15,8	-45,3	-10,2
a. Mercado spot con el público (**)	<u>8,6</u>	<u>-14,4</u>	<u>10,0</u>	<u>-14,6</u>	<u>-6,7</u>
i. Compras	44,5	52,0	57,9	64,4	32,5
ii. (-) Ventas	35,9	66,4	47,9	79,0	39,2
b. Compras forward con el público (con y sin entrega) (**)	<u>1,7</u>	<u>0,1</u>	<u>11,4</u>	<u>1,0</u>	<u>-6,4</u>
i. Pactadas	6,8	1,1	13,9	2,5	2,7
ii. (-) Vencidas	5,1	1,0	2,5	1,5	9,1
c. Ventas forward con el público (con y sin entrega) (**)	<u>4,6</u>	<u>7,0</u>	<u>14,9</u>	<u>-28,0</u>	<u>-4,4</u>
i. Pactadas	36,0	28,8	38,2	7,8	0,2
ii. (-) Vencidas	31,4	21,8	23,3	35,8	4,6
d. Operaciones cambiarias interbancarias (**)					
i. Al contado	36,4	29,6	36,6	42,8	25,9
ii. A futuro	2,2	6,0	1,6	3,5	1,0
e. Operaciones spot asociadas a swaps y vencimientos de forwards sin entrega (**)	<u>7,5</u>	<u>21,2</u>	<u>21,1</u>	<u>3,5</u>	<u>-5,6</u>
i. Compras	12,5	21,2	22,6	5,0	2,9
ii. (-) Ventas	5,0		1,5	1,5	8,5
f. Operaciones netas con otras instituciones financieras	<u>5,1</u>	<u>-2,0</u>	<u>5,5</u>		<u>-2,5</u>
g. Crédito por regulación monetaria en moneda extranjera					
Tasa de interés					
Nota: Tipo de cambio interbancario promedio	3,484	3,482	3,483	3,483	3,483
* 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	Dic.02	Ago.03	25-sep	1-oct	Dic.01	Dic.02	Ago.03
		(a)	(b)	(c)	(1)	(2)	(2)/(a)	(2)/(b)	(2)/(c)
BOLSAS									
ASIA									
JAPON	Nikkei 225	10 542,6	8 579,0	10 343,6	10 310,0	10 361,0	-1,7%	20,8%	0,2%
HONG KONG	Hang Seng	11 397,2	9 321,3	10 909,0	11 286,5	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
SINGAPUR	Straits Times	1 623,6	1 341,0	1 599,3	1 629,8	1 630,7	0,4%	21,6%	2,0%
COREA	Seul Comp.	693,7	627,6	759,5	713,5	704,3	1,5%	12,2%	-7,3%
INDONESIA	Jakarta Comp.	392,0	424,9	529,7	603,7	606,0	54,6%	42,6%	14,4%
MALASIA	KLSE	696,1	646,3	743,3	742,7	737,6	6,0%	14,1%	-0,8%
FILIPINAS	PHS Comp.	1 168,1	1 018,4	1 192,8	1 314,2	1 288,1	10,3%	26,5%	8,0%
TAILANDIA	SET	n.d.	356,5	537,7	576,7	569,8	n.d.	59,8%	6,0%
CHINA	Shanghai C.	1 639,5	1 357,7	1 422,0	1 442,1	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
EUROPA									
ALEMANIA	DAX	5 160,1	2 892,6	3 484,6	3 326,3	3 329,8	-35,5%	15,1%	-4,4%
FRANCIA	CAC 40	4 622,5	3 063,9	3 311,4	3 230,5	3 191,0	-31,0%	4,1%	-3,6%
RUSIA	Interfax	256,6	359,1	530,9	556,0	573,9	123,7%	59,8%	8,1%
AMERICA									
E.E.U.U.	Dow Jones	10 021,5	8 326,6	9 415,8	9 344,0	9 469,2	-5,5%	13,7%	0,6%
	Nasdaq	1 950,4	987,2	1 810,5	1 817,2	1 832,3	-6,1%	85,6%	1,2%
BRASIL	Bovespa	13 577,6	11 268,5	15 174,5	15 806,0	16 578,7	22,1%	47,1%	9,3%
ARGENTINA	Merval	295,4	525,0	713,3	803,9	827,9	180,3%	57,7%	16,1%
MEXICO	IPC	6 372,3	6 113,5	7 591,4	7 771,9	7 937,2	24,6%	29,8%	4,6%
CHILE	IGP	5 397,2	5 019,6	6 728,0	6 886,1	7 070,7	31,0%	40,9%	5,1%
COLOMBIA	IGBC	1 070,9	1 649,6	2 081,6	2 092,4	2 119,1	97,9%	28,5%	1,8%
VENEZUELA	IBC	6 570,3	11 268,5	14 497,2	16 733,5	16 844,9	156,4%	49,5%	16,2%
PERU	Ind. Gral.	1 176,5	1 393,0	1 896,8	1 979,4	1 983,2	68,6%	42,4%	4,6%
PERU	Ind. Selectivo	1 917,2	2 205,4	2 970,2	3 132,1	3 127,5	63,1%	41,8%	5,3%
TIPOS DE CAMBIO									
ASIA									
JAPON	Yen	131,63	118,74	116,89	112,15	110,55	-16,0%	-6,9%	-5,4%
HONG KONG	HK Dólar	7,797	7,798	7,799	7,765	7,738	-0,8%	-0,8%	-0,8%
SINGAPUR	SG Dólar	1,848	1,734	1,751	1,734	1,727	-6,5%	-0,4%	-1,4%
COREA	Won	1 313	1 186	1 174	1 151	1 152	-12,3%	-2,9%	-1,9%
INDONESIA	Rupia	10 450	8 940	8 480	8 440	8 380	-19,8%	-6,3%	-1,2%
MALASIA	Ringgit	3,80	3,80	3,80	3,80	3,80	0,0%	0,0%	0,0%
FILIPINAS	Peso	51,48	53,38	54,95	55,11	54,72	6,3%	2,5%	-0,4%
TAILANDIA	Baht	44,18	43,08	41,12	40,09	39,70	-10,1%	-7,8%	-3,5%
CHINA	Yuan	8,277	8,280	8,277	8,277	8,277	0,0%	0,0%	0,0%
EUROPA									
EURO	Euro	1,122	0,952	0,910	0,870	0,853	-24,0%	-10,4%	-6,3%
RUSIA	Rublo	30,470	31,930	30,524	30,465	30,5175	0,2%	-4,4%	0,0%
AMERICA									
BRASIL	Real	2,329	3,535	2,977	2,939	5,809	149,4%	64,3%	95,1%
ARGENTINA	Peso 1/	0,999	3,360	2,950	2,895	5,795	480,1%	72,5%	96,4%
MEXICO	Peso	9,132	10,360	11,037	10,867	21,794	138,7%	110,4%	97,5%
CHILE	Peso	653,5	720,0	697,0	664,3	1 312,8	100,9%	82,3%	88,4%
COLOMBIA	Peso	2 288	2 855	2 827	2 872	5 779	152,6%	102,4%	104,4%
VENEZUELA	Bolivar	767	1 387	1 596	1 596	3 192	316,2%	130,1%	100,0%
PERU*	N. Sol (Venta)	3,442	3,504	3,481	3,484	3,483	1,2%	-0,6%	0,1%
	N. Sol (Compra)	3,441	3,501	3,480	3,484	3,483	1,2%	-0,5%	0,1%
GOTIZACIONES									
ORO	LME (\$/Oz.T.)	276,50	375,60	354,75	390,70	383,50	38,7%	2,1%	8,1%
PLATA	H & H (\$/Oz.T.)	4,65	5,19	5,22	5,25	5,13	10,2%	-1,2%	-1,8%
COBRE	LME (cUS\$/lb.)	66,32	79,20	80,24	81,96	81,22	22,5%	2,5%	1,2%
	Futuro a 15 meses	70,53	80,29	79,97	83,23	83,01	17,7%	3,4%	3,8%
ZINC	LME (cUS\$/lb.)	34,81	36,42	38,42	38,06	37,83	8,7%	3,9%	-1,5%
	Futuro a 15 meses	38,19	38,33	39,37	40,05	40,28	5,5%	5,1%	2,3%
PETROLEO	Residual 6 (\$/B)	17,60	24,85	26,40	23,80	24,25	37,8%	-2,4%	-8,1%
PETROLEO	West Texas Int. C.	19,84	31,57	30,54	28,10	29,39	48,1%	-6,9%	-3,8%
HAR. PESCADO	64% (US\$/T.M.)	610	600	610	575	570	-6,6%	-5,0%	-6,6%
SPR. GLOBAL 15	PER. (pbs)	n.d.	403	403	373	390	n.d.	-3,2%	-3,2%
SPR. GLOBAL 12	PER. (pbs)	n.d.	567	353	321	340	n.d.	-40,0%	-3,7%
SPR. GLOBAL 08	PER. (pbs)	n.d.	593	263	174	211	n.d.	-64,4%	-19,8%
SPR. EMBI +	PER. (pbs)	521	610	383	334	359	-31,1%	-41,1%	-6,3%
	ARG. (pbs)	4 372	6 331	4 882	5 402	5 489	25,5%	-13,3%	12,4%
	BRA. (pbs)	863	1 446	703	681	704	-18,4%	-51,3%	0,1%
	Eco. Emergentes (pbs)	731	756	504	488	507	-30,6%	-32,9%	0,6%

* Datos al cierre de operaciones.

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

Elaboración: Gerencia de Estudios Económicos - Subgerencia del Sector Externo

Indicadores Económicos / Economic Indicators

	2002		2003						
	DIC.	JUL.	29 Ago.	AGO.	26 Set.	29 Set.	30 Set.	SET.	1 Oct.
RESERVAS INTERNACIONALES (Mills. US\$) / INTERNATIONAL RESERVES									
Posición de cambio / <i>Net international position</i>	3 341	4 010	4 015	4 015	4 044	4 050	4 062	Var.	47
Reservas internacionales netas / <i>Net international reserves</i>	9 598	9 989	9 739	9 739	9 822	9 867	9 755		16
Depósitos del sistema financiero en el BCR / <i>Financial system deposits at BCR</i>									
Empresas bancarias / <i>Banks</i>	3 381	3 334	3 275	3 275	3 331	3 369	3 268		-7
Banco de la Nación / <i>Banco de la Nación</i>	3 048	3 088	3 028	3 028	3 092	3 135	3 034		6
Sector privado / <i>Private sector</i>	291	196	198	198	188	183	185		-13
Depósitos del sector público en el BCR / <i>Public sector deposits at BCR</i>	42	50	49	49	51	51	49		0
Depósitos de privatización	2 900	2 656	2 479	2 479	2 465	2 465	2 456		-24
Otros depósitos / <i>Other *</i>	24	12	18	18	19	19	19		1
	2 875	2 644	2 461	2 461	2 446	2 446	2 437		-25
OPERACIONES CAMBIARIAS BCR (MILL. US\$) / BCR FOREIGN OPERATIONS									
Origen externo de la emisión primaria / <i>External origin of the monetary base</i>	Acum.	Acum.		Acum.				Acum.	
Compras netas en Mesa de Negociación / <i>Net purchases of foreign currency</i>	49	164	0	-31	0	0	0	14	0
Operaciones swaps netas / <i>Net swap operations</i>	5	153	0	15	0	0	0	53	0
Operaciones con el Sector Público / <i>Public sector</i>	0	-5	0	0	0	0	0	0	0
	45	15	0	-45				-39	0
TIPO DE CAMBIO (S/. por US\$) / EXCHANGE RATE									
Compra interbancario / <i>Interbank bid</i>	Prom.	Prom.		Prom.				Prom.	
Promedio / <i>Average</i>	3,513	3,471	3,480	3,480	3,482	3,483	3,483	3,481	3,483
Apertura / <i>Opening</i>	3,516	3,471	3,480	3,481	3,483	3,483	3,483	3,481	3,484
Venta Interbancario / <i>Interbank Ask</i>	3,515	3,471	3,480	3,481	3,482	3,483	3,483	3,481	3,483
Cierre / <i>Close</i>	3,515	3,471	3,481	3,481	3,482	3,484	3,483	3,481	3,483
Promedio / <i>Average</i>	3,515	3,471	3,480	3,481	3,482	3,483	3,483	3,481	3,483
Sistema Bancario (SBS) / <i>Banking System</i>	3,513	3,471	3,479	3,480	3,481	3,482	3,482	3,480	3,480
Compra / <i>Bid</i>	3,515	3,472	3,481	3,481	3,483	3,484	3,483	3,482	3,485
Venta / <i>Ask</i>									
Índice de tipo de cambio real (1994 = 100) / <i>Real exchange rate Index (1994 = 100)</i>	100,4	104,5		103,9					
INDICADORES MONETARIOS / MONETARY INDICATORS									
Moneda nacional / Domestic currency									
Emisión Primaria / <i>Monetary base</i>	(Var. % mensual) / (% monthly change)	11,1	8,3	-3,3	-3,3				-2,5
	(Var. % últimos 12 meses) / (% 12-month change)	11,0	2,8	4,2	4,2				
Oferta monetaria / <i>Money Supply</i>	(Var. % mensual) / (% monthly change)	6,3	5,5	-1,6	-1,6				
	(Var. % últimos 12 meses) / (% 12-month change)	10,6	8,3	7,8	7,8				
Crédito sector privado / <i>Crédit to the private sector</i>	(Var. % mensual) / (% monthly change)	0,8	0,2	-0,8	-0,8				
	(Var. % últimos 12 meses) / (% 12-month change)	7,1	10,5	9,9	9,9				
TOSE saldo fin de período (Var. % acum. en el mes) / <i>TOSE balance (% change)</i>		2,9	2,6	-0,2	-0,2	1,8	3,3		
Superávit de encaje promedio (% respecto al TOSE) / <i>Average reserve surplus (% of TOSE)</i>		0,2	0,1	0,4	0,4	0,2	0,2		
Cuenta corriente de los bancos (saldo mill. S/) / <i>Banks' current account (balance)</i>		191	194	57	188	65	81	58	175
Créditos por regulación monetaria (millones de S/) / <i>Rediscounts (Millions of S/)</i>	s.m.	s.m.	s.m.	s.m.	s.m.	s.m.	s.m.		s.m.
Depósitos públicos en el BCR (millones S/) / <i>Public sector deposits at the BCR (Mills.S/)</i>	275	1 176	1 150	1 150	889	856	945		n.d.
Certificados de Depósitos BCRP (saldo Mill.S/) / <i>CDBCRP balance (Millions of S/)</i>	1 635	3 075	3 570	3 570	3 710	3 810	3 810		3 810
Operaciones de reporte (saldo Mill. S/) / <i>repos (Balance millions of S/)</i>	170	s.m.	240	240	s.m.	s.m.	45		140
Préstamos y descuentos hasta 360 días / <i>Loans & discount</i>									
Interbancaria / <i>Interbank</i>	14,8	14,3	14,3	14,4	14,1	14,0	14,0	14,3	14,0
Preferencial corporativa a 90 días / <i>Corporate Prime</i>	3,8	3,5	3,0	3,0	2,7	2,7	2,7	2,8	2,8
Tasa de interés (%) / <i>Interest rates (%)</i>	5,2	4,2	3,6	3,9	3,4	3,4	3,4	3,6	3,4
Operaciones de reporte con CDBCRP / <i>CDBCRP repos</i>									
Créditos por regulación monetaria / <i>Rediscounts</i>	3,6	3,5	3,0	3,0	s.m.	s.m.	2,7		2,8
Del saldo de CDBCRP / <i>CDBCRP balance</i>	4,5	4,0	3,5	3,5	3,5	3,5	3,5		3,5
	4,6	4,6	4,4	4,4	4,3	4,3	4,3		4,3
Moneda extranjera / foreign currency									
Crédito sector privado / <i>Crédit to the private sector</i>	(Var. % mensual) / (% monthly change)	-0,3	-0,6	-0,2	-0,2				
	(Var. % últimos 12 meses) / (% 12-month change)	-3,6	-6,7	-6,2	-6,2				
TOSE saldo fin de período (Var. % acum. en el mes) / <i>TOSE balance (% change)</i>		-1,9	-1,9	-0,9	-0,9	1,2	0,2		
Superávit de encaje promedio (% respecto al TOSE) / <i>Average reserve surplus (% of TOSE)</i>		0,1	0,1	0,1	0,1	0,5	0,5		
Créditos por regulación monetaria (millones de US dólares) / <i>Rediscounts</i>	s.m.	s.m.	s.m.	s.m.	s.m.	s.m.	s.m.		s.m.
Préstamos y descuentos hasta 360 días / <i>Loans & discount</i>									
Interbancaria / <i>Interbank</i>	8,1	7,4	6,8	6,9	6,9	6,9	6,9	6,9	6,9
Preferencial corporativa a 90 días / <i>Corporate Prime</i>	2,2	1,3	1,1	0,9	1,0	1,0	1,0	1,0	1,1
Tasa de interés (%) / <i>Interest rates (%)</i>	2,4	1,8	1,8	1,8	1,7	1,7	1,7	1,8	1,7
Créditos por regulación monetaria / <i>Rediscounts ***</i>	2,5	s.m.	s.m.	s.m.	s.m.	s.m.	s.m.		s.m.
INDICADORES BURSÁTILES / STOCK MARKET INDICES									
Índice General Bursátil (Var. %) / <i>General Index (% change)</i>	Acum.	Acum.		Acum.				Acum.	
Índice Selectivo Bursátil (Var. %) / <i>Blue Chip Index (% change)</i>	1,4	1,4	0,4	2,5	-0,7	1,1	-0,3	4,4	0,1
Monto negociado en acciones (Mill. S/) - Prom. diario	1,7	3,1	0,1	1,5	-0,8	0,8	-0,3	5,0	0,2
	67,1	13,1	9,6	6,0	14,5	23,0	10,0	10,6	5,0
INFLACIÓN (%) / INFLATION (%)									
Inflación mensual / <i>Monthly</i>		-0,03	-0,15		0,01				0,56
Inflación últimos 12 meses / <i>% 12 months change</i>		1,52	1,98		1,89				1,98
GOBIERNO CENTRAL (Mill. S/) / CENTRAL GOVERNMENT (Mills. of S/)									
Resultado primario / <i>Primary balance</i>		-232	-386		281				
Ingresos corrientes / <i>Current revenue</i>		2 779	2 429		2 787				
Gastos no financieros / <i>Non-financial expenditure</i>		3 140	2 896		2 512				
COMERCIO EXTERIOR (Mills. US\$) / FOREIGN TRADE (Mills. of US\$)									
Balanza Comercial / <i>Trade balance</i>		71	54						
Exportaciones / <i>Exports</i>		746	782						
Importaciones / <i>Imports</i>		675	728						
PRODUCTO BRUTO INTERNO (Índice 1994=100) / GROSS DOMESTIC PRODUCT									
Variac. %, respecto al mismo mes del año anterior / <i>Annual rate of growth</i>		6,5	3,3						
COTIZACIONES INTERNACIONALES / INTERNATIONAL QUOTATIONS									
LIBOR a tres meses (%) / <i>LIBOR 3-month (%)</i>	Prom.	Prom.		Prom.				Prom.	
Dow Jones (Var. %) / <i>(% change)</i>	1,4	1,1	n.d.	1,1	1,1	1,2	1,2	1,1	1,2
Rendimiento de los U.S. Treasuries (10 años) / <i>U.S. Treasuries yield (10 years)</i>	-5,9	2,8	0,4	2,0	-0,3	0,7	-1,1	-1,5	2,1
Stripped spread del EMBI+ PERÚ (pbs) / <i>EMBI+ PERU stripped spread (basis points)</i>	4,0	3,9	4,5	4,4	4,0	4,1	3,9	4,3	n.d.
Bono Global 2012 - Perú (en pbs) / <i>Global Bond 2012 - Peru (basis points)</i>	620	482	383	423	335	339	355	353	354
	576	449	353	393	324	315	336	327	340

* Incluye depósitos de Promocpepi, 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.

** El tipo de cambio del Sistema Bancario son adelantados.

*** Las tasas de interés para los créditos de regulación monetaria en dólares 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.