

En la presente Nota Semanal se incorpora la modificación de las series del PBI publicadas por el Instituto Nacional de Estadística e Informática con cambios en las series anuales desde 1997 y en las series mensuales desde 1991. Asimismo se incluye en la Nota Semanal la serie desestacionalizada del PBI y del indicador de demanda interna.

## BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ RESUMEN INFORMATIVO

Nº 46 – 21 de noviembre de 2003

### INDICADORES TRIMESTRALES

#### Disminuye brecha externa por menor déficit público

En el tercer trimestre de 2003 la brecha externa (equivalente al déficit en cuenta corriente de la balanza de pagos) disminuyó en 0,6 puntos porcentuales del PBI respecto al tercer trimestre del año

2002. La menor brecha externa se explica por la mejora de las finanzas públicas en similar magnitud (0,6 puntos porcentuales del PBI) principalmente por el menor gasto en inversión pública.

#### FLUJOS MACROECONOMICOS (En porcentaje del PBI)

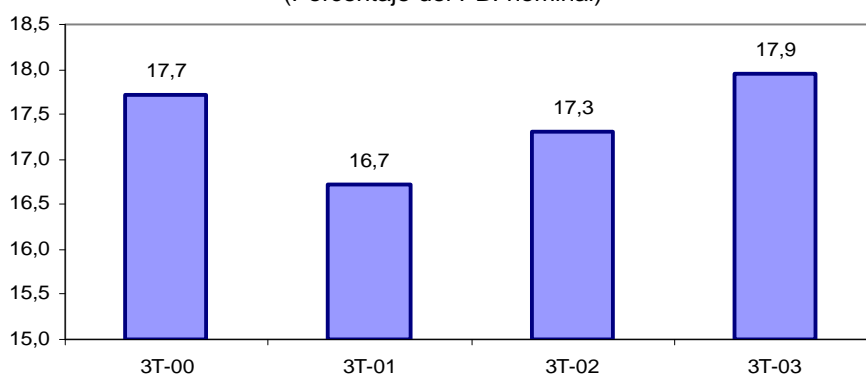
	2002					2003		
	I	II	III	IV	AÑO	I	II	III
<b>Brecha Externa</b>	<b>-3,0</b>	<b>-1,7</b>	<b>-1,8</b>	<b>-2,2</b>	<b>-2,1</b>	<b>-3,4</b>	<b>-1,3</b>	<b>-1,2</b>
Ahorro interno	14,6	17,4	15,5	17,4	16,3	15,1	17,6	16,7
Inversión total	17,6	19,1	17,3	19,6	18,4	18,5	18,9	17,9
<b>Brecha Pública</b>	<b>-1,1</b>	<b>-1,8</b>	<b>-2,7</b>	<b>-3,7</b>	<b>-2,3</b>	<b>-0,8</b>	<b>-1,2</b>	<b>-2,1</b>
Ahorro público	1,2	0,9	0,4	-0,2	0,6	1,6	1,4	0,4
Inversión pública <sup>1/</sup>	2,3	2,8	3,1	3,5	3,0	2,4	2,6	2,5
<b>Brecha Privada</b>	<b>-1,9</b>	<b>0,1</b>	<b>0,9</b>	<b>1,5</b>	<b>0,3</b>	<b>-2,6</b>	<b>-0,1</b>	<b>0,9</b>
Ahorro privado	13,4	16,4	15,1	17,6	15,7	13,5	16,2	16,3
Inversión privada	15,3	16,3	14,2	16,1	15,4	16,1	16,3	15,4

<sup>1/</sup> Incluye la formación bruta de capital del sector público y los otros gastos de capital, neto de los ingresos de capital del sector público no financiero.

La brecha del sector privado mantuvo un superávit de 0,9 por ciento del PBI; sin embargo se debe destacar la mayor inversión privada que fue acompañada por un incremento similar en el ahorro privado.

La inversión en el tercer trimestre ascendió a 17,9 por ciento del PBI y es la mayor registrada en similar periodo de los últimos cuatro años.

#### Inversión Bruta Interna: 2000-2003 (Porcentaje del PBI nominal)



## PBI creció 3,5 por ciento en el tercer trimestre

Durante el tercer trimestre de 2003 el producto bruto interno creció 3,5 por ciento impulsado por el dinamismo en la inversión privada (6,6 por ciento) que viene

ascendiendo por cinco trimestres consecutivos; y del consumo privado que aumentó 2,9 por ciento.

DEMANDA Y OFERTA GLOBAL 1/  
(Variaciones porcentuales reales con respecto al mismo período del año anterior)

	2002					2003		
	I	II	III	IV	Año	I	II	III
<b>DEMANDA GLOBAL (1+2)</b>	<b>2,0</b>	<b>5,9</b>	<b>5,0</b>	<b>4,9</b>	<b>4,5</b>	<b>6,2</b>	<b>3,3</b>	<b>3,5</b>
1. Demanda Interna	0,9	5,0	5,0	5,2	4,1	6,0	2,6	3,9
a. Consumo privado	2,9	5,0	5,0	5,0	4,5	4,5	3,0	2,9
b. Consumo público	3,4	0,6	3,4	-0,5	1,6	6,1	1,9	2,5
c. Inversión bruta fija	-5,9	-1,6	3,7	0,7	-0,7	7,1	3,5	5,0
- Privada	-6,4	-0,3	3,8	3,7	0,2	6,9	4,9	6,6
- Pública	-2,4	-7,3	3,7	-10,4	-5,0	8,0	-3,3	-3,8
2. Exportaciones 2/	8,9	11,4	4,7	3,3	6,8	7,1	7,6	1,8
<b>OFERTA GLOBAL (3+4)</b>	<b>2,0</b>	<b>5,9</b>	<b>5,0</b>	<b>4,9</b>	<b>4,5</b>	<b>6,2</b>	<b>3,3</b>	<b>3,5</b>
<b>3. Producto Bruto Interno</b>	<b>3,2</b>	<b>6,3</b>	<b>5,1</b>	<b>4,7</b>	<b>4,9</b>	<b>6,0</b>	<b>3,6</b>	<b>3,5</b>
4. Importaciones 2/	-4,2	3,0	4,4	6,3	2,4	7,2	1,3	3,6

1/ Preliminar.

2/ Comprende bienes y servicios no financieros

El aumento de la inversión privada se vio reflejado en las mayores importaciones de bienes de capital, que excluyendo los materiales de construcción crecieron 22,1 por ciento debido a las mayores adquisiciones relacionadas con el proyecto Camisea. Otros proyectos que se desarrollaron durante el tercer trimestre son la modernización de la Refinería la Pampilla y proyectos mineros diversos de las empresas Southern, Yanacocha, Yauliyacu y Compañía Minera Ares.

El aumento del consumo privado estuvo asociado al incremento de los créditos de consumo de las empresas financieras (26,1 por ciento). También se reflejó en mayores importaciones de bienes de

consumo que crecieron 2,9 por ciento en términos nominales, especialmente los bienes duraderos (electrodomésticos) que crecieron 11,8 por ciento.

La inversión pública cayó 3,8 por ciento evidenciándose el retraso en la ejecución de obras a cargo del gobierno central que disminuyó 10 por ciento, lo que fue parcialmente compensado por la mayor ejecución de empresas públicas. El consumo público aumentó por las mayores remuneraciones en varios pliegos del sector público (educación, poder judicial y salud) y mayores gastos en bienes y servicios (interior y defensa).

## Menor déficit en cuenta corriente en 0,6 por ciento del PBI

En el tercer trimestre el déficit en **cuenta corriente** fue de US\$ 184 millones (1,2 por ciento del PBI), menor en US\$ 69 millones al del mismo trimestre de 2002. Dicho resultado obedece al superávit comercial (US\$ 232 millones), mayor en

US\$ 75 millones al del tercer trimestre de 2002; compensado por el mayor déficit por servicios (US\$ 15 millones) y por renta (US\$ 74 millones) tanto del sector público (US\$ 52 millones) cuanto del privado (US\$ 23 millones). Por su parte las

transferencias corrientes aumentaron en US\$ 82 millones debido al aumento de las donaciones del exterior.

La **balanza comercial** fue de US\$ 232 millones. Las **exportaciones** en el tercer trimestre ascendieron a US\$ 2 316 millones, mayores en US\$ 191 millones (9 por ciento) a las registradas en similar periodo del año anterior. Las exportaciones tradicionales fueron mayores en US\$ 90 millones (6 por ciento), mientras que las no tradicionales lo fueron en US\$ 101 millones (18 por ciento). Las **importaciones** alcanzaron US\$ 2 084 millones, mayores en US\$ 116 millones (6 por ciento) respecto al mismo trimestre del año anterior. Dicho aumento se explica por las mayores compras de bienes de capital (US\$ 72 millones), insumos (US\$ 30 millones) y bienes de consumo (US\$ 13 millones).

El flujo de la **cuenta financiera** fue negativo en US\$ 231 millones debido tanto a la cuenta financiera del sector privado (US\$ 281 millones) cuanto del sector público (US\$ 151 millones), en tanto el flujo de capitales de corto plazo fue positivo en US\$ 200 millones. Este resultado se compara con el flujo positivo de US\$ 979 millones para la cuenta financiera del tercer trimestre de 2002 el cual incluyó el ingreso de capitales por inversión directa extranjera, asociado a la empresa Backus (US\$ 657 millones).

Los déficit de la cuenta corriente y la cuenta financiera, compensados por otras cuentas explican principalmente el flujo negativo de las reservas internacionales netas del BCR en US\$ 242 millones.

**BALANZA DE PAGOS**  
(Millones de US\$)

	2002					2003		
	I	II	III	IV	AÑO	I	II	III
<b>I. BALANZA EN CUENTA CORRIENTE</b>	<b>- 388</b>	<b>- 257</b>	<b>- 253</b>	<b>- 308</b>	<b>- 1 206</b>	<b>- 487</b>	<b>- 207</b>	<b>- 184</b>
<i>(Como porcentaje del PBI)</i>	<i>- 3,0</i>	<i>- 1,7</i>	<i>- 1,8</i>	<i>- 2,2</i>	<i>- 2,1</i>	<i>- 3,4</i>	<i>- 1,3</i>	<i>- 1,2</i>
1. Balanza comercial	- 69	104	157	15	207	- 22	202	232
a. Exportaciones	1 574	1 966	2 125	1 982	7 647	2 023	2 184	2 316
b. Importaciones	- 1 643	- 1 862	- 1 968	- 1 967	- 7 440	- 2 045	- 1 982	- 2 084
2. Servicios	- 253	- 231	- 238	- 226	- 948	- 269	- 240	- 253
a. Exportaciones	370	360	417	398	1 545	359	378	439
b. Importaciones	- 622	- 591	- 656	- 624	- 2 493	- 628	- 618	- 692
3. Renta de factores	- 310	- 383	- 424	- 392	- 1 509	- 466	- 450	- 498
a. Privado	- 151	- 200	- 220	- 190	- 761	- 278	- 241	- 243
b. Público	- 160	- 183	- 203	- 202	- 748	- 188	- 209	- 255
4. Transferencias corrientes	244	253	252	294	1 043	271	280	334
<b>II. CUENTA FINANCIERA</b>	<b>458</b>	<b>577</b>	<b>979</b>	<b>- 34</b>	<b>1 980</b>	<b>930</b>	<b>- 416</b>	<b>- 231</b>
1. Sector privado	- 71	498	1 073	224	1 724	222	14	- 281
2. Sector público	489	45	127	390	1 051	595	- 341	- 151
3. Capitales de corto plazo	40	34	- 220	- 648	- 794	114	- 89	200
<b>III. FINANCIAMIENTO EXCEPCIONAL</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>23</b>	<b>28</b>	<b>51</b>	<b>2</b>	<b>17</b>	<b>2</b>
<b>IV. FLUJO DE RESERVAS NETAS DEL BCR (1 - 2)</b>	<b>- 101</b>	<b>- 304</b>	<b>- 723</b>	<b>296</b>	<b>- 832</b>	<b>- 851</b>	<b>470</b>	<b>288</b>
<i>(Incremento con signo negativo)</i>								
1. Variación del saldo de RIN	- 173	- 340	- 731	259	- 985	- 845	446	242
2. Efecto valuación y monetización de oro	- 72	- 36	- 8	- 37	- 153	6	- 23	- 46
<b>V. ERRORES Y OMISIONES NETOS</b>	<b>30</b>	<b>- 16</b>	<b>- 26</b>	<b>19</b>	<b>7</b>	<b>406</b>	<b>136</b>	<b>126</b>
<b>Nota :</b>								
Inversión directa por privatización	0	0	154	32	186	0	0	0

1/ Preliminar.

## Caída del déficit fiscal en el tercer trimestre a 2,1 por ciento del PBI

Durante el tercer trimestre de 2003 el déficit económico del sector público no financiero ascendió a 2,1 por ciento del PBI, inferior en 0,6 puntos porcentuales respecto al observado en similar periodo del año anterior. Esta mejora obedeció principalmente a la evolución de las cuentas del gobierno central, cuyo resultado primario se incrementó en 0,8

puntos porcentuales (de un déficit 0,5 por ciento del PBI a un superávit de 0,3 por ciento del PBI) debido a los mayores ingresos tributarios y menores gastos no financieros. El déficit acumulado de los tres primeros trimestres ascendió a 1,4 por ciento del PBI, inferior en 0,5 puntos porcentuales respecto al registrado en el 2002.

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

	2002					2003		
	I	II	III	IV	Año	I	II	III
1. Ingresos corrientes del gobierno central	13,5	13,5	15,1	14,8	14,3	14,9	14,0	15,0
2. Gastos no financieros del gobierno central	13,3	13,4	15,7	16,1	14,6	13,4	13,4	14,9
Corrientes	12,0	11,5	13,5	13,6	12,6	12,0	11,8	13,3
Capital	1,3	1,9	2,2	2,5	2,0	1,4	1,6	1,7
3. Resto	0,7	0,0	0,1	-0,2	0,1	-0,2	0,1	0,2
4. Resultado primario	0,9	0,1	-0,5	-1,5	-0,3	1,3	0,7	0,3
5. Intereses	2,0	1,9	2,2	2,2	2,1	2,1	1,9	2,4
6. Resultado económico	-1,1	-1,9	-2,7	-3,7	-2,3	-0,8	-1,2	-2,1
7. Financiamiento	1,1	1,9	2,7	3,7	2,3	0,8	1,2	2,1
- Externo	3,7	0,3	1,4	3,1	2,1	4,3	-1,8	-0,9
- Interno	-3,0	1,0	-0,6	0,3	-0,5	-3,5	3,0	2,9
- Privatización	0,3	0,5	1,9	0,3	0,8	0,0	0,0	0,1

/1 No considera el resultado operativo del BCRP

Los **ingresos corrientes** del gobierno central ascendieron a 15,0 por ciento del PBI, inferiores en 0,1 de punto porcentual respecto al observado en similar periodo del año anterior. Ello obedeció a que la mejora de los ingresos tributarios en 0,7 por ciento del PBI fue compensada por los menores ingresos no tributarios en 0,8 de punto porcentual, debido a que durante el tercer trimestre del año anterior se recibieron ingresos por la penalización de Antamina (US\$ 112 millones) y por el Fondo Especial del Dinero Obtenido Ilícitamente –FEDADOI– (US\$ 24 millones). En términos reales los ingresos corrientes crecieron en 3,4 por ciento.

Los **gastos no financieros** del gobierno central fueron inferiores en 0,8 por ciento

en términos reales con respecto al tercer trimestre de 2002. Este menor gasto se reflejó principalmente en la caída de los gastos de capital los que fueron contrarrestados por los mayores gastos corrientes no financieros. El gasto de capital registró una reducción de 21,2 por ciento en términos reales respecto al mismo trimestre de 2002; mientras que las remuneraciones del gobierno central crecieron en 7,7 por ciento en términos reales como producto de la Asignación Especial por labor pedagógica efectiva, incrementos en Salud, Universidades, Defensa y Poder Judicial. Las transferencias corrientes fueron mayores en 1,4 por ciento real lo que se debió principalmente a las mayores transferencias a la Oficina de

Normalización Previsional (ONP), a los gobiernos locales por el Fondo de Compensación Municipal (Foncomun) y a las mayores transferencias por canon minero, hidroenergético y forestal a las municipalidades.

El **financiamiento externo** fue negativo en US\$ 130 millones, al haberse recibido desembolsos por US\$ 231 millones y pagado US\$ 277 millones por amortización, así como por los mayores depósitos en el exterior de la ONP por US\$ 100 millones (acumulando US\$ 200 millones durante el presente año).

### Crédito al sector privado equivalente a 21,6 por ciento del PBI

El crédito del sistema bancario al sector privado registró un nivel equivalente a 21,6 por ciento del PBI nominal durante el tercer

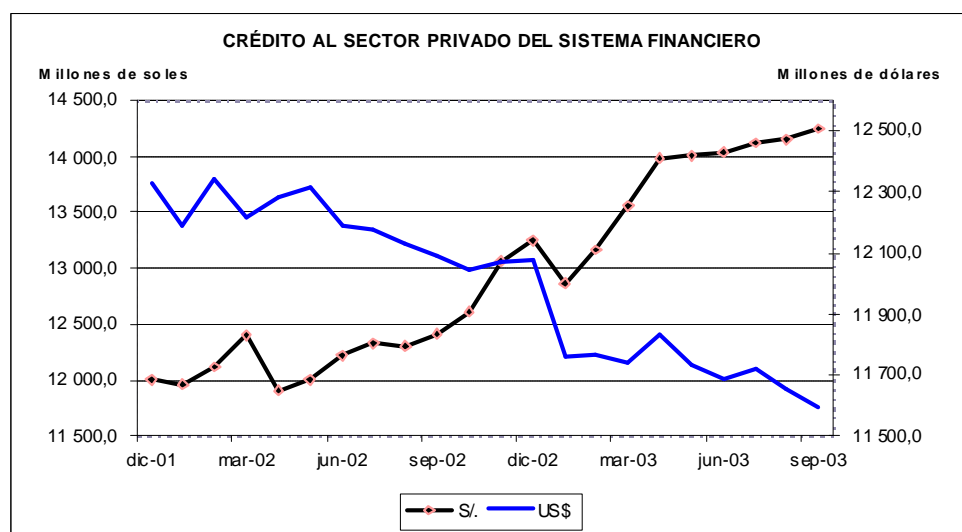
trimestre de 2003, nivel ligeramente inferior al del trimestre anterior ( 22,2 por ciento).

#### LIQUIDEZ Y CRÉDITO DEL SISTEMA BANCARIO AL SECTOR PRIVADO (porcentaje del PBI nominal)

	Liquidez		Crédito al Sector Privado	
	Moneda Nacional	Total	Moneda Nacional	Total
<b>2002</b>	<b>8,5</b>	<b>25,5</b>	<b>4,6</b>	<b>23,3</b>
I	7,9	25,8	4,7	24,6
II	8,1	25,5	4,6	24,0
III	8,3	25,5	4,6	23,6
IV	8,5	25,5	4,6	23,3
<b>2003</b>				
I	8,5	25,3	4,6	22,6
II	8,6	25,3	4,7	22,2
III	8,7	24,9	4,7	21,6

A setiembre de 2003, el crecimiento anual del crédito del sistema financiero al sector privado en soles fue igual a 14,7 por

ciento, mientras que el crecimiento del crédito en dólares fue negativo en 4,1 por ciento.



La expansión del crédito en soles (S/. 1826 millones) correspondió principalmente a las empresas de microfinanzas (S/. 826 millones), seguidas por las empresas

bancarias (S/. 525 millones) y los inversionistas institucionales (S/. 219 millones).

**EVOLUCIÓN DEL CRÉDITO SECTOR PRIVADO DEL SISTEMA FINANCIERO EN MONEDA NACIONAL**

	Saldos en millones nuevos soles			Tasas de crecimiento	
	sep02	dic02	sep03	Sep.03/ Sep.02	Sep.03/ Dic.02
Empresas bancarias 1/	7 357	7 660	7 881	7,1	2,9
Banco de la Nación	424	434	451	6,4	3,7
<b>Instituciones de microfinanzas</b>	<b>2 744</b>	<b>3 107</b>	<b>3 570</b>	<b>30,1</b>	<b>14,9</b>
Bancos (MiBanco y Banco del Trabajo)	676	774	917	35,7	18,5
Cajas municipales	747	848	972	30,2	14,7
Cajas rurales	114	135	161	40,9	19,1
Cooperativas	365	381	423	15,9	11,1
Edpymes	101	130	155	53,6	18,7
Empresas financieras	742	840	943	27,1	12,3
<b>Inversionistas institucionales 2/</b>	<b>1 684</b>	<b>1 653</b>	<b>1 903</b>	<b>13,0</b>	<b>15,1</b>
AFPS	1 088	1 102	1 310	20,4	18,9
Empresas de seguros	526	493	495	-5,9	0,4
Fondos mutuos	70	58	98	39,6	69,4
<b>Empresas de leasing y otros</b>	<b>209</b>	<b>393</b>	<b>438</b>	<b>110,0</b>	<b>11,3</b>
<b>Total Sistema Financiero</b>	<b>12 417</b>	<b>13 248</b>	<b>14 243</b>	<b>14,7</b>	<b>7,5</b>

1/ Excluye Banco del Trabajo y MiBanco.

La caída del crédito en dólares (US\$ 494 millones) se debió fundamentalmente a las empresas bancarias (US\$ 617 millones), lo cual fue amortiguado por las mayores

compras de valores por parte de los inversionistas institucionales (US\$ 279 millones).

**EVOLUCIÓN DEL CRÉDITO SECTOR PRIVADO DEL SISTEMA FINANCIERO EN MONEDA EXTRANJERA**

	Saldos en millones dólares			Tasas de crecimiento	
	sep02	dic02	sep03	Sep.03/ Sep.02	Sep.03/ Dic.02
Empresas bancarias 1/	10 088	10 014	9 471	-6,1	-5,4
Banco de la Nación	36	36	24	-32,7	-32,6
<b>Instituciones de microfinanzas</b>	<b>330</b>	<b>368</b>	<b>415</b>	<b>25,5</b>	<b>12,8</b>
Bancos (MiBanco y Banco del Trabajo)	28	35	42	50,0	20,0
Cajas municipales	96	111	153	58,9	37,6
Cajas rurales	42	44	44	5,8	1,1
Cooperativas	92	101	106	15,4	5,5
Edpymes	26	31	37	43,7	17,8
Empresas financieras	46	45	32	-30,9	-29,2
<b>Inversionistas institucionales 2/</b>	<b>746</b>	<b>800</b>	<b>1 025</b>	<b>37,5</b>	<b>28,1</b>
AFPS	408	445	516	26,4	16,0
Empresas de seguros	48	37	38	-20,6	2,4
Fondos mutuos	289	318	471	62,9	48,0
<b>Empresas de leasing y otros</b>	<b>888</b>	<b>858</b>	<b>658</b>	<b>-25,9</b>	<b>-23,4</b>
<b>Total Sistema Financiero</b>	<b>12 088</b>	<b>12 077</b>	<b>11 594</b>	<b>-4,1</b>	<b>-4,0</b>

1/ Excluye Banco del Trabajo y MiBanco.

## PBI creció 3,6 por ciento en setiembre

El PBI creció 3,6 por ciento en setiembre, acumulando en los primeros nueve meses del año un aumento de 4,3 por ciento. Se observó incrementos en todos los sectores,

con excepción de la pesca, sobresaliendo dentro de las actividades primarias la minería y, en los sectores no primarios, manufactura y electricidad y agua.

**PRODUCTO BRUTO INTERNO**  
(Variaciones porcentuales con respecto al mismo período del año anterior)

	Setiembre		Enero - Setiembre	
	2002	2003	2002	2003
<b>Agropecuario</b>	<b>6,2</b>	<b>0,8</b>	<b>5,6</b>	<b>3,2</b>
Agrícola	4,5	-0,7	5,9	2,9
Pecuario	8,6	2,3	5,4	3,7
<b>Pesca</b>	<b>14,4</b>	<b>-5,8</b>	<b>-0,8</b>	<b>-14,8</b>
<b>Minería e hidrocarburos</b>	<b>4,2</b>	<b>10,0</b>	<b>15,5</b>	<b>7,6</b>
Minería metálica	3,9	11,7	16,6	8,9
Hidrocarburos	0,3	-7,5	1,5	-4,9
<b>Manufactura</b>	<b>6,6</b>	<b>2,6</b>	<b>3,6</b>	<b>2,8</b>
De procesamiento de recursos primarios	-1,9	2,6	-2,5	-2,0
Manufactura no primaria	9,7	2,6	4,7	4,0
<b>Electricidad y agua</b>	<b>5,7</b>	<b>3,6</b>	<b>5,1</b>	<b>4,5</b>
<b>Construcción</b>	<b>12,6</b>	<b>2,3</b>	<b>9,6</b>	<b>3,3</b>
<b>Comercio</b>	<b>8,4</b>	<b>2,3</b>	<b>4,5</b>	<b>4,4</b>
<b>Otros servicios</b>	<b>7,7</b>	<b>2,5</b>	<b>4,0</b>	<b>4,2</b>
<b>VALOR AGREGADO BRUTO</b>	<b>7,5</b>	<b>2,9</b>	<b>5,2</b>	<b>4,0</b>
Impuestos a los productos y derechos de importación	12,7	10,2	2,2	7,7
<b>PBI GLOBAL</b>	<b>8,0</b>	<b>3,6</b>	<b>4,9</b>	<b>4,3</b>
<b>VAB Primario</b>	<b>4,0</b>	<b>4,5</b>	<b>6,9</b>	<b>3,3</b>
<b>VAB No Primario</b>	<b>8,3</b>	<b>2,5</b>	<b>4,7</b>	<b>4,2</b>
Memo:				
Indicador de Demanda interna	6,5	4,1	3,7	4,1

El aumento de 0,8 por ciento del sector **agropecuario** fue consecuencia del incremento en la producción de algodón, debido a las mayores siembras en San Martín y Piura, y cítricos por condiciones climáticas favorables. Estos aumentos compensaron las disminuciones registradas en maíz amarillo duro, debido a menores siembras, retraso en las lluvias y escasez de recursos hídricos; papa y arroz, en ambos casos por reducción del área sembrada; y caña de azúcar, explicado por disminución en los rendimientos. En el período enero-setiembre el sector acumuló un crecimiento de 3,2 por ciento.

El sector **pesca** decreció 5,8 por ciento, resultado en el que influyeron las disminuciones observadas en fresco y

congelado. En el primer caso la reducción fue causada por la menor captura de especies como cojinova, liza, tollo y diversos mariscos, atenuada en parte por el incremento en la extracción de jurel y caballa. Los desembarques para congelado se contrajeron por la menor captura de merluza y de pota. La pesca para consumo industrial continuó registrando niveles mínimos debido a la continuación de la veda de anchoveta. El sector declinó 14,8 por ciento en los primeros nueve meses del año.

El sector **minería e hidrocarburos** se expandió 10,0 por ciento en setiembre. El resultado del mes se explica por la mayor producción de oro, debido al mayor tratamiento de mineral de Yanacocha ante el alza de la cotización del oro; y zinc, por



aumento de Antamina que en setiembre del año anterior había registrado niveles de producción excepcionalmente bajos. De otro lado, la producción de hidrocarburos cayó 7,5 por ciento por la menor producción de crudo en los lotes 1-AB y 8 de Pluspetrol y X de Petrobras, así como la reducción en gas natural. En lo que va de 2003 el sector creció 7,6 por ciento.

El crecimiento de 2,6 por ciento del sector **manufactura** reflejó la mayor actividad de la manufactura de procesamiento de recursos primarios (2,6 por ciento) y de la manufactura no primaria (2,6 por ciento). La manufactura procesadora de recursos primarios creció por la mayor producción de conservas de pescado, debido a la disponibilidad de jurel y caballa, lo que compensó la menor refinación de petróleo y de azúcar, esta última por menores

rendimientos de caña. La producción de la manufactura no primaria aumentó por el dinamismo de las ramas de productos metálicos, productos farmacéuticos, industria de hierro y acero y sustancias químicas básicas, las que compensaron la contracción de bebidas gaseosas y molinería y panadería. En el período enero-setiembre el sector creció 2,8 por ciento.

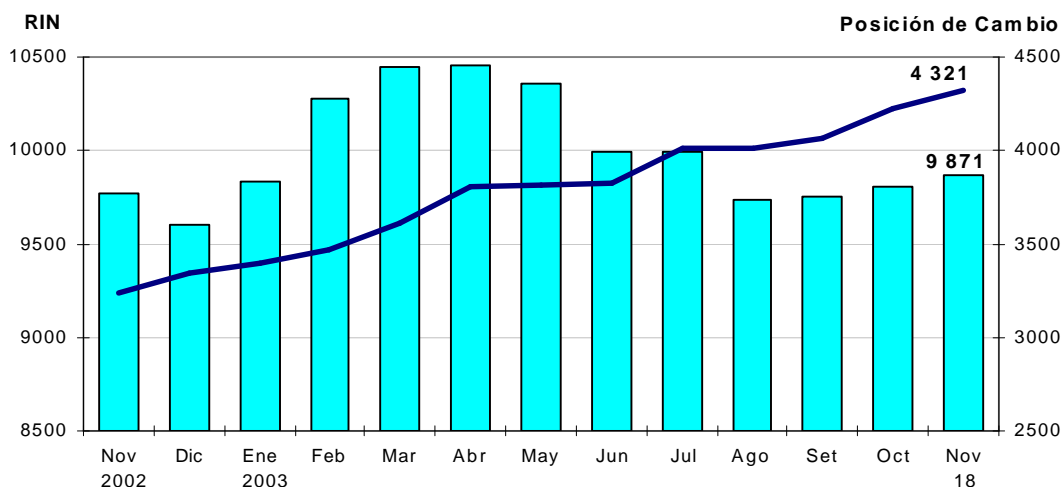
El sector **construcción** creció 2,3 por ciento, aumentando 1,2 por ciento los despachos locales de cemento. Este aumento respondió al dinamismo de los programas habitacionales y a las demandas para construcción de la infraestructura del proyecto de gas de Camisea en Pisco. En los primeros nueve meses del año, el sector aumentó 3,3 por ciento.

## Reservas internacionales netas: US\$ 9 871 millones

Al **18 de noviembre**, las RIN ascendieron a US\$ 9 871 millones, superiores en US\$ 61 millones al cierre de octubre. El aumento de las RIN es explicado por los mayores depósitos del sistema financiero (US\$ 91 millones), las compras netas de moneda extranjera (US\$ 81 millones) y el rendimiento neto de inversiones (US\$ 29 millones). Estos factores fueron

parcialmente compensados por los menores depósitos del sector público en el BCR (US\$ 140 millones). En lo que va del año, las RIN registran un aumento de US\$ 273 millones, mientras que la **Posición de Cambio del BCR**, que asciende a US\$ 4 321 millones, acumula un incremento anual de US\$ 980 millones.

**Reservas Internacionales Netas y Posición de Cambio del BCR**  
 Noviembre 2002 - Noviembre 2003  
 (Millones de US\$)

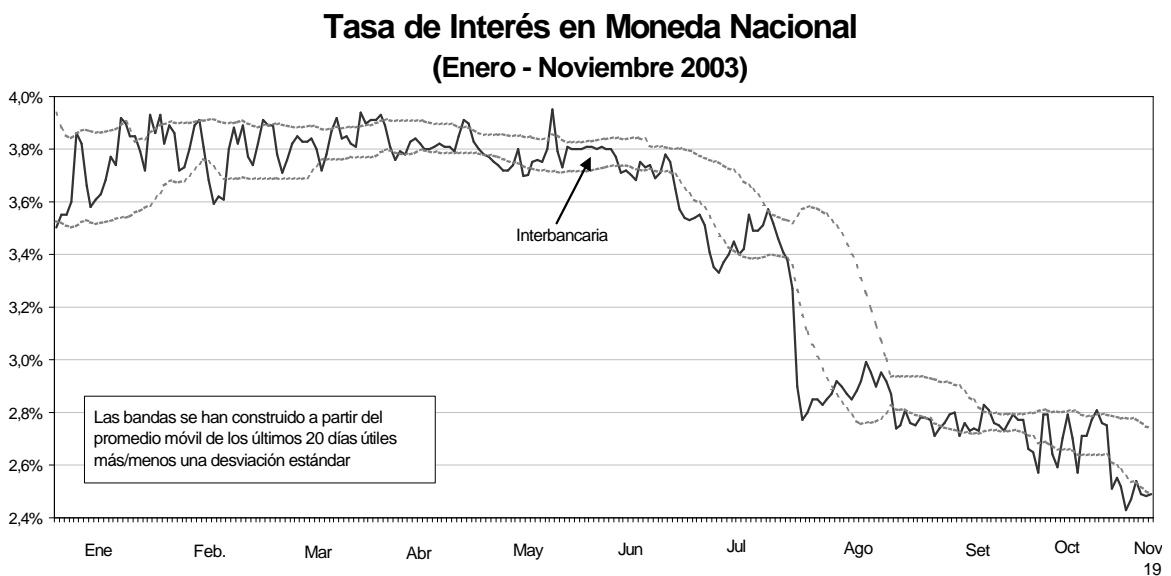
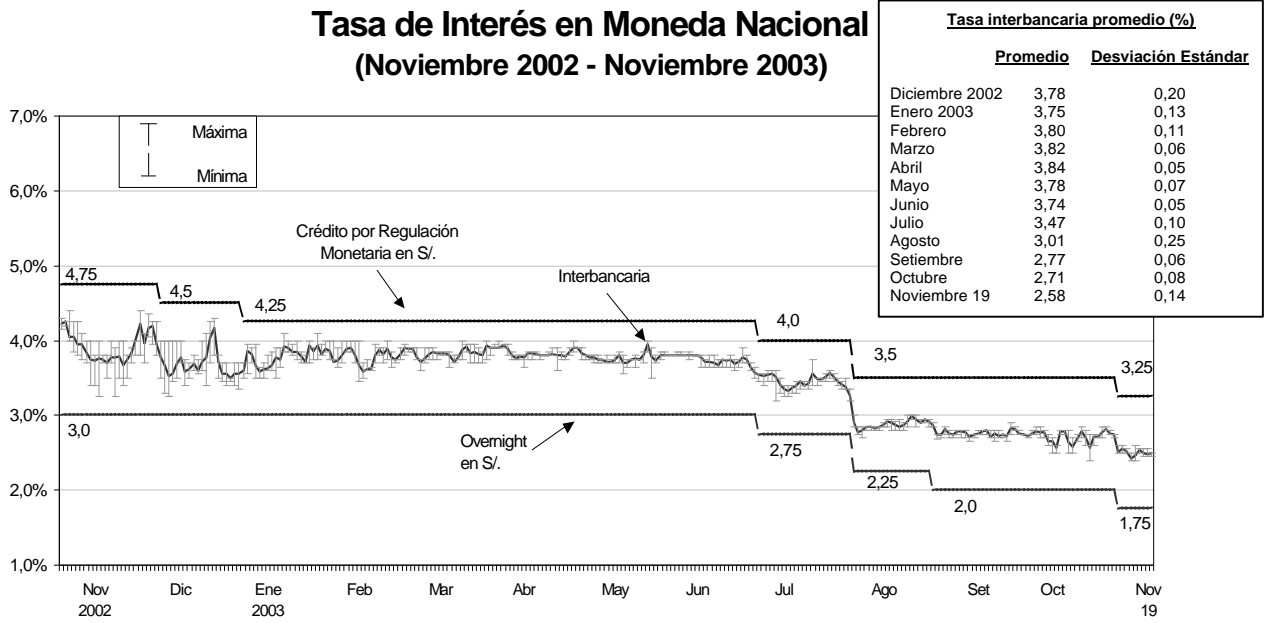




## Tasa de interés interbancaria en 2,58 por ciento

Entre el 1 y el 19 de noviembre la tasa interbancaria promedio se ubicó en 2,58 por ciento inferior a la registrada en octubre (2,71 por ciento). 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: 3,25 por ciento para créditos de regulación monetaria y 1,75 por ciento para depósitos *overnight*.



## Operaciones monetarias

Al 19 de noviembre, el saldo promedio diario de la liquidez de la banca en el BCR ascendió a S/. 224 millones, habiéndose proyectado para este mes un saldo en el

rango de S/. 170 a S/. 190 millones. Entre el 13 y el 19 de noviembre, el BCR realizó las siguientes operaciones:

- Subastas de compra temporal de CDBCRP y de BTP a: i) 1 día por S/. 59, S/. 195, S/. 110 y S/. 140 millones a una tasa de interés promedio de 2,68, 2,49, 2,45 y 2,44 por ciento, respectivamente y a ii) 3 días por S/. 195 millones a una tasa de 2,47 por ciento.
- Compras de moneda extranjera en la Mesa de Negociación por un total de

US\$ 20 millones, a un tipo de cambio promedio de S/. 3,4769.

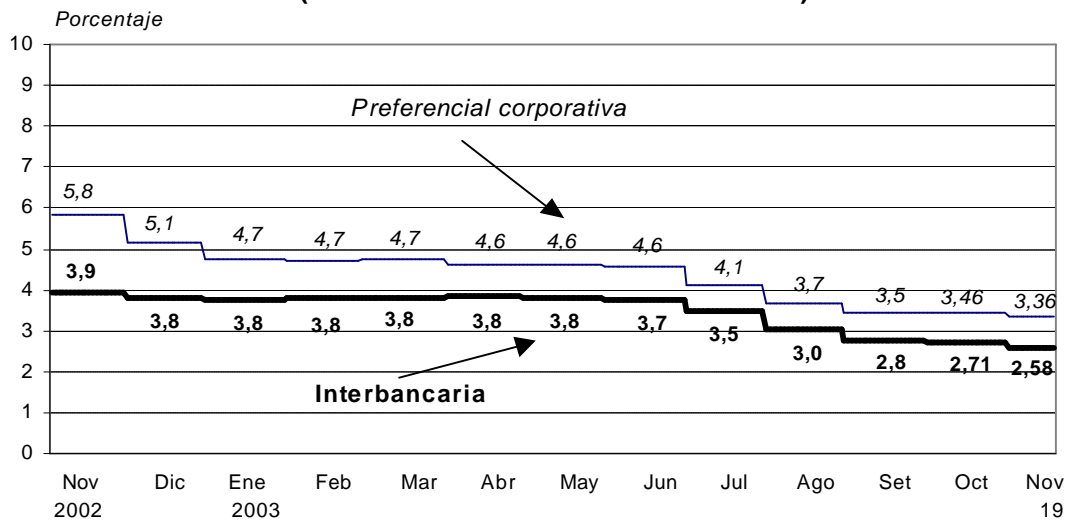
- Recibió depósitos *overnight* los días 14, 17, 18 y 19 por un monto de S/. 20, S/. 5, S/. 20 y S/. 7 millones, respectivamente.

### Tasa de interés preferencial corporativa en 3,36 por ciento

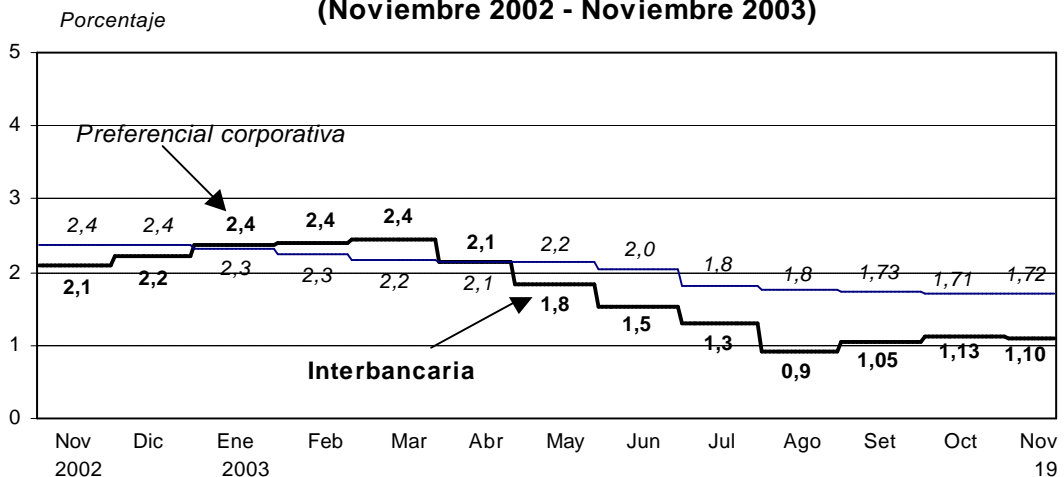
Entre el 1 y el 19 de noviembre, el promedio de la tasa de interés para préstamos corporativos a 90 días en soles se ubicó en 3,36 por ciento, inferior al

promedio registrado en octubre (3,46 por ciento). En moneda extranjera, el promedio de la tasa corporativa respecto a octubre aumentó de 1,71 a 1,72 por ciento.

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



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



## Tipo de cambio: S/. 3,480

En la semana del 12 al 19 de noviembre el tipo de cambio venta del sistema bancario se depreció de S/. 3,478 a S/. 3,480. Al 19 de noviembre, el **saldo de ventas netas**

**forward** aumentó respecto al cierre de octubre en US\$ 51 millones mientras la **posición de cambio** de las entidades bancarias disminuyó en US\$ 5 millones.

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

	Diciembre 2002	Enero 2003	Setiembre	Octubre	Noviembre 19
<b>a. Ventas netas a futuro (i-ii)</b>	<b>905</b>	<b>923</b>	<b>625</b>	<b>592</b>	<b>643</b>
i. Ventas a futuro	1 141	1 167	844	958	968
ii. Compras a futuro	236	244	219	362	325
<b>b. Posición de cambio de la banca</b>	<b>642</b>	<b>616</b>	<b>591</b>	<b>555</b>	<b>540</b>

## Emisión primaria al 15 de noviembre de 2003

La **emisión primaria** aumentó en 2,1 por ciento (S/. 137 millones) respecto al cierre de octubre, con lo que su saldo fue S/. 6 630 millones. Por su parte, la emisión primaria promedio aumentó en 8,1 por ciento en relación con el mismo periodo del año anterior, alcanzando un saldo de S/. 6 641 millones (6,2 por ciento en octubre).

Por fuentes, el flujo de la emisión primaria se explicó principalmente por compras de

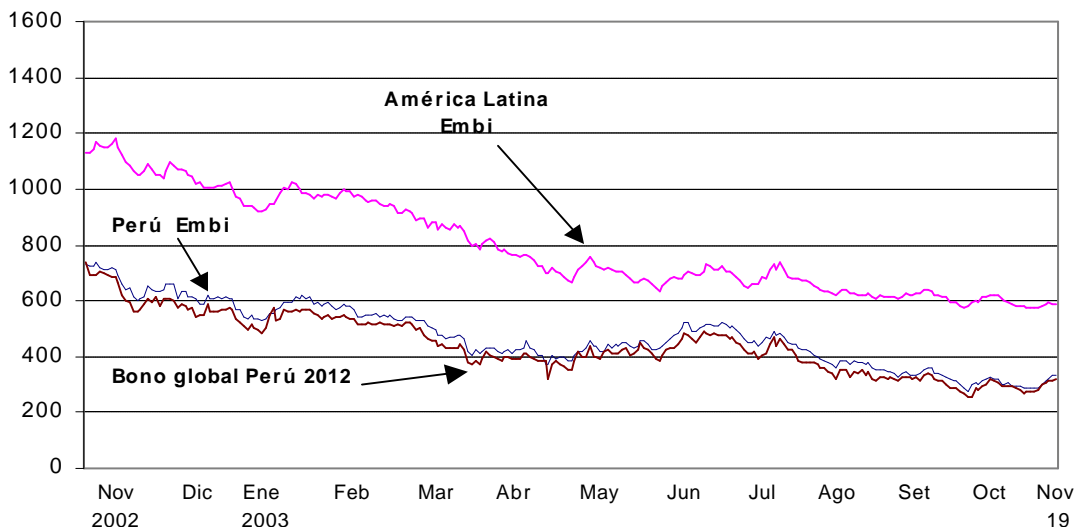
moneda extranjera en la mesa de negociación por US\$ 43 millones (S/. 149 millones), compras de moneda extranjera al sector público por US\$ 25 millones (S/. 87 millones) y operaciones de reporte por S/. 195 millones. Este resultado fue compensado por mayores depósitos del sector público por S/. 245 millones y colocaciones netas de CDBCRP por S/. 50 millones (alcanzando un saldo de S/. 4 240 millones).

## Spread del bono global en 3,20 por ciento

El 19 noviembre, el *spread* del **bono global** peruano a 10 años fue 3,20 por ciento, mayor al registrado al cierre de octubre (2,93 por ciento), mientras que en el mismo período el *spread* **EMBI+** de los **bonos soberanos** del Perú aumentó de 3,04 a 3,30 por ciento. El incremento de los *spreads* se da por la mayor demanda de los bonos del Tesoro de EUA y por las mayores emisiones de bonos realizados y

por realizarse por parte de las economías emergentes. El Perú emitió el viernes 14 bonos globales a 30 años por US\$ 500 millones a una tasa efectiva de 8,836% (375 pbs por encima de los bonos del Tesoro norteamericano). Con esta emisión se cubre el 50% del financiamiento por emisión de bonos soberanos en el mercado de capitales internacional previsto para el 2004.

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



**Mercados Internacionales**

Del 12 al 19 de noviembre la cotización del oro se incrementó 1,4 por ciento, alcanzando los US\$ 395,2 por onza troy, debido al debilitamiento del dólar frente al

euro. El viernes 14, el oro alcanzó su mayor nivel desde abril de 1996 llegando a los US\$ 396,7 por onza troy.

**Cotización del Oro**



Para el mismo período de análisis, la cotización del **cobre** descendió 2,0 por ciento, llegando a US\$ 0,9280 por libra por toma de ganancias y ante la expectativa de que los actuales precios excedan el incremento esperado de la demanda. El

cobre muestra una tendencia a la baja desde el jueves 13 cuando se ubicó en su máximo nivel desde setiembre de 1997: US\$ 0,9607 por libra. De igual modo, en la semana, la cotización del **zinc** cayó 1,1 por ciento, llegando a US\$ 0,4119 por libra.

### Cotización del Cobre



En la semana, el precio del **petróleo WTI** subió 4,9 por ciento, ubicándose en los US\$ 32,88 por barril debido a las

expectativas de una mayor demanda de crudo el próximo año ante el mayor crecimiento económico de China y EUA.

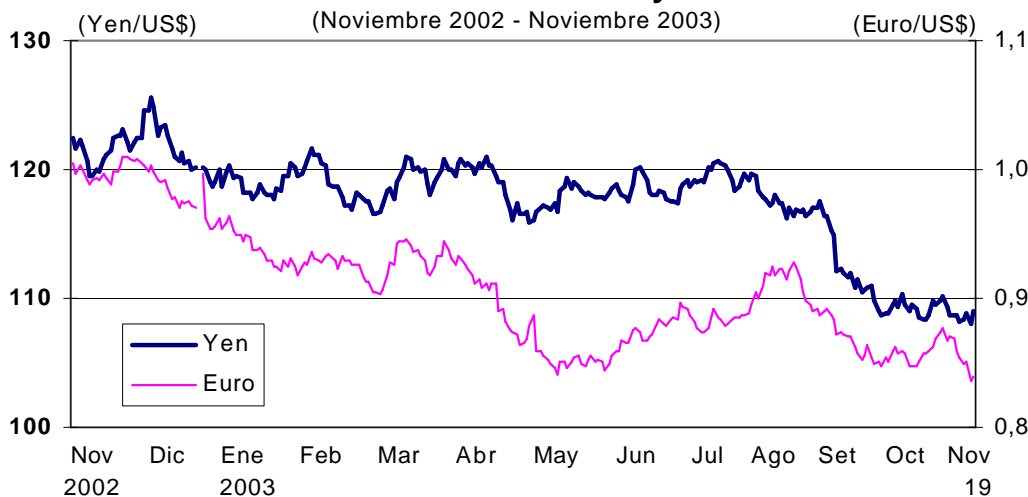
### Cotización del Petróleo



En el período de análisis, el **dólar** se depreció 2,1 por ciento frente al **euro** y se apreció 0,4 por ciento frente al **yen**. Influyó en el comportamiento del dólar la caída de las compras netas de activos de EUA por extranjeros en setiembre (respecto al mes previo), de US\$ 49,9 a US\$ 4,19 mil

millones. A ello se suma al incremento del déficit comercial a US\$ 41,3 mil millones en el mismo mes de setiembre. En lo que va del año el dólar se ha depreciado 11,6 por ciento frente al euro y 8,0 por ciento frente al yen.

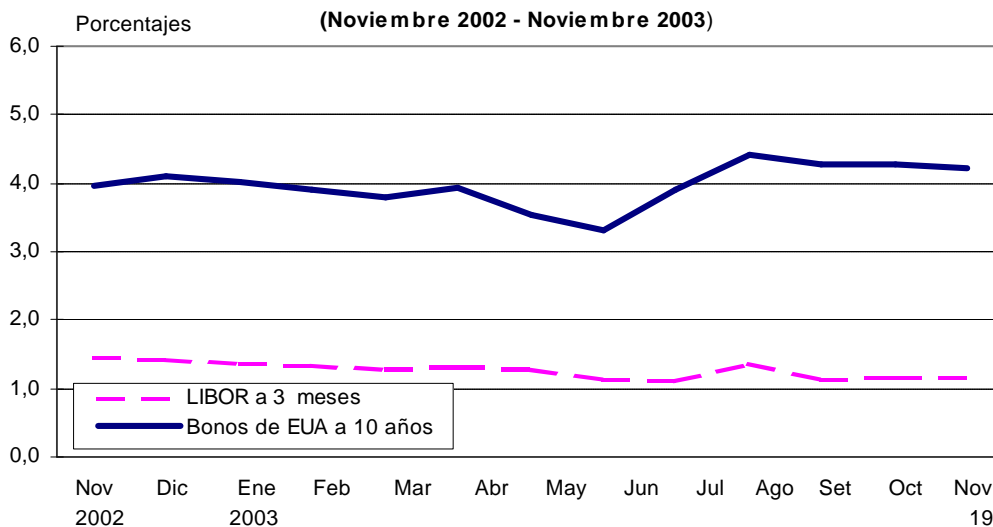
### Cotizaciones del Yen y Euro



Entre el **12 y el 19 de noviembre**, la tasa de interés **Libor** a 3 meses disminuyó de 1,18 a 1,17 por ciento y el rendimiento de los **Bonos del Tesoro Norteamericano a diez años** descendió de 4,40 a 4,24 por ciento favorecido por la exitosa

colocación de nuevas emisiones y por los indicadores menos favorables de la economía de EUA (aumento menor al esperado del PBI industrial de octubre y el aumento de los subsidios de desempleo de 353 mil a 366 mil).

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

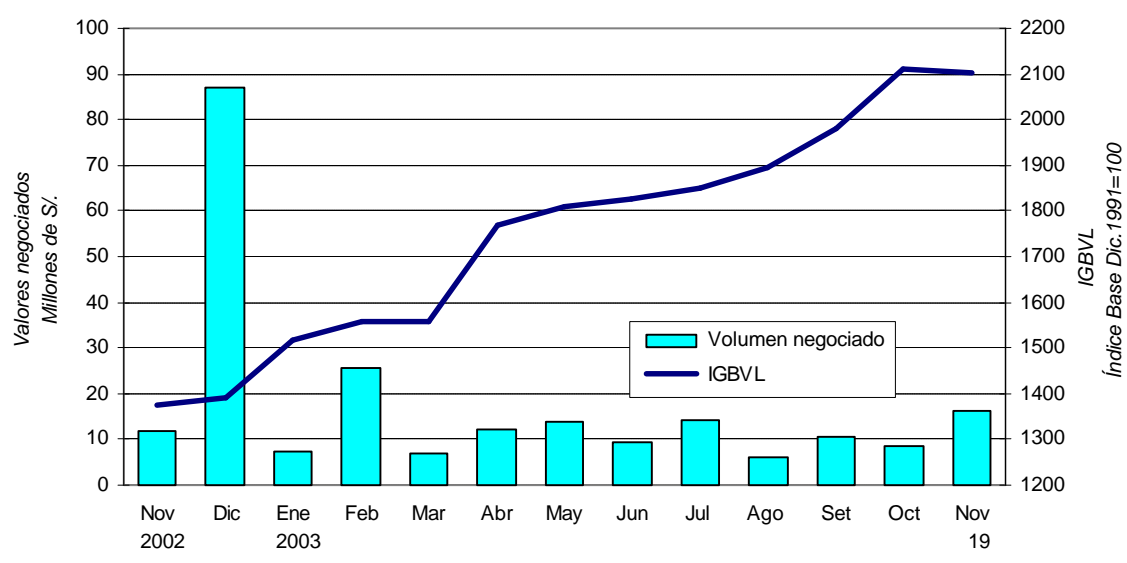


### Bolsa de Valores de Lima

Al 19 de noviembre, la Bolsa de Valores de Lima registra una disminución en el mes de 0,4 por ciento en el **Índice General** (IGBVL) y un aumento de 0,8 por ciento en el **Índice**

**Selectivo** (ISBVL). En lo que va del año, ambos índices acumulan ganancias de 50,9 y 51,5 por ciento, respectivamente.

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





BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ OPERACIONES MONETARIAS Y CAMBIARIAS (En millones de S/.)					
	13 noviembre	14 noviembre	17 noviembre	18 noviembre	19 noviembre
<b>1. Saldo de la cuenta corriente de las empresas bancarias antes de las operaciones del BCR</b>	<b>-0,2</b>	<b>-24,4</b>	<b>-70,0</b>	<b>8,7</b>	<b>-25,4</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	4 239,7	4 239,7	4 239,7	4 199,7	4 174,7
Próximo vencimiento de CDBCRP (9 de diciembre de 2003)					180,0
Vencimientos de CDBCRP del 20 al 21 de noviembre de 2003					
	59,1	195,0	195,0	110,0	140,0
ii. <u>Subasta de compra temporal de CDBCRP y de BTP</u>					
Propuestas recibidas	139,1	251,0	295,0	204,0	221,0
Plazo de vencimiento	1 día	3 días	1 día	1 día	1 día
Tasas de interés: Mínima / Máxima / Promedio	2,37/3,45/2,68	2,39/2,55/2,47	2,46/2,55/2,49	2,38/2,51/2,45	2,38/2,50/2,44
Saldo	59,1	195,0	195,0	110,0	140,0
iii. <u>Subasta de Certificados de Depósitos Reajutable del BCR (CDRBCRP)</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>		17,4	24,3	17,4	10,4
i. <u>Compras (millones de US\$)</u>		5,0	7,0	5,0	3,0
Tipo de cambio promedio		3,4754	3,4762	3,4774	3,4799
ii. <u>Ventas (millones de US\$)</u>					
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>58,9</b>	<b>188,0</b>	<b>149,3</b>	<b>136,1</b>	<b>125,0</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%	0,0063%	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	3,25%	3,25%	3,25%	3,25%	3,25%
d. <u>Depósitos Overnight en moneda nacional</u>		20,0	5,0	20,0	7,0
Tasa de interés	1,75%	1,75%	1,75%	1,75%	1,75%
<b>5. Saldo de la cuenta corriente de las empresas bancarias en el BCR al cierre de operaciones</b>	<b>58,9</b>	<b>168,0</b>	<b>144,3</b>	<b>116,1</b>	<b>118,0</b>
a. Fondos de encaje en moneda nacional promedio acumulado (millones de S/.) (*)	944,2	937,6	921,2	914,5	908,6
b. Fondos de encaje en moneda nacional promedio acumulado (% del TOSE) (*)	6,8	6,7	6,6	6,6	6,5
c. Cuenta corriente moneda nacional promedio acumulado (millones de S/.)	259,8	253,3	236,8	230,1	224,2
d. Cuenta corriente moneda nacional promedio acumulado (% del TOSE) (*)	1,9	1,8	1,7	1,7	1,6
<b>6. Mercado interbancario y mercado secundario de CDBCRP</b>					
a. <u>Operaciones a la vista en moneda nacional</u>	130,0	84,0	101,1	157,4	143,9
Tasas de interés: Mínima / Máxima / Promedio	2,40/2,60/2,47	2,50/2,55/2,54	2,45/2,55/2,49	2,45/2,55/2,48	2,45/2,50/2,49
b. <u>Operaciones a la vista en moneda extranjera</u>	8,0	6,0	6,5	4,5	
Tasas de interés: Mínima / Máxima / Promedio	1,10/1,15/1,11	1,10/1,15/1,11	1,10/1,10/1,10	1,10/1,10/1,10	
c. <u>Total mercado secundario de CDBCRP</u>	30,0	1,0	6,0	4,5	24,0
Plazo 6 meses (monto / tasa promedio)					
Plazo 12 meses (monto / tasa promedio)					
Plazo 24 meses (monto / tasa promedio)	3,0 / 3,90		3,0 / 3,84	2,0 / 3,80	
<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	29,3	-16,5	-2,5	-38,8	18,9
Flujo de la posición contable ** = a + b.ii - c.ii + e + f	35,0	3,6	-10,7	-11,6	21,3
a. <u>Mercado spot con el público (**)</u>	31,0	14,2	-8,9	-5,6	18,6
i. <u>Compras</u>	69,3	75,7	42,8	43,9	47,9
ii. (-) <u>Ventas</u>	38,3	61,5	51,7	49,5	29,3
b. <u>Compras forward con el público (con y sin entrega) (**)</u>	11,5	-17,6	-6,2	-30,4	-0,2
i. <u>Pactadas</u>	17,6	16,0	6,5	5,6	2,1
ii. (-) <u>Vencidas</u>	6,0	33,7	12,7	36,0	2,2
c. <u>Ventas forward con el público (con y sin entrega) (**)</u>	17,2	2,5	-14,4	-3,3	2,2
i. <u>Pactadas</u>	22,3	34,2	6,1	15,9	13,3
ii. (-) <u>Vencidas</u>	5,0	31,8	20,5	19,1	11,0
d. <u>Operaciones cambiarias interbancarias (**)</u>					
i. <u>Al contado</u>	51,2	59,5	32,6	52,8	58,6
ii. <u>A futuro</u>	2,0	7,0	2,0	4,0	4,0
e. <u>Operaciones spot asociadas a swaps y vencimientos de forwards sin entrega (**)</u>	-1,0	-3,0	10,0	-16,9	10,0
i. <u>Compras</u>	4,0	30,5	20,0	19,1	11,0
ii. (-) <u>Ventas</u>	5,0	33,5	10,0	36,0	1,0
f. <u>Operaciones netas con otras instituciones financieras</u>	4,0	-9,5	-4,0	-6,0	1,5
g. <u>Crédito por regulación monetaria en moneda extranjera</u>					
Tasa de interés					
Nota: Tipo de cambio interbancario promedio	3,477	3,475	3,476	3,477	3,480
* 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	Oct.03	13-nov	19-nov	Dic.01	Dic.02	Oct.03
		(a)	(b)	(c)	(1)	(2)	(2)/(a)	(2)/(b)	(2)/(c)
<b>BOLSAS</b>									
<b>ASIA</b>									
JAPON	Nikkei 225	10 542,6	8 579,0	10 559,6	10 337,7	9 614,6	-8,8%	12,1%	-8,9%
HONG KONG	Hang Seng	11 397,2	9 321,3	12 190,1	12 227,6	11 873,0	4,2%	27,4%	-2,6%
SINGAPUR	Straits Times	1 623,6	1 341,0	1 723,7	1 746,7	1 677,4	3,3%	25,1%	-2,7%
COREA	Seul Comp.	693,7	627,6	782,4	813,1	771,7	11,2%	23,0%	-1,4%
INDONESIA	Jakarta Comp.	392,0	424,9	625,5	614,6	601,9	53,5%	41,7%	-3,8%
MALASIA	KLSE	696,1	646,3	817,1	791,5	766,0	10,0%	18,5%	-6,3%
FILIPINAS	PHS Comp.	1 168,1	1 018,4	1 399,1	1 343,9	1 318,3	12,9%	29,4%	-5,8%
TAILANDIA	SET	n.d.	356,5	639,5	658,2	619,0	n.d.	73,7%	-3,2%
CHINA	Shanghai C.	1 639,5	1 357,7	1 410,8	1 379,5	1 400,1	-14,6%	3,1%	-0,8%
<b>EUROPA</b>									
ALEMANIA	DAX	5 160,1	2 892,6	3 656,0	3 765,6	3 652,3	-29,2%	26,3%	-0,1%
FRANCIA	CAC 40	4 622,5	3 063,9	3 373,2	3 412,6	3 343,4	-27,7%	9,1%	-0,9%
RUSIA	Interfax	256,6	359,1	506,1	526,8	480,7	87,3%	33,9%	-5,0%
<b>AMERICA</b>									
E.E.U.U.	Dow Jones	10 021,5	8 326,6	9 801,1	9 837,9	9 690,5	-3,3%	16,4%	-1,1%
	Nasdaq	1 950,4	987,2	1 932,2	1 967,4	1 899,7	-2,6%	92,4%	-1,7%
BRASIL	Bovespa	13 577,6	11 268,5	17 982,5	18 754,6	18 807,3	38,5%	66,9%	4,6%
ARGENTINA	Merval	295,4	525,0	929,9	932,4	921,1	211,8%	75,5%	-0,9%
MEXICO	IPC	6 372,3	6 113,5	8 064,8	8 643,9	8 351,3	31,1%	36,6%	3,6%
CHILE	IGP	5 397,2	5 019,6	7 452,0	7 234,3	7 146,9	32,4%	42,4%	-4,1%
COLOMBIA	IGBC	1 070,9	1 649,6	2 158,2	2 199,3	2 220,8	107,4%	34,6%	2,9%
VENEZUELA	IBC	6 570,3	11 268,5	20 413,0	20 811,7	20 130,5	206,4%	78,6%	-1,4%
PERU	Ind. Gral.	1 176,5	1 393,0	2 109,2	2 113,8	2 101,0	78,6%	50,8%	-0,4%
PERU	Ind. Selectivo	1 917,2	2 205,4	3 308,9	3 365,3	3 337,2	74,1%	51,3%	0,9%
<b>TIPOS DE CAMBIO</b>									
<b>ASIA</b>									
JAPON	Yen	131,63	118,74	109,88	108,10	109,26	-17,0%	-8,0%	-0,6%
HONG KONG	HK Dólar	7,797	7,798	7,765	7,761	7,759	-0,5%	-0,5%	-0,1%
SINGAPUR	SG Dólar	1,848	1,734	1,739	1,724	1,713	-7,3%	-1,2%	-1,5%
COREA	Won	1 313	1 186	1 183	1 171	1 177	-10,4%	-0,7%	-0,5%
INDONESIA	Rupia	10 450	8 940	8 495	8 520	8 470	-18,9%	-5,3%	-0,3%
MALASIA	Ringgit	3,80	3,80	3,80	3,80	3,80	0,0%	0,0%	0,0%
FILIPINAS	Peso	51,48	53,38	55,35	55,20	55,37	7,6%	3,7%	0,0%
TAILANDIA	Baht	44,18	43,08	39,90	39,89	39,90	-9,7%	-7,4%	0,0%
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	0,863	0,852	0,841	-25,0%	-11,6%	-2,5%
RUSIA	Rublo	30,470	31,930	29,950	29,824	29,795	-2,2%	-6,7%	-0,5%
<b>AMERICA</b>									
BRASIL	Real	2,329	3,535	2,866	2,945	2,942	26,3%	-16,8%	2,7%
ARGENTINA	Peso 1/	0,999	3,360	2,860	2,855	2,865	186,8%	-14,7%	0,2%
MEXICO	Peso	9,132	10,360	11,022	11,143	11,186	22,5%	8,0%	1,5%
CHILE	Peso	653,5	720,0	626,3	625,2	631,2	-3,4%	-12,3%	0,8%
COLOMBIA	Peso	2 288	2 855	2 874	2 845	2 825	23,5%	-1,0%	-1,7%
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	3,475	3,480	1,1%	-0,7%	0,2%
	N. Sol (Compra)	3,441	3,501	3,473	3,475	3,480	1,1%	-0,6%	0,2%
<b>COTIZACIONES</b>									
ORO	LME (\$/Oz.T.)	276,50	375,60	386,25	395,40	395,15	42,9%	5,2%	2,3%
PLATA	H & H (\$/Oz.T.)	4,65	5,19	5,17	5,34	5,28	13,5%	1,8%	2,1%
COBRE	LME (cUS\$/lb.)	66,32	79,20	93,30	96,07	92,81	40,0%	17,2%	-0,5%
	Futuro a 15 meses	70,53	80,29	92,99	93,35	91,08	29,1%	13,4%	-2,0%
ZINC	LME (cUS\$/lb.)	34,81	36,42	42,55	41,98	41,19	18,3%	13,1%	-3,2%
	Futuro a 15 meses	38,19	38,33	44,13	43,54	43,18	13,1%	12,7%	-2,2%
PETROLEO	Residual 6 (\$/B)	17,60	24,85	24,40	25,65	25,70	46,0%	3,4%	5,3%
PETROLEO	West Texas Int. C.	19,84	31,57	29,11	31,90	32,92	65,9%	4,3%	13,1%
HAR. PESCADO	64% (US\$/T.M.)	610	600	600	640	620	1,6%	3,3%	3,3%
SPR. GLOBAL 15	PER. (pbs)	n.d.	403	334	339	360	n.d.	-10,7%	7,8%
SPR. GLOBAL 12	PER. (pbs)	n.d.	567	293	298	320	n.d.	-43,6%	9,2%
SPR. GLOBAL 08	PER. (pbs)	n.d.	593	130	124	134	n.d.	-77,4%	3,1%
SPR. EMBI +	PER. (pbs)	521	610	304	299	330	-36,7%	-45,9%	8,6%
	ARG. (pbs)	4 372	6 331	5 752	6 186	6 379	45,9%	0,8%	10,9%
	BRA. (pbs)	863	1 446	605	582	577	-33,1%	-60,1%	-4,6%
	Eco. Emergentes (pbs)	731	756	470	460	466	-36,3%	-38,4%	-0,9%

\* 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						Var.
	DIC.	AGO.	SET.	31 Oct.	OCT.	14 Nov.	17 Nov.	18 Nov.	19 Nov.	NOV.	
<b>RESERVAS INTERNACIONALES (Mills. US\$) / INTERNATIONAL RESERVES</b>											
Posición de cambio / <i>Net international position</i>	3 341	4 015	4 062	4 221	4 221	4 308	4 308	4 321			100
Reservas internacionales netas / <i>Net international reserves</i>	9 598	9 739	9 755	9 810	9 810	9 795	9 830	9 871			61
Depósitos del sistema financiero en el BCR / <i>Financial system deposits at BCR</i>	3 381	3 275	3 268	3 179	3 179	3 162	3 245	3 270			91
Empresas bancarias / <i>Banks</i>	3 048	3 028	3 034	2 970	2 970	2 947	3 034	3 050			80
Banco de la Nación / <i>Banco de la Nación</i>	291	198	185	157	157	161	157	167			10
Sector privado / <i>Private sector</i>	42	49	49	53	53	53	53	53			1
Depósitos del sector público en el BCR / <i>Public sector deposits at BCR</i>	2 900	2 479	2 456	2 449	2 449	2 361	2 308	2 309			-140
Depósitos de privatización	24	18	19	7	7	0	0	0			-7
Otros depósitos / <i>Other *</i>	2 875	2 461	2 437	2 442	2 442	2 361	2 308	2 309			-133
<b>OPERACIONES CAMBIARIAS BCR (Mills. 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	-31	14	10	142	6	7	5	3		84
Compras netas en Mesa de Negociación / <i>Net purchases of foreign currency</i>	5	15	53	10	135	5	7	5	3		58
Operaciones swaps netas / <i>Net swap operations</i>	0	0	0	0	0	0	0	0	0		0
Operaciones con el Sector Público / <i>Public sector</i>	45	-45	-39	0	7	0	0	0	0		25
<b>TIPO DE CAMBIO (S/. por US\$) / EXCHANGE RATE</b>	Prom.	Prom.	Prom.		Prom.						Prom.
Compra interbancario / <i>Interbank bid</i>	3,513	3,480	3,481	3,472	3,478	3,474	3,476	3,477	3,479		3,477
Venta Interbancario / <i>Interbank Ask</i>	Apertura / <i>Opening</i>	3,516	3,481	3,481	3,472	3,478	3,474	3,477	3,476	3,480	3,477
	Mediodía / <i>Midday</i>	3,515	3,481	3,481	3,473	3,478	3,476	3,477	3,476	3,479	3,477
	Cierre / <i>Close</i>	3,515	3,481	3,481	3,473	3,478	3,476	3,475	3,480	3,480	3,477
	Promedio / <i>Average</i>	3,515	3,481	3,481	3,472	3,478	3,475	3,476	3,477	3,480	3,477
Sistema Bancario (SBS) / <i>Banking System</i>	Compra / <i>Bid</i>	3,513	3,480	3,480	3,472	3,478	3,474	3,475	3,476	3,479	3,476
	Venta / <i>Ask</i>	3,515	3,481	3,482	3,473	3,479	3,475	3,476	3,477	3,480	3,478
Índice de tipo de cambio real (1994 = 100) / <i>Real exchange rate Index (1994 = 100)</i>	100,4	104,2	105,1		107,1						

**INDICADORES MONETARIOS / MONETARY INDICATORS**

**Moneda nacional / Domestic currency**

Emisión Primaria / <i>Monetary base</i>	(Var. % mensual) / (% monthly change)	11,1	-3,3	-2,5	1,4	1,4	2,1	1,2	0,3		
	(Var. % últimos 12 meses) / (% 12-month change)	11,0	4,2	6,0	6,4	6,4					
Oferta monetaria / <i>Money Supply</i>	(Var. % mensual) / (% monthly change)	6,3	-1,6	0,2							
	(Var. % últimos 12 meses) / (% 12-month change)	10,6	7,8	10,5							
Crédito sector privado / <i>Crédit to the private sector</i>	(Var. % mensual) / (% monthly change)	0,8	-0,8	-0,1							
	(Var. % últimos 12 meses) / (% 12-month change)	7,1	9,9	7,8							
TOSE saldo fin de período (Var. % acum. en el mes) / <i>TOSE balance (% change)</i>		2,9	-0,2	1,1	-2,2	-2,2	2,2	1,9			
Superávit de encaje promedio (% respecto al TOSE) / <i>Average reserve surplus (% of TOSE)</i>		0,2	0,4	0,2	0,1	0,1	0,7	0,6			
Cuenta corriente de los bancos (saldo mill. S/.) / <i>Banks' current account (balance)</i>		191	188	175	56	176	168	144	116	118	
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.	s.m.	s.m.	
Depósitos públicos en el BCR (millones S/.) / <i>Public sector deposits at the BCR (Mills.S/.)</i>		275	1 150	945	981	981	1 227	1 325	1 344	n.d.	
Certificados de Depósitos BCRP (saldo Mill.S/.) / <i>CDBCRP balance (Millions of S/.)</i>		1 635	3 570	3 810	4 190	4 190	4 240	4 240	4 200	4 175	
Operaciones de reporte (saldo Mill. S/.) / <i>repos (Balance millions of S/.)</i>		170	240	45	s.m.	s.m.	195	195	110	140	
Tasa de interés (%) / <i>Interest rates (%)</i>	Préstamos y descuentos hasta 360 días / <i>Loans &amp; discounts Interbancaria / Interbank</i>	14,8	14,4	14,3	14,4	13,9	13,9	14,0	13,9	n.d.	14,1
	Preferencial corporativa a 90 días / <i>Corporate Prime</i>	3,80	3,01	2,80	2,71	2,71	2,54	2,49	2,48	2,49	2,58
	Operaciones de reporte con CDBCRP / <i>CDBCRP repos</i>	5,1	3,7	3,5	3,5	3,5	3,3	3,3	3,3	3,3	3,4
	Créditos por regulación monetaria / <i>Rediscounts</i>	3,6	3,0	2,7	s.m.	s.m.	2,5	2,5	2,5	2,4	
	Del saldo de CDBCRP / <i>CDBCRP balance</i>	4,5	3,5	3,5	3,5	3,5	3,3	3,3	3,3	3,3	
		4,6	4,4	4,3	4,1	4,1	4,1	4,1	4,0	4,0	

**Moneda extranjera / foreign currency**

Crédito sector privado / <i>Crédit to the private sector</i>	(Var. % mensual) / (% monthly change)	-0,3	-0,2	-0,7							
	(Var. % últimos 12 meses) / (% 12-month change)	-3,6	-6,2	-5,9							
TOSE saldo fin de período (Var. % acum. en el mes) / <i>TOSE balance (% change)</i>		-1,9	-0,9	-0,8	0,1	0,1	0,4	0,7			
Superávit de encaje promedio (% respecto al TOSE) / <i>Average reserve surplus (% of TOSE)</i>		0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1			
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.	s.m.	s.m.	
Tasa de interés (%) / <i>Interest rates (%)</i>	Préstamos y descuentos hasta 360 días / <i>Loans &amp; discounts Interbancaria / Interbank</i>	8,1	6,9	6,9	7,0	7,0	6,8	6,8	6,8	n.d.	6,9
	Preferencial corporativa a 90 días / <i>Corporate Prime</i>	2,2	0,9	1,1	s.m.	1,1	1,1	1,1	1,1	1,1	1,1
	Operaciones de reporte con CDBCRP / <i>CDBCRP repos</i>	2,4	1,8	1,7	1,7	1,7	1,7	1,7	1,7	1,7	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.	s.m.	s.m.

**INDICADORES BURSÁTILES / STOCK MARKET INDICES**

	Acum.	Acum.	Acum.		Acum.					Acum.
Índice General Bursátil (Var. %) / <i>General Index (% change)</i>	1,4	2,5	4,4	-0,5	6,5	-0,1	-0,4	0,5	-0,7	-0,4
Índice Selectivo Bursátil (Var. %) / <i>Blue Chip Index (% change)</i>	1,7	1,5	5,0	-1,3	6,1	0,0	-0,7	0,7	-1,0	0,8
Monto negociado en acciones (Mill. S/.) - Prom. diario	67,1	6,0	10,6	12,1	8,7	5,1	23,1	69,3	32,3	16,1

**INFLACIÓN (%) / INFLATION (%)**

Inflación mensual / <i>Monthly</i>	-0,03	0,01	0,56	0,05
Inflación últimos 12 meses / <i>% 12 months change</i>	1,52	1,89	1,98	1,30

**GOBIERNO CENTRAL (Mills. S/.) / CENTRAL GOVERNMENT (Mills. of S/.)**

Resultado primario / <i>Primary balance</i>	-230	288	353
Ingresos corrientes / <i>Current revenue</i>	2 781	2 793	2 619
Gastos no financieros / <i>Non-financial expenditure</i>	3 140	2 511	2 368

**COMERCIO EXTERIOR (Mills. US\$) / FOREIGN TRADE (Mills. of US\$)**

Balanza Comercial / <i>Trade balance</i>	71	98	80
Exportaciones / <i>Exports</i>	746	754	777
Importaciones / <i>Imports</i>	675	656	697

**PRODUCTO BRUTO INTERNO (Índice 1994=100) / GROSS DOMESTIC PRODUCT**

Variac. %, respecto al mismo mes del año anterior / <i>Annual rate of growth</i>	4,7	3,1	3,6
--	-----	-----	-----

**COTIZACIONES INTERNACIONALES / INTERNATIONAL QUOTATIONS**

	Prom.	Prom.	Prom.		Prom.					Prom.
LIBOR a tres meses (%) / <i>LIBOR 3-month (%)</i>	1,4	1,1	1,1	1,2	1,2	1,2	1,2	1,2	1,2	1,2
Dow Jones (Var %) / (% change)	-5,9	2,0	-1,5	0,2	5,7	-0,7	-0,6	-0,9	0,7	-1,2
Rendimiento de los U.S. Treasuries (10 años) / <i>U.S. Treasuries yield (10 years)</i>	4,0	4,4	4,3	4,3	4,3	4,2	4,2	4,1	4,2	4,3
Stripped spread del EMBI+ PERÚ (pbs) / <i>EMBI+ PERU stripped spread (basis points)</i>	620	423	353	304	316	315	322	331	330	301
Bono Global 2012 - Perú (en pbs) / <i>Global Bond 2012 - Peru (basis points)</i>	576	393	328	293	296	307	313	316	320	291

\* 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.

\*\* Lo 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.