

BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ

RESUMEN INFORMATIVO

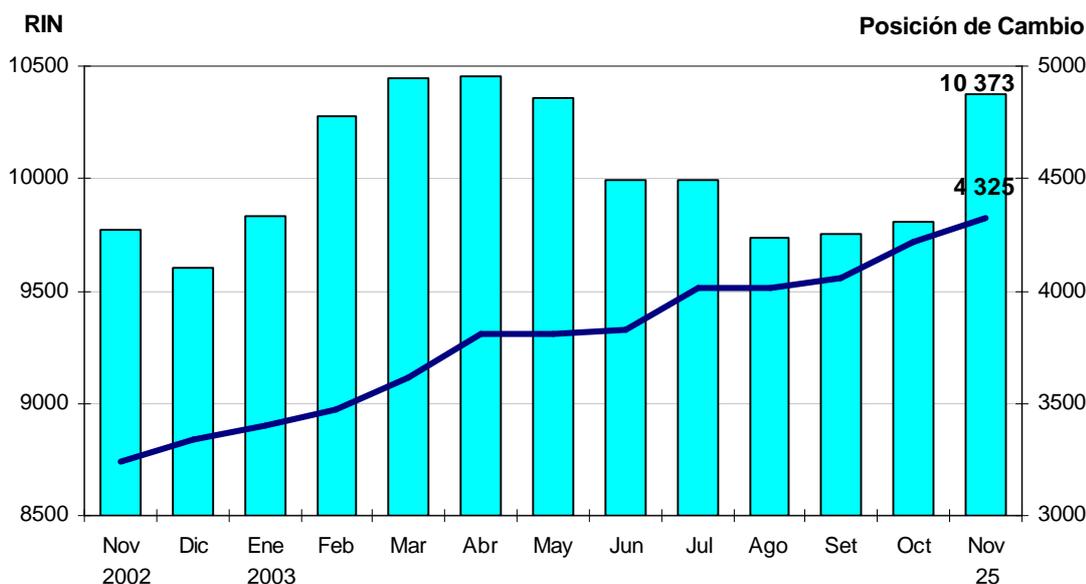
Nº 47 – 28 de noviembre de 2003

Reservas internacionales netas: US\$ 10 373 millones

Al **25 de noviembre**, las RIN alcanzaron los US\$ 10 373 millones, superiores en US\$ 564 millones respecto al cierre de octubre. El aumento de las RIN es explicado por mayores depósitos del sector público (US\$ 477 millones), principalmente por la colocación de bonos y desembolsos de organismos internacionales; compras netas de moneda extranjera (US\$ 92 millones) y rendimiento de inversiones

(US\$ 19 millones), lo que fue parcialmente compensado por menores depósitos del sistema financiero (US\$ 25 millones). En lo que va del año las RIN acumulan un incremento de US\$ 775 millones. A la misma fecha, la **Posición de Cambio del BCR** ascendió a US\$ 4 325 millones, monto mayor en US\$ 984 millones al observado a finales del año pasado.

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

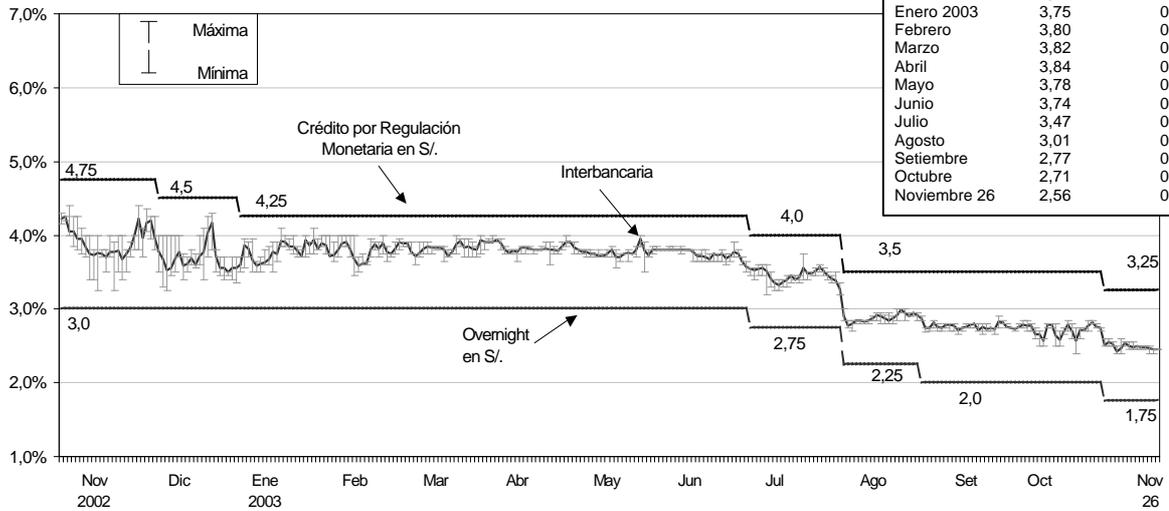


Tasa de interés interbancaria en 2,56 por ciento

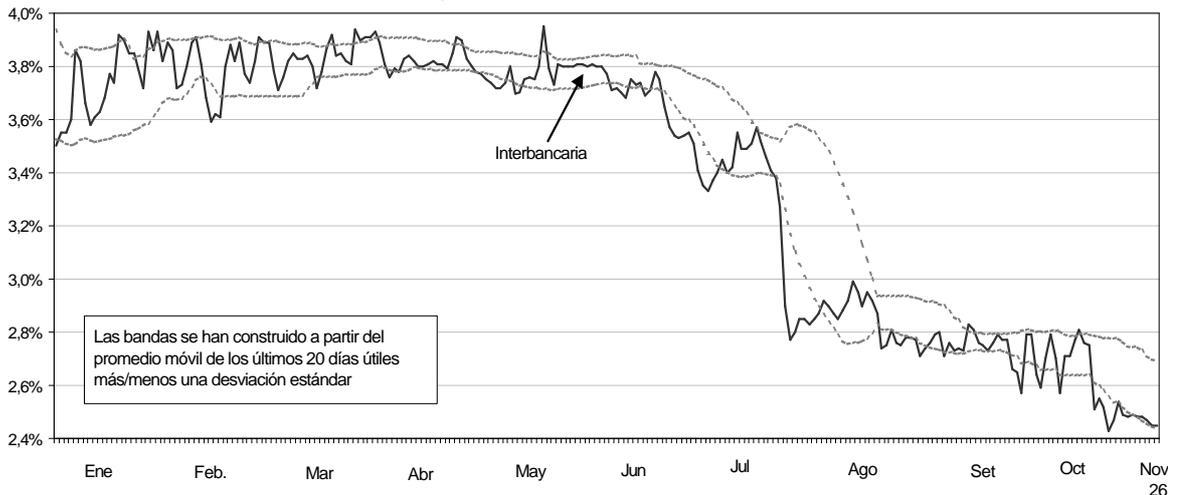
Entre el **1 y el 26 de noviembre** la tasa interbancaria promedio se ubicó en 2,56 por ciento, inferior a la registrada en octubre (2,71 por ciento). Cabe señalar que esta tasa se encuentra dentro de los niveles

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*.

Tasa de Interés en Moneda Nacional (Noviembre 2002 - Noviembre 2003)



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



Operaciones monetarias

Al **26 de noviembre**, el saldo promedio diario de la liquidez de la banca en el BCR ascendió a S/. 189 millones, habiéndose proyectado para este mes un saldo en el rango de S/. 170 a S/. 190 millones. Entre el **20 y el 26 de noviembre**, el Banco Central realizó las siguientes operaciones:

- Subastas de compra temporal de CDBCPR y de BTP a: i) 1 día por S/. 135, S/. 175, S/. 205 y S/. 315 millones a una tasa de interés promedio de 2,44, 2,45, 2,40 y 2,42 por ciento,

respectivamente y a ii) 3 días por S/. 235 millones a una tasa de 2,46 por ciento.

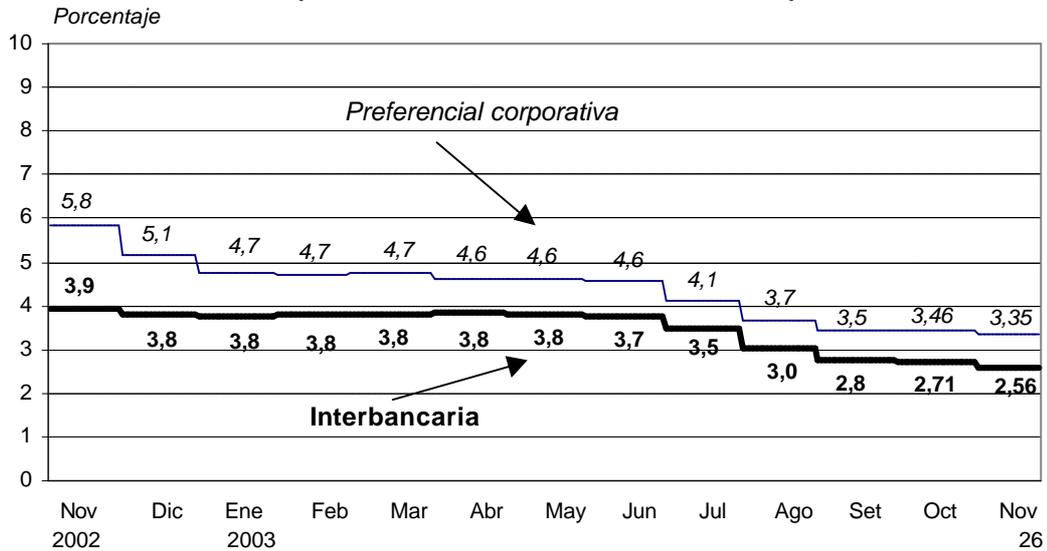
- Compras de moneda extranjera en la Mesa de Negociación por un total de US\$ 11 millones, a un tipo de cambio promedio de S/. 3,4802.
- Recibió depósitos *overnight* los días 21, 24 y 25 por un monto de S/. 16, S/. 20 y S/. 3 millones, respectivamente.

Tasa de interés preferencial corporativa en 3,35 por ciento

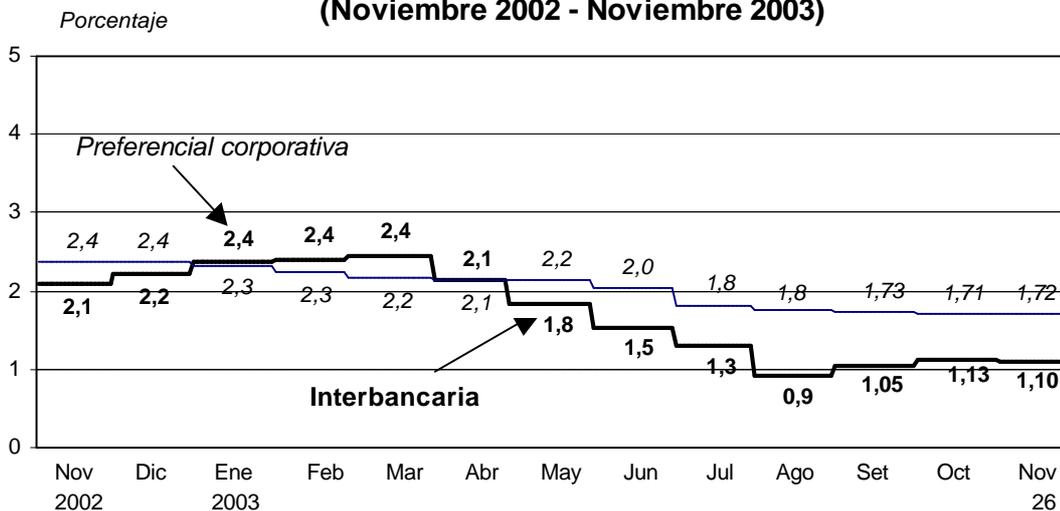
Entre el 1 y el 26 de noviembre, el promedio de la tasa de interés para préstamos corporativos a 90 días en soles se ubicó en 3,35 por ciento, inferior al

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/. 3,482

En la semana del 19 al 26 de noviembre el tipo de cambio venta del sistema bancario se depreció de S/. 3,480 a S/. 3,482 debido a la mayor demanda por moneda extranjera en un contexto de rumores en torno al cambio del gabinete. Al 26 de noviembre, el

saldo de ventas netas *forward* aumentó respecto al cierre de octubre en US\$ 27 millones mientras la **posición de cambio** de las entidades bancarias, lo hizo en US\$ 52 millones.

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

	Diciembre 2002	Enero 2003	Setiembre	Octubre	Noviembre 26
a. Ventas netas a futuro (i-ii)	905	923	625	592	619
i. Ventas a futuro	1 141	1 167	844	958	892
ii. Compras a futuro	236	244	219	362	274
b. Posición de cambio de la banca	642	616	591	555	607

Emisión primaria al 22 de noviembre de 2003

La **emisión primaria** aumentó en 0,7 por ciento (S/. 42 millones) respecto al cierre de octubre, con lo que su saldo fue S/. 6 535 millones. Por su parte, la emisión primaria promedio aumentó en 7,8 por ciento en relación con el mismo periodo del año anterior, alcanzando un saldo de S/. 6 608 millones (6,2 por ciento en octubre).

Por fuentes, el flujo de la emisión primaria (S/. 42 millones) se explicó principalmente por compras de moneda extranjera en la mesas de negociación por US\$ 61 millones (S/. 212 millones), compra de moneda extranjera al sector público por US\$ 25 millones (S/. 87 millones) y compra temporal de títulos valores por S/. 235 millones. Este resultado fue compensado por mayores depósitos del sector público por S/. 517 millones.

Cuentas monetarias al 31 de octubre de 2003

En octubre, la liquidez en **moneda nacional** aumentó en 1,0 por ciento (S/. 187 millones), con lo que su saldo fue de S/. 19 023 millones (crecimiento anual de 12,1 por ciento). El crédito al sector privado en moneda nacional aumentó en 0,1 por ciento (S/. 6 millones), alcanzando un saldo de S/. 10 055 millones (crecimiento anual de 6,1 por ciento).

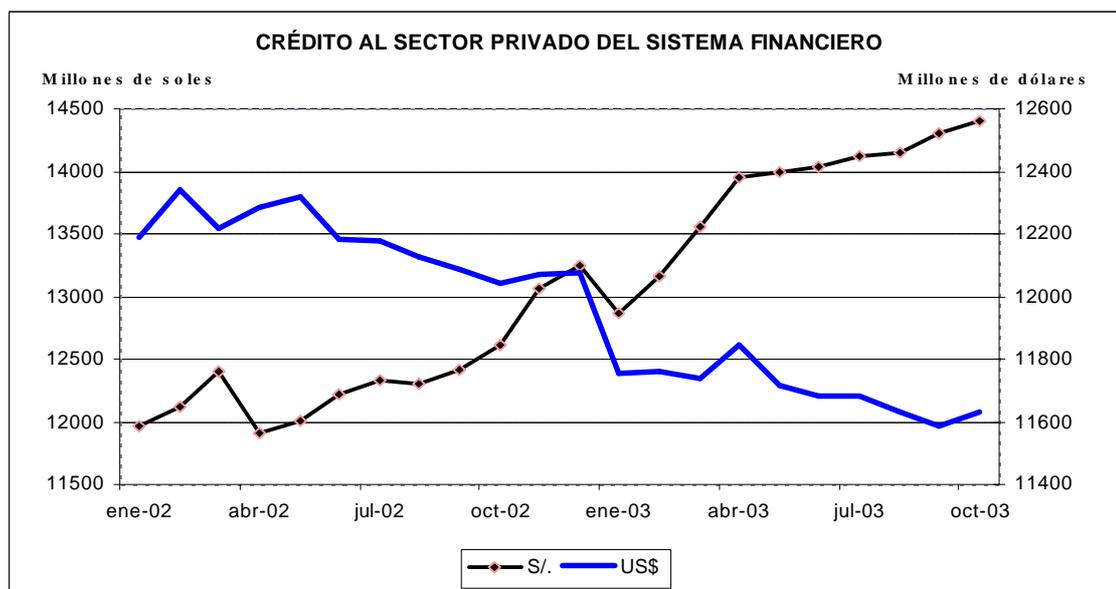
La liquidez en **moneda extranjera** aumentó 0,3 por ciento (US\$ 29 millones), registrando un saldo de US\$ 9 442 millones (disminución anual de -4,2 por ciento). El crédito al sector privado en moneda extranjera aumentó en 0,5 por ciento (US\$ 49 millones), con lo que su saldo se ubicó en US\$ 9 820 millones. De esta manera, el crédito en moneda extranjera registró caída anual de 4,6 por ciento.

EVOLUCION DE AGREGADOS MONETARIOS FIN DE PERIODO DEL SISTEMA BANCARIO												
	EMISION PRIMARIA		LIQUIDEZ EN M/N		CREDITO EN M/N		LIQUIDEZ EN M/E		PASIVOS DE C.P. 1/		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%	4,1%	-15,3%	-44,9%	-0,4%	-6,1%
Abr.	3,1%	9,5%	-0,3%	11,1%	3,6%	14,6%	-0,6%	3,4%	12,4%	-35,8%	1,0%	-5,7%
May.	-1,1%	8,4%	0,8%	12,1%	0,4%	14,0%	-0,9%	2,7%	-2,2%	-39,1%	-0,9%	-6,8%
Jun.	1,7%	6,5%	-1,7%	7,8%	-1,2%	11,0%	1,3%	3,7%	-1,3%	-41,8%	-0,3%	-6,6%
Jul.	8,3%	2,8%	5,6%	7,1%	0,2%	10,5%	-1,4%	-1,5%	2,9%	-42,4%	-0,6%	-6,8%
Ago.	-3,3%	4,2%	-1,8%	6,5%	-0,8%	9,9%	-0,5%	-3,7%	-8,2%	-45,9%	-0,2%	-6,3%
Set.	-2,5%	6,0%	0,2%	9,1%	-0,1%	7,8%	-0,8%	-3,2%	-1,9%	-46,0%	-0,7%	-6,0%
Oct.	1,4%	6,4%	1,0%	12,1%	0,1%	6,1%	0,3%	-4,2%	5,6%	-41,3%	0,5%	-4,6%
Memo:												
Saldos al 30 de set. (Mill.S./ó Mill.US\$)	6 405		18 836		10 050		9 413		638		9 771	
Saldos al 31 de oct. (Mill.S./ó Mill.US\$)	6 493		19 023		10 055		9 442		674		9 820	
1/ Pasivos externos de corto plazo de las empresas bancarias.												

Crédito al sector privado del sistema financiero

En octubre de 2003, el crecimiento del crédito del sistema financiero al sector privado en soles fue a 0,8 por ciento (S/. 107 millones), mientras que el crecimiento del crédito en dólares fue 0,4 por ciento (US\$ 45 millones). En los

últimos 12 meses el crédito en soles creció 14,2 por ciento alcanzando un saldo de S/. 14 408 millones mientras que el crédito en dólares se redujo 3,4 por ciento registrando un saldo de US\$ 11 630 millones.



En octubre la expansión del crédito al sector privado en soles (S/. 107 millones) obedeció mayormente a las compras de valores de los inversionistas institucionales

(S/. 91 millones). La expansión de los últimos 12 meses (S/. 1791 millones) correspondió principalmente a las empresas de microfinanzas (S/. 761

millones), seguidas por las empresas bancarias (S/. 388 millones) y los inversionistas institucionales (S/. 365 millones).

EVOLUCIÓN DEL CRÉDITO SECTOR PRIVADO DEL SISTEMA FINANCIERO EN MONEDA NACIONAL

	Saldos en millones nuevos soles			Tasas de crecimiento	
	oct02	sep03	oct03	Oct.03/ Oct.02	Oct.03/ Sep.03
Empresas bancarias 1/	7 484	7 873	7 872	5,2	-0,0
Banco de la Nación	422	451	467	10,6	3,6
Instituciones de microfinanzas	2 841	3 601	3 602	26,8	0,0
Bancos (MiBanco y Banco del Trabajo)	700	917	928	32,6	1,2
Cajas municipales	789	994	994	25,9	--
Cajas rurales	122	165	165	35,1	--
Cooperativas	365	423	423	15,9	--
Edpymes	119	160	160	34,5	--
Empresas financieras	746	943	933	24,9	-1,1
Inversionistas institucionales 2/	1 663	1 937	2 028	22,0	4,7
AFPS	1 099	1 310	1 378	25,4	5,2
Empresas de seguros	500	530	530	5,9	0,0
Fondos mutuos	63	98	120	89,9	23,0
Empresas de leasing y otros	207	438	439	112,4	0,3
Total Sistema Financiero	12 617	14 301	14 408	14,2	0,8

1/ Excluye Banco del Trabajo y MiBanco.

2/ Corresponde principalmente a títulos valores emitidos por el sector privado.

El aumento del crédito al sector privado en dólares de octubre (US\$ 45 millones) se debió a las empresas bancarias (US\$ 49 millones). Del mismo modo, la caída del crédito en dólares de los últimos 12 meses (US\$ 412 millones) se debió a las empresas bancarias (US\$ 507 millones), aunque amortiguado por las mayores compras de valores por parte de los inversionistas institucionales (US\$ 287 millones).

EVOLUCIÓN DEL CRÉDITO SECTOR PRIVADO DEL SISTEMA FINANCIERO EN MONEDA EXTRANJERA

	Saldos en millones dólares			Tasas de crecimiento	
	oct02	sep03	oct03	Oct.03/ Oct.02	Oct.03/ Sep.03
Empresas bancarias 1/	10 004	9 448	9 497	-5,1	0,5
Banco de la Nación	36	24	22	-38,2	-8,2
Instituciones de microfinanzas	342	424	426	24,6	0,5
Bancos (MiBanco y Banco del Trabajo)	29	42	44	51,7	4,8
Cajas municipales	102	160	160	57,2	--
Cajas rurales	42	45	45	7,3	--
Cooperativas	92	106	106	15,4	--
Edpymes	29	38	38	33,6	--
Empresas financieras	48	32	32	-33,8	-0,1
Inversionistas institucionales 2/	743	1 033	1 030	38,5	-0,3
AFPS	417	516	513	23,2	-0,4
Empresas de seguros	44	46	46	6,2	0,0
Fondos mutuos	283	471	470	66,0	-0,3
Empresas de leasing y otros	916	655	655	-28,5	-0,0
Total Sistema Financiero	12 042	11 585	11 630	-3,4	0,4

1/ Excluye Banco del Trabajo y MiBanco.

2/ Corresponde principalmente a títulos valores emitidos por el sector privado.

Resultado primario negativo de S/. 337 millones en octubre

Las **operaciones del gobierno central** en octubre registraron un resultado primario negativo de S/. 337 millones (mayor en S/. 175 millones que similar mes de 2002). Los intereses fueron S/. 99 millones (menores en S/. 41 millones a los de octubre de 2002) con lo que el déficit económico del mes ascendió a S/. 435 millones, mayor en S/. 134 millones al de similar mes del año precedente. Este resultado se explicó por un aumento de los ingresos corrientes de 7 por ciento y un mayor gasto no financiero de 14 por ciento, en particular en los rubros bienes y servicios y gasto de capital.

En el período enero-octubre las operaciones del gobierno central registraron un resultado primario positivo de S/. 975 millones, que contrastó con el déficit primario de S/. 85 millones obtenido en similar lapso del 2002. Esta mejora responde al crecimiento de los ingresos corrientes que en el acumulado aumentaron en 11 por ciento (S/. 2 478 millones), frente a un aumento de los gastos no financieros de 6 por ciento (S/. 1 465 millones), todo en mayor gasto corriente.

OPERACIONES DEL GOBIERNO CENTRAL (Millones de Nuevos Soles)

	2002	2003		Var %		Enero – Octubre		
	Oct	Set	Oct	1 mes	12	2002	2003	Var %
1. INGRESOS CORRIENTES	2 361	2 619	2 533	-3,3	7,3	23 150	25 628	10,7
2. GASTOS NO FINANCIEROS	2 531	2 368	2 874	21,4	13,5	23 407	24 872	6,3
A. CORRIENTES	2 158	2 109	2 388	13,2	10,7	20 329	21 899	7,7
B. CAPITAL	374	259	486	87,4	30,0	3 078	2 973	-3,4
3. INGRESOS DE CAPITAL	8	102	4	-95,9	-49,9	173	219	26,9
4. RESULTADO PRIMARIO	-162	353	-337			-85	975	
5. INTERESES	140	366	99	-73,0	-29,7	3 038	3 284	8,1
6. RESULTADO ECONÓMICO	-302	-13	-435			-3 123	-2 309	
7. FINANCIAMIENTO	302	13	435			3 123	2 309	
1. Financiamiento Externo	258	4	43			2 759	1 189	
A. Desembolsos	444	400	277			8 331	4 257	
B. Amortizaciones	-186	-396	-234			-5 572	-3 068	
2. Financiamiento Interno	-57	6	336			-1 089	998	
3. Privatización	101	4	57			1 453	122	

En octubre el **financiamiento externo** fue positivo en US\$ 13 millones, pues se recibió desembolsos por US\$ 80 millones y se amortizó deuda por US\$ 67 millones. El financiamiento interno fue positivo en S/. 336 millones. Se colocaron Bonos Soberanos por S/. 183 millones y Letras del Tesoro Público por S/. 150 millones.

Los **ingresos corrientes** (S/. 2 533 millones) fueron superiores en 7 por ciento respecto a octubre de 2002. La mejora en los ingresos tributarios (9 por ciento) se explicó por la mayor recaudación del Impuesto a la Renta (28 por ciento) e IGV (17 por ciento), lo que fue atenuado por la menor recaudación del ISC (13 por ciento)

y de otros tributarios (35 por ciento), así como por mayores devoluciones (14 por ciento). Los ingresos no tributarios (S/. 298 millones) fueron menores en 1 por ciento debido a menores regalías petroleras (24 por ciento) y canon petrolero (32 por ciento).

Los **gastos no financieros** de octubre (S/. 2 874 millones) fueron mayores en 14 por ciento respecto a octubre de 2002, lo que se explicó por el aumento en remuneraciones de 6 por ciento asociado a los recientes aumentos otorgados este año; el mayor gasto en bienes y servicios, en particular para defensa, programas sociales y gobiernos regionales. Asimismo

se observó un aumento de 30 por ciento en el gasto de capital vinculado a un mayor gasto en proyectos de inversión,

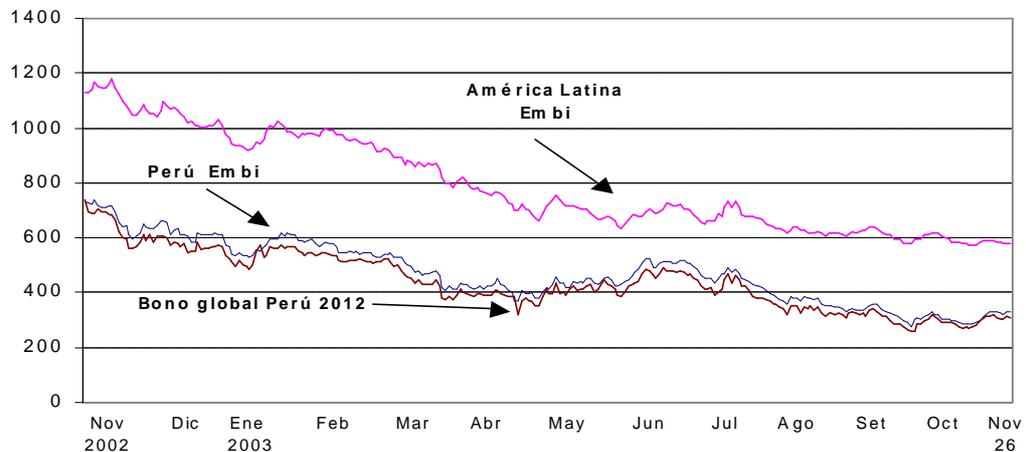
suscripción de acciones y transferencia al Banco Agropecuario.

Spread del bono global en 3,11 por ciento

El 26 noviembre, el *spread* del **bono global** peruano a 10 años fue 3,11 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 3,29 por ciento. En la última semana, el *spread* EMBI+ de las economías emergentes tuvo una tenencia

a la baja influenciado por los mayores rendimientos de los bonos del Tesoro de los Estados Unidos y la disminución del *spread* de Brasil debido al anuncio de S&P de una posible mejora de su perspectiva de deuda de estable a positiva, y a las expectativas de crecimiento de la economía mundial.

Indicadores del riesgo país (Noviembre 2002 - Noviembre 2003)



Mercados Internacionales

Del 19 al 26 de noviembre, la cotización del **oro** aumentó 0,9 por ciento, alcanzando los US\$ 398,8 por onza troy asociado al

debilitamiento del dólar respecto al euro que abarató el precio del metal para los inversionista europeos.

Cotización del Oro



Para el mismo período de análisis, la cotización del **cobre** descendió 2,1 por ciento a US\$ 0,9083 por libra ante la posibilidad de que el crecimiento económico mundial sea menor al

esperado tras el atentado en Turquía. A su vez, la cotización del **zinc** disminuyó 0,1 por ciento, llegando a US\$ 0,4116 por libra.

Cotización del Cobre



El precio del **petróleo** WTI bajó 8,7 por ciento, ubicándose en US\$ 30,0 por barril en un contexto de especulaciones de que la OPEP esté produciendo por encima de

las cuotas establecidas (que rigen desde el 1 de noviembre); así como por las proyecciones de un invierno más cálido de lo normal en EUA.

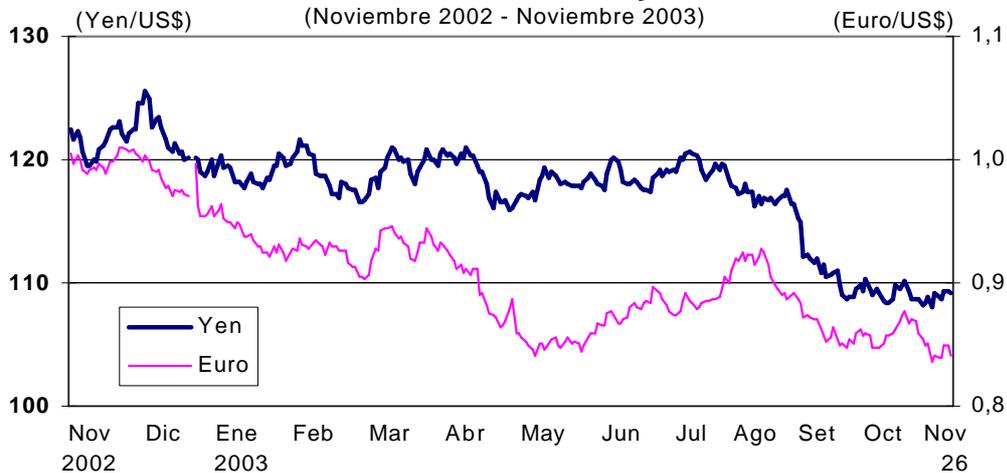
Cotización del Petróleo



En la semana, el **dólar** se depreció 0,2 y 0,4 por ciento frente al **euro** y al **yen**, respectivamente. Los inversionistas están preocupados de que Estados Unidos no

estaría en condiciones de atraer los capitales suficientes para financiar el déficit record en cuenta corriente.

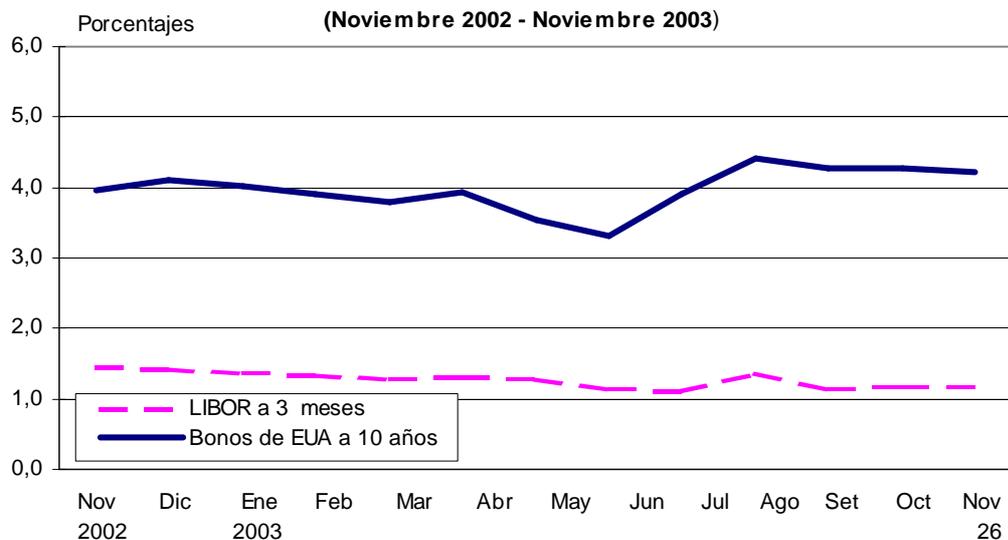
Cotizaciones del Yen y Euro



Entre el 19 y el 26 de noviembre, la tasa de interés **Libor** a 3 meses se mantuvo en 1,17 por ciento, mientras que el rendimiento de los **Bonos del Tesoro Norteamericano a diez años** aumentó de 4,238 a 4,248 por ciento a raíz de la publicación de una serie de indicadores positivos de la economía estadounidense:

i) revisión al alza del crecimiento del PBI del 3T de 7,6% a 8,2%; ii) el índice de confianza del consumidor subió en noviembre a su nivel más alto en 14 meses (91,4); iii) la reducción de los pedidos de subsidios de desempleo; iv) el aumento del índice de actividad industrial de Chicago a su mayor nivel en casi 9 años y v) el aumento de las órdenes de bienes durables en octubre.

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

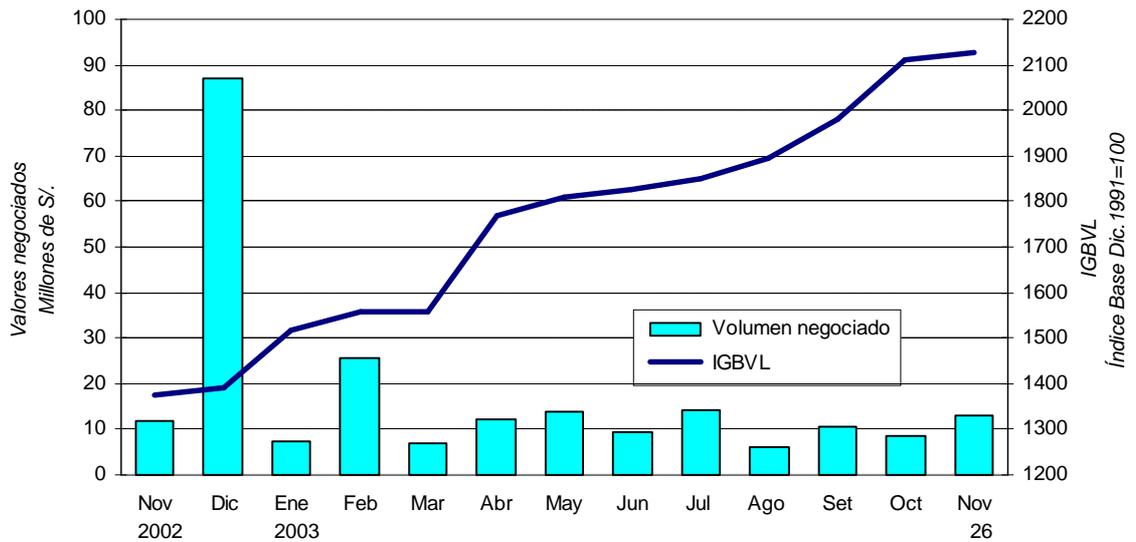


Bolsa de Valores de Lima

Al **26 de noviembre**, la Bolsa de Valores de Lima registra un incremento de 0,9 por ciento en el **Índice General** (IGBVL) y de 2,7 por ciento en el **Índice Selectivo**

(ISBVL). En lo que va del año, ambos índices acumulan ganancias de 53,0 y 54,3 por ciento, respectivamente.

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



BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ OPERACIONES MONETARIAS Y CAMBIARIAS (En millones de S/.)					
	20 noviembre	21 noviembre	24 noviembre	25 noviembre	26 noviembre
1. Saldo de la cuenta corriente de las empresas bancarias antes de las operaciones del BCR	-10,1	-121,9	-62,3	-130,8	-281,9
2. Operaciones monetarias y cambiarias del BCR antes del cierre de operaciones					
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	4 174,7	4 174,7	4 174,7	4 174,7	4 174,7
Próximo vencimiento de CDBCRP (9 de diciembre de 2003)					180,0
Vencimientos de CDBCRP del 25 al 28 de noviembre de 2003					0,0
ii. <u>Subasta de compra temporal de CDBCRP y de BTP</u>	<u>135,0</u>	<u>235,0</u>	<u>175,0</u>	<u>205,0</u>	<u>315,0</u>
Propuestas recibidas	155,0	298,5	200,0	260,5	342,0
Plazo de vencimiento	1 día	3 días	1 día	1 día	1 día
Tasas de interés: Mínima / Máxima / Promedio	2,40/2,50/2,44	2,41/2,51/2,46	2,36/2,50/2,45	2,38/2,45/2,40	2,38/2,50/2,42
Saldo	135,0	235,0	175,0	205,0	315,0
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>	<u>10,4</u>			<u>17,4</u>	<u>10,4</u>
i. <u>Compras (millones de US\$)</u>	3,0			5,0	3,0
Tipo de cambio promedio	3,4804			3,4798	3,4808
ii. <u>Ventas (millones de US\$)</u>					
Tipo de cambio promedio					
3. Saldo de la cuenta corriente de las empresas bancarias en el BCR antes del cierre de operaciones	135,3	113,1	112,7	91,6	43,5
4. Operaciones monetarias del BCR para el cierre de operaciones					
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>					
Tasa de interés	1,75%	1,75%	1,75%	1,75%	1,75%
5. Saldo de la cuenta corriente de las empresas bancarias en el BCR al cierre de operaciones	135,3	97,1	92,7	88,6	43,5
a. Fondos de encaje en moneda nacional promedio acumulado (millones de S/.) (*)	904,1	898,3	883,5	879,1	873,3
b. Fondos de encaje en moneda nacional promedio acumulado (% del TOSE) (*)	6,5	6,5	6,4	6,3	6,3
c. Cuenta corriente moneda nacional promedio acumulado (millones de S/.)	219,8	213,9	199,2	194,7	188,9
d. Cuenta corriente moneda nacional promedio acumulado (% del TOSE) (*)	1,6	1,5	1,4	1,4	1,4
6. Mercado interbancario y mercado secundario de CDBCRP					
a. <u>Operaciones a la vista en moneda nacional</u>	<u>153,1</u>	<u>164,0</u>	<u>103,3</u>	<u>143,2</u>	<u>167,9</u>
Tasas de interés: Mínima / Máxima / Promedio	2,45/2,50/2,48	2,45/2,50/2,48	2,40/2,50/2,47	2,40/2,45/2,45	2,45/2,45/2,45
b. <u>Operaciones a la vista en moneda extranjera</u>					
Tasas de interés: Mínima / Máxima / Promedio					
c. <u>Total mercado secundario de CDBCRP</u>		<u>2,5</u>			
Plazo 6 meses (monto / tasa promedio)					
Plazo 12 meses (monto / tasa promedio)					
Plazo 24 meses (monto / tasa promedio)					
7. Operaciones en moneda extranjera de las empresas bancarias (millones de US\$)					
Flujo de la posición global ** = a + b.i - c.i + e + f	19,3	9,0	-7,1	11,8	19,6
Flujo de la posición contable ** = a + b.ii - c.ii + e + f	3,2	16,0	-14,9	19,3	14,9
a. <u>Mercado spot con el público (**)</u>	<u>15,4</u>	<u>19,1</u>	<u>-6,7</u>	<u>11,3</u>	<u>22,4</u>
i. Compras	58,2	69,5	49,3	63,9	50,5
ii. (-) Ventas	42,8	50,4	56,0	52,6	28,1
b. <u>Compras forward con el público (con y sin entrega) (**)</u>	<u>1,0</u>	<u>-9,6</u>	<u>-14,8</u>	<u>-12,2</u>	<u>-7,3</u>
i. Pactadas	2,0	1,0	0,6	0,1	0,8
ii. (-) Vencidas	1,1	10,6	15,4	12,2	8,1
c. <u>Ventas forward con el público (con y sin entrega) (**)</u>	<u>-15,2</u>	<u>-2,6</u>	<u>-22,6</u>	<u>-4,7</u>	<u>-12,0</u>
i. Pactadas	5,1	0,1	0,1	19,1	1,1
ii. (-) Vencidas	20,3	2,7	22,7	23,8	13,1
d. <u>Operaciones cambiarias interbancarias (**)</u>					
i. Al contado	58,7	22,7	48,5	69,7	69,1
ii. A futuro	2,0	4,0	6,0	4,0	4,0
e. <u>Operaciones spot asociadas a swaps y vencimientos de forwards sin entrega (**)</u>	<u>14,0</u>	<u>-10,0</u>	<u>1,3</u>	<u>14,6</u>	<u>5,0</u>
i. Compras	15,0		16,3	23,6	5,0
ii. (-) Ventas	1,0	10,0	15,0	9,0	0,0
f. <u>Operaciones netas con otras instituciones financieras</u>	<u>-7,0</u>	<u>-1,0</u>	<u>-2,3</u>	<u>5,0</u>	<u>-7,5</u>
g. <u>Crédito por regulación monetaria en moneda extranjera</u>					
Tasa de interés					
Nota: Tipo de cambio interbancario promedio	3,480	3,478	3,478	3,479	3,481
* 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	20-nov	26-nov	Dic.01	Dic.02	Oct.03
		(a)	(b)	(c)	(1)	(2)	(2)/(a)	(2)/(b)	(2)/(c)
BOLSAS									
ASIA									
JAPON	Nikkei 225	10 542,6	8 579,0	10 559,6	9 865,7	10 144,8	-3,8%	18,3%	-3,9%
HONG KONG	Hang Seng	11 397,2	9 321,3	12 190,1	11 845,4	12 086,7	6,0%	29,7%	-0,8%
SINGAPUR	Straits Times	1 623,6	1 341,0	1 723,7	1 662,4	1 688,4	4,0%	25,9%	-2,0%
COREA	Seul Comp.	693,7	627,6	782,4	769,5	782,7	12,8%	24,7%	0,0%
INDONESIA	Jakarta Comp.	392,0	424,9	625,5	605,8	617,1	57,4%	45,2%	-1,4%
MALASIA	KLSE	696,1	646,3	817,1	777,2	784,5	12,7%	21,4%	-4,0%
FILIPINAS	PHS Comp.	1 168,1	1 018,4	1 399,1	1 332,3	1 344,4	15,1%	32,0%	-3,9%
TAILANDIA	SET	n.d.	356,5	639,5	614,2	630,8	n.d.	77,0%	-1,3%
CHINA	Shanghai C.	1 639,5	1 357,7	1 410,8	1 439,7	1 477,3	-9,9%	8,8%	4,7%
EUROPA									
ALEMANIA	DAX	5 160,1	2 892,6	3 656,0	3 638,0	3 713,0	-28,0%	28,4%	1,6%
FRANCIA	CAC 40	4 622,5	3 063,9	3 373,2	3 324,4	3 415,2	-26,1%	11,5%	1,2%
RUSIA	Interfax	256,6	359,1	506,1	491,6	540,9	110,8%	50,6%	6,9%
AMERICA									
E.E.U.U.	Dow Jones	10 021,5	8 326,6	9 801,1	9 619,4	9 779,6	-2,4%	17,4%	-0,2%
	Nasdaq	1 950,4	987,2	1 932,2	1 881,9	1 953,3	0,1%	97,9%	1,1%
BRASIL	Bovespa	13 577,6	11 268,5	17 982,5	19 199,1	19 694,8	45,1%	74,8%	9,5%
ARGENTINA	Merval	295,4	525,0	929,9	922,1	990,0	235,2%	88,6%	6,5%
MEXICO	IPC	6 372,3	6 113,5	8 064,8	8 351,3	8 385,4	31,6%	37,2%	4,0%
CHILE	IGP	5 397,2	5 019,6	7 452,0	7 105,2	7 149,2	32,5%	42,4%	-4,1%
COLOMBIA	IGBC	1 070,9	1 649,6	2 158,2	2 225,1	2 217,3	107,1%	34,4%	2,7%
VENEZUELA	IBC	6 570,3	11 268,5	20 413,0	20 250,4	21 145,2	221,8%	87,6%	3,6%
PERU	Ind. Gral.	1 176,5	1 393,0	2 109,2	2 105,0	2 141,7	82,0%	53,7%	1,5%
PERU	Ind. Selectivo	1 917,2	2 205,4	3 308,9	3 344,7	3 431,7	79,0%	55,6%	3,7%
TIPOS DE CAMBIO									
ASIA									
JAPON	Yen	131,63	118,74	109,88	108,92	108,95	-17,2%	-8,2%	-0,8%
HONG KONG	HK Dólar	7,797	7,798	7,765	7,760	7,768	-0,4%	-0,4%	0,0%
SINGAPUR	SG Dólar	1,848	1,734	1,739	1,718	1,722	-6,8%	-0,7%	-1,0%
COREA	Won	1 313	1 186	1 183	1 192	1 202	-8,5%	1,4%	1,6%
INDONESIA	Rupia	10 450	8 940	8 495	8 540	8 510	-18,6%	-4,8%	0,2%
MALASIA	Ringgit	3,80	3,80	3,80	3,80	3,80	0,0%	0,0%	0,0%
FILIPINAS	Peso	51,48	53,38	55,35	55,25	55,55	7,9%	4,1%	0,4%
TAILANDIA	Baht	44,18	43,08	39,90	39,87	39,87	-9,8%	-7,5%	-0,1%
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	0,863	0,839	0,837	-25,4%	-12,1%	-3,0%
RUSIA	Rublo	30,470	31,930	29,950	29,800	29,738	-2,4%	-6,9%	-0,7%
AMERICA									
BRASIL	Real	2,329	3,535	2,866	2,936	2,945	26,4%	-16,7%	2,8%
ARGENTINA	Peso 1/	0,999	3,360	2,860	2,875	2,970	197,3%	-11,6%	3,8%
MEXICO	Peso	9,132	10,360	11,022	11,196	11,354	24,3%	9,6%	3,0%
CHILE	Peso	653,5	720,0	626,3	630,0	624,8	-4,4%	-13,2%	-0,2%
COLOMBIA	Peso	2 288	2 855	2 874	2 843	2 838	24,0%	-0,6%	-1,3%
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	3,479	3,479	1,1%	-0,7%	0,2%
	N. Sol (Compra)	3,441	3,501	3,473	3,479	3,479	1,1%	-0,6%	0,2%
COTIZACIONES									
ORO	LME (\$/Oz.T.)	276,50	375,60	386,25	394,30	398,75	44,2%	6,2%	3,2%
PLATA	H & H (\$/Oz.T.)	4,65	5,19	5,17	5,28	5,38	15,6%	3,7%	4,0%
COBRE	LME (cUS\$/lb.)	66,32	79,20	93,30	90,54	90,83	37,0%	14,7%	-2,6%
	Futuro a 15 meses	70,53	80,29	92,99	89,13	89,22	26,5%	11,1%	-4,0%
ZINC	LME (cUS\$/lb.)	34,81	36,42	42,55	40,51	41,16	18,2%	13,0%	-3,3%
	Futuro a 15 meses	38,19	38,33	44,13	42,50	43,09	12,8%	12,4%	-2,4%
PETRÓLEO	Residual 6 (\$/B)	17,60	24,85	24,40	25,40	24,90	41,5%	0,2%	2,0%
PETRÓLEO	West Texas Int. C.	19,84	31,57	29,11	32,86	30,41	53,3%	-3,7%	4,5%
HAR. PESCADO	64% (US\$/T.M.)	610	600	600	620	610	0,0%	1,7%	1,7%
SPR. GLOBAL 15	PER. (pbs)	n.d.	403	334	353	352	n.d.	-12,7%	5,4%
SPR. GLOBAL 12	PER. (pbs)	n.d.	567	293	309	311	n.d.	-45,1%	6,1%
SPR. GLOBAL 08	PER. (pbs)	n.d.	593	130	144	129	n.d.	-78,2%	-0,8%
SPR. GLOBAL 33 2/	PER. (pbs)	n.a.	n.a.	n.a.	378	378	n.a.	n.a.	n.a.
SPR. EMBI +	PER. (pbs)	521	610	304	331	329	-36,9%	-46,1%	8,2%
	ARG. (pbs)	4 372	6 331	5 752	6 426	6 256	43,1%	-1,2%	8,8%
	BRA. (pbs)	863	1 446	605	563	542	-37,2%	-62,5%	-10,4%
	Eco. Emergentes (pbs)	731	756	470	469	463	-36,7%	-38,8%	-1,5%

* Datos al cierre de operaciones.

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

2/ Emitido el 14 de noviembre de 2003.

Elaboración: Gerencia de Estudios Económicos - Subgerencia del Sector Externo

Indicadores Económicos / Economic Indicators

	2002		2003							
	DIC.	AGO.	SET.	31 Oct.	OCT.	21 Nov.	24 Nov.	25 Nov.	26 Nov.	NOV.
RESERVAS INTERNACIONALES (Mills. US\$) / INTERNATIONAL RESERVES										
Posición de cambio / <i>Net international position</i>										Var.
Reservas internacionales netas / <i>Net international reserves</i>	3 341	4 015	4 062	4 221	4 221	4 326	4 319	4 325		103
Depósitos del sistema financiero en el BCR / <i>Financial system deposits at BCR</i>	9 598	9 739	9 755	9 810	9 810	10 496	10 433	10 373		564
Empresas bancarias / <i>Banks</i>	3 381	3 275	3 268	3 179	3 179	3 257	3 213	3 154		-25
Banco de la Nación / <i>Banco de la Nación</i>	3 048	3 028	3 034	2 970	2 970	3 035	2 997	2 945		-24
Sector privado / <i>Private sector</i>	291	198	185	157	157	170	164	156		-1
Depósitos del sector público en el BCR / <i>Public sector deposits at BCR</i>	42	49	49	53	53	53	53	53		0
Depósitos de privatización	2 900	2 479	2 456	2 449	2 449	2 943	2 931	2 926		477
Otros depósitos / <i>Other *</i>	24	18	19	7	7	12	12	12		5
	2 875	2 461	2 437	2 442	2 442	2 931	2 919	2 914		472
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.					Acum.
Compras netas en Mesa de Negociación / <i>Net purchases of foreign currency</i>	49	-31	14	10	142	0	0	5	3	95
Operaciones swaps netas / <i>Net swap operations</i>	5	15	53	10	135	0	0	5	3	69
Operaciones con el Sector Público / <i>Public sector</i>	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
	45	-45	-39	0	7	0	0	0	0	25
TIPO DE CAMBIO (S/. por US\$) / EXCHANGE RATE										
Compra interbancario / <i>Interbank</i>	Prom.	Prom.	Prom.		Prom.					Prom.
Promedio / <i>Average</i>	3,513	3,480	3,481	3,472	3,478	3,478	3,477	3,479	3,480	3,477
Venta Interbancario / <i>Interbank Ask</i>	Apertura / <i>Opening</i>	3,516	3,481	3,481	3,472	3,478	3,479	3,477	3,478	3,478
	Mediodía / <i>Midday</i>	3,515	3,481	3,481	3,473	3,478	3,479	3,479	3,480	3,478
	Cierre / <i>Close</i>	3,515	3,481	3,481	3,473	3,478	3,478	3,478	3,480	3,478
	Promedio / <i>Average</i>	3,515	3,481	3,481	3,472	3,478	3,478	3,479	3,481	3,478
Sistema Bancario (SBS) / <i>Banking System</i>	Compra / <i>Bid</i>	3,513	3,480	3,480	3,472	3,478	3,478	3,478	3,478	3,477
	Venta / <i>Ask</i>	3,515	3,481	3,482	3,473	3,479	3,479	3,479	3,479	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				
	(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	1,8	2,7		
Superávit de encaje promedio (% respecto al TOSE) / <i>Average reserve surplus (% of TOS)</i>		0,2	0,4	0,2	0,1	0,1	0,4	0,4		
Cuenta corriente de los bancos (saldo mill. S/.) / <i>Banks' current account (balance)</i>		191	188	175	56	176	97	93	89	44
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.
Depósitos públicos en el BCR (millones S/.) / <i>Public sector deposits at the BCR (Mills.S/.)</i>		275	1 150	945	981	981	1 498	1 429	1 500	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	4 175	4 175	4 175	4 175
Operaciones de reporte (saldo Mill. S/.) / <i>repos (Balance millions of S/.)</i>		170	240	45	s.m.	s.m.	235	175	205	315
Préstamos y descuentos hasta 360 días / <i>Loans & discounts</i>		14,8	14,4	14,3	14,4	13,9	13,9	13,8	13,9	n.d.
Tasa de interés (%) / <i>Interest rates (%)</i>	Interbancaria / <i>Interbank</i>	3,80	3,01	2,80	2,71	2,71	2,48	2,47	2,45	2,56
	Preferencial corporativa a 90 días / <i>Corporate Prime</i>	5,1	3,7	3,5	3,5	3,5	3,3	3,3	3,3	3,4
	Operaciones de reporte con CDBCRP / <i>CDBCRP rep</i>	3,6	3,0	2,7	s.m.	s.m.	2,5	2,5	2,4	2,4
	Créditos por regulación monetaria / <i>Rediscounts</i>	4,5	3,5	3,5	3,5	3,5	3,3	3,3	3,3	3,3
	Del saldo de CDBCRP / <i>CDBCRP balance</i>	4,6	4,4	4,3	4,1	4,1	4,0	4,0	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	-0,1	-0,1		
Superávit de encaje promedio (% respecto al TOSE) / <i>Average reserve surplus (% of TOS)</i>		0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	1,1	1,0		
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.
Préstamos y descuentos hasta 360 días / <i>Loans & discounts</i>		8,1	6,9	6,9	7,0	7,0	7,0	7,0	7,2	n.d.
Tasa de interés (%) / <i>Interest rates (%)</i>	Interbancaria / <i>Interbank</i>	2,2	0,9	1,1	s.m.	1,1	s.m.	s.m.	s.m.	1,1
	Preferencial corporativa a 90 días / <i>Corporate Prime</i>	2,4	1,8	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.
INDICADORES BURSÁTILES / STOCK MARKET INDICES										
Índice General Bursátil (Var. %) / <i>General Index (% change)</i>	Acum.	Acum.	Acum.		Acum.					Acum.
Índice Selectivo Bursátil (Var. %) / <i>Blue Chip Index (% change)</i>	1,4	2,5	4,4	-0,5	6,5	0,5	-0,7	1,1	0,2	0,9
Monto negociado en acciones (Mill. S/.) - Prom. diario	1,7	1,5	5,0	-1,3	6,1	0,6	-0,5	1,3	0,3	2,7
	67,1	6,0	10,6	12,1	8,7	3,3	3,5	5,6	7,5	13,2
INFLACIÓN (%) / INFLATION (%)										
Inflación mensual / <i>Monthly</i>		-0,03	0,01	0,56						
Inflación últimos 12 meses / <i>% 12 months change</i>		1,52	1,89	1,98		0,05				1,30
GOBIERNO CENTRAL (Mill. 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										
LIBOR a tres meses (%) / <i>LIBOR 3-month (%)</i>	Prom.	Prom.	Prom.		Prom.					Prom.
Dow Jones (Var %) / (% change)	1,4	1,1	1,1	1,2	1,2	1,2	1,2	1,2	1,2	1,2
Rendimiento de los U.S. Treasuries (10 años) / <i>U.S. Treasuries yield (10 years)</i>	-5,9	2,0	-1,5	0,2	5,7	0,1	1,2	0,2	0,2	-0,2
Stripped spread del EMBI+ PERU (pbs) / <i>EMBI+ PERU stripped spread (basis points)</i>	4,0	4,4	4,3	4,3	4,3	4,2	4,2	4,2	4,2	4,3
Bono Global 2012 - Perú (en pbs) / <i>Global Bond 2012 - Peru (basis points)</i>	620	423	353	304	316	325	321	328	329	308
	576	393	328	293	296	304	305	313	311	296

* Incluye depósitos de Promcepi, 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 en dólares serán a la tasa Libor a un mes más un punto porcentual.

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