

## BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ

### RESUMEN INFORMATIVO

Nº 12 – 19 de marzo de 2004

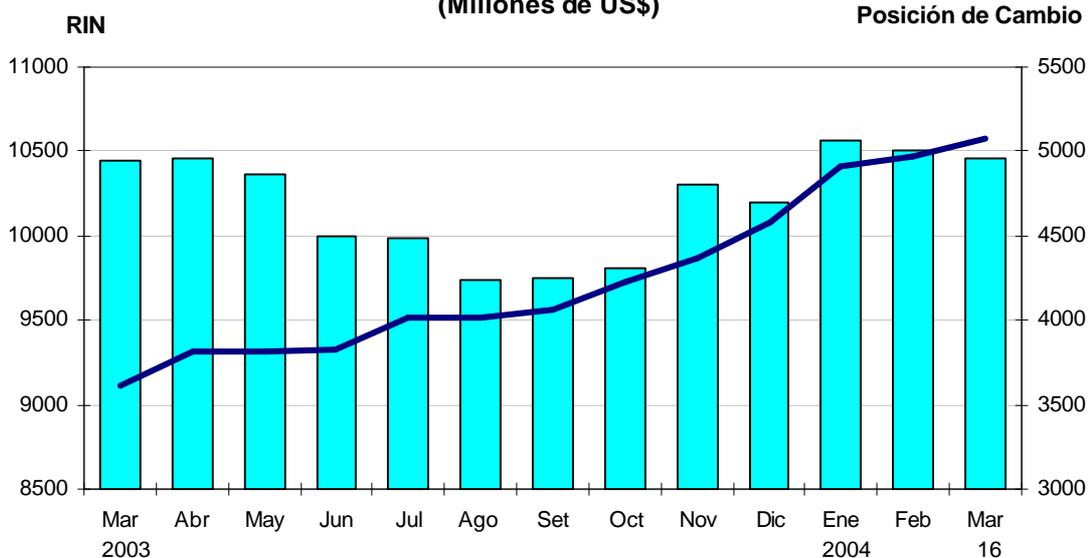
#### Reservas internacionales netas: US\$ 10 453 millones

En lo que va del año las RIN registran un aumento de US\$ 259 millones. A la misma fecha, la **Posición de Cambio del BCR** ascendió a US\$ 5 078 millones acumulando un incremento anual de US\$ 495 millones.

Al **16 de marzo**, las RIN alcanzaron los US\$ 10 453 millones, inferiores en US\$ 50 millones respecto a febrero. La disminución

de las RIN es explicada principalmente por menores depósitos del sector público y del sistema financiero (US\$ 133 y US\$ 43 millones, respectivamente) lo que fue parcialmente compensado por compras netas de moneda extranjera (US\$ 103 millones) y rendimiento de las inversiones (US\$ 23 millones).

**Reservas Internacionales Netas y Posición de Cambio del BCR**  
Marzo 2003 - Marzo 2004  
(Millones de US\$)

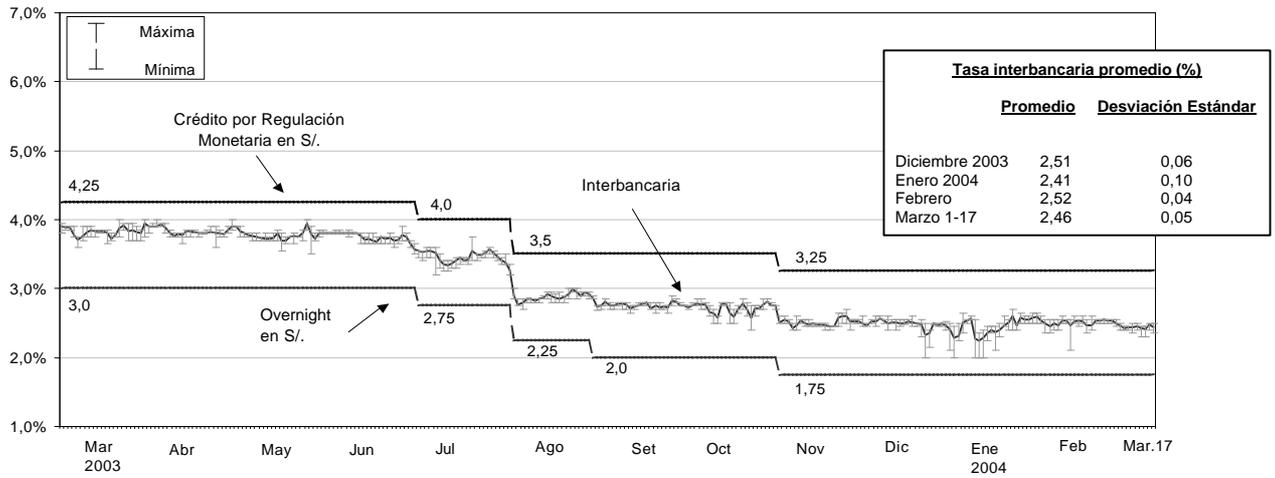


#### Tasa de interés interbancaria en 2,46 por ciento

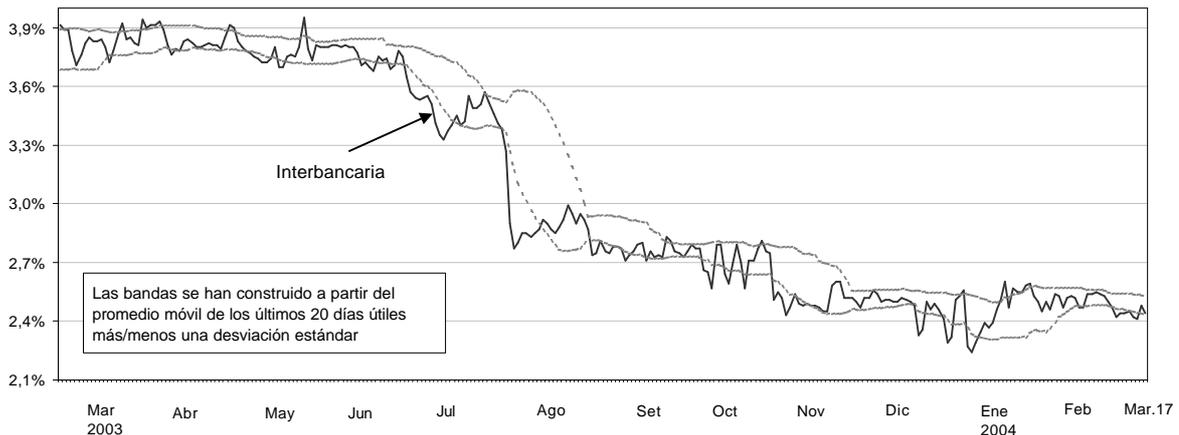
Entre el **1 y el 17 de marzo** la tasa interbancaria se ubicó en 2,46 por ciento,

inferior a la registrada en febrero (2,52 por ciento).

### Tasas de Interés en Moneda Nacional (Marzo 2003 - Marzo 2004)



### Tasa de Interés Interbancaria en Moneda Nacional (Marzo 2003 - Marzo 2004)



## Operaciones monetarias

Al **17 de marzo**, el saldo promedio diario de la liquidez de la banca en el BCR ascendió a S/. 276 millones. Entre el **11 y el 17 de marzo**, el Banco Central realizó las siguientes operaciones:

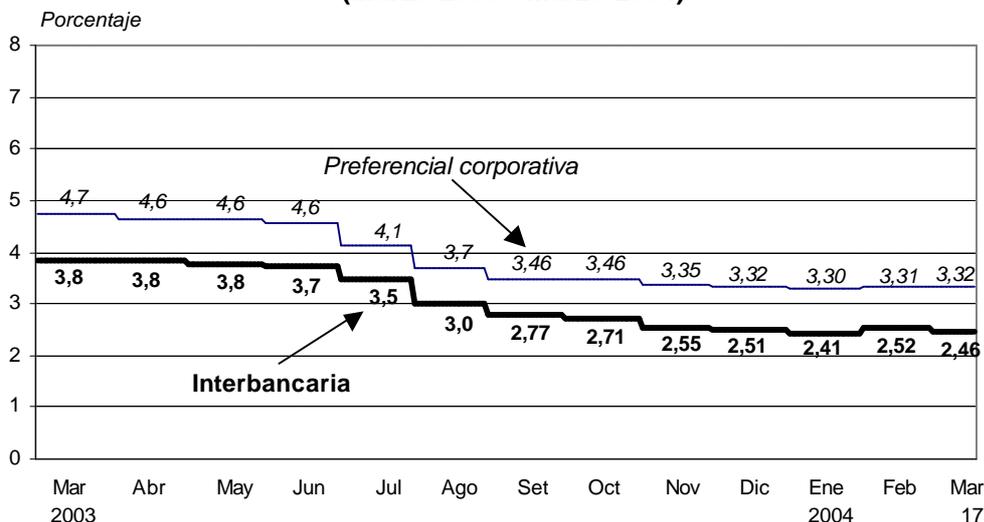
- Subastas de Certificados de Depósito del BCR (CDBCRP) a: i) 1 semana por S/. 25 millones a una tasa de interés promedio de 2,44; ii) 3 meses por S/. 40 millones a una tasa de 2,71 por ciento; iii) 6 meses por S/. 100 millones a 2,95 por ciento; iv) 9 meses por S/. 100 millones a 3,15 por ciento y v) 1 año por S/. 130 millones a 3,35 por ciento.
- Subastas de compra temporal de CDBCRP y de BTP a 1 día por S/. 40 y S/. 95 millones a una tasa de interés promedio de 2,50 y 2,48 por ciento, respectivamente.
- Compras de moneda extranjera en la Mesa de Negociación por US\$ 60 millones, a un tipo de cambio promedio de S/. 3,464.
- Recibió depósitos *overnight* los días 12, 15, 16 y 17 de marzo por S/. 103,7, S/. 50, S/. 1,7 y S/. 15,0 millones, respectivamente.

## Tasa de interés preferencial corporativa en 3,32 por ciento

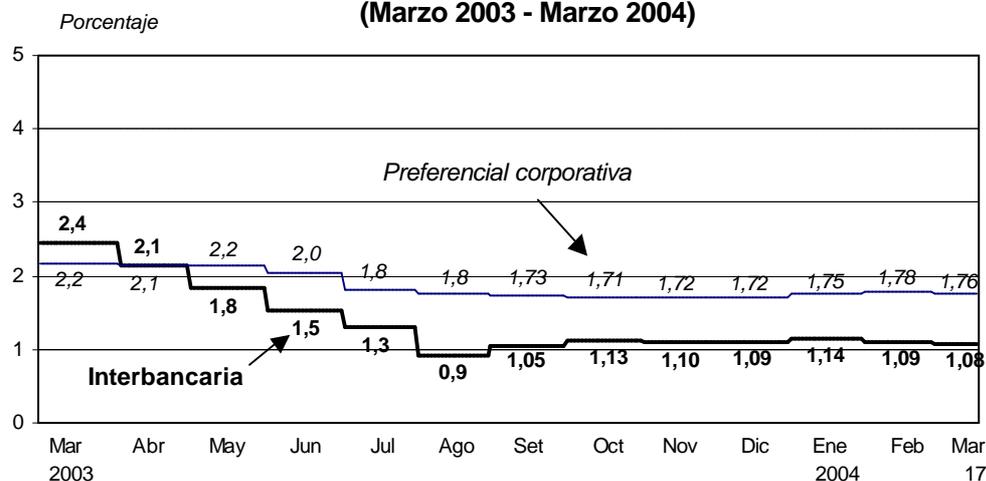
Entre el 1 y el 17 de marzo el promedio de la tasa de interés corporativa a 90 días en soles aumentó de 3,31 a 3,32 por ciento

respecto a febrero, mientras que en dólares disminuyó de 1,78 a 1,76 por ciento.

**Tasa de interés promedio mensual en moneda nacional  
(Marzo 2003 - Marzo 2004)**



**Tasa de interés promedio mensual en moneda extranjera  
(Marzo 2003 - Marzo 2004)**



## Tipo de cambio: S/. 3,466

Del 10 al 17 de marzo el tipo de cambio venta del sistema bancario se mantuvo en S/. 3,466, fluctuando entre S/. 3,462 y S/. 3,467. En la semana, se observó una mayor demanda de moneda nacional por el período de pago de impuestos.

Al 17 de marzo, el **saldo de ventas netas forward** disminuyó respecto al cierre de febrero en US\$ 66 millones mientras que la **posición de cambio** de las entidades bancarias aumentó en US\$ 49 millones.

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

	Diciembre 2002	Diciembre 2003	Febrero 2004	Marzo 17
<b>a. Ventas netas a futuro (i-ii)</b>	<b>905</b>	<b>607</b>	<b>591</b>	<b>525</b>
i. Ventas a futuro	1 141	834	1 005	897
ii. Compras a futuro	236	227	414	371
<b>b. Posición de cambio de la banca</b>	<b>642</b>	<b>530</b>	<b>550</b>	<b>599</b>

**Emisión primaria al 15 de marzo de 2004**

El saldo de la **emisión primaria** al 15 de marzo (S/. 7 015 millones) aumentó 0,1 por ciento (S/. 6 millones) con relación al cierre de febrero. En términos promedio, la tasa anual de crecimiento de la emisión primaria en este período fue 16,0 por ciento (15,5 por ciento en febrero).

Por fuentes, las operaciones que expandieron la emisión primaria fueron las compras de moneda extranjera en la Mesa

de Negociación (US\$ 100 millones o S/. 347 millones) y el retiro de depósitos del sector público (S/. 120 millones). Estas operaciones fueron compensadas por la colocación neta de CDBCRP (S/. 339 millones), la cancelación de compras temporales de títulos valores (S/. 85 millones), los mayores depósitos *overnight* del sistema financiero (S/. 25 millones) y la venta neta de dólares al sector público (US\$ 7 millones ó S/. 24 millones).

**Producto Bruto Interno se expandió 3,0 por ciento en enero**

El **PBI** creció 3,0 por ciento en enero, acumulando 31 meses consecutivos de crecimiento y registrando aumentos en todos los sectores. Los sectores primarios crecieron 7,1 por ciento, en tanto que los sectores no primarios aumentaron 2,4 por ciento. Destacó el crecimiento de la minería, la construcción y la pesca.

El aumento del sector **agropecuario** de 3,5 por ciento se sustentó en la mayor producción de papa, por mayores siembras en Lima y Cajamarca, así como por mejores rendimientos en Arequipa; maíz amarillo duro, por aumento de siembras en Lima y mayores rendimientos en La Libertad; arroz, proveniente de la selva, y carne de ave, cuya producción aumentó en Lima, La Libertad y Loreto. Este incremento fue atenuado por la disminución de caña de azúcar, debido a

la contracción de la producción en Lambayeque de una de las principales empresas azucareras y de limón, por condiciones climáticas adversas en el norte del país.

El sector **pesca** creció 12,0 por ciento por el aumento de la extracción para consumo industrial, debido a que el número de días efectivos de pesca fue mayor al del mismo mes del año anterior, a lo que se sumó la autorización recibida por la flota industrial para operar dentro de la zona reservada a la pesca artesanal en la región sur. Los desembarques para consumo humano declinaron por la menor captura de sardina y otros pescados para conservas y de mariscos y pota para congelado, lo que no pudo ser compensado por el aumento de la extracción de jurel y de liza para fresco.

## PRODUCTO BRUTO INTERNO

(Variaciones porcentuales con respecto al mismo período del año anterior)

	Enero		Acumulados anuales a	
	2003	2004	Dic. 2003	Ene. 2004
<b>Agropecuario</b>	<b>5,7</b>	<b>3,5</b>	<b>0,2</b>	<b>2,2</b>
Agrícola	5,7	2,6	0,2	1,6
Pecuario	5,7	4,5	0,3	3,0
<b>Pesca</b>	<b>-20,7</b>	<b>12,0</b>	<b>0,8</b>	<b>-11,2</b>
<b>Minería e hidrocarburos</b>	<b>2,8</b>	<b>11,4</b>	<b>0,9</b>	<b>7,4</b>
Minería metálica	3,9	12,7	1,0	8,5
Hidrocarburos	-7,7	-3,4	-0,3	-4,1
<b>Manufactura</b>	<b>4,7</b>	<b>2,8</b>	<b>0,2</b>	<b>2,0</b>
Primaria	-5,5	5,7	0,4	-2,0
No primaria	7,3	2,2	0,2	3,0
<b>Electricidad y agua</b>	<b>4,3</b>	<b>3,1</b>	<b>0,3</b>	<b>4,1</b>
<b>Construcción</b>	<b>-4,3</b>	<b>7,5</b>	<b>0,6</b>	<b>5,1</b>
<b>Comercio</b>	<b>8,1</b>	<b>1,1</b>	<b>0,1</b>	<b>3,0</b>
<b>Otros servicios</b>	<b>6,5</b>	<b>2,2</b>	<b>0,2</b>	<b>4,1</b>
<b><u>VALOR AGREGADO BRUTO</u></b>	<b><u>5,2</u></b>	<b><u>3,3</u></b>	<b><u>0,3</u></b>	<b><u>3,6</u></b>
Impuestos a los productos y derechos de importación	8,8	0,5	0,0	5,6
<b><u>PBI GLOBAL</u></b>	<b><u>5,6</u></b>	<b><u>3,0</u></b>	<b><u>0,2</u></b>	<b><u>3,8</u></b>
<b>VAB Primario</b>	<b>2,0</b>	<b>7,1</b>	<b>0,5</b>	<b>2,9</b>
<b>VAB No Primario</b>	<b>6,1</b>	<b>2,4</b>	<b>0,2</b>	<b>3,8</b>
Memo:				
Indicador de demanda interna	4,6	1,6	0,1	3,5

El sector **minería e hidrocarburos** aumentó 11,4 por ciento, reflejando la mayor producción de oro de Yanacocha, cuyo proceso productivo no fue afectado por precipitaciones pluviales y de los productores artesanales, en vista de los mayores precios internacionales; de zinc por las mayores leyes de mineral de Antamina; y de cobre luego del reinicio de actividades de BHP Billiton Tintaya. Por otro lado, la producción de hidrocarburos bajó por la menor extracción de petróleo crudo, que no pudo ser compensada por la mayor producción de gas.

El sector **manufactura** creció 2,8 por ciento registrando incrementos tanto la de recursos primarios como la no primaria. En el resultado positivo de la primera influyó la mayor producción de harina y aceite de pescado por mayor disponibilidad de anchoveta, así como la refinación de petróleo por la mayor producción de Petroperú. Este resultado fue atenuado por la disminución de la producción de azúcar, asociada con la paralización de

Pucalá, y de la refinación de metales no ferrosos, por la menor actividad de Southern Perú Copper Corporation y de Doe Run. La manufactura no primaria aumentó gracias al dinamismo de las ramas de madera y muebles, prendas de tejidos de punto, materiales para la construcción, productos lácteos y productos alimenticios diversos, mientras las ramas de productos farmacéuticos y cerveza y malta se redujeron significativamente.

En enero las empresas que registraron los mayores aumentos fueron las fabricantes de muebles, por mayores ventas internas, de prendas de tejidos de punto, por mayores exportaciones, y de mayólicas, por una mayor demanda del sector construcción. Entre las empresas que registraron las mayores caídas se encuentran los laboratorios farmacéuticos por menores licitaciones de Essalud, y las cerveceras, por desacumulación de inventarios.

## Principales ramas que registraron los mayores aumentos Enero 2004

CIU	Var. %	
	Anual	Contrib. % 1/
Muebles	44,5	1,2
Prendas de tejidos de punto 2/	17,6	0,6
Mayólicas	16,8	0,5
Manufacturas diversas	12,6	0,5
Otros artículos de papel y cartón	30,1	0,4
Productos alimenticios diversos	28,9	0,2
Plásticos	5,9	0,2
Cuero	82,8	0,2

## Principales ramas que registraron las mayores caídas Enero 2004

CIU	Var. %	
	Anual	Contrib. % 1/
Productos farmacéuticos	-27,3	-0,6
Cerveza y malta	-18,3	-0,4
Siderurgia	-12,2	-0,4
Productos metálicos para uso estructural	-10,2	-0,4
Hilados, tejidos y acabados	-6,3	-0,3
Joyas	-43,5	-0,2
Industria de papel y cartón	-15,2	-0,2

1/ Contribución porcentual con respecto a la manufactura no primaria.

2/ La variación corresponde al número de prendas producidas.

Fuente: Ministerio de la Producción.

El sector **construcción** aumentó 7,5 por ciento en enero, observándose un incremento en el consumo interno de cemento de 7,9 por ciento. En este aumento influyeron los mayores despachos de Cementos Lima y Cemento Andino, por el dinamismo de los programas de vivienda y las obras de Camisea.

En enero el **PBI desestacionalizado** aumentó 1,9 por ciento, registrando una

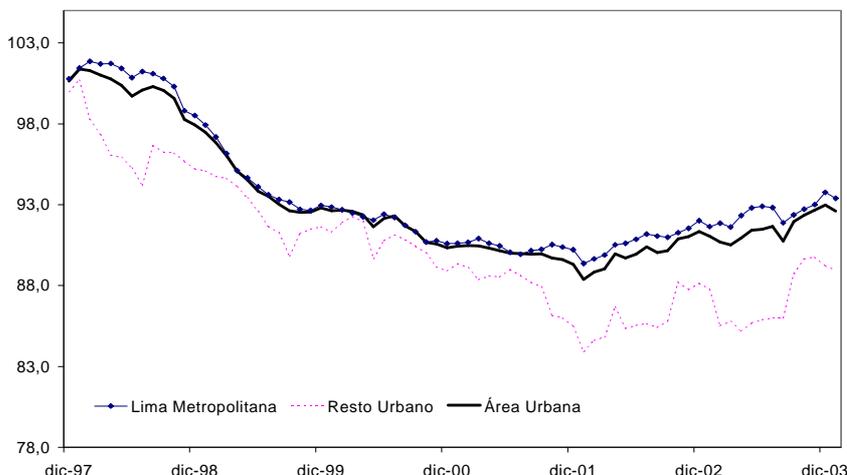
tasa positiva por segundo mes consecutivo luego de subir 1,1 por ciento en diciembre. La tasa de enero se explica por un aumento generalizado en todos los sectores, destacando las actividades primarias. Este comportamiento estuvo acompañado por un incremento de 2,6 por ciento en el indicador de demanda interna desestacionalizada, que influyó en el comportamiento de la manufactura no primaria.



En enero el **empleo** en empresas de 10 y más trabajadores subió 1,7 por ciento en el área urbana respecto a enero del 2003, de acuerdo a la Encuesta Nacional de Variación Mensual de Empleo que elabora el Ministerio de Trabajo y Promoción del Empleo (MTPE) desde octubre de 1997. Esta encuesta reporta indicadores del área urbana (Lima Metropolitana y otras 20 ciudades del país) y su marco muestral es el directorio de la Hoja Resumen de Planillas que anualmente presentan las

empresas al MTPE, del cual se toma a todas las empresas con 10 y más trabajadores del régimen laboral de la actividad privada, haciendo un total de 5 134 empresas. Las empresas con menos de 50 trabajadores son muestreadas, en tanto que las empresas con más de 50 trabajadores son censadas. La tasa de respuesta es de 99 por ciento. Los criterios de expansión de la muestra permiten reproducir el crecimiento y la estructura demográfica del país.

## EMPLEO EN EMPRESAS DE 10 Y MÁS TRABAJADORES (Índices desestacionalizados, octubre 1997 = 100)



El empleo en empresas de 10 y más trabajadores en Lima Metropolitana creció 1,9 por ciento en enero y en el resto urbano, sin considerar Lima Metropolitana, en 1,3 por ciento. Al interior del país el empleo registró aumentos importantes en Ica (10,8 por ciento), por mayor actividad agrícola relacionada con los cultivos de vid, Trujillo (9,4 por ciento) y Piura (3,1 por ciento) por la mayor actividad agroindustrial y de servicios y Arequipa (1,8 por ciento), por la mayor actividad industrial (principalmente textiles) y el sector servicios.

### EMPLEO URBANO EN EMPRESAS CON 10 Y MÁS TRABAJADORES (Variación porcentual anual)

	Enero 2004/ Enero 2003
Perú Urbano	1,7
Lima Metropolitana	1,9
Resto Urbano	1,3
Arequipa	1,8
Cajamarca	-3,2
Chiclayo	-0,9
Chimbote	-0,6
Cusco	-2,4
Huancayo	-9,1
Ica	10,8
Iquitos	1,1
Paíta	-11,0
Piura	3,1
Pucallpa	2,0
Puno	-7,2
Tacna	-9,2
Tarapoto	-3,8
Trujillo	9,4

Fuente: MTPE, Informe Estadístico Mensual.

### Perspectivas de febrero

Las expectativas de mercado para el crecimiento de febrero fluctúan en un rango de 2,8 a 3,0 por ciento anual. A la fecha se dispone de indicadores adelantados de febrero correspondiente a los sectores pesca, hidrocarburos, construcción, electricidad y recaudación de impuestos relevantes para la actividad económica de febrero.

- De acuerdo a información adelantada de IMARPE, la extracción de anchoveta aumentó 62 por ciento en febrero, alcanzando un nivel cercano a las 131 mil toneladas.

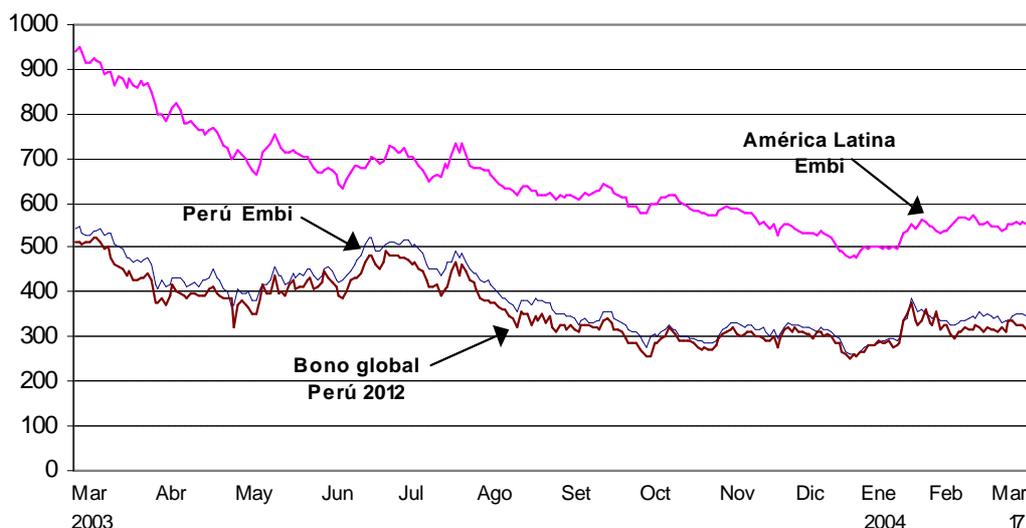
- La producción de petróleo crudo disminuyó 4,6 por ciento, en tanto que la extracción de gas natural aumentó 9,1 por ciento, de acuerdo a información de Perupetro.
- Según Asocem, los despachos locales de cemento aumentaron 6,1 por ciento en febrero.
- La producción de electricidad según el Comité de Operación Económica del Sistema Interconectado Nacional (COES) aumentó 7,3 por ciento.
- La recaudación del Impuesto Selectivo al Consumo creció 25,6 por ciento.

## Spread del bono global 2012 en 3,17 por ciento

El 17 de marzo, el *spread* del bono global peruano a 10 años fue 3,17 por ciento, inferior al registrado al cierre de febrero (3,23 por ciento), mientras que para el mismo período, el *spread EMBI+* de los bonos soberanos del Perú disminuyó de 3,56 a 3,48 por ciento. La deuda emergente se vio beneficiada por la

decisión de la Reserva Federal de los Estados Unidos de mantener las tasas de interés en 1 por ciento y por las perspectivas de que las tasas de interés de largo plazo en ese país permanezcan bajas tras las declaraciones de esta institución sobre el mercado laboral.

Indicadores del riesgo país  
(Marzo 2003 - Marzo 2004)



## Mercados Internacionales

Del 10 al 17 de marzo la cotización del oro aumentó 0,9 por ciento a US\$ 402,6 por

onza troy debido al debilitamiento del dólar.

Cotización del Oro  
(Marzo 2003 - Marzo 2004)



En similar período, la cotización del **cobre** se incrementó 6,7 por ciento (US\$ 1,39 por libra) debido a la expectativa de mayor demanda por el metal, tras conocerse el incremento de la producción industrial en

Estados Unidos en febrero. Los inventarios de cobre en la *London Metal Exchange* (LME) continuaron con su tendencia decreciente, disminuyendo de 256 a 235 mil T.M. con respecto a la semana previa.

### Cotización del Cobre



Durante la semana de análisis la cotización del **zinc** subió 3,1 por ciento (US\$ 0,51 por libra) gracias a las menores exportaciones de China por su mayor demanda interna y por el déficit de energía que ha afectado la

producción de varias de las principales fundidoras. Por su parte, los inventarios en la LME descendieron respecto a la semana anterior de 711 a 701 mil T.M.

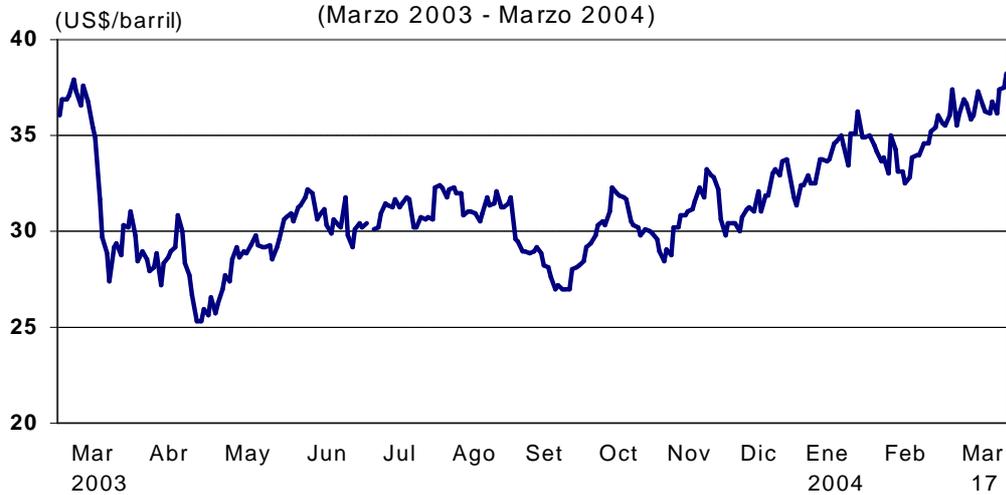
### Cotización del Zinc



El precio del **petróleo WTI** subió 5,8 por ciento en la semana (US\$ 38,2 por barril), debido a la expectativa de que la OPEP decida reducir las cuotas de producción a

partir del mes de abril y al incremento en la proyección de la demanda mundial de petróleo en el 2004 por parte de la Agencia Internacional de Energía.

**Cotización del Petróleo**



En el período de análisis, el **dólar** no registró variación respecto al **euro** y se depreció 2,3 por ciento con relación al **yen**. El dólar cayó fuertemente respecto al yen

influenciado por un reporte del Banco de Japón, el cual señalaba que la entidad estaba considerando disminuir su actividad dentro de los mercados cambiarios.

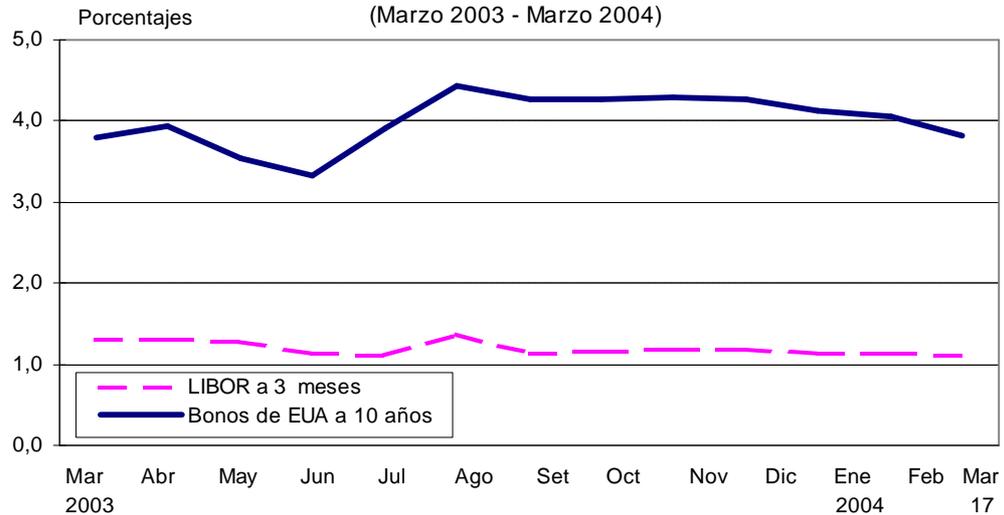
**Cotizaciones del Yen y Euro**



Entre el **10 y el 17 de marzo**, la tasa de interés **Libor** a 3 meses se mantuvo en 1,11 por ciento. Por su parte, el rendimiento de los **Bonos del Tesoro Norteamericano a diez años** bajó de 3,73 a 3,71 por ciento. La demanda por Bonos del Tesoro se vio

favorecida tras la difusión de la baja inflación de febrero (inflación subyacente de 1,2 por ciento en los últimos 12 meses) y a la declaración de la Fed de que la demanda laboral permanece baja.

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

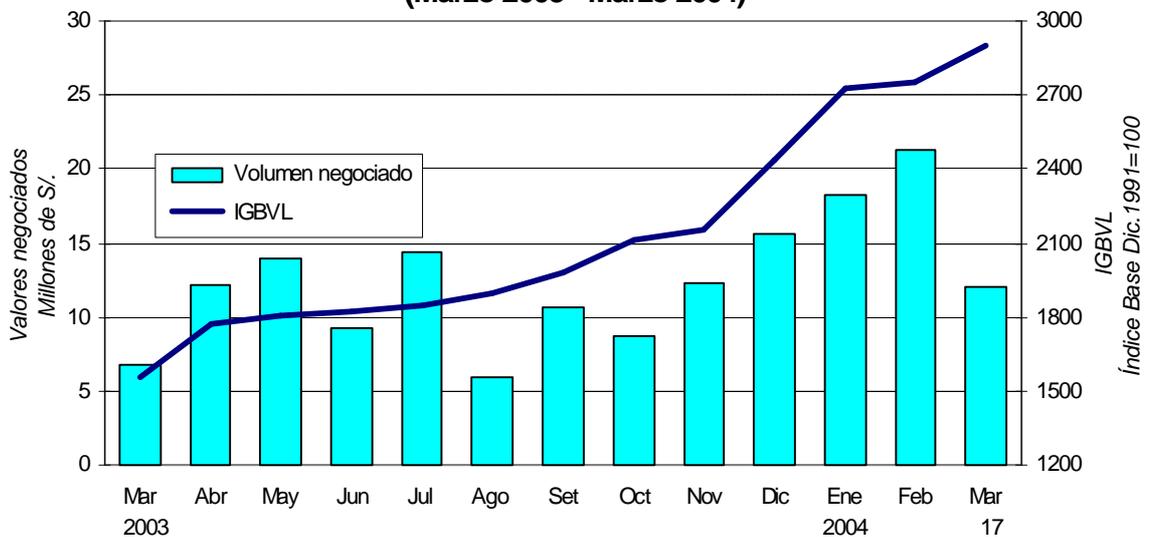


**Bolsa de Valores de Lima**

Al **17 de marzo**, la Bolsa de Valores de Lima registró un incremento mensual de 5,4 por ciento en el **Índice General** (IGBVL) y de 5,9 por ciento en el **Índice Selectivo** (ISBVL).

En lo que va del año, el Índice General y el Selectivo registran ganancias de 19,0 y 23,0 por ciento, respectivamente.

**Indicadores Bursátiles (Marzo 2003 - Marzo 2004)**



BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ					
OPERACIONES MONETARIAS Y CAMBIARIAS					
(En millones de S/.)					
	11 marzo	12 marzo	15 marzo	16 marzo	17 marzo
<b>1. Saldo de la cuenta corriente de las empresas bancarias antes de las operaciones del BCR</b>	<b>236,5</b>	<b>311,3</b>	<b>297,2</b>	<b>51,2</b>	<b>-33,3</b>
<b>2. Operaciones monetarias y cambiarias del BCR antes del cierre de operaciones</b>					
<b>a. Operaciones monetarias anunciadas del BCR</b>					
<b>i. Subasta de Certificados de Depósitos del BCR (CDBCRP)</b>	<b>40,0</b>	<b>25,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>130,0</b>
Propuestas recibidas	127,0	117,5	235,0	222,0	251,0
Plazo de vencimiento	3 meses	1 semana	6 meses	9 meses	1 año
Tasas de interés: Mínima / Máxima / Promedio	2,65/2,76/2,71	2,44/2,44/2,44	2,91/3,02/2,95	3,13/3,16/3,15	3,30/3,37/3,35
Saldo					5 788,0
Próximo vencimiento de CDBCRP (19 de marzo de 2004)					25,0
Vencimientos de CDBCRP del 18 al 19 de marzo de 2004					25,0
<b>ii. Subasta de compra temporal de CDBCRP y de BTP</b>				<b>40,0</b>	<b>95,0</b>
Propuestas recibidas				105,4	195,0
Plazo de vencimiento				1 día	1 día
Tasas de interés: Mínima / Máxima / Promedio				2,50/2,50/2,50	2,38/2,50/2,48
Saldo					95,0
<b>iii. Subasta de Certificados de Depósitos Reajutable del BCR (CDRBCRP)</b>					
Propuestas recibidas					
Plazo de vencimiento					
Tasas de interés: Mínima / Máxima / Promedio					
Saldo					
Próximo vencimiento					
<b>b. Operaciones cambiarias en la Mesa de Negociación del BCR</b>	<b>34,7</b>	<b>51,9</b>	<b>51,9</b>	<b>34,7</b>	<b>34,7</b>
<b>i. Compras (millones de US\$)</b>	<b>10,0</b>	<b>15,0</b>	<b>15,0</b>	<b>10,0</b>	<b>10,0</b>
Tipo de cambio promedio	3,4658	3,4609	3,4617	3,4650	3,4675
<b>ii. Ventas (millones de US\$)</b>					
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>231,2</b>	<b>238,2</b>	<b>119,1</b>	<b>125,8</b>	<b>96,4</b>
<b>4. Operaciones monetarias del BCR para el cierre de operaciones</b>					
<b>a. Compra temporal de moneda extranjera (swaps). Monto (millones de S/.)</b>					
Comisión (tasa efectiva diaria)	0,0101%	0,0092%	0,0102%	0,0102%	0,0102%
<b>b. Compra temporal de CDBCRP y BTP (fuera de subasta)</b>					
Tasa de interés					
<b>c. Crédito por regulación monetaria en moneda nacional</b>					
Tasa de interés	3,25%	3,25%	3,25%	3,25%	3,25%
<b>d. Depósitos Overnight en moneda nacional</b>					
Tasa de interés	1,75%	103,7	50,0	1,7	15,0
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>231,2</b>	<b>134,5</b>	<b>69,1</b>	<b>124,1</b>	<b>81,4</b>
<b>a. Fondos de encaje en moneda nacional promedio acumulado (millones de S/.) (*)</b>	<b>1 080,3</b>	<b>1 061,1</b>	<b>1 014,3</b>	<b>1 003,4</b>	<b>991,2</b>
<b>b. Fondos de encaje en moneda nacional promedio acumulado (% del TOSE) (*)</b>	<b>7,5</b>	<b>7,4</b>	<b>7,0</b>	<b>6,9</b>	<b>6,9</b>
<b>c. Cuenta corriente moneda nacional promedio acumulado (millones de S/.)</b>	<b>365,6</b>	<b>346,4</b>	<b>299,6</b>	<b>288,6</b>	<b>276,4</b>
<b>d. Cuenta corriente moneda nacional promedio acumulado (% del TOSE) (*)</b>	<b>2,5</b>	<b>2,4</b>	<b>2,1</b>	<b>2,0</b>	<b>1,9</b>
<b>6. Mercado interbancario y mercado secundario de CDBCRP</b>					
<b>a. Operaciones a la vista en moneda nacional</b>	<b>201,3</b>	<b>168,4</b>	<b>228,9</b>	<b>173,4</b>	<b>177,3</b>
Tasas de interés: Mínima / Máxima/ Promedio	2,40/2,50/2,45	2,30/2,45/2,42	2,30/2,45/2,41	2,40/2,50/2,48	2,35/2,50/2,44
<b>b. Operaciones a la vista en moneda extranjera</b>	<b>16,0</b>	<b>45,0</b>	<b>49,0</b>	<b>19,0</b>	<b>17,0</b>
Tasas de interés: Mínima / Máxima/ Promedio	1,01/1,10/1,07	1,07/1,10/1,10	1,10/1,15/1,10	1,01/1,10/1,03	1,01/1,15/1,06
<b>c. Total mercado secundario de CDBCRP</b>	<b>1,3</b>	<b>2,0</b>	<b>13,0</b>	<b>41,2</b>	<b>23,3</b>
Plazo 6 meses (monto / tasa promedio)					
Plazo 12 meses (monto / tasa promedio)					
Plazo 24 meses (monto / tasa promedio)					
<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	24,9	0,6	-5,3	-1,4	19,3
Flujo de la posición contable ** = a + b.ii - c.ii + e + f	31,2	-9,5	-1,0	-1,2	-12,8
<b>a. Mercado spot con el público (**)</b>	<b>41,3</b>	<b>15,7</b>	<b>14,6</b>	<b>4,0</b>	<b>2,5</b>
<b>i. Compras</b>	<b>67,0</b>	<b>54,6</b>	<b>37,3</b>	<b>22,0</b>	<b>26,9</b>
<b>ii. (-) Ventas</b>	<b>25,7</b>	<b>38,8</b>	<b>22,7</b>	<b>18,0</b>	<b>24,4</b>
<b>b. Compras forward al público (con y sin entrega) (**)</b>	<b>-2,6</b>	<b>-1,0</b>	<b>-11,0</b>	<b>-5,9</b>	<b>19,7</b>
<b>i. Pactadas</b>	<b>12,0</b>	<b>13,9</b>	<b>2,5</b>	<b>2,0</b>	<b>22,9</b>
<b>ii. (-) Vencidas</b>	<b>14,6</b>	<b>14,9</b>	<b>13,5</b>	<b>7,9</b>	<b>3,2</b>
<b>c. Ventas forward al público (con y sin entrega) (**)</b>	<b>3,8</b>	<b>-11,1</b>	<b>-6,8</b>	<b>-5,7</b>	<b>-12,4</b>
<b>i. Pactadas</b>	<b>11,1</b>	<b>5,1</b>	<b>0,6</b>	<b>14,4</b>	<b>20,1</b>
<b>ii. (-) Vencidas</b>	<b>7,4</b>	<b>16,2</b>	<b>7,4</b>	<b>20,1</b>	<b>32,5</b>
<b>d. Operaciones cambiarias interbancarias (**)</b>					
<b>i. Al contado</b>	<b>91,2</b>	<b>52,7</b>	<b>44,8</b>	<b>20,2</b>	<b>74,7</b>
<b>ii. A futuro</b>	<b>3,0</b>	<b>8,0</b>	<b>2,0</b>	<b>2,0</b>	<b>1,0</b>
<b>e. Operaciones spot asociadas a swaps y vencimientos de forwards sin entrega (**)</b>	<b>-7,5</b>	<b>1,0</b>	<b>-8,5</b>	<b>12,5</b>	<b>29,5</b>
<b>i. Compras</b>	<b>7,0</b>	<b>2,5</b>	<b>5,0</b>	<b>20,0</b>	<b>32,0</b>
<b>ii. (-) Ventas</b>	<b>14,5</b>	<b>1,5</b>	<b>13,5</b>	<b>7,5</b>	<b>2,5</b>
<b>f. Operaciones netas con otras instituciones financieras</b>	<b>-9,8</b>	<b>-25,0</b>	<b>-13,3</b>	<b>-5,5</b>	<b>-15,6</b>
<b>g. Crédito por regulación monetaria en moneda extranjera</b>					
Tasa de interés					
Nota: Tipo de cambio interbancario promedio	3,466	3,461	3,461	3,464	3,466
* 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.02	Dic.03	Feb.04	10-mar	17-mar	Dic.02	Dic.03	Feb.04
		(a)	(b)	(c)	(1)	(2)	(2)/(a)	(2)/(b)	(2)/(c)
<b>BOLSAS</b>									
<b>ASIA</b>									
JAPON	Nikkei 225	8 579,0	10 676,6	11 041,9	11 433,2	11 436,9	33,3%	7,1%	-3,6%
HONG KONG	Hang Seng	9 321,3	12 575,9	13 907,0	13 214,2	12 975,7	39,2%	3,2%	-6,7%
SINGAPUR	Straits Times	1 341,0	1 764,5	1 888,6	1 875,0	1 833,6	36,7%	3,9%	-2,9%
COREA	Seul Comp.	627,6	810,7	883,4	876,0	872,4	39,0%	7,6%	-1,2%
INDONESIA	Jakarta Comp.	424,9	691,9	761,1	760,3	730,6	71,9%	5,6%	-4,0%
MALASIA	KLSE	646,3	793,9	879,2	875,8	890,1	37,7%	12,1%	1,2%
FILIPINAS	PHS Comp.	1 018,4	1 442,4	1 483,2	1 455,7	1 431,6	40,6%	-0,7%	-3,5%
TAILANDIA	SET	356,5	764,2	716,3	705,3	674,4	89,2%	-11,8%	-5,8%
CHINA	Shanghai C.	1 357,7	1 497,0	1 675,1	1 678,1	1 745,1	28,5%	16,6%	4,2%
<b>EUROPA</b>									
ALEMANIA	DAX	2 892,6	3 965,2	4 018,2	4 050,1	3 896,8	34,7%	-1,7%	-3,0%
FRANCIA	CAC 40	3 063,9	3 557,9	3 725,4	3 758,1	3 656,0	19,3%	2,8%	-1,9%
RUSIA	Interfax	359,1	567,3	670,1	680,9	698,7	94,6%	23,2%	4,3%
<b>AMERICA</b>									
E.E.U.U.	Dow Jones	8 326,6	10 453,9	10 583,9	10 296,9	10 300,3	23,7%	-1,5%	-2,7%
	Nasdaq	987,2	1 998,5	2 029,8	1 964,2	1 976,8	100,2%	-1,1%	-2,6%
BRASIL	Bovespa	11 268,5	22 236,4	21 717,5	21 682,4	21 897,2	94,3%	-1,5%	0,8%
ARGENTINA	Merval	525,0	1 072,0	1 183,1	1 239,7	1 254,5	139,0%	17,0%	6,0%
MEXICO	IPC	6 113,5	8 795,3	9 991,8	9 978,7	9 959,4	62,9%	13,2%	-0,3%
CHILE	IGP	5 019,6	7 336,7	7 629,4	7 693,0	7 590,2	51,2%	3,5%	-0,5%
COLOMBIA	IGBC	1 649,6	2 333,7	3 089,8	3 090,1	3 111,4	88,6%	33,3%	0,7%
VENEZUELA	IBC	11 268,5	22 204,0	27 484,8	27 686,4	27 724,1	146,0%	24,9%	0,9%
PERU	Ind. Gral.	1 393,0	2 438,7	2 748,1	2 782,3	2 896,4	107,9%	18,8%	5,4%
PERU	Ind. Selectivo	2 205,4	4 003,6	4 638,0	4 681,7	4 911,5	122,7%	22,7%	5,9%
<b>TIPOS DE CAMBIO</b>									
<b>ASIA</b>									
JAPON	Yen	118,74	107,31	108,99	110,77	108,25	-8,8%	0,9%	-0,7%
HONG KONG	HK Dólar	7,798	7,762	7,784	7,793	7,790	-0,1%	0,4%	0,1%
SINGAPUR	SG Dólar	1,734	1,698	1,697	1,712	1,699	-2,0%	0,0%	0,1%
COREA	Won	1 186	1 191	1 178	1 173	1 166	-1,7%	-2,1%	-1,0%
INDONESIA	Rupia	8 940	8 410	8 450	8 580	8 560	-4,3%	1,8%	1,3%
MALASIA	Ringgit	3,80	3,80	3,80	3,80	3,80	0,0%	0,0%	0,0%
FILIPINAS	Peso	53,38	55,47	56,27	56,19	56,20	5,3%	1,3%	-0,1%
TAILANDIA	Baht	43,08	39,59	39,25	39,40	39,47	-8,4%	-0,3%	0,6%
CHINA	Yuan	8,280	8,277	8,277	8,277	8,277	0,0%	0,0%	0,0%
<b>EUROPA</b>									
EURO	Euro	0,952	0,794	0,800	0,817	0,817	-14,2%	2,8%	2,1%
RUSIA	Rublo	31,930	29,235	28,521	28,570	28,530	-10,6%	-2,4%	0,0%
<b>AMERICA</b>									
BRASIL	Real	3,535	2,890	2,901	2,912	2,909	-17,7%	0,7%	0,3%
ARGENTINA	Peso 1/	3,360	2,950	2,925	2,920	2,905	-13,5%	-1,5%	-0,7%
MEXICO	Peso	10,360	11,230	11,055	10,969	10,960	5,8%	-2,4%	-0,9%
CHILE	Peso	720,0	592,9	589,5	601,0	609,3	-15,4%	2,8%	3,4%
COLOMBIA	Peso	2 855	2 779	2 679	2 687	2 663	-6,7%	-4,2%	-0,6%
VENEZUELA	Boliviar	1 387	1 596	1 915	1 915	1 915	38,1%	20,0%	0,0%
PERU*	N. Sol (Venta)	3,504	3,462	3,473	3,466	3,467	-1,1%	0,1%	-0,2%
	N. Sol (Compra)	3,501	3,462	3,473	3,465	3,466	-1,0%	0,1%	-0,2%
<b>COTIZACIONES</b>									
ORO	LME (\$/Oz.T.)	344,80	414,80	393,70	399,00	402,60	16,8%	-2,9%	2,3%
PLATA	H & H (\$/Oz.T.)	4,79	5,96	6,73	7,19	7,15	49,2%	19,9%	6,2%
COBRE	LME (cUS\$/lb.)	69,67	105,28	135,49	130,04	138,80	99,2%	31,8%	2,4%
	Futuro a 15 meses	72,35	101,38	121,34	118,16	120,43	66,5%	18,8%	-0,7%
ZINC	LME (cUS\$/lb.)	34,00	45,72	51,23	49,56	51,10	50,3%	11,8%	-0,3%
	Futuro a 15 meses	35,82	45,95	50,26	49,44	50,80	41,8%	10,6%	1,1%
PETRÓLEO	Residual 6 (\$/B)	24,00	26,10	27,10	25,25	26,45	10,2%	1,3%	-2,4%
PETRÓLEO	West Texas Int. C.	31,20	32,52	36,16	36,10	38,18	22,4%	17,4%	5,6%
HAR. PESCADO	64% (US\$/T.M.)	575	650	670	670	670	16,5%	3,1%	0,0%
SPR. GLOBAL 15	PER. (pbs)	567	343	383	380	378	-33,3%	10,2%	-1,3%
SPR. GLOBAL 12	PER. (pbs)	567	301	323	339	317	-44,1%	5,3%	-1,9%
SPR. GLOBAL 08	PER. (pbs)	593	100	143	167	164	-72,3%	64,0%	14,7%
SPR. GLOBAL 33 2/	PER. (pbs)	n.d.	367	427	402	399	n.d.	8,7%	-6,6%
SPR. EMBI +	PER. (pbs)	610	312	356	334	348	-43,0%	11,5%	-2,2%
	ARG. (pbs)	6 391	5 632	5 866	5 892	5 606	-12,3%	-0,5%	-4,4%
	BRA. (pbs)	1 446	463	579	550	561	-61,2%	21,2%	-3,1%
	Eco. Emergentes (pbs)	765	418	445	441	444	-42,0%	6,2%	-0,2%

\* 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  
Fuente: Reuters y Bloomberg.

## Indicadores Económicos / Economic Indicators

	2002	2003	2004							Var.	
	DIC.	DIC.	ENE.	FEB.	11 Mar.	12 Mar.	15 Mar.	16 Mar.	17 Mar.		MAR.
<b>RESERVAS INTERNACIONALES (Mills. US\$) / INTERNATIONAL RESERVES</b>											
Posición de cambio / <i>Net international position</i>	3 341	4 583	4 914	4 972	5 044	5 058	5 065	5 078			106
Reservas internacionales netas / <i>Net international reserves</i>	9 598	10 194	10 564	10 503	10 494	10 476	10 459	10 453			-50
Depósitos del sistema financiero en el BCR / <i>Financial system deposits at BCR</i>	3 381	2 892	3 033	2 969	2 975	2 942	2 938	2 926			-43
Empresas bancarias / <i>Banks</i>	3 048	2 687	2 857	2 792	2 808	2 773	2 771	2 761			-31
Banco de la Nación / <i>Banco de la Nación</i>	291	154	120	124	113	114	113	110			-14
Resto de instituciones financieras / <i>Other financial institutions</i>	42	52	56	53	55	55	55	55			2
Depósitos del sector público en el BCR / <i>Public sector deposits at BCR</i>	2 900	2 761	2 652	2 595	2 502	2 504	2 469	2 462			-133
<b>OPERACIONES CAMBIARIAS BCR (Mill. US\$) / BCR FOREIGN OPERATIONS</b>	Acum.	Acum.	Acum.	Acum.							Acum.
Origen externo de la emisión primaria / <i>External origin of the monetary base</i>	49	175	339	55	10	23	0	10	0	103	
Compras netas en Mesa de Negociación / <i>Net purchases of foreign currency</i>	5	176	317	96	10	15	15	10	10	120	
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	0	23	-40	0	8	-15	0	-10	-17	
<b>TIPO DE CAMBIO (S/. por US\$) / EXCHANGE RATE</b>	Prom.	Prom.	Prom.	Prom.							Prom.
Compra interbancario / <i>Interbank bid</i>	Promedio / <i>Average</i>	3,513	3,471	3,468	3,483	3,466	3,461	3,460	3,464	3,465	3,468
Venta Interbancario / <i>Interbank Ask</i>	Apertura / <i>Opening</i>	3,516	3,472	3,467	3,485	3,466	3,464	3,463	3,463	3,466	3,469
	Mediodía / <i>Midday</i>	3,515	3,471	3,468	3,483	3,467	3,463	3,461	3,465	3,467	3,469
Sistema Bancario (SBS) / <i>Banking System</i>	Cierre / <i>Close</i>	3,515	3,471	3,468	3,483	3,463	3,462	3,463	3,466	3,467	3,469
	Promedio / <i>Average</i>	3,515	3,472	3,468	3,484	3,467	3,462	3,462	3,465	3,466	3,469
Índice de tipo de cambio real (1994 = 100) / <i>Real exchange rate Index (1994 = 100)</i>		100,4	107,9	109,2	108,2						
<b>INDICADORES MONETARIOS / MONETARY INDICATORS</b>											
<b>Moneda nacional / Domestic currency</b>											
Emisión Primaria / <i>Monetary base</i>	(Var. % mensual) / (% monthly change)	11,1	11,5	-6,4	0,7						
	(Var. % últimos 12 meses) / (% 12-month change)	11,0	10,1	13,4	14,5						
Oferta monetaria / <i>Money Supply</i>	(Var. % mensual) / (% monthly change)	6,3	3,6	2,7							
	(Var. % últimos 12 meses) / (% 12-month change)	10,6	10,5	17,1							
Crédito sector privado / <i>Crédit to the private sector</i>	(Var. % mensual) / (% monthly change)	0,8	-1,2	-0,3							
	(Var. % últimos 12 meses) / (% 12-month change)	7,1	5,1	8,7							
TOSE saldo fin de período (Var. % acum. en el mes) / <i>TOSE balance (% change)</i>		2,9	-0,8	1,6	-0,6	2,6	3,8	3,9			
Superávit de encaje promedio (% respecto al TOSE) / <i>Average reserve surplus (% of TOSE)</i>		0,2	0,2	0,5	0,5	1,5	1,1	1,0			
Cuenta corriente de los bancos (saldo mill. S./) / <i>Banks' current account (balance)</i>		191	192	172	184	231	134	69	124	81	
Créditos por regulación monetaria (millones de S./) / <i>Rediscounts (Millions of S./)</i>		0	0	0	0	0	0	0	0	0	
Depósitos públicos en el BCR (millones S./) / <i>Public sector deposits at the BCR (Mills.S./)</i>		275	1 196	1 549	1 756	1 776	1 654	1 636	1 782	n.d.	
Certificados de Depósitos BCRP (saldo Mill.S./) / <i>CDBCRP balance (Millions of S./)</i>		1 635	4 097	5 789	5 489	5 593	5 718	5 828	5 788	5 788	
Operaciones de reporte (saldo Mill. S./) / <i>repos (Balance millions of S./)</i>		170	0	312	85	0	0	0	40	95	
Tasa de interés (%) / <i>Interest rates (%)</i>	Préstamos y descuentos hasta 360 días / <i>Loans &amp; discount Interbancaria / Interbank</i>	14,84	13,97	14,47	14,89	14,92	14,90	14,88	14,89	14,73	14,89
	Preferencial corporativa a 90 días / <i>Corporate Prime</i>	3,80	2,51	2,41	2,52	2,45	2,42	2,41	2,48	2,44	2,46
	Operaciones de reporte con CDBCRP / <i>CDBCRP repos</i>	5,10	3,30	3,30	3,31	3,32	3,32	3,32	3,32	3,32	3,32
	Créditos por regulación monetaria / <i>Rediscounts</i>	3,6	s.m.	2,5	2,6	s.m.	s.m.	s.m.	2,5	2,5	
Del saldo de CDBCRP / <i>CDBCRP balance</i>	4,5	3,3	3,3	3,3	3,3	3,3	3,3	3,3	3,3	3,3	
		4,6	3,9	3,7	3,7	3,7	3,7	3,7	3,7	3,7	
<b>Moneda extranjera / Foreign currency</b>											
Crédito sector privado / <i>Crédit to the private sector</i>	(Var. % mensual) / (% monthly change)	-0,3	-0,6	-1,3							
	(Var. % últimos 12 meses) / (% 12-month change)	-3,6	-5,8	-4,3							
TOSE saldo fin de período (Var. % acum. en el mes) / <i>TOSE balance (% change)</i>		-1,9	0,2	-0,3	-3,1	1,0	1,2	1,1			
Superávit de encaje promedio (% respecto al TOSE) / <i>Average reserve surplus (% of TOSE)</i>		0,1	0,1	0,1	0,1	0,5	0,8	0,1			
Créditos por regulación monetaria (millones de US dólares) / <i>Rediscounts</i>		0	0	0	0	0	0	0	0	0	
Tasa de interés (%) / <i>Interest rates (%)</i>	Préstamos y descuentos hasta 360 días / <i>Loans &amp; discount Interbancaria / Interbank</i>	8,13	7,26	7,30	7,14	7,32	7,31	7,32	7,29	7,31	7,32
	Preferencial corporativa a 90 días / <i>Corporate Prime</i>	2,22	1,09	1,14	1,09	1,07	1,10	1,10	1,03	1,06	1,08
	Operaciones de reporte con CDBCRP / <i>CDBCRP repos</i>	2,38	1,72	1,71	1,78	1,76	1,76	1,76	1,76	1,76	1,77
	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.
<b>INDICADORES BURSÁTILES / STOCK MARKET INDICES</b>	Acum.	Acum.	Acum.	Acum.							Acum.
Índice General Bursátil (Var. %) / <i>General Index (% change)</i>	1,4	13,4	12,1	0,7	0,7	1,1	0,3	1,4	0,7	5,4	
Índice Selectivo Bursátil (Var. %) / <i>Blue Chip Index (% change)</i>	1,7	16,2	11,9	3,8	0,8	1,6	0,4	1,6	0,5	5,9	
Monto negociado en acciones (Mill. S./) - Prom. diario	67,1	15,7	18,2	21,3	13,6	13,7	8,1	25,1	37,0	12,1	
<b>INFLACIÓN (%) / INFLATION (%)</b>											
Inflación mensual / <i>Monthly</i>		-0,03	0,56	0,54	1,09						
Inflación últimos 12 meses / % 12 months change		1,52	2,48	2,80	3,43						
<b>GOBIERNO CENTRAL (Mill. S./) / CENTRAL GOVERNMENT (Mills. of S./)</b>											
Resultado primario / <i>Primary balance</i>		-230	-821	739							
Ingresos corrientes / <i>Current revenue</i>		2 781	2 933	2 701							
Gastos no financieros / <i>Non-financial expenditure</i>		3 140	3 867	1 965							
<b>COMERCIO EXTERIOR (Mills. US\$) / FOREIGN TRADE (Mills. of US\$)</b>											
Balanza Comercial / <i>Trade balance</i>		71	178	140							
Exportaciones / <i>Exports</i>		746	894	838							
Importaciones / <i>Imports</i>		675	716	698							
<b>PRODUCTO BRUTO INTERNO (Índice 1994=100) / GROSS DOMESTIC PRODUCT</b>											
Variac. %, respecto al mismo mes del año anterior / <i>Annual rate of growth</i>		4,7	3,1	3,0							
<b>COTIZACIONES INTERNACIONALES / INTERNATIONAL QUOTATIONS</b>	Prom.	Prom.	Prom.	Prom.							Prom.
LIBOR a tres meses (%) / <i>LIBOR 3-month (%)</i>	1,41	1,17	1,13	1,12	1,11	1,11	1,11	1,11	1,11	1,11	
Dow Jones (Var %) / (% change)	-5,90	6,53	0,33	0,91	-1,64	1,10	-1,34	0,81	1,14	-2,68	
Rendimiento de los U.S. Treasuries (10 años) / <i>U.S. Treasuries yield (10 years)</i>	4,02	4,26	4,13	4,06	3,70	3,78	3,76	3,68	3,71	3,83	
Stripped spread del EMBI+ PERÚ (pbs) / <i>EMBI+ PERU stripped spread (basis points)</i>	620	318	288	346	347	352	350	354	348	345	
Bono Global 2012 - Perú (en pbs) / <i>Global Bond 2012 - Peru (basis points)</i>	576	304	282	328	335	327	326	325	317	321	

\* Incluye depósitos de Promcetri, 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.

\*\* 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.