

BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ

RESUMEN INFORMATIVO

Nº 44 – 5 de noviembre de 2004

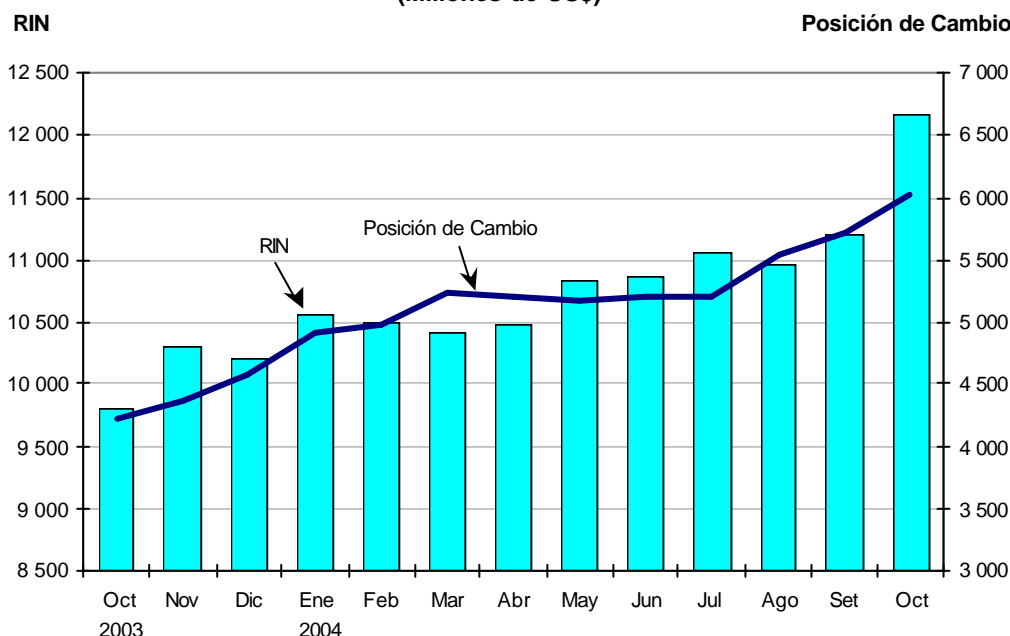
Reservas internacionales netas: US\$ 12 166 millones

En **octubre**, las RIN ascendieron a US\$ 12 166 millones, superiores en US\$ 979 millones respecto a fines de setiembre. El incremento es explicado principalmente por mayores depósitos del sector público por US\$ 871 millones -explicado principalmente por la emisión de bonos soberanos denominados en Euros-, compras netas de moneda extranjera (US\$ 326 millones) y rendimientos de las inversiones (US\$ 26 millones) lo que fue

parcialmente contrarrestado por menores depósitos del sistema financiero (US\$ 185 millones) y ventas de moneda extranjera al sector público (US\$ 61 millones).

Al cierre de octubre, las RIN registran un aumento de US\$ 1 972 millones. A la misma fecha, la **Posición de Cambio del BCRP** ascendió a US\$ 6 022 millones, acumulando en el año un incremento de US\$ 1 439 millones.

Reservas Internacionales Netas y Posición de Cambio del BCRP
 Octubre 2003 - Octubre 2004
 (Millones de US\$)

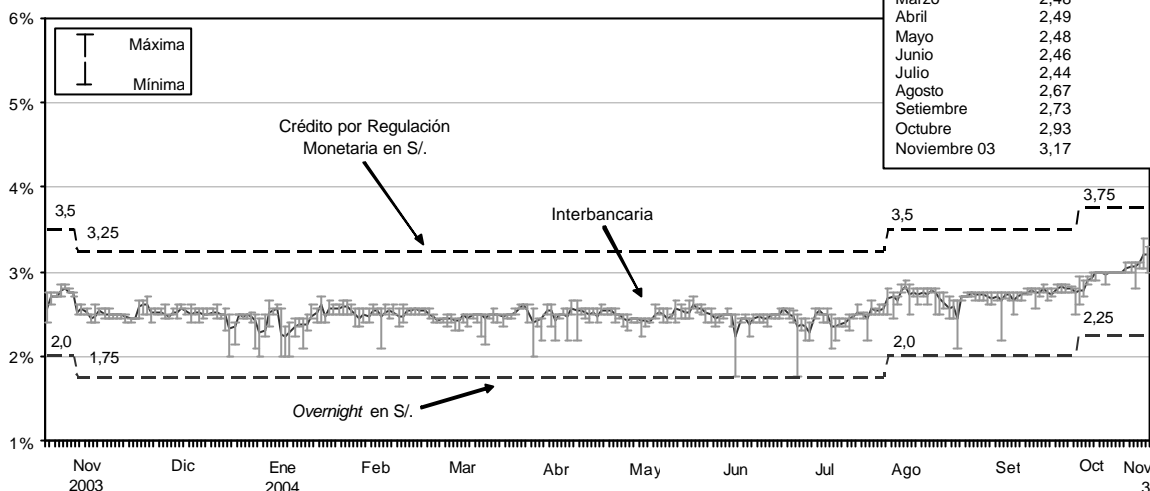


Tasa de interés interbancaria en 3,17 por ciento

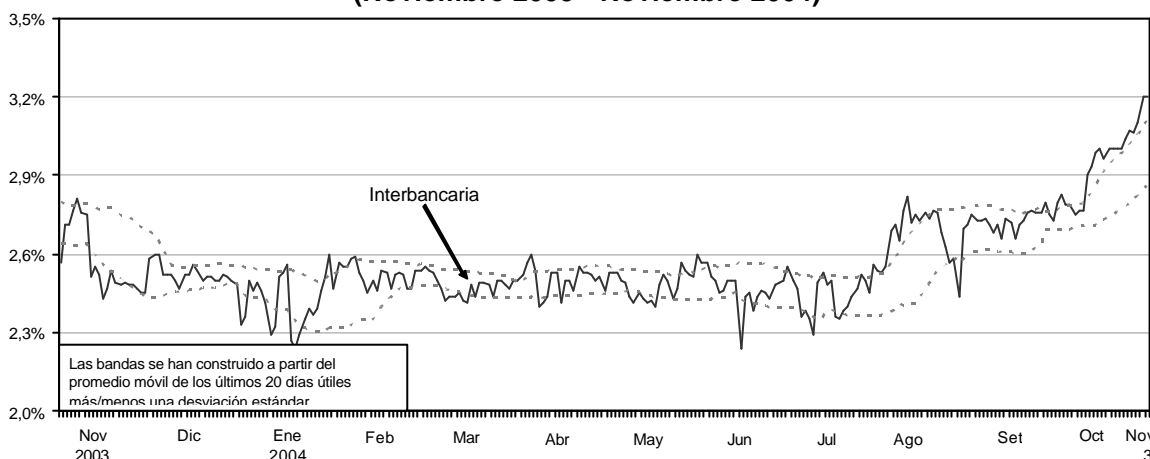
En **octubre**, el promedio de la tasa interbancaria en moneda nacional se ubicó en 2,93 por ciento, superior al registrado

en setiembre (2,73 por ciento). Al **3 de noviembre** el promedio de la tasa interbancaria se ubica en 3,17 por ciento.

Tasas de Interés en Moneda Nacional (Noviembre 2003 - Noviembre 2004)



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



Operaciones monetarias

En **octubre**, el saldo promedio diario de la liquidez de la banca en el BCRP ascendió a S/. 218 millones. Entre el **28 de octubre y el 3 de noviembre**, el Banco Central realizó las siguientes operaciones:

- Subasta de compra temporal de CDBCRP y de BTP a: i) 1 día por S/. 100, S/. 20, S/. 380, S/. 50, S/. 50, S/. 435 y S/. 50 millones a una tasa de interés promedio de 3,08, 3,02, 3,12, 3,15, 3,17, 3,16 y 3,16 por ciento, respectivamente y ii) 4 días por S/. 145

y S/. 20 millones a 3,08 y 3,10 por ciento, respectivamente.

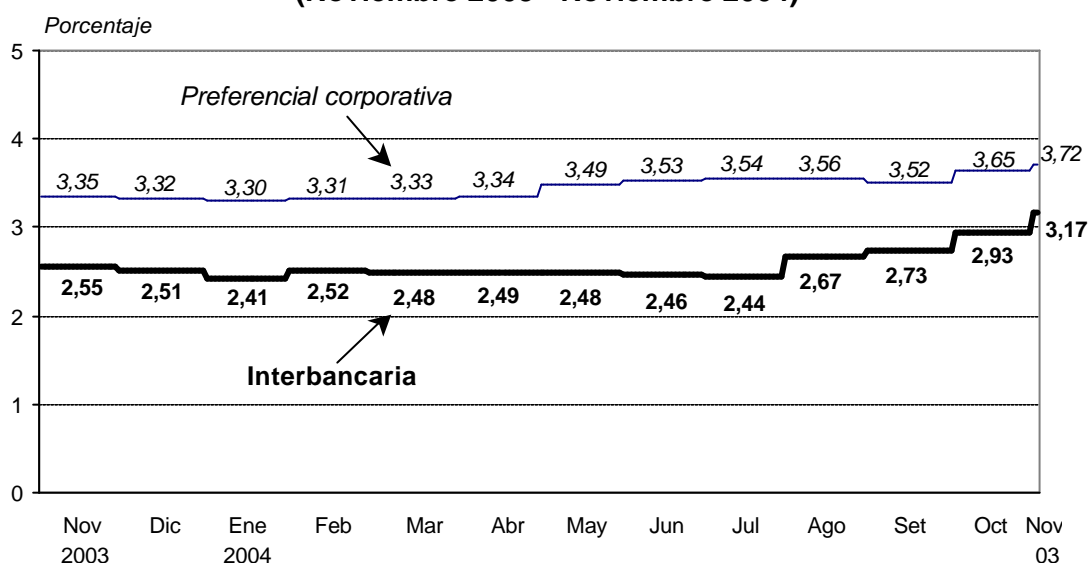
- Compras de moneda extranjera en la Mesa de Negociación por un total de US\$ 31,5 millones a un tipo de cambio promedio de S/. 3,3185.
- Compra temporal de CDBCRP y BTP fuera de subasta por S/. 10 millones.
- Recibió depósitos *overnight* el día 29 de octubre por S/. 10 millones.

Tasa de interés preferencial corporativa en 3,72 por ciento

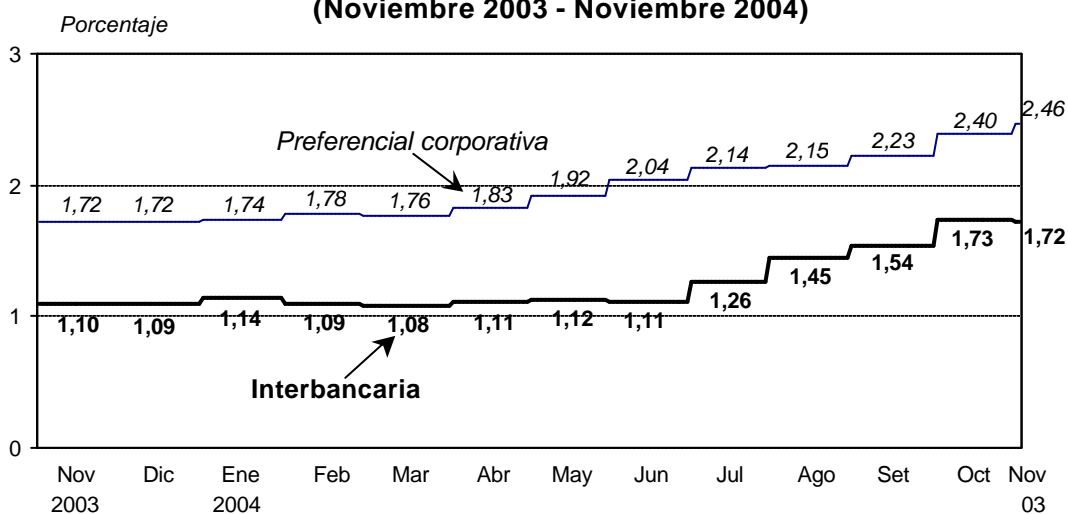
En **octubre**, el promedio de la tasa de interés corporativa a 90 días en soles aumentó de 3,52 a 3,65 por ciento respecto a setiembre ante el incremento de la tasa de interés de referencia del BCRP de 2,75 a 3,0 por ciento. Al **3 de noviembre**, el promedio de la tasa corporativa en soles es 3,72 por ciento.

Por su parte, la tasa corporativa en dólares aumentó de 2,23 en setiembre a 2,40 por ciento en **octubre** siguiendo la tendencia de las tasas de interés internacionales. Al **3 de noviembre** se ubica en 2,46 por ciento.

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



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



Tipo de cambio: S/. 3,317

Al **3 de noviembre** el tipo de cambio venta del sistema bancario fue de S/. 3,317 por dólar. En **octubre** la cotización promedio del dólar fue S/. 3,32 por dólar, lo que significó una apreciación nominal de 1,1 por ciento respecto al promedio del mes anterior. Con este resultado se acumula en lo que va del año una apreciación de 4,3 por ciento. Respecto a octubre de 2003, la apreciación fue de 4,5 por ciento.

Esta evolución apreciativa reflejó el mantenimiento de las bajas expectativas de depreciación asociadas con el mantenimiento del desarrollo favorable de las cuentas externas y de un contexto regional estable.

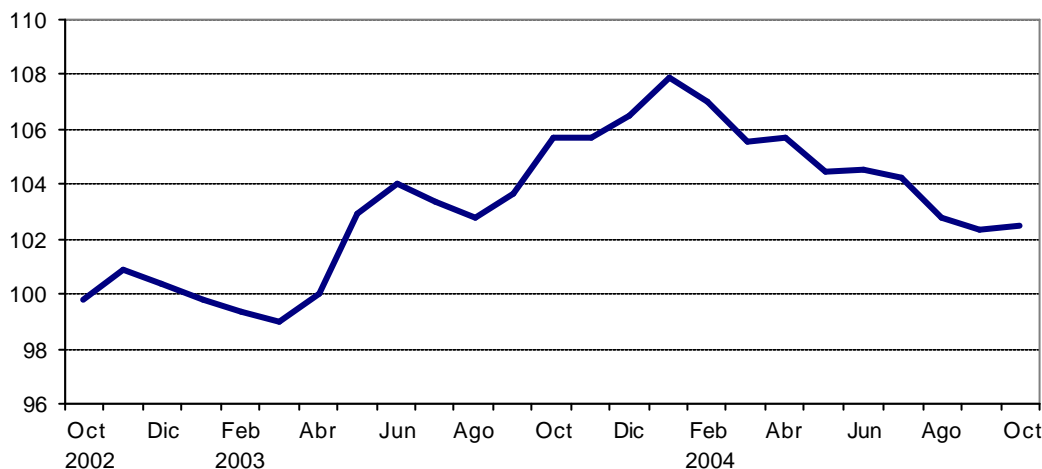
En el mes de octubre el Banco Central intervino a través de compras en la Mesa

de Negociación por US\$ 296 millones, con lo que acumuló en el año compras por US\$ 1 717 millones.

Respecto al **tipo de cambio real**, se calcula que para el mes de octubre no se habría registrado variación significativa con respecto a setiembre. Este resultado se explica básicamente porque la apreciación nominal de 1,1 por ciento fue compensada por el diferencial entre la variación de los precios externos y los precios domésticos.

En octubre, el **saldo de ventas netas forward** fue mayor en US\$ 30 millones respecto al cierre de setiembre y la **posición de cambio** de las empresas bancarias aumentó en US\$ 42 millones.

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



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

	Diciembre 2002	Diciembre 2003	Setiembre 2004	Octubre
a. Ventas netas a futuro (i-ii)	905	607	550	581
i. Ventas a futuro	1 141	834	1 056	984
ii. Compras a futuro	236	227	505	403
b. Posición de cambio de la banca	643	536	492	534

Inflación de -0,02 por ciento en octubre

La **inflación de octubre** fue de -0,02 por ciento, acumulando una variación de 3,95 por ciento en los últimos doce meses y de 3,19 por ciento en el período enero-octubre de 2004. Cuatro productos agropecuarios han contribuido con -0,50 puntos porcentuales a la inflación del mes: carne

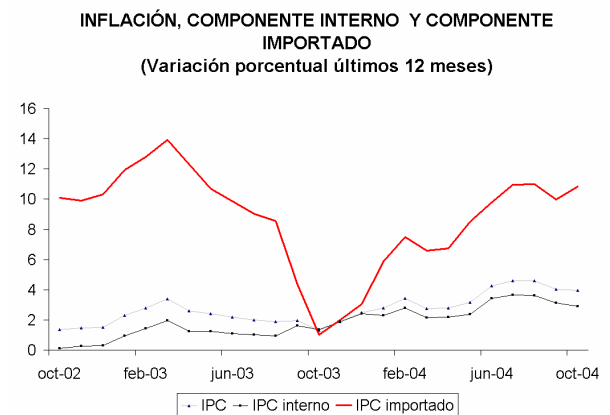
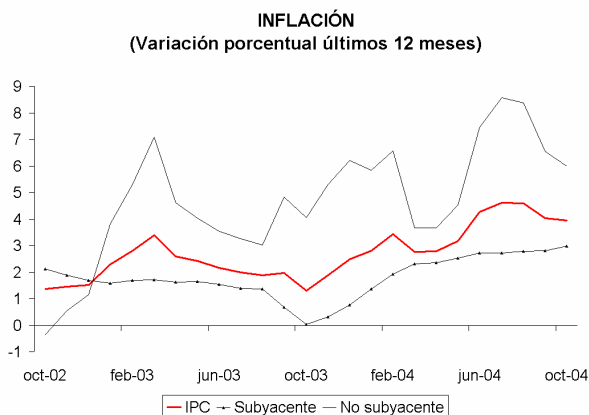
de pollo (-0,25 puntos), huevos (-0,11 puntos), azúcar (-0,08 puntos) y papa (-0,06 puntos). Por el contrario, los combustibles contribuyeron con 0,13 puntos porcentuales, el pescado con 0,09 puntos y los cítricos y el arroz con 0,06 puntos porcentuales, cada uno.

TASA DE INFLACIÓN
(Variación porcentual anual)

	POND.	Mensual	Indicador a 12 meses			Indicador promedio anual		
		Oct. 2004	Oct. 2003	Set. 2004	Oct. 2004	Oct. 2003	Set. 2004	Oct. 2004
I. INFLACIÓN SUBYACENTE	68,3	0,17	0,03	2,80	2,97	1,40	1,89	2,13
Bienes	41,8	0,17	-0,90	3,49	3,65	1,25	2,03	2,41
Alimentos y bebidas	20,7	0,16	-2,21	7,69	7,74	1,45	3,95	4,78
Textiles y calzado	7,6	0,11	0,60	1,34	1,33	0,85	1,03	1,09
Aparatos electrodomésticos	1,0	0,13	-3,36	-2,61	-2,42	0,52	-1,94	-1,86
Resto de productos industriales	12,5	0,22	0,59	-1,61	-1,15	1,20	-0,23	-0,38
Servicios	26,6	0,16	1,51	1,73	1,92	1,64	1,67	1,71
Comidas fuera del hogar	12,0	0,08	1,44	1,91	1,97	1,39	1,58	1,63
Educación	5,1	0,55	3,02	3,97	4,54	2,96	3,42	3,55
Salud	1,3	1,02	3,12	0,54	1,69	3,22	1,75	1,63
Alquileres	2,3	-0,49	-0,20	-0,59	-1,18	0,87	0,34	0,26
Resto de servicios	5,9	0,01	0,64	0,47	0,67	0,94	0,78	0,78
II. INFLACIÓN NO SUBYACENTE	31,7	-0,39	4,06	6,54	5,98	3,77	5,90	6,05
Alimentos	14,8	-2,18	0,10	9,65	6,94	-1,17	7,66	8,24
Combustibles	3,9	2,61	8,87	12,83	15,55	17,28	9,30	9,87
Transportes	8,4	0,70	11,03	0,76	1,56	7,53	4,48	3,72
Servicios públicos	4,6	0,08	-0,45	1,52	1,55	0,87	-0,44	-0,27
III. IPC	100,0	-0,02	1,30	4,03	3,95	2,15	3,18	3,40
Nota.-								
Inflación importada	12,1	0,96	1,02	9,99	10,84	9,44	6,93	7,75
Subyacente sin alimentos y bebidas	47,6	0,17	1,02	0,70	0,93	1,31	1,00	0,99
Alimentos totales	33,2	-0,87	-0,99	9,02	7,84	0,42	6,07	6,82

La **inflación subyacente** del mes fue de 0,17 por ciento y 3,0 por ciento en los últimos doce meses, mientras que la **inflación no subyacente** mensual fue de -0,39 por ciento y 6,0 por ciento en los últimos doce meses.

La **inflación subyacente sin alimentos y bebidas** fue de 0,17 por ciento (0,9 por ciento en los últimos doce meses). La **inflación importada** fue de 0,96 por ciento (10,8 por ciento en los últimos doce meses).



Expectativas Macroeconómicas

Entre el 26 y el 29 de **octubre**, el BCR llevó a cabo la Encuesta Mensual de Expectativas Macroeconómicas entre 29 empresas financieras, 345 empresas no

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

INSTITUCIONES DEL SISTEMA FINANCIERO (Mediana^{1/} de la muestra)

	Encuesta realizada al:		
	31 de Ago. 2/	30 de Set. 3/	29 de Oct. 3/
Inflación (%)			
Mensual: noviembre	--	--	0,1
Anual: 2004	3,5	3,5	3,6
2005	3,0	2,5	2,8
Crecimiento del PBI (%)			
Mensual: setiembre	4,1	4,0	4,3
octubre	--	4,0	4,2
noviembre	--	--	4,5
Anual: 2004	4,3	4,3	4,4
2005	4,1	4,5	4,3
Tipo de cambio (S/. por US\$)			
Mensual: noviembre	--	--	3,32
Diciembre 2004	3,40	3,35	3,33
Diciembre 2005	3,48	3,42	3,40
Tasa de interés interbancaria (%)			
<i>En nuevos soles</i>			
Mensual: noviembre	--	--	3,0
Diciembre 2004	3,0	3,0	3,1
Diciembre 2005	3,5	3,5	3,8

1/ Medida de tendencia central que muestra el valor en el medio de la muestra, lo cual permite reducir el sesgo que generan los valores extremos.

2/ 28 empresas financieras.

3/ 29 empresas financieras.

ANALISTAS ECONÓMICOS (Mediana^{1/} de la muestra)

	Encuesta realizada al:		
	31 de Ago. 2/	30 de Set. 3/	29 de Oct. 2/
Inflación (%)			
Mensual: noviembre	--	--	0,1
Anual: 2004	3,4	3,5	3,5
2005	2,5	2,5	2,5
Crecimiento del PBI (%)			
Mensual: setiembre	4,3	4,2	4,5
octubre	--	4,3	4,5
noviembre	--	--	5,3
Anual: 2004	4,4	4,3	4,5
2005	4,1	4,2	4,5
Tipo de cambio (S/. por US\$)			
Mensual: noviembre	--	--	3,32
Diciembre 2004	3,40	3,39	3,33
Diciembre 2005	3,50	3,47	3,40
Tasa de interés interbancaria (%)			
<i>En nuevos soles</i>			
Mensual: noviembre	--	--	3,0
Diciembre 2004	3,0	3,0	3,0
Diciembre 2005	3,6	3,1	3,4

1/ Medida de tendencia central que muestra el valor en el medio de la muestra, lo cual permite reducir el sesgo que generan los valores extremos.

2/ 17 analistas económicos.

3/ 18 analistas económicos.

EMPRESAS NO FINANCIERAS (Mediana^{1/} de la muestra)

	Encuesta realizada al:		
	31 de Ago. 2/	30 de Set. 2/	29 de Oct. 2/
Inflación (%)			
Anual: 2004	3,5	3,5	3,5
2005	3,0	3,0	3,0
Crecimiento del PBI (%)			
Anual: 2004	4,0	4,0	4,2
2005	4,2	4,2	4,3
Tipo de cambio (S/. por US\$)			
Diciembre 2004	3,45	3,40	3,38
Diciembre 2005	3,51	3,50	3,48

1/ Medida de tendencia central que muestra el valor en el medio de la muestra, lo cual permite reducir el sesgo que generan los valores extremos.

2/ 345 empresas no financieras.

Adicionalmente, se realizó una encuesta trimestral entre los analistas

económicos, obteniéndose los siguientes resultados:

ANALISTAS ECONÓMICOS
(Mediana^{1/} de la muestra)

	Encuesta Realizada al 27 de Jul 2/		Encuesta Realizada al 29 de Oct 2/	
	2004	2005	2004	2005
Var % Real				
Demanda Interna	4,0	4,2	4,0	4,1
Consumo Privado	3,7	3,9	3,5	3,8
Inversión Bruta Fija Privada	6,2	4,8	6,0	5,0
Exportación de Bienes	19,1	6,4	28,6	5,9
Importación de Bienes	9,2	5,1	14,0	5,7
% del PBI				
Déficit en Cuenta Corriente	0,5	0,4	0,6	0,5
Déficit del Sector Público	1,5	1,2	1,4	1,2
Var % Nominal				
Emisión Primaria	10,0	10,0	12,0	10,0
Crédito al Sector Privado	2,1	5,0	0,0	2,7

1/ Medida de tendencia central que muestra el valor en el medio de la muestra, lo cual permite reducir el sesgo que generan los valores extremos.

2/ Muestra: 17 analistas económicos

Emisión primaria al 31 de octubre de 2004

El saldo de la **emisión primaria** al 31 de octubre (S/. 8 067 millones) se incrementó en 4,5 por ciento (S/. 350 millones) con respecto al cierre de setiembre. En términos promedio, la tasa anual de crecimiento de la emisión primaria en este período fue 22,1 por ciento (20,0 por ciento en setiembre).

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

de Negociación (US\$ 296 millones ó S/. 980 millones), las compras temporales de títulos valores (S/. 165 millones) y los menores depósitos *overnight* de las entidades financieras (S/. 74 millones). Este resultado fue compensado parcialmente por la colocación neta de CDBCRP (S/. 655 millones), los mayores depósitos del sector público (S/. 177 millones) y la venta neta de dólares al sector público (US\$ 31 millones ó S/. 101 millones).

Cuentas monetarias del Sistema Bancario al 15 de octubre de 2004

Durante las cuatro últimas semanas, la liquidez en **moneda nacional** aumentó en 4,2 por ciento (S/. 920 millones), alcanzando un saldo de S/. 22 592 millones (crecimiento anual de 18,4 por ciento). El crédito al sector privado en moneda nacional aumentó en 1,3 por ciento (S/. 142 millones), con lo que su saldo fue de S/. 10 945 millones (crecimiento anual de 8,7 por ciento).

La liquidez en **moneda extranjera** aumentó en 0,2 por ciento (US\$ 17 millones), alcanzando un saldo de US\$ 9 593 millones (crecimiento anual de 3,7 por ciento). El crédito al sector privado en moneda extranjera disminuyó en 1,2 por ciento (US\$ 120 millones), registrando un saldo de US\$ 9 686 millones y una tasa de variación anual nula.

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
2002												
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%	-1,1%	11,2%	1,1%	3,5%	-2,8%	-42,7%	-0,2%	-6,5%
Jul.	8,3%	2,8%	5,8%	7,3%	0,1%	10,5%	-1,3%	-1,6%	3,7%	-42,8%	-0,7%	-6,8%
Ago.	-3,3%	4,2%	-1,6%	6,8%	-0,7%	9,9%	-0,2%	-3,6%	-7,8%	-46,1%	0,1%	-6,0%
Set.	-2,5%	6,0%	0,1%	9,3%	-0,1%	7,9%	-0,8%	-3,1%	-1,5%	-45,9%	-1,1%	-6,0%
Oct.	1,4%	6,4%	0,7%	11,9%	-0,5%	5,7%	0,5%	-3,9%	5,4%	-41,4%	-0,1%	-5,3%
Nov.	2,8%	9,7%	1,7%	13,3%	3,0%	7,2%	-0,7%	-5,7%	4,3%	-12,3%	0,2%	-5,5%
Dic.	11,5%	10,1%	3,6%	10,5%	-1,2%	5,1%	0,5%	-2,6%	-0,1%	-8,0%	-0,6%	-5,8%
2004												
Ene.	-6,4%	13,4%	2,6%	17,0%	-0,2%	8,8%	-0,2%	-2,7%	1,4%	4,8%	-1,0%	-4,0%
Feb.	0,7%	14,5%	-0,6%	13,3%	-0,5%	4,2%	-2,7%	-5,3%	1,9%	-3,3%	-0,9%	-4,6%
Mar.	0,7%	16,6%	1,5%	12,9%	3,6%	6,3%	0,0%	-5,2%	-4,7%	8,8%	0,5%	-3,7%
Abr.	4,4%	18,2%	-0,6%	12,6%	0,0%	2,6%	0,9%	-3,8%	7,4%	4,0%	1,2%	-3,5%
May.	0,7%	20,3%	0,5%	12,3%	-0,2%	1,9%	-0,4%	-3,3%	13,6%	20,7%	1,5%	-1,2%
Jun.	0,7%	19,2%	-0,4%	13,8%	0,8%	3,9%	3,1%	-1,4%	3,5%	28,6%	0,7%	-0,4%
Jul.	9,9%	21,0%	2,5%	10,3%	1,0%	4,9%	2,4%	2,3%	-5,5%	17,2%	0,5%	0,9%
Ago.	-5,2%	18,6%	1,6%	13,9%	0,9%	6,6%	-2,0%	0,5%	-5,1%	20,6%	-1,3%	-0,5%
Set.	-1,0%	20,5%	2,6%	16,8%	1,2%	8,0%	0,1%	1,5%	7,7%	31,8%	-1,1%	-0,5%
Oct.15	1,7%	19,5%	4,2%	18,4%	1,3%	8,7%	0,2%	3,7%	-10,2%	7,3%	-1,2%	0,0%
Memo:												
Saldos al 15 de set. (Mill.S.ó Mill.US\$)	7 701		21 671		10 803		9 576		875		9 806	
Saldos al 15 de oct. (Mill.S.ó Mill.US\$)	7 836		22 592		10 945		9 593		786		9 686	
1/ Pasivos externos de corto plazo de las empresas bancarias.												

Superávit comercial de US\$ 262 millones en setiembre

En **setiembre** de 2004 la **balanza comercial** registró un superávit por décimo sétimo mes consecutivo. Éste alcanzó a US\$ 262 millones, nivel mayor en US\$ 183 millones al registrado en setiembre de 2003. Con ello, en los últimos 12 meses se registró un superávit de US\$ 2 153 millones.

Las **exportaciones** fueron US\$ 1 114 millones, mayores en US\$ 335 millones a las de setiembre pasado (incremento anual de 43 por ciento: tradicionales 48 por ciento y no tradicionales 32 por ciento). El comportamiento de las exportaciones tradicionales se explica principalmente por las mayores ventas al exterior de productos mineros por US\$ 172 millones ó 39 por ciento (de los cuales 25 por ciento es por mayor volumen y 7 por ciento por mejores precios) y pesqueros (US\$ 72 millones ó 186 por ciento). Por su parte, las

exportaciones no tradicionales se explican por el incremento de productos químicos (US\$ 26 millones ó 104 por ciento), textiles (US\$ 20 millones ó 29 por ciento) y agropecuarios (US\$ 10 millones ó 16 por ciento). Respecto al mes anterior las exportaciones fueron menores en US\$ 18 millones (2 por ciento) debido a las menores ventas al exterior de productos tradicionales (3 por ciento), mientras que las ventas de productos no tradicionales se mantuvieron en un nivel ligeramente superior (0,3 por ciento). Las menores ventas de productos pesqueros (28 por ciento), explica la caída de las exportaciones de productos tradicionales, mientras que en el sector no tradicional las mayores ventas de productos químicos (31 por ciento) fueron parcialmente compensadas por los menores embarques de productos de madera y papeles (20 por ciento) y pesqueros (15 por ciento), principalmente.

Balanza Comercial
(Millones de US\$)

	Datos mensuales			Datos anuales				
	Setiembre			Oct.2002	Set.2003	Oct.2003	C/A	C/B
	2003	2004	Var. %	Set.2003	Ago.2004	Set.2004		
			A	B	C			
Exportaciones	<u>779</u>	<u>1 114</u>	<u>43</u>	<u>8 542</u>	<u>11 047</u>	<u>11 381</u>	<u>33,2</u>	<u>3,0</u>
Tradicional	541	799	48	5 949	7 764	8 022	34,9	3,3
No tradicional	229	303	32	2 481	3 167	3 241	30,7	2,3
Otros	9	13	34	112	115	118	5,3	2,7
Importaciones	<u>699</u>	<u>852</u>	<u>22</u>	<u>8 077</u>	<u>9 077</u>	<u>9 229</u>	<u>14,3</u>	<u>1,7</u>
Consumo	163	179	10	1 848	1 862	1 878	1,6	0,9
Insumos	369	458	24	4 136	4 948	5 038	21,8	1,8
Bienes de capital	162	196	21	2 018	2 183	2 217	9,8	1,5
Otros	6	19	237	74	83	96	29,3	16,1
Balanza comercial	<u>79</u>	<u>262</u>	<u>230</u>	<u>465</u>	<u>1 970</u>	<u>2 153</u>	<u>362,8</u>	<u>9,3</u>

Las **importaciones** alcanzaron US\$ 852 millones. Ello significó un aumento de 22 por ciento respecto a setiembre de 2003 y una caída de 5 por ciento respecto al mes anterior. El aumento respecto a setiembre de 2003 se explica por las mayores compras de insumos (24 por ciento), particularmente materias primas para la industria (29 por ciento), por las mayores adquisiciones de bienes de capital (21 por ciento), particularmente bienes de capital para la industria (18 por ciento) y por las importaciones de bienes de consumo (10 por ciento), particularmente bienes de consumo no duradero (13 por ciento). Con respecto al mes anterior, las importaciones fueron inferiores en 5 por ciento, lo que obedece a las menores compras de insumos (9 por ciento) y bienes de capital (12 por ciento), lo que fue parcialmente compensado por el aumento de las compras de bienes de consumo (9 por ciento).

Los **términos de intercambio** de setiembre aumentaron en 2,4 por ciento respecto al mismo mes de 2003. Los precios de exportaciones se incrementaron en 13,4 por ciento, mientras que los precios de las importaciones lo hicieron en 10,7 por ciento. La variación 12 meses del precio promedio de las exportaciones se debe al aumento del precio del cobre (51,4 por ciento), estaño (84,3 por ciento), hierro (50,8 por ciento), oro (7,1 por ciento), plata (25,9 por ciento), plomo (73,1 por ciento) y zinc (15,3 por ciento). La variación 12 meses del precio promedio de las importaciones se debe al aumento promedio en el precio de importación del petróleo crudo y derivados (53,8 por ciento), trigo (3,3 por ciento), soya (8,8 por ciento), azúcar (5,6 por ciento), lácteos (12,4 por ciento), compensado por la caída de carnes (19,4 por ciento), arroz (11,4 por ciento) y maíz (4,3 por ciento).

ÍNDICE DE TÉRMINOS DE INTERCAMBIO (1994=100)
(Setiembre 2002 - Setiembre 2004)

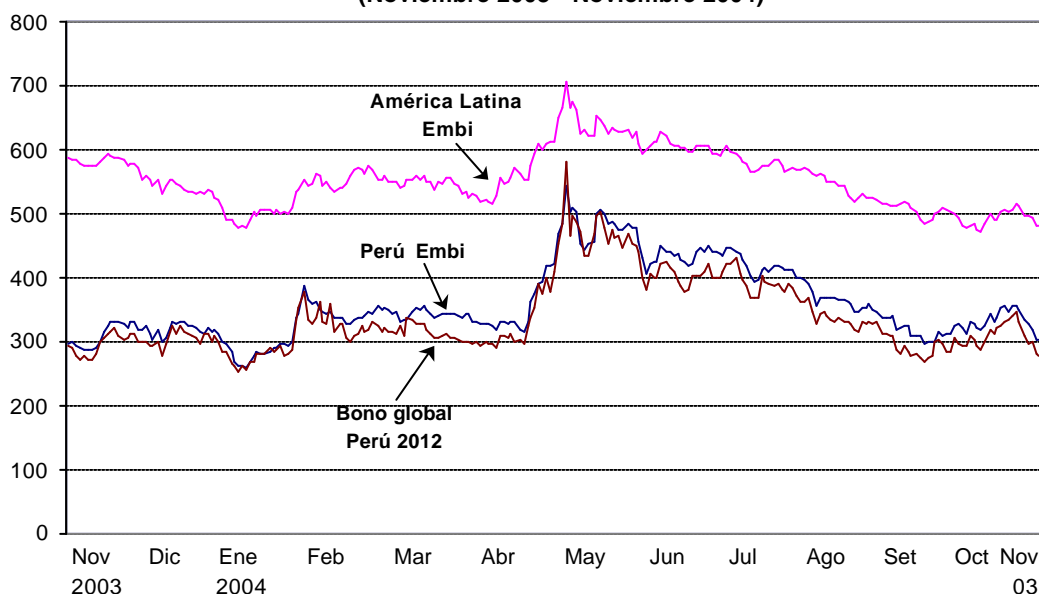


Spread del bono global 2012 en 2,79 por ciento

En **octubre** el *spread* promedio del **bono global** peruano a 10 años subió de 2,94 a 3,11 por ciento y el **EMBI+** promedio de los **bonos soberanos** del Perú de 3,20 a 3,34 por ciento. Al **3 de noviembre**, dichos *spreads* se ubican en 2,79 y 3,04 por

ciento, respectivamente. En la última semana, la deuda peruana se ha beneficiado de la reducción en el precio del petróleo y del fin de la incertidumbre asociada a las elecciones en los Estados Unidos.

Indicadores del riesgo país
(Noviembre 2003 - Noviembre 2004)

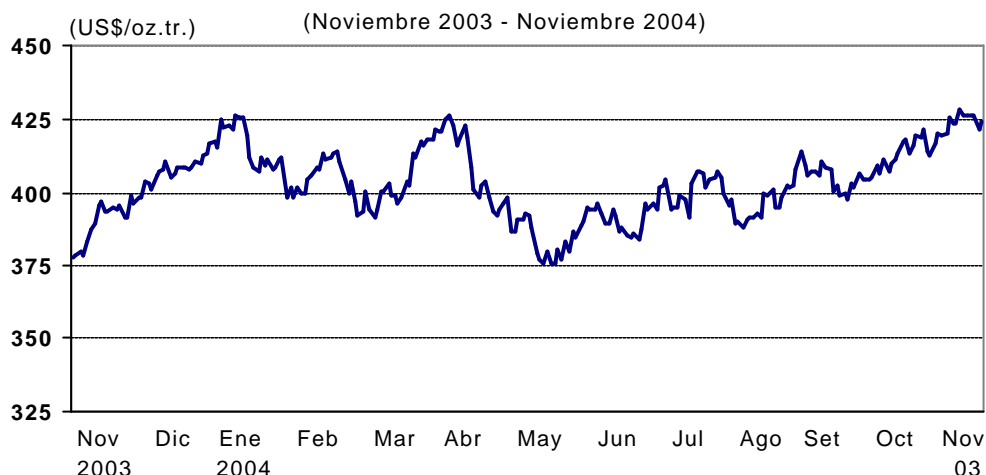


Mercados internacionales

En **octubre**, la cotización promedio del **oro** se incrementó 3,7 por ciento a US\$ 421 por onza troy debido al debilitamiento del dólar y a la mayor demanda del metal precioso como activo

refugio frente a los temores inflacionarios producto del alza de los precios del petróleo. Al **3 de noviembre**, el oro se ubicó en US\$ 424 por onza troy.

Cotización del Oro



La cotización promedio del **cobre** aumentó 3,7 por ciento a US\$ 1,37 por libra debido a la reducción de los inventarios a niveles no vistos en 14 años. Cabe destacar que el 11 de octubre el cobre alcanzó su máximo en 15 años (US\$ 1,49 por libra) que fue seguido por

una fuerte toma de ganancias por parte de los fondos de inversión. Al **3 de noviembre**, el cobre cotizó a US\$ 1,35 por libra y los inventarios en la *London Metal Exchange* (LME) descendían a 76 mil TM.

Cotización del Cobre



En similar mes, el precio promedio del **zinc** subió 8,8 por ciento a US\$ 0,48 por libra, debido a que se espera para los años 2005 y 2006 una mayor demanda de la industria de acero galvanizado de China. Además, el *International Lead and Zinc Study Group* proyectó un déficit de

zinc refinado en el hemisferio occidental de 157 y 101 mil TM en el 2004 y 2005, respectivamente. Al 3 de noviembre el zinc cotizó en US\$ 0,46 por onza troy y los inventarios en la LME disminuían a 700 mil TM.

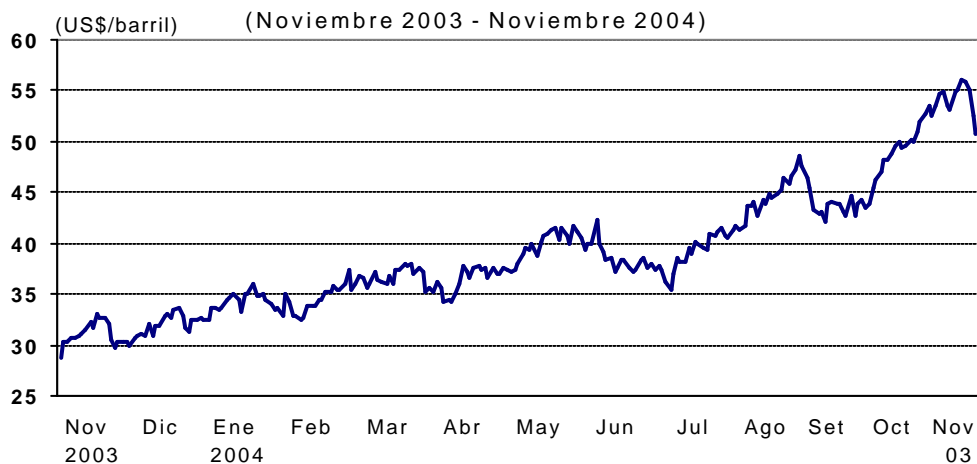
Cotización del Zinc



La cotización promedio del **petróleo WTI** subió **16,1** por ciento a US\$ 53,2 por barril en octubre. El significativo aumento de los precios de crudo se debió al daño producido por el paso del huracán Iván a las plataformas petroleras del Golfo de México que afectaron el abastecimiento en los Estados Unidos. Además se suscitaron problemas en Nigeria y un conflicto laboral en Noruega. El 22 de octubre, el petróleo WTI ascendió a su máximo histórico: US\$ 56,2 por barril. Sin embargo, luego se ha producido un fuerte

descenso en vista de la expectativa de una menor demanda tras el reciente incremento de las tasas de interés en China y principalmente por el incremento de los inventarios en los Estados Unidos por encima de lo esperado por el mercado. Así el Departamento de Energía reportó que en la última semana los inventarios de crudo subieron en 6,3 millones de barriles (el triple de lo esperado por el mercado) a 290 millones de barriles. Al 3 de noviembre, el petróleo WTI se cotizó en US\$ 50,4 por barril.

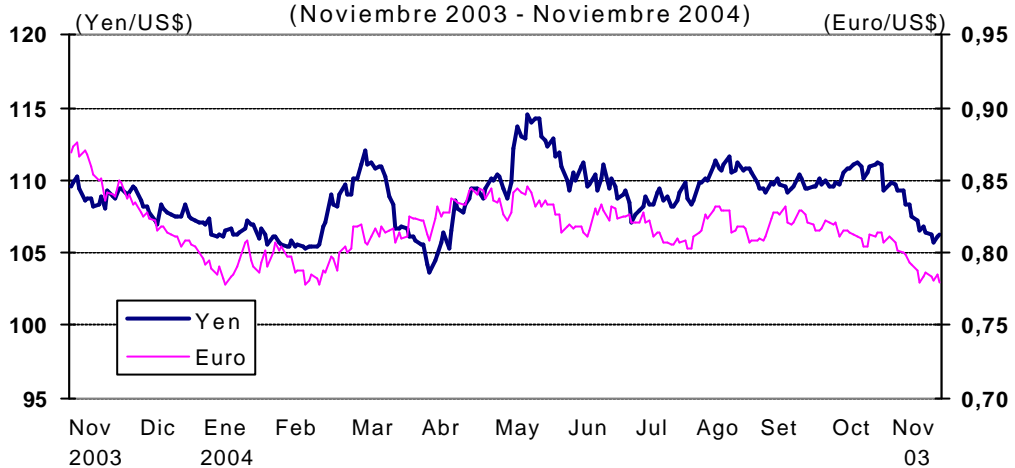
Cotización del Petróleo



Durante octubre, en términos promedio el **dólar** se depreció 2,2 por ciento respecto al **euro** y 1,2 por ciento frente al **yen**. El dólar se debilitó ante el elevado déficit en

cuenta corriente y la difusión de indicadores poco favorables sobre la economía de los Estados Unidos.

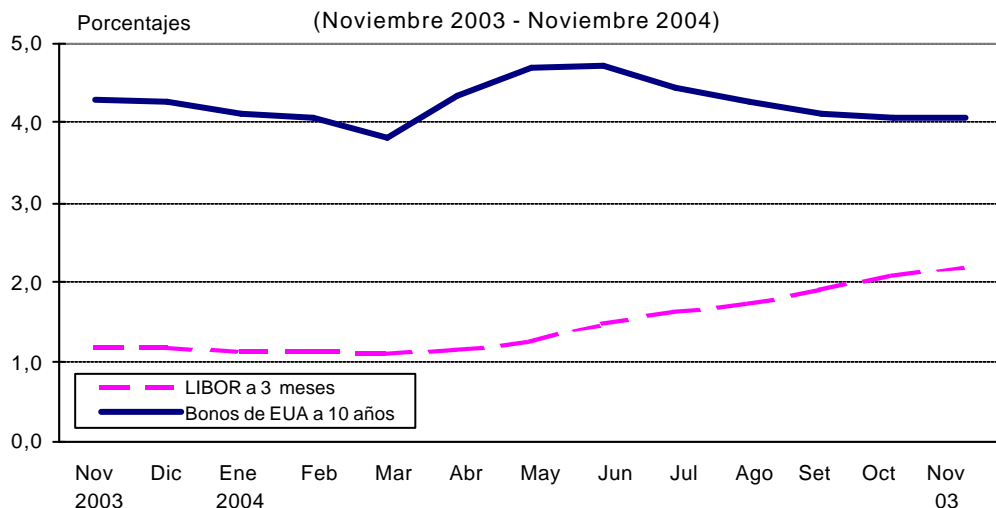
Cotizaciones del Yen y Euro



Entre el **30 de setiembre y el 31 de octubre**, la tasa de interés **Libor a 3 meses** subió de 2,02 a 2,17 por ciento. Por su parte, el rendimiento de los **Bonos del Tesoro Norteamericano** a diez años

disminuyó de 4,12 a 4,03 por ciento ante la incertidumbre sobre el ritmo de crecimiento de los Estados Unidos por los altos precios del petróleo.

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



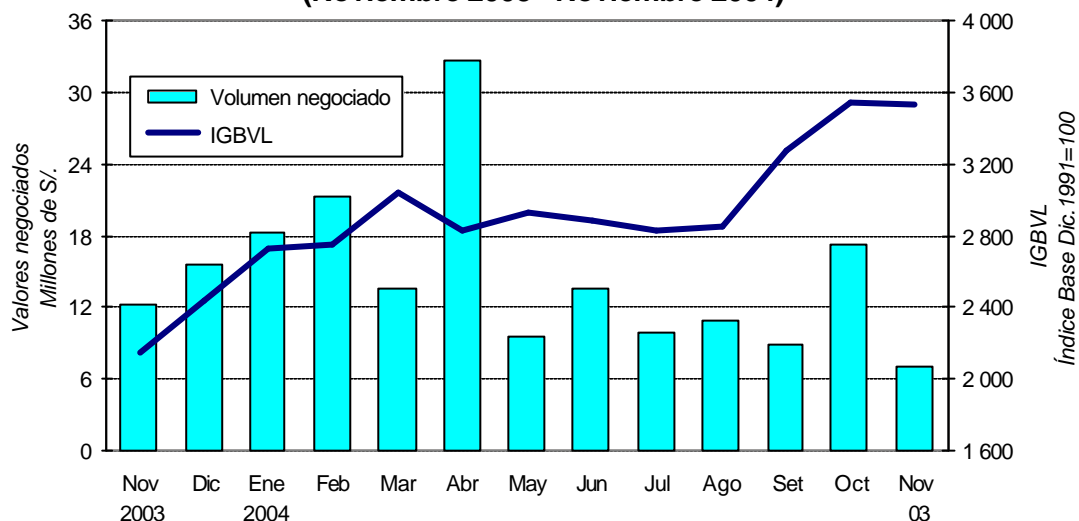
Bolsa de Valores de Lima

En **octubre**, la Bolsa de Valores de Lima registró un incremento de 8,1 por ciento en el **Índice General** (IGBVL) y de 6,7 por ciento en el **Índice Selectivo** (ISBVL). Destacó el comportamiento de las acciones de la empresa Alicorp luego de la difusión de resultados financieros por encima a lo esperado por el mercado.

Al **3 de noviembre**, el IGBVL registró una disminución de 0,4 por ciento y el ISBVL no registró una variación porcentual significativa.

En lo que va del año, los índices bursátiles registran un aumento de 45,0 y 46,7 por ciento, respectivamente.

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



BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ
OPERACIONES MONETARIAS Y CAMBIARIAS
(En millones de S./)

	28 octubre	29 octubre	2 noviembre	3 noviembre
1. Saldo de la cuenta corriente de las empresas bancarias antes de las operaciones del BCR	63,3	-58,2	103,0	235,2
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				7 335,4
Próximo vencimiento de CDBCRP (8 de Noviembre de 2004)				240,0
Vencimientos de CDBCRP del 4 al 5 de Noviembre de 2004				
ii. <u>Subasta de compra temporal de CDBCRP y de BTP</u>	<u>100,0</u>	<u>20,0</u>	<u>145,0</u>	<u>20,0</u>
Propuestas recibidas	249,5	25,0	170,5	85,5
Plazo de vencimiento	1 día	1 día	4 días	4 días
Tasas de interés: Mínima / Máxima / Promedio	3,03/3,11	2,97/3,05	3,05/3,10	3,10/3,10
Promedio	3,08	3,02	3,08	3,10
Saldo				
Próximo vencimiento				
3,10/3,14			3,12	
3,15/3,15			3,15	
3,15/3,23			3,17	
3,12/3,26				3,16
3,14/3,17				3,16
Saldo				485,0
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>6,7</u>	<u>16,6</u>	<u>16,6</u>	<u>64,7</u>
i. <u>Compras (millones de US\$)</u>	2,0	5,0	5,0	19,5
Tipo de cambio promedio	3,3250	3,3266	3,3190	3,3156
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	189,9	123,4	599,6	784,9
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)	0,0106%	0,0110%	0,0106%	0,0106%
b. <u>Compra temporal de CDBCRP y BTP (fuera de subasta)</u>			<u>10,0</u>	
Tasa de interés	3,75%	3,75%	3,75%	3,75%
c. <u>Crédito por regulación monetaria en moneda nacional</u>				
Tasa de interés				
d. <u>Depósitos Overnight en moneda nacional</u>		<u>10,0</u>		
Tasa de interés	2,25%	2,25%	2,25%	2,25%
5. Saldo de la cuenta corriente de las empresas bancarias en el BCR al cierre de operaciones	189,9	113,4	609,6	784,9
a. Fondos de encaje en moneda nacional promedio acumulado (millones de S./)	977,3	966,1	1 133,1	1 274,2
b. Fondos de encaje en moneda nacional promedio acumulado (% del TOSE) (*)	6,5	6,4	7,4	8,3
c. Cuenta corriente moneda nacional promedio acumulado (millones de S./)	229,0	217,8	361,5	502,7
d. Cuenta corriente moneda nacional promedio acumulado (% del TOSE) (*)	1,5	1,4	2,3	3,3
6. Mercado interbancario y mercado secundario de CDBCRP				
a. <u>Operaciones a la vista en moneda nacional</u>	<u>253,3</u>	<u>224,0</u>	<u>126,0</u>	<u>138,5</u>
Tasas de interés: Mínima / Máxima / Promedio	2,80/3,10/3,06	3,05/3,10/3,10	3,05/3,40/3,20	3,00/3,30/3,20
b. <u>Operaciones a la vista en moneda extranjera</u>	<u>18,0</u>	<u>7,2</u>	<u>1,5</u>	<u>7,2</u>
Tasas de interés: Mínima / Máxima / Promedio	1,70/1,82/1,78	1,60/1,85/1,79	1,50/1,50/1,50	1,65/1,77/1,70
c. <u>Total mercado secundario de CDBCRP</u>	<u>14,5</u>	<u>31,0</u>	<u>13,0</u>	<u>10,0</u>
Plazo 6 meses (monto / tasa promedio)			2,0 / 4,00	3,0 / 4,00
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	3,8	0,4	-3,8	-16,0
Flujo de la posición contable ** = a + b.ii - c.ii + e + f	-1,4	6,2	-12,9	-24,2
a. <u>Mercado spot con el público (**)</u>	<u>22,2</u>	<u>1,4</u>	<u>-8,8</u>	<u>-7,2</u>
i. Compras	63,5	62,1	45,0	48,6
ii. (-) Ventas	41,4	60,7	53,8	55,8
b. <u>Compras forward al público (con y sin entrega) (**)</u>	<u>-5,6</u>	<u>-6,5</u>	<u>-1,1</u>	<u>-0,3</u>
i. Pactadas	24,0	1,0	1,6	11,7
ii. (-) Vencidas	29,6	7,5	2,7	12,0
c. <u>Ventas forward al público (con y sin entrega) (**)</u>	<u>-10,7</u>	<u>-0,8</u>	<u>-10,1</u>	<u>-8,5</u>
i. Pactadas	13,1	10,1	25,4	7,1
ii. (-) Vencidas	23,8	10,8	35,5	15,5
d. <u>Operaciones cambiarias interbancarias (**)</u>				
i. Al contado	84,2	113,8	45,6	47,0
ii. A futuro	0,0	3,5	0,3	3,0
e. <u>Operaciones spot asociadas a swaps y vencimientos de forwards sin entrega (**)</u>	<u>-14,8</u>	<u>5,6</u>	<u>34,4</u>	<u>3,5</u>
i. Compras	13,5	10,8	35,4	15,5
ii. (-) Ventas	28,3	5,2	1,0	12,0
f. <u>Operaciones netas con otras instituciones financieras</u>	<u>-14,5</u>	<u>2,5</u>	<u>-5,7</u>	<u>-17,0</u>
g. <u>Crédito por regulación monetaria en moneda extranjera</u>				
Tasa de interés				
Nota: Tipo de cambio interbancario promedio (Fuente: Datatec)	3,324	3,324	3,320	3,315
* Datos preliminares				
** Datos preliminares para el último día				

Indices Bursátiles, Tipos de Cambio y Cotizaciones Internacionales

		Datos de fin de mes			27-oct (2)	3-nov (2)	Variaciones respecto a			
		Dic.02 (a)	Dic.03 (b)	Oct.04 (c)			Dic.02 (2)/(a)	Dic.03 (2)/(b)	Oct.04 (2)/(c)	Semana (2)/(1)
BOLSAS										
ASIA										
JAPÓN	Nikkei 225	8 579,0	10 676,6	10 771,4	10 882,2	10 887,8	26,9%	2,0%	1,1%	0,1%
HONG KONG	Hang Seng	9 321,3	12 575,9	13 054,7	12 999,1	13 397,7	43,7%	6,5%	2,6%	3,1%
SINGAPUR	Straits Times	1 341,0	1 764,5	1 980,7	1 953,0	2 017,4	50,4%	14,3%	1,9%	3,3%
COREA	Seul Comp.	627,6	810,7	834,8	828,6	861,1	37,2%	6,2%	3,1%	3,9%
INDONESIA	Jakarta Comp.	424,9	691,9	860,5	840,8	890,4	109,5%	28,7%	3,5%	5,9%
MALASIA	KLSE	646,3	793,9	861,1	848,7	878,5	35,9%	10,6%	2,0%	3,5%
FILIPINAS	PHS Comp.	1 018,4	1 442,4	1 819,0	1 784,9	1 827,3	79,4%	26,7%	0,5%	2,4%
TAILANDIA	SET	356,5	764,2	628,2	652,5	641,3	79,9%	-16,1%	2,1%	-1,7%
CHINA	Shanghai C.	1 357,7	1 497,0	1 320,5	1 330,6	1 326,8	-2,3%	-11,4%	0,5%	-0,3%
EUROPA										
ALEMANIA	DAX	2 892,6	3 965,2	3 960,3	3 912,4	4 039,0	39,6%	1,9%	2,0%	3,2%
FRANCIA	CAC 40	3 063,9	3 557,9	3 706,8	3 665,7	3 769,9	23,0%	6,0%	1,7%	2,8%
REINO UNIDO	FTSE 100	3 940,4	4 476,9	4 624,2	4 616,4	4 718,5	19,7%	5,4%	2,0%	2,2%
AMERICA										
E.E.U.U.	Dow Jones	8 326,6	10 453,9	10 027,5	9 886,9	10 137,1	21,7%	-3,0%	1,1%	2,5%
	Nasdaq	987,2	1 998,5	1 975,0	1 933,0	2 004,3	103,0%	0,3%	1,5%	3,7%
BRASIL	Bovespa	11 268,5	22 236,4	23 052,2	22 873,5	23 660,1	110,0%	6,4%	2,6%	3,4%
ARGENTINA	Merval	525,0	1 072,0	1 287,1	1 215,2	1 289,4	145,6%	20,3%	0,2%	6,1%
MEXICO	IPC	6 113,5	8 795,3	11 564,4	11 076,9	11 765,8	92,5%	33,8%	1,7%	6,2%
CHILE	IGP	5 019,6	7 336,7	8 806,0	8 689,8	8 851,3	76,3%	20,6%	0,5%	1,9%
COLOMBIA	IGBC	1 649,6	2 333,7	3 742,6	3 697,5	3 878,7	135,1%	66,2%	3,6%	4,9%
VENEZUELA	IBC	11 268,5	22 204,0	29 618,9	30 445,0	30 056,7	166,7%	35,4%	1,5%	-1,3%
PERU	Ind. Gral.	1 393,0	2 435,0	3 545,4	3 558,4	3 531,0	153,5%	45,0%	-0,4%	-0,8%
PERU	Ind. Selectivo	2 205,4	3 993,9	5 858,9	5 833,5	5 860,2	165,7%	46,7%	0,0%	0,5%
TIPOS DE CAMBIO										
ASIA										
JAPÓN	Yen	118,74	107,31	105,78	108,27	106,23	-10,5%	-1,0%	0,4%	-1,9%
HONG KONG	HK Dólar	7,798	7,762	7,781	7,785	7,780	-0,2%	0,2%	0,0%	-0,1%
SINGAPUR	SG Dólar	1,734	1,698	1,662	1,672	1,665	-4,0%	-1,9%	0,2%	-0,4%
COREA	Won	1 186	1 191	1 119	1 141	1 113	-6,1%	-6,5%	-0,5%	-2,5%
INDONESIA	Rupia	8 940	8 410	9 080	9 078	9 105	1,8%	8,3%	0,3%	0,3%
MALASIA	Ringgit	3,80	3,80	3,80	3,80	3,80	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
FILIPINAS	Peso	53,38	55,47	56,23	56,27	56,28	5,4%	1,5%	0,1%	0,0%
TAILANDIA	Baht	43,08	39,59	41,03	41,29	41,14	-4,5%	3,9%	0,3%	-0,4%
CHINA	Yuan	8,280	8,277	8,277	8,277	8,277	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
EUROPA										
EURO	US\$ por Euro	1,505	1,259	1,279	1,259	1,282	-14,8%	1,9%	0,2%	1,8%
REINO UNIDO	US\$ por Libra	1,612	1,779	1,838	1,816	1,849	14,7%	3,9%	0,6%	1,8%
AMERICA										
BRASIL	Real	3,535	2,890	2,859	2,871	2,828	-20,0%	-2,1%	-1,1%	-1,5%
ARGENTINA	Peso 1/	3,360	2,950	2,963	2,968	2,958	-12,0%	0,3%	-0,2%	-0,3%
MEXICO	Peso	10,360	11,230	11,530	11,479	11,434	-10,4%	1,8%	-0,8%	-0,4%
CHILE	Peso	720,0	592,9	611,3	615,0	602,6	-16,3%	1,6%	-1,4%	-2,0%
COLOMBIA	Peso	2 855	2 779	2 564	2 557	2 555	-10,5%	-8,1%	-0,4%	-0,1%
VENEZUELA	Bolivar	1 387	1 596	1 915	1 915	1 915	38,1%	20,0%	0,0%	0,0%
PERU*	N. Sol (Venta)	3,504	3,462	3,326	3,316	3,317	-5,3%	-4,2%	-0,3%	0,0%
	N. Sol (Compra)	3,501	3,462	3,324	3,315	3,314	-5,3%	-4,3%	-0,3%	0,0%
COTIZACIONES										
ORO	LME (\$/Oz.T.)	344,80	414,80	426,50	425,70	424,20	23,0%	2,3%	-0,5%	-0,4%
PLATA	H & H (\$/Oz.T.)	4,79	5,96	7,23	7,33	7,14	49,0%	19,7%	-1,3%	-2,7%
COBRE	LME (cUS\$/lb.)	69,67	105,28	133,86	131,32	134,90	93,6%	28,1%	0,8%	2,7%
	Futuro a 15 meses	72,35	101,38	111,13	111,36	113,17	56,4%	11,6%	1,8%	1,6%
ZINC	LME (cUS\$/lb.)	34,00	45,72	46,31	46,27	46,45	36,6%	1,6%	0,3%	0,4%
	Futuro a 15 meses	35,82	45,95	48,17	48,53	48,53	35,5%	5,6%	0,8%	0,0%
PETROLEO	Residual 6 (\$/B)	24,00	26,10	33,05	34,10	31,90	32,9%	22,2%	-3,5%	-6,5%
PETROLEO	West Texas Int. C.	31,20	32,52	51,76	54,92	50,88	63,1%	56,5%	-1,7%	-7,4%
HAR. PESCADO	64% (US\$/T.M.)	575	650	600	600	600	4,3%	-7,7%	0,0%	0,0%
SPR. GLOBAL 15	PER. (pbs)	567	343	361	368	339	-40,2%	-1,2%	-6,1%	-7,9%
SPR. GLOBAL 12	PER. (pbs)	567	301	297	308	279	-50,8%	-7,3%	-6,1%	-9,4%
SPR. GLOBAL 08	PER. (pbs)	593	100	157	159	167	-71,8%	67,0%	6,4%	5,0%
SPR. GLOBAL 33 2/	PER. (pbs)	n.d.	367	397	405	388	n.d.	5,7%	-2,3%	-4,2%
SPR. GLOBAL 16 3/	PER. (pbs)	n.d.	n.d.	379	389	367	n.d.	n.d.	-3,2%	-5,7%
SPR. EMBI +	PER. (pbs)	610	312	318	335	304	-50,2%	-2,6%	-4,4%	-9,3%
	ARG. (pbs)	6 391	5 632	5 440	5 397	5 282	-17,4%	-6,2%	-2,9%	-2,1%
	BRA. (pbs)	1 446	463	473	481	457	-68,4%	-1,3%	-3,4%	-5,0%
	Eco. Emergentes (pbs)	765	418	413	412	402	-47,5%	-3,8%	-2,7%	-2,4%

* 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.

3/ Emitido el 26 de abril de 2004.

Elaboración: Gerencia de Estudios Económicos - Subgerencia del Sector Externo

Fuente: Reuters y Bloomberg.

Indicadores Económicos / Economic Indicators

	2003						2004							
	DIC.	MAR.	JUN.	JUL.	AGO.	SET.	27 Oct.	28 Oct.	29 Oct.	OCT.	2 Nov.	3 Nov.	NOV.	
RESERVAS INTERNACIONALES (Mills. US\$) / INTERNATIONAL RESERVES										Var.			Var.	
Posición de cambio / <i>Net international position</i>	4 583	5 235	5 199	5 189	5 534	5 721	6 000	6 003	6 022	301	6 015		-7	
Reservas internacionales netas / <i>Net international reserves</i>	10 194	10 411	10 855	11 057	10 962	11 187	12 214	12 209	12 166	979	12 190		24	
Depósitos del sistema financiero en el BCRP / <i>Financial system deposits at BCRP</i>	2 892	2 776	3 087	3 225	3 001	3 094	2 993	2 976	2 910	-185	2 963		53	
Empresas bancarias / <i>Banks</i>	2 687	2 611	2 884	3 026	2 830	2 929	2 864	2 857	2 823	-107	2 855		33	
Banco de la Nación / <i>Banco de la Nación</i>	154	113	147	143	110	106	71	63	31	-75	51		20	
Resto de instituciones financieras / <i>Other financial institutions</i>	52	52	56	57	61	59	57	57	56	-3	57		1	
Depósitos del sector público en el BCRP / <i>Public sector deposits at BCRP</i>	2 761	2 433	2 614	2 686	2 464	2 403	3 247	3 255	3 274	871	3 252		-22	
OPERACIONES CAMBIARIAS BCR (MILL. US\$) / BCRP FOREIGN OPERATIONS	Acum.	Acum.	Acum.	Acum.	Acum.	Acum.								
Origen externo de la emisión primaria / <i>External origin of the monetary base</i>	175	223	22	-12	313	155	5	2	5	265	5	20	25	
Compras netas en Mesa de Negociación / <i>Net purchases of foreign currency</i>	176	255	21	38	321	224	5	2	5	296	5	20	25	
Operaciones swaps netas / <i>Net swap operations</i>	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
Operaciones con el Sector Público / <i>Public sector</i>	0	-32	0	-50	-7	-70	0	0	0	-31	0	0	0	
TIPO DE CAMBIO (S/. por US\$) / EXCHANGE RATE	Prom.	Prom.	Prom.	Prom.	Prom.	Prom.								
Compra interbancario / <i>Interbank bid</i>	Promedio / <i>Average</i>	3,471	3,464	3,476	3,440	3,394	3,357	3,319	3,322	3,324	3,319	3,320	3,315	3,317
Venta Interbancario / <i>Interbank Ask</i>	Apertura / <i>Opening</i>	3,472	3,466	3,495	3,443	3,397	3,358	3,322	3,319	3,323	3,321	3,324	3,318	3,321
	Mediodía / <i>Midday</i>	3,471	3,466	3,477	3,442	3,395	3,359	3,321	3,324	3,330	3,321	3,320	3,315	3,318
	Cierre / <i>Close</i>	3,471	3,465	3,477	3,441	3,395	3,358	3,318	3,326	3,326	3,321	3,319	3,317	3,318
	Promedio / <i>Average</i>	3,471	3,466	3,478	3,442	3,396	3,358	3,320	3,324	3,325	3,321	3,321	3,316	3,319
Sistema Bancario (SBS) / <i>Banking System</i>	Compra / <i>Bid</i>	3,471	3,464	3,476	3,440	3,395	3,357	3,320	3,323	3,322	3,320	3,319	3,316	3,318
	Venta / <i>Ask</i>	3,472	3,466	3,478	3,442	3,396	3,358	3,321	3,325	3,325	3,322	3,324	3,317	3,321
Índice de tipo de cambio real (1994 = 100) / <i>Real exchange rate Index (1994 = 100)</i>		106,5	105,5	104,5	104,2	102,8	102,4				102,5			
INDICADORES MONETARIOS / MONETARY INDICATORS														
Moneda nacional / Domestic currency														
Emisión Primaria / <i>Monetary base</i>	(Var. % mensual) / <i>(% monthly change)</i>	11,5	0,7	0,7	9,9	-5,2	-1,0	3,0	3,9	4,5	4,5			
	(Var. % últimos 12 meses) / <i>(% 12-month change)</i>	10,1	16,6	19,2	21,0	18,6	20,5				24,3			
Oferta monetaria / <i>Monev Supply</i>	(Var. % mensual) / <i>(% monthly change)</i>	3,6	1,5	-0,4	2,5	1,6	2,6							
	(Var. % últimos 12 meses) / <i>(% 12-month change)</i>	10,5	12,9	13,8	10,3	13,9	16,8							
Crédito sector privado / <i>Crédit to the private sector</i>	(Var. % mensual) / <i>(% monthly change)</i>	-1,2	3,6	0,8	1,0	0,9	1,2							
	(Var. % últimos 12 meses) / <i>(% 12-month change)</i>	5,1	6,3	3,9	4,9	6,6	8,0							
TOSE saldo fin de período (Var. % acum. en el mes) / <i>TOSE balance (% change)</i>		-0,8	3,2	0,4	-0,9	3,3	1,1	2,4	3,2	4,3	4,3			
Superávit de encaje promedio (% respecto al TOSE) / <i>Average reserve surplus (% of TOSE)</i>		0,2	0,2	0,5	0,5	0,9	0,8	0,5	0,5	0,4	0,4			
Cuenta corriente de los bancos (saldo mill. S./) / <i>Banks' current account (balance)</i>		192	182	196	186	189	197	159	190	113	218	610	785	
Créditos por regulación monetaria (millones de S./) / <i>Rediscounts (Millions of S./)</i>		0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
Depósitos públicos en el BCRP (millones S./) / <i>Public sector deposits at the BCRP (Mills.S./)</i>		1 196	2 000	2 286	1 886	2 003	2 112	2 350	2 287	2 289	2 289	2 234	n.d.	
Certificados de Depósitos BCRP (saldo Mill.S./) / <i>CDBCRP balance (Millions of S./)</i>		4 097	5 998	5 188	4 961	6 100	6 730	7 385	7 385	7 385	7 385	7 335	7 335	
Operaciones de reporte (saldo Mill. S./) / <i>repos (Balance millions of S./)</i>		0	70	75	175	0	0	120	120	165	165	490	485	
Tasa de interés (%) / <i>Interest rates (%)</i>	Préstamos y descuentos hasta 360 días / <i>Loans & discount Interbancaria / Interbank</i>	13,97	14,76	14,74	14,49	14,41	14,27	14,21	14,22	14,14	14,17	13,93	13,83	13,96
	Preferencial corporativa a 90 días / <i>Corporate Prime</i>	2,51	2,48	2,46	2,44	2,67	2,73	3,07	3,06	3,10	2,93	3,20	3,20	3,17
	Operaciones de reporte con CDBCRP / <i>CDBCRP repos</i>	3,32	3,33	3,53	3,54	3,56	3,52	3,70	3,72	3,72	3,65	3,72	3,72	3,72
	Créditos por regulación monetaria / <i>Rediscounts **</i>	s.m.	2,55	2,51	3,29	s.m.	s.m.	3,07	3,07	3,08	3,08	3,14	3,16	
	Del saldo de CDBCRP / <i>CDBCRP balance</i>	3,25	3,25	3,25	3,25	3,50	3,50	3,75	3,75	3,75	3,75	3,75	3,75	
		3,91	3,64	3,76	3,71	3,85	4,04	4,18	4,18	4,18	4,18	4,19	4,19	
Moneda extranjera / foreign currency														
Crédito sector privado / <i>Crédit to the private sector</i>	(Var. % mensual) / <i>(% monthly change)</i>	-0,6	0,5	0,7	0,5	-1,3	-1,1							
	(Var. % últimos 12 meses) / <i>(% 12-month change)</i>	-5,8	-3,7	-0,4	0,9	-0,5	-0,5							
TOSE saldo fin de período (Var. % acum. en el mes) / <i>TOSE balance (% change)</i>		0,2	0,3	3,4	2,9	-2,0	-0,5	-1,5	-0,7	-1,8	-1,8			
Superávit de encaje promedio (% respecto al TOSE) / <i>Average reserve surplus (% of TOSE)</i>		0,1	0,1	0,1	0,2	0,1	0,1	1,3	1,2	0,1	0,1			
Créditos por regulación monetaria (millones de US dólares) / <i>Rediscounts</i>		0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
Tasa de interés (%) / <i>Interest rates (%)</i>	Préstamos y descuentos hasta 360 días / <i>Loans & discount Interbancaria / Interbank</i>	7,26	7,30	6,67	6,68	6,93	7,40	7,59	7,59	7,59	7,57	7,63	7,64	7,62
	Preferencial corporativa a 90 días / <i>Corporate Prime</i>	1,09	1,08	1,11	1,26	1,45	1,54	1,69	1,78	1,79	1,73	1,50	1,70	1,72
	Créditos por regulación monetaria / <i>Rediscounts ***</i>	1,72	1,76	2,04	2,14	2,15	2,23	2,43	2,46	2,46	2,40	2,46	2,46	2,46
		s.m.	s.m.	s.m.	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.	Acum.					Acum.			
Índice General Bursátil (Var. %) / <i>General Index (% change)</i>		13,4	10,5	-1,4	-2,1	0,9	15,0	-0,3	-0,7	1,1	8,1	-0,2	-0,2	-0,4
Índice Selectivo Bursátil (Var. %) / <i>Blue Chip Index (% change)</i>		16,2	12,4	-2,7	-1,9	0,6	16,4	-0,1	-0,9	1,6	6,7	0,2	-0,2	0,0
Monto negociado en acciones (Mill. S./) - Prom. diario		15,7	17,2	13,5	9,8	10,9	8,9	31,3	14,3	19,3	17,3	5,7	8,3	7,0
INFLACIÓN (%) / INFLATION (%)														
Inflación mensual / <i>Monthly</i>		0,56	0,46	0,56	0,19	-0,01	0,02							
Inflación últimos 12 meses / <i>% 12 months change</i>		2,48	2,76	4,26	4,61	4,59	4,03							
GOBIERNO CENTRAL (MILL. S.) / CENTRAL GOVERNMENT (Mills. of S.)														
Resultado primario / <i>Primary balance</i>		-740	282	382	-401	297	-90							
Ingresos corrientes / <i>Current revenue</i>		2 963	2 898	2 889	2 844	2 967	2 993							
Gastos no financieros / <i>Non-financial expenditure</i>		3 827	2 623	2 517	3 327	2 690	3 094							
COMERCIO EXTERIOR (Mills. US\$) / FOREIGN TRADE (Mills. of US\$)														
Balanza Comercial / <i>Trade balance</i>		184	218	134	336	232	262							
Exportaciones / <i>Exports</i>		909	994	960	1 123	1 132	1 114							
Importaciones / <i>Imports</i>		726	776	826	787	900	852							
PRODUCTO BRUTO INTERNO (Índice 1994=100) / GROSS DOMESTIC PRODUCT														
Variac. %, respecto al mismo mes del año anterior / <i>Annual rate of growth</i>		3,4	5,9	3,0	3,8	6,0								
COTIZACIONES INTERNACIONALES / INTERNATIONAL QUOTATIONS	Prom.	Prom.	Prom.	Prom.	Prom.	Prom.					Prom.		Prom.	
LIBOR a tres meses (%) / <i>LIBOR 3-month (%)</i>		1,17	1,11	1,50	1,62	1,73	1,90	2,13	2,16	2,17	2,08	2,19	2,20	2,20
Dow Jones (Var. %) / <i>(% change)</i>		6,53	-2,14	2,42	-2,83	0,34	-0,92	1,15	0,03	0,23	-0,52	-0,19	1,01	1,09
Rendimiento de los U.S. Treasuries (10 años) / <i>U.S. Treasuries yield (10 years)</i>		4,26	3,81	4,73	4,47	4,27	4,12	4,08	4,05	4,03	4,08	4,05	4,07	4,06
Stripped spread del EMBI+ PERÚ (pbs) / <i>EMBI+ PERU stripped spread (basis points)</i>		318	344	438	424	370	320	335	325	318	334	304	304	304
Bono Global 2012 - Perú (en pbs) / <i>Global Bond 2012 - Peru (basis points)</i>		304	315	411	398	341	294	308	294	297	311	281	279	280

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

** Corresponde a la mayor tasa entre 3,25% o la tasa interbancaria del día.

*** 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: BCRP, INEI, Aduanas, Banco de la Nación, BVL, Sunat, SBS, Reuters y Bloomberg.