



BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ

## RESUMEN INFORMATIVO

*Nº 51 – 23 de diciembre de 2005*

■ Reservas internacionales se incrementan a US\$ 14 884 millones	x
■ Tasa de interés interbancaria en 3,35 por ciento	x
■ BCRP subasta CD reajustables y vende dólares	x
■ Tasa de interés preferencial corporativa en 4,27 por ciento	xi
■ Tipo de cambio baja a S/. 3,439 en la última semana	xviii
■ Producto Bruto Interno creció 7,2 por ciento	xviii
■ Superávit primario de S/. 4 110 en los últimos 12 meses	xvi
■ Emisión primaria aumentó 10,1 por ciento al 15 de diciembre	xvii
■ Crédito al sector privado en moneda nacional creció 5,4 por ciento en noviembre	xviii
■ Crédito del sistema financiero al sector privado	xviii
■ Aumenta el riesgo país: EMBI+ Perú en 200 pbs	xx
■ Precios de los precios de los metales a la baja	xxi
■ El dólar norteamericano se apreció respecto al euro	xxiii
■ Tasa Libor a 3 meses sube a 4,50 por ciento	xxiii
■ Bolsa de Valores de Lima cae 6,3 por ciento	xxiv

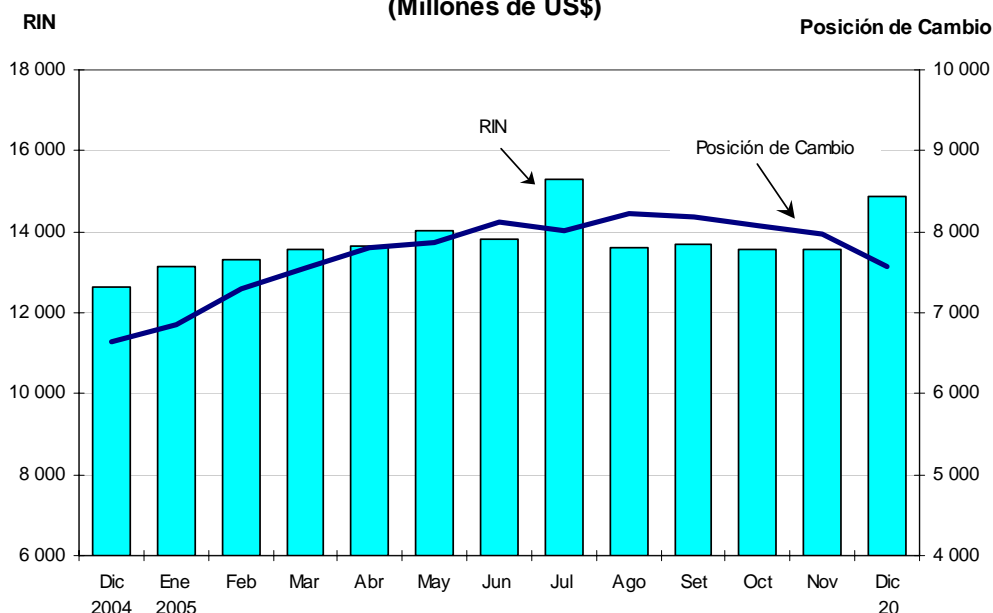
## Reservas internacionales se incrementan a US\$ 14 884 millones

Al **20 de diciembre**, las RIN alcanzaron los US\$ 14 884, superiores en US\$ 1 341 millones a las registradas al cierre de noviembre. Este incremento es explicado por los mayores depósitos del sector público en US\$ 870 millones (asociado a la colocación en el mercado internacional de bonos Global 2025), mayores depósitos del sistema financiero en US\$ 839 millones, el rendimiento de inversiones por US\$ 41 millones, y la variación en el precio del oro y de las divisas en US\$ 17 millones. Esta evolución fue parcialmente contrarrestada

por las ventas de moneda extranjera al sector público por US\$ 237 millones para el prepago de la deuda con Japan Peru Oil Co., Ltd - JAPECO del gobierno del Japón y las ventas de moneda extranjera en Mesa de Negociación por US\$ 189 millones.

En lo que va del año, las RIN registraron un aumento de US\$ 2 253 millones. A la misma fecha, la **Posición de Cambio del BCRP** ascendió a US\$ 7 572 millones, acumulando en el año un incremento de US\$ 933 millones.

**Reservas Internacionales Netas y Posición de Cambio del BCRP**  
**Diciembre 2004 - Diciembre 2005**  
**(Millones de US\$)**

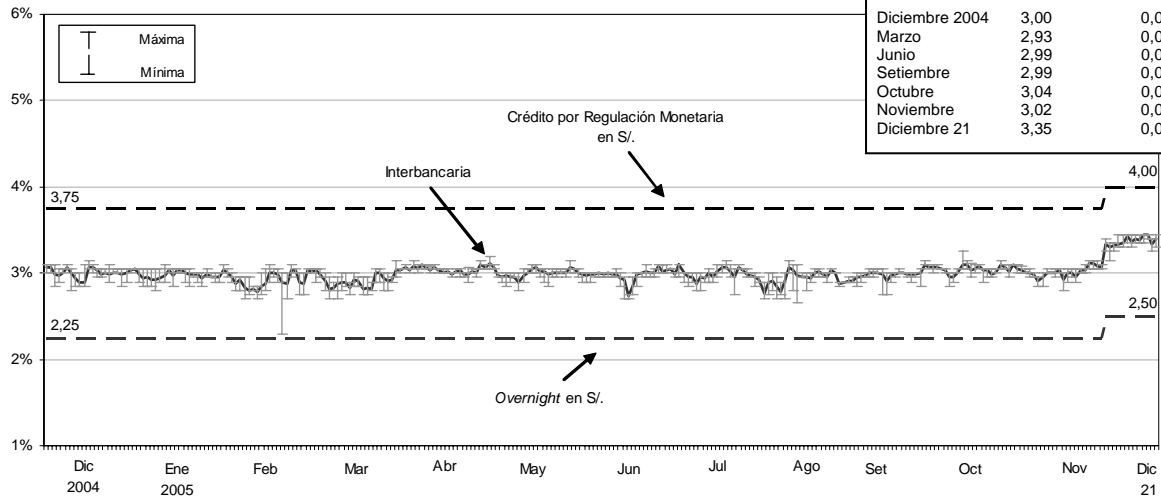


## Tasa de interés interbancaria en 3,35 por ciento

Al **21 de diciembre** el promedio de la tasa interbancaria en moneda nacional se ubica en 3,35 por ciento, superior al promedio registrado en noviembre (3,02 por ciento),

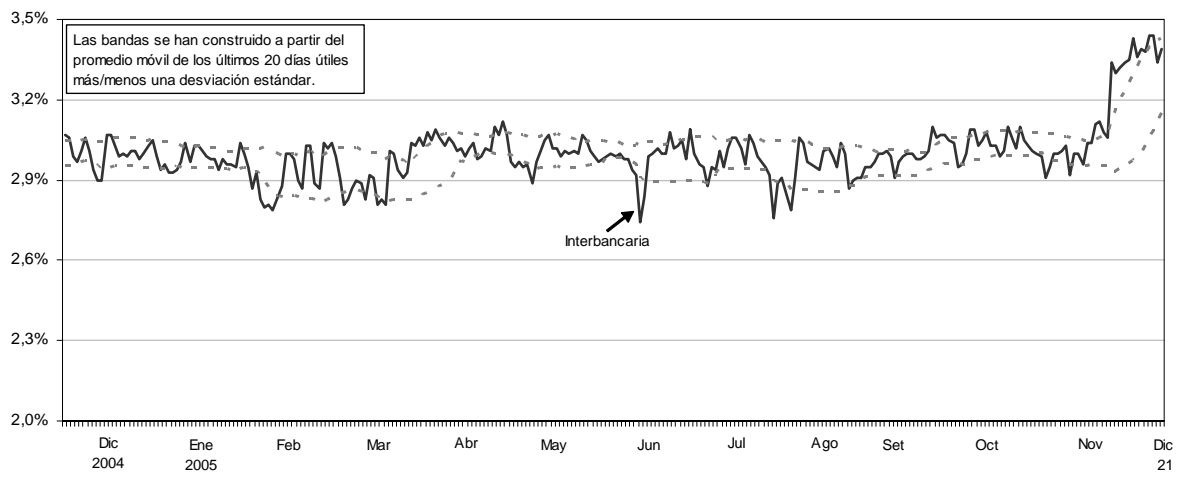
consistente con el aumento reciente de la tasa de interés de referencia del Banco Central (de 3,00 a 3,25 por ciento).

**Tasas de Interés en Moneda Nacional  
(Diciembre 2004 - Diciembre 2005)**



Tasa interbancaria promedio (por ciento)		
	Promedio	Desviación Estándar
Diciembre 2004	3,00	0,05
Marzo	2,93	0,08
Junio	2,99	0,07
Setiembre	2,99	0,04
Octubre	3,04	0,04
Noviembre	3,02	0,06
Diciembre 21	3,35	0,09

**Tasa de Interés Interbancaria en Moneda Nacional  
(Diciembre 2004 - Diciembre 2005)**



**BCRP subasta CD reajustables y vende dólares**

Entre el **15 y el 21 diciembre**, el Banco Central realizó las siguientes operaciones:

- Subasta de compra temporal de CDBCRP y de BTP a: i) 1 día por S/. 1 920, S/. 134,3; S/. 2 555; S/. 80; S/. 2 590; S/. 2 690; S/. 50; S/. 170 y S/. 50 millones a una tasa de interés promedio de 3,37; 3,30; 3,35; 3,30; 3,33; 3,31; 3,35; 3,32 y 3,31 por ciento, respectivamente y ii) 3 días por S/. 2 320 millones a una tasa de interés promedio de 3,35 por ciento.
- Subasta de Certificados de Depósito Reajutable (CDRBCRP) a: i) 6 meses

por S/. 2,6; S/. 100 y S/. 105 millones a una tasa de interés promedio de 4,40; 4,41 y 4,45 por ciento, respectivamente y ii) 1 año por S/. 100 millones, en 2 oportunidades, a 4,60 y 4,62 por ciento.

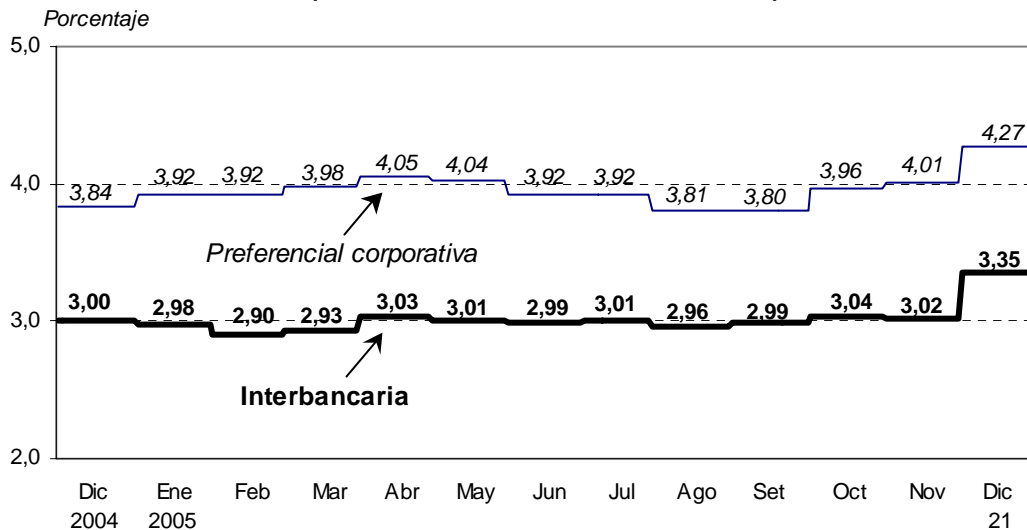
- Ventas netas de moneda extranjera en la Mesa de Negociación por US\$ 155 millones a un tipo de cambio promedio de S/. 3,439 por dólar.
- Recibió depósitos *overnight* los días 15, 19, 20 y 21 de diciembre por S/. 1,5; S/. 75; S/. 3,0 y S/. 5,9 millones, respectivamente.

## Tasa de interés preferencial corporativa en 4,27 por ciento

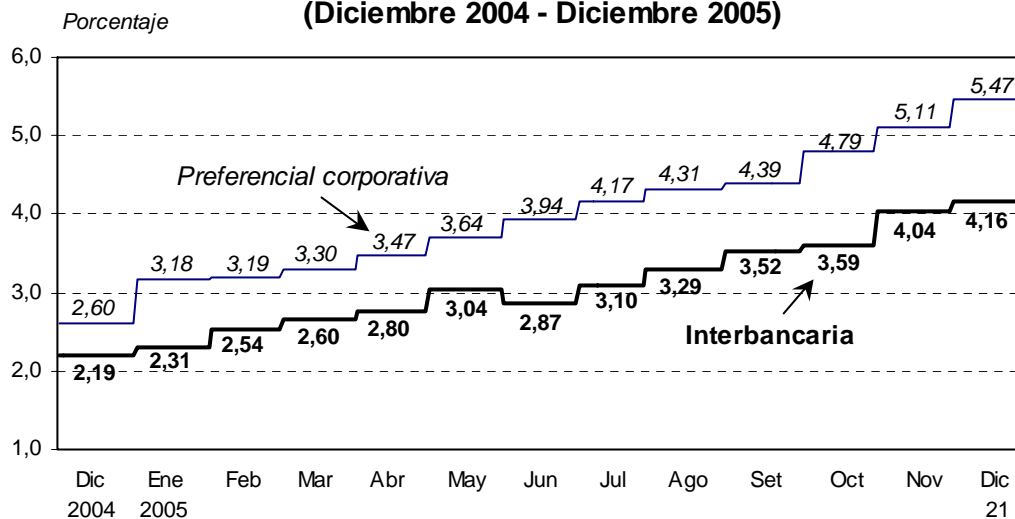
Al 21 de diciembre, el promedio de la tasa de interés corporativa a 90 días en soles aumentó respecto a noviembre de 4,01 a 4,27 por ciento y en dólares subió de 5,11

a 5,47 por ciento, asociado al incremento en la tasa de interés de referencia del BCRP y de la Reserva Federal de los Estados Unidos de América.

**Tasa de interés promedio mensual en moneda nacional  
(Diciembre 2004 - Diciembre 2005)**



**Tasa de interés promedio mensual en moneda extranjera  
(Diciembre 2004 - Diciembre 2005)**



## Tipo de cambio baja a S/. 3,439 en la última semana

En la semana del **14 al 21 de diciembre**, el tipo de cambio venta del sistema bancario disminuyó de S/. 3,441 a S/. 3,439 por dólar. Al 20 de diciembre, el saldo de ventas netas forward se

incrementó en US\$ 476 millones y la posición de cambio de la banca en US\$ 28 millones, respecto al cierre de noviembre.

**SALDO DE FORWARDS Y POSICIÓN DE CAMBIO**  
(Millones de US\$)

	Diciembre 2003	Diciembre 2004	Octubre 2005	Noviembre	Diciembre 20	Flujo Dic.20-Nov.30
<b>a. Ventas netas a futuro (i-ii)</b>	<b>607</b>	<b>699</b>	<b>375</b>	<b>446</b>	<b>922</b>	<b>476</b>
i. Ventas a futuro	834	1 163	1 473	1 461	1 716	255
ii. Compras a futuro	227	464	1 097	1 015	793	-222
<b>b. Posición de cambio de la banca</b>	<b>536</b>	<b>340</b>	<b>372</b>	<b>439</b>	<b>467</b>	<b>28</b>

## Producto Bruto Interno creció 7,2 por ciento

En **octubre**, el **PBI** creció 7,2 por ciento, acumulando 52 meses de crecimiento continuo y una tasa de 6,0 por ciento en el período enero-octubre. El indicador de demanda interna aumentó 8,2 por ciento

en octubre, observándose desde julio, una mayor tasa de crecimiento de la demanda en comparación con la del PBI. Desde la perspectiva sectorial, crecieron tanto los sectores primarios como los no primarios.

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

	Octubre		Enero - Octubre	
	2004	2005	2004	2005
<b>Agropecuario</b>	<b>0,1</b>	<b>5,4</b>	<b>-1,9</b>	<b>5,0</b>
Agrícola	-1,9	-0,2	-4,3	4,5
Pecuario	2,1	11,0	1,8	5,8
<b>Pesca</b>	<b>1,3</b>	<b>-34,5</b>	<b>28,6</b>	<b>-3,2</b>
<b>Minería e hidrocarburos</b>	<b>2,4</b>	<b>15,4</b>	<b>5,2</b>	<b>6,9</b>
Minería metálica	0,7	16,9	5,3	5,2
Hidrocarburos	28,9	0,7	3,9	27,5
<b>Manufactura</b>	<b>6,0</b>	<b>4,1</b>	<b>5,9</b>	<b>6,3</b>
Procesadores de recursos primarios	-0,5	-6,2	5,1	-1,3
Manufactura no primaria	7,8	6,4	6,1	8,0
<b>Electricidad y agua</b>	<b>3,2</b>	<b>7,1</b>	<b>4,3</b>	<b>5,3</b>
<b>Construcción</b>	<b>-2,8</b>	<b>12,8</b>	<b>3,9</b>	<b>7,5</b>
<b>Comercio</b>	<b>4,4</b>	<b>5,8</b>	<b>3,6</b>	<b>6,1</b>
<b>Otros servicios</b>	<b>1,0</b>	<b>6,4</b>	<b>3,7</b>	<b>5,9</b>
<b>VALOR AGREGADO BRUTO</b>	<b>2,2</b>	<b>6,7</b>	<b>3,7</b>	<b>6,0</b>
Impuestos a los productos y derechos de importación	2,9	11,5	6,7	6,4
<b>PBI GLOBAL</b>	<b>2,3</b>	<b>7,2</b>	<b>4,0</b>	<b>6,0</b>
VAB Primario	0,1	6,8	2,3	4,4
VAB No Primario	5,4	6,6	4,1	6,4
Indicador de demanda interna	-0,2	8,2	3,0	5,3

El **sector agropecuario** continuó su tendencia creciente, al registrar una variación de 5,0 por ciento en octubre respecto al año anterior. El crecimiento del sector fue explicado principalmente por la mayor producción de carne de ave y maíz amarillo duro, asociados a una mayor oferta avícola. Otros productos que contribuyeron al crecimiento del mes fueron caña de azúcar, espárrago, frijol y café, ligados a la mayor agroexportación.

El **sector pesca** decreció 34,5 por ciento en octubre, principalmente por la menor captura de anchoveta, en temporada de veda reproductiva que vence en noviembre y pota, ante el alejamiento de la especie debido a la permanencia de aguas costeras frías, que fueron atenuadas por el dinamismo de la industria de conservas en base a la sustitución de la caballa a favor de otras especies como machete, abalón y otros pescados y mariscos.

El **sector minería e hidrocarburos** mostró un crecimiento de 15,3 por ciento debido a la mayor producción de oro por el ingreso de Alto Chicama y la mayor

producción de Yanacocha, que explicó el 84 por ciento de la tasa del sector. Asimismo se registró una mayor extracción de cobre y plata. En el período enero-octubre, el sector creció 6,9 por ciento.

El **sector manufactura** creció 4,1 por ciento debido al crecimiento de 6,4 por ciento de la manufactura no primaria sobre la base del crecimiento tanto del mercado local como de las exportaciones, atenuando la disminución de 6,2 por ciento de la manufactura de procesamiento de recursos primarios.

Las ramas que registraron mayor crecimiento fueron las actividades de productos metálicos, por mayor producción orientada al sector minero, prendas de tejidos de punto por mayores exportaciones, aceites y grasas, por mayor producción de aceite vegetal, maquinaria y equipo, asociado al dinamismo de la minería, materiales para la construcción por aumento de la capacidad instalada y cemento por mayores exportaciones.

#### Principales ramas que registraron mayor crecimiento - Octubre 2005

CIU	Octubre	
	Var. %	Contrib. % 1/
Productos metálicos para uso estructural	45,8	1,2
Prendas de tejidos de punto	24,0	1,2
Aceites y grasas	33,2	1,0
Maquinaria para minería y obras de construcción	369,2	0,9
Cemento	11,4	0,7
Muebles	23,8	0,6
Manufacturas diversas	18,9	0,6
Cerveza y malta	19,1	0,5
<b>Subtotal</b>	<b>26,3</b>	<b>6,7</b>
<b>Total</b>	<b>6,4</b>	

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

Fuente: Ministerio de la Producción.

Entre las ramas que mostraron las mayores disminuciones resaltan los grupos de otras prendas de vestir, sustancias químicas y básicas por menor

producción de colorantes naturales y químicos, bebidas gaseosas por sustitución, y molinería y panadería por nivelación de inventarios.

### Principales ramas que registraron mayor contracción - Octubre 2005

CIU	Octubre	
	Var. %	Contrib. % 1/
Otras prendas de vestir	-11,4	-1,5
Bebidas gaseosas	-12,8	-0,5
Sustancias químicas básicas	-12,4	-0,5
Productos de panadería	-5,1	-0,4
Productos lácteos	-5,2	-0,2
<b>Subtotal</b>	<b>-9,4</b>	<b>-3,1</b>

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

Fuente: Ministerio de la Producción.

La industria no primaria orientada al mercado interno fue más dinámica que la producción orientada al sector externo. Se registró un mayor aporte de la producción de la industria del papel e imprenta, alimentos, bebidas y tabaco y minerales

no metálicos. La industria de productos químicos, caucho y plásticos se destinó principalmente a la exportación al igual que la producción de textiles, cuero y calzado.

### MANUFACTURA NO PRIMARIA: CONTRIBUCIÓN PORCENTUAL AL CRECIMIENTO POR MERCADO DE DESTINO Y POR GRUPOS INDUSTRIALES PERÍODO ENERO - OCTUBRE 2005 1/ (en puntos porcentuales)

	Crecimiento por mercado interno	Crecimiento por mercado externo	Contribución al crecimiento total
Alimentos, bebidas y tabaco	1,7	0,3	2,0
Textil, cuero y calzado	0,0	0,4	0,4
Madera y muebles	-0,1	0,1	0,0
Industria del papel e imprenta	1,7	0,0	1,7
Productos químicos, caucho y plásticos	0,6	1,2	1,7
Minerales no metálicos	1,2	0,0	1,2
Industria del hierro y acero	0,1	0,1	0,2
Productos metálicos, maquinaria y equipo	0,2	0,2	0,4
Manufacturas diversas	0,3	0,0	0,4
<b>Total manufactura no primaria</b>	<b>5,6</b>	<b>2,4</b>	<b>8,0</b>

1/ No incluye efectos indirectos.

El **sector construcción** aumentó 12,8 por ciento en octubre, estimulado por el dinamismo de los créditos hipotecarios, los cuales crecieron 22,5 por ciento en octubre, además de la ejecución de obras por parte de los gobiernos locales y provinciales debido a las mayores

transferencias por concepto de Canon y sobrecanon, lo que se vio reflejado en el crecimiento en 12,7 por ciento del consumo interno de cemento.

El **empleo** en empresas con 10 y más trabajadores, medido por el Ministerio de

Trabajo registró en octubre una tasa de crecimiento de 4,8 por ciento a nivel nacional, manteniéndose el mayor crecimiento en las ciudades del interior del país, que aumentaron 6,1 por ciento frente a una tasa de 4,3 por ciento en Lima.

El empleo aumentó en 19 de las 21 ciudades que registra el Ministerio de Trabajo. Registraron un crecimiento

positivo del empleo, en particular Sullana (26 por ciento), Chincha (21,8 por ciento), Paíta (20,9 por ciento) y Talara (13,2 por ciento). Este incremento es explicado, principalmente, por la mayor actividad en el sector extractivo y manufacturero vinculado a la agroindustria exportadora (Sullana, Chincha), la pesquería (Chincha, Paíta) y el petróleo (Talara).

#### EMPLEO URBANO EN PRINCIPALES CIUDADES EMPRESAS CON 10 Y MÁS TRABAJADORES

(Variación porcentual anual)

	Oct. 2005/ Oct. 2004	Ene. - Oct. 05/ Ene. - Oct. 04
Sullana	26,0	22,7
Chincha	21,8	13,9
Paíta	20,9	-6,0
Talara	13,2	20,7
Tarapoto	13,0	6,7
Cusco	7,8	6,3
Puno	7,5	4,9
Chiclayo	7,0	2,6
Huancayo	6,6	3,3
Trujillo	5,2	5,8
Ica	4,4	18,9
Piura	4,4	8,6
Tacna	4,3	2,6
Arequipa	4,2	3,8
Iquitos	3,4	10,4
Pisco	2,9	5,7
Pucallpa	2,4	3,0
Cajamarca	1,3	4,2
Chimbote	-4,1	0,2
Huaraz	-6,7	-6,4

Fuente: MTPE, Informe Estadístico Mensual.

#### Perspectivas positivas para noviembre

A la fecha se dispone de datos preliminares sobre indicadores de los sectores hidrocarburos, construcción, electricidad y recaudación de impuestos relevantes para la actividad económica de noviembre.

- Los despachos locales de cemento se incrementaron 14,8 por ciento, excluyendo los destinados al proceso productivo de Yanacocha, según Asocem.
- De acuerdo con el Comité de Operación Económica del Sistema Interconectado Nacional (COES), la producción de electricidad aumentó 6,4 por ciento.
- La recaudación de impuestos a las importaciones se incrementó 13,2 por ciento, según información preliminar suministrada por Sunat.



## Superávit primario de S/. 4 110 en los últimos 12 meses

Las **operaciones del gobierno central** en los últimos 12 meses registraron un resultado primario positivo acumulado de S/. 4 110 millones (S/. 1 847 millones en el periodo diciembre 2003 - noviembre 2004). Los ingresos corrientes aumentaron en S/. 5 555 millones (16 por ciento), en tanto que los gastos no financieros fueron mayores en S/. 3 282 millones (10 por ciento). Los intereses acumulados (S/. 5 015 millones) crecieron en 13 por ciento, con lo que el déficit económico ascendió a S/. 905 millones, menor en S/. 1 697 millones al obtenido durante el período diciembre 2003 - noviembre 2004.

En noviembre, las **operaciones del gobierno central** registraron un déficit económico de S/. 274 millones, menor en S/. 170 millones al obtenido en similar mes del año anterior. El resultado primario fue positivo en S/. 205 millones, resultado que contrasta con el déficit primario de S/. 78 millones en noviembre de 2004, debido al mayor crecimiento de los ingresos corrientes (18 por ciento) frente a los gastos no financieros (9 por ciento), mientras que los intereses (S/. 479 millones) fueron mayores en 31 por ciento, debido principalmente a los mayores vencimientos de intereses por Bonos Globales.

### OPERACIONES DEL GOBIERNO CENTRAL (Millones de Nuevos Soles)

	Datos Mensuales			Periodos de 12 meses				
	Noviembre			Dic 2003	Nov 2004	Dic 2004	C/A	C/B
	2004	2005	Var%	Nov 2004	Oct 2005	Nov 2005		
			A	B	C			
<b>1. INGRESOS CORRIENTES</b>	<b>2 908</b>	<b>3 444</b>	<b>18,4</b>	<b>35 022</b>	<b>40 041</b>	<b>40 577</b>	<b>15,9</b>	<b>1,3</b>
A. TRIBUTARIOS	2 521	2 991	18,7	30 829	34 722	35 192	14,2	1,4
B. NO TRIBUTARIOS	388	453	16,7	4 194	5 320	5 384	28,4	1,2
<b>2. GASTOS NO FINANCIEROS</b>	<b>2 995</b>	<b>3 253</b>	<b>8,6</b>	<b>33 486</b>	<b>36 509</b>	<b>36 768</b>	<b>9,8</b>	<b>0,7</b>
A. CORRIENTES	2 523	2 800	11,0	29 397	32 118	32 395	10,2	0,9
B. CAPITAL	472	453	-3,9	4 088	4 392	4 373	7,0	-0,4
<b>3. INGRESOS DE CAPITAL</b>	<b>8</b>	<b>14</b>	<b>72,1</b>	<b>311</b>	<b>295</b>	<b>301</b>	<b>-3,2</b>	<b>2,1</b>
<b>4. RESULTADO PRIMARIO</b>	<b>-78</b>	<b>205</b>		<b>1 847</b>	<b>3 827</b>	<b>4 110</b>		
<b>5. INTERESES</b>	<b>366</b>	<b>479</b>	<b>30,7</b>	<b>4 449</b>	<b>4 902</b>	<b>5 015</b>	<b>12,7</b>	<b>2,3</b>
<b>6. RESULTADO ECONÓMICO</b>	<b>-444</b>	<b>-274</b>		<b>-2 602</b>	<b>-1 076</b>	<b>-905</b>		
<b>7. FINANCIAMIENTO</b>	<b>444</b>	<b>274</b>		<b>2 602</b>	<b>1 076</b>	<b>905</b>		
1. Financiamiento Externo	-181	-180		3 319	-2 819	-2 818		
A. Desembolsos	120	85		7 873	7 108	7 073		
B. Amortizaciones	-300	-265		-4 555	-9 927	-9 892		
2. Financiamiento Interno	620	449		-1 097	3 722	3 551		
3. Privatización	5	5		380	172	172		

Los **ingresos corrientes** de noviembre (S/. 3 444 millones) fueron superiores en 18 por ciento a los de similar mes de 2004. Los **ingresos tributarios** (S/. 2 991 millones) crecieron 19 por ciento, lo que se explicó por los mayores pagos a cuenta del Impuesto a la Renta (31 por ciento),

IGV (20 por ciento), impuesto a las importaciones (11 por ciento) y otros impuestos (29 por ciento), lo que fue parcialmente atenuado por la menor recaudación por el ISC (13 por ciento) y las mayores devoluciones (4 por ciento). En general, este crecimiento reflejó el

dinamismo de la actividad económica, las mayores importaciones (22 por ciento) y la mejora en los términos de intercambio. Los **ingresos no tributarios** (S/. 453 millones) fueron mayores en 17 por ciento, explicado por el aumento de las regalías y de canon petrolero y gasífero.

En noviembre de 2005, el **gasto no financiero** (S/. 3 253 millones) fue superior en S/. 258 millones respecto al de noviembre de 2004 lo que representó un crecimiento del 9 por ciento en términos nominales. Este incremento se explicó por el aumento del gasto corriente (S/. 277 millones) que fue compensado parcialmente por una reducción de los gastos de capital (S/. 19 millones). Por grupo de gasto, las transferencias y las remuneraciones aumentaron en 15 y 11 por ciento, respectivamente, en tanto que los bienes y servicios lo hicieron en 7 por ciento. El mayor gasto en transferencias se reflejó básicamente por el aumento de recursos a los gobiernos locales y el pago por los ceses colectivos, en tanto que el crecimiento del rubro bienes y servicios se explicó principalmente por las

asignaciones al Ministerio de Defensa e Interior (que incluyen la primera cuota por la adquisición de dos Fragatas “Lupo” y combustibles y lubricantes). El mayor gasto en remuneraciones reflejó la política de aumentos salariales de los últimos doce meses con mejora a docentes y trabajadores administrativos de educación, profesionales de la salud y al personal docente y no docente de las universidades públicas. En el gasto de capital (S/. 453 millones), la formación bruta de capital (S/. 445 millones) fue similar a la de noviembre de 2004, en tanto que los otros gastos de capital se redujeron en S/. 20 millones.

El **financiamiento externo** fue negativo en S/. 180 millones (US\$ 53 millones), siendo los desembolsos de US\$ 25 millones y la amortización de US\$ 78 millones. El **financiamiento interno** fue positivo en S/. 449 millones. En el mes, se obtuvo recursos por la colocación de Bonos Soberanos (S/. 123 millones). Asimismo, se registró una disminución de los depósitos del Tesoro Público en S/. 270 millones.

## Emisión primaria aumentó 10,1 por ciento al 15 de diciembre

El saldo de la **emisión primaria** al 15 de diciembre (S/. 11 420 millones) se incrementó en 10,1 por ciento (S/. 1 052 millones) con respecto al cierre de noviembre. En términos promedio, la tasa anual de crecimiento de la emisión primaria en este período fue 27,3 por ciento (28,9 por ciento en noviembre), con lo cual se viene revirtiendo desde setiembre la tendencia creciente que se venía registrando en los meses previos.

Por fuentes, las operaciones que expandieron la emisión primaria fueron la

mayor compra temporal de títulos valores (S/. 1 874 millones), los vencimientos de Certificados de Depósitos BCRP (S/. 520 millones) y los menores depósitos del sector público (S/. 409 millones). Por el contrario, la emisión primaria se redujo por la venta de moneda extranjera al sector público (US\$ 237 millones ó S/. 813 millones) y en la Mesa de Negociación (US\$ 140 millones ó S/. 481 millones), así como la colocación neta de Certificados de Depósitos Reajustables BCRP (S/. 497 millones).

## Crédito al sector privado en moneda nacional creció 5,4 por ciento en noviembre

En noviembre, la liquidez en **moneda nacional** aumentó en 1,6 por ciento (S/. 463 millones), alcanzando un saldo de S/. 29 038 millones (crecimiento anual de 19,7 por ciento). El crédito al sector privado en moneda nacional aumentó en 5,4 por ciento (S/. 736 millones), con lo que su saldo fue de S/. 14 351 millones (crecimiento anual de 27,2 por ciento).

La liquidez en **moneda extranjera** aumentó en 2,8 por ciento (US\$ 281 millones), alcanzando un saldo de US\$ 10 374 millones (crecimiento anual de 9,1 por ciento). El crédito al sector privado en moneda extranjera aumentó en 2,0 por ciento (US\$ 199 millones), alcanzando un saldo de US\$ 10 364 millones (crecimiento anual de 6,4 por ciento).

EVOLUCION DE AGREGADOS MONETARIOS FIN DE PERIODO DEL SISTEMA BANCARIO												
	EMISIÓN PRIMARIA		LIQUIDEZ EN M/N		CRÉDITO EN M/N		LIQUIDEZ EN M/E		PASIVOS DE C.P. 1/		CRÉDITO 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
<b>2003</b>												
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%
<b>2004</b>												
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%
Jun.	0,7%	19,2%	-0,1%	14,1%	0,8%	3,9%	3,0%	-1,5%	3,4%	28,4%	0,7%	-0,3%
Set.	-1,0%	20,5%	2,8%	17,0%	1,6%	8,0%	-0,1%	1,3%	6,5%	30,6%	-1,2%	-0,6%
Dic.	14,9%	25,3%	5,7%	28,1%	1,0%	11,9%	0,8%	1,4%	1,6%	4,5%	1,1%	1,3%
<b>2005</b>												
Ene.	-6,7%	25,0%	0,3%	25,3%	-0,2%	11,9%	0,5%	2,1%	24,7%	28,4%	0,3%	2,7%
Feb.	2,0%	26,7%	3,8%	30,8%	0,4%	12,9%	-0,5%	4,3%	-9,4%	14,1%	-0,1%	3,5%
Mar.	-0,2%	25,7%	3,7%	33,6%	2,8%	12,1%	-2,0%	2,2%	6,0%	27,0%	0,4%	3,4%
Abr.	5,2%	26,6%	-1,2%	32,9%	1,7%	14,0%	4,0%	5,4%	10,5%	30,7%	2,2%	4,4%
May.	0,8%	26,7%	0,1%	32,2%	1,7%	16,2%	2,8%	8,8%	-1,9%	12,8%	1,9%	4,9%
Jun.	1,9%	28,1%	2,2%	35,4%	0,8%	16,2%	-0,7%	4,9%	-4,0%	4,7%	1,5%	5,7%
Jul.	12,1%	30,6%	3,4%	36,4%	2,0%	17,1%	-0,6%	1,8%	5,9%	16,8%	0,6%	5,8%
Ago.	-5,1%	30,7%	-1,8%	32,3%	3,3%	20,5%	0,2%	3,9%	-5,0%	17,1%	-2,2%	4,8%
Set.	-0,1%	31,8%	-0,6%	27,9%	2,0%	21,0%	1,5%	5,5%	-9,8%	-0,9%	-1,4%	4,6%
Oct.	1,2%	27,6%	1,1%	21,2%	3,6%	21,2%	0,2%	6,6%	-11,1%	6,3%	0,1%	5,4%
Nov.	0,7%	27,7%	1,6%	19,7%	5,4%	27,2%	2,8%	9,1%	9,9%	12,1%	2,0%	6,4%
Memo:												
Saldos al 31 de oct. (Mill.S/. ó Mill.US\$)	10 293		28 575		13 614		10 093		736		10 166	
Saldos al 30 de nov. (Mill.S/. ó Mill.US\$)	10 368		29 038		14 351		10 374		809		10 364	

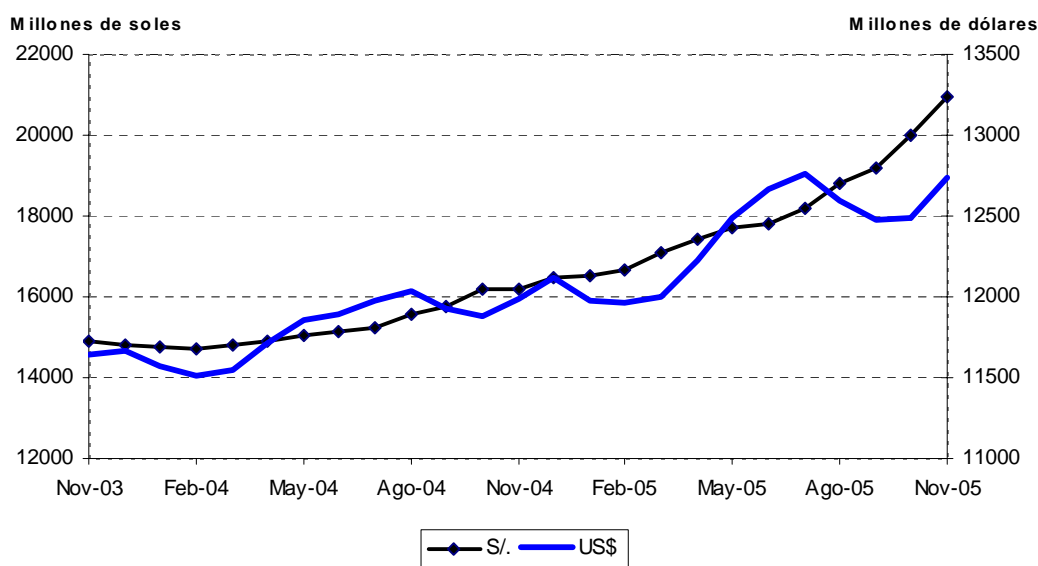
1/ Pasivos externos de corto plazo de las empresas bancarias.

## Crédito del sistema financiero al sector privado

El crédito al sector privado del sistema financiero en moneda nacional aumentó en **noviembre**, registrándose una expansión de 4,5 por ciento (S/. 910 millones), lo que implica un crecimiento de 29,1 por ciento en los últimos 12 meses

(S/. 4 718 millones). En moneda extranjera, el crédito experimentó un incremento de 2,0 por ciento (US\$ 255 millones), y en términos anualizados se registra una expansión de 6,3 por ciento (US\$ 753 millones).

**CRÉDITO DEL SISTEMA FINANCIERO AL SECTOR PRIVADO**



La expansión del crédito en **soles** durante el mes de noviembre correspondió principalmente a las empresas bancarias, con un crecimiento de 5,8 por ciento (S/. 596 millones), debido al aumento en los créditos comerciales (S/. 505 millones) y en los créditos de consumo (S/. 108

millones). Asimismo, se observó un incremento del crédito de las instituciones de microfinanzas en 4,6 por ciento (S/. 246 millones) y de los inversionistas institucionales en 2,5 por ciento (S/. 71 millones).

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

	Saldos en millones nuevos soles			Tasas de crecimiento	
	Nov04	Oct05	Nov05	Nov.05/ Nov.04	Nov.05/ Oct.05
Empresas bancarias 1/	8 473	10 255	10 830	27,8	5,6
Banco de la Nación	981	1 203	1 214	23,7	0,9
<b>Instituciones de microfinanzas</b>	<b>4 146</b>	<b>5 379</b>	<b>5 625</b>	<b>35,7</b>	<b>4,6</b>
Bancos (créditos de microfinanzas)	1 091	1 414	1 517	39,1	7,3
Cajas municipales	1 335	1 716	1 786	33,8	4,1
Cajas rurales	246	319	333	35,3	4,4
Cooperativas	477	598	598	25,3	--
Edpymes	220	303	328	49,3	8,3
Empresas financieras	778	1 029	1 063	36,6	3,3
<b>Inversionistas institucionales 2/</b>	<b>2 307</b>	<b>2 872</b>	<b>2 943</b>	<b>27,6</b>	<b>2,5</b>
AFPS	1 338	1 788	1 831	36,8	2,4
Empresas de seguros	814	754	754	-7,3	--
Fondos mutuos	155	329	358	131,0	8,7
<b>Empresas de leasing y otros</b>	<b>306</b>	<b>313</b>	<b>320</b>	<b>4,8</b>	<b>2,4</b>
<b>Total Sistema Financiero</b>	<b>16 214</b>	<b>20 022</b>	<b>20 932</b>	<b>29,1</b>	<b>4,5</b>

1/ Excluye los créditos microfinanzas.

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

Por su parte, el aumento del crédito en **dólares** se debió a las empresas bancarias, 1,9 por ciento (US\$ 189 millones), por el dinamismo de los créditos de comercio exterior que subieron US\$ 164 millones. Por su parte, los

inversionistas institucionales aumentaron en 4 por ciento (US\$ 53 millones), explicados principalmente por la colocación de bonos titulizados del Banco Continental por US\$ 50 millones.

	Saldos en millones dólares			Tasas de crecimiento	
	Nov04	Oct05	Nov05	Nov.05/	Nov.05/
				Nov.04	Oct.05
Empresas bancarias 1/	9 371	9 745	9 934	6,0	1,9
Banco de la Nación	22	22	22	-0,5	0,1
<b>Instituciones de microfinanzas</b>	<b>636</b>	<b>747</b>	<b>762</b>	<b>19,7</b>	<b>2,0</b>
Bancos (créditos de microfinanzas)	122	154	163	34,0	5,7
Cajas municipales	245	283	287	17,1	1,4
Cajas rurales	54	54	55	2,0	0,7
Cooperativas	141	166	166	17,9	--
Edpymes	47	54	55	15,8	1,5
Empresas financieras	28	35	36	29,2	2,6
<b>Inversionistas institucionales 2/</b>	<b>1 330</b>	<b>1 325</b>	<b>1 378</b>	<b>3,6</b>	<b>4,0</b>
AFPS	726	677	690	-4,9	2,0
Empresas de seguros	91	114	114	25,7	--
Fondos mutuos	514	534	574	11,7	7,4
<b>Empresas de leasing y otros</b>	<b>631</b>	<b>651</b>	<b>648</b>	<b>2,7</b>	<b>-0,5</b>
<b>Total Sistema Financiero</b>	<b>11 991</b>	<b>12 489</b>	<b>12 744</b>	<b>6,3</b>	<b>2,0</b>

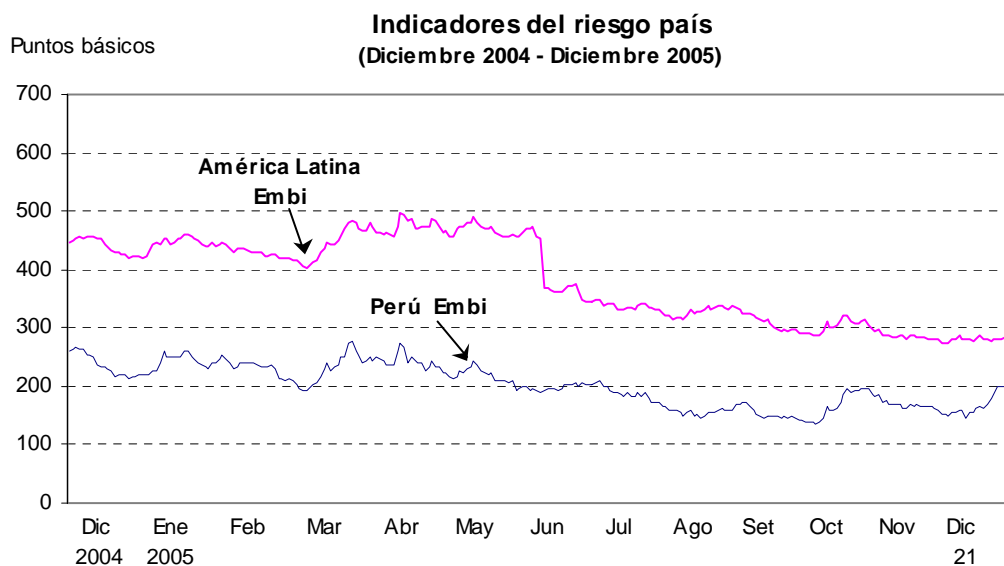
1/ Excluye los créditos microfinanzas.

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

## Aumenta el riesgo país: EMBI+ Perú en 200 pbs

En la semana del 14 al 21 de diciembre, el spread del EMBI+ Perú se incrementó de 185 a 200 pbs en un contexto de

incertidumbre pre-electoral y cierto temores de los inversionistas respecto al riesgo político.



### Precios de los precios de los metales a la baja

Entre el 14 y el 21 de diciembre, la cotización del **oro** disminuyó 3,4 por ciento a US\$ 495 por onza troy, ante una toma generalizada de ganancias en el

mercado tras alcanzar máximos de 25 años el 12 de diciembre (US\$ 541 por onza troy).



En similar período, la cotización del **cobre** disminuyó ligeramente 0,1 por ciento a US\$ 2,08 por libra ante el incremento de los inventarios en la Bolsa de Metales de Londres de 74 a 81 mil TM. Además se

produjo una toma de ganancias luego de que el precio del cobre alcanzará un nuevo máximo histórico el 19 de diciembre de US\$ 2,10 por libra.



El precio del **zinc** descendió 0,4 por ciento a US\$ 0,83 por libra ante una toma de ganancias luego del significativo

incremento en la cotización en las últimas semanas.

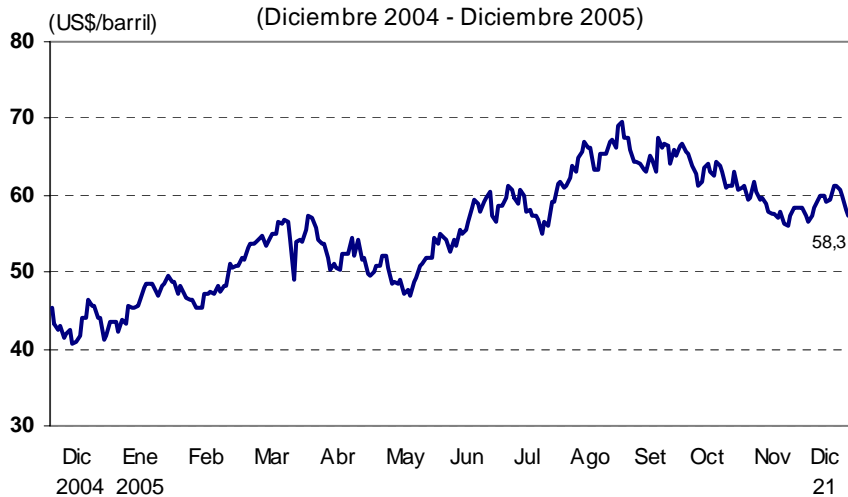
**Cotización del Zinc**



En el mismo período de análisis, el **petróleo WTI** bajó 4,2 por ciento a US\$ 58,3 por barril debido al pronóstico

de temperaturas más altas de lo normal en los Estados Unidos para la semana del 24 al 29 de diciembre.

**Cotización del Petróleo**

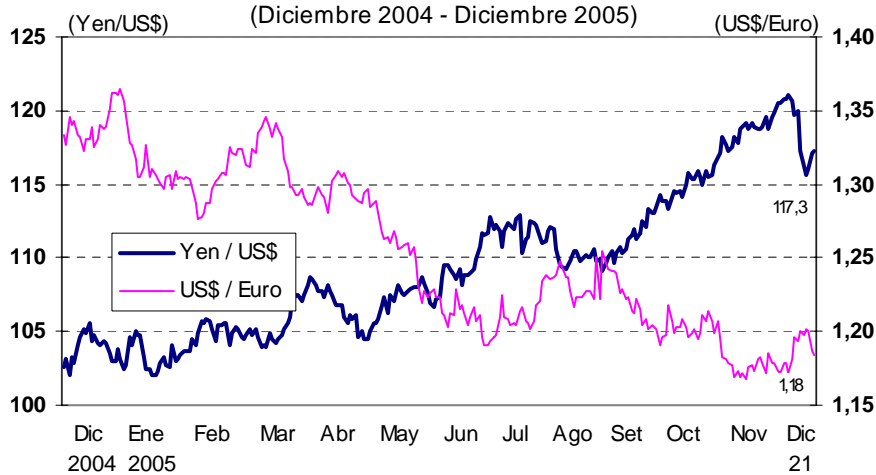


**El dólar norteamericano se apreció respecto al euro**

Entre el 14 y 21 de diciembre, el **dólar** se apreció 1,4 por ciento respecto al **euro** y registró cotizaciones similares frente al **yen** en estas fechas. Los flujos netos de fondos hacia EEUU aumentaron al nivel récord de US\$ 106,8 mil millones en el

mes de octubre más que suficiente para financiar el déficit récord de la balanza comercial de US\$ 68,9 mil millones. Por su parte, en el tercer trimestre, el déficit de cuenta corriente disminuyó a US\$ 195,8 mil millones.

**Cotizaciones del Yen y Euro**

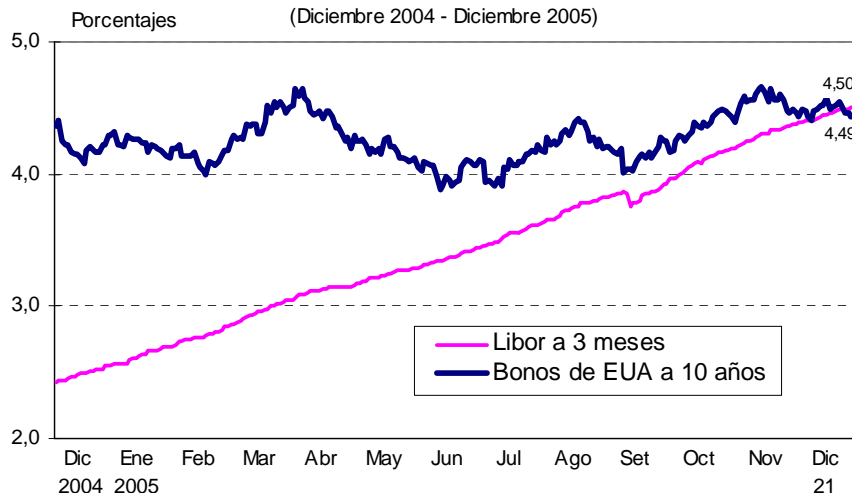


**Tasa Libor a 3 meses sube a 4,50 por ciento**

Entre el 14 y 21 de diciembre, la tasa de interés promedio **Libor a 3 meses** aumentó de 4,49 a 4,50 por ciento y el

rendimiento del **bono del Tesoro norteamericano a diez años** de 4,46 a 4,49 por ciento.

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



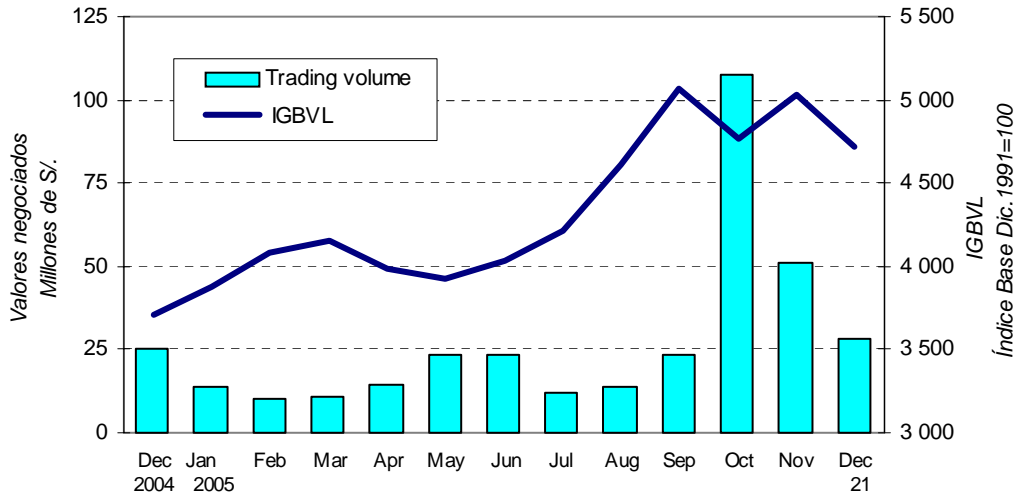


### Bolsa de Valores de Lima cae 6,3 por ciento

Entre el cierre de **noviembre** y el **21 de diciembre**, el Índice **General** y el Índice **Selectivo** disminuyeron 6,3 y 6,5 por ciento, respectivamente debido a que los inversionistas prefirieron tomar ganancias

para evitar estar expuestos al riesgo político (incertidumbre respecto a las próximas elecciones). En lo que va del año, los índices bursátiles registran ganancias de 27,1 y 22,5 por ciento, respectivamente.

**Indicadores Bursátiles**  
(Diciembre 2004 - Diciembre 2005)



**BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ**  
**OPERACIONES MONETARIAS Y CAMBIARIAS**  
(Millions S/.)

	15 Diciembre	16 Diciembre	19 Diciembre
<b>1. Saldo de la cuenta corriente de las empresas bancarias antes de las operaciones del BCR</b>	<b>-1455,1</b>	<b>-1910,8</b>	<b>-2208,0</b>
<b>2. Operaciones monetarias y cambiarias del BCR antes del cierre de operaciones</b>			
a. <u>Operaciones monetarias anunciadas del BCR</u>			
i. <u>Subasta de Certificados de Depósitos del BCR (CDBCRP)</u>			
Propuestas recibidas			
Plazo de vencimiento			
Tasas de interés: Mínima / Máxima / Promedio			
Saldo	8 096,3	8 096,3	8 096,3
Próximo vencimiento de CDBCRP (23 de diciembre de 2005)			
Vencimientos de CDBCRP del 22 de diciembre de 2005			
ii. <u>Subasta de compra temporal de CDBCRP y de BTP</u>	<u>1 920,0</u> <u>134,3</u>	<u>2 320,0</u>	<u>2 555,0</u> <u>80,0</u>
Propuestas recibidas	2 345,5	2 517,0	2 754,5
Plazo de vencimiento	1 día	3 días	1 día
Tasas de interés: Mínima / Máxima	3,36/3,45	3,31/3,46	3,31/3,47
Promedio	3,28/3,48	3,35	3,30/3,30
Saldo	2 054,3	2 320,0	2 635,0
iii. <u>Subasta de Certificados de Depósitos Reajutable del BCR (CDRBCRP)</u>	<u>2,6</u> <u>100,0</u>	<u>105,0</u>	<u>100,0</u>
Propuestas recibidas	357,6	272,0	206,0
Plazo de vencimiento	6 meses	6 meses	1 año
Tasas de interés: Mínima / Máxima	4,40/4,40	4,41/4,41	4,44/4,55
Promedio	4,40	4,41	4,45
Saldo	666,6	771,6	821,6
Próximo vencimiento de CDRBCRP (13 marzo de 2006)			
b. <u>Operaciones cambiarias en la Mesa de Negociación del BCR</u>	<u>148,0</u>	<u>134,2</u>	
i. Compras (millones de US\$)			
Tipo de cambio promedio			
ii. Ventas (millones de US\$)	43,0	39,0	
Tipo de cambio promedio	3,4415	3,4409	
<b>3. Saldo de la cuenta corriente de las empresas bancarias en el BCR antes del cierre de operaciones</b>	<b>348,6</b>	<b>170,0</b>	<b>327,0</b>
<b>4. Operaciones monetarias del BCR para el cierre de operaciones</b>			
a. <u>Compra temporal de moneda extranjera (swaps). Monto (millones de S/.)</u>			
Comisión (tasa efectiva diaria)	0,0044%	0,0044%	0,0044%
b. <u>Compra temporal de CDBCRP y BTP (fuera de subasta)</u>			
Tasa de interés	4,00%	4,00%	4,00%
c. <u>Crédito por regulación monetaria en moneda nacional</u>			
Tasa de interés			
d. <u>Depósitos Overnight en moneda nacional</u>	<u>1,5</u>	<u>0,0</u>	<u>75,0</u>
Tasa de interés	2,50%	2,50%	2,50%
<b>5. Saldo de la cuenta corriente de las empresas bancarias en el BCR al cierre de operaciones</b>	<b>347,1</b>	<b>170,0</b>	<b>252,0</b>
a. Fondos de encaje en moneda nacional promedio acumulado (millones de S/.) (*)	1 445,3	1 427,0	1 388,0
b. Fondos de encaje en moneda nacional promedio acumulado (% del TOSE) (*)	7,8	7,7	7,5
c. Cuenta corriente moneda nacional promedio acumulado (millones de S/.)	462,7	444,5	405,4
d. Cuenta corriente moneda nacional promedio acumulado (% del TOSE) (*)	2,5	2,4	2,2
<b>6. Mercado interbancario y mercado secundario de CDBCRP</b>			
a. <u>Operaciones a la vista en moneda nacional</u>	<u>150,5</u>	<u>59,3</u>	<u>34,8</u>
Tasas de interés: Mínima / Máxima / Promedio	3,35/3,45/3,38	3,35/3,45/3,44	3,40/3,45/3,44
b. <u>Operaciones a la vista en moneda extranjera (millones de US\$)</u>	<u>3,0</u>	<u>3,0</u>	<u>17,5</u>
Tasas de interés: Mínima / Máxima / Promedio	4,30/4,30/4,30	4,30/4,30/4,30	3,98/4,25/4,21
c. <u>Total mercado secundario de CDBCRP</u>	<u>44,0</u>	<u>5,4</u>	<u>9,0</u>
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>	<b>14 Diciembre</b>	<b>15 Diciembre</b>	<b>16 Diciembre</b>
Flujo de la posición global ** = a + b.i - c.i + e + f	-17,6	37,6	19,3
Flujo de la posición contable ** = a + b.ii - c.ii + e + f	66,9	117,6	99,5
a. <u>Mercado spot con el público (**)</u>	<u>39,5</u>	<u>33,6</u>	<u>21,2</u>
i. Compras	152,4	140,6	107,6
ii. (-) Ventas	113,0	107,1	86,4
b. <u>Compras forward al público (con y sin entrega) (**)</u>	<u>-24,7</u>	<u>-151,7</u>	<u>-58,4</u>
i. Pactadas	83,6	24,7	1,6
ii. (-) Vencidas	108,3	176,3	60,0
c. <u>Ventas forward al público (con y sin entrega) (**)</u>	<u>59,8</u>	<u>-71,7</u>	<u>21,7</u>
i. Pactadas	106,0	93,1	76,9
ii. (-) Vencidas	46,2	164,8	55,2
d. <u>Operaciones cambiarias interbancarias (**)</u>			
i. Al contado	90,0	83,5	61,0
ii. A futuro	22,0	15,0	18,0
e. <u>Operaciones spot asociadas a swaps y vencimientos de forwards sin entrega (**)</u>	<u>-66,1</u>	<u>-14,9</u>	<u>15,0</u>
i. Compras	40,9	115,9	25,0
ii. (-) Ventas	106,9	130,7	10,0
f. <u>Operaciones netas con otras instituciones financieras</u>	<u>31,4</u>	<u>87,3</u>	<u>58,5</u>
g. <u>Crédito por regulación monetaria en moneda extranjera</u>			
Tasa de interés			
Nota: Tipo de cambio interbancario promedio (Fuente: Datatec)	3,439	3,440	3,440
* Datos preliminares			
** Datos preliminares para el último día			

**BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ**  
**OPERACIONES MONETARIAS Y CAMBIARIAS**  
(Millions S/.)

	20 Diciembre	21 Diciembre			
<b>1. Saldo de la cuenta corriente de las empresas bancarias antes de las operaciones del BCR</b>	<b>-2226,7</b>	<b>-2503,2</b>			
<b>2. Operaciones monetarias y cambiarias del BCR antes del cierre de operaciones</b>					
a. <u>Operaciones monetarias anunciadas del BCR</u>					
i. <u>Subasta de Certificados de Depósitos del BCR (CDBCRP)</u>					
Propuestas recibidas					
Plazo de vencimiento					
Tasas de interés: Mínima / Máxima / Promedio					
Saldo	8 096,3				8 096,3
Próximo vencimiento de CDBCRP (23 de diciembre de 2005)					420,0
Vencimientos de CDBCRP del 22 de diciembre de 2005					0,0
ii. <u>Subasta de compra temporal de CDBCRP y de BTP</u>	<u>2 590,0</u>	<u>2 690,0</u>	<u>50,0</u>	<u>170,0</u>	<u>50,0</u>
Propuestas recibidas	2 665,5	2 874,6	140,0	250,0	50,0
Plazo de vencimiento	1 día	1 día	1 día	1 día	1 día
Tasas de interés: Mínima / Máxima	3,28/3,45	3,26/3,38	3,31/3,37	3,26/3,35	3,31/3,31
Promedio	3,33	3,31	3,35	3,32	3,31
Saldo	2 590,0				2 960,0
iii. <u>Subasta de Certificados de Depósitos Reajutable del BCR (CDRBCRP)</u>	<u>100,0</u>				
Propuestas recibidas	206,0				
Plazo de vencimiento	1 año				
Tasas de interés: Mínima / Máxima	4,62/4,62				
Promedio	4,62				
Saldo	851,6				851,6
Próximo vencimiento de CDRBCRP (13 marzo de 2006)					35,0
b. <u>Operaciones cambiarias en la Mesa de Negociación del BCR</u>	<u>32,7</u>				<u>218,2</u>
i. <u>Compras (millones de US\$)</u>					
Tipo de cambio promedio					
ii. <u>Ventas (millones de US\$)</u>	9,5				63,5
Tipo de cambio promedio	3,4399				3,4369
<b>3. Saldo de la cuenta corriente de las empresas bancarias en el BCR antes del cierre de operaciones</b>	<b>230,7</b>	<b>238,6</b>			
<b>4. Operaciones monetarias del BCR para el cierre de operaciones</b>					
a. <u>Compra temporal de moneda extranjera (swaps). Monto (millones de S/.)</u>					
Comisión (tasa efectiva diaria)	0,0044%				0,0044%
b. <u>Compra temporal de CDBCRP y BTP (fuera de subasta)</u>					
Tasa de interés	4,00%				4,00%
c. <u>Crédito por regulación monetaria en moneda nacional</u>					
Tasa de interés					
d. <u>Depósitos Overnight en moneda nacional</u>	<u>3,0</u>				<u>5,9</u>
Tasa de interés	2,50%				2,50%
<b>5. Saldo de la cuenta corriente de las empresas bancarias en el BCR al cierre de operaciones</b>	<b>227,7</b>	<b>232,7</b>			
a. Fondos de encaje en moneda nacional promedio acumulado (millones de S/.) (*)	1 379,1				1 371,3
b. Fondos de encaje en moneda nacional promedio acumulado (% del TOSE) (*)	7,4				7,4
c. Cuenta corriente moneda nacional promedio acumulado (millones de S/.)	396,5				388,7
d. Cuenta corriente moneda nacional promedio acumulado (% del TOSE) (*)	2,1				2,1
<b>6. Mercado interbancario y mercado secundario de CDBCRP</b>					
a. <u>Operaciones a la vista en moneda nacional</u>	<u>110,7</u>				<u>79,8</u>
Tasas de interés: Mínima / Máxima/ Promedio	3,25/3,40/3,34				3,31/3,45/3,39
b. <u>Operaciones a la vista en moneda extranjera (millones de US\$)</u>	<u>22,5</u>				<u>0,0</u>
Tasas de interés: Mínima / Máxima/ Promedio	4,25/4,25/4,25				
c. <u>Total mercado secundario de CDBCRP</u>	<u>21,0</u>				<u>12,0</u>
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>	<b>19 Diciembre</b>	<b>20 Diciembre</b>			
Flujo de la posición global ** = a + b.i - c.i + e + f	-17,8				-15,4
Flujo de la posición contable ** = a + b.ii - c.ii + e + f	-8,8				-30,7
a. <u>Mercado spot con el público (**)</u>	<u>-8,6</u>				<u>-50,3</u>
i. Compras	107,3				109,9
ii. (-) Ventas	115,9				160,2
b. <u>Compras forward al público (con y sin entrega) (**)</u>	<u>-40,4</u>				<u>4,2</u>
i. Pactadas	20,0				22,6
ii. (-) Vencidas	60,4				18,5
c. <u>Ventas forward al público (con y sin entrega) (**)</u>	<u>-31,4</u>				<u>-11,1</u>
i. Pactadas	35,4				25,6
ii. (-) Vencidas	66,7				36,7
d. <u>Operaciones cambiarias interbancarias (**)</u>					
i. Al contado	61,0				64,5
ii. A futuro	24,0				5,0
e. <u>Operaciones spot asociadas a swaps y vencimientos de forwards sin entrega (**)</u>	<u>-0,1</u>				<u>12,9</u>
i. Compras	58,7				29,0
ii. (-) Ventas	58,8				16,1
f. <u>Operaciones netas con otras instituciones financieras</u>	<u>6,3</u>				<u>25,0</u>
g. <u>Crédito por regulación monetaria en moneda extranjera</u>					
Tasa de interés					
Nota: Tipo de cambio interbancario promedio (Fuente: Datatec)	3,439				3,438
* Datos preliminares					** Datos preliminares para el último día

## Indices Bursátiles, Tipos de Cambio y Cotizaciones Internacionales \*

		Dic.04	Oct.05	14-Dic	21-Dic	Variaciones respecto a		
		(a)	(b)	(1)	(2)	Semana	Oct.05	Dic.04
						(2)/(1)	(2)/(b)	(2)/(a)
<b>TIPOS DE CAMBIO</b>								
<b>AMERICA</b>								
BRASIL	Real	2,660	2,252	2,268	2,307	1,7%	2,5%	-13,3%
ARGENTINA	Peso	2,970	3,000	3,010	3,040	1,0%	1,3%	2,4%
MEXICO	Peso	11,130	10,781	10,727	10,617	-1,0%	-1,5%	-4,6%
CHILE	Peso	555,5	544,0	516,1	513,6	-0,5%	-5,6%	-7,6%
COLOMBIA	Peso	2 350	2 290	2 276	2 287	0,5%	-0,1%	-2,7%
VENEZUELA	Boliviar	1 915	2 145	2 145	2 145	0,0%	0,0%	12,0%
PERU	N. Sol (Venta)	3,285	3,377	3,438	3,431	-0,2%	1,6%	4,4%
<b>EUROPA</b>								
EURO	US\$ por Euro	1,356	1,199	1,201	1,183	-1,4%	-1,3%	-12,7%
REINO UNIDO	US\$ por Libra	1,918	1,770	1,773	1,743	-1,7%	-1,5%	-9,1%
<b>ASIA</b>								
JAPON	Yen	102,45	116,38	117,28	117,28	0,0%	0,8%	14,5%
HONG KONG	HK Dólar	7,778	7,752	7,753	7,752	0,0%	0,0%	-0,3%
SINGAPUR	SG Dólar	1,639	1,693	1,670	1,668	-0,1%	-1,5%	1,8%
COREA	Won	1 035	1 044	1 013	1 018	0,5%	-2,4%	-1,6%
MALASIA	Ringgit	3,80	3,77	3,78	3,78	0,0%	0,1%	-0,5%
TAILANDIA	Baht	38,82	40,76	41,01	40,91	-0,2%	0,4%	5,4%
CHINA	Yuan	8,277	8,068	8,073	8,074	0,0%	0,1%	-2,4%
<b>COTIZACIONES</b>								
ORO	LME (\$/Oz.T.)	439,40	470,40	511,90	494,50	-3,4%	5,1%	12,5%
PLATA	H & H (\$/Oz.T.)	6,85	7,64	8,55	8,31	-2,8%	8,8%	21,4%
COBRE	LME (cUS\$/lb.)	148,76	185,56	207,81	207,56	-0,1%	11,9%	39,5%
	Futuro a 15 meses	125,19	149,01	172,37	172,59	0,1%	15,8%	37,9%
ZINC	LME (cUS\$/lb.)	57,61	71,30	83,23	82,94	-0,4%	16,3%	44,0%
	15 meses	54,79	67,27	78,47	78,02	-0,6%	16,0%	42,4%
PETROLEO	Residual 6 (\$/B)	29,50	52,90	54,33	52,33	-3,7%	-1,1%	77,4%
PETROLEO	West Texas (\$/B)	43,45	59,76	60,85	58,31	-4,2%	-2,4%	34,2%
PETR. WTI	Dic.05 Bolsa de NY	41,71	59,76	64,11	61,32	n.d.	2,6%	47,0%
HAR. PESCADO	64% (US\$/T.M.)	610	725	780	790	1,3%	9,0%	29,5%
<b>TASAS DE INTERES</b>								
SPR. GLOBAL 15	PER. (pbs) *	257	191	223	253	30	62	-4
SPR. GLOBAL 12	PER. (pbs) *	201	159	172	185	13	26	-16
SPR. GLOBAL 08	PER. (pbs)*	59	96	85	55	-30	-41	-4
SPR. GLOBAL 33 1/	PER. (pbs)*	309	272	285	305	20	33	-4
SPR. GLOBAL 16 2/	PER. (pbs)*	258	212	243	258	15	46	0
SPR. GLOBAL 25 3/	PER. (pbs)*	n.d.	250	265	288	23	38	n.d.
SPR. EMBI +	PER. (pbs) *	220	176	185	200	15	24	-20
	ARG. (pbs) *	4 703	371	484	505	21	134	-4198
	BRA. (pbs) *	382	358	311	306	-5	-52	-76
	Eco. Emerg. (pbs)*	356	253	242	241	-1	-12	-115
LIBOR 3M*		2,56	4,26	4,49	4,50	1	24	194
Bonos del Tesoro Americano (2 años)*		3,10	4,38	4,36	4,44	8	6	134
Bonos del Tesoro Americano (10 años)*		4,22	4,55	4,46	4,49	3	-6	27
<b>INDICES DE BOLSA</b>								
<b>AMERICA</b>								
E.E.U.U.	Dow Jones	10 783,0	10 440,1	10 883,5	10 833,7	-0,5%	3,8%	0,5%
	Nasdaq Comp.	2 175,4	2 120,3	2 262,6	2 231,7	-1,4%	5,3%	2,6%
BRASIL	Bovespa	26 423,1	30 193,5	33 629,5	33 517,1	-0,3%	11,0%	26,8%
ARGENTINA	Merval	1 375,4	1 608,9	1 525,6	1 491,3	-2,2%	-7,3%	8,4%
MEXICO	IPC	12 917,9	15 759,7	18 054,0	17 781,5	-1,5%	12,8%	37,7%
CHILE	IGP	9 375,8	9 786,6	9 159,3	9 156,0	0,0%	-6,4%	-2,3%
COLOMBIA	IGBC	4 345,8	7 195,1	9 043,7	9 053,8	0,1%	25,8%	108,3%
VENEZUELA	IBC	29 952,2	19 651,7	19 597,0	20 065,8	2,4%	2,1%	-33,0%
PERU	Ind. Gral.	3 710,4	4 764,4	5 161,0	4 716,0	-8,6%	-1,0%	27,1%
PERU	Ind. Selectivo	6 159,6	7 560,2	8 286,1	7 546,5	-8,9%	-0,2%	22,5%
<b>EUROPA</b>								
ALEMANIA	DAX	4 300,2	4 929,1	5 286,8	5 397,2	2,1%	9,5%	25,5%
FRANCIA	CAC 40	3 870,5	4 436,5	4 674,9	4 752,4	1,7%	7,1%	22,8%
REINO UNIDO	FTSE 100	4 814,3	5 317,3	5 521,1	5 587,4	1,2%	5,1%	16,1%
<b>ASIA</b>								
JAPON	Nikkei 225	11 488,8	13 606,5	15 464,6	15 957,6	3,2%	17,3%	38,9%
HONG KONG	Hang Seng	14 230,1	14 386,4	14 976,3	15 221,4	1,6%	5,8%	7,0%
SINGAPUR	Straits Times	2 066,1	2 216,8	2 324,4	2 332,7	0,4%	5,2%	12,9%
COREA	Seul Comp.	895,9	1 158,1	1 334,3	1 354,2	1,5%	16,9%	51,1%
MALASIA	KLSE	907,4	910,8	898,8	894,7	-0,5%	-1,8%	-1,4%
TAILANDIA	SET	668,1	682,6	694,7	698,4	0,5%	2,3%	4,5%
CHINA	Shanghai C.	1 330,2	1 148,9	1 125,4	1 130,8	0,5%	-1,6%	-15,0%

\* Variación en pbs.

1/ Emitido el 14 de noviembre de 2003.

2/ Emitido el 26 de abril de 2004.

3/ Emitido el 13 de julio de 2005.

Elaboración: Gerencia de Estudios Económicos - Subgerencia del Sector Externo

Fuente: Reuters y Bloomberg.

## Indicadores Económicos / Economic Indicators

	2004					2005											
	DIC.	JUN.	AGO.	SET.	OCT.	30 Nov.	NOV.	14 Dic.	15 Dic.	16 Dic.	19 Dic.	20 Dic.	21 Dic.	DIC.			
<b>RESERVAS INTERNACIONALES (Mills. US\$) / INTERNATIONAL RESERVES</b>							Var.								Var.		
Posición de cambio / Net international position	6 639	8 127	8 216	8 192	8 077	7 976	-101	7 703	7 654	7 623	7 619	7 572			-404		
Reservas internacionales netas / Net international reserves	12 631	13 818	13 625	13 695	13 547	13 543	-4	14 000	14 536	14 581	14 802	14 884			1 341		
Depósitos del sistema financiero en el BCRP / Financial system deposits at BCRP	2 915	2 836	2 723	2 984	3 040	3 234	194	3 764	3 848	3 910	3 927	4 073			838		
Empresas bancarias / Banks	2 811	2 684	2 649	2 876	2 922	3 155	232	3 660	3 752	3 809	3 827	3 953			799		
Banco de la Nación / Banco de la Nación	45	96	19	56	58	18	-40	38	30	35	34	54			35		
Resto de instituciones financieras / Other financial institutions	58	56	55	52	59	61	2	66	66	66	66	66			4		
Depósitos del sector público en el BCRP / Public sector deposits at BCRP *	3 120	2 913	2 753	2 572	2 498	2 407	-91	2 601	3 077	3 092	3 299	3 277			870		
<b>OPERACIONES CAMBIARIAS BCR (MILL. US\$) / BCRP FOREIGN OPERATIONS</b>	Acum.	Acum.	Acum.	Acum.	Acum.	Acum.	Acum.								Acum.		
Compras netas en Mesa de Negociación / Net purchases of foreign currency	306	265	112	-25	-125	0	-109	0	-43	-39	0	-10	-63	-490			
Operaciones swaps netas / Net swap operations	345	365	213	33	-34	0	-53	0	-43	-39	0	-10	-64	-252			
Operaciones con el Sector Público / Public sector	45	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0			
Operaciones con el Sector Privado / Private sector	-40	-100	-100	-58	-91	0	-56	0	0	0	0	0	0	-237			
<b>TIPO DE CAMBIO (S/. por US\$) / EXCHANGE RATE</b>	Prom.	Prom.	Prom.	Prom.	Prom.										Prom.		
Compra interbancario/Bid	3,276	3,252	3,257	3,306	3,379	3,411	3,376	3,438	3,439	3,439	3,438	3,437	3,438	3,426			
Promedio / Average																	
Apertura / Opening	3,283	3,253	3,256	3,308	3,381	3,415	3,377	3,439	3,438	3,443	3,442	3,438	3,441	3,428			
Mediodía / Midday	3,281	3,254	3,257	3,309	3,382	3,412	3,378	3,442	3,442	3,440	3,440	3,439	3,441	3,428			
Cierre / Close	3,282	3,253	3,257	3,309	3,382	3,415	3,378	3,438	3,440	3,440	3,438	3,440	3,430	3,427			
Promedio / Average	3,284	3,253	3,258	3,309	3,382	3,413	3,378	3,441	3,441	3,441	3,440	3,439	3,440	3,428			
Sistema Bancario (SBS)	3,280	3,252	3,257	3,307	3,380	3,408	3,375	3,439	3,440	3,439	3,438	3,438	3,437	3,425			
Compra / Bid	3,282	3,253	3,258	3,308	3,382	3,412	3,377	3,441	3,441	3,441	3,439	3,439	3,439	3,428			
Venta / Ask	3,282	3,253	3,258	3,308	3,382	3,412	3,377	3,441	3,441	3,441	3,439	3,439	3,439	3,428			
Banking System	3,280	3,252	3,257	3,307	3,380	3,408	3,375	3,439	3,440	3,439	3,438	3,438	3,437	3,425			
Venta / Ask	3,282	3,253	3,258	3,308	3,382	3,412	3,377	3,441	3,441	3,441	3,439	3,439	3,439	3,428			
Índice de tipo de cambio real (1994 = 100) / Real exchange rate Index (1994 = 100)	105,0	103,1	104,7	107,2	108,7												
<b>INDICADORES MONETARIOS / MONETARY INDICATORS</b>																	
<b>Moneda nacional / Domestic currency</b>																	
Emisión Primaria (Var. % mensual) / (% monthly change)	14,9	1,9	-5,1	-0,1	1,2	0,7	0,7										
Monetary base (Var. % últimos 12 meses) / (% 12-month change)	25,3	28,1	30,7	31,8	27,6	27,7	27,7										
Oferta monetaria (Var. % mensual) / (% monthly change)	5,7	2,2	-1,8	-0,6	1,1	1,6	1,6										
Money Supply (Var. % últimos 12 meses) / (% 12-month change)	28,1	35,4	32,3	27,9	21,2	19,7	19,7										
Crédito sector privado (Var. % mensual) / (% monthly change)	1,0	0,8	3,3	2,0	3,6	5,4	5,4										
Crédit to the private sector (Var. % últimos 12 meses) / (% 12-month change)	11,9	16,2	20,5	21,0	21,2	27,2	27,2										
TOSE saldo fin de período (Var. % acum. en el mes) / TOSE balance (% change)	-0,4	3,2	1,6	0,5	0,0	2,3	2,3	-0,2	0,0	-0,2	-1,0						
Superávit de encaje promedio (% respecto al TOSE) / Average reserve surplus (% of TOSE)	0,4	0,6	0,9	1,0	0,9	0,9	0,9	1,8	1,8	1,5	1,5						
Cuenta corriente de los bancos (saldo mill. S/.) / Banks' current account (balance)	267	278	288	286	294	83	295	380	347	170	252	228	233				
Créditos por regulación monetaria (millones de S/.) / Rediscounts (Millions of S/.)	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0		
Depósitos públicos en el BCRP (millones S/.) / Public sector deposits at the BCRP (Mills.S/.)	1 918	4 985	4 975	5 169	5 180	5 484	5 484	5 123	5 075	5 005	5 068	4 975	n.d.				
Certificados de Depósitos BCRP (saldo Mill.S/.) / CDBCRP balance (Millions of S/.)	8 255	10 465	9 883	9 738	9 045	8 616	8 616	8 096	8 096	8 096	8 096	8 096	8 096	8 096			
CDR BCRP (saldo Mill.S/.) / CDRBCRP balance (Millions of S/.)	0	0	0	0	170	170	170	564	667	772	822	852	852				
Operaciones de reporte (saldo Mill.S/.) / repos (Balance millions of S/.)	0	0	0	0	65	180	180	1 800	2 054	2 320	2 635	2 590	2 960				
Préstamos y descuentos hasta 360 días / Loans & discount	14,68	15,51	15,12	14,67	14,42	14,10	14,42	13,96	13,69	13,85	13,80	13,77	13,77	14,00			
Interbancaria / Interbank	3,00	2,99	2,96	2,99	3,04	3,08	3,02	3,39	3,38	3,44	3,44	3,34	3,39	3,35			
Preferencial corporativa a 90 días / Corporate Prime	3,84	3,92	3,81	3,80	3,96	4,04	4,01	4,24	4,43	4,43	4,43	4,43	4,43	4,27			
Operaciones de reporte con CDBCRP / CDBCRP repos	s.m.	s.m.	s.m.	s.m.	3,18	3,19	3,19	3,40	3,37	3,35	3,35	3,33	3,31				
Créditos por regulación monetaria / Rediscounts ***	3,75	3,75	3,75	3,75	3,75	3,75	3,75	4,00	4,00	4,00	4,00	4,00	4,00	4,00			
Del saldo de CDBCRP / CDBCRP balance	4,46	4,59	4,65	4,64	4,68	4,68	4,68	4,70	4,70	4,70	4,70	4,70	4,70	4,70			
<b>Moneda extranjera / foreign currency</b>																	
Crédito sector privado (Var. % mensual) / (% monthly change)	1,1	1,5	-2,2	-1,4	0,1	2,0	2,0										
Crédit to the private sector (Var. % últimos 12 meses) / (% 12-month change)	1,3	5,7	4,8	4,6	5,4	6,4	6,4										
TOSE saldo fin de período (Var. % acum. en el mes) / TOSE balance (% change)	1,2	-0,5	0,3	1,1	-0,1	2,8	2,8	4,5	5,2	4,8	5,7						
Superávit de encaje promedio (% respecto al TOSE) / Average reserve surplus (% of TOSE)	0,6	0,3	0,3	0,4	0,3	0,2	0,2	5,8	6,0	5,7	5,1						
Créditos por regulación monetaria (millones de US dólares) / Rediscounts	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0		
Préstamos y descuentos hasta 360 días / Loans & discount	7,66	8,31	8,73	8,90	9,01	9,30	9,23	9,36	9,38	9,39	9,43	9,38	9,38	9,36			
Interbancaria / Interbank	2,19	2,87	3,29	3,52	3,59	3,68	4,04	4,30	4,30	4,30	4,21	4,25	s.m.	4,16			
Preferencial corporativa a 90 días / Corporate Prime	2,60	3,94	4,31	4,39	4,79	5,20	5,11	5,49	5,57	5,57	5,57	5,57	5,57	5,47			
Créditos por regulación monetaria / Rediscounts ***	s.m.	s.m.	s.m.	s.m.	s.m.	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.	Acum.	Acum.								Acum.		
Índice General Bursátil (Var. %) / General Index (% change)	2,6	2,9	9,5	10,0	-6,0	-0,3	5,7	-0,1	-3,3	-4,7	-6,7	3,1	2,9	-6,3			
Índice Selectivo Bursátil (Var. %) / Blue Chip Index (% change)	3,1	1,6	6,4	9,6	-5,6	-0,5	6,8	-0,6	-3,3	-4,7	-6,7	2,6	3,2	-6,5			
Monto negociado en acciones (Mill. S/.) - Prom. diario	25,3	23,4	13,7	23,2	107,6	28,5	51,3	18,3	19,1	25,7	21,2	21,6	31,6	28,3			
<b>INFLACIÓN (%) / INFLATION (%)</b>																	
Inflación mensual / Monthly	-0,01	0,26	-0,18	-0,09	0,14		0,07										
Inflación últimos 12 meses / % 12 months change	3,48	1,48	1,22	1,11	1,28		1,06										
<b>GOBIERNO CENTRAL (MILL. S/.) / CENTRAL GOVERNMENT (Mills. of S/.)</b>																	
Resultado primario / Primary balance	-1 165	475	423	180	121		205										
Ingresos corrientes / Current revenue	3 322	3 221	3 327	3 443	3 382		3 444										
Gastos no financieros / Non-financial expenditure	4 489	2 752	2 926	3 273	3 274		3 253										
<b>COMERCIO EXTERIOR (MILLS. US\$) / FOREIGN TRADE (Mills. of US\$)</b>																	
Balanza Comercial / Trade balance	410	476	392	438	374												
Exportaciones / Exports	1 380	1 432	1 483	1 460	1 465												
Importaciones / Imports	970	957	1 091	1 021	1 091												
<b>PRODUCTO BRUTO INTERNO (Índice 1994=100) / GROSS DOMESTIC PRODUCT</b>																	
Variac. %, respecto al mismo mes del año anterior / Annual rate of growth	8,7	5,1	6,7	5,7	7,2												
<b>COTIZACIONES INTERNACIONALES / INTERNATIONAL QUOTATIONS</b>	Prom.	Prom.	Prom.	Prom.	Prom.		Prom.								Prom.		
LIBOR a tres meses (%) / LIBOR 3-month (%)	2,50	3,42	3,80	3,91	4,17	4,42	4,36	4,49	4,50	4,50	4,50	4,50	4,50	4,48			
Dow Jones (Var %) / (% change)	3,40	-1,84	-2,09	1,44	-0,94	-0,76	3,21	0,55	-0,02	-0,06	-0,36	-0,29	0,26	0,26			
Rendimiento de los U.S. Treasuries (10 años) / U.S. Treasuries yield (10 years)	4,22	3,99	4,25	4,19	4,46	4,49	4,53	4,46	4,46	4,44	4,44	4,46	4,49	4,50			
Stripped spread del EMBI+ PERÚ (pbs) / EMBI+ PERU stripped spread (basis points)	236	198	157	150	177	158	163	185	198	198	200	204	200	176			

\* 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.22 de la Nota Semanal.

\*\* Corresponde a la mayor tasa entre 3,75% o la tasa interbancaria del día. A partir del 2 de diciembre de 2005, esta tasa se elevó a 4,0%.