



BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ

## RESUMEN INFORMATIVO

*Nº 5 – 3 de febrero de 2006*

■ BCRP eleva la tasa de interés de referencia de 3,50 a 3,75 por ciento	ix
■ Tasa de interés interbancaria sube a 3,58 por ciento en enero	ix
■ Se reduce el diferencial entre las tasas corporativas en soles y dólares	x
■ BCRP recibe depósitos overnight por S/. 220 millones	x
■ RIN sube en US\$ 42 millones y cubren 2,8 veces la deuda externa de corto plazo	xi
■ Precio del dólar acumuló caída de 3,4 por ciento en enero	xii
■ Tipo de cambio real se aprecia 0,3 por ciento en enero	xii
■ Inflación fue de 0,50 por ciento en enero	xiii
■ Expectativas macroeconómicas: Prevén crecimiento de 5 por ciento en febrero	xiv
■ Aumentan los depósitos del Sistema Bancario en soles y dólares.	xv
■ Emisión primaria disminuyó en 7,2 por ciento en enero	xv
■ Cuentas monetarias del Sistema Bancario al 7 de enero de 2006	xv
■ Crédito del sistema financiero en soles crece 5 por ciento en diciembre	xvi
■ Riesgo país baja a 160 puntos básicos	xviii
■ Oro en nuevo máximo de 25 años, cobre y zinc registran nuevos máximos históricos	xviii
■ Dólar se deprecia 2,1 por ciento frente al euro y 2,5 por ciento respecto al yen	xx
■ Rendimiento de los US Treasuries a 10 años sube a 4,52 por ciento	xxi
■ Bolsa de Valores sube 17,3 por ciento en enero	xxi

## BCRP eleva la tasa de interés de referencia de 3,50 a 3,75 por ciento

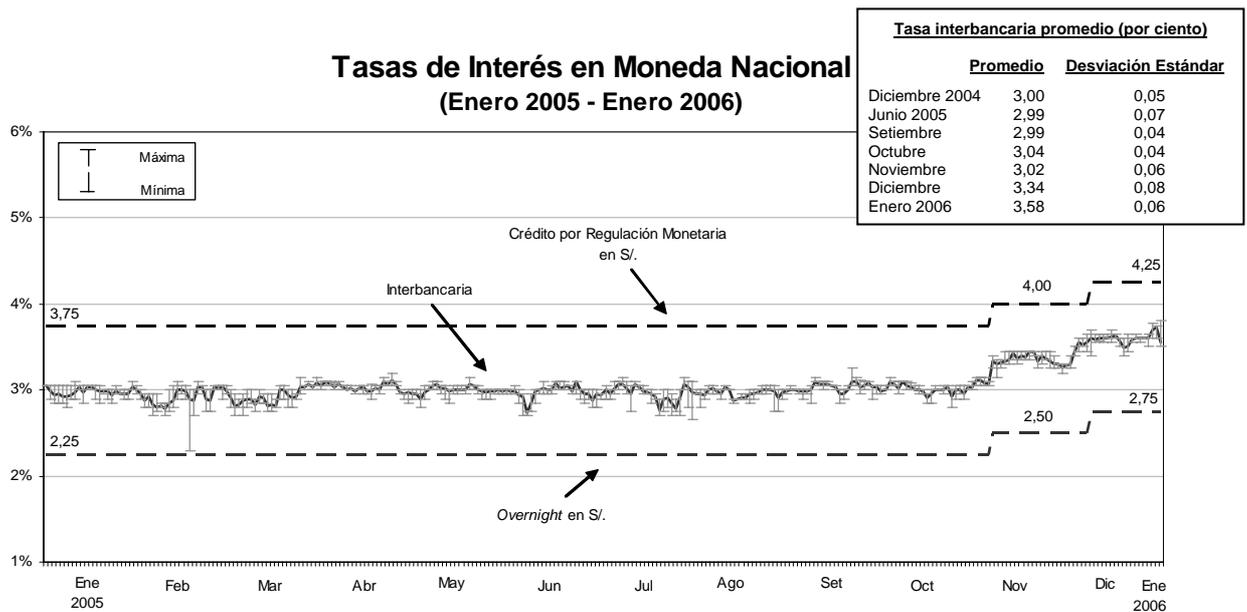
En su Programa Monetario de febrero, el Directorio del BCRP aprobó elevar la tasa de interés de referencia para el mercado interbancario de 3,50 a 3,75 por ciento. Esta decisión se tomó considerando que:

- El dinamismo de la actividad económica previsto para el 2006 (5,0 por ciento) es coherente con el cumplimiento continuo de la meta de inflación (de 1,5 a 3,5 por ciento).
- La elevación de la tasa de interés de referencia coadyuvará a prevenir situaciones de volatilidad al alza en el mercado cambiario.

Como se mencionó en las Notas de Prensa de los dos programas monetarios anteriores, esta decisión no implica una secuencia de alzas de tasas de interés.

## Tasa de interés interbancaria sube a 3,58 por ciento en enero

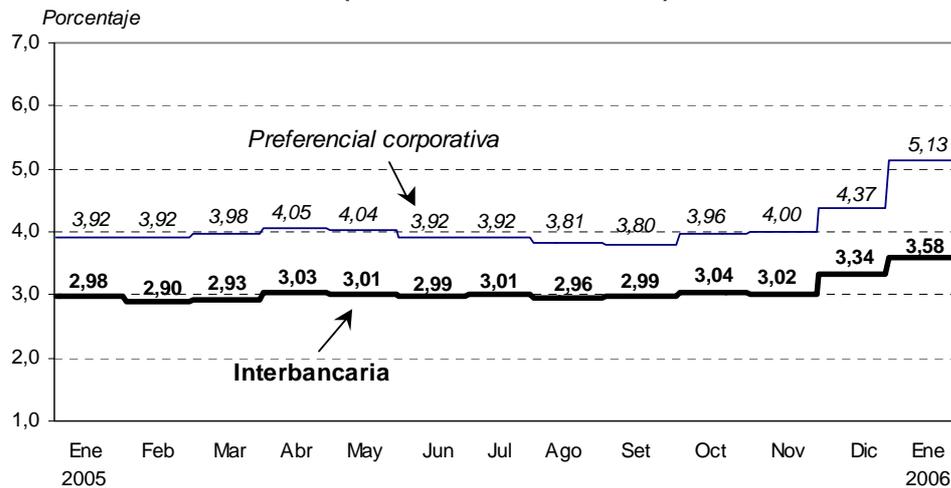
La **tasa interbancaria promedio en moneda nacional** se incrementó de 3,34 por ciento en diciembre a 3,58 en enero de 2006, consistente con el aumento de la tasa de interés de referencia del BCRP de 3,25 a 3,50 por ciento en el Programa Monetario de enero.



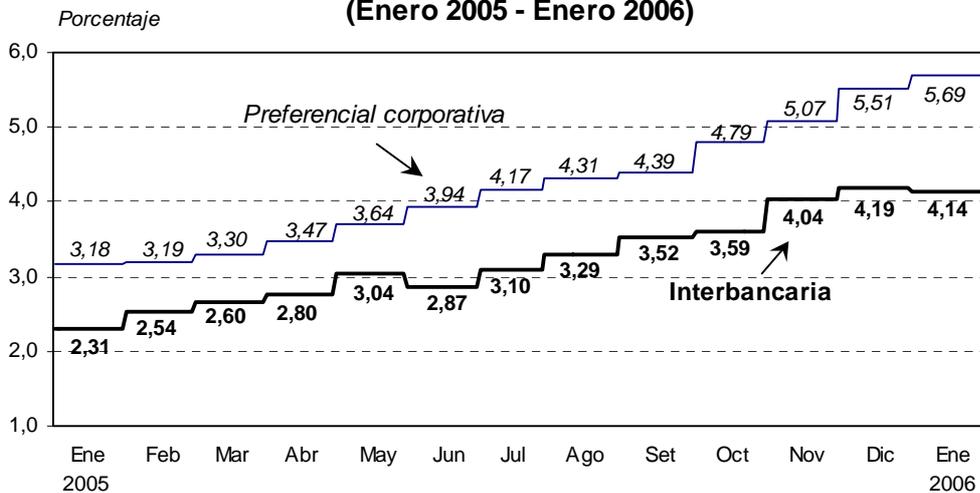
## Se reduce el diferencial entre las tasas corporativas en soles y dólares

En **enero**, el promedio de la tasa de interés corporativa a 90 días en soles aumentó respecto a diciembre de 4,37 a 5,13 por ciento y en dólares aumentó de 5,51 a 5,69 por ciento. De este modo, el diferencial entre dichas tasas se redujo de 114 a 56 puntos básicos, asociado al incremento de la tasa de interés de referencia del BCRP a 3,50 por ciento en el Programa Monetario de enero.

**Tasa de interés promedio mensual en moneda nacional  
(Enero 2005 - Enero 2006)**



**Tasa de interés promedio mensual en moneda extranjera  
(Enero 2005 - Enero 2006)**



## BCRP recibe depósitos overnight por S/. 220 millones

Entre el **26 de enero** y el **1 de febrero**, el Banco Central realizó las siguientes operaciones:

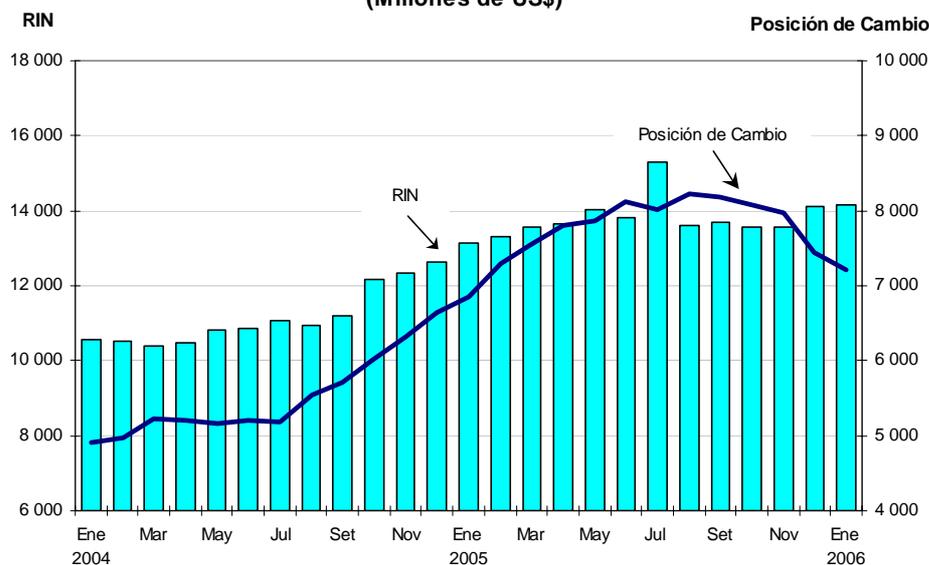
- Subasta de compra temporal de CDBCRP y de BTP por S/. 1 257 millones promedio diario a plazos de 1 día, 3 días y 1 semana. La tasa de interés promedio fluctuó entre 3,57 y 3,81 por ciento.
- Recibió depósitos *overnight* los días 26, 27, 30 y 31 de enero por S/. 47, S/. 76, S/. 65 y S/. 32,1 millones, respectivamente.

## RIN sube en US\$ 42 millones y cubren 2,8 veces la deuda externa de corto plazo

Al 31 de enero, las **reservas internacionales netas (RIN)** alcanzaron los US\$ 14 139 millones, superiores en US\$ 42 millones a las registradas al cierre de 2005. Este incremento es explicado principalmente por los mayores depósitos del sistema financiero en US\$ 377 millones, la variación en el precio del oro y de las divisas en US\$ 126 millones, rentabilidad neta de inversiones por US\$ 12 millones y mayores depósitos del Fondo de Seguro de Depósitos en US\$ 6 millones. Esta evolución fue parcialmente contrarrestada por las ventas de moneda extranjera en Mesa de Negociación por US\$ 355 millones, menores depósitos del sector público por US\$ 101 millones y ventas al Banco de la Nación en US\$ 22 millones.

Al 31 de enero, las RIN cubren 2,8 veces la deuda externa que se vence a 1 año, 14 meses de importaciones y 0,7 veces el agregado monetario total en soles; lo cual es un alto nivel de cobertura de RIN en el ámbito financiero. Por su parte, la **Posición de Cambio del BCRP** se ubicó en US\$ 7 220 millones, lo que equivale a 1,4 veces la deuda externa a 1 año, 7 meses de importaciones, 2,1 veces la emisión primaria y 0,4 veces el agregado monetario total en soles.

**Reservas Internacionales Netas y Posición de Cambio del BCRP**  
Enero 2004 - Enero 2006  
(Millones de US\$)



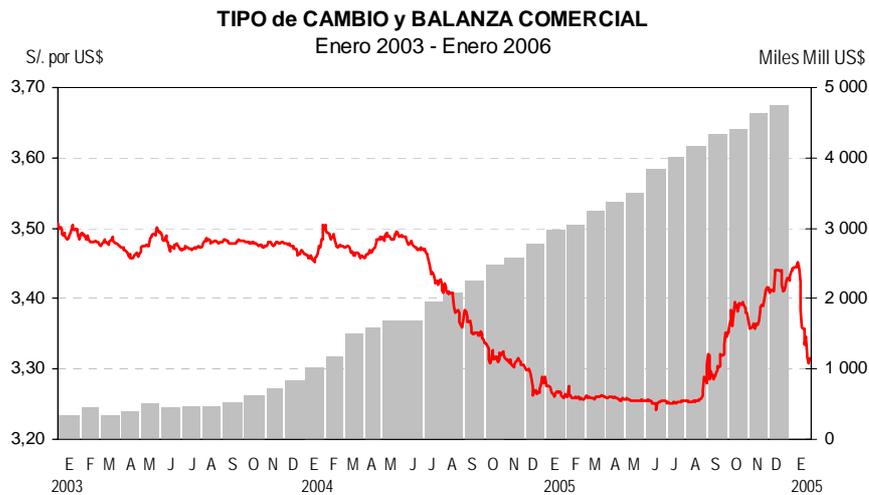
### INDICADORES DE VULNERABILIDAD INTERNACIONAL

(Información al 31 de enero de 2006)

	RIN
Niveles (Millones de US\$)	14 139
Número de veces deuda a 1 año	2,8
Número de meses de importación	14
Número de veces el agregado monetario total en soles	0,7

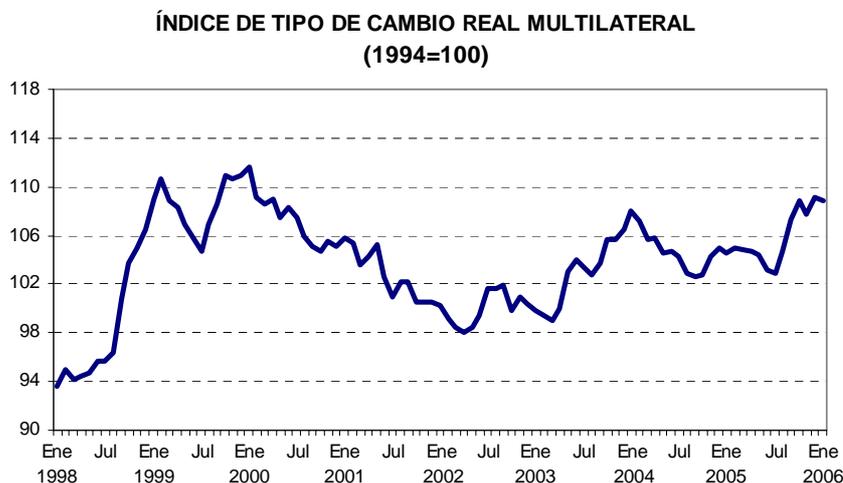
### Precio del dólar acumuló caída de 3,4 por ciento en enero

En enero, el **tipo de cambio** venta del sistema bancario cerró en S/. 3,314. Las intervenciones del Banco Central alcanzaron US\$ 355 millones en ventas en mesa de negociación y US\$ 9 millones en colocación de CDRBCRP hasta mediados de enero. El menor nerviosismo del mercado por el proceso electoral y la posterior difusión de cifras adelantadas de la balanza comercial donde se alcanza un record de las exportaciones promovieron una apreciación continua del nuevo sol en la segunda quincena de enero. El tipo de cambio fin de período acumuló una apreciación de 3,4 por ciento en enero (frente a una depreciación de 4,5 por ciento en el 2005) y alcanza una cifra similar a la de mediados de setiembre de 2005. En términos promedios, la apreciación del nuevo sol fue de 0,9 por ciento, al pasar el tipo de cambio promedio de S/. 3,425 en diciembre a S/. 3,394 en enero.



### Tipo de cambio real se aprecia 0,3 por ciento en enero

En términos reales, la moneda local se apreció 0,3 por ciento en enero. La apreciación del nuevo sol de 0,9 por ciento se contrarrestó con el diferencial entre la inflación externa (de 1,2 por ciento) y doméstica (de 0,5 por ciento). En términos anuales, la depreciación real fue 4,0 por ciento. En enero, la variación mensual de los precios externos se explica en parte por la depreciación del dólar (0,9 por ciento) con respecto a la canasta de monedas de nuestros principales socios comerciales. Cabe resaltar la depreciación del dólar respecto al euro (2,1 por ciento), al yen (2,4 por ciento), al dólar de Taiwán (3,6 por ciento) y al won de Corea (3,6 por ciento).



## Inflación fue de 0,50 por ciento en enero

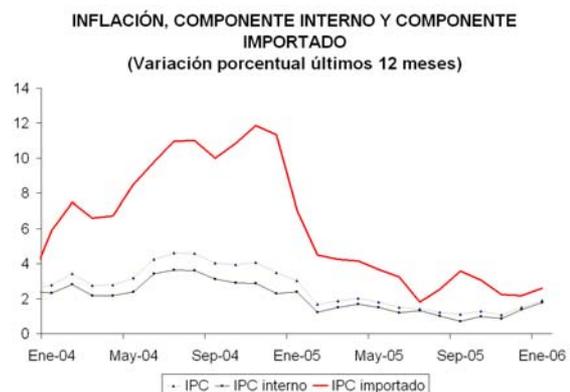
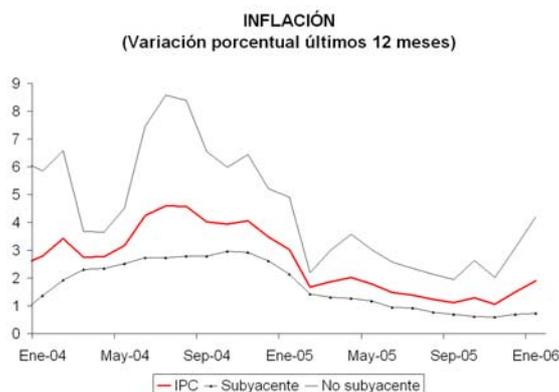
La **inflación** de enero fue 0,50 por ciento, acumulando una variación de 1,90 por ciento en los últimos 12 meses. Tres rubros contribuyeron con 0,52 puntos porcentuales a la inflación del mes: pollo (0,27 puntos), legumbres frescas (0,13 puntos) y papa (0,12 puntos). Por el contrario, tres rubros contribuyeron con -0,25 puntos porcentuales a la inflación del mes: pescado (-0,09 puntos), huevos (-0,08 puntos) y cebolla (-0,08 puntos).

TASA DE INFLACIÓN  
(Variación porcentual anual)

	POND.	Mensual	Indicador a 12 meses			Indicador promedio anual		
		Ene. 2006	Ene. 2005	Dic. 2005	Ene. 2006	Ene. 2005	Dic. 2005	Ene. 2006
<b>I. INFLACIÓN SUBYACENTE</b>	<b>68.3</b>	<b>0.08</b>	<b>2.14</b>	<b>0.70</b>	<b>0.73</b>	<b>2.57</b>	<b>1.05</b>	<b>0.93</b>
<b>Bienes</b>	<b>41.8</b>	<b>0.08</b>	<b>2.39</b>	<b>0.03</b>	<b>0.06</b>	<b>3.08</b>	<b>0.78</b>	<b>0.59</b>
Alimentos y bebidas	20,7	0,06	4,96	-0,76	-0,77	6,33	1,15	0,89
Textiles y calzado	7,6	0,12	1,59	1,44	1,46	1,27	1,51	1,50
Aparatos electrodomésticos	1,0	-0,04	-3,43	-1,23	-0,24	-2,00	-2,94	-2,67
Resto de productos industriales	12,5	0,10	-1,03	0,67	0,70	-0,81	-0,03	0,11
<b>Servicios</b>	<b>26.6</b>	<b>0.07</b>	<b>1.76</b>	<b>1.77</b>	<b>1.79</b>	<b>1.78</b>	<b>1.46</b>	<b>1.46</b>
Comidas fuera del hogar	12,0	0,14	1,80	0,91	0,94	1,77	1,20	1,13
Educación	5,1	0,09	4,53	2,44	2,44	3,91	3,23	3,06
Salud	1,3	-0,09	1,20	1,33	1,28	1,47	1,86	1,86
Alquileres	2,3	0,00	-1,87	1,99	2,20	-0,27	-1,02	-0,70
Resto de servicios	5,9	-0,05	0,60	2,93	2,93	0,74	1,21	1,41
<b>II. INFLACIÓN NO SUBYACENTE</b>	<b>31.7</b>	<b>1.33</b>	<b>4.90</b>	<b>3.10</b>	<b>4.22</b>	<b>5.98</b>	<b>2.78</b>	<b>2.74</b>
Alimentos	14,8	3,24	2,45	4,31	6,25	7,82	0,45	0,76
Combustibles	3,9	-0,02	14,53	6,89	7,82	11,99	9,76	9,22
Transportes	8,4	-0,36	3,77	1,29	1,12	2,00	3,28	3,05
Servicios públicos	4,6	0,15	4,70	-1,72	-0,48	1,81	1,66	1,23
<b>III. IPC</b>	<b>100.0</b>	<b>0.50</b>	<b>3.03</b>	<b>1.49</b>	<b>1.90</b>	<b>3.68</b>	<b>1.62</b>	<b>1.53</b>
<b>Nota.-</b>								
Inflación importada	12,1	-0,07	7,06	2,18	2,60	9,34	3,50	3,14
Subyacente sin alimentos y bebidas	47,6	0,08	0,90	1,38	1,42	0,95	1,00	1,04
Alimentos totales	33,2	1,32	4,02	1,42	2,23	7,49	0,89	0,75

La **inflación subyacente** del mes fue 0,08 por ciento, acumulando 0,73 por ciento en los últimos doce meses. La **inflación no subyacente** del mes fue 1,33 por ciento, acumulando 4,22 por ciento en los últimos doce meses.

La **inflación subyacente sin alimentos y bebidas** del mes fue 0,08 por ciento (1,42 por ciento en los últimos doce meses). La **inflación importada** del mes fue -0,07 por ciento (2,60 por ciento en los últimos doce meses).



## Expectativas macroeconómicas: Preven crecimiento de 5 por ciento en febrero

Entre el 13 y el 31 de enero del 2006, el BCRP llevó a cabo la Encuesta Mensual de Expectativas Macroeconómicas entre 28 empresas financieras, 345 empresas no financieras y 24 analistas económicos. Los resultados de las encuestas prevén para febrero un crecimiento mensual de 5 por ciento y expectativas anuales de inflación dentro del rango previsto por el BCRP.

### INSTITUCIONES DEL SISTEMA FINANCIERO (Mediana1/ de la muestra)

	Encuesta realizada al:		
	30 de Nov. 2/	30 de Dic 3/	31 de Ene 3/
<b>Inflación (%)</b>			
Mensual: febrero	--	--	0,20
Anual: 2006	2,5	2,5	2,50
2007	--	--	2,50
<b>Crecimiento del PBI (%)</b>			
Mensual: diciembre	5,4	5,3	6,0
enero	--	5,5	5,0
febrero	--	--	5,0
Anual: 2006	4,8	5,0	5,0
2007	--	--	5,0
<b>Tipo de cambio (S/. por US\$)</b>			
Mensual: febrero	--	--	3,38
Diciembre 2006	3,40	3,40	3,40
Diciembre 2007	--	--	3,45
<b>Tasa de interés interbancaria (%)</b>			
<i>En nuevos soles</i>			
Mensual: febrero	--	--	3,50
Diciembre 2006	3,5	3,8	4,00
Diciembre 2007	--	--	4,25

- 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/ 29 empresas financieras.  
 3/ 28 empresas financieras.

### ANALISTAS ECONÓMICOS (Mediana1/ de la muestra)

	Encuesta realizada al:		
	30 de Nov. 2/	30 de Dic 3/	31 de Ene 4/
<b>Inflación (%)</b>			
Mensual: febrero	--	--	0,19
Anual: 2006	2,5	2,5	2,50
2007	--	--	2,50
<b>Crecimiento del PBI (%)</b>			
Mensual: diciembre	5,7	5,5	6,0
enero	--	5,6	5,4
febrero	--	--	5,1
Anual: 2006	4,6	4,8	5,0
2007	--	--	5,0
<b>Tipo de cambio (S/. por US\$)</b>			
Mensual: febrero	--	--	3,38
Diciembre 2006	3,40	3,42	3,40
Diciembre 2007	--	--	3,45
<b>Tasa de interés interbancaria (%)</b>			
<i>En nuevos soles</i>			
Mensual: febrero	--	--	3,50
Diciembre 2006	3,6	3,9	4,00
Diciembre 2007	--	--	4,00

- 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/ 26 analistas económicos.  
 3/ 23 analistas económicos.  
 4/ 24 analistas económicos.

### EMPRESAS NO FINANCIERAS (Mediana1/ de la muestra)

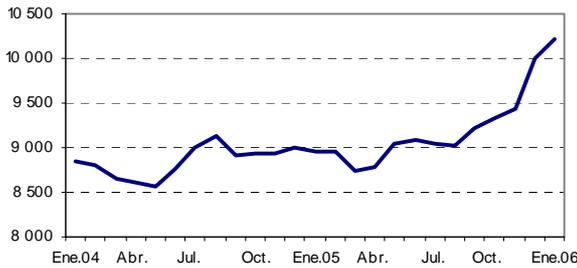
	Encuesta realizada al:		
	30 de Nov. 2/	30 de Dic. 2/	31 de Ene. 2/
<b>Inflación (%)</b>			
Anual: 2006	2,0	2,0	2,0
2007	--	--	2,0
<b>Crecimiento del PBI (%)</b>			
Anual: 2006	5,0	5,1	5,5
2007	--	--	5,7
<b>Tipo de cambio (S/. por US\$)</b>			
Diciembre 2006	3,40	3,45	3,45
Diciembre 2007	--	--	3,50

- 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.

## Aumentan los depósitos del Sistema Bancario en soles y dólares.

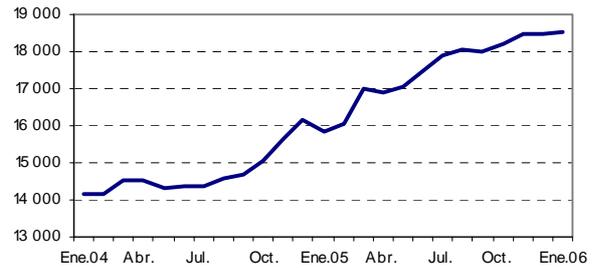
Al 31 de enero los depósitos promedio diario en moneda extranjera han aumentado en US\$ 235 millones al pasar de US\$ 9 992 millones a US\$ 10 227 millones entre fines de 2005 y esa fecha. Esto responde al aumento en los depósitos en cuenta corriente y ahorros por parte del público y de las empresas. Por su parte, los depósitos en nuevos soles aumentaron en S/. 42 millones al pasar de S/ 18 460 a S/. 18 502 millones en el mismo período, debido a los mayores depósitos a la vista y de ahorro.

**DEPÓSITOS EN MONEDA EXTRANJERA1/**  
(Millones de US\$)



1/ Promedio diario.

**DEPÓSITOS EN MONEDA NACIONAL1/**  
(Millones de Nuevos soles)



1/ Promedio diario.

## Emisión primaria disminuyó en 7,2 por ciento en enero

El saldo de la **emisión primaria** al 31 de enero (S/. 10 882 millones) disminuyó en 7,2 por ciento (S/. 842 millones) con respecto al cierre de 2005. En términos promedio, la tasa anual de crecimiento de la emisión primaria en este período fue 27,2 por ciento (26,9 por ciento en diciembre de 2005).

Por fuentes, las operaciones que contribuyeron a la reducción de la emisión primaria fueron las ventas de moneda extranjera en la Mesa de Negociación (US\$ 355 millones ó S/. 1 223 millones) y al sector público (US\$ 22 millones ó S/. 74 millones), así como los mayores depósitos del sector público (S/. 452 millones) y la colocación de Certificados de Depósitos Reajustables BCRP (S/. 30 millones). Por el contrario, la emisión primaria se incrementó por los vencimientos de Certificados de Depósitos BCRP (S/. 685 millones), la compra temporal de títulos valores (S/. 185 millones) y la disminución de depósitos *overnight* del sistema financiero (S/. 27 millones).

## Cuentas monetarias del Sistema Bancario al 7 de enero de 2006

Entre el 7 de diciembre de 2005 y el 7 de enero de 2006, la liquidez en **moneda nacional** del sistema bancario aumentó en 4,1 por ciento (S/. 1 213 millones), alcanzando un saldo de S/. 30 848 millones (crecimiento anual de 20,2 por ciento). El crédito al sector privado en moneda nacional aumentó en 6,1 por ciento (S/. 879 millones), con lo que su saldo fue de S/. 15 291 millones (crecimiento anual de 35,2 por ciento).

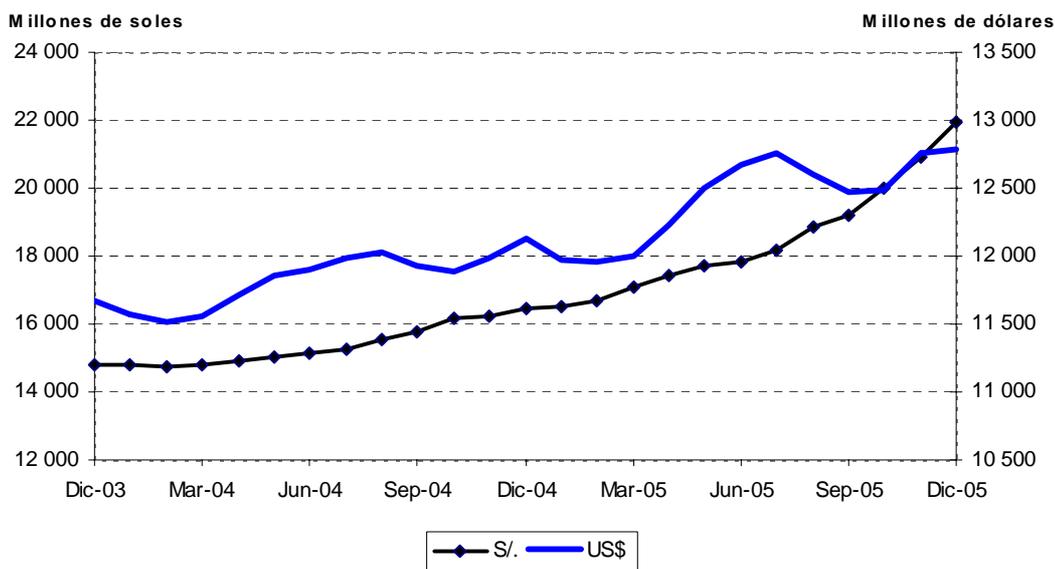
La liquidez en **moneda extranjera** aumentó en 1,6 por ciento (US\$ 167 millones), alcanzando un saldo de US\$ 10 734 millones (crecimiento anual de 11,9 por ciento). El crédito al sector privado en moneda extranjera disminuyó en 0,9 por ciento (US\$ 88 millones), alcanzando un saldo de US\$ 10 232 millones (crecimiento anual de 4,1 por ciento).

EVOLUCION DE AGREGADOS MONETARIOS FIN DE PERIODO DEL SISTEMA BANCARIO												
	EMISION PRIMARIA		LIQUIDEZ EN M/N		CREDITO EN M/N		LIQUIDEZ EN M/E		PASIVOS DE C.P. 1/		CREDITO EN M/E	
	VAR.(%) MES	VAR.(%) AÑO	VAR.(%) MES	VAR.(%) AÑO	VAR.(%) MES	VAR.(%) AÑO	VAR.(%) MES	VAR.(%) AÑO	VAR.(%) MES	VAR.(%) AÑO	VAR.(%) MES	VAR.(%) AÑO
<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%
Dic.	13,1%	25,7%	5,3%	19,2%	6,8%	34,6%	4,0%	12,5%	31,2%	44,8%	-0,5%	4,7%
<b>2006</b>												
Ene. 7	10,1%	31,6%	4,1%	20,2%	6,1%	35,2%	1,6%	11,9%	15,5%	15,9%	-0,9%	4,1%
Memo:												
Saldos al 7 de dic. (Mill.S./ó Mill.US\$)	11 024		29 635		14 411		10 567		911		10 320	
Saldos al 7 de ene. (Mill.S./ó Mill.US\$)	12 138		30 848		15 291		10 734		1 051		10 232	
1/ Pasivos externos de corto plazo de las empresas bancarias.												

## Crédito del sistema financiero en soles crece 5 por ciento en diciembre

El crédito al sector privado del sistema financiero (que incluye AFP, fondos mutuos, seguros, cajas rurales y otros) en moneda nacional aumentó 5 por ciento (S/. 1 040 millones) en diciembre de 2005, lo que implicó un crecimiento de 33,3 por ciento en los últimos 12 meses (S/. 5 485 millones). En moneda extranjera, el crédito experimentó un incremento de 0,2 por ciento (US\$ 28 millones), y en términos anualizados se registró una expansión de 5,5 por ciento (US\$ 662 millones).

### CRÉDITO AL SECTOR PRIVADO DEL SISTEMA FINANCIERO



La expansión del crédito en **soles** durante el mes de diciembre correspondió principalmente a las empresas bancarias, con un crecimiento de 7,5 por ciento (S/. 813 millones), debido al aumento de los créditos comerciales y de consumo (S/. 732 millones y S/. 154 millones, respectivamente). Con respecto a la evolución de los créditos comerciales destacaron el financiamiento de la banca a los sectores de industria manufacturera (S/. 394 millones) y de actividades inmobiliarias, empresariales y de alquiler (S/. 116 millones). Asimismo, se observó un incremento del crédito de las instituciones de microfinanzas en 3,6 por ciento (S/. 201 millones), lo que fue contrarrestado por la caída de instrumentos de renta fija de los inversionistas institucionales en 1,4 por ciento (S/. 41 millones).

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

	Saldos en millones nuevos soles			Tasas de crecimiento	
	Dic04	Nov05	Dic05	Dic.05/ Dic.04	Dic.05/ Nov.05
Empresas bancarias 1/	8 464	10 785	11 598	37,0	7,5
Banco de la Nación	1 051	1 214	1 277	21,5	5,2
<b>Instituciones de microfinanzas</b>	<b>4 329</b>	<b>5 640</b>	<b>5 841</b>	<b>34,9</b>	<b>3,6</b>
Bancos (créditos de microfinanzas)	1 120	1 517	1 545	37,9	1,8
Cajas municipales	1 376	1 795	1 847	34,2	2,9
Cajas rurales	253	335	345	36,6	3,0
Cooperativas	511	598	598	17,1	--
Edpymes	229	331	350	52,6	5,7
Empresas financieras	840	1 063	1 156	37,7	8,7
<b>Inversionistas institucionales 2/</b>	<b>2 307</b>	<b>2 946</b>	<b>2 905</b>	<b>25,9</b>	<b>-1,4</b>
AFPS	1 337	1 831	1 821	36,2	-0,6
Empresas de seguros	812	757	757	-6,8	--
Fondos mutuos	158	358	328	107,1	-8,5
<b>Empresas de leasing y otros</b>	<b>306</b>	<b>317</b>	<b>320</b>	<b>4,7</b>	<b>1,1</b>
<b>Total Sistema Financiero</b>	<b>16 457</b>	<b>20 901</b>	<b>21 942</b>	<b>33,3</b>	<b>5,0</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 explicó por el mayor financiamiento de los inversionistas institucionales en 5,9 por ciento (US\$ 81 millones), por la adquisición de bonos de titulación de Hunt Oil por US\$ 95 millones. Dicho aumento fue contrarrestado por la caída del crédito de las empresas bancarias en 0,8 por ciento (US\$ 78 millones).

#### EVOLUCIÓN DEL CRÉDITO AL SECTOR PRIVADO DEL SISTEMA FINANCIERO EN MONEDA EXTRANJERA

	Saldos en millones dólares			Tasas de crecimiento	
	Dic04	Nov05	Dic05	Dic.05/ Dic.04	Dic.05/ Nov.05
Empresas bancarias 1/	9 465	9 934	9 856	4,1	-0,8
Banco de la Nación	22	22	22	-1,2	-0,7
<b>Instituciones de microfinanzas</b>	<b>665</b>	<b>763</b>	<b>782</b>	<b>17,6</b>	<b>2,5</b>
Bancos (créditos de microfinanzas)	126	163	177	40,1	8,5
Cajas municipales	250	288	292	16,7	1,4
Cajas rurales	55	55	55	0,0	0,7
Cooperativas	154	166	166	8,2	--
Edpymes	49	55	55	13,1	--
Empresas financieras	32	36	37	17,4	2,5
<b>Inversionistas institucionales 2/</b>	<b>1 333</b>	<b>1 389</b>	<b>1 470</b>	<b>10,3</b>	<b>5,9</b>
AFPS	729	690	733	0,5	6,1
Empresas de seguros	89	124	124	38,8	--
Fondos mutuos	515	574	613	19,2	6,8
<b>Empresas de leasing y otros</b>	<b>639</b>	<b>650</b>	<b>657</b>	<b>2,8</b>	<b>1,0</b>
<b>Total Sistema Financiero</b>	<b>12 124</b>	<b>12 758</b>	<b>12 786</b>	<b>5,5</b>	<b>0,2</b>

1/ Excluye los créditos microfinanzas.

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

**Mercados internacionales: contexto favorable para el Perú**

**Riesgo país baja a 160 puntos básicos**

El riesgo país medido por el spread del **EMBI+ Perú** disminuyó de 206 puntos básicos al 31 de diciembre de 2005 a 160 puntos básicos al 31 de enero. Esta evolución refleja la mayor tranquilidad en los mercados financieros respecto al proceso electoral dado los resultados de las últimas encuestas, así como la mejora en el resultado fiscal del sector público durante el 2005. Además, los bonos peruanos se beneficiaron de la mayor demanda de los inversionistas por activos de mercados emergentes.



**Oro en nuevo máximo de 25 años, cobre y zinc registran nuevos máximos históricos**

En enero, la cotización promedio del **oro** subió 7,5 por ciento a US\$ 549 por onza troy respecto a diciembre de 2005. Además, finalizó el mes con un nuevo máximo de 25 años al alcanzar los US\$ 570 por onza troy. El metal precioso se vio beneficiado por el alza en los precios del petróleo, la inestabilidad geopolítica en el Medio Oriente y las expectativas de compras del metal precioso por parte de bancos centrales. De otro lado, los fondos de inversión están siguiendo una estrategia de mayor diversificación de sus portafolios hacia los commodities, lo que ha impulsado el precio de los metales y de otras materias primas.



En similar mes, el precio promedio del **cobre** subió 3,3 por ciento a US\$ 2,14 por libra gracias a las expectativas de una mayor demanda de China, los problemas de huelgas en Chile y Zambia, y la caída de los inventarios en la Bolsa de Metales de Londres durante las 2 últimas semanas. Cabe destacar que el 30 de enero el precio de cobre alcanzó un nuevo máximo histórico de US\$ 2,24 por libra.



Durante enero, los precios del **zinc** continuaron registrando un significativo incremento y promediaron los US\$ 0,94 por libra, nivel superior en **14,3** por ciento a diciembre de 2005. La expectativa de que el mercado se mantenga en déficit durante al menos los próximos 2 años debido a la mayor demanda esperada de China y la ausencia de nuevos proyectos importantes (a excepción de la mina San Cristóbal en Bolivia) motivó el avance en el precio del zinc y que registrará un nuevo máximo histórico de US\$ 1,05 por libra, el 31 de enero. Asimismo, los inventarios en la Bolsa de Metales de Londres siguen con su tendencia decreciente, ubicándose en su menor nivel desde el tercer trimestre de 2001.



En enero, el precio promedio del **petróleo WTI** subió 9,9 por ciento a US\$ 65,3 por barril debido a preocupaciones sobre la estabilidad de los suministros en importantes regiones productoras. Así cabe mencionar, la reanudación del programa nuclear de Irán (segundo productor de la OPEP) y la tensión política en Nigeria (principal productor en África).

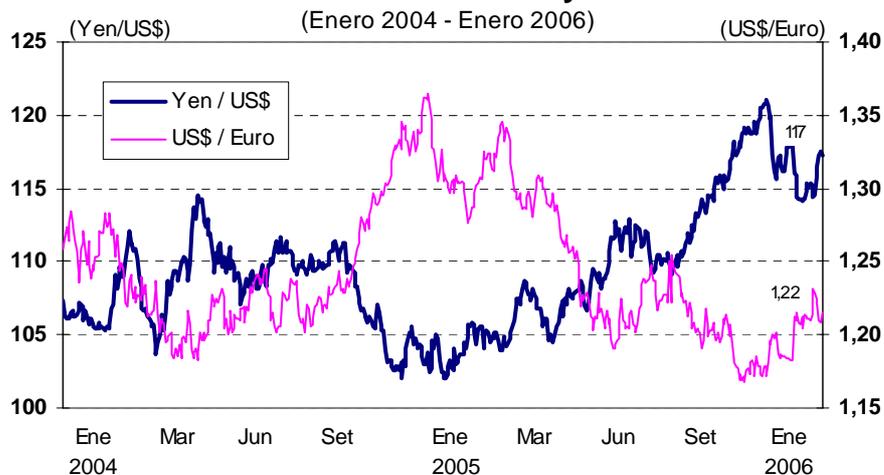
## Cotización del Petróleo



## Dólar se deprecia 2,1 por ciento frente al euro y 2,5 por ciento respecto al yen

En términos promedio, en enero, el **dólar** se depreció 2,1 y 2,5 por ciento respecto al **euro** y al **yen**, respectivamente. La expectativa de que la Reserva Federal de los Estados Unidos (FED) esté próxima a culminar su ciclo alza de las tasas de interés motivó una depreciación del dólar en los primeros días del año. Tal como se esperaba el 31 de enero, en la última reunión con Alan Greenspan como Presidente, la FED decidió por décimo cuarta ocasión consecutiva subir su tasa de interés de referencia en 25 puntos básicos a 4,5 por ciento. En su declaración adjunta, la FED dejó abierta la posibilidad de mayores alzas en la tasa de interés aunque esta decisión estará supeditada a la información económica venidera.

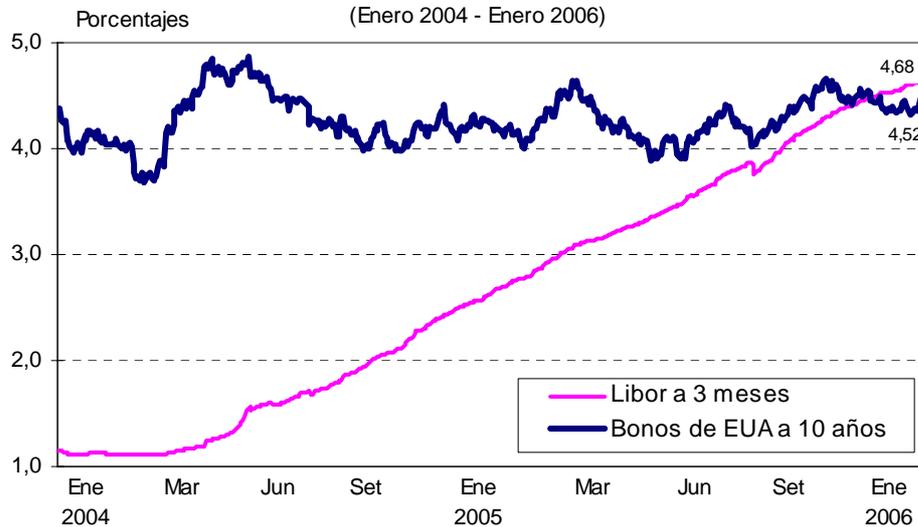
## Cotizaciones del Yen y Euro



## Rendimiento de los US Treasuries a 10 años sube a 4,52 por ciento

Entre el 31 de diciembre y el 31 de enero, la tasa de interés **Libor a 3 meses** aumentó de 4,53 a 4,68 por ciento y el rendimiento del **bono del Tesoro norteamericano a diez años** de 4,37 a 4,52 por ciento.

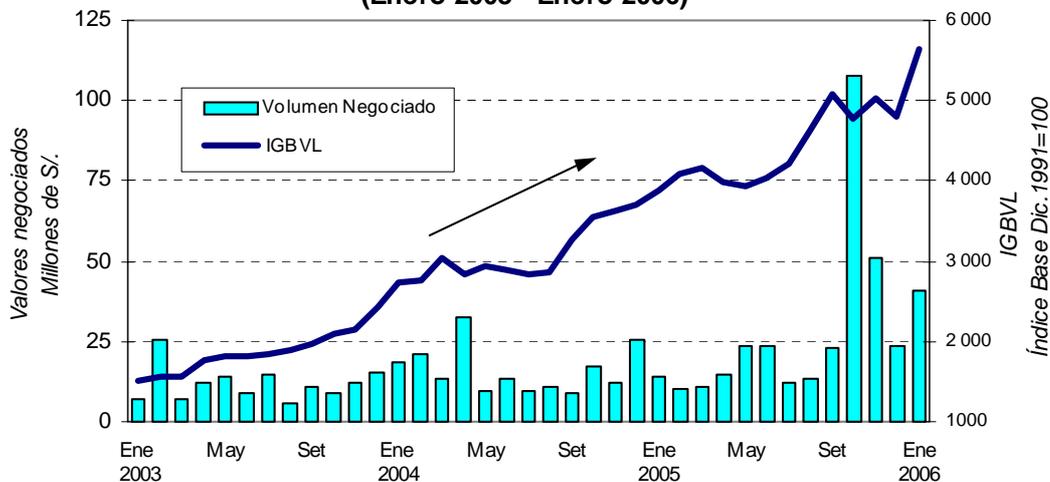
**Cotizaciones Libor y Tasa de Interés de Bonos del Tesoro a 10 años de Estados Unidos**



## Bolsa de Valores sube 17,3 por ciento en enero

En enero, los índices **General** y **Selectivo** de la Bolsa de Valores de Lima registraron un crecimiento de 17,3 y 22,0 por ciento, respectivamente gracias a la tendencia creciente en el precio de los metales, las favorables expectativas respecto a los estados financieros del cuarto trimestre y la menor incertidumbre política. Cabe destacar que la publicación de los primeros estados financieros de empresas bancarias, mineras y relacionadas con el sector construcción resultaron alentadores para el mercado.

**Indicadores Bursátiles (Enero 2003 - Enero 2006)**



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

	<b>26 Enero</b>	<b>27 Enero</b>
<b>1. Saldo de la cuenta corriente de las empresas bancarias antes de las operaciones del BCR</b>	<b>-1 775,1</b>	<b>-1 109,6</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>	<u>0,0</u>	<u>0,0</u>
Propuestas recibidas		
Plazo de vencimiento		
Tasas de interés: Mínima / Máxima / Promedio		
Saldo	6 991,3	6 991,3
Próximo vencimiento de CDBCRP (3 de febrero de 2006)		
Vencimientos de CDBCRP del 2 al 3 de febrero de 2006		
ii. <u>Subasta de compra temporal de CDBCRP y de BTP</u>	<u>900,0</u> <u>1 000,0</u>	<u>600,0</u> <u>650,0</u> <u>50,0</u> <u>10,0</u>
Propuestas recibidas	1 268,0    1 101,0	865,8    933,0    128,5    10,0
Plazo de vencimiento	1 semana    1 día	1 semana    3 días    3 días    3 días
Tasas de interés: Mínima / Máxima	3,72/3,72    3,53/3,59	3,70/3,82    3,57/3,60    3,73/3,73    3,75/3,75
Promedio	3,72    3,57	3,73    3,59    3,73    3,75
Saldo	3 300,0	3 310,0
iii. <u>Subasta de Certificados de Depósitos Reajutable del BCR (CDRBCRP)</u>	<u>0,0</u>	<u>0,0</u>
Propuestas recibidas		
Plazo de vencimiento		
Tasas de interés: Mínima / Máxima / Promedio		
Saldo	1 231,6	1 231,6
Próximo vencimiento de CDRBCRP (13 marzo de 2006)	35,0	35,0
b. <u>Operaciones cambiarias en la Mesa de Negociación del BCR</u>	<u>0,0</u>	<u>0,0</u>
i. <u>Compras (millones de US\$)</u>		
Tipo de cambio promedio		
ii. <u>Ventas (millones de US\$)</u>		
Tipo de cambio promedio		
<b>3. Saldo de la cuenta corriente de las empresas bancarias en el BCR antes del cierre de operaciones</b>	<b>124,9</b>	<b>200,4</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)	0,0046%	0,0056%
b. <u>Compra temporal de CDBCRP y BTP (fuera de subasta)</u>		
Tasa de interés	4,25%	4,25%
c. <u>Crédito por regulación monetaria en moneda nacional</u>		
Tasa de interés		
d. <u>Depósitos Overnight en moneda nacional</u>	<u>47,0</u>	<u>76,0</u>
Tasa de interés	2,75%	2,75%
<b>5. Saldo de la cuenta corriente de las empresas bancarias en el BCR al cierre de operaciones</b>	<b>77,9</b>	<b>124,4</b>
a. Fondos de encaje en moneda nacional promedio acumulado (millones de S/.) (*)	1 390,7	1 382,2
b. Fondos de encaje en moneda nacional promedio acumulado (% del TOSE) (*)	7,5	7,5
c. Cuenta corriente moneda nacional promedio acumulado (millones de S/.)	354,3	345,8
d. Cuenta corriente moneda nacional promedio acumulado (% del TOSE) (*)	1,9	1,9
<b>6. Mercado interbancario y mercado secundario de CDBCRP</b>		
a. <u>Operaciones a la vista en moneda nacional</u>	<u>126,0</u>	<u>196,0</u>
Tasas de interés: Mínima / Máxima/ Promedio	3,50/3,65/3,61	3,60/3,78/3,70
b. <u>Operaciones a la vista en moneda extranjera (millones de US\$)</u>	<u>28,0</u>	<u>32,0</u>
Tasas de interés: Mínima / Máxima/ Promedio	4,00/4,05/4,04	4,05/4,18/4,14
c. <u>Total mercado secundario de CDBCRP</u>	<u>0,0</u>	<u>4,0</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>25 Enero</b>	<b>26 Enero</b>
Flujo de la posición global ** = a + b.i - c.i + e + f	7,7	16,2
Flujo de la posición contable ** = a + b.ii - c.ii + e + f	15,6	-26,9
a. <u>Mercado spot con el público (**)</u>	<u>6,1</u>	<u>-6,8</u>
i. Compras	81,0	92,7
ii. (-) Ventas	74,9	99,5
b. <u>Compras forward al público (con y sin entrega) (**)</u>	<u>42,7</u>	<u>3,0</u>
i. Pactadas	46,3	51,4
ii. (-) Vencidas	3,6	48,4
c. <u>Ventas forward al público (con y sin entrega) (**)</u>	<u>50,6</u>	<u>-40,1</u>
i. Pactadas	75,7	21,3
ii. (-) Vencidas	25,1	61,4
d. <u>Operaciones cambiarias interbancarias (**)</u>		
i. Al contado	86,0	71,0
ii. A futuro	6,4	2,0
e. <u>Operaciones spot asociadas a swaps y vencimientos de forwards sin entrega (**)</u>	<u>13,3</u>	<u>9,4</u>
i. Compras	16,3	57,3
ii. (-) Ventas	3,0	47,9
f. <u>Operaciones netas con otras instituciones financieras</u>	<u>17,7</u>	<u>-16,5</u>
g. <u>Crédito por regulación monetaria en moneda extranjera</u>		
Tasa de interés		
Nota: Tipo de cambio interbancario promedio (Fuente: Datatec)	3,345	3,315
* Datos preliminares		** Datos preliminares para el último día

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

	30 Enero	31 Enero	1 Febrero
<b>1. Saldo de la cuenta corriente de las empresas bancarias antes de las operaciones del BCR</b>	<b>-761,5</b>	<b>-537,8</b>	<b>-799,5</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>	<u>0,0</u>	<u>0,0</u>	<u>0,0</u>
Propuestas recibidas			
Plazo de vencimiento			
Tasas de interés: Mínima / Máxima / Promedio			
Saldo	6 991,3	6 991,3	6 991,3
Próximo vencimiento de CDBCRP (3 de febrero de 2006)			350,0
Vencimientos de CDBCRP del 2 al 3 de febrero de 2006			350,0
ii. <u>Subasta de compra temporal de CDBCRP y de BTP</u>	<u>400,0</u> <u>480,0</u> <u>70,0</u>	<u>200,0</u> <u>435,0</u>	500,0 890,0 100,0
Propuestas recibidas	535,0 533,0 73,6	315,0 465,0	812,0 955,0 105,0
Plazo de vencimiento	1 semana 1 día 1 día	1 semana 1 día	1 semana 1 día 1 día
Tasas de interés: Mínima / Máxima	3,74/3,78 3,58/3,70 3,65/3,70	3,76/3,81 3,51/3,65	3,80/3,90 3,61/3,73 3,61/3,75
Promedio	3,75 3,60 3,65	3,79 3,59	3,81 3,62 3,62
Saldo	3 250,0	3 035,0	3 590,0
iii. <u>Subasta de Certificados de Depósitos Reajustable del BCR (CDRBCRP)</u>	<u>0,0</u>	<u>0,0</u>	<u>0,0</u>
Propuestas recibidas			
Plazo de vencimiento			
Tasas de interés: Mínima / Máxima / Promedio			
Saldo	1 231,6	1 231,6	1 231,6
Próximo vencimiento de CDRBCRP (13 marzo de 2006)	35,0	35,0	35,0
b. <u>Operaciones cambiarias en la Mesa de Negociación del BCR</u>	<u>0,0</u>	<u>0,0</u>	<u>0,0</u>
i. <u>Compras (millones de US\$)</u>			
Tipo de cambio promedio			
ii. <u>Ventas (millones de US\$)</u>			
Tipo de cambio promedio			
<b>3. Saldo de la cuenta corriente de las empresas bancarias en el BCR antes del cierre de operaciones</b>	<b>188,5</b>	<b>97,2</b>	<b>690,5</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)	0,0046%	0,0046%	0,0046%
b. <u>Compra temporal de CDBCRP y BTP (fuera de subasta)</u>			
Tasa de interés	4,25%	4,25%	4,25%
c. <u>Crédito por regulación monetaria en moneda nacional</u>			
Tasa de interés			
d. <u>Depósitos Overnight en moneda nacional</u>	<u>65,0</u>	<u>32,1</u>	<u>0,0</u>
Tasa de interés	2,75%	2,75%	2,75%
<b>5. Saldo de la cuenta corriente de las empresas bancarias en el BCR al cierre de operaciones</b>	<b>123,5</b>	<b>65,1</b>	<b>690,5</b>
a. Fondos de encaje en moneda nacional promedio acumulado (millones de S/.) (*)	1 360,0	1 351,7	1 783,1
b. Fondos de encaje en moneda nacional promedio acumulado (% del TOSE) (*)	7,4	7,3	7,2
c. Cuenta corriente moneda nacional promedio acumulado (millones de S/.)	323,6	315,3	690,5
d. Cuenta corriente moneda nacional promedio acumulado (% del TOSE) (*)	1,7	1,7	2,8
<b>6. Mercado interbancario y mercado secundario de CDBCRP</b>			
a. <u>Operaciones a la vista en moneda nacional</u>	<u>77,9</u>	<u>217,0</u>	<u>64,5</u>
Tasas de interés: Mínima / Máxima/ Promedio	3,60/3,75/3,73	3,50/3,80/3,56	3,80/3,85/3,81
b. <u>Operaciones a la vista en moneda extranjera (millones de US\$)</u>	<u>33,0</u>	<u>59,0</u>	<u>30,0</u>
Tasas de interés: Mínima / Máxima/ Promedio	4,07/4,15/4,14	4,00/4,30/4,10	4,15/4,15/4,15
c. <u>Total mercado secundario de CDBCRP</u>	<u>12,9</u>	<u>10,6</u>	<u>0,0</u>
Plazo 6 meses (monto / tasa promedio)		5,0/4,80	
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>27 Enero</b>	<b>30 Enero</b>	<b>31 Enero</b>
Flujo de la posición global ** = a + b.i - c.i + e + f	-33,3	-1,5	-0,4
Flujo de la posición contable ** = a + b.ii - c.ii + e + f	-45,3	14,2	22,7
a. <u>Mercado spot con el público (**)</u>	<u>-50,3</u>	<u>-2,0</u>	<u>19,5</u>
i. Compras	88,6	81,0	93,4
ii. (-) Ventas	138,9	83,0	73,8
b. <u>Compras forward al público (con y sin entrega) (**)</u>	<u>10,3</u>	<u>6,7</u>	<u>19,1</u>
i. Pactadas	50,1	28,1	34,7
ii. (-) Vencidas	39,8	21,3	15,6
c. <u>Ventas forward al público (con y sin entrega) (**)</u>	<u>-1,6</u>	<u>22,4</u>	<u>42,2</u>
i. Pactadas	64,9	44,4	47,8
ii. (-) Vencidas	66,6	22,0	5,6
d. <u>Operaciones cambiarias interbancarias (**)</u>			
i. Al contado	72,0	89,5	94,3
ii. A futuro	4,0	5,0	7,0
e. <u>Operaciones spot asociadas a swaps y vencimientos de forwards sin entrega (**)</u>	<u>31,8</u>	<u>-10,8</u>	<u>-12,4</u>
i. Compras	59,8	5,7	0,8
ii. (-) Ventas	28,0	16,5	13,2
f. <u>Operaciones netas con otras instituciones financieras</u>	<u>0,0</u>	<u>27,7</u>	<u>5,5</u>
g. <u>Crédito por regulación monetaria en moneda extranjera</u>			
Tasa de interés			
Nota: Tipo de cambio interbancario promedio (Fuente: Datatec)	3,316	3,306	3,315
* Datos preliminares			
** Datos preliminares para el último día			

## Indices Bursátiles, Tipos de Cambio y Cotizaciones Internacionales

		Dic.04	Dic.05	25-Ene	01-Feb	Variaciones respecto a		
		(a)	(b)	(1)	(2)	Semana	Dic.05	Dic.04
						(2)/(1)	(2)/(b)	(2)/(a)
<b>TIPOS DE CAMBIO</b>								
<b>AMERICA</b>								
BRASIL	Real	2,660	2,337	2,243	2,224	-0,9%	-4,8%	-16,4%
ARGENTINA	Peso	2,970	3,045	3,073	3,075	0,1%	1,0%	3,5%
MEXICO	Peso	11,130	10,624	10,510	10,455	-0,5%	-1,6%	-6,1%
CHILE	Peso	555,5	514,1	527,5	528,2	0,1%	2,7%	-4,9%
COLOMBIA	Peso	2 350	2 285	2 271	2 269	-0,1%	-0,7%	-3,5%
VENEZUELA	Bolivar	1 915	2 145	2 145	2 145	0,0%	0,0%	12,0%
PERU	N. Sol (Venta)	3,285	3,429	3,346	3,311	-1,0%	-3,4%	0,8%
<b>EUROPA</b>								
EURO	US\$ por Euro	1,356	1,185	1,225	1,206	-1,6%	1,8%	-11,1%
REINO UNIDO	US\$ por Libra	1,918	1,721	1,784	1,773	-0,6%	3,0%	-7,6%
<b>ASIA</b>								
JAPON	Yen	102,45	117,92	115,72	118,05	2,0%	0,1%	15,2%
HONG KONG	HK Dólar	7,778	7,753	7,757	7,757	0,0%	0,0%	-0,3%
SINGAPUR	SG Dólar	1,639	1,663	1,623	1,630	0,4%	-2,0%	-0,5%
COREA	Won	1 035	1 007	968	962	-0,7%	-4,5%	-7,1%
MALASIA	Ringgit	3,80	3,78	3,74	3,75	0,1%	-0,8%	-1,3%
TAILANDIA	Baht	38,82	41,02	39,11	39,29	0,5%	-4,2%	1,2%
CHINA	Yuan	8,277	8,068	8,063	8,062	0,0%	-0,1%	-2,6%
<b>COTIZACIONES</b>								
ORO	LME (\$/Oz.T.)	439,40	517,60	562,90	566,60	0,7%	9,5%	28,9%
PLATA	H & H (\$/Oz.T.)	6,85	8,91	9,41	9,76	3,7%	9,5%	42,5%
COBRE	LME (US\$/lb.)	1,49	2,08	2,20	2,24	2,1%	8,0%	50,9%
	Futuro a 15 meses	1,25	1,73	1,89	1,95	2,9%	12,6%	55,4%
ZINC	LME (US\$/lb.)	0,58	0,87	1,03	1,04	1,4%	20,2%	81,3%
	15 meses	0,55	0,80	0,98	0,99	1,3%	24,1%	81,1%
PETROLEO	Residual 6 (\$/B)	29,50	51,25	52,65	53,45	1,5%	4,3%	81,2%
PETROLEO	West Texas (\$/B)	43,45	61,04	65,35	66,56	1,9%	9,0%	53,2%
PETR. WTI	Dic.06 Bolsa de NY	41,71	64,01	68,18	69,55	2,0%	8,7%	66,7%
HAR. PESCADO	64% (US\$/T.M.)	610	800	800	810	1,3%	1,3%	32,8%
<b>TASAS DE INTERÉS</b>								
SPR. GLOBAL 15	PER. (pbs) *	257	251	203	182	-21	-69	-75
SPR. GLOBAL 12	PER. (pbs) *	201	192	161	141	-20	-51	-60
SPR. GLOBAL 08	PER. (pbs)*	59	85	144	106	-38	21	47
SPR. GLOBAL 33 1/	PER. (pbs)*	309	314	270	254	-16	-60	-55
SPR. GLOBAL 16 2/	PER. (pbs)*	258	267	217	190	-27	-77	-68
SPR. GLOBAL 25 3/	PER. (pbs)*	n.d.	298	242	231	-11	-67	n.d.
SPR. EMBI +	PER. (pbs) *	220	206	180	155	-25	-51	-65
	ARG. (pbs) *	4 703	504	443	425	-18	-79	-4278
	BRA. (pbs) *	382	311	270	262	-8	-49	-120
	Eco. Emerg. (pbs)*	356	245	217	214	-3	-31	-142
LIBOR 3M*		2,56	4,54	4,64	4,69	5	15	213
Bonos del Tesoro Americano (2 años)*		3,10	4,40	4,46	4,58	12	17	148
Bonos del Tesoro Americano (10 años)*		4,22	4,39	4,48	4,56	8	17	34
<b>INDICES DE BOLSA</b>								
<b>AMERICA</b>								
E.E.U.U.	Dow Jones	10 783,0	10 717,5	10 709,7	10 954,0	2,3%	2,2%	1,6%
	Nasdaq Comp.	2 175,4	2 205,3	2 260,7	2 310,6	2,2%	4,8%	6,2%
BRASIL	Bovespa	26 423,1	n.d.	37 399,7	38 484,8	2,9%	n.d.	45,6%
ARGENTINA	Merval	1 375,4	n.d.	1 708,4	1 747,2	2,3%	n.d.	27,0%
MEXICO	IPC	12 917,9	17 802,7	18 866,4	19 162,4	1,6%	7,6%	48,3%
CHILE	IGP	9 375,8	9 206,1	9 366,9	9 528,1	1,7%	3,5%	1,6%
COLOMBIA	IGBC	4 345,8	n.d.	11 149,7	10 675,0	-4,3%	n.d.	145,6%
VENEZUELA	IBC	29 952,2	20 394,8	24 447,8	25 615,8	4,8%	25,6%	-14,5%
PERU	Ind. Gral.	3 710,4	4 802,3	5 201,0	5 915,8	13,7%	23,2%	59,4%
PERU	Ind. Selectivo	6 159,6	7 681,1	8 447,2	9 884,7	17,0%	28,7%	60,5%
<b>EUROPA</b>								
ALEMANIA	DAX	4 300,2	5 408,3	5 427,1	5 726,5	5,5%	5,9%	33,2%
FRANCIA	CAC 40	3 870,5	4 715,2	4 791,0	4 999,4	4,3%	6,0%	29,2%
REINO UNIDO	FTSE 100	4 814,3	5 618,8	5 704,4	5 801,6	1,7%	3,3%	20,5%
<b>ASIA</b>								
JAPON	Nikkei 225	11 488,8	16 111,4	15 651,0	16 480,1	5,3%	2,3%	43,4%
HONG KONG	Hang Seng	14 230,1	14 876,4	15 520,4	15 742,3	1,4%	5,8%	10,6%
SINGAPUR	Straits Times	2 066,1	2 347,3	2 378,6	2 431,7	2,2%	3,6%	17,7%
COREA	Seul Comp.	895,9	n.d.	1 342,6	1 376,0	2,5%	n.d.	53,6%
MALASIA	KLSE	907,4	899,8	909,8	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
TAILANDIA	SET	668,1	713,7	762,7	760,4	-0,3%	6,5%	13,8%
CHINA	Shanghai C.	1 330,2	1 161,1	1 258,0	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.

\* 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 de Economía Internacional.  
Fuente: Reuters y Bloomberg.

**Resumen de Indicadores Económicos / Summary of Economic Indicators**

	2005							2006						
	MAR.	JUN.	SET.	OCT.	NOV.	30 Dic.	DIC.	26 Ene.	27 Ene.	30 Ene.	31 Ene.	Ene.	1 Feb.	
<b>RESERVAS INTERNACIONALES (Mills. US\$) / INTERNATIONAL RESERVES</b>														
Posición de cambio / <i>Net international position</i>	7 545	8 127	8 192	8 077	7 976	7 450	-526	7 201	7 179	7 183	7 220	-230		
Reservas internacionales netas / <i>Net international reserves</i>	13 555	13 818	13 695	13 547	13 543	14 097	554	14 260	14 195	14 198	14 139	42		
Depósitos del sistema financiero en el BCRP / <i>Financial system deposits at BCRP</i>	2 854	2 836	2 984	3 040	3 234	4 165	931	4 638	4 598	4 601	4 543	377		
Empresas bancarias / <i>Banks</i>	2 748	2 684	2 876	2 922	3 155	4 076	921	4 501	4 462	4 496	4 446	371		
Banco de la Nación / <i>Banco de la Nación</i>	46	96	56	58	18	33	15	67	64	35	31	-3		
Resto de instituciones financieras / <i>Other financial institutions</i>	60	56	52	59	61	57	-5	70	71	70	66	9		
Depósitos del sector público en el BCRP / <i>Public sector deposits at BCRP *</i>	3 199	2 913	2 572	2 498	2 407	2 533	126	2 457	2 452	2 447	2 433	-100		
<b>OPERACIONES CAMBIARIAS BCR (Mill. US\$) / BCRP FOREIGN OPERATIONS</b>														
	Acum.	Acum.	Acum.	Acum.	Acum.		Acum.					Acum.		
	260	265	-25	-125	-109	-66	-581	0	0	0	0	-377	0	
Compras netas en Mesa de Negociación / <i>Net purchases of foreign currency</i>	360	365	33	-34	-53	-66	-345	0	0	0	0	-355	0	
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>	-100	-100	-58	-91	-56	0	-237	0	0	0	0	-22	0	
<b>TIPO DE CAMBIO (S/. por US\$) / EXCHANGE RATE</b>														
	Prom.	Prom.	Prom.	Prom.	Prom.		Prom.					Prom.		
Compra interbancario / <i>Interbank</i>	Promedio / <i>Average</i>	3,258	3,252	3,306	3,379	3,375	3,428	3,422	3,315	3,315	3,304	3,313	3,391	3,305
Venta Interbancario / <i>Interbank Ask</i>	Apertura / <i>Opening</i>	3,260	3,253	3,308	3,381	3,377	3,432	3,427	3,315	3,318	3,302	3,316	3,397	3,310
	Mediodía / <i>Midday</i>	3,260	3,254	3,309	3,382	3,378	3,429	3,425	3,324	3,317	3,310	3,316	3,394	3,308
	Cierre / <i>Close</i>	3,260	3,253	3,309	3,382	3,378	3,419	3,424	3,318	3,321	3,312	3,307	3,392	3,311
	Promedio / <i>Average</i>	3,260	3,253	3,309	3,382	3,378	3,430	3,426	3,320	3,318	3,308	3,316	3,395	3,308
Sistema Bancario (SBS) / <i>Banking System</i>	Compra / <i>Bid</i>	3,258	3,252	3,307	3,380	3,375	3,429	3,423	3,314	3,315	3,305	3,310	3,392	3,307
	Venta / <i>Ask</i>	3,260	3,253	3,308	3,382	3,377	3,431	3,425	3,321	3,317	3,307	3,314	3,394	3,310
Índice de tipo de cambio real (1994 = 100) / <i>Real exchange rate Index (1994 = 100)</i>	104,9	103,2	107,3	108,9	107,8		109,1					108,8		
<b>INDICADORES MONETARIOS / MONETARY INDICATORS</b>														
<b>Moneda nacional / Domestic currency</b>														
Emisión Primaria / <i>Monetary base</i>	(Var. % mensual) / (% monthly change)	-0,2	1,9	-0,1	1,2	0,7	13,1	13,1						
	(Var. % últimos 12 meses) / (% 12-month change)	25,7	28,1	31,8	27,6	27,7	25,7	25,7				-7,2	-7,2	
Oferta monetaria / <i>Money Supply</i>	(Var. % mensual) / (% monthly change)	3,7	2,2	-0,6	1,1	1,6	5,3	5,3						
	(Var. % últimos 12 meses) / (% 12-month change)	33,6	35,4	27,9	21,2	19,7	19,2	19,2						
Crédito sector privado / <i>Crédit to the private sector</i>	(Var. % mensual) / (% monthly change)	2,8	0,8	2,0	3,6	5,4	6,8	6,8						
	(Var. % últimos 12 meses) / (% 12-month change)	12,1	16,2	21,0	21,2	27,2	34,6	34,6						
TOSE saldo fin de período (Var. % acum. en el mes) / <i>TOSE balance (% change)</i>		8,7	3,2	0,5	0,0	2,3	-0,7	-0,7	-1,9	-1,8	-0,8			
Superávit de encaje promedio (% respecto al TOSE) / <i>Average reserve surplus (% of TOSE)</i>		0,5	0,6	1,0	0,9	0,9	1,0	1,0	1,5	1,4	1,3			
Cuenta corriente de los bancos (saldo mill. S./) / <i>Banks' current account (balance)</i>		271	278	286	294	295	76	312	125	124	124	65	315	691
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	0
Depósitos públicos en el BCRP (millones S./) / <i>Public sector deposits at the BCRP (Mills.S./)</i>		2 619	4 985	5 169	5 180	5 484	4 738	4 738	5 420	5 275	5 247	5 190	5 190	n.d.
Certificados de Depósitos BCRP (saldo Mill.S./) / <i>CDBCRP balance (Millions of S./)</i>		11 261	10 465	9 738	9 045	8 616	7 676	7 676	6 991	6 991	6 991	6 991	6 991	6 991
CD Reajustables BCRP (saldo Mill.S./) / <i>CDRBCRP balance (Millions of S./)</i>		0	0	0	170	170	1 202	1 202	1 232	1 232	1 232	1 232	1 232	1 232
Operaciones de reporte (saldo Mill. S./) / <i>repos (Balance millions of S./)</i>		0	0	0	65	180	2 850	2 850	3 300	3 310	3 250	3 035	3 035	3 590
Tasa de interés (%) / <i>Interest rates (%)</i>	Préstamos y descuentos hasta 360 días / <i>Loans &amp; discount Interbankaria / Interbank</i>	15,54	15,51	14,67	14,42	14,43	13,79	13,92	14,10	14,08	14,12	14,02	14,04	14,06
	Preferencial corporativa a 90 días / <i>Corporate Prime</i>	2,93	2,99	2,99	3,04	3,02	3,30	3,34	3,61	3,70	3,73	3,56	3,58	3,81
	Operaciones de reporte con CDBCRP / <i>CDBCRP repos</i>	3,98	3,92	3,80	3,96	4,00	4,65	4,37	5,39	5,39	5,39	5,39	5,13	5,50
	Créditos por regulación monetaria / <i>Rediscounts **</i>	s.m.	s.m.	s.m.	3,18	3,19	3,25	3,25	3,67	3,69	3,70	3,71	3,71	3,71
	Del saldo de CDBCRP / <i>CDBCRP balance</i>	3,75	3,75	3,75	3,75	3,75	4,00	4,00	4,25	4,25	4,25	4,25	4,25	4,25
	Del saldo de CDBCRP / <i>CDBCRP balance</i>	4,48	4,59	4,64	4,68	4,68	4,72	4,72	4,80	4,80	4,80	4,80	4,80	4,80
<b>Moneda extranjera / foreign currency</b>														
Crédito sector privado / <i>Crédit to the private sector</i>	(Var. % mensual) / (% monthly change)	0,4	1,5	-1,4	0,1	2,0	-0,5	-0,5						
	(Var. % últimos 12 meses) / (% 12-month change)	3,4	5,7	4,6	5,4	6,4	4,7	4,7						
TOSE saldo fin de período (Var. % acum. en el mes) / <i>TOSE balance (% change)</i>		1,1	-0,5	1,1	-0,1	2,8	7,5	7,5	0,5	0,1	-1,2			
Superávit de encaje promedio (% respecto al TOSE) / <i>Average reserve surplus (% of TOSE)</i>		0,1	0,3	0,4	0,3	0,2	0,4	0,4	1,6	0,6	0,3			
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 &amp; discount Interbankaria / Interbank</i>	8,30	8,31	8,90	9,01	9,23	9,44	9,37	9,75	9,76	9,76	9,73	9,66	9,76
	Preferencial corporativa a 90 días / <i>Corporate Prime</i>	2,60	2,87	3,52	3,59	4,04	s.m.	4,19	4,04	4,14	4,14	4,10	4,14	4,15
	Créditos por regulación monetaria / <i>Rediscounts ***</i>	3,30	3,94	4,39	4,79	5,07	5,66	5,51	5,78	5,78	5,78	5,78	5,69	5,78
		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>														
Índice General Bursátil (Var. %) / <i>General Index (% change)</i>	Acum.	Acum.	Acum.	Acum.	Acum.		Acum.					Acum.		
	2,0	2,9	10,0	-6,0	5,7	-0,5	-4,6	4,3	0,7	4,0	-0,8	17,3	5,0	
Índice Selectivo Bursátil (Var. %) / <i>Blue Chip Index (% change)</i>	1,9	1,6	9,6	-5,6	6,8	-0,7	-4,9	5,2	1,4	4,6	-0,6	22,0	5,5	
Monto negociado en acciones (Mill. S./) - Prom. diario	10,9	23,4	23,2	107,6	51,3	14,6	23,7	156,9	92,3	47,6	53,5	40,7	73,4	
<b>INFLACIÓN (%) / INFLATION (%)</b>														
Inflación mensual / <i>Monthly</i>	0,65	0,26	-0,09	0,14	0,07		0,42					0,50		
Inflación últimos 12 meses / <i>% 12 months change</i>	1,88	1,48	1,11	1,28	1,06		1,49					1,90		
<b>GOBIERNO CENTRAL (Mill. S./) / CENTRAL GOVERNMENT (Mills. of S./)</b>														
Resultado primario / <i>Primary balance</i>	838	501	202	169	300		-2 603							
Ingresos corrientes / <i>Current revenue</i>	3 521	3 244	3 464	3 432	3 524		3 621							
Gastos no financieros / <i>Non-financial expenditure</i>	2 687	2 751	3 281	3 280	3 240		6 254							
<b>COMERCIO EXTERIOR (Mills. US\$) / FOREIGN TRADE (Mills. of US\$)</b>														
Balanza Comercial / <i>Trade balance</i>	415	476	438	374	406									
Exportaciones / <i>Exports</i>	1 351	1 432	1 460	1 465	1 515									
Importaciones / <i>Imports</i>	936	957	1 021	1 091	1 109									
<b>PRODUCTO BRUTO INTERNO (Índice 1994=100) / GROSS DOMESTIC PRODUCT</b>														
Variac. %, respecto al mismo mes del año anterior / <i>Annual rate of growth (12 months)</i>	4,5	5,1	5,7	7,2	7,9									
<b>COTIZACIONES INTERNACIONALES / INTERNATIONAL QUOTATIONS</b>														
LIBOR a tres meses (%) / <i>LIBOR 3-month (%)</i>	Prom.	Prom.	Prom.	Prom.	Prom.		Prom.					Prom.		
	3,02	3,42	3,90	4,16	4,34	4,53	4,49	4,66	4,67	4,68	4,68	4,60	4,69	
Dow Jones (Var %) / (% change)	-2,44	-1,84	1,44	-0,94	3,21	-0,62	-0,82	0,93	0,90	-0,07	-0,32	1,37	0,82	
Rendimiento de los U.S. Treasuries (10 años) / <i>U.S. Treasuries yield (10 years)</i>	4,49	3,99	4,19	4,46	4,53	4,37	4,46	4,52	4,51	4,53	4,52	4,40	4,56	
Striped spread del EMBI+ PERÚ (pbs) / <i>EMBI+ PERU stripped spread (basis points)</i>	226	198	150	177	163	206	186	164	156	157	160	193	155	

\* 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% y desde el 6 de enero de 2006 es de 4,25%.

\*\*\* 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, Banco de la Nación, BVL, Sunat, SBS, Reuters y Bloomberg.

Elaboración: Departamento de Publicaciones.