









### Indicadores

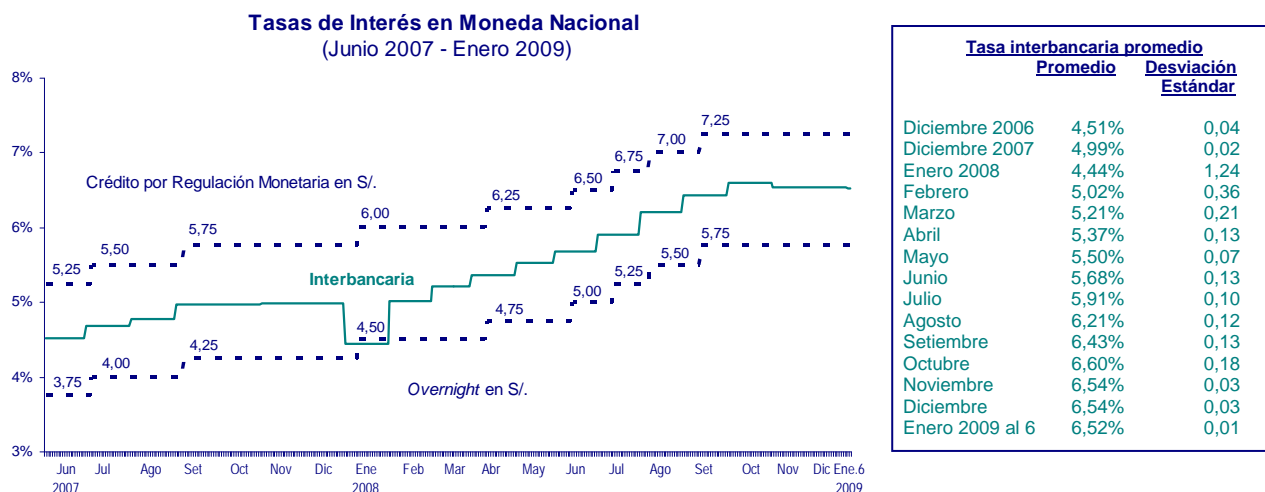
-  RIN en US\$ 31 196 millones al 31 de diciembre
-  Tasa de interés interbancaria en 6,52 por ciento al 6 de enero
-  Tipo de cambio al 6 de enero en S/. 3,133
-  Superávit de la Balanza comercial de noviembre en US\$ 37 millones
-  Riesgo país en 465 pbs al 6 de enero
-  BVL aumentó 5,5 por ciento al 6 de enero

### Contenido

- Tasa de interés interbancaria al 6 de enero: 6,52 por ciento ix
- Tasa de interés corporativa en nuevos soles aumentó a 7,44 por ciento ix
- Demanda por circulante x
- Reservas internacionales aumentan en US\$ 3 507 millones en 2008 xi
- Tipo de cambio en S/. 3,133 por dólar xi
- Tipo de cambio real aumenta 1,3 por ciento en diciembre xii
- Liquidez y Crédito al Sector Privado al 15 de diciembre xii
- Inflación de 0,36 por ciento en diciembre xiii
- Expectativas de precios y tipo de cambio: Diciembre 2008 xiv
- En enero-noviembre la balanza comercial registra un superávit de US\$ 2 932 millones. xviii
- Riesgo País en 465 puntos básicos xix
- Bolsa de Valores de Lima disminuye 4,82 por ciento en diciembre xxi

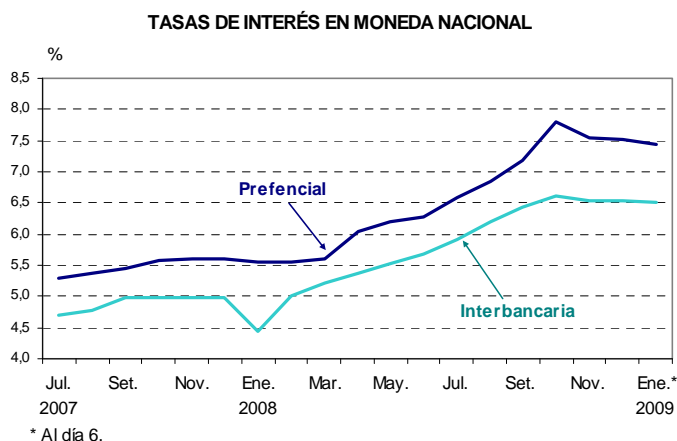
## Tasa de interés interbancaria al 6 de enero: 6,52 por ciento

El promedio diario de la tasa interbancaria en moneda nacional al 6 de enero se ubicó en 6,52 por ciento, inferior al promedio de diciembre (6,54 por ciento).



## Tasa de interés corporativa en nuevos soles cayó a 7,44 por ciento

En el período comprendido entre el **29 de diciembre de 2008** y el **6 de enero de 2009**, el promedio diario de la tasa de interés corporativa a 90 días en moneda nacional disminuyó de 7,52 a 7,44 por ciento; mientras que esta tasa en dólares lo hizo de 4,84 a 4,69 por ciento.



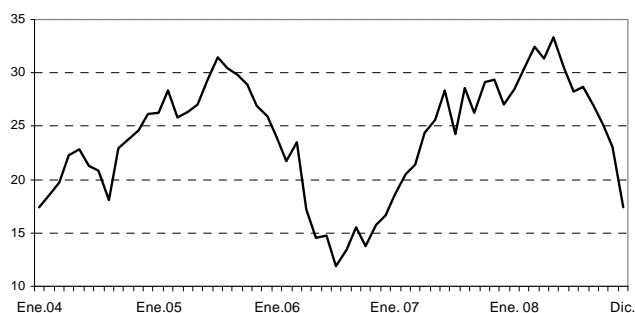
## Operaciones monetarias

Entre el **30 de diciembre de 2008** y el **6 de enero de 2009**, el Banco Central realizó las siguientes operaciones monetarias: i) subasta de compra temporal de valores por S/. 2 030,8 millones promedio diario a plazos de 1, 5 días y 1 semana, a una tasa promedio de 6,65 por ciento, alcanzando un saldo de S/. 3 989,1 millones; ii) subasta de Certificados de Depósito Reajustables del BCR (CDR-BCRP) por S/. 400 millones el día 30 de diciembre a un plazo de 3 meses, a una tasa promedio de 1,76 por ciento, alcanzando un saldo de S/. 4 525 millones; iii) ventas en la Mesa de Negociación por US\$ 28 millones; y iv) depósitos *overnight* en moneda nacional por S/. 348 millones.

## Demanda por circulante

Entre el 23 de diciembre y el 05 de enero de 2009 el **circulante** disminuyó en S/. 242 millones, reflejo del retorno estacional de medios de pagos luego del periodo de fiestas. Cabe precisar que el saldo del circulante aumentó 10 por ciento durante el mes de diciembre y en 17 por ciento en todo el año 2008, tasa menor a la del año 2007 (27 por ciento). La desaceleración del circulante se viene observando desde el mes de mayo del 2008, cuando registró un incremento a 12 meses de 34 por ciento, pudiéndose asociar esta tendencia al efecto de las mayores tasas de interés en moneda nacional y a la dolarización provocada por la elevación del tipo de cambio desde setiembre.

**CIRCULANTE**  
(Variaciones porcentuales anuales)



### OPERACIONES DEL BCRP (Millones de nuevos soles)

	FLUJOS				SALDOS		
	Del 23/12 al 05/01	Dic-08 *	Acumulado anual 2008	Acumulado anual 2009	31-Dic-07	31-Dic-08	05-Ene-09
<b>I. POSICIÓN DE CAMBIO</b>	<b>-479</b>	<b>1 074</b>	<b>4 114</b>	<b>-494</b>	<b>58 865</b>	<b>67 087</b>	<b>66 593</b>
(Millones de US\$)	-152	349	1 743	-157	19 622	21 365	21 208
<b>A. Operaciones cambiarias</b>	<b>-111</b>	<b>-330</b>	<b>488</b>	<b>0</b>			
1. Operaciones en la Mesa de Negociación	-79	-289	2 754	0			
2. Operaciones Swaps	0	0	0	0			
3. Compra con compromiso de recompra de ME	0	-10	0	0			
4. Sector público	-33	-33	-2 316	0			
5. Otros	0	1	50	0			
<b>B. Resto de operaciones</b>	<b>-41</b>	<b>678</b>	<b>1 256</b>	<b>-157</b>			
<b>II. ACTIVO INTERNO NETO</b>	<b>237</b>	<b>518</b>	<b>-1 515</b>	<b>143</b>	<b>-44 008</b>	<b>-49 630</b>	<b>-49 488</b>
<b>A. Operaciones monetarias</b>	<b>2 931</b>	<b>3 246</b>	<b>1 361</b>	<b>1 613</b>	<b>-38 714</b>	<b>-37 346</b>	<b>-35 733</b>
<b>1. Operaciones de esterilización</b>	<b>2 451</b>	<b>3 793</b>	<b>-4 051</b>	<b>2 436</b>	<b>-38 714</b>	<b>-42 759</b>	<b>-40 322</b>
a. Depósitos M/n del sector público	-90	257	-6 644	-840	-16 924	-23 568	-24 408
b. Certificados de Depósitos BCRP	3 379	1 388	13 737	3 379	-21 458	-7 721	-4 342
c. Certificados de Depósitos Reajutable BCRP	-1 610	-1 510	-4 425	-100	0	-4 425	-4 525
d. CD BCRP con Negociación Restringida	0	3 296	-6 483	0	0	-6 483	-6 483
e. Depósitos a plazo	283	283	0	0	0	0	0
f. Depósitos overnight	495	79	-3	3	-20	-23	-20
g. Otras operaciones	-6	0	-232	-6	-312	-538	-543
<b>2. Operaciones de inyección de liquidez</b>	<b>480</b>	<b>-547</b>	<b>5 412</b>	<b>-823</b>	<b>0</b>	<b>5 412</b>	<b>4 589</b>
a. Compra temporal de títulos valores	480	-547	5 412	-823	0	5 412	4 589
b. Créditos de regulación monetaria	0	0	0	0	0	0	0
<b>B. Encaje en moneda nacional **</b>	<b>-2 946</b>	<b>-756</b>	<b>-1 932</b>	<b>-2 062</b>	<b>-2 922</b>	<b>-4 854</b>	<b>-6 916</b>
<b>C. Resto</b>	<b>251</b>	<b>-1 972</b>	<b>-944</b>	<b>591</b>			
<b>III. CIRCULANTE **</b>	<b>-242</b>	<b>1 593</b>	<b>2 599</b>	<b>-351</b>	<b>14 857</b>	<b>17 456</b>	<b>17 105</b>
(Variación mensual)					13,0%	10,0%	-2,0%
(Variación acumulada)					27,1%	17,5%	-2,0%
(Variación últimos 12 meses)					27,1%	17,4%	18,7%

\* Al 31 de diciembre de 2008

\*\* Datos preliminares

## Reservas internacionales aumentan en US\$ 3 507 millones en 2008

Al **31 de diciembre**, las RIN llegaron a US\$ **31 196** millones, nivel superior en US\$ 3 507 millones con respecto al nivel registrado a fines del año 2007 y mayor en US\$ 226 millones frente al del cierre de noviembre.

Desde el inicio de este nuevo Directorio del BCRP, las RIN han aumentado en más de US\$ 16 mil millones, duplicando el nivel que se tenía anteriormente y constituyendo un récord de acumulación de reservas internacionales sin precedente.

Este nivel de reservas es equivalente a 3,3 veces la deuda a 1 año (deuda de corto plazo más amortizaciones), 4,4 veces la emisión primaria, 13 meses de importaciones y es ligeramente superior al saldo total de la deuda pública, lo cual refleja la fortaleza del país en sus finanzas internacionales.

Por su parte, la Posición de Cambio del BCRP al **31 de diciembre** fue de US\$ **21 365** millones, mayor en US\$ 1 743 millones a la del cierre del año 2007 y en US\$ 349 millones a la registrada a fines de noviembre.

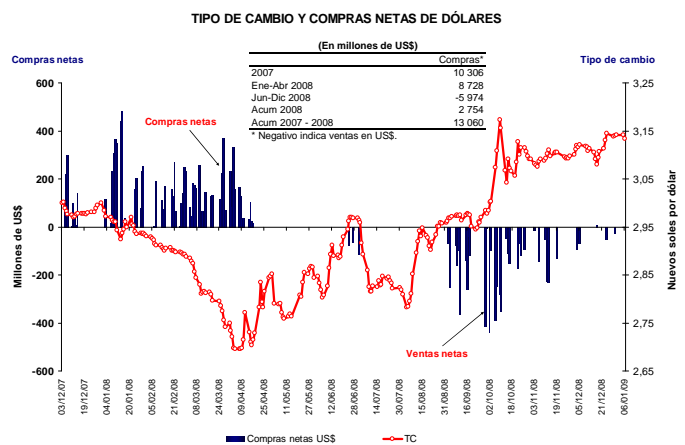
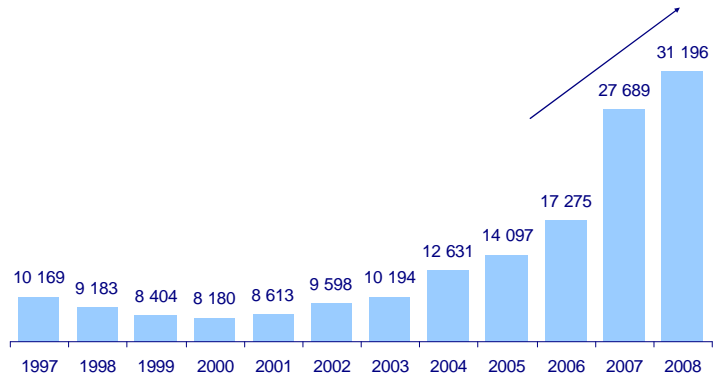
## Tipo de cambio en S/. 3,133 por dólar

Del **29 de diciembre de 2008 al 6 de enero de 2009**, el tipo de cambio interbancario promedio venta disminuyó de S/. 3,137 a S/. 3,133, lo que significó una apreciación de 0,15 por ciento. En este periodo el BCRP intervino en el mercado cambiario el día 30, vendiendo US\$ 28 millones. En lo que va del mes de enero el Nuevo Sol se ha apreciado 0,28 por ciento con respecto al cierre del mes anterior.

En el año 2008, el Nuevo sol se depreció 4,8 por ciento con respecto al dólar.

Del **30 diciembre de 2008 al 6 de enero de 2009**, el saldo de compras netas *forward* del sistema bancario con el público aumentó en US\$ 339,4 millones. Durante el mes de diciembre de 2008, el saldo de compras netas *forward* acumuló una disminución de US\$ 34,6 millones.

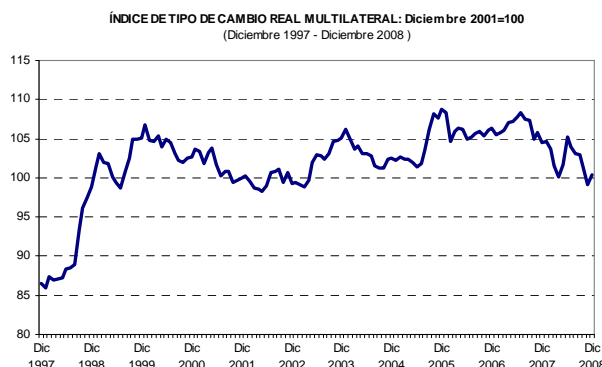
ACUMULACIÓN DE RESERVAS INTERNACIONALES NETAS (Millones de US\$)



## Tipo de cambio real aumenta 1,3 por ciento en diciembre

El tipo de cambio real multilateral de diciembre aumentó 1,3 por ciento con relación al mes anterior.

Este resultado se explica por una depreciación nominal del Nuevo Sol en 1,3 por ciento (respecto a la canasta de monedas de los principales socios comerciales) y una inflación externa de 0,3 por ciento, atenuada por una inflación doméstica de 0,4 por ciento.



## Liquidez y Crédito al Sector Privado al 15 de diciembre

En las últimas 4 semanas, la liquidez en **moneda nacional** aumentó 2,6 por ciento (S/. 1 417 millones), alcanzando un saldo de S/. 56 695 millones (crecimiento anual de 26,0 por ciento). El crédito al sector privado en moneda nacional aumentó en 4,0 por ciento (S/. 1 865 millones), alcanzando un saldo de S/. 47 960 millones (crecimiento en los últimos 12 meses de 43,8 por ciento).

La liquidez en **moneda extranjera** disminuyó en 4,9 por ciento (flujo negativo de US\$ 798 millones), alcanzando un saldo de US\$ 15 474 millones (crecimiento anual de 18,4 por ciento). El crédito al sector privado en moneda extranjera aumentó en 1,5 por ciento (US\$ 245 millones), alcanzando un saldo de US\$ 17 136 millones. Con ello, su tasa de crecimiento en los últimos 12 meses fue 18,0 por ciento.

EVOLUCIÓN DE LA LIQUIDEZ Y EL CRÉDITO AL SECTOR PRIVADO										
	EMISIÓN PRIMARIA		LIQUIDEZ EN M/N		CRÉDITO EN M/N		LIQUIDEZ EN M/E		CRÉDITO EN M/E	
	VAR.(%) MES	VAR.(%) AÑO	VAR.(%) MES	VAR.(%) AÑO	VAR.(%) MES	VAR.(%) AÑO	VAR.(%) MES	VAR.(%) AÑO	VAR.(%) MES	VAR.(%) AÑO
<b>2006</b>										
Dic.	15,7%	18,3%	10,6%	17,9%	3,3%	30,2%	1,8%	12,7%	-2,1%	3,9%
<b>2007</b>										
Mar.	1,3%	20,7%	2,9%	24,6%	3,1%	29,5%	1,2%	5,5%	1,7%	8,3%
Jun.	3,0%	26,2%	2,9%	32,1%	2,8%	35,8%	-1,0%	12,6%	4,7%	10,0%
Set.	-1,8%	26,1%	-0,4%	34,0%	4,2%	39,6%	1,7%	17,9%	2,6%	14,9%
Dic.	14,3%	28,2%	5,6%	34,1%	2,9%	37,9%	2,7%	18,3%	2,9%	29,5%
<b>2008</b>										
Ene.	-5,9%	29,4%	1,8%	35,1%	2,2%	39,7%	-1,4%	18,1%	1,7%	32,1%
Feb.	7,2%	36,6%	6,9%	44,3%	2,4%	39,4%	-4,5%	12,6%	0,3%	31,9%
Mar.	1,6%	36,9%	5,2%	47,5%	2,4%	38,5%	0,0%	11,3%	0,7%	30,5%
Abr.	9,2%	46,7%	3,4%	55,3%	4,3%	38,7%	1,1%	9,2%	0,7%	29,6%
May.	4,0%	51,8%	1,1%	53,9%	3,6%	40,5%	-0,6%	5,8%	1,2%	29,1%
Jun.	1,8%	50,1%	1,6%	52,1%	3,8%	41,9%	0,7%	7,7%	1,3%	25,0%
Jul.	0,2%	42,9%	0,8%	46,8%	2,8%	41,7%	5,8%	11,6%	2,8%	26,9%
Ago.	-1,8%	39,3%	1,1%	45,2%	2,5%	43,3%	2,3%	11,2%	0,3%	25,8%
Set.	-2,8%	37,8%	-0,8%	44,5%	2,1%	40,4%	8,1%	18,2%	3,0%	26,3%
Oct.	3,4%	36,8%	-0,1%	36,6%	5,6%	45,7%	8,7%	26,3%	2,3%	26,6%
Nov.	-4,1%	28,3%	-0,2%	29,3%	4,6%	46,6%	-2,7%	21,0%	1,8%	20,7%
Dic.15	-4,2%	29,9%	2,6%	26,0%	4,0%	43,8%	-4,9%	18,4%	1,5%	18,0%
Memo:										
Saldos al 15 de nov. (Mill.S./ó Mill.US\$)	22 454		55 278		46 095		16 272		16 890	
Saldos al 15 de dic. (Mill.S./ó Mill.US\$)	21 512		56 695		47 960		15 474		17 136	

## Inflación de 0,36 por ciento en diciembre

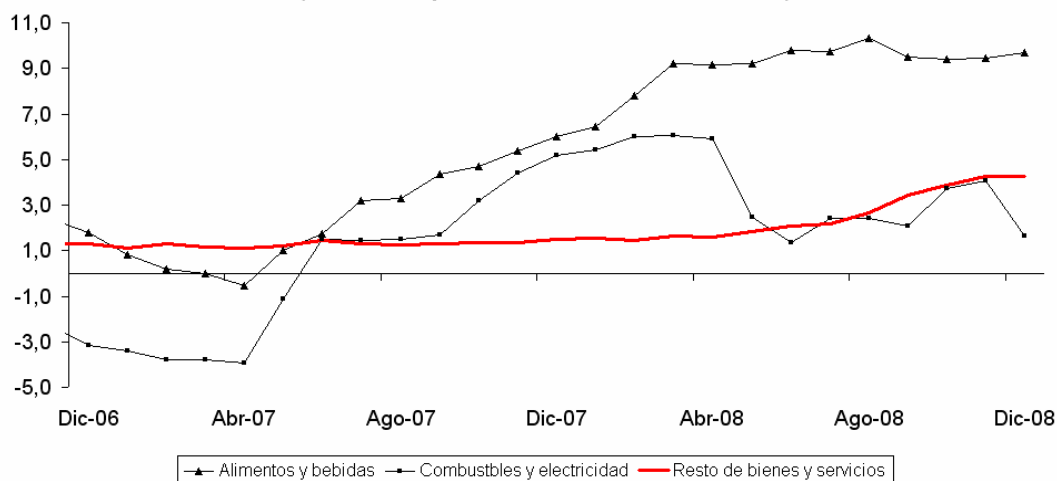
La **inflación** de diciembre fue 0,36 por ciento, acumulando 6,65 por ciento en los últimos 12 meses. Tres rubros contribuyeron con 0,32 puntos porcentuales a la inflación del mes: carne de pollo (0,18 puntos porcentuales), cebolla (0,07 puntos) y carne de res (0,07 puntos). Por el contrario, tres rubros contribuyeron con -0,18 puntos porcentuales a la inflación del mes: gasolina (-0,10 puntos), gas (-0,05 puntos) y pescado (-0,03 puntos).

TASA DE INFLACIÓN  
(Variación porcentual anual)

	POND.	Mensual		Indicador a 12 meses			Indicador promedio anual		
		Dic. 2008	Dic. 2007	Nov. 2008	Dic. 2008	Dic. 2007	Nov. 2008	Dic. 2008	
<b>IPC</b>	<b>100,0</b>	<b>0,36</b>	<b>3,93</b>	<b>6,75</b>	<b>6,65</b>	<b>1,78</b>	<b>5,56</b>	<b>5,79</b>	
<b>Alimentos y bebidas</b>	<b>47,5</b>	<b>0,77</b>	<b>6,02</b>	<b>9,43</b>	<b>9,70</b>	<b>2,50</b>	<b>8,85</b>	<b>9,15</b>	
<b>Combustibles y electricidad</b>	<b>6,2</b>	<b>-2,33</b>	<b>5,21</b>	<b>4,06</b>	<b>1,65</b>	<b>0,23</b>	<b>3,89</b>	<b>3,59</b>	
Combustibles	3,9	-2,78	6,45	2,80	-0,04	1,59	5,58	5,03	
Electricidad	2,2	-1,14	1,92	7,54	6,31	-3,32	-0,70	-0,33	
<b>Otros bienes y servicios</b>	<b>46,3</b>	<b>0,39</b>	<b>1,49</b>	<b>4,26</b>	<b>4,25</b>	<b>1,28</b>	<b>2,34</b>	<b>2,57</b>	
Bienes	21,0	0,22	1,79	3,33	3,21	1,24	2,18	2,30	
Transporte	8,4	0,82	0,82	6,32	5,86	0,57	2,36	2,79	
Servicios públicos	2,4	0,07	-1,44	8,61	8,68	-1,72	2,21	3,07	
Resto de servicios	14,5	0,34	2,03	3,80	3,91	2,23	2,58	2,73	

La **inflación de alimentos y bebidas** del mes fue 0,77 por ciento, acumulando 9,7 por ciento en los últimos 12 meses. La **inflación de combustibles y electricidad** fue -2,33 por ciento en diciembre, acumulando 1,7 por ciento en los últimos 12 meses. La **inflación del resto de bienes y servicios** del mes fue 0,39 por ciento (4,3 por ciento en los últimos 12 meses).

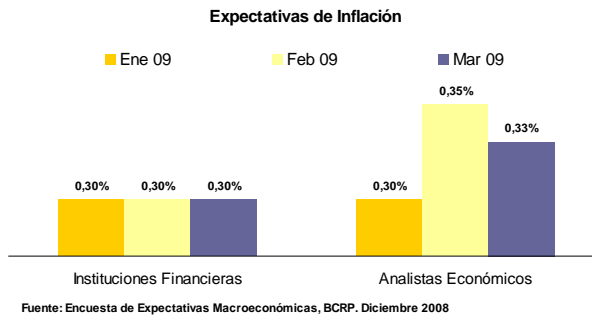
ALIMENTOS Y BEBIDAS, COMBUSTIBLES Y ELECTRICIDAD Y OTROS BIENES Y SERVICIOS  
(Variación porcentual últimos 12 meses)



### Expectativas de precios y tipo de cambio: Diciembre 2008

Entre el 5 y el 30 de diciembre, el BCRP llevó a cabo la Encuesta Mensual de Expectativas Macroeconómicas entre 21 empresas financieras, 23 analistas económicos y 365 empresas no financieras. A continuación se reportan los resultados para inflación, tipo de cambio y precios de venta de bienes finales e insumos.

Para cada uno de los tres primeros meses de 2009, las instituciones financieras proyectan una inflación de 0,30 por ciento; en tanto los analistas esperan una inflación de 0,30 por ciento en enero, 0,35 por ciento en febrero y 0,33 por ciento en marzo.

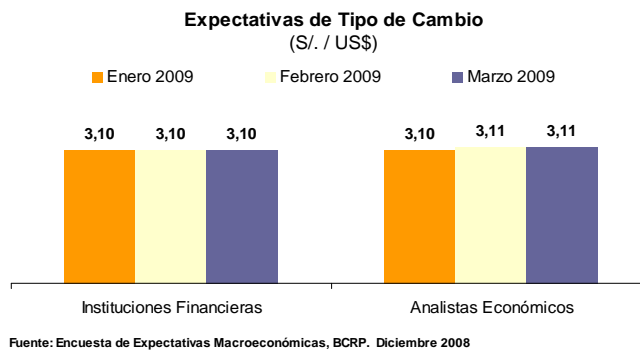


Para 2009, las instituciones financieras estiman una tasa de inflación de 4,00 por ciento. Los analistas económicos proyectan 3,50 por ciento y las empresas no financieras 4,20 por ciento.

Para 2010, las empresas no financieras proyectan una tasa de 3,50 por ciento, los analistas económicos, 3,00 por ciento y las instituciones financieras 4,00 por ciento.

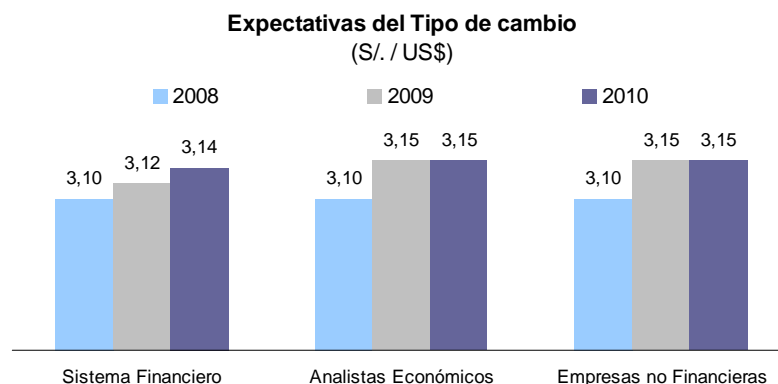


Para enero de 2009, entidades financieras y analistas esperan un tipo de cambio de S/. 3,10 por dólar; para los meses de febrero y marzo proyectan un tipo de cambio de S/. 3,10 y S/. 3,11 por dólar, respectivamente.



Para 2009, las entidades financieras proyectan un nivel de S/. 3,12 por dólar, y tanto los analistas como las empresas no financieras proyectan un nivel de S/. 3,15 por dólar.

Para 2010, los analistas económicos y las empresas no financieras proyectan un nivel de S/. 3,15 por dólar, mientras que las instituciones financieras estiman que se cotizará en S/. 3,14.



Fuente: Encuesta de Expectativas Macroeconómicas, BCRP. Diciembre 2008

En diciembre una menor proporción de empresas (15 por ciento) tuvo un aumento en el precio de sus insumos con respecto al mes anterior en comparación a las encuestas anteriores.

### Precio de Insumos (Diciembre 2008 / Noviembre 2008)

(Como porcentaje de las empresas que respondieron)

Sector	Mayor	Igual	Menor
Agro y Pesca	22	78	0
Minería e Hidrocarburos	10	76	14
Manufactura	11	65	24
Electricidad Agua y Gas	50	25	25
Construcción	18	64	18
Transporte y Telecomunicaciones	25	71	4
Servicios	0	100	0
<b>Total</b>	<b>15</b>	<b>69</b>	<b>16</b>
<b>Memo:</b>			
Noviembre 2008	21	63	16
Octubre 2008	35	55	10
Setiembre 2008	37	58	6

Fuente: Encuesta de Expectativas Macroeconómicas, BCRP Diciembre 2008

En comparación a encuestas anteriores, en el mes de diciembre un menor porcentaje de empresas (6 por ciento) tuvo incrementos en el precio de venta con respecto al mes anterior. En contraste, una mayor proporción de ellas (19 por ciento) experimentó reducciones en su precio, destacando el sector minería e hidrocarburos.

## Precio de Venta (Diciembre 2008 / Noviembre 2008)

(Como porcentaje de las empresas que respondieron)

Sector	Mayor	Igual	Menor
Agro y Pesca	11	78	11
Minería e Hidrocarburos	5	33	62
Manufactura	5	75	20
Electricidad Agua y Gas	25	67	8
Construcción	5	86	9
Comercio	4	76	20
Transporte y Telecomunicaciones	17	77	7
Servicios	0	100	0
<b>Total</b>	<b>6</b>	<b>74</b>	<b>19</b>
<b>Memo:</b>			
Noviembre 2008	14	69	17
Octubre 2008	12	73	15
Setiembre 2008	16	72	12

Fuente: Encuesta de Expectativas Macroeconómicas, BCRP Diciembre 2008

Al comparar diciembre respecto a hace 3 ó 4 meses se observa una mayor proporción de empresas que tuvieron menores precios de sus insumos.

## Precio de Insumos (últimos 3 a 4 meses) / Diciembre 2008

(Como porcentaje de las empresas que respondieron)

Sector	Aumentó	No varió	Disminuyó	Porcentaje del incremento					
				Menos de 3%	<3% 5%]	<5% 7%]	<7% 10%]	Más de 10%	
Agro y Pesca	33	44	22	33	0	33	0	33	
Minería e Hidrocarburos	14	76	10	67	33	0	0	0	
Manufactura	26	51	23	33	27	24	6	9	
Electricidad Agua y Gas	64	36	0	29	14	0	29	29	
Construcción	24	62	14	60	20	20	0	0	
Transporte y Telecomunicaciones	21	75	4	17	33	17	17	17	
Servicios	38	56	6	67	33	0	0	0	
<b>Total</b>	<b>26</b>	<b>56</b>	<b>17</b>	<b>38</b>	<b>25</b>	<b>17</b>	<b>8</b>	<b>11</b>	
<b>Memo:</b>									
Noviembre 2008	39	48	12	45	19	12	16	7	
Octubre 2008	56	36	9	38	29	14	9	10	
Setiembre 2008	55	40	5	30	30	19	14	7	

Fuente: Encuesta de Expectativas Macroeconómicas, BCRP Diciembre 2008

En diciembre respecto a hace 3 ó 4 meses, un 21 por ciento de las empresas redujo sus precios, porcentaje que se ha venido incrementando en las últimas encuestas.

## Precio de Venta (últimos 3 a 4 meses) / Diciembre 2008

(Como porcentaje de las empresas que respondieron)

Sector	Aumentó	No varió	Disminuyó	Porcentaje del incremento					
				Menos de 3%	<3% 5%]	<5% 7%]	<7% 10%]	Más de 10%	
Agro y Pesca	22	22	56	100	0	0	0	0	
Minería e Hidrocarburos	0	43	57	0	0	0	0	0	
Manufactura	18	65	18	57	26	13	0	4	
Electricidad Agua y Gas	50	42	8	33	0	17	17	33	
Construcción	4	91	4	100	0	0	0	0	
Comercio	14	59	27	14	57	14	0	14	
Transporte y Telecomunicaciones	13	63	23	0	75	25	0	0	
Servicios	6	94	0	100	0	0	0	0	
<b>Total</b>	<b>15</b>	<b>64</b>	<b>21</b>	<b>45</b>	<b>30</b>	<b>14</b>	<b>2</b>	<b>9</b>	
<b>Memo:</b>									
Noviembre 2008	25	61	14	53	27	10	3	8	
Octubre 2008	23	62	16	48	22	9	13	9	
Setiembre 2008	30	59	12	40	26	12	13	9	

Fuente: Encuesta de Expectativas Macroeconómicas, BCRP Diciembre 2008



Para el próximo trimestre, sólo el 17 por ciento de las empresas espera un incremento en el precio de sus insumos; en contraste, el 28 por ciento cree que se reducirán, especialmente en los sectores agro y pesca, y minería e hidrocarburos.

#### Precio de Insumos (próximos 3 a 4 meses) : Diciembre 2008

(Como porcentaje de las empresas que respondieron)

Sector	mayor	igual	menor
Agro y Pesca	0	33	67
Minería e Hidrocarburos	24	43	33
Manufactura	14	54	32
Electricidad Agua y Gas	25	50	25
Construcción	26	57	17
Comercio	0	71	29
Transporte y Telecomunicaciones	21	69	10
Servicios	19	75	6
<b>Total</b>	<b>17</b>	<b>56</b>	<b>28</b>
<b>Memo:</b>			
Noviembre 2008	24	55	21
Octubre 2008	34	53	12
Setiembre 2008	41	54	5
Diciembre 2007	31	66	3

Fuente: Encuesta de Expectativas Macroeconómicas, BCRP Diciembre 2008

En cuanto al precio de venta, un 25 por ciento espera reducirlos, y sólo un 12 por ciento espera incrementarlos.

#### Precio de Venta (próximos 3 a 4 meses) : Diciembre 2008

(Como porcentaje de las empresas que respondieron)

Sector	mayor	igual	menor
Agro y Pesca	0	67	33
Minería e Hidrocarburos	19	62	19
Manufactura	12	57	31
Electricidad Agua y Gas	0	67	33
Construcción	9	73	18
Comercio	20	57	22
Transporte y Telecomunicaciones	3	77	20
Servicios	18	76	6
<b>Total</b>	<b>12</b>	<b>62</b>	<b>25</b>
<b>Memo:</b>			
Noviembre 2008	19	65	16
Octubre 2008	29	56	16
Setiembre 2008	34	60	6
Diciembre 2007	32	63	5

Fuente: Encuesta de Expectativas Macroeconómicas, BCRP Diciembre 2008

## En enero-noviembre la balanza comercial registra un superávit de US\$ 2 932 millones.

La **balanza comercial** registró, en el periodo entre enero y noviembre, un saldo positivo de US\$ 2 932 millones. En este periodo, las exportaciones acumularon un crecimiento de 17,3 por ciento, mientras que las importaciones lo hicieron en 49,2 por ciento.

En noviembre, la balanza comercial mostró un superávit de US\$ 37 millones.

En este mes las exportaciones sumaron US\$ 2 075 millones, aunque fueron menores en 12,1 por ciento respecto a noviembre del año anterior, principalmente por la reducción de las ventas de productos mineros (24,8 por ciento), en particular, cobre (38,6 por ciento) por la disminución en el precio de este metal.

Cabe destacar que las exportaciones no tradicionales aumentaron 27,5 por ciento, sobresaliendo las mayores ventas de productos agropecuarios y textiles.

Las importaciones fueron de US\$ 2 039 millones, mayores en 15,1 por ciento al valor obtenido en noviembre del 2007. Las compras de bienes de consumo y capital fueron mayores en 35,2 por ciento y 48,2 por ciento, respectivamente. Por su parte, los insumos disminuyeron 8,6 por ciento, principalmente por menores importaciones de combustibles.

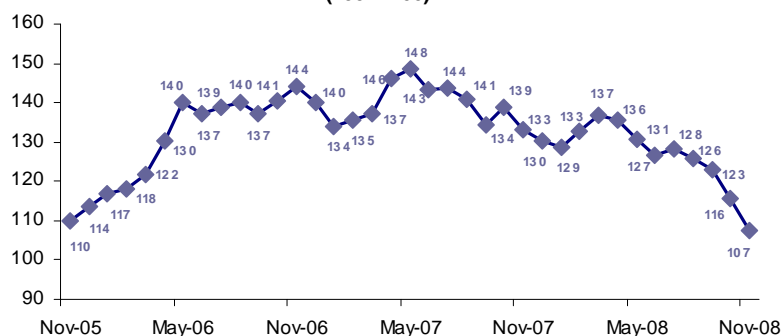
### BALANZA COMERCIAL

(Millones de US\$)

	2008		Enero - Noviembre		
	Oct	Nov	2007	2008	var %
<b>EXPORTACIONES</b>	<b>2 436</b>	<b>2 075</b>	<b>25 134</b>	<b>29 488</b>	<b>17,3</b>
Tradicional	1 745	1 432	19 387	22 303	15,0
No tradicional	668	625	5 586	6 945	24,3
Otros	23	19	161	240	48,8
<b>IMPORTACIONES</b>	<b>2 729</b>	<b>2 039</b>	<b>17 797</b>	<b>26 556</b>	<b>49,2</b>
Bienes de consumo	451	432	2 888	4 141	43,4
Insumos	1 354	864	9 512	13 840	45,5
Bienes de capital	916	734	5 298	8 474	59,9
Otros bienes	9	10	100	102	2,1
<b>BALANZA COMERCIAL</b>	<b>- 293</b>	<b>37</b>	<b>7 337</b>	<b>2 932</b>	

En noviembre los términos de intercambio disminuyeron 19,4 por ciento (últimos 12 meses). Los precios de las exportaciones descendieron 24,7 por ciento mientras que los de las importaciones cayeron en 6,5 por ciento. Con ello, en el año se acumula una reducción de los términos de intercambio de 9,2 por ciento.

TÉRMINOS DE INTERCAMBIO DE COMERCIO EXTERIOR: 2005 - 2008\*  
(1994=100)



\* Al mes de noviembre.

## Mercados Internacionales

### Riesgo País en 465 puntos básicos

Durante **diciembre**, el promedio del riesgo país medido por el *spread* del **EMBI+ Perú** fue de 524 puntos básicos. El riesgo país de Perú registró un comportamiento similar al de la región que aumentó en 54 pbs en este periodo.

El aumento en la aversión al riesgo de los agentes ante los mayores temores de recesión mundial originó que los diferenciales de la deuda emergente se ampliaran.

Al **6 de enero**, el **EMBI+ Perú** se ubicó en 465 puntos básicos.



### Cotización promedio del cobre disminuye a US\$ 1,39 por libra en diciembre

En **diciembre**, la cotización promedio del **cobre** disminuyó 17,4 por ciento de US\$ 1,69 a US\$ 1,39 por libra.

La preocupación por la débil demanda y el aumento de inventarios en las bolsas mundiales presionaron los precios a la baja.

Asimismo, la difusión de un reporte del Grupo Internacional de Estudios Del Cobre señalando un superávit mundial de cobre refinado de 67 por ciento en enero-setiembre afectó también la cotización del metal.



Al **6 de enero**, el precio del **cobre** se ubicó en US\$ 1,51 por libra.

En **diciembre**, el precio promedio del **oro** aumentó 7,7 por ciento al pasar de US\$ 762,2 a US\$ 820,5 por onza troy.

El aumento en el precio del oro fue explicado por el debilitamiento del dólar frente al euro, lo que elevó el interés en el metal como activo de cobertura y por una ola de compras ante las preocupaciones por los problemas del sector financiero y automotor.



Al **6 de enero** la cotización del **oro** se ubicó en US\$ 846,5 por onza troy.

El precio promedio del **zinc** registró una disminución de 4,5 por ciento en **diciembre**, pasando de US\$ 0,52 a US\$ 0,50 por libra.

El menor precio del metal básico se sustentó en las perspectivas de una débil demanda y los mayores inventarios del zinc en las diversas bolsas de metales del mundo.

Sin embargo, las expectativas de compras del metal básico por parte de China para reservas estratégicas atenuaron la caída del metal básico.

Al **6 de enero**, el precio del zinc ascendió a US\$ 0,58 por libra en medio de problemas de suministro luego de conocerse que la mina más grande de zinc en Europa (Boliden AB de Suecia) cerraría temporalmente algunas unidades en Irlanda.

En el mes de **diciembre**, la cotización promedio del petróleo **WTI** disminuyó 27,7 por ciento de US\$ 57,3 a US\$ 41,4 por barril.

La fuerte caída en la cotización del petróleo respondió a la continuada caída mundial de la demanda en particular en Asia (Japón y China) y al incremento de las existencias de crudo y derivados en EUA, que contrarrestaron el acuerdo de la OPEP de un recorte récord de su producción.

Al **6 de enero**, el precio del petróleo **WTI** aumentó a US\$ 48,6 por barril en medio de problemas de oferta ante el aumento de las tensiones geopolíticas en Medio Oriente y problemas de suministro entre Rusia y Ucrania.

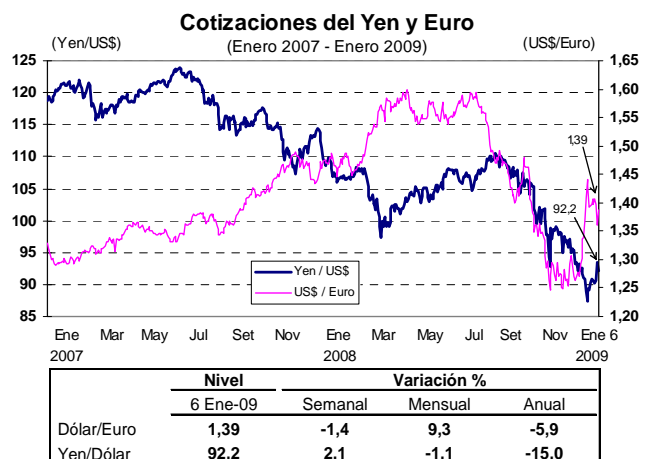
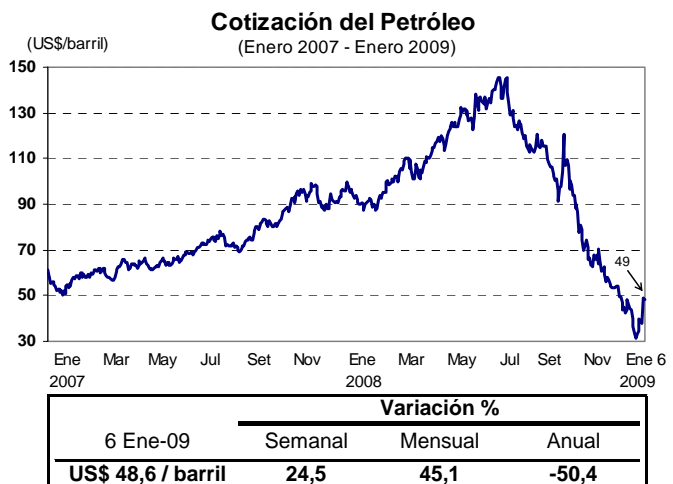
**El dólar se depreció en promedio frente al euro y al yen en diciembre**

Durante el mes de **diciembre**, en promedio, el **dólar** se depreció 4,8 por ciento frente al **euro** y 5,7 por ciento frente al **yen**.

La reducción mayor a la esperada en la tasa de interés de la FED, en un contexto de mayores indicadores de recesión y de menores presiones inflacionarias, explicó la depreciación de la moneda estadounidense.

La Reserva Federal recortó sus tasas a un mínimo récord en el rango de entre cero y 0,25 por ciento.

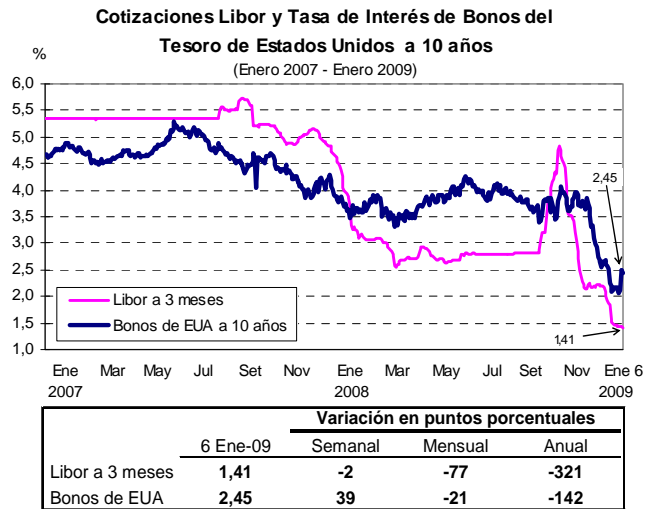
Al **6 de enero**, las cotizaciones fueron de 1,39 dólares por euro y 92,2 yenes por dólar, en medio de expectativas de recortes de tasas de interés en Europa.



**Rendimiento de los US Treasuries disminuyó en promedio a 2,39 por ciento en diciembre.**

En **diciembre**, en términos promedios la tasa de interés **Libor a 3 meses** disminuyó de 2,31 a 1,79 por ciento y el rendimiento del bono del **Tesoro** norteamericano a diez años cayó de 3,48 a 2,39 por ciento.

La caída en el rendimiento de los bonos del Tesoro Americano se produjo por la mayor demanda por activos seguros y preocupaciones sobre la profundidad de la actual recesión.



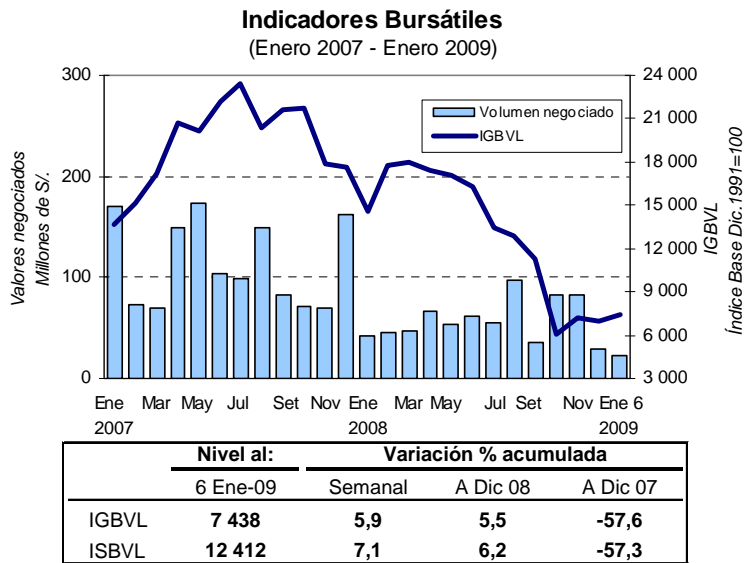
Al **6 de enero**, la tasa **Libor a 3 meses** se ubicó en 1,41 por ciento y el rendimiento del bono del **Tesoro** norteamericano a diez años se ubicó en 2,45 por ciento.

**Bolsa de Valores de Lima disminuye 4,82 por ciento en diciembre**

En **diciembre**, los índices **General** y **Selectivo** de la Bolsa de Valores de Lima (BVL) registraron comportamientos negativos de -4,82 y -4,75 por ciento, respectivamente.

La BVL registró pérdidas debido a una caída de los títulos mineros ante un retroceso de los precios internacionales de los metales y a la percepción de desaceleración de la economía mundial.

En lo que va del año (**al 6 de enero**), los índices **General** y **Selectivo** acumularon ganancias de 5,51 y 6,16 por ciento, respectivamente debido a las positivas expectativas ante el anuncio de un plan de estímulo para la economía de Estados Unidos.



BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ RESUMEN DE OPERACIONES MONETARIAS Y CAMBIARIAS (Millones S/.)				
	30 Diciembre	31 Diciembre	05 Enero	06 Enero
<b>1. Saldo de la cuenta corriente de las empresas bancarias antes de las operaciones del BCR</b>	<b>-146,7</b>	<b>-620,7</b>	<b>220,9</b>	<b>1 856,8</b>
<b>2. Operaciones monetarias y cambiarias del BCR antes del cierre de operaciones</b>				
<b>a. Operaciones monetarias anunciadas del BCR</b>				
<b>i. Subasta de Certificados de Depósitos del BCR (CDBCRP)</b>				
Saldo	--	--	--	--
Próximo vencimiento de CDBCRP ( 09 de febrero del 2009)	7 721,4	7 721,4	4 342,3	4 342,3
Vencimientos de CDBCRP del 07 al 09 de enero del 2009				470,0
				0,0
<b>ii. Subasta de Compra Temporal de Valores (Repo)</b>				
Propuestas recibidas	1 200,0	1 700,0	323,0	1 500,0
Plazo de vencimiento	2 000,0	2 000,0	400,0	1 000,0
Tasas de interés: Mínima	1 546,0	2 083,0	323,0	2 440,0
Máxima	1 d.	5 d.	5 d.	1 s.
Promedio	6,63	6,67	6,50	6,69
	6,73	6,71	6,68	6,73
	6,67	6,68	6,60	6,73
Saldo			4 589,1	3 989,1
Próximo vencimiento de Repo ( 07 enero del 2009)				1 000,0
Vencimientos de Repo del 07 al 09 enero del 2009				1 000,0
				0,0
<b>iii. Subasta de Certificados de Depósitos Reajutable del BCR (CDR-BCRP)</b>	<b>400,0</b>			--
Propuestas recibidas	540,0			
Plazo de vencimiento	3 m.			
Tasas de interés: Mínima	1,70			
Máxima	1,84			
Promedio	1,76			
Saldo		4 425,0	4 525,0	4 525,0
Próximo vencimiento de CDRBCRP ( 07 de enero del 2009)				465,0
<b>iv. Subasta de Depósitos a Plazo en Moneda Nacional</b>	--	--	--	--
Saldo		0,0	0,0	0,0
Próximo vencimiento de Depósitos (05 enero del 2009)			0,0	0,0
Vencimientos de Depósitos del 05 al 09 de enero del 2009			0,0	0,0
<b>v. Subasta de Certificados de Depósitos del BCR con Negociación Restringida (CDBCRP-NR)</b>	--	--	--	--
Saldo	6 483,1	6 483,1	6 483,1	6 483,1
Próximo vencimiento de CDBCRP-NR ( 09 de Febrero del 2009)				957,0
Vencimientos de CDBCRP del 07 al 09 de enero del 2009				0,0
<b>vi. Compra con compromiso de Recompra de moneda extranjera</b>				0,0
Saldo				0,0
<b>b. Operaciones cambiarias en la Mesa de Negociación del BCR</b>	<b>-88,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>
<b>i. Compras (millones de US\$)</b>				
Tipo de cambio promedio				
<b>ii. Ventas (millones de US\$)</b>	28,0			
Tipo de cambio promedio	3,1430			
<b>c. Operaciones con el Tesoro Público</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>
<b>i. Compras (millones de US\$) - Tesoro Público</b>				
<b>ii. Ventas (millones de US\$) - Tesoro Público</b>				
<b>d. Operaciones en el Mercado Secundario de CD BCRP, CD BCRP-NR y BTP</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>
<b>i. Compras de CD BCRP y CD BCRP-NR</b>				
<b>ii. Compras de BTP</b>				
<b>3. Saldo de la cuenta corriente de las empresas bancarias en el BCR antes del cierre de operaciones</b>	<b>565,3</b>	<b>967,3</b>	<b>3 620,9</b>	<b>3 256,8</b>
<b>4. Operación</b>				
<b>a. Compra temporal de moneda extranjera (swaps). Monto (millones de S/.)</b>				
Comisión (tasa efectiva diaria)	0,0207%	0,0207%	0,0176%	0,0176%
<b>b. Compra temporal directa de valores (fuera de subasta)</b>				
Tasa de interés	7,25%	7,25%	7,25%	7,25%
<b>c. Crédito por regulación monetaria en moneda nacional</b>				
Tasa de interés	7,25%	7,25%	7,25%	7,25%
<b>d. Depósitos Overnight en moneda nacional</b>	106,0	23,0	20,0	199,0
Tasa de interés	5,75%	5,75%	5,75%	5,75%
<b>5. Saldo de la cuenta corriente de las empresas bancarias en el BCR al cierre de operaciones</b>	<b>459,3</b>	<b>944,3</b>	<b>3 600,9</b>	<b>3 057,8</b>
<b>a. Fondos de encaje en moneda nacional promedio acumulado (millones de S/.) (*)</b>	3 585,4	3 557,6	3 254,2	3 517,9
<b>b. Fondos de encaje en moneda nacional promedio acumulado (% del TOSE) (*)</b>	8,3	8,3	8,1	8,6
<b>c. Cuenta corriente moneda nacional promedio acumulado (millones de S/.)</b>	1 806,9	1 779,1	1 475,6	1 739,3
<b>d. Cuenta corriente moneda nacional promedio acumulado (% del TOSE) (*)</b>	4,2	4,1	3,7	4,3
<b>6. Mercado interbancario y mercado secundario de CDBCRP</b>				
<b>a. Operaciones a la vista en moneda nacional</b>	<b>342,6</b>	<b>260,5</b>	<b>467,0</b>	<b>573,0</b>
Tasas de interés: Mínima / Máxima / Promedio	6,50/6,70/6,55	6,50/6,65/6,54	6,50/7,05/6,51	6,50/6,55/6,50
<b>b. Operaciones a la vista en moneda extranjera (millones de US\$)</b>	<b>1,6</b>	<b>1,6</b>	<b>20,1</b>	<b>72,0</b>
Tasas de interés: Mínima / Máxima / Promedio	0,06/0,06/0,06	0,05/0,05/0,05	0,05/0,85/0,38	0,50/0,50/0,50
<b>c. Total mercado secundario de CDBCRP y CDBCRP-NR</b>	<b>26,1</b>	<b>32,0</b>	<b>6,0</b>	<b>114,5</b>
Plazo 6 meses (monto / tasa promedio)				2,0/7,10
Plazo 12 meses (monto / tasa promedio)	2,0/7,05	2,0/7,05	2,0/7,25	
Plazo 24 meses (monto / tasa promedio)				
<b>7. Operaciones en moneda extranjera de las empresas bancarias (millones de US\$)</b>	<b>29 Diciembre</b>	<b>29 Diciembre</b>	<b>02 enero</b>	<b>05 enero</b>
Flujo de la posición global = a + b.i - c.i + e + f	-73,2	-73,2	23,7	-38,8
Flujo de la posición contable = a + b.ii - c.ii + e + f	-41,7	-41,7	-5,9	-196,8
<b>a. Mercado spot con el público</b>	<b>-185,2</b>	<b>-185,2</b>	<b>-6,9</b>	<b>-144,6</b>
<b>i. Compras</b>	435,4	435,4	79,0	216,7
<b>ii. (-) Ventas</b>	620,6	620,6	85,9	361,3
<b>b. Compras forward al público (con y sin entrega)</b>	<b>-2,4</b>	<b>-2,4</b>	<b>-1,5</b>	<b>-80,0</b>
<b>i. Pactadas</b>	120,2	120,2	0,0	105,9
<b>ii. (-) Vencidas</b>	122,6	122,6	1,5	185,9
<b>c. Ventas forward al público (con y sin entrega)</b>	<b>29,1</b>	<b>29,1</b>	<b>-31,1</b>	<b>-238,0</b>
<b>i. Pactadas</b>	171,7	171,7	0,0	59,1
<b>ii. (-) Vencidas</b>	142,6	142,6	31,1	297,1
<b>d. Operaciones cambiarias interbancarias</b>				
<b>i. Al contado</b>	347,3	347,3	0,0	264,2
<b>ii. A futuro</b>	48,0	48,0	0,0	40,0
<b>e. Operaciones spot asociadas a swaps y vencimientos de forwards sin entrega</b>	<b>-29,0</b>	<b>-29,0</b>	<b>30,6</b>	<b>23,1</b>
<b>i. Compras</b>	81,5	81,5	31,0	165,8
<b>ii. (-) Ventas</b>	110,4	110,4	0,4	142,7
<b>f. Operaciones netas con otras instituciones financieras</b>	<b>192,4</b>	<b>192,4</b>	<b>0,0</b>	<b>35,9</b>
<b>g. Crédito por regulación monetaria en moneda extranjera</b>				
Nota: Tipo de cambio interbancario promedio (Fuente: Datatec)	3,1346	3,1346	3,1408	3,1397
(*) Datos preliminares				

d. = día(s)  
s. = semana(s)  
m. = mes(es)  
a. = año(s)

## Tipo de Cambio, Cotizaciones, Tasas de Interés e Índices Bursátiles

		Dic.07 (a)	Dic-08 (b)	30-Dic (1)	06-Ene (2)	Variaciones respecto a Semana		
						27-31 Dic (2)/(1)	31-Dic (2)/(b)	Dic.07 (2)/(a)
<b>TIPOS DE CAMBIO</b>								
<b>AMÉRICA</b>								
BRASIL	Real	1,78	2,31	2,33	2,32	-0,3%	0,3%	30,5%
ARGENTINA	Peso	3,17	3,53	3,54	3,53	-0,1%	0,1%	11,4%
MEXICO	Peso	10,89	13,81	13,75	13,69	-0,4%	-0,9%	25,6%
CHILE	Peso	498	636	642	641	-0,1%	0,9%	28,8%
COLOMBIA	Peso	2 017	2 246	2 246	2 231	-0,7%	-0,7%	10,6%
PERU	N. Sol (Venta)	3,00	3,14	3,14	3,14	-0,2%	0,1%	4,6%
PERU	N. Sol (Compra)	3,00	3,13	3,14	3,14	-0,2%	0,1%	4,7%
PERU	N. Sol x Canasta	0,56	0,57	0,57	0,57	-0,7%	-0,4%	1,9%
<b>EUROPA</b>								
EURO	Euro	1,46	1,40	1,41	1,39	-1,4%	-0,6%	-4,9%
INGLATERRA	Libra	1,98	1,46	1,44	1,45	0,6%	-0,3%	-26,8%
TURQUIA	Lira	1,17	1,53	1,52	1,54	1,0%	0,0%	31,7%
<b>ASIA</b>								
JAPON	Yen	111,33	90,86	90,28	92,22	2,1%	1,5%	-17,2%
HONG KONG	HK Dólar	7,80	7,75	7,75	7,75	0,0%	0,0%	-0,6%
SINGAPUR	SG Dólar	1,44	1,43	1,44	1,46	1,7%	1,9%	1,4%
COREA	Won	935,70	1 262,00	1 257,40	1 316,50	4,7%	4,3%	40,7%
MALASIA	Ringgitt	3,31	3,45	3,48	3,47	-0,3%	0,4%	4,8%
INDIA	Rupia	-	48,58	48,06	48,11	0,1%	-1,0%	n.d
CHINA	Yuan	7,30	6,82	6,83	6,82	-0,1%	0,0%	-6,6%
<b>COTIZACIONES</b>								
ORO	LME (\$/Oz.T.)	835,20	865,00	872,45	846,50	-3,0%	-2,1%	1,4%
PLATA	H & H (\$/Oz.T.)	14,81	11,02	11,02	11,21	1,7%	1,7%	-24,3%
COBRE	LME (US\$/lb.)	3,03	1,32	1,28	1,51	18,5%	14,8%	-50,1%
	Futuro a 15 meses	3,03	1,38	1,34	1,57	17,6%	14,3%	-48,1%
ZINC	LME (US\$/lb.)	1,04	0,51	0,49	0,58	17,5%	14,3%	-44,1%
	Futuro a 15 meses	1,06	0,55	0,54	0,63	16,1%	13,2%	-40,6%
PLOMO	LME (US\$/lb.)	1,15	0,43	0,43	0,49	14,2%	13,8%	-57,4%
PETROLEO	West Texas (\$/B)	96,00	39,65	39,03	48,58	24,5%	22,5%	-49,4%
PETR. WTI	Dic.07 Bolsa de NY	89,68	48,59	42,76	53,13	24,3%	9,3%	-40,8%
TRIGO SPOT	Kansas (\$/TM)	324,81	212,01	212,01	231,49	9,2%	9,2%	-28,7%
TRIGO FUTURO	Dic.08 (\$/TM)	286,23	232,59	232,59	250,22	7,6%	7,6%	-12,6%
MAÍZ SPOT	Chicago (\$/TM)	167,53	142,32	142,32	156,69	10,1%	10,1%	-6,5%
MAÍZ FUTURO	Dic. 08 (\$/TM)	189,95	160,03	160,03	172,43	7,7%	7,7%	-9,2%
HAR. PESCADO	64% (US\$/T.M.)	990,00	585,20	585,54	585,87	0,1%	0,1%	-40,8%
<b>TASAS DE INTERÉS</b>								
SPR. GLOBAL 15	PER. (pbs) *	217	531	538	509	-29	-22	292
SPR. GLOBAL 12	PER. (pbs) *	203	470	482	440	-42	-30	237
SPR. GLOBAL 33 1/2	PER. (pbs) *	169	506	507	458	-49	-48	289
SPR. GLOBAL 16	PER. (pbs) *	164	477	486	448	-38	-29	284
SPR. EMBI + 1/2	PER. (pbs) *	178	493	510	465	-45	-28	287
	ARG. (pbs) *	410	1 694	1 705	1 572	-133	-122	1162
	BRA. (pbs) *	221	415	430	388	-42	-27	167
	TUR. (pbs) *	239	504	500	470	-30	-34	231
	Eco. Emerg. (pbs) *	239	669	692	630	-62	-39	391
Spread CDS 5 (pbs)	Perú	116	306	306	293	-13	-13	177
	Argentina	462	4 488	4 488	3 510	-978	-978	3048
	Brasil	103	302	302	288	-15	-15	185
	Chile	32	222	222	172	-49	-49	141
	Turquia	-	411	411	352	-59	-59	352
	Bonos del Tesoro Americano (3 meses)	3,24	0,08	0,09	0,14	5	6	-310
	Bonos del Tesoro Americano (2 años)	3,05	0,78	0,73	0,77	4	-1	-228
	Bonos del Tesoro Americano (10 años)	4,03	2,23	2,06	2,45	39	22	-158
<b>ÍNDICES DE BOLSA</b>								
<b>AMÉRICA</b>								
E.E.U.U.	Dow Jones	13 265	8 797	8 668	9 015	4,0%	2,5%	-32,0%
	Nasdaq Comp.	2 652	1 577	1 551	1 652	6,6%	4,8%	-37,7%
BRASIL	Bovespa	63 886	37 550	37 550	42 312	12,7%	12,7%	-33,8%
ARGENTINA	Merval	2 152	1 080	1 080	1 214	12,5%	12,5%	-43,6%
MEXICO	IPC	29 537	22 509	22 420	23 005	2,6%	2,2%	-22,1%
CHILE	IGP	14 076	11 324	11 324	11 866	4,8%	4,8%	-15,7%
COLOMBIA	IGBC	10 694	7 561	7 561	7 856	3,9%	3,9%	-26,5%
VENEZUELA	IBC	37 904	34 928	34 901	34 860	-0,1%	-0,2%	-8,0%
PERU	Ind. Gral.	17 525	7 030	7 018	7 438	6,0%	5,8%	-57,6%
PERU	Ind. Selectivo	29 035	11 639	11 589	12 412	7,1%	6,6%	-57,3%
<b>EUROPA</b>								
ALEMANIA	DAX	8 067	4 810	4 810	5 026	4,5%	4,5%	-37,7%
FRANCIA	CAC 40	5 614	3 218	3 217	3 396	5,6%	5,5%	-39,5%
REINO UNIDO	FTSE 100	6 457	4 434	4 393	4 639	5,6%	4,6%	-28,2%
TURQUÍA	XU100	55 538	26 864	26 411	28 709	8,7%	6,9%	-48,3%
RUSIA	INTERFAX	2 291	632	625	632	1,0%	0,0%	-72,4%
<b>ASIA</b>								
JAPÓN	Nikkei 225	15 308	8 860	8 860	9 081	2,5%	2,5%	-40,7%
HONG KONG	Hang Seng	27 813	14 387	14 236	15 510	8,9%	7,8%	-44,2%
SINGAPUR	Straits Times	3 466	1 762	1 771	1 914	8,1%	8,6%	-44,8%
COREA	Seul Composite	1 897	1 124	1 124	1 194	6,2%	6,2%	-37,0%
INDONESIA	Jakarta Comp.	2 746	1 355	1 355	1 436	5,9%	5,9%	-47,7%
MALASIA	KLSE	1 445	877	882	922	4,6%	5,2%	-36,2%
TAILANDIA	SET	858	450	450	473	5,2%	5,2%	-44,9%
INDIA	-	-	2 959	2 980	3 113	4,5%	5,2%	n.d
CHINA	Shanghai Comp.	5 262	1 821	1 833	1 937	5,7%	6,4%	-63,2%

\* Variación en pbs.

1/ El 29 de setiembre de 2006, JP Morgan incorporó en el cálculo del EMBI+ los bonos globales 2025 y 2033, resultando en un aumento de aproximadamente 40 pbs. en dicho indicador.

Elaboración: Gerencia Central de Estudios Económicos - Subgerencia de Economía Internacional  
Fuente: Reuters y Bloomberg.

Resumen de Indicadores Económicos / Summary of Economic Indicators

	2007						2008						2009		
	Dic	Mar	Jun	Set	Oct	Nov	29 Dic.	30 Dic.	31 Dic.	Dic	5 Ene.	6 Ene.	Ene		
<b>RESERVAS INTERNACIONALES (Mills. US\$) / INTERNATIONAL RESERVES</b>	Acum.	Acum.	Acum.	Acum.	Acum.	Acum.				Var.			Var.		
Posición de cambio / Net international position	19 622	27 063	27 299	24 585	21 541	21 017	21 395	21 354	21 365	349	21 208		-157		
Reservas internacionales netas / Net international reserves	27 689	33 576	35 518	34 702	31 933	30 970	30 976	30 902	31 196	226	31 027		-169		
Depósitos del sistema financiero en el BCRP / Financial system deposits at BCRP	4 635	4 031	5 311	6 956	7 168	6 792	6 316	6 297	6 581	-211	6 534		-47		
Empresas bancarias / Banks	4 396	3 669	5 102	6 755	6 962	6 567	6 075	6 071	6 297	-270	6 271		-26		
Banco de la Nación / Banco de la Nación	174	315	179	169	175	196	213	197	255	59	217		-38		
Resto de instituciones financieras / Other financial institutions	65	46	31	32	30	29	29	29	29	0	46		17		
Depósitos del sector público en el BCRP / Public sector deposits at BCRP *	3 407	2 486	2 920	3 164	3 204	3 182	3 290	3 277	3 274	92	3 311		37		
<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	656	1 767	-413	-2 106	-2 639	-916	-33	-28	0	-331	0	0	0		
Operaciones swaps netas / Net swap operations	854	2 266	-164	-2 008	-2 588	-810	0	0	0	-289	0	0	0		
Compras con compromiso de recompras en ME (neto) / Net swaps auctions in FC	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0		
Operaciones con el Sector Público / Public sector	-200	-500	-250	-100	-150	-24	-33	0	0	-33	0	0	0		
<b>TIPO DE CAMBIO (S/. por US\$) / EXCHANGE RATE</b>	Prom.	Prom.	Prom.	Prom.	Prom.	Prom.				Prom.			Prom.		
Compra interbancario / Interbank	2,980	2,810	2,889	2,964	3,068	3,090	3,132	3,138	3,139	3,113	3,138	3,130	3,134		
Venta Interbancario	2,930	2,818	2,895	2,969	3,098	3,099	3,150	3,138	3,146	3,117	3,145	3,138	3,142		
Mediodía / Midday	2,982	2,810	2,893	2,968	3,077	3,093	3,140	3,141	3,137	3,115	3,142	3,133	3,138		
Interbank Ask	2,983	2,812	2,894	2,967	3,069	3,093	3,138	3,143	3,136	3,117	3,140	3,136	3,138		
Promedio / Average	2,982	2,813	2,894	2,968	3,083	3,094	3,137	3,140	3,141	3,116	3,141	3,133	3,137		
Sistema Bancario (SBS)	2,980	2,810	2,890	2,965	3,073	3,091	3,133	3,137	3,137	3,113	3,138	3,132	3,135		
Banking System	2,982	2,812	2,893	2,967	3,077	3,093	3,135	3,140	3,142	3,115	3,140	3,134	3,137		
Índice de tipo de cambio real (2001 = 100) / Real exchange rate Index (2001 = 100)	104,5	101,6	105,2	103,0	100,9	100,1				100,4					
<b>INDICADORES MONETARIOS / MONETARY INDICATORS</b>															
<b>Moneda nacional / Domestic currency</b>															
Emisión Primaria (Var. % mensual) / (% monthly change)	14,3	1,6	1,8	-2,8	3,4	-4,1				11,8					
Monetary base (Var. % últimos 12 meses) / (% 12-month change)	28,2	36,9	50,1	37,8	36,8	28,3				25,5					
Oferta monetaria (Var. % mensual) / (% monthly change)	4,5	5,6	1,6	-4,6	-3,4	-2,0									
Money Supply (Var. % últimos 12 meses) / (% 12-month change)	34,5	56,1	58,0	47,3	35,5	25,9									
Crédito sector privado (Var. % mensual) / (% monthly change)	2,4	1,0	3,4	1,9	6,2	4,6									
Crédit to the private sector (Var. % últimos 12 meses) / (% 12-month change)	43,1	43,8	41,8	39,7	45,9	46,7									
TOSE saldo fin de período (Var. % acum. en el mes) / TOSE balance (% change)	0,0	5,0	-1,8	-0,2	0,4	0,3	1,4	0,9	0,8	0,8					
Superávit de encaje promedio (% respecto al TOSE) / Average reserve surplus (% of TOSE)	0,4	0,3	0,1	0,1	0,2	0,1	1,1	1,0	1,0	1,0					
Cuenta corriente de los bancos (saldo Mill. S./) / Banks' current account (balance)	531	2 253	2 973	2 884	479	2 600	354	459	944	1 779	3 601	3 058			
Créditos por regulación monetaria (millones de S./) / Rediscounts (Millions of S./)	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 (Millions S./)	16 924	17 780	21 036	23 446	23 010	23 825	23 841	23 800	23 568	24 408	n.d.	n.d.			
Certificados de Depósitos BCRP (saldo Mill.S./) / CDBCRP balance (Millions of S./)	21 458	20 455	14 653	11 712	10 269	9 109	7 721	7 721	7 721	4 342	4 342	4 342			
Depósitos a Plazo (saldo Mill S./) / Time Deposits Auctions (Millions of S./)**		283	283	283	283	283	0	0	0	0	0	0	0		
CDBCRP con Negociación Restringida (Saldo Mill S./) / CDBCRP-NR balance (Millions of S./)		18 298	20 007	14 844	12 118	9 779	6 483	6 483	6 483	6 483	6 483	6 483	6 483		
CD Reajustables BCRP (saldo Mill.S./) / CDRBCRP balance (Millions of S./)	0	0	0	0	2 915	2 915	3 590	3 590	3 990	3 990	4 425	4 525			
Operaciones de reporte (saldo Mill. S./) / repos (Balance millions of S./)	0	0	0	0	7 383	5 959	4 389	4 589	5 412	5 412	4 589	3 989			
TAMN / Average lending rates in domestic currency	22,27	23,87	23,75	24,34	24,06	23,55	22,87	22,95	23,12	23,04	23,28	23,34	23,31		
Préstamos y descuentos hasta 360 días / Loans & discount	13,24	13,31	13,78	14,44	14,82	15,31	15,31	15,36	15,44	15,25	15,44	15,44	15,44		
Interbancaria / Interbank	4,99	5,21	5,68	6,43	6,60	6,54	6,52	6,55	6,54	6,54	6,51	6,50	6,52		
Preferencial corporativa a 90 días / Corporate Prime	5,60	5,59	6,27	7,18	7,81	7,55	7,52	7,52	7,52	7,44	7,44	7,44	7,44		
Operaciones de reporte con CDBCRP / CDBCRP repos	s.m.	s.m.	s.m.	s.m.	6,90	6,80	7,02	7,01	6,96	6,96	7,14	6,81			
Créditos por regulación monetaria / Rediscounts ***	5,75	6,00	6,50	7,25	7,25	7,25	7,25	7,25	7,25	7,25	7,25	7,25			
Del saldo de CDBCRP / CDBCRP balance	5,46	5,70	5,83	5,84	5,82	5,85	5,87	5,87	5,87	5,87	5,72	5,72			
Del saldo de depósitos a Plazo / Time Deposits		5,96	5,96	5,96	5,96	5,96	s.m.	s.m.	s.m.	s.m.	s.m.	s.m.			
Del saldo de CDBCRP-NR / CDBCRP-NR balance		5,56	6,08	6,40	6,39	6,38	6,27	6,27	6,27	7,27	6,27	6,27			
<b>Moneda extranjera / foreign currency</b>															
Crédito sector privado (Var. % mensual) / (% monthly change)	3,8	0,6	2,0	2,0	2,2	2,0									
Crédit to the private sector (Var. % últimos 12 meses) / (% 12-month change)	32,0	32,6	27,6	27,9	28,1	21,9									
TOSE saldo fin de período (Var. % acum. en el mes) / TOSE balance (% change)	6,1	-0,8	2,0	-2,8	1,2	-1,2	-0,8	-1,1	-1,1	-1,1					
Superávit de encaje promedio (% respecto al TOSE) / Average reserve surplus (% of TOSE)	0,3	0,1	0,6	0,4	0,6	0,7	0,6	0,4	1,0	1,0					
Créditos por regulación monetaria (millones de US dólares) / Rediscounts	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0		
TAMEX / Average lending rates in foreign currency	10,46	10,31	11,03	10,80	10,73	10,68	10,42	10,44	10,41	10,55	10,39	10,41	10,40		
Préstamos y descuentos hasta 360 días / Loans & discount	9,68	9,76	11,03	10,30	10,18	10,20	9,78	9,78	9,71	9,86	9,71	n.d.	9,71		
Interbancaria / Interbank	5,92	7,32	4,28	2,62	3,21	0,91	0,10	0,06	0,01	1,01	0,38	0,50	0,45		
Preferencial corporativa a 90 días / Corporate Prime	6,41	8,02	8,42	6,49	6,77	5,39	4,84	4,84	4,84	5,09	4,69	4,69	4,69		
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.		
Compras con compromiso de recompras en ME (neto)					6,55	6,63	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))	-4,0	-1,9	-5,0	-15,8	-37,3	5,0	0,3	0,0	0,4	-4,8	4,0	1,5	5,5		
Índice Selectivo Bursátil (Var. % / Blue Chip Index (% change))	-5,5	-0,4	-4,1	-16,1	-39,7	7,4	0,6	0,3	0,9	-4,8	4,4	1,7	6,2		
Monto negociado en acciones (Mill. S.) - Prom. diario	161,3	47,2	62,3	36,0	77,2	82,7	13,0	16,8	17,5	29,2	27,8	18,6	23,2		
<b>INFLACIÓN (%) / INFLATION (%)</b>															
Inflación mensual / Monthly	0,45	1,04	0,77	0,57	0,61	0,31				0,36					
Inflación últimos 12 meses / % 12 months change	3,93	5,55	5,71	6,22	6,54	6,27				6,65					
<b>GOBIERNO CENTRAL (MILL. S.) / CENTRAL GOVERNMENT (Mills. of S.)</b>															
Resultado primario / Primary balance	-2 534	1 759	1 463	1 201	1 049	816									
Ingresos corrientes / Current revenue	4 953	5 167	5 561	5 870	5 674	4 778									
Gastos no financieros / Non-financial expenditure	7 527	3 430	4 129	4 681	4 680	3 964									
<b>COMERCIO EXTERIOR (Mills. US\$) / FOREIGN TRADE (Mills. of US\$)</b>															
Balanza Comercial / Trade balance	1 019	564	65	-15	-293	37									
Exportaciones / Exports	2 822	2 760	2 837	2 732	2 436	2 075									
Importaciones / Imports	1 802	2 195	2 772	2 748	2 729	2 039									
<b>PRODUCTO BRUTO INTERNO (Índice 1994=100) / GROSS DOMESTIC PRODUCT</b>															
Variac. %, respecto al mismo mes del año anterior / Annual rate of growth (12 months)	10,1	6,2	12,1	9,9	8,7										
<b>COTIZACIONES INTERNACIONALES / INTERNATIONAL QUOTATIONS</b>	Prom.	Prom.	Prom.	Prom.	Prom.	Prom.				Prom.			Prom.		
LIBOR a tres meses (%) / LIBOR 3-month (%)	4,97	2,78	2,77	3,12	4,04	2,31	1,44	1,44	1,43	1,79	1,42	1,41	1,42		
Dow Jones (Var % / (% change))	-0,16	0,07	-10,57	-5,30	-14,06	-5,32	-0,37	2,17	1,25	-0,60	-0,91	0,69	2,71		
Rendimiento de los U.S. Treasuries (10 años) / U.S. Treasuries yield (10 years)	4,10	3,48	4,08	3,68	3,78	3,52	2,13	2,06	2,10	2,39	2,48	2,55	2,52		
Striped spread del EMBI+ PERU (pbs) / EMBI+ PERU stripped spread (basis points) *****	175	221	160	255	502	478	515	510	513	526	468	465	467		

\* 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.24 de la Nota Semanal.  
 \*\* A partir del 18 de enero, el BCRP utiliza los depósitos a plazo en moneda nacional como instrumento monetario.  
 \*\*\* A partir del 12 de setiembre de 2008, esta tasa se elevó a 7,25%.  
 \*\*\*\* Las tasas de interés para los créditos de regulación monetaria en dólares serán a la tasa Libor a un mes más un punto porcentual.  
 \*\*\*\*\* Desde el 29 de setiembre de 2006, el JP Morgan, de acuerdo a sus criterios de liquidez de mercado, ha incluido dentro de su EMBI+ PERÚ los bonos globales Peru 2025 y 2033. Al ser los spreads de dichos bonos cercanos a los 200 pbs, ello explica el aumento de cerca de 40 pbs en el EMBI+ PERÚ a partir del 29 de setiembre.  
 Fuente: BCRP, INEI, Banco de la Nación, BVL, Sunat, SBS, Reuters y Bloomberg.  
 Elaboración: Departamento de Publicaciones Económicas.