









Indicadores

-  RIN en US\$ 29 632 millones al 24 de febrero
-  Tasa de interés interbancaria en 6,45 por ciento al 24 de febrero
-  Tipo de cambio al 24 de febrero en S/. 3,253
-  Superávit económico de S/. 1 234 millones en enero de 2009
-  Riesgo país en 417 pbs al 24 de febrero
-  BVL disminuyó 6,0 por ciento al 24 de febrero

Contenido

INFORME MACROECONÓMICO: IV TRIMESTRE DE 2008	ix
El PBI creció 6,7 por ciento en el cuarto trimestre	ix
La cuenta corriente de la balanza de pagos registró un déficit de 2,5 por ciento del producto en el cuarto trimestre	x
En el IV trimestre, el déficit económico del Sector Público No Financiero fue de 2,7 por ciento del PBI	xi
INFORME MENSUAL Y SEMANAL	xiii
Tasa de interés interbancaria en 6,30 por ciento	xiii
Tasa de interés corporativa en nuevos soles aumentó a 7,10 por ciento	xiii
Operaciones monetarias	xiii
Demanda por circulante	xiv
Reservas internacionales en US\$ 29 632 millones al 24 de febrero	xiv
Tipo de cambio en S/. 3,253 por dólar	xv
Liquidez y Crédito al Sector Privado al 31 de enero	xv
Superávit económico del gobierno central de S/. 1 234 millones en enero de 2009	xvi
Riesgo país se ubica en 417 puntos básicos	xvii
Bolsa de Valores de Lima disminuye 6,0 por ciento al 24 de febrero de 2009	xix

## INFORME MACROECONÓMICO: IV TRIMESTRE DE 2008

### El PBI creció 6,7 por ciento en el cuarto trimestre

En el cuarto trimestre el **producto bruto interno creció 6,7 por ciento** asociado al dinamismo del consumo e inversión privada, 8,0 y 23,1 por ciento respectivamente. Las **exportaciones** crecieron 2,1 por ciento, destacando los mayores envíos de oro (5,4 por ciento), café (61,4 por ciento) y hierro (23,8 por ciento). Las **importaciones** crecieron 14,1 por ciento. Con ello, la actividad económica cerró el año con una expansión de 9,8 por ciento, la más alta desde 1994.

**PRODUCTO BRUTO INTERNO POR TIPO DE GASTO**  
(variaciones porcentuales reales)

	2007					2008				
	I	II	III	IV	Año	I	II	III	IV	Año
1. Demanda interna	11,5	10,8	13,4	11,7	11,8	11,9	14,6	13,5	9,3	12,3
a. Consumo privado	8,3	8,1	8,0	9,0	8,3	8,4	9,4	9,5	8,0	8,8
b. Consumo público	3,4	4,8	3,1	6,3	4,5	7,2	5,5	4,9	-0,4	3,9
c. Inversión Privada	19,2	24,0	29,5	20,9	23,4	19,0	32,5	27,7	23,1	25,6
d. Inversión Pública	-4,0	12,6	18,3	28,5	18,2	68,8	60,2	56,8	19,7	41,9
2. Exportaciones	3,3	5,1	10,0	6,1	6,2	14,1	11,4	6,5	2,1	8,2
<i>menos:</i>										
3. Importaciones	18,0	20,2	33,0	14,9	21,3	21,4	26,3	19,0	14,1	19,9
<b>4. PBI</b>	<b>8,5</b>	<b>8,1</b>	<b>8,9</b>	<b>9,8</b>	<b>8,9</b>	<b>10,3</b>	<b>11,7</b>	<b>10,7</b>	<b>6,7</b>	<b>9,8</b>
Memo:										
Gasto Público	2,1	6,6	6,7	13,5	8,0	18,1	18,2	18,8	7,0	14,4
Ingreso nacional disponible				8,6	9,7	8,2	8,9	9,3	5,6	8,0

Durante el cuarto trimestre, el crecimiento del **consumo privado** (8,0 por ciento) continuó asociado a factores como el mayor poder adquisitivo de la población y el crecimiento del empleo. En este sentido, el ingreso nacional disponible creció 5,6 por ciento, en tanto el empleo urbano completó a diciembre 79 meses consecutivos de expansión.

**La inversión privada** aumentó 23,1 por ciento, acumulando 15 trimestres de crecimiento superior a los dos dígitos, en respuesta al entorno de alto crecimiento que presenta la economía peruana. Durante este período, destacaron una diversidad de proyectos entre los que sobresalen la construcción de Camisea II de Peru LNG, los inicios en el proyecto de cobre (Tía María) de Southern, y las ampliaciones en las minas Toquepala, Cuajone, Yanacocha, Shougang y Milpo,

así como de plantas cementeras (Cementos Interocéánicos, Inversiones Portland, Otorongo y Cementos Lima) para atender la mayor demanda del sector construcción, entre otros.

**El consumo público** disminuyó ligeramente en términos reales, en tanto la **inversión pública** creció 19,7 por ciento en, explicado por los gastos en inversión de los gobiernos locales (97,4 por ciento), regionales (5,4 por ciento) y de las empresas estatales (7,7 por ciento), principalmente Sedapal y regionales de electricidad.

Las **exportaciones reales** crecieron 2,1 por ciento. Entre los mayores volúmenes exportados figuran los de cobre (7,2 por ciento), zinc (18,4 por ciento), plomo (57,0 por ciento), oro (4,7 por ciento) y café (54,6 por ciento); y entre los productos no tradicionales, los agropecuarios (6,8 por ciento), químicos (18,4 por ciento), pesqueros (22,7 por ciento) y metal mecánicos (51,9 por ciento).

Las **importaciones reales** aumentaron 14,1 por ciento, con mayores compras de bienes de capital (sin incluir materiales de construcción) debido al dinamismo de la inversión privada. Por su parte, las importaciones de bienes de consumo y de materias primas para la industria también registraron incrementos importantes.

Durante el cuarto trimestre se observó una reducción en los niveles de inventarios en un contexto de menor crecimiento esperado de la demanda interna. La **brecha ahorro-inversión** del sector privado se tornó ligeramente positiva, a diferencia de los trimestres anteriores en los que el crecimiento de la inversión privada había excedido el ahorro privado. Así, la cuenta corriente mostró un déficit de 2,5 por ciento del producto, el menor del año.

### BRECHAS AHORRO - INVERSIÓN (Como porcentaje del PBI nominal)

	2007					2008				
	I T	II T	III T	IV T	Año	I T	II T	III T	IV T	Año
<b>I. Brecha Externa (a-b) <sup>1/</sup></b>	<b>-0,1</b>	<b>0,8</b>	<b>1,3</b>	<b>2,3</b>	<b>1,1</b>	<b>-2,8</b>	<b>-4,5</b>	<b>-3,1</b>	<b>-2,5</b>	<b>-3,3</b>
a. Ahorro interno	22,9	23,5	23,6	25,9	24,0	22,8	22,4	24,4	23,7	23,3
b. Inversión interna	22,9	22,8	22,4	23,6	22,9	25,6	27,0	27,5	26,2	26,6
<b>II. Brecha Pública (c-d) <sup>2/</sup></b>	<b>5,0</b>	<b>8,1</b>	<b>2,1</b>	<b>-2,4</b>	<b>3,1</b>	<b>4,3</b>	<b>5,4</b>	<b>1,4</b>	<b>-2,7</b>	<b>2,1</b>
c. Ahorro público	6,5	10,3	5,1	3,0	6,2	6,8	8,7	5,7	4,0	6,3
d. Inversión pública	1,6	2,2	2,9	5,4	3,1	2,5	3,3	4,3	6,7	4,2
<b>III. Brecha Privada (I - II)</b>	<b>-5,0</b>	<b>-7,3</b>	<b>-0,8</b>	<b>4,7</b>	<b>-2,0</b>	<b>-7,1</b>	<b>-9,9</b>	<b>-4,4</b>	<b>0,1</b>	<b>-5,4</b>
e. Ahorro privado (a-c)	16,3	13,2	18,5	22,9	17,8	16,1	13,7	18,7	19,6	17,0
f. Inversión privada (b-d)	21,3	20,6	19,4	18,2	19,8	23,2	23,6	23,1	19,5	22,4
<i>Inversión Bruta Fija</i>	<i>18,4</i>	<i>17,0</i>	<i>19,1</i>	<i>18,2</i>	<i>18,2</i>	<i>20,1</i>	<i>20,6</i>	<i>23,6</i>	<i>21,2</i>	<i>21,4</i>
<i>Variación de Inventarios</i>	<i>2,9</i>	<i>3,6</i>	<i>0,3</i>	<i>0,0</i>	<i>1,7</i>	<i>3,0</i>	<i>3,1</i>	<i>-0,5</i>	<i>-1,6</i>	<i>1,0</i>

<sup>1/</sup> Signo positivo indica superávit en la cuenta corriente de la balanza de pagos.

<sup>2/</sup> Signo positivo indica superávit económico del sector público no financiero.

## La cuenta corriente de la balanza de pagos registró un déficit de 2,5 por ciento del producto en el cuarto trimestre

En el cuarto trimestre de 2008 el **déficit en cuenta corriente** fue de US\$ 757 millones, equivalente a 2,5 por ciento del PBI. Este déficit fue inferior al de los trimestres previos ya que las menores exportaciones por la disminución de los precios de los productos mineros fueron compensadas por menores utilidades de las principales empresas.

## BALANZA DE PAGOS

(Millones de US\$)

	1T.07	2T.07	3T.07	4T.07	2007	1T.08	2T.08	3T.08	4T.08	2008
<b>I. BALANZA EN CUENTA CORRIENTE</b>	<b>- 15</b>	<b>207</b>	<b>338</b>	<b>688</b>	<b>1 220</b>	<b>- 848</b>	<b>- 1 581</b>	<b>- 993</b>	<b>- 757</b>	<b>- 4 180</b>
1. Balanza comercial	1 531	2 170	2 250	2 336	8 287	1 505	920	838	- 173	3 090
a. Exportaciones FOB	5 739	6 665	7 540	7 938	27 882	7 771	8 470	8 814	6 474	31 529
b. Importaciones FOB	- 4 208	- 4 495	- 5 290	- 5 602	- 19 595	- 6 265	- 7 550	- 7 976	- 6 648	- 28 439
2. Servicios	- 292	- 322	- 245	- 329	- 1 187	- 412	- 446	- 534	- 538	- 1 929
a. Exportaciones	675	711	887	886	3 159	881	864	978	912	3 637
b. Importaciones	- 967	- 1 033	- 1 132	- 1 215	- 4 346	- 1 293	- 1 310	- 1 512	- 1 451	- 5 566
3. Renta de factores	- 1 810	- 2 240	- 2 304	- 2 020	- 8 374	- 2 598	- 2 764	- 2 020	- 762	- 8 144
a. Privado	- 1 657	- 2 123	- 2 259	- 1 903	- 7 941	- 2 621	- 2 804	- 2 092	- 740	- 8 257
b. Público	- 154	- 117	- 45	- 117	- 433	23	40	72	- 22	113
4. Transferencias corrientes	557	599	637	702	2 494	657	709	722	716	2 803
del cual: Remesas del exterior	476	509	542	604	2 131	572	615	630	621	2 437
<b>II. CUENTA FINANCIERA</b>	<b>1 060</b>	<b>2 722</b>	<b>930</b>	<b>4 592</b>	<b>9 304</b>	<b>5 655</b>	<b>3 104</b>	<b>1 049</b>	<b>- 2 436</b>	<b>7 372</b>
1. Sector privado	1 643	2 157	2 620	2 728	9 148	4 392	2 281	1 318	- 334	7 657
2. Sector público	- 470	- 272	- 59	- 1 672	- 2 473	- 1 461	7	- 60	110	- 1 404
3. Capitales de corto plazo	- 112	837	- 1 631	3 536	2 630	2 724	816	- 209	- 2 213	1 118
<b>III. FINANCIAMIENTO EXCEPCIONAL</b>	<b>44</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>23</b>	<b>67</b>	<b>24</b>	<b>0</b>	<b>13</b>	<b>19</b>	<b>57</b>
<b>IV. ERRORES Y OMISIONES NETOS</b>	<b>- 12</b>	<b>163</b>	<b>- 251</b>	<b>- 835</b>	<b>- 936</b>	<b>333</b>	<b>784</b>	<b>- 398</b>	<b>- 798</b>	<b>- 80</b>
<b>V. FLUJO DE RESERVAS NETAS DEL BCRP</b>	<b>1 077</b>	<b>3 092</b>	<b>1 017</b>	<b>4 469</b>	<b>9 654</b>	<b>5 164</b>	<b>2 307</b>	<b>- 330</b>	<b>- 3 972</b>	<b>3 169</b>
(V = I + II + III + IV)										
1. Variación del saldo de RIN	1 152	3 101	1 299	4 861	10 414	5 888	1 942	- 817	- 3 506	3 507
2. Efecto valuación y monetización de oro	76	9	282	393	760	723	- 365	- 487	466	338

La **cuenta financiera** de la balanza de pagos mostró un flujo negativo de US\$ 2 436 millones en el cuarto trimestre explicado principalmente por la salida de los capitales de corto plazo (US\$ 2 213 millones). Este resultado corresponde mayormente al vencimiento de CDBCRP en poder de no residentes (US\$ 858 millones) y a la reducción de pasivos de corto plazo de la banca (US\$ 900 millones)

Por su parte, la **inversión directa extranjera** disminuyó US\$ 334 millones, evolución que corresponde principalmente a la realización de dos tipos de operaciones: (1) préstamos que han hecho empresas subsidiarias a sus matrices (US\$ 780 millones) y (2) inversión de empresas peruanas en el extranjero (US\$ 603 millones), las que en conjunto sumaron US\$ 1 383 millones de egresos en el trimestre. Aislado estas operaciones, la inversión directa hubiera sido US\$ 1 049 millones.

## En el IV trimestre, el déficit económico del Sector Público No Financiero fue de 2,7 por ciento del PBI

En el cuarto trimestre de 2008 el **déficit económico del Sector Público No Financiero (SPNF)** fue equivalente a 2,7 por ciento del PBI, mayor en 0,3 puntos porcentuales respecto al resultado de similar período del año anterior. Con ello, el resultado económico del Sector Público No Financiero (SPNF) durante el año 2008 fue positivo en 2,1 por ciento del PBI.

En el cuarto trimestre, los **ingresos corrientes** del gobierno general ascendieron a 19,5 por ciento del PBI, mayor en 0,1 puntos porcentuales respecto a similar periodo del año anterior. De este nivel, 17,0 por ciento del producto correspondió a ingresos corrientes del gobierno central. Destacó el crecimiento del Impuesto General a las Ventas (IGV) y del impuesto a las importaciones que en términos reales aumentaron 12,8 y 14,7 por ciento, respectivamente.

**Los gastos no financieros** del gobierno general fueron equivalentes a 21,2 por ciento del PBI en el cuarto trimestre, registrando un incremento real de 3,0 por ciento por la expansión de los gastos de capital (23,0 por ciento) y por la mayor formación bruta de capital del resto del gobierno general, principalmente de los gobiernos locales y de EsSalud.

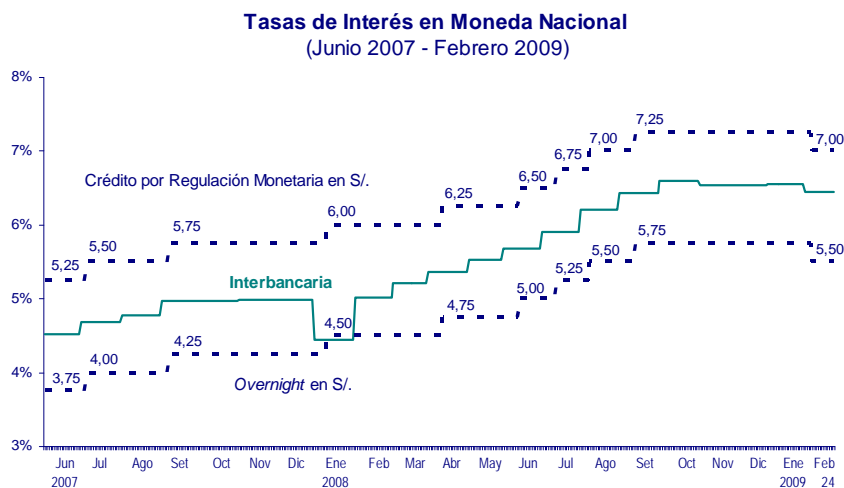
**OPERACIONES DEL SECTOR PÚBLICO NO FINANCIERO**  
(Porcentaje del PBI)

	2007					2008				
	I	II	III	IV	Año	I	II	III	IV	Año
1. Ingresos corrientes Gobierno General	20,3	22,7	20,2	19,4	20,7	20,8	21,8	21,1	19,5	20,8
Var. % real	10%	20%	12%	11%	14%	13%	2%	11%	-1%	6%
2. Gastos no financieros Gobierno General	13,5	13,5	16,4	20,1	16,0	14,2	15,1	18,3	21,2	17,2
Var. % real	3%	7%	8%	7%	7%	16%	20%	19%	3%	13%
Corrientes	12,0	11,4	13,3	14,9	13,0	12,0	11,9	14,2	14,7	13,2
Var. % real	5%	6%	6%	2%	5%	10%	12%	13%	-4%	7%
Capital	1,4	2,1	3,1	5,2	3,0	2,2	3,2	4,2	6,5	4,0
Var. % real	-6%	11%	17%	25%	16%	70%	64%	44%	23%	41%
3. Ingresos de capital Gobierno General	0,1	0,1	0,2	0,1	0,1	0,1	0,1	0,2	0,1	0,1
4. Resultado primario Gobierno General	7,0	9,3	4,0	-0,6	4,8	6,7	6,8	2,9	-1,6	3,7
5. Resultado primario Empresas Estatales	0,1	0,3	0,2	-0,2	0,1	-0,3	-0,3	0,2	0,3	0,0
6. Resultado primario SPNF	7,1	9,6	4,1	-0,8	4,9	6,4	6,5	3,1	-1,3	3,7
7. Intereses SPNF	2,1	1,5	2,0	1,6	1,8	2,1	1,1	1,7	1,4	1,6
8. Resultado económico SPNF	5,0	8,1	2,1	-2,4	3,1	4,3	5,4	1,4	-2,7	2,1
9. Financiamiento	-5,0	-8,1	-2,1	2,4	-3,1	-4,3	-5,4	-1,4	2,7	-2,1
- Externo	-1,6	-1,0	0,3	-5,1	-1,9	-4,6	0,6	0,4	-0,5	-0,9
- Interno	-3,4	-7,1	-2,8	7,5	-1,4	0,3	-6,0	-1,8	3,0	-1,2
- Privatización	0,1	0,0	0,4	0,0	0,1	0,0	0,0	0,0	0,1	0,0

## INFORME MENSUAL Y SEMANAL

### Tasa de interés interbancaria en 6,30 por ciento

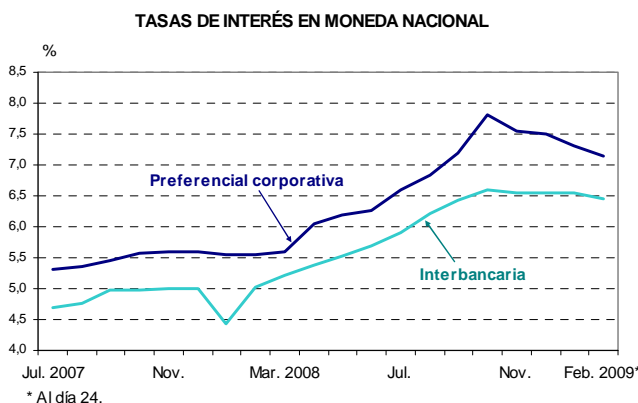
El día 24, la tasa de interés interbancaria en moneda nacional se ubicó en 6,30 por ciento. En lo que va de febrero, el promedio diario se ubicó en 6,45 por ciento, inferior al promedio de enero (6,55 por ciento).



Tasa interbancaria promedio		
	Promedio	Desviación Estándar
Diciembre 2007	4,99%	0,02
Enero 2008	4,44%	1,24
Febrero	5,02%	0,36
Marzo	5,21%	0,21
Abril	5,37%	0,13
Mayo	5,50%	0,07
Junio	5,68%	0,13
Julio	5,91%	0,10
Agosto	6,21%	0,12
Setiembre	6,43%	0,13
Octubre	6,60%	0,18
Noviembre	6,54%	0,03
Diciembre	6,54%	0,03
Enero 2009	6,55%	0,15
Febrero al 24	6,45%	0,34

### Tasa de interés corporativa en nuevos soles aumentó a 7,10 por ciento

En el período comprendido entre el **17 y el 24 de febrero de 2009**, el promedio diario de la tasa de interés corporativa a 90 días en moneda nacional aumentó ligeramente de 7,09 a 7,10 por ciento; mientras que esta tasa en dólares disminuyó de 3,49 a 3,39 por ciento.



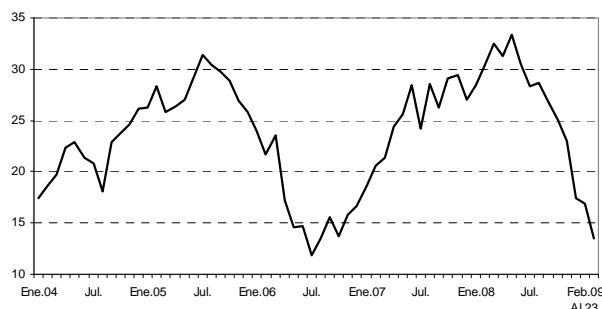
### Operaciones monetarias

Entre el **18 y el 24 de febrero de 2009**, el Banco Central realizó las siguientes operaciones monetarias: i) subasta de compra temporal de valores por S/. 2 536,6 millones promedio diario a plazos de 1 día, 3 días y 1 semana, a una tasa promedio de 6,37 por ciento, con lo que se alcanzó un saldo de S/. 8 048,0 millones; ii) subasta de Certificados de Depósito Reajustables del BCR (CDR-BCRP) por S/. 474,0 millones promedio diario a plazos de 3 meses, 4 meses, 5 meses y 6 meses a una tasa promedio de 2,00 por ciento, con lo que se alcanzó un saldo de S/. 10 351,1 millones; iii) ventas en la Mesa de Negociación por US\$ 72,0 millones; y iv) depósitos *overnight* en moneda nacional por S/. 90 millones.

## Demanda por circulante

Del 17 al 23 de febrero de 2009 el **circulante** disminuyó en S/. 19 millones. En lo que va del año la reducción del circulante alcanzó S/. 1 209 millones, con lo cual la tasa de crecimiento últimos 12 meses fue de 13,5 por ciento. El ritmo de crecimiento del circulante viene disminuyendo desde mayo de 2008, mes en el que registró un incremento a 12 meses de 34 por ciento.

**CIRCULANTE**  
(Variaciones porcentuales anuales)



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

	FLUJOS		SALDOS		
	Del 17/02 al 23/02	Acumulado anual	31-Dic-08	31-Ene-09	23-Feb-09
<b>I. POSICIÓN DE CAMBIO</b>					
(Millones de US\$)					
<b>A. Operaciones cambiarias</b>	<b>-174</b>	<b>-1 212</b>			
1. Operaciones en la Mesa de Negociación	-174	-1 149			
2. Sector público	0	-50			
3. Otros	0	-13			
<b>B. Resto de operaciones</b>	<b>25</b>	<b>-286</b>			
<b>II. ACTIVO INTERNO NETO</b>	<b>466</b>	<b>3 552</b>	<b>-49 732</b>	<b>-48 336</b>	<b>-48 426</b>
<b>A. Operaciones monetarias</b>	<b>654</b>	<b>845</b>	<b>-37 346</b>	<b>-37 521</b>	<b>-36 502</b>
<b>1. Operaciones de esterilización</b>	<b>-1 517</b>	<b>-1 791</b>	<b>-42 759</b>	<b>-42 761</b>	<b>-44 550</b>
a. Depósitos M/n del sector público	144	-954	-23 568	-25 698	-24 522
b. Certificados de Depósitos BCRP	0	3 849	-7 721	-4 342	-3 872
c. Certificados de Depósitos Reajutable BCRP	-1 972	-5 729	-4 425	-5 515	-10 154
d. CD BCRP con Negociación Restringida	0	957	-6 483	-6 483	-5 526
e. Depósitos overnight	311	0	-23	-177	-23
f. Otras operaciones	0	86	-538	-545	-453
<b>2. Operaciones de inyección de liquidez</b>	<b>2 171</b>	<b>2 636</b>	<b>5 412</b>	<b>5 239</b>	<b>8 048</b>
a. Compra temporal de títulos valores	2 171	2 636	5 412	5 239	8 048
b. Créditos de regulación monetaria	0	0	0	0	0
<b>B. Encaje en moneda nacional **</b>	<b>-147</b>	<b>1 425</b>	<b>-4 956</b>	<b>-3 776</b>	<b>-3 531</b>
<b>C. Resto</b>	<b>-41</b>	<b>1 282</b>			
<b>III. CIRCULANTE **</b>	<b>-19</b>	<b>-1 209</b>	<b>17 355</b>	<b>16 413</b>	<b>16 145</b>
(Variación mensual)			9,5%	-5,4%	-1,6%
(Variación acumulada)			16,8%	-5,4%	-7,0%
(Variación últimos 12 meses)			16,7%	16,9%	13,5%

\* Al 23 de febrero de 2009

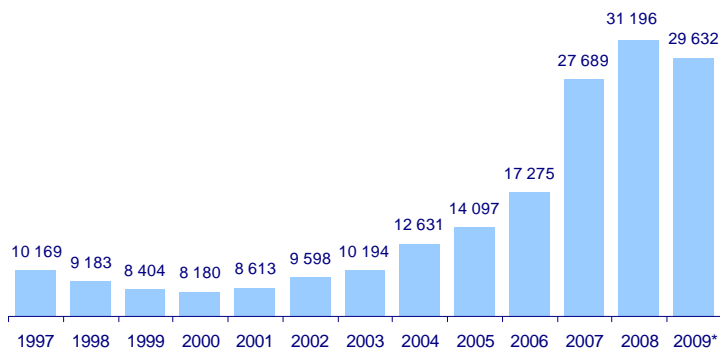
\*\* Datos preliminares

## Reservas internacionales en US\$ 29 632 millones al 24 de febrero

Al **24 de febrero**, las RIN llegaron a US\$ **29 632** millones. Este nivel de reservas es equivalente a 13 meses de importaciones, 4,9 veces la emisión primaria y 3,2 veces la deuda a 1 año (deuda de corto plazo más amortizaciones).

Por su parte, la Posición de Cambio del BCRP al **24 de febrero** fue de US\$ **19 877** millones.

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



\* Al 24 de febrero.

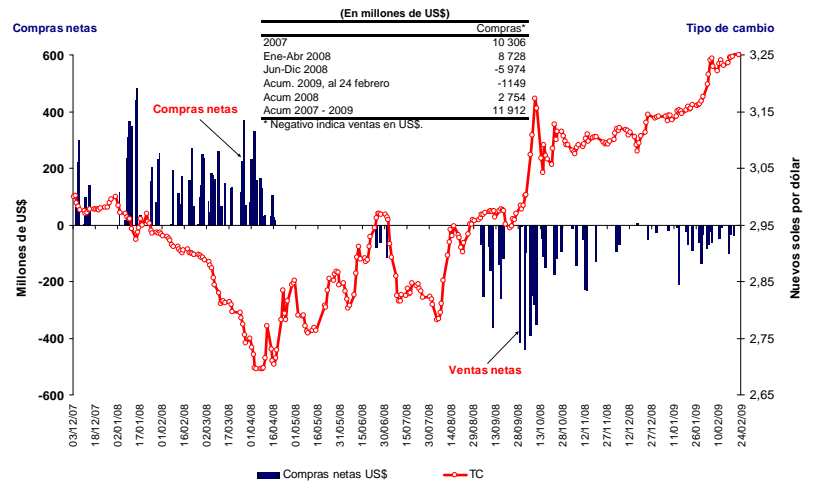
## Tipo de cambio en S/. 3,253 por dólar

Del 17 al 24 de febrero de 2009, el tipo de cambio interbancario promedio venta aumentó de S/. 3,245 a S/. 3,253, lo que significó una depreciación de 0,24 por ciento.

En este periodo el BCRP intervino en el mercado cambiario vendiendo US\$ 174 millones. En lo que va del mes de febrero el Nuevo Sol se ha depreciado 2,42 por ciento con respecto al cierre del mes anterior.

Del 17 al 24 de febrero, el saldo de compras netas *forward* del sistema bancario con el público disminuyó en US\$ 326,5 millones. Durante el mes de febrero, el saldo de compras netas *forward* acumuló una disminución de US\$ 669,6 millones.

TIPO DE CAMBIO Y COMPRAS NETAS DE DÓLARES



SALDO DE COMPRAS NETAS FORWARD CON EL PÚBLICO  
(Enero 2007 - Febrero 2009)



## Liquidez y Crédito al Sector Privado al 31 de enero

En enero la liquidez en **moneda nacional** disminuyó 3,5 por ciento (flujo negativo de S/. 1 995 millones) y alcanzó un saldo de S/. 54 942 millones (crecimiento anual de 20,0 por ciento). El crédito al sector privado en moneda nacional aumentó 1,5 por ciento (S/. 748 millones) y alcanzó registró un saldo de S/. 49 592 millones (crecimiento en los últimos 12 meses de 45,5 por ciento) al 31 de enero.

La liquidez en **moneda extranjera** aumentó 0,9 por ciento (US\$ 133 millones) y alcanzó un saldo de US\$ 15 557 millones (crecimiento anual de 20,7 por ciento). El crédito al sector privado en moneda extranjera disminuyó 0,6 por ciento (flujo negativo de US\$ 102 millones) y alcanzó un saldo de US\$ 16 844 millones. Con ello, su tasa de crecimiento en los últimos 12 meses fue 14,0 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%	2,3%	40,7%	8,2%	18,3%	2,6%	25,9%
Oct.	3,4%	36,8%	-0,1%	36,5%	5,6%	46,0%	8,6%	26,4%	2,1%	25,9%
Nov.	-4,1%	28,3%	-0,1%	29,4%	4,5%	46,8%	-2,7%	21,0%	1,7%	19,9%
Dic.	11,8%	25,5%	3,2%	26,5%	2,7%	46,5%	0,1%	18,0%	0,1%	16,7%
<b>2009</b>										
Ene.	-9,5%	20,7%	-3,5%	20,0%	1,5%	45,5%	0,9%	20,7%	-0,6%	14,0%
Memo:										
Saldos al 31 de dic. (Mill.S./ó Mill.US\$)	22 311		56 937		48 844		15 425		16 946	
Saldos al 31 de ene. (Mill.S./ó Mill.US\$)	20 189		54 942		49 592		15 557		16 844	

## Superávit económico del gobierno central de S/. 1 234 millones en enero de 2009

En enero las operaciones del gobierno central registraron un superávit económico de S/. 1 234 millones, menor en S/. 1 377 millones al de enero de 2008. Este resultado fue determinado básicamente por los menores ingresos corrientes (14,8 por ciento) y por la expansión de los gastos no financieros (20,4 por ciento). Excluidas las transferencias a otras entidades públicas, el gasto no financiero creció en 15,9 por ciento real.

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

	Enero		
	2008	2009	Var % Real
1. INGRESOS CORRIENTES	5 970	5 416	-14,8
A. Tributarios	5 036	4 854	-9,5
B. No tributarios	934	562	-43,5
2. GASTOS NO FINANCIEROS	3 015	3 866	20,4
A. Gasto no financiero neto de transferencias a otras entidades públicas	2 356	2 908	15,9
- Gasto corriente no financiero	2 260	2 759	14,6
- Gasto de capital	95	148	46,4
B. Transferencias a otras entidades públicas	659	959	36,5
- Gasto corriente no financiero	648	945	36,9
- Gasto de capital	11	14	14,7
3. INGRESOS DE CAPITAL	63	17	-74,6
<b>4. RESULTADO PRIMARIO</b>	<b>3 018</b>	<b>1 567</b>	
5. INTERESES	408	333	
<b>6. RESULTADO ECONÓMICO</b>	<b>2 611</b>	<b>1 234</b>	
7. FINANCIAMIENTO	-2 611	-1 234	
1. Financiamiento Externo	-1 505	- 87	
A. Desembolsos	50	14	
B. Amortizaciones	-1 555	- 101	
2. Financiamiento Interno	-1 107	-1 148	
3. Privatizaciones y concesiones	0	0	

Fuente: MEF y SUNAT.



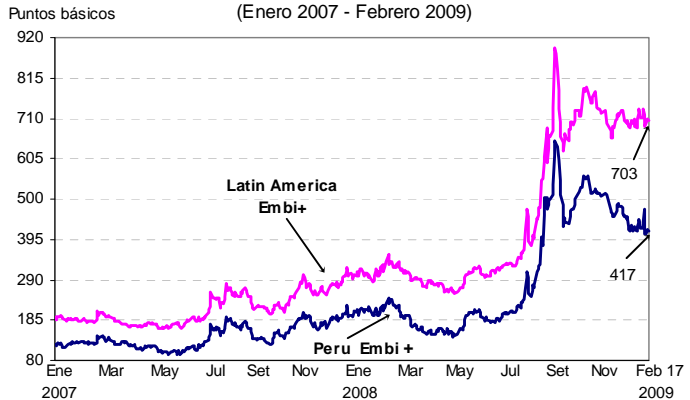
## Mercados Internacionales

### Riesgo país se ubica en 417 puntos básicos

Del 17 al 24 de febrero, el riesgo país medido por el *spread* del **EMBI+ Perú** disminuyó de 438 a 417 puntos básicos, similar al comportamiento del *spread* de la región que disminuyó en 33 puntos básicos.

La reducción en los diferenciales de la deuda emergente se produjo a pesar de la mayor aversión al riesgo de los inversores.

**Indicadores de Riesgo País**



Nivel	Variación en puntos básicos		
	Semanal	Mensual	Anual
24 Feb-09	-21	-41	205

### Cotización del cobre disminuye a US\$ 1,45 por libra

Del 17 al 24 de febrero, el precio del **cobre** disminuyó 2,5 por ciento a US\$ 1,45 por libra.

El precio del cobre disminuyó debido al continuo deterioro de la actividad económica mundial; en particular la menor demanda de metales básicos por parte de Japón, la cual ha afectado los precios. La menor demanda se refleja en el aumento de los inventarios en La Bolsa de Metales de Londres en 3,83 por ciento a 546 mil TM.

**Cotización del Cobre**



24 Feb-09	Variación %		
	Semanal	Mensual	Anual
US\$ 1,45 lb.	-2,5	4,6	-61,7

En el mismo período, la cotización del **oro** aumentó 0,5 por ciento y se ubicó en US\$ 975,3 por onza troy.

El incremento en el precio del metal precioso se sustentó en el aumento de la incertidumbre y la aversión al riesgo en los mercados financieros, los que generaron una mayor demanda de oro como activo de refugio. El oro se ubicó el viernes por encima de los US\$ 1 000, por primera vez desde marzo del año pasado.

**Cotización del Oro**



24 Feb-09	Variación %		
	Semanal	Mensual	Anual
US\$ 975,3 / oz tr.	0,5	9,8	3,3

Entre el 17 y el 24 de febrero, el precio del **zinc** se redujo 2,4 por ciento a US\$ 0,48 por libra.

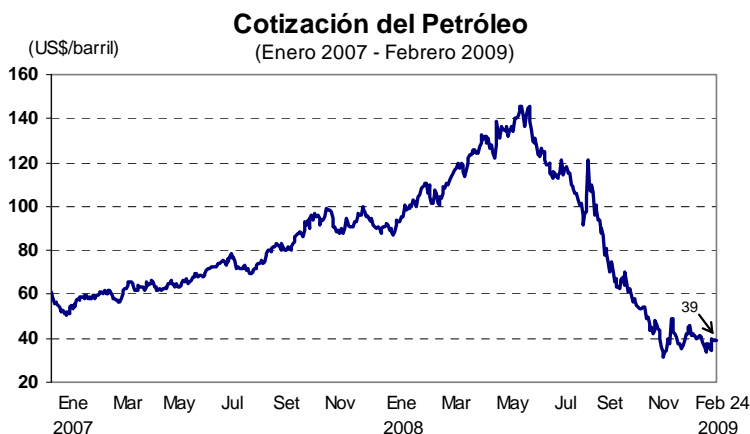
El precio del zinc disminuyó por el incremento de los inventarios en las diversas bolsas de metales del mundo y la perspectiva negativa para la demanda del metal básico.



24 Feb-09	Variación %		
	Semanal	Mensual	Anual
<b>US\$ 0,48 / lb.</b>	<b>-2,4</b>	<b>-4,0</b>	<b>-56,6</b>

El precio del petróleo **WTI** aumentó 12,0 por ciento entre el 17 y el 24 de febrero hasta alcanzar los US\$ 39,1 por barril.

El precio del petróleo se elevó luego del inesperado recorte de cuotas de producción de OPEP y del anuncio de nuevo recorte en próxima reunión del 15 de marzo. Además, se conoció que México habría disminuido su oferta de crudo en enero 2009 (el nivel más bajo desde 1995). Sin embargo, los mayores inventarios de crudo en EUA evitaron mayores incrementos del precio del crudo.

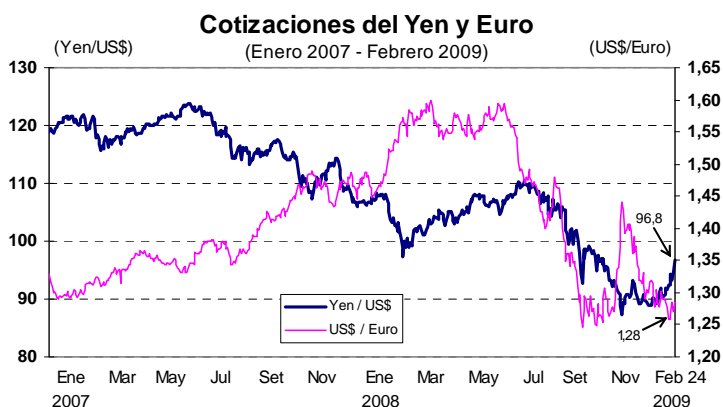


24 Feb-09	Variación %		
	Semanal	Mensual	Anual
<b>US\$ 39,1 / barril</b>	<b>12,0</b>	<b>45,5</b>	<b>-60,5</b>

## Dólar se deprecia frente al euro

Del 17 al 24 de febrero, el **dólar** se depreció 2,0 por ciento con respecto al **euro**. Esta evolución del dólar se produjo por una toma de ganancias de los inversores tras las fuertes alzas de la moneda estadounidense registradas en las últimas semanas.

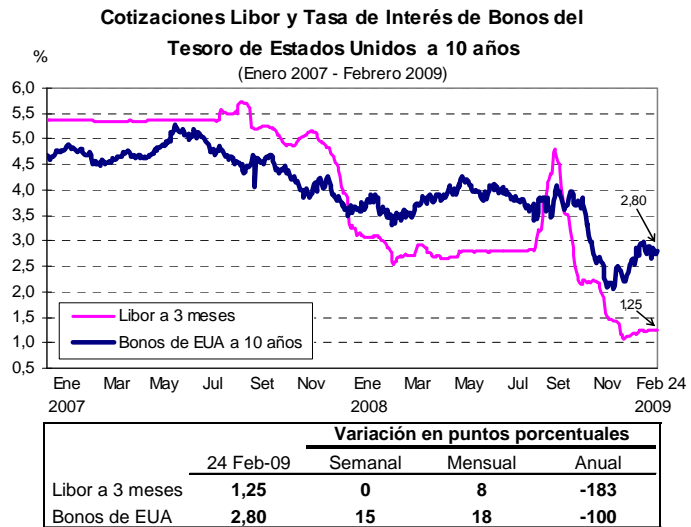
Frente al **yen**, el dólar se apreció 4,8 por ciento en un contexto de difusión de datos negativos de actividad en Japón.



	Nivel	Variación %		
	24 Feb-09	Semanal	Mensual	Anual
Dólar/Euro	<b>1,28</b>	<b>2,0</b>	<b>-1,2</b>	<b>-13,4</b>
Yen/Dólar	<b>96,8</b>	<b>4,8</b>	<b>9,0</b>	<b>-9,7</b>

## Rendimiento de los US Treasuries a 10 años aumentó a 2,80 por ciento

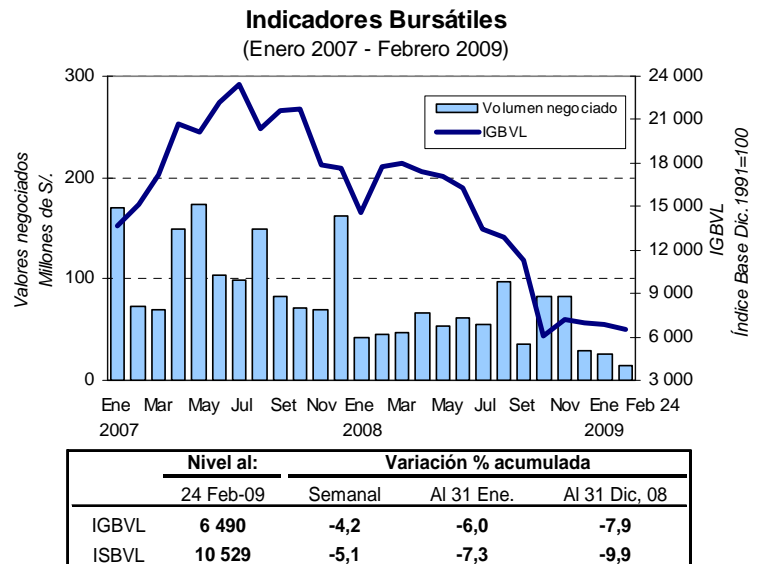
Entre el 17 y el 24 de febrero, la tasa **Libor a 3 meses** se mantuvo estable en 1,25 por ciento, mientras que el rendimiento del **bono del Tesoro norteamericano a diez años** aumentó en 15 puntos porcentuales al pasar de 2,65 a 2,80 por ciento.



## Bolsa de Valores de Lima disminuye 6,0 por ciento al 24 de febrero de 2009

En el presente mes, al 24 de febrero, los índices **General** y **Selectivo** de la Bolsa de Valores de Lima (BVL) disminuyeron 6,0 y 7,3 por ciento, respectivamente.

Además, durante la semana (del 17 al 24 de febrero), tanto el Índice General como el Selectivo cayeron 4,2 y 5,1 por ciento, respectivamente, debido a la caída de las cotizaciones de las acciones mineras e industriales, por la disminución de los precios internacionales de los metales básicos y los temores por generados por la crisis mundial.



En lo que va del año, los índices bursátiles mencionados acumularon pérdidas por -7,9 y -9,9 por ciento, respectivamente.

BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ OPERACIONES MONETARIAS Y CAMBIARIAS (Millions S/.)									
	18 Febrero		19 Febrero			20 Febrero			
<b>1. Saldo de la cuenta corriente de las empresas bancarias antes de las operaciones del BCR</b>	<b>-66,0</b>		<b>-605,8</b>			<b>-1 582,1</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	3 872,3		3 872,3			3 872,3			
Próximo vencimiento de CD BCRP ( 13 de abril del 2009)									
Vencimientos de CD BCRP del 25 al 27 de febrero del 2009									
<b>ii. Subasta de Compra Temporal de Valores (Repo)</b>	400,0	517,1	1 450,0	380,0		2 865,1			
Propuestas recibidas	730,0	517,1	1 450,0	380,0		2 866,6			
Plazo de vencimiento	1 s.	1 d.	1 d.	1 d.		3 d.			
Tasas de interés: Mínima	6,42	6,25	6,26	6,41		6,26			
Máxima	6,49	6,50	6,62	6,41		6,55			
Promedio	6,46	6,46	6,45	6,41		6,39			
Saldo	6 694,1		7 507,0			8 042,1			
Próximo vencimiento de Repo (25 febrero del 2009)									
Vencimientos de Repo del 25 al 27 de febrero del 2009									
<b>iii. Subasta de Certificados de Depósitos Reajutable del BCR (CDRBCRP)</b>	237,0	97,0	340,0	145,0	300,0	100,0	400,0	100,0	85,0
Propuestas recibidas	347,0	257,0	550,0	245,0	355,0	485,0	425,0	125,0	85,0
Plazo de vencimiento	4 m.	6 m.	5 m.	6 m.	4 m.	6 m.	5 m.	3 m.	3 m.
Tasas de interés: Mínima	1,90	2,20	2,08	2,29	1,93	2,26	2,09	1,65	1,62
Máxima	1,96	2,25	2,11	2,29	1,98	2,26	2,09	1,74	1,75
Promedio	1,92	2,22	1,93	1,98	1,97	2,26	2,09	1,67	1,72
Saldo	8 690,1		9 475,1			9 845,1			
Próximo vencimiento de CDRBCRP ( 27 de febrero del 2009)									
Vencimientos de CDR BCRP del 25 al 27 de febrero del 2009									
<b>iv. Subasta de Depósitos a Plazo en Moneda Nacional</b>	--		--			--			
Saldo	0,0		0,0			0,0			
<b>v. Subasta de Certificados de Depósitos del BCR con Negociación Restringida (CDBCRP-NR)</b>	--		--			--			
Saldo	5 526,1		5 526,1			5 526,1			
Próximo vencimiento de CDBCRP-NR ( 02 de Marzo del 2009)									
Vencimientos de CDBCRP del 25 al 27 de febrero del 2009									
<b>vi. Compra con compromiso de Recompra de moneda extranjera</b>	--		--			--			
Saldo	0,0		0,0			0,0			
<b>b. Operaciones cambiarias en la Mesa de Negociación del BCR</b>	<b>-103,8</b>		<b>0,0</b>			<b>-130,0</b>			
<b>i. Compras (millones de US\$)</b>									
Tipo de cambio promedio									
<b>ii. Ventas (millones de US\$)</b>	32,0					40,0			
Tipo de cambio promedio	3,2450					3,2509			
<b>c. Operaciones con el Tesoro Público</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>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>413,3</b>		<b>439,2</b>			<b>468,0</b>			
<b>4. Operaciones monetarias del BCR para el cierre de operaciones</b>									
<b>a. Compra temporal de moneda extranjera (swaps). Monto (millones de S/.)</b>									
Comisión (tasa efectiva diaria)	0,0171%		0,0171%			0,0171%			
<b>b. Compra temporal directa de valores (fuera de subasta)</b>									
Tasa de interés	7,00%		7,00%			7,00%			
<b>c. Crédito por regulación monetaria en moneda nacional</b>									
Tasa de interés	7,00%		7,00%			7,00%			
<b>d. Depósitos Overnight en moneda nacional</b>	4,3		7,4			43,3			
Tasa de interés	5,50%		5,50%			5,50%			
<b>5. Saldo de la cuenta corriente de las empresas bancarias en el BCR al cierre de operaciones</b>	<b>409,0</b>		<b>431,8</b>			<b>424,7</b>			
<b>a. Fondos de encaje en moneda nacional promedio acumulado (millones de S/.) (*)</b>	3 300,4		3 262,0			3 227,1			
<b>b. Fondos de encaje en moneda nacional promedio acumulado (% del TOSE) (*)</b>	7,6		7,6			7,5			
<b>c. Cuenta corriente moneda nacional promedio acumulado (millones de S/.)</b>	1 161,7		1 123,3			1 088,4			
<b>d. Cuenta corriente moneda nacional promedio acumulado (% del TOSE) (*)</b>	2,7		2,6			2,5			
<b>6. Mercado interbancario y mercado secundario de CDBCRP</b>									
<b>a. Operaciones a la vista en moneda nacional</b>	471,9		410,9			410,0			
Tasas de interés: Mínima / Máxima / Promedio	6,30/6,49/6,30		6,30/6,50/6,31			6,30/6,40/6,33			
<b>b. Operaciones a la vista en moneda extranjera (millones de US\$)</b>	57,0		40,0			0,5			
Tasas de interés: Mínima / Máxima/ Promedio	0,35/0,35/0,35		0,34/0,35/0,35			0,22/0,35/0,25			
<b>c. Total mercado secundario de CDBCRP</b>	30,0		40,0			5,0			
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>17 febrero</b>		<b>18 febrero</b>			<b>19 febrero</b>			
Flujo de la posición global = a + b.i - c.i + e + f	40,6		3,5			168,0			
Flujo de la posición contable = a + b.ii - c.ii + e + f	55,4		99,9			196,3			
<b>a. Mercado spot con el público</b>	<b>-92,4</b>		<b>-46,1</b>			<b>-49,6</b>			
<b>i. Compras</b>	167,9		188,4			173,4			
<b>ii. (-) Ventas</b>	260,3		234,5			222,9			
<b>b. Compras forward al público (con y sin entrega)</b>	<b>110,5</b>		<b>-80,4</b>			<b>-125,3</b>			
<b>i. Pactadas</b>	124,2		28,6			44,4			
<b>ii. (-) Vencidas</b>	13,6		109,0			169,8			
<b>c. Ventas forward al público (con y sin entrega)</b>	<b>125,4</b>		<b>16,0</b>			<b>-97,1</b>			
<b>i. Pactadas</b>	136,2		197,9			101,6			
<b>ii. (-) Vencidas</b>	10,8		181,9			198,6			
<b>d. Operaciones cambiarias interbancarias</b>									
<b>i. Al contado</b>	241,7		223,9			231,3			
<b>ii. A futuro</b>	5,0		33,0			25,0			
<b>e. Operaciones spot asociadas a swaps y vencimientos de forwards sin entrega</b>	<b>-2,6</b>		<b>76,9</b>			<b>27,9</b>			
<b>i. Compras</b>	10,0		181,4			197,2			
<b>ii. (-) Ventas</b>	12,6		104,5			169,3			
<b>f. Operaciones netas con otras instituciones financieras</b>	147,6		142,0			246,8			
<b>g. Crédito por regulación monetaria en moneda extranjera</b>									
Nota: Tipo de cambio interbancario promedio (Fuente: Datatec)	3,2450		3,2435			3,2462			
(*) Datos preliminares									

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

BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ OPERACIONES MONETARIAS Y CAMBIARIAS (Millions S/.)			23 Febrero	24 Febrero
1. Saldo de la cuenta corriente de las empresas bancarias antes de las operaciones del BCR			-2 699,5	-3 229,5
2. Operaciones monetarias y cambiarias del BCR antes del cierre de operaciones				
a. Operaciones monetarias anunciadas del BCR				
i. Subasta de Certificados de Depósitos del BCR (CDBCRP)				
Saldo			--	--
Próximo vencimiento de CD BCRP ( 13 de abril del 2009)			3 872,3	3 872,3
Vencimientos de CD BCRP del 25 al 27 de febrero del 2009				877,6
Vencimientos de CD BCRP del 25 al 27 de febrero del 2009				0,0
ii. Subasta de Compra Temporal de Valores (Repo)			3 371,0	3 699,9
Propuestas recibidas			3 371,0	3 808,5
Plazo de vencimiento			1 d.	1 d.
Tasas de interés: Mínima			6,26	6,25
Máxima			6,48	6,43
Promedio			6,36	6,30
Saldo			8 048,0	8 048,0
Próximo vencimiento de Repo (25 febrero del 2009)				4 099,9
Vencimientos de Repo del 25 al 27 de febrero del 2009				4 099,9
iii. Subasta de Certificados de Depósitos Reajutable del BCR (CDBCRP)			82,0 145,0 142,0	150,0 15,0 32,0
Propuestas recibidas			102,0 145,0 147,0	180,0 115,0 47,0
Plazo de vencimiento			6 m. 5 m. 3 m.	6 m. 5 m. 3 m.
Tasas de interés: Mínima			2,24 2,03 1,72	2,24 2,10 1,74
Máxima			2,25 2,11 1,75	2,24 2,10 1,74
Promedio			2,25 2,10 1,75	2,24 2,10 1,74
Saldo			10 154,1	10 351,1
Próximo vencimiento de CDBCRP ( 27 de febrero del 2009)				300,0
Vencimientos de CDR BCRP del 25 al 27 de febrero del 2009				300,0
iv. Subasta de Depósitos a Plazo en Moneda Nacional			--	--
Saldo			0,0	0,0
v. Subasta de Certificados de Depósitos del BCR con Negociación Restringida (CDBCRP-NR)			--	--
Saldo			5 526,1	5 526,1
Próximo vencimiento de CDBCRP-NR ( 02 de Marzo del 2009)				2 062,0
Vencimientos de CDBCRP del 25 al 27 de febrero del 2009				0,0
vi. Compra con compromiso de Recompra de moneda extranjera			--	--
Saldo			0,0	0,0
b. Operaciones cambiarias en la Mesa de Negociación del BCR			0,0	0,0
i. Compras (millones de US\$)				
Tipo de cambio promedio				
ii. Ventas (millones de US\$)				
Tipo de cambio promedio				
c. Operaciones con el Tesoro Público			0,0	0,0
i. Compras (millones de US\$) - Tesoro Público				
ii. Ventas (millones de US\$) - Tesoro Público				
d. Operaciones en el Mercado Secundario de CD BCRP, CD BCRP-NR y BTP			0,0	0,0
i. Compras de CD BCRP y CD BCRP-NR				
ii. Compras de BTP				
3. Saldo de la cuenta corriente de las empresas bancarias en el BCR antes del cierre de operaciones			302,5	273,4
4. Operaciones monetarias del BCR para el cierre de operaciones				
a. Compra temporal de moneda extranjera (swaps). Monto (millones de S/.)				
Comisión (tasa efectiva diaria)			0,0171%	0,0171%
b. Compra temporal directa de valores (fuera de subasta)				
Tasa de interés			7,00%	7,00%
c. Crédito por regulación monetaria en moneda nacional				
Tasa de interés			7,00%	7,00%
d. Depósitos Overnight en moneda nacional			22,5	12,4
Tasa de interés			5,50%	5,50%
5. Saldo de la cuenta corriente de las empresas bancarias en el BCR al cierre de operaciones			280,0	261,0
a. Fondos de encaje en moneda nacional promedio acumulado (millones de S/.) (*)			2 402,4	3 103,6
b. Fondos de encaje en moneda nacional promedio acumulado (% del TOSE) (*)			5,7	7,4
c. Cuenta corriente moneda nacional promedio acumulado (millones de S/.)			995,5	964,9
d. Cuenta corriente moneda nacional promedio acumulado (% del TOSE) (*)			0,6	2,3
6. Mercado interbancario y mercado secundario de CDBCRP				
a. Operaciones a la vista en moneda nacional			406,0	462,3
Tasas de interés: Mínima / Máxima / Promedio			6,30/6,30/6,30	6,20/6,40/6,30
b. Operaciones a la vista en moneda extranjera (millones de US\$)			0,9	1,0
Tasas de interés: Mínima / Máxima/ Promedio			0,19/0,19/0,19	0,20/0,20/0,20
c. Total mercado secundario de CDBCRP			8,0	10,0
Plazo 6 meses (monto / tasa promedio)				
Plazo 12 meses (monto / tasa promedio)				
Plazo 24 meses (monto / tasa promedio)				
7. Operaciones en moneda extranjera de las empresas bancarias (millones de US\$)			20 febrero	23 febrero
Flujo de la posición global = a + b.i - c.i + e + f			-44,7	78,2
Flujo de la posición contable = a + b.ii - c.ii + e + f			54,4	69,8
a. Mercado spot con el público			-68,9	-35,5
i. Compras			116,6	114,2
ii. (-) Ventas			185,5	149,8
b. Compras forward al público (con y sin entrega)			10,8	-6,1
i. Pactadas			29,7	43,7
ii. (-) Vencidas			19,0	49,8
c. Ventas forward al público (con y sin entrega)			109,9	-14,5
i. Pactadas			138,6	53,8
ii. (-) Vencidas			28,7	68,4
d. Operaciones cambiarias interbancarias				
i. Al contado			162,3	233,3
ii. A futuro			5,9	50,0
e. Operaciones spot asociadas a swaps y vencimientos de forwards sin entrega			17,0	23,6
i. Compras			28,0	62,5
ii. (-) Ventas			11,0	38,9
f. Operaciones netas con otras instituciones financieras			116,0	100,3
g. Crédito por regulación monetaria en moneda extranjera				
Nota: Tipo de cambio interbancario promedio (Fuente: Datatec)			3,2509	3,2484
(*) 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)	17-Feb (2)	24-Feb (2)	Variaciones respecto a		
						Semana (2)/(1)	31-Dic (2)/(b)	Dic.07 (2)/(a)
<b>TIPOS DE CAMBIO</b>								
<b>AMÉRICA</b>								
BRASIL	Real	1,78	2,31	2,34	2,38	1,8%	3,0%	34,0%
ARGENTINA	Peso	3,17	3,53	3,55	3,67	3,5%	4,0%	15,8%
MEXICO	Peso	10,89	13,81	14,70	14,83	0,9%	7,4%	36,2%
CHILE	Peso	498	636	593	603	1,7%	-5,1%	21,2%
COLOMBIA	Peso	2 017	2 246	2 561	2 583	0,9%	15,0%	28,1%
PERU	N. Sol (Venta)	3,00	3,14	3,24	3,25	0,3%	3,7%	8,4%
PERU	N. Sol (Compra)	3,00	3,13	3,24	3,25	0,3%	3,8%	8,5%
PERU	N. Sol x Canasta	0,56	0,56	0,56	0,56	0,0%	0,7%	-0,2%
<b>EUROPA</b>								
EURO	Euro	1,46	1,40	1,26	1,28	2,0%	-8,0%	-12,0%
INGLATERRA	Libra	1,98	1,46	1,42	1,45	1,6%	-0,6%	-27,1%
TURQUÍA	Lira	1,17	1,53	1,70	1,68	-1,2%	9,5%	44,2%
<b>ASIA</b>								
JAPÓN	Yen	111,33	90,86	92,35	96,78	4,8%	6,5%	-13,1%
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	1,53	1,52	-0,6%	6,0%	5,5%
COREA	Won	935,70	1 262,00	1 454,80	1 516,00	4,2%	20,1%	62,0%
MALASIA	Ringgit	3,31	3,45	3,64	3,66	0,7%	6,2%	10,8%
INDIA	Rupia	-	48,58	49,60	49,69	0,2%	2,3%	n.d
CHINA	Yuan	7,30	6,82	6,84	6,84	0,0%	0,2%	-6,4%
<b>COTIZACIONES</b>								
ORO	LME (\$/Oz.T.)	835,20	865,00	970,80	975,25	0,5%	12,7%	16,8%
PLATA	H & H (\$/Oz.T.)	14,81	11,02	14,14	13,87	-1,9%	25,9%	-6,3%
COBRE	LME (US\$/lb.)	3,03	1,32	1,48	1,45	-2,5%	9,9%	-52,2%
	Futuro a 15 meses	3,03	1,38	1,55	1,51	-2,8%	9,7%	-50,2%
ZINC	LME (US\$/lb.)	1,04	0,51	0,49	0,48	-2,4%	-5,0%	-53,5%
	Futuro a 15 meses	1,06	0,55	0,54	0,52	-2,7%	-5,6%	-50,5%
PLOMO	LME (US\$/lb.)	1,15	0,43	0,50	0,45	-10,1%	4,5%	-60,8%
PETROLEO	West Texas (\$/B)	96,00	39,03	34,93	39,11	12,0%	0,2%	-59,3%
PETR. WTI	Dic. 09 Bolsa de NY	89,68	48,59	48,80	50,56	3,6%	4,1%	-43,6%
TRIGO SPOT	Kansas (\$/TM)	324,81	212,01	188,31	189,05	0,4%	-10,8%	-41,8%
TRIGO FUTURO	Dic.08 (\$/TM)	286,23	232,59	218,17	218,53	0,2%	-6,0%	-23,7%
MAÍZ SPOT	Chicago (\$/TM)	167,53	142,32	131,10	133,46	1,8%	-6,2%	-20,3%
MAÍZ FUTURO	Dic. 08 (\$/TM)	189,95	160,03	153,63	155,21	1,0%	-3,0%	-18,3%
HAR. PESCADO	64% (US\$/T.M.)	990,00	920,00	980,00	990,00	1,0%	7,6%	0,0%
<b>TASAS DE INTERÉS</b>								
SPR. GLOBAL 15	PER. (pbs) *	217	531	456	433	-23	-98	216
SPR. GLOBAL 12	PER. (pbs) *	203	470	347	305	-42	-165	102
SPR. GLOBAL 33 1/	PER. (pbs) *	169	506	423	426	3	-80	257
SPR. GLOBAL 16	PER. (pbs) *	164	477	395	369	-26	-108	205
SPR. EMBI + 1/	PER. (pbs) *	178	509	438	417	-21	-92	239
	ARG. (pbs) *	410	1 704	1 694	1 791	97	87	1381
	BRA. (pbs) *	221	428	451	431	-20	3	210
	TUR. (pbs) *	239	532	598	585	-13	53	346
	Eco. Emerg. (pbs) *	239	690	691	668	-23	-22	429
Spread CDS 5 (pbs)	Perú	116	335	420	422	2	87	306
	Argentina	462	4 550	3 011	3 282	271	-1268	2820
	Brasil	103	338	392	385	-7	48	282
	Chile	32	216	259	265	6	49	233
	Turquía	-	403	515	510	-5	107	n.d
Bonos del Tesoro Americano (3 meses)		3,24	0,08	0,29	0,31	2	23	-294
Bonos del Tesoro Americano (2 años)		3,05	0,78	0,86	0,98	11	20	-207
Bonos del Tesoro Americano (10 años)		4,03	2,23	2,65	2,80	15	57	-123
<b>ÍNDICES DE BOLSA</b>								
<b>AMÉRICA</b>								
E.E.U.U.	Dow Jones	13 265	8 776	7 553	7 351	-2,7%	-16,2%	-44,6%
	Nasdaq Comp.	2 652	1 577	1 471	1 442	-2,0%	-8,6%	-45,6%
BRASIL	Bovespa	63 886	37 550	39 847	38 715	-2,8%	3,1%	-39,4%
ARGENTINA	Merval	2 152	1 080	1 073	1 041	-3,0%	-3,6%	-51,6%
MEXICO	IPC	29 537	22 380	18 854	18 296	-3,0%	-18,2%	-38,1%
CHILE	IGP	14 076	11 324	12 359	12 174	-1,5%	7,5%	-13,5%
COLOMBIA	IGBC	10 694	7 561	7 847	7 515	-4,2%	-0,6%	-29,7%
VENEZUELA	IBC	37 904	35 090	37 055	38 242	3,2%	9,0%	0,9%
PERU	Ind. Gral.	17 525	7 049	6 777	6 490	-4,2%	-7,9%	-63,0%
PERU	Ind. Selectivo	29 035	11 691	11 097	10 529	-5,1%	-9,9%	-63,7%
<b>EUROPA</b>								
ALEMANIA	DAX	8 067	4 810	4 217	3 896	-7,6%	-19,0%	-51,7%
FRANCIA	CAC 40	5 614	3 218	2 875	2 708	-5,8%	-15,8%	-51,8%
REINO UNIDO	FTSE 100	6 457	4 434	4 034	3 816	-5,4%	-13,9%	-40,9%
TURQUÍA	XU100	55 538	26 864	23 908	24 032	0,5%	-10,5%	-56,7%
RUSIA	INTERFAX	2 291	632	552	525	-5,0%	-17,0%	-77,1%
<b>ASIA</b>								
JAPÓN	Nikkei 225	15 308	8 860	7 646	7 269	-4,9%	-18,0%	-52,5%
HONG KONG	Hang Seng	27 813	14 387	12 945	12 799	-1,1%	-11,0%	-54,0%
SINGAPUR	Straits Times	3 466	1 762	1 638	1 614	-1,4%	-8,4%	-53,4%
COREA	Seul Composite	1 897	1 124	1 127	1 064	-5,6%	-5,4%	-43,9%
INDONESIA	Jakarta Comp.	2 746	1 355	1 318	1 296	-1,7%	-4,4%	-52,8%
MALASIA	KLSE	1 445	877	899	894	-0,5%	2,0%	-38,1%
TAILANDIA	SET	858	450	438	431	-1,6%	-4,1%	-49,7%
INDIA		-	2 959	2 771	2 734	-1,3%	-7,6%	n.d
CHINA	Shanghai Comp.	5 262	1 821	2 319	2 201	-5,1%	20,9%	-58,2%

\* 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	Dic	Ene	17 Feb.	18 Feb.	19 Feb.	20 Feb.	23 Feb.	24 Feb.	Feb	
<b>RESERVAS INTERNACIONALES (Mills. US\$) / INTERNATIONAL RESERVES</b>	Acum.	Acum.	Acum.	Acum.	Acum.	Acum.							Var.	
Posición de cambio / Net international position	19 622	27 063	27 299	24 585	21 365	20 361	19 923	19 849	19 864	19 913	19 868	19 877	-485	
Reservas internacionales netas / Net international reserves	27 689	33 576	35 518	34 702	31 196	30 098	29 550	29 460	29 507	29 551	29 518	29 632	-466	
Depósitos del sistema financiero en el BCRP / Financial system deposits at BCRP	4 635	4 031	5 311	6 956	6 581	6 528	6 489	6 465	6 496	6 533	6 540	6 644	116	
Empresas bancarias / Banks	4 396	3 669	5 102	6 755	6 297	6 340	6 238	6 221	6 257	6 203	6 216	6 318	-22	
Banco de la Nación / Banco de la Nación	174	315	179	169	255	160	219	213	208	277	272	276	115	
Resto de instituciones financieras / Other financial institutions	65	46	31	32	29	28	31	30	31	53	52	50	22	
Depósitos del sector público en el BCRP / Public sector deposits at BCRP *	3 407	2 486	2 920	3 164	3 274	3 235	3 164	3 174	3 174	3 132	3 138	3 138	-97	
<b>OPERACIONES CAMBIARIAS BCR (Mills. US\$) / BCRP FOREIGN OPERATIONS</b>	Acum.	Acum.	Acum.	Acum.	Acum.	Acum.							Acum.	
Compras netas en Mesa de Negociación / Net purchases of foreign currency	656	1 767	-413	-2 106	-331	-690	-102	-32	0	-40	0	0	-521	
Operaciones swaps netas / Net swap operations	854	2 266	-164	-2 008	-289	-676	-102	-32	0	-40	0	0	-473	
Operaciones 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	-33	-17	0	0	0	0	0	0	-33	
<b>TIPO DE CAMBIO (S/. por US\$) / EXCHANGE RATE</b>	Prom.	Prom.	Prom.	Prom.	Prom.	Prom.							Prom.	
Compra interbancario / Interbank	Promedio / Average	2 980	2 810	2 889	2 964	3 113	3 150	3 243	3 242	3 244	3 250	3 247	3 251	3 233
Apertura / Opening	2 930	2 818	2 895	2 969	3 117	3 153	3 241	3 248	3 246	3 252	3 253	3 256	3 236	
Mediodía / Midday	2 982	2 810	2 893	2 968	3 115	3 153	3 247	3 245	3 248	3 252	3 250	3 251	3 237	
Cierre / Close	2 983	2 812	2 894	2 967	3 117	3 154	3 243	3 245	3 245	3 249	3 250	3 252	3 235	
Promedio / Average	2 982	2 813	2 894	2 968	3 116	3 152	3 245	3 245	3 246	3 251	3 250	3 253	3 236	
Compra / Bid	2 980	2 810	2 890	2 965	3 113	3 151	3 244	3 242	3 245	3 249	3 248	3 251	3 234	
Venta / Ask	2 982	2 812	2 893	2 967	3 115	3 152	3 245	3 244	3 247	3 250	3 249	3 251	3 235	
Índice de tipo de cambio real (2001 = 100) / Real exchange rate Index (2001 = 100)	104,5	101,6	105,2	103,2	99,5	101,0								
<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	11,8	-9,5								
Monetary base (Var. % últimos 12 meses) / (% 12-month change)	28,2	36,9	50,1	37,8	25,5	20,7								
Oferta monetaria (Var. % mensual) / (% monthly change)	4,5	5,6	1,6	-4,6	2,4									
Money Supply (Var. % últimos 12 meses) / (% 12-month change)	34,5	56,1	58,0	47,3	23,9									
Crédito sector privado (Var. % mensual) / (% monthly change)	2,4	1,0	3,4	1,9	2,5									
Crédit to the private sector (Var. % últimos 12 meses) / (% 12-month change)	43,1	43,8	41,8	39,7	46,9									
TOSE saldo fin de período (Var. % acum. en el mes) / TOSE balance (% change)	0,0	5,0	-1,8	-0,2	0,8	-0,3	0,1	-0,7	-0,8	-1,2				
Superávit de encaje promedio (% respecto al TOSE) / Average reserve surplus (% of TOSE)	0,4	0,3	0,1	0,1	1,0	0,1	1,1	1,1	1,0	0,7				
Cuenta corriente de los bancos (saldo mill. S/.) / Banks' current account (balance)	531	2 253	2 973	2 884	1 779	1 201	343	409	432	425	280	261		
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 (Mills. S/.)	16 924	17 780	21 036	23 446	23 568	25 698	24 504	24 745	24 690	24 641	24 522	24 349		
Certificados de Depósitos BCRP (saldo Mill.S/.) / CDBCRP balance (Millions of S/.)	21 458	20 455	14 653	11 712	7 721	4 342	3 872	3 872	3 872	3 872	3 872	3 872	3 872	
Depósitos a Plazo (saldo Mill.S/.) / Time Deposits Auctions (Millions of S/.)**	0	283	283	283	0	0	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	6 483	6 483	5 526	5 526	5 526	5 526	5 526	5 526	5 526	5 526	
CD Reajustables BCRP (saldo Mill.S/.) / CDRBCRP balance (Millions of S/.)	0	0	0	0	3 990	5 515	8 182	8 690	9 204	9 845	10 154	10 351	5 262	
Operaciones de reporte (saldo Mill.S/.) / repos (balance millions of S/.)	0	0	0	0	5 412	5 239	6 230	6 694	7 507	8 042	8 048	7 977		
TAMIN / Average lending rates in domestic currency	22,27	23,87	23,75	24,34	23,04	22,91	23,16	23,03	23,06	22,93	23,02	22,95	22,90	
Préstamos y descuentos hasta 360 días / Loans & discount	13,24	13,31	13,78	14,44	15,25	15,51	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	15,41	
Interbancaria / Interbank	4,99	5,21	5,68	6,43	6,54	6,55	6,31	6,30	6,31	6,33	6,30	6,30	6,45	
Preferencial corporativa a 90 días / Corporate Prime	5,60	5,59	6,27	7,18	7,51	7,30	7,09	7,09	7,10	7,10	7,10	7,10	7,14	
Operaciones de reporte con CDBCRP / CDBCRP repos	s.m.	s.m.	s.m.	s.m.	s.m.	s.m.	6,62	6,62	6,60	6,57	6,56	6,53		
Créditos por regulación monetaria / Rediscounts ***	5,75	6,00	6,50	7,25	7,25	7,25	7,00	7,00	7,00	7,00	7,00	7,00	7,00	
Del saldo de CDBCRP / CDBCRP balance	5,46	5,70	5,83	5,84	5,87	5,72	5,73	5,73	5,73	5,73	5,73	5,73	5,73	
Del saldo de depósitos a Plazo / Time Deposits		5,96	5,96	5,96	s.m.	s.m.	s.m.	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	7,27	6,27	6,31	6,31	6,31	6,31	6,31	6,31	6,31	
<b>Moneda extranjera / foreign currency</b>														
Crédito sector privado (Var. % mensual) / (% monthly change)	3,8	0,6	2,0	2,0	2,0	0,4								
Crédit to the private sector (Var. % últimos 12 meses) / (% 12-month change)	32,0	32,6	27,6	27,9	17,4									
TOSE saldo fin de período (Var. % acum. en el mes) / TOSE balance (% change)	6,1	-0,8	2,0	2,8	-1,1	-1,7	-1,9	-1,6	-1,1	-1,0				
Superávit de encaje promedio (% respecto al TOSE) / Average reserve surplus (% of TOSE)	0,3	0,1	0,6	0,4	1,0	0,3	2,2	2,2	1,9	1,4				
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	10,55	10,38	10,17	10,22	10,19	10,17	10,23	10,20	10,24	
Préstamos y descuentos hasta 360 días / Loans & discount	9,68	9,76	11,03	10,30	9,86	9,64	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	9,42	
Interbancaria / Interbank	5,92	7,32	4,28	2,62	1,01	0,46	s.m.	0,35	0,35	0,25	0,19	0,20	0,35	
Preferencial corporativa a 90 días / Corporate Prime	6,41	8,02	8,42	6,49	5,09	4,12	3,49	3,49	3,39	3,39	3,39	3,39	3,55	
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)														
<b>INDICADORES BURSÁTILES / STOCK MARKET INDICES</b>	Acum.	Acum.	Acum.	Acum.	Acum.	Acum.							Acum.	
Índice General Bursátil (Var. %) / General Index (% change)	-4,0	-1,9	-5,0	-15,8	-4,8	-2,1	-1,8	-0,4	-0,9	-0,7	-1,2	-1,1	-6,0	
Índice Selectivo Bursátil (Var. %) / Blue Chip Index (% change)	-5,3	-0,4	-4,1	-16,1	-4,8	-3,0	-2,3	-0,3	-1,1	-0,8	-1,5	-1,5	-7,3	
Monto negociado en acciones (Mill. S/.) - Prom. diario	161,3	47,2	62,3	36,0	29,2	25,5	18,6	21,6	12,4	13,7	7,4	14,7	14,6	
<b>INFLACIÓN (%) / INFLATION (%)</b>														
Inflación mensual / Monthly	0,45	1,04	0,77	0,57	0,36	0,11								
Inflación últimos 12 meses / % 12 months change	3,93	5,55	5,71	6,22	6,65	6,53								
<b>GOBIERNO CENTRAL (Mills. S/.) / CENTRAL GOVERNMENT (Mills. of S/.)</b>														
Resultado primario / Primary balance	-2 534	1 762	1 485	1 207	-1 409	1 567								
Ingresos corrientes / Current revenue	4 953	5 157	5 569	5 861	5 250	5 416								
Gastos no financieros / Non-financial expenditure	7 527	3 417	4 115	4 666	6 680	3 866								
<b>COMERCIO EXTERIOR (Mills. US\$) / FOREIGN TRADE (Mills. of US\$)</b>														
Balanza Comercial / Trade balance	1 019	586	76	12	47									
Exportaciones / Exports	2 822	2 782	2 839	2 759	1 954									
Importaciones / Imports	1 802	2 195	2 762	2 747	1 907									
<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	7,2	13,0	11,6	4,9									
<b>COTIZACIONES INTERNACIONALES / INTERNATIONAL QUOTATIONS</b>	Prom.	Prom.	Prom.	Prom.	Prom.	Prom.							Prom.	
LIBOR a tres meses (%) / LIBOR 3-month (%)	4,97	2,78	2,77	3,12	1,79	1,20	1,25	1,25	1,25	1,25	1,25	1,25	1,24	
Dow Jones (Var. %) / (% change)	-0,16	0,07	-10,57	-5,30	-0,60	-8,84	-3,79	0,04	-1,19	-1,34	-3,41	3,32	-8,12	
Rendimiento de los U.S. Treasuries (10 años) / U.S. Treasuries yield (10 years)	4,10	3,48	4,08	3,68	2,39	2,48	2,65	2,76	2,86	2,79	2,76	2,80	2,83	
Stripped spread del EMBI+ PERU (pbs) / EMBI+ PERU stripped spread (basis points) *****	175	221	160	255	524	460	438	473	408	410	419	417	427	

\* Incluye depósitos de Promocpepi, 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 6 de febrero de 2009, esta tasa se redujo a 7,00%.  
 \*\*\*\* 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+ PERU 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+ PERU a partir del 29 de setiembre.  
 Fuente: BCRP, INEL, Banco de la Nación, BVL, Sunat, SBS, Reuters y Bloomberg.  
 Elaboración: Departamento de Publicaciones Económicas.