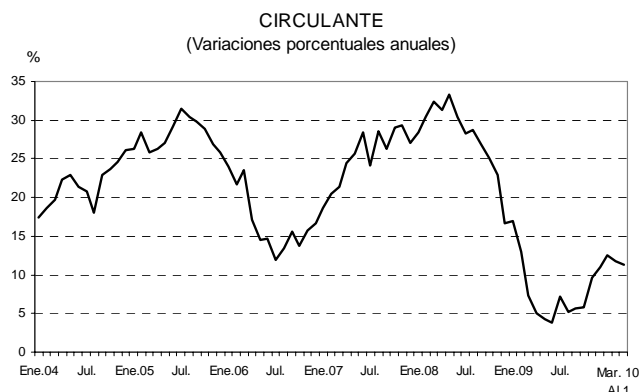




## Circulante en S/. 18 257 millones al 1 de marzo de 2010

Del 23 de febrero al 1 de marzo de 2010 el circulante se redujo en S/. 8 millones al totalizar S/. 18 257 millones. De esta forma, en lo que va del año se acumula una disminución de S/. 984 millones. Con ello la tasa de crecimiento en los últimos doce meses fue de 11,3 por ciento.



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

	FLUJOS				SALDOS		
	Ene-10	Del 23/02 al 01/03	Acumulado		31-Dic-09	28-Feb-10	01-Mar-10
			Mensual *	Anual			
<b>I. POSICIÓN DE CAMBIO</b>	<b>3 701</b>	<b>267</b>	<b>-16</b>	<b>3 685</b>	<b>66 436</b>	<b>69 199</b>	<b>68 956</b>
(Millones de US\$)	1 297	94	-5	1 292	22 988	24 280	24 280
A. Operaciones cambiarias	1 372	2	0	1 375			
1. Operaciones en la Mesa de Negociación	1 385	2	0	1 387			
2. Compra con compromiso de recompra de ME	-13	0	0	-13	102	89	89
3. Sector público	0	0	0	0			
4. Otros	1	0	0	1			
B. Resto de operaciones	-75	92	-5	-83			
<b>II. ACTIVO INTERNO NETO</b>	<b>-4 477</b>	<b>-275</b>	<b>-122</b>	<b>-4 669</b>	<b>-47 195</b>	<b>-50 872</b>	<b>-50 699</b>
A. Operaciones monetarias	-5 500	954	-118	-4 379	-36 323	-41 940	-40 702
1. Operaciones de esterilización	-5 500	954	-118	-4 379	-36 323	-41 940	-40 702
a. Certificados de Depósitos BCRP	-5 232	464	-706	-4 924	-14 121	-20 058	-19 044
b. Depósitos overnight	493	71	185	752	-842	-165	-90
c. Depósitos M/n del sector público	-711	421	410	-151	-21 006	-21 307	-21 157
d. Otras operaciones	-51	0	-7	-57	-354	-411	-411
2. Operaciones de inyección de liquidez	0	0	0	0	0	0	0
B. Encaje en moneda nacional **	728	-991	-64	-670	-4 307	-3 643	-4 977
C. Resto	295	-239	60	381			
<b>III. CIRCULANTE **</b>	<b>-776</b>	<b>-8</b>	<b>-138</b>	<b>-984</b>	<b>19 241</b>	<b>18 327</b>	<b>18 257</b>
(Variación mensual)					10,3%	-0,7%	-0,4%
(Variación acumulada)					11,0%	-4,8%	-5,1%
(Variación últimos 12 meses)					11,0%	11,7%	11,3%

\* Al 1 de marzo de 2010.

\*\* Datos preliminares.

### Tipo de cambio en S/. 2,844 por dólar

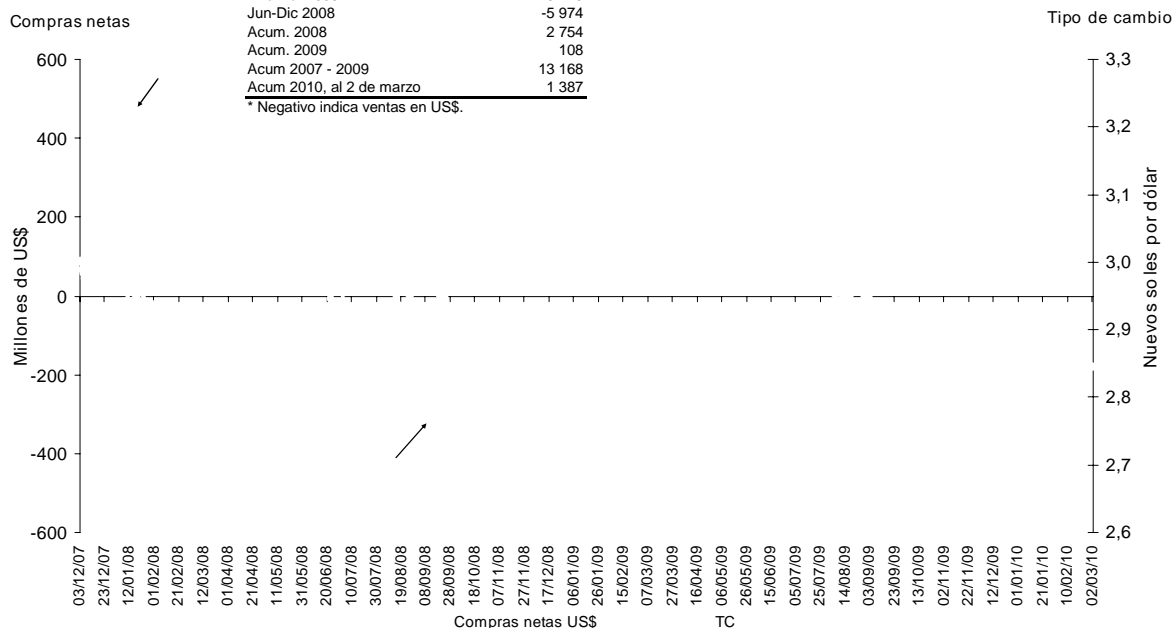
Del 23 de febrero al 2 de marzo, el tipo de cambio interbancario promedio venta pasó de S/. 2,851 a S/. 2,844 por dólar, lo que significó una apreciación del Nuevo Sol en 0,25 por ciento. En este periodo el BCRP intervino en el mercado cambiario al comprar US\$ 2 millones en la Mesa de Negociación.

## TIPO DE CAMBIO Y COMPRAS NETAS DE DÓLARES

(En millones de US\$)

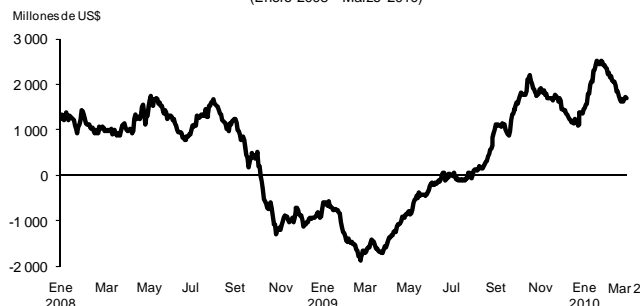
	Compras*
Acum. 2007	10 306
Ene-Abr 2008	8 728
Jun-Dic 2008	-5 974
Acum. 2008	2 754
Acum. 2009	108
Acum 2007 - 2009	13 168
Acum 2010, al 2 de marzo	1 387

\* Negativo indica ventas en US\$.



Del 23 de febrero al 2 de marzo, las compras netas forward del sistema bancario con el público aumentaron en US\$ 23 millones, acumulando un saldo de US\$ 1 701 millones. Con relación a fines del mes de febrero, el saldo de compras netas forward acumuló un aumento de US\$ 24 millones.

SALDO DE COMPRAS NETAS FORWARD CON EL PÚBLICO  
(Enero 2008 - Marzo 2010)



Reservas internacionales ascienden a US\$ 35 010 millones a fines de febrero

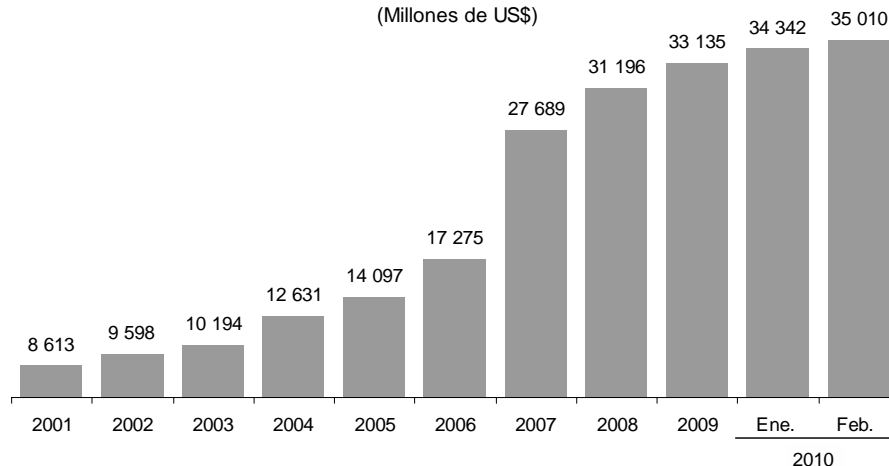
El nivel de las reservas internacionales netas (RIN) al 26 de febrero fue de US\$ 35 010 millones, monto mayor en US\$ 667 millones con respecto al registrado al cierre de enero. En los primeros dos meses del presente año se ha acumulado un aumento de US\$ 1 875 millones.

El aumento de las RIN registrado en febrero se debió principalmente a los mayores depósitos del sistema financiero por US\$ 723 millones, así como por el mayor rendimiento de las inversiones por US\$ 56 millones. Ello fue atenuado en parte por la disminución de los depósitos del sector público en US\$ 76 millones y por la menor valuación de las inversiones por US\$ 60 millones.

Por su parte, la Posición de Cambio del BCRP a fines de febrero fue de US\$ 24 280 millones, menor en US\$ 5 millones en relación a fines de enero.

RESERVAS INTERNACIONALES NETAS

(Millones de US\$)



Liquidez y Crédito al Sector Privado al 15 de febrero

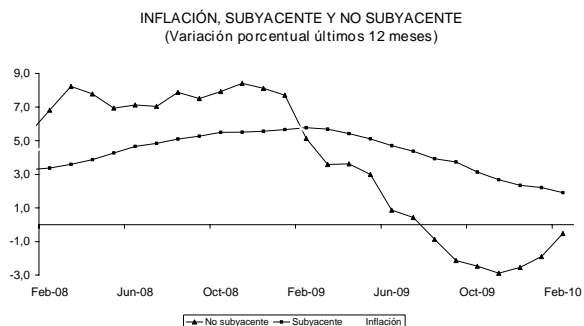
En las últimas cuatro semanas la liquidez total del sector privado aumentó 1,3 por ciento (S/. 1 421 millones), principalmente por el aumento de la liquidez en soles en 3,5 por ciento (S/. 1 901 millones). Con ello, la liquidez total acumuló una variación de 12,8 por ciento en los últimos 12 meses.

Por otro lado, el crédito total al sector privado registró un crecimiento de 1,1 por ciento (S/. 1 160 millones), acumulando una variación de 8,9 por ciento en los últimos 12 meses. Por monedas, el crédito en soles aumentó 0,9 por ciento (S/. 509 millones), mientras que en dólares creció 1,3 por ciento (US\$ 225 millones).

Inflación de 0,32 por ciento en febrero

La inflación de febrero fue 0,32 por ciento, acumulando 0,84 por ciento en los últimos doce meses.

La inflación subyacente fue 0,17 por ciento en el mes y 1,9 por ciento en los últimos doce meses. La inflación no subyacente fue 0,61 por ciento en el mes y -0,5 por ciento en los últimos doce meses.



La inflación de alimentos y bebidas del mes fue 0,69 por ciento, acumulando 0,7 por ciento en los últimos doce meses. La inflación sin alimentos y bebidas del mes fue 0,10 por ciento (1,2 por ciento en los últimos doce meses).



En el mes, tres rubros contribuyeron con 0,14 puntos porcentuales a la inflación del mes: papa, electricidad (0,05 puntos, cada uno) y azúcar (0,04 puntos). Por otro lado, tres rubros contribuyeron con -0,11 puntos porcentuales a la inflación del mes: carne de pollo (-0,07 puntos porcentuales), cítricos y pasaje urbano (-0,02 puntos, cada uno).

## Encuesta de Expectativas del BCRP: Febrero 2010

Según la Encuesta de Expectativas Macroeconómicas del BCRP de febrero, para 2010, las instituciones financieras y las empresas no financieras mantuvieron sus expectativas de inflación en 2,1 y 2,0 por ciento, respectivamente, mientras que los analistas económicos la aumentaron de 2,1 a 2,2 por ciento. Para 2011, los agentes encuestados esperan una inflación de 2,5 por ciento; y para el 2012 esperan que se encuentre entre 2,5 y 2,7 por ciento.

### ENCUESTA DE EXPECTATIVAS MACROECONÓMICAS: INFLACIÓN

	Encuesta realizada al:		
	30 de Dic.	29 de Ene.	26 de Feb.
<b>SISTEMA FINANCIERO 1/</b>			
2010	2,1	2,1	2,1
2011	2,5	2,5	2,5
2012	--	--	2,7
<b>ANALISTAS ECONÓMICOS 2/</b>			
2010	2,1	2,1	2,2
2011	2,2	2,5	2,5
2012	--	--	2,5
<b>EMPRESAS NO FINANCIERAS 3/</b>			
2010	2,0	2,0	2,0
2011	2,5	2,5	2,5
2012	--	--	2,5

<sup>1/</sup> 22 empresas financieras en diciembre del 2009, 19 en enero y 20 en febrero del 2010.

<sup>2/</sup> 18 analistas en diciembre, 24 en enero y 22 en febrero del 2010.

<sup>3/</sup> Muestra representativa de empresas de los diversos sectores económicos.

Para 2010, las instituciones financieras disminuyeron sus expectativas de tipo de cambio de S/. 2,85 a S/. 2,80 por dólar; los analistas económicos la aumentaron de S/. 2,80 a S/. 2,85 por dólar, mientras que las empresas no financieras la mantuvieron en S/. 2,90 por dólar.

Para 2011, los agentes esperan un tipo de cambio entre S/. 2,82 y S/. 2,95 por dólar; mientras que para el 2012 esperan que se ubique entre S/. 2,80 y S/. 3,00 por dólar.

### ENCUESTA DE EXPECTATIVAS MACROECONÓMICAS: TIPO DE CAMBIO

	Encuesta realizada al:		
	30 de Dic.	29 de Ene.	26 de Feb.
<b>SISTEMA FINANCIERO 1/</b>			
2010	2,89	2,85	2,80
2011	2,90	2,80	2,82
2012	--	--	2,85
<b>ANALISTAS ECONÓMICOS 2/</b>			
2010	2,87	2,80	2,85
2011	2,85	2,85	2,82
2012	--	--	2,80
<b>EMPRESAS NO FINANCIERAS 3/</b>			
2010	2,95	2,90	2,90
2011	3,00	3,00	2,95
2012	--	--	3,00

<sup>1/</sup> 22 empresas financieras en diciembre del 2009, 19 en enero y 20 en febrero del 2010.

<sup>2/</sup> 18 analistas en diciembre, 24 en enero y 22 en febrero del 2010.

<sup>3/</sup> Muestra representativa de empresas de los diversos sectores económicos.

\*Tipo de cambio al cierre del año

En la encuesta de febrero, las instituciones financieras aumentaron sus estimados de crecimiento del PBI para 2010 de 4,5 a 5,0 por ciento, en tanto los analistas económicos y las empresas no financieras la mantuvieron en 4,5 por ciento.

Para 2011, todos los agentes económicos prevén una tasa de crecimiento del PBI de 5,0 por ciento; mientras que para 2012 esperan que se encuentre entre 5,5 y 5,6 por ciento.

### ENCUESTA DE EXPECTATIVAS MACROECONÓMICAS: CRECIMIENTO DEL PBI (%)

	Encuesta realizada al:		
	30 de Dic.	29 de Ene.	26 de Feb.
<b>SISTEMA FINANCIERO 1/</b>			
2010	4,1	4,5	5,0
2011	5,0	5,0	5,0
2012	--	--	5,5
<b>ANALISTAS ECONÓMICOS 2/</b>			
2010	4,5	4,5	4,5
2011	5,0	5,0	5,0
2012	--	--	5,6
<b>EMPRESAS NO FINANCIERAS</b>			
2010	4,0	4,5	4,5
2011	5,0	5,0	5,0
2012	--	--	5,5

<sup>1/</sup> 22 empresas financieras en diciembre del 2009, 19 en enero y 20 en febrero del 2010.

<sup>2/</sup> 18 analistas en diciembre, 24 en enero y 22 en febrero del 2010.

<sup>3/</sup> Muestra representativa de empresas de los diversos sectores económicos.

## Mercados Internacionales

### Riesgo Paí s en 169 puntos básicos

Al 2 de marzo, el EMBIG Perú se ubicó en 169 puntos básicos.

En febrero, el promedio del riesgo país medido por el spread del EMBIG Perú aumentó de 180 en enero a 200 puntos básicos, comportamiento similar al de la región que subió en 21 puntos básicos en este periodo.

La mayor aversión al riesgo, producto de un clima de volatilidad por la situación fiscal de Grecia, originó un aumento en los diferenciales de deuda emergente de América Latina.



### Cotización del oro registra US\$ 1 131,4 por onza troy y

Al 2 de marzo la cotización del oro subió a US\$ 1 131,4 por onza troy.

En febrero, el precio promedio del oro cayó 1,8 por ciento al pasar de US\$ 1 117,5 en enero a US\$ 1 097,2 por onza troy.

La razón de esta caída en el precio del oro se asocia a la apreciación del dólar en los mercados financieros y al anuncio del FMI de vender sus remanentes de oro (191 TM) mediante operaciones de mercado abierto durante 2010.



Al 2 de marzo el precio del cobre se ubicó en US\$ 3,34 por libra.

En febrero, la cotización promedio del cobre bajó 7,3 por ciento de US\$ 3,35 en enero a US\$ 3,11 por libra.

La caída en el precio del cobre se dio por la mayor disponibilidad de inventarios en las bolsas mundiales, por indicadores desfavorables de actividad en Europa y por menores importaciones de refinados de China y mayor producción de Japón.



Al 2 de marzo el precio del zinc subió a US\$ 1,00 por libra.

El precio promedio del zinc registró una caída de 11,4 por ciento en febrero, al pasar de US\$ 1,10 en enero a US\$ 0,98 por libra.

La menor cotización del metal básico obedece principalmente a las expectativas de menor demanda (China), a la apreciación del dólar y al aumento de inventarios en las principales bolsas de metales del mundo.



Al 2 de marzo, el precio del petróleo WTI subió a US\$ 79,7 por barril.

La cotización promedio del petróleo WTI se redujo 2,4 por ciento de US\$ 78,2 en enero a US\$ 76,3 por barril en febrero.

La caída en el precio del crudo se explica, de un lado, por el aumento de la disponibilidad de crudo en Estados Unidos (por menor demanda), tal como lo reporta el Departamento de Energía; y de otro, por las preocupaciones sobre una nueva contracción de la demanda mundial asociadas a problemas financieros en Europa.



El dólar se apreció en promedio frente al euro en febrero

En febrero el dólar se apreció en promedio 4,1 por ciento frente al euro

Esta evolución de la moneda estadounidense con relación al euro fue el reflejo de la incertidumbre respecto a las condiciones fiscales de Grecia.

Con respecto al yen, el dólar se depreció en promedio 1,2 por ciento debido a la mayor aversión al riesgo que revirtió las operaciones de arbitraje de monedas (carry trade).

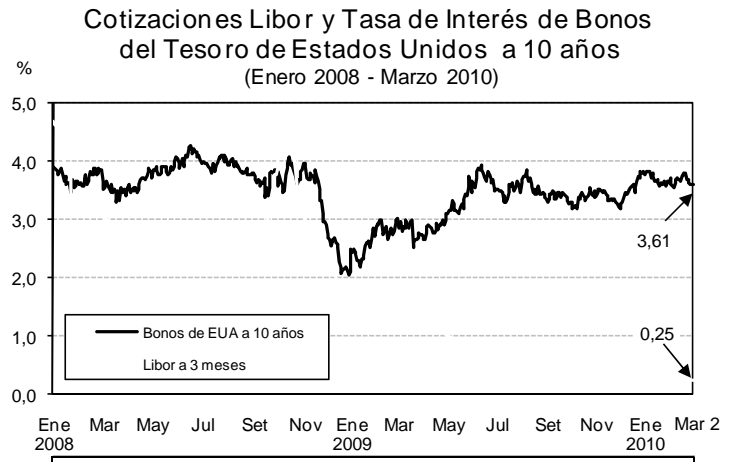


Al 2 de marzo, las cotizaciones fueron de 1,36 dólares por euro y 88,7 yenes por dólar.

Rendimiento de los US Treasuries disminuyó en promedio a 3,67 por ciento en febrero.

En febrero, en términos promedios la tasa de interés Libor a 3 meses se mantuvo constante en 0,25 por ciento, mientras que el rendimiento del bono del Tesoro norteamericano a diez años pasó de 3,71 en enero a 3,67 por ciento.

El rendimiento de los bonos del Tesoro Americano disminuyó como consecuencia de una mayor aversión al riesgo de los inversores.



	02-Mar-10	Semanal	Mensual	Anual
Libor a 3 meses	0,25	0	0	-101
Bonos de EUA	3,61	-8	-3	74

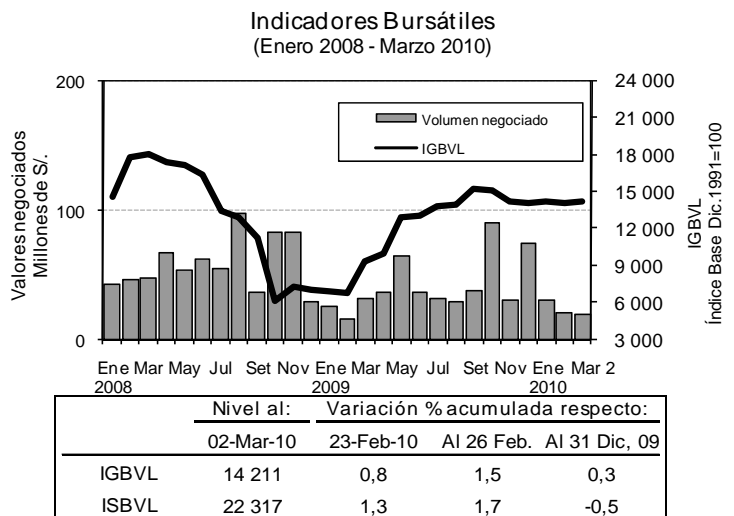
Al 2 de marzo, la tasa Libor a 3 meses se ubicó en 0,25 por ciento y el rendimiento del bono del Tesoro norteamericano a diez años se ubicó en 3,61 por ciento.

## Bolsa de Valores de Lima aumenta 1,5 por ciento al 2 de marzo

Al 2 de marzo, los índices General y Selectivo aumentaron 1,5 y 1,7 por ciento, respectivamente.

En febrero, los índices General y Selectivo de la Bolsa de Valores de Lima (BVL) registraron comportamientos negativos de -3,0 y -3,4 por ciento, respectivamente.

Los resultados de los índices bursátiles durante el mes se debieron al retroceso de los precios de los metales en el exterior y al pesimismo global de los mercados que originaron resultados negativos en Wall Street.



En lo que va de 2010, los índices bursátiles registran comportamientos mixtos, mientras que el índice general acumula una ganancia de 0,3 por ciento, el selectivo acumula una pérdida de 0,5 por ciento.







