

BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ

RESUMEN INFORMATIVO

Nº 48 – 5 de diciembre de 2003

Reservas internacionales netas: US\$ 10 418 millones

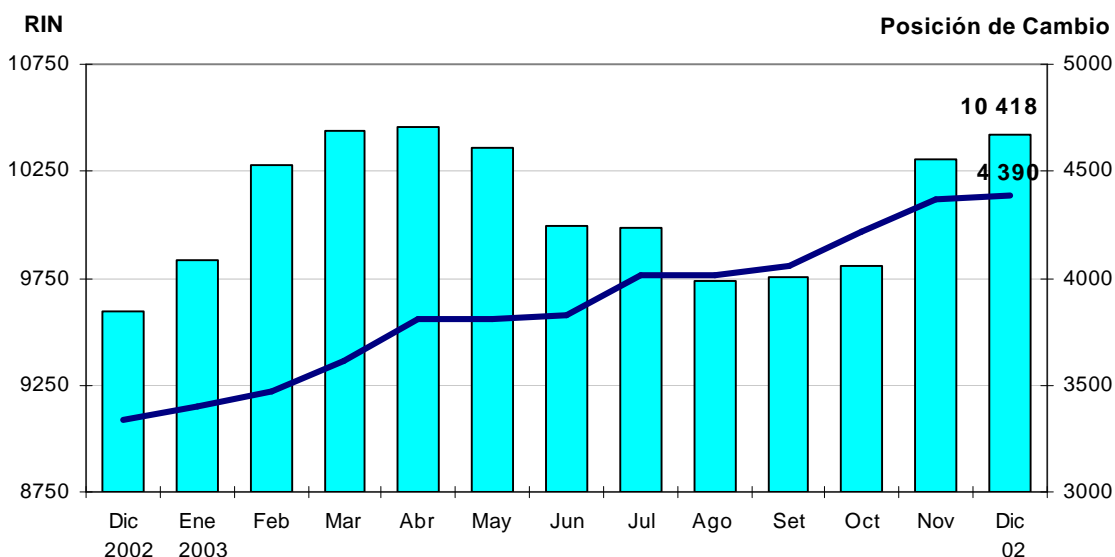
En **noviembre**, las RIN alcanzaron los US\$ 10 303 millones, superiores en US\$ 493 millones respecto al cierre de octubre. El aumento de las RIN es explicado por mayores depósitos del sector público (US\$ 466 millones), principalmente por la colocación de bonos y desembolsos de organismos internacionales; compras netas de moneda extranjera (US\$ 115 millones) y rendimiento de inversiones (US\$ 27 millones), lo que fue parcialmente compensado por menores depósitos del sistema financiero (US\$ 110 millones) y del Fondo de Seguro de Depósito (US\$ 3 millones).

Al **2 de diciembre**, las RIN llegaron a US\$ 10 418 millones, mayores en US\$ 115

millones respecto a noviembre, debido al incremento en los depósitos del sector privado (US\$ 98 millones), a las compras netas de moneda extranjera (US\$ 15 millones) y al rendimiento de las inversiones (US\$ 9 millones) parcialmente contrarrestado por los menores depósitos del sector público (US\$ 7 millones).

En lo que va del año las RIN registran un incremento de US\$ 820 millones. A la misma fecha, la **Posición de Cambio del BCR** ascendió a US\$ 4 390 acumulando un aumento anual de US\$ 1 049 millones.

Reservas Internacionales Netas y Posición de Cambio del BCR
Diciembre 2002 - Diciembre 2003
(Millones de US\$)



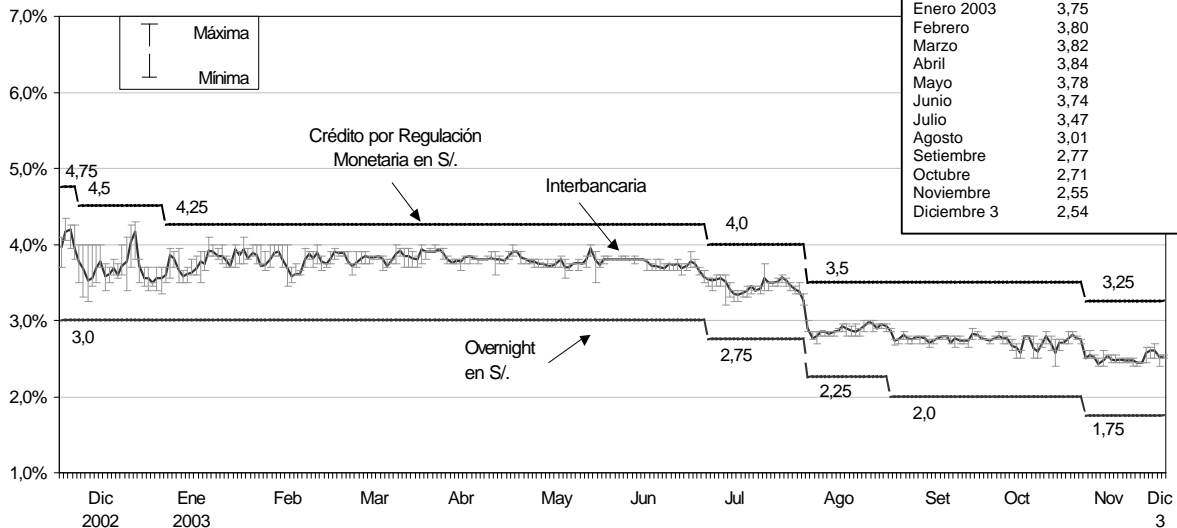
Tasa de interés interbancaria en 2,55 por ciento

Entre el 1 y el 30 de noviembre la tasa interbancaria promedio se ubicó en 2,55 por ciento inferior a la registrada en octubre (2,71 por ciento). La desviación estándar fue de 12

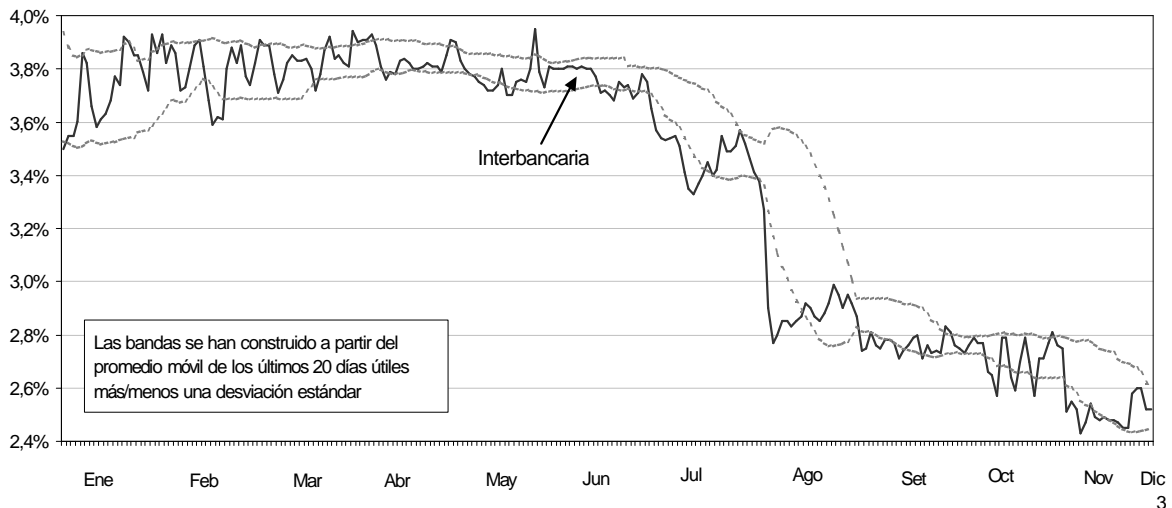
puntos básicos, mayor a la del mes anterior (8 puntos básicos).

Al 3 de diciembre la tasa interbancaria se ubicó en 2,54 por ciento.

Tasa de Interés en Moneda Nacional (Diciembre 2002 - Diciembre 2003)



Tasa de Interés en Moneda Nacional (Enero - Diciembre 2003)



Operaciones monetarias

Al 30 de noviembre, el saldo promedio diario de la liquidez de la banca en el BCR ascendió a S/. 175,1 millones, habiéndose proyectado para este mes un saldo en el rango de S/. 170 a S/. 190 millones. Entre el 27 de

noviembre y el 3 de diciembre, el Banco Central realizó las siguientes operaciones:

- Subastas de compra temporal de CDBCRP y de BTP a: i) 1 día por

S/. 245, S/. 40, S/. 200 S/. 210 S/. 50,1 S/. 160 y S/. 165 millones a una tasa de interés promedio de 2,52, 2,61, 2,57, 2,57, 2,62, 2,52, y 2,54 por ciento, respectivamente y a ii) 7 días por S/. 80 y S/. 100 millones a una tasa de 2,56 y 2,61 por ciento, respectivamente.

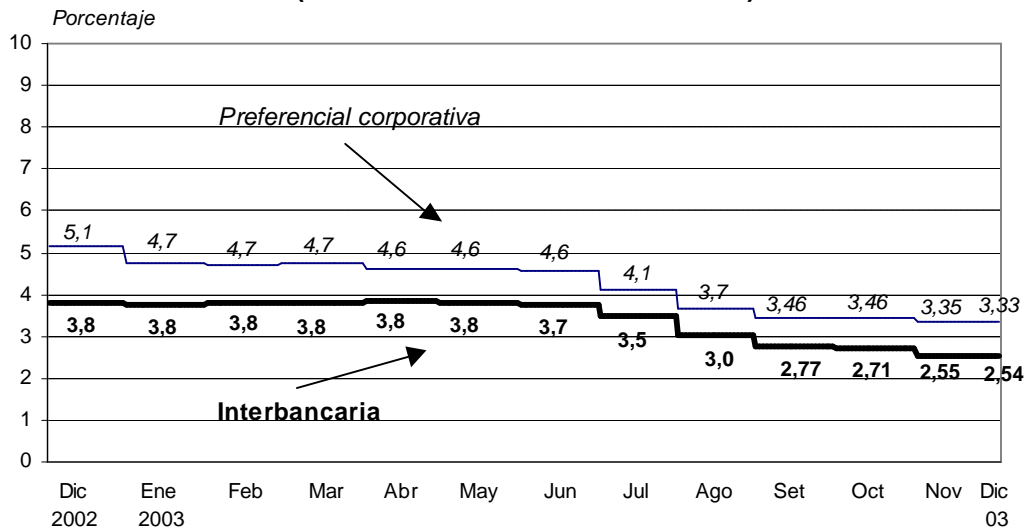
- Compras de moneda extranjera en la Mesa de Negociación por un total de US\$ 25 millones, a un tipo de cambio promedio de S/. 3,479.
- Recibió depósitos *overnight* el día 28 por un monto de S/. 16 millones.

Tasa de interés preferencial corporativa en 3,33 por ciento

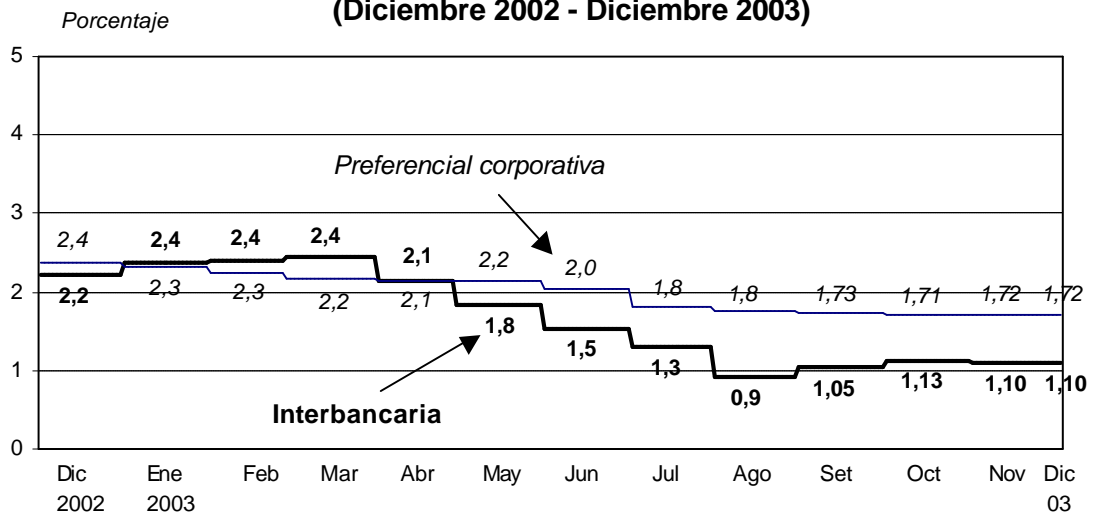
En el mes de **noviembre**, la tasa de interés corporativa en soles respecto a octubre disminuyó de 3,46 a 3,35 por ciento mientras que la tasa en dólares aumentó de 1,71 a 1,72 por ciento.

Al **3 de diciembre**, la tasa corporativa en moneda nacional se ubicó en 3,33 por ciento y en moneda extranjera en 1,72 por ciento.

Tasa de interés promedio mensual en moneda nacional (Diciembre 2002 - Diciembre 2003)



Tasa de interés promedio mensual en moneda extranjera (Diciembre 2002 - Diciembre 2003)



Tipo de cambio: S/. 3,479

El **3 de diciembre** el tipo de cambio ascendió a S/. 3,479. En **noviembre** la cotización promedio del dólar fue de S/. 3,478, menor en 0,01 por ciento al promedio de octubre de S/. 3,479 por dólar. Este nivel promedio implicó una apreciación nominal acumulada en lo que va del año de 1,05 por ciento. Con ello, se mantiene la ligera tendencia apreciatoria observada el mes previo.

Durante noviembre, el tipo de cambio fluctuó entre S/. 3,4728 y S/. 3,4833 por dólar, en un contexto de estabilidad reflejado a través de la disminución de la depreciación implícita de las operaciones *forward* a tres meses de 1,90 por ciento (fines de octubre) a 1,72 por ciento (fines de noviembre). También contribuyó a este comportamiento la colocación por parte del gobierno de un bono global por US\$ 500 millones a 30 años y el anuncio de la agencia Standard & Poor's de mantener la calificación de riesgo país en "BB-". Otros factores habrían sido la mayor oferta de dólares proveniente de la balanza comercial positiva y un contexto regional tranquilo. Durante el mes solo se observó depreciaciones marcadas en algunos días asociadas a incertidumbre política, expectativas que originó la reducción de las tasas de interés de referencia del BCR en 25 pbs. y el incremento en el riesgo país.

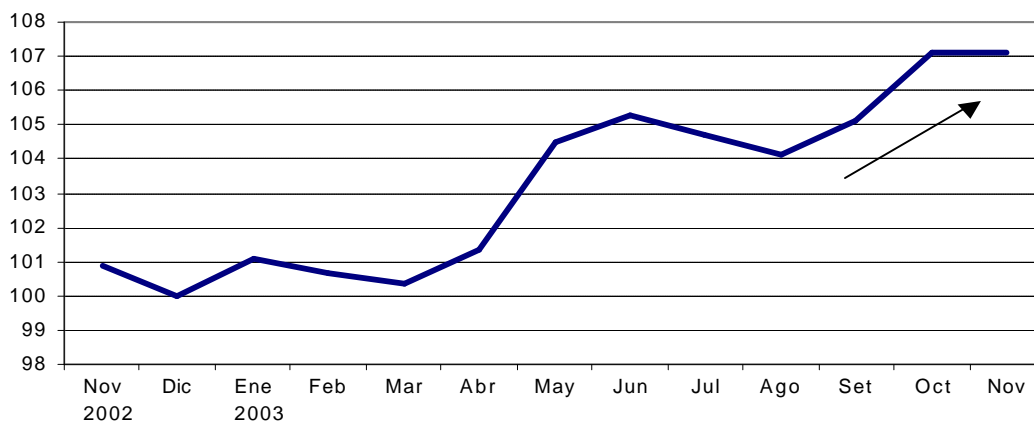
En el mes, el BCR intervino con compras en el mercado cambiario entre US\$ 3 y US\$ 10 millones diarios. El monto acumulado en el mes alcanzó a US\$ 79 millones, menor al monto del mes anterior (US\$ 135 millones).

De otro lado, en el mes se observó un incremento del **saldo de ventas netas forward** por US\$ 21 millones (el nivel pasó de US\$ 592 a US\$ 613 millones). Cabe señalar que, las operaciones pactadas de ventas netas *forward* superaron a los vencimientos. Por su parte, la **posición de cambio** de las entidades bancarias se incrementó US\$ 93 millones (de US\$ 555 a US\$ 648 millones).

En **términos reales**, el tipo de cambio tendría una variación nula con respecto a octubre. Con ello, el tipo de cambio real acumula una depreciación de 6,6 por ciento en lo que va del año y de 5,6 por ciento en los últimos doce meses.

En noviembre, la variación en el tipo de cambio real fue resultado básicamente de la igualdad entre la variación de los precios externos y los precios domésticos (ambos por 0,2 por ciento) dada la casi nula variación del tipo de cambio nominal. Conviene señalar que la variación de los precios externos fue resultado del debilitamiento del dólar, aunque menor a la presentada el mes pasado, respecto a la mayoría de monedas de nuestros socios comerciales. En particular se debe resaltar la depreciación observada frente al peso chileno (3,0 por ciento), el peso colombiano (1,1 por ciento), a la libra esterlina (0,6 por ciento), al yen japonés y al peso mexicano (0,3 por ciento); y en menor medida al mes pasado al euro (0,2 por ciento).

INDICE DE TIPO DE CAMBIO REAL MULTILATERAL
(1994=100)



SALDOS DE POSICIÓN DE CAMBIO
(Millones de US\$)

	Diciembre 2002	Enero 2003	Setiembre	Octubre	Noviembre
a. Ventas netas a futuro (i-ii)	905	923	625	592	613
i. Ventas a futuro	1 141	1 167	844	958	885
ii. Compras a futuro	236	244	219	362	272
b. Posición de cambio de la banca	642	616	591	555	648

Emisión primaria al 30 de noviembre de 2003

La **emisión primaria** aumentó en 2,8 por ciento (S/. 180 millones) en noviembre, con lo que su saldo fue de S/. 6 672 millones. Por su parte, la tasa anual de crecimiento de la emisión primaria promedio pasó de 6,2 por ciento en octubre a 8,2 por ciento en noviembre.

Por fuentes, el flujo de la emisión primaria (S/. 180 millones) se explicó principalmente

por compras de moneda extranjera en la Mesa de Negociación por US\$ 79 millones (S/. 275 millones), compra de moneda extranjera al sector público por US\$ 35 millones (S/. 122 millones) y la compra temporal de títulos valores por S/. 380 millones. Este resultado fue compensado por mayores depósitos del sector público por S/. 628 millones.

Cuentas monetarias del Sistema Bancario al 7 de noviembre de 2003

Durante las últimas cuatro semanas, la liquidez en **moneda nacional** aumentó en 1,4 por ciento (S/. 260 millones), con lo que su saldo fue de S/. 19 361 millones (crecimiento anual de 15,1 por ciento). El crédito al sector privado en moneda nacional disminuyó en 0,7 por ciento (S/. 67 millones), alcanzando un saldo de S/. 10 083 millones (crecimiento anual de 5,9 por ciento).

La liquidez en **moneda extranjera** aumentó 0,9 por ciento (US\$ 85 millones), registrando un saldo de US\$ 9 481 millones (disminución anual de 3,4 por ciento). El crédito al sector privado en moneda extranjera aumentó en 0,6 por ciento (US\$ 61 millones), con lo que su saldo se ubicó en US\$ 9 835 millones. De esta manera, el crédito en moneda extranjera registró una caída anual de 5,2 por ciento.

EVOLUCION DE AGREGADOS MONETARIOS FIN DE PERIODO DEL SISTEMA BANCARIO

	EMISIÓN PRIMARIA		LIQUIDEZ EN M/N		CRÉDITO EN M/N		LIQUIDEZ EN M/E		PASIVOS DE C.P. 1/		CRÉDITO EN M/E	
	VAR.(%) MES	VAR.(%) AÑO	VAR.(%) MES	VAR.(%) AÑO	VAR.(%) MES	VAR.(%) AÑO	VAR.(%) MES	VAR.(%) AÑO	VAR.(%) MES	VAR.(%) AÑO	VAR.(%) MES	VAR.(%) AÑO
2001												
Dic.	14,4%	7,9%	8,0%	13,6%	1,6%	2,9%	-2,0%	2,9%	-2,8%	-23,8%	0,7%	-3,7%
2002												
Mar.	2,0%	16,1%	2,5%	18,4%	2,7%	5,3%	-1,4%	-0,6%	-4,8%	-23,7%	-1,1%	-3,7%
Jun.	3,5%	17,2%	2,2%	21,0%	1,4%	5,8%	0,3%	-1,5%	3,4%	-18,7%	-0,5%	-3,8%
Set.	-4,1%	18,3%	-2,2%	20,1%	1,8%	7,3%	-1,3%	-0,7%	-1,8%	-0,6%	-1,0%	-3,1%
Dic.	11,1%	11,0%	6,3%	10,6%	0,8%	7,1%	-2,7%	1,4%	-4,8%	-34,3%	-0,3%	-3,6%
2003												
Ene.	-9,2%	9,4%	-3,1%	10,8%	-3,6%	5,4%	0,0%	2,8%	-11,0%	-40,5%	-2,9%	-5,2%
Feb.	-0,3%	8,3%	2,6%	11,3%	3,8%	7,5%	-0,1%	2,8%	10,5%	-38,0%	-0,2%	-6,7%
Mar.	-1,1%	5,0%	1,8%	10,6%	1,6%	6,3%	-0,1%	4,1%	-15,3%	-44,9%	-0,4%	-6,1%
Abr.	3,1%	9,5%	-0,3%	11,1%	3,6%	14,6%	-0,6%	3,4%	12,4%	-35,8%	1,0%	-5,7%
May.	-1,1%	8,4%	0,8%	12,1%	0,4%	14,0%	-0,9%	2,7%	-2,2%	-39,1%	-0,9%	-6,8%
Jun.	1,7%	6,5%	-1,7%	7,8%	-1,2%	11,0%	1,3%	3,7%	-1,3%	-41,8%	-0,3%	-6,6%
Jul.	8,3%	2,8%	5,6%	7,1%	0,2%	10,5%	-1,4%	-1,5%	2,9%	-42,4%	-0,6%	-6,8%
Ago.	-3,3%	4,2%	-1,8%	6,5%	-0,8%	9,9%	-0,5%	-3,7%	-8,2%	-45,9%	-0,2%	-6,3%
Set.	-2,5%	6,0%	0,2%	9,1%	-0,1%	7,8%	-0,8%	-3,2%	-1,9%	-46,0%	-0,7%	-6,0%
Oct.	1,4%	6,4%	1,0%	12,1%	0,1%	6,1%	0,3%	-4,2%	5,6%	-41,3%	0,5%	-4,6%
Nov. 7	1,7%	9,5%	1,4%	15,1%	-0,7%	5,9%	0,9%	-3,4%	13,1%	-34,8%	0,6%	-5,2%
Memo:												
Saldos al 7 de oct. (Mill. S/. ó Mill. US\$)	6 613		19 100		10 150		9 396		712		9 774	
Saldos al 7 de nov. (Mill. S/. ó Mill. US\$)	6 728		19 361		10 083		9 481		805		9 835	
1/ Pasivos externos de corto plazo de las empresas bancarias.												

Inflación de noviembre asciende a 0,17 por ciento

La inflación de noviembre fue 0,17 por ciento, registrándose una variación acumulada de 1,88 por ciento en los últimos 12 meses y de 1,91 por ciento en el período enero-noviembre de 2003. En el mes destacaron los aumentos en los precios de alimentos en 0,6 por ciento, servicios de salud en 0,4 por ciento y comidas fuera del hogar en 0,2 por ciento, los que fueron parcialmente compensados por las reducciones en los precios de aparatos electrodomésticos en 0,2 por ciento y tarifas de servicios públicos en 1,1 por ciento.

La inflación subyacente, que comprende los componentes de la canasta del consumidor que normalmente presentan una menor variabilidad en sus precios fue 0,20 por ciento, acumulando una variación de 0,31 por ciento en los últimos 12 meses. Los precios de los bienes aumentaron 0,25 por ciento, aunque registran una caída acumulada de 0,35 por ciento en los últimos 12 meses. Los precios de los servicios incluidos en el componente subyacente de la inflación aumentaron en promedio 0,11 por ciento, acumulando una variación de 1,36 por ciento en los últimos 12 meses.

INFLACIÓN (Variación porcentual)

	Ponderación	Noviembre 2003		
		Mes	Acumulado	12 meses
I. INFLACIÓN SUBYACENTE	68,3	0,20	0,44	0,31
Bienes	41,8	0,25	-0,17	-0,35
Alimentos y bebidas	20,7	0,51	-0,86	-1,13
Textil y calzado	7,6	-0,08	0,54	0,62
Aparatos electrodomésticos	1,0	-0,21	-1,75	-3,26
Resto de bienes industriales	12,5	0,07	0,71	0,61
Servicios	26,6	0,11	1,40	1,36
Comidas fuera del hogar	12,0	0,19	1,16	1,24
Educación	5,1	0,00	3,02	3,02
Salud	1,3	0,39	1,93	2,06
Alquileres	2,3	-0,10	0,89	-0,08
Resto de servicios	5,9	0,06	0,55	0,57
II. INFLACIÓN NO SUBYACENTE	31,7	0,12	5,11	5,31
Alimentos	14,8	0,61	3,35	3,53
Combustibles	3,9	0,11	8,44	8,49
Transportes	8,4	-0,01	10,31	10,95
Servicios públicos	4,6	-1,15	-1,98	-2,31
III. INFLACIÓN	100,0	0,17	1,91	1,88
Nota:				
Alimentos dentro del hogar	33,2	0,58	1,27	1,18

Expectativas Macroeconómicas

Entre el 17 y 28 de noviembre, el BCR llevó a cabo la Encuesta Mensual de Expectativas Macroeconómicas entre 28 empresas financieras, 345 empresas no financieras y

17 analistas económicos. Los resultados de las encuestas se presentan en los cuadros siguientes:

INSTITUCIONES DEL SISTEMA FINANCIERO (Mediana^{1/} de la muestra)

	Encuesta realizada al:		
	30 de Set. 2/	31 de Oct. 3/	28 de Nov. 2/
Inflación (%)			
Mensual: diciembre	--	--	0,2
Anual: 2003	1,8	1,9	1,8
2004	2,2	2,2	2,1
Crecimiento del PBI (%)			
Mensual: octubre	3,2	3,4	3,4
noviembre	--	3,3	3,1
diciembre	--	--	3,2
Anual: 2003	3,8	3,8	3,9
2004	4,0	4,0	3,9
Tipo de cambio (S/. por US\$)			
Diciembre 2003	3,50	3,49	3,49
Diciembre 2004	3,57	3,54	3,53
Tasa de interés interbancaria (%)			
<i>En nuevos soles</i>			
Diciembre 2003	2,9	2,8	2,5
Diciembre 2004	3,2	3,0	3,0
<i>En U.S. dólares</i>			
Diciembre 2003	1,2	1,1	1,1
Diciembre 2004	1,5	1,5	1,5

1/ Medida de tendencia central que muestra el valor en el medio de la muestra, lo cual permite reducir el sesgo que generan los valores extremos.

2/ 28 empresas financieras.

3/ 26 empresas financieras.

ANALISTAS ECONÓMICOS (Mediana de la muestra)

EMPRESAS NO FINANCIERAS (Mediana de la muestra)

	Encuesta realizada al:		
	30 de Set. 1/	31 de Oct. 1/	28 de Nov. 1/
Inflación (%)			
Anual: 2003	2,0	2,0	2,0
2004	2,5	2,5	2,5
Crecimiento del PBI (%)			
Anual: 2003	3,8	3,8	3,8
2004	4,0	4,0	4,0
Tipo de cambio (S/. por US\$)			
Diciembre 2003	3,51	3,50	3,50
Diciembre 2004	3,60	3,60	3,59

1/ 345 empresas no financieras.

	Encuesta realizada al:		
	30 de Set. 1/	31 de Oct. 1/	28 de Nov. 1/
Inflación (%)			
Mensual: diciembre	--	--	0,1
Anual: 2003	1,7	1,8	1,7
2004	2,0	2,0	2,0
Crecimiento del PBI (%)			
Mensual: octubre	3,5	3,5	3,7
noviembre	--	3,3	3,4
diciembre	--	--	3,5
Anual: 2003	3,8	3,9	4,0
2004	4,0	4,0	4,1
Tipo de cambio (S/. por US\$)			
Diciembre 2003	3,50	3,49	3,49
Diciembre 2004	3,56	3,56	3,54
Tasa de interés interbancaria (%)			
<i>En nuevos soles</i>			
Anual: 2003	3,4	3,1	3,0
2004	3,5	3,2	3,1

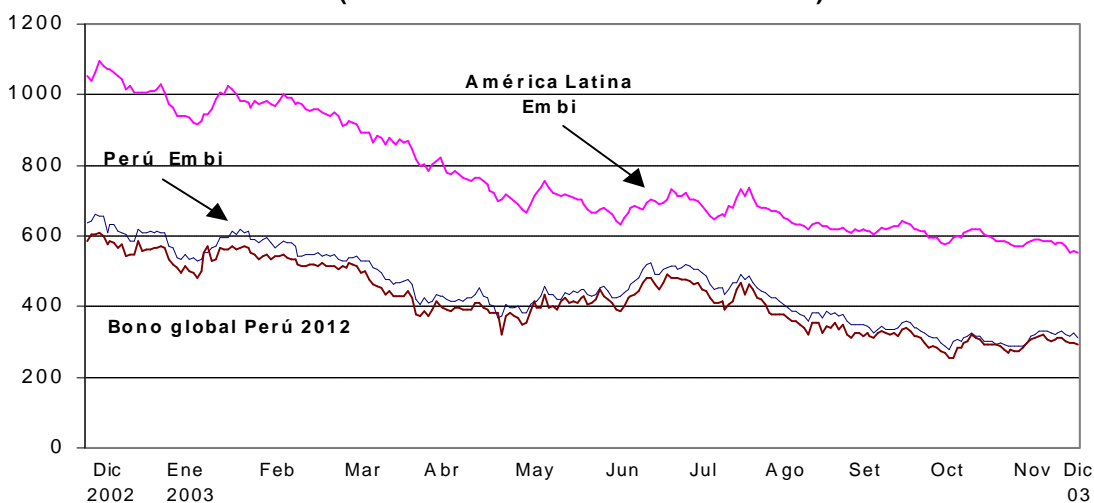
1/ 17 analistas económicos.

Spread del bono global en 2,94 por ciento

El 30 de noviembre, el *spread* del bono global peruano a 10 años fue de 3,02 por ciento, mayor al registrado al cierre de octubre (2,93 por ciento), mientras que el *spread* EMBI+ de los **bonos soberanos** del Perú aumentó de 3,04 a 3,19 por ciento. El alza de los *spreads* emergentes que se registró en la segunda y tercera semana del mes se debió a la mayores emisiones de bonos soberanos y corporativos emergentes realizados, entre ellos el bono global peruano a 30 años.

Al 3 de diciembre, el *spread* del bono global peruano a 10 años se ubica en 2,94 por ciento y el *spread* EMBI+ de los bonos soberanos en 3,13 por ciento. Los *spreads* peruanos se han reducido en la última semana siguiendo la tendencia de los *spreads* emergentes (el miércoles 3 el EMBI+Latin alcanzó un mínimo histórico: 552 pbs) debido al aumento del rendimiento de los bonos del Tesoro Norteamericano.

Indicadores del riesgo país
(Diciembre 2002 - Diciembre 2003)



Mercados Internacionales

En **noviembre**, la cotización del **oro** aumentó 3,2 por ciento, alcanzando los US\$ 398,5 por onza troy asociado al debilitamiento del dólar.

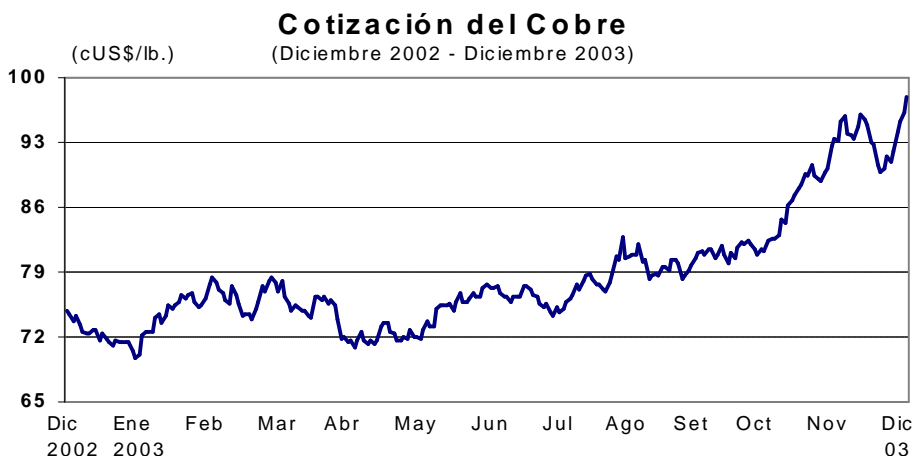
Al 3 de diciembre, el oro se cotizaba en US\$ 403,4 por onza troy, 1,2 por ciento mayor respecto al cierre de noviembre.

Cotización del Oro



En similar mes, la cotización del **cobre** aumentó 0,8 por ciento a US\$ 0,9405 por libra. Luego del declive mostrado en las 3 primeras semanas del mes ante los temores de que los precios actuales no eran sostenibles, el cobre experimentó un ascenso influido por los indicadores positivos de la economía norteamericana. Por su parte, el **zinc** registró una disminución de 0,4 por ciento en noviembre alcanzando los US\$ 0,4239 por libra.

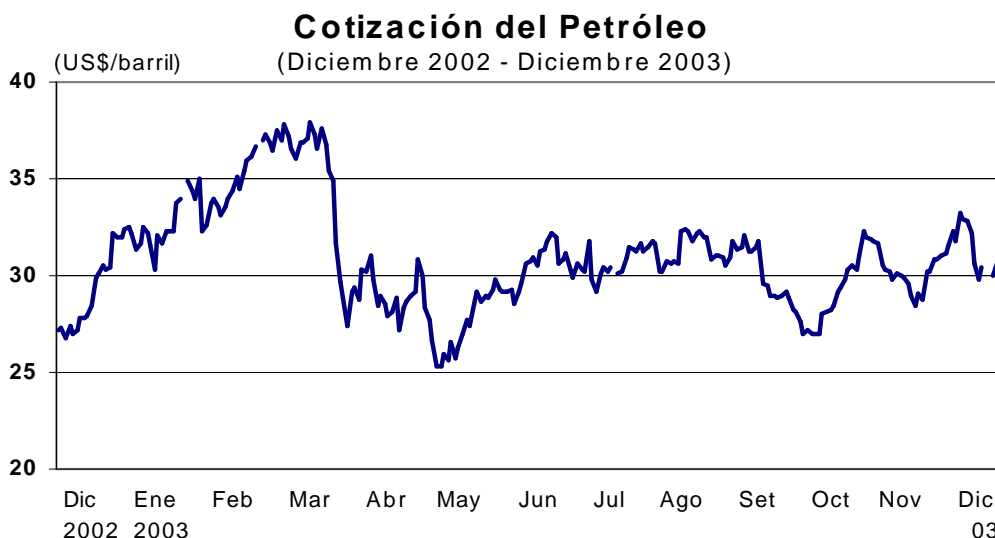
Al **3 de diciembre** las cotizaciones del cobre y zinc acumulan un incremento mensual de 4,1 y 2,9 por ciento, ascendiendo a US\$ 0,9793 y US\$ 0,4361 por libra, respectivamente. En los últimos días, la cotización del cobre se ha visto favorecida por la posibilidad de que se desarrolle una huelga en la mina Andina de la empresa estatal chilena Codelco, la empresa cuprífera más grande del mundo.



El precio del **petróleo** WTI aumentó 4,5 por ciento en noviembre ubicándose en US\$ 30,41 por barril influenciado por la mayor demanda esperada para el próximo año por las expectativas de la recuperación económica mundial y por las noticias de que la OPEP mantendría los actuales recortes de

producción en medio del invierno del hemisferio boreal.

Entre el **30 de noviembre y el 3 de diciembre** el petróleo aumentó 1,4 por ciento, cotizándose en US\$ 30,85 por barril.

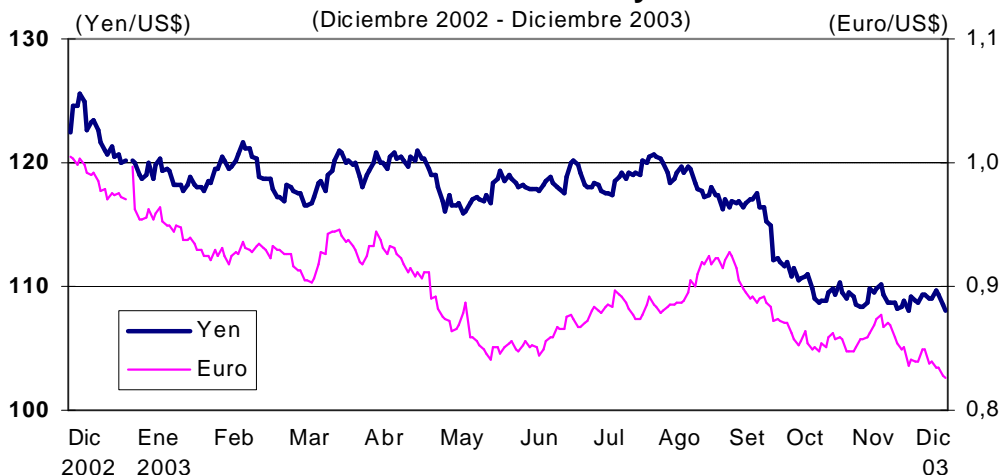


En octubre, el **dólar** se depreció 3,4 por ciento frente al **euro** y 0,3 por ciento respecto al **yen**. El dólar ha continuado debilitándose por la preocupación de los inversionistas sobre los desequilibrios estructurales de la economía norteamericana. A su vez, el euro se ha visto favorecido por las señales de

recuperación económica que se han venido dando principalmente en Alemania y Francia.

Al **3 de diciembre** el dólar se depreciaba 0,9 y 1,4 por ciento respecto al euro y al yen, respectivamente.

Cotizaciones del Yen y Euro

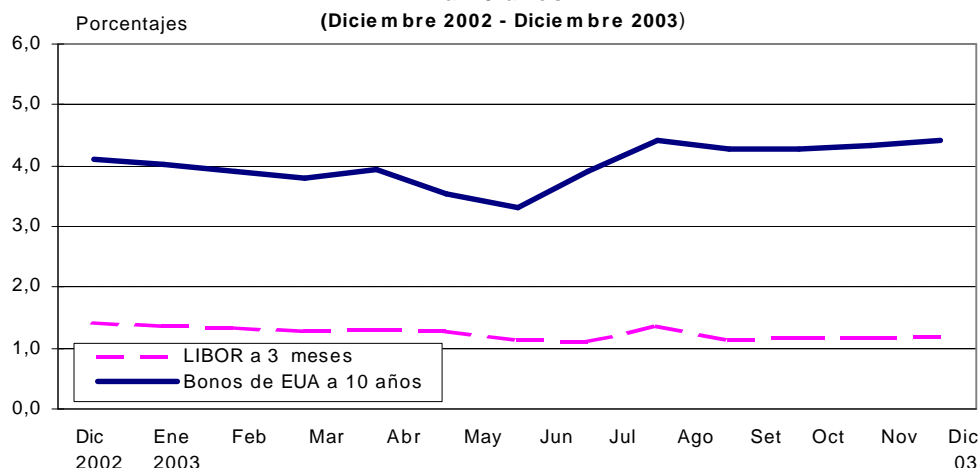


Entre el **31 de octubre y el 30 de noviembre**, la tasa de interés **Libor** a 3 meses subió de 1,169 a 1,172 por ciento, mientras que el rendimiento de los **Bonos del Tesoro Norteamericano a diez años** aumentó de 4,295 a 4,334 por ciento. La difusión de nuevos indicadores positivos sobre la economía de los Estados Unidos

durante todo el mes de noviembre determinó una menor demanda por bonos del Tesoro.

Al **3 de diciembre** los Bonos del Tesoro presentaban un rendimiento de 4,420 por ciento y la tasa Libor a 3 meses subía a 1,18 por ciento.

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

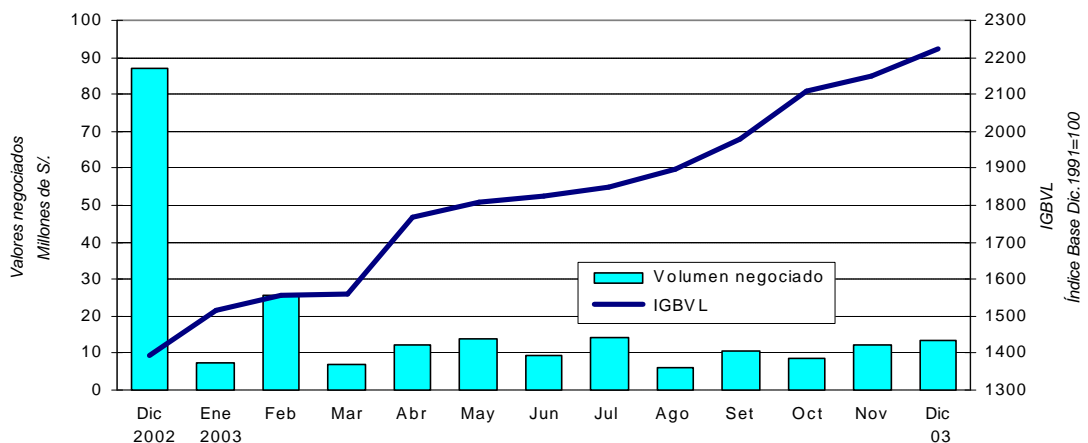


Bolsa de Valores de Lima

En **noviembre**, la Bolsa de Valores de Lima registró un incremento de 2,0 por ciento en el **Índice General (IGBVL)** y de 4,1 por ciento en el **Índice Selectivo (ISBVL)**. El promedio diario del monto negociado en acciones ascendió a S/. 12,3 millones, cifra superior a la de octubre que fue de S/. 8,7 millones.

Al **3 de diciembre**, la Bolsa de Valores de Lima registra aumento mensual de 3,3 por ciento en el IGBVL y de 3,6 por ciento en el ISBVL. En lo que va del año, ambos índices acumulan ganancias de 59,6 y 62,0 por ciento, respectivamente.

Indicadores Bursátiles
(Diciembre 2002 - Diciembre 2003)



BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ OPERACIONES MONETARIAS Y CAMBIARIAS (En millones de S/.)							
	27 noviembre		28 noviembre		01 diciembre	02 diciembre	03 diciembre
1. Saldo de la cuenta corriente de las empresas bancarias antes de las operaciones del BCR	-256,2		-229,9		94,1	175,0	196,8
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)							
Propuestas recibidas							
Plazo de vencimiento							
Tasas de interés: Mínima / Máxima / Promedio							
Saldo	4 174,7		4 174,7		4 174,7	4 174,7	4 174,7
Próximo vencimiento de CDBCRP (9 de diciembre de 2003)							
Vencimientos de CDBCRP del 4 al 5 de diciembre de 2003							
ii. Subasta de compra temporal de CDBCRP y de BTP	80,0	245,0	40,0	100,0	200,0	210,0	50,1
Propuestas recibidas	280,0	417,0	63,0	167,0	210,5	425,5	90,1
Plazo de vencimiento	7 días	1 día	1 día	7 días	1 día	1 día	1 día
Tasas de interés: Mínima / Máxima / Promedio	2,50/2,60/2,56	2,46/2,52/2,52	2,57/2,64/2,61	2,58/2,62/2,61	2,48/2,62/2,57	2,56/2,58/2,57	2,60/2,65/2,62
Saldo	365,0		380,0		440,0	340,0	345,0
iii. Subasta de Certificados de Depósitos Reajutable del BCR (CDRBCRP)							
Propuestas recibidas							
Plazo de vencimiento							
Tasas de interés: Mínima / Máxima / Promedio							
Saldo							
Próximo vencimiento							
b. Operaciones cambiarias en la Mesa de Negociación del BCR	17,4		17,4		34,8	17,4	
i. Compras (millones de US\$)	5,0		5,0		10,0	5,0	
Tipo de cambio promedio	3,4795		3,4807		3,4782	3,4784	
ii. Ventas (millones de US\$)							
Tipo de cambio promedio							
3. Saldo de la cuenta corriente de las empresas bancarias en el BCR antes del cierre de operaciones	126,2		87,5		388,9	352,4	361,8
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)	0,0072%		0,0063%		0,0072%	0,0072%	0,0072%
b. Compra temporal de CDBCRP y BTP (fuera de subasta)							
Tasa de interés							
c. Crédito por regulación monetaria en moneda nacional							
Tasa de interés	3,25%		3,25%		3,25%	3,25%	3,25%
d. Depósitos Overnight en moneda nacional							
Tasa de interés	1,75%		1,75%		1,75%	1,75%	1,75%
5. Saldo de la cuenta corriente de las empresas bancarias en el BCR al cierre de operaciones	126,2		71,5		388,9	352,4	361,8
a. Fondos de encaje en moneda nacional promedio acumulado (millones de S/.) (*)	871,0		866,8		1 075,1	1 057,0	1 054,0
b. Fondos de encaje en moneda nacional promedio acumulado (% del TOSE) (*)	6,3		6,2		7,6	7,5	7,5
c. Cuenta corriente moneda nacional promedio acumulado (millones de S/.)	186,6		175,1		389,0	370,8	367,8
d. Cuenta corriente moneda nacional promedio acumulado (% del TOSE) (*)	1,3		1,3		2,8	2,6	2,6
6. Mercado interbancario y mercado secundario de CDBCRP							
a. Operaciones a la vista en moneda nacional	237,7		169,5		108,5	213,5	83,0
Tasas de interés: Mínima / Máxima / Promedio	2,45/2,65/2,58		2,50/2,65/2,60		2,50/2,70/2,60	2,40/2,55/2,52	2,50/2,55/2,52
b. Operaciones a la vista en moneda extranjera							
Tasas de interés: Mínima / Máxima / Promedio	0,96/1,12/1,06						
c. Total mercado secundario de CDBCRP	34,0				15,0	10,0	4,0
Plazo 6 meses (monto / tasa promedio)							
Plazo 12 meses (monto / tasa promedio)							
Plazo 24 meses (monto / tasa promedio)	4,0 / 3,50						
7. Operaciones en moneda extranjera de las empresas bancarias (millones de US\$)							
Flujo de la posición global ** = a + b.i - c.i + e + f	5,5		29,7		-31,7	-12,5	0,9
Flujo de la posición contable ** = a + b.ii - c.ii + e + f	2,7		27,1		-41,4	-7,8	-1,0
a. Mercado spot con el público (**)	5,9		34,7		-22,5	-1,7	0,7
i. Compras	51,5		94,8		40,7	45,7	36,6
ii. (-) Ventas	45,6		60,1		63,2	47,4	35,9
b. Compras forward con el público (con y sin entrega) (**)	-6,0		0,8		-0,6	0,2	-0,5
i. Pactadas			0,9		0,4	0,2	0,2
ii. (-) Vencidas	6,0		0,1		1,0	0,7	0,7
c. Ventas forward con el público (con y sin entrega) (**)	-8,8		-1,8		-10,2	4,9	-2,3
i. Pactadas	0,4		2,2		2,8	7,1	16,8
ii. (-) Vencidas	9,2		4,0		13,0	2,2	19,1
d. Operaciones cambiarias interbancarias (**)							
i. Al contado	38,1		42,8		62,6	87,0	35,9
ii. A futuro	7,0		10,0		5,0	2,0	3,0
e. Operaciones spot asociadas a swaps y vencimientos de forwards sin entrega (**)	5,0		0,1		5,1	2,1	17,0
i. Compras	5,0		0,1		5,1	2,1	17,0
ii. (-) Ventas							
f. Operaciones netas con otras instituciones financieras	-5,0		-3,8		-12,0	-6,0	-0,3
g. Crédito por regulación monetaria en moneda extranjera							
Tasa de interés							
Nota: Tipo de cambio interbancario promedio	3,479		3,480		3,478	3,478	3,477
* Datos preliminares			** Datos preliminares para el último día				

Indices Bursátiles, Tipos de Cambio y Cotizaciones Internacionales

		Datos de fin de mes					Variaciones respecto a		
		Dic.01 (a)	Dic.02 (b)	Oct.03 (c)	27-nov (1)	3-dic (2)	Dic.01 (2)/(a)	Dic.02 (2)/(b)	Oct.03 (2)/(c)
BOLSAS									
ASIA									
JAPON	Nikkei 225	10 542,6	8 579,0	10 559,6	10 163,4	10 326,4	-2,1%	20,4%	-2,2%
HONG KONG	Hang Seng	11 397,2	9 321,3	12 190,1	12 076,0	12 361,2	8,5%	32,6%	1,4%
SINGAPUR	Straits Times	1 623,6	1 341,0	1 723,7	1 696,4	1 737,5	7,0%	29,6%	0,8%
COREA	Seul Comp.	693,7	627,6	782,4	781,7	808,3	16,5%	28,8%	3,3%
INDONESIA	Jakarta Comp.	392,0	424,9	625,5	617,1	643,9	64,2%	51,5%	2,9%
MALASIA	KLSE	696,1	646,3	817,1	778,4	795,6	14,3%	23,1%	-2,6%
FILIPINAS	PHS Comp.	1 168,1	1 018,4	1 399,1	1 319,4	1 357,8	16,2%	33,3%	-3,0%
TAILANDIA	SET	n.d.	356,5	639,5	635,3	659,4	n.d.	85,0%	3,1%
CHINA	Shanghai C.	1 639,5	1 357,7	1 410,8	1 453,4	1 512,4	-7,7%	11,4%	7,2%
EUROPA									
ALEMANIA	DAX	5 160,1	2 892,6	3 656,0	3 745,0	3 875,7	-24,9%	34,0%	6,0%
FRANCIA	CAC 40	4 622,5	3 063,9	3 373,2	3 431,7	3 501,9	-24,2%	14,3%	3,8%
RUSIA	Interfax	256,6	359,1	506,1	540,1	548,5	113,8%	52,8%	8,4%
AMERICA									
E.E.U.U.	Dow Jones	10 021,5	8 326,6	9 801,1	n.d.	9 873,4	-1,5%	18,6%	0,7%
	Nasdaq	1 950,4	987,2	1 932,2	n.d.	1 960,3	0,5%	98,6%	1,5%
BRASIL	Bovespa	13 577,6	11 268,5	17 982,5	19 960,8	20 539,6	51,3%	82,3%	14,2%
ARGENTINA	Merval	295,4	525,0	929,9	993,5	1 013,1	243,0%	93,0%	9,0%
MEXICO	IPC	6 372,3	6 113,5	8 064,8	8 456,0	8 553,7	34,2%	39,9%	6,1%
CHILE	IGP	5 397,2	5 019,6	7 452,0	7 188,6	7 265,7	34,6%	44,7%	-2,5%
COLOMBIA	IGBC	1 070,9	1 649,6	2 158,2	2 219,7	2 215,7	106,9%	34,3%	2,7%
VENEZUELA	IBC	6 570,3	11 268,5	20 413,0	21 239,0	21 648,4	229,5%	92,1%	6,1%
PERU	Ind. Gral.	1 176,5	1 393,0	2 109,2	2 143,5	2 221,5	88,8%	59,5%	5,3%
PERU	Ind. Selectivo	1 917,2	2 205,4	3 308,9	3 427,5	3 568,3	86,1%	61,8%	7,8%
TIPOS DE CAMBIO									
ASIA									
JAPON	Yen	131,63	118,74	109,88	109,08	108,16	-17,8%	-8,9%	-1,6%
HONG KONG	HK Dólar	7,797	7,798	7,765	7,765	7,764	-0,4%	-0,4%	0,0%
SINGAPUR	SG Dólar	1,848	1,734	1,739	1,727	1,717	-7,1%	-1,0%	-1,3%
COREA	Won	1 313	1 186	1 183	1 203	1 195	-9,0%	0,8%	1,0%
INDONESIA	Rupia	10 450	8 940	8 495	8 510	8 485	-18,8%	-5,1%	-0,1%
MALASIA	Ringgit	3,80	3,80	3,80	3,80	3,80	0,0%	0,0%	0,0%
FILIPINAS	Peso	51,48	53,38	55,35	55,68	55,35	7,5%	3,7%	0,0%
TAILANDIA	Baht	44,18	43,08	39,90	39,86	39,88	-9,7%	-7,4%	-0,1%
CHINA	Yuan	8,277	8,280	8,277	8,277	8,277	0,0%	0,0%	0,0%
EUROPA									
EURO	Euro	1,122	0,952	0,863	0,840	0,825	-26,4%	-13,3%	-4,4%
RUSIA	Rublo	30,470	31,930	29,950	29,731	29,691	-2,6%	-7,0%	-0,9%
AMERICA									
BRASIL	Real	2,329	3,535	2,866	2,941	2,927	25,7%	-17,2%	2,1%
ARGENTINA	Peso 1/	0,999	3,360	2,860	2,950	2,955	195,8%	-12,1%	3,3%
MEXICO	Peso	9,132	10,360	11,022	11,330	11,254	23,2%	8,6%	2,1%
CHILE	Peso	653,5	720,0	626,3	623,5	602,0	-7,9%	-16,4%	-3,9%
COLOMBIA	Peso	2 288	2 855	2 874	2 834	2 824	23,4%	-1,1%	-1,7%
VENEZUELA	Bolivar	767	1 387	1 596	1 596	1 596	108,1%	15,1%	0,0%
PERU*	N. Sol (Venta)	3,442	3,504	3,473	3,479	3,477	1,0%	-0,8%	0,1%
	N. Sol (Compra)	3,441	3,501	3,473	3,479	3,477	1,0%	-0,7%	0,1%
COTIZACIONES									
ORO	LME (\$/Oz.T.)	276,50	375,60	386,25	396,20	403,40	45,9%	7,4%	4,4%
PLATA	H & H (\$/Oz.T.)	4,65	5,19	5,17	n.d.	5,49	18,0%	5,8%	6,1%
COBRE	LME (cUS\$/lb.)	66,32	79,20	93,30	92,03	97,93	47,7%	23,7%	5,0%
	Futuro a 15 meses	70,53	80,29	92,99	90,17	94,44	33,9%	17,6%	1,6%
ZINC	LME (cUS\$/lb.)	34,81	36,42	42,55	42,03	43,61	25,3%	19,7%	2,5%
	Futuro a 15 meses	38,19	38,33	44,13	43,91	45,04	17,9%	17,5%	2,1%
PETROLEO	Residual 6 (\$/B)	17,60	24,85	24,40	n.d.	25,05	42,3%	0,8%	2,7%
PETROLEO	West Texas Int. C.	19,84	31,57	29,11	n.d.	31,10	56,8%	-1,5%	6,8%
HAR. PESCADO	64% (US\$/T.M.)	610	600	600	610	600	-1,6%	0,0%	0,0%
SPR. GLOBAL 15	PER. (pbs)	n.d.	403	334	n.d.	334	n.d.	-17,1%	0,0%
SPR. GLOBAL 12	PER. (pbs)	n.d.	567	293	n.d.	291	n.d.	-48,7%	-0,7%
SPR. GLOBAL 08	PER. (pbs)	n.d.	593	130	n.d.	117	n.d.	-80,3%	-10,0%
SPR. GLOBAL 33 2/	PER. (pbs)	n.a.	n.a.	n.a.	n.d.	373	n.a.	n.a.	n.a.
SPR. EMBI +	PER. (pbs)	521	610	304	n.d.	312	-40,1%	-48,9%	2,6%
	ARG. (pbs)	4 372	6 331	5 752	n.d.	6 216	42,2%	-1,8%	8,1%
	BRA. (pbs)	863	1 446	605	n.d.	502	-41,8%	-65,3%	-17,0%
	Eco. Emergentes (pbs)	731	756	470	n.d.	437	-40,2%	-42,2%	-7,0%

* Datos al cierre de operaciones.

1/ A partir del 11 de enero de 2002, corresponde al tipo de cambio del mercado libre.

2/ Emitido el 14 de noviembre de 2003.

Indicadores Económicos / Economic Indicators

	2002		2003							
	DIC.	SET.	OCT.	28 Nov.	NOV.	1 Dic.	2 Dic.	3 Dic.	DIC.	
RESERVAS INTERNACIONALES (Mills. US\$) / INTERNATIONAL RESERVES	Var.									
Posición de cambio / <i>Net international position</i>	3 341	4 062	4 221	4 367	146	4 380	4 390		23	
Reservas internacionales netas / <i>Net international reserves</i>	9 598	9 755	9 810	10 303	493	10 416	10 418		115	
Depósitos del sistema financiero en el BCR / <i>Financial system deposits at BCR</i>	3 381	3 268	3 179	3 069	-110	3 175	3 167		98	
Empresas bancarias / <i>Banks</i>	3 048	3 034	2 970	2 851	-119	2 954	2 941		91	
Banco de la Nación / <i>Banco de la Nación</i>	291	185	157	166	9	166	170		4	
Sector privado / <i>Private sector</i>	42	49	53	53	0	55	55		3	
Depósitos del sector público en el BCR / <i>Public sector deposits at BCR</i>	2 900	2 456	2 449	2 915	466	2 909	2 908		-7	
Depósitos de privatización	24	19	7	12	12	12	12		0	
Otros depósitos / <i>Other *</i>	2 875	2 437	2 442	2 903	461	2 897	2 896		-7	
OPERACIONES CAMBIARIAS BCR (Mill. US\$) / BCR FOREIGN OPERATIONS	Acum.	Acum.	Acum.		Acum.				Acum.	
Origen externo de la emisión primaria / <i>External origin of the monetary base</i>	49	14	142	5	115	10	5	0	15	
Compras netas en Mesa de Negociación / <i>Net purchases of foreign currency</i>	5	53	135	5	79	10	5	0	15	
Operaciones swaps netas / <i>Net swap operations</i>	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
Operaciones con el Sector Público / <i>Public sector</i>	45	-39	7	0	35	0	0	0	0	
TIPO DE CAMBIO (S/. por US\$) / EXCHANGE RATE	Prom.	Prom.	Prom.		Prom.				Prom.	
Compra interbancario / <i>Interbank</i>	Promedio / <i>Average</i>	3,513	3,481	3,478	3,480	3,477	3,478	3,478	3,477	3,478
Venta Interbancario / <i>Interbank Ask</i>	Apertura / <i>Opening</i>	3,516	3,481	3,478	3,480	3,478	3,481	3,478	3,479	3,479
	Mediodía / <i>Midday</i>	3,515	3,481	3,478	3,482	3,478	3,478	3,478	3,478	3,478
	Cierre / <i>Close</i>	3,515	3,481	3,478	3,480	3,478	3,478	3,478	3,477	3,478
	Promedio / <i>Average</i>	3,515	3,481	3,478	3,480	3,478	3,479	3,478	3,478	3,478
Sistema Bancario (SBS) / <i>Banking System</i>	Compra / <i>Bid</i>	3,513	3,480	3,478	3,479	3,477	3,478	3,477	3,477	3,477
	Venta / <i>Ask</i>	3,515	3,482	3,479	3,481	3,478	3,480	3,478	3,479	3,479
Índice de tipo de cambio real (1994 = 100) / <i>Real exchange rate Index (1994 = 100)</i>	100,4	105,1	107,1		107,0					
INDICADORES MONETARIOS / MONETARY INDICATORS										
Moneda nacional / Domestic currency										
Emisión Primaria / <i>Monetary base</i>	(Var. % mensual) / <i>(% monthly change)</i>	11,1	-2,5	1,4	2,8	2,8	4,4	3,5		
	(Var. % últimos 12 meses) / <i>(% 12-month change)</i>	11,0	6,0	6,4	9,7	9,7				
Oferta monetaria / <i>Money Supply</i>	(Var. % mensual) / <i>(% monthly change)</i>	6,3	0,2	1,0						
	(Var. % últimos 12 meses) / <i>(% 12-month change)</i>	10,6	9,1	12,1						
Crédito sector privado / <i>Crédit to the private sector</i>	(Var. % mensual) / <i>(% monthly change)</i>	0,8	-0,1	0,1						
	(Var. % últimos 12 meses) / <i>(% 12-month change)</i>	7,1	7,8	6,1						
TOSE saldo fin de período (Var. % acum. en el mes) / <i>TOSE balance (% change)</i>		2,9	1,1	-2,2	3,4	3,4	0,5			
Superávit de encaje promedio (% respecto al TOSE) / <i>Average reserve surplus (% of TOSE)</i>		0,2	0,2	0,1	0,2	0,2	1,6			
Cuenta corriente de los bancos (saldo mill. S./) / <i>Banks' current account (balance)</i>		191	175	176	72	175	389	352	362	
Créditos por regulación monetaria (millones de S./) / <i>Rediscounts (Millions of S./)</i>	s.m.	s.m.	s.m.	s.m.	s.m.	s.m.	s.m.	s.m.	s.m.	
Depósitos públicos en el BCR (millones S./) / <i>Public sector deposits at the BCR (Mills.S./)</i>	275	945	981	1 609	1 609	1 431	1 408	n.d.	n.d.	
Certificados de Depósitos BCRP (saldo Mill.S./) / <i>CDBCRP balance (Millions of S./)</i>	1 635	3 810	4 190	4 175	4 175	4 175	4 175	4 175	4 175	
Operaciones de reporte (saldo Mill. S./) / <i>repos (Balance millions of S./)</i>	170	45	s.m.	380	380	440	340	345		
Tasa de interés (%) / <i>Interest rates (%)</i>	Préstamos y descuentos hasta 360 días / <i>Loans & discount Interbancaria / Interbank</i>	14,8	14,3	14,0	14,7	14,0	13,8	13,9	n.d.	13,8
	Preferencial corporativa a 90 días / <i>Corporate Prime</i>	3,80	2,80	2,71	2,60	2,55	2,60	2,52	2,52	2,54
	Operaciones de reporte con CDBCRP / <i>CDBCRP repos</i>	5,1	3,5	3,5	3,3	3,4	3,3	3,3	3,3	3,3
	Créditos por regulación monetaria / <i>Rediscounts</i>	3,6	2,7	s.m.	2,6	2,6	2,6	2,6	2,6	2,6
	Del saldo de CDBCRP / <i>CDBCRP balance</i>	4,5	3,5	3,5	3,3	3,3	3,3	3,3	3,3	3,3
		4,6	4,3	4,1	4,0	4,0	4,0	4,0	4,0	4,0
Moneda extranjera / foreign currency										
Crédito sector privado / <i>Crédit to the private sector</i>	(Var. % mensual) / <i>(% monthly change)</i>	-0,3	-0,7	0,5						
	(Var. % últimos 12 meses) / <i>(% 12-month change)</i>	-3,6	-6,0	-4,6						
TOSE saldo fin de período (Var. % acum. en el mes) / <i>TOSE balance (% change)</i>		-1,9	-0,8	0,1	0,1	0,1	0,6			
Superávit de encaje promedio (% respecto al TOSE) / <i>Average reserve surplus (% of TOSE)</i>		0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	-10,8			
Créditos por regulación monetaria (millones de US dólares) / <i>Rediscounts</i>	s.m.	s.m.	s.m.	s.m.	s.m.	s.m.	s.m.	s.m.	s.m.	
Tasa de interés (%) / <i>Interest rates (%)</i>	Préstamos y descuentos hasta 360 días / <i>Loans & discount Interbancaria / Interbank</i>	8,1	6,9	7,0	7,2	6,9	7,2	7,2	n.d.	7,2
	Preferencial corporativa a 90 días / <i>Corporate Prime</i>	2,2	1,1	1,1	1,1	1,1	s.m.	sm	s.m.	sm
	Créditos por regulación monetaria / <i>Rediscounts ***</i>	2,4	1,7	1,7	1,7	1,7	1,7	1,7	1,7	1,7
		2,5	s.m.	s.m.	s.m.	s.m.	s.m.	s.m.	s.m.	s.m.
INDICADORES BURSÁTILES / STOCK MARKET INDICES	Acum.	Acum.	Acum.		Acum.				Acum.	
Índice General Bursátil (Var. %) / <i>General Index (% change)</i>	1,4	4,4	6,5	0,4	2,0	1,9	1,0	0,3	3,3	
Índice Selectivo Bursátil (Var. %) / <i>Blue Chip Index (% change)</i>	1,7	5,0	6,1	0,5	4,1	2,2	1,1	0,3	3,6	
Monto negociado en acciones (Mill. S./) - Prom. diario	67,1	10,6	8,7	6,3	12,3	8,9	14,4	16,5	13,3	
INFLACIÓN (%) / INFLATION (%)										
Inflación mensual / <i>Monthly</i>		-0,03	0,56	0,05		0,17				
Inflación últimos 12 meses / <i>% 12 months change</i>		1,52	1,98	1,30		1,88				
GOBIERNO CENTRAL (Mill. S./) / CENTRAL GOVERNMENT (Mills. of S./)										
Resultado primario / <i>Primary balance</i>		-230	353	-337						
Ingresos corrientes / <i>Current revenue</i>		2 781	2 619	2 533						
Gastos no financieros / <i>Non-financial expenditure</i>		3 140	2 368	2 874						
COMERCIO EXTERIOR (Mills. US\$) / FOREIGN TRADE (Mills. of US\$)										
Balanza Comercial / <i>Trade balance</i>		71	80							
Exportaciones / <i>Exports</i>		746	777							
Importaciones / <i>Imports</i>		675	697							
PRODUCTO BRUTO INTERNO (Índice 1994=100) / GROSS DOMESTIC PRODUCT										
Variac. %, respecto al mismo mes del año anterior / <i>Annual rate of growth</i>		4,7	3,6							
COTIZACIONES INTERNACIONALES / INTERNATIONAL QUOTATIONS	Prom.	Prom.	Prom.		Prom.				Prom.	
LIBOR a tres meses (%) / <i>LIBOR 3-month (%)</i>	1,4	1,1	1,2	1,2	1,2	1,2	1,2	1,2	1,2	
Dow Jones (Var %) / <i>(% change)</i>	-5,9	-1,5	5,7	0,0	-0,2	1,2	-0,5	n.d.	0,7	
Rendimiento de los U.S. Treasuries (10 años) / <i>U.S. Treasuries yield (10 years)</i>	4,0	4,3	4,3	4,3	4,3	4,4	4,4	4,4	4,4	
Stripped spread del EMBI+ PERÚ (pbs) / <i>EMBI+ PERU stripped spread (basis points)</i>	620	353	316	319	309	317	324	313	318	
Bono Global 2012 - Perú (en pbs) / <i>Global Bond 2012 - Peru (basis points)</i>	576	328	296	302	296	299	298	294	297	

* 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.21 de la Nota Semanal.

** Los tipo de cambio del Sistema Bancario son adelantados.

*** Las tasas de interés para los créditos de regulación monetaria en dólares serán a la tasa Libor a un mes más un punto porcentual.

Fuente: BCR, INEI, Aduanas, Banco de la Nación, BVL, Sunat, SBS, Reuters y Bloomberg.