

## BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ

### RESUMEN INFORMATIVO

Nº 40 – 7 de octubre de 2004

#### Reservas internacionales netas: US\$ 11 265 millones

En **setiembre**, las **RIN** ascendieron a US\$ 11 187 millones, superiores en US\$ 224 millones respecto a fines de agosto. El incremento es explicado por compras netas de moneda extranjera (US\$ 225 millones), mayores depósitos del sistema financiero y del Fondo de Seguro de Depósito (US\$ 93 y US\$ 3 millones, respectivamente) y rendimiento de las inversiones (US\$ 33 millones), lo que fue parcialmente contrarrestado por ventas de moneda extranjera y menores depósitos del sector público (US\$ 70 y US\$ 60 millones, respectivamente).

Al **5 de octubre**, las RIN ascendieron a US\$ 11 265 millones, superiores en US\$ 78 millones respecto a fines de

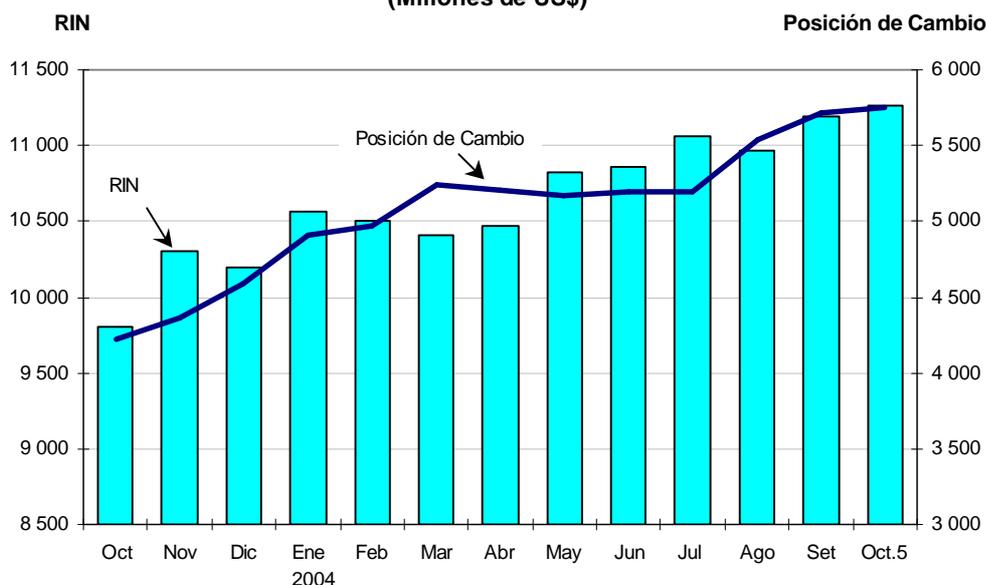
setiembre. El incremento es explicado por los mayores depósitos del sector público (US\$ 45 millones), compras netas de moneda extranjera (US\$ 34 millones) y los mayores depósitos del sistema financiero (US\$ 10 millones), lo que fue parcialmente contrarrestado por el rendimiento de las inversiones (US\$ 7 millones) y menores depósitos del Fondo de Seguro de Depósitos (US\$ 4 millones).

En lo que va del año las RIN registran un aumento de US\$ 1 070 millones. A la misma fecha, la **Posición de Cambio del BCRP** ascendió a US\$ 5 750 millones, acumulando en el año un incremento de US\$ 1 167 millones.

#### Reservas Internacionales Netas y Posición de Cambio del BCRP

Octubre 2003 - Octubre 2004

(Millones de US\$)

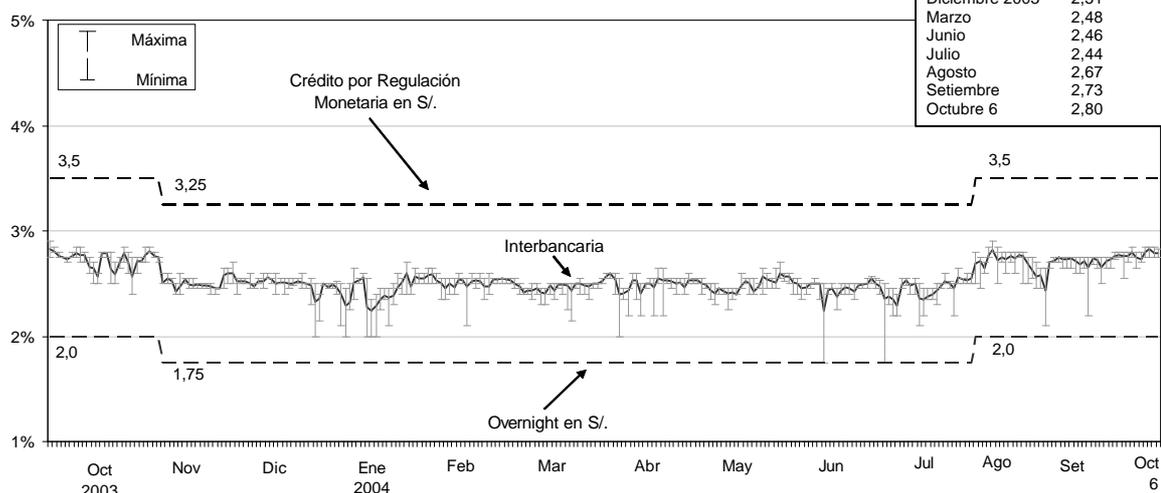


## Tasa de interés interbancaria en 2,80 por ciento

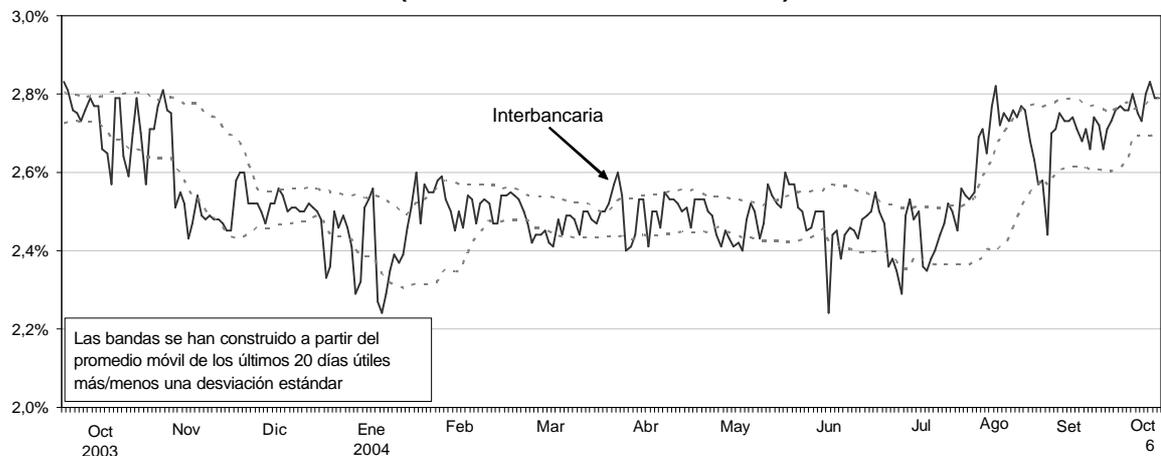
En **setiembre**, el promedio de la tasa interbancaria en moneda nacional se ubicó en 2,73 por ciento, superior al registrado

en agosto (2,67 por ciento). Al 6 de octubre el promedio de la tasa interbancaria se ubica en 2,80 por ciento.

**Tasas de Interés en Moneda Nacional (Octubre 2003 - Octubre 2004)**



**Tasa de Interés Interbancaria en Moneda Nacional (Octubre 2003 - Octubre 2004)**



## Operaciones monetarias

Al **6 de octubre**, el saldo promedio diario de la liquidez de la banca en el BCRP ascendió a S/. 374 millones. Entre el **29 de setiembre** y el **6 de octubre**, el Banco Central realizó las siguientes operaciones:

- Subasta de compra temporal de CDBCRP y de BTP a: i) 1 día por S/. 110 millones a 2,81 por ciento y S/. 50 millones a 2,80 por ciento el día

4 de octubre y por S/. 60 millones a 2,83 por ciento el día 5, y ii) 3 días por S/. 200 millones a 2,81 por ciento el 1 de octubre.

- Subasta de CDBCRP por S/. 60 millones a 9 meses, a una tasa de interés promedio de 4,04 por ciento.

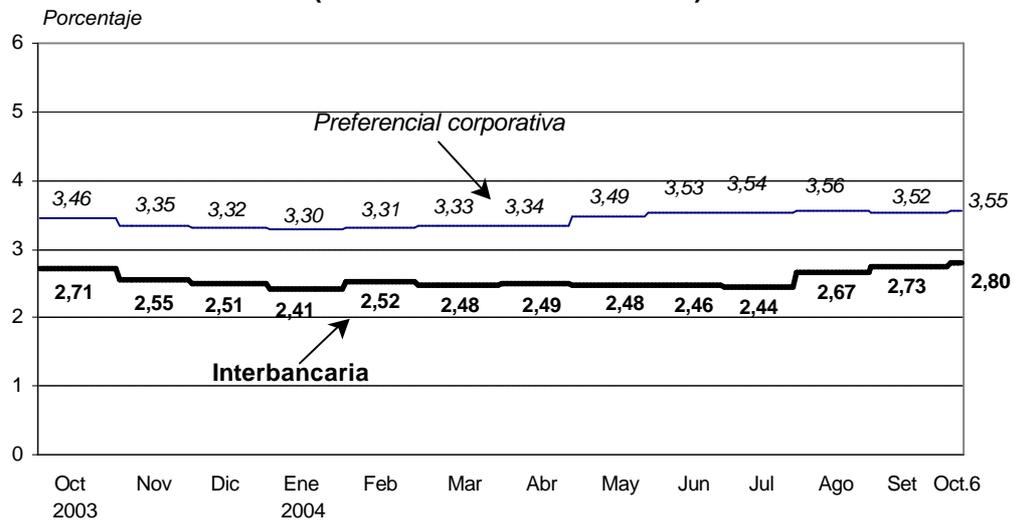
- Compras de moneda extranjera en la Mesa de Negociación por US\$ 53,5 millones a un tipo de cambio promedio de S/. 3,3362 por dólar.
- Recibió depósitos *overnight* el día 30 de setiembre por S/. 83,5 millones.

### Tasa de interés preferencial corporativa en 3,55 por ciento

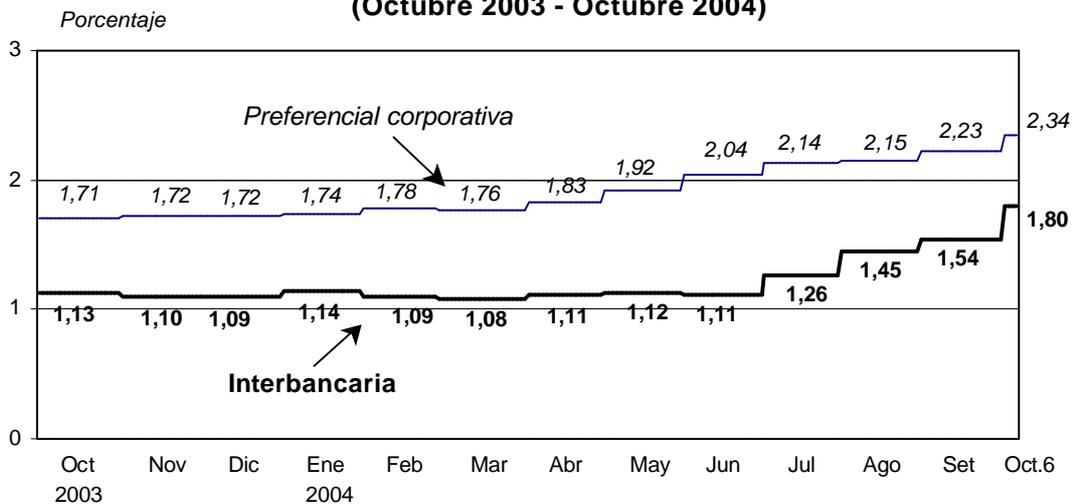
En **setiembre**, el promedio de la tasa de interés corporativa a 90 días en soles disminuyó de 3,56 a 3,52 por ciento respecto a agosto. Al **6 de octubre**, el promedio de la tasa de interés corporativa en soles es 3,55 por ciento.

Por su parte, la tasa corporativa en dólares aumentó de 2,15 en agosto a 2,23 por ciento en **setiembre**. Al **6 de octubre** se ubica en 2,34 por ciento.

**Tasa de interés promedio mensual en moneda nacional (Octubre 2003 - Octubre 2004)**



**Tasa de interés promedio mensual en moneda extranjera (Octubre 2003 - Octubre 2004)**



### Tipo de cambio: S/. 3,333

En **setiembre** la cotización promedio del dólar fue S/. 3,358 por dólar, lo que significó una apreciación nominal de 1,1 por ciento respecto al promedio de agosto, manteniéndose la tendencia apreciatoria observada desde julio. Con este resultado se acumula en lo que va del año una apreciación de 3,3 por ciento. Respecto a setiembre de 2003, la apreciación fue 3,5 por ciento. Esta evolución apreciatoria reflejó el mantenimiento de las bajas expectativas de depreciación asociadas con el mantenimiento del desarrollo favorable de las cuentas externas (superávit comercial, remesas del exterior e inversión por los nuevos proyectos de inversión) y de un contexto regional estable.

En el mes, el BCRP intervino comprando US\$ 223,5 millones en la Mesa de Negociación, mientras que el Banco de la Nación vendió US\$ 27 millones. Por otro lado, el BCRP vendió US\$ 69 millones al

Banco de la Nación a través de operaciones fuera de Mesa.

En **términos reales** el tipo de cambio cayó 0,4 por ciento con respecto a agosto. Este resultado se explica básicamente porque la apreciación nominal de 1,1 por ciento fue parcialmente compensada por el diferencial entre la variación de los precios externos (0,7 por ciento) y los precios domésticos (0,02 por ciento).

**Al 6 de octubre**, el tipo de cambio venta del sistema bancario se ubicó en S/. 3,333. En lo que va del mes el BCRP intervino comprando US\$ 39 millones en la Mesa de Negociación.

Al 5 de octubre, el **saldo de ventas netas forward** fue menor en US\$ 19 millones respecto al cierre de setiembre y la **posición de cambio** de las entidades bancarias disminuyó en US\$ 7 millones.

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

	Diciembre 2002	Diciembre 2003	Agosto 2004	Setiembre	Octubre 5
<b>a. Ventas netas a futuro (i-ii)</b>	<b>905</b>	<b>607</b>	<b>535</b>	<b>550</b>	<b>531</b>
i. Ventas a futuro	1 141	834	1 028	1 056	1 031
ii. Compras a futuro	236	227	493	505	500
<b>b. Posición de cambio de la banca</b>	<b>643</b>	<b>536</b>	<b>461</b>	<b>492</b>	<b>485</b>

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



## Inflación de 0,02 por ciento en setiembre

La **inflación** de setiembre fue de 0,02 por ciento, acumulando una variación de 4,0 por ciento en los últimos doce meses y de 3,2 por ciento en el período enero-setiembre de 2004. Cinco productos agropecuarios han contribuido con -0,25 puntos porcentuales a la inflación del mes: cebolla (-0,08 puntos), papa (-0,06 puntos), tomate, huevos, (-0,04 puntos,

cada uno), y otras hortalizas (-0,03 puntos). El rubro artículos de cuidado personal contribuyó con -0,06 puntos adicionales. Por el contrario, carne de pollo y pescado contribuyeron con 0,17 y 0,04 puntos porcentuales a la inflación del mes, respectivamente. Los rubros electricidad y combustibles lo hicieron con 0,03 puntos porcentuales, cada uno.

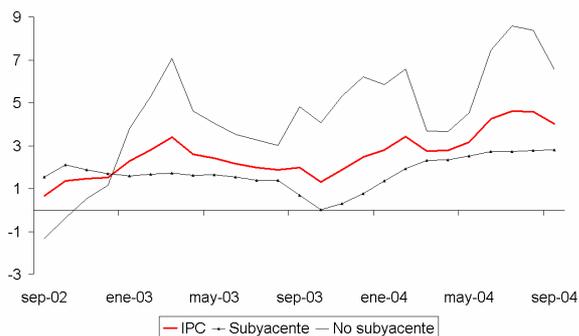
TASA DE INFLACIÓN  
(Variación porcentual anual)

	POND.	Mensual	Indicador a 12 meses			Indicador promedio anual		
		Set. 2004	Set. 2003	Ago. 2004	Set. 2004	Set. 2003	Ago. 2004	Set. 2004
<b>I. INFLACIÓN SUBYACENTE</b>	<b>68,3</b>	<b>0,02</b>	<b>0,68</b>	<b>2,79</b>	<b>2,80</b>	<b>1,58</b>	<b>1,71</b>	<b>1,89</b>
<b>Bienes</b>	<b>41,8</b>	<b>-0,05</b>	<b>0,11</b>	<b>3,49</b>	<b>3,49</b>	<b>1,54</b>	<b>1,75</b>	<b>2,03</b>
Alimentos y bebidas	20,7	0,14	-0,36	7,43	7,69	1,92	3,28	3,95
Textiles y calzado	7,6	0,07	0,50	1,15	1,34	0,92	0,96	1,03
Aparatos electrodomésticos	1,0	0,31	-3,00	-2,83	-2,61	1,19	-1,98	-1,94
Resto de productos industriales	12,5	-0,50	0,92	-1,05	-1,61	1,32	-0,02	-0,23
<b>Servicios</b>	<b>26,6</b>	<b>0,13</b>	<b>1,57</b>	<b>1,71</b>	<b>1,73</b>	<b>1,63</b>	<b>1,66</b>	<b>1,67</b>
Comidas fuera del hogar	12,0	0,17	1,45	1,94	1,91	1,35	1,55	1,58
Educación	5,1	0,52	3,02	3,63	3,97	2,95	3,34	3,42
Salud	1,3	0,05	3,09	0,73	0,54	3,11	1,96	1,75
Alquileres	2,3	-0,42	-0,20	-0,17	-0,59	1,05	0,37	0,34
Resto de servicios	5,9	-0,09	0,88	0,47	0,47	1,00	0,81	0,78
<b>II. INFLACIÓN NO SUBYACENTE</b>	<b>31,7</b>	<b>0,02</b>	<b>4,83</b>	<b>8,38</b>	<b>6,54</b>	<b>3,39</b>	<b>5,75</b>	<b>5,90</b>
Alimentos	14,8	-0,51	1,11	13,68	9,65	-1,41	6,95	7,66
Combustibles	3,9	0,66	10,30	15,18	12,83	17,37	9,07	9,30
Transportes	8,4	0,26	11,22	0,44	0,76	6,65	5,34	4,48
Servicios públicos	4,6	0,62	-0,16	0,91	1,52	0,77	-0,58	-0,44
<b>III. IPC</b>	<b>100,0</b>	<b>0,02</b>	<b>1,98</b>	<b>4,59</b>	<b>4,03</b>	<b>2,15</b>	<b>3,01</b>	<b>3,18</b>
<b>Nota.-</b>								
Inflación importada	12,1	0,22	4,37	11,00	9,99	10,27	6,46	6,93
Subyacente sin alimentos y bebidas	47,6	-0,04	1,13	0,81	0,70	1,29	1,03	1,00
Alimentos totales	33,2	-0,15	0,59	10,64	9,02	0,56	5,37	6,07

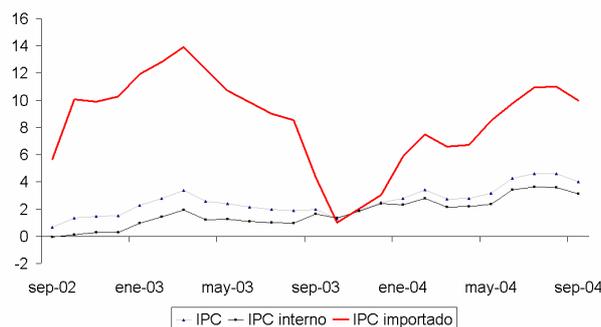
La **inflación subyacente** del mes fue de 0,02 por ciento y 2,8 por ciento en los últimos doce meses, mientras que la **inflación no subyacente** mensual fue de 0,02 por ciento y 6,5 por ciento en los últimos doce meses.

La **inflación subyacente sin alimentos y bebidas** fue de -0,04 por ciento (0,7 por ciento en los últimos doce meses). La **inflación importada** fue de 0,22 por ciento (10,0 por ciento en los últimos doce meses).

INFLACIÓN  
(Variación porcentual últimos 12 meses)



INFLACIÓN, COMPONENTE INTERNO Y COMPONENTE IMPORTADO  
(Variación porcentual últimos 12 meses)



## Expectativas Macroeconómicas

Entre el 23 y 30 de setiembre, el BCRP llevó a cabo la Encuesta Mensual de Expectativas Macroeconómicas entre 29 empresas financieras, 345 empresas no

financieras y 18 analistas económicos. Los resultados de las encuestas se presentan en los cuadros siguientes:

### INSTITUCIONES DEL SISTEMA FINANCIERO

(Mediana<sup>1/</sup> de la muestra)

	Encuesta realizada al:		
	27 de Jul. 2/	31 de Ago. 3/	30 de Set. 2/
<b>Inflación (%)</b>			
Mensual: octubre	-.	-.	0,1
Anual: 2004	3,3	3,5	3,5
2005	2,9	3,0	2,5
<b>Crecimiento del PBI (%)</b>			
Mensual: agosto	4,0	4,0	4,0
setiembre	-.	4,1	4,0
octubre	-.	-.	4,0
Anual: 2004	4,2	4,3	4,3
2005	4,0	4,1	4,5
<b>Tipo de cambio (S/. por US\$)</b>			
Mensual: octubre	-.	-.	3,35
Diciembre 2004	3,46	3,40	3,35
Diciembre 2005	3,50	3,48	3,42
<b>Tasa de interés interbancaria (%)</b>			
<i>En nuevos soles</i>			
Mensual: octubre	-.	-.	2,8
Diciembre 2004	2,8	3,0	3,0
Diciembre 2005	3,3	3,5	3,5
<i>En U.S. dólares</i>			
Mensual: octubre	-.	-.	1,7
Diciembre 2004	1,6	1,8	2,0
Diciembre 2005	2,3	2,5	2,6

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

2/ 29 empresas financieras.

3/ 28 empresas financieras.

### ANALISTAS ECONÓMICOS

(Mediana<sup>1/</sup> de la muestra)

### EMPRESAS NO FINANCIERAS

(Mediana<sup>1/</sup> de la muestra)

	Encuesta realizada al:		
	27 de Jul. 2/	31 de Ago. 2/	30 de Set. 2/
<b>Inflación (%)</b>			
Anual: 2004	3,0	3,5	3,5
2005	2,8	3,0	3,0
<b>Crecimiento del PBI (%)</b>			
Anual: 2004	4,0	4,0	4,0
2005	4,0	4,2	4,2
<b>Tipo de cambio (S/. por US\$)</b>			
Diciembre 2004	3,50	3,45	3,40
Diciembre 2005	3,58	3,51	3,50

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

2/ 345 empresas no financieras.

	Encuesta realizada al:		
	27 de Jul. 2/	31 de Ago. 2/	30 de Set. 3/
<b>Inflación (%)</b>			
Mensual: octubre	-.	-.	0,1
Anual: 2004	3,3	3,4	3,5
2005	2,3	2,5	2,5
<b>Crecimiento del PBI (%)</b>			
Mensual: agosto	4,5	4,1	4,0
setiembre	-.	4,3	4,2
octubre	-.	-.	4,3
Anual: 2004	4,5	4,4	4,3
2005	4,1	4,1	4,2
<b>Tipo de cambio (S/. por US\$)</b>			
Mensual: octubre	-.	-.	3,35
Diciembre 2004	3,48	3,40	3,39
Diciembre 2005	3,50	3,50	3,47
<b>Tasa de interés interbancaria (%)</b>			
<i>En nuevos soles</i>			
Mensual: octubre	-.	-.	2,8
Diciembre 2004	2,8	3,0	3,0
Diciembre 2005	3,0	3,6	3,1
<i>En U.S. dólares</i>			
Mensual: octubre	-.	-.	1,5
Diciembre 2004	1,3	1,6	1,7
Diciembre 2005	2,0	2,5	2,5

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/ 17 analistas económicos.

3/ 18 analistas económicos.

## Emisión primaria al 30 de setiembre de 2004

El saldo de la emisión primaria al 30 de setiembre (S/. 7 717 millones) disminuyó 1,0 por ciento (S/. 75 millones) con respecto al cierre de agosto. En términos promedio, la tasa anual de crecimiento de la emisión primaria en este período fue 20,0 por ciento (16,9 por ciento en agosto).

Por fuentes, las operaciones que expandieron la emisión primaria fueron las compras de moneda extranjera en la Mesa

de Negociación (US\$ 224 millones ó S/. 751 millones) y los menores depósitos *overnight* de las entidades financieras (S/. 66 millones). Por otro lado, las operaciones que redujeron el saldo de la emisión primaria fueron la colocación neta de CDBCRP (S/. 630 millones), la venta de dólares al sector público (US\$ 70 millones ó S/. 233 millones) y los mayores depósitos del sector público (S/. 109 millones).

## Cuentas monetarias del Sistema Bancario: 15 de setiembre de 2004

Durante las últimas cuatro semanas al 15 de setiembre, la liquidez en **moneda nacional** aumentó en 2,9 por ciento (S/. 607 millones), alcanzando un saldo de S/. 21 671 millones (crecimiento anual de 15,8 por ciento). El crédito al sector privado en moneda nacional aumentó en 1,8 por ciento (S/. 190 millones), con lo que su saldo fue de S/. 10 803 millones (crecimiento anual de 8,0 por ciento).

La liquidez en **moneda extranjera** disminuyó en 2,2 por ciento (US\$ 210 millones), alcanzando un saldo de US\$ 9 576 millones (crecimiento anual de 0,2 por ciento). El crédito al sector privado en moneda extranjera disminuyó en 0,9 por ciento (US\$ 86 millones), con lo que su saldo se ubicó en US\$ 9 806 millones. De esta manera, el crédito en moneda extranjera registró una caída anual de 0,2 por ciento.

EVOLUCION DE AGREGADOS MONETARIOS FIN DE PERIODO DEL SISTEMA BANCARIO												
	EMISION PRIMARIA		LIQUIDEZ EN MN		CREDITO EN MN		LIQUIDEZ EN ME		PASIVOS DE C.P. 1/		CREDITO EN ME	
	VAR.(%) MES	VAR.(%) AÑO	VAR.(%) MES	VAR.(%) AÑO	VAR.(%) MES	VAR.(%) AÑO	VAR.(%) MES	VAR.(%) AÑO	VAR.(%) MES	VAR.(%) AÑO	VAR.(%) MES	VAR.(%) AÑO
<b>2002</b>												
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%
<b>2003</b>												
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%	-1,1%	11,2%	1,1%	3,5%	-2,8%	-42,7%	-0,2%	-6,5%
Jul.	8,3%	2,8%	5,8%	7,3%	0,1%	10,5%	-1,3%	-1,6%	3,7%	-42,8%	-0,7%	-6,8%
Ago.	-3,3%	4,2%	-1,6%	6,8%	-0,7%	9,9%	-0,2%	-3,6%	-7,8%	-46,1%	0,1%	-6,0%
Set.	-2,5%	6,0%	0,1%	9,3%	-0,1%	7,9%	-0,8%	-3,1%	-1,5%	-45,9%	-1,1%	-6,0%
Oct.	1,4%	6,4%	0,7%	11,9%	-0,5%	5,7%	0,5%	-3,9%	5,4%	-41,4%	-0,1%	-5,3%
Nov.	2,8%	9,7%	1,7%	13,3%	3,0%	7,2%	-0,7%	-5,7%	4,3%	-12,3%	0,2%	-5,5%
Dic.	11,5%	10,1%	3,6%	10,5%	-1,2%	5,1%	0,5%	-2,6%	-0,1%	-8,0%	-0,6%	-5,8%
<b>2004</b>												
Ene.	-6,4%	13,4%	2,6%	17,0%	-0,2%	8,8%	-0,2%	-2,7%	1,4%	4,8%	-1,0%	-4,0%
Feb.	0,7%	14,5%	-0,6%	13,3%	-0,5%	4,2%	-2,7%	-5,3%	1,9%	-3,3%	-0,9%	-4,6%
Mar.	0,7%	16,6%	1,5%	12,9%	3,6%	6,3%	0,0%	-5,2%	-4,7%	8,8%	0,5%	-3,7%
Abr.	4,4%	18,2%	-0,6%	12,6%	0,0%	2,6%	0,9%	-3,8%	7,4%	4,0%	1,2%	-3,5%
May.	0,7%	20,3%	0,5%	12,3%	-0,2%	1,9%	-0,4%	-3,3%	13,6%	20,7%	1,5%	-1,2%
Jun.	0,7%	19,2%	-0,4%	13,8%	0,8%	3,9%	3,1%	-1,4%	3,5%	28,6%	0,7%	-0,4%
Jul.	9,9%	21,0%	2,5%	10,3%	1,0%	4,9%	2,4%	2,3%	-5,5%	17,2%	0,5%	0,9%
Ago.	-5,2%	18,6%	1,6%	13,9%	0,9%	6,6%	-2,0%	0,5%	-5,1%	20,6%	-1,3%	-0,5%
Set.15	-1,3%	17,0%	2,9%	15,8%	1,8%	8,0%	-2,2%	0,2%	-3,5%	27,8%	-0,9%	-0,2%
Memo:												
Saldo al 15 de ago.	7 801		21 064		10 614		9 786		907		9 892	
(Mill.S/. ó Mill.US\$)												
Saldo al 15 de set.	7 701		21 671		10 803		9 576		875		9 806	
(Mill.S/. ó Mill.US\$)												
1/ Pasivos externos de corto plazo de las empresas bancarias.												

## Superávit comercial de US\$ 230 millones en agosto

En agosto de 2004 la **balanza comercial** registró un superávit por décimo sexto mes consecutivo, alcanzando US\$ 230 millones, nivel mayor en US\$ 129 millones al registrado en agosto de 2003. Con ello en los últimos 12 meses se registró un superávit de US\$ 1 957 millones.

En agosto de 2004 las **exportaciones** alcanzaron un nivel record histórico de US\$ 1 127 millones, mayores en US\$ 369 millones a las de agosto de 2003 (incremento anual de 49 por ciento: tradicionales 55 por ciento y no tradicionales 38 por ciento). El comportamiento de las exportaciones tradicionales se explica principalmente por las exportaciones mineras (US\$ 192 millones ó 50 por ciento) y pesqueras

(US\$ 95 millones ó 161 por ciento). Por su parte, las exportaciones no tradicionales se explican por las mayores ventas al exterior de productos textiles (US\$ 27 millones ó 40 por ciento) y agropecuarios (US\$ 20 millones ó 42 por ciento). Respecto a julio, las exportaciones fueron mayores en US\$ 12 millones (1 por ciento) debido a las mayores ventas al exterior tanto de productos tradicionales como de no tradicionales (1 por ciento, en cada caso). Las mayores ventas de productos mineros (6 por ciento) explican el aumento de las exportaciones tradicionales, mientras que las de productos agropecuarios (8 por ciento) explican principalmente el aumento en las exportaciones no tradicionales.

Balanza Comercial  
(Millones de U.S.dólares)

	Datos mensuales			Datos Anuales				
	Agosto			Set.2002	Ago.2003	Set.2003	C/A	C/B
	2003	2004	Var. %	Ago.2003	Jul.2004	Ago.2004		
			A	B	C			
<b>Exportaciones</b>	<u>757</u>	<u>1 127</u>	<u>49</u>	<u>8 465</u>	<u>10 656</u>	<u>11 025</u>	<u>30,2</u>	<u>3,5</u>
Tradicionales	529	817	55	5 908	7 459	7 747	31,1	3,9
No tradicionales	218	301	38	2 444	3 080	3 163	29,4	2,7
Otros	10	9	- 15	113	117	115	1,5	- 1,3
<b>Importaciones</b>	<u>657</u>	<u>897</u>	<u>37</u>	<u>8 050</u>	<u>8 828</u>	<u>9 068</u>	<u>12,6</u>	<u>2,7</u>
Consumo	148	164	11	1 838	1 847	1 863	1,4	0,9
Insumos	319	502	57	4 139	4 758	4 941	19,4	3,8
Bienes de capital	184	223	21	1 998	2 144	2 183	9,3	1,8
Otros	6	8	36	76	79	81	6,7	2,7
<b>Balanza comercial</b>	<u>101</u>	<u>230</u>	<u>129</u>	<u>415</u>	<u>1 828</u>	<u>1 957</u>	<u>371,7</u>	<u>7,1</u>

En agosto de 2004 las **importaciones** alcanzaron US\$ 897 millones (el mayor nivel registrado desde abril). Ello significó un aumento de 37 por ciento respecto a agosto de 2003 y un aumento de 14 por ciento respecto al mes anterior. El aumento respecto a agosto de 2003 se explica por las mayores compras de insumos (57 por ciento), particularmente combustibles (132 por ciento), por las mayores adquisiciones de bienes de capital (21 por ciento), en particular equipos de transporte y materiales de

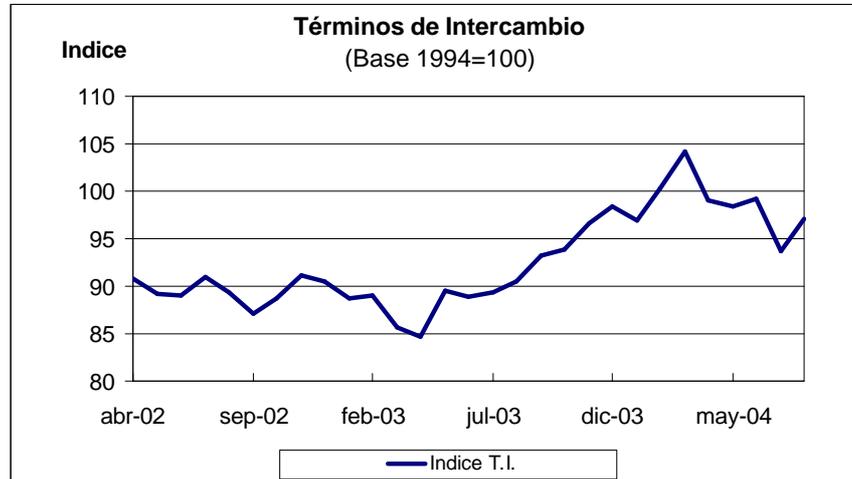
construcción y por las importaciones de bienes de consumo (11 por ciento), principalmente bienes de consumo no duradero (23 por ciento). Con respecto a julio, las importaciones fueron superiores en 14 por ciento, lo que obedece a las mayores compras de insumos (17 por ciento), bienes de capital (15 por ciento) y de consumo (4 por ciento).

Los **términos de intercambio** de agosto aumentaron en 7,4 por ciento respecto al mismo mes de 2003. Los precios de las

exportaciones se incrementaron en 17,3 por ciento, mientras que los precios de las importaciones lo hicieron en 9,2 por ciento.

Los precios de las exportaciones estuvieron favorecidos principalmente por

las mejores cotizaciones de los metales, mientras que los precios de las importaciones estuvieron influenciados por el ascenso de las cotizaciones del petróleo, trigo, soya y lácteos.

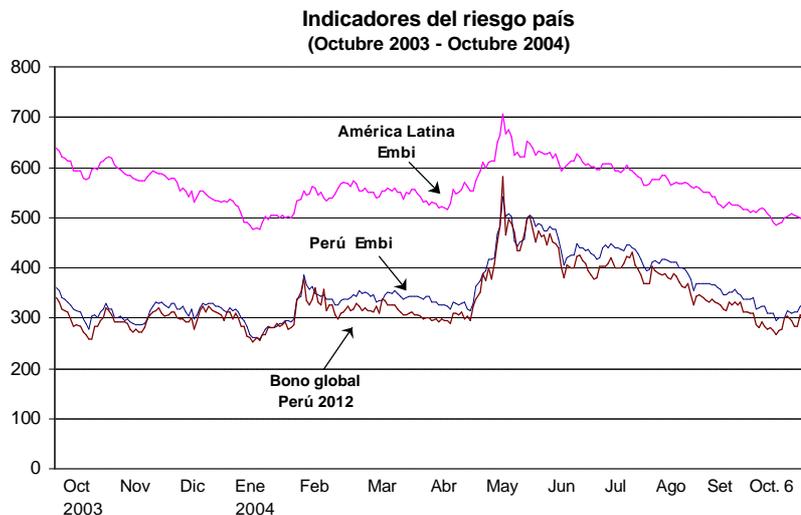


## Spread del bono global 2012 en 3,08 por ciento

En **setiembre** el *spread* del **bono global** peruano a 10 años disminuyó de 3,33 a 3,06 por ciento y el **EMBI+** de los **bonos soberanos** del Perú de 3,57 a 3,23 por ciento. Esta disminución de los *spreads* incluso relativa a los demás países de la región se debería a una menor percepción de riesgo político así como a los nuevos proyectos de inversión como Las Bambas

y a las favorables cifras del sector exportador.

**Al 6 de octubre**, el *spread* del **bono global** peruano a 10 años se ubicó en 3,08 por ciento y el **EMBI+** de los **bonos soberanos** del Perú en 3,25 por ciento, lo que se debería a una corrección del mercado, luego de la fuerte baja (-9,5 por ciento) que tuvo en setiembre.

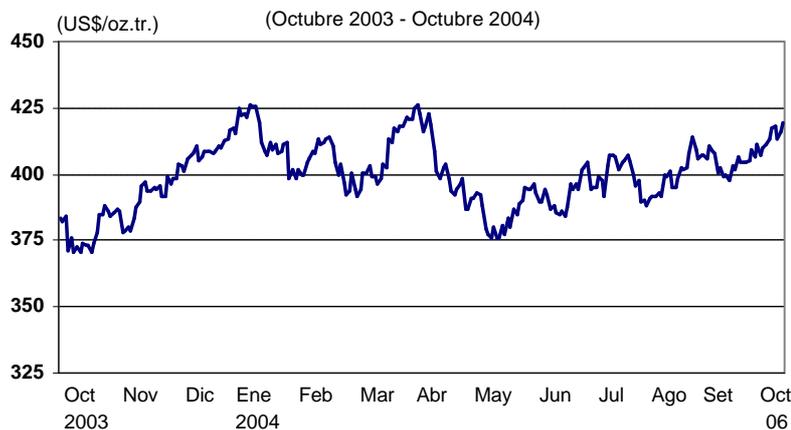


## Mercados Internacionales

En **setiembre** la cotización del **oro** aumentó en 1,7 por ciento, alcanzando US\$ 417,40 por onza troy, debido al debilitamiento del dólar y a la mayor demanda del metal precioso como activo de refugio frente a las presiones

inflacionarias que generó el incremento de los precios del petróleo. Continuando con esta tendencia, al **6 de octubre** la cotización del **oro** aumentó a US\$ 420 por onza troy.

### Cotización del Oro

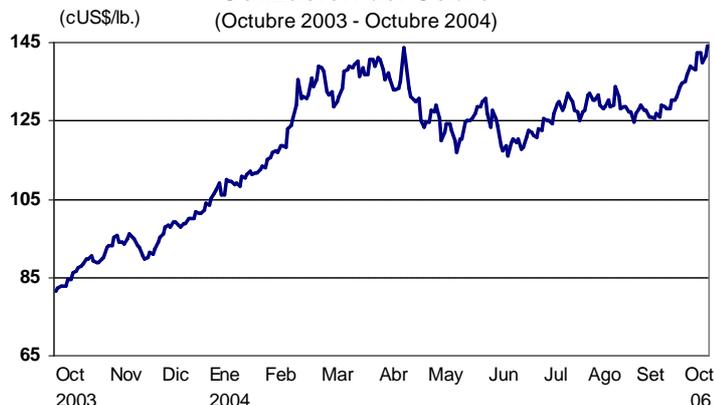


En **setiembre**, la cotización del **cobre** presentó un aumento de 10,3 por ciento, alcanzando US\$ 1,42 por libra debido a una mayor demanda de China y a la huelga de trabajadores de Southern Peru Copper Corporation (SPCC). El International Copper Study Group publicó que la demanda cuprífera de China creció 17 por ciento en el primer semestre del año, adicionalmente las importaciones de concentrados en agosto crecieron 36 por ciento, lo que ha provocado que se espere un mayor déficit mundial de cobre. Por su parte, la huelga que duró 13 días en SPCC también le dieron un impulso a la cotización. Los inventarios

cayeron en 11 por ciento a 93 mil TM durante el mes a un nivel no visto desde abril de 1997.

**Al 6 de octubre**, la cotización del **cobre** se incrementó a US\$ 1,44 por libra, debido a la disminución de los inventarios que llegaron a niveles no vistos en siete años y medio, influenciada por la mayor demanda de China y Estados Unidos. También, la huelga de trabajadores de Atlantic Copper (principal empresa cuprífera de España) para evitar el despido de trabajadores de su refinera afectaron el precio del metal.

### Cotización del Cobre



En **setiembre**, la cotización del **zinc** presentó un aumento de 12,4 por ciento, ascendiendo a US\$ 0,49 por libra debido a una mayor demanda por el metal. Se espera que la demanda China aumente significativamente el próximo año debido a las ampliaciones previstas en la industria

del acero galvanizado en el período 2005-2006, sector que es un importante demandante de zinc.

**Al 6 de octubre**, el precio del **zinc** se ubicó en US\$ 0,51 por libra.



En **setiembre**, la cotización del **petróleo** se incrementó en 18,6 por ciento, alcanzando US\$ 49,6 por barril. Ello debido principalmente a la reducción de las actividades petroleras en el Golfo de México por el huracán Iván, las amenazas de rebeldes nigerianos de atacar objetivos petrolíferos, lo que provocó una reducción de las actividades del noveno productor mundial de crudo, y los temores de que Yukos Oil Co. (principal exportador ruso de crudo) podría reducir sus

exportaciones por los problemas fiscales que atraviesa.

**Al 6 de octubre**, la cotización del **petróleo WTI** se ubicó en US\$ 52,0 por barril, debido a la situación en Nigeria y a que los daños ocasionados por el huracán Iván en el Golfo de México podrían seguir afectando el abastecimiento en Estados Unidos, generando temores de insuficiencia de oferta para enfrentar la demanda de invierno.

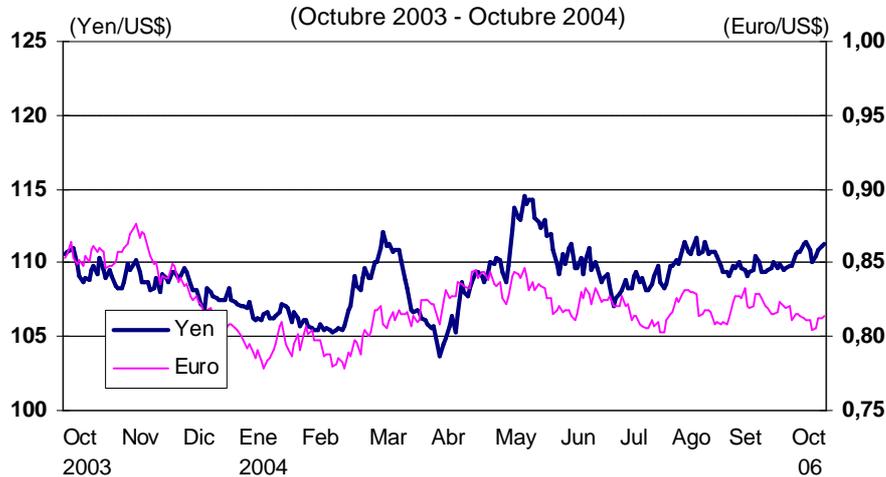


Durante **setiembre** las principales monedas variaron poco. El dólar se depreció frente al euro (0,3 por ciento) y frente al yen japonés (0,1 por ciento). Los tipos de cambio pasaron de 1,22 a 1,23 dólares por euro y de 110,23 a 110,08 yenes por dólar.

En la semana del **29 de setiembre al 6 de octubre**, el **dólar** se depreció 0,5 por ciento respecto al **euro** y se apreció 0,3 por ciento frente al **yen**. En la semana, el dólar se mantuvo fluctuando en márgenes pequeños frente al euro, apreciándose al final de la misma 0,2 por ciento (de 1,2324 a 1,2304 dólares por euro). El dólar se vio favorecido por las mejores perspectivas

de crecimiento económico en Estados Unidos como consecuencia de la publicación de indicadores favorables en dicho país. A ello se sumó las declaraciones del presidente del Banco Central Europeo (BCE) respecto a que tomaría en cuenta el impacto de los altos precios del petróleo sobre el crecimiento, lo que reforzó las especulaciones de que el BCE mantendrá su tasa en 2 por ciento hasta el 2005. Ello en un contexto que los precios de la producción industrial en la eurozona subieron 0,4% en agosto y 3,1 por ciento en los últimos 12 meses, por el impacto de precios del petróleo.

### Cotizaciones del Yen y Euro

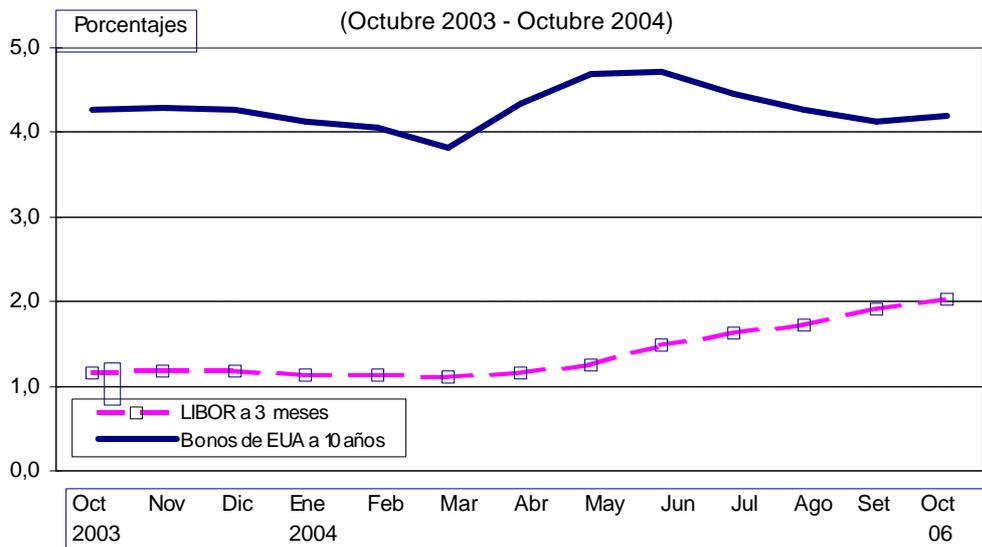


En **setiembre**, la tasa de interés **Libor a 3 meses** subió de 1,73 a 1,90 por ciento con respecto a agosto. Por su parte, el rendimiento de los **Bonos del Tesoro Norteamericano a diez años** disminuyó de 4,3 a 4,1 por ciento.

**Al 6 de octubre**, la tasa de interés **Libor a 3 meses** subió de 2,01 a 2,05 por ciento. Por su parte, el rendimiento de los **Bonos del Tesoro Norteamericano a**

**diez años** aumentó de 4,09 a 4,22 por ciento, ante especulaciones que el bajo rendimiento alcanzado no refleje el panorama de crecimiento de EUA, especialmente luego de la revisión al alza del crecimiento económico del segundo trimestre y de la publicación de indicadores positivos como el crecimiento de la manufactura de Chicago.

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



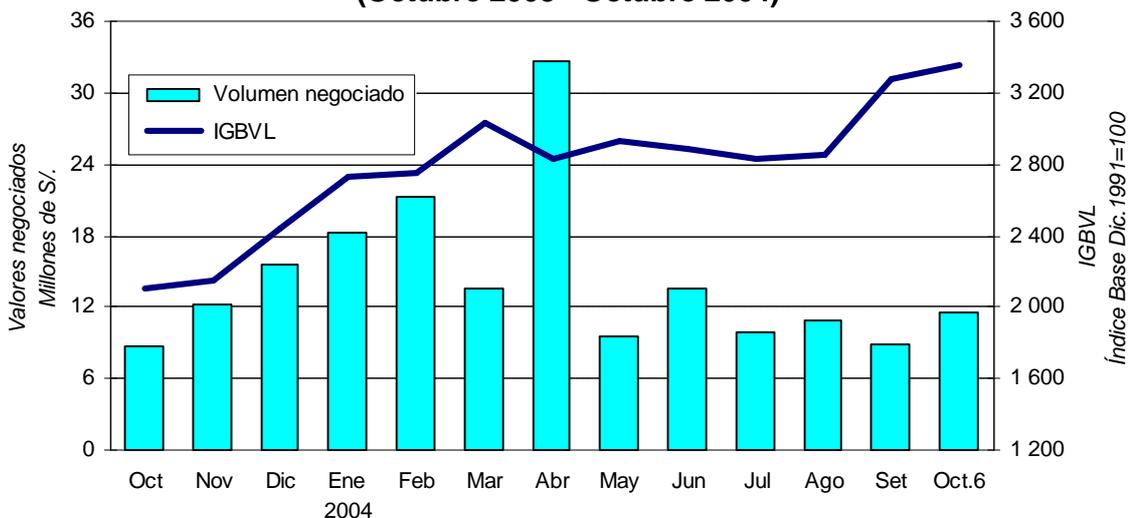
**Bolsa de Valores de Lima**

En **setiembre**, la Bolsa de Valores de Lima registró un incremento de 15,0 por ciento en el **Índice General (IGBVL)** y de 16,4 por ciento en el **Índice Selectivo (ISBVL)**.

Al **6 de octubre**, el **Índice General (IGBVL)** registró un incremento de 13,1 por ciento y el **Índice Selectivo (ISBVL)** 14,3 por ciento.

En lo que va del año ambos índices se han incrementado 37,9 y 40,5 por ciento, respectivamente.

**Indicadores Bursátiles (Octubre 2003 - Octubre 2004)**



<b>BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ</b>					
<b>OPERACIONES MONETARIAS Y CAMBIARIAS</b>					
<b>(En millones de S/.)</b>					
	<b>30 setiembre</b>	<b>1 octubre</b>	<b>4 octubre</b>	<b>5 octubre</b>	<b>6 octubre</b>
<b>1. Saldo de la cuenta corriente de las empresas bancarias antes de las operaciones del BCR</b>	<b>104,8</b>	<b>104,5</b>	<b>148,8</b>	<b>347,9</b>	<b>424,4</b>
<b>2. Operaciones monetarias y cambiarias del BCR antes del cierre de operaciones</b>					
a. <b>Operaciones monetarias anunciadas del BCR</b>					
i. <b>Subasta de Certificados de Depósitos del BCR (CDBCRP)</b>					
Propuestas recibidas					60,0
Plazo de vencimiento					180,1
Tasas de interés: Mínima / Máxima / Promedio					9 meses
Saldo	6 730,3	6 730,3	6 730,3	6 730,3	3,98/4,09/4,04
Próximo vencimiento de CDBCRP (11 de Octubre de 2004)					6 715,3
Vencimientos de CDBCRP el 7 de Octubre de 2004					230,0
Vencimientos de CDBCRP el 7 de Octubre de 2004					0,0
ii. <b>Subasta de compra temporal de CDBCRP y de BTP</b>					
Propuestas recibidas		200,0	110,0	50,0	60,0
Plazo de vencimiento		330,6	291,6	108,0	163,3
Tasas de interés: Mínima / Máxima / Promedio		3 días	1 día	1 día	1 día
Saldo		2,81/2,88/2,81	78/2,88/2,81	2,80/2,81/2,81	2,80/2,85/2,83
iii. <b>Subasta de Certificados de Depósitos Reajutable del BCR (CDRBCRP)</b>			160,0	60,0	
Propuestas recibidas					
Plazo de vencimiento					
Tasas de interés: Mínima / Máxima / Promedio					
Saldo					
Próximo vencimiento					
b. <b>Operaciones cambiarias en la Mesa de Negociación del BCR</b>	33,4	60,0	33,4	18,3	16,7
i. <b>Compras (millones de US\$)</b>	10,0	18,0	10,0	5,5	5,0
Tipo de cambio promedio	3,3401	3,3348	3,3353	3,3348	3,3310
ii. <b>Ventas (millones de US\$)</b>					
Tipo de cambio promedio					
<b>3. Saldo de la cuenta corriente de las empresas bancarias en el BCR antes del cierre de operaciones</b>	<b>138,2</b>	<b>364,5</b>	<b>342,2</b>	<b>426,2</b>	<b>381,1</b>
<b>4. Operaciones monetarias del BCR para el cierre de operaciones</b>					
a. <b>Compra temporal de moneda extranjera (swaps). Monto (millones de S/.)</b>					
Comisión (tasa efectiva diaria)	0,0105%	0,0095%	0,0105%	0,0106%	0,0106%
b. <b>Compra temporal de CDBCRP y BTP (fuera de subasta)</b>					
Tasa de interés					
c. <b>Crédito por regulación monetaria en moneda nacional</b>					
Tasa de interés					
d. <b>Depósitos Overnight en moneda nacional</b>	83,5				
Tasa de interés	2,00%	2,00%	2,00%	2,00%	2,00%
<b>5. Saldo de la cuenta corriente de las empresas bancarias en el BCR al cierre de operaciones</b>	<b>54,7</b>	<b>364,5</b>	<b>342,2</b>	<b>426,2</b>	<b>381,1</b>
a. <b>Fondos de encaje en moneda nacional promedio acumulado (millones de S/.) (*)</b>	994,5	1 113,2	1 107,6	1 120,7	1 122,2
b. <b>Fondos de encaje en moneda nacional promedio acumulado (% del TOSE) (*)</b>	6,8	7,5	7,5	7,6	7,6
c. <b>Cuenta corriente moneda nacional promedio acumulado (millones de S/.)</b>	196,6	364,7	359,1	372,5	373,9
d. <b>Cuenta corriente moneda nacional promedio acumulado (% del TOSE) (*)</b>	1,3	2,5	2,4	2,5	2,5
<b>6. Mercado interbancario y mercado secundario de CDBCRP</b>					
a. <b>Operaciones a la vista en moneda nacional</b>	318,2	85,3	159,0	185,0	211,0
Tasas de interés: Mínima / Máxima/ Promedio	2,70/2,80/2,73	2,75/2,85/2,80	2,75/2,85/2,83	2,75/2,85/2,79	2,75/2,83/2,79
b. <b>Operaciones a la vista en moneda extranjera</b>	24,8	2,0	15,5	16,0	10,5
Tasas de interés: Mínima / Máxima/ Promedio	1,63/1,89/1,83	1,80/1,89/1,85	1,78/1,80/1,79	1,67/1,78/1,75	1,75/1,76/1,75
c. <b>Total mercado secundario de CDBCRP</b>	4,0	5,0		57,0	54,0
Plazo 6 meses (monto / tasa promedio)				20,0 / 3,65	3,5 / 3,80
Plazo 12 meses (monto / tasa promedio)				7,0 / 4,24	
Plazo 24 meses (monto / tasa promedio)					
<b>7. Operaciones en moneda extranjera de las empresas bancarias (millones de US\$)</b>					
Flujo de la posición global ** = a + b.i - c.i + e + f	36,5	2,6	-7,5	-2,4	1,5
Flujo de la posición contable ** = a + b.ii - c.ii + e + f	19,8	-16,2	-9,8	-0,7	-5,5
a. <b>Mercado spot con el público (**)</b>	20,1	-1,3	0,5	1,7	-3,6
i. <b>Compras</b>	88,8	60,5	47,7	53,6	22,1
ii. <b>(-) Ventas</b>	68,7	61,7	47,2	51,9	25,6
b. <b>Compras forward al público (con y sin entrega) (**)</b>	-3,9	3,1	0,9	-1,9	-10,9
i. <b>Pactadas</b>	2,1	5,3	4,4	27,2	0,2
ii. <b>(-) Vencidas</b>	6,0	2,2	3,5	29,2	11,1
c. <b>Ventas forward al público (con y sin entrega) (**)</b>	-20,6	-15,8	-1,4	-0,2	-17,9
i. <b>Pactadas</b>	3,0	2,4	30,7	15,9	0,1
ii. <b>(-) Vencidas</b>	23,6	18,2	32,1	16,1	18,0
d. <b>Operaciones cambiarias interbancarias (**)</b>					
i. <b>Al contado</b>	100,1	48,0	50,3	77,6	105,6
ii. <b>A futuro</b>	7,0	2,0	1,0	5,5	1,0
e. <b>Operaciones spot asociadas a swaps y vencimientos de forwards sin entrega (**)</b>	19,0	16,1	24,4	-12,0	7,0
i. <b>Compras</b>	23,5	18,1	26,4	16,0	18,0
ii. <b>(-) Ventas</b>	4,5	2,0	2,0	28,0	11,0
f. <b>Operaciones netas con otras instituciones financieras</b>	-1,7	-15,0	-6,0	-3,5	-2,0
g. <b>Crédito por regulación monetaria en moneda extranjera</b>					
Tasa de interés					
<b>Nota: Tipo de cambio interbancario promedio (Fuente: Datatec)</b>	<b>3,341</b>	<b>3,335</b>	<b>3,335</b>	<b>3,335</b>	<b>3,332</b>
* 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.02 (a)	Dic.03 (b)	Set.04 (c)	29-sep (2)	6-oct (2)	Dic.02 (2)/(a)	Dic.03 (2)/(b)	Set.04 (2)/(c)	Semana (2)/(1)
<b>BOLSAS</b>										
<b>ASIA</b>										
JAPON	Nikkei 225	8 579,0	10 676,6	10 823,6	10 786,1	11 385,4	32,7%	6,6%	5,2%	5,6%
HONG KONG	Hang Seng	9 321,3	12 575,9	13 120,0	12 950,8	13 271,6	42,4%	5,5%	1,2%	2,5%
SINGAPUR	Straits Times	1 341,0	1 764,5	1 984,7	1 974,4	2 016,0	50,3%	14,3%	1,6%	2,1%
COREA	Seul Comp.	627,6	810,7	835,1	832,1	887,5	41,4%	9,5%	6,3%	6,7%
INDONESIA	Jakarta Comp.	424,9	691,9	820,1	812,9	856,1	101,5%	23,7%	4,4%	5,3%
MALASIA	KLSE	646,3	793,9	850,0	846,7	861,5	33,3%	8,5%	1,4%	1,8%
FILIPINAS	PHS Comp.	1 018,4	1 442,4	1 761,6	1 742,1	1 841,7	80,8%	27,7%	4,5%	5,7%
TAILANDIA	SET	356,5	764,2	644,7	636,6	668,5	87,5%	-12,5%	3,7%	5,0%
CHINA	Shanghai C.	1 357,7	1 497,0	1 396,7	1 420,0	1 396,7	2,9%	-6,7%	0,0%	-1,6%
<b>EUROPA</b>										
ALEMANIA	DAX	2 892,6	3 965,2	3 892,9	3 920,4	4 049,7	40,0%	2,1%	4,0%	3,3%
FRANCIA	CAC 40	3 063,9	3 557,9	3 640,6	3 682,7	3 764,6	22,9%	5,8%	3,4%	2,2%
REINO UNIDO	FTSE 100	3 940,4	4 476,9	4 570,8	4 588,1	4 706,3	19,4%	5,1%	3,0%	2,6%
<b>AMERICA</b>										
E.E.U.U.	Dow Jones	8 326,6	10 453,9	10 080,3	10 136,2	10 239,9	23,0%	-2,0%	1,6%	1,0%
	Nasdaq	987,2	1 998,5	1 896,8	1 893,9	1 971,0	99,7%	-1,4%	3,9%	4,1%
BRASIL	Bovespa	11 268,5	22 236,4	23 245,2	23 208,4	24 027,1	113,2%	8,1%	3,4%	3,5%
ARGENTINA	Merval	525,0	1 072,0	1 154,1	1 147,1	1 128,0	114,9%	5,2%	-2,3%	-1,7%
MEXICO	IPC	6 113,5	8 795,3	10 957,4	10 980,3	11 090,9	81,4%	26,1%	1,2%	1,0%
CHILE	IGP	5 019,6	7 336,7	8 564,0	8 555,7	8 698,1	73,3%	18,6%	1,6%	1,7%
COLOMBIA	IGBC	1 649,6	2 333,7	3 545,6	3 560,9	3 606,2	118,6%	54,5%	1,7%	1,3%
VENEZUELA	IBC	11 268,5	22 204,0	30 111,6	30 054,9	30 599,2	171,5%	37,8%	1,6%	1,8%
PERU	Ind. Gral.	1 393,0	2 435,0	3 278,8	3 224,3	3 356,8	141,0%	37,9%	2,4%	4,1%
PERU	Ind. Selectivo	2 205,4	3 993,9	5 258,6	5 258,6	5 609,2	154,3%	40,4%	6,7%	6,7%
<b>TIPOS DE CAMBIO</b>										
<b>ASIA</b>										
JAPON	Yen	118,74	107,31	110,04	110,87	111,26	-6,3%	3,7%	1,1%	0,4%
HONG KONG	HK Dólar	7,798	7,762	7,797	7,798	7,798	0,0%	0,5%	0,0%	0,0%
SINGAPUR	SG Dólar	1,734	1,698	1,684	1,691	1,691	-2,5%	-0,4%	0,5%	0,0%
COREA	Won	1 186	1 191	1 151	1 153	1 152	-2,9%	-3,3%	0,1%	-0,1%
INDONESIA	Rupia	8 940	8 410	9 142	9 181	9 095	1,7%	8,1%	-0,5%	-0,9%
MALASIA	Ringgit	3,80	3,80	3,80	3,80	3,80	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
FILIPINAS	Peso	53,38	55,47	56,17	56,26	56,26	5,4%	1,4%	0,2%	0,0%
TAILANDIA	Baht	43,08	39,59	41,37	41,51	41,42	-3,9%	4,6%	0,1%	-0,2%
CHINA	Yuan	8,280	8,277	8,277	8,277	8,277	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
<b>EUROPA</b>										
EURO	US\$ por Euro	1,505	1,259	1,243	1,234	1,229	-18,3%	-2,4%	-1,2%	-0,4%
REINO UNIDO	US\$ por Libra	1,612	1,779	1,812	1,800	1,780	10,4%	0,1%	-1,8%	-1,1%
<b>AMERICA</b>										
BRASIL	Real	3,535	2,890	2,858	2,852	2,839	-19,7%	-1,8%	-0,7%	-0,5%
ARGENTINA	Peso 1/	3,360	2,950	2,993	2,995	2,975	-11,5%	0,8%	-0,6%	-0,7%
MEXICO	Peso	10,360	11,230	11,375	11,416	11,289	9,0%	0,5%	-0,8%	-1,1%
CHILE	Peso	720,0	592,9	610,1	606,1	601,0	-16,5%	1,4%	-1,5%	-0,8%
COLOMBIA	Peso	2 855	2 779	2 615	2 595	2 596	-9,1%	-6,6%	-0,8%	0,0%
VENEZUELA	Bolivar	1 387	1 596	1 915	1 915	1 915	38,1%	20,0%	0,0%	0,0%
PERU*	N. Sol (Venta)	3,504	3,462	3,340	3,343	3,331	-4,9%	-3,8%	-0,3%	-0,4%
	N. Sol (Compra)	3,501	3,462	3,339	3,341	3,330	-4,9%	-3,8%	-0,3%	-0,3%
<b>COTIZACIONES</b>										
ORO	LME (\$/Oz.T.)	344,80	414,80	417,40	413,10	419,50	21,7%	1,1%	0,5%	1,5%
PLATA	H & H (\$/Oz.T.)	4,79	5,96	6,90	6,73	7,17	49,6%	20,2%	3,9%	6,5%
COBRE	LME (cUS\$/lb.)	69,67	105,28	142,43	137,98	144,33	107,2%	37,1%	1,3%	4,6%
	Futuro a 15 meses	72,35	101,38	114,76	114,76	113,40	56,7%	11,9%	-1,2%	-1,2%
ZINC	LME (cUS\$/lb.)	34,00	45,72	48,94	45,50	51,21	50,6%	12,0%	4,6%	12,6%
	Futuro a 15 meses	35,82	45,95	51,39	48,08	52,62	46,9%	14,5%	2,4%	9,4%
PETROLEO	Residual 6 (\$/B)	24,00	26,10	30,20	30,40	31,50	31,3%	20,7%	4,3%	3,6%
PETROLEO	West Texas Int. C.	31,20	32,52	49,64	49,51	52,02	66,7%	60,0%	4,8%	5,1%
HAR. PESCADO	64% (US\$/T.M.)	575	650	600	600	600	4,3%	-7,7%	0,0%	0,0%
SPR. GLOBAL 15	PER. (pbs)	567	343	372	359	363	-36,0%	5,8%	-2,4%	1,1%
SPR. GLOBAL 12	PER. (pbs)	567	301	306	285	308	-45,7%	2,3%	0,7%	8,1%
SPR. GLOBAL 08	PER. (pbs)	593	100	146	150	175	-70,5%	75,0%	19,9%	16,7%
SPR. GLOBAL 33 2/	PER. (pbs)	n.d.	367	393	391	393	n.d.	7,1%	0,0%	0,5%
SPR. GLOBAL 16 3/	PER. (pbs)	n.d.	n.d.	382	375	388	n.d.	n.d.	1,6%	3,5%
SPR. EMBI +	PER. (pbs)	610	312	323	311	332	-45,6%	6,4%	2,8%	6,8%
	ARG. (pbs)	6 391	5 632	5 440	5 566	5 231	-18,2%	-7,1%	-3,8%	-6,0%
	BRA. (pbs)	1 446	463	469	475	451	-68,8%	-2,6%	-3,8%	-5,1%
	Eco. Emergentes (pbs)	765	418	421	422	403	-47,3%	-3,6%	-4,3%	-4,5%

\* 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.

3/ Emitido el 26 de abril de 2004.

Elaboración: Gerencia de Estudios Económicos - Subgerencia del Sector Externo  
Fuente: Reuters y Bloomberg.

**Indicadores Económicos / Economic Indicators**

	2003					2004									
	DIC.	MAR.	JUN.	JUL.	AGO.	28 Set.	29 Set.	30 Set.	SET.	01 Oct.	04 Oct.	5 Oct.	6 Oct.	OCT.	
<b>RESERVAS INTERNACIONALES (Mills. US\$) / INTERNATIONAL RESERVES</b>	Var.														
Posición de cambio / <i>Net international position</i>	4 583	5 235	5 199	5 189	5 534	5 688	5 694	5 721	187	5 738	5 738	5 750		29	
Reservas internacionales netas / <i>Net international reserves</i>	10 194	10 411	10 855	11 057	10 962	11 129	11 174	11 187	224	11 264	11 280	11 265		78	
Depósitos del sistema financiero en el BCRP / <i>Financial system deposits at BCRP</i>	2 892	2 776	3 087	3 225	3 001	3 021	3 064	3 094	93	3 161	3 142	3 105		10	
Empresas bancarias / <i>Banks</i>	2 687	2 611	2 884	3 026	2 830	2 856	2 890	2 929	99	3 003	2 991	2 955		26	
Banco de la Nación / <i>Banco de la Nación</i>	154	113	147	143	110	106	114	106	-4	98	91	90		-16	
Resto de instituciones financieras / <i>Other financial institutions</i>	52	52	56	57	61	59	59	59	-2	59	60	60		1	
Depósitos del sector público en el BCRP / <i>Public sector deposits at BCRP</i>	2 761	2 433	2 614	2 686	2 464	2 438	2 438	2 403	-61	2 403	2 438	2 447		44	
<b>OPERACIONES CAMBIARIAS BCR (MILL. US\$) / BCRP FOREIGN OPERATIONS</b>	Acum.	Acum.	Acum.	Acum.	Acum.				Acum.						
Origen externo de la emisión primaria / <i>External origin of the monetary base</i>	175	223	22	-12	313	0	5	10	155	18	10	6	5	38	
Compras netas en Mesa de Negociación / <i>Net purchases of foreign currency</i>	176	255	21	38	321	0	5	10	224	18	10	6	5	39	
Operaciones swaps netas / <i>Net swap operations</i>	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
Operaciones con el Sector Público / <i>Public sector</i>	0	-32	0	-50	-7	0	0	0	-70	0	0	0	0	0	
<b>TIPO DE CAMBIO (S/. por US\$) / EXCHANGE RATE</b>	Prom.	Prom.	Prom.	Prom.	Prom.				Prom.						
Compra interbancario / <i>Interbank bid</i>	3,471	3,464	3,476	3,440	3,394	3,348	3,342	3,340	3,357	3,336	3,334	3,335	3,332	3,334	
Apertura / <i>Opening</i>	3,472	3,466	3,495	3,443	3,397	3,351	3,345	3,342	3,358	3,340	3,336	3,336	3,333	3,336	
Mediodía / <i>Midday</i>	3,471	3,466	3,477	3,442	3,395	3,350	3,343	3,341	3,359	3,335	3,335	3,336	3,333	3,335	
Cierre / <i>Close</i>	3,471	3,465	3,477	3,441	3,395	3,348	3,342	3,340	3,358	3,335	3,336	3,335	3,331	3,334	
Promedio / <i>Average</i>	3,471	3,466	3,478	3,442	3,396	3,349	3,343	3,342	3,358	3,337	3,336	3,336	3,333	3,335	
Venta Interbancario / <i>Interbank Ask</i>	3,471	3,464	3,476	3,440	3,395	3,348	3,344	3,341	3,357	3,335	3,335	3,335	3,332	3,334	
Sistema Bancario (SBS) / <i>Banking System</i>	3,472	3,466	3,478	3,442	3,396	3,349	3,345	3,342	3,358	3,338	3,340	3,337	3,333	3,337	
Compra / <i>Bid</i>	3,471	3,464	3,476	3,440	3,395	3,348	3,344	3,341	3,357	3,335	3,335	3,335	3,332	3,334	
Venta / <i>Ask</i>	3,472	3,466	3,478	3,442	3,396	3,349	3,345	3,342	3,358	3,338	3,340	3,337	3,333	3,337	
Índice de tipo de cambio real (1994 = 100) / <i>Real exchange rate Index (1994 = 100)</i>	106,5	105,5	104,5	104,2	102,8				102,4						
<b>INDICADORES MONETARIOS / MONETARY INDICATORS</b>															
<b>Moneda nacional / Domestic currency</b>															
Emisión Primaria (Var. % mensual) / (% monthly change)	11,5	0,7	0,7	9,9	-5,2	0,2	0,0	-1,0	-1,0						
Monetary base (Var. % últimos 12 meses) / (% 12-month change)	10,1	16,6	19,2	21,0	18,6										
Oferta monetaria (Var. % mensual) / (% monthly change)	3,6	1,5	-0,4	2,5	1,6										
Money Supply (Var. % últimos 12 meses) / (% 12-month change)	10,5	12,9	13,8	10,3	13,9										
Crédito sector privado (Var. % mensual) / (% monthly change)	-1,2	3,6	0,8	1,0	0,9										
Crédit to the private sector (Var. % últimos 12 meses) / (% 12-month change)	5,1	6,3	3,9	4,9	6,6										
TOSE saldo fin de período (Var. % acum. en el mes) / TOSE balance (% change)	-0,8	3,2	0,4	-0,9	3,3	1,7	1,3	1,1	1,1	-0,1	-0,2				
Superávit de encaje promedio (% respecto al TOSE) / Average reserve surplus (% of TOSE)	0,2	0,2	0,5	0,5	0,9	0,8	0,8	0,8	0,8	1,5	1,5				
Cuenta corriente de los bancos (saldo mill. S./) / Banks' current account (balance)	192	182	196	186	189	137	105	55	197	365	342	426	381		
Créditos por regulación monetaria (millones de S./) / Rediscounts (Millions of S./)	0	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./)	1 196	2 000	2 286	1 886	2 003	2 054	2 088	2 112	2 112	2 058	2 067	1 993	n.d.		
Certificados de Depósitos BCRP (saldo Mill.S./) / CDBCRP balance (Millions of S./)	4 097	5 998	5 188	4 961	6 100	6 730	6 730	6 730	6 730	6 730	6 730	6 715	6 715		
Operaciones de reporte (saldo Mill. S./) / repos (Balance millions of S./)	0	70	75	175	0	0	0	0	0	200	160	60	0		
Tasa de interés (%) / Interest rates (%)	13,97	14,76	14,74	14,49	14,41	14,19	14,21	14,16	14,27	14,20	14,11	14,10	14,11	14,15	
Préstamos y descuentos hasta 360 días / Loans & discount Interbancaria / Interbank	2,51	2,48	2,46	2,44	2,67	2,80	2,75	2,73	2,73	2,80	2,83	2,79	2,79	2,80	
Preferencial corporativa a 90 días / Corporate Prime	3,32	3,33	3,53	3,54	3,56	3,51	3,51	3,55	3,52	3,55	3,55	3,55	3,55	3,55	
Operaciones de reporte con CDBCRP / CDBCRP repos	s.m.	2,55	2,51	3,29	s.m.	s.m.	s.m.	s.m.	s.m.	2,8	2,8	2,8	s.m.		
Créditos por regulación monetaria / Rediscounts **	3,25	3,25	3,25	3,25	3,50	3,50	3,50	3,50	3,50	3,50	3,50	3,50	3,50	3,50	
Del saldo de CDBCRP / CDBCRP balance	3,91	3,64	3,76	3,71	3,85	4,04	4,04	4,04	4,04	4,04	4,04	4,04	4,05		
<b>Moneda extranjera / foreign currency</b>															
Crédito sector privado (Var. % mensual) / (% monthly change)	-0,6	0,5	-0,7	0,5	-1,3										
Crédit to the private sector (Var. % últimos 12 meses) / (% 12-month change)	-5,8	-3,7	-0,4	0,9	-0,5										
TOSE saldo fin de período (Var. % acum. en el mes) / TOSE balance (% change)	0,2	0,3	3,4	2,9	-2,0	-0,5	-0,5	-0,5	-0,5	0,6	1,6				
Superávit de encaje promedio (% respecto al TOSE) / Average reserve surplus (% of TOSE)	0,1	0,1	0,1	0,2	0,1	0,9	0,5	0,1	0,1	-3,0	-1,4				
Créditos por regulación monetaria (millones de US dólares) / Rediscounts	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
Tasa de interés (%) / Interest rates (%)	7,26	7,30	6,67	6,68	6,93	7,44	7,50	7,50	7,40	7,57	7,56	7,56	7,56	7,56	
Préstamos y descuentos hasta 360 días / Loans & discount Interbancaria / Interbank	1,09	1,08	1,11	1,26	1,45	1,70	1,77	1,83	1,54	1,85	1,79	1,75	1,75	1,80	
Preferencial corporativa a 90 días / Corporate Prime	1,72	1,76	2,04	2,14	2,15	2,27	2,27	2,34	2,23	2,34	2,34	2,34	2,34	2,34	
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.	s.m.	
<b>INDICADORES BURSÁTILES / STOCK MARKET INDICES</b>	Acum.	Acum.	Acum.	Acum.	Acum.				Acum.					Acum.	
Índice General Bursátil (Var. %) / General Index (% change)	13,4	10,5	-1,4	-2,1	0,9	-0,2	3,6	1,7	15,0	-1,0	0,1	1,6	1,7	2,4	
Índice Selectivo Bursátil (Var. %) / Blue Chip Index (% change)	16,2	12,4	-2,7	-1,9	0,6	-0,1	4,0	1,8	16,4	-1,2	-0,2	1,6	2,0	2,2	
Monto negociado en acciones (Mill. S./) - Prom. diario	15,7	13,4	13,5	9,8	10,9	8,4	18,5	12,5	8,9	8,9	14,5	6,6	16,5	11,6	
<b>INFLACIÓN (%) / INFLATION (%)</b>															
Inflación mensual / Monthly	0,56	0,46	0,56	0,19	-0,01										
Inflación últimos 12 meses / % 12 months change	2,48	2,76	4,26	4,61	4,59										
<b>GOBIERNO CENTRAL (Mill. S./) / CENTRAL GOVERNMENT (Mills. of S./)</b>															
Resultado primario / Primary balance	-740	273	407	-399	283										
Ingresos corrientes / Current revenue	2 963	2 893	2 912	2 846	2 971										
Gastos no financieros / Non-financial expenditure	3 827	2 625	2 516	3 327	2 696										
<b>COMERCIO EXTERIOR (Mills. US\$) / FOREIGN TRADE (Mills. of US\$)</b>															
Balanza Comercial / Trade balance	184	218	135	328	230										
Exportaciones / Exports	909	994	959	1 114	1 127										
Importaciones / Imports	726	775	823	786	897										
<b>PRODUCTO BRUTO INTERNO (Índice 1994=100) / GROSS DOMESTIC PRODUCT</b>															
Variac. %, respecto al mismo mes del año anterior / Annual rate of growth	3,4	5,9	3,0	3,8											
<b>COTIZACIONES INTERNACIONALES / INTERNATIONAL QUOTATIONS</b>	Prom.	Prom.	Prom.	Prom.	Prom.				Prom.					Prom.	
LIBOR a tres meses (%) / LIBOR 3-month (%)	1,17	1,11	1,50	1,62	1,73	1,98	2,01	2,02	1,90	2,03	2,03	2,04	2,05	2,04	
Dow Jones (Var %) / (% change)	6,53	-2,14	2,42	-2,83	0,34	0,89	0,58	-0,55	-0,92	1,11	0,23	-0,38	0,61	1,58	
Rendimiento de los U.S. Treasuries (10 años) / U.S. Treasuries yield (10 years)	4,26	3,81	4,73	4,47	4,27	4,00	4,09	4,12	4,12	4,19	4,17	4,17	4,22	4,19	
Stripped spread del EMBI+ PERÚ (pbs) / EMBI+ PERU stripped spread (basis points)	318	344	438	424	370	312	311	323	320	327	321	313	332	323	
Bono Global 2012 - Perú (en pbs) / Global Bond 2012 - Peru (basis points)	304	315	411	398	341	285	285	306	294	295	293	291	308	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.

\*\* Corresponde a la mayor tasa entre 3,25% o la tasa interbancaria del día.

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

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