

BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ

RESUMEN INFORMATIVO

Nº 48 – 3 de diciembre de 2004

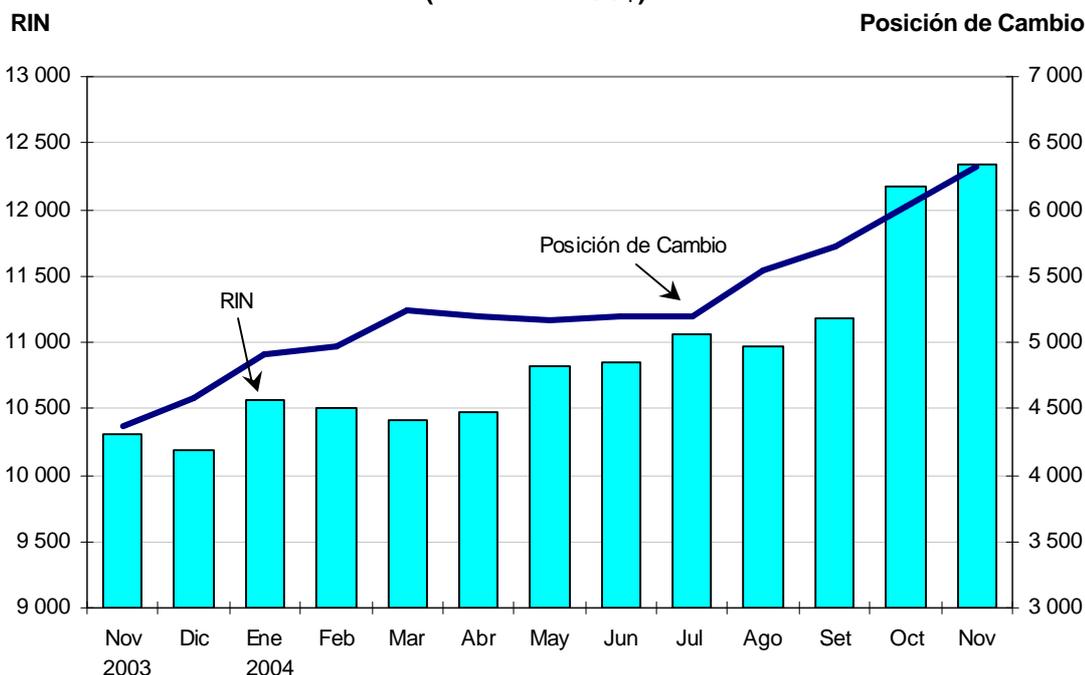
Reservas internacionales netas: US\$ 12 337 millones

En **noviembre**, las RIN ascendieron a US\$ 12 337 millones, superiores en US\$ 172 millones respecto a fines de octubre. El incremento es explicado principalmente por compras netas de moneda extranjera (US\$ 279 millones) y rendimientos de las inversiones (US\$ 57 millones) lo que fue parcialmente contrarrestado por ventas de moneda extranjera al sector público (US\$ 40

millones) y menores depósitos del sistema financiero y del sector público (US\$ 10 y US\$ 112 millones, respectivamente).

En lo que va del año, las RIN registran un aumento de US\$ 2 143 millones. A la misma fecha, la **Posición de Cambio del BCRP** ascendió a US\$ 6 320 millones, acumulando en el año un incremento de US\$ 1 737 millones.

Reservas Internacionales Netas y Posición de Cambio del BCRP
 Noviembre 2003 - Noviembre 2004
 (Millones de US\$)

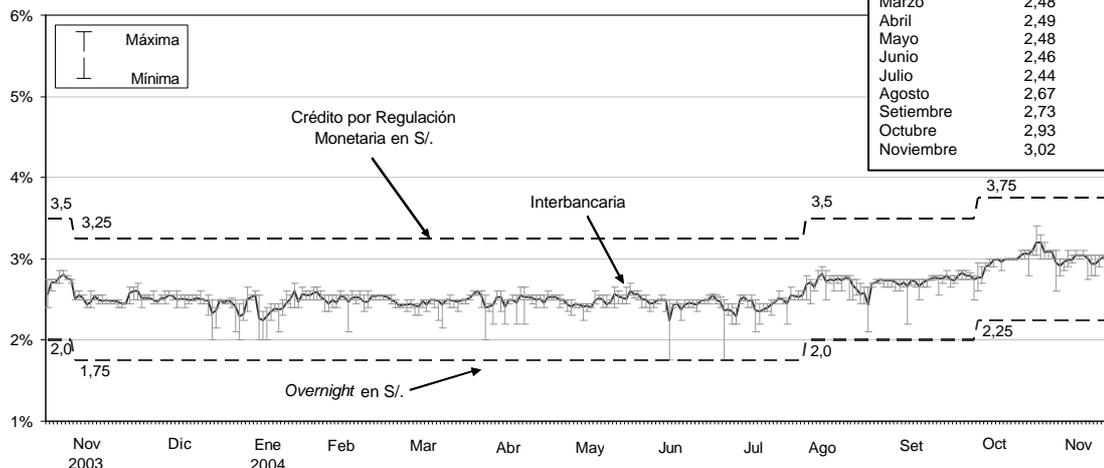


Tasa de interés interbancaria en 3,02 por ciento

En **noviembre**, el promedio de la tasa interbancaria en moneda nacional se ubicó

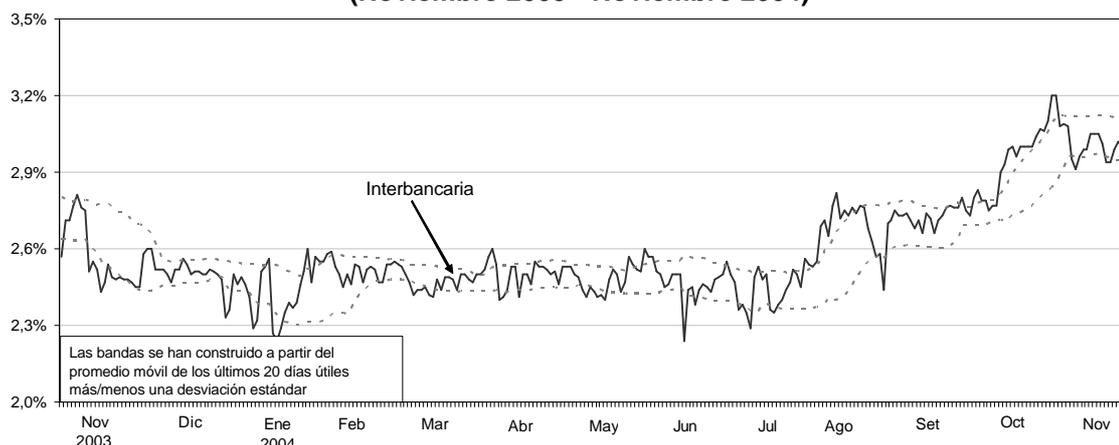
en 3,02 por ciento, superior al registrado en octubre (2,93 por ciento).

Tasas de Interés en Moneda Nacional (Noviembre 2003 - Noviembre 2004)



Tasa interbancaria promedio (por ciento)		
	Promedio	Desviación Estándar
Diciembre 2003	2,51	0,05
Enero 2004	2,41	0,10
Febrero	2,52	0,04
Marzo	2,48	0,04
Abril	2,49	0,06
Mayo	2,48	0,05
Junio	2,46	0,07
Julio	2,44	0,07
Agosto	2,67	0,10
Setiembre	2,73	0,03
Octubre	2,93	0,12
Noviembre	3,02	0,08

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



Operaciones monetarias

En **noviembre**, el saldo promedio diario de la liquidez de la banca en el BCRP ascendió a S/. 238 millones. Entre el **25 de noviembre y el 1 de diciembre**, el Banco Central realizó las siguientes operaciones:

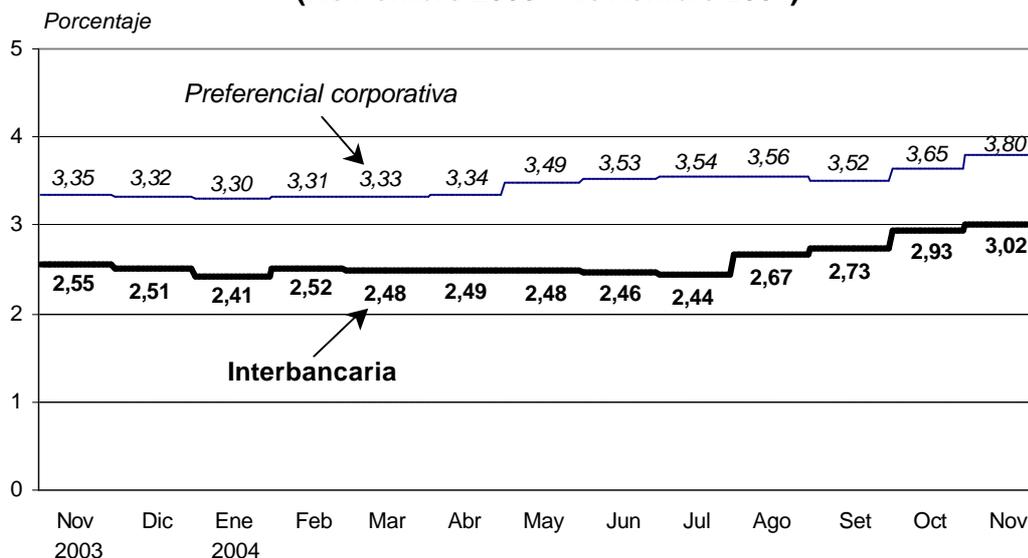
- Subasta de Certificados de Depósitos (CDBCRP) a: i) 7 días por S/. 50, S/. 100, S/. 77,3 y S/. 22,5 millones a una tasa de interés promedio de 2,91, 2,94, 3,00 y 3,04 por ciento, respectivamente; ii) 3 meses por S/. 35 millones a 3,61 por ciento; iii) 1 año por S/. 35 millones a 4,83 por ciento y iv) 18 meses por S/. 30,1 millones a 5,55 por ciento.
- Subasta de compra temporal de CDBCRP y de BTP a 1 día por S/. 420 y S/. 80 millones a una tasa de interés promedio de 3,08 por ciento.
- Compras de moneda extranjera en la Mesa de Negociación por un total de US\$ 89,5 millones a un tipo de cambio promedio de S/. 3,306.
- Recibió depósitos *overnight* los días 25, 26, 29 y 30 de noviembre por S/. 20, S/. 45, S/. 28 y S/. 131 millones, respectivamente.

Tasa de interés preferencial corporativa en 3,80 por ciento

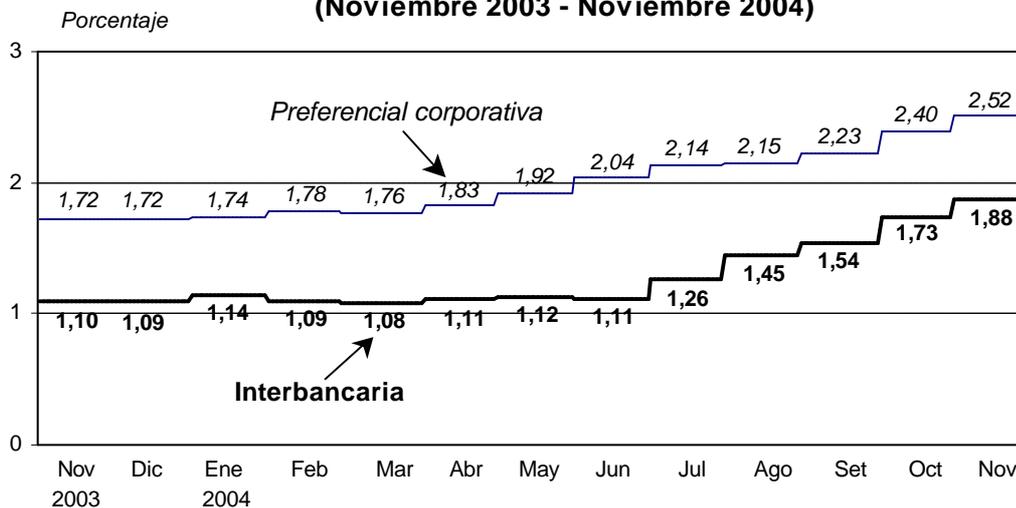
En **noviembre**, el promedio de la tasa de interés corporativa a 90 días en soles aumentó respecto a octubre de 3,65 a 3,80 por ciento. Por su parte, para el mismo

período, la tasa corporativa en dólares aumentó de 2,40 a 2,52 por ciento siguiendo el incremento de las tasas de interés internacionales.

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



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



Tipo de cambio promedio en noviembre: S/. 3,311

En **noviembre** la cotización promedio del dólar fue S/. 3,311 por dólar, lo que significó una apreciación nominal de 0,3 por ciento respecto a octubre, mostrando una desaceleración del ritmo apreciatorio.

Con este resultado se acumula en lo que va del año una apreciación de 4,6 por ciento y 4,8 por ciento respecto a noviembre de 2003.

La evolución apreciativa del mes reflejó el mantenimiento de las bajas expectativas de depreciación asociadas con el mantenimiento del desarrollo favorable de las cuentas externas. En particular, la superación de la meta de US\$ 10 mil millones de exportaciones.

Además, el fortalecimiento del nuevo sol se da dentro de una tendencia apreciativa de las principales monedas de la región. Dicha evolución se debe a los bajos niveles de *spreads*, la política monetaria más restrictiva por parte de algunos bancos centrales (Chile, Brasil y México) y por el incremento en el precio de las exportaciones (como el cobre y oro).

En este contexto, el Banco Central compró en la Mesa de Negociación US\$ 278

millones, acumulando en lo que va del año compras por US\$ 1 995 millones.

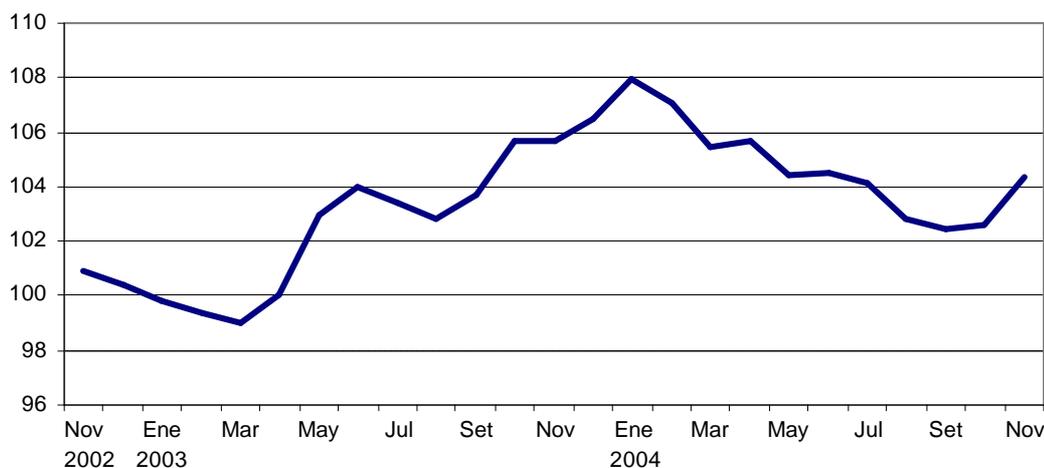
En el mes, las **ventas netas forward** aumentaron en US\$ 27 millones y la **posición de cambio de la banca** se redujo en US\$ 23 millones.

En noviembre el **tipo de cambio real** habría registrado una depreciación con respecto a octubre de 1,7 por ciento. Este resultado se explica básicamente porque la apreciación nominal de 0,3 por ciento fue más que compensada por el diferencial entre la variación de los precios externos (2,3 por ciento) y los precios domésticos (0,3 por ciento). Conviene señalar que en la variación de los precios externos influyó el debilitamiento del dólar frente a casi todas las monedas de nuestros socios comerciales.

SALDO DE FORWARDS Y POSICIÓN DE CAMBIO
(Millones de US\$)

	Diciembre 2002	Diciembre 2003	Octubre 2004	Noviembre
a. Ventas netas a futuro (i-ii)	905	607	580	607
i. Ventas a futuro	1 141	834	984	1 004
ii. Compras a futuro	236	227	403	397
b. Posición de cambio de la banca	643	536	534	512

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



Inflación de 0,29 por ciento en noviembre

La **inflación** de noviembre fue de 0,29 por ciento, acumulando una variación de 4,07 por ciento en los últimos doce meses y de 3,49 por ciento en el período enero-noviembre de 2004. Tres rubros han contribuido con 0,44 puntos porcentuales a la inflación del mes: tarifas eléctricas

(0,16 puntos), combustibles (0,15 puntos) y pasajes urbanos (0,13 puntos). Por el contrario, la carne de pollo aportó con -0,16 puntos porcentuales, en tanto que huevos, azúcar y papa contribuyeron con -0,03 puntos porcentuales cada uno.

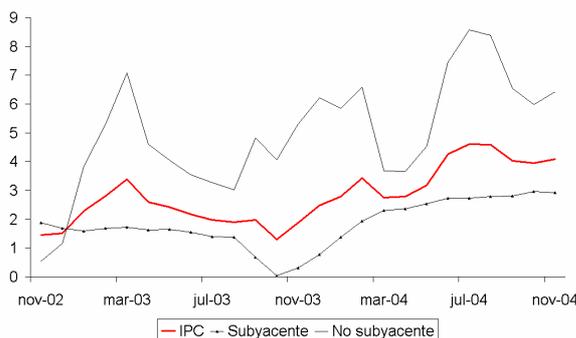
TASA DE INFLACIÓN
(Variación porcentual anual)

	POND.	Mensual	Indicador a 12 meses			Indicador promedio anual		
		Nov. 2004	Nov. 2003	Oct. 2004	Nov. 2004	Nov. 2003	Oct. 2004	Nov. 2004
I. INFLACIÓN SUBYACENTE	68,3	0,15	0,31	2,97	2,92	1,27	2,13	2,35
Bienes	41,8	0,21	-0,35	3,65	3,61	1,05	2,41	2,74
Alimentos y bebidas	20,7	0,31	-1,13	7,74	7,52	1,16	4,78	5,51
Textiles y calzado	7,6	0,14	0,62	1,33	1,55	0,80	1,09	1,17
Aparatos electrodomésticos	1,0	-0,23	-3,26	-2,42	-2,44	-0,15	-1,86	-1,79
Resto de productos industriales	12,5	0,12	0,61	-1,15	-1,11	1,10	-0,38	-0,52
Servicios	26,6	0,04	1,36	1,92	1,85	1,61	1,71	1,75
Comidas fuera del hogar	12,0	0,01	1,24	1,97	1,79	1,39	1,63	1,67
Educación	5,1	0,00	3,02	4,54	4,54	2,99	3,55	3,67
Salud	1,3	0,28	2,06	1,69	1,58	3,12	1,63	1,59
Alquileres	2,3	-0,10	-0,08	-1,18	-1,18	0,71	0,26	0,17
Resto de servicios	5,9	0,14	0,57	0,67	0,75	0,87	0,78	0,80
II. INFLACIÓN NO SUBYACENTE	31,7	0,55	5,31	5,98	6,43	4,17	6,05	6,14
Alimentos	14,8	-1,73	3,53	6,94	4,46	-0,63	8,24	8,30
Combustibles	3,9	2,84	8,49	15,55	18,71	16,92	9,87	10,73
Transportes	8,4	1,40	10,95	1,56	2,99	8,37	3,72	3,10
Servicios públicos	4,6	3,73	-2,31	1,55	6,56	0,51	-0,27	0,46
III. IPC	100,0	0,29	1,88	3,95	4,07	2,18	3,40	3,58
Nota.-								
Inflación importada	12,1	1,09	2,01	10,84	11,87	8,74	7,75	8,57
Subyacente sin alimentos y bebidas	47,6	0,07	0,95	0,93	0,94	1,31	0,99	0,99
Alimentos totales	33,2	-0,56	1,18	7,84	6,61	0,51	6,82	7,27

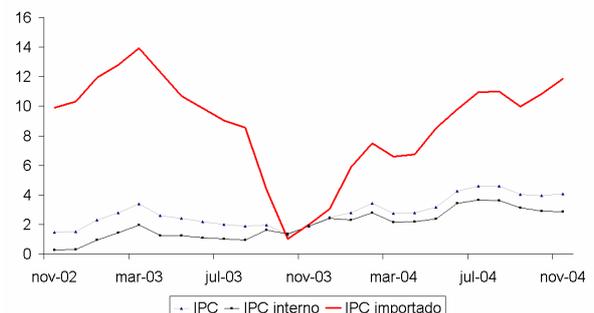
La **inflación subyacente** del mes fue de 0,15 por ciento y 2,92 por ciento en los últimos doce meses, mientras que la **inflación no subyacente** mensual fue de 0,55 por ciento y 6,43 por ciento en los últimos doce meses.

La **inflación subyacente sin alimentos y bebidas** fue de 0,07 por ciento (0,94 por ciento en los últimos doce meses). La **inflación importada** fue de 1,09 por ciento (11,87 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 22 y el 30 de noviembre, el BCRP llevó a cabo la Encuesta Mensual de Expectativas Macroeconómicas entre 28 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^{1/} de la muestra)

	Encuesta realizada al:		
	30 de Set. 2/	29 de Oct. 2/	30 de Nov. 3/
Inflación (%)			
Mensual: diciembre	-.	-.	0,1
Anual: 2004	3,5	3,6	3,5
2005	2,5	2,8	2,5
Crecimiento del PBI (%)			
Mensual: octubre	4,0	4,2	4,3
noviembre	-.	4,5	4,5
diciembre	-.	-.	4,2
Anual: 2004	4,3	4,4	4,5
2005	4,5	4,3	4,3
Tipo de cambio (S/. por US\$)			
Diciembre 2004	3,35	3,33	3,31
Diciembre 2005	3,42	3,40	3,37
Tasa de interés interbancaria (%)			
<i>En nuevos soles</i>			
Diciembre 2004	3,0	3,1	3,1
Diciembre 2005	3,5	3,8	3,8

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^{1/} de la muestra)

EMPRESAS NO FINANCIERAS

(Mediana^{1/} de la muestra)

	Encuesta realizada al:		
	30 de Set. 2/	29 de Oct. 2/	30 de Nov. 2/
Inflación (%)			
Anual: 2004	3,5	3,5	3,5
2005	3,0	3,0	3,0
Crecimiento del PBI (%)			
Anual: 2004	4,0	4,2	4,2
2005	4,2	4,3	4,4
Tipo de cambio (S/. por US\$)			
Diciembre 2004	3,40	3,38	3,35
Diciembre 2005	3,50	3,48	3,45

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:		
	30 de Set. 2/	29 de Oct. 3/	30 de Nov. 2/
Inflación (%)			
Mensual: diciembre	-.	-.	0,1
Anual: 2004	3,5	3,5	3,6
2005	2,5	2,5	2,5
Crecimiento del PBI (%)			
Mensual: octubre	4,3	4,5	4,5
noviembre	-.	5,3	5,0
diciembre	-.	-.	4,7
Anual: 2004	4,3	4,5	4,5
2005	4,2	4,5	4,1
Tipo de cambio (S/. por US\$)			
Diciembre 2004	3,39	3,33	3,32
Diciembre 2005	3,47	3,40	3,39
Tasa de interés interbancaria (%)			
<i>En nuevos soles</i>			
Diciembre 2004	3,0	3,0	3,0
Diciembre 2005	3,1	3,4	3,8

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/ 18 analistas económicos.

3/ 17 analistas económicos.

Emisión primaria al 30 de noviembre de 2004

El saldo de la **emisión primaria** al 30 de noviembre (S/. 8 117 millones) aumentó en 0,6 por ciento (S/. 50 millones) con respecto al cierre de octubre. En términos promedio, la tasa anual de crecimiento de la emisión primaria en este período fue 23,0 por ciento (22,1 por ciento en octubre).

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

de Negociación (US\$ 278 millones ó S/. 920 millones). Estas operaciones fueron compensadas por la colocación neta de CDBCRP (S/. 409 millones), la cancelación de compras temporales de títulos valores (S/. 165 millones), la venta de dólares al sector público (US\$ 40 millones ó S/. 132 millones), el incremento de depósitos *overnight* de las entidades financieras (S/. 121 millones) y los mayores depósitos del sector público (S/. 104 millones).

Cuentas monetarias del Sistema Bancario al 7 de noviembre de 2004

Durante las cuatro últimas semanas, la liquidez en **moneda nacional** aumentó en 6,7 por ciento (S/. 1 494 millones), alcanzando un saldo de S/. 23 900 millones (crecimiento anual de 23,4 por ciento). El crédito al sector privado en moneda nacional aumentó en 3,9 por ciento (S/. 426 millones), con lo que su saldo fue de S/. 11 278 millones (crecimiento anual de 11,8 por ciento).

La liquidez en **moneda extranjera** disminuyó en 1,2 por ciento (US\$ 118 millones), alcanzando un saldo de US\$ 9 477 millones, registrando un crecimiento anual nulo. El crédito al sector privado en moneda extranjera disminuyó en 0,7 por ciento (US\$ 69 millones), con lo que su saldo se ubicó en US\$ 9 644 millones (caída anual de 1,2 por ciento).

EVOLUCION DE AGREGADOS MONETARIOS FIN DE PERIODO DEL SISTEMA BANCARIO													
	EMISIÓN PRIMARIA		LIQUIDEZ EN M/N		CREDITO EN M/N		LIQUIDEZ EN M/E		PASIVOS DE C.P. 1/		CREDITO EN M/E		
	VAR.(%)	VAR.(%)	VAR.(%)	VAR.(%)	VAR.(%)	VAR.(%)	VAR.(%)	VAR.(%)	VAR.(%)	VAR.(%)	VAR.(%)	VAR.(%)	
	MES	AÑO	MES	AÑO	MES	AÑO	MES	AÑO	MES	AÑO	MES	AÑO	
2003													
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%	
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%	
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%	
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%	
2004													
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%	-0,1%	14,1%	0,8%	3,9%	3,0%	-1,5%	3,4%	28,4%	0,7%	-0,3%	
Jul.	9,9%	21,0%	2,6%	10,7%	1,2%	5,1%	2,4%	2,2%	-5,1%	17,6%	0,5%	0,8%	
Ago.	-5,2%	18,6%	1,3%	14,0%	0,4%	6,2%	-1,8%	0,6%	-5,2%	20,8%	-1,2%	-0,5%	
Set.	-1,0%	20,5%	2,7%	16,9%	1,6%	8,0%	0,1%	1,5%	7,5%	31,8%	-1,2%	-0,5%	
Oct.	4,5%	24,3%	6,2%	23,4%	3,4%	12,3%	-1,0%	-0,1%	-18,0%	2,6%	-0,6%	-1,0%	
Nov.7	0,1%	21,7%	6,7%	23,4%	3,9%	11,8%	-1,2%	0,0%	-13,3%	-10,4%	-0,7%	-1,2%	
Memo:													
Saldos al 7 de oct. (Mill.S/ ó Mill.US\$)	8 181		22 405		10 852		9 595		832		9 714		
Saldos al 7 de nov. (Mill.S/ ó Mill.US\$)	8 186		23 900		11 278		9 477		721		9 644		
1/ Pasivos externos de corto plazo de las empresas bancarias.													

Superávit comercial de US\$ 284 millones en octubre

En **octubre** de 2004 la **balanza comercial** registró un superávit por décimo octavo mes consecutivo. Este alcanzó a US\$ 284 millones, nivel mayor en US\$ 227 millones al registrado en octubre de 2003. Con ello en los últimos 12 meses se registró un superávit de US\$ 2 379 millones.

En octubre de 2004 las **exportaciones** fueron US\$ 1 138 millones, mayores en US\$ 350 millones a las de octubre pasado (incremento anual de 44 por ciento: tradicionales 49 por ciento y no tradicionales 35 por ciento). El comportamiento de las ventas al exterior tradicionales se explica principalmente por las exportaciones mineras (US\$ 223 millones ó 56 por ciento). Por su parte, las exportaciones no tradicionales se explican por el incremento de productos químicos (US\$ 23 millones ó 87 por ciento), textiles

(US\$ 23 millones ó 34 por ciento) y agropecuarios (US\$ 12 millones ó 17 por ciento). Respecto al mes anterior las exportaciones fueron mayores en US\$ 24 millones (2 por ciento) debido a las mayores ventas al exterior de productos no tradicionales (8 por ciento), mientras que los productos tradicionales se mantuvieron en un nivel ligeramente superior (0,1 por ciento). Los mayores embarques de productos agropecuarios (13 por ciento), explica el aumento de las exportaciones de productos no tradicionales, mientras que en el sector tradicional las menores ventas de productos pesqueros (42 por ciento) fueron compensadas por las mayores ventas de petróleo y derivados (91 por ciento) y agrícolas (25 por ciento), principalmente.

Balanza Comercial (Millones de US\$)

	Datos mensuales			Datos anuales				
	Octubre			Nov.2002	Oct.2003	Nov.2003	C/A	C/B
	2003	2004	Var. %	Oct.2003	Set.2004	Oct.2004		
			A	B	C			
<u>Exportaciones</u>	<u>788</u>	<u>1 138</u>	<u>44</u>	<u>8 690</u>	<u>11 381</u>	<u>11 731</u>	<u>35,0</u>	<u>3,1</u>
Tradicionales	536	799	49	6 065	8 022	8 285	36,6	3,3
No tradicionales	241	327	35	2 512	3 241	3 326	32,4	2,6
Otros	11	12	10	114	118	119	4,7	0,9
<u>Importaciones</u>	<u>730</u>	<u>853</u>	<u>17</u>	<u>8 149</u>	<u>9 229</u>	<u>9 352</u>	<u>14,8</u>	<u>1,3</u>
Consumo	176	185	5	1 862	1 878	1 887	1,4	0,5
Insumos	385	464	20	4 203	5 038	5 116	21,7	1,6
Bienes de capital	163	194	19	2 010	2 217	2 248	11,8	1,4
Otros	6	10	84	74	96	101	35,7	5,0
<u>Balanza comercial</u>	<u>58</u>	<u>284</u>	<u>392</u>	<u>542</u>	<u>2 153</u>	<u>2 379</u>	<u>339,2</u>	<u>10,5</u>

En octubre de 2004 las **importaciones** alcanzaron US\$ 853 millones. Ello significó un aumento de 17 por ciento respecto a octubre de 2003 y un aumento de 0,2 por ciento respecto al mes anterior. El aumento respecto a octubre de 2003 se explica por las mayores compras de insumos (20 por ciento), particularmente materias primas para combustibles, lubricantes y conexos (61 por ciento); por las mayores adquisiciones de bienes de capital (19 por ciento), particularmente equipos de transporte (57 por ciento); y por las importaciones de bienes de consumo (5 por ciento), particularmente bienes de consumo no duradero (9 por ciento). Con respecto al mes anterior, las importaciones fueron superiores en 0,2 por ciento, lo que obedece a las mayores adquisiciones de bienes de consumo (4 por ciento) e insumos (1 por ciento), lo que fue parcialmente compensado por las menores compras de otros bienes (45 por ciento) y bienes de capital (1 por ciento).

Los **términos de intercambio** de octubre aumentaron en 4,9 por ciento respecto al mismo mes de 2003. Los precios de exportaciones se incrementaron en 18,7 por ciento, mientras que los precios de las importaciones lo hicieron en 13,1 por ciento. La variación 12 meses del precio promedio de las exportaciones se debe al aumento del precio del cobre (69,4 por ciento), estaño (70,9 por ciento), hierro (10,9 por ciento), oro (11,1 por ciento), plata (37,5 por ciento), plomo (115,7 por ciento) y zinc (23,1 por ciento). La variación 12 meses del precio promedio de las importaciones se debe al aumento promedio en el precio de importación del petróleo crudo y derivados (65,5 por ciento), trigo (10,0 por ciento), aceite de soya (16,5 por ciento), carnes (8,4 por ciento), azúcar (8,9 por ciento) y lácteos (31,6 por ciento), compensado por la caída en el precio promedio del arroz (10,0 por ciento) y maíz (8,1 por ciento).

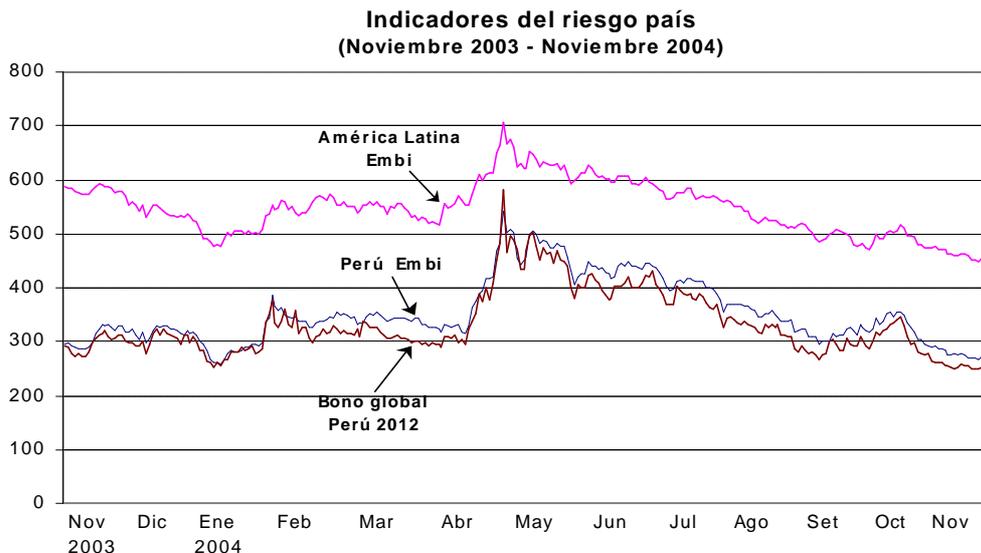
ÍNDICE DE TÉRMINOS DE INTERCAMBIO
(1994=100)



Spread promedio del bono global 2012 en noviembre: 2,60 por ciento

En **noviembre**, el *spread* promedio del **bono global 2012** disminuyó de 3,11 a 2,60 por ciento y el **EMBI+** promedio de los **bonos soberanos** del Perú de 3,34 a 2,82 por ciento. Los *spreads* de los bonos emergentes se redujeron significativamente en noviembre gracias a la alta liquidez existente en el mercado, la mejora en los

fundamentos de varias economías emergentes y los rendimientos más atractivos de estos bonos frente aquellos de las economías desarrolladas. En el caso de Perú destacó la mejora en la calificación de la deuda externa de largo plazo en moneda extranjera de BB- a BB por parte de *Fitch*.



Mercados internacionales

Durante **noviembre**, la cotización promedio del **oro** se incrementó 4,7 por ciento a US\$ 441 por onza troy debido al continuo debilitamiento del dólar y a la mayor demanda por joyería en el Medio Oriente y

en la India. Cabe destacar que el 29 de noviembre el precio del oro alcanzó su cierre máximo en 16 años y medio: US\$ 453 por onza troy.



La cotización promedio del **cobre** aumentó 4,3 por ciento a US\$ 1,42 por libra debido a la reducción de los inventarios a niveles mínimos de 14 años en la *London Metal Exchange* (LME) y de 8 años en la *Shanghai Metal Exchange*. Además, influyó la huelga en la mina

chilena de El Abra que duró 3 semanas y el debilitamiento del dólar que motivó una mayor demanda por parte de los fondos de inversión. Durante noviembre los inventarios en la LME disminuyeron de 78 a 60 mil TM.

Cotización del Cobre



En similar mes, el precio promedio del **zinc** subió 3,6 por ciento a US\$ 0,50 por libra ante la disminución en los inventarios en la LME de 705 a 674 mil TM, la debilidad del dólar y las proyecciones que en el presente año China se transformaría

en importador neto de zinc por primera vez desde 1990. Cabe indicar que China es el principal consumidor mundial con el 22 por ciento de la demanda global de zinc refinado.

Cotización del Zinc



En noviembre, la cotización promedio del **petróleo WTI** disminuyó 8,9 por ciento a US\$ 48,5 por barril debido al incremento de los inventarios de crudo de los Estados Unidos durante diez semanas consecutivas (293 millones de barriles al 24 de

noviembre) y la reciente mejora en los inventarios de *heating oil* (gas de calefacción) que disminuyó los temores de una insuficiencia de oferta durante el invierno, período en que enfrentan un pico de demanda.

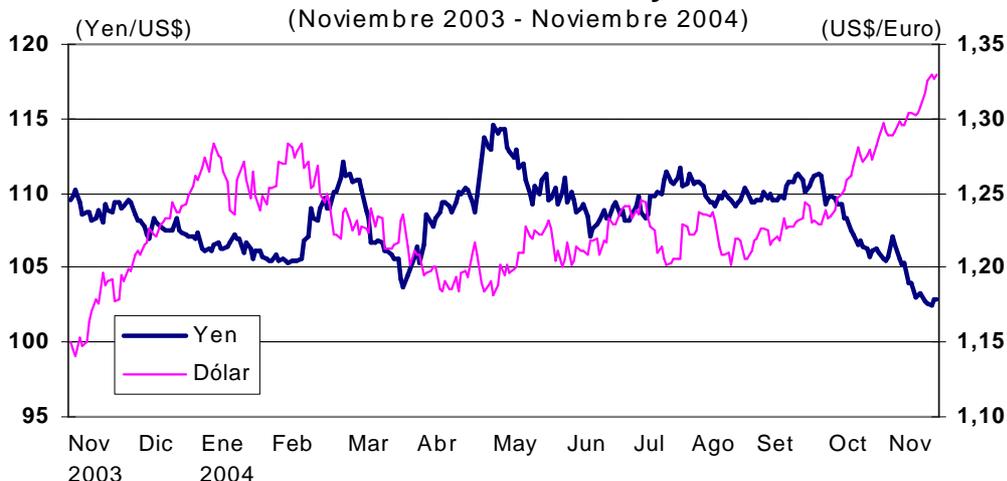
Cotización del Petróleo



Durante noviembre, en términos promedio el **dólar** se depreció 4,1 por ciento respecto al **euro** y 3,8 por ciento frente al **yen** dado que persiste la preocupación en el mercado sobre los elevados déficit fiscal y en cuenta corriente de los Estados Unidos. Además no existen señales respecto a que este país tome medidas de política

para frenar el debilitamiento de su moneda. A ello se sumó la declaración de Alan Greenspan indicando que el déficit en cuenta corriente alcanzado llevaría a una recomposición de portafolio desde activos en dólares hacia activos en otras monedas.

Cotizaciones del Yen y Euro

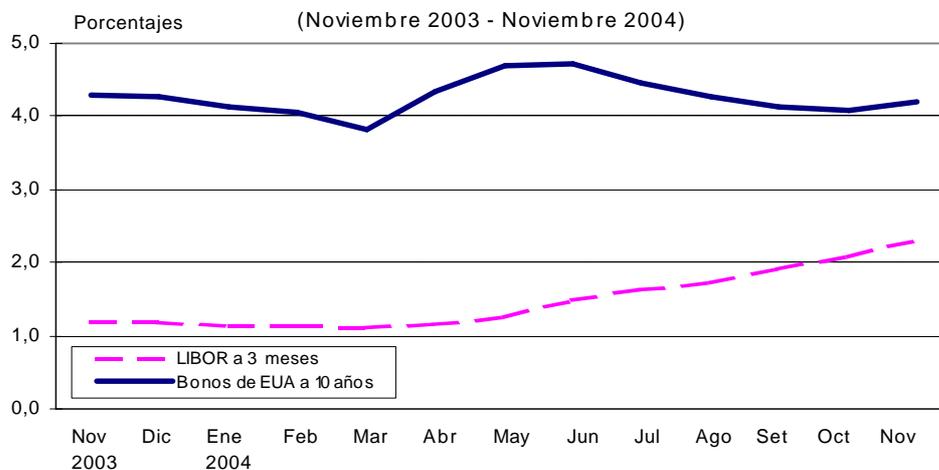


Entre el **31 de octubre y el 30 de noviembre**, la tasa de interés **Libor a 3 meses** subió de 2,17 a 2,41 por ciento. Por su parte, el rendimiento de los **Bonos del Tesoro Norteamericano** a diez años subió de 4,03 a 4,35 por ciento ante la preocupación de que la caída en el valor del dólar disminuya la demanda de Bonos del Tesoro por parte de bancos centrales e inversionistas extranjeros en general. A este factor se sumó la revisión al alza del crecimiento del PBI de los Estados Unidos del tercer trimestre (de 3,7 a 3,9 por

ciento) que generó una mayor demanda por títulos de renta variable.

El 10 de noviembre la FED subió su tasa de interés de política de 1,75 a 2,00 por ciento. Conviene resaltar que el total de los 22 *primary dealers* de la FED estiman un incremento de 25 pbs en la próxima reunión del 14 de diciembre; y en el mercado de futuros, con cerca de 100 por ciento de probabilidad, los inversionistas dan por descontado una nueva alza de las tasas.

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

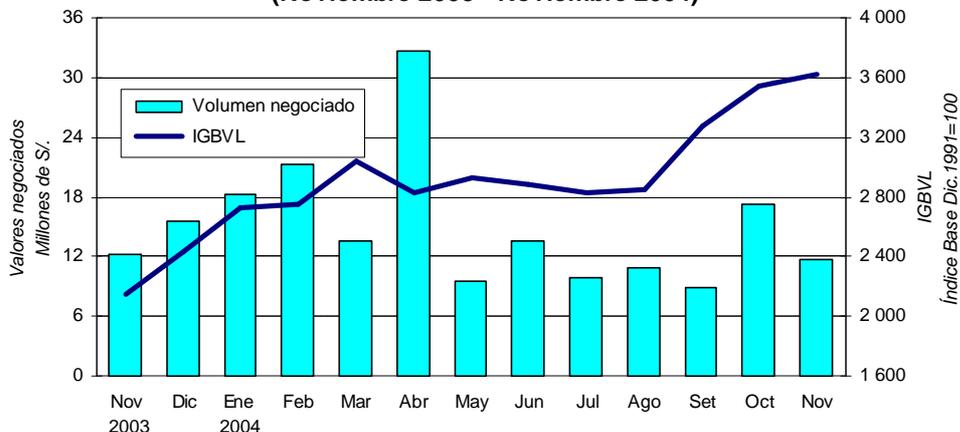


Bolsa de Valores de Lima

En **noviembre**, la Bolsa de Valores de Lima registró un incremento de 2,0 por ciento en el **Índice General (IGBVL)** y en el **Índice Selectivo (ISBVL)**.

En lo que va del año, los índices bursátiles registran un aumento de 48,5 y 49,7 por ciento, respectivamente.

Indicadores Bursátiles (Noviembre 2003 - Noviembre 2004)



BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ
OPERACIONES MONETARIAS Y CAMBIARIAS
(En millones de S/.)

	25 noviembre	26 noviembre	29 noviembre	30 noviembre	1 diciembre
1. Saldo de la cuenta corriente de las empresas bancarias antes de las operaciones del BCR	107,3	158,1	244,8	212,8	170,2
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)	30,1	50,0	100,0	35,0	35,0
Propuestas recibidas	81,5	120,9	192,0	115,0	114,0
Plazo de vencimiento	18 meses	7 días	7 días	1 año	3 meses
Tasas de interés: Mínima / Máxima	5,48/5,62	2,91/2,91	2,90/3,00	4,77/4,85	3,51/3,67
Promedio	5,55	2,91	2,94	4,83	3,61
Saldo				3,00	3,00
Próximo vencimiento de CDBCRP (2 de Diciembre de 2004)					7 794,3
Vencimientos de CDBCRP del 1 de noviembre al 3 de diciembre de 2004					50,0
					150,0
ii. Subasta de compra temporal de CDBCRP y de BTP					420,0
Propuestas recibidas					80,0
Plazo de vencimiento					672,0
Tasas de interés: Mínima / Máxima					255,0
Promedio					1 día
Saldo					1 día
Próximo vencimiento					3,03/3,14
					3,05/3,10
					3,08
					3,08
					500,0
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	99,3	66,1	33,0	33,1	64,4
i. Compras (millones de US\$)	30,0	20,0	10,0	10,0	19,5
Tipo de cambio promedio	3,3086	3,3054	3,3040	3,3051	3,3021
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	126,5	124,2	130,5	223,4	734,6
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)	0,0106%	0,0106%	0,0106%	0,0106%	0,0106%
b. Compra temporal de CDBCRP y BTP (fuera de subasta)					
Tasa de interés	3,75%	3,75%	3,75%	3,75%	3,75%
c. Crédito por regulación monetaria en moneda nacional					
Tasa de interés					
d. Depósitos Overnight en moneda nacional	20,0	45,0	28,0	131,0	
Tasa de interés	2,25%	2,25%	2,25%	2,25%	2,25%
5. Saldo de la cuenta corriente de las empresas bancarias en el BCR al cierre de operaciones	106,5	79,2	102,5	92,4	734,6
a. Fondos de encaje en moneda nacional promedio acumulado (millones de S/.) (*)	1 040,0	1 032,8	1 014,7	1 009,7	1 500,1
b. Fondos de encaje en moneda nacional promedio acumulado (% del TOSE) (*)	6,7	6,6	6,5	6,5	9,6
c. Cuenta corriente moneda nacional promedio acumulado (millones de S/.)	268,5	261,2	243,2	238,2	734,6
d. Cuenta corriente moneda nacional promedio acumulado (% del TOSE) (*)	1,7	1,7	1,6	1,5	4,7
6. Mercado interbancario y mercado secundario de CDBCRP					
a. Operaciones a la vista en moneda nacional	344,2	304,7	291,6	266,4	166,0
Tasas de interés: Mínima / Máxima/ Promedio	3,00/3,05/3,02	2,95/3,08/3,00	3,00/3,05/3,00	2,80/3,05/3,02	3,00/3,10/3,07
b. Operaciones a la vista en moneda extranjera	4,5	6,2	9,6	6,7	9,0
Tasas de interés: Mínima / Máxima/ Promedio	2,02/2,02/2,02	2,03/2,03/2,03	2,05/2,06/2,06	2,09/2,09/2,09	2,05/2,10/2,07
c. Total mercado secundario de CDBCRP	4,0	13,0	3,0	28,5	12,0
Plazo 6 meses (monto / tasa promedio)		5,0 / 4,15		3,0 / 4,22	7,0 / 4,15
Plazo 12 meses (monto / tasa promedio)				0,5 / 4,81	
Plazo 24 meses (monto / tasa promedio)					
7. Operaciones en moneda extranjera de las empresas bancarias (millones de US\$)					
Flujo de la posición global ** = a + b.i - c.i + e + f	2,6	-5,6	-20,4	-10,0	-21,0
Flujo de la posición contable ** = a + b.ii - c.ii + e + f	6,7	-16,9	-27,0	2,7	-38,2
a. Mercado spot con el público (**)	29,9	-1,0	-9,1	22,6	-17,5
i. Compras	61,4	75,4	41,0	79,0	24,6
ii. (-) Ventas	31,5	76,4	50,1	56,4	42,1
b. Compras forward al público (con y sin entrega) (**)	-5,7	10,0	6,5	-3,1	20,2
i. Pactadas	0,0	13,0	7,0	0,0	20,2
ii. (-) Vencidas	5,7	3,0	0,5	3,1	0,0
c. Ventas forward al público (con y sin entrega) (**)	-1,6	-1,2	-0,1	9,5	3,0
i. Pactadas	8,8	7,1	7,1	48,9	30,5
ii. (-) Vencidas	10,4	8,4	7,2	39,3	27,5
d. Operaciones cambiarias interbancarias (**)					
i. Al contado	60,0	56,7	59,3	120,8	132,2
ii. A futuro	3,0	0,0	0,0	3,0	1,5
e. Operaciones spot asociadas a swaps y vencimientos de forwards sin entrega (**)	3,5	6,0	7,0	36,8	27,4
i. Compras	8,5	7,0	7,0	38,8	27,4
ii. (-) Ventas	5,0	1,0	0,0	2,0	0,0
f. Operaciones netas con otras instituciones financieras	-22,0	-16,5	-18,2	-20,5	-20,5
g. Crédito por regulación monetaria en moneda extranjera					
Tasa de interés					
Nota: Tipo de cambio interbancario promedio (Fuente: Datatec)	3,309	3,305	3,305	3,305	3,302
* 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)	Nov.04 (c)	24-nov (2)	1-dic (2)	Dic.02 (2)/(a)	Dic.03 (2)/(b)	Nov.04 (2)/(c)	Semana (2)/(1)
BOLSAS										
ASIA										
JAPON	Nikkei 225	8 579,0	10 676,6	10 899,3	10 872,3	10 784,3	25,7%	1,0%	-1,1%	-0,8%
HONG KONG	Hang Seng	9 321,3	12 575,9	14 060,1	13 997,0	14 162,8	51,9%	12,6%	0,7%	1,2%
SINGAPUR	Straits Times	1 341,0	1 764,5	2 027,7	2 040,2	2 038,8	52,0%	15,5%	0,6%	-0,1%
COREA	Seul Comp.	627,6	810,7	878,1	872,6	876,8	39,7%	8,2%	-0,1%	0,5%
INDONESIA	Jakarta Comp.	424,9	691,9	977,8	961,3	986,2	132,1%	42,5%	0,9%	2,6%
MALASIA	KLSE	646,3	793,9	917,2	909,4	914,6	41,5%	15,2%	-0,3%	0,6%
FILIPINAS	PHS Comp.	1 018,4	1 442,4	1 831,0	1 826,2	1 816,5	78,4%	25,9%	-0,8%	-0,5%
TAILANDIA	SET	356,5	764,2	656,7	643,1	655,4	83,9%	-14,2%	-0,2%	1,9%
CHINA	Shanghai C.	1 357,7	1 497,0	1 340,8	1 359,1	1 334,9	-1,7%	-10,8%	-0,4%	-1,8%
EUROPA										
ALEMANIA	DAX	2 892,6	3 965,2	4 126,0	4 125,3	4 186,0	44,7%	5,6%	1,5%	1,5%
FRANCIA	CAC 40	3 063,9	3 557,9	3 753,8	3 760,7	3 796,7	23,9%	6,7%	1,1%	1,0%
REINO UNIDO	FTSE 100	3 940,4	4 476,9	4 703,2	4 719,4	4 735,7	20,2%	5,8%	0,7%	0,3%
AMERICA										
E.E.U.U.	Dow Jones	8 326,6	10 453,9	10 440,1	10 520,3	10 590,2	27,2%	1,3%	1,4%	0,7%
	Nasdaq	987,2	1 998,5	2 099,2	2 102,5	2 138,2	116,6%	7,0%	1,9%	1,7%
BRASIL	Bovespa	11 268,5	22 236,4	25 128,3	24 368,3	25 234,7	123,9%	13,5%	0,4%	3,6%
ARGENTINA	Merval	525,0	1 072,0	1 213,1	1 182,2	1 221,0	132,6%	13,9%	0,6%	3,3%
MEXICO	IPC	6 113,5	8 795,3	12 103,3	11 907,3	12 233,9	100,1%	39,1%	1,1%	2,7%
CHILE	IGP	5 019,6	7 336,7	8 998,6	8 910,0	9 054,3	80,4%	23,4%	0,6%	1,6%
COLOMBIA	IGBC	1 649,6	2 333,7	4 279,1	4 201,0	4 300,5	160,7%	84,3%	0,5%	2,4%
VENEZUELA	IBC	11 268,5	22 204,0	29 306,5	29 832,0	29 613,4	162,8%	33,4%	1,0%	-0,7%
PERU	Ind. Gral.	1 393,0	2 435,0	3 616,7	3 598,9	3 610,5	159,2%	48,3%	-0,2%	0,3%
PERU	Ind. Selectivo	2 205,4	3 993,9	5 976,8	5 930,8	5 972,3	170,8%	49,5%	-0,1%	0,7%
TIPOS DE CAMBIO										
ASIA										
JAPON	Yen	118,74	107,31	102,90	102,80	102,63	-13,6%	-4,4%	-0,3%	-0,2%
HONG KONG	HK Dólar	7,798	7,762	7,775	7,773	7,773	-0,3%	0,1%	0,0%	0,0%
SINGAPUR	SG Dólar	1,734	1,698	1,637	1,641	1,631	-5,9%	-3,9%	-0,4%	-0,6%
COREA	Won	1 186	1 191	1 048	1 065	1 045	-11,9%	-12,3%	-0,3%	-1,9%
INDONESIA	Rupia	8 940	8 410	8 995	8 965	8 995	0,6%	7,0%	0,0%	0,3%
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	56,11	56,25	56,08	5,1%	1,1%	-0,1%	-0,3%
TAILANDIA	Baht	43,08	39,59	39,38	39,71	39,29	-8,8%	-0,7%	-0,2%	-1,1%
CHINA	Yuan	8,280	8,277	8,277	8,277	8,277	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
EUROPA										
EURO	US\$ por Euro	1,505	1,259	1,329	1,318	1,333	-11,4%	5,9%	0,3%	1,1%
REINO UNIDO	US\$ por Libra	1,612	1,779	1,911	1,880	1,933	19,9%	8,7%	1,1%	2,8%
AMERICA										
BRASIL	Real	3,535	2,890	2,719	2,754	2,709	-23,4%	-6,3%	-0,4%	-1,6%
ARGENTINA	Peso 1/	3,360	2,950	2,933	2,945	2,930	-12,8%	-0,7%	-0,1%	-0,5%
MEXICO	Peso	10,360	11,230	11,215	11,278	11,133	7,5%	-0,9%	-0,7%	-1,3%
CHILE	Peso	720,0	592,9	588,7	588,9	583,6	-18,9%	-1,6%	-0,9%	-0,9%
COLOMBIA	Peso	2 855	2 779	2 479	2 505	2 467	-13,6%	-11,2%	-0,5%	-1,5%
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	3,305	3,312	3,303	-5,8%	-4,6%	-0,1%	-0,3%
	N. Sol (Compra)	3,501	3,462	3,304	3,309	3,302	-5,7%	-4,6%	-0,1%	-0,2%
COTIZACIONES										
ORO	LME (\$/Oz.T.)	344,80	414,80	449,35	448,70	453,15	31,4%	9,2%	0,8%	1,0%
PLATA	H & H (\$/Oz.T.)	4,79	5,96	7,72	7,61	7,96	66,2%	33,6%	3,1%	4,6%
COBRE	LME (cUS\$/lb.)	69,67	105,28	147,96	147,55	147,26	111,4%	39,9%	-0,5%	-0,2%
	Futuro a 15 meses	72,35	101,38	118,39	118,16	117,03	61,8%	15,4%	-1,1%	-1,0%
ZINC	LME (cUS\$/lb.)	34,00	45,72	52,80	52,12	52,66	54,9%	15,2%	-0,3%	1,0%
	Futuro a 15 meses	35,82	45,95	52,03	52,03	52,07	45,4%	13,3%	0,1%	0,1%
PETROLEO	Residual 6 (\$/B)	24,00	26,10	31,25	32,10	28,40	18,3%	8,8%	-9,1%	-11,5%
PETROLEO	West Texas Int. C.	31,20	32,52	49,13	49,26	45,49	45,8%	39,9%	-7,4%	-7,7%
HAR. PESCADO	64% (US\$/T.M.)	575	650	580	590	590	2,6%	-9,2%	1,7%	0,0%
SPR. GLOBAL 15	PER. (pbs)**	567	343	320	314	304	-263	-39	-16	-10
SPR. GLOBAL 12	PER. (pbs)**	567	301	253	251	247	-320	-54	-6	-4
SPR. GLOBAL 08	PER. (pbs)**	593	100	172	110	121	-472	21	-51	11
SPR. GLOBAL 33 2/	PER. (pbs)**	n.d.	367	365	364	355	n.d.	-12	-10	-9
SPR. GLOBAL 16 3/	PER. (pbs)**	n.d.	n.d.	338	328	328	n.d.	n.d.	-10	0
SPR. EMBI +	PER. (pbs)**	610	312	274	270	260	-350	-52	-14	-10
	ARG. (pbs)**	6 391	5 632	5 194	5 246	5 183	-1208	-449	-11	-63
	BRA. (pbs)**	1 446	463	414	416	405	-1041	-58	-9	-11
	Eco. Emergentes (pbs)**	765	418	377	376	371	-394	-47	-6	-5

* Datos al cierre de operaciones.

** Variación en pbs. x 100

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							NOV.	1 Dic.
	DIC.	MAR.	JUN.	SET.	OCT.	24 Nov.	25 Nov.	26 Nov.	29 Nov.	30 Nov.				
RESERVAS INTERNACIONALES (Mills. US\$) / INTERNATIONAL RESERVES													Var.	
Posición de cambio / <i>Net international position</i>	4 583	5 235	5 199	5 721	6 022	6 231	6 264	6 289	6 300	6 320	298			
Reservas internacionales netas / <i>Net international reserves</i>	10 194	10 411	10 855	11 187	12 166	12 386	12 389	12 387	12 344	12 337	172			
Depósitos del sistema financiero en el BCRP / <i>Financial system deposits at BCRP</i>	2 892	2 776	3 087	3 094	2 910	3 021	2 992	2 961	2 906	2 900	-10			
Empresas bancarias / <i>Banks</i>	2 687	2 611	2 884	2 929	2 823	2 909	2 890	2 865	2 806	2 788	-35			
Banco de la Nación / <i>Banco de la Nación</i>	154	113	147	106	31	49	40	33	38	51	20			
Resto de instituciones financieras / <i>Other financial institutions</i>	52	52	56	59	56	63	63	62	62	61	5			
Depósitos del sector público en el BCRP / <i>Public sector deposits at BCRP</i>	2 761	2 433	2 614	2 403	3 274	3 165	3 165	3 169	3 169	3 162	-112			
OPERACIONES CAMBIARIAS BCR (Mill. US\$) / BCRP FOREIGN OPERATIONS	Acum.	Acum.	Acum.	Acum.	Acum.							Acum.		
Origen externo de la emisión primaria / <i>External origin of the monetary base</i>	175	223	22	155	265	10	30	20	10	10	239	20		
Compras netas en Mesa de Negociación / <i>Net purchases of foreign currency</i>	176	255	21	224	296	10	30	20	10	10	278	20		
Operaciones swaps netas / <i>Net swap operations</i>	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0		
Operaciones con el Sector Público / <i>Public sector</i>	0	-32	0	-70	-31	0	0	0	0	0	-40	0		
TIPO DE CAMBIO (S/. por US\$) / EXCHANGE RATE	Prom.	Prom.	Prom.	Prom.	Prom.							Prom.		
Compra interbancario / <i>Interbank bid</i>	3,471	3,464	3,476	3,357	3,319	3,311	3,308	3,305	3,305	3,304	3,309	3,302		
Apertura / <i>Opening</i>	3,472	3,466	3,495	3,358	3,321	3,312	3,309	3,308	3,306	3,305	3,310	3,303		
Mediodía / <i>Midday</i>	3,471	3,466	3,477	3,359	3,321	3,312	3,310	3,307	3,305	3,307	3,310	3,302		
Cierre / <i>Close</i>	3,471	3,465	3,477	3,358	3,321	3,310	3,307	3,305	3,305	3,305	3,310	3,303		
Promedio / <i>Average</i>	3,471	3,466	3,478	3,358	3,321	3,312	3,309	3,306	3,306	3,306	3,311	3,303		
Sistema Bancario (SBS) / <i>Banking System</i>	3,471	3,464	3,476	3,357	3,320	3,312	3,308	3,306	3,304	3,304	3,309	3,302		
Venta / <i>Ask</i>	3,472	3,466	3,478	3,358	3,322	3,314	3,309	3,308	3,306	3,306	3,311	3,303		
Índice de tipo de cambio real (1994 = 100) / <i>Real exchange rate Index (1994 = 100)</i>	106,5	105,5	104,5	102,4	102,6								104,4	
INDICADORES MONETARIOS / MONETARY INDICATORS														
Moneda nacional / Domestic currency														
Emisión Primaria (Var. % mensual) / <i>(% monthly change)</i>	11,5	0,7	0,7	-1,0	4,5									
Monetary base (Var. % últimos 12 meses) / <i>(% 12-month change)</i>	10,1	16,6	19,2	20,5	24,3									
Oferta monetaria (Var. % mensual) / <i>(% monthly change)</i>	3,6	1,5	-0,1	2,7	6,2									
Money Supply (Var. % últimos 12 meses) / <i>(% 12-month change)</i>	10,5	12,9	14,1	16,9	23,4									
Crédito sector privado (Var. % mensual) / <i>(% monthly change)</i>	-1,2	3,6	0,8	1,6	3,4									
Crédit to the private sector (Var. % últimos 12 meses) / <i>(% 12-month change)</i>	5,1	6,3	3,9	8,0	12,3									
TOSE saldo fin de período (Var. % acum. en el mes) / <i>TOSE balance (% change)</i>	-0,8	3,2	0,4	1,1	4,3	1,0	1,2	0,8	1,7					
Superávit de encaje promedio (% respecto al TOSE) / <i>Average reserve surplus (% of TOSE)</i>	0,2	0,2	0,5	0,8	0,4	0,7	0,7	0,5	0,5					
Cuenta corriente de los bancos (saldo mill. S./) / <i>Banks' current account (balance)</i>	192	182	196	197	218	80	107	79	103	92	238	735		
Créditos por regulación monetaria (millones de S./) / <i>Rediscounts (Millions of S./)</i>	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0		
Depósitos públicos en el BCRP (millones S./) / <i>Public sector deposits at the BCRP (Mills. S./)</i>	1 196	2 000	2 286	2 112	2 289	2 558	2 608	2 503	2 411	2 393	2 393	n.d.		
Certificados de Depósitos BCRP (saldo Mill. S./) / <i>CDBCRP balance (Millions of S./)</i>	4 097	5 998	5 188	6 730	7 385	7 594	7 600	7 700	7 772	7 794	7 794	7 794		
Operaciones de reporte (saldo Mill. S./) / <i>repos (Balance millions of S./)</i>	0	70	75	0	165	0	0	0	0	0	0	500		
Préstamos y descuentos hasta 360 días / <i>Loans & discount</i>	13,97	14,76	14,74	14,27	14,17	14,51	14,55	14,54	14,58	14,65	14,16	14,54		
Interbancaria / <i>Interbank</i>	2,51	2,48	2,46	2,73	2,93	2,99	3,02	3,00	3,00	3,02	3,02	3,07		
Preferencial corporativa a 90 días / <i>Corporate Prime</i>	3,32	3,33	3,53	3,52	3,65	3,81	3,81	3,81	3,81	3,81	3,81	3,81		
Operaciones de reporte con CDBCRP / <i>CDBCRP repos</i>	s.m.	2,55	2,51	s.m.	3,08	s.m.	s.m.	s.m.	s.m.	s.m.	s.m.	3,08		
Créditos por regulación monetaria / <i>Rediscounts **</i>	3,25	3,25	3,25	3,50	3,75	3,75	3,75	3,75	3,75	3,75	3,75	3,75		
Del saldo de CDBCRP / <i>CDBCRP balance</i>	3,91	3,64	3,76	4,04	4,18	4,25	4,26	4,24	4,24	4,24	4,24	4,24		
Moneda extranjera / foreign currency														
Crédito sector privado (Var. % mensual) / <i>(% monthly change)</i>	-0,6	0,5	0,7	-1,2	-0,6									
Crédit to the private sector (Var. % últimos 12 meses) / <i>(% 12-month change)</i>	-5,8	-3,7	-0,3	-0,5	-1,0									
TOSE saldo fin de período (Var. % acum. en el mes) / <i>TOSE balance (% change)</i>	0,2	0,3	3,4	-0,5	-1,8	1,6	1,5	1,3	1,1					
Superávit de encaje promedio (% respecto al TOSE) / <i>Average reserve surplus (% of TOSE)</i>	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	1,3	1,1	0,9	0,5					
Créditos por regulación monetaria (millones de US dólares) / <i>Rediscounts</i>	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0		
Préstamos y descuentos hasta 360 días / <i>Loans & discount</i>	7,26	7,30	6,67	7,40	7,57	7,69	7,70	7,70	7,72	7,74	7,65	7,74		
Interbancaria / <i>Interbank</i>	1,09	1,08	1,11	1,54	1,73	2,02	2,02	2,03	2,06	2,09	1,88	2,07		
Preferencial corporativa a 90 días / <i>Corporate Prime</i>	1,72	1,76	2,04	2,23	2,40	2,56	2,51	2,51	2,51	2,51	2,52	2,51		
Créditos por regulación monetaria / <i>Rediscounts ***</i>	s.m.	s.m.	s.m.	s.m.	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.							Acum.		
Índice General Bursátil (Var. %) / <i>General Index (% change)</i>	13,4	10,5	-1,4	15,0	8,1	0,8	0,0	0,3	0,7	-0,5	2,0	-0,2		
Índice Selectivo Bursátil (Var. %) / <i>Blue Chip Index (% change)</i>	16,2	12,4	-2,7	16,4	6,7	1,2	-0,0	0,2	1,1	-0,5	2,0	-0,1		
Monto negociado en acciones (Mill. S./) - Prom. diario	15,7	17,2	13,5	8,9	17,3	6,5	4,2	1,9	5,6	30,8	11,8	15,6		
INFLACIÓN (%) / INFLATION (%)														
Inflación mensual / <i>Monthly</i>	0,56	0,46	0,56	0,02	-0,02								0,29	
Inflación últimos 12 meses / <i>% 12 months change</i>	2,48	2,76	4,26	4,03	3,95								4,07	
GOBIERNO CENTRAL (Mill. S./) / CENTRAL GOVERNMENT (Mills. of S./)														
Resultado primario / <i>Primary balance</i>	-740	282	382	-91	56									
Ingresos corrientes / <i>Current revenue</i>	2 963	2 898	2 889	2 993	2 942									
Gastos no financieros / <i>Non-financial expenditure</i>	3 827	2 623	2 517	3 094	2 894									
COMERCIO EXTERIOR (Mills. US\$) / FOREIGN TRADE (Mills. of US\$)														
Balanza Comercial / <i>Trade balance</i>	184	218	134	262	284									
Exportaciones / <i>Exports</i>	909	994	960	1 114	1 138									
Importaciones / <i>Imports</i>	726	776	826	852	853									
PRODUCTO BRUTO INTERNO (Índice 1994=100) / GROSS DOMESTIC PRODUCT														
Variac. %, respecto al mismo mes del año anterior / <i>Annual rate of growth</i>	3,4	5,9	3,0	4,5										
COTIZACIONES INTERNACIONALES / INTERNATIONAL QUOTATIONS	Prom.	Prom.	Prom.	Prom.	Prom.							Prom.		
LIBOR a tres meses (%) / <i>LIBOR 3-month (%)</i>	1,17	1,11	1,50	1,90	2,08	2,38	2,39	2,40	2,40	2,41	2,31	2,42		
Dow Jones (Var %) / <i>(% change)</i>	6,53	-2,14	2,42	-0,92	-0,52	0,26	n.d.	0,02	-0,44	-0,46	3,99	1,55		
Rendimiento de los U.S. Treasuries (10 años) / <i>U.S. Treasuries yield (10 years)</i>	4,26	3,81	4,73	4,12	4,08	4,20	4,20	4,25	4,32	4,35	4,19	4,37		
Striped spread del EMBI+ PERÚ (pbs) / <i>EMBI+ PERU stripped spread (basis points)</i>	318	344	438	320	334	270	270	268	273	274	282	260		
Bono Global 2012 - Perú (en pbs) / <i>Global Bond 2012 - Peru (basis points)</i>	304	315	411	294	311	251	251	250	253	253	260	247		

* Incluye depósitos de Promceprí, 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.