

BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ

RESUMEN INFORMATIVO

Nº 51 – 23 de diciembre de 2004

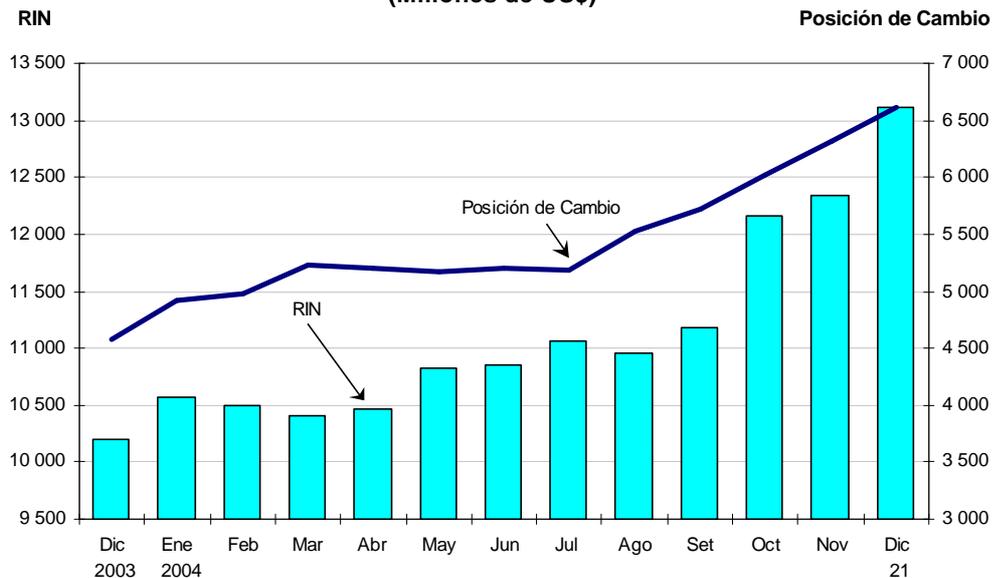
Reservas internacionales netas: US\$ 13 121 millones

Al **21 de diciembre**, las RIN ascendieron a US\$ 13 121 millones, nuevo récord histórico y superiores en US\$ 783 millones respecto a fines de noviembre. El incremento es explicado por compras netas de moneda extranjera (US\$ 304 millones), mayores depósitos del sistema financiero y del sector público (US\$ 263 y US\$ 207 millones, respectivamente) y

rendimientos de las inversiones (US\$ 9 millones).

En lo que va del año, las RIN registran un aumento de US\$ 2 926 millones. A la misma fecha, la **Posición de Cambio del BCRP** ascendió a US\$ 6 616 millones, acumulando en el año un incremento de US\$ 2 033 millones.

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



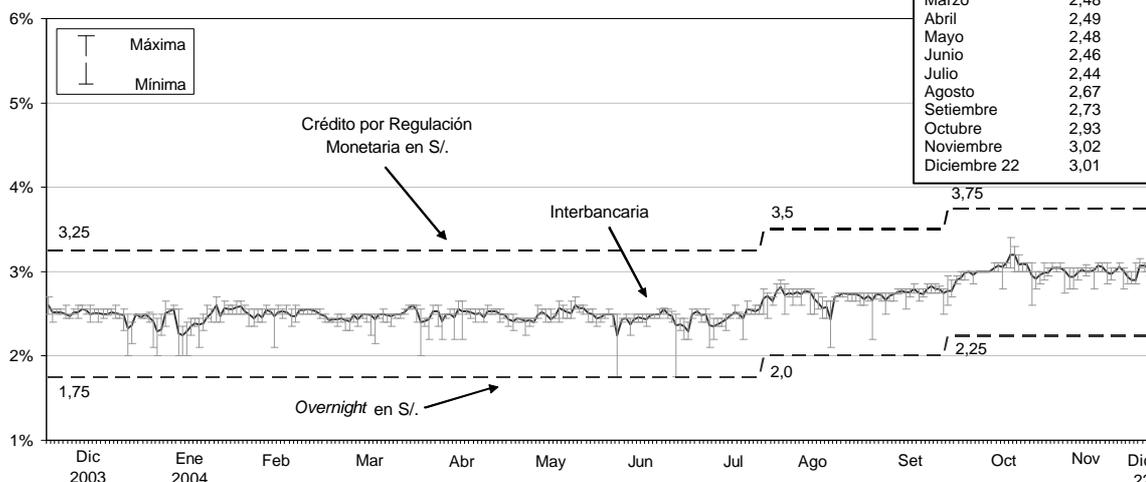
Tasa de interés interbancaria en 3,01 por ciento

Al **22 de diciembre**, el promedio de la tasa interbancaria en moneda nacional se ubicó

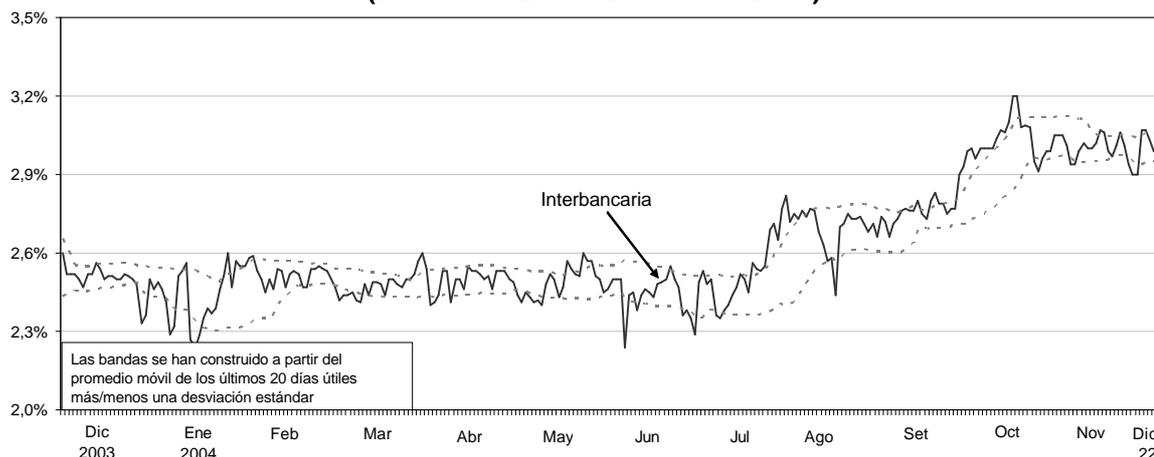
en 3,01 por ciento, ligeramente inferior al registrado en noviembre (3,02 por ciento).

Tasas de Interés en Moneda Nacional (Diciembre 2003 - Diciembre 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
Diciembre 22	3,01	0,06



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



Operaciones monetarias

Al **22 de diciembre**, el saldo promedio diario de la liquidez de la banca en el BCRP ascendió a S/. 330 millones. Entre el **16 y el 22 de diciembre**, el Banco Central realizó las siguientes operaciones:

- Subasta de Certificados de Depósito (CDBCRP) a: i) 7 días por S/. 105 millones a una tasa de interés promedio de 3,02 por ciento; ii) 11 meses por S/. 70 millones a 4,30 por ciento; iii) 1 año por S/. 100 millones a 4,37 por ciento; iv) 1,5 años en 2 por

oportunidades por S/. 60 millones cada una a 5,16 y 5,13 por ciento y v) 2 años por S/. 40 millones a 5,77 por ciento.

- Subasta de compra temporal de CDBCRP y de BTP a: i) 1 día por S/. 245, S/. 60 y S/. 90 millones a una tasa de interés promedio de 3,10, 3,12 y 2,98 por ciento, respectivamente y ii) 3 días por S/. 410 millones a 3,04 por ciento.

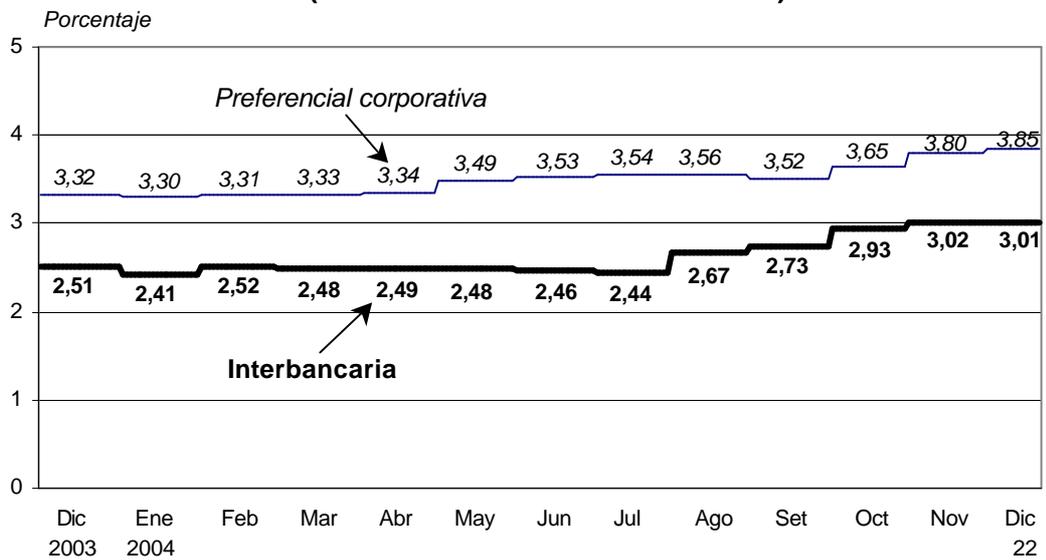
- Compras de moneda extranjera en la Mesa de Negociación por un total de US\$ 118,1 millones a un tipo de cambio promedio de S/. 3,267.
- Recibió depósitos *overnight* los días 17, 20, 21 y 22 de diciembre por S/. 94, S/. 25, S/. 55 y S/. 41 millones, respectivamente.

Tasa de interés preferencial corporativa en 3,85 por ciento

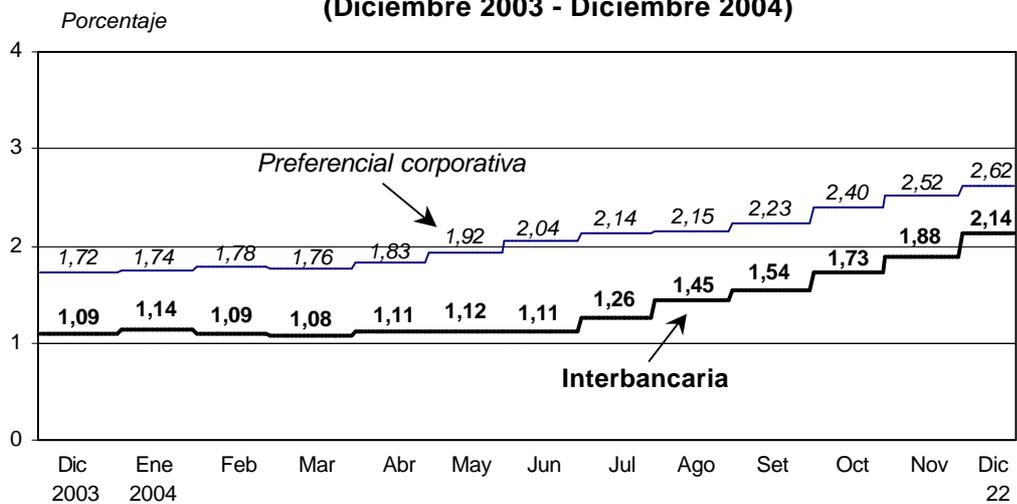
Al 22 de diciembre, el promedio de la tasa de interés corporativa a 90 días en soles aumentó respecto a noviembre de 3,80 a

3,85 por ciento. Por su parte, para el mismo período, la tasa corporativa en dólares aumentó de 2,52 a 2,62 por ciento.

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



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



Tipo de cambio: S/. 3,269

Del 15 al 22 de diciembre, el tipo de cambio venta del sistema bancario aumentó de S/. 3,264 a S/. 3,269. Al 22 de diciembre, el **saldo de ventas netas forward** fue mayor en US\$ 230 millones

respecto al cierre de noviembre mientras que la **posición de cambio** de las empresas bancarias disminuyó en US\$ 85 millones.

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

	Diciembre 2002	Diciembre 2003	Noviembre 2004	Diciembre 22
a. Ventas netas a futuro (i-ii)	905	607	607	838
i. Ventas a futuro	1 141	834	1 004	1 342
ii. Compras a futuro	236	227	397	505
b. Posición de cambio de la banca	643	536	512	427

Emisión primaria al 15 de diciembre de 2004

El saldo de la **emisión primaria** al 15 de diciembre (S/. 8 730 millones) aumentó en 7,5 por ciento (S/. 613 millones) con respecto al cierre de noviembre. En términos promedio, la tasa anual de crecimiento de la emisión primaria en este período fue 23,8 por ciento (23,0 por ciento en noviembre).

Por fuentes, las operaciones que expandieron la emisión primaria fueron las

compras de moneda extranjera en la Mesa de Negociación (US\$ 200 millones ó S/. 654 millones), los menores depósitos del sector público (S/. 227 millones) y la cancelación de depósitos *overnight* de las entidades financieras (S/. 131 millones). Estas operaciones fueron compensadas parcialmente por la colocación neta de CDBCRP (S/. 430 millones).

Cuentas monetarias del Sistema Bancario: noviembre 2004

En noviembre, la liquidez en **moneda nacional** aumentó en 2,7 por ciento (S/. 632 millones), alcanzando un saldo de S/. 24 068 millones (crecimiento anual de 24,6 por ciento). El crédito al sector privado en moneda nacional aumentó en 0,3 por ciento (S/. 32 millones), con lo que su saldo fue de S/. 11 268 millones (crecimiento anual de 9,3 por ciento).

La liquidez en **moneda extranjera** mantuvo un saldo de US\$ 9 468 millones (crecimiento anual de 0,6 por ciento). El crédito al sector privado en moneda extranjera aumentó en 1,0 por ciento (US\$ 93 millones), alcanzando un saldo de US\$ 9 748 millones. De esta manera, el crédito en moneda extranjera registró una tasa anual de crecimiento negativa de 0,3 por ciento.

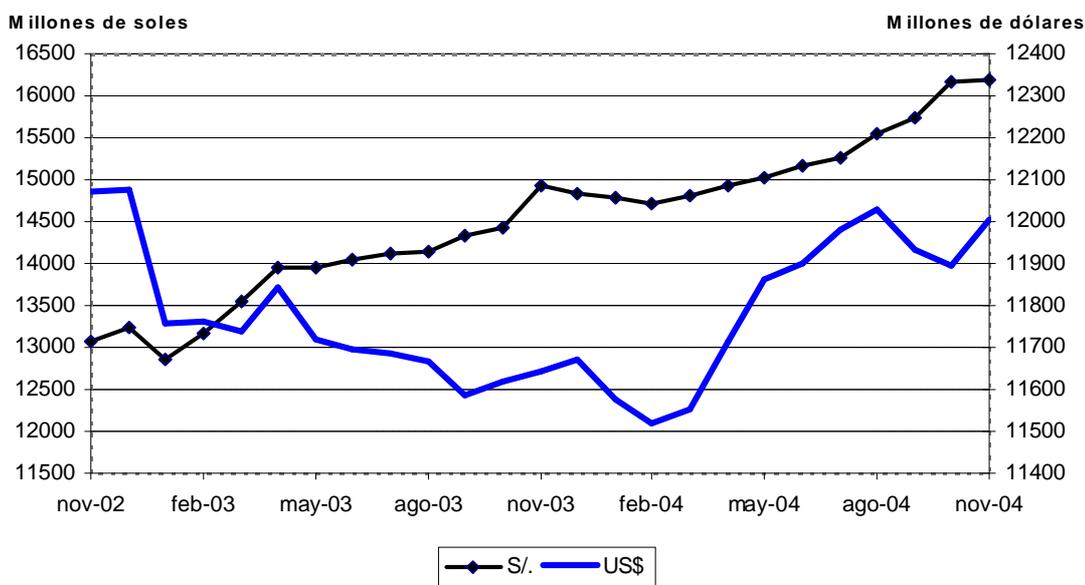
EVOLUCION DE AGREGADOS MONETARIOS FIN DE PERIODO DEL SISTEMA BANCARIO													
	EMISION PRIMARIA		LIQUIDEZ EN M/N		CREDITO EN M/N		LIQUIDEZ EN M/E		PASIVOS DE C.P. 1/		CREDITO EN M/E		
	VAR.(%)	VAR.(%)	VAR.(%)	VAR.(%)	VAR.(%)	VAR.(%)	VAR.(%)	VAR.(%)	VAR.(%)	VAR.(%)	VAR.(%)	VAR.(%)	
	MES	AÑO	MES	AÑO	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%	-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.	0,6%	21,7%	2,7%	24,6%	0,3%	9,3%	0,0%	0,6%	4,6%	2,9%	1,0%	-0,3%	
Memo:													
Saldos al 31 de oct. (Mill.S./ó Mill.US\$)	8 067		23 437		11 236		9 468		692		9 656		
Saldos al 30 de nov. (Mill.S./ó Mill.US\$)	8 117		24 068		11 268		9 468		723		9 748		
1/ Pasivos externos de corto plazo de las empresas bancarias.													

Crédito del sistema financiero al sector privado

En noviembre del 2004, el crédito del sistema financiero al sector privado aumentó en **soles** (0,1 por ciento) y en **dólares** (0,9 por ciento). De esta manera,

la tasa anual de crecimiento del crédito en soles fue 8,5 por ciento mientras la tasa de crecimiento en dólares fue 3,1 por ciento.

CRÉDITO DEL SISTEMA FINANCIERO AL SECTOR PRIVADO



En noviembre, el incremento del crédito en soles (S/. 22 millones) obedeció principalmente a las instituciones de microfinanzas (S/. 180 millones), siendo

contrarrestado por un menor crédito de las AFPs (S/. 117 millones), debido principalmente a la redención de instrumentos titulizados.

Durante los últimos 12 meses la expansión del crédito en soles fue de S/. 1 266 millones, producto de las instituciones de microfinanzas (S/. 612 millones), Banco de la Nación (S/. 536 millones) e

inversionistas institucionales (S/. 133 millones). Ello fue atenuado por la caída de los créditos de las empresas de arrendamiento financiero y otras entidades financieras en S/. 135 millones.

EVOLUCIÓN DEL CRÉDITO AL SECTOR PRIVADO DEL SISTEMA FINANCIERO EN MONEDA NACIONAL

	Saldos en millones nuevos soles			Tasas de crecimiento	
	nov03	oct04	nov04	Nov.04/ Nov.03	Nov.04/ Oct.04
Empresas bancarias 1/	8 315	8 519	8 437	1,5	-1,0
Banco de la Nación	447	950	983	119,6	3,4
Instituciones de microfinanzas	3 533	3 965	4 145	17,3	4,5
Bancos (créditos de microfinanzas)	732	1 013	1 091	48,9	7,7
Cajas municipales	1 057	1 275	1 334	26,3	4,7
Cajas rurales	177	236	245	38,9	4,0
Cooperativas	444	477	477	7,4	0,0
Edpymes	169	204	219	29,5	7,2
Empresas financieras	954	760	778	-18,4	2,4
Inversionistas institucionales 2/	2 179	2 425	2 312	6,1	-4,7
AFPS	1 455	1 455	1 338	-8,0	-8,0
Empresas de seguros	579	820	819	41,3	-0,2
Fondos mutuos	144	149	155	7,5	3,9
Empresas de leasing y otros	443	303	308	-30,5	1,8
Total Sistema Financiero	14 918	16 162	16 184	8,5	0,1

1/ Excluye los créditos microfinanzas.

2/ Corresponde principalmente a títulos valores emitidos por el sector privado.

En noviembre el crédito en dólares se expandió en US\$ 111 millones, principalmente por el aumento de las operaciones de comercio exterior de las empresas bancarias (US\$ 75 millones). Por su parte, los créditos en dólares de las instituciones de microfinanzas y de inversionistas institucionales aumentaron en US\$ 19 millones y US\$ 4 millones, respectivamente.

Durante los últimos 12 meses el crédito en dólares ha aumentado US\$ 363 millones, debido a los inversionistas institucionales (US\$ 277 millones) e instituciones de microfinanzas (US\$ 131 millones), lo que fue atenuado por la caída del crédito de las empresas bancarias (US\$ 30 millones) y las empresas de arrendamiento financiero y otras instituciones financieras (US\$ 14 millones).

EVOLUCIÓN DEL CRÉDITO AL SECTOR PRIVADO DEL SISTEMA FINANCIERO EN MONEDA EXTRANJERA

	Saldos en millones dólares			Tasas de crecimiento	
	nov03	oct04	nov04	Nov.04/ Nov.03	Nov.04/ Oct.04
Empresas bancarias 1/	9 419	9 302	9 389	-0,3	0,9
Banco de la Nación	22	22	22	-1,0	-0,0
Instituciones de microfinanzas	505	617	636	25,8	3,1
Bancos (créditos de microfinanzas)	95	114	122	28,7	6,2
Cajas municipales	178	236	245	37,2	3,7
Cajas rurales	47	52	54	13,6	2,8
Cooperativas	112	141	141	25,2	0,0
Edpymes	40	46	47	18,2	3,1
Empresas financieras	33	28	28	-15,0	0,8
Inversionistas institucionales 2/	1 054	1 327	1 331	26,3	0,3
AFPS	514	725	726	41,2	0,1
Empresas de seguros	59	92	91	53,7	-0,9
Fondos mutuos	480	510	514	6,9	0,7
Empresas de leasing y otros	643	628	629	-2,1	0,2
Total Sistema Financiero	11 644	11 896	12 007	3,1	0,9

1/ Excluye los créditos microfinanzas.

2/ Corresponde principalmente a títulos valores emitidos por el sector privado.

Producto Bruto Interno aumentó 2,1 por ciento en octubre

En octubre el **PBI** creció 2,1 por ciento, alcanzando 40 meses de crecimiento continuo. Este resultado es explicado por la expansión de los sectores no primarios, entre ellos la manufactura no primaria, electricidad y agua y comercio. Los sectores primarios, por el contrario declinaron, en particular los sectores agropecuario y pesca.

La disminución de 1,9 por ciento del sector **agropecuario** reflejó la menor producción de caña de azúcar, por reducción de cosechas y rendimientos asociada a la sequía que afecta a Lambayeque y La Libertad; maíz amarillo duro, también afectado por restricciones hídricas en dichos departamentos; ajo, debido al retraso de cosechas en espera de mejores precios; y marigold, por la sequía de

Ancash, menores niveles de acopio en Lima y sustitución del cultivo por la alcachofa en La Libertad. Atenuaron estas reducciones el incremento de arroz en San Martín, Loreto y Ancash, y de trigo en Cajamarca y Arequipa, en ambos casos impulsados por mayores precios.

El sector **pesca** se contrajo 3,5 por ciento debido principalmente a que el número de días efectivos de pesca de anchoveta en el litoral norte centro de este año fue inferior al del mismo período del año anterior: 7 días en el 2004 y 17 en el 2003. Por otro lado, se observó un aumento en la pesca para consumo humano por los mayores desembarques de pota y merluza para congelado; jurel y machete para conservas; y jurel y caballa para fresco.

PRODUCTO BRUTO INTERNO

(Variaciones porcentuales respecto al mismo período del año anterior)

	Octubre		Enero - Octubre	
	2003	2004	2003	2004
Agropecuario	1,9	-1,9	2,9	-1,8
Agrícola	1,3	-6,2	2,3	-4,2
Pecuario	2,2	2,5	3,5	1,8
Pesca	28,4	-3,5	-11,3	21,3
Minería e hidrocarburos	5,4	2,7	7,3	5,1
Minería metálica	6,1	0,6	8,2	5,1
Hidrocarburos	-3,7	28,9	-4,8	3,9
Manufactura	2,5	6,1	2,6	5,7
Procesadores de recursos primarios	6,3	-2,2	-0,2	2,9
Manufactura no primaria	1,5	8,2	3,4	6,3
Electricidad y agua	3,8	3,0	4,3	4,2
Construcción	7,3	-2,8	4,7	4,0
Comercio	3,4	2,5	4,5	2,9
Otros servicios	6,0	2,4	4,0	5,1
VALOR AGREGADO BRUTO	4,7	2,4	4,0	4,1
Impuestos a los productos y derechos de importación	4,6	-0,9	5,5	4,5
PBI GLOBAL	4,7	2,1	4,1	4,2
VAB Primario	4,6	-0,1	3,5	1,8
VAB No Primario	4,8	3,0	4,1	4,8
Indicador de demanda interna	4,5	-0,5	3,8	3,1

El aumento de 2,7 por ciento del sector **minería e hidrocarburos** fue explicado fundamentalmente por la mayor producción de cobre y de líquidos de gas natural en el Lote 88 de Pluspetrol (Camisea). La producción de cobre continuó su crecimiento por el reinicio de operaciones de BHP Billiton Tintaya, la mayor ley en Antamina y la mayor capacidad de molienda de Southern Perú (Toquepala). También se observó un crecimiento de la producción de plata de empresas como Volcan, Los Quenuales y Raura y de hierro por parte de Shougang Hierro Perú para atender la mayor demanda china con el fin de fabricar acero. De otro lado, se registró menor producción en oro, plomo y zinc.

El sector **manufactura** aumentó 6,1 ciento por la mayor actividad de la manufactura no primaria que creció 8,2 por ciento, resultado que fue atenuado por la manufactura de procesamiento de recursos primarios que disminuyó 2,2 por ciento. La reducción de la segunda obedeció a la menor refinación de petróleo debido a que la Refinería La Pampilla,

efectuó labores de mantenimiento; la disminución de harina y aceite de pescado, por menores desembarques de anchoveta; y la contracción en la producción de azúcar, ocasionada por la menor disponibilidad de caña, afectada por la sequía. El incremento de la manufactura no primaria fue impulsada por los grupos textil, cuero y calzado; industria del papel e imprenta; minerales no metálicos; alimentos, bebidas y tabaco y productos químicos, caucho y plásticos. Por otro lado se observó una contracción de productos metálicos, maquinaria y equipo, y manufacturas diversas.

Las ramas que registraron los mayores incrementos fueron cemento por mayores exportaciones de Cementos Lima y la mayor producción de Cementos Pacasmayo por las obras del proyecto Alto Chicama; otros artículos de papel y cartón, debido al aumento de exportaciones y mejoras en el diseño de productos; y sustancias químicas básicas como consecuencia de mayores exportaciones, introducción de nuevos productos y nuevos clientes en el mercado local.

**Principales ramas que registraron los mayores aumentos
Octubre 2004**

CIIU	Var. %	
	Anual	Contrib. % 1/
Cemento	27,4	1,1
Otros artículos de papel y cartón	54,4	0,9
Sustancias químicas básicas	40,1	0,9
Prendas de tejidos de punto 2/	22,9	0,8
Productos lácteos	15,6	0,5
Hilados, tejidos y acabados	10,0	0,4
Siderurgia	13,4	0,4
Explosivos, esencias naturales y químicas	13,6	0,4
Productos de tocador y limpieza	14,1	0,4

1/ Contribución porcentual con respecto a la manufactura no primaria.

2/ La variación corresponde al número de prendas producidas.

Fuente: Ministerio de la Producción.

Las ramas que mostraron una contribución negativa fueron joyas y artículos conexos debido a la paralización de operaciones de la empresa Charpas; productos

farmacéuticos, por menores licitaciones de Essalud y otros tipos de maquinaria de uso general ocasionado por el cierre de la empresa Faminco.

Principales ramas que registraron las mayores caídas
Octubre 2004

CIU	Var. %	
	Anual	Contrib. % 1/
Joyas y artículos conexos	-35,1	-0,4
Productos farmacéuticos	-19,1	-0,4
Otros tipos de maquinaria de uso general	-98,5	-0,3
Cerveza y malta	-6,6	-0,2
Hilos y cables de uso eléctrico	-23,3	-0,1
Caucho	-9,7	-0,1

1/ Contribución porcentual con respecto a la manufactura no primaria.

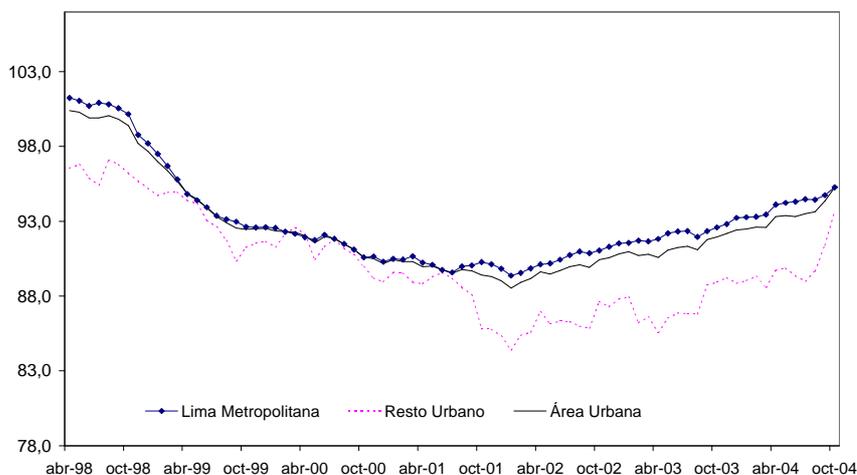
Fuente: Ministerio de la Producción.

El sector **construcción** cayó 2,8 por ciento, debido a menores gastos carreteras, en particular en los tramos del Corredor Vial Interoceánico del Sur.

En octubre el **empleo** en empresas de 10 y más trabajadores aumentó 3,6 por ciento en el área urbana respecto a similar mes del año anterior, de acuerdo con

información reportada por el Ministerio de Trabajo y Promoción Social, habiéndose registrado crecimiento en los sectores manufactura (4,6 por ciento) y servicios (4,1 por ciento). Para este mismo período, el empleo en empresas de similar tamaño en Lima Metropolitana creció 2,9 por ciento.

EMPLEO EN EMPRESAS DE 10 Y MÁS TRABAJADORES
 (Índices desestacionalizados, octubre 1997 =100)



Fuente: ENVME, MTPE.

En el resto urbano, sin considerar Lima Metropolitana, el empleo en octubre creció 5,3 por ciento. Por ciudades, el incremento del empleo en Ica (12,8 por ciento) y Chincha (10,9 por ciento) fue generado por la mayor actividad industrial y agropecuaria relacionada con la cosecha de espárragos y de vid. El incremento en Piura (11,5 por ciento) se sustentó en la mayor actividad agroindustrial y de

servicios. El aumento en Iquitos (9,7 por ciento) se dio por la mayor actividad de exploración de petróleo, por el dinamismo de la actividad maderera y del sector transportes ante la mayor disponibilidad de servicios de carga.

El incremento del empleo en Trujillo (7,4 por ciento) se explica por el dinamismo de la agroindustria de exportación (espárrago,

páprika y alcachofa), así como por la mayor actividad minera y de servicios. En Arequipa el incremento (3,6 por ciento) se

registró en el sector industrial debido al incremento de la producción textil destinada al mercado externo.

EMPLEO URBANO EN PRINCIPALES CIUDADES EMPRESAS CON 10 Y MÁS TRABAJADORES

(Variación porcentual anual)

	Octubre 2004/ Octubre 2003	Ene. - Oct. 2004/ Ene. - Oct. 2003
Perú Urbano	3,6	2,6
Lima Metropolitana	2,9	2,3
Resto Urbano	5,3	3,3
Ica	12,8	8,1
Piura	11,5	8,4
Chincha	10,9	4,8
Iquitos	9,7	5,5
Chimbote	9,5	3,1
Trujillo	7,4	5,7
Pisco	5,6	1,1
Arequipa	3,6	2,5
Cusco	3,2	0,5
Pucallpa	2,6	-0,1
Huancayo	1,7	2,7
Tarapoto	-1,0	-0,7
Chiclayo	-1,9	-1,1
Puno	-3,4	-5,0
Tacna	-3,6	-3,4
Paíta	-4,8	8,8
Cajamarca	-5,0	1,6

Fuente: MTPE, Informe Estadístico Mensual.

Perspectivas de noviembre

A la fecha se dispone de datos preliminares sobre indicadores de los sectores pesca, hidrocarburos, construcción, electricidad y recaudación de impuestos relevantes para la actividad económica de noviembre.

- De acuerdo con IMARPE, la extracción de anchoveta aumentó 32,5 por ciento.
- Según Perupetro, la producción de petróleo crudo creció 28,4 por ciento, mientras que la extracción de gas natural aumentó 48,4 por ciento.
- Los despachos locales de cemento aumentaron 8,6 por ciento, excluyendo

los destinados al proceso productivo de Yanacocha, de acuerdo con Asocem.

- Según el Comité de Operación Económica del Sistema Interconectado Nacional (COES), la producción de electricidad se incrementó 6,2 por ciento.
- La recaudación del Impuesto Selectivo al Consumo disminuyó 17,7 por ciento, mientras la recaudación de impuestos a las importaciones aumentó 15,1 por ciento, de acuerdo con información preliminar de Sunat.

Déficit del Gobierno Central de S/. 470 millones en noviembre de 2004

Las **operaciones del gobierno central** en los últimos 12 meses registraron un resultado primario positivo acumulado de S/. 1 746 millones (S/. 983 millones en el periodo diciembre 2002-noviembre 2003), explicado por el mayor crecimiento de los ingresos corrientes en S/. 3 510 millones (11 por ciento), respecto al de los gastos no financieros en S/. 2 735 millones (9 por ciento). Los intereses acumulados (S/. 4 466 millones) fueron mayores en 6 por ciento, con lo que el déficit económico ascendió a S/. 2 720 millones, menor en S/. 520 millones al déficit de similar periodo anterior.

En noviembre, las **operaciones del gobierno central** registraron un déficit económico de S/. 470 millones (superávit de S/. 90 millones en noviembre de 2003). El resultado primario fue negativo en S/. 101 millones (superávit de S/. 342 millones en similar mes del 2003), debido al mayor crecimiento de gastos no financieros (21 por ciento) frente al de los ingresos (3 por ciento), en tanto que los intereses (S/. 369 millones) crecieron en 47 por ciento respecto a los de noviembre del año anterior.

OPERACIONES DEL GOBIERNO CENTRAL

(Millones de Nuevos Soles)

	Datos Mensuales			Dic 2002	Nov 2003	Dic 2003	C/A	C/B
	Noviembre			Nov 2003	Oct 2004	Nov 2004		
	2003	2004	Var. %	A	B	C		
1. INGRESOS CORRIENTES	2 808	2 882	2,6	31 392	34 829	34 902	11,2	0,2
A. TRIBUTARIOS	2 427	2 484	2,4	27 115	30 701	30 759	13,4	0,2
B. NO TRIBUTARIOS	382	398	4,2	4 277	4 128	4 144	-3,1	0,4
2. GASTOS NO FINANCIEROS	2 474	2 995	21,1	30 775	32 989	33 510	8,9	1,6
A. CORRIENTES	2 168	2 525	16,4	26 963	29 049	29 406	9,1	1,2
B. CAPITAL	306	470	53,7	3 813	3 940	4 104	7,6	4,2
3. INGRESOS DE CAPITAL	8	13	55,0	366	349	353	-3,7	1,3
4. RESULTADO PRIMARIO	342	-101		983	2 188	1 746		
5. INTERESES	252	369	46,7	4 223	4 348	4 466	5,7	2,7
6. RESULTADO ECONÓMICO	90	-470		-3 240	-2 160	-2 720		
7. FINANCIAMIENTO	-90	470		3 240	2 160	2 720		
1. Financiamiento Externo	2 165	-207		4 621	5 659	3 286		
A. Desembolsos	2 345	118		8 398	10 128	7 901		
B. Amortizaciones	-179	-326		-3 777	-4 469	-4 615		
2. Financiamiento Interno	-2 297	638		-1 590	-3 916	-980		
3. Privatización	42	39		210	417	414		

Los **ingresos corrientes** de noviembre de 2004 (S/. 2 882 millones) fueron superiores en 3 por ciento a los de noviembre de 2003. Los **ingresos tributarios** (S/. 2 484 millones) aumentaron en 2 por ciento, explicado por los mayores pagos a cuenta del Impuesto a la Renta (7 por ciento), IGV (7 por ciento), impuesto a las importaciones (18

por ciento) y otros ingresos (29 por ciento), lo que fue parcialmente atenuado por el menor ISC (17 por ciento) y las mayores devoluciones (56 por ciento). Este aumento reflejó el mayor nivel de actividad económica y de inversiones, los mejores términos de intercambio y el impacto del ITF, lo que fue parcialmente atenuado por la eliminación del Anticipo Adicional del

Impuesto a la Renta. Los **ingresos no tributarios** (S/. 398 millones) fueron mayores en 4 por ciento, explicado por las regalías y canon petrolero y de gas que crecieron en 92 por ciento, siendo parcialmente atenuado por la mayor base de noviembre de 2003 que incluyó ingresos del Fedadoi (US\$ 21 millones).

En noviembre de 2004, el **gasto no financiero** (S/. 2 995 millones) fue superior en S/. 521 millones respecto a noviembre de 2003, lo que representó un crecimiento del 21 por ciento en términos nominales. Este crecimiento se explicó tanto por el aumento del gasto corriente no financiero (S/. 357 millones) cuanto por el gasto de capital (S/. 164 millones). Dentro de los gastos corrientes, los bienes y

servicios y las transferencias aumentaron en 20 y 18 por ciento, respectivamente, en tanto que las remuneraciones lo hicieron en 13 por ciento. El crecimiento del gasto de capital estuvo explicado básicamente por el aumento de la inversión en 50 por ciento.

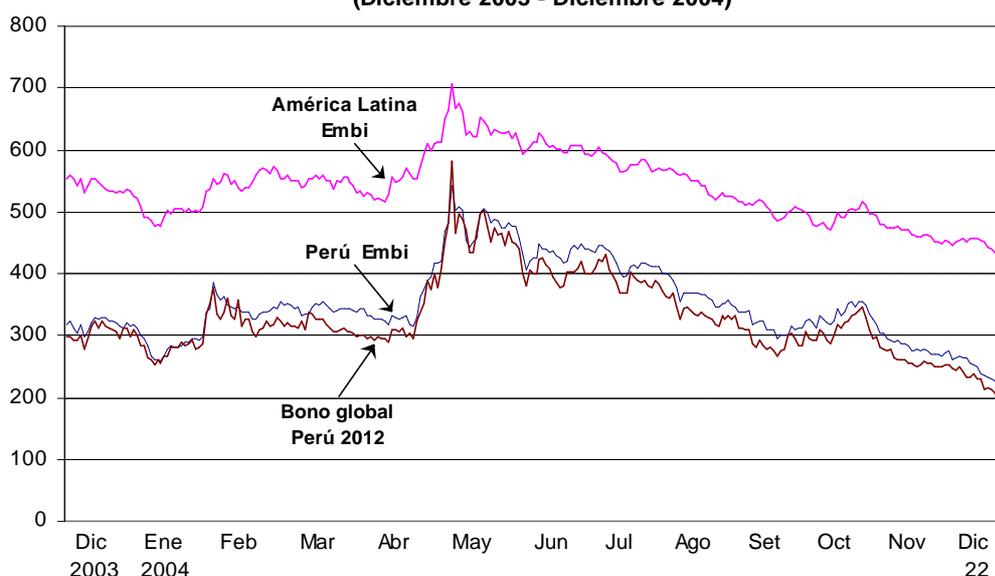
En noviembre de 2004, el **financiamiento externo** fue negativo en S/. 207 millones (US\$ 63 millones), pues hubieron desembolsos por US\$ 36 millones y se amortizó deuda por US\$ 98 millones. El **financiamiento interno** fue positivo en S/. 638 millones. Se colocaron Bonos Soberanos por S/. 197 millones, mientras que se retiraron depósitos del Tesoro Público por S/. 271 millones.

Spread del bono global 2012: 1,95 por ciento

Entre el **15 y el 22 de diciembre**, el *spread* del **bono global 2012** disminuyó de 2,17 a 1,95 por ciento (nuevo mínimo histórico) mientras que el **EMBI+** de los **bonos soberanos** del Perú descendió de 2,32 a 2,19 por ciento. La percepción del mercado de que el alza en las tasas de interés de Estados Unidos seguirá siendo moderada

en frecuencia y en magnitud favorece que los inversionistas se endeuden en Estados Unidos para comprar bonos emergentes de mayor rendimiento (*carry-trade*). De este modo, se incrementa la demanda por bonos emergentes reduciéndose sus *spreads*.

Indicadores del riesgo país
(Diciembre 2003 - Diciembre 2004)

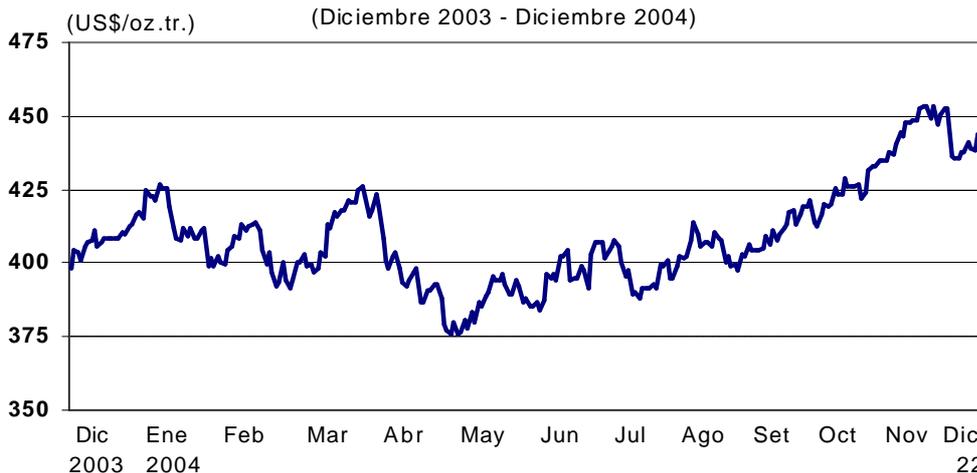


Mercados internacionales

Del **15 al 22 de diciembre**, la cotización del **oro** disminuyó ligeramente (0,1 por ciento) a US\$ 441 por onza troy. En la semana el oro mostró alzas y bajas pero dentro de un rango estrecho de cotización (US\$ 439 - US\$ 444 por onza troy). Una

noticia favorable para el metal precioso fue el anuncio de que el *Bundesbank* (el segundo mayor tenedor de oro a nivel mundial) venderá en el 2005 sólo 8 toneladas de las 120 permitidas.

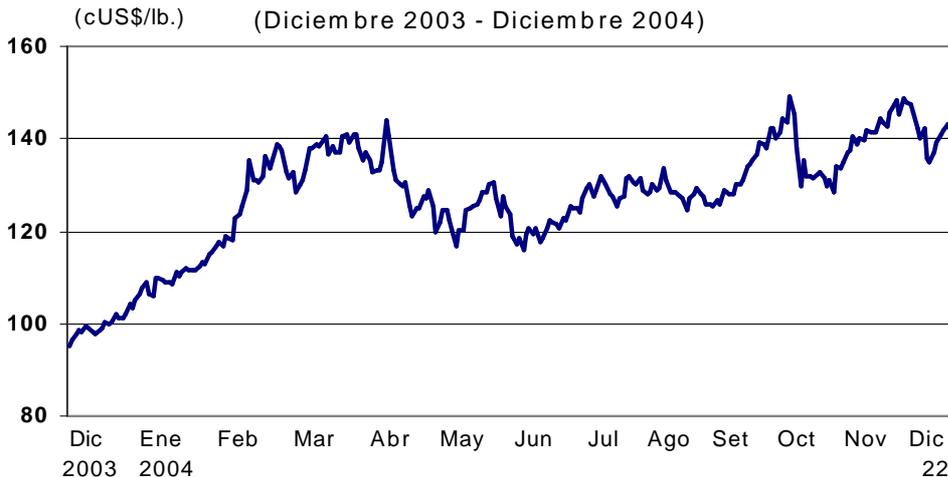
Cotización del Oro



La cotización del **cobre** aumentó 3,7 por ciento a US\$ 1,47 por libra ante los bajos inventarios del metal que en la *London*

Metal Exchange se ubica en su menor nivel en 14 años (52 mil TM).

Cotización del Cobre



En similar período, el precio del **zinc** subió 4,4 por ciento a US\$ 0,55 por libra debido a una mayor demanda de los fondos de inversión dada las favorables perspectivas del metal para los próximos años. La subinversión de los últimos años en nueva

capacidad productiva llevaría a que el crecimiento de la oferta sea inferior al de la demanda, provocando un déficit en el mercado mundial de zinc. En la semana, los inventarios en la LME disminuyeron de 646 a 636 mil TM.

Cotización del Zinc



Del **15 al 22 de diciembre**, la cotización del **petróleo WTI** disminuyó 0,3 por ciento a US\$ 44,0 por barril ante el incremento de los inventarios de destilados y crudo según

el último reporte del Departamento de Energía de los Estados Unidos cuando el mercado esperaba una disminución en ambos casos.

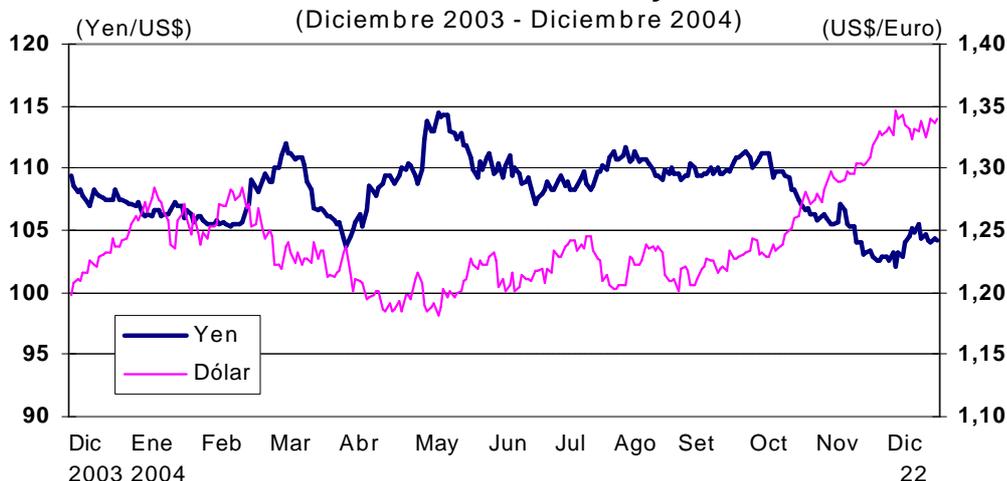
Cotización del Petróleo



En la semana de análisis, el **dólar** no registró una variación significativa frente al **euro** y se depreció 0,1 por ciento frente al **yen**. En la semana se difundió que el déficit en cuenta corriente de los Estados Unidos en el tercer trimestre aumentó

ligeramente al nivel récord de US\$ 165 mil millones aunque menor a los US\$ 170 mil millones esperados. Además se revisó a la baja el dato del segundo trimestre de US\$ 164 mil millones.

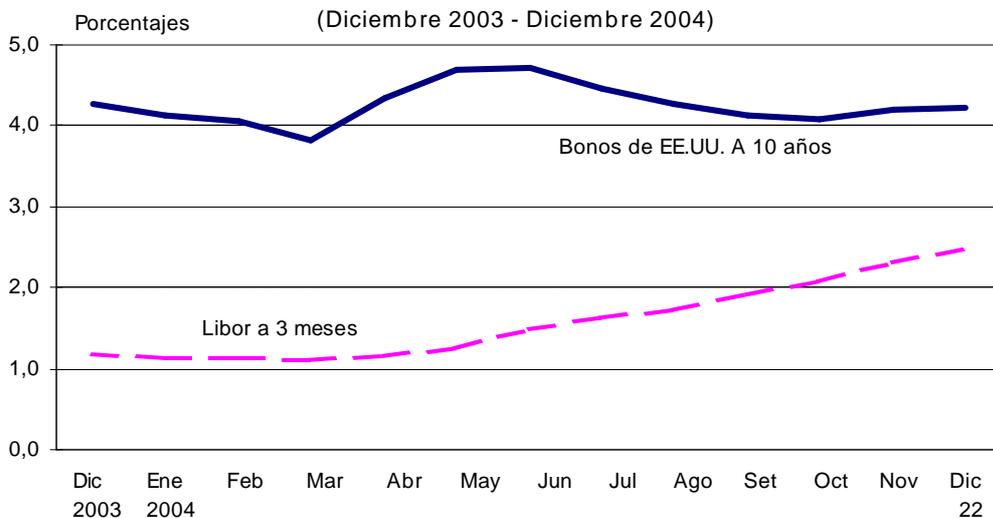
Cotizaciones del Yen y Euro



Entre el **15 y el 22 de diciembre**, la tasa de interés **Libor a 3 meses** subió de 2,50 a 2,53 por ciento. Por su parte, el rendimiento de los **Bonos del Tesoro Norteamericano** a diez años disminuyó de 4,08 a 4,20 por ciento luego de la inesperada caída de las solicitudes

iniciales de subsidios por desempleo. Además se difundió que en Estados Unidos, el IPC de noviembre aumentó en 0,2 por ciento consistente con las expectativas del mercado, luego del aumento de 0,6 por ciento en octubre.

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

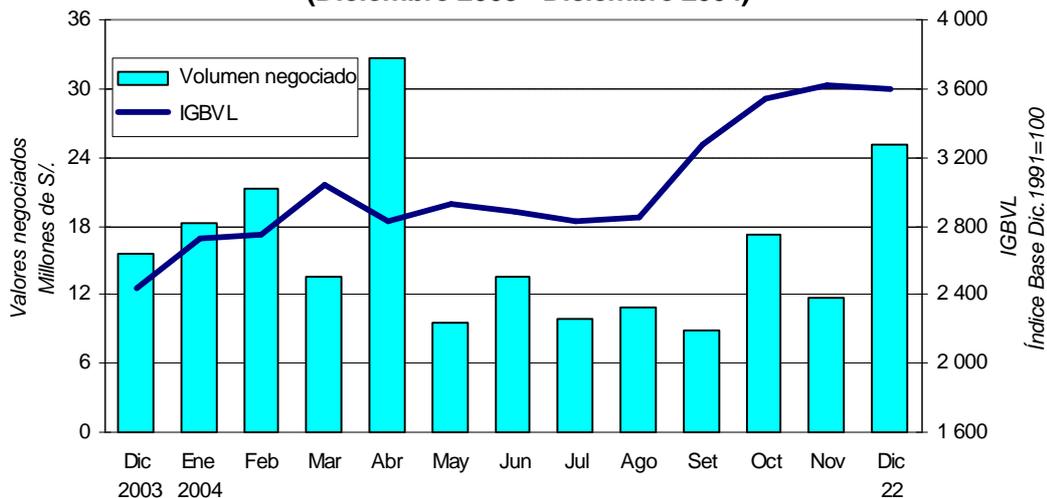


Bolsa de Valores de Lima

Al **22 de diciembre**, la Bolsa de Valores de Lima registró una disminución de 0,4 por ciento en el **Índice General (IGBVL)** y de 0,3 por ciento en el **Índice Selectivo (ISBVL)**.

No obstante, en lo que va del año los índices bursátiles registran un aumento de 47,9 y 49,2 por ciento, respectivamente.

Indicadores Bursátiles
(Diciembre 2003 - Diciembre 2004)



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

	16 diciembre	17 diciembre	20 diciembre
1. Saldo de la cuenta corriente de las empresas bancarias antes de las operaciones del BCR	-229,2	-287,1	404,9
2. Operaciones monetarias y cambiarias del BCR antes del cierre de operaciones			
a. <u>Operaciones monetarias anunciadas del BCR</u>			
i. <u>Subasta de Certificados de Depósitos del BCR (CDBCRP)</u>			<u>60,0</u> <u>100,0</u> <u>105,0</u>
Propuestas recibidas			168,0 256,0 217,8
Plazo de vencimiento			1,5 años 1 año 7 días
Tasas de interés: Mínima / Máxima			5,10/5,19 4,27/4,42 2,97/3,10
Promedio			5,16 4,37 3,02
Saldo			
Próximo vencimiento de CDBCRP (23 de Diciembre de 2004)			
Vencimientos de CDBCRP del 23 al 24 de Diciembre de 2004			
ii. <u>Subasta de compra temporal de CDBCRP y de BTP</u>	<u>245,0</u> <u>60,0</u>	<u>410,0</u>	
Propuestas recibidas	381,0 84,0	500,0	
Plazo de vencimiento	1 día 1 día	3 días	
Tasas de interés: Mínima / Máxima / Promedio	3,06/3,11 3,11/3,15	3,03/3,10	
Promedio	3,10 3,12	3,04	
Saldo			
iii. <u>Subasta de Certificados de Depósitos Reajutable del BCR (CDRBCRP)</u>			
Propuestas recibidas			
Plazo de vencimiento			
Tasas de interés: Mínima / Máxima / Promedio			
Saldo			
Próximo vencimiento			
b. <u>Operaciones cambiarias en la Mesa de Negociación del BCR</u>	<u>127,7</u>	<u>63,8</u>	<u>81,7</u>
i. <u>Compras (millones de US\$)</u>	39,1	19,5	25,0
Tipo de cambio promedio	3,2671	3,2696	3,2669
ii. <u>Ventas (millones de US\$)</u>			
Tipo de cambio promedio			
3. Saldo de la cuenta corriente de las empresas bancarias en el BCR antes del cierre de operaciones	203,5	186,7	221,6
4. Operaciones monetarias del BCR para el cierre de operaciones			
a. <u>Compra temporal de moneda extranjera (swaps). Monto (millones de S/.)</u>			
Comisión (tasa efectiva diaria)	0,0108%	0,0108%	0,0108%
b. <u>Compra temporal de CDBCRP y BTP (fuera de subasta)</u>			
Tasa de interés	3,75%	3,75%	3,75%
c. <u>Crédito por regulación monetaria en moneda nacional</u>			
Tasa de interés		<u>94,0</u>	<u>25,0</u>
d. <u>Depósitos Overnight en moneda nacional</u>		<u>2,25%</u>	<u>2,25%</u>
Tasa de interés			
5. Saldo de la cuenta corriente de las empresas bancarias en el BCR al cierre de operaciones	203,5	92,7	196,6
a. Fondos de encaje en moneda nacional promedio acumulado (millones de S/.) (*)	1 170,7	1 152,3	1 113,4
b. Fondos de encaje en moneda nacional promedio acumulado (% del TOSE) (*)	7,3	7,2	6,9
c. Cuenta corriente moneda nacional promedio acumulado (millones de S/.)	405,2	386,8	347,9
d. Cuenta corriente moneda nacional promedio acumulado (% del TOSE) (*)	2,5	2,4	2,2
6. Mercado interbancario y mercado secundario de CDBCRP			
a. <u>Operaciones a la vista en moneda nacional</u>	<u>280,7</u>	<u>315,5</u>	<u>499,5</u>
Tasas de interés: Mínima / Máxima/ Promedio	3,05/3,15/3,07	3,00/3,10/3,07	2,95/3,05/3,03
b. <u>Operaciones a la vista en moneda extranjera</u>	<u>38,0</u>	<u>33,0</u>	<u>21,5</u>
Tasas de interés: Mínima / Máxima/ Promedio	2,16/2,35/2,23	2,15/2,35/2,24	2,26/2,35/2,28
c. <u>Total mercado secundario de CDBCRP</u>	<u>12,0</u>	<u>26,0</u>	<u>44,0</u>
Plazo 6 meses (monto / tasa promedio)			
Plazo 12 meses (monto / tasa promedio)			4,0/4,40
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	-32,3	-0,8	-15,1
Flujo de la posición contable ** = a + b.ii - c.ii + e + f	37,8	23,4	8,8
a. <u>Mercado spot con el público (**)</u>	<u>38,6</u>	<u>42,2</u>	<u>42,8</u>
i. Compras	99,0	106,6	95,6
ii. (-) Ventas	60,4	64,4	52,8
b. <u>Compras forward al público (con y sin entrega) (**)</u>	<u>-28,6</u>	<u>4,3</u>	<u>27,6</u>
i. Pactadas	4,3	4,8	35,5
ii. (-) Vencidas	32,9	0,4	7,8
c. <u>Ventas forward al público (con y sin entrega) (**)</u>	<u>41,5</u>	<u>28,5</u>	<u>51,5</u>
i. Pactadas	54,3	42,2	58,5
ii. (-) Vencidas	12,8	13,7	7,0
d. <u>Operaciones cambiarias interbancarias (**)</u>			
i. Al contado	125,5	113,7	100,1
ii. A futuro	11,0	19,0	11,0
e. <u>Operaciones spot asociadas a swaps y vencimientos de forwards sin entrega (**)</u>	<u>2,2</u>	<u>13,5</u>	<u>-2,4</u>
i. Compras	8,2	13,5	5,1
ii. (-) Ventas	6,0	0,0	7,5
f. <u>Operaciones netas con otras instituciones financieras</u>	<u>-23,1</u>	<u>-19,0</u>	<u>-32,4</u>
g. <u>Crédito por regulación monetaria en moneda extranjera</u>			
Tasa de interés			
Nota: Tipo de cambio interbancario promedio (Fuente: Datatec)	3,267	3,269	3,269
* Datos preliminares			
** Datos preliminares para el último día			

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

	21 diciembre	22 diciembre
1. Saldo de la cuenta corriente de las empresas bancarias antes de las operaciones del BCR	336,4	31,3
2. Operaciones monetarias y cambiarias del BCR antes del cierre de operaciones		
a. <u>Operaciones monetarias anunciadas del BCR</u>		
i. <u>Subasta de Certificados de Depósitos del BCR (CDBCRP)</u>	40,0 60,0 70,0	
Propuestas recibidas	130,5 140,0 170,0	
Plazo de vencimiento	2 años 1,5 años 11 meses	
Tasas de interés: Mínima / Máxima	5,65/5,81 5,05/5,14 4,26/4,32	
Promedio	5,77 5,13 4,30	
Saldo		8 009,5
Próximo vencimiento de CDBCRP (23 de Diciembre de 2004)		470,0
Vencimientos de CDBCRP del 23 al 24 de Diciembre de 2004		470,0
ii. <u>Subasta de compra temporal de CDBCRP y de BTP</u>		90,0
Propuestas recibidas		123,7
Plazo de vencimiento		1 día
Tasas de interés: Mínima / Máxima / Promedio		2,93/3,00
Promedio		2,98
Saldo		90,0
iii. <u>Subasta de Certificados de Depósitos Reajutable del BCR (CDRBCRP)</u>		
Propuestas recibidas		
Plazo de vencimiento		
Tasas de interés: Mínima / Máxima / Promedio		
Saldo		
Próximo vencimiento		
b. <u>Operaciones cambiarias en la Mesa de Negociación del BCR</u>	65,3	47,4
i. <u>Compras (millones de US\$)</u>	20,0	14,5
Tipo de cambio promedio	3,2633	3,2672
ii. <u>Ventas (millones de US\$)</u>		
Tipo de cambio promedio		
3. Saldo de la cuenta corriente de las empresas bancarias en el BCR antes del cierre de operaciones	231,7	168,7
4. Operaciones monetarias del BCR para el cierre de operaciones		
a. <u>Compra temporal de moneda extranjera (swaps). Monto (millones de S/.)</u>		
Comisión (tasa efectiva diaria)	0,0108%	0,0108%
b. <u>Compra temporal de CDBCRP y BTP (fuera de subasta)</u>		
Tasa de interés	3,75%	3,75%
c. <u>Crédito por regulación monetaria en moneda nacional</u>		
Tasa de interés		
d. <u>Depósitos Overnight en moneda nacional</u>	55,0	41,0
Tasa de interés	2,25%	2,25%
5. Saldo de la cuenta corriente de las empresas bancarias en el BCR al cierre de operaciones	176,7	127,7
a. Fondos de encaje en moneda nacional promedio acumulado (millones de S/.) (*)	1 105,3	1 095,6
b. Fondos de encaje en moneda nacional promedio acumulado (% del TOSE) (*)	6,9	6,8
c. Cuenta corriente moneda nacional promedio acumulado (millones de S/.)	339,8	330,1
d. Cuenta corriente moneda nacional promedio acumulado (% del TOSE) (*)	2,1	2,0
6. Mercado interbancario y mercado secundario de CDBCRP		
a. <u>Operaciones a la vista en moneda nacional</u>	501,7	523,2
Tasas de interés: Mínima / Máxima/ Promedio	2,95/3,05/2,99	3,00/3,05/3,00
b. <u>Operaciones a la vista en moneda extranjera</u>	20,3	35,0
Tasas de interés: Mínima / Máxima/ Promedio	2,25/2,40/2,27	2,25/2,30/2,26
c. <u>Total mercado secundario de CDBCRP</u>	83,6	0,0
Plazo 6 meses (monto / tasa promedio)		
Plazo 12 meses (monto / tasa promedio)	0,5/4,35	
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	-23,9	-9,4
Flujo de la posición contable ** = a + b.ii - c.ii + e + f	-19,4	2,1
a. <u>Mercado spot con el público (**)</u>	1,4	7,1
i. Compras	76,5	60,5
ii. (-) Ventas	75,1	53,4
b. <u>Compras forward al público (con y sin entrega) (**)</u>	-21,6	0,0
i. Pactadas	12,4	3,0
ii. (-) Vencidas	34,0	3,0
c. <u>Ventas forward al público (con y sin entrega) (**)</u>	-17,1	11,5
i. Pactadas	55,0	34,6
ii. (-) Vencidas	72,2	23,0
d. <u>Operaciones cambiarias interbancarias (**)</u>		
i. Al contado	107,6	91,5
ii. A futuro	14,5	4,5
e. <u>Operaciones spot asociadas a swaps y vencimientos de forwards sin entrega (**)</u>	32,9	20,0
i. Compras	46,9	23,0
ii. (-) Ventas	14,0	3,0
f. <u>Operaciones netas con otras instituciones financieras</u>	-15,5	-5,0
g. <u>Crédito por regulación monetaria en moneda extranjera</u>		
Tasa de interés		
Nota: Tipo de cambio interbancario promedio (Fuente: Datatec)	3,264	3,268
* 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)	15-dic (1)	22-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	10 956,5	11 209,4	30,7%	5,0%	2,8%	2,3%
HONG KONG	Hang Seng	9 321,3	12 575,9	14 060,1	14 078,5	14 151,1	51,8%	12,5%	0,6%	0,5%
SINGAPUR	Straits Times	1 341,0	1 764,5	2 027,7	2 048,8	2 055,8	53,3%	16,5%	1,4%	0,3%
COREA	Seul Comp.	627,6	810,7	878,1	868,8	883,4	40,8%	9,0%	0,6%	1,7%
INDONESIA	Jakarta Comp.	424,9	691,9	977,8	939,2	985,2	131,8%	42,4%	0,8%	4,9%
MALASIA	KLSE	646,3	793,9	917,2	904,8	903,3	39,8%	13,8%	-1,5%	-0,2%
FILIPINAS	PHS Comp.	1 018,4	1 442,4	1 831,0	1 794,9	1 789,7	75,7%	24,1%	-2,3%	-0,3%
TAILANDIA	SET	356,5	764,2	656,7	657,2	672,8	88,7%	-12,0%	2,4%	2,4%
CHINA	Shanghai C.	1 357,7	1 497,0	1 340,8	1 313,0	1 307,6	-3,7%	-12,7%	-2,5%	-0,4%
EUROPA										
ALEMANIA	DAX	2 892,6	3 965,2	4 126,0	4 213,7	4 241,3	46,6%	7,0%	2,8%	0,7%
FRANCIA	CAC 40	3 063,9	3 557,9	3 753,8	3 803,0	3 806,2	24,2%	7,0%	1,4%	0,1%
REINO UNIDO	FTSE 100	3 940,4	4 476,9	4 703,2	4 728,2	4 777,4	21,2%	6,7%	1,6%	1,0%
AMERICA										
E.E.U.U.	Dow Jones	8 326,6	10 453,9	10 440,1	10 691,5	10 800,2	29,7%	3,3%	3,4%	1,0%
	Nasdaq	987,2	1 998,5	2 099,2	2 162,6	2 156,0	118,4%	7,9%	2,7%	-0,3%
BRASIL	Bovespa	11 268,5	22 236,4	25 128,3	25 575,8	25 849,7	129,4%	16,2%	2,9%	1,1%
ARGENTINA	Merval	525,0	1 072,0	1 213,1	1 253,5	1 320,9	151,6%	23,2%	8,9%	5,4%
MEXICO	IPC	6 113,5	8 795,3	12 103,3	12 493,9	12 730,5	108,2%	44,7%	5,2%	1,9%
CHILE	IGP	5 019,6	7 336,7	8 998,6	8 942,5	9 010,9	79,5%	22,8%	0,1%	0,8%
COLOMBIA	IGBC	1 649,6	2 333,7	4 279,1	4 139,7	4 177,3	153,2%	79,0%	-2,4%	0,9%
VENEZUELA	IBC	11 268,5	22 204,0	29 306,5	29 523,8	29 744,7	164,0%	34,0%	1,5%	0,7%
PERU	Ind. Gal.	1 393,0	2 435,0	3 616,7	3 583,8	3 598,1	158,3%	47,8%	-0,5%	0,4%
PERU	Ind. Selectivo	2 205,4	3 993,9	5 976,8	5 935,0	5 948,9	169,7%	49,0%	-0,5%	0,2%
TIPOS DE CAMBIO										
ASIA										
JAPON	Yen	118,74	107,31	102,90	104,34	104,19	-12,3%	-2,9%	1,3%	-0,1%
HONG KONG	HK Dólar	7,798	7,762	7,775	7,775	7,781	-0,2%	0,2%	0,1%	0,1%
SINGAPUR	SG Dólar	1,734	1,698	1,637	1,639	1,640	-5,4%	-3,4%	0,2%	0,0%
COREA	Won	1 186	1 191	1 048	1 061	1 053	-11,2%	-11,6%	0,5%	-0,8%
INDONESIA	Rupia	8 940	8 410	8 995	9 246	9 317	4,2%	10,8%	3,6%	0,8%
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	56,21	56,06	5,0%	1,1%	-0,1%	-0,3%
TAILANDIA	Baht	43,08	39,59	39,38	39,20	39,05	-9,4%	-1,4%	-0,9%	-0,4%
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	1,051	1,259	1,329	1,339	1,339	27,5%	6,4%	0,7%	0,0%
REINO UNIDO	US\$ por Libra	1,612	1,779	1,911	1,942	1,914	18,7%	7,6%	0,2%	-1,4%
AMERICA										
BRASIL	Real	3,535	2,890	2,719	2,725	2,705	-23,5%	-6,4%	-0,5%	-0,7%
ARGENTINA	Peso 1/	3,360	2,950	2,933	2,970	2,975	-11,5%	0,8%	1,4%	0,2%
MEXICO	Peso	10,360	11,230	11,215	11,177	11,148	7,6%	-0,7%	-0,6%	-0,3%
CHILE	Peso	720,0	592,9	588,7	574,4	567,0	-21,3%	-4,4%	-3,7%	-1,3%
COLOMBIA	Peso	2 855	2 779	2 479	2 377	2 377	-16,7%	-14,5%	-4,1%	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	3,305	3,268	3,268	-6,7%	-5,6%	-1,1%	0,0%
	N. Sol (Compra)	3,501	3,462	3,304	3,266	3,265	-6,7%	-5,7%	-1,2%	0,0%
COTIZACIONES										
ORO	LME (\$/Oz.T.)	344,80	414,80	449,35	441,30	440,95	27,9%	6,3%	-1,9%	-0,1%
PLATA	H & H (\$/Oz.T.)	4,79	5,96	7,72	6,90	6,86	43,2%	15,1%	-11,1%	-0,6%
COBRE	LME (cUS\$/lb.)	69,67	105,28	147,96	141,70	146,99	111,0%	39,6%	-0,7%	3,7%
	Futuro a 15 meses	72,35	101,38	118,39	120,88	124,06	71,5%	22,4%	4,8%	2,6%
ZINC	LME (cUS\$/lb.)	34,00	45,72	52,80	53,09	55,43	63,0%	21,2%	5,0%	4,4%
	Futuro a 15 meses	35,82	45,95	52,03	52,93	54,79	53,0%	19,2%	5,3%	3,5%
PETROLEO	Residual 6 (\$/B)	24,00	26,10	31,25	32,10	30,70	27,9%	17,6%	-1,8%	-4,4%
PETROLEO	West Texas Int. C.	31,20	32,52	49,13	44,19	44,04	41,2%	35,4%	-10,4%	-0,3%
HAR. PESCADO	64% (US\$/T.M.)	575	650	580	580	580	0,9%	-10,8%	0,0%	0,0%
SPR. GLOBAL 15	PER. (pbs) **	567	343	320	276	268	-299	-75	-52	-8
SPR. GLOBAL 12	PER. (pbs) **	567	301	253	217	195	-372	-106	-58	-22
SPR. GLOBAL 08	PER. (pbs) **	593	100	172	75	77	-516	-23	-95	2
SPR. GLOBAL 33 2/	PER. (pbs) **	n.d.	367	365	333	320	n.d.	-47	-45	-13
SPR. GLOBAL 16 3/	PER. (pbs) **	n.d.	n.d.	338	289	269	n.d.	n.d.	-69	-20
SPR. EMBI +	PER. (pbs) **	610	312	274	232	219	-391	-93	-55	-13
	ARG. (pbs) **	6 391	5 632	5 194	4 688	4 663	-1 728	-969	-531	-25
	BRA. (pbs) **	1 446	463	414	407	386	-1 060	-77	-28	-21
	Eco. Emergentes (pbs) **	765	418	377	369	355	-410	-63	-22	-14

* 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											
	DIC.	MAR.	JUN.	SET.	OCT.	30 Nov.	NOV.	15 Dic.	16 Dic.	17 Dic.	20 Dic.	21 Dic.	22 Dic.	DIC.	Var.		
RESERVAS INTERNACIONALES (Mills. US\$) / INTERNATIONAL RESERVES																	
Posición de cambio / <i>Net international position</i>	4 583	5 235	5 199	5 721	6 022	6 320	298	6 513	6 535	6 566	6 599	6 616		296			
Reservas internacionales netas / <i>Net international reserves</i>	10 194	10 411	10 855	11 187	12 166	12 337	172	12 672	12 649	12 794	12 836	13 121		783			
Depósitos del sistema financiero en el BCRP / <i>Financial system deposits at BCRP</i>	2 892	2 776	3 087	3 094	2 910	2 900	-10	3 067	3 047	3 065	3 092	3 163		263			
Empresas bancarias / <i>Banks</i>	2 687	2 611	2 884	2 929	2 823	2 788	-35	2 981	2 963	2 980	2 999	3 060		272			
Banco de la Nación / <i>Banco de la Nación</i>	154	113	147	106	31	51	20	23	22	23	31	41		-10			
Resto de instituciones financieras / <i>Other financial institutions</i>	52	52	56	59	56	61	5	63	62	62	62	62		1			
Depósitos del sector público en el BCRP / <i>Public sector deposits at BCRP</i>	2 761	2 433	2 614	2 403	3 274	3 162	-112	3 124	3 099	3 195	3 171	3 369		207			
OPERACIONES CAMBIARIAS BCR (MILL. US\$) / BCRP FOREIGN OPERATIONS	Acum.	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	239	40	39	20	25	21	15	318			
Compras netas en Mesa de Negociación / <i>Net purchases of foreign currency</i>	176	255	21	224	296	10	278	40	39	20	25	20	15	318			
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	-70	-31	0	-40	0	0	0	0	0	0	0			
TIPO DE CAMBIO (S/. por US\$) / EXCHANGE RATE	Prom.	Prom.	Prom.	Prom.	Prom.		Prom.							Prom.			
De intervención en la Mesa de Negociación / <i>BCRP intervention</i>																	
Compra interbancario / <i>Interbank bid</i>	Promedio / <i>Average</i>	3,471	3,464	3,476	3,357	3,319	3,304	3,309	3,263	3,266	3,269	3,269	3,263	3,267	3,283		
Apertura / <i>Opening</i>	3,472	3,466	3,495	3,358	3,321	3,305	3,310	3,269	3,267	3,270	3,270	3,264	3,270	3,285			
Mediodía / <i>Midday</i>	3,471	3,466	3,477	3,359	3,321	3,307	3,310	3,262	3,267	3,269	3,270	3,264	3,267	3,283			
Cierre / <i>Close</i>	3,471	3,465	3,477	3,358	3,321	3,305	3,310	3,262	3,268	3,272	3,266	3,265	3,268	3,283			
Promedio / <i>Average</i>	3,471	3,466	3,478	3,358	3,321	3,306	3,311	3,263	3,268	3,270	3,270	3,264	3,269	3,284			
Sistema Bancario (SBS) / <i>Banking System</i>	Compra / <i>Bid</i>	3,471	3,464	3,476	3,357	3,320	3,304	3,309	3,263	3,269	3,268	3,263	3,267	3,283			
Venta / <i>Ask</i>	3,472	3,466	3,478	3,358	3,322	3,306	3,311	3,264	3,268	3,270	3,269	3,264	3,269	3,284			
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 / <i>Monetary base</i>	(Var. % mensual) / <i>(% monthly change)</i>	11,5	0,7	0,7	-1,0	4,5	0,6	0,6									
(Var. % últimos 12 meses) / <i>(% 12-month change)</i>	10,1	16,6	19,2	20,5	24,3	21,7	21,7										
Oferta monetaria / <i>Money Supply</i>	(Var. % mensual) / <i>(% monthly change)</i>	3,6	1,5	-0,1	2,7	6,2											
(Var. % últimos 12 meses) / <i>(% 12-month change)</i>	10,5	12,9	14,1	16,9	23,4												
Crédito sector privado / <i>Credit to the private sector</i>	(Var. % mensual) / <i>(% monthly change)</i>	-1,2	3,6	0,8	1,6	3,4											
(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	1,5	1,5	4,7	3,9	3,5	5,4						
Superávit de encaje promedio (% respecto al TOSE) / <i>Average reserve surplus (% of TOSE)</i>	0,2	0,2	0,5	0,8	0,4	0,5	0,5	1,4	1,3	1,0	0,9						
Cuenta corriente de los bancos (saldo Mill. S.) / <i>Banks' current account (balance)</i>	192	182	196	197	218	92	238	99	204	93	197	177	128				
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	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	2 393	2 393	2 166	2 394	2 330	2 208	2 146	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	7 794	7 794	8 225	8 225	8 225	7 920	8 010	8 010				
Operaciones de reporte (saldo Mill. S.) / <i>repos (Balance millions of S.)</i>	0	70	75	0	165	0	0	0	305	410	0	0	90				
Préstamos y descuentos hasta 360 días / <i>Loans & discount</i>	13,97	14,76	14,74	14,72	14,17	14,65	14,16	14,69	14,65	14,65	14,63	14,57	n.d.	14,71			
Interbancaria / <i>Interbank</i>	2,51	2,48	2,46	2,73	2,93	3,02	3,02	2,90	3,07	3,07	3,03	2,99	3,00	3,01			
Preferencial corporativa a 90 días / <i>Corporate Prime</i>	3,32	3,33	3,53	3,52	3,65	3,81	3,80	3,86	3,84	3,84	3,84	3,84	3,84	3,85			
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.	3,10	3,04	s.m.	s.m.	2,98				
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	3,75	3,75			
Del saldo de CDBCRP / <i>CDBCRP balance</i>	3,91	3,64	3,76	4,04	4,18	4,24	4,24	4,24	4,24	4,24	4,31	4,34	4,34				
Moneda extranjera / foreign currency																	
Crédito sector privado / <i>Credit to the private sector</i>	(Var. % mensual) / <i>(% monthly change)</i>	-0,6	0,5	0,7	-1,2	-0,6											
(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	1,3	1,3	1,5	1,5	1,4	1,2						
Superávit de encaje promedio (% respecto al TOSE) / <i>Average reserve surplus (% of TOSE)</i>	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	4,1	4,0	3,8	3,4						
Créditos por regulación monetaria (millones de US dólares) / <i>Rediscounts</i>	0	0	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	7,74	7,65	7,65	7,62	7,64	7,64	7,63	n.d.	7,65			
Interbancaria / <i>Interbank</i>	1,09	1,08	1,11	1,54	1,73	2,09	1,88	2,23	2,23	2,24	2,28	2,27	2,26	2,14			
Preferencial corporativa a 90 días / <i>Corporate Prime</i>	1,72	1,76	2,04	2,23	2,40	2,51	2,52	2,63	2,64	2,64	2,64	2,64	2,64	2,62			
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.	s.m.	s.m.			
INDICADORES BURSÁTILES / STOCK MARKET INDICES	Acum.	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	-0,5	2,0	1,1	0,1	0,5	0,2	-0,2	-0,1	-0,3			
Índice Selectivo Bursátil (Var. %) / <i>Blue Chip Index (% change)</i>	16,2	12,4	-2,7	16,4	6,7	-0,5	2,0	1,2	-0,0	0,5	0,3	-0,3	-0,1	-0,3			
Monto negociado en acciones (Mill. S.) - Prom. diario	15,7	17,2	13,5	8,9	17,3	30,8	11,8	5,3	97,6	5,4	14,6	88,3	n.d.	25,1			
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	2,1												
COTIZACIONES INTERNACIONALES / INTERNATIONAL QUOTATIONS	Prom.	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	2,41	2,31	2,50	2,51	2,51	2,52	2,53	2,53	2,48			
Dow Jones (Var %) / <i>(% change)</i>	6,53	-2,14	2,42	-0,92	-0,52	-0,46	3,99	0,14	0,13	-0,52	0,11	0,92	0,52	3,48			
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	4,35	4,19	4,08	4,19	4,20	4,19	4,17	4,20	4,21			
Striped spread del EMBI+ PERU (pbs) / <i>EMBI+ PERU stripped spread (basis points)</i>	318	344	438	320	334	274	282	232	229	228	218	220	219	242			
Bono Global 2012 - Perú (en pbs) / <i>Global Bond 2012 - Peru (basis points)</i>	304	315	411	294	311	253	260	217	213	207	197	198	195	224			

* 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.