

BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ

RESUMEN INFORMATIVO

Nº 01 – 7 de enero de 2005

Reservas internacionales netas: US\$ 12 631 millones

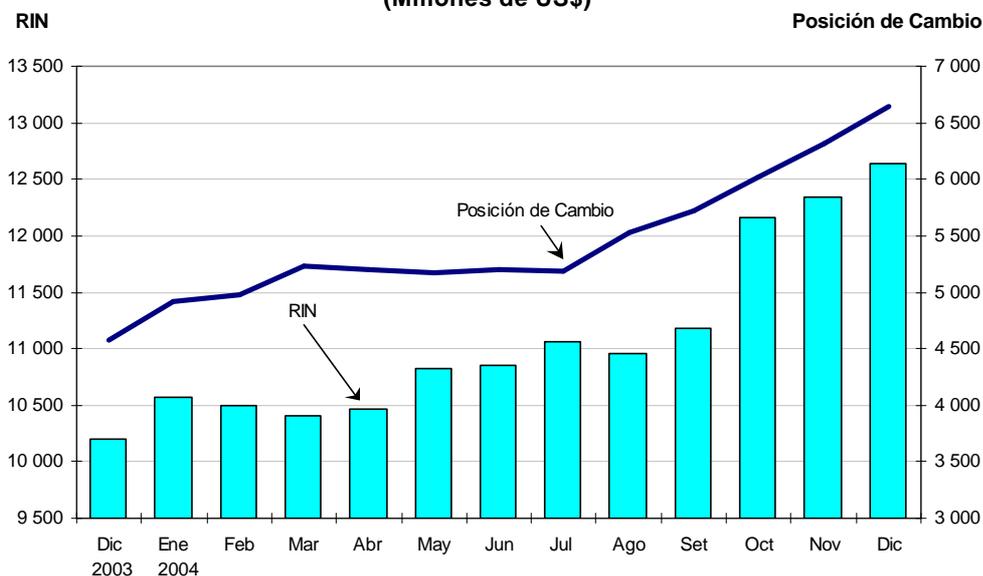
En **diciembre de 2004**, las cifras definitivas de **RIN** ascendieron a US\$ 12 631 millones, superiores en US\$ 294 millones respecto a fines de noviembre. El incremento es explicado principalmente por las compras netas de moneda extranjera (US\$ 346 millones), mayores depósitos del sistema financiero (US\$ 14 millones) y rendimientos de las inversiones (US\$ 20 millones), lo que fue parcialmente compensado por los desembolsos para el pago de deuda pública externa (US\$ 40 millones), los

menores depósitos del sector público y del Fondo de Seguro de Depósito (US\$ 42 y US\$ 2 millones, respectivamente) y un depósito transitorio en ALADI (US\$ 3 millones).

En el **2004**, las RIN registraron un aumento de US\$ 2 437 millones. Al cierre del mismo año, la **Posición de Cambio del BCRP** ascendió a US\$ 6 639 millones, acumulando un incremento de US\$ 2 056 millones.

Reservas Internacionales Netas y Posición de Cambio del BCRP

Diciembre 2003 - Diciembre 2004
(Millones de US\$)



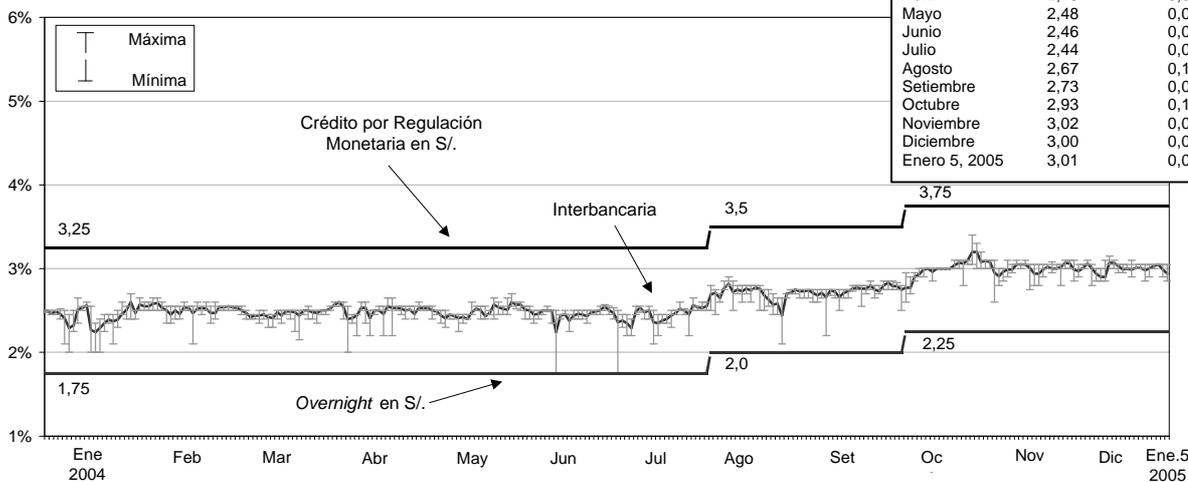
Tasa de interés interbancaria en 3,01 por ciento

Entre el **1 y el 31 diciembre**, el promedio de la tasa interbancaria en moneda nacional se ubicó en 3,00 por ciento, ligeramente inferior al registrado en

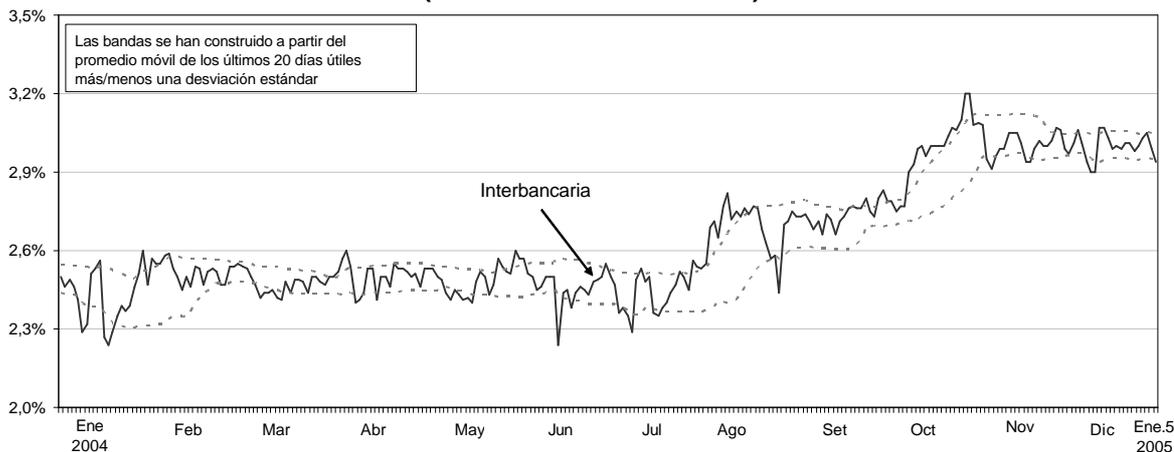
noviembre del año pasado (3,02 por ciento). Al **5 de enero** el promedio de la tasa se ubicó en 3,01 por ciento.

Tasas de Interés en Moneda Nacional (Enero 2004 - Enero 2005)

Tasa interbancaria promedio (por ciento)		
	Promedio	Desviación Estándar
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	3,00	0,05
Enero 5, 2005	3,01	0,06



Tasa de Interés Interbancaria en Moneda Nacional (Enero 2004 - Enero 2005)



Operaciones monetarias

En **diciembre**, el saldo promedio diario de la liquidez de la banca en el BCRP ascendió a S/. 267 millones. Entre el **30 de diciembre y el 5 de enero**, el Banco Central realizó las siguientes operaciones:

- Subasta de Certificados de Depósito (CDBCRP) a: i) 1 semana por S/. 50 millones a una tasa de interés promedio de 2,97 por ciento; ii) 10 meses por S/. 90 millones a 4,29 por ciento; iii) 1 año por S/. 80 millones a 4,17 por ciento; iv) 17 meses por S/. 60 millones

a 4,94 por ciento; v) 1,5 años en dos oportunidades por S/. 80 millones a 4,89 y 4,80 por ciento; vi) 2 años por S/. 30 y S/. 50 millones a 5,56 y 5,20 por ciento, respectivamente y vii) 3 años por S/. 30 y S/. 40 millones a 6,60 y 6,28 por ciento, respectivamente.

- Subasta de compra temporal de CDBCRP y de BTP a 1 día por S/. 80 millones a una tasa de 3,09 por ciento.

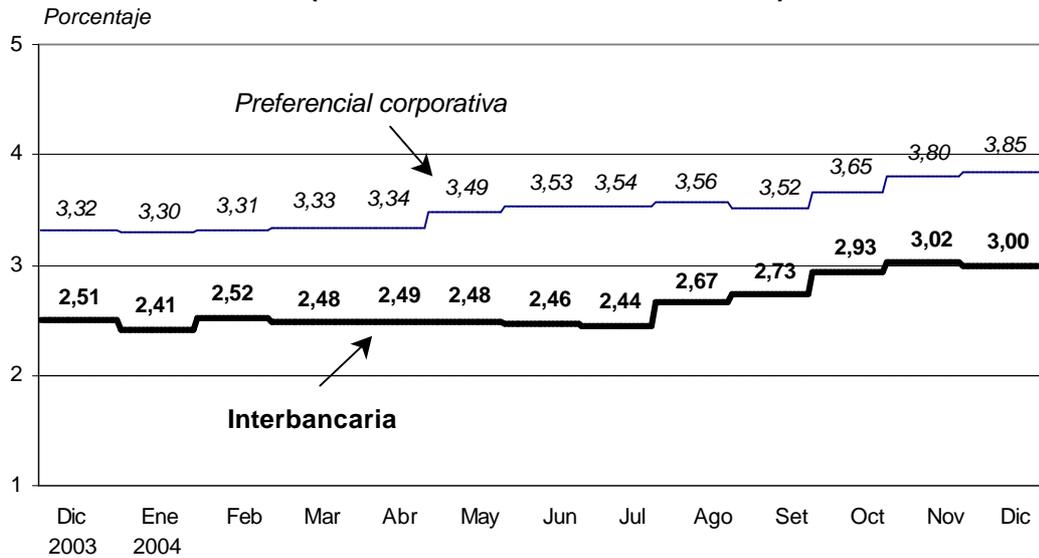
- Compras de moneda extranjera en la Mesa de Negociación por un total de US\$ 25 millones a un tipo de cambio promedio de S/. 3,274.
- Recibió depósitos *overnight* los días 30 y 31 de diciembre por S/. 129 y S/. 51,5 millones, respectivamente.

Tasa de interés preferencial corporativa en 3,85 por ciento

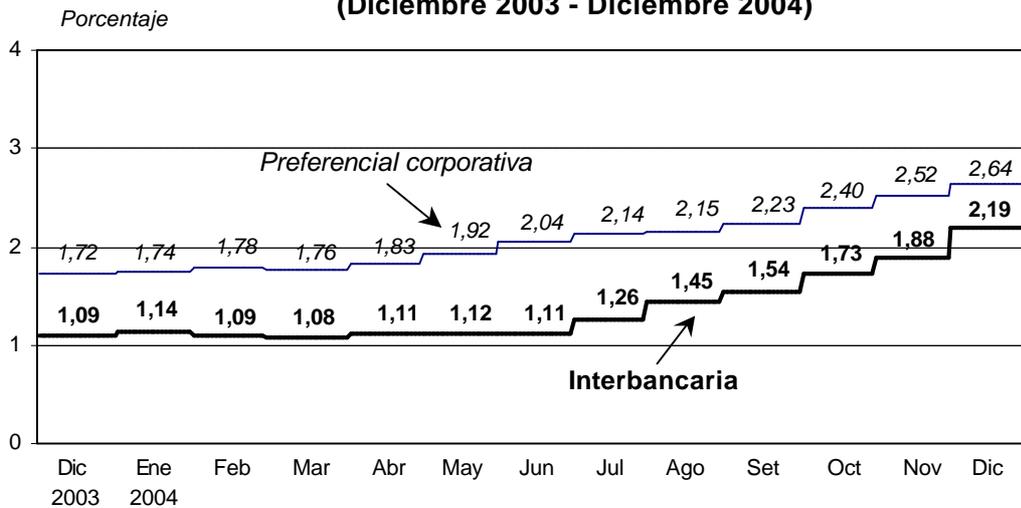
En **diciembre**, el promedio de la tasa de interés corporativa a 90 días en soles aumentó respecto a noviembre de 3,80 a

3,85 por ciento. Por su parte, para el mismo período, la tasa corporativa en dólares aumentó de 2,52 a 2,64 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)**



Expectativas Macroeconómicas

Entre el 20 y el 30 de diciembre, el BCRP llevó a cabo la Encuesta Mensual de Expectativas Macroeconómicas entre 32 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		
	29 de Oct. 2/	30 de Nov. 3/	30 de Dic. 4/
Inflación (%)			
Mensual: enero	--	--	0,2
Anual: 2005	2,8	2,5	2,5
2006	--	--	2,5
Crecimiento del PBI (%)			
Mensual: noviembre	4,5	4,5	5,0
diciembre	--	4,2	4,5
enero	--	--	4,0
Anual: 2005	4,3	4,3	4,2
2006	--	--	4,1
Tipo de cambio (S/. por US\$)			
Mensual: enero	--	--	3,28
Diciembre 2005	3,40	3,37	3,32
Diciembre 2006	--	--	3,35
Tasa de interés interbancaria (%)			
<i>En nuevos soles</i>			
Mensual: enero	--	--	3,0
Diciembre 2005	3,8	3,8	4,0
Diciembre 2006	--	--	4,5

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

2/ 29 empresas financieras.

3/ 28 empresas financieras.

4/ 32 empresas financieras.

EMPRESAS NO FINANCIERAS

(Mediana^{1/} de la muestra)

	Encuesta realizada al:		
	29 de Oct. 2/	30 de Nov. 2/	30 de Dic. 2/
Inflación (%)			
Anual: 2005	3,0	3,0	3,0
2006	--	--	3,0
Crecimiento del PBI (%)			
Anual: 2005	4,3	4,4	4,3
2006	--	--	4,2
Tipo de cambio (S/. por US\$)			
Diciembre 2005	3,48	3,45	3,40
Diciembre 2006	--	--	3,50

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

2/ 345 empresas no financieras.

ANALISTAS ECONÓMICOS

(Mediana^{1/} de la muestra)

	Encuesta realizada al:		
	29 de Oct. 2/	30 de Nov. 3/	30 de Dic. 3/
Inflación (%)			
Mensual: enero	--	--	0,2
Anual: 2005	2,5	2,5	2,5
2006	--	--	2,5
Crecimiento del PBI (%)			
Mensual: noviembre	5,3	5,0	5,7
diciembre	--	4,7	5,0
enero	--	--	4,2
Anual: 2005	4,5	4,1	4,5
2006	--	--	4,0
Tipo de cambio (S/. por US\$)			
Mensual: enero	--	--	3,29
Diciembre 2005	3,40	3,39	3,35
Diciembre 2006	--	--	3,43
Tasa de interés interbancaria (%)			
<i>En nuevos soles</i>			
Mensual: enero	--	--	3,0
Diciembre 2005	3,4	3,8	3,5
Diciembre 2006	--	--	4,3

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

2/ 17 analistas económicos.

3/ 18 analistas económicos.

Inflación de 3,48 por ciento en el 2004

La **inflación** de diciembre fue de -0,01 por ciento, acumulando una variación de 3,48 por ciento en 2004. Cinco rubros han contribuido con -0,25 puntos porcentuales a la inflación del mes: pescado (-0,11 puntos), papa (-0,07 puntos), carne de pollo

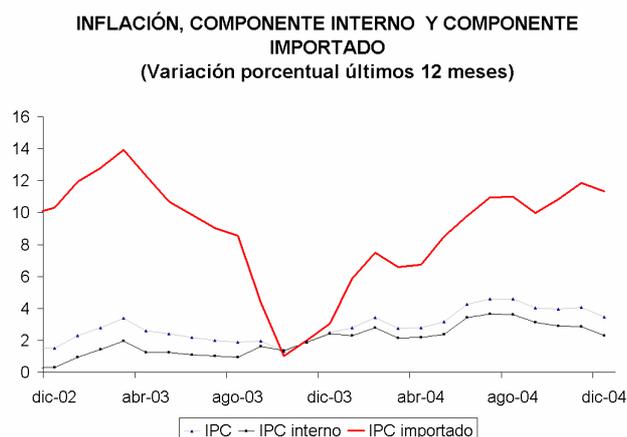
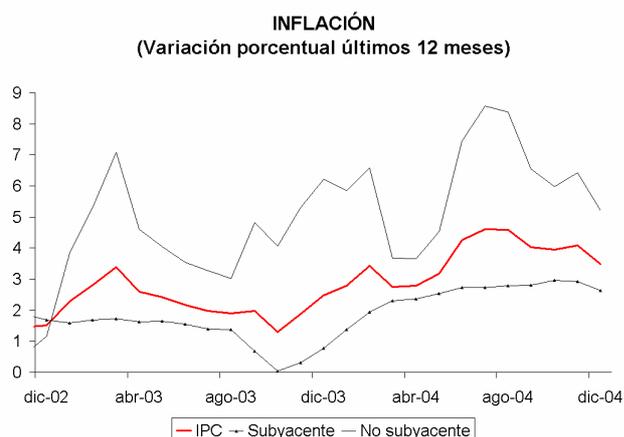
(-0,03 puntos) y teléfono y combustibles (-0,02 puntos cada uno). Por el contrario, tres rubros han contribuido con 0,15 puntos porcentuales a la inflación del mes: huevos (0,06 puntos), transporte nacional (0,05 puntos) y pasajes urbanos (0,04 puntos).

TASA DE INFLACIÓN
(Variación porcentual anual)

	POND.	Mensual	Indicador a 12 meses			Indicador promedio anual		
		Dic. 2004	Dic. 2003	Nov. 2004	Dic. 2004	Dic. 2003	Nov. 2004	Dic. 2004
I. INFLACIÓN SUBYACENTE	68,3	0,04	0,77	2,92	2,63	1,19	2,35	2,51
Bienes	41,8	0,05	0,29	3,61	3,19	0,92	2,74	2,98
Alimentos y bebidas	20,7	0,13	-0,08	7,52	6,82	0,98	5,51	6,09
Textiles y calzado	7,6	0,18	0,91	1,55	1,36	0,79	1,17	1,20
Aparatos electrodomésticos	1,0	-0,56	-1,91	-2,44	-2,83	-0,59	-1,79	-1,87
Resto de productos industriales	12,5	-0,14	0,70	-1,11	-1,24	1,03	-0,52	-0,68
Servicios	26,6	0,03	1,53	1,85	1,75	1,61	1,75	1,76
Comidas fuera del hogar	12,0	0,08	1,25	1,79	1,78	1,39	1,67	1,72
Educación	5,1	0,09	3,02	4,54	4,63	3,01	3,67	3,81
Salud	1,3	-0,13	2,19	1,58	1,18	3,03	1,59	1,51
Alquileres	2,3	-0,30	0,99	-1,18	-1,57	0,71	0,17	-0,05
Resto de servicios	5,9	0,03	0,85	0,75	0,48	0,86	0,80	0,77
II. INFLACIÓN NO SUBYACENTE	31,7	-0,12	6,21	6,43	5,20	4,58	6,14	6,06
Alimentos	14,8	-0,71	5,24	4,46	1,85	-0,01	8,30	8,00
Combustibles	3,9	-0,34	8,94	18,71	17,77	16,30	10,73	11,46
Transportes	8,4	1,10	10,99	2,99	3,49	9,29	3,10	2,53
Servicios públicos	4,6	-0,35	-1,98	6,56	6,19	0,18	0,46	1,14
III. IPC	100,0	-0,01	2,48	4,07	3,48	2,26	3,58	3,66
Nota.-								
Inflación importada	12,1	-0,17	3,03	11,87	11,33	8,11	8,57	9,25
Subyacente sin alimentos y bebidas	47,6	0,00	1,14	0,94	0,81	1,28	0,99	0,96
Alimentos totales	33,2	-0,23	2,58	6,61	5,01	0,71	7,27	7,46

La **inflación subyacente** del mes fue de 0,04 por ciento y 2,63 por ciento en los últimos doce meses, mientras que la **inflación no subyacente** mensual fue de -0,12 por ciento y 5,20 por ciento en los últimos doce meses.

La **inflación subyacente sin alimentos y bebidas** fue de 0,00 por ciento (0,81 por ciento en los últimos doce meses). La **inflación importada** fue de -0,17 por ciento (11,33 por ciento en los últimos doce meses).



Tipo de cambio: S/. 3,274

Al **5 de enero**, el tipo de cambio venta del sistema bancario se ubicó en S/. 3,274. En **diciembre** la cotización promedio del dólar fue S/. 3,282 por dólar (niveles similares a los de enero de 1999), lo que significó una apreciación nominal de 0,9 por ciento respecto al promedio del mes anterior y de 5,5 por ciento en el año. La evolución de diciembre es usual por la demanda estacional por moneda local para el pago de las gratificaciones. Aunque esta presión sobre el tipo de cambio se vio parcialmente contrarrestada con la mayor demanda de operaciones *forwards*.

La evolución apreciativa del mes también reflejó el mantenimiento de las bajas expectativas de depreciación asociadas con el mantenimiento del desarrollo favorable de las cuentas externas y el contexto regional.

El Banco Central intervino a través de compras en la Mesa de Negociación con un total de US\$ 345 millones. Con ello, el BCRP acumuló en el año compras por US\$ 2 339,6 millones.

En el mes y respecto a noviembre, se observó un mayor flujo de oferta de dólares *spot* principalmente por parte del público (US\$ 404 millones) y del Banco de la Nación (US\$ 65 millones). Este flujo se equilibró con las compras del BCRP por US\$ 345 millones, con la caída de la **posición de cambio de la banca** en US\$ 125 millones (de US\$ 512 millones a US\$ 387 millones) y el incremento del saldo de **ventas netas forward** en US\$ 44 millones (de US\$ 607 millones a US\$ 651 millones).

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

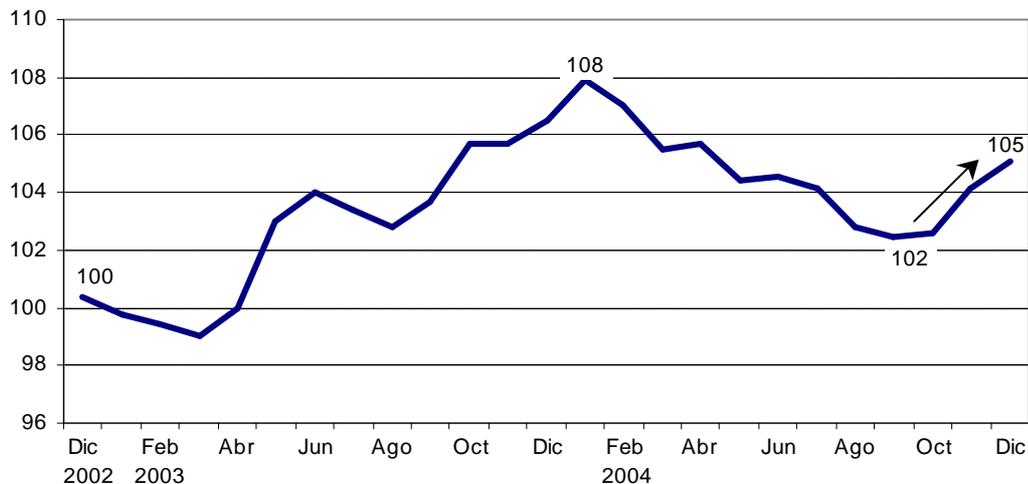
	Diciembre 2002	Diciembre 2003	Noviembre 2004	Diciembre
a. Ventas netas a futuro (i-ii)	905	607	607	651
i. Ventas a futuro	1 141	834	1 004	1 174
ii. Compras a futuro	236	227	397	523
b. Posición de cambio de la banca	643	536	512	387

Tipo de cambio real de deprecia 0,9 por ciento en diciembre

Para el mes de **diciembre** el **tipo de cambio real** registró una depreciación con respecto a noviembre de 0,9 por ciento. Este resultado se explica básicamente porque la apreciación nominal de 0,9 por ciento fue más que compensada por el diferencial entre la variación de los precios externos (1,8 por ciento) y los precios domésticos (-0,01 por ciento). Con ello, **en el 2004**, el tipo de cambio real disminuyó 1,3 por ciento, como consecuencia de la apreciación nominal parcialmente compensada por el diferencial de precios externo (8,0 por ciento) y doméstico (3,5 por ciento).

Conviene señalar que en la variación de los precios externos en el mes, se consideró la acentuación de la depreciación del dólar, en términos promedio, respecto a casi todas las monedas de nuestros socios comerciales. El dólar se depreció respecto a la libra esterlina (3,6 por ciento), al euro (3,1 por ciento), al yen japonés (0,9 por ciento), a las monedas del Asia (al won coreano 3,3 por ciento y al dólar taiwanés 1,7 por ciento), y a las monedas de la región (al peso colombiano 4,9 por ciento, al peso chileno 3,8 por ciento, al real 2,6 por ciento y al peso mexicano 1,5 por ciento).

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



Emisión primaria al 31 de diciembre de 2004

Por factores estacionales, el saldo de la **emisión primaria** al 31 de diciembre (S/. 9 327 millones) aumentó en 14,9 por ciento (S/. 1 210 millones) con respecto al cierre de noviembre. En términos promedio, la tasa anual de crecimiento de la emisión primaria en este período fue 23,3 por ciento (23,0 por ciento en noviembre). Con ello, el crecimiento del saldo promedio de la emisión primaria del año 2004 fue 18,8 por ciento (7,4 por ciento en 2003).

Por fuentes, las operaciones que expandieron la emisión primaria fueron las compras de moneda extranjera en la Mesa de Negociación (US\$ 345 millones ó S/. 1 130 millones), los menores depósitos del sector público (S/. 476 millones) y la reducción de depósitos *overnight* de las entidades financieras (S/. 80 millones). Estas operaciones fueron compensadas parcialmente por la colocación neta de CDBCRP (S/. 460 millones) y la venta de dólares al sector público (US\$ 40 millones ó S/. 131 millones).

Cuentas monetarias del Sistema Bancario al 15 de diciembre de 2004

Durante las cuatro últimas semanas, la liquidez en **moneda nacional** aumentó en 8,2 por ciento (S/. 1 945 millones), alcanzando un saldo de S/. 25 688 millones (crecimiento anual de 26,2 por ciento). El crédito al sector privado en moneda nacional aumentó en 1,3 por ciento (S/. 146 millones), con lo que su saldo fue de S/. 11 445 millones (crecimiento anual de 9,4 por ciento).

La liquidez en **moneda extranjera** disminuyó en 0,1 por ciento (S/. 11 millones), alcanzando un saldo de US\$ 9 599 millones (crecimiento anual de 0,9 por ciento). El crédito al sector privado en moneda extranjera aumentó en 1,9 por ciento (US\$ 188 millones), alcanzando un saldo de US\$ 9 871 millones (crecimiento anual de 0,6 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%	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.	0,6%	21,7%	2,7%	24,6%	0,3%	9,3%	0,0%	0,6%	4,6%	2,9%	1,0%	-0,3%	
Dic.7	4,8%	20,6%	3,5%	24,6%	0,0%	9,5%	0,9%	1,3%	1,9%	0,9%	1,3%	-0,5%	
Dic.15	9,2%	22,2%	8,2%	26,2%	1,3%	9,4%	-0,1%	0,9%	2,9%	3,7%	1,9%	0,6%	
Memo:													
Saldos al 15 de nov. (Mill.S.ó Mill.US\$)	7 991		23 744		11 299		9 611		733		9 684		
Saldos al 15 de dic. (Mill.S.ó Mill.US\$)	8 730		25 688		11 445		9 599		754		9 871		
1/ Pasivos externos de corto plazo de las empresas bancarias.													

Superávit comercial de US\$ 169 millones en noviembre

En noviembre de 2004 la **balanza comercial** registró un superávit por décimo noveno mes consecutivo. Éste alcanzó a US\$ 169 millones, nivel mayor en US\$ 99 millones al registrado en noviembre de 2003. Con ello en los últimos 12 meses se registró un superávit de US\$ 2 479 millones.

Las **exportaciones** fueron US\$ 1 072 millones, mayores en US\$ 314 millones a las de noviembre pasado (incremento anual de 42 por ciento: tradicionales 45 por ciento y no tradicionales 37 por ciento). El comportamiento de las exportaciones tradicionales se explica principalmente por las ventas al exterior mineras (US\$ 163 millones ó 42 por ciento). Por su parte, las exportaciones no

tradicionales se explican por el incremento de productos químicos (US\$ 37 millones ó 128 por ciento) y textiles (US\$ 25 millones ó 34 por ciento). Respecto al mes anterior los embarques fueron menores en US\$ 66 millones (6 por ciento) debido a las menores ventas al exterior de productos tradicionales (10 por ciento), lo que fue parcialmente compensado por el incremento en las ventas de productos no tradicionales (6 por ciento). Las menores ventas de productos mineros (11 por ciento), explica la reducción de las exportaciones de productos tradicionales, mientras que en el sector no tradicional las mayores ventas de productos químicos (32 por ciento) fueron las que generaron el mayor dinamismo con respecto a octubre, principalmente.

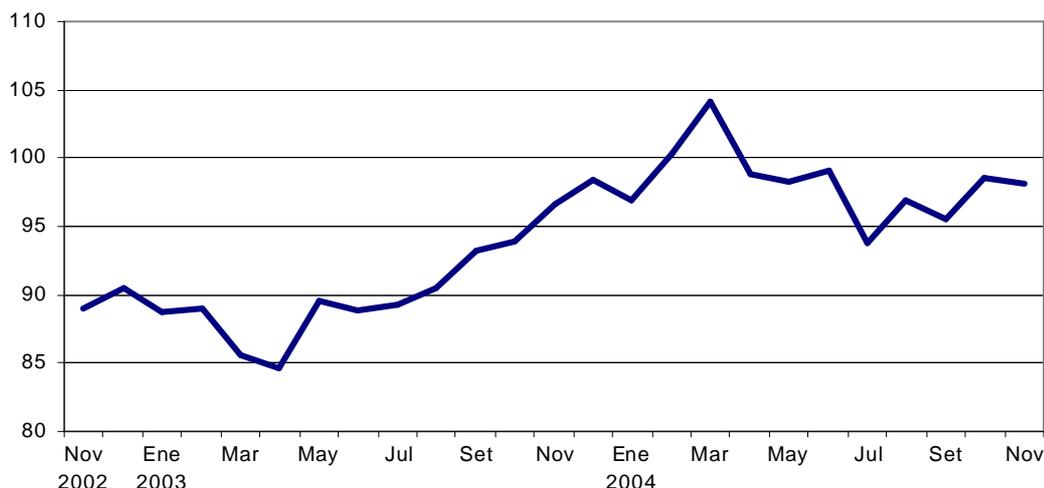
Balanza Comercial
(Millones de US\$)

	Datos mensuales			Datos anuales				
	Noviembre			Dic.2002	Nov.2003	Dic.2003	C/A	C/B
	2003	2004	Var. %	Nov.2003	Oct.2004	Nov.2004		
			A	B	C			
<u>Exportaciones</u>	<u>757</u>	<u>1 072</u>	<u>42</u>	<u>8 829</u>	<u>11 731</u>	<u>12 046</u>	<u>36,4</u>	<u>2,7</u>
Tradicionales	494	716	45	6 145	8 285	8 508	38,4	2,7
No tradicionales	252	346	37	2 568	3 326	3 420	33,2	2,8
Otros	11	10	- 9	116	119	118	1,8	- 0,9
<u>Importaciones</u>	<u>688</u>	<u>903</u>	<u>31</u>	<u>8 204</u>	<u>9 352</u>	<u>9 567</u>	<u>16,6</u>	<u>2,3</u>
Consumo	165	210	28	1 857	1 887	1 933	4,1	2,4
Insumos	360	472	31	4 254	5 116	5 228	22,9	2,2
Bienes de capital	157	210	34	2 018	2 248	2 301	14,0	2,4
Otros	6	10	76	74	101	105	42,0	4,4
<u>Balanza comercial</u>	<u>69</u>	<u>169</u>	<u>143</u>	<u>625</u>	<u>2 379</u>	<u>2 479</u>	<u>296,3</u>	<u>4,2</u>

Las **importaciones** alcanzaron US\$ 903 millones, el nivel más alto registrado históricamente. Ello significó un aumento de 31 por ciento respecto a noviembre de 2003 y un aumento de 6 por ciento respecto al mes anterior. El aumento respecto a noviembre de 2003 se explica por las mayores compras de insumos (31 por ciento), particularmente materias primas para la industria (35 por ciento), por las mayores adquisiciones de bienes de capital (34 por ciento), particularmente bienes de capital para la industria (26 por ciento) y por las importaciones de bienes de consumo (28 por ciento), particularmente bienes de consumo no duradero (36 por ciento). Con respecto al mes anterior, las importaciones fueron superiores en 6 por ciento, lo que obedece a las mayores compras de bienes de consumo (14 por ciento), bienes de capital (9 por ciento) e insumos (2 por ciento).

Los **términos de intercambio** de noviembre aumentaron en 1,5 por ciento respecto al mismo mes de 2003. Los precios de exportaciones subieron en 11,2 por ciento, mientras que los precios de las importaciones lo hicieron en 9,6 por ciento. La variación 12 meses del precio promedio de las exportaciones se debe al aumento del precio del cobre (61,8 por ciento), estaño (71,9 por ciento), hierro (6,2 por ciento), oro (12,8 por ciento), plata (42,5 por ciento), plomo (56,5 por ciento), zinc (11,0 por ciento) y petróleo y derivados (47,4 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 (21,8 por ciento), trigo (4,9 por ciento), aceite de soya (6,2 por ciento), azúcar (33,0 por ciento) y lácteos (18,4 por ciento), compensado por la caída en el precio promedio del arroz (1,2 por ciento) y maíz (3,5 por ciento).

ÍNDICE DE TÉRMINOS DE INTERCAMBIO
(1994=100)

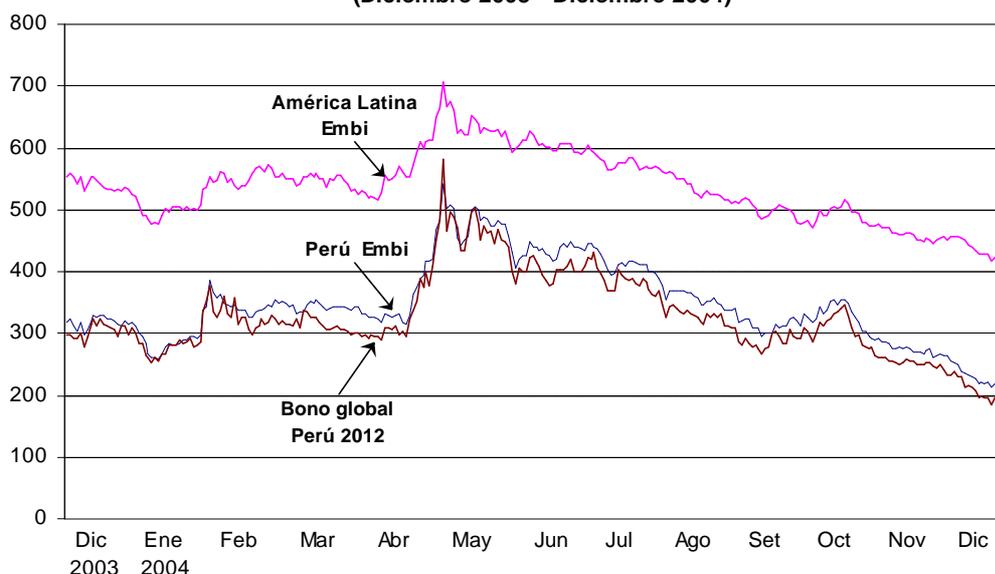


Spread promedio del bono global 2012: 2,16 por ciento

En **diciembre**, el *spread* promedio del **bono global 2012** disminuyó respecto a noviembre de 2,60 a 2,16 por ciento y el **EMBI+** promedio de los **bonos soberanos** del Perú de 2,82 a 2,36 por ciento. Los *spreads* de las economías emergentes alcanzaron sucesivos mínimos históricos

durante el mes. En el caso del Perú, la reducción del *spread* se habría visto favorecido por el anuncio de que se buscará pre-pagar US\$ 500 millones de los US\$ 8 260 millones que se debe al Club de París.

Indicadores del riesgo país
(Diciembre 2003 - Diciembre 2004)

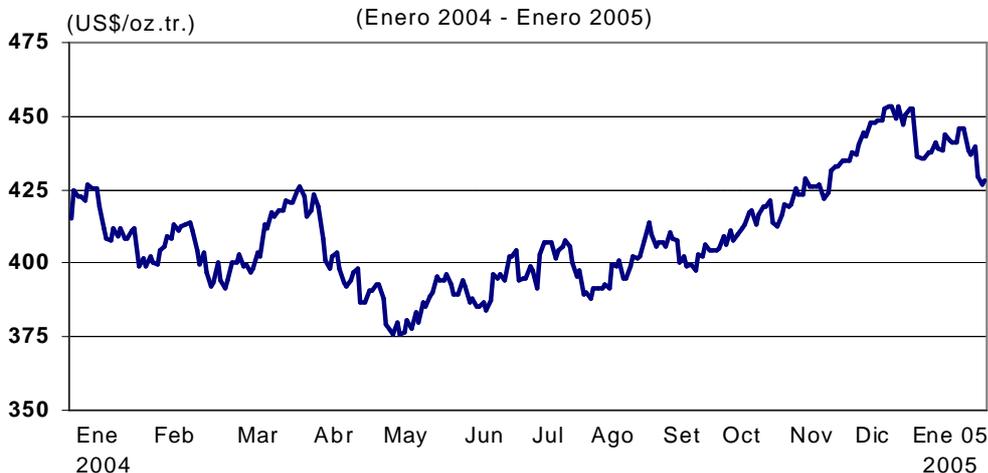


Mercados internacionales

En **diciembre**, la cotización promedio del **oro** aumentó 0,5 por ciento a US\$ 443 por onza troy debido principalmente al

debilitamiento del dólar ante las principales monedas.

Cotización del Oro



En diciembre, la cotización promedio del **cobre** subió 0,8 por ciento a US\$ 1,43 por libra impulsado por el debilitamiento del dólar y por los bajos niveles de inventarios

del metal. Así en la *London Metal Exchange*, (LME) los inventarios disminuyeron en el mes de 60 a 49 mil TM.

Cotización del Cobre

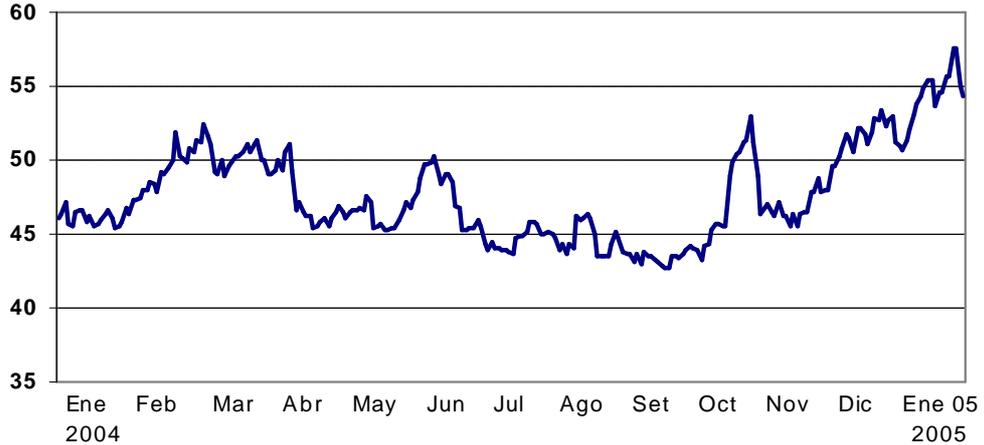


En similar mes, el precio del **zinc** subió **7,7** por ciento a US\$ 0,54 por libra debido a una mayor demanda de los fondos de inversión dada las favorables perspectivas del metal para los próximos años y a la

aceleración de la caída de los inventarios en la LME. Dichos inventarios disminuyeron en diciembre de 674 a 629 mil TM.

Cotización del Zinc

(cUS\$/lb.) (Enero 2004 - Enero 2005)

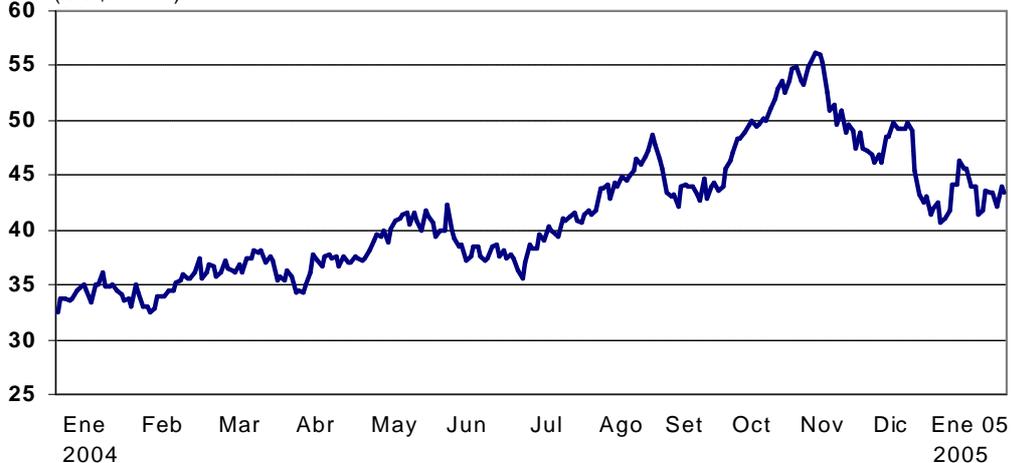


En **diciembre**, la cotización promedio del **petróleo WTI** disminuyó **10,6** por ciento a US\$ 43,3 por barril, ante reportes semanales del Departamento de Energía de los Estados Unidos que en su mayoría

mostraron incrementos en los inventarios de crudo y de destilados donde se incluye al gas de calefacción. Además contribuyó temperaturas más altas de lo normal en los Estados Unidos.

Cotización del Petróleo

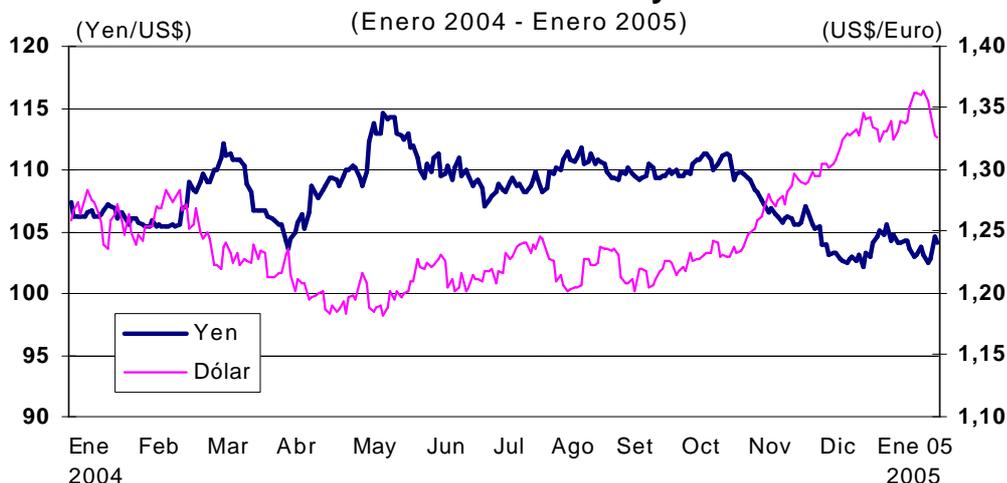
(US\$/barril) (Enero 2004 - Enero 2005)



En términos promedio, el **dólar** se depreció 3,1 por ciento frente al **euro** y 0,9 por ciento respecto al **yen** dado que persiste la preocupación en el mercado

sobre la magnitud del desequilibrio externo y presupuestal de los Estados Unidos.

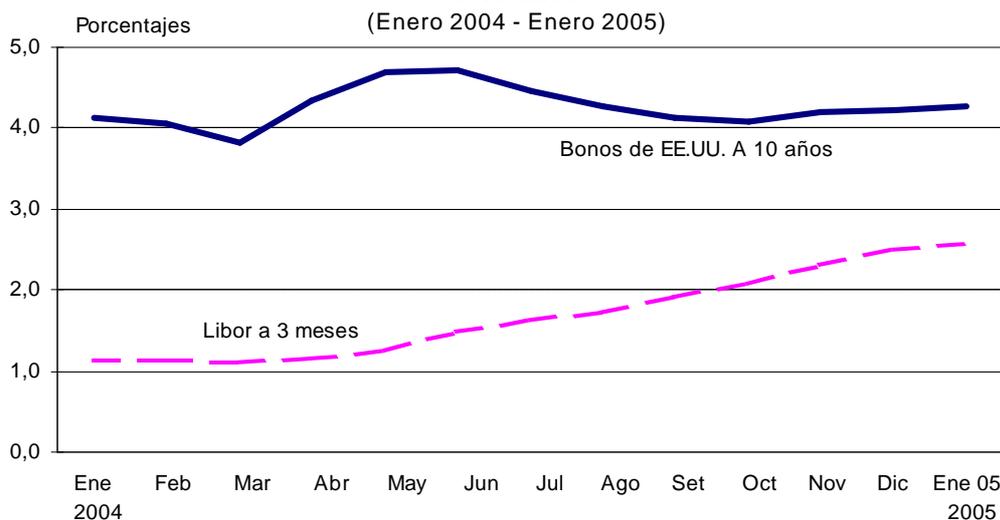
Cotizaciones del Yen y Euro



Entre el **30 de noviembre** y el **31 de diciembre**, la tasa de interés **Libor a 3 meses** subió de 2,41 a 2,56 por ciento y el rendimiento de los **bonos del Tesoro**

norteamericano a diez años disminuyó de 4,35 a 4,22 por ciento aunque presentando un comportamiento volátil a lo largo del mes.

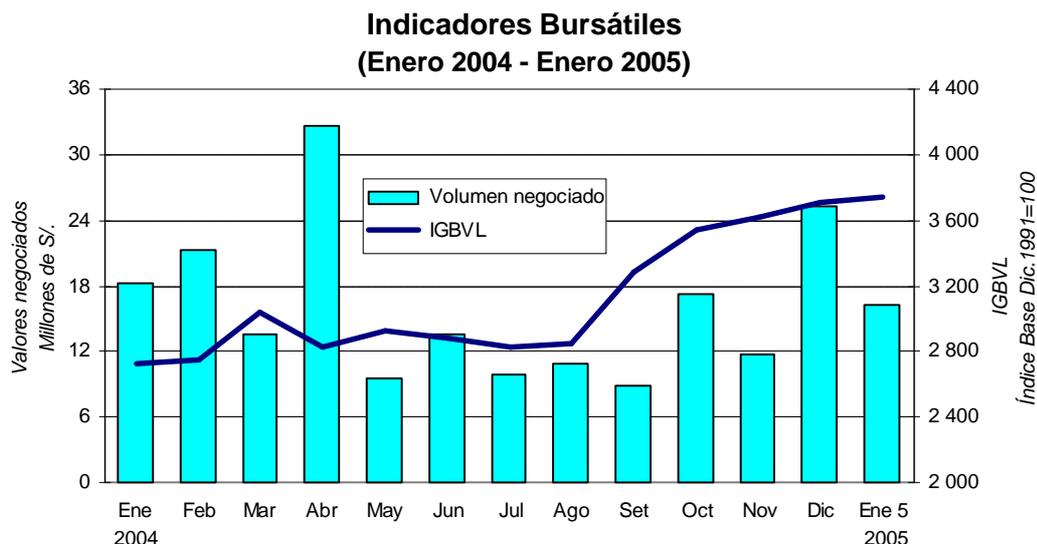
Libor y Tasa de Interés de Bonos del Tesoro de Estados Unidos a 10 años



Bolsa de Valores de Lima

Al **5 de enero**, la Bolsa de Valores de Lima registró un incremento mensual de 0,7 por ciento tanto en el **Índice General** como en el **Índice Selectivo**.

En el **2004**, los índices bursátiles registraron un aumento de 52,4 y 54,2 por ciento, respectivamente. Este significativo rendimiento continúa a los registrados en el **2003** de 75,2 y 81,8 por ciento, respectivamente.



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

	30 diciembre	31 diciembre	3 enero
1. Saldo de la cuenta corriente de las empresas bancarias antes de las operaciones del BCR	391,0	260,1	498,9
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>90,0</u> <u>60,0</u> <u>30,0</u> <u>30,0</u>		
Propuestas recibidas	116,0	60,0	90,0
Plazo de vencimiento	10 meses	17 meses	2 años
Tasas de interés: Mínima / Máxima	4,21/4,35	4,93/4,95	5,50/5,58
Promedio	4,29	4,94	5,56
Saldo			
Próximo vencimiento de CDBCRP (12 de enero de 2005)			
Vencimientos de CDBCRP del 6 al 7 de enero de 2005			
ii. <u>Subasta de compra temporal de CDBCRP y de BTP</u>			<u>80,0</u>
Propuestas recibidas			160,0
Plazo de vencimiento			1 día
Tasas de interés: Mínima / Máxima / Promedio			3,09/3,09/3,09
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>			
i. <u>Compras (millones de US\$)</u>			
Tipo de cambio promedio			
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	181,0	260,1	578,9
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)	0,0107%	0,0110%	0,0107%
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			
d. <u>Depósitos Overnight en moneda nacional</u>	<u>129,0</u>	<u>51,5</u>	
Tasa de interés	2,25%	2,25%	2,25%
5. Saldo de la cuenta corriente de las empresas bancarias en el BCR al cierre de operaciones	52,0	208,6	578,9
a. Fondos de encaje en moneda nacional promedio acumulado (millones de S/.) (*)	1 034,9	1 032,9	1 032,9
b. Fondos de encaje en moneda nacional promedio acumulado (% del TOSE) (*)	6,4	6,4	6,4
c. Cuenta corriente moneda nacional promedio acumulado (millones de S/.)	269,4	267,4	331,9
d. Cuenta corriente moneda nacional promedio acumulado (% del TOSE) (*)	1,7	1,7	1,7
6. Mercado interbancario y mercado secundario de CDBCRP			
a. <u>Operaciones a la vista en moneda nacional</u>	<u>330,7</u>	<u>413,5</u>	<u>341,5</u>
Tasas de interés: Mínima / Máxima / Promedio	2,90/3,05/3,00	3,00/3,05/3,03	3,05/3,05/3,05
b. <u>Operaciones a la vista en moneda extranjera</u>	<u>10,2</u>	<u>4,0</u>	<u>12,8</u>
Tasas de interés: Mínima / Máxima / Promedio	2,29/2,30/2,29	2,30/2,30/2,30	2,30/2,60/2,35
c. <u>Total mercado secundario de CDBCRP</u>	<u>10,0</u>	<u>0,0</u>	<u>17,0</u>
Plazo 6 meses (monto / tasa promedio)			
Plazo 12 meses (monto / tasa promedio)			
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	-16,9	1,8	15,0
Flujo de la posición contable ** = a + b.ii - c.ii + e + f	4,4	-216,9	-7,9
a. <u>Mercado spot con el público (**)</u>	<u>4,7</u>	<u>10,2</u>	<u>0,5</u>
i. Compras	92,0	53,7	53,0
ii. (-) Ventas	87,3	43,5	52,6
b. <u>Compras forward al público (con y sin entrega) (**)</u>	<u>-20,7</u>	<u>-7,0</u>	<u>10,2</u>
i. Pactadas	0,2	1,0	23,2
ii. (-) Vencidas	20,9	8,0	13,0
c. <u>Ventas forward al público (con y sin entrega) (**)</u>	<u>0,7</u>	<u>-225,7</u>	<u>-12,6</u>
i. Pactadas	24,1	0,7	12,0
ii. (-) Vencidas	23,4	226,4	24,6
d. <u>Operaciones cambiarias interbancarias (**)</u>			
i. Al contado	97,0	58,5	63,5
ii. A futuro	30,0	5,3	7,0
e. <u>Operaciones spot asociadas a swaps y vencimientos de forwards sin entrega (**)</u>	<u>2,8</u>	<u>-3,8</u>	<u>11,4</u>
i. Compras	17,8	4,3	12,4
ii. (-) Ventas	15,0	8,0	1,0
f. <u>Operaciones netas con otras instituciones financieras</u>	<u>-0,5</u>	<u>-5,0</u>	<u>-8,1</u>
g. <u>Crédito por regulación monetaria en moneda extranjera</u>			
Tasa de interés			
Nota: Tipo de cambio interbancario promedio (Fuente: Datatec)	3,279	3,280	3,285
* Datos preliminares			
** Datos preliminares para el último día			

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

	4 enero	5 enero					
1. Saldo de la cuenta corriente de las empresas bancarias antes de las operaciones del BCR	613,8	667,7					
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>80,0</u>	<u>40,0</u>	<u>50,0</u>	<u>80,0</u>	<u>80,0</u>	<u>50,0</u>	
Propuestas recibidas	184,5	170,6	143,5	157,0	196,0	98,0	
Plazo de vencimiento	1,5 años	3 años	2 años	1,5 años	1 año	1 semana	
Tasas de interés: Mínima / Máxima	4,83/4,95/4,89	6,15/6,37	5,13/5,25	4,76/4,86	4,15/4,19	2,97/2,98	
Promedio	4,89	6,28	5,20	4,80	4,17	2,97	
Saldo				8 514,5			
Próximo vencimiento de CDBCRP (12 de enero de 2005)				50,0			
Vencimientos de CDBCRP del 6 al 7 de enero de 2005							
ii. <u>Subasta de compra temporal de CDBCRP y de BTP</u>							
Propuestas recibidas							
Plazo de vencimiento							
Tasas de interés: Mínima / Máxima / Promedio							
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>16,4</u>						<u>65,5</u>
i. <u>Compras (millones de US\$)</u>	5,0						20,0
Tipo de cambio promedio	3,2757						3,2740
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	550,2	433,2					
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)	0,0107%						0,0107%
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>							
Tasa de interés	2,25%						2,25%
5. Saldo de la cuenta corriente de las empresas bancarias en el BCR al cierre de operaciones	550,2	433,2					
a. Fondos de encaje en moneda nacional promedio acumulado (millones de S/.) (*)	1 210,2						1 219,6
b. Fondos de encaje en moneda nacional promedio acumulado (% del TOSE) (*)	7,7						7,8
c. Cuenta corriente moneda nacional promedio acumulado (millones de S/.)	386,4						395,8
d. Cuenta corriente moneda nacional promedio acumulado (% del TOSE) (*)	2,5						2,5
6. Mercado interbancario y mercado secundario de CDBCRP							
a. <u>Operaciones a la vista en moneda nacional</u>	<u>411,0</u>						<u>193,9</u>
Tasas de interés: Mínima / Máxima/ Promedio	2,90/3,05/2,99						2,85/3,05/2,94
b. <u>Operaciones a la vista en moneda extranjera</u>	<u>17,8</u>						<u>16,3</u>
Tasas de interés: Mínima / Máxima/ Promedio	2,29/2,60/2,38						2,19/2,30/2,28
c. <u>Total mercado secundario de CDBCRP</u>	<u>20,5</u>						<u>19,0</u>
Plazo 6 meses (monto / tasa promedio)							
Plazo 12 meses (monto / tasa promedio)							
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	3,6						-12,5
Flujo de la posición contable ** = a + b.ii - c.ii + e + f	-24,7						-33,8
a. <u>Mercado spot con el público (**)</u>	<u>-24,3</u>						<u>-4,3</u>
i. Compras	66,0						23,0
ii. (-) Ventas	90,4						27,2
b. <u>Compras forward al público (con y sin entrega) (**)</u>	<u>24,4</u>						<u>26,6</u>
i. Pactadas	28,1						36,1
ii. (-) Vencidas	3,7						9,5
c. <u>Ventas forward al público (con y sin entrega) (**)</u>	<u>-3,9</u>						<u>5,3</u>
i. Pactadas	21,1						30,3
ii. (-) Vencidas	25,0						25,0
d. <u>Operaciones cambiarias interbancarias (**)</u>							
i. Al contado	82,0						72,1
ii. A futuro	12,0						12,0
e. <u>Operaciones spot asociadas a swaps y vencimientos de forwards sin entrega (**)</u>	<u>21,5</u>						<u>15,5</u>
i. Compras	25,0						25,0
ii. (-) Ventas	3,5						9,5
f. <u>Operaciones netas con otras instituciones financieras</u>	<u>-0,5</u>						<u>-29,5</u>
g. <u>Crédito por regulación monetaria en moneda extranjera</u>							
Tasa de interés							
Nota: Tipo de cambio interbancario promedio (Fuente: Datatec)	3,277						3,274
* 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)	Dic.04 (c)	29-dic (1)	5-ene (2)	Dic.02 (2)/(a)	Dic.03 (2)/(b)	Dic.04 (2)/(c)	Semana (2)/(1)
BOLSAS										
ASIA										
JAPON	Nikkei 225	8 579,0	10 676,6	11 488,8	11 381,6	11 437,5	33,3%	7,1%	-0,4%	0,5%
HONG KONG	Hang Seng	9 321,3	12 575,9	14 230,1	14 266,4	13 764,4	47,7%	9,4%	-3,3%	-3,5%
SINGAPUR	Straits Times	1 341,0	1 764,5	2 066,1	2 057,8	2 071,0	54,4%	17,4%	0,2%	0,6%
COREA	Seul Comp.	627,6	810,7	895,9	884,3	885,2	41,1%	9,2%	-1,2%	0,1%
INDONESIA	Jakarta Comp.	424,9	691,9	1 000,9	1 004,4	1 015,4	139,0%	46,8%	1,5%	1,1%
MALASIA	KLSE	646,3	793,9	907,4	907,6	908,0	40,5%	14,4%	0,1%	0,0%
FILIPINAS	PHS Comp.	1 018,4	1 442,4	1 822,8	1 822,8	1 875,4	84,1%	30,0%	2,9%	2,9%
TAILANDIA	SET	356,5	764,2	668,1	664,5	683,5	91,7%	-10,6%	2,3%	2,9%
CHINA	Shanghai C.	1 357,7	1 497,0	1 330,2	1 274,3	1 251,9	-7,8%	-16,4%	-5,9%	-1,8%
EUROPA										
ALEMANIA	DAX	2 892,6	3 965,2	4 300,2	4 247,8	4 258,2	47,2%	7,4%	-1,0%	0,2%
FRANCIA	CAC 40	3 063,9	3 557,9	3 870,5	3 827,2	3 829,4	25,0%	7,6%	-1,1%	0,1%
REINO UNIDO	FTSE 100	3 940,4	4 476,9	4 814,3	4 819,8	4 806,0	22,0%	7,4%	-0,2%	-0,3%
AMERICA										
E.E.U.U.	Dow Jones	8 326,6	10 453,9	10 800,3	10 829,2	10 597,8	27,3%	1,4%	-1,9%	-2,1%
	Nasdaq	987,2	1 998,5	2 178,3	2 177,0	2 092,6	112,0%	4,7%	-3,9%	-3,9%
BRASIL	Bovespa	11 268,5	22 236,4	26 196,3	26 161,3	24 691,8	119,1%	11,0%	-5,7%	-5,6%
ARGENTINA	Merval	525,0	1 072,0	1 384,6	1 389,5	1 305,6	148,7%	21,8%	-5,7%	-6,0%
MEXICO	IPC	6 113,5	8 795,3	12 968,7	13 031,6	12 591,3	106,0%	43,2%	-2,9%	-3,4%
CHILE	IGP	5 019,6	7 336,7	8 956,3	8 939,9	8 825,8	75,8%	20,3%	-1,5%	-1,3%
COLOMBIA	IGBC	1 649,6	2 333,7	4 345,8	4 363,5	4 288,7	160,0%	83,8%	-1,3%	-1,7%
VENEZUELA	IBC	11 268,5	22 204,0	29 820,4	29 728,3	29 997,4	166,2%	35,1%	0,6%	0,9%
PERU	Ind. Gral.	1 393,0	2 435,0	3 710,4	3 647,0	3 736,4	168,2%	53,4%	0,7%	2,5%
PERU	Ind. Selectivo	2 205,4	3 993,9	6 159,6	6 054,7	6 204,4	181,3%	55,3%	0,7%	2,5%
TIPOS DE CAMBIO										
ASIA										
JAPON	Yen	118,74	107,31	103,06	103,76	104,08	-12,3%	-3,0%	1,0%	0,3%
HONG KONG	HK Dólar	7,798	7,762	7,775	7,778	7,788	-0,1%	0,3%	0,2%	0,1%
SINGAPUR	SG Dólar	1,734	1,698	1,637	1,638	1,646	-5,1%	-3,1%	0,6%	0,5%
COREA	Won	1 186	1 191	1 041	1 041	1 046	-11,8%	-12,1%	0,5%	0,5%
INDONESIA	Rupia	8 940	8 410	9 312	9 315	9 305	4,1%	10,6%	-0,1%	-0,1%
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	56,05	56,23	56,08	5,1%	1,1%	0,1%	-0,3%
TAILANDIA	Baht	43,08	39,59	38,97	39,14	39,09	-9,3%	-1,3%	0,3%	-0,1%
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	1,050	1,259	1,364	1,361	1,326	26,3%	5,4%	-2,8%	-2,5%
REINO UNIDO	US\$ por Libra	1,612	1,779	1,927	1,917	1,883	16,8%	5,8%	-2,3%	-1,8%
AMERICA										
BRASIL	Real	3,535	2,890	2,654	2,667	2,714	-23,2%	-6,1%	2,2%	1,7%
ARGENTINA	Peso 1/	3,360	2,950	2,970	2,975	2,973	-11,5%	0,8%	0,1%	-0,1%
MEXICO	Peso	10,360	11,230	11,162	11,249	11,350	9,6%	1,1%	1,7%	0,9%
CHILE	Peso	720,0	592,9	557,5	559,3	564,0	-21,7%	-4,9%	1,2%	0,8%
COLOMBIA	Peso	2 855	2 779	2 350	2 395	2 362	-17,3%	-15,0%	0,5%	-1,4%
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	3,286	3,285	3,275	-6,5%	-5,4%	-0,3%	-0,3%
	N. Sol (Compra)	3,501	3,462	3,284	3,280	3,274	-6,5%	-5,4%	-0,3%	-0,2%
COTIZACIONES										
ORO	LME (\$/Oz.T.)	344,80	414,80	437,00	438,10	428,30	24,2%	3,3%	-2,0%	-2,2%
PLATA	H & H (\$/Oz.T.)	4,79	5,96	6,85	6,81	6,56	36,8%	10,0%	-4,2%	-3,7%
COBRE	LME (cUS\$/lb.)	69,67	105,28	145,78	146,51	139,34	100,0%	32,4%	-4,4%	-4,9%
	Futuro a 15 meses	72,35	101,38	123,60	124,06	116,57	61,1%	15,0%	-5,7%	-6,0%
ZINC	LME (cUS\$/lb.)	34,00	45,72	55,63	55,68	54,32	59,8%	18,8%	-2,4%	-2,4%
	Futuro a 15 meses	35,82	45,95	54,20	54,66	52,84	47,5%	15,0%	-2,5%	-3,3%
PETROLEO	Residual 6 (\$/B)	24,00	26,10	29,35	29,60	29,45	22,7%	12,8%	0,3%	-0,5%
PETROLEO	West Texas Int. C.	31,20	32,52	43,45	43,64	43,39	39,1%	33,4%	-0,1%	-0,6%
HAR. PESCADO	64% (US\$/T.M.)	575	650	580	610	610	6,1%	-6,2%	5,2%	0,0%
SPR. GLOBAL 15	PER. (pbs)**	567	343	245	253	285	-282,0	-58,0	40,0	32,0
SPR. GLOBAL 12	PER. (pbs)**	567	301	201	194	235	-332,0	-66,0	34,0	41,0
SPR. GLOBAL 08	PER. (pbs)**	593	100	78	65	68	-525,0	-32,0	-10,0	3,0
SPR. GLOBAL 33 2/	PER. (pbs)**	n.d.	367	312	310	321	n.d.	-46,0	9,0	11,0
SPR. GLOBAL 16 3/	PER. (pbs)**	n.d.	n.d.	264	257	292	n.d.	n.d.	28,0	35,0
SPR. EMBI +	PER. (pbs)**	610	312	220	217	228	-382,0	-84,0	8,0	11,0
	ARG. (pbs)**	6 391	5 632	4 703	4 647	4 757	-1634,0	-875,0	54,0	110,0
	BRA. (pbs)**	1 446	463	382	378	416	-1030,0	-47,0	34,0	38,0
	Eco. Emergentes (pbs)**	765	418	356	351	370	-395,0	-48,0	14,0	19,0

* 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.

Indicadores Económicos / Economic Indicators

	2003					2004					2005				
	DIC.	MAR.	JUN.	SET.	OCT.	NOV.	28 Dic.	29 Dic.	30 Dic.	31 Dic.	DIC.	3 Ene.	4 Ene.	5 Ene.	Ene.
RESERVAS INTERNACIONALES (Mills. US\$) / INTERNATIONAL RESERVES											Var.				Var.
Posición de cambio / <i>Net international position</i>	-4 583	5 235	5 199	5 721	6 022	6 320	6 642	6 632	6 632	6 639	319				
Reservas internacionales netas / <i>Net international reserves</i>	10 194	10 411	10 855	11 187	12 166	12 337	13 205	13 148	12 907	12 631	294				
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	3 183	3 138	2 938	2 915	14				
Empresas bancarias / <i>Banks</i>	2 687	2 611	2 884	2 929	2 823	2 788	3 095	3 045	2 834	2 811	23				
Banco de la Nación / <i>Banco de la Nación</i>	154	113	147	106	31	51	29	33	45	45	-6				
Resto de instituciones financieras / <i>Other financial institutions</i>	52	52	56	59	56	61	60	60	59	58	-3				
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	3 406	3 404	3 359	3 120	-42				
OPERACIONES CAMBIARIAS BCR (Mill. US\$) / BCRP FOREIGN OPERATIONS	Acum.	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	239	-20	0	0	0	306	0	5	2	7
Compras netas en Mesa de Negociación / <i>Net purchases of foreign currency</i>	176	255	21	224	296	278	0	0	0	0	345	0	5	20	25
Operaciones swaps netas / <i>Net swap operations</i>	0	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	-40	-20	0	0	0	-40	0	0	-18	-18
TIPO DE CAMBIO (S/. por US\$) / EXCHANGE RATE	Prom.	Prom.	Prom.	Prom.	Prom.	Prom.					Prom.				Prom.
Compra interbancario / <i>Interbank bid</i>	3,471	3,464	3,476	3,357	3,319	3,309	3,276	3,286	3,278	3,280	3,281	3,285	3,277	3,273	3,278
Apertura / <i>Opening</i>	3,472	3,466	3,495	3,358	3,321	3,310	3,273	3,290	3,276	3,282	3,283	3,290	3,280	3,278	3,283
Mediodía / <i>Midday</i>	3,471	3,466	3,477	3,359	3,321	3,310	3,279	3,288	3,279	3,278	3,281	3,289	3,277	3,275	3,280
Cierre / <i>Close</i>	3,471	3,465	3,477	3,358	3,321	3,310	3,285	3,280	3,286	n.d.	3,282	3,283	3,276	3,275	3,278
Promedio / <i>Average</i>	3,471	3,466	3,478	3,358	3,321	3,311	3,278	3,289	3,280	3,282	3,282	3,289	3,278	3,275	3,281
Sistema Bancario (SBS) / <i>Banking System</i>	3,471	3,464	3,478	3,357	3,320	3,309	3,277	3,286	3,281	3,280	3,281	3,282	3,278	3,273	3,278
Compra / <i>Bid</i>	3,472	3,466	3,478	3,358	3,322	3,311	3,279	3,288	3,282	3,283	3,283	3,287	3,279	3,274	3,280
Venta / <i>Ask</i>															
Índice de tipo de cambio real (1994 = 100) / <i>Real exchange rate Index (1994 = 100)</i>	106,5	105,5	104,5	102,5	102,6	104,1					105,1				
INDICADORES MONETARIOS / MONETARY INDICATORS															
Moneda nacional / Domestic currency															
Emisión Primaria / <i>Monetary base</i>	(Var. % mensual) / (% monthly change)	11,5	0,7	0,7	-1,0	4,5	0,6	14,6	13,7	13,0	14,9	14,9	25,3		
(Var. % últimos 12 meses) / (% 12-month change)	10,1	16,6	19,2	20,5	24,3	21,7									
Oferta monetaria / <i>Money Supply</i>	(Var. % mensual) / (% monthly change)	3,6	1,5	-0,1	2,7	6,2	2,7								
(Var. % últimos 12 meses) / (% 12-month change)	10,5	12,9	14,1	16,9	23,4	24,6									
Crédito sector privado / <i>Crédit to the private sector</i>	(Var. % mensual) / (% monthly change)	-1,2	3,6	0,8	1,6	3,4	0,3								
(Var. % últimos 12 meses) / (% 12-month change)	5,1	6,3	3,9	8,0	12,3	9,3									
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	3,8	3,7	4,7	-0,4	-0,4				
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	0,4	0,4	0,4	0,4				
Cuenta corriente de los bancos (saldo mill. S.) / <i>Banks' current account (balance)</i>	192	182	196	197	218	238	102	93	52	208	267	579	550	433	
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	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	2 095	2 068	1 992	1 918	1 918	n.d.	n.d.	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	8 025	8 105	8 255	8 255	8 255	8 135	8 215	8 515	
Operaciones de reporte (saldo Mill. S.) / <i>repos (Balance millions of S.)</i>	0	70	75	0	165	0	0	0	0	0	0	80	0	0	
Tasa de interés (%) / <i>Interest rates (%)</i>															
Préstamos y descuentos hasta 360 días / <i>Loans & discount</i>	13,97	14,76	14,74	14,27	14,17	14,16	14,72	14,73	14,85	15,15	14,68	15,20	15,19	15,22	15,18
Interbancaria / <i>Interbank</i>	2,51	2,48	2,46	2,73	2,93	3,02	3,01	2,98	3,00	3,03	3,00	3,05	2,99	2,94	3,01
Preferencial corporativa a 90 días / <i>Corporate Prime</i>	3,32	3,33	3,53	3,52	3,65	3,80	3,84	3,84	3,90	3,90	3,85	3,90	3,90	3,90	3,90
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.	3,09	s.m.	s.m.	
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	3,75
Del saldo de CDBCRP / <i>CDBCRP balance</i>	3,91	3,64	3,76	4,04	4,18	4,24	4,43	4,44	4,46	4,46	4,46	4,48	4,49	4,49	
Moneda extranjera / Foreign currency															
Crédito sector privado / <i>Crédit to the private sector</i>	(Var. % mensual) / (% monthly change)	-0,6	0,5	0,7	-1,2	-0,6	1,0								
(Var. % últimos 12 meses) / (% 12-month change)	-5,8	-3,7	-0,3	-0,5	-1,0	-0,3									
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	1,4	1,3	1,3	1,2	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	1,7	1,1	0,6	0,6	0,6				
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	0
Préstamos y descuentos hasta 360 días / <i>Loans & discount</i>	7,26	7,30	6,67	7,40	7,57	7,65	7,62	7,63	7,67	7,72	7,66	7,72	7,72	7,44	7,72
Interbancaria / <i>Interbank</i>	1,09	1,08	1,11	1,54	1,73	1,88	2,29	2,31	2,29	2,30	2,19	2,35	2,38	2,28	2,33
Preferencial corporativa a 90 días / <i>Corporate Prime</i>	1,72	1,76	2,04	2,23	2,40	2,52	2,63	2,63	2,85	2,85	2,64	2,85	2,85	2,85	2,85
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.	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	2,0	-0,1	1,2	1,7	n.d.	2,6	1,7	-1,2	0,2	0,7
Índice Selectivo Bursátil (Var. %) / <i>Blue Chip Index (% change)</i>	16,2	12,4	-2,7	16,4	6,7	2,0	0,1	1,3	1,7	n.d.	3,1	2,1	-1,5	0,1	0,7
Monto negociado en acciones (Mill. S.) - Prom. diario	15,7	17,2	13,5	8,9	17,3	11,8	17,6	6,9	48,6	n.d.	25,3	20,0	17,5	11,0	16,2
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	383	-91	56	-101									
Ingresos corrientes / <i>Current revenue</i>	2 963	2 898	2 889	2 993	2 932	2 882									
Gastos no financieros / <i>Non-financial expenditure</i>	3 827	2 623	2 517	3 094	2 896	2 995									
COMERCIO EXTERIOR (Mills. US\$) / FOREIGN TRADE (Mills. of US\$)															
Balanza Comercial / <i>Trade balance</i>	184	218	134	262	284	169									
Exportaciones / <i>Exports</i>	909	994	960	1 114	1 138	1 072									
Importaciones / <i>Imports</i>	726	776	826	852	853	903									
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.				Prom.
LIBOR a tres meses (%) / <i>LIBOR 3-month (%)</i>	1,17	1,11	1,50	1,90	2,08	2,31	2,55	2,56	2,56	2,56	2,50	2,56	2,57	2,59	2,57
Dow Jones (Var. %) / <i>(% change)</i>	6,53	-2,14	2,42	-0,92	-0,52	3,99	0,73	-0,23	-0,27	-0,16	3,40	-0,50	-0,92	-0,29	-1,69
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	4,19	4,29	4,32	4,26	4,22	4,22	4,21	4,29	4,28	4,26
Stripped spread del EMBI+ PERÚ (pbs) / <i>EMBI+ PERU stripped spread (basis points)</i>	318	344	438	320	334	282	218	217	219	220	236	220	220	228	223
Bono Global 2012 - Perú (en pbs) / <i>Global Bond 2012 - Peru (basis points)</i>	304	315	411	294	311	260	197	194	201	201	216	201	200	235	212

* Incluye depósitos de Promocipi, 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.