



BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ

## RESUMEN INFORMATIVO

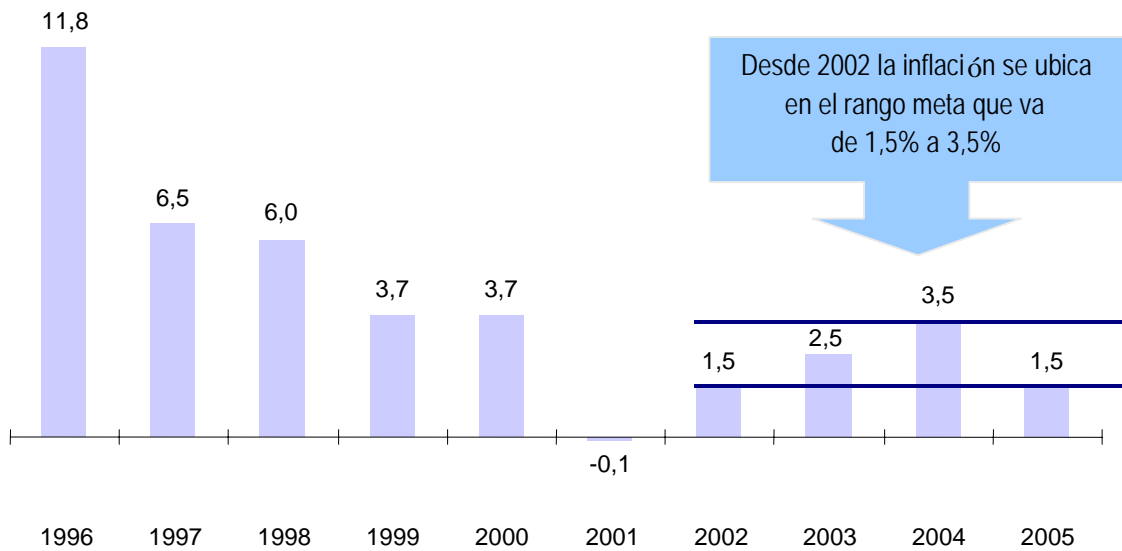
*Nº 1 – 6 de enero de 2006*

■ BCRP vuelve a cumplir con la meta de inflación en 2005	xiii
■ Inflación fue de 1,5 por ciento en 2005	xiii
■ Tasa de interés interbancaria en 3,40 por ciento	xv
■ Tasa de interés preferencial corporativa sube a 4,40 por ciento	xvi
■ BCRP vende dólares por US\$ 123 millones	xvi
■ Reservas internacionales aumentan en US\$ 1 466 millones en el 2005	xvi
■ BCRP interviene en el mercado cambiario y vende Certificados de Depósitos Reajutable para disminuir la volatilidad del dólar	xvii
■ Tipo de cambio real se deprecia 3,9 por ciento en 2005	xviii
■ Emisión primaria al 31 de diciembre de 2005	xix
■ Crece el crédito al sector privado en soles y dólares	xix
■ Agentes económicos esperan crecimiento de 5 por ciento e inflación estable en 2006	xx
■ Superávit comercial fue de US\$ 406 millones en noviembre	xxi
■ Superávit comercial record para el 2005	xxii
■ Riesgo país sube en diciembre pero en 2005 mantuvo tendencia decreciente de años anteriores	xxii
■ Bolsa de Valores de Lima crece 29,4 por ciento en 2005	xxiii
■ Mercados internacionales	xxiv
■ Rendimiento de los US Treasuries a 10 años disminuye a 4,37 por ciento	xxvi

## BCRP vuelve a cumplir con la meta de inflación en 2005

Por cuarto año consecutivo, el Banco Central de Reserva del Perú (BCRP), cumplió la meta anual de inflación al alcanzar una tasa de 1,5 por ciento, que se ubica dentro del rango meta de entre 1,5 y 3,5 por ciento.

En los últimos cuatro años la tasa de inflación promedio anual ha sido de 2,2 por ciento, la más baja reportada para un período de similar extensión desde 1936. Con ello, el Banco Central cumple a cabalidad con el mandato constitucional de preservar la estabilidad monetaria.



## Inflación fue de 1,5 por ciento en 2005

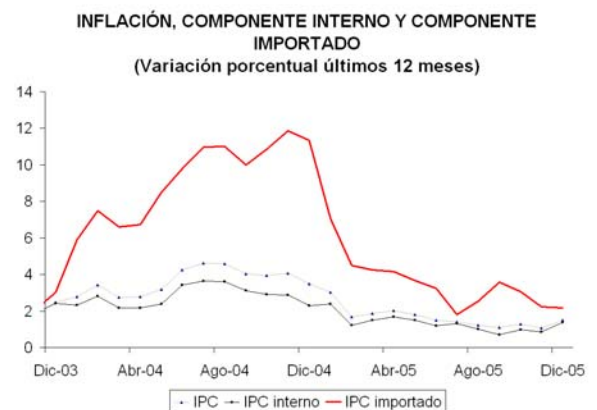
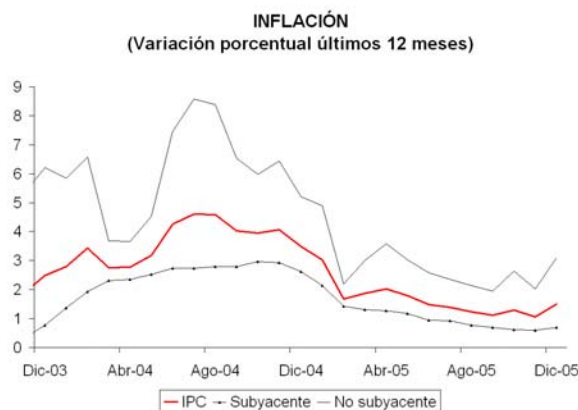
En el **2005**, la tasa de **inflación** fue de 1,5 por ciento, cifra por debajo de la tasa de 3,5 por ciento registrada en el 2004. La menor inflación en el 2005 se explicó principalmente por: i) la reversión de los choques de oferta internos que llevaron a una disminución en los precios del arroz y el azúcar; ii) la menor cotización promedio del trigo que permitió una estabilidad en el precio promedio del pan; iii) la eliminación del Impuesto Selectivo al Consumo y el arancel al gas licuado de petróleo; iv) la caída en las tarifas eléctricas por el uso del gas natural y v) la caída en el precio de la carne de pollo. En diciembre, el índice de precios al consumidor registró un incremento de 0,42 por ciento.

**TASA DE INFLACIÓN**  
(Variación porcentual anual)

	POND.	Mensual	Indicador a 12 meses			Indicador promedio anual		
		Dic. 2005	Dic. 2004	Nov. 2005	Dic. 2005	Dic. 2004	Nov. 2005	Dic. 2005
<b>I. INFLACIÓN SUBYACENTE</b>	<b>68,3</b>	<b>0,15</b>	<b>2,63</b>	<b>0,59</b>	<b>0,70</b>	<b>2,51</b>	<b>1,20</b>	<b>1,05</b>
<b>Bienes</b>	<b>41,8</b>	<b>0,09</b>	<b>3,19</b>	<b>-0,02</b>	<b>0,03</b>	<b>2,98</b>	<b>1,04</b>	<b>0,78</b>
Alimentos y bebidas	20,7	0,14	6,82	-0,78	-0,76	6,09	1,77	1,15
Textiles y calzado	7,6	0,08	1,36	1,54	1,44	1,20	1,50	1,51
Aparatos electrodomésticos	1,0	0,21	-2,83	-1,99	-1,23	-1,87	-3,07	-2,94
Resto de productos industriales	12,5	0,01	-1,24	0,52	0,67	-0,68	-0,19	-0,03
<b>Servicios</b>	<b>26,6</b>	<b>0,24</b>	<b>1,75</b>	<b>1,55</b>	<b>1,77</b>	<b>1,76</b>	<b>1,46</b>	<b>1,46</b>
Comidas fuera del hogar	12,0	0,10	1,78	0,90	0,91	1,72	1,27	1,20
Educación	5,1	0,09	4,63	2,44	2,44	3,81	3,42	3,23
Salud	1,3	-0,71	1,18	1,91	1,33	1,51	1,84	1,86
Alquileres	2,3	0,89	-1,57	0,79	1,99	-0,05	-1,31	-1,02
Resto de servicios	5,9	0,65	0,48	2,30	2,93	0,77	1,01	1,21
<b>II. INFLACIÓN NO SUBYACENTE</b>	<b>31,7</b>	<b>0,92</b>	<b>5,20</b>	<b>2,03</b>	<b>3,10</b>	<b>6,06</b>	<b>2,95</b>	<b>2,78</b>
Alimentos	14,8	1,63	1,85	1,91	4,31	8,00	0,24	0,45
Combustibles	3,9	-0,30	17,77	6,85	6,89	11,46	10,63	9,76
Transportes	8,4	0,79	3,49	1,60	1,29	2,53	3,47	3,28
Servicios públicos	4,6	0,44	6,19	-2,49	-1,72	1,14	2,32	1,66
<b>III. IPC</b>	<b>100,0</b>	<b>0,42</b>	<b>3,48</b>	<b>1,06</b>	<b>1,49</b>	<b>3,66</b>	<b>1,78</b>	<b>1,62</b>
<b>Nota.-</b>								
<b>Inflación importada</b>	<b>12,1</b>	<b>-0,22</b>	<b>11,33</b>	<b>2,22</b>	<b>2,18</b>	<b>9,25</b>	<b>4,22</b>	<b>3,50</b>
<b>Subyacente sin alimentos y bebidas</b>	<b>47,6</b>	<b>0,15</b>	<b>0,81</b>	<b>1,22</b>	<b>1,38</b>	<b>0,96</b>	<b>0,95</b>	<b>1,00</b>
<b>Alimentos totales</b>	<b>33,2</b>	<b>0,64</b>	<b>5,01</b>	<b>0,54</b>	<b>1,42</b>	<b>7,46</b>	<b>1,17</b>	<b>0,89</b>

La **inflación subyacente** de diciembre fue 0,15 por ciento, acumulando 0,70 por ciento en los últimos doce meses. El bajo dinamismo observado, respecto de los años anteriores, estaría asociado a ganancias de productividad, mayor competencia y mayor escala de actividad. La **inflación no subyacente** del mes fue 0,92 por ciento, acumulando 3,10 por ciento en los últimos doce meses.

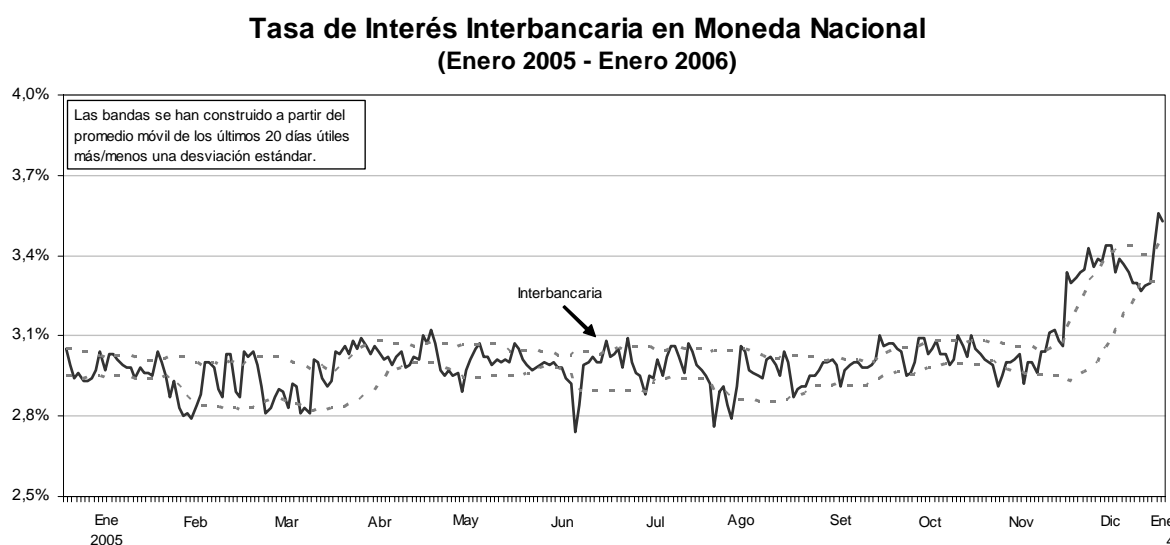
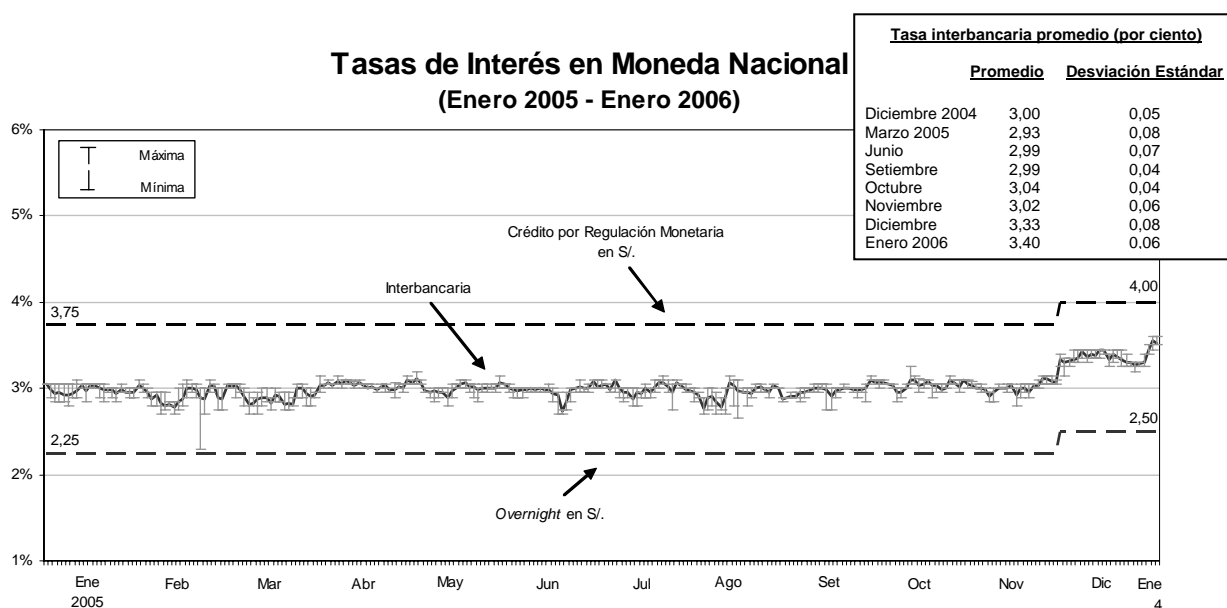
La **inflación subyacente sin alimentos y bebidas** del mes fue 0,15 por ciento (1,38 por ciento en los últimos doce meses), mientras que la **inflación importada** en diciembre fue -0,22 por ciento (2,18 por ciento en los últimos doce meses).



## Tasa de interés interbancaria en 3,40 por ciento

Consistente con el aumento de la tasa de interés de referencia del BCRP de 3,0 a 3,25 por ciento en el Programa Monetario de diciembre, el promedio de la **tasa interbancaria en moneda nacional** se incrementó de 3,02 por ciento en noviembre a 3,33 por ciento en diciembre.

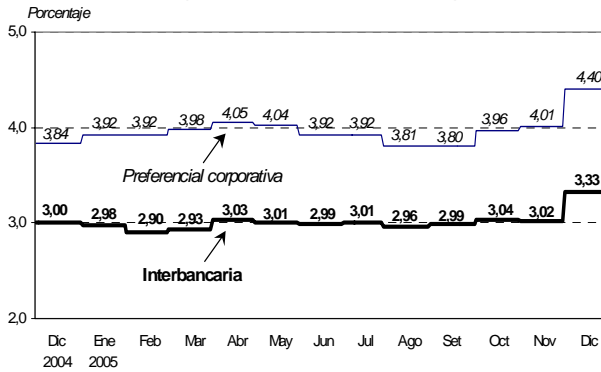
En los primeros días de **enero**, la tasa de interés interbancaria promedio aumentó a 3,40 por ciento debido a posiciones cortas de los bancos en moneda nacional y por la expectativa de que el BCRP eleve su tasa de interés de referencia en el Programa Monetario de enero. El jueves 5 de enero, el Instituto Emisor anunció su decisión de aumentar su tasa de interés de referencia en 25 puntos básicos (de 3,25 a 3,50 por ciento) que repercutirá en atenuar la volatilidad en el mercado cambiario y considerando que el dinamismo de la actividad económica previsto para el 2006 (5,0 por ciento) es coherente con el cumplimiento continuo de la meta de inflación (de 1,5 a 3,5 por ciento).



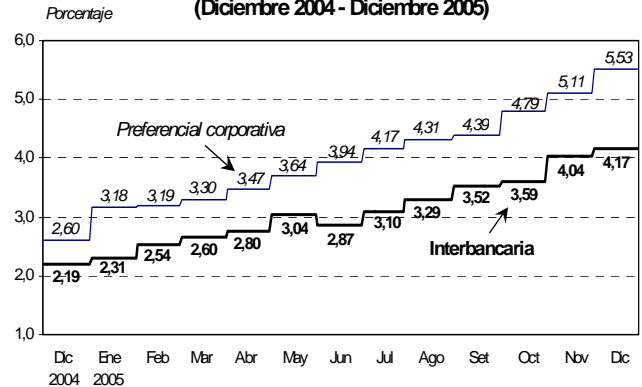
## Tasa de interés preferencial corporativa sube a 4,40 por ciento

En **diciembre**, el promedio de la tasa de interés corporativa a 90 días en soles aumentó respecto a noviembre de 4,01 a 4,40 por ciento y en dólares subió de 5,11 a 5,53 por ciento, asociado al incremento a principios del mes de la tasa de interés de referencia del BCRP y de la FED.

Tasa de interés promedio mensual en moneda nacional  
(Diciembre 2004 - Diciembre 2005)



Tasa de interés promedio mensual en moneda extranjera  
(Diciembre 2004 - Diciembre 2005)



## BCRP vende dólares por US\$ 123 millones

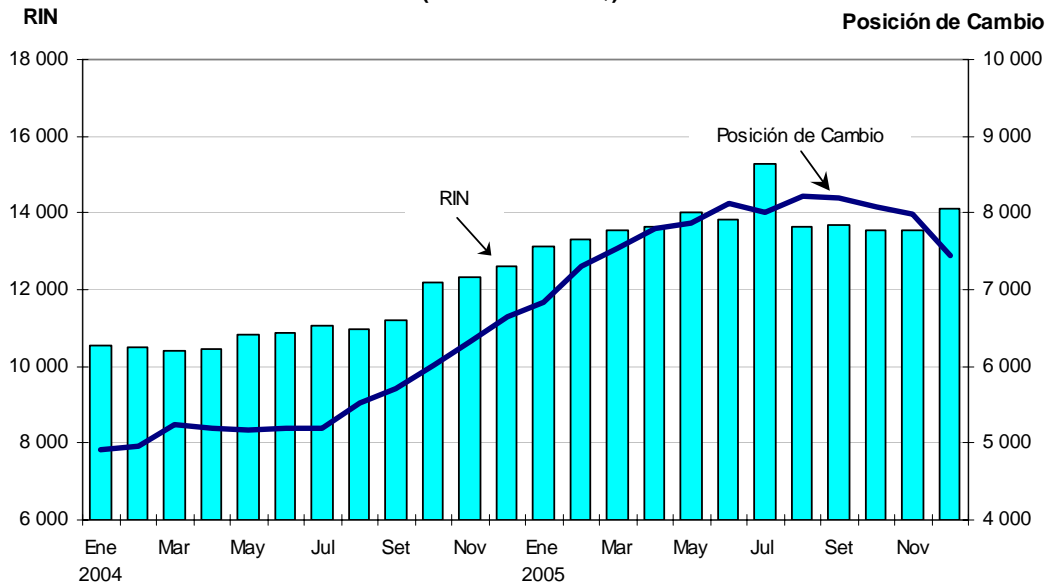
Entre el **29 de diciembre** y el **4 de enero**, el Banco Central realizó las siguientes operaciones:

- Subasta de compra temporal de CDBCRP y de BTP por S/. 3 137 millones promedio diario a una tasa de interés promedio de 3,35 por ciento.
- Subasta de Certificados de Depósitos Reajutable (CDRBCRP) a 1 año por S/. 50 millones a una tasa de interés promedio de 4,69 por ciento.
- Ventas de moneda extranjera en la Mesa de Negociación por US\$ 123 millones a un tipo de cambio promedio de S/. 3,430 por dólar.
- Recibió depósitos *overnight* los días 29 y 30 de diciembre por S/. 35 y S/. 59,5 millones, respectivamente.

## Reservas internacionales aumentan en US\$ 1 466 millones en el 2005

Las **reservas internacionales netas (RIN)** aumentaron US\$ 1 466 millones durante el **2005** ubicándose en US\$ 14 097 millones. En **diciembre**, las RIN registraron un crecimiento de US\$ 554 millones respecto a noviembre. Este incremento es explicado por los mayores depósitos del sistema financiero, del sector público y del Fondo de Seguro de Depósito en US\$ 931 millones, US\$ 126 millones y US\$ 7 millones, respectivamente, el rendimiento de las inversiones por US\$ 37 millones, y la variación en el precio del oro y de las divisas en US\$ 35 millones. Esta evolución fue parcialmente contrarrestada por las ventas de moneda extranjera en Mesa de Negociación por US\$ 345 millones y las ventas de moneda extranjera al sector público por US\$ 237 millones para el prepago de la deuda con Japan Peru Oil Co. Ltd - JAPECO del gobierno del Japón.

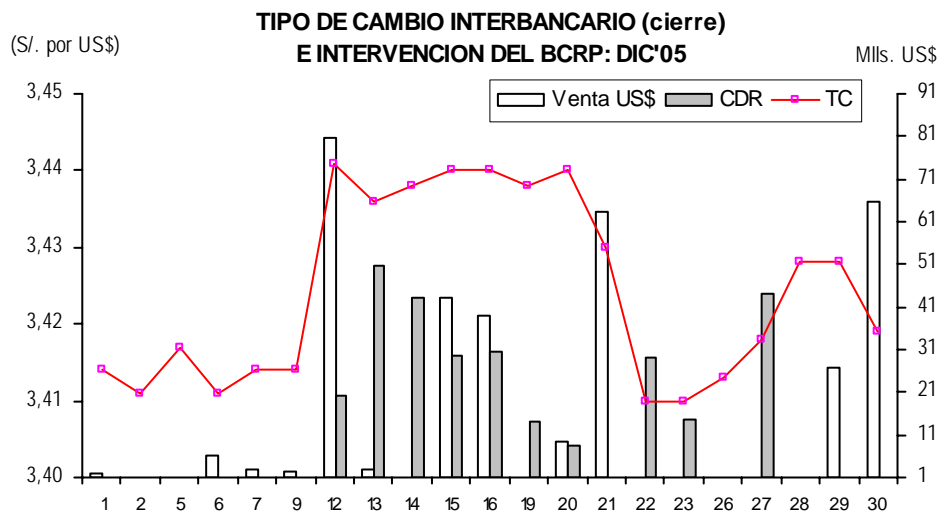
**Reservas Internacionales Netas y Posición de Cambio del BCRP**  
**Enero 2004 - Diciembre 2005**  
**(Millones de US\$)**



**BCRP interviene en el mercado cambiario y vende Certificados de Depósitos Reajutable para disminuir la volatilidad del dólar**

En medio de la coyuntura política, el nuevo sol se depreció 1,4 por ciento al pasar de S/. 3,377 por dólar (promedio de noviembre) a S/. 3,425 por dólar (promedio de diciembre). Con este resultado el nuevo sol acumula una depreciación nominal de 4,4 por ciento en los últimos doce meses.

Estas presiones en el mercado cambiario provenientes del mercado *forward* y de la banca fueron cubiertas básicamente con la intervención del BCRP a través de las ventas en la Mesa de Negociación y con las subastas de Certificados de Depósitos Reajutable. El BCRP intervino en el mercado cambiario con ventas de US\$ 345 millones y colocación de Certificados de Depósitos Reajutable por un equivalente a US\$ 300 millones (cifra neta de vencimientos).



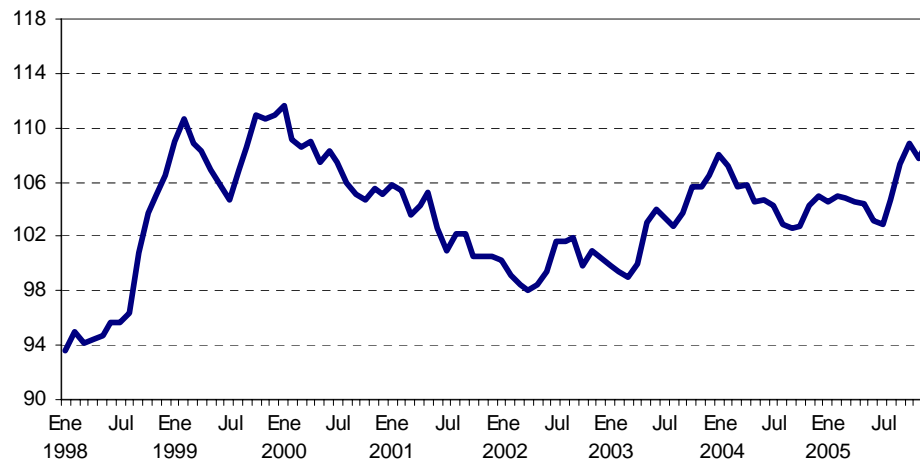
SALDO DE FORWARDS Y POSICIÓN DE CAMBIO  
(Millones de US\$)

	Diciembre 2003	Diciembre 2004	Octubre 2005	Noviembre	Diciembre	Flujo Dic.31-Nov.30
<b>a. Ventas netas a futuro (i-ii)</b>	<b>607</b>	<b>699</b>	<b>375</b>	<b>446</b>	<b>1 027</b>	<b>581</b>
i. Ventas a futuro	834	1 163	1 473	1 461	1 813	351
ii. Compras a futuro	227	464	1 097	1 015	785	-230
<b>b. Posición de cambio de la banca</b>	<b>536</b>	<b>340</b>	<b>372</b>	<b>439</b>	<b>480</b>	<b>40</b>

### Tipo de cambio real se deprecia 3,9 por ciento en 2005

En términos **reales**, la moneda local se depreció 1,3 por ciento en diciembre. La depreciación nominal de 1,4 por ciento previamente mencionada fue ligeramente contrarrestada por el diferencial entre la inflación doméstica (0,4 por ciento) y la inflación externa (0,3 por ciento). En términos anuales, la depreciación real fue 3,9 por ciento (la inflación externa fue 1,1 por ciento y la doméstica 1,5 por ciento), y el tipo de cambio real alcanzó niveles similares a los observados a principios del año 2000.

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



En diciembre, la variación mensual de los precios externos se explica en parte por la depreciación del dólar con respecto a la canasta de nuestros principales socios comerciales luego de 2 meses de apreciación consecutiva. En promedio, el dólar se depreció 0,2 por ciento respecto a la canasta de monedas de nuestros socios comerciales y, frente al dólar canadiense, a la libra, y al euro, se depreció 1,6; 0,6 y 0,5 por ciento, respectivamente.

## Emisión primaria al 31 de diciembre de 2005

El saldo de la **emisión primaria** al 31 de diciembre (S/. 11 724 millones) se incrementó en 13,1 por ciento (S/. 1 356 millones) con respecto al cierre de noviembre. En términos promedio, la tasa anual de crecimiento de la emisión primaria en este período fue 26,9 por ciento (28,9 por ciento en noviembre). Con ello, el crecimiento del saldo promedio de la emisión primaria durante el año 2005 fue 28,3 por ciento (18,8 por ciento en 2004).

Por fuentes, las operaciones que expandieron la emisión primaria fueron la mayor compra temporal de títulos valores (S/. 2 670 millones), los vencimientos de Certificados de Depósitos BCRP (S/. 940 millones) y los menores depósitos del sector público (S/. 746 millones). Por el contrario, la emisión primaria se redujo por la venta de moneda extranjera en la Mesa de Negociación (US\$ 345 millones ó S/. 1 183 millones) y al sector público (US\$ 237 millones ó S/. 813 millones), así como la colocación neta de Certificados de Depósitos Reajustables BCRP (S/. 1 032 millones) y los mayores depósitos *overnight* del sistema financiero (S/. 60 millones).

## Crece el crédito al sector privado en soles y dólares

En las últimas cuatro semanas, la liquidez en **moneda nacional** aumentó en 3,9 por ciento (S/. 1 139 millones), alcanzando un saldo de S/. 30 055 millones (crecimiento anual de 17,0 por ciento). El crédito al sector privado en moneda nacional creció en 7,4 por ciento (S/. 1 018 millones), con lo que su saldo fue de S/. 14 815 millones (incremento anual de 29,4 por ciento).

La liquidez en **moneda extranjera** aumentó en 4,0 por ciento (US\$ 413 millones), alcanzando un saldo de US\$ 10 659 millones (crecimiento anual de 10,9 por ciento). El crédito al sector privado en moneda extranjera se elevó en 1,7 por ciento (US\$ 174 millones), alcanzando un saldo de US\$ 10 359 millones (incremento anual de 5,1 por ciento).

EVOLUCION DE AGREGADOS MONETARIOS FIN DE PERIODO DEL SISTEMA BANCARIO												
	EMISION PRIMARIA		LIQUIDEZ EN MN		CREDITO EN MN		LIQUIDEZ EN ME		PASIVOS DE C.P. 1/		CREDITO EN ME	
	VAR.(%) MES	VAR.(%) AÑO	VAR.(%) MES	VAR.(%) AÑO	VAR.(%) MES	VAR.(%) AÑO	VAR.(%) MES	VAR.(%) AÑO	VAR.(%) MES	VAR.(%) AÑO	VAR.(%) MES	VAR.(%) AÑO
<b>2003</b>												
Dic.	11,5%	10,1%	3,6%	10,5%	-1,2%	5,1%	0,5%	-2,6%	-0,1%	-8,0%	-0,6%	-5,8%
<b>2004</b>												
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%
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%
Set.	-1,0%	20,5%	2,8%	17,0%	1,6%	8,0%	-0,1%	1,3%	6,5%	30,6%	-1,2%	-0,6%
Dic.	14,9%	25,3%	5,7%	28,1%	1,0%	11,9%	0,8%	1,4%	1,6%	4,5%	1,1%	1,3%
<b>2005</b>												
Ene.	-6,7%	25,0%	0,3%	25,3%	-0,2%	11,9%	0,5%	2,1%	24,7%	28,4%	0,3%	2,7%
Feb.	2,0%	26,7%	3,8%	30,8%	0,4%	12,9%	-0,5%	4,3%	-9,4%	14,1%	-0,1%	3,5%
Mar.	-0,2%	25,7%	3,7%	33,6%	2,8%	12,1%	-2,0%	2,2%	6,0%	27,0%	0,4%	3,4%
Abr.	5,2%	26,6%	-1,2%	32,9%	1,7%	14,0%	4,0%	5,4%	10,5%	30,7%	2,2%	4,4%
May.	0,8%	26,7%	0,1%	32,2%	1,7%	16,2%	2,8%	8,8%	-1,9%	12,8%	1,9%	4,9%
Jun.	1,9%	28,1%	2,2%	35,4%	0,8%	16,2%	-0,7%	4,9%	-4,0%	4,7%	1,5%	5,7%
Jul.	12,1%	30,6%	3,4%	36,4%	2,0%	17,1%	-0,6%	1,8%	5,9%	16,8%	0,6%	5,8%
Ago.	-5,1%	30,7%	-1,8%	32,3%	3,3%	20,5%	0,2%	3,9%	-5,0%	17,1%	-2,2%	4,8%
Set.	-0,1%	31,8%	-0,6%	27,9%	2,0%	21,0%	1,5%	5,5%	-9,8%	-0,9%	-1,4%	4,6%
Oct.	1,2%	27,6%	1,1%	21,2%	3,6%	21,2%	0,2%	6,6%	-11,1%	6,3%	0,1%	5,4%
Nov.	0,7%	27,7%	1,6%	19,7%	5,4%	27,2%	2,8%	9,1%	9,9%	12,1%	2,0%	6,4%
Dic.15	10,1%	30,8%	3,9%	17,0%	7,4%	29,4%	4,0%	10,9%	38,4%	29,0%	1,7%	5,1%
Memo:												
Saldos al 15 de nov. (Mill.S./ó Mill.US\$)	10 371		28 916		13 797		10 246		704		10 185	
Saldos al 15 de dic. (Mill.S./ó Mill.US\$)	11 420		30 055		14 815		10 659		973		10 359	

1/ Pasivos externos de corto plazo de las empresas bancarias.



## Agentes económicos esperan crecimiento de 5 por ciento e inflación estable en 2006

La reciente encuesta de expectativas macroeconómicas llevada a cabo por el BCRP revela una coincidencia, entre los diferentes grupos consultados, respecto a las **perspectivas del crecimiento del PBI** que ascendería a 5 por ciento en promedio para el 2006. En cuanto a la variación de precios, según los encuestados, se espera una inflación entre 2,0 y 2,5 por ciento dentro del rango anunciado por el Instituto Emisor. Por otro lado, se observa una perspectiva diferenciada respecto al comportamiento del tipo de cambio para el 2006: la mayoría de analistas del sistema financiero piensa que habrá una apreciación, mientras que los analistas económicos y los principales funcionarios de las empresas industriales y comerciales piensan que habrá una tendencia al alza.

### INSTITUCIONES DEL SISTEMA FINANCIERO (Mediana1/ de la muestra)

	Encuesta realizada al:		
	31 de Oct. 2/	30 de Nov. 2/	30 de Dic 3/
<b>Inflación (%)</b>			
Mensual: enero 2006	--	--	0,2
Anual: 2005	1,5	1,5	1,3
2006	2,5	2,5	2,5
<b>Crecimiento del PBI (%)</b>			
Mensual: noviembre	5,2	5,4	5,3
diciembre	--	5,3	5,5
enero 2006	--	--	5,0
Anual: 2005	5,5	5,7	5,8
2006	4,9	4,8	5,0
<b>Tipo de cambio (S/. por US\$)</b>			
Mensual: enero 2006	--	--	3,42
Diciembre 2005	3,35	3,38	3,42
Diciembre 2006	3,39	3,40	3,40
<b>Tasa de interés interbancaria (%)</b> <i>En nuevos soles</i>			
Mensual: enero 2006	--	--	3,3
Diciembre 2005	3,2	3,0	3,3
Diciembre 2006	3,6	3,5	3,8

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

2/ 29 empresas financieras.

3/ 28 empresas financieras.

### ANALISTAS ECONÓMICOS

(Mediana1/ de la muestra)

	Encuesta realizada al:		
	31 de Oct. 2/	30 de Nov. 3/	30 de Dic 4/
<b>Inflación (%)</b>			
Mensual: enero 2006	--	--	0,2
Anual: 2005	1,5	1,5	1,4
2006	2,5	2,5	2,5
<b>Crecimiento del PBI (%)</b>			
Mensual: noviembre	5,5	5,7	5,5
diciembre	--	5,5	5,6
enero 2006	--	--	5,0
Anual: 2005	5,6	5,7	5,8
2006	4,7	4,6	4,8
<b>Tipo de cambio (S/. por US\$)</b>			
Mensual: enero 2006	--	--	3,41
Diciembre 2005	3,33	3,35	3,40
Diciembre 2006	3,35	3,40	3,42
<b>Tasa de interés interbancaria (%)</b> <i>En nuevos soles</i>			
Mensual: enero 2006	--	--	3,5
Diciembre 2005	3,2	3,0	3,3
Diciembre 2006	3,6	3,6	3,9

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/ 25 analistas económicos.

3/ 26 analistas económicos.

4/ 23 analistas económicos.

### EMPRESAS NO FINANCIERAS

(Mediana1/ de la muestra)

	Encuesta realizada al:		
	31 de Oct. 2/	30 de Nov. 2/	30 de Dic 2/
<b>Inflación (%)</b>			
Anual: 2005	1,8	1,5	1,5
2006	2,2	2,0	2,0
<b>Crecimiento del PBI (%)</b>			
Anual: 2005	5,5	5,7	5,8
2006	5,0	5,0	5,1
<b>Tipo de cambio (S/. por US\$)</b>			
Diciembre 2005	3,35	3,35	3,40
Diciembre 2006	3,40	3,40	3,45

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

2/ 345 empresas no financieras.

## Superávit comercial fue de US\$ 406 millones en noviembre

En **noviembre** de 2005 la balanza comercial registró un superávit de US\$ 406 millones, cifra positiva por trigésimo primer mes consecutivo y mayor en US\$ 232 millones (133 por ciento) a la obtenida en noviembre de 2004. Con este resultado el superávit acumulado en el período enero – noviembre de 2005 ascendió a US\$ 4 237 millones, superior en 78 por ciento al registrado en similar período de 2004.

### BALANZA COMERCIAL (Millones de US\$)

	2004	2005		Nov.05/Nov.04		Enero-Noviembre			
	Nov.	Oct.	Nov.	Flujo	Var. %	2004	2005	Flujo	Var. %
<b>1. EXPORTACIONES</b>	<b>1 081,3</b>	<b>1 464,9</b>	<b>1 514,7</b>	<b>433,4</b>	<b>40,1</b>	<b>11 236,8</b>	<b>15 274,0</b>	<b>4 037,2</b>	<b>35,9</b>
Productos tradicionales	752,6	1 062,5	1 113,7	361,1	48,0	8 031,5	11 280,9	3 249,3	40,5
Productos no tradicionales	319,8	390,5	393,6	73,8	23,1	3 102,7	3 872,2	769,5	24,8
Otros	8,9	11,9	7,3	- 1,5	- 17,2	102,6	120,9	18,4	17,9
<b>2. IMPORTACIONES</b>	<b>906,7</b>	<b>1 091,1</b>	<b>1 108,5</b>	<b>201,8</b>	<b>22,3</b>	<b>8 853,9</b>	<b>11 036,7</b>	<b>2 182,8</b>	<b>24,7</b>
Bienes de consumo	210,1	201,6	233,0	23,0	10,9	1 764,8	2 086,6	321,9	18,2
Insumos	474,9	628,8	551,1	76,1	16,0	4 839,5	6 046,9	1 207,4	24,9
Bienes de capital	210,0	252,9	311,6	101,6	48,4	2 135,0	2 790,8	655,9	30,7
Otros bienes	11,7	7,8	12,8	1,1	9,0	114,6	112,3	- 2,3	- 2,0
<b>3. BALANZA COMERCIAL</b>	<b><u>174,6</u></b>	<b><u>373,8</u></b>	<b><u>406,2</u></b>	<b><u>231,6</u></b>	<b><u>132,7</u></b>	<b><u>2 382,9</u></b>	<b><u>4 237,3</u></b>	<b><u>1 854,4</u></b>	<b><u>77,8</u></b>

En noviembre de 2005, las **exportaciones** ascendieron a US\$ 1 515 millones, monto mayor en US\$ 433 millones (40 por ciento) respecto a noviembre pasado. Las exportaciones tradicionales aumentaron en 48 por ciento destacando las mayores ventas de oro y cobre (US\$ 175 y US\$ 137 millones, respectivamente), mientras que las exportaciones no tradicionales aumentaron en 24 por ciento por las mayores ventas de productos agropecuarios y textiles. Este último rubro ascendió a US\$ 117 millones, cifra récord histórico mensual, debido al mayor dinamismo de las ventas de prendas de vestir destinadas principalmente al mercado de los Estados Unidos.

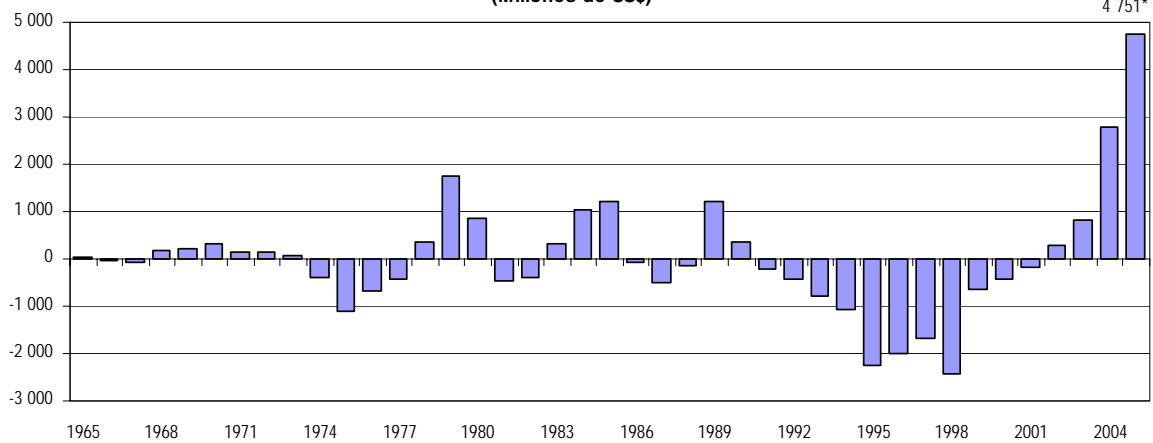
En noviembre, las **importaciones** alcanzaron US\$ 1 109 millones, lo que equivale a un aumento de 22 por ciento respecto a noviembre de 2004, que se explica por mayores compras de: i) bienes de capital (48 por ciento), destacando Southern Peru, TIM y Diveimport; ii) insumos (16 por ciento), sobresaliendo las adquisiciones de Alicorp, San Miguel Industrial Textil y Procter & Gramble y iii) bienes de consumo (11 por ciento), sobresaliendo LG Electronics, Samtronics y Gloria.

## Superávit comercial record para el 2005

En **términos anuales**, en un contexto de buenos precios internaciones y de gran dinamismo del sector exportador, se lograría un **record histórico** de exportaciones que ascendería a US\$ 16 846 millones y se alcanzaría un superávit comercial de US\$ 4 751 millones, cifras no registradas anteriormente.

El impulso de las exportaciones está explicado por el incremento en los precios promedio de exportación entre los que destaca el molibdeno, el petróleo y el hierro; y por el aumento en los volúmenes embarcados de oro, molibdeno, petróleo y harina de pescado. En el caso de los minerales sobresalen las mayores ventas de Barrick (por el inicio de operaciones en julio de la mina de oro Alto Chicama), Antamina (cobre) y Southern (cobre y molibdeno). El crecimiento de las importaciones estuvo orientado principalmente al avance de proyectos de inversión y bienes de capital.

Balanza Comercial: 1965-2005\*  
(Millones de US\$)

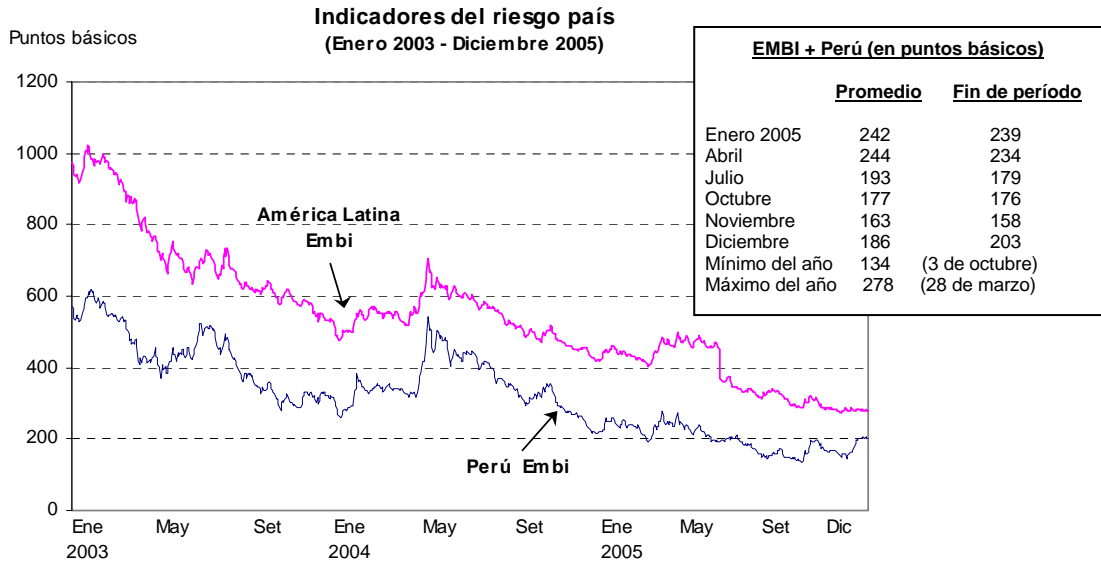


\* Proyección.

## Riesgo país sube en diciembre pero en 2005 mantuvo tendencia decreciente de años anteriores

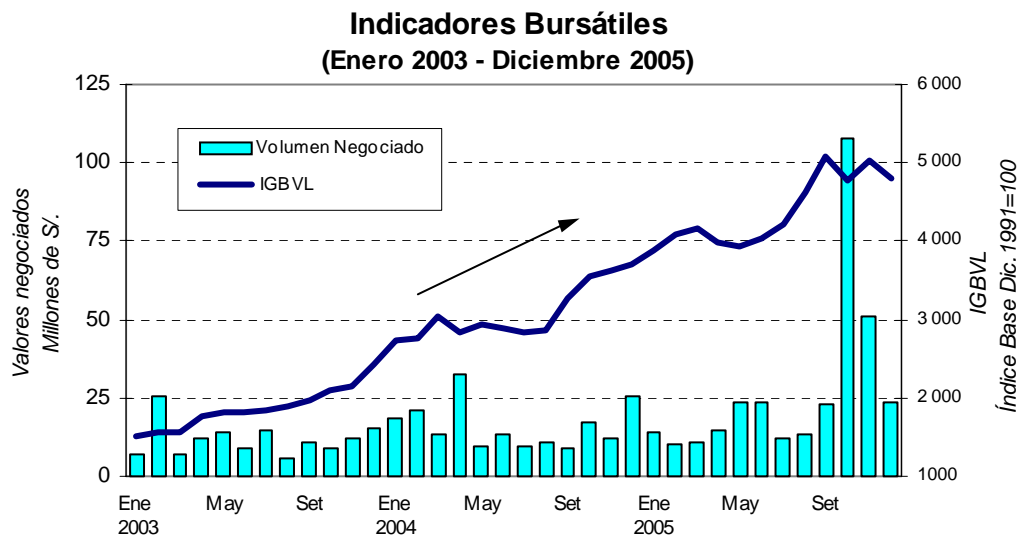
La incertidumbre respecto a las próximas elecciones y una mayor cautela por parte de los inversionistas determinó que en diciembre el **spread promedio** del **EMBI+ Perú** aumentara de 163 a 186 puntos básicos. No obstante, el gobierno peruano colocó bonos Global 2025 en el mercado internacional por US\$ 500 millones, con un rendimiento de 7,25 por ciento.

Sin embargo, el 2005 fue un año positivo para los bonos soberanos peruanos los cuales se beneficiaron de la mejora en los fundamentos macroeconómicos del país y del favorable contexto internacional. Así, el riesgo país continuó la tendencia decreciente que se viene observando desde octubre de 2002 y registró un mínimo histórico de 134 puntos básicos el 3 de octubre de 2005.



### Bolsa de Valores de Lima crece 29,4 por ciento en 2005

En 2005, la Bolsa de Valores de Lima continuó con el crecimiento sostenido que viene experimentando desde octubre de 2002. El sustancial crecimiento en el precio de las acciones se explica por 3 factores: i) la mayor actividad económica del país; ii) el incremento de las utilidades de las empresas y fortalecimiento de su situación patrimonial y iii) el favorable contexto internacional que permitió precios récord de los principales metales, una reducción del riesgo-país y un contexto de bajas tasas de interés internacionales. Dichos factores permanecieron en mayor o menor medida durante el **2005**, año en que los índices **General** y **Selectivo** aumentaron 29,4 y 24,7 por ciento, respectivamente. Sin embargo, luego de que los índices bursátiles alcanzaran máximos históricos el 9 de diciembre la incertidumbre respecto al resultado de las próximas elecciones provocó una fuerte toma de ganancias por parte de los inversionistas. Así, en los últimos días se aprecia en el mercado una relativa cautela por el panorama electoral a la que se contrapone una expectativa favorable por los resultados financieros del cuarto trimestre de 2005 a publicarse en las próximas semanas.



## Mercados internacionales

En diciembre, en medio de indicadores mixtos sobre la economía de los Estados Unidos, la noticia más resaltante en el plano internacional la constituye la difusión de las minutas de la última reunión de la FED del 13 de diciembre. En ellas, se señala que el ciclo de alzas de la tasa de interés estaría llegando a su fin. Cabe recordar que el 13 de diciembre, la FED subió en 25 puntos básicos (por decimotercera ocasión consecutiva) su tasa de interés de referencia a 4,25 por ciento. Esta noticia tuvo un efecto positivo en los mercados bursátiles internacionales, el precio de los *US Treasuries* y por el contrario fue negativo para el dólar norteamericano. Por otro lado, los metales acentúan su tendencia creciente y registran nuevos máximos.

La cotización promedio del **oro** aumentó 6,8 por ciento en diciembre a US\$ 511 por onza troy debido a una mayor demanda física y como activo de cobertura contra la inflación. Cabe recordar que el 12 de diciembre, la cotización del oro alcanzó un nuevo récord en 25 años (US\$ 541 por onza troy).



En similar mes, la cotización promedio del **cobre** aumentó 7,0 por ciento a US\$ 2,08 por libra ante la amenaza de una huelga en la empresa estatal chilena Codelco, primera productora mundial de cobre. Por otro lado, el Standard Bank de Londres proyectó el mercado mundial de cobre tendrá un déficit de 343 mil TM.



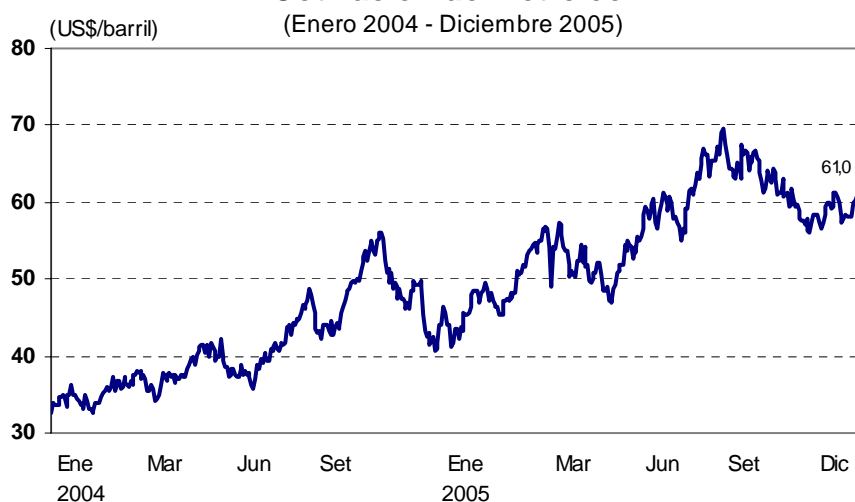
El precio del **zinc** continuó con la tendencia creciente que registra a partir de julio de 2005 gracias a la disminución de los inventarios de la Bolsa de Metales de Londres (de 438 a 394 mil TM en diciembre), la mayor demanda proveniente de China y la expectativa de que el mercado continúe en déficit el próximo año. De este modo, el precio promedio de diciembre se ubicó en US\$ 0,83 por libra lo que representa un crecimiento de **13,1** por ciento respecto al promedio de noviembre. En términos de fin de período el precio del zinc cerró el año en US\$ 0,87 por libra.

## Cotización del Zinc



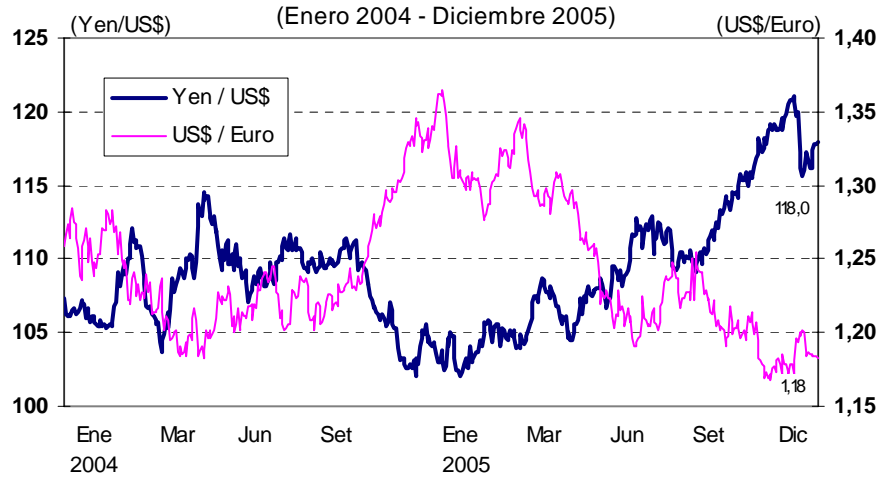
En diciembre, el precio promedio del **petróleo WTI** subió 1,9 por ciento a US\$ 59,3 por barril, observándose un incremento en los últimos días como consecuencia del conflicto gasífero entre Rusia y Ucrania, y por una mayor demanda especulativa por parte de los inversionistas. Al cierre de 2005, el petróleo WTI registró una cotización de US\$ 61 por barril.

## Cotización del Petróleo



En términos promedio, en diciembre, el **dólar** se depreció 0,5 por ciento frente al **euro** y 0,2 por ciento respecto al **yen** debido a las expectativas de que la FED esté próxima a culminar su ciclo alza de las tasas de interés.

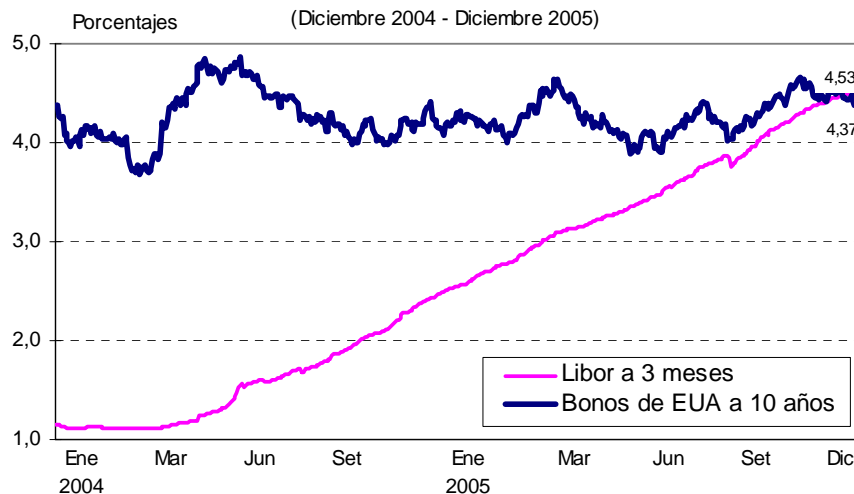
## Cotizaciones del Yen y Euro



## Rendimiento de los US Treasuries a 10 años disminuye a 4,37 por ciento

Entre el 30 de noviembre y el 31 de diciembre, la tasa de interés promedio **Libor a 3 meses** aumentó de 4,42 a 4,53 por ciento y el rendimiento del **bono del Tesoro norteamericano a diez años** disminuyó de 4,49 a 4,37 por ciento.

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



**BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ**  
**OPERACIONES MONETARIAS Y CAMBIARIAS**  
(Millions S./)

	<b>29 Diciembre</b>	<b>30 Diciembre</b>
<b>1. Saldo de la cuenta corriente de las empresas bancarias antes de las operaciones del BCR</b>	<b>-2 492,5</b>	<b>-2 489,5</b>
<b>2. Operaciones monetarias y cambiarias del BCR antes del cierre de operaciones</b>		
a. <u>Operaciones monetarias anunciadas del BCR</u>		
i. <u>Subasta de Certificados de Depósitos del BCR (CDBCRP)</u>		
Propuestas recibidas		
Plazo de vencimiento		
Tasas de interés: Mínima / Máxima / Promedio		
Saldo	7 676,3	7 676,3
Próximo vencimiento de CDBCRP (5 de enero de 2006)		
Vencimientos de CDBCRP del 5 al 6 de enero de 2006		
ii. <u>Subasta de compra temporal de CDBCRP y de BTP</u>	<u>2 570,0</u> <u>140,0</u>	<u>2 640,0</u> <u>160,0</u> <u>50,0</u>
Propuestas recibidas	2 819,0    159,0	2 851,0    176,0    50,8
Plazo de vencimiento	1 día    1 día	3 días    3 días    3 días
Tasas de interés: Mínima / Máxima	3,23/3,35    3,25/3,25	3,23/3,32    3,31/3,31    3,32/3,36
Promedio	3,25    3,25	3,25    3,31    3,32
Saldo	2 710,0	2 850,0
iii. <u>Subasta de Certificados de Depósitos Reajutable del BCR (CDRBCRP)</u>	<u>0,0</u> <u>50,0</u>	
Propuestas recibidas	-,-    70,0	
Plazo de vencimiento	1 año    1 año	
Tasas de interés: Mínima / Máxima	-,-    4,69/4,69	
Promedio	4,69	
Saldo	1 201,6	1 201,6
Próximo vencimiento	35,0	35,0
b. <u>Operaciones cambiarias en la Mesa de Negociación del BCR</u>	<u>92,6</u>	<u>224,6</u>
i. <u>Compras (millones de US\$)</u>		
Tipo de cambio promedio		
ii. <u>Ventas (millones de US\$)</u>	27,0	65,5
Tipo de cambio promedio	3,4282	3,4297
<b>3. Saldo de la cuenta corriente de las empresas bancarias en el BCR antes del cierre de operaciones</b>	<b>74,9</b>	<b>135,9</b>
<b>4. Operaciones monetarias del BCR para el cierre de operaciones</b>		
a. <u>Compra temporal de moneda extranjera (swaps). Monto (millones de S./)</u>		
Comisión (tasa efectiva diaria)	0,0044%	0,0044%
b. <u>Compra temporal de CDBCRP y BTP (fuera de subasta)</u>		
Tasa de interés	4,00%	4,00%
c. <u>Crédito por regulación monetaria en moneda nacional</u>		
Tasa de interés		
d. <u>Depósitos Overnight en moneda nacional</u>	<u>35,0</u>	<u>59,5</u>
Tasa de interés	2,50%	2,50%
<b>5. Saldo de la cuenta corriente de las empresas bancarias en el BCR al cierre de operaciones</b>	<b>39,9</b>	<b>76,4</b>
a. Fondos de encaje en moneda nacional promedio acumulado (millones de S./) (*)	1 302,8	1 294,7
b. Fondos de encaje en moneda nacional promedio acumulado (% del TOSE) (*)	7,1	7,0
c. Cuenta corriente moneda nacional promedio acumulado (millones de S./)	320,3	312,1
d. Cuenta corriente moneda nacional promedio acumulado (% del TOSE) (*)	1,7	1,7
<b>6. Mercado interbancario y mercado secundario de CDBCRP</b>		
a. <u>Operaciones a la vista en moneda nacional</u>	<u>284,0</u>	<u>290,0</u>
Tasas de interés: Mínima / Máxima/ Promedio	3,25/3,30/3,29	3,25/3,40/3,30
b. <u>Operaciones a la vista en moneda extranjera (millones de US\$)</u>	<u>31,5</u>	<u>0,0</u>
Tasas de interés: Mínima / Máxima/ Promedio	4,03/4,20/4,16	
c. <u>Total mercado secundario de CDBCRP</u>	<u>14,7</u>	<u>17,3</u>
Plazo 6 meses (monto / tasa promedio)		
Plazo 12 meses (monto / tasa promedio)		
Plazo 24 meses (monto / tasa promedio)		
<b>7. Operaciones en moneda extranjera de las empresas bancarias (millones de US\$)</b>	<b>28 Diciembre</b>	<b>29 Diciembre</b>
Flujo de la posición global ** = a + b.i - c.i + e + f	-31,9	11,1
Flujo de la posición contable ** = a + b.ii - c.ii + e + f	-17,7	-33,4
a. <u>Mercado spot con el público (**)</u>	<u>-9,6</u>	<u>-30,9</u>
i. Compras	88,9	100,6
ii. (-) Ventas	98,4	131,4
b. <u>Compras forward al público (con y sin entrega) (**)</u>	<u>-34,8</u>	<u>27,9</u>
i. Pactadas	8,4	59,3
ii. (-) Vencidas	43,2	31,3
c. <u>Ventas forward al público (con y sin entrega) (**)</u>	<u>-20,6</u>	<u>-16,6</u>
i. Pactadas	59,0	50,0
ii. (-) Vencidas	79,6	66,6
d. <u>Operaciones cambiarias interbancarias (**)</u>		
i. Al contado	88,7	44,0
ii. A futuro	7,0	11,0
e. <u>Operaciones spot asociadas a swaps y vencimientos de forwards sin entrega (**)</u>	<u>29,3</u>	<u>-6,8</u>
i. Compras	72,3	63,1
ii. (-) Ventas	43,0	69,9
f. <u>Operaciones netas con otras instituciones financieras</u>	<u>-1,0</u>	<u>39,4</u>
g. <u>Crédito por regulación monetaria en moneda extranjera</u>		
Tasa de interés		
Nota: Tipo de cambio interbancario promedio (Fuente: Datatec)	3,421	3,428
* Datos preliminares	** Datos preliminares para el último día	



**BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ**  
**OPERACIONES MONETARIAS Y CAMBIARIAS**  
(Millions S./)

	2 Enero	3 Enero	4 Enero
<b>1. Saldo de la cuenta corriente de las empresas bancarias antes de las operaciones del BCR</b>	<b>-2 629,5</b>	<b>-2 481,8</b>	<b>-2 332,7</b>
<b>2. Operaciones monetarias y cambiarias del BCR antes del cierre de operaciones</b>			
a. <u>Operaciones monetarias anunciadas del BCR</u>			
i. <u>Subasta de Certificados de Depósitos del BCR (CDBCRP)</u>			
Propuestas recibidas			
Plazo de vencimiento			
Tasas de interés: Mínima / Máxima / Promedio			
Saldo	7 676,3	7 676,3	7 676,3
Próximo vencimiento de CDBCRP (5 de enero de 2006)			430,0
Vencimientos de CDBCRP del 5 al 6 de enero de 2006			430,0
ii. <u>Subasta de compra temporal de CDBCRP y de BTP</u>	<u>3 200,0</u> <u>200,0</u> <u>300,0</u>	<u>3 200,0</u> <u>250,0</u> <u>100,0</u>	<u>3 199,9</u> <u>250,0</u>
Propuestas recibidas	4 228,0   240,0   300,0	4 298,0   409,0   100,0	4 251,0   354,0
Plazo de vencimiento	1 día   1 día   1 día	1 día   1 día   1 día	1 día   1 día
Tasas de interés: Mínima / Máxima	3,30/3,67   3,40/3,40   3,50/3,50	3,40/3,49   3,46/3,55   3,55/3,55	3,48/3,56   3,60/3,60
Promedio	3,36   3,40   3,50	3,44   3,50   3,55	3,54   3,60
Saldo	3 700,0	3 550,0	3 449,9
iii. <u>Subasta de Certificados de Depósitos Reajutable del BCR (CDRBCRP)</u>		<u>0,0</u>	<u>0,0</u>
Propuestas recibidas		-	-
Plazo de vencimiento		6 meses	6 meses
Tasas de interés: Mínima / Máxima		-	-
Promedio			
Saldo	1 201,6	1 201,6	1 201,6
Próximo vencimiento	35,0	35,0	35,0
b. <u>Operaciones cambiarias en la Mesa de Negociación del BCR</u>	<u>0,0</u>	<u>30,9</u>	<u>73,9</u>
i. <u>Compras (millones de US\$)</u>			
Tipo de cambio promedio			
ii. <u>Ventas (millones de US\$)</u>		9,0	21,5
Tipo de cambio promedio		3,4317	3,4351
<b>3. Saldo de la cuenta corriente de las empresas bancarias en el BCR antes del cierre de operaciones</b>	<b>1070,5</b>	<b>1 037,3</b>	<b>1 043,3</b>
<b>4. Operaciones monetarias del BCR para el cierre de operaciones</b>			
a. <u>Compra temporal de moneda extranjera (swaps). Monto (millones de S./)</u>			
Comisión (tasa efectiva diaria)	0,0044%	0,0044%	0,0044%
b. <u>Compra temporal de CDBCRP y BTP (fuera de subasta)</u>			
Tasa de interés	4,00%	4,00%	4,00%
c. <u>Crédito por regulación monetaria en moneda nacional</u>			
Tasa de interés			
d. <u>Depósitos Overnight en moneda nacional</u>	<u>0,0</u>	<u>0,0</u>	<u>0,0</u>
Tasa de interés	2,50%	2,50%	2,50%
<b>5. Saldo de la cuenta corriente de las empresas bancarias en el BCR al cierre de operaciones</b>	<b>1070,5</b>	<b>1 037,3</b>	<b>1 043,3</b>
a. Fondos de encaje en moneda nacional promedio acumulado (millones de S./) (*)	1 556,0	1 764,4	1 843,3
b. Fondos de encaje en moneda nacional promedio acumulado (% del TOSE) (*)	8,4	9,6	9,9
c. Cuenta corriente moneda nacional promedio acumulado (millones de S./)	573,5	728,1	806,9
d. Cuenta corriente moneda nacional promedio acumulado (% del TOSE) (*)	3,1	4,0	4,4
<b>6. Mercado interbancario y mercado secundario de CDBCRP</b>			
a. <u>Operaciones a la vista en moneda nacional</u>	<u>125,0</u>	<u>84,2</u>	<u>79,0</u>
Tasas de interés: Mínima / Máxima / Promedio	3,40/3,50/3,44	3,45/3,60/3,56	3,50/3,60/3,53
b. <u>Operaciones a la vista en moneda extranjera (millones de US\$)</u>	<u>0,0</u>	<u>25,0</u>	<u>25,0</u>
Tasas de interés: Mínima / Máxima / Promedio		4,25/4,30/4,29	4,28/4,30/4,28
c. <u>Total mercado secundario de CDBCRP</u>	<u>6,2</u>	<u>7,0</u>	<u>13,0</u>
Plazo 6 meses (monto / tasa promedio)			
Plazo 12 meses (monto / tasa promedio)			
Plazo 24 meses (monto / tasa promedio)			
<b>7. Operaciones en moneda extranjera de las empresas bancarias (millones de US\$)</b>	<b>30 Diciembre</b>	<b>2 Enero</b>	<b>3 Enero</b>
Flujo de la posición global ** = a + b.i - c.i + e + f	36,5	-22,9	-36,2
Flujo de la posición contable ** = a + b.ii - c.ii + e + f	46,0	-20,6	42,7
a. <u>Mercado spot con el público (**)</u>	<u>-19,8</u>	<u>-14,0</u>	<u>12,4</u>
i. Compras	133,0	31,6	100,2
ii. (-) Ventas	152,9	45,5	87,8
b. <u>Compras forward al público (con y sin entrega) (**)</u>	<u>7,7</u>	<u>-0,3</u>	<u>-35,4</u>
i. Pactadas	14,2	0,0	67,3
ii. (-) Vencidas	6,5	0,3	102,8
c. <u>Ventas forward al público (con y sin entrega) (**)</u>	<u>17,2</u>	<u>1,9</u>	<u>43,4</u>
i. Pactadas	38,1	4,9	85,6
ii. (-) Vencidas	20,9	2,9	42,1
d. <u>Operaciones cambiarias interbancarias (**)</u>			
i. Al contado	54,5	16,5	124,0
ii. A futuro	10,0	0,0	22,0
e. <u>Operaciones spot asociadas a swaps y vencimientos de forwards sin entrega (**)</u>	<u>15,1</u>	<u>1,0</u>	<u>-60,3</u>
i. Compras	19,6	1,3	41,7
ii. (-) Ventas	4,4	0,3	102,0
f. <u>Operaciones netas con otras instituciones financieras</u>	<u>65,0</u>	<u>-5,0</u>	<u>30,0</u>
g. <u>Crédito por regulación monetaria en moneda extranjera</u>			
Tasa de interés			
Nota: Tipo de cambio interbancario promedio (Fuente: Datatec)	3,430	3,424	3,430
* Datos preliminares		** Datos preliminares para el último día	

## Indices Bursátiles, Tipos de Cambio y Cotizaciones Internacionales \*

		Dic.04	Dic.05	28-Dic	04-Ene	Variaciones respecto a		
		(a)	(b)	(1)	(2)	Semana	Dic.05	Dic.04
						(2)/(1)	(2)/(b)	(2)/(a)
<b>TIPOS DE CAMBIO</b>								
<b>AMERICA</b>								
BRASIL	Real	2,660	2,337	2,340	2,285	-2,4%	-2,2%	-14,1%
ARGENTINA	Peso	2,970	3,045	3,060	3,055	-0,2%	0,3%	2,9%
MEXICO	Peso	11,130	10,624	10,776	10,569	-1,9%	-0,5%	-5,0%
CHILE	Peso	555,5	514,1	513,6	514,9	0,3%	0,2%	-7,3%
COLOMBIA	Peso	2 350	2 285	2 283	2 281	-0,1%	-0,2%	-2,9%
VENEZUELA	Bolivar	1 915	2 145	2 145	2 145	0,0%	0,0%	12,0%
PERU	N. Sol (Venta)	3,285	3,429	3,429	3,434	0,2%	0,1%	4,5%
<b>EUROPA</b>								
EURO	US\$ por Euro	1,356	1,185	1,184	1,213	2,5%	2,4%	-10,5%
REINO UNIDO	US\$ por Libra	1,918	1,721	1,716	1,758	2,4%	2,2%	-8,3%
<b>ASIA</b>								
JAPON	Yen	102,45	117,92	117,86	115,97	-1,6%	-1,7%	13,2%
HONG KONG	HK Dólar	7,778	7,753	7,753	7,753	0,0%	0,0%	-0,3%
SINGAPUR	SG Dólar	1,639	1,663	1,666	1,643	-1,4%	-1,2%	0,3%
COREA	Won	1 035	1 007	1 013	998	-1,5%	-0,9%	-3,6%
MALASIA	Ringgit	3,80	3,78	3,78	3,77	-0,2%	-0,2%	-0,8%
TAILANDIA	Baht	38,82	41,02	40,93	40,36	-1,4%	-1,6%	4,0%
CHINA	Yuan	8,277	8,068	8,072	8,067	-0,1%	0,0%	-2,5%
<b>COTIZACIONES</b>								
ORO	LME (\$/Oz.T.)	439,40	517,60	516,00	531,90	3,1%	2,8%	21,1%
PLATA	H & H (\$/Oz.T.)	6,85	8,91	8,90	9,13	2,6%	2,5%	33,4%
COBRE	LME (cUS\$/lb.)	148,76	207,95	210,92	212,83	0,9%	2,3%	43,1%
	Futuro a 15 meses	125,19	172,82	176,22	176,45	0,1%	2,1%	40,9%
ZINC	LME (cUS\$/lb.)	57,61	86,86	85,87	87,75	2,2%	1,0%	52,3%
	15 meses	54,79	79,97	79,06	80,06	1,3%	0,1%	46,1%
PETROLEO	Residual 6 (\$/B)	29,50	51,25	50,83	52,50	3,3%	2,4%	78,0%
PETROLEO	West Texas (\$/B)	43,45	61,04	59,82	63,42	6,0%	3,9%	46,0%
PETR. WTI	Dic.05 Bolsa de NY	41,71	64,01	62,46	62,65	0,3%	-2,1%	50,2%
HAR. PESCADO	64% (US\$/T.M.)	610	800	800	800	0,0%	0,0%	31,1%
<b>TASAS DE INTERÉS</b>								
SPR. GLOBAL 15	PER. (pbs) *	257	251	251	263	12	12	6
SPR. GLOBAL 12	PER. (pbs) *	201	192	187	203	16	11	2
SPR. GLOBAL 08	PER. (pbs)*	59	85	87	94	7	9	35
SPR. GLOBAL 33 1/	PER. (pbs)*	309	314	313	312	-1	-2	3
SPR. GLOBAL 16 2/	PER. (pbs)*	258	267	266	275	9	8	17
SPR. GLOBAL 25 3/	PER. (pbs)*	n.d.	298	294	301	7	3	n.d.
SPR. EMBI +	PER. (pbs) *	220	206	208	212	4	6	-8
	ARG. (pbs) *	4 703	504	502	476	-26	-28	-4227
	BRA. (pbs) *	382	311	307	294	-13	-17	-88
	Eco. Emerg. (pbs)*	356	245	244	234	-10	-11	-122
LIBOR 3M*		2,56	4,54	4,53	4,54	1	0	198
Bonos del Tesoro Americano (2 años)*		3,10	4,40	4,36	4,30	-6	-10	121
Bonos del Tesoro Americano (10 años)*		4,22	4,39	4,38	4,34	-3	-5	12
<b>INDICES DE BOLSA</b>								
<b>AMERICA</b>								
E.E.U.U.	Dow Jones	10 783,0	10 717,5	10 796,3	10 880,2	0,8%	1,5%	0,9%
	Nasdaq Comp.	2 175,4	2 205,3	2 228,9	2 263,5	1,5%	2,6%	4,0%
BRASIL	Bovespa	26 423,1	n.d.	33 138,5	35 002,4	5,6%	n.d.	32,5%
ARGENTINA	Merval	1 375,4	n.d.	1 537,6	1 610,5	4,7%	n.d.	17,1%
MEXICO	IPC	12 917,9	17 802,7	17 690,7	18 669,2	5,5%	4,9%	44,5%
CHILE	IGP	9 375,8	9 206,1	9 111,1	9 330,8	2,4%	1,4%	-0,5%
COLOMBIA	IGBC	4 345,8	n.d.	9 378,3	9 540,7	1,7%	n.d.	119,5%
VENEZUELA	IBC	29 952,2	20 394,8	20 203,9	20 246,0	0,2%	-0,7%	-32,4%
PERU	Ind. Gral.	3 710,4	4 802,3	4 822,9	4 911,5	1,8%	2,3%	32,4%
PERU	Ind. Selectivo	6 159,6	7 681,1	7 728,8	7 915,9	2,4%	3,1%	28,5%
<b>EUROPA</b>								
ALEMANIA	DAX	4 300,2	5 408,3	5 447,2	5 523,6	1,4%	2,1%	28,5%
FRANCIA	CAC 40	3 870,5	4 715,2	4 756,9	4 838,5	1,7%	2,6%	25,0%
REINO UNIDO	FTSE 100	4 814,3	5 618,8	5 622,8	5 714,6	1,6%	1,7%	18,7%
<b>ASIA</b>								
JAPON	Nikkei 225	11 488,8	16 111,4	16 194,6	16 361,5	1,0%	1,6%	42,4%
HONG KONG	Hang Seng	14 230,1	14 876,4	15 101,5	15 200,1	0,7%	2,2%	6,8%
SINGAPUR	Straits Times	2 066,1	2 347,3	2 337,9	2 384,1	2,0%	1,6%	15,4%
COREA	Seul Comp.	895,9	n.d.	1 368,2	1 402,1	2,5%	n.d.	56,5%
MALASIA	KLSE	907,4	899,8	895,6	897,1	0,2%	-0,3%	-1,1%
TAILANDIA	SET	668,1	713,7	705,3	743,2	5,4%	4,1%	11,2%
CHINA	Shanghai C.	1 330,2	1 161,1	1 157,0	1 181,0	2,1%	1,7%	-11,2%

\* Variación en pbs.

1/ Emitido el 14 de noviembre de 2003.

2/ Emitido el 26 de abril de 2004.

3/ Emitido el 13 de julio de 2005.

Elaboración: Gerencia de Estudios Económicos - Subgerencia de Economía Internacional.  
Fuente: Reuters y Bloomberg.

