



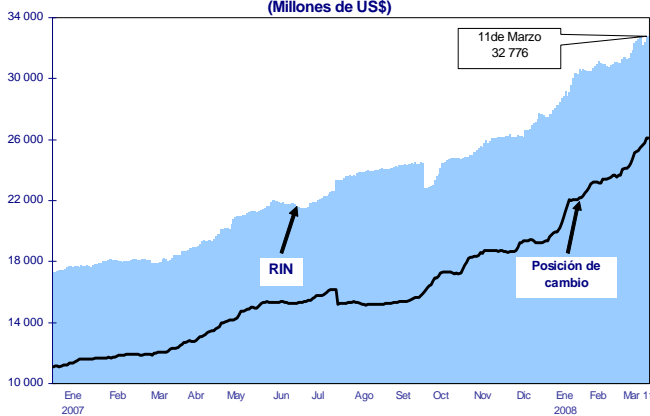
### Indicadores

- ➔ BCRP mantiene sus tasas de interés
- ➔ RIN en US\$ 32 776 millones al 11 de marzo
- ➔ Tasa de interés interbancaria en 5,23 por ciento al 12 de marzo
- ➔ Tipo de cambio al 12 de marzo en S/. 2,813
- ➔ Riesgo país en 219 pbs al 12 de marzo
- ➔ Bolsa de Valores aumentó 1,7 por ciento al 12 de marzo

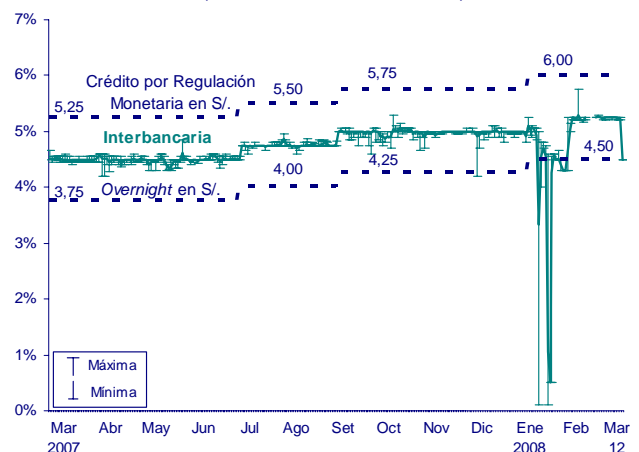
### Contenido

- Tasa de interés interbancaria al 12 de marzo: 5,23 por ciento x
- Tasa de interés corporativa en nuevos soles disminuyó a 5,54 por ciento x
- Reservas internacionales en US\$ 32 776 millones al 11 de marzo y alcanzan récord histórico xi
- Tipo de cambio en S/. 2,813 por dólar xi
- Emisión primaria al 7 de marzo de 2008 xii
- Liquidez y crédito al Sector Privado al 15 de febrero xii
- Encuesta de expectativas macroeconómicas: marzo 2008 xiii
- Riesgo País se ubica en 219 puntos básicos xiv
- Bolsa de Valores de Lima aumenta 1,7 por ciento al 12 de marzo de 2008 xvii

**Reservas Internacionales Netas y Posición de Cambio del BCRP**  
Enero 2007 - Marzo 2008  
(Millones de US\$)



**Tasas de Interés en Moneda Nacional**  
(Marzo 2007 - Marzo 2008)



### En nuestra página web

<http://www.bcrp.gob.pe>

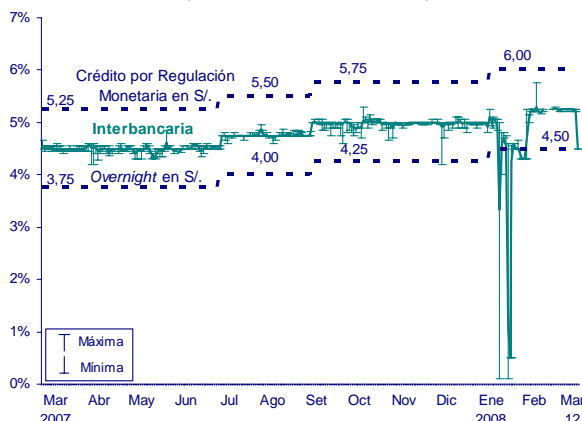
- (14/03) 1:00 p.m. Resumen Informativo Semanal N° 11-2008
- Nota Informativa del Programa Monetario: BCRP mantiene la tasa de interés de referencia en 5,25% y eleva tasas de encaje
- BCR toma medidas para controlar la inflación
- Repunte de la inflación es un fenómeno mundial
- Diversificación de mercados tuvo más importancia que tipo de cambio en crecimiento de exportaciones no tradicionales
- DT N° 2008-005: Biocombustibles: Desarrollos recientes y su impacto
- Exportaciones no tradicionales crecen 32,2% en enero
- Reporte de inflación: Panorama actual y proyecciones macroeconómicas - enero 2008 - Presentación

## Tasa de interés interbancaria al 12 de marzo: 5,23 por ciento

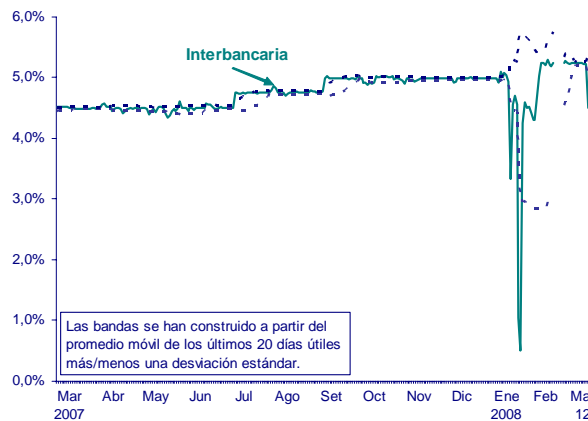
La tasa interbancaria en moneda nacional promedio al 12 de marzo se ubicó en 5,23 por ciento, mayor a la del promedio de febrero (5,02 por ciento). **Del 5 al 12 de marzo**, dicha tasa disminuyó de 5,24 a 4,50 por ciento.

Tasa interbancaria promedio (por ciento)		
	Promedio	Desviación Estándar
Diciembre 2005	3,34	0,08
Diciembre 2006	4,51	0,04
Marzo 2007	4,50	0,01
Junio	4,52	0,03
Setiembre	4,97	0,10
Octubre	4,98	0,05
Noviembre	4,99	0,03
Diciembre	4,99	0,02
Enero 2008	4,44	1,24
Febrero	5,02	0,36
Marzo al 12	5,23	0,26

Tasas de Interés en Moneda Nacional  
(Marzo 2007 - Marzo 2008)



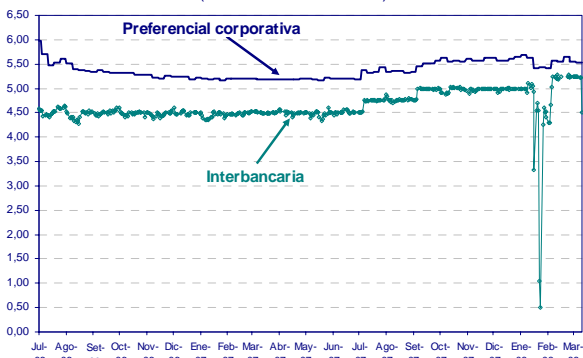
Tasa de Interés Interbancaria en Moneda Nacional  
(Marzo 2007 - Marzo 2008)



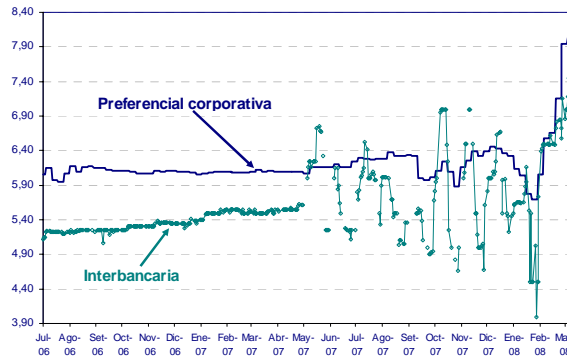
## Tasa de interés corporativa en nuevos soles disminuyó a 5,54 por ciento

En el período comprendido entre el **5 y el 12 de marzo**, el promedio diario de la tasa de interés corporativa a 90 días en moneda nacional disminuyó de 5,56 a 5,54 por ciento, mientras que esta tasa en dólares aumentó de 7,94 a 8,04 por ciento.

TASAS DE INTERÉS EN MONEDA NACIONAL  
(Al 12 de marzo de 2008)



TASAS DE INTERÉS EN MONEDA EXTRANJERA  
(Al 12 de marzo de 2008)



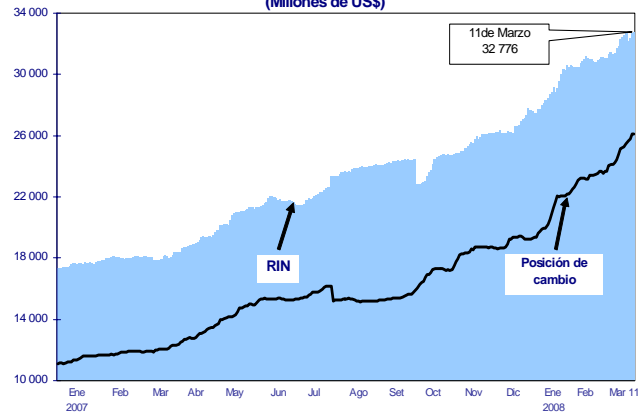
## Operaciones monetarias

Entre el **6 y el 12 de marzo**, el Banco Central realizó las siguientes operaciones monetarias: i) subastas de Certificados de Depósitos del BCRP de Negociación Restringida por S/. 1 720,3 millones promedio diario a plazos de 1 semana, 1 mes, 5 meses, 6 meses y 1 año a una tasa promedio de 5,41 por ciento y alcanzaron un saldo de S/. 13 305,7 millones; ii) compras de moneda extranjera en la Mesa de Negociación por US\$ 717,4 millones; y iii) depósitos *overnight* en moneda nacional por S/. 5 090,8 millones.

## Reservas internacionales en US\$ 32 776 millones al 11 de marzo y alcanzan récord histórico

Al **11 de marzo**, las RIN alcanzaron los US\$ **32 776** millones, mayores en US\$ 470 millones con relación a las registradas al cierre de febrero. Este monto de RIN es superior al total de la deuda externa pública y privada que asciende a US\$ 31 361 millones. El aumento del saldo de las RIN en lo que va del mes se debió principalmente por las operaciones cambiarias del BCRP por US\$ 954 millones, por el mayor depósito del sistema financiero por US\$ 400 millones y por el rendimiento de las inversiones por US\$ 4 millones. Ello fue atenuado por los menores depósitos del sector público por US\$ 860 millones, así como también por la menor valuación de otros valores por US\$ 31 millones.

Reservas Internacionales Netas y Posición de Cambio del BCRP  
Enero 2007 - Marzo 2008  
(Millones de US\$)



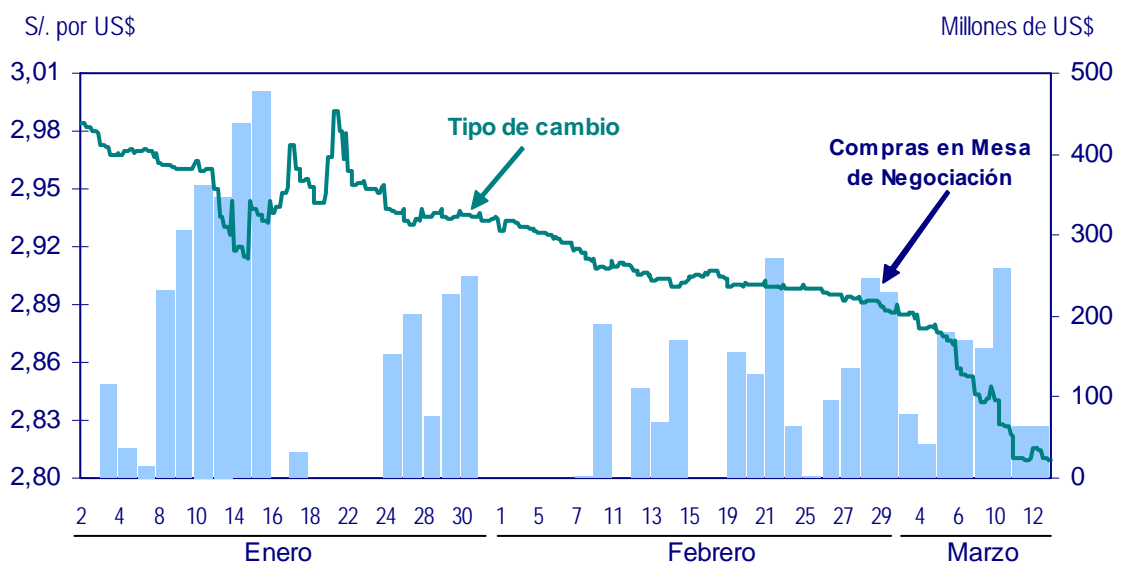
Por su parte, la Posición de Cambio del BCRP al **11 de marzo** fue de US\$ **26 077** millones, mayor en US\$ 937 millones con relación al cierre de febrero.

## Tipo de cambio en S/. 2,813 por dólar

Del **5 al 12 de marzo**, el tipo de cambio interbancario promedio venta disminuyó de S/. 2,873 a S/. 2,813. Con ello, el Nuevo Sol se apreció en 2,6 por ciento con respecto al cierre del mes de febrero.

Entre el 5 y el 12 de marzo el Banco Central intervino en el mercado cambiario mediante la compra de US\$ 897,7 millones en la Mesa de Negociación.

## TIPO DE CAMBIO Y COMPRAS NETAS EN MESA DE NEGOCIACIÓN (Enero - Marzo 2008)



## Emisión primaria al 7 de marzo de 2008

El saldo de la **emisión primaria** al 7 de marzo (S/. 22 318 millones) se incrementó en 24,6 por ciento (S/. 4 399 millones) con respecto al cierre de febrero. En términos promedio, la tasa anual de crecimiento de la emisión primaria en este período fue 45,3 por ciento (40,2 por ciento en febrero).

Por fuentes, las operaciones que contribuyeron al aumento de la emisión primaria fueron las compras de moneda extranjera en la Mesa de Negociación (US\$ 632 millones ó S/. 1 809 millones), los vencimientos de los Certificados de Depósito BCRP (S/. 1 822 millones), los vencimientos netos de los Certificados de Depósito con Negociación Restringida BCRP (S/. 1 082 millones) y los menores depósitos del sector público (S/. 430 millones). Por el contrario, la emisión primaria disminuyó por los mayores depósitos de esterilización de los intermediarios financieros (S/. 849 millones).

## Liquidez y crédito al Sector Privado al 15 de febrero

En las últimas cuatro semanas, la liquidez en **moneda nacional** aumentó en 6,5 por ciento (S/. 2 899 millones), alcanzando un saldo de S/. 47 640 millones (crecimiento anual de 40,4 por ciento). El crédito al sector privado en moneda nacional aumentó en 2,7 por ciento (S/. 909 millones), con lo que su saldo fue de S/. 34 391 millones (crecimiento últimos doce meses de 37,4 por ciento).

La liquidez en **moneda extranjera** disminuyó en 7,1 por ciento (US\$ 952 millones), alcanzando un saldo de US\$ 12 506 millones (crecimiento anual de 14,4 por ciento). El crédito al sector privado en moneda extranjera aumentó en 1,8 por ciento (US\$ 267 millones), alcanzando un saldo de US\$ 14 799 millones. Con ello, la tasa de crecimiento en los últimos doce meses fue de 31,7 por ciento.

EVOLUCIÓN DE LA LIQUIDEZ Y EL CRÉDITO AL SECTOR PRIVADO										
	EMISIÓN PRIMARIA		LIQUIDEZ EN M/N		CRÉDITO EN M/N		LIQUIDEZ EN M/E		CRÉDITO EN M/E	
	VAR.(%) MES	VAR.(%) AÑO	VAR.(%) MES	VAR.(%) AÑO	VAR.(%) MES	VAR.(%) AÑO	VAR.(%) MES	VAR.(%) AÑO	VAR.(%) MES	VAR.(%) AÑO
<b>2006</b>										
Dic.	15,7%	18,3%	10,6%	17,9%	3,3%	30,2%	1,8%	12,7%	-2,1%	3,9%
<b>2007</b>										
Mar.	1,3%	20,7%	2,9%	24,6%	3,1%	29,5%	1,2%	5,5%	1,7%	8,3%
Abr.	1,9%	22,7%	-1,7%	27,5%	4,1%	33,1%	3,0%	9,9%	1,3%	9,2%
May.	0,4%	25,3%	1,9%	30,3%	2,2%	34,8%	2,6%	14,0%	1,6%	7,3%
Jun.	3,0%	26,2%	2,9%	32,1%	2,8%	35,8%	-1,0%	12,6%	4,7%	10,0%
Jul.	5,3%	23,0%	4,5%	34,4%	2,9%	37,7%	2,1%	14,3%	1,3%	10,9%
Ago.	0,8%	29,5%	2,2%	36,0%	1,3%	37,0%	2,6%	16,5%	1,2%	13,1%
Set.	-1,8%	26,1%	-0,4%	34,0%	4,2%	39,6%	1,7%	17,9%	2,6%	14,9%
Oct.	4,1%	30,3%	5,8%	38,3%	1,8%	37,3%	1,7%	18,1%	2,1%	17,0%
Nov.	2,3%	29,9%	5,4%	40,4%	4,0%	38,5%	1,6%	17,2%	6,8%	23,2%
Dic.	14,3%	28,2%	5,6%	34,1%	2,9%	37,9%	2,7%	18,3%	2,9%	29,5%
<b>2008</b>										
Ene.	-5,9%	29,4%	2,3%	35,8%	2,1%	39,6%	-1,9%	17,5%	1,8%	32,2%
Feb.15	16,0%	50,9%	6,5%	40,4%	2,7%	37,4%	-7,1%	14,4%	1,8%	31,7%
Memo:										
SalDOS al 15 de ene. (Mill.S/. ó Mill.US\$)	17 121		44 742		33 481		13 459		14 532	
SalDOS al 15 de feb. (Mill.S/. ó Mill.US\$)	19 855		47 640		34 391		12 506		14 799	

## Encuesta de expectativas macroeconómicas: marzo 2008

Entre el 12 y el 29 de febrero de 2008, el BCRP llevó a cabo la Encuesta Mensual de Expectativas Macroeconómicas entre 23 empresas financieras, 23 analistas económicos y 365 empresas no financieras.

Se observa que las expectativas de inflación para 2008 fluctúan entre 3,50 y 3,97 por ciento. Los 3 grupos coinciden, por cuarto mes consecutivo, en aumentar sus proyecciones de inflación para el presente año.

Las proyecciones de crecimiento del PBI para el presente año, fluctúan entre 6,8 y 7,5 por ciento. Los grupos de las empresas financieras y empresas no financieras coincidieron en aumentar sus expectativas de crecimiento en relación al mes anterior, mientras que el de los analistas económicos redujo su proyección.

Las expectativas de tipo de cambio para fines de 2008 fluctúan entre S/. 2,80 y S/. 2,90 por dólar norteamericano.

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

		Encuesta realizada al:		
		31 de Dic. 2/	31 de Ene. 3/	29 de Feb. 4/
<b>Inflación (%)</b>				
	Marzo 2008	0,20	0,22	0,35
	Abril	0,20	0,29	0,30
Anual:	2008	3,00	3,60	3,97
	2009	2,70	3,20	3,20
	2010	2,50	3,00	3,00
<b>Crecimiento del PBI (%)</b>				
	Enero 2008	7,1	7,5	8,0
	Febrero	7,0	7,3	7,9
Anual:	2008	6,7	7,0	7,5
	2009	6,1	6,5	6,5
	2010	6,0	6,1	6,5
<b>Tipo de cambio (S/. por US\$)</b>				
	Marzo 2008	2,97	2,93	2,88
	Abril	2,96	2,91	2,87
Anual:	2008	2,97	2,90	2,80
	2009	3,00	2,90	2,85
	2010	3,00	3,00	2,89
<b>Tasa de interés interbancaria (%)</b> <i>En nuevos soles</i>				
	Marzo 2008	5,00	5,00	5,25
	Abril	5,00	5,00	5,25
Anual:	2008	5,25	5,25	5,25
	2009	5,50	5,25	5,50
	2010	5,50	5,50	5,50

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/ 21 empresas financieras.

3/ 24 empresas financieras.

4/ 23 empresas financieras.

### ANALISTAS ECONÓMICOS (Mediana1/ de la muestra)

### EMPRESAS NO FINANCIERAS (Mediana1/ de la muestra)

		Encuesta realizada al:		
		31 de Dic. 2/	31 de Ene. 3/	29 de Feb. 2/
<b>Inflación (%)</b>				
Anual:	2008	2,20	3,10	3,60
	2009	2,20	3,00	3,00
	2010	2,00	3,00	3,00
<b>Crecimiento del PBI (%)</b>				
Anual:	2008	7,0	7,4	7,5
	2009	7,0	7,0	7,0
	2010	7,0	7,0	7,0
<b>Tipo de cambio (S/. por US\$)</b>				
	Diciembre 2008	3,05	2,98	2,90
	Diciembre 2009	3,10	3,00	3,00
	Diciembre 2010	3,15	3,10	3,00

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/ 365 empresas no financieras.

3/ 358 empresas no financieras.

		Encuesta realizada al:		
		31 de Dic. 2/	31 de Ene. 2/	29 de Feb. 2/
<b>Inflación (%)</b>				
	Marzo 2008	0,20	0,30	0,40
	Abril	0,20	0,20	0,22
Anual:	2008	2,70	2,95	3,50
	2009	2,50	2,50	3,00
	2010	2,50	2,10	2,50
<b>Crecimiento del PBI (%)</b>				
	Enero 2008	7,3	7,7	8,2
	Febrero	7,5	7,5	7,8
Anual:	2008	7,0	7,0	6,8
	2009	6,5	6,2	6,1
	2010	6,2	6,2	6,0
<b>Tipo de cambio (S/. por US\$)</b>				
	Marzo 2008	2,97	2,93	2,89
	Abril	2,96	2,93	2,88
Anual:	2008	3,00	2,90	2,86
	2009	3,00	2,95	2,95
	2010	3,05	3,00	2,96
<b>Tasa de interés interbancaria (%)</b> <i>En nuevos soles</i>				
	Marzo 2008	5,00	5,25	5,25
	Abril	5,00	5,25	5,25
Anual:	2008	5,00	5,50	5,50
	2009	5,18	5,25	5,25
	2010	5,00	5,00	5,00

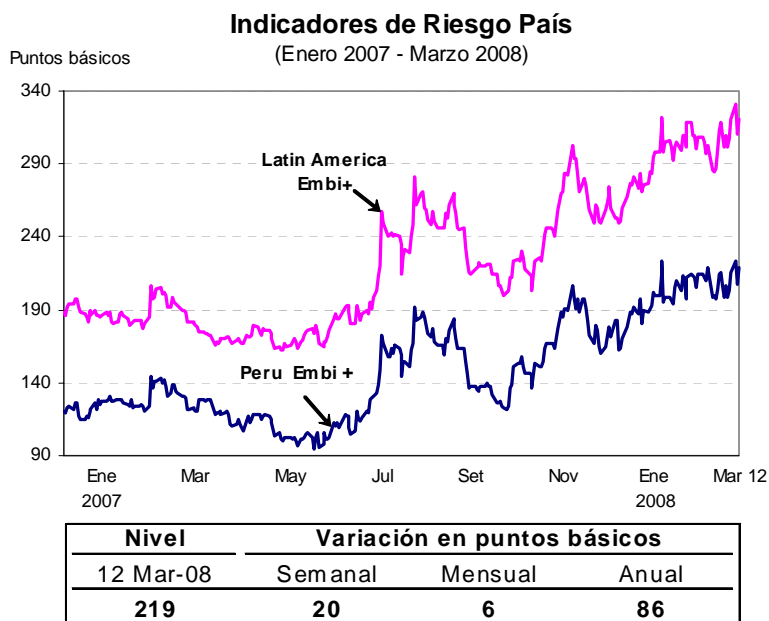
1/ Medida de tendencia central que muestra el valor en el medio de la muestra, lo cual permite reducir el sesgo que generan los valores extremos.

2/ 23 analistas económicos.

## Mercados Internacionales

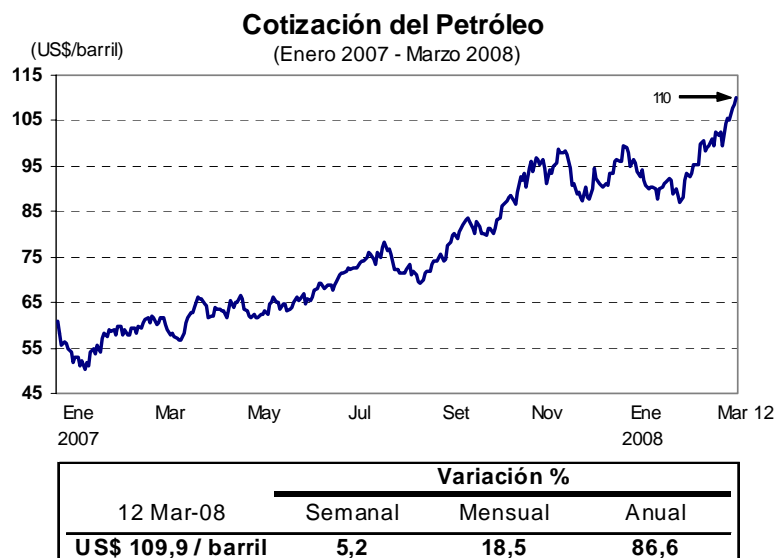
### Riesgo País se ubica en 219 puntos básicos

Del 5 al 12 de marzo, el riesgo país medido por el *spread* del **EMBI+ Perú** aumentó de 208 a 219 puntos básicos, similar al comportamiento de los *spreads* de la región (el EMBI+ Latin América aumentó de 301 a 321 puntos básicos). Este incremento se debió a la mayor aversión al riesgo global ante los mayores temores de recesión en Estados Unidos y al deterioro de las condiciones crediticias, luego de las dudas de que las últimas medidas adoptadas por la Reserva Federal puedan ser suficientes para reactivar el estancado sistema financiero global.



### Cotización del petróleo se incrementa a US\$ 109,9 por barril

El precio del petróleo **WTI** se incrementó 5,2 por ciento y alcanzó un nivel récord de US\$ 109,9 por barril entre el 5 y el 12 de marzo. El aumento en la cotización del crudo se debió a la política defensiva de la OPEP de mantener sus actuales cuotas de producción y a las tensiones geopolíticas. Asimismo, la menor producción de Rusia y México, el debilitamiento del dólar y la mayor demanda de los fondos que buscan protegerse contra la inflación también influyeron en el mayor precio, que fue parcialmente atenuado por los datos de mayores inventarios de crudo y gasolina en Estados Unidos.





Del 5 al 12 de marzo, la cotización del **oro** presentó una caída de 0,4 por ciento y se ubicó en US\$ 980,2 por onza troy. Dicha disminución se generó debido a mayores ventas de fondos por necesidades de liquidez, a una toma de ganancias luego de alcanzar un nivel récord (5 de marzo) y a la volatilidad del dólar respecto al euro. Sin embargo, el fuerte avance del petróleo a niveles récord, que eleva el atractivo del oro como un refugio seguro, limitó la caída del precio del metal precioso.



En el mismo período, el precio del **cobre** disminuyó 0,7 por ciento a US\$ 3,79 por libra. Esta evolución responde a las mayores preocupaciones sobre una posible recesión en Estados Unidos y a la especulación de que la demanda de China podría desacelerarse. Sin embargo, la difusión de un reporte del Grupo Internacional de Estudio del Cobre que señala una fuerte demanda de cobre durante los primeros 11 meses de 2007, atenuó la menor cotización del metal rojo.

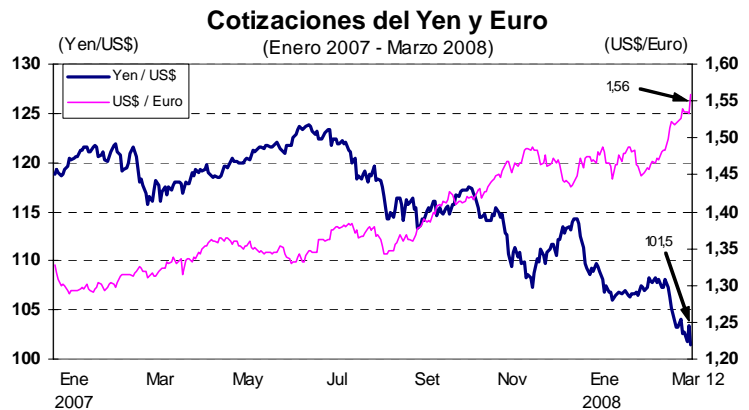


Entre el 5 y el 12 de marzo el precio del **zinc** disminuyó 5,0 por ciento a US\$ 1,15 por libra. La caída en el precio del zinc se vio influido principalmente por los mayores inventarios en la Bolsa de Metales de Londres en 1,1 por ciento a 123 800 TM. Asimismo, los temores sobre una posible recesión en Estados Unidos y una toma de ganancias tras las compras efectuadas por los fondos de inversión en las semanas anteriores, propiciaron una mayor caída del precio del metal básico.



### Dólar se deprecia frente al euro y al yen

Del 5 al 12 de marzo, el **dólar** se depreció 2,1 por ciento frente al **euro** y 2,4 por ciento con respecto al **yen**. El debilitamiento del dólar frente al euro y al yen se debió a las mayores expectativas de que la Reserva Federal efectúe un agresivo recorte de tasas de interés para impulsar a la economía, luego de un decepcionante dato de empleo (imprevista segunda caída mensual de las nóminas no agrícolas en febrero) y dudas acerca del impacto a largo plazo de los recientes esfuerzos de la Reserva Federal por estimular a los mercados crediticios.



	Nivel	Variación %		
		12 Mar-08	Semanal	Mensual
dólar/euro	1,56	2,1	6,9	18,2
yen/dólar	101,5	-2,4	-5,4	-13,7

### Rendimiento de los US Treasuries a 10 años disminuye a 3,47 por ciento

Entre el 5 al 12 de marzo, la tasa **Libor a 3 meses** disminuyó de 3,00 a 2,85 por ciento. Asimismo, el rendimiento del **bono del Tesoro norteamericano a diez años** disminuyó de 3,67 a 3,47 por ciento. En el caso del bono del Tesoro, esta disminución en el rendimiento se debió a los mayores temores de recesión en Estados Unidos (el empleo se contrajo imprevistamente en febrero a niveles no vistos desde marzo de 2003) y a las expectativas de recorte de tasas ante las dudas de que las últimas medidas de la Reserva Federal sean suficientes para limitar la turbulencia del sistema financiero global.

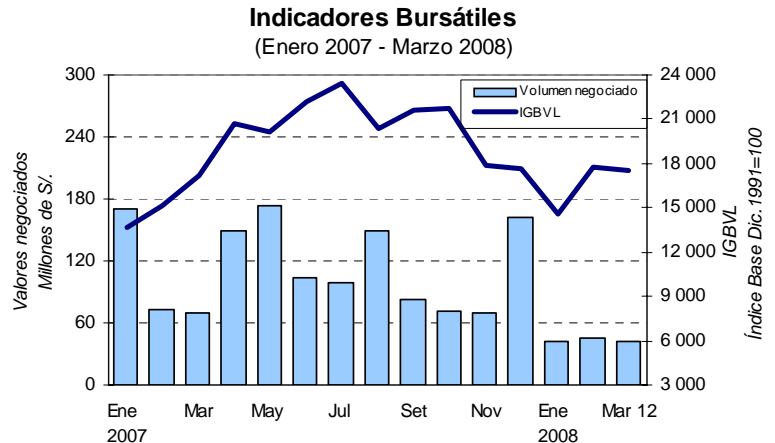


	12 Mar-08	Variación en puntos porcentuales		
		Semanal	Mensual	Anual
Libor a 3 meses	2,85	-15	-22	-251
Bonos de EUA	3,46	-21	-20	-109



**Bolsa de Valores de Lima aumenta 1,7 por ciento al 12 de marzo de 2008**

Al **12 de marzo**, los índices **General** y **Selectivo** de la Bolsa de Valores de Lima (BVL) aumentaron 1,7 y 2,8 por ciento, respectivamente. Asimismo, durante la semana (del 5 al 12 de marzo), los índices general y selectivo tuvieron un comportamiento positivo, con alzas de 3,0 y 4,4 por ciento, respectivamente, impulsadas por compras de oportunidad y por las mayores cotizaciones de acciones mineras, a pesar de la caída de los precios internacionales de los metales. De otro lado, los renovados temores sobre los efectos de la crisis inmobiliaria en la economía estadounidense generaron caídas en las principales bolsas del mundo.



	Nivel al:	Variación % acumulada		
	12 Mar-08	Semanal	A Feb 08	A Dic 07
IGBVL	<b>18 065</b>	<b>3,0</b>	<b>1,7</b>	<b>3,1</b>
ISBVL	<b>29 937</b>	<b>4,4</b>	<b>2,8</b>	<b>3,1</b>

En lo que va del año, los índices bursátiles acumulan ganancias de 3,1 por ciento, en ambos casos.



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

	11 Marzo	12 Marzo
<b>1. Saldo de la cuenta corriente de las empresas bancarias antes de las operaciones del BCR</b>	<b>6 097,0</b>	<b>5 735,6</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>		
Saldo	21 164,4	21 164,4
Próximo vencimiento de CDBCRP (17 marzo del 2008)		709,0
Vencimientos de CDBCRP del 13 al 14 de marzo del 2008		0,0
ii. <u>Subasta de compra temporal de valores</u>		
Saldo		
iii. <u>Subasta de Certificados de Depósitos Reajutable del BCR (CDRBCRP)</u>		
Saldo		
iv. <u>Subasta de Depósitos a Plazo en Moneda Nacional</u>		
Saldo	283,0	283,0
Próximo vencimiento de Depósitos (29 de diciembre de 2008)		283,0
v. <u>Subasta de Certificados de Depósitos del BCR con Negociación Restringida (CDBCRP-NR)</u>	500,0	20,0
Propuestas recibidas	638,0	60,0
Plazo de vencimiento	6 m.	6 m.
Tasas de interés: Mínima	5,77	5,73
Máxima	5,80	5,73
Promedio	5,79	5,73
Saldo	13 093,6	13 305,7
Próximo vencimiento de CDBCRP-NR (13 de marzo de 2008)		1 433,3
Vencimientos de CDBCRP-NR del 13 al 14 de marzo del 2008		2 135,8
b. <u>Operaciones cambiarias en la Mesa de Negociación del BCR</u>	178,1	182,6
i. <u>Compras (millones de US\$)</u>	63,4	65,0
Tipo de cambio promedio	2,8092	2,8094
ii. <u>Ventas (millones de US\$)</u>		
Tipo de cambio promedio		
c. <u>Operaciones con el Tesoro Público</u>		
i. <u>Compras (millones de US\$) - Tesoro Público</u>		
ii. <u>Ventas (millones de US\$) - Tesoro Público</u>		
<b>3. Saldo de la cuenta corriente de las empresas bancarias en el BCR antes del cierre de operaciones</b>	<b>4 650,5</b>	<b>4 296,9</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)	0,0090%	0,0089%
b. <u>Compra temporal directa de valores (fuera de subasta)</u>		
Tasa de interés	6,00%	6,00%
c. <u>Crédito por regulación monetaria en moneda nacional</u>		
Tasa de interés	6,00%	6,00%
d. <u>Depósitos Overnight en moneda nacional</u>	1 114,3	1 258,5
Tasa de interés	4,50%	4,50%
<b>5. Saldo de la cuenta corriente de las empresas bancarias en el BCR al cierre de operaciones</b>	<b>3 536,2</b>	<b>3 038,4</b>
a. Fondos de encaje en moneda nacional promedio acumulado (millones de S/.) (*)	4 816,5	4 790,3
b. Fondos de encaje en moneda nacional promedio acumulado (% del TOSE) (*)	13,4	13,3
c. Cuenta corriente moneda nacional promedio acumulado (millones de S/.)	3 352,8	3 326,6
d. Cuenta corriente moneda nacional promedio acumulado (% del TOSE) (*)	9,3	9,2
<b>6. Mercado interbancario y mercado secundario de CDBCRP</b>		
a. <u>Operaciones a la vista en moneda nacional</u>	71,5	50,0
Tasas de interés: Mínima / Máxima / Promedio	5,20/5,25/5,22	4,50/4,50/4,50
b. <u>Operaciones a la vista en moneda extranjera (millones de US\$)</u>	59,0	37,0
Tasas de interés: Mínima / Máxima / Promedio	7,25/7,50/7,44	7,25/7,50/7,45
c. <u>Total mercado secundario de CDBCRP</u>	11,0	46,3
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>07 Marzo</b>	<b>10 Marzo</b>
Flujo de la posición global = a + b.i - c.i + e + f	52,7	-155,6
Flujo de la posición contable = a + b.ii - c.ii + e + f	11,4	-161,3
a. <u>Mercado spot con el público</u>	<b>177,2</b>	<b>96,3</b>
i. Compras	340,6	333,6
ii. (-) Ventas	163,4	237,3
b. <u>Compras forward al público (con y sin entrega)</u>	<b>33,6</b>	<b>18,5</b>
i. Pactadas	237,3	165,1
ii. (-) Vencidas	203,7	146,6
c. <u>Ventas forward al público (con y sin entrega)</u>	<b>-7,7</b>	<b>12,8</b>
i. Pactadas	142,1	120,4
ii. (-) Vencidas	149,8	107,6
d. <u>Operaciones cambiarias interbancarias</u>		
i. Al contado	329,0	239,6
ii. A futuro	93,0	55,0
e. <u>Operaciones spot asociadas a swaps y vencimientos de forwards sin entrega</u>	<b>-67,7</b>	<b>-38,6</b>
i. Compras	132,6	55,6
ii. (-) Ventas	200,3	94,2
f. <u>Operaciones netas con otras instituciones financieras</u>	<b>-152,0</b>	<b>-258,0</b>
g. <u>Crédito por regulación monetaria en moneda extranjera</u>		
Nota: Tipo de cambio interbancario promedio (Fuente: Datatec)	2,8413	2,8258
(*) Datos preliminares		

d. = día(s)  
s. = semana(s)  
m. = mes(es)  
a. = año(s)

## Tipo de Cambio, Cotizaciones, Tasas de Interés e Índices Bursátiles

		Dic.07 (a)	Feb.08 (b)	05-Mar (1)	12-Mar (2)	Variaciones respecto a		
						Semana (2)/(1)	Feb.08 (2)/(b)	Dic.07 (2)/(a)
<b>TIPOS DE CAMBIO</b>								
<b>AMERICA</b>								
BRASIL	Real	1,78	1,69	1,66	1,67	0,7%	-1,0%	-5,9%
ARGENTINA	Peso	3,17	3,18	3,18	3,17	-0,2%	-0,4%	0,0%
MEXICO	Peso	10,89	10,71	10,70	10,77	0,7%	0,6%	-1,1%
CHILE	Peso	498	454	447	431	-3,6%	-5,1%	-13,4%
COLOMBIA	Peso	2 017	1 838	1 874	1 847	-1,4%	0,5%	-8,4%
PERU	N. Sol (Venta)	3,00	2,89	2,87	2,81	-2,2%	-2,8%	-6,3%
PERU	N. Sol x Canasta	0,56	0,55	0,55	0,55	-1,5%	-1,7%	-2,7%
<b>EUROPA</b>								
EURO	Euro	1,46	1,52	1,53	1,56	2,1%	2,7%	6,8%
INGLATERRA	Libra	1,98	1,99	1,99	2,03	1,8%	2,0%	2,1%
TURQUIA	Lira	1,17	1,22	1,21	1,22	1,4%	0,2%	4,9%
<b>ASIA</b>								
JAPON	Yen	111,33	103,85	104,04	101,53	-2,4%	-2,2%	-8,8%
COREA	Won	935,70	938,70	947,90	971,10	2,4%	3,5%	3,8%
CHINA	Yuan	7,30	7,11	7,11	7,09	-0,2%	-0,3%	-2,9%
<b>COTIZACIONES</b>								
ORO	LME (\$/Oz.T.)	835,20	971,15	984,50	980,30	-0,4%	0,9%	17,4%
PLATA	H & H (\$/Oz.T.)	14,81	19,78	20,70	19,97	-3,6%	0,9%	34,9%
COBRE	LME (US\$/lb.)	3,03	3,87	3,82	3,79	-0,7%	-2,2%	25,2%
	Futuro a 15 meses	3,03	3,63	3,58	3,57	-0,1%	-1,4%	17,9%
ZINC	LME (US\$/lb.)	1,04	1,23	1,22	1,15	-5,0%	-6,5%	11,1%
	Futuro a 15 meses	1,06	1,22	1,21	1,15	-4,4%	-5,5%	9,1%
PLOMO	LME (US\$/lb.)	1,15	1,53	1,49	1,39	-6,4%	-9,1%	21,2%
PETROLEO	West Texas (\$/B)	96,00	101,84	104,52	109,92	5,2%	7,9%	14,5%
PETR. WTI	Dic.07 Bolsa de NY	90,97	99,49	100,73	103,30	2,6%	3,8%	13,6%
TRIGO SPOT	Kansas (\$/TM)	324,81	415,20	413,37	469,58	13,6%	13,1%	44,6%
TRIGO FUTURO	Dic.08 (\$/TM)	302,40	402,34	417,04	469,22	12,5%	16,6%	55,2%
MAIZ SPOT	Chicago (\$/TM)	167,53	201,39	207,29	209,46	1,0%	4,0%	25,0%
MAÍZ FUTURO	Dic. 08 (\$/TM)	186,41	222,33	227,25	227,94	0,3%	2,5%	22,3%
HAR. PESCADO	64% (US\$/T.M.)	990,00	1 040,00	1 050,00	1 060,00	1,0%	1,9%	7,1%
<b>TASAS DE INTERÉS</b>								
SPR. GLOBAL 15	PER. (pbs) *	217	295	280	292	12	-3	75
SPR. GLOBAL 12	PER. (pbs) *	203	231	215	229	14	-2	26
SPR. GLOBAL 16	PER. (pbs) *	164	197	179	206	27	9	42
SPR. EMBI + 1/	PER. (pbs) *	178	215	199	219	20	4	41
	ARG. (pbs) *	410	503	475	510	35	7	100
	BRA. (pbs) *	221	265	252	272	20	7	51
	TUR. (pbs) *	239	313	298	325	27	12	86
	Eco. Emerg. (pbs) *	239	291	277	297	20	6	58
Bonos del Tesoro Americano (3 meses)		3,24	1,84	1,50	1,41	-8	-43	-183
Bonos del Tesoro Americano (2 años)		3,05	1,62	1,63	1,62	0	0	-143
Bonos del Tesoro Americano (10 años)		4,03	3,51	3,67	3,46	-21	-5	-56
<b>INDICES DE BOLSA</b>								
<b>AMERICA</b>								
E.E.U.U.	Dow Jones	13 265	12 266	12 255	12 110	-1,2%	-1,3%	-8,7%
	Nasdaq Comp.	2 652	2 271	2 273	2 244	-1,3%	-1,2%	-15,4%
BRASIL	Bovespa	63 886	63 489	64 629	62 177	-3,8%	-2,1%	-2,7%
ARGENTINA	Merval	2 152	2 162	2 182	2 134	-2,2%	-1,3%	-0,8%
MEXICO	IPC	29 537	28 919	29 277	29 283	0,0%	1,3%	-0,9%
CHILE	IGP	14 076	13 197	12 981	13 206	1,7%	0,1%	-6,2%
COLOMBIA	IGBC	10 694	9 192	9 006	9 212	2,3%	0,2%	-13,9%
PERU	Ind. Graf.	17 525	17 767	17 544	18 065	3,0%	1,7%	3,1%
PERU	Ind. Selectivo	29 035	29 135	28 669	29 937	4,4%	2,8%	3,1%
<b>EUROPA</b>								
ALEMANIA	DAX	8 067	6 748	6 684	6 599	-1,3%	-2,2%	-18,2%
REINO UNIDO	FTSE 100	6 457	5 884	5 854	5 776	-1,3%	-1,8%	-10,5%
RUSIA	INTERFAX	2 291	2 064	2 042	2 080	1,8%	0,8%	-9,2%
<b>ASIA</b>								
JAPÓN	Nikkei 225	15 308	13 603	12 972	12 861	-0,9%	-5,5%	-16,0%
COREA	Seul Composite	1 897	1 712	1 677	1 659	-1,1%	-3,1%	-12,6%
MALASIA	KLSE	1 445	1 357	1 280	1 233	-3,7%	-9,2%	-14,7%
CHINA	Shanghai Comp.	5 262	4 349	4 293	4 070	-5,2%	-6,4%	-22,6%

\* Variación en pbs.

1/ El 29 de setiembre de 2006, JP Morgan incorporó en el cálculo del EMBI+ los bonos globales 2025 y 2033, resultando en un aumento de aproximadamente 40 pbs. en dicho indicador

Elaboración: Gerencia de Estudios Económicos - Subgerencia de Economía Internacional

Fuente: Reuters y Bloomberg.

**Resumen de Indicadores Económicos / Summary of Economic Indicators**

	2006		2007				2008							
	Dic.	Mar	Jun	Set	Dic	Ene	Feb	6 Mar.	7 Mar.	10 Mar.	11 Mar.	12 Mar.	Mar	
<b>RESERVAS INTERNACIONALES (Mills. US\$) / INTERNATIONAL RESERVES</b>														
	Acum.	Acum.	Acum.	Acum.	Acum.	Acum.	Acum.						Var.	
Posición de cambio / <i>Net international position</i>	11 086	12 403	15 305	16 024	19 622	23 203	25 140	25 639	25 812	26 086	26 077		937	
Reservas internacionales netas / <i>Net international reserves</i>	17 275	18 427	21 528	22 827	27 689	30 737	32 306	32 180	32 379	32 744	32 776		470	
<b>Depósitos del sistema financiero en el BCRP / Financial system deposits at BCRP</b>														
Empresas bancarias / <i>Banks</i>	3 481	3 629	3 523	3 924	4 635	4 515	4 165	4 403	4 428	4 519	4 564		400	
Banco de la Nación / <i>Banco de la Nación</i>	3 312	3 245	3 395	3 648	4 396	4 180	3 856	4 099	4 158	4 229	4 307		450	
Resto de instituciones financieras / <i>Other financial institutions</i>	92	92	73	638	643	155	268	236	201	220	188		-69	
Depósitos del sector público en el BCRP / <i>Public sector deposits at BCRP *</i>	2 778	2 490	2 854	3 045	3 407	3 010	2 998	2 140	2 142	2 142	2 138		-860	
<b>OPERACIONES CAMBIARIAS BCR (Mill. US\$) / BCRP FOREIGN OPERATIONS</b>														
	Acum.	Acum.	Acum.	Acum.	Acum.	Acum.	Acum.						Acum.	
Compras netas en Mesa de Negociación / <i>Net purchases of foreign currency</i>	645	411	207	470	656	3 087	1 640	171	160	258	64	65	1 019	
Operaciones swaps netas / <i>Net swap operations</i>	695	610	371	767	854	3 270	1 874	171	160	258	63	65	1 019	
Operaciones con el Sector Público / <i>Public sector</i>	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
Operaciones con el Sector Privado / <i>Private sector</i>	-50	-200	-168	-296	-200	-200	-252	0	0	0	0	0	0	
<b>TIPO DE CAMBIO (S/. por US\$) / EXCHANGE RATE</b>														
	Prom.	Prom.	Prom.	Prom.	Prom.	Prom.	Prom.						Prom.	
Compra interbancario / <i>Interbank</i>	Promedio / <i>Average</i>	3,204	3,185	3,170	3,135	2,980	2,948	2,904	2,855	2,841	2,826	2,808	2,810	2,847
Apertura / <i>Opening</i>	3,207	3,186	3,171	3,138	2,983	2,954	2,907	2,866	2,849	2,840	2,817	2,811	2,854	
Venta Interbancario / <i>Interbank Ask</i>	Mediodía / <i>Midday</i>	3,206	3,186	3,171	3,136	2,982	2,950	2,906	2,853	2,841	2,827	2,809	2,810	2,847
Cierre / <i>Close</i>	3,206	3,186	3,171	3,136	2,983	2,953	2,906	2,853	2,844	2,822	2,810	2,809	2,847	
Operaciones con el Sector Público / <i>Public sector</i>	Promedio / <i>Average</i>	3,206	3,186	3,171	3,137	2,982	2,951	2,906	2,857	2,844	2,830	2,811	2,813	2,849
Sistema Bancario (SBS) / <i>Banking System</i>	Compra / <i>Bid</i>	3,205	3,185	3,170	3,136	2,980	2,950	2,905	2,856	2,841	2,821	2,809	2,812	2,847
Venta / <i>Ask</i>	3,206	3,186	3,171	3,137	2,982	2,925	2,906	2,857	2,843	2,827	2,811	2,814	2,849	
Índice de tipo de cambio real (2001 = 100) / <i>Real exchange rate Index (2001 = 100)</i>		106,3	106,1	107,7	107,4	104,5	104,1	103,2						
<b>INDICADORES MONETARIOS / MONETARY INDICATORS</b>														
<b>Moneda nacional / Domestic currency</b>														
Emisión Primaria (Var. % mensual) / (% monthly change)	15,7	1,3	3,0	-1,8	14,3	-5,9	7,2							
Monetary base (Var. % últimos 12 meses) / (% 12-month change)	18,3	20,7	26,2	26,1	28,2	29,4	36,6							
Oferta monetaria (Var. % mensual) / (% monthly change)	12,4	2,0	5,7	-0,3	4,5	7,9								
Money Supply (Var. % últimos 12 meses) / (% 12-month change)	18,0	29,1	43,7	38,0	34,5	40,5								
Crédito sector privado (Var. % mensual) / (% monthly change)	3,1	3,4	5,8	4,0	2,4	4,3								
Crédit to the private sector (Var. % últimos 12 meses) / (% 12-month change)	29,0	30,3	41,8	46,4	43,1	47,7								
TOSE saldo fin de período (Var. % acum. en el mes) / TOSE balance (% change)	1,0	3,9	4,2	-1,1	0,0	11,5	14,1	5,7	7,0	5,7				
Superávit de encaje promedio (% respecto al TOSE) / Average reserve surplus (% of TOSE)	0,9	0,9	1,0	0,7	0,4	3,4	0,0	1,4	3,1	3,3				
Cuenta corriente de los bancos (saldo Mill. S./) / Banks' current account (balance)	305	351	420	456	531	1 400	1 538	4 292	4 847	4 030	3 536	3 038		
Créditos por regulación monetaria (millones de S./) / Rediscounts (Millions of S./)	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
Depósitos públicos en el BCRP (millones S./) / Public sector deposits at the BCRP (Mills. S./)	10 172	11 159	15 866	16 688	16 924	18 247	17 234	16 983	16 804	16 787	16 872	n.d.	2,854	
Certificados de Depósitos BCRP (saldo Mill. S./) / CDBCRP balance (Millions of S./)	8 066	12 016	15 852	14 803	21 458	23 971	22 246	21 164	21 164	21 164	21 164	21 164	283	
Depósitos a Plazo (saldo Mill. S./) / Time Deposits Auctions (Millions of S./)**						6 583	283	283	283	283	283	283	283	
CDBCRP con Negociación Restringida (Saldo Mill. S./) / CDBCRP-NR balance (Millions of S./)								12 569	11 294	10 747	12 651	13 094	13 306	
CD Reajustables BCRP (saldo Mill. S./) / CDRBCRP balance (Millions of S./)	0	0	0	500	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
Operaciones de reporte (saldo Mill. S./) / repos (Balance millions of S./)	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
<b>Moneda extranjera / foreign currency</b>														
Crédito sector privado (Var. % mensual) / (% monthly change)	-2,3	1,7	4,9	2,8	3,8	1,3								
Crédit to the private sector (Var. % últimos 12 meses) / (% 12-month change)	3,2	7,7	9,7	15,3	32,0	34,2								
TOSE saldo fin de período (Var. % acum. en el mes) / TOSE balance (% change)	2,4	-0,9	-2,5	1,1	6,1	3,9	-1,2	0,2	0,5	1,6				
Superávit de encaje promedio (% respecto al TOSE) / Average reserve surplus (% of TOSE)	0,3	0,3	0,2	0,2	0,3	2,4	-2,1	0,8	1,2	1,3				
Créditos por regulación monetaria (millones de US dólares) / Rediscounts	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
Tasa de interés (%) / <i>Interest rates (%)</i>	TAMEX / Average lending rates in foreign currency	10,80	10,65	10,58	10,54	10,46	10,30	10,16	10,23	10,30	10,27	10,29	10,27	10,27
	Préstamos y descuentos hasta 360 días / Loans & discount	10,05	9,93	9,92	9,88	9,68	9,59	9,51	9,65	9,67	9,68	9,70	n.d.	9,64
	Interbancaria / Interbank	5,37	5,51	5,76	5,39	5,92	5,69	6,56	7,18	7,45	7,45	7,44	7,45	7,32
	Preferencial corporativa a 90 días / Corporate Prime	6,09	6,11	6,18	6,13	6,40	5,94	6,77	8,04	8,04	8,04	8,04	8,04	8,00
	Créditos por regulación monetaria / Rediscounts ****	s.m.	s.m.	s.m.	s.m.	s.m.	s.m.	s.m.	s.m.	s.m.	s.m.	s.m.	s.m.	s.m.
<b>INDICADORES BURSÁTILES / STOCK MARKET INDICES</b>														
	Acum.	Acum.	Acum.	Acum.	Acum.	Acum.	Acum.						Acum.	
Índice General Bursátil (Var. %) / General Index (% change)	12,2	13,2	11,1	4,7	-4,0	-14,4	18,4	-0,2	0,4	-0,6	1,8	1,6	1,8	
Índice Selectivo Bursátil (Var. %) / Blue Chip Index (% change)	12,1	11,3	12,4	2,9	-5,5	-17,6	21,9	0,0	0,9	-0,6	2,3	1,9	2,9	
Monto negociado en acciones (Mill. S./) - Prom. diario	107,1	70,5	103,7	82,9	161,3	42,7	45,9	31,7	44,0	31,1	50,8	56,8	42,2	
<b>INFLACIÓN (%) / INFLATION (%)</b>														
Inflación mensual / Monthly	0,03	0,35	0,47	0,61	0,45	0,22	0,91							
Inflación últimos 12 meses / % 12 months change	1,14	0,25	1,55	2,80	3,93	4,15	4,82							
<b>GOBIERNO CENTRAL (Mill. S./) / CENTRAL GOVERNMENT (Mills. of S./)</b>														
Resultado primario / Primary balance	-1 840	1 347	-1 851	947	-2 621	2 876								
Ingresos corrientes / Current revenue	4 409	4 655	4 611	4 760	4 953	5 873								
Gastos no financieros / Non-financial expenditure	6 289	3 318	6 497	3 824	7 614	3 060								
<b>COMERCIO EXTERIOR (Mills. US\$) / FOREIGN TRADE (Mills. of US\$)</b>														
Balanza Comercial / Trade balance	1 117	692	942	835	1 019	284								
Exportaciones / Exports	2 545	2 097	2 475	2 547	2 822	2 463								
Importaciones / Imports	1 427	1 404	1 533	1 712	1 802	2 179								
<b>PRODUCTO BRUTO INTERNO (Índice 1994=100) / GROSS DOMESTIC PRODUCT</b>														
Variac. %, respecto al mismo mes del año anterior / Annual rate of growth (12 months)	8,1	6,8	8,2	9,9	9,9									
<b>COTIZACIONES INTERNACIONALES / INTERNATIONAL QUOTATIONS</b>														
	Prom.	Prom.	Prom.	Prom.	Prom.	Prom.	Prom.						Prom.	
LIBOR a tres meses (%) / LIBOR 3-month (%)	5,36	5,35	5,36	5,49	4,97	3,92	3,09	2,99	2,94	2,90	2,87	2,85	2,95	
Dow Jones (Var %) / (% change)	1,97	0,70	-1,61	4,03	-0,16	-4,85	-3,21	-1,75	-1,22	-1,29	3,55	-0,38	-1,34	
Rendimiento de los U.S. Treasuries (10 años) / U.S. Treasuries yield (10 years)	4,56	4,56	5,11	4,49	4,10	3,71	3,73	3,59	3,53	3,46	3,59	3,47	3,56	
Stripped spread del EMBI+ PERÚ (pbs) / EMBI+ PERU stripped spread (basis points) *****	131	132	103	156	175	195	209	203	216	223	208	219	211	

\* Incluye depósitos de Promecpri, Fondo de Estabilización Fiscoal (FEF), Cofide, fondos administrados por la ONP; y otros depósitos del MEF. El detalle se presenta en el cuadro No.24 de la Nota Semanal.

\*\* A partir del 18 de enero, el BCRP utiliza los depósitos a plazo en moneda nacional como instrumento monetario.

\*\*\* A partir del 10 de enero de 2008, esta tasa se elevó a 6,00%.

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

\*\*\*\*\* Desde el 29 de setiembre de 2006, el JP Morgan, de acuerdo a sus criterios de liquidez de mercado, ha incluido dentro de su EMBI+ PERÚ los bonos globales Peru 2025 y 2033. Al ser los spreads de dichos bonos cercanos a los 200 pbs, ello explica el aumento de cerca de 40 pbs en el EMBI+ PERÚ a partir del 29 de setiembre.

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

Elaboración: Departamento de Publicaciones Económicas.