



**Indicadores**

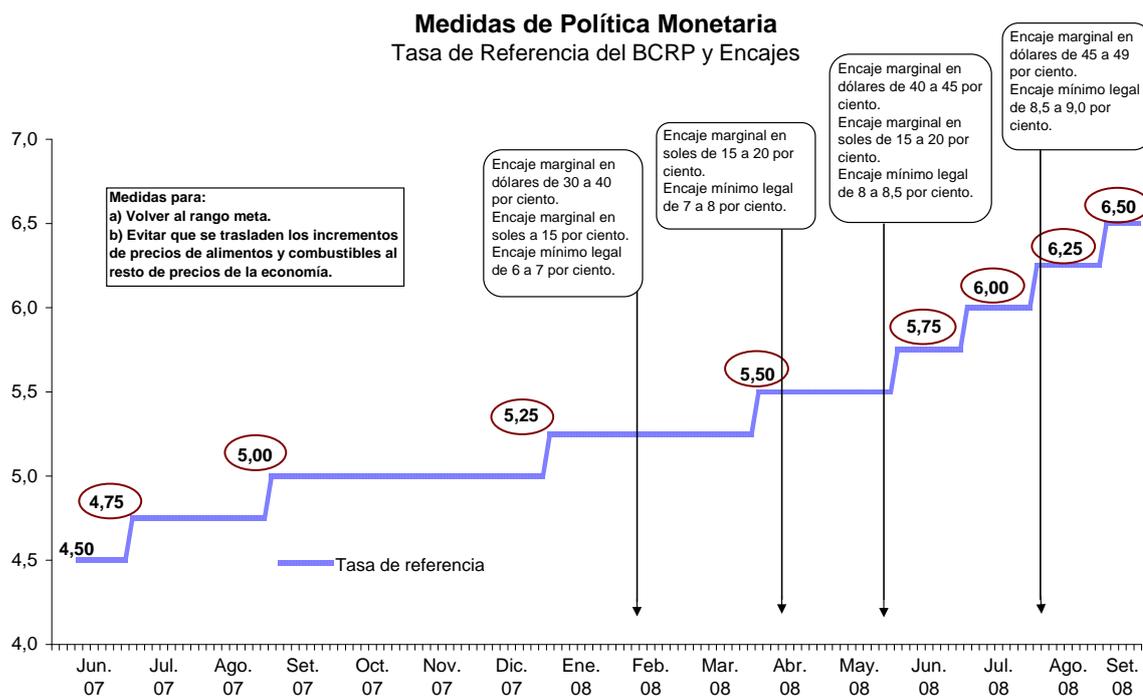
- RIN en US\$ 35 170 millones al 9 de setiembre
- Tasa de interés interbancaria en 6,25 por ciento al 9 de setiembre
- Tipo de cambio al 12 de setiembre en S/. 2,964
- Superávit comercial de US\$ 305 millones en julio
- Riesgo país en 231 pbs al 9 de setiembre
- BVL disminuye 8,9 por ciento al 9 de setiembre

**Contenido**

- Banco Central eleva tasa de interés de referencia a 6,50 por ciento ix
- Superávit comercial al mes de julio fue de US\$ 2 686 millones x
- Tasa de interés interbancaria al 9 de setiembre: 6,25 por ciento xi
- Tasa de interés corporativa en nuevos soles aumentó a 7,09 por ciento xi
- Demanda por circulante xiii
- Reservas internacionales en US\$ 35 171 millones al 9 de setiembre xiv
- Tipo de cambio en S/. 2,964 por dólar xiv
- Liquidez y Crédito al Sector Privado al 15 de agosto xv
- Expectativas de inflación y tipo de cambio xvi
- Riesgo país se ubica en 231 puntos básicos xvii
- Bolsa de Valores de Lima disminuye 8,9 por ciento al 9 de setiembre de 2008 xx

**Banco Central eleva tasa de interés de referencia a 6,50 por ciento**

En su reunión mensual de política monetaria, el Directorio del Banco Central de Reserva del Perú acordó aumentar su tasa de interés de referencia en 25 puntos básicos hasta 6,50 por ciento anual, acumulando con ello un aumento de 200 puntos básicos desde julio del año pasado.



Esta medida -junto con las otras de ajuste monetario tomadas desde comienzos de este año- está orientada a que la inflación retorne gradualmente al rango meta, y a evitar que se trasladen los incrementos de precios internacionales de alimentos y combustibles a las expectativas de inflación, en un contexto de un crecimiento de la demanda interna superior al de la producción potencial.

La sesión del Directorio en el que se aprobará el siguiente Programa Monetario será el 9 de octubre y el tercer Reporte de Inflación del año se difundirá el 17 de octubre.

## Superávit comercial al mes de julio fue de US\$ 2 686 millones

En julio, la balanza comercial se recuperó respecto al mes pasado con un superávit de US\$ 305 millones. Con este resultado, se acumula un superávit de US\$ 2 686 millones en lo que va del año.

Las exportaciones sumaron US\$ 3 063 millones, lo que representó un aumento nominal de 13,8 por ciento en los últimos 12 meses. Las exportaciones tradicionales ascendieron a US\$ 2 378, lo que significó un incremento de 12,3 por ciento, principalmente por las mayores ventas de oro (69,1 por ciento), petróleo crudo (189,7 por ciento), harina de pescado (68,7 por ciento) y molibdeno (36,6 por ciento). Las exportaciones no tradicionales fueron de US\$ 655 millones, cifra superior en 16,5 por ciento respecto a la registrada en el mismo mes del año anterior, debido a las mayores ventas de productos agropecuarios y químicos.

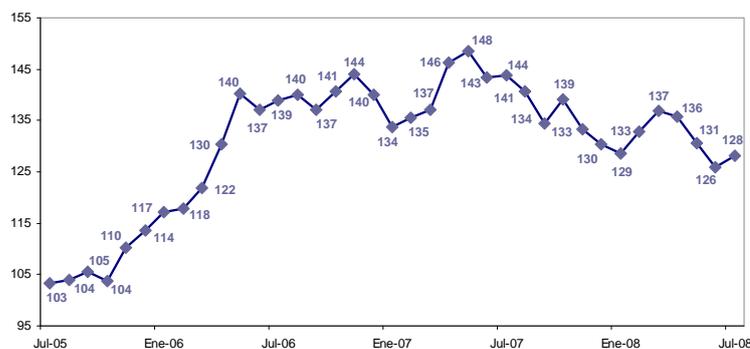
Las importaciones alcanzaron US\$ 2 759 millones en el mes, monto mayor en 56,5 por ciento respecto a julio de 2007. Este crecimiento se observó en insumos (63,0 por ciento) y bienes de capital (52,7 por ciento). Las mayores importaciones de insumos se dieron en el rubro combustibles, lubricantes y conexos (107,2 por ciento) por efecto de la mayor cotización del crudo en el mercado internacional. Entre los bienes de consumo el mayor incremento se registró en el rubro de bienes duraderos con una tasa de 60,7 por ciento.

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

	Datos mensuales		Enero - Julio	
	2008		2007	2008
	Jun.	Jul.		
<b>EXPORTACIONES</b>	<b>2 803</b>	<b>3 063</b>	<b>15 180</b>	<b>19 248</b>
Tradicional	2 151	2 378	11 705	14 831
No tradicionales	629	655	3 389	4 284
Otros	23	30	87	133
<b>IMPORTACIONES</b>	<b>2 764</b>	<b>2 759</b>	<b>10 467</b>	<b>16 562</b>
Bienes de consumo	364	394	1 700	2 470
Insumos	1 457	1 509	5 498	8 965
Bienes de capital	933	848	3 218	5 068
Otros bienes	11	8	51	60
<b>BALANZA COMERCIAL</b>	<b>38</b>	<b>305</b>	<b>4 713</b>	<b>2 686</b>

Los términos de intercambio de julio cayeron en 10,9 por ciento respecto a julio de 2007. Los precios promedio de las exportaciones aumentaron en 15,0 por ciento, en tanto que los precios de las importaciones lo hicieron en 29,0 por ciento. Respecto a los últimos, en el mes destacaron los mayores precios en las compras de insumos como hierro y acero (39,7 por ciento), productos químicos (17,2 por ciento) y plásticos (15,9 por ciento). Por su parte, el precio de importación del petróleo y derivados aumentó en 91,0 por ciento. El volumen exportado descendió 1,1 por ciento debido a los menores embarques de productos tradicionales (2,2 por ciento), cobre y derivados de petróleo, principalmente.

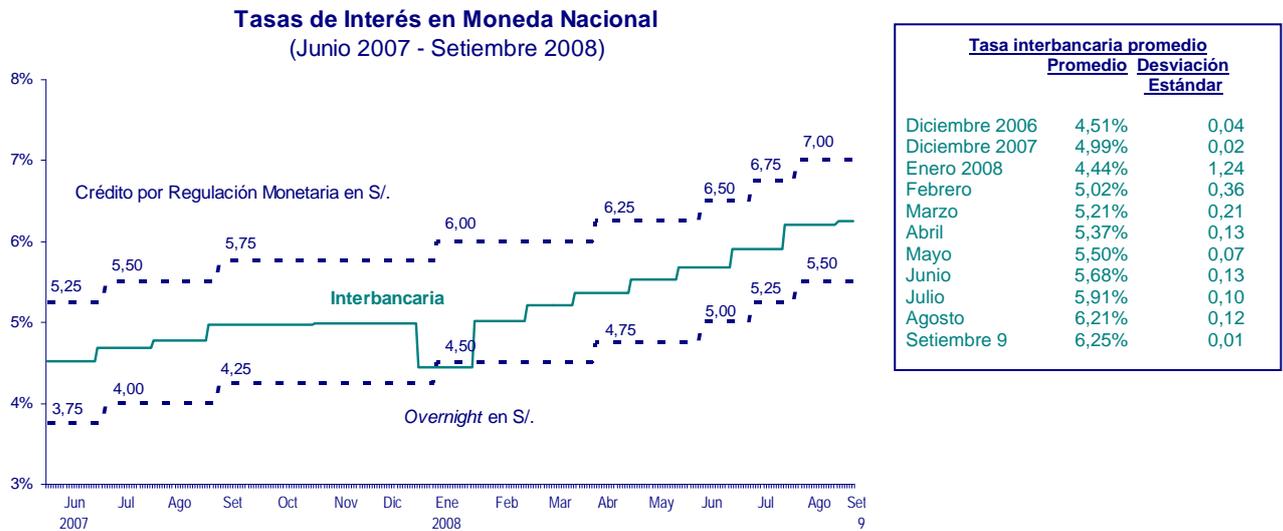
**TÉRMINOS DE INTERCAMBIO DE COMERCIO EXTERIOR: 2005 - 2008\***  
(1994=100)



\* Al mes de julio.

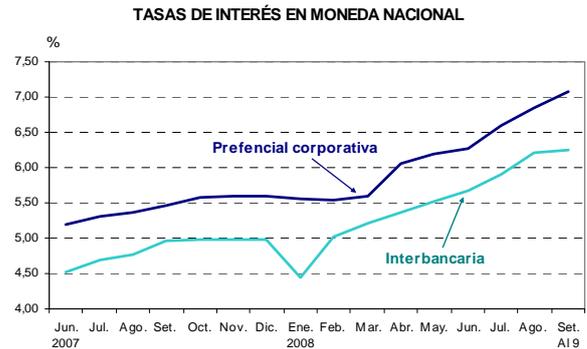
### Tasa de interés interbancaria al 9 de setiembre: 6,25 por ciento

El promedio diario de la tasa interbancaria en moneda nacional del 1 al 9 de setiembre se ubicó en 6,25 por ciento, superior al promedio de agosto (6,21 por ciento).



### Tasa de interés corporativa en nuevos soles aumentó a 7,09 por ciento

En el período comprendido entre el **2 y el 9 de setiembre**, el promedio diario de la tasa de interés corporativa a 90 días en moneda nacional aumentó de 7,07 a 7,09 por ciento, mientras que esta tasa en dólares disminuyó de 6,86 a 6,81 por ciento.

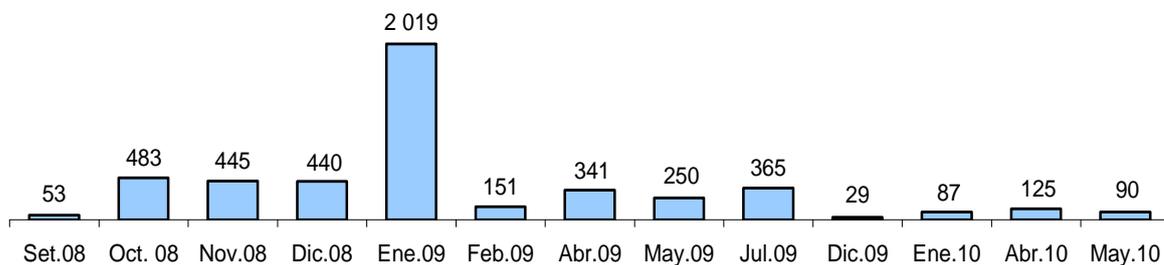


### Operaciones monetarias

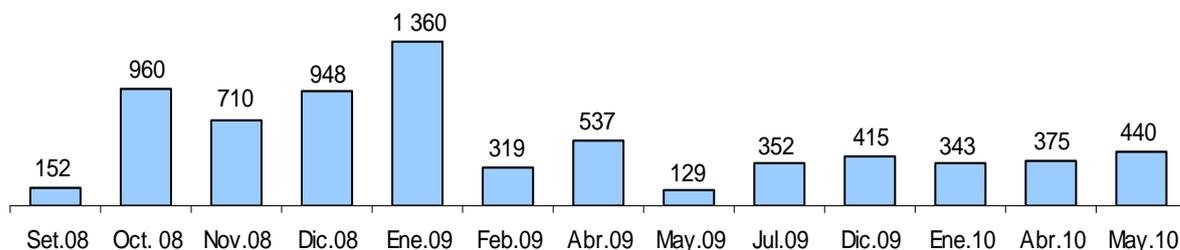
Entre el **3 y el 9 de setiembre**, el Banco Central realizó las siguientes operaciones monetarias: i) subastas de Certificados de Depósito del BCRP de Negociación Restringida (CDBCRP-NR) por S/. 559 millones promedio diario a plazos de 1 día, 1 semana y 3 meses, a una tasa promedio de 6,39 por ciento, alcanzando un saldo de S/. 19 477 millones; ii) ventas en la Mesa de Negociación por US\$ 561 millones y iii) depósitos *overnight* en moneda nacional por S/. 253 millones.

El saldo total de los Certificados de Depósito del BCRP (CDBCRP) suman un total de S/. 11 917 millones, de los cuales S/. 4 877 millones (41 por ciento) corresponden a CDBCRP adquiridos por no residentes, cuyos vencimientos se concentran principalmente hasta enero de 2009; asimismo, el monto de S/. 7 040 millones (59 por ciento) corresponden a CDBCRP adquiridos por residentes.

## CRONOGRAMA DE VENCIMIENTO DE LOS CDBCRP DE NO RESIDENTES (Saldos en millones de nuevos soles)

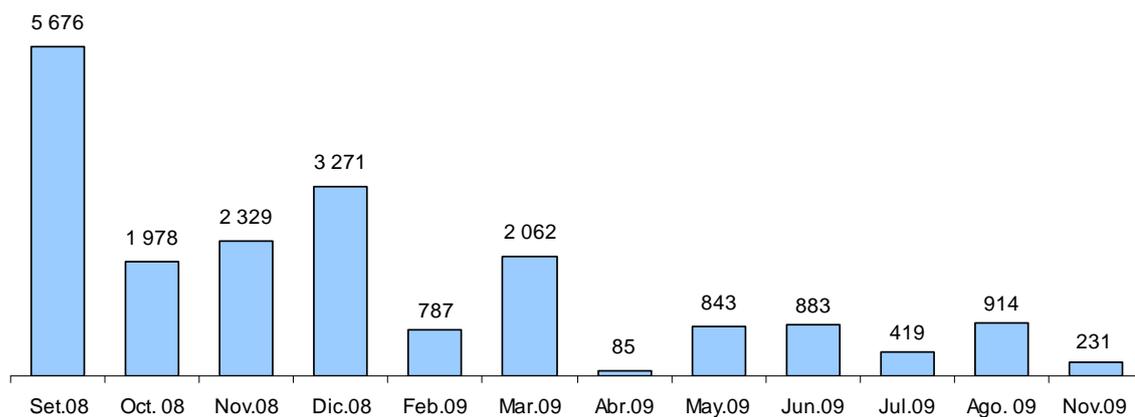


## CRONOGRAMA DE VENCIMIENTO DE LOS CDBCRP DE RESIDENTES (Saldos en millones de nuevos soles)



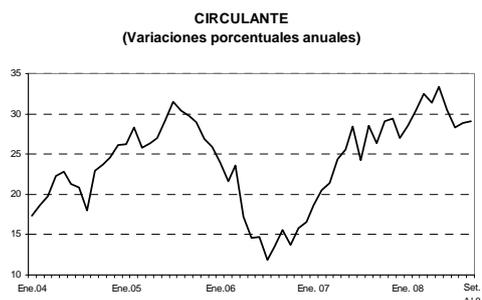
El saldo total de los Certificados de Depósito del BCRP de Negociación Restringida (CDBCRPNR) asciende a S/. 19 478 millones, donde el 68 por ciento de los CDBCRP-NR vencen hasta diciembre de 2008.

## CRONOGRAMA DE VENCIMIENTO DE LOS CDBCRP-NR (Saldos en millones de nuevos soles)



## Demanda por circulante

Entre el 2 y el 8 de setiembre, el **circulante** disminuyó en S/. 279 millones. Asimismo, el Banco Central realizó colocaciones netas de CDBCRP-NR por S/. 500 millones y también ventas de dólares por US\$ 399 millones (S/. 1 184 millones) que permitieron retirar el exceso de liquidez en el mercado interbancario ante una reducción importante de la demanda de encaje (S/. 1 321 millones).



### OPERACIONES DEL BCRP (Millones de nuevos soles)

	FLUJOS				SALDOS		
	Del 02/09 al 08/09	Ago-08	Set-08 *	Acumulado anual	31-Dic-07	31-Ago-08	08-Sep-08
<b>I. POSICIÓN DE CAMBIO</b>	<b>-1 521</b>	<b>-1 138</b>	<b>-1 609</b>	<b>18 915</b>	<b>58 865</b>	<b>78 904</b>	<b>77 829</b>
(Millones de US\$)	-512	-397	-542	6 583	19 622	26 747	26 205
<b>A. Operaciones cambiarias</b>	<b>-399</b>	<b>-117</b>	<b>-399</b>	<b>6 081</b>			
1. Operaciones en la Mesa de Negociación	-399	0	-399	8 050			
2. Operaciones Swaps	0	0	0	0			
3. Sector público	0	-117	0	-2 010			
4. Otros	0	0	0	41			
<b>B. Resto de operaciones</b>	<b>-113</b>	<b>-280</b>	<b>-143</b>	<b>503</b>			
<b>II. ACTIVO INTERNO NETO</b>	<b>1 242</b>	<b>1 171</b>	<b>1 367</b>	<b>-17 910</b>	<b>-44 008</b>	<b>-62 800</b>	<b>-61 967</b>
<b>A. Operaciones monetarias</b>	<b>-438</b>	<b>-198</b>	<b>3 040</b>	<b>-14 946</b>	<b>-38 714</b>	<b>-56 693</b>	<b>-53 653</b>
<b>1. Operaciones de esterilización</b>	<b>-438</b>	<b>-198</b>	<b>3 040</b>	<b>-14 946</b>	<b>-38 714</b>	<b>-56 693</b>	<b>-53 653</b>
a. Depósitos M/n del sector público	107	-1 014	56	-4 902	-16 924	-21 882	-21 826
b. Certificados de Depósitos BCRP	0	960	0	9 541	-21 458	-11 917	-11 917
c. CD BCRP con Negociación Restringida	-500	-635	2 926	-19 181	0	-22 107	-19 181
d. Depósitos a plazo	0	0	0	-283	0	-283	-283
e. Depósitos overnight	-45	491	59	-25	-20	-104	-45
f. Otras operaciones	0	0	0	-96	-312	-401	-401
<b>2. Operaciones de inyección de liquidez</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>B. Encaje en moneda nacional **</b>	<b>1 321</b>	<b>403</b>	<b>-2 227</b>	<b>-3 919</b>	<b>-2 922</b>	<b>-4 614</b>	<b>-6 841</b>
<b>C. Resto</b>	<b>360</b>	<b>967</b>	<b>554</b>	<b>955</b>			
<b>III. CIRCULANTE **</b>	<b>-279</b>	<b>33</b>	<b>-242</b>	<b>1 005</b>	<b>14 857</b>	<b>16 104</b>	<b>15 863</b>
(Variación mensual)					13,0%	0,2%	-1,5%
(Variación acumulada)					27,1%	8,4%	6,8%
(Variación últimos 12 meses)					27,1%	28,9%	29,1%

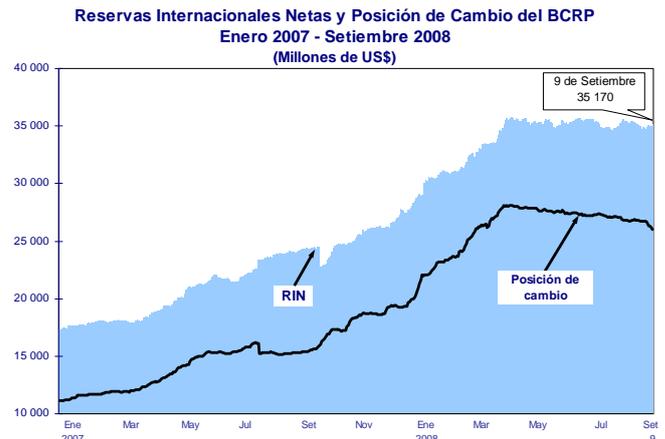
\* Al 8 de setiembre de 2008

\*\* Datos preliminares

El saldo esterilizado ascendió a S/. 53 653 millones, equivalente al 338 por ciento del circulante; correspondiendo S/. 21 826 millones a depósitos del sector público, S/. 11 917 millones a Certificados de Depósito del BCRP, S/. 19 181 millones a Certificados de Depósito del BCRP de Negociación Restringida y S/. 283 millones a Depósitos a Plazo en el BCRP. El plazo residual promedio de los CDBCRP de Negociación Restringida al 08 de setiembre se ubica en 104 días y el del total de los instrumentos de esterilización se ubica en 137 días.

## Reservas internacionales en US\$ 35 171 millones al 9 de setiembre

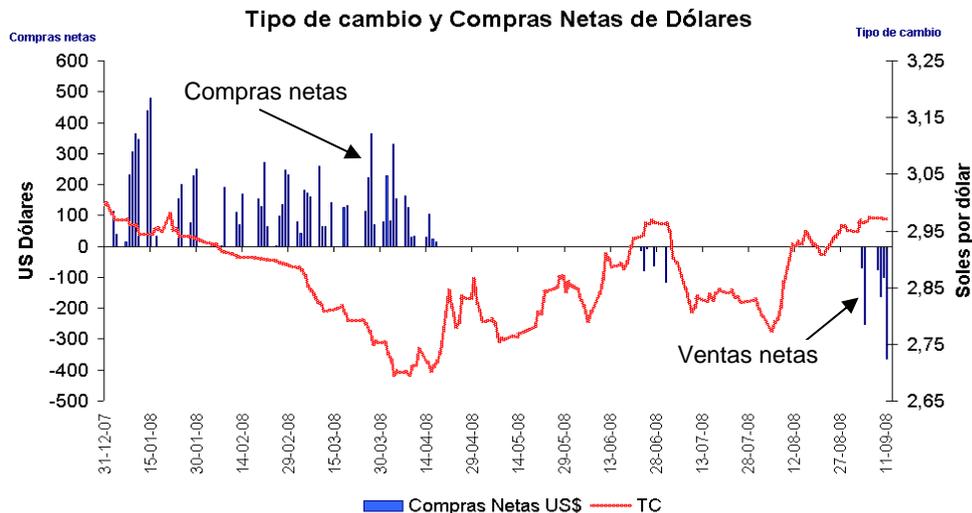
Al **9 de setiembre**, las RIN alcanzaron los US\$ **35 171** millones, monto mayor en US\$ 253 millones al registrado al cierre de agosto y superior en US\$ 7 482 millones con respecto al cierre del año 2007. El aumento del saldo de las RIN comparado con el mes anterior se produjo por los mayores depósitos, tanto del sistema financiero por US\$ 790 millones, como del sector público por US\$ 189 millones y por el aumento del rendimiento de las inversiones por US\$ 2 millones. Ello fue atenuado, en parte, por la menor valuación de los activos de reserva por US\$ 165 millones y por las operaciones cambiarias del BCRP por US\$ 562 millones.



Por su parte, la Posición de Cambio del BCRP al **9 de setiembre** fue de US\$ **26 022** millones, menor en US\$ 725 millones a la del cierre de agosto.

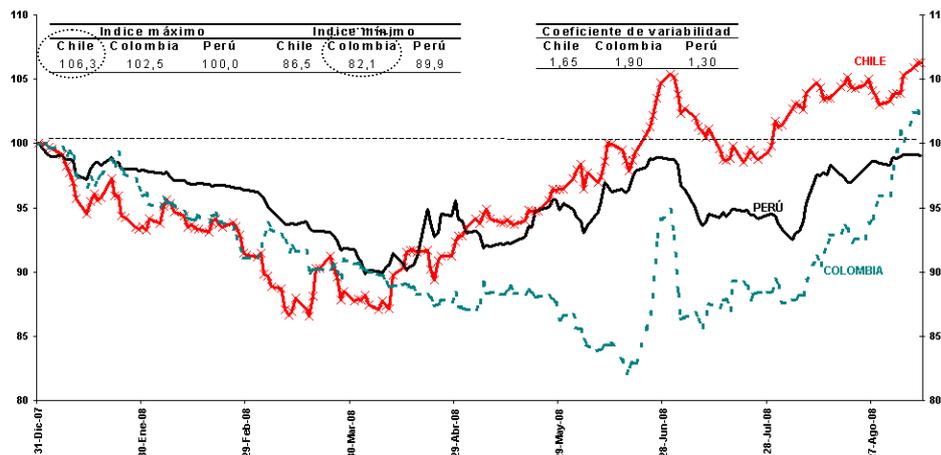
## Tipo de cambio en S/. 2,964 por dólar

En lo que va del mes de setiembre, el Nuevo Sol se depreció 0,3 por ciento alcanzando un tipo de cambio interbancario promedio venta S/. 2,964. En dicho período, el BCRP acumuló ventas de moneda extranjera por US\$ 1 023 millones en la Mesa de Negociación. Cabe señalar que el 12 de setiembre el Banco Central no intervino en el mercado cambiario. En este año, el BCRP ha actuado en el mercado cambiario con la intención de reducir la volatilidad del tipo de cambio, tanto en la etapa de fuertes presiones apreciatorias (primer trimestre), cuanto en el período en que estas presiones se revirtieron.



En lo que va de 2008, la moneda peruana mostró una variabilidad de 1,30, tasa que refleja la menor volatilidad del tipo de cambio comparado a otros países de la región que han registrado valores máximos (Chile) y mínimos (Colombia) en forma brusca. En el mismo período, por ejemplo, el peso chileno registró una volatilidad de 1,65 y el peso colombiano 1,90, asociada principalmente a la evolución de los mercados financieros internacionales influenciados a inicios de año por la debilidad del dólar y recientemente por la recuperación de la divisa estadounidense, así como por la evolución de los precios de los *commodities*.

**TIPO DE CAMBIO: 2008**  
(Índice 31 de diciembre 2007 = 100)



**Del 2 al 9 de setiembre**, el saldo de compras netas *forward* del sistema bancario con el público disminuyó en US\$ 441,0 millones. Durante el mes de setiembre, el saldo de compras netas *forward* acumuló una disminución de US\$ 421,4 millones.



El saldo de compras netas *forward* al 9 de **setiembre** asciende a US\$ 794 millones, de los cuales US\$ 616 millones (78 por ciento) corresponden a operaciones con vencimiento en los meses de setiembre, octubre y noviembre de 2008.

**VENCIMIENTOS DE OPERACIONES FORWARD DE LA BANCA CON EL PÚBLICO**  
(En miles de US\$)

Mes	Compra (C)	Venta (V)	Compras Netas (C) - (V)
Del 10 al 30 Setiembre	1 993	2 060	-67
Octubre	1 292	910	382
Noviembre	805	504	301
Diciembre	579	298	282
Enero 2009	622	631	-9
Febrero 2009 a Octubre 2010	1 012	1 107	-95
<b>Saldo al 09 de Setiembre 2008</b>	<b>6 304</b>	<b>5 510</b>	<b>794</b>

## Liquidez y Crédito al Sector Privado al 15 de agosto

Al 15 de agosto la liquidez en **moneda nacional** aumentó en 0,3 por ciento (S/. 149 millones), alcanzando un saldo de S/. 55 777 millones (crecimiento anual de 45,2 por ciento). El crédito al sector privado en moneda nacional aumentó en 2,8 por ciento (S/. 1 137 millones), con lo que su saldo fue de S/. 41 635 millones (crecimiento últimos 12 meses de 41,5 por ciento).

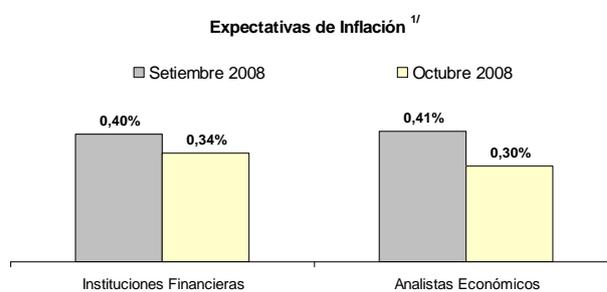
La liquidez en **moneda extranjera** aumentó en 2,9 por ciento (US\$ 378 millones), alcanzando un saldo de US\$ 13 307 millones (crecimiento anual de 9,8 por ciento). El crédito al sector privado en moneda extranjera aumentó en 0,3 por ciento (US\$ 51 millones), alcanzando un saldo de US\$ 15 750 millones. Con ello, su tasa de crecimiento en los últimos 12 meses fue de 24,7 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%	1,8%	35,1%	2,2%	39,7%	-1,4%	18,1%	1,7%	32,1%
Feb.	7,2%	36,6%	6,9%	44,3%	2,4%	39,4%	-4,5%	12,6%	0,3%	31,9%
Mar.	1,6%	36,9%	5,2%	47,5%	2,4%	38,5%	0,0%	11,3%	0,7%	30,5%
Abr.	9,2%	46,7%	3,4%	55,3%	4,3%	38,7%	1,1%	9,2%	0,7%	29,6%
May.	4,0%	51,8%	1,1%	53,9%	3,6%	40,5%	-0,6%	5,8%	1,2%	29,1%
Jun.	1,8%	50,1%	1,8%	52,3%	3,5%	41,5%	0,6%	7,7%	1,4%	25,0%
Jul.	0,2%	42,9%	-0,3%	45,4%	2,8%	41,4%	7,1%	12,9%	3,2%	27,4%
Ago.15	3,0%	50,4%	0,3%	45,2%	2,8%	41,5%	2,9%	9,8%	0,3%	24,7%
Memo:										
Saldos al 15 de jul. (Mill.S/ ó Mill.USD)	21 145		55 628		40 498		12 929		15 699	
Saldos al 15 de ago. (Mill.S/ ó Mill.USD)	21 785		55 777		41 635		13 307		15 750	

## Expectativas de inflación y tipo de cambio

Entre el 12 y el 29 de agosto, el BCRP llevó a cabo la Encuesta Mensual de Expectativas Macroeconómicas entre 25 empresas financieras, 23 analistas económicos y 365 empresas no financieras. A continuación se reportan los resultados para inflación y tipo de cambio.

Para **setiembre**, las instituciones financieras proyectan una **inflación** de 0,40 por ciento, en tanto que los analistas estiman una inflación de 0,41 por ciento. Por su parte, para octubre, las instituciones financieras esperan una disminución en el ritmo de inflación a 0,34 por ciento en tanto que los analistas proyectan una tasa de 0,30 por ciento.



1/ Encuesta realizada por el BCRP entre el 12 y el 29 de agosto.

Para **2008**, las expectativas de las empresas no financieras se situaron en 5,20 por ciento, en tanto que los analistas proyectan una tasa de 5,70 por ciento y las instituciones financieras 5,95 por ciento.

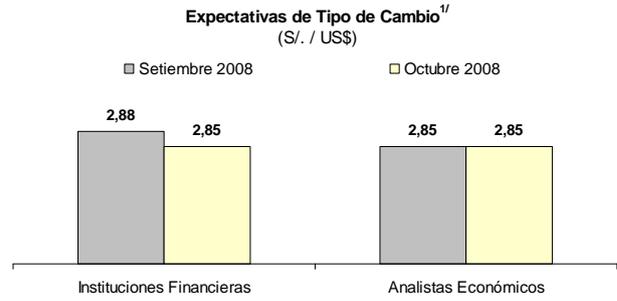


1/ Encuesta realizada por el BCRP entre el 12 y el 29 de agosto.

Para 2009 todos los grupos consultados prevén una reducción de la inflación. Los analistas estiman una tasa de 4,00 por ciento, las empresas no financieras, 4,05 por ciento y las instituciones financieras, 4,10 por ciento.

Para 2010, los analistas proyectan un nivel de 3,00 por ciento, las instituciones financieras, 3,50 por ciento y las empresas 4,00 por ciento.

Respecto a los pronósticos de **tipo de cambio** para **setiembre**, los analistas esperan un nivel de S/. 2,85 por dólar en tanto que las instituciones financieras S/. 2,88. Para octubre, tanto analistas como instituciones financieras esperan un nivel de S/. 2,85.

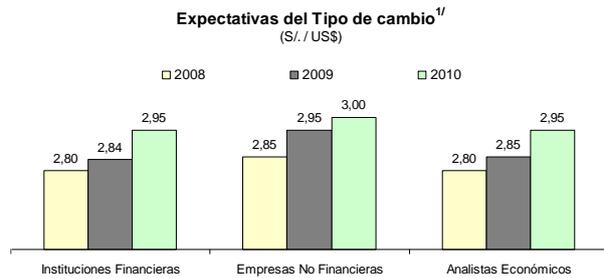


<sup>1/</sup> Encuesta realizada por el BCRP entre el 12 y el 29 de agosto.

Para **finés de 2008**, tanto los analistas como las instituciones financieras estiman un nivel de S/ 2,80 por dólar, en tanto que las empresas no financieras proyectan un nivel de S/. 2,85.

Para 2009, las instituciones financieras estiman un nivel de S/. 2,84, los analistas, S/. 2,85 y las empresas S/. 2,95.

Para 2010, tanto las instituciones financieras como los analistas proyectan un nivel de S/. 2,95, en tanto que las empresas no financieras estiman que el dólar se sitúe en S/. 3,00.



<sup>1/</sup> Encuesta realizada por el BCRP entre el 12 y el 29 de agosto.

## Mercados Internacionales

### Riesgo país se ubica en 231 puntos básicos

Del 2 al 9 de setiembre, el riesgo país medido por el *spread* del **EMBI+ Perú** aumentó de 214 a 231 puntos básicos, similar al comportamiento del *spread* de la región que aumentó en 26 puntos básicos. La mayor aversión al riesgo generada por el renovado temor sobre la desaceleración económica global y la caída del precio de la mayoría de los *commodities* influyeron en el alza de los diferenciales de rendimiento entre los bonos de los mercados emergentes y los títulos del Tesoro estadounidense.



### Cotización del cobre disminuye a US\$ 3,14 por libra

Del 2 al 9 de setiembre, el precio del **cobre** disminuyó 4,1 por ciento a US\$ 3,14 por libra. La cotización del metal básico cayó a un mínimo de casi siete meses tras un fuerte aumento en los inventarios en la Bolsa de Metales de Londres. Asimismo, el fortalecimiento del dólar frente al euro y los temores de menor demanda (desaceleración en Europa y Asia) presionaron el precio a la baja.



En el mismo período, la cotización del **oro** disminuyó 1,7 por ciento y se ubicó en US\$ 784,2 por onza troy. La reducción en el precio del oro fue explicada porque el dólar retomó su avance frente al euro y porque el petróleo cayó fuertemente durante la semana; aunque, la fuerte demanda proveniente de la India atenuó el mayor retroceso del metal precioso.

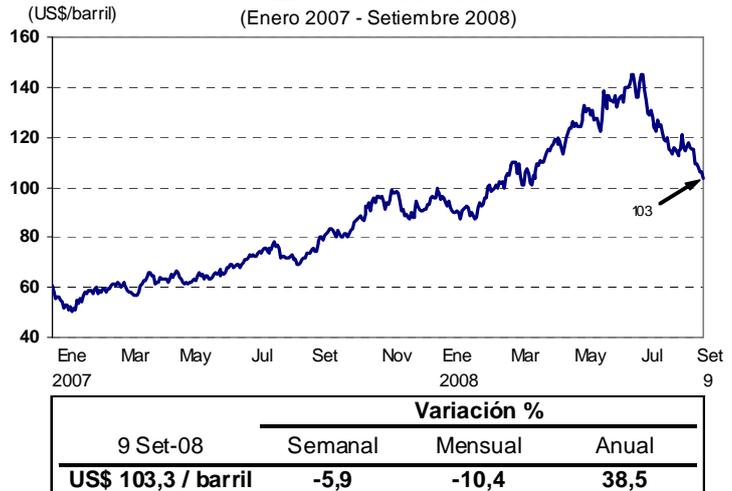


Entre el 2 al 9 de setiembre, el precio del **zinc** disminuyó 1,5 por ciento a US\$ 0,77 por libra. El zinc sufrió un revés porque tanto las preocupaciones de la demanda tras las limitadas perspectivas de recuperación de la economía global como el fuerte incremento en los inventarios en las bolsas mundiales desataron una toma de ganancias por parte de los agentes.



El precio del petróleo **WTI** disminuyó 5,9 por ciento hasta alcanzar los US\$ 103,3 por barril entre el 2 y el 9 de setiembre, a pesar de la imprevista caída en los inventarios de crudo. El menor precio del petróleo se sustentó en el debilitamiento de la demanda estadounidense y la corrección de las expectativas sobre el impacto del huracán Gustav. Por su parte, la reciente llegada del huracán Ike alteró temporalmente al suministro de petróleo en el Golfo de México.

**Cotización del Petróleo**  
(Enero 2007 - Setiembre 2008)



**Dólar se aprecia frente al euro**

Del 2 al 9 de setiembre, el **dólar** se apreció 2,6 por ciento con respecto al **euro**. La fortaleza del dólar frente a la moneda europea estuvo asociada a los desfavorables indicadores de actividad en Europa, donde destacó la revisión a la baja de la estimación del crecimiento del segundo trimestre. Asimismo, el anuncio del gobierno estadounidense del rescate de dos de las principales compañías hipotecarias favoreció al dólar.

**Cotizaciones del Yen y Euro**  
(Enero 2007 - Setiembre 2008)

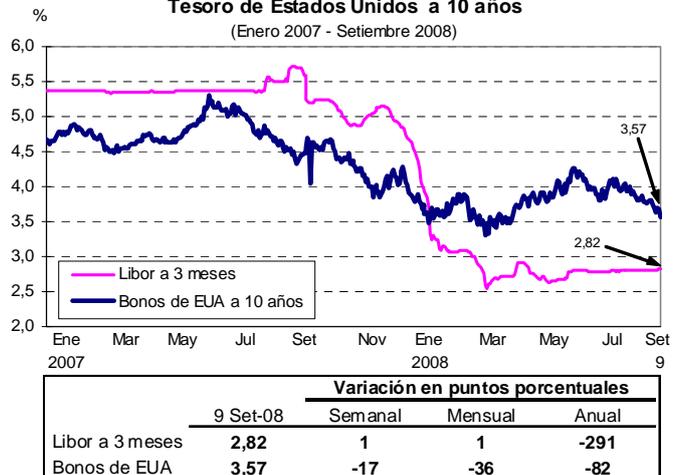


En este período el dólar se depreció 1,7 por ciento respecto al **yen** por la reversión de las operaciones de *carry trade*.

**Rendimiento de los US Treasuries a 10 años disminuye a 3,58 por ciento**

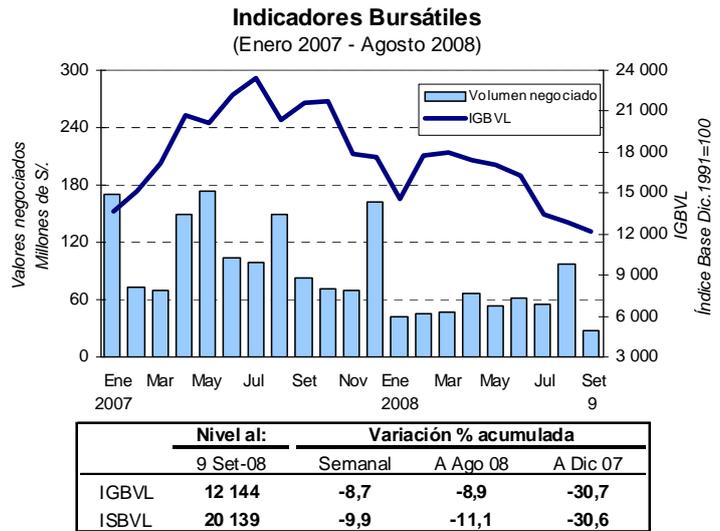
Entre el 2 y el 9 de setiembre, la tasa **Libor a 3 meses** se incrementó de 2,81 a 2,82 por ciento, mientras que, el rendimiento del **bono del Tesoro norteamericano a diez años** disminuyó de 3,74 a 3,58 por ciento. La caída en el rendimiento del bono del Tesoro se produjo por la mayor demanda por activos seguros, luego de las pérdidas registradas en el mercado bursátil. Los temores sobre la economía generados por indicadores desfavorables del mercado laboral llevaron a Wall Street a terreno negativo.

**Cotizaciones Libor y Tasa de Interés de Bonos del Tesoro de Estados Unidos a 10 años**  
(Enero 2007 - Setiembre 2008)



**Bolsa de Valores de Lima disminuye 8,9 por ciento al 9 de setiembre de 2008**

Al 9 de setiembre, los índices **General** y **Selectivo** de la Bolsa de Valores de Lima (BVL) disminuyeron 8,9 y 11,1 por ciento, respectivamente. Durante la semana (del 2 al 9 de setiembre), tanto el Índice General como el Selectivo presentaron fuertes caídas de 8,7 y 9,9 por ciento, respectivamente, debido a la poca liquidez que afecta al mercado local y a una caída en los precios internacionales de los metales tanto básicos como preciosos. La caída en los índices de la BVL estuvo en línea con las caídas en los mercados mundiales.



En lo que va del año, los índices bursátiles acumularon pérdidas por 30,7 y 30,6 por ciento, respectivamente.

BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERU OPERACIONES MONETARIAS Y CAMBIARIAS (Millions S/.)						
	03 Setiembre	04 Setiembre	05 Setiembre	08 Setiembre	09 Setiembre	
<b>1. Saldo de la cuenta corriente de las empresas bancarias antes de las operaciones del BCR</b>	<b>5 747,8</b>	<b>5 829,8</b>	<b>4 875,4</b>	<b>4 454,5</b>	<b>3 610,8</b>	
<b>2. Operaciones monetarias y cambiarias del BCR antes del cierre de operaciones</b>						
<b>a. Operaciones monetarias anunciadas del BCR</b>						
<b>i. Subasta de Certificados de Depósitos del BCR (CDBCRP)</b>						
Saldo	11 917,4	11 917,4	11 917,4	11 917,4	11 917,4	--
Próximo vencimiento de CDBCRP (24 de setiembre de 2008)						205,0
Vencimientos de CDBCRP del 10 al 12 de setiembre de 2008						0,0
<b>ii. Subasta de compra temporal de valores</b>						
Propuestas recibidas						
Plazo de vencimiento						
Tasas de interés: Mínima						
Máxima						
Promedio						
Saldo						
<b>iii. Subasta de Certificados de Depósitos Reajutable del BCR (CDRBCRP)</b>						
Saldo						
<b>iv. Subasta de Depósitos a Plazo en Moneda Nacional</b>						
Saldo	283,0	283,0	283,0	283,0	283,0	--
Próximo vencimiento de Depósitos (29 de diciembre de 2008)						283,0
<b>v. Subasta de Certificados de Depósitos del BCR con Negociación Restringida (CDBCRP-NR)</b>	<b>100,0</b>	<b>200,0</b>	<b>200,0</b>	<b>300,0</b>	<b>600,0</b>	<b>197,0</b>
Propuestas recibidas	286,6	675,4	387,3	1117,1	422,7	438,5
Plazo de vencimiento	3 m.	1 s.	3 m.	1 d.	3 m.	1 s.
Tasas de interés: Mínima	6,82	6,05	6,80	5,89	6,80	6,05
Máxima	6,82	6,18	6,81	6,01	6,84	6,15
Promedio	6,82	6,11	6,81	5,95	6,82	6,12
Saldo	18 080,5	18 180,5	18 280,5	19 180,5	19 180,5	19 477,4
Próximo vencimiento de CDBCRP-NR (24 de abril de 2008)		400,0				200,0
Vencimientos de CDBCRP-NR del 24 al 25 de abril del 2008		400,0				3 862,0
<b>b. Operaciones cambiarias en la Mesa de Negociación del BCR</b>	<b>-207,6</b>	<b>-751,1</b>	<b>0,0</b>	<b>-225,9</b>	<b>-481,8</b>	
<b>i. Compras (millones de US\$)</b>						
Tipo de cambio promedio						
<b>ii. Ventas (millones de US\$)</b>	70,0	253,0		76,0	162,0	
Tipo de cambio promedio	2,9655	2,9686		2,9726	2,9743	
<b>c. Operaciones con el Tesoro Público</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	
<b>i. Compras (millones de US\$) - Tesoro Público</b>						
<b>ii. Ventas (millones de US\$) - Tesoro Público</b>						
<b>3. Saldo de la cuenta corriente de las empresas bancarias en el BCR antes del cierre de operaciones</b>	<b>5240,2</b>	<b>4478,7</b>	<b>4375,4</b>	<b>3328,6</b>	<b>2632,0</b>	
<b>4. Operaciones monetarias del BCR para el cierre de operaciones</b>						
<b>a. Compra temporal de moneda extranjera (swaps). Monto (millones de S/.)</b>						
Comisión (tasa efectiva diaria)	0,0152%	0,0152%	0,0141%	0,0152%	0,0152%	
<b>b. Compra temporal directa de valores (fuera de subasta)</b>						
Tasa de interés	7,00%	7,00%	7,00%	7,00%	7,00%	
<b>c. Crédito por regulación monetaria en moneda nacional</b>						
Tasa de interés	7,00%	7,00%	7,00%	7,00%	7,00%	
<b>d. Depósitos Overnight en moneda nacional</b>						
Tasa de interés	5,50%	5,50%	5,50%	5,50%	5,50%	
<b>5. Saldo de la cuenta corriente de las empresas bancarias en el BCR al cierre de operaciones</b>	<b>5 240,2</b>	<b>4 333,2</b>	<b>4 313,4</b>	<b>3 283,6</b>	<b>2 632,0</b>	
<b>a. Fondos de encaje en moneda nacional promedio acumulado (millones de S/.) (*)</b>	5 146,2	5 387,6	5 528,5	5 611,1	5 477,7	
<b>b. Fondos de encaje en moneda nacional promedio acumulado (% del TOSE) (*)</b>	13,5	13,7	13,7	13,5	13,1	
<b>c. Cuenta corriente moneda nacional promedio acumulado (millones de S/.)</b>	3 367,7	3 609,1	3 749,9	3 832,5	3 699,1	
<b>d. Cuenta corriente moneda nacional promedio acumulado (% del TOSE) (*)</b>	8,9	9,2	9,3	9,2	8,9	
<b>6. Mercado interbancario y mercado secundario de CDBCRP</b>						
<b>a. Operaciones a la vista en moneda nacional</b>	<b>298,1</b>	<b>375,5</b>	<b>579,5</b>	<b>683,0</b>	<b>641,0</b>	
Tasas de interés: Mínima / Máxima / Promedio	6,25/6,25/6,25	6,20/6,30/6,25	6,20/6,25/6,24	6,20/6,25/6,25	6,25/6,30/6,25	
<b>b. Operaciones a la vista en moneda extranjera (millones de US\$)</b>	<b>18,2</b>	<b>39,0</b>	<b>49,5</b>	<b>22,0</b>	<b>39,7</b>	
Tasas de interés: Mínima / Máxima / Promedio	4,00/4,00/4,00	4,10/4,40/4,19	4,00/4,25/4,05	4,25/4,25/4,25	4,25/4,30/4,27	
<b>c. Total mercado secundario de CDBCRP</b>	<b>89,0</b>	<b>48,0</b>	<b>69,0</b>	<b>482,4</b>	<b>558,9</b>	
Plazo 6 meses (monto / tasa promedio)						
Plazo 12 meses (monto / tasa promedio)				2,0/7,27		
Plazo 24 meses (monto / tasa promedio)						
<b>7. Operaciones en moneda extranjera de las empresas bancarias (millones de US\$)</b>	<b>02 Setiembre</b>	<b>03 Setiembre</b>	<b>04 Setiembre</b>	<b>05 Setiembre</b>	<b>08 Setiembre</b>	
Flujo de la posición global = a + b.i - c.i + e + f	10,0	-7,0	16,2	43,4	-35,9	
Flujo de la posición contable = a + b.ii - c.ii + e + f	14,3	46,0	201,4	60,0	47,0	
<b>a. Mercado spot con el público</b>	<b>-15,1</b>	<b>-22,8</b>	<b>-26,8</b>	<b>59,5</b>	<b>-17,7</b>	
<b>i. Compras</b>	139,8	180,1	297,4	155,0	177,4	
<b>ii. (-) Ventas</b>	154,9	202,9	324,2	95,5	195,0	
<b>b. Compras forward al público (con y sin entrega)</b>	<b>-0,9</b>	<b>18,8</b>	<b>-367,7</b>	<b>52,0</b>	<b>3,9</b>	
<b>i. Pactadas</b>	149,0	213,1	145,2	92,7	92,4	
<b>ii. (-) Vencidas</b>	149,9	194,3	512,9	40,8	88,4	
<b>c. Ventas forward al público (con y sin entrega)</b>	<b>3,4</b>	<b>71,8</b>	<b>-182,5</b>	<b>68,6</b>	<b>86,8</b>	
<b>i. Pactadas</b>	121,9	205,2	213,3	70,4	125,2	
<b>ii. (-) Vencidas</b>	118,5	133,4	395,8	1,8	38,4	
<b>d. Operaciones cambiarias interbancarias</b>						
<b>i. Al contado</b>	198,9	326,2	204,5	39,2	167,8	
<b>ii. A futuro</b>	21,0	34,3	52,6	15,0	8,0	
<b>e. Operaciones spot asociadas a swaps y vencimientos de forwards sin entrega</b>	<b>-16,0</b>	<b>-66,1</b>	<b>-142,9</b>	<b>-36,4</b>	<b>-62,3</b>	
<b>i. Compras</b>	117,5	126,5	362,3	1,7	14,8	
<b>ii. (-) Ventas</b>	133,5	192,6	505,2	38,1	77,2	
<b>g. Crédito por regulación monetaria en moneda extranjera</b>						
Nota: Tipo de cambio interbancario promedio (Fuente: Datatec)	2,9602	2,9660	2,9686	2,9713	2,9735	
(*) Datos preliminares						

d. = día(s)

s. = semana(s)

m. = mes(es)

a. = año(s)

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

		Dic.07 (a)	Ago-08 (b)	02-Sep (1)	09-Sep (2)	Variaciones respecto a		
						Semana (2)/(1)	29-Ago (2)/(b)	Dic.07 (2)/(a)
<b>TIPOS DE CAMBIO</b>								
<b>AMÉRICA</b>								
BRASIL	Real	1,78	1,63	1,66	1,77	6,9%	8,7%	-0,5%
ARGENTINA	Peso	3,17	3,06	3,06	3,08	0,7%	0,6%	-2,8%
MEXICO	Peso	10,89	10,28	10,36	10,56	1,9%	2,7%	-3,1%
CHILE	Peso	498	513	517	529	2,4%	3,2%	6,3%
COLOMBIA	Peso	2 017	1 936	1 978	2 067	4,5%	6,8%	2,5%
PERU	N. Sol (Venta)	3,00	2,95	2,97	2,97	0,2%	0,7%	-0,8%
PERU	N. Sol (Compra)	3,00	2,95	2,96	2,97	0,3%	0,7%	-0,7%
PERU	N. Sol x Canasta	0,56	0,56	0,56	0,56	0,0%	-0,3%	-0,8%
<b>EUROPA</b>								
EURO	Euro	1,46	1,47	1,45	1,41	-2,6%	-3,7%	-3,1%
INGLATERRA	Libra	1,98	1,82	1,78	1,76	-1,2%	-3,3%	-11,2%
TURQUIA	Lira	1,17	1,18	1,20	1,23	2,7%	3,8%	5,4%
<b>ASIA</b>								
JAPON	Yen	111,33	108,79	108,64	106,81	-1,7%	-1,8%	-4,1%
HONG KONG	HK Dólar	7,80	7,80	7,81	7,80	-0,1%	0,0%	0,0%
SINGAPUR	SG Dólar	1,44	1,42	1,43	1,43	0,3%	1,4%	-0,5%
COREA	Won	935,70	1 089,00	1 131,25	1 094,75	-3,2%	0,5%	17,0%
MALASIA	Ringgit	3,31	3,39	3,43	3,45	0,6%	1,6%	4,3%
INDIA	Rupia	-	43,94	44,35	44,73	0,9%	1,8%	n.d
CHINA	Yuan	7,30	6,85	6,83	6,84	0,1%	-0,1%	-6,4%
<b>COTIZACIONES</b>								
ORO	LME (\$/Oz.T.)	835,20	835,10	798,05	784,20	-1,7%	-6,1%	-6,1%
PLATA	H & H (\$/Oz.T.)	14,81	13,72	12,73	11,60	-8,9%	-15,5%	-21,7%
COBRE	LME (US\$/lb.)	3,03	3,41	3,28	3,14	-4,1%	-7,8%	3,7%
	Futuro a 15 meses	3,03	3,30	3,21	3,07	-4,2%	-7,0%	1,3%
ZINC	LME (US\$/lb.)	1,04	0,78	0,78	0,77	-1,5%	-0,9%	-25,5%
	Futuro a 15 meses	1,06	0,83	0,82	0,82	-0,4%	-0,7%	-22,5%
PLOMO	LME (US\$/lb.)	1,15	0,89	0,85	0,82	-3,7%	-7,9%	-28,7%
PETROLEO	West Texas (\$/B)	96,00	115,46	109,71	103,26	-5,9%	-10,6%	7,6%
PETR. WTI	Dic.07 Bolsa de NY	90,97	116,31	110,97	103,74	-6,5%	-10,8%	14,0%
TRIGO SPOT	Kansas (\$/TM)	324,81	292,11	279,62	265,29	-5,1%	-9,2%	-18,3%
TRIGO FUTURO	Dic.08 (\$/TM)	302,40	308,46	298,08	283,66	-4,8%	-8,0%	-6,2%
MAIZ SPOT	Chicago (\$/TM)	167,53	210,44	203,75	195,29	-4,2%	-7,2%	16,6%
MAIZ FUTURO	Dic. 08 (\$/TM)	186,41	230,30	224,10	214,36	-4,3%	-6,9%	15,0%
HAR. PESCADO	64% (US\$/T.M.)	990,00	1 120,00	1 120,00	1 120,00	0,0%	0,0%	13,1%
<b>TASAS DE INTERÉS</b>								
SPR. GLOBAL 15	PER. (pbs) *	217	240	242	267	25	27	50
SPR. GLOBAL 12	PER. (pbs) *	203	188	216	213	-3	25	10
SPR. GLOBAL 33 1/	PER. (pbs)*	169	196	213	236	23	40	67
SPR. GLOBAL 16	PER. (pbs)*	164	176	188	213	25	37	49
SPR. EMBI + 1/	PER. (pbs) *	178	204	214	231	17	27	53
	ARG. (pbs) *	410	671	678	743	65	72	333
	BRA. (pbs) *	221	240	246	268	22	28	47
	TUR. (pbs) *	239	297	304	328	24	31	89
	Eco. Emerg. (pbs)*	239	299	307	329	22	30	90
Spread CDS 5 (pbs)	Perú	116	134	138	160	22	26	45
	Argentina	462	791	782	828	45	37	366
	Brasil	103	130	133	151	19	21	48
	Chile	32	62	61	64	4	2	32
	Turquia	167	265	263	273	11	8	106
Bonos del Tesoro Americano (3 meses)		3,24	1,72	1,69	1,67	-2	-5	-158
Bonos del Tesoro Americano (2 años)		3,05	2,37	2,26	2,17	-9	-20	-88
Bonos del Tesoro Americano (10 años)		4,03	3,81	3,74	3,57	-17	-24	-46
<b>INDICES DE BOLSA</b>								
<b>AMÉRICA</b>								
E.E.U.U.	Dow Jones	13 265	11 544	11 517	11 231	-2,5%	-2,7%	-15,3%
	Nasdaq Comp.	2 652	2 368	2 349	2 210	-5,9%	-6,7%	-16,7%
BRASIL	Bovespa	63 886	55 680	54 404	48 435	-11,0%	-13,0%	-24,2%
ARGENTINA	Merval	2 152	1 777	1 758	1 595	-9,3%	-10,2%	-25,9%
MEXICO	IPC	29 537	26 291	26 523	25 630	-3,4%	-2,5%	-13,2%
CHILE	IGP	14 076	13 776	13 656	13 018	-4,7%	-5,5%	-7,5%
COLOMBIA	IGBC	10 694	9 375	9 649	9 559	-0,9%	2,0%	-10,6%
VENEZUELA	IBC	37 904	40 708	40 796	40 606	-0,5%	-0,2%	7,1%
PERU	Ind. Gral.	17 525	13 287	13 302	12 144	-8,7%	-8,6%	-30,7%
PERU	Ind. Selectivo	29 035	22 530	22 352	20 139	-9,9%	-10,6%	-30,6%
<b>EUROPA</b>								
ALEMANIA	DAX	8 067	6 422	6 518	6 233	-4,4%	-2,9%	-22,7%
FRANCIA	CAC 40	5 614	4 483	4 539	4 293	-5,4%	-4,2%	-23,5%
REINO UNIDO	FTSE 100	6 457	5 637	5 621	5 416	-3,6%	-3,9%	-16,1%
TURQUÍA	XU100	55 538	39 844	40 437	40 125	-0,8%	0,7%	-27,8%
RUSIA	INTERFAX	2 291	1 646	1 660	1 395	-15,9%	-15,2%	-39,1%
<b>ASIA</b>								
JAPÓN	Nikkei 225	15 308	13 073	12 609	12 401	-1,7%	-5,1%	-19,0%
HONG KONG	Hang Seng	27 813	21 262	21 042	20 491	-2,6%	-3,6%	-26,3%
SINGAPUR	Straits Times	3 466	2 740	2 759	2 673	-3,1%	-2,4%	-22,9%
COREA	Seul Composite	1 897	1 474	1 407	1 455	3,4%	-1,3%	-23,3%
INDONESIA	Jakarta Comp.	2 746	2 166	2 159	1 959	-9,3%	-9,6%	-28,7%
MALASIA	KLSE	1 445	1 101	1 087	1 069	-1,7%	-2,9%	-26,1%
TAILANDIA	SET	858	684	660	664	0,6%	-3,0%	-22,7%
INDIA	-	-	4 360	4 504	4 469	-0,8%	2,5%	n.d
CHINA	Shanghai Comp.	5 262	2 397	2 305	2 146	-6,9%	-10,5%	-59,2%

\* 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 Central de Estudios Económicos - Subgerencia de Economía Internacional.  
Fuente: Reuters y Bloomberg.

