



### Indicadores

-  BCRP reduce tasas de encaje en soles y dólares
-  RIN en US\$ 33 058 millones al 21 de octubre
-  Tasa de interés interbancaria en 6,67 por ciento al 21 de octubre
-  Tipo de cambio al 21 de octubre en S/. 3,084
-  PBI de agosto aumentó 8,9 por ciento
-  Riesgo país en 536 pbs al 21 de octubre
-  BVL disminuye 29,9 por ciento al 21 de octubre

### Contenido

- Tasa de interés interbancaria al 21 de octubre: 6,67 por ciento ix
- Tasa de interés corporativa en nuevos soles disminuyó a 7,94 por ciento ix
- Demanda por circulante xi
- Reservas internacionales en US\$ 33 058 millones al 21 de octubre xii
- Tipo de cambio en S/. 3,084 por dólar xii
- Liquidez y Crédito al Sector Privado al 30 de setiembre xiv
- Evolución del crédito al sector privado: setiembre 2008 xiv
- Producto Bruto Interno: Agosto 2008 xvi
- Riesgo país se ubica en 536 puntos básicos xviii
- Bolsa de Valores de Lima disminuye 29,9 por ciento al 21 de octubre de 2008 xx

### Tasa de interés interbancaria al 21 de octubre: 6,67 por ciento

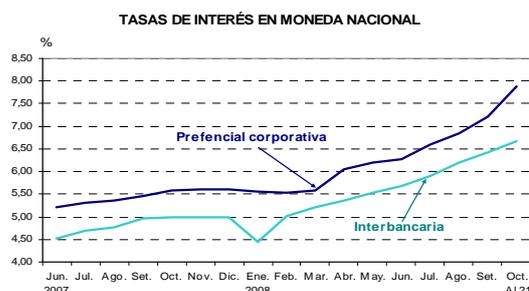
El promedio diario de la tasa interbancaria en moneda nacional del 1 al 21 de octubre se ubicó en 6,67 por ciento, superior al promedio de setiembre (6,43 por ciento).



	Tasa interbancaria promedio	
	Promedio	Desviación Estándar
Diciembre 2006	4,51%	0,04
Diciembre 2007	4,99%	0,02
Enero 2008	4,44%	1,24
Febrero	5,02%	0,36
Marzo	5,21%	0,21
Abril	5,37%	0,13
Mayo	5,50%	0,07
Junio	5,68%	0,13
Julio	5,91%	0,10
Agosto	6,21%	0,12
Setiembre	6,43%	0,13
Octubre Al 21	6,67%	0,20

### Tasa de interés corporativa en nuevos soles disminuyó a 7,94 por ciento

En el período comprendido entre el **14 y el 21 de octubre**, el promedio diario de la tasa de interés corporativa a 90 días en moneda nacional disminuyó de 8,09 a 7,94 por ciento, mientras que esta tasa en dólares lo hizo de 6,84 a 6,21 por ciento.



### BCRP reduce encajes en moneda nacional y extranjera

El Banco Central de Reserva del Perú redujo las tasas de encaje en moneda nacional y extranjera, tal como anunciara el presidente de la institución en la reunión sostenida con los presidentes y gerentes generales de los bancos el viernes 17 de octubre.

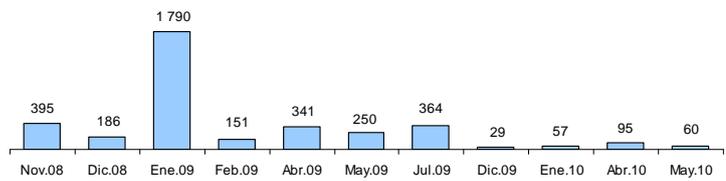
El encaje marginal en moneda extranjera se reduce de 49 a 35 por ciento a partir del presente mes. También se exonera del requisito de encaje a los incrementos de los créditos provenientes del exterior en moneda nacional y extranjera. Asimismo, se elimina el encaje marginal en moneda nacional lo que implica que el encaje medio en soles baje a 9 por ciento. Anteriormente este encaje se encontraba en un nivel de alrededor de 11 por ciento. En el actual contexto internacional, las medidas permitirán otorgar una mayor flexibilidad al manejo de la liquidez de las entidades financieras, cuya posición se encuentra actualmente bastante sólida.

**Operaciones monetarias**

Entre el **15 y el 21 de octubre**, el Banco Central realizó las siguientes operaciones monetarias: i) subasta de compra temporal de valores por S/. 2 252 millones promedio diario a plazos de 1 día, 3 días y 1 semana, a una tasa promedio de 7,01 por ciento, alcanzando un saldo de S/. 4 697 millones; ii) subasta de Certificados de Depósito Reajustables (CDBCRP) por S/. 145 millones promedio diario a plazo de 3 meses, a una tasa promedio de 4,96 por ciento, alcanzando un saldo de S/. 755 millones; iii) compra con compromiso de recompra de moneda extranjera por S/. 125 millones promedio diario a plazos de 1 y 3 días, a una tasa promedio de 6,52 por ciento, alcanzando un saldo de S/. 64 millones; iv) ventas en la Mesa de Negociación por US\$ 265 millones; y v) depósitos *overnight* en moneda nacional por S/. 3 108 millones.

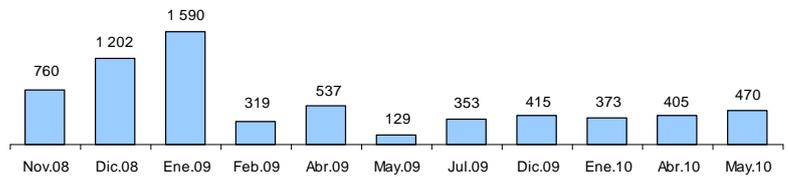
El saldo total de los Certificados de Depósito del BCRP (CDBCRP) suman un total de S/. 10 269 millones, de los cuales S/. 3 717 millones (36 por ciento) corresponden a CDBCRP adquiridos por no residentes, cuyos vencimientos se concentran principalmente hasta enero de 2009.

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



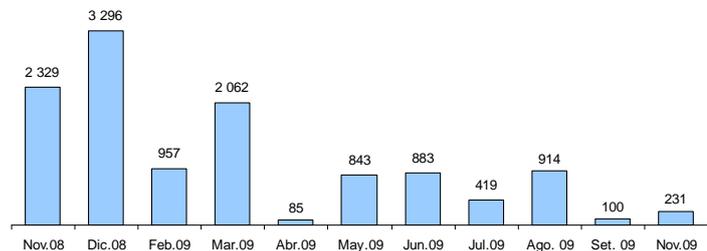
Asimismo, el monto de S/. 6 552 millones (64 por ciento) corresponden a CDBCRP adquiridos por residentes.

**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 (CDBCRP-NR) asciende a S/. 12 119 millones, donde el 54 por ciento de los CDBCRP-NR vencen hasta febrero de 2009.

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



## Demanda por circulante

Entre el 14 y el 20 de octubre, el **circulante** disminuyó en S/. 21 millones. Durante este mismo periodo se registró un fuerte vencimiento de Repos por S/. 2 183 millones, de Certificados de Depósito del BCRP por S/. 1 443 y Certificados de Depósito de Negociación Restringida por S/. 1 978 millones. Asimismo, en el periodo se registraron mayores depósitos del sector público por S/. 662 millones y una disminución en el Encaje en Moneda Nacional por S/. 1 945 millones. En este contexto el BCRP vendió US\$ 313 millones para reducir la volatilidad del tipo de cambio, se registraron mayores depósitos *overnight* por S/. 1 029 millones y se colocaron Certificados de Depósito Reajustables del BCRP por S/. 290 millones.

**CIRCULANTE**  
(Variaciones porcentuales anuales)



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

	FLUJOS				SALDOS		
	Del 14/10 al 20/10	Set-08	Oct-08 *	Acumulado anual	31-Dic-07	30-Set-08	20-Oct-08
<b>I. POSICIÓN DE CAMBIO</b>	<b>-1 536</b>	<b>-6 433</b>	<b>-7 648</b>	<b>6 444</b>	<b>58 865</b>	<b>73 264</b>	<b>67 437</b>
(Millones de US\$)	-501	-2 162	-2 475	2 489	19 622	24 585	22 110
<b>A. Operaciones cambiarias</b>	<b>-388</b>	<b>-2 106</b>	<b>-2 258</b>	<b>2 116</b>			
1. Operaciones en la Mesa de Negociación	-313	-2 008	-2 133	4 309			
2. Operaciones Swaps	0	0	0	0			
3. Compra con compromiso de recompra de ME	0	0	0	0			
4. Sector público	-75	-100	-125	-2 235			
5. Otros	0	1	0	42			
<b>B. Resto de operaciones</b>	<b>-113</b>	<b>-56</b>	<b>-217</b>	<b>373</b>			
<b>II. ACTIVO INTERNO NETO</b>	<b>1 515</b>	<b>6 167</b>	<b>7 440</b>	<b>-5 686</b>	<b>-44 008</b>	<b>-57 440</b>	<b>-51 822</b>
<b>A. Operaciones monetarias</b>	<b>-794</b>	<b>5 519</b>	<b>8 014</b>	<b>-4 454</b>	<b>-38 714</b>	<b>-51 175</b>	<b>-43 218</b>
<b>1. Operaciones de esterilización</b>	<b>1 389</b>	<b>5 519</b>	<b>3 407</b>	<b>-9 061</b>	<b>-38 714</b>	<b>-51 175</b>	<b>-47 824</b>
a. Depósitos M/n del sector público	-662	-1 565	540	-5 983	-16 924	-23 446	-22 907
b. Certificados de Depósitos BCRP	1 443	205	1 443	11 189	-21 458	-11 712	-10 269
c. Certificados de Depósitos Reajutable BCRP	-290	0	-755	-755	0	0	-755
d. CD BCRP con Negociación Restringida	1 978	7 263	2 726	-12 118	0	-14 844	-12 118
e. Depósitos a plazo	0	0	0	-283	0	-283	-283
f. Depósitos overnight	-1 029	-384	-547	-1 015	-20	-488	-1 035
g. Otras operaciones	-51	0	0	-96	-312	-401	-457
<b>2. Operaciones de inyección de liquidez</b>	<b>-2 183</b>	<b>0</b>	<b>4 607</b>	<b>4 607</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>4 607</b>
a. Compra temporal de títulos valores	-2 183	0	4 607	4 607	0	0	4 607
b. Créditos de regulación monetaria	0	0	0	0	0	0	0
<b>B. Encaje en moneda nacional **</b>	<b>1 945</b>	<b>317</b>	<b>-1 357</b>	<b>-2 748</b>	<b>-2 922</b>	<b>-4 312</b>	<b>-5 669</b>
<b>C. Resto</b>	<b>365</b>	<b>332</b>	<b>783</b>	<b>1 516</b>			
<b>III. CIRCULANTE **</b>	<b>-21</b>	<b>-266</b>	<b>-209</b>	<b>758</b>	<b>14 857</b>	<b>15 824</b>	<b>15 615</b>
(Variación mensual)					13,0%	-1,7%	-1,3%
(Variación acumulada)					27,1%	6,5%	5,1%
(Variación últimos 12 meses)					27,1%	26,9%	24,1%

\* Al 20 de octubre de 2008.

\*\* Datos preliminares.

El saldo esterilizado ascendió a S/. 47 824 millones, equivalente al 306 por ciento del circulante; correspondiendo S/. 22 907 millones a depósitos del sector público, S/. 10 269 millones a Certificados de Depósito del BCRP, S/. 12 118 millones a Certificados de Depósito del BCRP de Negociación Restringida, S/. 755 millones a Certificados de Depósito Reajustables del BCRP y S/. 283 millones a Depósitos a Plazo en el BCRP. El plazo residual promedio de los CDBCRP de Negociación Restringida al 20 de octubre se ubica en 126 días y el del total de los instrumentos de esterilización se ubica en 147 días.

## Reservas internacionales en US\$ 33 058 millones al 21 de octubre

Al **21 de octubre**, las RIN alcanzaron los **US\$ 33 058 millones**, monto equivalente a 4,4 veces la emisión primaria, 1,1 veces el total de la liquidez total y supera en 3,2 veces a las obligaciones de corto plazo de la deuda externa total.

Este nivel de RIN es superior en US\$ 5 370 millones con respecto al cierre del año 2007 e inferior en US\$ 1 643 millones respecto al registrado al cierre de setiembre, esto último asociado a las ventas de moneda extranjera del BCRP.

Por su parte, la Posición de Cambio del BCRP al **21 de octubre** fue de **US\$ 22 045 millones**, monto equivalente a 9 veces al del endeudamiento externo de corto plazo de la banca y superior en US\$ 2 423 millones a la del cierre del año 2007.

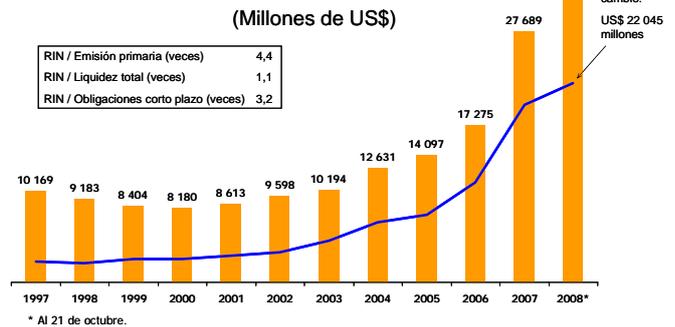
Desde hace varios años las Reservas Internacionales están en condiciones mucho más sólidas en comparación con la crisis de 1998.

En ese año, las reservas internacionales del país equivalían en promedio a 3 veces el endeudamiento externo de corto plazo de la banca. Actualmente, el escenario es muy distinto y ese coeficiente ha aumentado a 14 veces, reflejando la fortaleza financiera internacional del país. Esto responde principalmente al incremento de la Posición de Cambio del BCRP asociado a las compras en moneda extranjera del BCRP registradas mayormente en los últimos dos años.

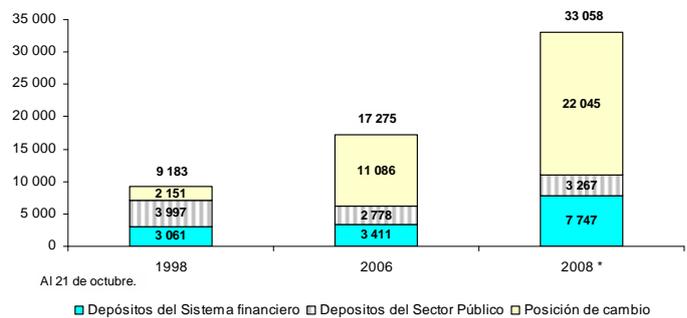
## Tipo de cambio en S/. 3,084 por dólar

Del **14 al 21 de octubre**, el tipo de cambio interbancario promedio venta aumentó de S/. 3,042 a S/. 3,084. En dicho período, el BCRP acumuló ventas de moneda extranjera por US\$ 313 millones en la Mesa de Negociación. En lo que va del mes de octubre, el Nuevo Sol se depreció en 3,6 por ciento.

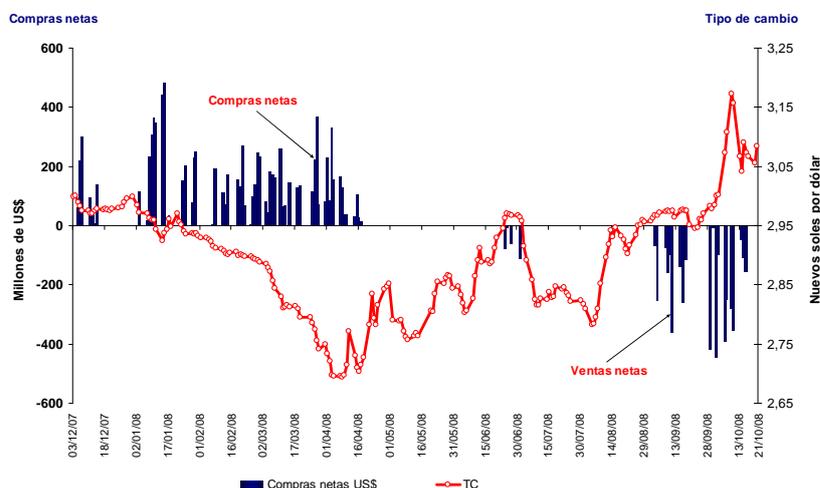
### ACUMULACIÓN DE RESERVAS INTERNACIONALES NETAS



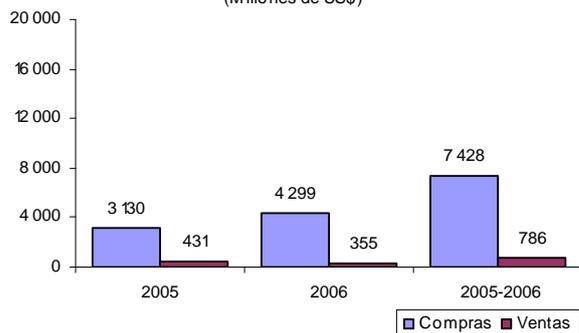
### RESERVAS INTERNACIONALES NETAS



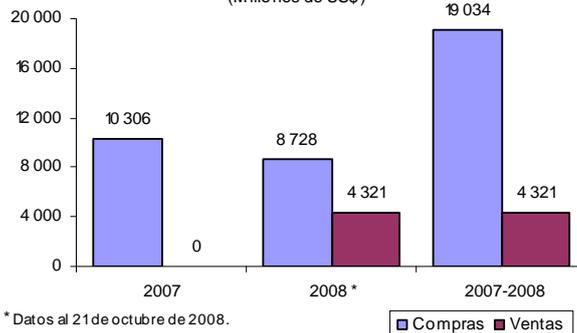
### TIPO DE CAMBIO Y COMPRAS NETAS DE DÓLARES



**COMPRAS Y VENTAS DE MONEDA EXTRANJERA DEL BCRP EN EL MERCADO CAMBIARIO: 2005-2006**  
(Millones de US\$)



**COMPRAS Y VENTAS DE MONEDA EXTRANJERA DEL BCRP EN EL MERCADO CAMBIARIO: 2007-2008\***  
(Millones de US\$)



\* Datos al 21 de octubre de 2008.

La moneda peruana tiene menor variabilidad como resultado de las operaciones cambiarias del BCRP en comparación con el comportamiento del tipo de cambio de otros países de la región.

Entre 2007 y el 21 de octubre de 2008, el BCRP ha realizado compras de moneda extranjera a través de la Mesa de Negociación por US\$ 19 034 millones y ha vendido US\$ 4 321 millones para atenuar la volatilidad del tipo de cambio y acumular RIN de manera preventiva.

**Del 14 al 21 de octubre**, el saldo de compras netas *forward* del sistema bancario con el público disminuyó en US\$ 87,0 millones. Durante el mes de octubre, el saldo de compras netas *forward* acumuló una disminución de US\$ 1 089,7 millones.

**SALDO DE COMPRAS NETAS FORWARD CON EL PÚBLICO**  
(Enero 2007 - Octubre 2008)



El saldo de ventas netas *forward* al 21 de octubre asciende a US\$ 714 millones, de los cuales US\$ 528 millones (74 por ciento) corresponden a operaciones con vencimiento en lo que resta de octubre y noviembre de 2008.

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

Mes	Compra (C)	Venta (V)	Compras Netas (C) - (V)
Del 22 al 31 de Octubre	1 174	1 110	64
Noviembre	1 216	1 808	-592
Diciembre	615	535	81
Enero 2009	673	773	-100
Febrero 2009 a Octubre 2010	1 246	1 413	-167
<b>Saldo al 21 de Octubre 2008</b>	<b>4 924</b>	<b>5 638</b>	<b>-714</b>

## Liquidez y Crédito al Sector Privado al 30 de setiembre

En setiembre la liquidez en **moneda nacional** disminuyó 1,1 por ciento (flujo negativo de S/. 627 millones), con lo que su saldo fue S/. 55 115 millones (crecimiento anual de 44,1 por ciento). El crédito al sector privado en moneda nacional aumentó en 2,1 por ciento (S/. 899 millones), alcanzando un saldo de S/. 43 048 millones (crecimiento en los últimos 12 meses de 40,5 por ciento).

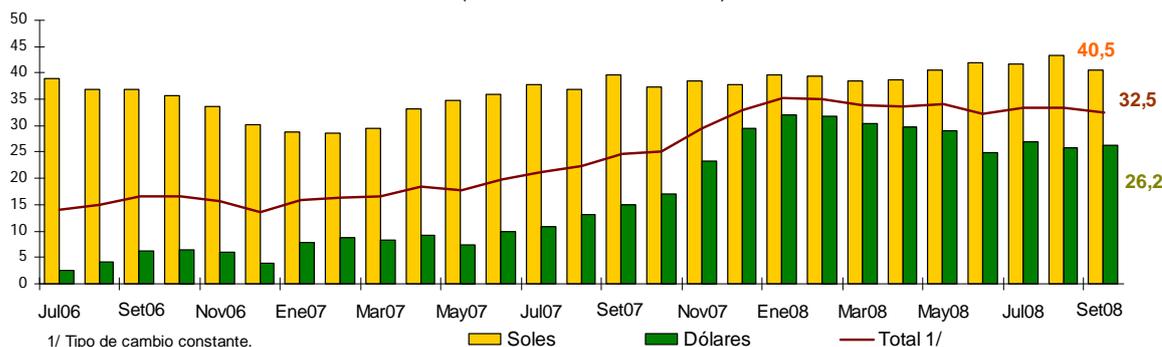
La liquidez en **moneda extranjera** aumentó en 8,4 por ciento (US\$ 1 129 millones), alcanzando un saldo de US\$ 14 601 millones (crecimiento anual de 18,5 por ciento). El crédito al sector privado en moneda extranjera aumentó en 2,9 por ciento (US\$ 465 millones), alcanzando un saldo de US\$ 16 354 millones. Con ello, su tasa de crecimiento en los últimos 12 meses fue 26,2 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%
Jun.	3,0%	26,2%	2,9%	32,1%	2,8%	35,8%	-1,0%	12,6%	4,7%	10,0%
Set.	-1,8%	26,1%	-0,4%	34,0%	4,2%	39,6%	1,7%	17,9%	2,6%	14,9%
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%	1,6%	52,1%	3,8%	41,9%	0,7%	7,7%	1,3%	25,0%
Jul.	0,2%	42,9%	0,8%	46,8%	2,8%	41,7%	5,8%	11,6%	2,8%	26,9%
Ago.	-1,8%	39,3%	1,1%	45,2%	2,5%	43,3%	2,3%	11,2%	0,3%	25,8%
Set.	-2,8%	37,8%	-1,1%	44,1%	2,1%	40,5%	8,4%	18,5%	2,9%	26,2%
Memo:										
Saldos al 31 de ago. (Mill.S./ó Mill.US\$)	20 718		55 742		42 149		13 472		15 889	
Saldos al 30 de set. (Mill.S./ó Mill.US\$)	20 136		55 115		43 048		14 601		16 354	

## Evolución del crédito al sector privado: setiembre 2008

El crédito total al sector privado registró en setiembre un crecimiento mensual de 3,1 por ciento y una tasa anual de 29,9 por ciento. Eliminando el efecto de la valuación del tipo de cambio las tasas de crecimiento serían 2,6 respecto a agosto y 32,5 por ciento con relación a setiembre de 2007.

CRÉDITO AL SECTOR PRIVADO: 2006 - 2008  
(Tasas de variación anual)



El **crédito en soles** aumentó en setiembre 2,1 por ciento (flujo mensual de S/. 899 millones) y en los últimos 12 meses 40,5 por ciento (flujo anual de S/. 12 402 millones). Por tipo de institución financiera destacaron las instituciones especializadas en microfinanzas cuyo crédito se expandió 2,7 por ciento en setiembre; mientras que en términos de flujos las empresas bancarias otorgaron financiamiento por S/. 754 millones, lo que explicó el 84 por ciento del crecimiento mensual del crédito en soles del mes.

## CRÉDITO AL SECTOR PRIVADO EN MONEDA NACIONAL, POR TIPO DE INSTITUCIÓN

	Saldos en millones de Soles			Tasas de crecimiento		
	Set07	Ago08	Set08	Ago.08/ Ago.07	Set.08/ Set.07	Set.08/ Ago.08
Empresas bancarias 1/	24 076	33 028	33 782	43,5	40,3	2,3
Banca estatal	2 219	2 263	2 225	2,4	0,3	-1,7
Instit. de microfinanzas 1/	4 352	6 858	7 040	63,7	61,8	2,7
<b>TOTAL</b>	<b>30 646</b>	<b>42 149</b>	<b>43 048</b>	<b>43,3</b>	<b>40,5</b>	<b>2,1</b>

1/ Para agosto y setiembre de 2007, se incluye como banco a la Financiera Cordillera.

Por tipo de colocación, los segmentos más dinámicos fueron los créditos hipotecarios que tuvieron un crecimiento mensual de 5,5 por ciento, así como los créditos a microempresa que crecieron 3,6 por ciento. Con relación a setiembre de 2007 los segmentos más dinámicos fueron el hipotecario en soles, con un crecimiento de 90,3 por ciento, así como los créditos a microempresa, con un crecimiento anual de 67,3 por ciento.

## CRÉDITO AL SECTOR PRIVADO EN MONEDA NACIONAL, POR TIPO DE COLOCACIÓN 1/

	Saldos en millones de Soles			Tasas de crecimiento		
	Set07	Ago08	Set08	Ago.08/ Ago.07	Set.08/ Set.07	Set.08/ Ago.08
Créditos corporativos 2/	11 569	15 196	15 321	40,2	32,4	0,8
Microempresa	4 510	7 288	7 547	67,7	67,3	3,6
Consumo	13 047	16 922	17 287	32,3	32,5	2,2
Hipotecario	1 520	2 743	2 893	90,1	90,3	5,5
<b>TOTAL</b>	<b>30 646</b>	<b>42 149</b>	<b>43 048</b>	<b>43,3</b>	<b>40,5</b>	<b>2,1</b>

1/ Incluye el financiamiento otorgado por las empresas bancarias, el Banco de la Nación, las empresas financieras, las cajas municipales, las cajas rurales y las cooperativas de ahorro y crédito.

2/ Incluye créditos comerciales a empresas no financieras e inversiones en valores.

En setiembre, el **crédito al sector privado en dólares** tuvo un crecimiento de 2,9 por ciento (flujo mensual de US\$ 465 millones), acumulando un incremento de 26,2 por ciento en los últimos 12 meses (flujo anual de US\$ 3 400 millones). Por tipo de crédito el mayor incremento mensual correspondió al segmento de créditos corporativos (3,8 por ciento) el mismo que registró la mayor tasa de crecimiento anual de 33,5 por ciento.

## CRÉDITO AL SECTOR PRIVADO EN MONEDA EXTRANJERA, POR TIPO DE INSTITUCIÓN

	Saldos en millones de dólares			Tasas de crecimiento		
	Set07	Ago08	Set08	Ago.08/ Ago.07	Set.08/ Set.07	Set.08/ Ago.08
Empresas bancarias 1/	12 079	15 077	15 547	28,1	28,7	3,1
Banca estatal	175	170	171	-2,2	-2,4	0,1
Instit. de microfinanzas 1/	700	641	636	-7,0	-9,1	-0,8
<b>TOTAL</b>	<b>12 954</b>	<b>15 889</b>	<b>16 354</b>	<b>25,8</b>	<b>26,2</b>	<b>2,9</b>

1/ Para agosto y setiembre de 2007, se incluye como banco a la Financiera Cordillera.

## CRÉDITO AL SECTOR PRIVADO EN MONEDA EXTRANJERA, POR TIPO DE COLOCACIÓN 1/

	Saldos en millones de dólares			Tasas de crecimiento		
	Set07	Ago08	Set08	Ago.08/ Ago.07	Set.08/ Set.07	Set.08/ Ago.08
Créditos corporativos 1/	9 229	11 869	12 322	32,4	33,5	3,8
Microempresa	467	434	428	-4,8	-8,4	-1,4
Consumo	1 010	1 157	1 165	17,0	15,3	0,7
Hipotecario	2 248	2 429	2 439	9,3	8,5	0,4
<b>TOTAL</b>	<b>12 954</b>	<b>15 889</b>	<b>16 354</b>	<b>25,8</b>	<b>26,2</b>	<b>2,9</b>

1/ Incluye el financiamiento otorgado por las empresas bancarias, el Banco de la Nación, las empresas financieras, las cajas municipales, las cajas rurales y las cooperativas de ahorro y crédito.

2/ Incluye créditos comerciales a empresas no financieras e inversiones en valores.

## Producto Bruto Interno: Agosto 2008

En **agosto**, el **PBI creció 8,9 por ciento** acumulando con este resultado un crecimiento de 9,9 por ciento en los primeros ocho meses del año. En el mes, se observó un crecimiento generalizado en todos los sectores, tanto primarios como no primarios, destacando la minería (11,4 por ciento), la construcción (10,4 por ciento), la pesca (10,3 por ciento) y el comercio (12,6 por ciento). Este resultado estuvo acompañado también de una **importante expansión del empleo (8,4 por ciento)**.

**PRODUCTO BRUTO INTERNO**  
(Variaciones porcentuales respecto al mismo período del año anterior)

	Pond. 2006	2007		2008	
		Ago.	Año	Ago.	Ene.-Ago.
<b>Agropecuario</b>	<b>8,3</b>	<b>-2,4</b>	<b>3,3</b>	<b>7,6</b>	<b>5,7</b>
Agrícola	5,1	-6,6	2,0	11,1	6,8
Pecuario	2,5	2,7	5,3	3,3	3,8
<b>Pesca</b>	<b>0,5</b>	<b>-5,4</b>	<b>6,9</b>	<b>10,3</b>	<b>2,3</b>
<b>Minería e hidrocarburos</b>	<b>6,2</b>	<b>4,2</b>	<b>2,7</b>	<b>11,4</b>	<b>8,1</b>
Minería metálica	5,2	4,4	1,7	11,5	8,5
Hidrocarburos	0,5	-4,1	6,5	10,1	5,0
<b>Manufactura</b>	<b>15,4</b>	<b>7,9</b>	<b>10,8</b>	<b>5,6</b>	<b>9,0</b>
Procesadores de recursos primarios	3,2	-3,8	0,4	-7,5	5,2
Manufactura no primaria	12,1	9,3	13,0	7,8	9,8
<b>Electricidad y agua</b>	<b>2,1</b>	<b>7,6</b>	<b>8,5</b>	<b>9,0</b>	<b>8,7</b>
<b>Construcción</b>	<b>5,2</b>	<b>14,7</b>	<b>16,6</b>	<b>10,4</b>	<b>18,2</b>
<b>Comercio</b>	<b>14,5</b>	<b>8,7</b>	<b>9,7</b>	<b>12,6</b>	<b>12,4</b>
<b>Otros servicios</b>	<b>38,1</b>	<b>8,6</b>	<b>9,6</b>	<b>8,2</b>	<b>9,3</b>
<b>PBI GLOBAL</b>	<b>100,0</b>	<b>7,2</b>	<b>8,9</b>	<b>8,9</b>	<b>9,9</b>
<b>Primario</b>	<b>18,2</b>	<b>-0,3</b>	<b>2,7</b>	<b>6,5</b>	<b>6,3</b>
<b>No Primario</b>	<b>72,0</b>	<b>8,8</b>	<b>10,2</b>	<b>9,4</b>	<b>10,7</b>

La producción del **sector agropecuario creció 7,6 por ciento** en agosto, y acumuló una expansión de 5,7 por ciento en el período enero-agosto. En el mes, la producción agrícola creció 11,1 por ciento reflejando la mayor oferta de aceituna, cebolla, arroz, maíz amiláceo, papa y caña de azúcar, productos que en conjunto representaron 73 por ciento de incremento en el mes. La producción pecuaria aumentó 3,3 por ciento, en respuesta a una mayor demanda de carne de ave y leche.

El **sector pesquero creció 10,3 por ciento** en agosto, y acumuló un crecimiento de 2,3 por ciento en el período enero-agosto. En el mes, el sector se recuperó frente al resultado de los 3 meses anteriores debido al buen desempeño de la pesca para consumo humano; atenuado por menores capturas de anchoveta para uso industrial.

En agosto, **el sector minería e hidrocarburos creció 11,4 por ciento** acumulando con ello una expansión de 8,1 por ciento en los primeros 8 meses del año. El resultado del mes se explica por la mayor producción de oro, zinc y plata. Cabe destacar que hasta agosto el sector acumula 14 meses de crecimiento consecutivo.

En agosto, la **manufactura no primaria aumentó 7,8 por ciento** acumulando un crecimiento de 9,8 por ciento en el período enero - agosto. Este crecimiento está vinculado principalmente a la mayor demanda de bienes de consumo masivo y la proveniente de los sectores construcción, minería y agroexportación.

En el mes, crecieron 19 de los 38 grupos industriales. Entre los que registraron los mayores incrementos se encuentran:

- **Productos metálicos**, por la mayor demanda de estructuras metálicas por parte de los sectores construcción y comercio.
- **Vidrio**, por la mayor demanda de vidrios planos por el sector construcción y envases de cerveza.
- **Industria del hierro y acero**, por la creciente demanda de varilla de hierro por el sector construcción y bolas de acero por el sector minería.
- **Materiales para la construcción**, por una mayor producción de concreto premezclado, planchas de asbesto de cemento y mayólicas para el sector construcción.
- **Material de transporte**, por una mayor demanda interna y externa de repuestos y accesorios para vehículos.
- **Actividades de edición e impresión**, por una mayor demanda interna de encartes para publicidad y mayores exportaciones.
- **Madera y muebles**, por una mayor demanda de muebles para el hogar y la oficina, asociada al crecimiento del sector construcción
- **Cerveza y malta**, por una mayor demanda interna.
- **Bebidas gaseosas**, por una mayor demanda de bebidas gaseosas con dulce.
- **Cemento**, por una mayor demanda interna vinculada a la construcción.
- **Productos lácteos**, por mayor producción de yogurt y leche evaporada.
- **Pinturas, barnices y lacas**, destinadas al sector construcción, en crecimiento.

El **sector construcción creció 10,4 por ciento** en agosto, y acumuló un crecimiento de 18,2 por ciento en el período enero-agosto. El crecimiento del sector en el mes se reflejó en el incremento en 12,9 por ciento del consumo interno de cemento.

### Perspectivas para setiembre 2008

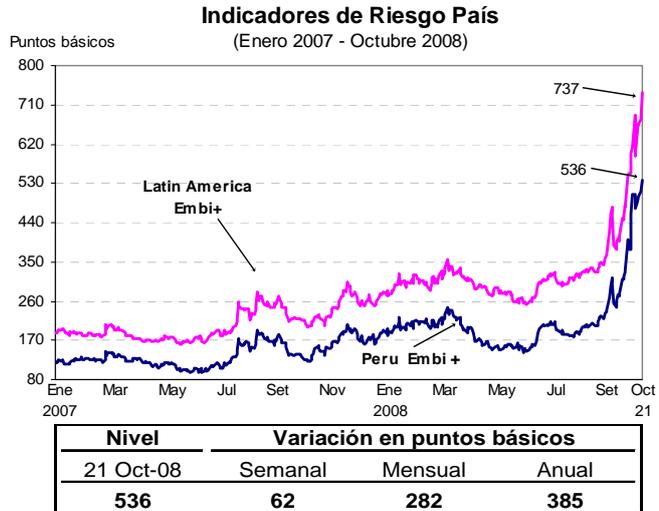
A la fecha se dispone de datos preliminares sobre indicadores de los sectores pesca, minería e hidrocarburos, construcción, electricidad y agua, relevantes para la actividad económica.

- Los desembarques de anchoveta sumaron 1,8 millones de toneladas, volumen menor en 8,7 millones al de igual mes del año anterior, según el IMARPE.
- La producción de petróleo creció 8,1 por ciento y la de gas natural 24,1 por ciento, según el Ministerio de Energía y Minas.
- Los despachos locales de cemento aumentaron 20,2 por ciento según ASOCEM.
- La producción de electricidad creció 10,8 por ciento de acuerdo con el Comité de Operación Económica del Sistema Interconectado Nacional (COES).

## Mercados Internacionales

### Riesgo país se ubica en 536 puntos básicos

Del 14 al 21 de octubre, el riesgo país medido por el *spread* del **EMBI+ Perú** aumentó de 474 a 536 puntos básicos, comportamiento similar al *spread* de la región que aumentó en 143 puntos básicos. Los diferenciales de la deuda emergente se ampliaron por la preocupación en torno a la desaceleración económica en Estados Unidos y Europa y por una caída en las ganancias corporativas.



### Cotización del cobre disminuye a US\$ 2,04 por libra

Del 14 al 21 de octubre, el precio del **cobre** disminuyó 19,2 por ciento a US\$ 2,04 por libra, alcanzando un mínimo de 33 meses. La cotización del cobre fue presionada a la baja por las crecientes preocupaciones de que una desaceleración económica mundial afecte la demanda de China, el principal consumidor del metal rojo, que mostró un menor crecimiento en el tercer trimestre de 2008.



En el mismo período, la cotización del **oro** disminuyó 7,7 por ciento y se ubicó en US\$ 775,1 por onza troy. La reducción en el precio del oro fue explicada porque la falta de confianza en el sistema financiero y el renovado fortalecimiento de la moneda estadounidense frente al euro generaron fuerte liquidación de posiciones en oro para atender pérdidas y obligaciones.



Entre el 14 al 21 de octubre, el precio del **zinc** disminuyó 21,3 por ciento a US\$ 0,52 por libra. El precio del zinc registró una caída debido al sombrío panorama para la economía mundial que desalienta la demanda de las materias primas industriales (indicadores sectoriales negativos en EUA y Europa). Asimismo, la recuperación del dólar frente al euro ha hecho a los precios más caros para los tenedores de otras divisas.



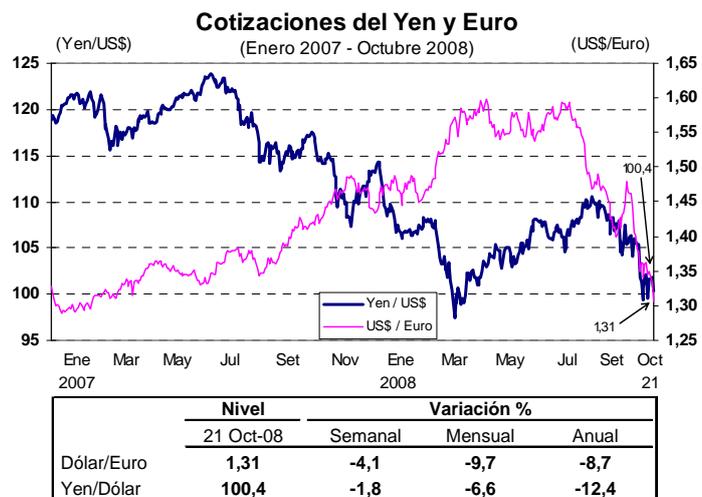
El precio del petróleo **WTI** disminuyó 9,8 por ciento hasta alcanzar los US\$ 70,9 por barril entre el 14 y el 21 de octubre. El día 16 de octubre el crudo alcanzó los US\$ 69,9 por barril, el nivel más bajo desde agosto de 2007. La menor cotización del petróleo se sustentó en un aumento de inventarios de crudo en Estados Unidos y en las mayores expectativas de recesión mundial. Sin embargo, las expectativas de recorte de producción por parte de la OPEP atenuaron la mayor caída en el precio del crudo.



**Dólar se aprecia frente al euro**

Del 14 al 21 de octubre, el **dólar** se apreció frente al **euro** en 4,1 por ciento debido a la fuerte demanda de las instituciones financieras que buscan en el dólar un refugio seguro a pesar de la moderación de las tasas de interés interbancarias.

Frente al **yen** el dólar se depreció 1,8 por ciento estimulado por la reversión de las operaciones de *carry-trade* ante la evidencia de tensión financiera y de problemas económicos más allá de las fronteras estadounidenses que llevaron a los inversores a reducir su exposición al riesgo.



## Rendimiento de los US Treasuries a 10 años disminuye a 3,74 por ciento

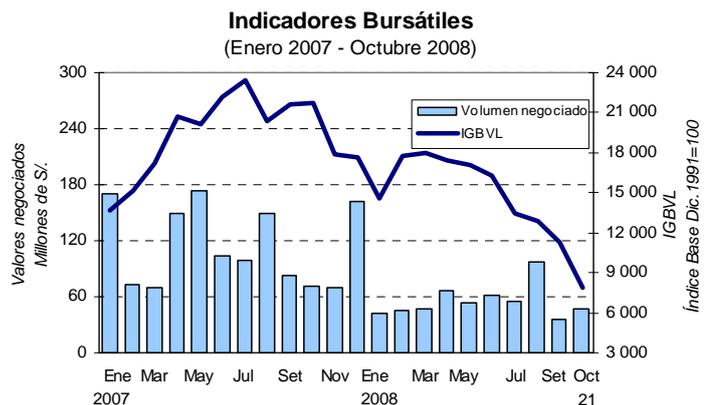
Entre el 14 y el 21 de octubre, la tasa **Libor a 3 meses** disminuyó de 4,64 a 3,83 por ciento y el rendimiento del **bono del Tesoro norteamericano a diez años** cayó de 4,08 a 3,74 por ciento. La caída del rendimiento del bono del Tesoro se produjo por la mayor demanda por activos seguros. Los temores a una recesión y los panoramas desfavorables de las empresas de Estados Unidos provocaron una caída en las acciones de Wall Street, reviviendo la búsqueda de seguridad en los títulos del Tesoro.



	Variación en puntos porcentuales			
	21 Oct-08	Semanal	Mensual	Anual
Libor a 3 meses	3,83	-80	62	-132
Bonos de EUA	3,74	-34	-7	-65

## Bolsa de Valores de Lima disminuye 29,9 por ciento al 21 de octubre de 2008

Al **21 de octubre**, los índices **General** y **Selectivo** de la Bolsa de Valores de Lima (BVL) disminuyeron 29,9 y 33,2 por ciento, respectivamente. Asimismo, durante la semana (del 14 al 21 de octubre), tanto el Índice General como el Selectivo presentaron pérdidas de -13,7 y -16,1 por ciento, respectivamente. La BVL estuvo contagiada por el temor de los mercados ante una posible recesión económica mundial, lo que arrastró también a los precios internacionales de los metales tanto básicos como preciosos.



	Variación % acumulada			
	Nivel al: 21 Oct-08	Semanal	A Set 08	A Dic 07
IGBVL	7 889	-13,7	-29,9	-55,0
ISBVL	12 657	-16,1	-33,2	-56,4

En lo que va del año, los índices bursátiles acumularon pérdidas por -55,0 y -56,4 por ciento, respectivamente.

BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ OPERACIONES MONETARIAS Y CAMBIARIAS (Millones S/.)						
	15 Octubre	16 Octubre	17 Octubre	20 Octubre	21 Octubre	
1. Saldo de la cuenta corriente de las empresas bancarias antes de las operaciones del BCR	3 259,4	118,7	-441,8	3 066,3	2 796,3	
2. Operaciones monetarias y cambiarias del BCR antes del cierre de operaciones						
a. Operaciones monetarias anunciadas del BCR						
i. Subasta de Certificados de Depósitos del BCR (CDBCRP)						
Saldo	11 712,4	11 712,4	11 712,4	10 269,4	10 269,4	
Próximo vencimiento de CDBCRP (06 noviembre del 2008)		1 443,0			1 155,0	
Vencimientos de CDBCRP del 22 al 24 de octubre del 2008	0,0	0,0		0,0	0,0	
ii. Subasta de Compra Temporal de Valores (Repo)	35,0 73,9	2 000,0 1 275,8	2 000,0 1 000,0 371,7			
Propuestas recibidas	65,0 74,0	3 039,0 1 275,8	3 089,0 1 467,0 371,7			
Plazo de vencimiento	1 s. 1 d.	1 s. 1 d.	1 s. 3 d. 1 s.			
Tasas de interés: Mínima	6,90 6,51	7,01 6,50	7,10 6,80 6,55			
Máxima	6,90 6,70	7,11 7,01	7,12 7,00 6,90			
Promedio	6,90 6,57	7,07 6,91	7,11 6,95 6,79			
Saldo	6 899,0	7 630,9	7 696,7	4 606,7	4 606,7	
Próximo vencimiento de Repo (15 octubre del 2008)					35,0	
Vencimientos de Repo del 15 al 17 de octubre del 2008					4 406,7	
iii. Subasta de Certificados de Depósitos Reajutable del BCR (CDRBCRP)	210,0	80,0			300,0 255,0	
Propuestas recibidas	360,0	180,0			390,0 355,0	
Plazo de vencimiento	3 m.	3 m.			3 m. 3 m.	
Tasas de interés: Mínima	4,95	4,92			3,99 4,00	
Máxima	4,97	4,97			4,20 4,29	
Promedio	4,96	4,96			4,08 4,20	
Saldo	675,0	755,0	755,0	755,0	1 310,0	
Próximo vencimiento de CDRBCRP (07 de enero del 2009)				465,0	465,0	
iv. Subasta de Depósitos a Plazo en Moneda Nacional						
Saldo	283,0	283,0	283,0	283,0	283,0	
v. Subasta de Certificados de Depósitos del BCR con Negociación Restringida (CDBCRP-NR)						
Saldo	14 096,0	14 096,0	14 096,0	12 117,8	12 117,8	
Próximo vencimiento de CDBCRP-NR (20 de octubre de 2008)		1 978,2		2 328,8	2 328,8	
Vencimientos de CDBCRP del 15 al 17 de octubre del 2008				0,0	0,0	
vi. Compra con compromiso de Recompra de moneda extranjera	153,0	158,1	64,0			
Propuestas recibidas	453,0	240,1	64,0			
Plazo de vencimiento	1 d.	1 d.	3 d.			
Tasas de interés: Mínima	6,52	6,51	6,50			
Máxima	6,55	6,55	6,53			
Promedio	6,53	6,51	6,52			
Saldo	153,0	158,1	64,0			
Próximo vencimiento de Repo (15 octubre del 2008)			64,0	0,0	0,0	
Vencimientos de Repo del 15 al 17 de octubre del 2008			64,0	0,0	0,0	
b. Operaciones cambiarias en la Mesa de Negociación del BCR	-343,6	-469,8	0,0	0,0	0,0	
i. Compras (millones de US\$)						
Tipo de cambio promedio						
ii. Ventas (millones de US\$)	112,0	153,2				
Tipo de cambio promedio	3,0682	3,0668				
c. Operaciones con el Tesoro Público		-20,0000	-30,0	-25,0	0,0	
i. Compras (millones de US\$) - Tesoro Público						
ii. Ventas (millones de US\$) - Tesoro Público		20,0	30,0	25,0		
3. Saldo de la cuenta corriente de las empresas bancarias en el BCR antes del cierre de operaciones	2 967,7	3 002,8	2 993,9	3 066,3	2 241,3	
4. Operaciones monetarias del BCR para el cierre de operaciones						
a. Compra temporal de moneda extranjera (swaps). Monto (millones de S/.)						
Comisión (tasa efectiva diaria)	0,0082%	0,0115%	0,0104%	0,0115%	0,0114%	
b. Compra temporal directa de valores (fuera de subasta)						
Tasa de interés	7,25%	7,25%	7,25%	7,25%	7,25%	
c. Crédito por regulación monetaria en moneda nacional						
Tasa de interés	7,25%	7,25%	7,25%	7,25%	7,25%	
d. Depósitos Overnight en moneda nacional	0,0	8,0	1 450,0	1 035,0	615,0	
Tasa de interés	5,75%	5,75%	5,75%	5,75%	5,75%	
5. Saldo de la cuenta corriente de las empresas bancarias en el BCR al cierre de operaciones	2 967,7	2 994,8	1 543,9	2 031,3	1 626,3	
a. Fondos de encaje en moneda nacional promedio acumulado (millones de S/.) (*)	6 571,8	6 459,4	6 274,9	5 856,4	5 739,7	
b. Fondos de encaje en moneda nacional promedio acumulado (% del TOSE) (*)	15,5	15,2	14,7	13,7	13,4	
c. Cuenta corriente moneda nacional promedio acumulado (millones de S/.)	4 793,3	4 680,9	4 496,3	4 077,8	3 961,1	
d. Cuenta corriente moneda nacional promedio acumulado (% del TOSE) (*)	11,3	11,0	10,5	9,5	9,3	
6. Mercado interbancario y mercado secundario de CDBCRP						
a. Operaciones a la vista en moneda nacional	295,5	443,2	342,0	465,7	557,5	
Tasas de interés: Mínima / Máxima / Promedio	6,50/6,80/6,60	6,50/7,05/6,80	6,50/6,60/6,52	6,45/6,65/6,51	6,50/6,50/6,50	
b. Operaciones a la vista en moneda extranjera (millones de US\$)	6,1	5,8	6,3	100,0	5,9	
Tasas de interés: Mínima / Máxima / Promedio	0,90/0,90/0,90	0,40/0,40/0,40	0,40/0,40/0,40	1,00/1,00/1,00	0,40/0,40/0,40	
c. Total mercado secundario de CDBCRP	235,7	13,0	67,3	125,0	132,5	
Plazo 6 meses (monto / tasa promedio)						
Plazo 12 meses (monto / tasa promedio)						
Plazo 24 meses (monto / tasa promedio)						
7. Operaciones en moneda extranjera de las empresas bancarias (millones de US\$)	14 Octubre	15 Octubre	16 Octubre	17 Octubre	20 Octubre	
Flujo de la posición global = a + b.i - c.i + e + f	83,1	50,1	-0,3	-45,7	-71,5	
Flujo de la posición contable = a + b.ii - c.ii + e + f	130,0	153,7	28,3	-49,5	-227,5	
a. Mercado spot con el público	80,5	-30,5	-152,8	-49,3	-80,0	
i. Compras	275,0	204,7	130,0	148,2	210,2	
ii. (-) Ventas	194,6	235,2	282,8	197,6	290,2	
b. Compras forward al público (con y sin entrega)	-117,3	-4,0	-54,3	55,2	-60,0	
ii. (-) Vencidas	170,8	172,8	171,3	30,7	123,7	
i. Pactadas	179,9	283,1	151,8	91,1	313,5	
ii. (-) Vencidas	250,4	183,6	177,4	39,7	529,5	
d. Operaciones cambiarias interbancarias						
i. Al contado	192,3	142,8	156,7	114,5	101,5	
ii. A futuro	89,0	80,0	8,0	28,0	25,0	
e. Operaciones spot asociadas a swaps y vencimientos de forwards sin entrega	80,0	14,6	7,0	8,8	253,4	
i. Compras	248,6	176,4	175,2	37,8	366,0	
ii. (-) Ventas	168,5	161,8	168,2	29,0	112,6	
f. Operaciones netas con otras instituciones financieras	49,0	180,4	180,3	0,0	5,0	
g. Crédito por regulación monetaria en moneda extranjera						
Nota: Tipo de cambio interbancario promedio (Fuente: Datatec)	3,0413	3,0716	3,0686	3,0603	3,0501	
(*) 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)	Sep-08 (b)	14-Oct (1)	21-Oct (2)	Variaciones respecto a		
						Semana (2)/(1)	30-Sep (2)/(b)	Dic.07 (2)/(a)
<b>TIPOS DE CAMBIO</b>								
<b>AMERICA</b>								
BRASIL	Real	1,78	1,91	2,08	2,25	8,1%	17,8%	26,2%
ARGENTINA	Peso	3,17	3,15	3,25	3,30	1,5%	4,5%	3,9%
MEXICO	Peso	10,89	10,92	12,34	13,23	7,3%	21,2%	21,5%
CHILE	Peso	498	552	612	634	3,7%	14,9%	27,4%
COLOMBIA	Peso	2 017	2 183	2 255	2 296	1,8%	5,2%	13,9%
PERU	N. Sol (Venta)	3,00	2,98	3,04	3,09	1,6%	3,6%	3,0%
PERU	N. Sol (Compra)	3,00	2,98	3,04	3,09	1,6%	3,6%	3,1%
PERU	N. Sol x Canasta	0,56	0,55	0,55	0,55	-0,3%	0,1%	-1,2%
<b>EUROPA</b>								
EURO	Euro	1,46	1,41	1,36	1,31	-4,1%	-7,4%	-10,5%
INGLATERRA	Libra	1,98	1,78	1,74	1,67	-4,2%	-6,4%	-15,9%
TURQUÍA	Lira	1,17	1,27	1,38	1,58	14,4%	23,9%	35,5%
<b>ASIA</b>								
JAPON	Yen	111,33	106,03	102,18	100,35	-1,8%	-5,4%	-9,9%
HONG KONG	HK Dólar	7,80	7,77	7,76	7,75	-0,1%	-0,2%	-0,6%
SINGAPUR	SG Dólar	1,44	1,43	1,46	1,48	1,3%	3,4%	2,9%
COREA	Won	935,70	1 206,30	1 205,60	1 319,50	9,4%	9,4%	41,0%
MALASIA	Ringgit	3,31	3,44	3,49	3,53	1,0%	2,5%	6,7%
INDIA	Rupia	-	46,80	47,93	48,84	1,9%	4,4%	n.d
CHINA	Yuan	7,30	6,84	6,83	6,83	0,0%	-0,1%	-6,4%
<b>COTIZACIONES</b>								
ORO	LME (\$/Oz.T.)	835,20	878,60	839,90	775,05	-7,7%	-11,8%	-7,2%
PLATA	H & H (\$/Oz.T.)	14,81	12,37	10,82	9,93	-8,2%	-19,7%	-32,9%
COBRE	LME (US\$/lb.)	3,03	2,91	2,52	2,04	-19,2%	-30,1%	-32,7%
	Futuro a 15 meses	3,03	2,90	2,52	2,11	-16,2%	-27,2%	-30,4%
ZINC	LME (US\$/lb.)	1,04	0,75	0,65	0,52	-21,3%	-31,2%	-50,4%
	Futuro a 15 meses	1,06	0,80	0,71	0,58	-18,0%	-26,9%	-44,9%
PLOMO	LME (US\$/lb.)	1,15	0,82	0,73	0,61	-17,3%	-25,8%	-47,2%
PETROLEO	West Texas (\$/B)	96,00	100,64	78,63	70,89	-9,8%	-29,6%	-26,2%
PETR. WTI	Dic.07 Bolsa de NY	90,97	100,26	78,95	72,18	-8,6%	-28,0%	-20,7%
TRIGO SPOT	Kansas (\$/TM)	324,81	243,24	206,50	195,11	-5,5%	-19,8%	-39,9%
TRIGO FUTURO	Dic.08 (\$/TM)	302,40	261,62	225,24	213,85	-5,1%	-18,3%	-29,3%
MAIZ SPOT	Chicago (\$/TM)	167,53	173,22	145,07	146,84	1,2%	-15,2%	-12,3%
MAIZ FUTURO	Dic. 08 (\$/TM)	186,41	191,92	161,90	161,80	-0,1%	-15,7%	-13,2%
HAR. PESCADO	64% (US\$/T.M.)	990,00	1 030,00	1 020,00	1 000,00	-2,0%	-2,9%	1,0%
<b>TASAS DE INTERÉS</b>								
SPR. GLOBAL 15	PER. (pbs) *	217	413	582	721	139	308	504
SPR. GLOBAL 12	PER. (pbs) *	203	254	358	490	132	236	287
SPR. GLOBAL 33 1/2	PER. (pbs)*	169	311	468	500	32	189	331
SPR. GLOBAL 16	PER. (pbs)*	164	334	523	530	7	196	366
SPR. EMBI + 1/2	PER. (pbs) *	178	310	474	536	62	226	358
	ARG. (pbs) *	410	953	1 242	1 627	385	674	1217
	BRA. (pbs) *	221	331	437	530	93	199	309
	TUR. (pbs) *	239	389	491	624	133	235	385
	Eco. Emerg. (pbs)*	239	414	544	689	145	275	450
Spread CDS 5 (pbs)	Perú	116	179	279	403	123	224	287
	Argentina	462	1 003	2 178	3 217	1 039	2 214	2 755
	Brasil	103	179	275	374	99	195	271
	Chile	32	113	168	194	26	81	163
	Turquía	167	297	441	620	179	323	452
Bonos del Tesoro Americano (3 meses)		3,24	0,91	0,30	1,07	77	16	-217
Bonos del Tesoro Americano (2 años)		3,05	1,96	1,82	1,62	-20	-35	-143
Bonos del Tesoro Americano (10 años)		4,03	3,83	4,08	3,74	-34	-8	-28
<b>INDICES DE BOLSA</b>								
<b>AMERICA</b>								
E. E. U. U.	Dow Jones	13 265	10 851	9 311	9 034	-3,0%	-16,7%	-31,9%
	Nasdaq Comp.	2 652	2 092	1 779	1 697	-4,6%	-18,9%	-36,0%
BRASIL	Bovespa	63 886	49 541	41 569	39 043	-6,1%	-21,2%	-38,9%
ARGENTINA	Merval	2 152	1 598	1 350	1 047	-22,5%	-34,5%	-51,4%
MEXICO	IPC	29 537	24 889	22 245	20 203	-9,2%	-18,8%	-31,6%
CHILE	IGP	63 886	49 541	41 569	12 040	-71,0%	-75,7%	-81,2%
COLOMBIA	IGBC	10 694	9 248	8 192	7 658	-6,5%	-17,2%	-28,4%
VENEZUELA	IBC	37 904	37 969	36 596	36 152	-1,2%	-4,8%	-4,6%
PERU	Ind. Gral.	17 525	11 248	9 141	7 889	-13,7%	-29,9%	-55,0%
PERU	Ind. Selectivo	29 035	18 950	15 080	12 657	-16,1%	-33,2%	-56,4%
<b>EUROPA</b>								
ALEMANIA	DAX	8 067	5 831	5 199	4 784	-8,0%	-17,9%	-40,7%
FRANCIA	CAC 40	5 614	4 032	3 629	3 475	-4,2%	-13,8%	-38,1%
REINO UNIDO	FTSE 100	6 457	4 902	4 394	4 230	-3,7%	-13,7%	-34,5%
TURQUÍA	XU100	55 538	36 051	30 536	26 723	-12,5%	-25,9%	-51,9%
RUSIA	INTERFAX	2 291	1 212	870	717	-17,5%	-40,8%	-68,7%
<b>ASIA</b>								
JAPÓN	Nikkei 225	15 308	11 260	9 448	9 306	-1,5%	-17,4%	-39,2%
HONG KONG	Hang Seng	27 813	18 016	16 833	15 041	-10,6%	-16,5%	-45,9%
SINGAPUR	Straits Times	3 466	2 359	2 128	1 921	-9,8%	-18,6%	-44,6%
COREA	Seul Composite	1 897	1 448	1 368	1 196	-12,5%	-17,4%	-37,0%
INDONESIA	Jakarta Comp.	2 746	1 833	1 556	1 440	-7,4%	-21,4%	-47,6%
MALASIA	KLSE	1 445	1 019	966	918	-5,0%	-9,9%	-36,5%
TAILANDIA	SET	858	597	501	479	-4,4%	-19,7%	-44,2%
INDIA		-	3 921	3 519	3 235	-8,1%	-17,5%	n.d
CHINA	Shanghai Comp.	5 262	2 294	2 017	1 959	-2,9%	-14,6%	-62,8%

\* 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.

## Resumen de Indicadores Económicos / Summary of Economic Indicators

		2008													
		Mar	Abr	May	Jun	Jul	Ago	Set	15 Oct.	16 Oct.	17 Oct.	20 Oct.	21 Oct.	Oct	
		Acum.	Acum.	Acum.	Acum.	Acum.	Acum.	Acum.						Var.	
<b>RESERVAS INTERNACIONALES (Mills. US\$) / INTERNATIONAL RESERVES</b>															
Posición de cambio / Net international position		27 063	27 939	27 542	27 299	27 144	26 747	24 585	22 499	22 270	22 177	22 110	22 045	-2 540	
Reservas internacionales netas / Net international reserves		33 576	35 625	34 859	35 518	34 843	34 917	34 702	34 017	33 626	33 273	33 150	33 058	-1 643	
Depósitos del sistema financiero en el BCRP / Financial system deposits at BCRP		4 031	5 193	4 631	5 311	4 663	5 207	6 956	8 395	8 213	7 876	7 784	7 713	757	
Empresas bancarias / Banks		3 669	4 891	4 414	5 102	4 395	4 974	6 755	8 159	7 978	7 637	7 558	7 485	730	
Banco de la Nación / Banco de la Nación		315	252	168	179	234	196	169	198	200	203	190	192	23	
Resto de instituciones financieras / Other financial institutions		46	50	49	31	34	36	32	39	36	36	36	36	4	
Depósitos del sector público en el BCRP / Public sector deposits at BCRP *		2 486	2 514	2 701	2 920	3 053	2 977	3 164	3 134	3 154	3 232	3 267	3 267	103	
<b>OPERACIONES CAMBIARIAS BCR (Mill. US\$) / BCRP FOREIGN OPERATIONS</b>															
Compras netas en Mesa de Negociación / Net purchases of foreign currency		1 767	1 090	-339	-413	-234	-117	-2 106	-88	-171	-61	-46	0	-2 159	
Operaciones swaps netas / Net swap operations		2 266	1 319	0	-164	-115	0	-2 008	-112	-153	0	0	0	-2 034	
Compras con compromiso de recompras en ME (neto) / Net swaps auctions in FC		0	0	0	0	0	0	0	24	2	-31	-21	0	0	
Operaciones con el Sector Público / Public sector		-500	-230	-340	-250	-120	-117	-100	0	-20	-30	-25	0	-125	
<b>TIPO DE CAMBIO (S/. por US\$) / EXCHANGE RATE</b>															
Compra interbancario / Interbank		Promedio / Average	2,810	2,744	2,801	2,889	2,846	2,890	2,964	3,067	3,069	3,059	3,044	3,071	3,057
Venta Interbancario / Interbank Ask		Apertura / Opening	2,818	2,754	2,804	2,895	2,857	2,897	2,969	3,150	3,075	3,085	3,068	3,085	3,087
		Mediodía / Midday	2,810	2,753	2,809	2,893	2,848	2,897	2,968	3,083	3,073	3,056	3,050	3,085	3,069
		Cierre / Close	2,812	2,754	2,806	2,894	2,849	2,896	2,967	3,055	3,065	3,059	3,064	3,084	3,057
		Promedio / Average	2,813	2,752	2,806	2,894	2,851	2,896	2,968	3,090	3,073	3,066	3,056	3,084	3,075
Sistema Bancario (SBS) / Banking System		Compra / Bid	2,810	2,746	2,804	2,890	2,848	2,891	2,965	3,070	3,070	3,062	3,054	3,072	3,064
		Venta / Ask	2,812	2,749	2,805	2,893	2,849	2,893	2,967	3,073	3,071	3,065	3,058	3,076	3,069
Índice de tipo de cambio real (2001 = 100) / Real exchange rate Index (2001 = 100)			101,6	100,1	101,7	105,1	103,9	103,1	103,1						
<b>INDICADORES MONETARIOS / MONETARY INDICATORS</b>															
<b>Moneda nacional / Domestic currency</b>															
Emisión Primaria / Monetary base		(Var. % mensual) / (% monthly change)	1,6	9,2	4,0	1,8	0,2	-1,8	-2,8						
		(Var. % últimos 12 meses) / (% 12-month change)	36,9	46,7	51,8	50,1	42,9	39,3	37,8						
Oferta monetaria / Money Supply		(Var. % mensual) / (% monthly change)	5,6	3,8	1,8	1,6	-1,4	1,0	-4,8						
		(Var. % últimos 12 meses) / (% 12-month change)	56,1	64,2	64,4	58,0	54,1	55,7	46,9						
Crédito sector privado / Credit to the private sector		(Var. % mensual) / (% monthly change)	1,0	4,5	3,4	3,4	2,7	2,3	1,9						
		(Var. % últimos 12 meses) / (% 12-month change)	43,8	43,6	45,2	41,8	41,1	44,3	39,7						
TOSE saldo fin de período (Var. % acum. en el mes) / TOSE balance (% change)			5,0	5,8	-1,3	-1,8	-2,4	1,1	-0,2	-1,4	-1,7	-1,1			
Superávit de encaje promedio (% respecto al TOSE) / Average reserve surplus (% of TOSE)			0,3	0,2	0,9	0,1	0,1	0,1	0,1	4,6	4,3	3,1			
Cuenta corriente de los bancos (saldo mill. S/) / Banks' current account (balance)			2 253	2 131	3 934	2 973	3 336	3 123	2 884	2 968	2 995	1 544	2 031	1 626	
Créditos por regulación monetaria (millones de S/) / Rediscounts (Millions of S/)			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/)			17 780	17 780	20 703	21 036	20 868	21 882	23 446	22 676	22 818	22 707	22 907	n.d.	
Certificados de Depósitos BCRP (saldo Mill.S/) / CDBCRP balance (Millions of S/)			20 455	18 158	15 929	14 653	12 878	11 917	11 712	11 712	11 712	10 269	10 269	10 269	
Depósitos a Plazo (saldo Mill.S/) / Time Deposits Aductions (Millions of S/)**			283	283	283	283	283	283	283	283	283	283	283	283	
CDBCRP con Negociación Restringida (Saldo Mill.S/) / CDBCRP-NR balance (Millions of S/)			18 298	19 612	19 894	20 007	21 471	22 107	14 844	14 096	14 096	12 118	12 118		
CD Reajustables BCRP (saldo Mill.S/) / CDRBCRP balance (Millions of S/)			0	0	0	0	0	0	0	675	755	755	755	755	
Operaciones de reporte (saldo Mill. S/) / repos (Balance millions of S/)			0	0	0	0	0	0	0	7 052	7 601	7 697	4 607	4 607	
Tasa de interés (%) / Interest rates (%)		TAMN / Average lending rates in domestic currency	23,87	23,82	23,60	23,75	23,69	23,87	24,34	24,23	24,29	24,17	24,09	23,97	
		Préstamos y descuentos hasta 360 días / Loans & discount	13,31	13,65	13,58	13,78	14,00	14,06	14,44	14,86	14,86	14,82	n.d.	14,70	
		Interbancaria / Interbank	5,21	5,37	5,50	5,68	5,91	6,21	6,43	6,60	6,80	6,52	6,51	6,50	
		Preferencial corporativa a 90 días / Corporate Prime	5,59	6,05	6,20	6,27	6,59	6,84	7,22	8,09	8,09	8,09	8,09	8,09	
		Operaciones de reporte con CDBCRP / CDBCRP repos	s.m.	7,15	7,05	7,04	7,01	7,01							
		Créditos por regulación monetaria / Rediscounts ***	6,00	6,25	6,25	6,50	6,75	7,00	7,25	7,25	7,25	7,25	7,25	7,25	
		Del saldo de CDBCRP / CDBCRP balance	5,70	5,73	5,80	5,83	5,83	5,83	5,84	5,84	5,84	5,84	5,82	5,82	
		Del saldo de depósitos a Plazo / Time Deposits	5,96	5,96	5,96	5,96	5,96	5,96	5,96	5,96	5,96	5,96	5,96	5,96	
		Del saldo de CDBCRP-NR / CDBCRP-NR balance	5,56	5,78	5,95	6,08	6,13	6,25	6,40	6,40	6,40	6,40	6,39	6,39	
<b>Moneda extranjera / Foreign currency</b>															
Crédito sector privado / Credit to the private sector		(Var. % mensual) / (% monthly change)	0,6	1,6	0,6	2,0	3,3	0,2	2,0						
		(Var. % últimos 12 meses) / (% 12-month change)	32,6	32,6	31,2	27,6	30,1	30,4	27,9						
TOSE saldo fin de período (Var. % acum. en el mes) / TOSE balance (% change)			-0,8	4,8	2,1	2,0	4,1	0,6	2,8	-2,3	-1,8	-1,6			
Superávit de encaje promedio (% respecto al TOSE) / Average reserve surplus (% of TOSE)			0,1	0,3	0,6	0,6	0,3	2,4	0,4	7,8	7,2	4,7			
Créditos por regulación monetaria (millones de US dólares) / Rediscounts			0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
TAMEX / Average lending rates in foreign currency			10,31	10,49	10,76	11,03	10,96	10,80	10,80	10,74	10,67	10,83	10,86	10,73	
Préstamos y descuentos hasta 360 días / Loans & discount			9,76	10,10	10,51	11,03	10,82	10,46	10,30	10,14	10,15	10,16	n.d.	n.d.	
Interbancaria / Interbank			7,33	7,21	7,82	4,60	2,53	4,89	2,62	s.m.	0,40	0,40	1,00	0,40	
Preferencial corporativa a 90 días / Corporate Prime			8,02	9,16	9,99	8,42	6,69	6,94	6,56	6,84	6,84	6,84	6,84	6,95	
Créditos por regulación monetaria / Rediscounts ****			s.m.	s.m.	s.m.	s.m.	s.m.	s.m.							
Compras con compromiso de recompras en ME (neto)										6,53	6,51	6,52	s.m.	s.m.	
<b>INDICADORES BURSÁTILES / STOCK MARKET INDICES</b>															
Índice General Bursátil (Var. %) / General Index (% change)			-1,9	0,3	-1,6	-5,0	-16,5	-3,1	-15,8	-8,6	-7,2	1,9	3,1	-3,2	
Índice Selectivo Bursátil (Var. %) / Blue Chip Index (% change)			-0,4	1,2	-4,0	-4,1	-17,8	1,0	-16,1	-11,0	-8,0	2,6	4,0	-3,9	
Monto negociado en acciones (Mill. S/) - Prom. diario			47,2	66,1	52,8	62,3	54,9	96,9	36,0	26,5	30,2	43,2	20,0	28,9	
<b>INFLACIÓN (%) / INFLATION (%)</b>															
Inflación mensual / Monthly			1,04	0,15	0,37	0,77	0,56	0,59	0,57						
Inflación últimos 12 meses / % 12 months change			5,55	5,52	5,39	5,71	5,79	6,27	6,22						
<b>GOBIERNO CENTRAL (Mill. S/) / CENTRAL GOVERNMENT (Mills. of S/)</b>															
Resultado primario / Primary balance			1 791	4 082	1 642	1 575	-1 053	-370							
Ingresos corrientes / Current revenue			5 214	7 896	5 770	5 643	6 009	5 435							
Gastos no financieros / Non-financial expenditure			3 445	3 836	4 130	4 104	7 174	5 845							
<b>COMERCIO EXTERIOR (Mills. US\$) / FOREIGN TRADE (Mills. of US\$)</b>															
Balanza Comercial / Trade balance			583	401	464	38	305	476							
Exportaciones / Exports			2 779	2 709	2 932	2 803	3 063	2 943							
Importaciones / Imports			2 195	2 308	2 468	2 764	2 759	2 468							
<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)			6,1	14,0	7,5	11,5	8,3	8,9							
<b>COTIZACIONES INTERNACIONALES / INTERNATIONAL QUOTATIONS</b>															
LIBOR a tres meses (%) / LIBOR 3-month (%)			2,78	2,79	2,69	2,77	2,79	2,81	3,12	4,55	4,50	4,42	4,06	3,83	
Dow Jones (Var. %) / (% change)			0,07	4,56	-2,67	-10,57	0,47	1,65	-5,30	-7,87	4,68	-1,41	4,67	-2,50	
Rendimiento de los U.S. Treasuries (10 años) / U.S. Treasuries yield (10 years)			3,48	3,65	3,88	4,08	3,97	3,9	3,68	3,95	3,96	3,91	3,84	3,73	
Stripped spread del EMBI+ PERÚ (pbs) / EMBI+ PERU stripped spread (basis points) *****			221	182	154	160	198	195	255	483	495	499	510	536	

\* Incluye depósitos de Promocopi, Fondo de Estabilización Fiscal (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 12 de setiembre de 2008, esta tasa se elevó a 7,25%.

\*\*\*\* 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, INEL, Banco de la Nación, BVL, Sunat, SBS, Reuters y Bloomberg.

Elaboración: Departamento de Publicaciones Económicas.