



**Indicadores**

	PBI creció 6,6 por ciento en el tercer trimestre
	Superávit en cuenta corriente fue de 0,3 por ciento del PBI en el tercer trimestre
	Superávit del Sector Público No Financiero fue de 1,2 por ciento del PBI en el tercer trimestre
	Tasa de interés corporativa en soles en 5,37 por ciento
	Tasa de interés interbancaria en 4,26 por ciento
	Tipo de cambio en S/. 2,703 por dólar
	Superávit del Sector público de octubre: S/. 456 millones
	Riesgo país en 231 pbs

**Contenido**

<b>INFORME MACROECONÓMICO:</b>	<b>ix</b>
III TRIMESTRE DE 2011	ix
Demanda interna crece 6,3 por ciento en el tercer trimestre	ix
Superávit en cuenta corriente fue de 0,3 por ciento del PBI en el tercer trimestre de 2011	xi
Superávit del Sector Público no Financiero fue de 1,2 por ciento del PBI en el tercer trimestre de 2011	xii
<b>INFORME SEMANAL</b>	<b>xiii</b>
Superávit del sector público no financiero de octubre: S/. 456 millones	xiii
Crédito y liquidez al sector privado al 31 de octubre	xiv
Tasa de interés corporativa en nuevos soles en 5,37 por ciento	xiv
Tasa de interés interbancaria promedio en 4,26 por ciento	xv
Circulante en S/. 24 630 millones al 22 de noviembre	xv
Tipo de cambio en S/. 2,703 por dólar	xvii
Reservas internacionales en US\$ 48 862 millones	xvii
Riesgo país se ubica en 231 puntos básicos	xviii
Bolsa de Valores de Lima	xxi

**INFORME MACROECONÓMICO:**

**III TRIMESTRE DE 2011**

**Demanda interna crece 6,3 por ciento en el tercer trimestre**

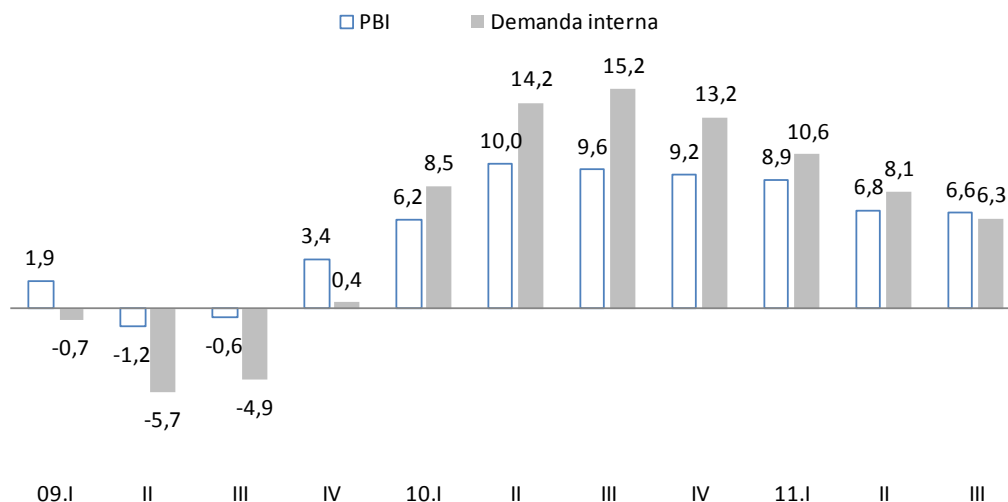
En el tercer trimestre el producto bruto interno registró una expansión de 6,6 por ciento, acumulando en el período enero – setiembre un crecimiento de 7,4 por ciento. La demanda interna creció 6,3 por ciento, impulsada por el mayor gasto privado tanto de consumo como de inversión; en tanto que el gasto público continuó registrando tasas negativas principalmente por un menor gasto de capital.

**PRODUCTO BRUTO INTERNO POR TIPO DE GASTO**  
(Variación porcentual respecto a similar período del año anterior)

	Estructura porcentual del PBI 2010 <sup>1/</sup>	2010						2011			
		I Trim.	II Trim.	III Trim.	Ene.-Set.	IV Trim.	Año	I Trim.	II Trim.	III Trim.	Ene.-Set.
Demanda interna	103,7	8,5	14,2	15,2	12,7	13,2	12,8	10,6	8,1	6,3	8,3
a. Consumo privado	66,6	5,4	5,8	6,2	5,8	6,5	6,0	6,4	6,4	6,3	6,3
b. Consumo público	9,5	14,0	12,7	9,5	11,9	7,7	10,6	5,3	0,8	7,9	4,7
c. Inversión privada	21,4	11,5	24,5	28,6	21,3	24,1	22,1	15,4	16,0	8,5	13,1
d. Inversión pública	6,2	19,9	51,2	23,5	31,6	20,9	27,3	-6,1	-35,9	-23,3	-24,2
Exportaciones	17,9	0,2	-0,1	7,0	2,5	2,7	2,5	4,2	13,9	7,5	8,5
menos:											
Importaciones	21,6	12,3	24,0	35,3	24,0	23,4	23,8	13,5	19,5	5,9	12,5
PBI	100,0	6,2	10,0	9,6	8,6	9,2	8,8	8,9	6,8	6,6	7,4
Nota:											
Gasto público	15,8	15,6	25,0	14,8	18,4	13,3	16,7	2,0	-13,4	-4,9	-5,9
Gasto privado	87,9	7,6	12,7	15,2	11,8	13,2	12,2	11,9	11,5	8,2	10,5
Gasto privado sin inventarios	88,0	6,8	9,5	11,2	9,2	10,5	9,5	8,6	8,4	6,7	8,0
Demanda interna sin inventarios	103,8	7,8	11,4	11,7	10,4	11,0	10,5	7,8	5,5	5,1	6,1

1/ A precios de 1994.

## PBI y demanda interna (Var. % respecto a similar período del año anterior)



Durante el tercer trimestre, los sectores no primarios crecieron 6,6 por ciento, sustentados principalmente en el avance del comercio y los otros servicios. Por su parte, los sectores primarios crecieron a una tasa de 6,5 por ciento, mayor a la del segundo trimestre gracias a la contribución del sector pesquero y agrícola.

## PRODUCTO BRUTO INTERNO (Variación porcentual respecto a similar período del año anterior)

	Estructura porcentual del PBI 2010 <sup>1/</sup>	2010					2011			
		I Trim.	II Trim.	III Trim.	Ene.-Set.	Año	I Trim.	II Trim.	III Trim.	Ene.-Set.
<b>Agropecuario</b>	7,5	3,8	4,4	2,4	3,7	4,3	3,6	2,6	6,2	3,9
Agrícola	4,5	3,9	4,2	2,1	3,6	4,2	0,2	1,1	8,1	2,7
Pecuario	2,3	3,7	4,9	2,8	3,8	4,4	7,9	5,8	3,9	5,8
<b>Pesca</b>	0,3	-8,2	-9,7	-27,0	-13,7	-16,4	12,4	20,7	65,5	27,8
<b>Minería e hidrocarburos</b>	5,2	1,1	1,7	-2,3	0,1	-0,1	-0,3	-2,3	0,9	-0,6
Minería metálica	4,1	-1,0	-2,3	-8,4	-4,0	-4,9	-5,7	-7,7	-1,1	-4,9
Hidrocarburos	0,7	11,0	22,3	37,4	24,0	29,5	34,6	31,5	10,4	24,1
<b>Manufactura</b>	15,0	7,5	16,8	17,4	13,9	13,6	12,4	5,8	3,7	7,2
Procesadores de recursos primarios	2,5	-5,6	-1,9	2,4	-1,9	-2,3	12,4	11,3	14,5	12,6
Industria no primaria	12,3	10,1	21,4	20,1	17,2	16,9	12,4	4,8	2,0	6,2
<b>Electricidad y agua</b>	2,0	6,5	8,6	8,4	7,8	7,7	7,3	7,4	7,7	7,5
Electricidad	1,6	7,0	9,3	9,2	8,2	8,4	7,9	7,9	8,5	7,9
Agua	0,4	1,4	2,2	1,7	1,8	1,5	0,7	0,6	-0,1	0,7
<b>Construcción</b>	6,7	16,8	21,5	16,6	18,2	17,4	8,1	0,4	1,8	3,3
<b>Comercio</b>	15,0	8,1	11,0	9,6	9,6	9,7	10,3	8,8	8,6	9,2
<b>Otros servicios 2/</b>	48,3	4,9	8,8	9,3	7,7	8,0	9,3	8,9	7,9	8,7
<b>PBI GLOBAL</b>	100,0	6,2	10,0	9,6	8,6	8,8	8,9	6,8	6,6	7,4
<b>PBI Primario</b>	15,6	0,9	2,2	0,0	1,1	1,1	3,9	3,1	6,5	4,4
<b>PBI No Primario</b>	84,4	7,2	11,9	11,4	10,2	10,3	9,8	7,6	6,6	8,0

1/ A precios de 1994

2/ Incluye derechos de importación y otros impuestos

## Superávit en cuenta corriente fue de 0,3 por ciento del PBI en el tercer trimestre de 2011

En el tercer trimestre de 2011 el resultado de la cuenta corriente de la balanza de pagos fue positivo en US\$ 121 millones (0,3 por ciento del PBI). El superávit de la balanza comercial fue de US\$ 2 889 millones favorecido por un aumento en los términos de intercambio de 8,4 por ciento respecto a similar trimestre del año anterior, en tanto que las remesas de los trabajadores peruanos en el exterior sumaron US\$ 680 millones. Los egresos por renta de factores, principalmente utilidades de las empresas con participación extranjera, ascendieron a US\$ 3 090 millones.

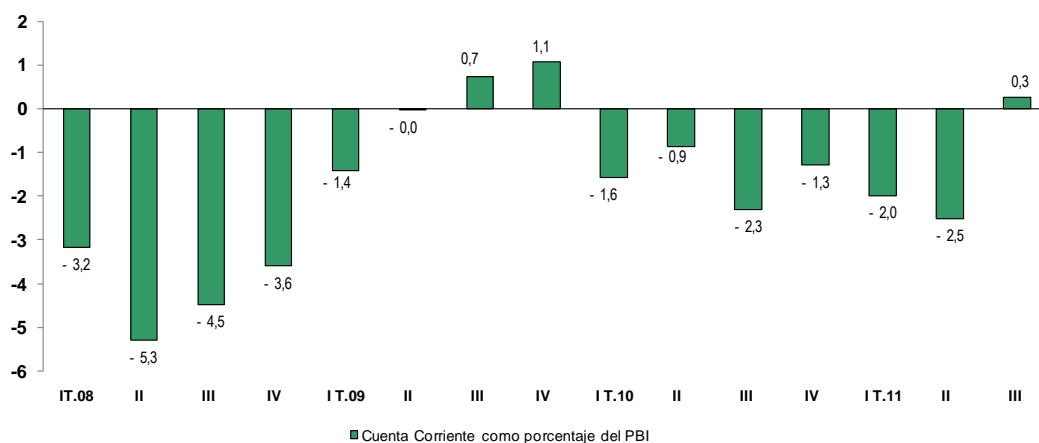
**BALANZA DE PAGOS**  
(Millones de US\$)

	2010					2011			
	I Trim.	II Trim.	III Trim.	Ene.-Set.	Año	I Trim.	II Trim.	III Trim.	Ene.-Set.
<b>I. BALANZA EN CUENTA CORRIENTE</b>	<b>- 553</b>	<b>- 342</b>	<b>- 889</b>	<b>- 1 784</b>	<b>- 2 315</b>	<b>- 819</b>	<b>- 1 117</b>	<b>121</b>	<b>- 1 816</b>
(Como % del PBI)	-1,6	-0,9	-2,3	-1,6	-1,5	-2,0	-2,5	0,3	-1,4
1. Balanza comercial	1 589	1 554	1 484	4 626	6 750	1 913	2 149	2 889	6 951
a. Exportaciones FOB	7 924	8 164	9 299	25 387	35 565	10 108	11 719	12 618	34 444
b. Importaciones FOB	- 6 336	- 6 610	- 7 815	- 20 761	- 28 815	- 8 195	- 9 570	- 9 729	- 27 494
2. Servicios	- 439	- 493	- 525	- 1 457	- 2 037	- 479	- 549	- 482	- 1 510
a. Exportaciones	877	907	1 066	2 850	3 956	1 055	1 111	1 235	3 400
b. Importaciones	- 1 316	- 1 400	- 1 591	- 4 306	- 5 993	- 1 534	- 1 660	- 1 716	- 4 910
3. Renta de factores	- 2 414	- 2 135	- 2 605	- 7 154	- 10 053	- 3 013	- 3 519	- 3 090	- 9 622
a. Privado	- 2 378	- 2 095	- 2 590	- 7 063	- 9 873	- 2 969	- 3 456	- 3 072	- 9 497
b. Público	- 36	- 40	- 15	- 91	- 180	- 44	- 62	- 19	- 125
4. Transferencias corrientes	711	732	758	2 200	3 026	762	801	803	2 366
del cual: Remesas del exterior	588	609	636	1 833	2 534	634	675	680	1 989
<b>II. CUENTA FINANCIERA</b>	<b>3 075</b>	<b>575</b>	<b>6 884</b>	<b>10 535</b>	<b>12 921</b>	<b>2 399</b>	<b>2 566</b>	<b>1 961</b>	<b>6 926</b>
1. Sector privado	2 446	1 664	5 471	9 581	13 324	3 181	1 800	3 114	8 095
a. Activos	619	- 219	- 49	351	- 1 041	112	- 563	- 33	- 484
a. Pasivos	1 827	1 883	5 520	9 230	14 365	3 069	2 363	3 147	8 579
2. Sector público	104	- 684	- 37	- 617	- 1 004	130	- 209	- 99	- 177
a. Activos	42	42	- 91	- 8	4	- 18	- 18	- 161	- 196
a. Pasivos	63	- 725	53	- 609	- 1 007	148	- 191	63	20
3. Capitales de corto plazo	525	- 405	1 451	1 571	601	- 912	974	- 1 054	- 992
a. Activos	- 542	- 494	299	- 737	- 1 007	- 898	280	- 729	- 1 347
a. Pasivos	1 066	89	1 152	2 307	1 608	- 14	694	- 325	355
<b>III. FINANCIAMIENTO EXCEPCIONAL</b>	<b>1</b>	<b>2</b>	<b>12</b>	<b>16</b>	<b>19</b>	<b>11</b>	<b>2</b>	<b>2</b>	<b>15</b>
<b>IV. ERRORES Y OMISIONES NETOS</b>	<b>- 67</b>	<b>129</b>	<b>399</b>	<b>460</b>	<b>566</b>	<b>116</b>	<b>- 766</b>	<b>- 705</b>	<b>- 1 355</b>
<b>V. RESULTADO DE BALANZA DE PAGOS</b>	<b>2 456</b>	<b>364</b>	<b>6 406</b>	<b>9 227</b>	<b>11 192</b>	<b>1 708</b>	<b>685</b>	<b>1 378</b>	<b>3 771</b>
(V = I + II + III + IV) = (1-2)									
1. Variación del saldo de RIN	2 134	73	7 123	9 329	10 970	2 022	1 025	916	3 963
2. Efecto valuación	- 323	- 291	717	102	- 222	313	340	- 461	192

Fuente: BCRP, Ministerio de Economía y Finanzas (MEF), SBS, Superintendencia Nacional de Administración Tributaria (SUNAT), Ministerio de Relaciones Exteriores, Cofide, ONP, FCR, Zofratacna, Banco de la Nación, Cavali S.A. ICLV, Proinversión, Bank for International Settlements (BIS) y empresas.

Elaboración: Gerencia de Información y Análisis Económico - Subgerencia de Estadísticas Macroeconómicas.

**CUENTA CORRIENTE**  
(Porcentaje del PBI)



Fuente: BCRP

## Superávit del Sector Público no Financiero fue de 1,2 por ciento del PBI en el tercer trimestre de 2011

El sector público no financiero registró un superávit económico de 1,2 por ciento del PBI en el tercer trimestre de 2011, acumulando en el periodo enero-setiembre un superávit de 4,1 por ciento del PBI. Ello respondió principalmente a los menores gastos de capital del gobierno general y al aumento de los ingresos tributarios, principalmente provenientes del impuesto a la renta. Con este resultado, en los últimos cuatro trimestres se acumuló un superávit de 1,8 por ciento del PBI.

OPERACIONES DEL SECTOR PÚBLICO NO FINANCIERO <sup>1/</sup>  
(Millones de nuevos soles)

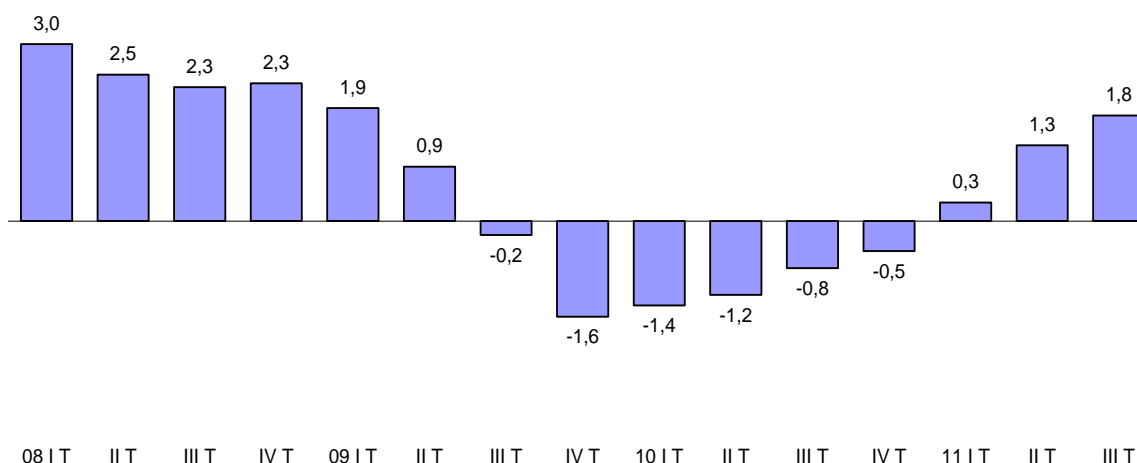
	2010					2011				Diferencias	
	I Trim.	II Trim.	III Trim.	Ene-Set.	AÑO	I Trim.	II Trim.	III Trim.	Ene-Set.	III Trim. 2011- III Trim. 2010	Ene-Set. 2011- Ene-Set. 2010
<b>1. Ingresos corrientes del gobierno general</b>	<b>21 042</b>	<b>22 666</b>	<b>20 747</b>	<b>64 455</b>	<b>86 085</b>	<b>24 810</b>	<b>27 359</b>	<b>24 235</b>	<b>76 404</b>	<b>3 488</b>	<b>11 949</b>
a. Ingresos tributarios	15 972	17 621	15 789	49 382	65 919	19 078	20 859	18 292	58 229	2 503	8 847
b. Ingresos no tributarios	5 070	5 045	4 958	15 073	20 166	5 732	6 500	5 943	18 175	986	3 102
<b>2. Gastos no financieros del gobierno general</b>	<b>16 201</b>	<b>19 344</b>	<b>20 712</b>	<b>56 257</b>	<b>83 512</b>	<b>16 541</b>	<b>19 529</b>	<b>21 290</b>	<b>57 361</b>	<b>578</b>	<b>1 104</b>
a. Corriente	12 724	13 223	14 150	40 097	57 277	13 776	14 224	15 962	43 962	1 812	3 865
del cual: Fondo de Combustibles - FEPC	175	300	0	475	1 195	600	664	605	1 869	605	1 394
b. Capital	3 477	6 121	6 562	16 160	26 234	2 765	5 305	5 328	13 399	-1 234	-2 761
del cual: Formación Bruta de Capital	2 938	5 796	6 022	14 756	24 025	2 475	4 962	4 903	12 339	-1 120	-2 417
<b>3. Otros <sup>2/</sup></b>	<b>-101</b>	<b>-109</b>	<b>424</b>	<b>213</b>	<b>303</b>	<b>223</b>	<b>-32</b>	<b>321</b>	<b>512</b>	<b>-103</b>	<b>298</b>
<b>4. Resultado Primario</b>	<b>4 740</b>	<b>3 213</b>	<b>458</b>	<b>8 411</b>	<b>2 877</b>	<b>8 491</b>	<b>7 798</b>	<b>3 266</b>	<b>19 555</b>	<b>2 807</b>	<b>11 144</b>
<b>5. Intereses</b>	<b>1 686</b>	<b>866</b>	<b>1 607</b>	<b>4 160</b>	<b>5 085</b>	<b>1 827</b>	<b>957</b>	<b>1 830</b>	<b>4 613</b>	<b>223</b>	<b>454</b>
Externos	768	697	687	2 152	2 927	682	689	668	2 039	-19	-113
Internos	918	170	920	2 008	2 158	1 145	268	1 162	2 574	242	566
<b>6. Resultado Económico</b>	<b>3 054</b>	<b>2 346</b>	<b>-1 149</b>	<b>4 251</b>	<b>-2 208</b>	<b>6 665</b>	<b>6 841</b>	<b>1 436</b>	<b>14 942</b>	<b>2 585</b>	<b>10 691</b>
<b>7. Financiamiento</b>	<b>-3 054</b>	<b>-2 346</b>	<b>1 149</b>	<b>-4 251</b>	<b>2 208</b>	<b>-6 665</b>	<b>-6 841</b>	<b>-1 436</b>	<b>-14 942</b>	<b>-2 585</b>	<b>-10 691</b>
Externo	247	-1 790	183	-1 361	-2 077	446	-391	-181	-126	-364	1 235
Interno	-3 300	-556	966	-2 890	4 285	-7 111	-6 450	-1 255	-14 816	-2 221	-11 926

1/ Preliminar.

2/ Incluye ingresos de capital del Gobierno General y resultado primario de empresas estatales.

Fuente: MEF, BN, Sunat, EsSalud, sociedades de beneficencia pública, empresas estatales e instituciones públicas.

RESULTADO ECONÓMICO DEL SECTOR PÚBLICO NO FINANCIERO  
(Acumulado últimos 4 trimestres - Porcentaje del PBI)



## INFORME SEMANAL

### Superávit del sector público no financiero de octubre: S/. 456 millones

En octubre de 2011, las operaciones del sector público registraron un superávit de S/. 456 millones. Este resultado reflejó principalmente el crecimiento de los ingresos corrientes de 7,4 por ciento.

El crecimiento de los ingresos corrientes fue resultado de la mayor recaudación del impuesto a la renta (29,7 por ciento). En lo que va del año, los ingresos corrientes del gobierno general crecieron 14,3 por ciento, mientras que los gastos no financieros disminuyeron en 0,9 por ciento.

#### OPERACIONES DEL SECTOR PÚBLICO NO FINANCIERO <sup>1/</sup>

(Millones de nuevos soles)

	OCTUBRE			ENERO-OCTUBRE		
	2010	2011	Var. % real	2010	2011	Var. % real
<b>1. Ingresos corrientes del Gobierno General</b>	<b>7 266</b>	<b>8 128</b>	<b>7,4</b>	<b>71 720</b>	<b>84 532</b>	<b>14,3</b>
a. Ingresos tributarios	5 521	6 311	9,7	54 903	64 540	14,0
Nacional	5 430	6 209	9,7	53 665	63 115	14,1
Local	91	101	7,0	1 238	1 424	11,6
b. Ingresos no tributarios	1 744	1 818	0,0	16 817	19 993	15,3
Nacional	1 540	1 610	0,3	14 441	17 261	15,9
Local	152	172	9,0	1 808	1 891	1,5
Regional	52	35	- 35,3	568	840	43,4
<b>2. Gastos no financieros del Gobierno General</b>	<b>6 987</b>	<b>7 247</b>	<b>- 0,5</b>	<b>63 245</b>	<b>64 607</b>	<b>- 0,9</b>
a. Corriente	4 514	4 778	1,6	44 611	48 740	6,0
<i>del cual: Fondo de Combustibles - FEPC</i>	0	0	<i>n.a.</i>	475	1 869	281,6
b. Capital	2 474	2 469	- 4,2	18 634	15 867	- 17,4
<i>del cual: Formación Bruta de Capital</i>	2 258	2 325	- 1,1	17 013	14 664	- 16,4
<b>3. Otros <sup>2/</sup></b>	<b>72</b>	<b>- 105</b>		<b>286</b>	<b>407</b>	<b>38,0</b>
<b>4. Resultado Primario</b>	<b>351</b>	<b>777</b>		<b>8 761</b>	<b>20 332</b>	
<b>5. Intereses</b>	<b>305</b>	<b>321</b>	<b>1,3</b>	<b>4 464</b>	<b>4 935</b>	<b>7,2</b>
Externos	246	215	-16,3	2 398	2 254	-8,8
Internos	58	107	75,0	2 066	2 681	25,8
<b>6. Resultado Económico</b>	<b>46</b>	<b>456</b>		<b>4 297</b>	<b>15 397</b>	

1/ Preliminar.

2/ Incluye ingresos de capital del Gobierno General y resultado primario de empresas estatales.

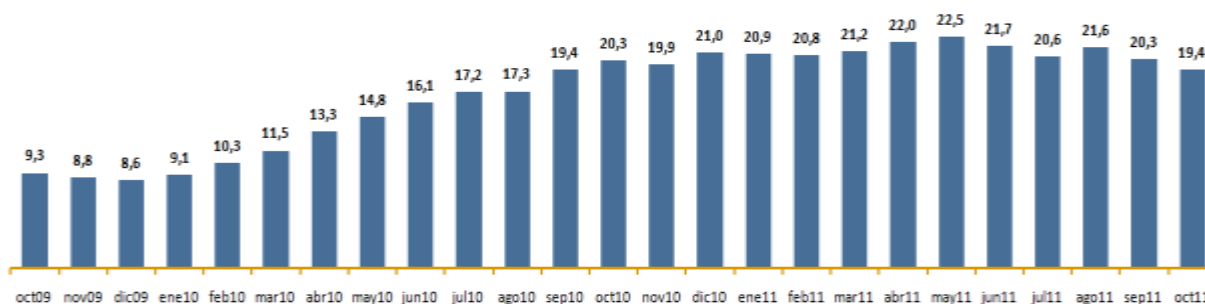
Fuente: MEF, BN, Sunat, EsSalud, sociedades de beneficencia pública, empresas estatales e instituciones públicas.

## Crédito y liquidez al sector privado al 31 de octubre

El **crédito total al sector privado** creció 1,2 por ciento en octubre (S/. 1 812 millones), con lo que acumuló un crecimiento de 19,4 por ciento en los últimos 12 meses.

### CRÉDITO AL SECTOR PRIVADO

Tasas de crecimiento anuales (%)



(\*) Comprende sucursales en el exterior de los bancos locales.

Cabe mencionar que el crédito destinado a empresas, excluyendo los créditos destinados a comercio exterior, creció 1,5 por ciento en octubre, una tasa mayor que la registrada en setiembre (1,1 por ciento).

El crédito destinado a personas naturales mantuvo sus tasas de crecimiento, registrando en octubre una tasa mensual de 1,6 por ciento, similar a la obtenida en setiembre (1,7 por ciento).

### CRÉDITO AL SECTOR PRIVADO TOTAL, POR TIPO DE COLOCACIÓN 1/

	Saldos en millones de soles			Tasas de crecimiento (%)		
	oct-10	sep-11	oct-11	Oct-11/ Oct-10	Sep-11/ Ago-11	Oct-11/ Sep-11
<b>Créditos a empresas 1/</b>	<b>84 603</b>	<b>98 410</b>	<b>99 442</b>	<b>17,5</b>	<b>0,4</b>	<b>1,0</b>
Comercio Exterior	8 525	9 290	8 964	5,1	-6,2	-3,5
Resto	76 078	89 120	90 478	18,9	1,1	1,5
<b>Créditos a personas naturales 2/</b>	<b>40 893</b>	<b>49 622</b>	<b>50 402</b>	<b>23,3</b>	<b>1,7</b>	<b>1,6</b>
Consumo	25 361	30 227	30 646	20,8	1,4	1,4
Hipotecario	15 532	19 395	19 756	27,2	2,1	1,9
<b>TOTAL</b>	<b>125 497</b>	<b>148 032</b>	<b>149 844</b>	<b>19,4</b>	<b>0,8</b>	<b>1,2</b>

1/ Comprende los créditos a personas jurídicas más tenencias de bonos empresariales, incluyendo las colocaciones de las sucursales en el exterior de los bancos

2/ Incluye personas jurídicas sin fines de lucro.

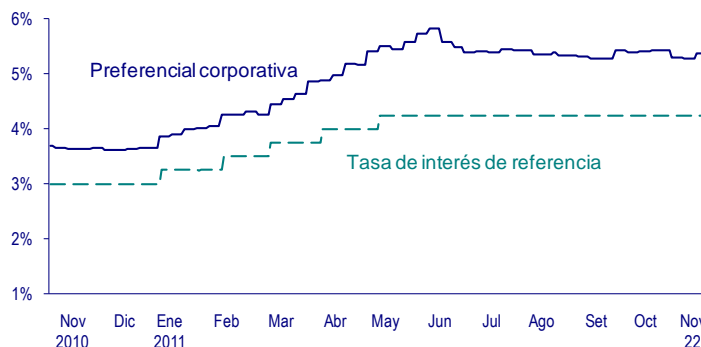
La **liquidez total del sector privado** aumentó 1,5 por ciento en octubre (S/. 2 275 millones), con lo que acumuló un crecimiento anual de 18,6 por ciento. La liquidez en soles aumentó 0,1 por ciento en el mes (S/. 107 millones), con lo que registró una tasa de crecimiento de 18,1 por ciento en los últimos 12 meses. De otro lado, la liquidez en dólares aumentó 3,8 por ciento (US\$ 771 millones), con lo que registró un crecimiento de 19,4 por ciento con respecto a octubre de 2010.

## Tasa de interés corporativa en nuevos soles en 5,37 por ciento

En el período comprendido entre el 15 y el 22 de noviembre, el promedio diario de la **tasa de interés corporativa** en moneda nacional aumentó de 5,29 a 5,37 por ciento.

Por su parte, esta tasa correspondiente a moneda extranjera pasó de 2,25 a 2,23 por ciento.

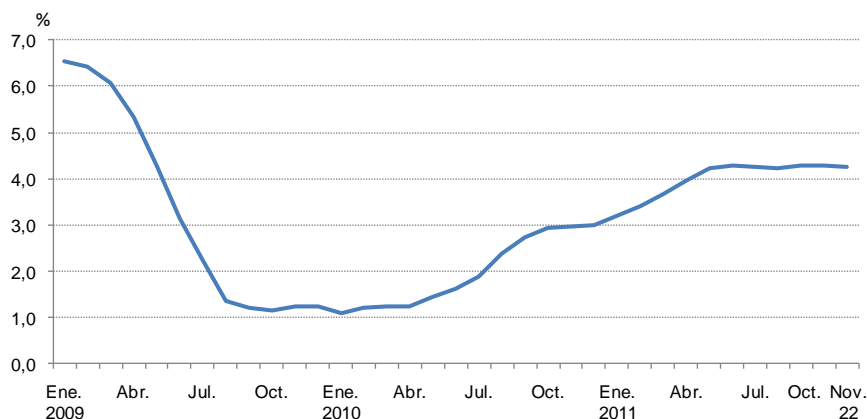
**TASAS DE INTERÉS EN MONEDA NACIONAL**  
(Noviembre 2010 - Noviembre 2011)



## Tasa de interés interbancaria promedio en 4,26 por ciento

Al 22 de noviembre, la **tasa de interés interbancaria** promedio en moneda nacional se ubicó en 4,26 por ciento.

**TASA DE INTERÉS INTERBANCARIA EN MONEDA NACIONAL**



**Tasa interbancaria promedio**

	Promedio	Desv.Est.
Enero 2010	1,09%	0,16
Febrero	1,21%	0,03
Marzo	1,23%	0,02
Abril	1,22%	0,02
Mayo	1,45%	0,12
Junio	1,62%	0,11
Julio	1,90%	0,12
Agosto	2,38%	0,18
Setiembre	2,74%	0,23
Octubre	2,94%	0,15
Noviembre	2,97%	0,05
Diciembre	2,98%	0,02
Enero 2011	3,21%	0,10
Febrero	3,37%	0,13
Marzo	3,68%	0,12
Abril	3,97%	0,10
Mayo	4,23%	0,15
Junio	4,28%	0,05
Julio	4,26%	0,02
Agosto	4,23%	0,03
Setiembre	4,27%	0,05
Octubre	4,27%	0,03
Noviembre, al 22	4,26%	0,03

## Operaciones monetarias

Entre el 16 y el 22 de noviembre, el Banco Central realizó las siguientes **operaciones monetarias**: i) subasta de CDBCRP por S/. 328 millones promedio diario a plazos de 118 a 357 días a una tasa promedio de 4,03 por ciento, con lo que alcanzó un saldo de S/. 10 360 millones; ii) subasta de depósitos a plazo en moneda nacional por S/. 3 640 millones promedio diario a plazos de 1 día a 3 días a una tasa promedio de 4,15 por ciento, con lo que se alcanzó un saldo de S/. 4 000 millones; iii) operaciones cambiarias en la Mesa de Negociación por US\$ 227 millones, y iv) depósitos overnight en moneda nacional por S/. 48 millones promedio diario.

## Circulante en S/. 24 630 millones al 22 de noviembre

Del 15 al 22 de noviembre de 2011 el **circulante** aumentó en S/. 12 millones al totalizar S/. 24 630 millones y acumuló en lo que va del mes una disminución de S/. 639 millones. La tasa de crecimiento del circulante en los últimos doce meses fue de 14,6 por ciento.

## CIRCULANTE (Variaciones porcentuales anuales)



## OPERACIONES DEL BCRP

(Millones de nuevos soles)

	SALDOS			FLUJOS		
	31-Dic-10	31-Oct-11	22-Nov-11	Nov-11 *	Del al	15/11 22/11
<b>I. POSICIÓN DE CAMBIO</b>	<b>91 106</b>	<b>87 393</b>	<b>86 471</b>	<b>-604</b>		<b>-46</b>
(Millones de US\$)	32 422	32 248	32 026	-222		-17
<b>1. Operaciones cambiarias</b>				<b>370</b>		<b>227</b>
a. Operaciones en la Mesa de Negociación				369		227
b. Sector público				0		0
c. CDLD BCRP				0		0
d. Otras operaciones cambiarias				1		0
<b>2. Resto de operaciones</b>				<b>-592</b>		<b>-244</b>
<b>II. ACTIVO INTERNO NETO</b>	<b>-66 975</b>	<b>-62 124</b>	<b>-61 841</b>	<b>-35</b>		<b>58</b>
<b>1. Esterilización monetaria</b>	<b>-35 915</b>	<b>-26 561</b>	<b>-26 695</b>	<b>-134</b>		<b>926</b>
a. Certificados y depósitos a plazo	-24 463	-15 130	-15 310	-180		-170
CD BCRP	-30	-8 180	-10 360	-2 180		-1 460
CDV BCRP	-3 196	-4 610	-800	3 810		1 800
CDR BCRP	0	-590	-100	490		490
CDLD BCRP	-450	-50	-50	0		0
Depósito a Plazo	-20 788	-1 700	-4 000	-2 300		-1 000
b. Encaje en moneda nacional	-10 077	-10 295	-10 600	-305		1 088
c. Otras operaciones monetarias	-1 375	-1 136	-786	351		7
<b>2. Esterilización fiscal</b>	<b>-26 726</b>	<b>-32 199</b>	<b>-33 977</b>	<b>-1 778</b>		<b>-1 613</b>
<b>3. Operaciones de inyección (Repos)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>		<b>0</b>
<b>4. Otros</b>	<b>-4 334</b>	<b>-3 363</b>	<b>-1 168</b>	<b>1 877</b>		<b>746</b>
<b>III. CIRCULANTE **</b>	<b>24 131</b>	<b>25 269</b>	<b>24 630</b>	<b>-639</b>		<b>12</b>
(Variación mensual)	11,0%	2,2%	-2,5%			
(Variación acumulada)	25,4%	4,7%	2,1%			
(Variación últimos 12 meses)	25,4%	17,7%	14,6%			

\* Acumulado al 22 de noviembre de 2011.

\*\* Datos preliminares.

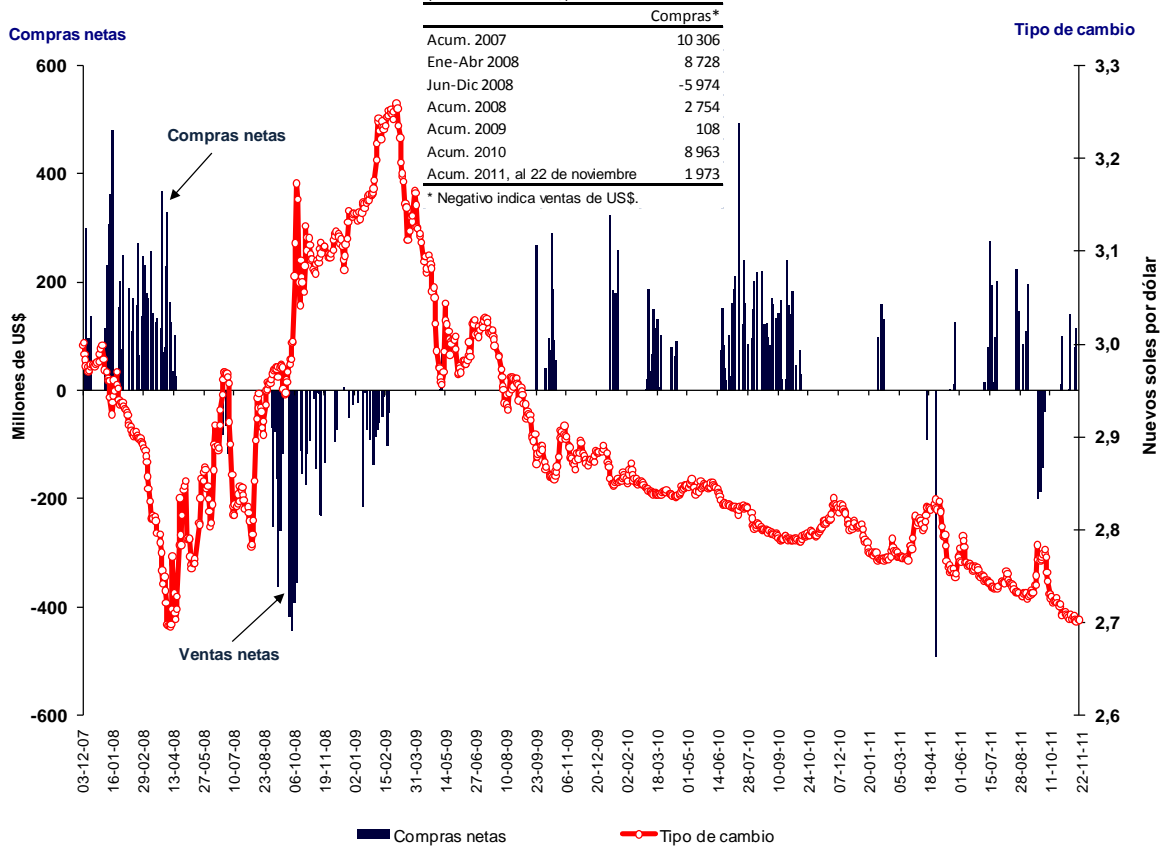


## Tipo de cambio en S/. 2,703 por dólar

Del 15 al 22 de noviembre, el **tipo de cambio** interbancario promedio venta disminuyó de S/. 2,707 a S/. 2,703 por dólar, lo que significó una apreciación del Nuevo Sol de 0,16 por ciento. En este periodo, el BCRP intervino en el mercado cambiario comprando US\$ 227 millones en la Mesa de Negociación.

### TIPO DE CAMBIO Y COMPRAS NETAS DE DÓLARES

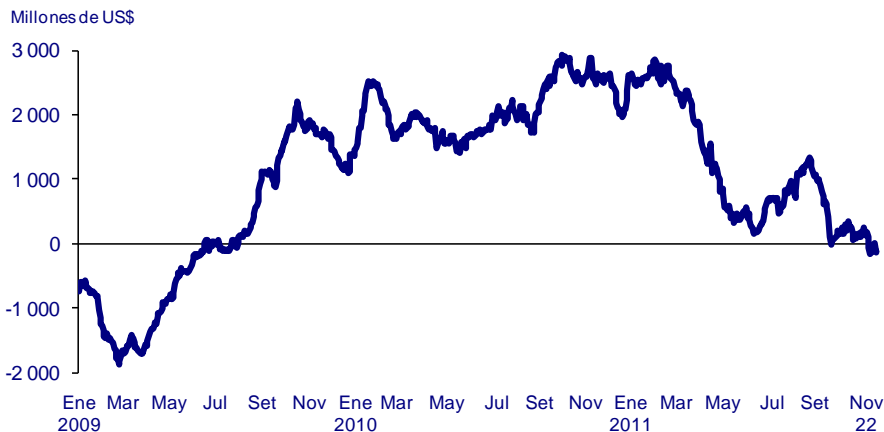
(En millones de US\$)



Del 15 al 22 de noviembre, el saldo de **compras netas forward en moneda extranjera** de las empresas bancarias aumentó en US\$ 34 millones. En lo que va del mes de noviembre, el saldo de compras netas *forward* acumuló una disminución de US\$ 210 millones.

### SALDO DE COMPRAS NETAS FORWARD EN MONEDA EXTRANJERA

(Enero 2009 - Noviembre 2011)



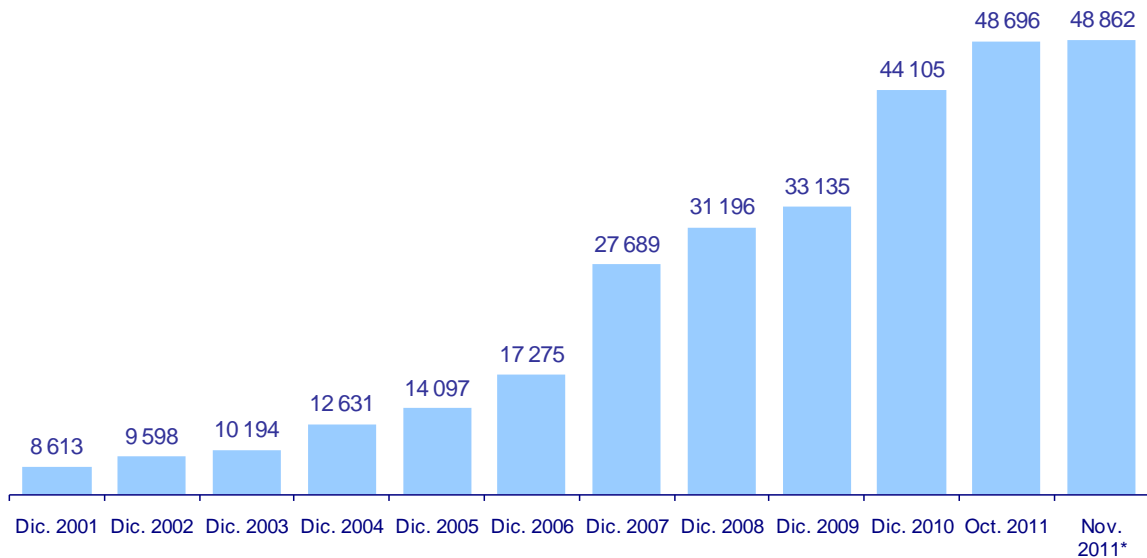
## Reservas internacionales en US\$ 48 862 millones

Al 22 de noviembre del presente año, las **Reservas Internacionales Netas (RIN)** totalizaron US\$ 48 862 millones, mayor en US\$ 165 millones respecto a lo alcanzado a fines de octubre.

El aumento de las RIN registrado en lo que va del mes se debió principalmente al incremento de los depósitos del sistema financiero por US\$ 540 millones, a las compras netas de moneda extranjera en la Mesa de Negociación por US\$ 369 millones y a los intereses ganados por US\$ 3 millones. Ello fue parcialmente atenuado por la menor valuación de las inversiones en US\$ 611 millones y por los menores depósitos del sector público en US\$ 129 millones.

Por su parte, la **Posición de Cambio** del BCRP al 22 de noviembre fue de US\$ 32 026 millones, monto menor en US\$ 222 millones con relación al cierre de octubre.

**RESERVAS INTERNACIONALES NETAS**  
(Millones de US\$)



\* Al día 22.

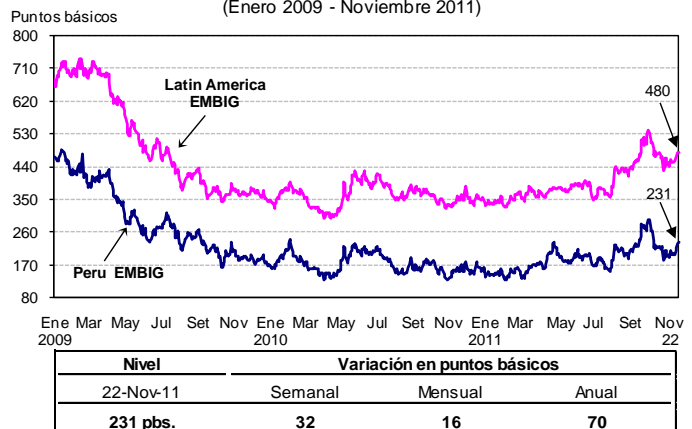
## Mercados Internacionales

### Riesgo país se ubica en 231 puntos básicos

Del 15 al 22 de noviembre, el riesgo país, medido por el *spread* del **EMBIG Perú**, pasó de 199 a 231 puntos básicos.

Por su parte, el *spread* de deuda de la región de América Latina subió 28 puntos básicos en un contexto de mayor aversión al riesgo global asociado a temores de contagio en Europa.

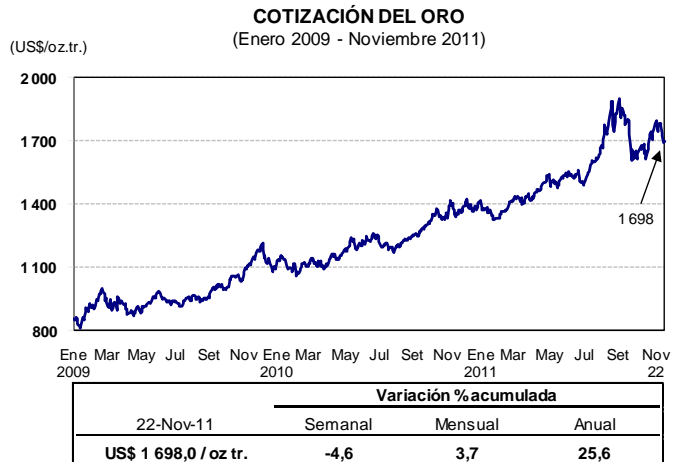
**INDICADORES DE RIESGO PAÍS**  
(Enero 2009 - Noviembre 2011)



**Cotización del oro se ubica en US\$ 1 698,0 por onza troy**

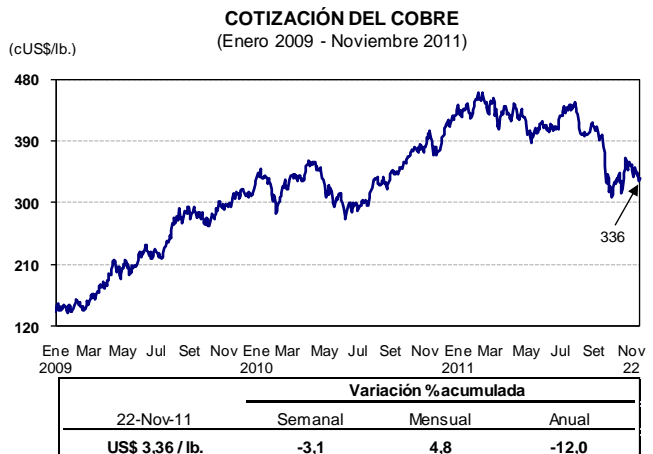
En el mismo período, la cotización del **oro** bajó en 4,6 por ciento y se ubicó en US\$ 1698,0 por onza troy.

La cotización de metal precioso cerró con nuevas pérdidas debido a la apreciación del dólar frente al euro que redujo el atractivo del oro como activo sustituto.



Del 15 al 22 de noviembre, el precio del **cobre** se redujo en 3,1 por ciento a US\$ 3,36 por libra.

Durante la semana, el precio del cobre estuvo afectado por la perspectiva de menor demanda tras la incertidumbre sobre la recuperación de la actividad económica en Europa y Estados Unidos, así como por el reinicio de operaciones en las minas de Indonesia (paralizadas 3 meses).



En el mismo periodo, el precio del **zinc** subió 1,2 por ciento a US\$ 0,87 por libra.

El precio del zinc corrigió al alza principalmente por la reducción de existencias en la Bolsa de Metales de Londres en 1,1 por ciento a 750 mil toneladas.



El precio del petróleo **WTI** bajó 1,7 por ciento entre el 15 y el 22 de noviembre, hasta alcanzar los US\$ 97,7 por barril.

El precio del crudo cayó influenciado por la revisión a la baja en la proyección de demanda de petróleo para 2012 (proyección de EIA y OPEP) así como por las expectativas de mayor disponibilidad de crudo por el inminente reingreso al mercado de la producción de Libia.

## COTIZACIÓN DEL PETRÓLEO (Enero 2009 - Noviembre 2011)



22-Nov-11	Variación % acumulada		
	Semanal	Mensual	Anual
US\$ 97,7 / barril	-1,7	12,0	20,3

## Dólar se aprecia frente al euro

Del 15 al 22 de noviembre, el **dólar** se apreció 0,2 por ciento con respecto al **euro**.

Esta evolución del dólar fue producto de la incertidumbre respecto a la crisis de deuda de la Eurozona y al deterioro en las perspectivas fiscales de Estados Unidos, que llevó a los inversionistas a refugiarse en activos considerados más seguros.

Frente al **yen**, el dólar se depreció 0,1 por ciento.

## COTIZACIONES DEL EURO Y YEN (Enero 2009 - Noviembre 2011)



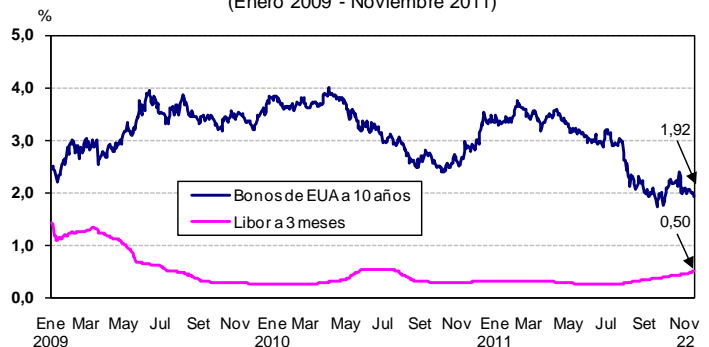
	Nivel	Variación % acumulada		
		22-Nov-11	Semanal	Mensual
Dólar/Euro	1,35	-0,2	-2,8	-0,9
Yen/Dólar	76,9	-0,1	0,9	-7,6

## Rendimiento de los US Treasuries a 10 años se ubica en 1,92 por ciento

Entre el 15 y el 22 de noviembre, la tasa **Libor a 3 meses** aumentó 3 puntos básicos a 0,50 por ciento, mientras que el rendimiento del **bono del Tesoro norteamericano a diez años** pasó de 2,05 a 1,92 por ciento.

La mayor aversión al riesgo produjo una mayor demanda por activos más seguros, lo que se tradujo en la reducción del rendimiento del bono del Tesoro de Estados Unidos.

## COTIZACIONES DE LIBOR Y TASA DE INTERÉS DE BONO DEL TESORO DE ESTADOS UNIDOS A 10 AÑOS (Enero 2009 - Noviembre 2011)



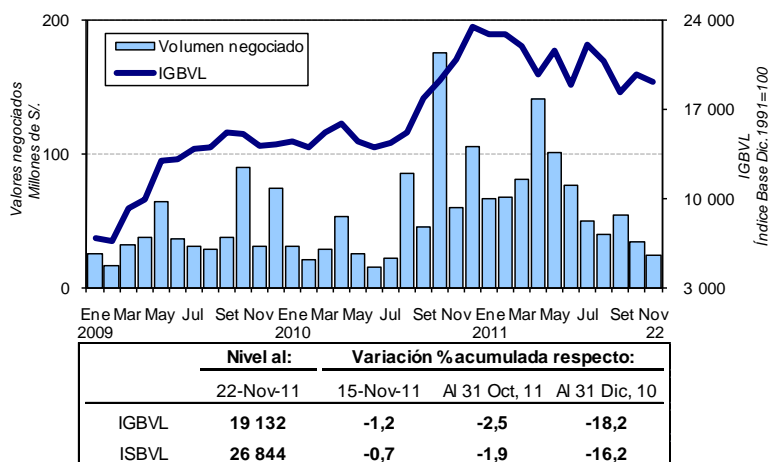
	22-Nov-11	Variación en puntos básicos		
		Semanal	Mensual	Anual
Libor a 3 meses	0,50	3	8	22
Bonos de EUA	1,92	-13	-30	-89

## Bolsa de Valores de Lima

En el presente mes, al 22 de noviembre, los índices **General** y **Selectivo** disminuyeron 2,5 y 1,9 por ciento, respectivamente.

Durante la semana (del 15 al 22 de noviembre), ambos índices presentaron resultados negativos, bajando 1,2 y 0,7 por ciento, respectivamente, en línea con las caídas de los mercados bursátiles mundiales preocupados por la crisis de deuda en Europa y Estados Unidos.

**INDICADORES BURSÁTILES**  
(Enero 2009 - Noviembre 2011)



En lo que va del año, los índices bursátiles mencionados acumularon caídas de 18,2 y 16,3 por ciento, respectivamente.

BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ						
RESUMEN DE OPERACIONES MONETARIAS Y CAMBIARIAS						
(Millones de Nuevos Soles)						
	16 Noviembre	17 Noviembre	18 Noviembre	21 Noviembre	22 Noviembre	
<b>1. Saldo de la cuenta corriente de las empresas bancarias antes de las operaciones del BCR</b>	<b>8 316,5</b>	<b>8 607,9</b>	<b>7 869,6</b>	<b>7 826,1</b>	<b>8 143,4</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>						
Propuestas recibidas	500,0	60,0	500,0	50,0	100,0	100,0
Plazo de vencimiento	1 741,1	316,3	1 130,9	1 169,8	471,0	358,4
Tasas de interés: Mínima	118 d	357 d	118 d	146 d	175 d	175 d
Máxima	4,00	4,00	4,01	4,00	4,00	3,99
Promedio	4,02	4,06	4,07	4,00	4,03	3,99
Saldo	4,02	4,01	4,06	4,00	4,01	3,99
Próximo vencimiento de CD BCRP (1 de diciembre de 2011)	9 550,3	10 110,3	10 160,3	10 160,3	10 360,3	
Vencimientos de CD BCRP del 23 al 25 de noviembre del 2011	1 300,1	1 300,1		1 300,1	1 300,1	
	0,0			0,0	0,0	
<b>ii. Subasta de Compra Temporal de Valores (Repo)</b>						
Propuestas recibidas						
Plazo de vencimiento						
Tasas de interés: Mínima						
Máxima						
Promedio						
Saldo						
Próximo vencimiento de Repo						
Vencimientos de Repo del 23 al 25 de noviembre del 2011						
<b>iii. Subasta de Certificados de Depósitos variables del BCR (CDV BCRP)</b>						
Propuestas recibidas						
Plazo de vencimiento						
Tasas de interés: Mínima						
Máxima						
Promedio						
Saldo						
Próximo vencimiento de CDV BCRP (5 de diciembre de 2011)	1 800,0	1 300,0	800,0	800,0	800,0	
Vencimientos de CDV BCRP del 23 al 25 de noviembre de 2011				200,0	200,0	
					0,0	
<b>iv. Subasta de Certificados de Depósitos Liquidables en Dólares del BCRP (CDLD BCRP)</b>						
Propuestas recibidas						
Plazo de vencimiento						
Tasas de interés: Mínima						
Máxima						
Promedio						
Saldo						
Próximo vencimiento de CDLD BCRP (14 diciembre de 2011)	50,0	50,0	50,0	50,0	50,0	
Vencimientos de CDLD BCRP del 23 al 25 de noviembre de 2011	50,0	50,0		50,0	50,0	
					0,0	
<b>v. Subasta de Depósitos a Plazo en Moneda Nacional</b>	<b>3 500,0</b>	<b>3 500,0</b>	<b>3 400,0</b>	<b>3 800,1</b>	<b>3 999,9</b>	
Propuestas recibidas	4 125,4	4 058,5	4 095,6	4 721,3	4 681,5	
Plazo de vencimiento	1 d	1 d	3 d	1 d	1 d	
Tasas de interés: Mínima	4,05	4,09	4,00	4,06	4,10	
Máxima	4,21	4,21	4,20	4,20	4,20	
Promedio	4,16	4,17	4,13	4,14	4,16	
Saldo	3 500,0	3 500,0	3 400,0	3 800,1	3 999,9	
Próximo vencimiento de Depósitos (23 de noviembre de 2011)					3 999,9	
Vencimientos de Depósitos del 23 al 25 de noviembre de 2011					3 999,9	
<b>vi. Subasta de Certificados de Depósitos Reajustables del BCR (CDR BCRP)</b>						
Propuestas recibidas						
Plazo de vencimiento						
Tasas de interés: Mínima						
Máxima						
Promedio						
Saldo	590,0	590,0	590,0	590,0	100,0	
Próximo vencimiento de Certificados de Depósitos Reajustables (25 de noviembre de 2011)	490,0	490,0		490,0	100,0	
Vencimientos de CDR BCRP del 23 al 25 de noviembre de 2011					100,0	
					0,0	
<b>b. Operaciones cambiarias en la Mesa de Negociación del BCR</b>	<b>210,7</b>	<b>91,8</b>	<b>310,5</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	
<b>i. Compras (millones de US\$)</b>	<b>78,0</b>	<b>34,0</b>	<b>115,0</b>			
Tipo de cambio promedio	2,7010	2,7008	2,7000			
<b>ii. Ventas (millones de US\$)</b>						
Tipo de cambio promedio						
<b>c. Operaciones con el Tesoro Público (millones de US\$)</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>d. Operaciones en el Mercado Secundario de CD BCRP, CD BCRP-NR y BTP</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	
<b>i. Compras de CD BCRP y CD BCRP-NR</b>						
<b>ii. Compras de BTP</b>						
<b>3. Saldo de la cuenta corriente de las empresas bancarias en el BCR antes del cierre de operaciones</b>	<b>4 527,2</b>	<b>4 639,8</b>	<b>4 730,1</b>	<b>4 026,0</b>	<b>3 943,5</b>	
<b>4. Operaciones monetarias del BCR para el cierre de operaciones</b>						
<b>a. Compra temporal de moneda extranjera (swaps)</b>						
Comisión (tasa efectiva diaria)	1,0130%	1,0130%	1,0142%	1,0130%	1,0130%	
<b>b. Compra temporal directa de valores (fuera de subasta)</b>						
Tasa de interés	5,05%	5,05%	5,05%	5,05%	5,05%	
<b>c. Crédito por regulación monetaria en moneda nacional</b>						
Tasa de interés	5,05%	5,05%	5,05%	5,05%	5,05%	
<b>d. Depósitos Overnight en moneda nacional</b>						
Tasa de interés	3,45%	3,45%	3,45%	3,45%	3,45%	
<b>5. Saldo de la cuenta corriente de las empresas bancarias en el BCR al cierre de operaciones</b>	<b>4 527,2</b>	<b>4 639,8</b>	<b>4 730,1</b>	<b>3 942,5</b>	<b>3 931,8</b>	
<b>a. Fondos de encaje en moneda nacional promedio acumulado (millones de S/.) (*)</b>	10 299,1	10 136,8	9 992,8	9 634,6	9 731,4	
<b>b. Fondos de encaje en moneda nacional promedio acumulado (% del TOSE) (*)</b>	15,9	15,6	15,4	14,8	15,0	
<b>c. Cuenta corriente moneda nacional promedio acumulado (millones de S/.)</b>	7 192,5	7 025,9	6 895,6	6 765,8	6 637,0	
<b>d. Cuenta corriente moneda nacional promedio acumulado (% del TOSE) (*)</b>	11,1	10,9	10,6	10,1	10,2	
<b>6. Mercado interbancario y mercado secundario de CDBCRP</b>						
<b>a. Operaciones a la vista en moneda nacional</b>						
Tasas de interés: Mínima / Máxima / Promedio	4,15/4,25/4,25	4,25/4,25/4,25	4,25/4,30/4,25	4,25/4,25/4,25	4,25/4,25/4,25	
<b>b. Operaciones a la vista en moneda extranjera (millones de US\$)</b>						
Tasas de interés: Mínima / Máxima / Promedio	62,1	47,7	56,7	45,3	36,8	
<b>c. Total mercado secundario de CDBCRP, CDBCRP-NR y CDV</b>						
Plazo 6 meses (monto / tasa promedio)	39,0	60,0	35,0	0,0	15,0	
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>15 Noviembre</b>	<b>16 Noviembre</b>	<b>17 Noviembre</b>	<b>18 Noviembre</b>	<b>21 Noviembre</b>	
Flujo de la posición global = a + b.i - c.i + e + f	166,5	-14,7	108,0	-68,5	-16,6	
Flujo de la posición contable = a + b.ii - c.ii + e + f	121,5	-74,3	45,6	-94,1	121,6	
<b>a. Mercado spot con el público</b>	<b>130,4</b>	<b>12,8</b>	<b>76,4</b>	<b>61,7</b>	<b>109,6</b>	
<b>i. Compras</b>	359,2	197,0	265,6	270,3	276,5	
<b>ii. (-) Ventas</b>	228,8	184,2	189,3	208,6	166,8	
<b>b. Compras forward al público (con y sin entrega)</b>	<b>-58,3</b>	<b>-21,6</b>	<b>84,8</b>	<b>-16,1</b>	<b>71,5</b>	
<b>i. Pactadas</b>	25,2	77,1	196,9	126,9	134,0	
<b>ii. (-) Vencidas</b>	83,5	98,7	112,1	143,1	62,5	
<b>c. Ventas forward al público (con y sin entrega)</b>	<b>-103,4</b>	<b>-81,2</b>	<b>22,4</b>	<b>-41,7</b>	<b>209,7</b>	
<b>i. Pactadas</b>	131,5	89,7	275,8	127,6	217,7	
<b>ii. (-) Vencidas</b>	234,9	170,8	253,4	169,3	8,0	
<b>d. Operaciones cambiarias interbancarias</b>						
<b>i. Al contado</b>	911,8	352,1	290,0	458,0	152,0	
<b>ii. A futuro</b>	86,0	65,0	15,0	10,0	34,0	
<b>e. Operaciones spot asociadas a swaps y vencimientos de forwards sin entrega</b>	<b>142,5</b>	<b>73,8</b>	<b>144,6</b>	<b>-14,6</b>	<b>-46,6</b>	
<b>i. Compras</b>	218,5	170,4	252,6	118,8	6,7	
<b>ii. (-) Ventas</b>	76,0	96,6	108,0	133,4	53,3	
<b>f. Operaciones netas con otras instituciones financieras</b>	<b>0,0</b>	<b>-88,7</b>	<b>-34,1</b>	<b>-114,9</b>	<b>4,0</b>	
<b>g. Crédito por regulación monetaria en moneda extranjera</b>						
Tasa de interés						
Nota: Tipo de cambio interbancario promedio (Fuente: Datatec)	2,7056	2,7011	2,7004	2,6999	2,7018	
<b>(*) Datos preliminares</b>						

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

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

TIPOS DE CAMBIO		Dic-08	Dic-09	Dic-10	Oct-11	15-nov	22-nov	Variaciones respecto a:				
		(a)	(b)	(h)	(p)	(1)	(2)	Semana (2)/(1)	Mes (2)/(p)	Dic-10 (2)/(h)	Dic-09 (2)/(b)	Dic-08 (2)/(a)
<b>AMÉRICA</b>												
BRASIL	Real	2,31	1,74	1,66	1,72	1,77	1,82	2,7%	5,9%	9,6%	4,3%	-21,4%
ARGENTINA	Peso	3,53	3,86	4,10	4,48	4,77	4,77	0,0%	6,4%	16,3%	23,7%	35,1%
MÉXICO	Peso	13,81	13,06	12,36	13,35	13,60	13,97	2,7%	4,7%	13,1%	7,0%	1,2%
CHILE	Peso	636	507	468	490	509	518	1,8%	5,8%	10,8%	2,2%	-18,5%
COLOMBIA	Peso	2 246	2 040	1 915	1 865	1 918	1 918	0,1%	2,9%	0,2%	-6,0%	-14,6%
PERÚ	N. Sol (Venta)	3,14	2,89	2,81	2,71	2,70	2,70	0,0%	-0,2%	-3,7%	-6,4%	-13,8%
PERÚ	N. Sol x Canasta	0,56	0,54	0,52	0,50	0,50	0,49	-0,5%	-1,4%	-5,1%	-7,9%	-11,0%
<b>EUROPA</b>												
EURO	Euro	1,40	1,43	1,34	1,39	1,35	1,35	-0,2%	-2,5%	1,0%	-5,7%	-3,2%
SUIZA	FS por euro	1,49	0,62	0,93	0,88	0,92	0,91	-0,1%	4,2%	-2,2%	47,6%	-38,8%
INGLATERRA	Libra	1,46	1,50	1,56	1,61	1,58	1,56	-1,2%	-2,8%	0,2%	4,6%	7,3%
TURQUÍA	Lira	1,53	1,50	1,56	1,77	1,80	1,87	3,5%	5,2%	19,4%	24,7%	21,5%
<b>ASIA Y OCEANÍA</b>												
JAPÓN	Yen	90,86	92,90	81,15	78,20	77,03	76,94	-0,1%	-1,6%	-5,2%	-17,2%	-15,3%
COREA	Won	1 262,00	1 163,65	1 120,50	1 111,85	1 128,50	1 143,65	1,3%	2,9%	2,1%	-1,7%	-9,4%
INDIA	Rupia	48,58	46,40	44,70	48,69	50,62	52,48	3,7%	7,8%	17,4%	13,1%	8,0%
CHINA	Yuan	6,82	6,83	6,59	6,35	6,35	6,36	0,2%	0,1%	-3,5%	-6,8%	-6,8%
AUSTRALIA	US\$ por AUD	0,71	0,90	1,02	1,05	1,02	0,98	-3,4%	-6,7%	-3,7%	9,5%	38,9%
<b>COTIZACIONES</b>												
ORO	LME (\$/Oz.T.)	865,00	1 098,00	1 418,01	1 723,49	1 780,08	1 698,00	-4,6%	-1,5%	19,7%	54,6%	96,3%
PLATA	H & H (\$/Oz.T.)	11,02	16,92	30,40	34,46	34,24	32,30	-5,7%	-6,3%	6,3%	90,9%	193,1%
COBRE	LME (US\$/lb.)	1,32	3,33	4,42	3,58	3,46	3,36	-3,1%	-6,4%	-24,0%	0,7%	154,9%
	Futuro a 15 meses	1,38	3,37	4,26	3,59	3,49	3,38	-3,2%	-6,0%	-20,7%	0,3%	145,5%
ZINC	LME (US\$/lb.)	0,51	1,17	1,10	0,87	0,86	0,87	1,2%	0,5%	-20,7%	-24,9%	72,2%
	Futuro a 15 meses	0,55	1,21	1,12	0,91	0,90	0,91	1,3%	0,5%	-18,7%	-24,3%	64,6%
PLOMO	LME (US\$/Lb.)	0,43	1,09	1,17	0,90	0,90	0,90	-0,4%	-0,3%	-23,6%	-17,5%	108,2%
	Futuro a 15 meses	0,43	1,11	1,14	0,93	0,94	0,94	-0,6%	0,6%	-17,7%	-15,7%	119,5%
PETRÓLEO	West Texas (\$/B)	39,03	79,36	91,38	93,19	99,37	97,71	-1,7%	4,9%	6,9%	23,1%	150,3%
PETR. WTI	Dic. 11 Bolsa de NY	69,94	84,13	94,52	93,19	99,37	97,41	-2,0%	4,5%	3,1%	15,8%	39,3%
TRIGO SPOT	Kansas (\$/TM)	212,01	171,78	281,64	259,04	250,78	234,79	-6,4%	-9,4%	-16,6%	36,7%	10,7%
TRIGO FUTURO	Dic.11 (\$/TM)	250,41	216,97	323,53	266,39	259,04	242,88	-6,2%	-8,8%	-24,9%	11,9%	-3,0%
MAÍZ SPOT	Chicago (\$/TM)	142,32	147,06	230,72	250,01	251,39	233,28	-7,2%	-6,7%	1,1%	58,6%	63,9%
MAÍZ FUTURO	Dic. 11 (\$/TM)	186,41	173,52	221,25	254,71	254,12	235,82	-7,2%	-7,4%	6,6%	35,9%	26,5%
ACEITE SOYA	Chicago (\$/TM)	698,20	819,46	1 181,90	1 139,13	1 173,30	1 131,63	-3,6%	-0,7%	-4,3%	38,1%	62,1%
ACEITE SOYA	Dic. 11 (\$/TM)	800,28	931,45	1 283,09	1 128,11	1 159,63	1 119,51	-3,5%	-0,8%	-12,7%	20,2%	39,9%
AZUCAR	Oct.11 (\$/TM)	-	-	796,97	684,54	684,54	684,54	0,0%	0,0%	-14,1%	-	-
AZUCAR	Mar.12 (\$/TM)	-	-	539,25	580,70	580,70	580,70	0,0%	0,0%	7,7%	-	-
ARROZ	Tailandés (\$/TM)	520,00	640,00	540,00	615,00	615,00	663,00	7,8%	7,8%	22,8%	3,6%	27,5%
<b>TASAS DE INTERÉS</b>												
SPR. GLOBAL 16	PER. (pbs)	508	144	130	174	172	181	10	7	51	37	-327
SPR. GLOBAL 25	PER. (pbs)	507	168	153	196	190	215	25	19	62	48	-292
SPR. GLOBAL 37	PER. (pbs)	501	171	167	192	188	223	35	31	56	52	-278
SPR. EMBIG	PER. (pbs)	509	165	165	205	199	231	32	26	66	66	-278
	ARG. (pbs)	1 704	660	507	835	855	970	115	135	463	310	-734
	BRA. (pbs)	428	189	189	223	220	240	20	17	51	51	-188
	CHI. (pbs)	343	95	153	153	154	155	1	2	40	60	-188
	COL. (pbs)	498	198	172	188	188	209	21	21	37	11	-289
	MEX. (pbs)	434	192	173	221	212	235	23	14	62	43	-199
	TUR. (pbs)	534	197	177	307	334	381	47	74	204	184	-153
	ECO. EMERG. (pbs)	724	294	289	392	402	432	30	40	143	137	-292
Spread CDS 5 (pbs)	PER. (pbs)	335	124	114	154	154	187	33	33	72	62	-149
	ARG. (pbs)	4 550	919	603	930	948	1 067	119	137	464	147	-3 484
	BRA. (pbs)	338	122	110	142	169	180	11	38	70	58	-158
	CHI. (pbs)	216	67	86	99	113	121	8	22	34	54	-95
	COL. (pbs)	n.d.	143	113	136	163	185	22	50	72	42	n.d.
	MEX. (pbs)	403	135	113	139	164	179	15	40	66	44	-224
	TUR. (pbs)	403	188	142	236	280	294	14	58	152	106	-109
LIBOR 3M (%)		1,43	0,25	0,30	0,43	0,47	0,50	3	7	20	25	-92
Bonos del Tesoro Americano (3 meses)		0,08	0,05	0,13	(0,01)	0,01	0,02	1	3	-11	-4	-6
Bonos del Tesoro Americano (2 años)		0,78	1,14	0,60	0,24	0,24	0,26	2	2	-34	-88	-52
Bonos del Tesoro Americano (10 años)		2,23	3,84	3,30	2,11	2,05	1,92	-13	-20	-138	-192	-31
<b>ÍNDICES DE BOLSA</b>												
<b>AMÉRICA</b>												
E.E.U.U.	Dow Jones	8 776	10 428	11 578	11 955	12 096	11 494	-5,0%	-3,9%	-0,7%	10,2%	31,0%
	Nasdaq Comp.	1 577	2 269	2 653	2 684	2 686	2 521	-6,1%	-6,1%	-5,0%	11,1%	59,9%
BRASIL	Bovespa	37 550	68 588	69 305	58 338	58 258	55 878	-4,1%	-4,2%	-19,4%	-18,5%	48,8%
ARGENTINA	Merval	1 080	2 321	3 524	2 906	2 679	2 483	-7,3%	-14,5%	-29,5%	7,0%	130,0%
MÉXICO	IPC	22 380	32 120	38 551	36 160	37 293	35 970	-3,5%	-0,5%	-6,7%	12,0%	60,7%
CHILE	IGP	11 324	16 631	22 979	20 711	20 802	19 939	-4,1%	-3,7%	-13,2%	19,9%	76,1%
COLOMBIA	IGBC	7 561	11 602	15 497	13 323	12 821	12 465	-2,8%	-6,4%	-19,6%	7,4%	64,9%
PERÚ	Ind. Gral.	7 049	14 167	23 375	19 630	19 359	19 132	-1,2%	-2,5%	-18,2%	35,0%	171,4%
PERÚ	Ind. Selectivo	11 691	22 434	32 050	27 356	27 042	26 844	-0,7%	-1,9%	-16,2%	19,7%	129,6%
<b>EUROPA</b>												
ALEMANIA	DAX	4 810	5 957	6 914	6 141	5 933	5 537	-6,7%	-9,8%	-19,9%	-7,1%	15,1%
FRANCIA	CAC 40	3 218	3 936	3 805	3 243	3 049	2 871	-5,9%	-11,5%	-24,6%	-27,1%	-10,8%
REINO UNIDO	FTSE 100	4 434	5 413	5 900	5 544	5 517	5 207	-5,6%	-6,1%	-11,7%	-3,8%	17,4%
TURQUÍA	XU100	26 864	52 825	66 004	56 061	55 923	51 986	-7,0%	-7,3%	-21,2%	-1,6%	93,5%
RUSIA	INTERFAX	632	1 445	1 770	1 563	1 527	1 431	-6,3%	-8,5%	-19,2%	-0,9%	126,5%
<b>ASIA</b>												
JAPÓN	Nikkei 225	8 860	10 546	10 229	8 988	8 542	8 315	-2,7%	-7,5%	-18,7%	-21,2%	-6,1%
HONG KONG	Hang Seng	14 387	21 873	23 035	19 865	19 348	18 252	-5,7%	-8,1%	-20,8%	-16,6%	26,9%
SINGAPUR	Straits Times	1 762	2 898	3 190	2 856	2 812	2 717	-3,4%	-4,9%	-14,8%	-6,2%	54,2%
COREA	Seul Composite	1 124	1 683	2 051	1 909	1 886	1 826	-3,2%	-4,3%	-11,0%	8,5%	62,4%
INDONESIA	Jakarta Comp.	1 355	2 534	3 704	3 791	3 814	3 736	-2,1%	-1,5%	0,0%	47,4%	175,6%
MALASIA	KLSE	877	1 273	1 519	1 492	1 477	1 438	-2,7%	-3,6%	-5,3%	13,0%	64,0%
TAILANDIA	SET	450	735	1 033	975	985	977	-0,8%	0,3%	-5,4%	33,1%	117,2%
INDIA	NSE	2 959	5 201	6 135	5 327	5 069	4 812	-5,1%	-9,7%	-21,6%	-7,5%	62,6%
CHINA	Shanghai Comp.	1 821	3 277	2 808	2 468	2 530	2 413	-4,6%	-2,3%	-14,1%	-26,4%	32,5%

Fuente: Reuters, Bloomberg, JPMorgan y Oryza y Creed Rice para el arroz.

Elaboración: Gerencia Central de Estudios Económicos - Subgerencia de Economía Internacional.



## Resumen de Indicadores Económicos / Summary of Economic Indicators

	2009				2010				2011							
	Dic	Mar	Jun	Set	Dic	Jun	Set	Oct	15 Nov.	16 Nov.	17 Nov.	18 Nov.	21 Nov.	22 Nov.	Nov	
<b>RESERVAS INTERNACIONALES (Mills. US\$) / INTERNATIONAL RESERVES</b>	Acum.	Acum.	Acum.	Acum.	Acum.	Acum.	Acum.	Acum.							Acum.	
Posición de cambio / Net international position	22 988	25 168	25 858	32 212	32 423	30 242	31 400	32 248	31 984	32 025	31 949	32 095	31 982	32 026	-222	
Reservas internacionales netas / Net international reserves	33 135	35 269	35 341	42 464	44 105	47 152	48 068	48 696	48 950	48 973	48 823	48 837	48 760	48 862	165	
Depósitos del sistema financiero en el BCRP / Financial system deposits at BCRP	5 853	6 011	6 349	7 042	7 326	9 891	9 806	9 569	10 125	10 127	10 080	10 013	10 049	10 108	540	
Empresas bancarias / Banks	5 462	5 438	5 609	6 454	6 655	9 149	9 021	8 724	9 244	9 257	9 210	9 138	9 193	9 266	541	
Banco de la Nación / Banco de la Nación	302	488	643	480	545	614	646	710	743	734	733	738	719	705	-6	
Resto de instituciones financieras / Other financial institutions	89	85	97	107	126	127	138	134	138	136	137	137	137	138	4	
Depósitos del sector público en el BCRP / Public sector deposits at BCRP *	4 304	4 056	3 079	3 218	4 339	7 011	6 880	6 877	6 843	6 843	6 814	6 751	6 751	6 749	-129	
<b>OPERACIONES CAMBIARIAS BCR (Mill. US\$) / BCRP FOREIGN OPERATIONS</b>	Acum.	Acum.	Acum.	Acum.	Acum.	Acum.	Acum.	Acum.							Acum.	
Origen externo de la emisión primaria / External origin of monetary base	85	956	536	1 887	-1	0	-268	68	0	78	34	115	0	0	370	
Compras netas en Mesa de Negociación / Net purchases of foreign currency	0	956	526	1 914	0	0	-270	73	0	78	34	115	0	0	369	
Operaciones swaps netas / Net swap operations	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
Compras con compromiso de recompras en ME (neto) / Net swaps auctions in FC	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
Operaciones con el Sector Público / Public sector	82	0	0	0	0	0	0	-25	0	0	0	0	0	0	0	
<b>TIPO DE CAMBIO (S/ por US\$) / EXCHANGE RATE</b>	Prom.	Prom.	Prom.	Prom.	Prom.	Prom.	Prom.	Prom.							Prom.	
Compra interbancario/Interbank	2,877	2,839	2,838	2,790	2,815	2,763	2,743	2,731	2,705	2,701	2,700	2,699	2,701	2,702	2,704	
Apertura / Opening	2,879	2,840	2,840	2,792	2,816	2,768	2,745	2,735	2,711	2,704	2,702	2,701	2,701	2,703	2,707	
Mediodía / Midday	2,878	2,840	2,839	2,791	2,816	2,764	2,745	2,732	2,707	2,702	2,701	2,701	2,701	2,703	2,705	
Interbank Ask	2,879	2,840	2,838	2,792	2,815	2,764	2,745	2,732	2,703	2,702	2,702	2,701	2,701	2,703	2,704	
Promedio / Average	2,879	2,840	2,839	2,791	2,816	2,765	2,745	2,732	2,707	2,702	2,701	2,701	2,701	2,703	2,705	
Sistema Bancario (SBS) Compra / Bid	2,877	2,838	2,837	2,790	2,815	2,763	2,743	2,731	2,706	2,701	2,700	2,699	2,701	2,701	2,704	
Banking System Venta / Ask	2,878	2,840	2,839	2,791	2,816	2,765	2,744	2,732	2,706	2,703	2,701	2,700	2,702	2,702	2,705	
Índice de tipo de cambio real (2001 = 100) / Real exchange rate Index (2001 = 100)	100,4	96,0	94,1	95,6	98,1	99,5	96,8	95,0								

## INDICADORES MONETARIOS / MONETARY INDICATORS

### Moneda nacional / Domestic currency

Emisión Primaria (Var. % mensual) / (% monthly change)	13,1	3,2	2,5	0,1	22,1	5,0	4,2	3,6							
Monetary base (Var. % últimos 12 meses) / (% 12-month change)	5,5	16,3	20,9	26,5	45,3	37,8	33,6	28,2							
Oferta monetaria (Var. % mensual) / (% monthly change)	5,3	3,3	1,8	0,5	5,6	0,0	1,4	0,1							
Money supply (Var. % últimos 12 meses) / (% 12-month change)	15,0	24,0	26,0	28,9	30,5	20,0	20,3	18,1							
Crédito sector privado (Var. % mensual) / (% monthly change)	0,7	1,7	2,0	0,7	2,3	1,5	1,1	2,0							
Crédit to the private sector (Var. % últimos 12 meses) / (% 12-month change)	17,6	16,3	20,3	20,4	21,2	20,7	20,1	20,9							
TOSE saldo fin de período (Var. % acum. en el mes) / TOSE balance (% change)	-0,6	3,4	1,2	-0,8	1,2	-0,9	2,1	-0,2	1,1	0,5	0,7	0,7	0,1	-0,1	
Superávit de encaje promedio (Var. % respecto al TOSE) / Average reserve surplus (% of TOSE)	0,1	0,1	0,1	0,0	0,1	0,0	0,1	0,1	2,5	2,2	2,0	2,0	1,8		
Cuenta corriente de los bancos (saldo Mill. S.) / Banks' current account (balance)	1 202	1 450	352	2 331	4 892	3 220	5 575	5 958	4 522	4 527	4 640	4 730	3 943	3 932	
Créditos por regulación monetaria (millones de S.) / Rediscounts (Millions of S.)	0	0	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.)	21 006	22 224	27 823	28 888	26 726	29 614	31 402	32 199	32 684	33 034	32 934	33 703	33 744	n.d.	
Certificados de Depósito BCRP (saldo Mill.S.) / CDBCRP balance (Millions of S.)	14 121	21 753	17 570	29 768	30	2 500	8 100	8 180	9 050	9 550	10 110	10 160	10 160	10 360	
Subasta de Depósitos a Plazo (saldo Mill S.) / Time Deposits Auctions (Millions of S.)***	0	0	0	0	20 788	3 329	0	1 700	3 600	3 500	3 500	3 400	3 800	4 000	
CDBCRP con Negociación Restringida (Saldo Mill S.) / CDBCRP-NR balance (Millions of S.)**	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
CDBCRP-MN con Tasa Variable (CDV BCRP) (Saldo Mill S.) / CDVBCRP- balance (Millions of S.) ***	0	0	0	0	3 196	8 810	8 310	4 610	2 300	1 800	1 300	800	800	800	
CD Liquidables en Dólares del BCRP (Saldo Mill S.) / CDLD BCRP- balance (Millions of S.) ***	0	0	0	0	450	0	0	50	50	50	50	50	50	50	
CD Reajustables BCRP (saldo Mill.S.) / CDRBCRP balance (Millions of S.)	0	0	0	0	0	2 075	590	590	590	590	590	590	590	100	
Operaciones de reporte (saldo Mill. S.) / repos (Balance millions of S.)	0	0	14	0	0	370	470	0	0	0	0	0	0	0	
TAMN / Average lending rates in domestic currency	19,93	19,49	19,13	18,36	18,74	18,59	18,74	19,01	18,83	18,81	18,85	18,81	18,79	18,86	18,84
Préstamos hasta 360 días / Loans up to 360 days ****	11,13	10,77	10,77	13,01	14,20	13,28	14,62	15,26	15,09	15,10	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	15,14
Interbancaria / Interbank	1,24	1,23	1,62	2,74	2,98	4,28	4,27	4,27	4,25	4,25	4,25	4,25	4,25	4,25	4,26
Preferencial corporativa a 90 días / Corporate Prime	1,74	1,69	2,31	3,85	3,63	5,65	5,32	5,42	5,29	5,29	5,37	5,37	5,37	5,37	5,32
Operaciones de reporte con CDBCRP / CDBCRP repos	s.m.	s.m.	2,55	s.m.	s.m.	s.m.	5,05	s.m.	s.m.	s.m.	s.m.	s.m.	s.m.	s.m.	s.m.
Créditos por regulación monetaria / Rediscounts *****	2,05	2,05	2,55	3,80	3,80	5,05	5,05	5,05	5,05	5,05	5,05	5,05	5,05	5,05	5,05
Del saldo de CDBCRP / CDBCRP balance	1,70	1,50	1,57	2,87	3,90	4,39	4,33	4,29	4,22	4,21	4,20	4,20	4,20	4,20	4,20
Del saldo de depósitos a Plazo / Time Deposits	s.m.	s.m.	s.m.	s.m.	s.m.	s.m.	s.m.	s.m.	s.m.	s.m.	s.m.	s.m.	s.m.	s.m.	s.m.
Del saldo de CDBCRP-NR / CDBCRP-NR balance	s.m.	s.m.	s.m.	s.m.	s.m.	s.m.	s.m.	s.m.	s.m.	s.m.	s.m.	s.m.	s.m.	s.m.	s.m.
Del saldo de CDLD BCRP / CDLD BCRP- balance	s.m.	s.m.	s.m.	s.m.	s.m.	s.m.	s.m.	s.m.	s.m.	s.m.	s.m.	s.m.	s.m.	s.m.	s.m.
Spread del saldo del CDV BCRP - MN / Spread CDV BCRP					0,09	0,07	0,07	0,08	0,07	0,07	0,07	0,06	0,06	0,06	0,06

### Moneda extranjera / foreign currency

Crédito sector privado (Var. % mensual) / (% monthly change)	1,3	1,9	0,9	-0,7	2,4	0,9	0,7	0,6							
Crédit to the private sector (Var. % últimos 12 meses) / (% 12-month change)	0,8	7,3	11,7	12,5	14,3	23,8	28,6	27,7							
TOSE saldo fin de período (Var. % acum. en el mes) / TOSE balance (% change)	-0,5	0,9	3,9	-3,7	4,6	3,9	-3,2	-0,9	1,1	1,3	1,5	2,3			
Superávit de encaje promedio (Var. % respecto al TOSE) / Average reserve surplus (% of TOSE)	0,5	0,5	0,3	0,7	0,5	0,2	0,4	0,5	3,1	3,2	3,2	3,1			
Créditos por regulación monetaria (millones de US dólares) / Rediscounts	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
TAMEX / Average lending rates in foreign currency	8,62	8,27	8,03	8,72	8,55	7,84	7,98	7,94	7,72	7,73	7,74	7,71	7,71	7,69	7,74
Préstamos hasta 360 días / Loans up to 360 days ****	6,45	6,00	5,82	6,43	6,37	5,63	5,80	5,74	5,60	5,62	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	5,61
Interbancaria / Interbank	0,20	0,38	0,42	0,95	1,21	0,32	1,42	0,44	0,20	0,20	0,10	0,10	0,10	0,10	0,32
Preferencial corporativa a 90 días / Corporate Prime	1,10	1,32	1,66	2,63	2,12	2,36	2,48	2,24	2,25	2,25	2,23	2,23	2,23	2,23	2,20
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.	s.m.	s.m.
Compras con compromiso de recompras en ME (neto)	s.m.	s.m.	s.m.	s.m.	s.m.	s.m.	s.m.	s.m.	s.m.	s.m.	s.m.	s.m.	s.m.	s.m.	s.m.

## INDICADORES BURSÁTILES / STOCK MARKET INDICES

	Acum.	Acum.	Acum.	Acum.	Acum.	Acum.	Acum.	Acum.							Acum.
Índice General Bursátil (Var. %) / General Index (% change)	-0,8	8,1	-3,5	17,9	11,5	-12,5	-10,9	9,4	0,1	0,9	-1,2	-0,3	-1,5	0,9	-2,5
Índice Selectivo Bursátil (Var. %) / Blue Chip Index (% change)	-2,7	5,1	-4,0	14,2	10,0	-13,2	-11,1	9,4	0,0	1,1	-1,4	-0,2	-1,3	1,0	-1,9
Monte negociado en acciones (Mill. S.) - Prom. Diario / Trading volume -Average daily (Mill. of S.)	73,5	28,5	20,9	45,4	105,4	76,6	54,0	33,8	12,2	81,9	69,7	20,5	38,7	109,0	37,8

## INFLACIÓN (%) / INFLATION (%)

Inflación mensual / Monthly	0,32	0,28	0,25	-0,03	0,18	0,10	0,33	0,31							
Inflación últimos 12 meses / % 12 months change	0,25	0,76	1,64	2,37	2,08	2,91	3,73	4,20							

## GOBIERNO CENTRAL (Mill. S.) / CENTRAL GOVERNMENT (Mills. of S.)

Resultado primario / Primary balance	-3 749	1 424	519	207	-3 285	-3 267	1 359	1 285							
Ingresos corrientes / Current revenue	5 408	6 744	5 649	5 887	6 069	6 741	7 042	7 079							
Gastos no financieros / Non-financial expenditure	9 171	5 348	5 140	5 706	9 374	10 018	5 718	5 813	</						