



CONTENIDO

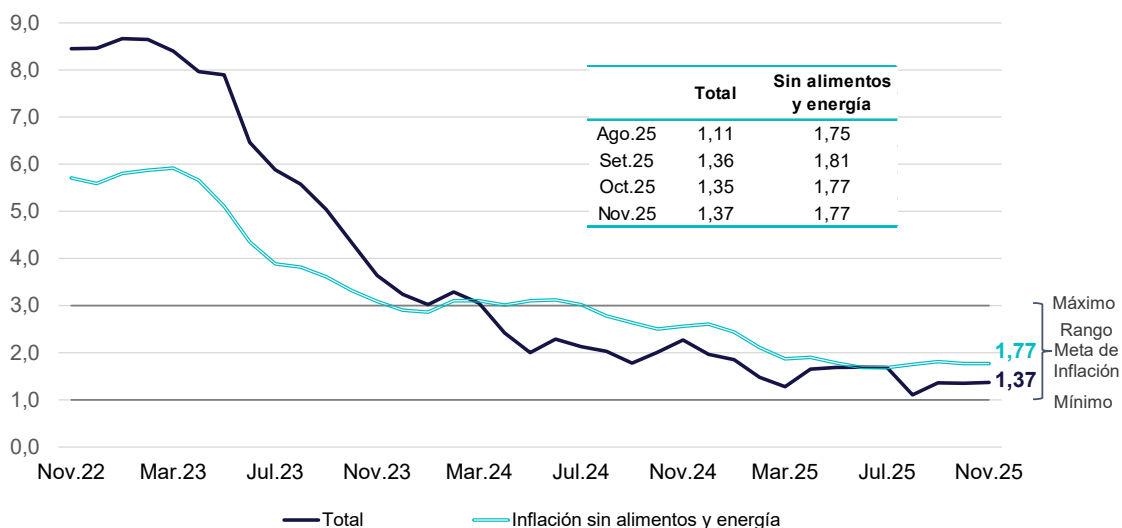
• Inflación de noviembre	ix
• Expectativas macroeconómicas de noviembre	x
• Tasa de interés interbancaria en soles	xiii
• Operaciones del BCRP	xiv
• Curvas de rendimiento de corto plazo	xvi
• Bonos del Tesoro Público	xvii
• Reservas Internacionales	xvii
• Mercados Internacionales	xviii
Aumenta el precio de los metales en los mercados internacionales	xviii
Disminuye el precio del trigo en los mercados internacionales	xix
El dólar se deprecia en los mercados internacionales	xx
Riesgo país se reduce a 123 puntos básicos	xxi
Rendimiento de los US Treasuries se ubicó en 4,06 por ciento	xxi
• Suben los índices de la Bolsa de Valores de Lima	xxii

INFLACIÓN DE NOVIEMBRE

En noviembre de 2025, la inflación de Lima Metropolitana de los 12 últimos meses se ubicó en 1,37 por ciento y el indicador sin alimentos y energía fue 1,77 por ciento, ambos dentro del rango meta.

Inflación total e inflación sin alimentos y energía

(Var. % 12 meses)



El Índice de Precios al Consumidor de Lima Metropolitana varió 0,11 por ciento en noviembre respecto a octubre, y la tasa mensual de la inflación sin alimentos y energía fue 0,06 por ciento para el mismo periodo.

Las variaciones de precios con mayor contribución al alza de la inflación de noviembre se registraron en pescado fresco marítimo (33,3 por ciento), transporte local (0,5 por ciento) y mandarina (13,7 por ciento); mientras que aquellos rubros con mayor incidencia a la baja correspondieron a limón (-19,0 por ciento), tomate (-15,0 por ciento) y servicios de telefonía fija y móvil (-1,0 por ciento).

Contribución ponderada a la inflación: Noviembre 2025

(Base Dic.2021=100)

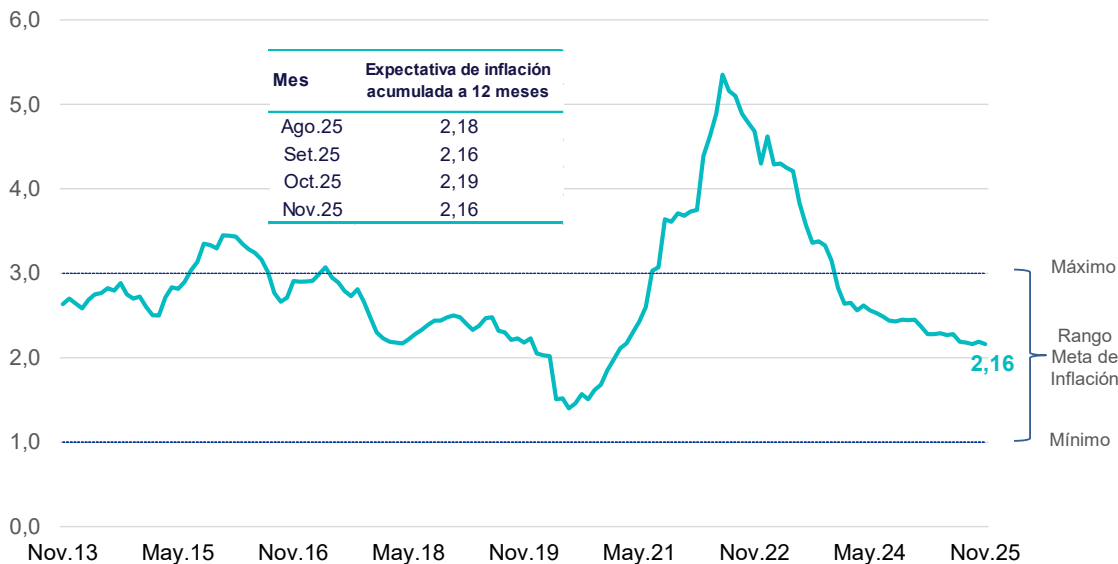
Positivo	Peso	Var. %	Contr.	Negativo	Peso	Var. %	Contr.
Pescado fresco marítimo	0,7	33,3	0,22	Limón	0,2	-19,0	-0,06
Transporte local	8,1	0,5	0,04	Tomate	0,2	-15,0	-0,04
Mandarina	0,3	13,7	0,03	Servicio de telefonía fija y móvil	4,3	-1,0	-0,04
Carne de pollo	2,7	1,3	0,03	Maracuyá	0,1	-26,8	-0,03
Comidas fuera del hogar	15,5	0,2	0,03	Papa	0,7	-3,5	-0,03
Palta	0,2	8,9	0,02	Electricidad	2,6	-1,2	-0,03
Ají entero	0,1	34,8	0,02	Huevos	0,7	-3,6	-0,03
Ajies, aderezos, salsas y otros	0,3	3,8	0,01	Vehículos a motor	1,6	-1,6	-0,02
Zanahoria	0,1	7,2	0,01	Manzana	0,2	-8,8	-0,02
Hierbas culinarias	0,1	12,6	0,01	Otras frutas frescas	0,6	-3,2	-0,02
Total			0,42	Total			-0,31

EXPECTATIVAS MACROECONÓMICAS DE NOVIEMBRE

Según la Encuesta de Expectativas Macroeconómicas, la **expectativa de inflación a 12 meses** de los analistas económicos y del sistema financiero se redujo de 2,19 por ciento en octubre a 2,16 por ciento en noviembre de 2025, manteniéndose dentro del rango meta.

Expectativas de inflación a 12 meses

(Puntos porcentuales)



Las **expectativas de inflación** de los agentes económicos permanecieron en el rango meta para los horizontes de proyección consultados (2025, 2026 y 2027). La inflación esperada para 2025 continuó revisándose a la baja y pasó a un rango de 1,65 a 2,00 por ciento. Para 2026 los agentes esperan que la inflación se ubique entre 2,20 y 2,25 por ciento, mientras que, para 2027, en un rango de 2,15 y 2,30 por ciento.

Encuesta de Expectativas Macroeconómicas: Inflación

(%)

	Encuesta realizada al:		
	30 Set.2025	31 Oct.2025	28 Nov.2025
Analistas Económicos 1/			
2025	1,95	1,90	1,65
2026	2,25	2,20	2,20
2027	2,20	2,20	2,20
Sistema Financiero 2/			
2025	2,00	1,90	1,85
2026	2,20	2,30	2,20
2027	2,00	2,25	2,15
Empresas No financieras 3/			
2025	2,00	2,00	2,00
2026	2,30	2,30	2,25
2027	2,50	2,30	2,30

1/ 14 analistas en setiembre, 16 en octubre y 18 en noviembre de 2025.

2/ 14 empresas financieras en setiembre, 13 en octubre y 14 en noviembre de 2025.

3/ 304 empresas no financieras en setiembre, 308 en octubre y 280 en noviembre de 2025.

En noviembre, la expectativa de **crecimiento del PBI** para 2025 de los grupos consultados se ubicó en un rango entre 3,1 y 3,2 por ciento. Para 2026, se espera un crecimiento entre 3,0 y 3,1 por ciento; y para 2027, entre 3,0 y 3,3 por ciento.

Encuesta de Expectativas Macroeconómicas: Crecimiento del PBI

(%)

	Encuesta realizada al:		
	30 Set.2025	31 Oct.2025	28 Nov.2025
Analistas Económicos 1/			
2025	3,1	3,1	3,2
2026	2,9	2,9	3,0
2027	3,0	3,0	3,0
Sistema financiero 2/			
2025	3,1	3,1	3,2
2026	3,0	3,0	3,0
2027	3,0	3,0	3,0
Empresas No financieras 3/			
2025	3,1	3,1	3,1
2026	3,0	3,0	3,1
2027	3,2	3,2	3,3

1/ 14 analistas en setiembre, 16 en octubre y 18 en noviembre de 2025.

2/ 14 empresas financieras en setiembre, 13 en octubre y 14 en noviembre de 2025.

3/ 304 empresas no financieras en setiembre, 308 en octubre y 280 en noviembre de 2025.

La expectativa del **tipo de cambio** para fines de 2025 pasó a ubicarse en un rango de S/ 3,40 a S/ 3,45 por dólar. Para el cierre del próximo año, se ubica entre S/ 3,50 y S/ 3,55 por dólar, y para el cierre de 2027 entre S/ 3,55 y S/ 3,60 por dólar.

Encuesta de Expectativas Macroeconómicas: Tipo de Cambio
(\$/ por USD)*

	Encuesta realizada al:		
	30 Set.2025	31 Oct.2025	28 Nov.2025
Analistas Económicos 1/			
2025	3,60	3,40	3,40
2026	3,63	3,50	3,50
2027	3,65	3,60	3,55
Sistema Financiero 2/			
2025	3,56	3,50	3,40
2026	3,60	3,60	3,50
2027	3,65	3,62	3,55
Empresas No financieras 3/			
2025	3,60	3,50	3,45
2026	3,68	3,60	3,55
2027	3,70	3,65	3,60

1/ 14 analistas en setiembre, 16 en octubre y 18 en noviembre de 2025.

2/ 14 empresas financieras en setiembre, 13 en octubre y 14 en noviembre de 2025.

3/ 304 empresas no financieras en setiembre, 308 en octubre y 280 en noviembre de 2025.

* Tipo de cambio fin de período.

En noviembre, la mayoría de los indicadores de **situación actual** presentaron resultados mixtos; mientras que la mayoría de los de **expectativas** aumentó respecto al mes previo. Dieciséis indicadores de un total de 18 se ubicaron en el tramo optimista, cifra igual al mes anterior.

Resultados de la Encuesta de Expectativas Macroeconómicas ^{1/}

		Set.25	Oct.25	Nov.25
EXPECTATIVAS SOBRE:				
1. LA ECONOMÍA:	A 3 MESES	55,6	55,9	58,2
	A 12 MESES	61,1	61,0	63,9
2. EL SECTOR:	A 3 MESES	57,9	57,0	58,3
	A 12 MESES	64,5	65,7	66,2
3. SITUACIÓN DE SU EMPRESA:	A 3 MESES	59,6	58,2	59,6
	A 12 MESES	68,6	66,7	69,6
4. DEMANDA DE SUS PRODUCTOS:	A 3 MESES	62,0	62,3	61,8
	A 12 MESES	70,4	70,7	70,9
5. CONTRATACIÓN DE PERSONAL:	A 3 MESES	55,2	54,3	55,9
	A 12 MESES	62,8	63,7	62,8
6. INVERSIÓN DE SU EMPRESA:	A 3 MESES	55,9	56,5	55,8
	A 12 MESES	64,1	65,3	65,4
SITUACIÓN ACTUAL:				
1. DEL NEGOCIO		54,2	55,6	57,1
2. VENTAS		58,3	58,4	59,7
3. PRODUCCIÓN		58,2	57,3	55,2
4. DEMANDA CON RESPECTO A LO ESPERADO		45,0	46,2	47,8
5. ÓRDENES DE COMPRA RESPECTO AL MES ANTERIOR		53,4	56,7	54,9
6. DÍAS DE INVENTARIOS NO DESEADOS ^{2/}		10,7	7,3	9,3

1/ Mayor a 50 puntos (posición neutral) significa que la confianza está en el tramo optimista y menor a 50 puntos en el tramo pesimista.

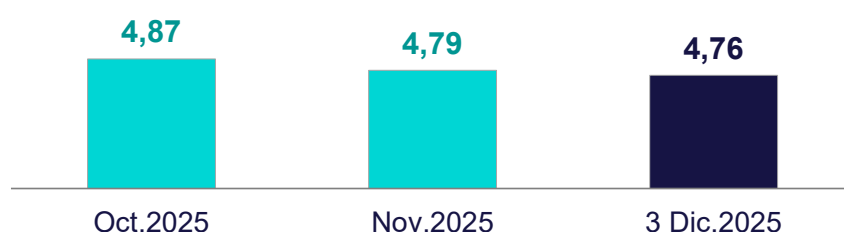
2/ Los días de inventarios no deseados muestran la diferencia entre los días de inventarios correspondientes a cada mes menos los días de inventarios deseados según las empresas.

TASA DE INTERÉS INTERBANCARIA EN SOLES

Del 27 de noviembre al 3 de diciembre de 2025, la tasa de interés **interbancaria** promedio en soles fue 4,25 por ciento anual. No hubo negociación en el mercado interbancario en dólares durante todo el periodo

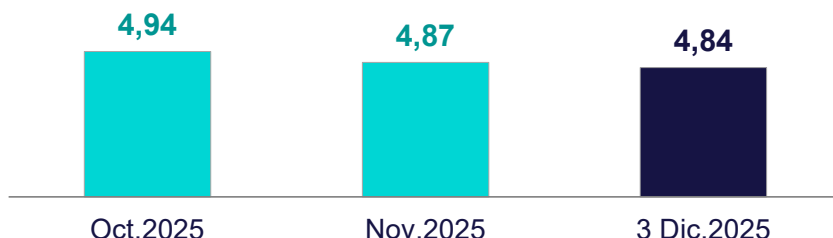
Al 3 de diciembre de 2025, la tasa de interés **preferencial corporativa a 90 días** –la que se cobra a las empresas de menor riesgo– en soles fue 4,76 por ciento anual, y en dólares 4,01 por ciento anual.

Tasa de interés preferencial corporativa a 90 días en soles (%)



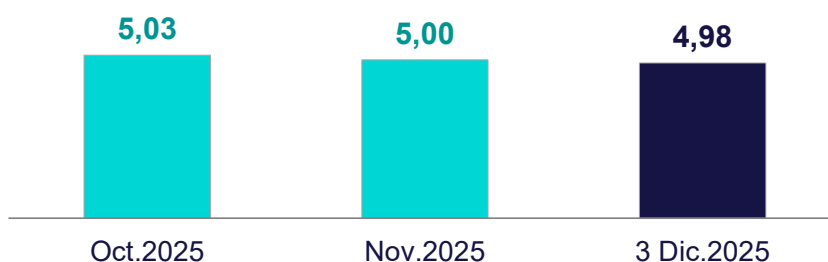
A la misma fecha, la tasa de interés **preferencial corporativa para préstamos a 180 días** en soles fue 4,84 por ciento anual y esta tasa en dólares fue 4,09 por ciento anual.

Tasa de interés preferencial corporativa a 180 días en soles (%)



Al 3 de diciembre, la tasa de interés **preferencial corporativa para préstamos a 360 días** en soles fue 4,98 por ciento anual y en dólares fue 4,10 por ciento anual.

Tasa de interés preferencial corporativa a 360 días en soles (%)



OPERACIONES DEL BCRP

Las **operaciones monetarias** del Banco Central de Reserva del Perú (BCRP) del 27 de noviembre al 3 de diciembre fueron las siguientes:

- Operaciones de **inyección** de liquidez:
 - Repos de valores correspondieron a operaciones a 1 día por S/ 3 500 millones (1 de diciembre), a 1 día por S/ 2 200 millones (2 de diciembre), a 1 día por S/ 1 000 millones (3 de diciembre), a 3 meses por S/ 300 millones (28 de noviembre), a 3 meses por S/ 800 millones (1 de diciembre) y a 3 meses por S/ 500 millones (3 de diciembre), que se colocaron a una tasa de interés promedio de 4,39 por ciento. Al 3 de diciembre, el saldo fue de S/ 13 150 millones, con una tasa de interés promedio de 4,59 por ciento.
 - Repos de monedas: Al 3 de diciembre, el saldo fue de S/ 3 600 millones, con una tasa de interés promedio de 4,70 por ciento.
 - Subastas de Depósitos del Tesoro Público correspondieron a los plazos de 2 meses por S/ 500 millones (28 de noviembre), que se adjudicaron a una tasa de interés promedio de 4,51 por ciento. Al 3 de diciembre, el saldo fue de S/ 5 420 millones, con una tasa de interés promedio de 4,57 por ciento.
 - Liquidación de la adquisición de bonos soberanos en el mercado secundario por S/ 106 millones a una tasa de interés promedio de 5,86 por ciento a plazos entre 8 y 14 años. El saldo de bonos soberanos en poder del Banco Central a valor de adquisición al 3 de diciembre fue S/ 17 303 millones.
- Operaciones de **esterilización** de liquidez:
 - CD BCRP: El saldo al 3 de diciembre fue de S/ 35 122 millones, con una tasa de interés promedio de 4,00 por ciento.
 - Depósitos *overnight*: Al 3 de diciembre, el saldo de este instrumento fue de S/ 42 millones, con una tasa de interés promedio de 2,25 por ciento.
 - Depósitos a plazo: Al 3 de diciembre, el saldo de depósitos a plazo fue de S/ 868 millones, con una tasa de interés promedio de 4,24 por ciento.

En las **operaciones cambiarias** del 27 de noviembre al 3 de diciembre, el BCRP compró USD 286 millones en el mercado *spot*. Se colocaron USD 59 millones de *Swaps* cambiarios venta y vencieron USD 535 millones.

- i. Operaciones con moneda extranjera en el mercado *spot*: El BCRP compró USD 286 millones en el mercado *spot*. Dichas operaciones se realizaron los días 27 de noviembre, 28 de noviembre y 3 de diciembre.
- ii. *Swaps* cambiarios venta: El saldo de este instrumento al 3 de diciembre fue de S/ 27 593 millones (USD 7 862 millones), con una tasa de interés promedio de 3,44 por ciento.

Al 3 de diciembre de 2025, la **emisión primaria** incrementó en S/ 10 362 millones con respecto al 26 de noviembre de 2025 y aumentó en S/ 18 594 millones con respecto al cierre del año pasado.

En la última semana al 3 de diciembre, las operaciones del BCRP de inyección de liquidez fueron el vencimiento neto de Depósitos a Plazo y de Ventanilla *Overnight* (S/ 6 284 millones), la colocación neta de Repo de Valores (S/ 2 300 millones) y el vencimiento neto de CD BCRP (S/ 1 110 millones). Estas operaciones fueron

parcialmente compensadas por el vencimiento de Repo de Monedas (S/ 300 millones) y el vencimiento neto de Subastas de Depósitos del Tesoro Público (S/ 5 millones).

En lo que va de 2025, las operaciones del BCRP de inyección de liquidez fueron el vencimiento neto de Depósitos a Plazo y de Ventanilla (S/ 7 287 millones), la colocación neta de Repo de Valores (S/ 4 564 millones), la colocación neta de Repo de Monedas (S/ 3 600 millones), la colocación neta de Subastas de Depósitos del Tesoro Público (S/ 3 055 millones) y el vencimiento neto de CD BCRP (S/ 2 973 millones). Estas operaciones fueron parcialmente compensadas por el vencimiento de Repo de Cartera (S/ 2 271 millones) y la disminución del saldo de Repo de Cartera con Garantía Estatal (S/ 1 264 millones).

En los últimos 12 meses la emisión primaria se incrementó en 9,3 por ciento, como consecuencia principalmente de un aumento de 10,6 por ciento de la demanda por billetes y monedas.

Cuentas Monetarias del Banco Central de Reserva del Perú

(Millones S/)

	Saldos				Flujos		
	2024	2025			2025	Diciembre	Semana ^{1/}
	30-Dic	26-Nov	28-Nov	3-Dic			
I. RESERVAS INTERNACIONALES NETAS	297 780	305 255	305 418	308 221	10 441	2 811	3 879
(Millones USD)	78 987	90 580	90 898	91 732	12 746	834	1 152
1. Posición de cambio	53 555	58 157	58 619	58 708	5 153	89	551
2. Depósitos del Sistema Financiero	17 128	23 270	23 118	23 664	6 536	546	394
3. Depósitos del Sector Público	5 954	6 792	6 707	6 644	690	-63	-147
4. Otros ^{2/}	2 350	2 362	2 454	2 716	366	262	354
II. ACTIVOS INTERNOS NETOS	-199 516	-198 759	-200 414	-191 363	8 153	9 051	7 099
1. Sistema Financiero en moneda nacional	-21 019	-12 464	-14 281	-3 076	17 943	11 205	9 388
a. Compra temporal de valores	8 586	10 850	10 850	13 150	4 564	2 300	2 300
b. Operaciones de reporte de monedas	0	3 900	3 900	3 600	3 600	-300	-300
c. Operaciones de Reporte de Cartera	2 271	0	0	0	-2 271	0	0
d. Operaciones de Reporte Reactiva Perú	1 270	6	6	6	-1 264	0	0
e. Valores Emitidos	-26 074	-24 211	-24 211	-23 101	2 973	1 110	1 110
f. Subasta de Fondos del Sector Público	2 365	5 425	5 420	5 420	3 055	0	-5
g. Otros depósitos en moneda nacional	-9 438	-8 435	-10 246	-2 151	7 287	8 095	6 284
2. Sector Público (neto) en moneda nacional ^{3/}	-38 841	-37 910	-38 405	-38 052	789	353	-142
3. Sistema Financiero en moneda extranjera	-64 835	-78 558	-77 953	-79 652	-14 817	-1 841	-1 327
(Millones USD)	-17 128	-23 270	-23 118	-23 664	-6 536	-546	-394
4. Sector Público (neto) en moneda extranjera	-21 528	-22 014	-21 665	-21 452	76	214	497
(Millones USD)	-5 710	-6 532	-6 448	-6 385	-674	63	148
5. Otras Cuentas Netas	-53 293	-47 813	-48 110	-49 130	4 163	-1 021	-1 317
III. EMISIÓN PRIMARIA (I+II)	98 264	106 496	105 004	116 858	18 594	11 854	10 362
(Var. % 12 meses)	9,2%	10,4%	9,3%	9,3%			

1/. Al 3 de diciembre de 2025. Aísla efectos de valuación por fluctuaciones en el tipo de cambio.

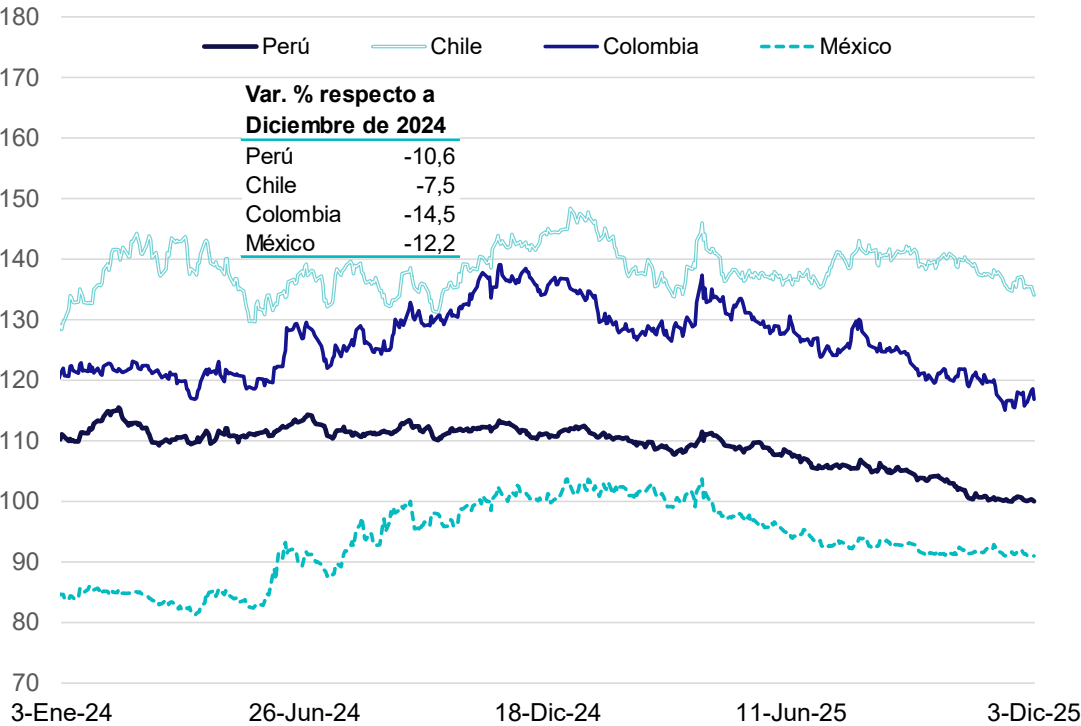
2/. Incluye asignaciones DEG, Bonos Globales del Tesoro Público y Operaciones de Reporte para proveer Moneda Extranjera.

3/. Incluye los bonos emitidos por el Tesoro Público que el BCRP adquiere en el mercado secundario de acuerdo con el Artículo 61 de la Ley Orgánica del BCRP.

El **tipo de cambio** venta interbancario cerró en S/ 3,3630 por dólar el 3 de diciembre, menor en 0,18 por ciento a la cotización al 26 de noviembre, acumulando una apreciación del sol de 10,6 por ciento respecto al cierre del año pasado. En lo que va del año, el BCRP ha efectuado operaciones de compra neta *spot* en mesa de negociaciones por USD 560 millones, y ha subastado *Swaps* cambiarios venta y CDR BCRP, con lo que el saldo de estas operaciones se ha reducido en USD 5 011 millones.

Indices de tipo de cambio nominal

(Diciembre 2018 = 100)

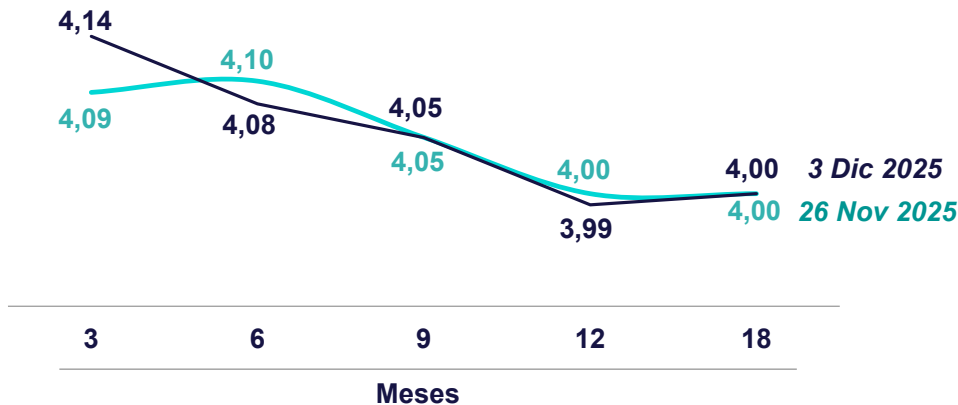


CURVAS DE RENDIMIENTO DE CORTO PLAZO

El 3 de diciembre de 2025, la curva de rendimiento de CD BCRP registró, en comparación con la del 26 de noviembre, tasas mayores para el plazo de 3 meses; similares para los plazos de 9 y 18 meses y menores para los plazos de 6 y 12 meses.

Curva de rendimiento de CDBCRP

(%)

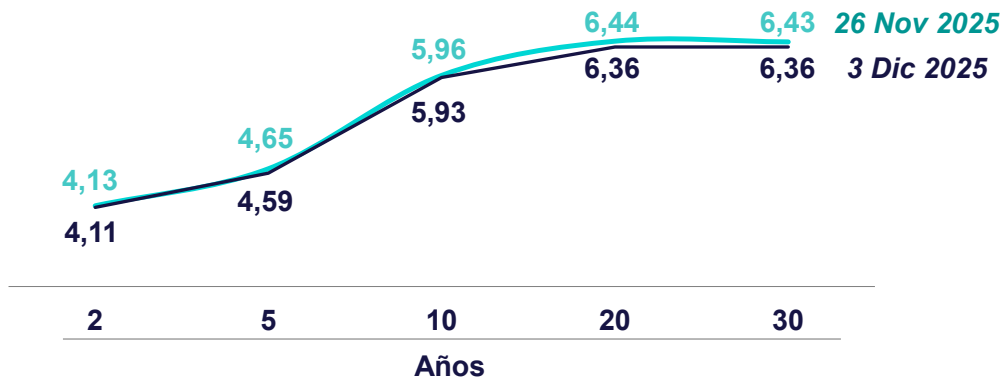


BONOS DEL TESORO PÚBLICO

Para plazos desde 2 años, los mercados toman como referencia a los rendimientos de los bonos del Tesoro Público. El 3 de diciembre de 2025, las tasas de interés de los bonos soberanos, en comparación con las del 26 de noviembre, son menores para todos los plazos.

Curva de rendimiento de bonos del Tesoro

(%)

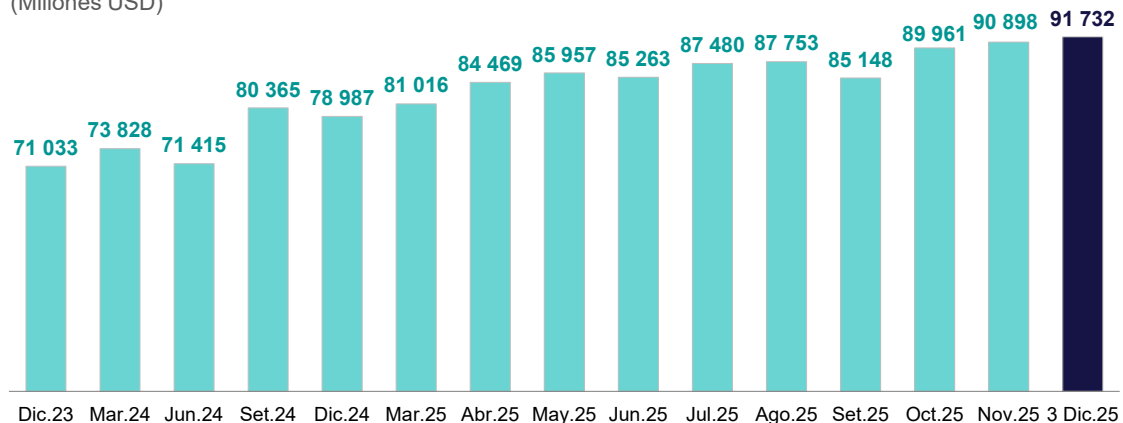


RESERVAS INTERNACIONALES

Al 3 de diciembre de 2025, las **Reservas Internacionales Netas** totalizaron USD 91 732 millones. Las reservas internacionales están constituidas por inversiones en activos internacionales líquidos y su nivel actual es equivalente a 26 por ciento del PBI.

Reservas Internacionales Netas

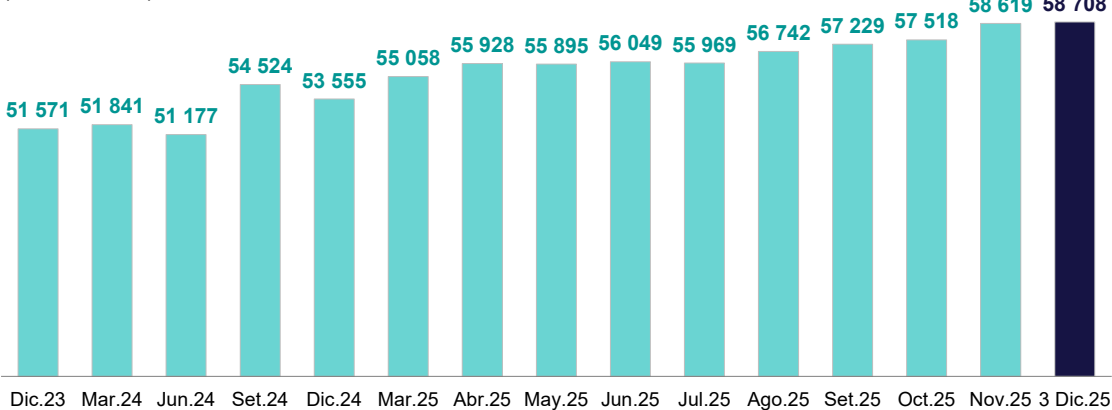
(Millones USD)



La **Posición de Cambio** al 3 de diciembre de 2025 alcanzó el valor de USD 58 708 millones, mayor en USD 5 153 millones al registrado a fines del año 2024.

Posición de cambio

(Millones USD)



MERCADOS INTERNACIONALES

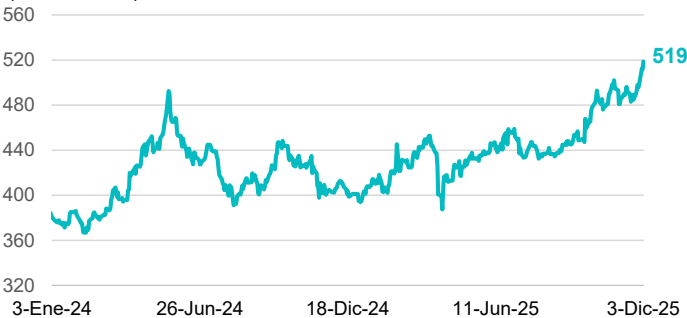
Aumenta el precio de los metales en los mercados internacionales

Del 26 de noviembre al 3 de diciembre, el precio del **cobre** subió 4,2 por ciento a USD/lb. 5,19 por las crecientes expectativas de escasez de suministros impulsadas por choques de oferta.

En **noviembre**, el precio del cobre aumentó 0,9 por ciento.

Cotización del Cobre

(ctv. USD/lb.)



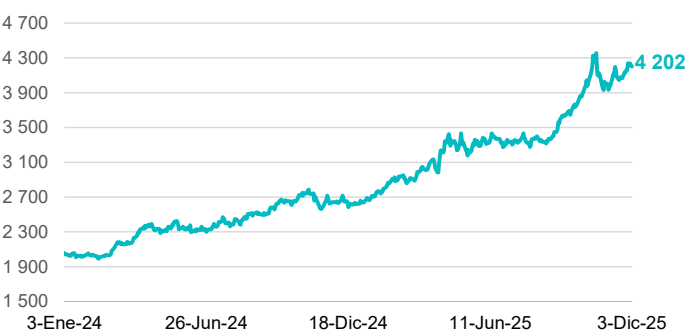
Variación %			
3 Dic.2025	26 Nov.2025	31 Oct.2025	31 Dic.2024
USD 5,19 / lb.	4,2	4,9	31,4

En el mismo periodo, el precio del **oro** aumentó 1,0 por ciento a USD/oz.tr. 4 202,2, asociado principalmente a la depreciación del dólar frente a las principales divisas y a la expectativa de recorte de tasa de interés de la Fed.

En **noviembre**, el precio del oro se incrementó 5,9 por ciento.

Cotización del Oro

(USD/oz.tr.)



Variación %			
3 Dic.2025	26 Nov.2025	31 Oct.2025	31 Dic.2024
USD 4 202,2 / oz tr.	1,0	5,0	60,1

Del 26 de noviembre al 3 de diciembre, el precio del **zinc** subió 1,5 por ciento a USD/lb. 1,47 producto de los continuos recortes de producción de las fundiciones de China.

En **noviembre**, el precio del zinc subió 2,7 por ciento.

Cotización del Zinc
(ctv. USD/lb.)

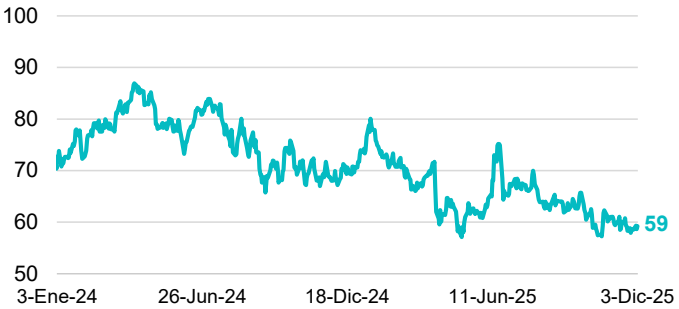


Variación %			
3 Dic.2025	26 Nov.2025	31 Oct.2025	31 Dic.2024
USD 1,47 / lb.	1,5	2,2	9,0

Entre el 26 de noviembre y el 3 de diciembre, el precio del **petróleo WTI** bajó 1,0 por ciento a USD/bl. 59,2 debido a las perspectivas de sobreoferta acentuadas por la reanudación de envíos de crudo del Consorcio del Oleoducto del Caspio.

En **noviembre**, el precio del petróleo bajó 4,0 por ciento.

Cotización del Petróleo
(USD/bl.)



Variación %			
3 Dic.2025	26 Nov.2025	31 Oct.2025	31 Dic.2024
USD 59,2 / barril.	1,0	-2,9	-17,4

Disminuye el precio del trigo en los mercados internacionales

Entre el 26 de noviembre y el 3 de diciembre, el precio del **trigo** se redujo 3,0 por ciento a USD/ton. 240,5, por perspectivas de una oferta mundial abundante y el ingreso de la cosecha del hemisferio sur.

En **noviembre**, el precio del trigo subió 8,1 por ciento.

Cotización del Trigo
(USD/ton.)

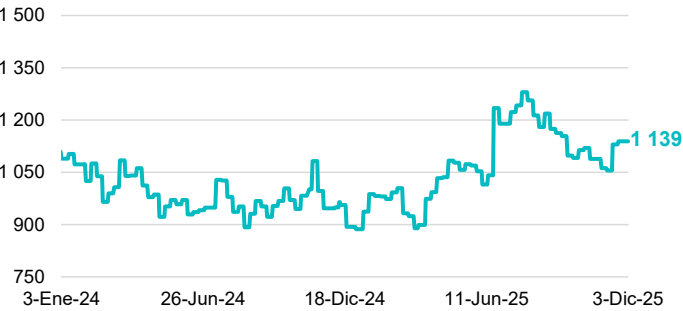


Variación %			
3 Dic.2025	26 Nov.2025	31 Oct.2025	31 Dic.2024
USD 240,5 / ton.	-3,0	4,8	1,6

En similar periodo, el precio del **aceite de soya** se mantuvo en USD/ton. 1 138,9 en medio de la expectativa de un mayor volumen de compra de soya estadounidense y de la reducción del precio del petróleo.

En **noviembre**, el precio de la soya aumentó 7,3 por ciento.

Cotización del Aceite Soya
(USD/ton.)



Variación %			
3 Dic.2025	26 Nov.2025	31 Oct.2025	31 Dic.2024
USD 1 138,9 / ton.	0,0	7,3	27,5

Del 26 de noviembre al 3 de diciembre, el precio del **maíz** se incrementó 1,4 por ciento a USD/ton. 162,8 debido a la mayor demanda externa por el grano estadounidense y a la producción récord de etanol.

En **noviembre**, el precio del maíz subió 3,4 por ciento.

Cotización del Maíz
(USD/ton.)



Variación %			
3 Dic.2025	26 Nov.2025	31 Oct.2025	31 Dic.2024
USD 162,8 / ton.	1,4	3,0	-4,3

El dólar se deprecia en los mercados internacionales

Entre el 26 de noviembre y el 3 de diciembre, el índice del **dólar** se redujo 0,8 por ciento tras el deterioro de los datos de empleo privado estadounidense en noviembre (fuente ADP) y las expectativas de recorte de tasas por parte de la Fed.

En **noviembre**, el dólar se depreció 0,4 por ciento.

Índice DXY ^{1/}
(Marzo 1973=100)



1/ Índice del valor del dólar norteamericano con relación a una canasta de principales monedas (euro, yen, libra, dólar canadiense, franco suizo y corona sueca).

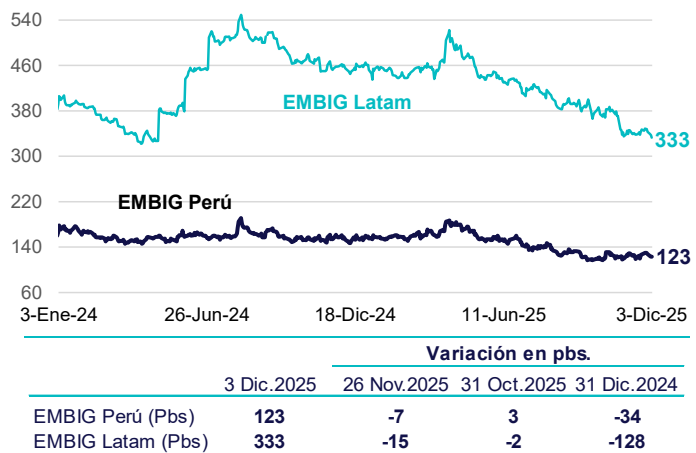
Variación %			
3 Dic.2025	26 Nov.2025	31 Oct.2025	31 Dic.2024
98,9	-0,8	-1,0	-8,9

Riesgo país se reduce a 123 puntos básicos

Del 26 de noviembre al 3 de diciembre, el riesgo país, medido por el **spread EMBIG Perú** y el **spread EMBIG Latinoamérica** se redujeron 7 y 15 pbs. respectivamente, en medio de las crecientes expectativas de que la Fed recorte su tasa de interés en la reunión del 9-10 diciembre.

En **noviembre**, ambos índices aumentaron 8 pbs.

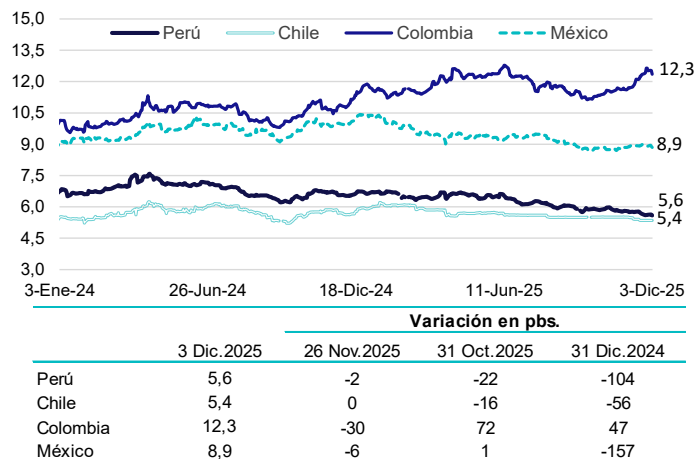
Indicadores de Riesgo País
(Pbs.)



En el mismo periodo, el rendimiento de los **bonos soberanos peruanos a 10 años** bajó 2 pbs. a 5,6 por ciento, y se mantiene como uno de los más bajos de la región.

En **noviembre**, dicho rendimiento bajó 19 pbs.

Rendimiento bonos soberanos 10 años
(%)

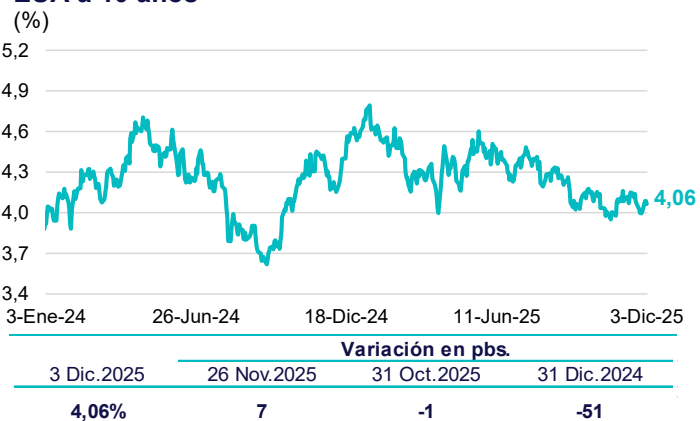


Rendimiento de los US Treasuries se ubicó en 4,06 por ciento

Del 26 de noviembre al 3 de diciembre, el rendimiento del **bono del Tesoro norteamericano a diez años** subió 7 pbs a 4,06 por ciento por una menor percepción de riesgo global (ante el avance en las negociaciones comerciales) y por el impacto que tuvo, durante la semana, el alza de los rendimientos de Japón sobre el resto de bonos de las economías desarrolladas.

En **noviembre**, el referido rendimiento bajó 6 pbs.

Tasa de Interés de Bono del Tesoro de
EUA a 10 años

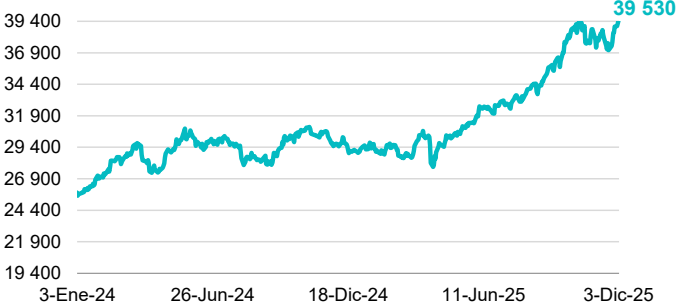


SUBEN LOS ÍNDICES DE LA BOLSA DE VALORES DE LIMA

Del 26 de noviembre al 3 de diciembre, el índice **General** de la Bolsa de Valores de Lima (Msci Nuam Perú General) y el índice **Selectivo** (Msci Nuam Perú Select) subieron 2,7 y 3,1 por ciento, respectivamente, asociado a los mayores precios de los metales.

En **noviembre**, ambos índices subieron 1,0 y 0,5 por ciento, respectivamente.

Peru Indice General de la BVL
(Base Dic.1991=100)



		Variación % acumulada respecto al:			
		3 Dic.2025	26 Nov.2025	31 Oct.2025	31 Dic.2024
Peru General	39 530		2,7	2,4	36,5
Selectivo	1 023		3,1	2,3	31,8

BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ						
RESUMEN DE OPERACIONES MONETARIAS Y CAMBIARIAS						
(Millones de Soles)						
	27 Nov	28 Nov	1 Dic	2 Dic	3 Dic	
1. Saldo de la cuenta corriente de las empresas bancarias antes de las operaciones del BCRP	9 630,5	5 577,8	10 095,9	11 547,0	12 075,1	
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 BCRP (CD BCR)						
Propuestas recibidas				20,0	20,0	
Plazo de vencimiento				89,6	55,0	
Tasas de interés: Mínima				366 d	547 d	
Máxima				3,98	3,98	
Promedio				3,99	4,01	
Saldo	36 665,9	36 665,9	36 665,9	35 091,9	35 121,9	
Próximo vencimiento de CD BCRP el 16 de Diciembre del 2025				3,99	3,99	1 630,0
ii. Subasta de Compra Temporal de Valores (REPO)		300,0	2000,0 1500,0	1000,0 1200,0	1000,0	
Propuestas recibidas		520,0	4500,0 1600,0	1550,0 1200,0	2000,0	
Plazo de vencimiento		91 d	1 d 1 d	1 d 1 d	1 d	
Tasas de interés: Mínima		4,47	4,36 4,40	4,36 4,26	4,31	
Máxima		4,56	4,37 4,41	4,37 4,36	4,31	
Promedio		4,50	4,37 4,41	4,37 4,31	4,31	
Saldo	10 850,0	10 850,0	15 150,0	13 850,0	13 150,0	
Próximo vencimiento de Repo de Valores el 4 de Diciembre del 2025					1 000,0	
Vencimiento de Repo Valores del 4 al 5 de diciembre de 2025					1 600,0	
iii. Subasta de Compra Temporal de Cartera de Créditos con Garantía del Gobierno Nacional (Regular)						
Saldo adjudicado	53 399,9	53 399,9	53 399,9	53 399,9	53 399,9	
iv. Subasta de Compra Temporal de Cartera de Créditos con Garantía del Gobierno Nacional (Especial)						
Saldo adjudicado	1 882,2	1 882,2	1 882,2	1 882,2	1 882,2	
v. Subasta de Depósitos a Plazo en Moneda Nacional (DP BCRP)	3 500,1 867,8 3000,0	3 000,0 2 499,9				
Propuestas recibidas	5 099,2 867,8 3280,0	4 039,0 2 682,0				
Plazo de vencimiento	1 d 7 d 1 d	3 d 3 d				
Tasas de interés: Mínima	4,14 4,09 4,12	4,06 4,00				
Máxima	4,24 4,25 4,24	4,24 4,22				
Promedio	4,23 4,24 4,18	4,22 4,15				
Saldo	8 367,9	7 367,7	867,8	867,8	867,8	
Próximo vencimiento de Depósitos a Plazo el 4 de Diciembre del 2025					867,8	
Vencimiento de Depósitos a Plazo del 4 al 5 de diciembre de 2025					867,8	
vi. Subasta de Colocación DP en M.N. del Tesoro Público (COLOCTP)		500,0				
Propuestas recibidas		905,5				
Plazo de vencimiento		61 d				
Tasas de interés: Mínima		4,46				
Máxima		4,56				
Promedio		4,51				
Saldo	5 424,9	5 419,9	5 419,9	5 419,9	5 419,9	
Próximo vencimiento de Coloc-TP el 5 de Diciembre del 2025					500,0	
Vencimiento de Coloc-TP del 4 al 5 de diciembre de 2025					500,0	
vii. Compra con compromiso de Recompra de moneda extranjera (Regular)						
Saldo	3 900,0	3 900,0	3 900,0	3 900,0	3 600,0	
Próximo vencimiento de Repo Regular el 10 de Diciembre del 2025					600,0	
viii. Subasta de Swap Cambiario Venta del BCRP			200,0			
Propuestas recibidas			710,0			
Plazo de vencimiento			91 d			
Tasas de interés: Mínima			3,34			
Máxima			3,40			
Promedio			3,38			
Saldo	29 292,5	28 992,5	28 592,5	28 192,5	27 592,5	
Próximo vencimiento de SC-Venta el 4 de Diciembre del 2025					600,0	
Vencimiento de SC - Venta del 4 al 5 de diciembre de 2025					1 300,0	
b. Operaciones cambiarias en la Mesa de Negociación del BCR	262,5	528,1	0,0		171,5	
i. Compras (millones de US\$)	78,0	157,0			51,0	
Tipo de cambio promedio	3,4	3,4			3,4	
c. Operaciones Fuera de Mesa (millones de US\$)	11,3	0,3	7,6	0,0	45,4	
i. Compras (millones de US\$)	11,3	0,3	7,6		45,4	
ii. Ventas (millones de US\$)						
d. Operaciones en el Mercado Secundario de CD BCRP, CD BCRP-NR y BTP	0,0	0,0	33,1	0,0	33,2	
ii. Compras de BTP (Valorizado)			33,1		33,2	
3. Saldo de la cuenta corriente de las empresas bancarias en el BCR antes del cierre de operaciones	3 077,0	2 557,9	13 595,9	13 729,0	13 246,6	
4. Operaciones monetarias del BCR para el cierre de operaciones						
a. Compra temporal de moneda extranjera (swaps).						
Comisión (tasa efectiva diaria)	0,0130%	0,0134%	0,0134%	0,0134%	0,0134%	
b. Depósitos Overnight en moneda nacional	169,1	485,5	13,0	10,0	10,0	
Tasa de interés	2,25%	2,25%	2,25%	2,25%	2,25%	
5. Saldo de la cuenta corriente de las empresas bancarias en el BCR al cierre de operaciones	2 907,9	2 072,4	13 582,9	13 719,0	13 236,6	
a. Fondos de encaje en moneda nacional promedio acumulado (millones de S/) (*)	14 214,6	14 067,9	20 591,6	20 659,5	20 682,1	
b. Fondos de encaje en moneda nacional promedio acumulado (% del TOSE) (*)	5,8	5,8	8,1	8,2	8,2	
c. Cuenta corriente moneda nacional promedio acumulado (millones de S/)	7 016,6	6 869,9	13 582,9	13 650,9	13 673,6	
d. Cuenta corriente moneda nacional promedio acumulado (% del TOSE) (*)	2,9	2,8	5,4	5,4	5,4	
6. Mercado interbancario y mercado secundario de CDBCRP						
a. Operaciones a la vista en moneda nacional	595,0	460,1	1 030,0	932,0	893,0	
Tasas de interés: Mínima / Máxima / TIBO	4,25 / 4,25 / 4,25	4,25 / 4,25 / 4,25	4,25 / 4,25 / 4,25	4,25 / 4,25 / 4,25	4,25 / 4,25 / 4,25	
b. Operaciones a la vista en moneda extranjera (millones de US\$)	-	-	-	-	-	
Tasas de interés: Mínima / Máxima/ Promedio	- / - / -	- / - / -	- / - / -	- / - / -	- / - / -	
7. Operaciones en moneda extranjera de las empresas bancarias (millones de US\$)	26 Nov	27 Nov	28 Nov	1 Dic	2 Dic	
Flujo de la posición global = a + b.i - c.i + e + f + g	35,0	91,2	50,6	-139,3	-8,8	
Flujo de la posición contable = a + b.ii - c.ii + e + g	-93,9	82,4	63,1	-150,6	-95,6	
a. Mercado spot con el público	85,2	159,1	110,3	-169,4	-115,9	
i. Compras	678,7	504,7	523,9	446,0	495,8	
ii. (-) Ventas	593,5	345,6	413,6	615,4	611,7	
b. Compras forward y swap al público (con y sin entrega)	275,5	25,9	-74,6	87,2	132,6	
i. Pactadas	337,1	50,3	146,4	308,3	345,4	
ii. (-) Vencidas	61,6	24,4	221,1	221,1	212,8	
c. Ventas forward y swap al público (con y sin entrega)	10,2	18,3	-175,5	-37,4	-65,2	
i. Pactadas	343,3	109,9	325,6	809,5	549,6	
ii. (-) Vencidas	333,1	91,6	501,1	847,0	614,7	
d. Operaciones cambiarias interbancarias						
i. Al contado	268,4	185,0	284,0	377,7	198,6	
ii. A futuro	20,0	10,0	40,0	20,0	2,0	
e. Operaciones spot asociadas a swaps y vencimientos de forwards sin entrega	270,6	72,8	394,4	635,9	426,9	
i. Compras	325,9	87,9	462,0	822,3	613,1	
ii. (-) Ventas	55,3	15,1	67,6	186,4	186,2	
f. Efecto de Opciones	4,6	1,2	-28,7	-2,8	2,6	
g. Operaciones netas con otras instituciones financieras	-319,3	-82,2	-246,4	-101,8	-118,3	
h. Crédito por regulación monetaria en moneda extranjera						
Tasa de interés						
Nota: Tipo de cambio interbancario promedio (Fuente: Datatec)	3,3654	3,3644	3,3619	3,3715	3,3691	
(*) Datos preliminares						

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

		Dic.22 (6)	Dic.23 (5)	Dic.24 (4)	31-Oct (3)	26-Nov (2)	03-Dic (1)	Variación respecto a:		
								Semana (1)/(2)	Mes (1)/(3)	Año (1)/(4)
TIPOS DE CAMBIO										
AMÉRICA										
BRASIL	Real	5,29	4,85	6,18	5,37	5,33	5,31	-0,5%	-1,2%	-14,2%
ARGENTINA	Peso	176,74	808,45	1 030,00	1 444,50	1 452,00	1 452,50	0,0%	0,6%	41,0%
MÉXICO	Peso	19,47	16,95	20,82	18,54	18,34	18,28	-0,3%	-1,4%	-12,2%
CHILE	Peso	847,80	880,58	992,60	942,12	926,52	918,39	-0,9%	-2,5%	-7,5%
COLOMBIA	Peso	4 847,00	3 872,59	4 401,96	3 857,62	3 726,08	3 762,50	1,0%	-2,5%	-14,5%
EUROPA										
EURO	Euro	1,07	1,10	1,04	1,15	1,16	1,17	0,7%	1,2%	12,7%
SUIZA	FZ por USD	0,92	0,84	0,91	0,80	0,80	0,80	-0,6%	-0,6%	-11,9%
INGLATERRA	Libra	1,21	1,27	1,25	1,32	1,32	1,34	0,8%	1,5%	6,7%
TURQUÍA	Lira	18,69	29,48	35,34	42,02	42,44	42,43	0,0%	1,0%	20,1%
ASIA Y OCEANÍA										
JAPÓN	Yen	131,11	141,06	157,18	154,00	156,47	155,24	-0,8%	0,8%	-1,2%
COREA	Won	1 260,92	1 294,40	1 476,78	1 428,91	1 471,35	1 466,02	-0,4%	2,6%	-0,7%
INDIA	Rupia	82,72	83,19	85,55	88,74	89,13	90,17	1,2%	1,6%	5,4%
CHINA	Yuan	6,90	7,10	7,30	7,12	7,08	7,06	-0,2%	-0,7%	-3,2%
AUSTRALIA	US\$ por AUD	0,68	0,68	0,62	0,65	0,65	0,66	1,3%	0,9%	6,7%
COTIZACIONES										
ORO	LBMA (\$/Oz.T.)	1 812,4	2 063,0	2 624,5	4 002,9	4 162,2	4 202,2	1,0%	5,0%	60,1%
PLATA	H & H (\$/Oz.T.)	23,7	24,3	29,7	48,7	53,3	58,1	8,9%	19,4%	95,7%
COBRE	LME (US\$/lb.)	3,8	3,8	3,9	4,9	5,0	5,2	4,2%	4,9%	31,4%
ZINC	LME (US\$/lb.)	1,4	1,2	1,3	1,4	1,4	1,5	1,5%	2,2%	9,0%
PLOMO	LME (US\$/Lb.)	1,1	0,9	0,9	0,9	0,9	0,9	0,7%	-2,0%	2,1%
PETRÓLEO	West Texas (\$/B)	79,1	72,1	71,7	61,0	58,7	59,2	1,0%	-2,9%	-17,4%
TRIGO SPOT **	Kansas (\$/TM)	383,2	270,8	236,7	229,5	248,0	240,5	-3,0%	4,8%	1,6%
MAÍZ SPOT **	Chicago (\$/TM)	256,7	170,0	170,1	158,1	160,5	162,8	1,4%	3,0%	-4,3%
ACEITE SOYA	Chicago (\$/TM)	1 547,2	1 108,5	893,1	1 061,5	1 138,9	1 138,9	0,0%	7,3%	27,5%
TASAS DE INTERÉS (Variación en obs.)										
Bonos del Tesoro Americano (3 meses)		4,37	5,34	4,32	3,84	3,78	3,75	-2	-9	-57
Bonos del Tesoro Americano (2 años)		4,43	4,25	4,24	3,58	3,48	3,49	1	-9	-76
Bonos del Tesoro Americano (10 años)		3,88	3,88	4,57	4,08	4,00	4,06	7	-1	-51
INDICES DE BOLSA										
AMÉRICA										
E.E.U.U.	Dow Jones	33 147	37 690	42 544	47 563	47 427	47 883	1,0%	0,7%	12,5%
	Nasdaq Comp.	10 466	15 011	19 311	23 725	23 215	23 454	1,0%	-1,1%	21,5%
BRASIL	Bovespa	109 735	134 185	120 283	149 540	158 555	161 755	2,0%	8,2%	34,5%
ARGENTINA	Merval	202 085	929 704	2 533 635	3 002 607	2 985 632	3 129 449	4,8%	4,2%	23,5%
MÉXICO	IPC	48 464	57 386	49 513	62 769	63 243	63 597	0,6%	1,3%	28,4%
CHILE	IPSA	5 262	6 198	6 710	9 429	9 998	10 176	1,8%	7,9%	51,7%
COLOMBIA	COLCAP	1 286	1 195	1 380	1 987	2 041	2 106	3,2%	6,0%	52,6%
PERÚ	Ind. Gral.	21 330	25 960	28 961	38 599	38 483	39 530	2,7%	2,4%	36,5%
PERÚ	Ind. Selectivo	556	673	776	1 000	992	1 023	3,1%	2,3%	31,8%
EUROPA										
ALEMANIA	DAX	13 924	16 752	19 909	23 958	23 726	23 694	-0,1%	-1,1%	19,0%
FRANCIA	CAC 40	6 474	7 543	7 381	8 121	8 096	8 087	-0,1%	-0,4%	9,6%
REINO UNIDO	FTSE 100	7 452	7 733	8 173	9 717	9 692	9 692	0,0%	-0,3%	18,6%
TURQUÍA	XU100	5 509	7 470	9 831	10 972	10 915	11 037	1,1%	0,6%	12,3%
ASIA										
JAPÓN	Nikkei 225	26 095	33 464	39 895	52 411	49 559	49 865	0,6%	-4,9%	25,0%
HONG KONG	Hang Seng	19 781	17 047	20 060	25 907	25 928	25 761	-0,6%	-0,6%	28,4%
SINGAPUR	Straits Times	3 251	3 240	3 788	4 429	4 502	4 555	1,2%	2,8%	20,2%
COREA	Kospi	2 236	2 655	2 399	4 108	3 961	4 036	1,9%	-1,7%	68,2%
INDONESIA	Jakarta Comp.	6 851	7 273	7 080	8 164	8 602	8 612	0,1%	5,5%	21,6%
MALASIA	Klci	1 495	1 455	1 642	1 609	1 625	1 623	-0,1%	0,9%	-1,2%
TAILANDIA	SET	1 669	1 416	1 400	1 310	1 261	1 275	1,1%	-2,6%	-9,0%
INDIA	Nifty 50	18 105	21 731	23 645	25 722	26 205	25 986	-0,8%	1,0%	9,9%
CHINA	Shanghai Comp.	3 089	2 975	3 352	3 955	3 864	3 878	0,4%	-1,9%	15,7%

Datos correspondientes a fin de periodo

(*) Desde el día 11 de agosto de 2009, la cotización corresponde al Azúcar Contrato 16 (el Contrato 14 dejó de negociarse el día 10 de agosto de 2009). El contrato 16 tiene las mismas características que el Contrato 14.

(**) Desde el día 18 de setiembre del 2020, los datos corresponden promedio de la semana.

Fuente: Reuters, JPMorgan

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

2025-12-04