

BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ

RESUMEN INFORMATIVO

Nº 30 – 23 de julio de 2004

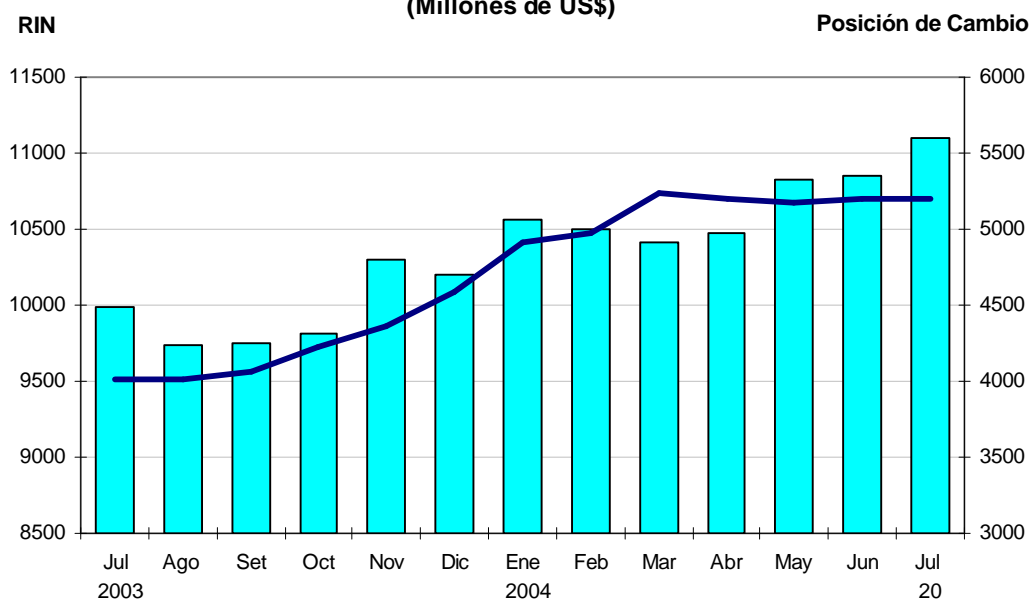
Reservas internacionales netas: US\$ 11 103 millones

Al **20 de julio** las RIN ascendieron a US\$ 11 103 millones, superiores en US\$ 248 millones respecto a junio. El incremento es explicado principalmente por los mayores depósitos del sistema financiero, del sector público y del Fondo de Seguro de Depósito (US\$ 185, US\$ 43 y US\$ 3 millones, respectivamente), compras de moneda extranjera en la Mesa de Negociación (US\$ 38 millones) y el rendimiento de las inversiones (US\$ 30

millones), lo que fue parcialmente contrarrestado por las ventas de moneda extranjera al sector público para el pago de deuda pública externa (US\$ 50 millones).

En lo que va del año las RIN registran un aumento de US\$ 909 millones. A la misma fecha, la **Posición de Cambio del BCRP** ascendió a US\$ 5 204 millones acumulando en el año un incremento de US\$ 621 millones.

Reservas Internacionales Netas y Posición de Cambio del BCRP
Julio 2003 - Julio 2004
(Millones de US\$)

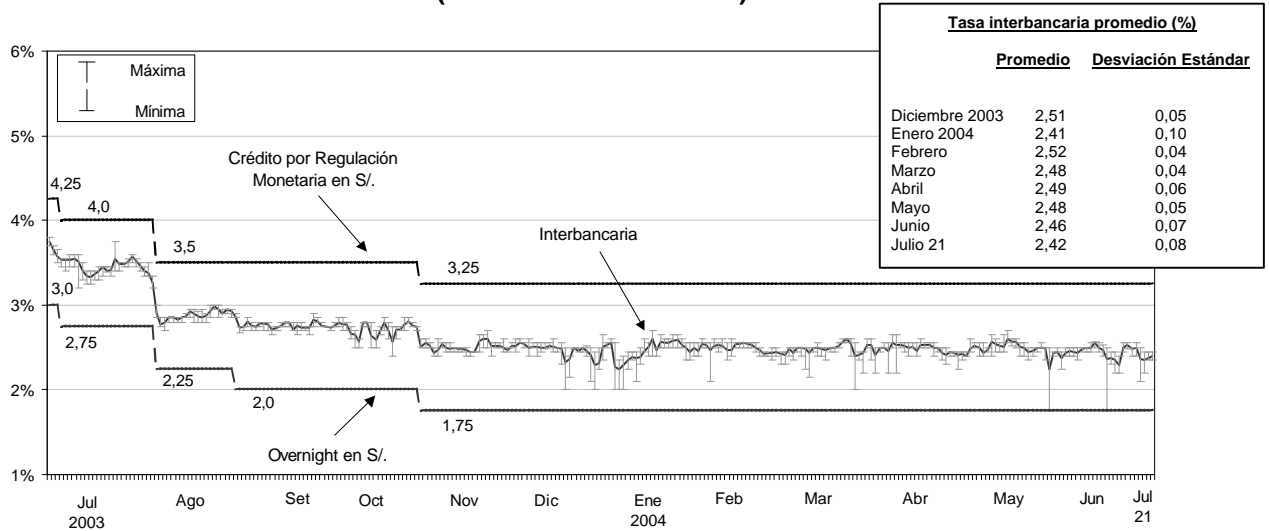


Tasa de interés interbancaria en 2,42 por ciento

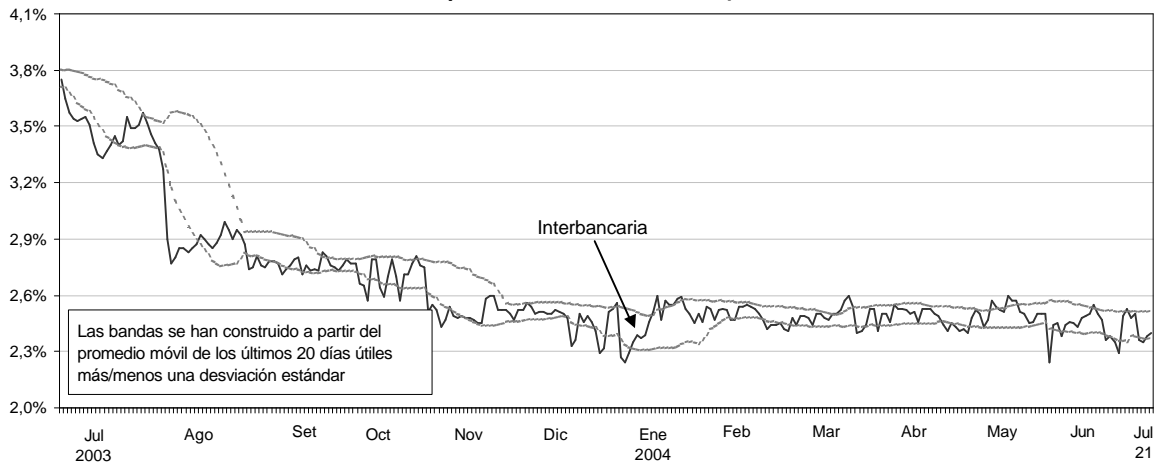
Al **21 de julio** la tasa interbancaria en moneda nacional se ubicó en 2,42 por

ciento, inferior a la registrada en junio (2,46 por ciento).

Tasas de Interés en Moneda Nacional (Julio 2003 - Julio 2004)



Tasa de Interés Interbancaria en Moneda Nacional (Julio 2003 - Julio 2004)



Operaciones monetarias

Al **21 de julio**, el saldo promedio diario de la liquidez de la banca en el BCRP ascendió a S/. 248 millones. Entre el **15 y el 21 de julio**, el Banco Central realizó las siguientes operaciones:

- Subasta de Certificados de Depósito del BCRP (CDBCRP) a: i) 7 días por S/. 65, S/. 75 y S/. 90 millones a una tasa de interés promedio de 2,63, 2,54 y 2,50 por ciento, respectivamente; ii) 3 meses por S/. 40 millones a 3,33 por ciento; iii) 4 meses por S/. 50 millones a 3,42 por ciento; iv) 6 meses por S/. 15 y

S/. 50 millones a 3,92 y 3,96 por ciento, respectivamente y v) 7 meses por S/. 40 millones a 4,09 por ciento.

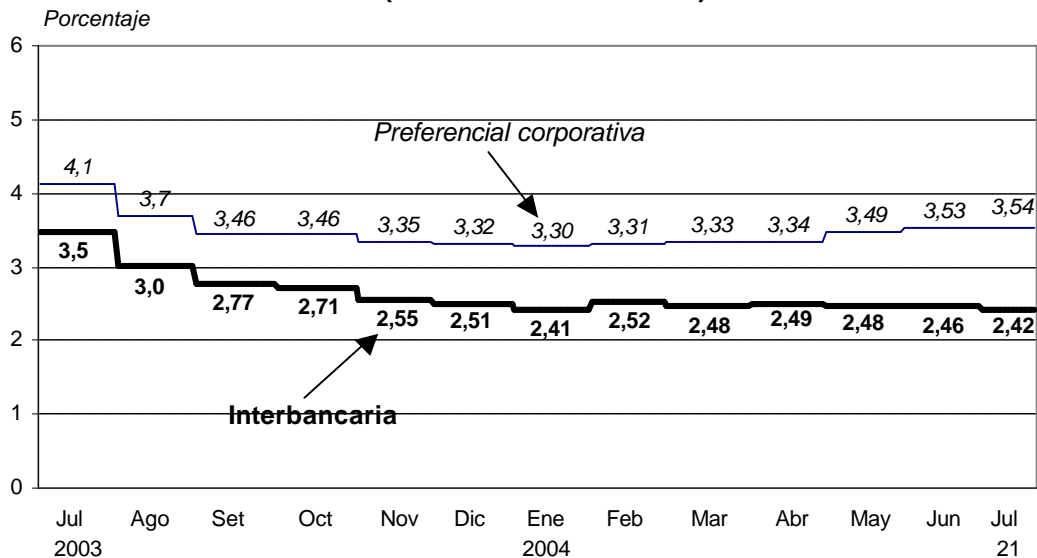
- Compras de moneda extranjera en la Mesa de Negociación por US\$ 9,5 millones a un tipo de cambio promedio de S/. 3,437.
- Recibió depósitos *overnight* los días 15, 16, 19, 20 y 21 de julio por S/. 65, S/. 29, S/. 71, S/. 36 y S/. 53 millones, respectivamente.

Tasa de interés preferencial corporativa en 3,54 por ciento

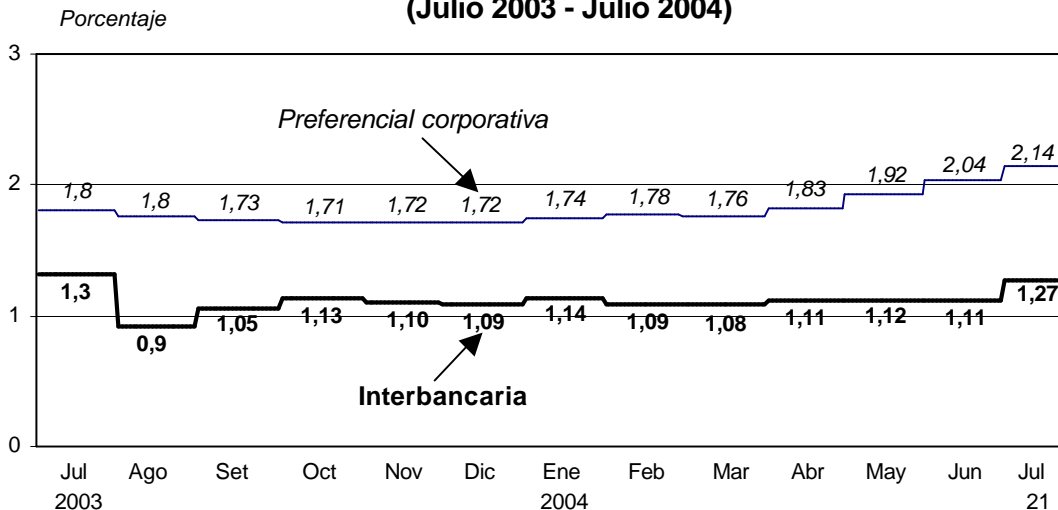
Al **21 de julio** el promedio de la tasa de interés corporativa a 90 días en soles aumentó de 3,53 a 3,54 por ciento respecto

a junio y en dólares de 2,04 a 2,14 por ciento.

Tasa de interés promedio mensual en moneda nacional (Julio 2003 - Julio 2004)



Tasa de interés promedio mensual en moneda extranjera (Julio 2003 - Julio 2004)



Tipo de cambio: S/. 3,426

Del 14 al 21 de julio, el tipo de cambio venta del sistema bancario se apreció de S/. 3,441 a S/. 3,426 ante la mayor demanda estacional de moneda nacional por el período de pago de impuestos y de gratificaciones de fiestas patrias. Al 21 de

julio, el **saldo de ventas netas forward** y de la **posición de cambio** de las entidades bancarias disminuyeron respecto al cierre de junio en US\$ 8 y US\$ 23 millones, respectivamente.

SALDOS DE POSICIÓN DE CAMBIO
(Millones de US\$)

	Diciembre 2002	Diciembre 2003	Junio 2004	Julio 21
a. Ventas netas a futuro (i-ii)	905	607	542	535
i. Ventas a futuro	1 141	834	1 061	1 050
ii. Compras a futuro	236	227	518	516
b. Posición de cambio de la banca	643	536	610	577

Emisión primaria al 15 de julio de 2004

El saldo de la **emisión primaria** al 15 de julio (S/. 7 838 millones) aumentó 4,8 por ciento (S/. 362 millones) con respecto al cierre de junio. En términos promedio, la tasa anual de crecimiento de la emisión primaria en este período fue 19,6 por ciento (20,6 por ciento en junio).

Por fuentes, las operaciones que expandieron la emisión primaria fueron la reducción de depósitos del sector público (S/. 510 millones), las compras de dólares

en la Mesa de Negociación (US\$ 38 millones ó S/. 131 millones) y los menores depósitos *overnight* de las entidades financieras (S/. 18 millones). Estas operaciones fueron compensadas por las ventas de dólares al sector público (US\$ 50 millones ó S/. 173 millones), la cancelación de compras temporales de títulos valores (S/. 75 millones) y la colocación neta de CDBCRP (S/. 54 millones).

Cuentas monetarias del Sistema Bancario: junio de 2004

En junio, la liquidez en **moneda nacional** disminuyó en 0,3 por ciento (S/. 64 millones), alcanzando un saldo de S/. 20 585 millones (crecimiento anual de 13,6 por ciento). El crédito al sector privado en moneda nacional aumentó en 0,8 por ciento (S/. 83 millones), con lo que su saldo fue de S/. 10 530 millones (crecimiento anual de 3,9 por ciento).

La liquidez en **moneda extranjera** aumentó en 3,0 por ciento (US\$ 275 millones), alcanzando un saldo de US\$ 9 501 millones (disminución anual de 1,6 por ciento). El crédito al sector privado en moneda extranjera aumentó en 0,7 por ciento (US\$ 72 millones), con lo que su saldo se ubicó en US\$ 9 904 millones. De esta manera, el crédito en moneda extranjera registró una caída anual de 0,3 por ciento.

EVOLUCION DE AGREGADOS MONETARIOS FIN DE PERIODO DEL SISTEMA BANCARIO												
	EMISION PRIMARIA		LIQUIDEZ EN M/N		CREDITO EN M/N		LIQUIDEZ EN M/E		PASIVOS DE C.P. 1/		CREDITO EN M/E	
	VAR.(%) MES	VAR.(%) AÑO	VAR.(%) MES	VAR.(%) AÑO	VAR.(%) MES	VAR.(%) AÑO	VAR.(%) MES	VAR.(%) AÑO	VAR.(%) MES	VAR.(%) AÑO	VAR.(%) MES	VAR.(%) AÑO
2002												
Dic.	11,1%	11,0%	6,3%	10,6%	0,8%	7,1%	-2,7%	1,4%	-4,8%	-34,3%	-0,3%	-3,6%
2003												
Ene.	-9,2%	9,4%	-3,1%	10,8%	-3,6%	5,4%	0,0%	2,8%	-11,0%	-40,5%	-2,9%	-5,2%
Feb.	-0,3%	8,3%	2,6%	11,3%	3,8%	7,5%	-0,1%	2,8%	10,5%	-38,0%	-0,2%	-6,7%
Mar.	-1,1%	5,0%	1,8%	10,6%	1,6%	6,3%	-0,1%	4,1%	-15,3%	-44,9%	-0,4%	-6,1%
Abr.	3,1%	9,5%	-0,3%	11,1%	3,6%	14,6%	-0,6%	3,4%	12,4%	-35,8%	1,0%	-5,7%
May.	-1,1%	8,4%	0,8%	12,1%	0,4%	14,0%	-0,9%	2,7%	-2,2%	-39,1%	-0,9%	-6,8%
Jun.	1,7%	6,5%	-1,7%	7,8%	-1,1%	11,2%	1,1%	3,5%	-2,8%	-42,7%	-0,2%	-6,5%
Jul.	8,3%	2,8%	5,8%	7,3%	0,1%	10,5%	-1,3%	-1,6%	3,7%	-42,8%	-0,7%	-6,8%
Ago.	-3,3%	4,2%	-1,6%	6,8%	-0,7%	9,9%	-0,2%	-3,6%	-7,8%	-46,1%	0,1%	-6,0%
Set.	-2,5%	6,0%	0,1%	9,3%	-0,1%	7,9%	-0,8%	-3,1%	-1,5%	-45,9%	-1,1%	-6,0%
Oct.	1,4%	6,4%	0,7%	11,9%	-0,5%	5,7%	0,5%	-3,9%	5,4%	-41,4%	-0,1%	-5,3%
Nov.	2,8%	9,7%	1,7%	13,3%	3,0%	7,2%	-0,7%	-5,7%	4,3%	-12,3%	0,2%	-5,5%
Dic.	11,5%	10,1%	3,6%	10,5%	-1,2%	5,1%	0,5%	-2,6%	-0,1%	-8,0%	-0,6%	-5,8%
2004												
Ene.	-6,4%	13,4%	2,6%	17,0%	-0,2%	8,8%	-0,2%	-2,7%	1,4%	4,8%	-1,0%	-4,0%
Feb.	0,7%	14,5%	-0,6%	13,3%	-0,5%	4,2%	-2,7%	-5,3%	1,9%	-3,3%	-0,9%	-4,6%
Mar.	0,7%	16,6%	1,2%	12,7%	3,2%	6,0%	0,0%	-5,1%	-5,4%	8,0%	0,6%	-3,6%
Abr.	4,4%	18,2%	-0,2%	12,7%	0,5%	2,8%	1,0%	-3,6%	10,8%	6,6%	1,2%	-3,4%
May.	0,7%	20,3%	0,2%	12,1%	-0,4%	2,0%	-0,6%	-3,4%	11,7%	21,7%	1,3%	-1,2%
Jun.	0,7%	19,2%	-0,3%	13,6%	0,8%	3,9%	3,0%	-1,6%	2,5%	28,3%	0,7%	-0,3%

Memo:
 Saldos al 31 de may. (Mill.S./\$ Mill.USD) 7 422 20 649 10 447 9 225 850 9 833
 Saldos al 30 de jun. (Mill.S./\$ Mill.USD) 7 476 20 585 10 530 9 501 871 9 904

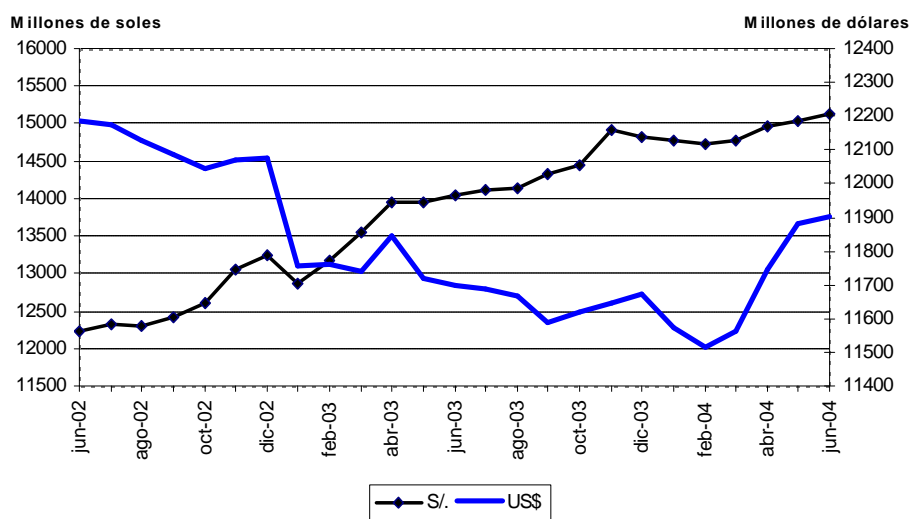
1/ Pasivos externos de corto plazo de las empresas bancarias.

Créditos del sistema financiero al sector privado

En junio del 2004, el crédito del sistema financiero al sector privado creció por cuarto mes consecutivo, tanto en soles (0,7 por ciento) como en dólares (0,2 por

ciento). Por su parte, la tasa anual de crecimiento del crédito en soles fue 7,7 por ciento, mientras que en dólares fue 1,8 por ciento.

CRÉDITO AL SECTOR PRIVADO DEL SISTEMA FINANCIERO



En junio el aumento del crédito en soles (S/. 108 millones) obedeció principalmente a los inversionistas institucionales (S/. 44 millones), a las instituciones de microfinanzas (S/.42 millones) y al Banco de la Nación (S/. 41 millones), lo que fue

contrarrestado por la disminución del crédito de las empresas bancarias (S/. 14 millones). Durante los últimos 12 meses el crédito en soles se expandió S/. 1 087 millones, siendo explicado por las instituciones de microfinanzas (S/. 512

millones), los inversionistas institucionales (S/. 506 millones) y el Banco de la Nación (S/. 331 millones), lo que fue atenuado por el menor crédito de las empresas bancarias (S/. 125 millones), y de empresas de leasing y otros (S/. 137 millones). Con estos resultados, la tasa de crecimiento anual del crédito al sector

privado de las instituciones de microfinanzas se ha desacelerado de 25,3 por ciento en diciembre de 2003 a 15,7 por ciento en junio del 2004. Por su parte, el crédito en soles al sector privado de los inversionistas institucionales pasó de 31,9 por ciento a 28,5 por ciento en este período.

EVOLUCIÓN DEL CRÉDITO SECTOR PRIVADO DEL SISTEMA FINANCIERO EN MONEDA NACIONAL

	jun03	may04	jun04	Tasas de crecimiento	
				Jun.04/ Jun.03	Jun.04/ May.04
Empresas bancarias 1/	8 158	8 047	8 033	-1,5	-0,2
Banco de la Nación	442	732	773	74,8	5,7
Instituciones de microfinanzas	3 261	3 731	3 773	15,7	1,1
Bancos (créditos de microfinanzas)	663	951	961	45,0	1,0
Cajas municipales	944	1 174	1 182	25,1	0,6
Cajas rurales	150	205	211	40,5	2,9
Cooperativas	423	456	456	7,9	-,-
Edpymes	145	178	181	24,8	1,9
Empresas financieras	936	766	782	-16,5	2,0
Inversionistas institucionales 2/	1 777	2 239	2 283	28,5	2,0
AFPS	1 210	1 452	1 494	23,5	2,9
Empresas de seguros	501	599	601	19,9	0,4
Fondos mutuos	65	188	188	189,1	-0,2
Empresas de leasing y otros	413	281	276	-33,3	-2,0
Total Sistema Financiero	14 051	15 030	15 138	7,7	0,7

1/ Excluye los créditos microfinanzas.

2/ Corresponde principalmente a títulos valores emitidos por el sector privado.

La expansión del crédito en dólares de junio (US\$ 21 millones) se debió principalmente a las empresas bancarias (US\$ 58 millones) y a las instituciones de microfinanzas (US\$ 12 millones), lo que fue contrarrestado por un menor crédito de los inversionistas institucionales (US\$ 45 millones). Durante los últimos 12 meses se registró una subida del crédito

en dólares de US\$ 205 millones, debido básicamente a los inversionistas institucionales (US\$ 193 millones) e instituciones de microfinanzas (US\$ 102 millones), lo que fue atenuado por la caída del crédito de las empresas de arrendamiento financiero (US\$ 74 millones) y las empresas bancarias (US\$ 15 millones).

EVOLUCIÓN DEL CRÉDITO SECTOR PRIVADO DEL SISTEMA FINANCIERO EN MONEDA EXTRANJERA

	jun03	may04	jun04	Tasas de crecimiento	
				Jun.04/ Jun.03	Jun.04/ May.04
Empresas bancarias 1/	9 591	9 518	9 576	-0,2	0,6
Banco de la Nación	23	22	22	-1,3	-0,0
Instituciones de microfinanzas	450	539	552	22,6	2,4
Bancos (créditos de microfinanzas)	85	94	98	15,7	4,8
Cajas municipales	140	206	213	52,5	3,2
Cajas rurales	43	46	47	10,5	3,9
Cooperativas	106	122	122	14,2	-,-
Edpymes	35	42	43	22,8	1,5
Empresas financieras	41	29	28	-30,7	-2,2
Inversionistas institucionales 2/	948	1 186	1 141	20,4	-3,9
AFPS	481	570	552	14,9	-3,2
Empresas de seguros	45	60	59	30,7	-1,6
Fondos mutuos	422	556	529	25,5	-4,8
Empresas de leasing y otros	685	614	611	-10,7	-0,5
Total Sistema Financiero	11 696	11 880	11 901	1,8	0,2

1/ Excluye los créditos microfinanzas.

2/ Corresponde principalmente a títulos valores emitidos por el sector privado.

Producto Bruto Interno se expandió 4,2 por ciento en mayo

El PBI creció 4,2 por ciento en mayo, alcanzando 35 meses consecutivos de crecimiento. En el resultado del mes influyó el dinamismo de los sectores no primarios, que crecieron 3,6 por ciento, en particular, la expansión de 5,0 por ciento de la manufactura no primaria. Por su parte, los sectores primarios mostraron un menor ritmo de crecimiento respecto a meses previos (2,0 por ciento), por efecto de la caída del sector agropecuario como

consecuencia de la sequía y una menor tasa de crecimiento de la minería en relación al período enero-abril.

En el período junio 2003 - mayo 2004 el PBI creció 3,9 por ciento con relación a los doce meses previos, 0,2 puntos porcentuales más con respecto a la tasa acumulada a abril, destacando la manufactura no primaria y el sector comercio.

PRODUCTO BRUTO INTERNO

(Variaciones porcentuales con respecto al mismo período del año anterior)

	Mayo		Acumulado últimos 12 meses	
	2003	2004	A abril 2004	A mayo 2004
Agropecuario	0,2	-1,6	1,0	0,8
Agrícola	-0,8	-3,3	0,0	-0,3
Pecuario	3,2	2,4	2,5	2,4
Pesca	-23,6	41,5	-9,4	-1,7
Minería e hidrocarburos	14,0	0,4	8,8	7,7
Minería metálica	15,8	0,9	10,1	8,9
Hidrocarburos	-3,1	-5,2	-4,7	-4,9
Manufactura	-0,3	6,5	2,4	3,0
Procesadores de recursos primarios	-6,4	11,8	-3,3	-1,6
Manufactura no primaria	1,6	5,0	4,0	4,2
Electricidad y agua	3,6	3,9	4,4	4,5
Construcción	4,4	3,3	5,0	4,9
Comercio	-1,3	2,3	2,2	2,5
Otros servicios	2,9	3,8	4,2	4,2
VALOR AGREGADO BRUTO	1,8	3,2	3,6	3,7
Impuestos a los productos y derechos de importación	0,6	14,5	4,6	5,7
PBI GLOBAL	1,7	4,2	3,7	3,9
VAB Primario	1,8	2,0	2,7	2,7
VAB No Primario	1,8	3,6	3,8	4,0
Memo:				
Indicador de demanda interna	-0,2	5,0	3,1	3,6

El sector **agropecuario** se contrajo 1,6 por ciento. Esta disminución fue explicada por la menor producción de papa, (principalmente en la sierra central donde se produjo una escasez de lluvias durante la época de crecimiento del cultivo afectando el área cosechada y los rendimientos); arroz (por menor área

cosechada en Lambayeque, debido a la sequía, y al adelanto de cosechas en Arequipa para aprovechar el incremento de precios en chacra ante una menor oferta del norte); caña de azúcar (ante disminuciones en los rendimientos y cosechas debido a riego deficiente, -los reservorios en las zonas cañeras

presentan un nivel de almacenamiento menor en 60 por ciento respecto a igual mes del año anterior-, y a labores de abonamiento desfasadas). La menor producción de estos cultivos fue atenuada por la mayor producción de café, algodón y espárrago y el crecimiento de la producción pecuaria, en particular de carne de ave.

El sector **pesca** creció 41,5 por ciento debido al aumento de la extracción tanto para consumo humano como para consumo industrial. En el primer caso influyó el aumento en la extracción para conservas (mariscos, especie de mayor precio que los pescados) y congelado (pota y merluza) que fue atenuado por la disminución de la pesca para fresco (caballa, liza, tollo y calamar). En consumo industrial, aumentó el desembarque de anchoveta, de 1 071 a 1 780 toneladas entre mayo del 2003 e igual mes del 2004. El aumento de la biomasa fue consecuencia de mayores niveles de incorporación de ejemplares jóvenes a la población adulta. Adicionalmente influyó en este resultado que durante el mes no se decretaran vedas zonales, a diferencia de mayo del 2003, que se restringió la pesca en determinadas zonas del litoral norte-centro hasta en tres ocasiones.

El sector **minería e hidrocarburos** se expandió 0,4 por ciento, compensando el aumento de 0,9 por ciento de la minería metálica la disminución de 5,2 por ciento de la producción de hidrocarburos. En el resultado de la minería metálica influyó la disminución de 7,6 por ciento de la producción de zinc (por menor ley del mineral extraído en Antamina y la paralización de la planta Mahr Túnel de la empresa Volcan desde setiembre del 2003) y la caída de 4,7 por ciento de la producción de oro (por menor actividad de

Yanacocha, por encontrarse realizando los trabajos de preparación de su nueva unidad Cerro Negro y de Pierina por menor ley en sus reservas). El resultado del subsector hidrocarburos se explicó por la menor extracción de crudo, que fue parcialmente contrarrestada por la mayor producción de gas natural.

El sector **manufactura** aumentó 6,5 por ciento tanto por la mayor actividad de la manufactura de procesamiento de recursos primarios, que se incrementó 11,8 por ciento como de la manufactura no primaria, que creció 5,0 por ciento. En la manufactura primaria, influyó la mayor producción de la industria pesquera que compensó la menor producción de azúcar y la refinación de petróleo. El crecimiento de la manufactura no primaria estuvo asociado con el crecimiento de las ventas tanto para el mercado interno como para el externo. En el primer caso influyó el impulso del sector construcción cuya mayor demanda significó un incremento en las actividades de minerales no metálicos y madera y muebles (construcción residencial) y la mayor demanda de bienes de consumo, principalmente lácteos y cerveza. En el segundo caso, continuó el impulso del ATPDEA que contribuyó al crecimiento de la industria textil y de alimentos y bebidas además de la mayor demanda del sector minero (explosivos e insumos para la minería).

Las ramas de mayor contribución al crecimiento de la manufactura no primaria fueron madera y muebles, materiales para la construcción, productos lácteos y manufacturas diversas por mayor actividad de empresas orientadas a la bisutería, por campañas promocionales, y joyería, por mayores exportaciones.

**Principales ramas que registraron los mayores aumentos
Mayo 2004**

CIU	Var. %	
	Anual	Contrib. % 1/
Madera y muebles	23,0	1,0
Materiales para la construcción	19,7	0,6
Productos lácteos	25,7	0,6
Manufacturas diversas 2/	20,7	0,5
Cemento	12,8	0,5
Plaguicidas, abonos, compuestos plásticos	33,9	0,5
Prendas de tejidos de punto 3/	12,7	0,4
Papel y cartón	29,5	0,4
Cerveza y malta	24,6	0,4
Productos de tocador y limpieza	17,3	0,4
Material de transporte	49,1	0,4
Sustancias químicas básicas	16,5	0,3
Otras prendas de vestir	3,3	0,3
Hilados, tejidos y acabados	4,0	0,2
Explosivos, esencias naturales y químicas	6,4	0,2

1/ Contribución porcentual con respecto a la manufactura no primaria.

2/ Incluye joyería, bisutería, fósforos y artículos de oficina.

3/ La variación corresponde al número de prendas producidas.

Fuente: Ministerio de la Producción.

Por otro lado, las ramas que mostraron una contribución negativa más elevada fueron productos farmacéuticos, por la menor actividad de Corporación Infarmasa y la Corporación Medco, que reinició

operaciones a mediados del mes por el incendio que afectó sus instalaciones; y molinería y panadería por menor producción de arroz pilado, y en menor medida de harina de trigo.

**Principales ramas que registraron las mayores caídas
Mayo 2004**

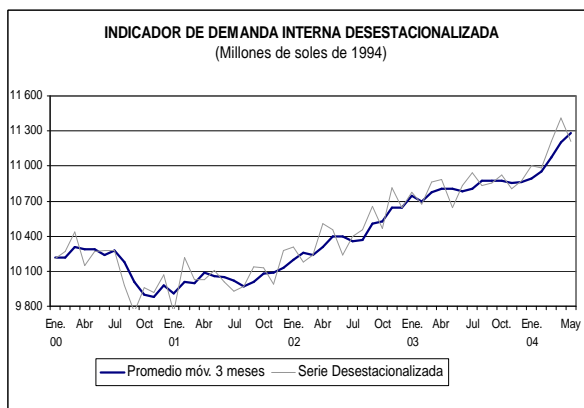
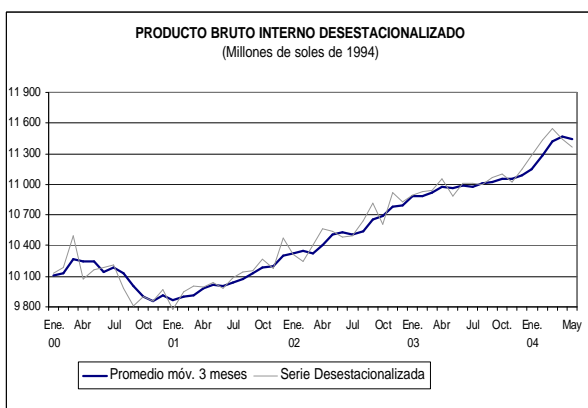
CIU	Var. %	
	Anual	Contrib. % 1/
Productos farmacéuticos	-38,6	-1,0
Molinería y panadería	-9,1	-1,0
Maquinaria y equipo	-39,0	-0,5

1/ Contribución porcentual con respecto a la manufactura no primaria.

Fuente: Ministerio de la Producción.

El sector **construcción** creció 3,3 por ciento, impulsado por la continuación de los programas habitacionales y obras

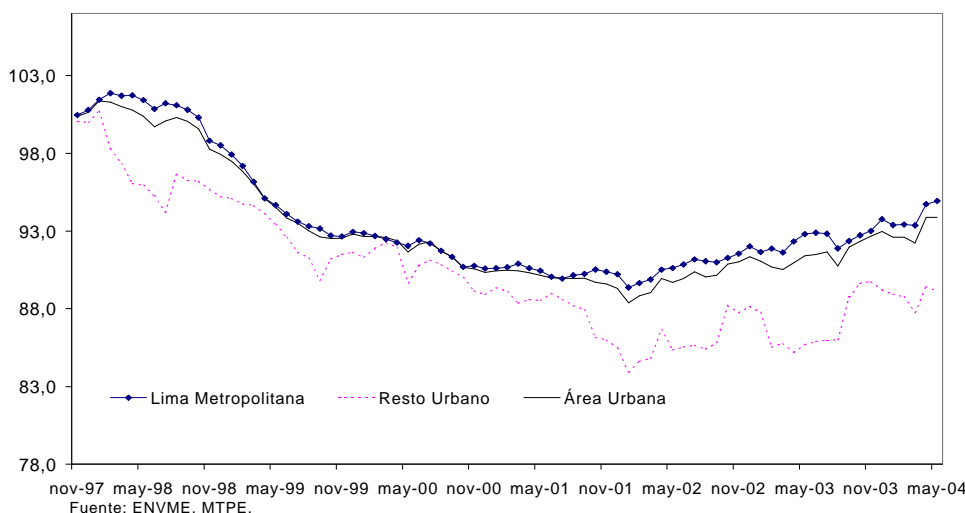
locales en el norte del país abastecidas por Cementos Pacasmayo.



En mayo, el empleo en empresas de 10 y más trabajadores se incrementó 2,7 por ciento en el área urbana respecto a similar mes del año anterior, de acuerdo al Ministerio de Trabajo, registrándose

crecimiento del empleo en los sectores manufactura (2,5 por ciento), servicios (3,8 por ciento). En Lima Metropolitana el empleo en empresas de similar tamaño creció 2,3 por ciento.

EMPLEO EN EMPRESAS DE 10 Y MÁS TRABAJADORES (Índices desestacionalizados, octubre 1997 = 100)



Cabe señalar que se observó mayores tasas de crecimiento del empleo en las ciudades del interior del país. Así en Piura, el empleo creció 6,2 por ciento por la mayor actividad industrial, de transportes y servicios. En la ciudad de Ica el incremento en el empleo (15,3 por ciento) refleja la mayor actividad agrícola, de

manufactura y comercial. En la ciudad de Arequipa el empleo creció (2,5 por ciento) por el mayor dinamismo industrial relacionado con el sector textil. En la ciudad de Cajamarca, el empleo creció (9,2 por ciento) impulsado por los sectores manufactura y minería.

**EMPLEO URBANO EN PRINCIPALES CIUDADES
EMPRESAS CON 10 Y MÁS TRABAJADORES**
(Variación porcentual anual)

	Mayo 2004/ Mayo 2003	Ene. - May. 2004/ Ene. - May. 2003
Perú Urbano	2,7	2,3
Lima Metropolitana	2,3	2,1
Resto Urbano	4,0	3,3
Arequipa	2,5	1,8
Cajamarca	9,2	3,2
Chiclayo	0,4	-0,1
Chimbote	4,3	5,3
Chincha	5,6	4,4
Cusco	0,7	-0,5
Huancayo	5,9	1,7
Ica	15,3	11,8
Iquitos	5,7	3,3
Paíta	0,9	11,5
Pisco	-3,1	-2,9
Piura	6,2	5,4
Pucallpa	0,9	-1,4
Puno	-5,6	-5,8
Tacna	-0,8	-3,0
Tarapoto	1,1	-1,0
Trujillo	4,2	6,8

Fuente: MTPE, Informe Estadístico Mensual.

Perspectivas de junio

A la fecha se cuenta con datos preliminares sobre indicadores de los sectores pesca, hidrocarburos, construcción, electricidad y recaudación de impuestos relevantes para la actividad económica de junio.

- La extracción de anchoveta aumentó 48,2 por ciento, según IMARPE.
- Según Perúpetro, la producción de petróleo crudo se redujo 6,0 por ciento, mientras que la extracción de gas natural aumentó 46,7 por ciento.
- De acuerdo con la Asociación de Productores de Cemento (Asocem),

los despachos locales de cemento aumentaron 6,8 por ciento.

- La producción de electricidad se incrementó 5,2 por ciento, según el Comité de Operación Económica del Sistema Interconectado Nacional (COES).
- La recaudación del Impuesto Selectivo al Consumo aumentó 22,6 por ciento, mientras que la recaudación de impuestos a las importaciones subió 8,5 por ciento, de acuerdo con información preliminar de Sunat.

Déficit fiscal del gobierno central de S/. 179 millones en junio

Las operaciones del gobierno central en los últimos 12 meses registraron un resultado primario positivo acumulado de S/. 2 147 millones (superávit de S/. 436 millones en el periodo julio 2002- junio 2003), explicado por mayores ingresos corrientes de S/. 3 027 millones (10 por ciento), frente al crecimiento de los gastos no financieros en S/. 1 419 millones (5 por ciento). Los intereses acumulados (S/. 4 446 millones) fueron mayores en 7 por ciento, con lo que el déficit económico ascendió a S/. 2 246 millones, menor en S/. 1 421 millones a similar periodo anterior.

En junio, las **operaciones del gobierno central** registraron un déficit económico de S/. 179 millones (déficit de S/. 621 millones en junio de 2003). El resultado primario fue positivo en S/. 416 millones, mayor en S/. 401 millones al de junio de 2003, como consecuencia del mayor crecimiento de los ingresos corrientes (16 por ciento en términos reales), frente a los gastos no financieros que se mantuvieron constantes en términos reales, en tanto que los intereses fueron S/. 595 millones (menores en 10 por ciento real respecto a los de similar mes del año anterior).

OPERACIONES DEL GOBIERNO CENTRAL (Millones de Nuevos Soles)

	Datos Mensuales			Jul 2002	Jun 2003	Jul 2003	C/A	C/B
	2003	Junio 2004	Var % real	Jun 2003	May 2004	Jun 2004		
				A	B	C		
1. INGRESOS CORRIENTES	2 423	2 927	15,9	30 470	32 994	33 497	9,9	1,5
2. GASTOS NO FINANCIEROS	2 411	2 518	0,2	30 332	31 648	31 756	4,7	0,3
A. CORRIENTES	2 051	2 232	4,4	26 360	27 856	28 037	6,4	0,7
B. CAPITAL	360	286	-23,7	3 972	3 792	3 718	-6,4	-1,9
3. INGRESOS DE CAPITAL	3	7	165,2	298	400	405	35,8	1,2
4. RESULTADO PRIMARIO	15	416	2553,0	436	1 746	2 147		
5. INTERESES	636	595	-10,3	4 102	4 434	4 393	7,1	-0,9
6. RESULTADO ECONÓMICO	-621	-179		-3 667	-2 689	-2 246		
7. FINANCIAMIENTO	621	179		3 667	2 689	2 246		
1. Financiamiento Externo	-500	-313		3 429	2 871	3 057		
A. Desembolsos	124	371		6 842	7 202	7 449		
B. Amortizaciones	-624	-684		-3 413	-4 331	-4 391		
2. Financiamiento Interno	1 117	485		-884	-588	-1 220		
3. Privatización	4	7		1 121	406	409		

* A fin de evitar la volatilidad de las series mensuales este cuadro presenta el resultado acumulado anual. Las series mensuales se encuentran en los cuadros de la Nota Semanal.

Los ingresos corrientes de junio de 2004 (S/. 2 927 millones) fueron superiores en 16 por ciento en términos reales respecto a similar mes del año anterior. Los **ingresos tributarios** (S/. 2 605 millones) aumentaron en 16 por ciento explicado por la mayor recaudación por IGV (19 por ciento), ISC (18 por ciento), pagos a cuenta del Impuesto a la Renta (7 por ciento), el impuesto a las importaciones (4 por ciento), y los otros ingresos (53 por ciento), lo que fue parcialmente atenuado

por las mayores devoluciones (11 por ciento). Este aumento en los ingresos refleja el mayor nivel de actividad económica, los mejores términos de intercambio y las mayores importaciones, así como el impacto del aumento de la tasa del IGV y el ITF. Los **ingresos no tributarios** aumentaron en 12 por ciento en términos reales, explicado principalmente por los recursos directamente recaudados y el canon petrolero.

En junio de 2004, los **gastos no financieros** (S/. 2 518 millones) fueron superiores en S/. 107 millones respecto a junio de 2003 lo que se explicó por el crecimiento de los gastos corrientes no financieros en S/. 181 millones (4 por ciento en términos reales) como consecuencia principalmente del aumento en los rubros de bienes y servicios y remuneraciones. Este aumento de los gastos no financieros fue atenuado por una reducción de los gastos de capital en S/. 74 millones (-24 por ciento), que sin embargo fue 10 por ciento mayor que el realizado en mayo.

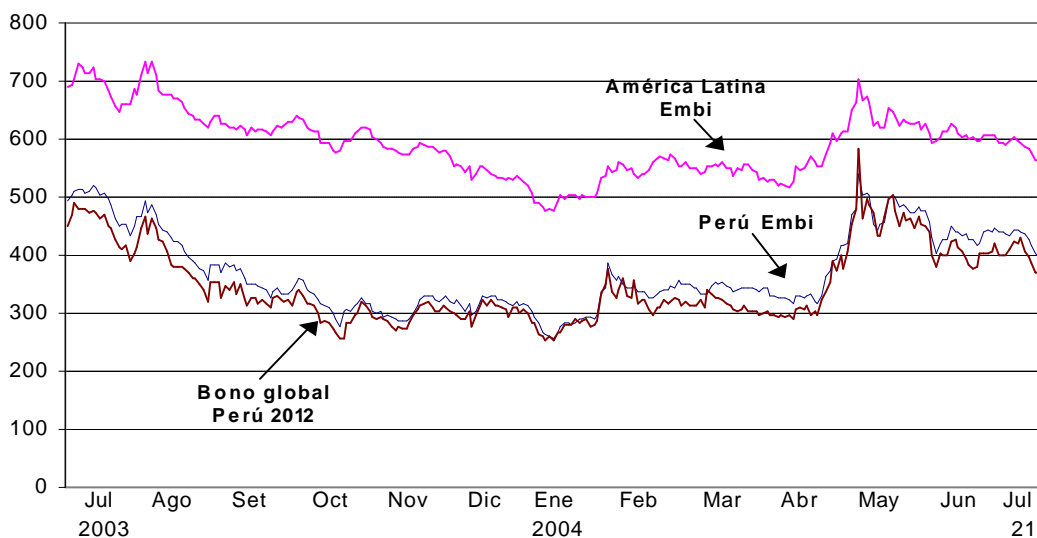
El **financiamiento externo** fue negativo en S/. 313 millones (US\$ 90 millones), pues hubieron desembolsos por US\$ 107 millones y se amortizó deuda por US\$ 197 millones. El **financiamiento interno** fue positivo en S/. 485 millones. Se colocaron Bonos Soberanos por S/. 110 millones y se amortizaron S/. 445 millones, mientras que los depósitos del Tesoro en el Banco de la Nación aumentaron en S/. 107 millones y los depósitos en el BCR disminuyeron en US\$ 268 millones, por la atención del servicio de deuda externa.

Spread del bono global 2012 en 4,02 por ciento

Al **21 julio** el *spread* del bono global peruano a 10 años fue 4,02 por ciento, nivel inferior al registrado al cierre de junio

(4,08 por ciento); para el mismo período, el *spread EMBI+* de los bonos soberanos del Perú disminuyó de 4,39 a 4,08 por ciento.

Indicadores del riesgo país
(Julio 2003 - Julio 2004)



Mercados Internacionales

Del 14 al 21 de julio, la cotización del **oro** disminuyó 2,1 por ciento a US\$ 396 por onza troy debido al fortalecimiento del dólar luego que Alan Greenspan afirmara

ante el Congreso que la debilidad de la economía mostrada por algunos indicadores en junio es transitoria y que el crecimiento es sostenido.

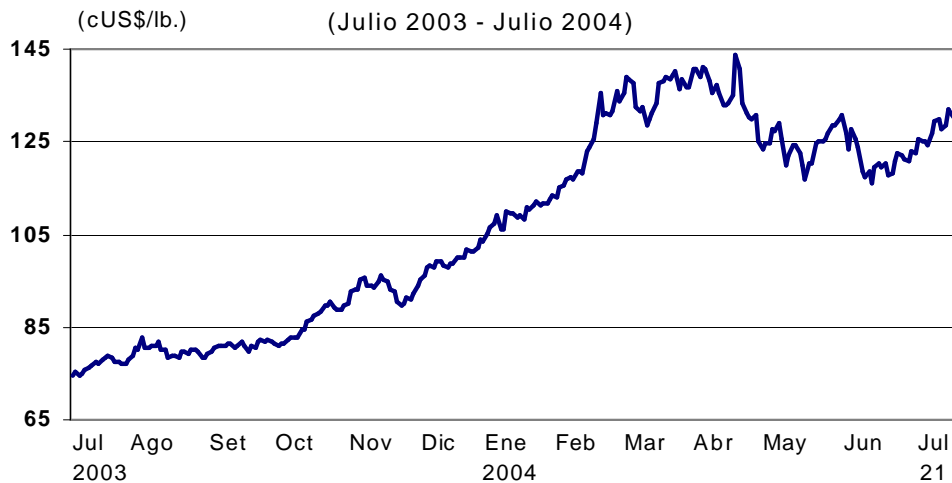
Cotización del Oro



La cotización del **cobre** aumentó 0,3 por ciento a US\$ 1,28 por libra debido a que la huelga de la mina La Caridad (Grupo México) podría prolongarse poniendo en riesgo el cumplimiento de contratos de venta por parte de dicha empresa. Además, la amenaza de huelga en la

mina Cananea perteneciente a la misma empresa presionaron al alza el precio del cobre. En el 2003, ambas minas produjeron 140 mil TM en concentrados de cobre. En la semana, los inventarios de la *London Metal Exchange* (LME) disminuyeron de 96 a 92 mil TM.

Cotización del Cobre



En similar período, el precio del **zinc** descendió 2,5 por ciento a US\$ 0,44 por libra. Los inventarios de zinc en la LME

bajaron de 718 a 707 mil TM durante la semana.

Cotización del Zinc



La cotización del **petróleo WTI** bajó 0,6 por ciento a US\$ 40,7 por barril. De acuerdo con el Departamento de Energía, en la última semana los inventarios de gasolina en los Estados Unidos aumentaron

inesperadamente en 2,5 millones de barriles alcanzando los 208 millones de barriles. Este nivel es el mayor desde mediados de enero.

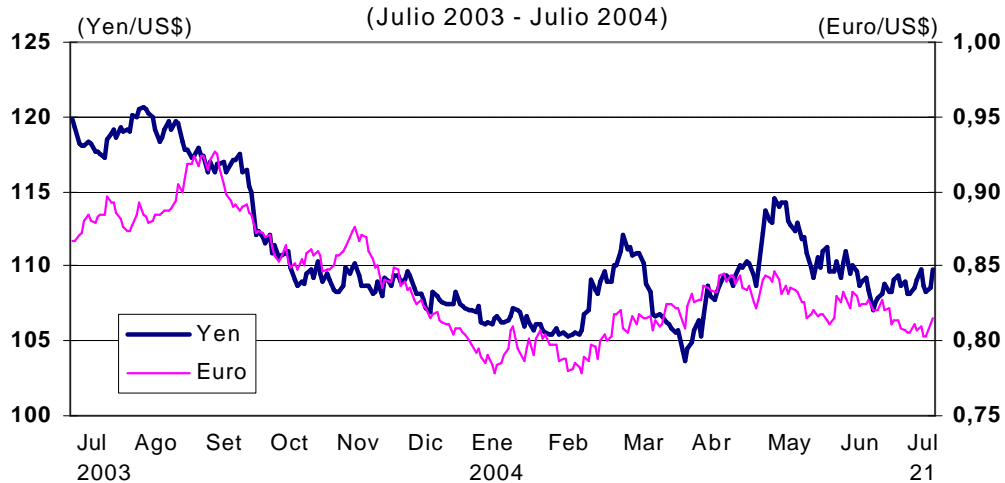
Cotización del Petróleo



En el período de análisis, el **dólar** se apreció 0,9 por ciento respecto al **euro** y 0,5 por ciento frente al **yen**. Los comentarios de Alan Greenspan originaron expectativas optimistas sobre el

futuro de la economía americana, considerando que la Reserva Federal seguiría con su política de incrementos en las tasas de interés.

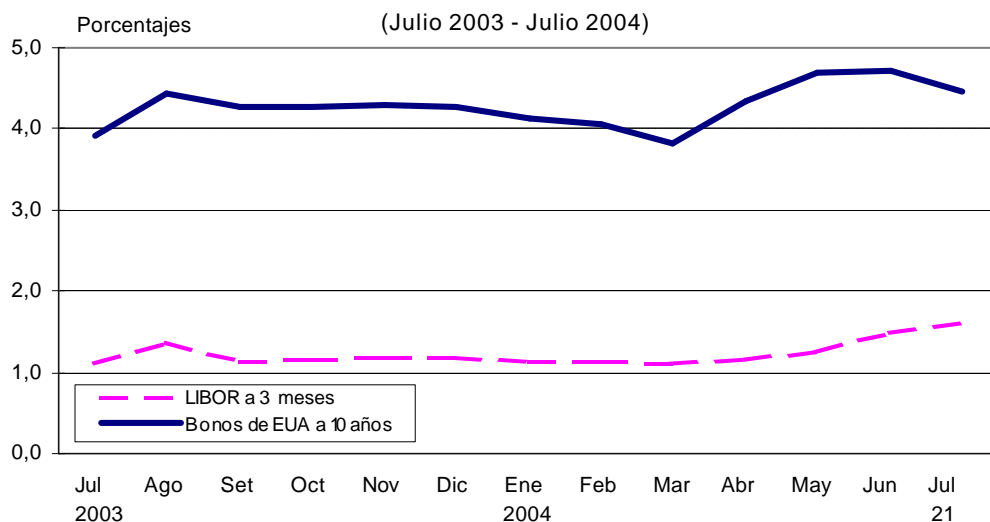
Cotizaciones del Yen y Euro



Entre el 14 y el 21 de julio, la tasa de interés **Libor** a 3 meses subió de 1,61 a 1,65 por ciento. Por su parte, el rendimiento de los **Bonos del Tesoro Norteamericano a diez años** disminuyó de 4,48 a 4,47 por ciento. En Estados Unidos, el **IPC** de junio aumentó 0,3 por ciento, superior al alza de 0,2 por ciento esperada, luego de haber subido 0,6 por ciento en mayo. En esta variación influyó el mayor precio de la energía, que subió

en 2,6 por ciento en junio. La **inflación subyacente** (excluye alimentos y energía) subió sólo 0,1 por ciento, inferior al 0,2 por ciento esperado (1,9 por ciento en los últimos 12 meses). La cifra menor a la esperada de la inflación subyacente favorece la posición de la Reserva Federal de los Estados Unidos de un alza gradual de las tasas de interés y motivó un *rally* de 13 pbs en los Bonos del Tesoro a 10 años el viernes 16.

Libor y Tasa de Interés de Bonos del Tesoro de Estados Unidos a 10 años

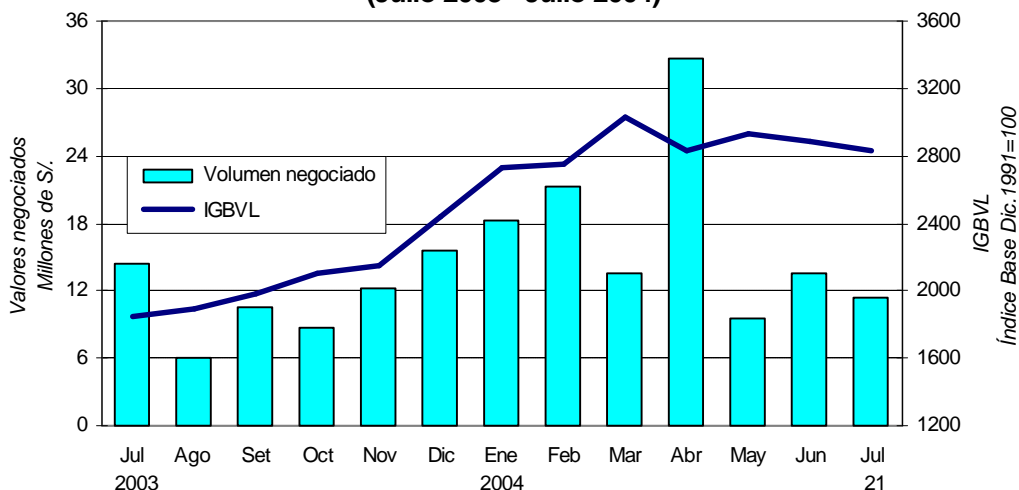


Bolsa de Valores de Lima

Al **21 de julio**, la Bolsa de Valores de Lima registró una caída de 1,8 por ciento en el Índice General (IGBVL) y de 1,5 por ciento en el Índice Selectivo (ISBVL).

No obstante, en lo que va del año, el Índice General y el Selectivo registran ganancias de 16,4 y 17,9 por ciento, respectivamente.

**Indicadores Bursátiles
(Julio 2003 - Julio 2004)**



BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ
OPERACIONES MONETARIAS Y CAMBIARIAS
(En millones de S/.)

	15 julio	16 julio
1. Saldo de la cuenta corriente de las empresas bancarias antes de las operaciones del BCR	359,4	280,5
2. Operaciones monetarias y cambiarias del BCR antes del cierre de operaciones		
a. <u>Operaciones monetarias anunciadas del BCR</u>		
i. <u>Subasta de Certificados de Depósitos del BCR (CDBCRP)</u>	<u>15,0</u>	<u>40,0</u>
Propuestas recibidas	72,0	171,5
Plazo de vencimiento	6 meses	3 meses
Tasas de interés: Mínima / Máxima / Promedio	3,85/3,95/3,92	3,29/3,39/3,33
Saldo		2,58/2,65/2,63
Próximo vencimiento de CDBCRP (22 de julio de 2004)		
Vencimientos de CDBCRP del 22 al 23 de julio de 2004		
ii. <u>Subasta de compra temporal de CDBCRP y de BTP</u>		
Propuestas recibidas		
Plazo de vencimiento		
Tasas de interés: Mínima / Máxima / Promedio		
Saldo		
iii. <u>Subasta de Certificados de Depósitos Reajutable del BCR (CDRBCRP)</u>		
Propuestas recibidas		
Plazo de vencimiento		
Tasas de interés: Mínima / Máxima / Promedio		
Saldo		
Próximo vencimiento		
b. <u>Operaciones cambiarias en la Mesa de Negociación del BCR</u>	<u>32,6</u>	
i. Compras (millones de US\$)	9,5	
Tipo de cambio promedio	3,4368	
ii. Ventas (millones de US\$)		
Tipo de cambio promedio		
3. Saldo de la cuenta corriente de las empresas bancarias en el BCR antes del cierre de operaciones	282,0	280,5
4. Operaciones monetarias del BCR para el cierre de operaciones		
a. <u>Compra temporal de moneda extranjera (swaps). Monto (millones de S/.)</u>		
Comisión (tasa efectiva diaria)	0,0102%	0,0093%
b. <u>Compra temporal de CDBCRP y BTP (fuera de subasta)</u>		
Tasa de interés		
c. <u>Crédito por regulación monetaria en moneda nacional</u>		
Tasa de interés		
d. <u>Depósitos Overnight en moneda nacional</u>	<u>65,0</u>	<u>29,0</u>
Tasa de interés	1,75%	1,75%
5. Saldo de la cuenta corriente de las empresas bancarias en el BCR al cierre de operaciones	217,0	251,5
a. Fondos de encaje en moneda nacional promedio acumulado (millones de S/.) (*)	1 040,2	1 038,0
b. Fondos de encaje en moneda nacional promedio acumulado (% del TOSE) (*)	7,2	7,2
c. Cuenta corriente moneda nacional promedio acumulado (millones de S/.)	286,8	284,6
d. Cuenta corriente moneda nacional promedio acumulado (% del TOSE) (*)	2,0	2,0
6. Mercado interbancario y mercado secundario de CDBCRP		
a. <u>Operaciones a la vista en moneda nacional</u>	<u>277,7</u>	<u>224,3</u>
Tasas de interés: Mínima / Máxima/ Promedio	2,40/2,55/2,50	2,10/2,50/2,36
b. <u>Operaciones a la vista en moneda extranjera</u>	<u>7,0</u>	<u>6,0</u>
Tasas de interés: Mínima / Máxima/ Promedio	1,19/1,30/1,24	1,25/1,25/1,25
c. <u>Total mercado secundario de CDBCRP</u>	<u>22,6</u>	<u>2,0</u>
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\$)		
Flujo de la posición global ** = a + b.i - c.i + e + f	-5,2	7,1
Flujo de la posición contable ** = a + b.ii - c.ii + e + f	8,4	9,4
a. <u>Mercado spot con el público (**)</u>	<u>19,5</u>	<u>5,5</u>
i. Compras	78,7	75,7
ii. (-) Ventas	59,2	70,3
b. <u>Compras forward al público (con y sin entrega) (**)</u>	<u>-30,0</u>	<u>8,6</u>
i. Pactadas	0,0	10,1
ii. (-) Vencidas	30,0	1,5
c. <u>Ventas forward al público (con y sin entrega) (**)</u>	<u>-16,4</u>	<u>10,8</u>
i. Pactadas	9,0	35,9
ii. (-) Vencidas	25,4	25,1
d. <u>Operaciones cambiarias interbancarias (**)</u>		
i. Al contado	70,2	88,1
ii. A futuro	7,0	16,0
e. <u>Operaciones spot asociadas a swaps y vencimientos de forwards sin entrega (**)</u>	<u>-3,0</u>	<u>25,0</u>
i. Compras	25,0	25,0
ii. (-) Ventas	28,0	0,0
f. <u>Operaciones netas con otras instituciones financieras</u>	<u>-12,7</u>	<u>2,5</u>
g. <u>Crédito por regulación monetaria en moneda extranjera</u>		
Tasa de interés		
Nota: Tipo de cambio interbancario promedio	3,437	3,432
* Datos preliminares		
** Datos preliminares para el último día		

BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ
OPERACIONES MONETARIAS Y CAMBIARIAS
(En millones de S/.)

	19 julio	20 julio	21 julio
1. Saldo de la cuenta corriente de las empresas bancarias antes de las operaciones del BCR	324,4	209,8	91,0
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)	<u>50,0</u>	<u>50,0</u>	<u>75,0</u>
Propuestas recibidas	132,0	174,0	139,0
Plazo de vencimiento	6 meses	4 meses	7 días
Tasas de interés: Mínima / Máxima / Promedio	3,93/3,98/3,96	3,39/3,45/3,42	2,51 /2,54/2,54
Saldo		40,0	90,0
Próximo vencimiento de CDBCRP (22 de julio de 2004)		94,0	184,3
Vencimientos de CDBCRP del 22 al 23 de julio de 2004		4,09/4,09/4,09	2,48/2,50/2,50
ii. Subasta de compra temporal de CDBCRP y de BTP			
Propuestas recibidas			
Plazo de vencimiento			
Tasas de interés: Mínima / Máxima / Promedio			
Saldo			
iii. Subasta de Certificados de Depósitos Reajutable del BCR (CDRBCRP)			
Propuestas recibidas			
Plazo de vencimiento			
Tasas de interés: Mínima / Máxima / Promedio			
Saldo			
Próximo vencimiento			
b. Operaciones cambiarias en la Mesa de Negociación del BCR			
i. Compras (millones de US\$)			
Tipo de cambio promedio			
ii. Ventas (millones de US\$)			
Tipo de cambio promedio			
3. Saldo de la cuenta corriente de las empresas bancarias en el BCR antes del cierre de operaciones	149,4	79,8	91,0
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)	0,0103%	0,0103%	0,0103%
b. Compra temporal de CDBCRP y BTP (fuera de subasta)			
Tasa de interés			
c. Crédito por regulación monetaria en moneda nacional			
Tasa de interés			
d. Depósitos Overnight en moneda nacional	<u>71,1</u>	<u>35,9</u>	<u>53,0</u>
Tasa de interés	1,75%	1,75%	1,75%
5. Saldo de la cuenta corriente de las empresas bancarias en el BCR al cierre de operaciones	78,3	43,9	38,0
a. Fondos de encaje en moneda nacional promedio acumulado (millones de S/.) (*)	1 023,6	1 012,3	1 001,8
b. Fondos de encaje en moneda nacional promedio acumulado (% del TOSE) (*)	7,1	7,0	6,9
c. Cuenta corriente moneda nacional promedio acumulado (millones de S/.)	270,2	258,9	248,4
d. Cuenta corriente moneda nacional promedio acumulado (% del TOSE) (*)	1,9	1,8	1,7
6. Mercado interbancario y mercado secundario de CDBCRP			
a. Operaciones a la vista en moneda nacional	<u>209,8</u>	<u>269,5</u>	<u>168,5</u>
Tasas de interés: Mínima / Máxima/ Promedio	2,20/2,45/2,35	2,35/2,45/2,38	2,35/2,45/2,40
b. Operaciones a la vista en moneda extranjera	<u>7,0</u>	<u>7,0</u>	<u>5,0</u>
Tasas de interés: Mínima / Máxima/ Promedio	1,15/1,26/1,20	1,15/1,26/1,20	1,26/1,26/1,26
c. Total mercado secundario de CDBCRP			<u>4,0</u>
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\$)			
Flujo de la posición global ** = a + b.i - c.i + e + f	-17,5	9,2	1,6
Flujo de la posición contable ** = a + b.ii - c.ii + e + f	-21,0	13,1	-1,9
a. Mercado spot con el público (**)	<u>-22,9</u>	<u>-1,0</u>	<u>-3,5</u>
i. Compras	50,9	36,4	36,3
ii. (-) Ventas	73,7	37,4	39,8
b. Compras forward al público (con y sin entrega) (**)	<u>14,0</u>	<u>9,8</u>	<u>-4,1</u>
i. Pactadas	31,1	12,8	26,0
ii. (-) Vencidas	17,1	3,0	30,1
c. Ventas forward al público (con y sin entrega) (**)	<u>10,5</u>	<u>13,6</u>	<u>-7,6</u>
i. Pactadas	19,0	21,4	5,5
ii. (-) Vencidas	8,6	7,8	13,2
d. Operaciones cambiarias interbancarias (**)			
i. Al contado	94,1	71,6	99,7
ii. A futuro	7,0	6,0	3,0
e. Operaciones spot asociadas a swaps y vencimientos de forwards sin entrega (**)	<u>-9,2</u>	<u>2,4</u>	<u>-17,0</u>
i. Compras	6,9	5,4	12,0
ii. (-) Ventas	16,0	3,0	29,0
f. Operaciones netas con otras instituciones financieras	<u>2,5</u>	<u>16,5</u>	<u>1,7</u>
g. Crédito por regulación monetaria en moneda extranjera			
Tasa de interés			
Nota: Tipo de cambio interbancario promedio	3,423	3,420	3,426
* Datos preliminares			
** Datos preliminares para el último día			

Indices Bursátiles, Tipos de Cambio y Cotizaciones Internacionales

		Datos de fin de mes			14-jul (1)	21-jul (2)	Variaciones respecto a			
		Dic.02 (a)	Dic.03 (b)	Jun.04 (c)			Dic.02 (2)/(a)	Dic.03 (2)/(b)	Jun.04 (2)/(c)	Semana (2)/(1)
BOLSAS										
ASIA										
JAPÓN	Nikkei 225	8 579,0	10 676,6	11 858,9	11 356,7	11 433,9	33,3%	7,1%	-3,6%	0,7%
HONG KONG	Hang Seng	9 321,3	12 575,9	12 285,8	11 932,8	12 395,1	33,0%	-1,4%	0,9%	3,9%
SINGAPUR	Straits Times	1 341,0	1 764,5	1 838,0	1 870,9	1 873,2	39,7%	6,2%	1,9%	0,1%
COREA	Seul Comp.	627,6	810,7	785,8	736,6	753,3	20,0%	-7,1%	-4,1%	2,3%
INDONESIA	Jakarta Comp.	424,9	691,9	732,4	744,3	761,2	79,1%	10,0%	3,9%	2,3%
MALASIA	KLSE	646,3	793,9	819,9	845,0	840,9	30,1%	5,9%	2,6%	-0,5%
FILIPINAS	PHS Comp.	1 018,4	1 442,4	1 579,4	1 565,3	1 539,3	51,1%	6,7%	-2,5%	-1,7%
TAILANDIA	SET	356,5	764,2	646,6	652,8	655,8	84,0%	-14,2%	1,4%	0,5%
CHINA	Shanghai C.	1 357,7	1 497,0	1 399,2	1 403,8	1 448,0	6,7%	-3,3%	3,5%	3,2%
EUROPA										
ALEMANIA	DAX	2 892,6	3 965,2	4 052,7	3 898,8	3 877,5	34,0%	-2,2%	-4,3%	-0,5%
FRANCIA	CAC 40	3 063,9	3 557,9	3 733,0	3 648,8	3 637,5	18,7%	2,2%	-2,6%	-0,3%
REINO UNIDO	FTSE 100	3 940,4	4 476,9	4 464,1	4 372,6	4 377,3	11,1%	-2,2%	-1,9%	0,1%
AMERICA										
E.E.U.U.	Dow Jones	8 326,6	10 453,9	10 435,5	10 208,8	10 046,1	20,7%	-3,9%	-3,7%	-1,6%
	Nasdaq	987,2	1 998,5	2 047,8	1 914,9	1 874,4	89,9%	-6,2%	-8,5%	-2,1%
BRASIL	Bovespa	11 268,5	22 236,4	21 148,9	21 672,7	21 810,3	93,6%	-1,9%	3,1%	0,6%
ARGENTINA	Merval	525,0	1 072,0	945,5	972,4	981,9	87,0%	-8,4%	3,9%	1,0%
MEXICO	IPC	6 113,5	8 795,3	10 281,8	9 843,0	9 987,1	63,4%	13,6%	-2,9%	1,5%
CHILE	IGP	5 019,6	7 336,7	7 518,8	7 677,5	7 777,6	54,9%	6,0%	3,4%	1,3%
COLOMBIA	IGBC	1 649,6	2 333,7	3 004,5	3 009,7	3 023,5	83,3%	29,6%	0,6%	0,5%
VENEZUELA	IBC	11 268,5	22 204,0	25 285,2	25 364,4	25 355,7	125,0%	14,2%	0,3%	0,0%
PERU	Ind. Gral.	1 393,0	2 435,0	2 885,9	2 883,2	2 833,9	103,4%	16,4%	-1,8%	-1,7%
PERU	Ind. Selectivo	2 205,4	3 993,9	4 780,5	4 789,6	4 709,4	113,5%	17,9%	-1,5%	-1,7%
TIPOS DE CAMBIO										
ASIA										
JAPÓN	Yen	118,74	107,31	108,86	109,16	109,76	-7,6%	2,3%	0,8%	0,5%
HONG KONG	HK Dólar	7,798	7,762	7,799	7,800	7,800	0,0%	0,5%	0,0%	0,0%
SINGAPUR	SG Dólar	1,734	1,698	1,718	1,702	1,714	-1,1%	0,9%	-0,2%	0,7%
COREA	Won	1 186	1 191	1 154	1 152	1 163	-1,9%	-2,3%	0,8%	1,0%
INDONESIA	Rupia	8 940	8 410	9 390	8 955	9 008	0,8%	7,1%	-4,1%	0,6%
MALASIA	Ringgit	3,80	3,80	3,80	3,80	3,80	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
FILIPINAS	Peso	53,38	55,47	55,98	55,88	55,87	4,7%	0,7%	-0,2%	0,0%
TAILANDIA	Baht	43,08	39,59	40,91	40,75	41,05	-4,7%	3,7%	0,3%	0,7%
CHINA	Yuan	8,280	8,277	8,277	8,277	8,277	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
EUROPA										
EURO	US\$ por Euro	1,505	1,259	1,219	1,239	1,227	-18,5%	-2,5%	0,7%	-0,9%
REINO UNIDO	US\$ por Libra	1,612	1,779	1,819	1,856	1,842	14,3%	3,6%	1,3%	-0,8%
AMERICA										
BRASIL	Real	3,535	2,890	3,083	3,025	3,028	-14,3%	4,8%	-1,8%	0,1%
ARGENTINA	Peso 1/	3,360	2,950	2,955	2,955	2,958	-12,0%	0,3%	0,1%	0,1%
MEXICO	Peso	10,360	11,230	11,490	11,447	11,466	10,7%	2,1%	-0,2%	0,2%
CHILE	Peso	720,0	592,9	633,8	631,3	626,8	-12,9%	5,7%	-1,1%	-0,7%
COLOMBIA	Peso	2 855	2 779	2 688	2 653	2 620	-8,2%	-5,7%	-2,5%	-1,3%
VENEZUELA	Bolivar	1 387	1 596	1 915	1 915	1 915	38,1%	20,0%	0,0%	0,0%
PERU*	N. Sol (Venta)	3,504	3,462	3,468	3,440	3,426	-2,2%	-1,0%	-1,2%	-0,4%
	N. Sol (Compra)	3,501	3,462	3,467	3,438	3,425	-2,2%	-1,1%	-1,2%	-0,4%
COTIZACIONES										
ORO	LME (\$/Oz.T.)	344,80	414,80	394,90	404,25	395,70	14,8%	-4,6%	0,2%	-2,1%
PLATA	H & H (\$/Oz.T.)	4,79	5,96	5,96	6,55	6,42	33,9%	7,6%	7,6%	-2,0%
COBRE	LME (cUS\$/lb.)	69,67	105,28	120,86	127,50	127,87	83,5%	21,5%	5,8%	0,3%
	Futuro a 15 meses	72,35	101,38	106,37	111,13	111,58	54,2%	10,1%	4,9%	0,4%
ZINC	LME (cUS\$/lb.)	34,00	45,72	43,86	45,06	43,95	29,3%	-3,9%	0,2%	-2,5%
	Futuro a 15 meses	35,82	45,95	45,95	47,17	46,27	29,2%	0,7%	0,7%	-1,9%
PETROLEO	Residual 6 (\$/B)	24,00	26,10	28,60	28,80	28,60	19,2%	9,6%	0,0%	-0,7%
PETROLEO	West Texas Int. C.	31,20	32,52	37,05	40,97	40,73	30,5%	25,2%	9,9%	-0,6%
HAR. PESCADO	64% (US\$/T.M.)	575	650	600	600	600	4,3%	-7,7%	0,0%	0,0%
SPR. GLOBAL 15	PER. (pbs)	567	343	456	456	451	-20,5%	31,5%	-1,1%	-1,1%
SPR. GLOBAL 12	PER. (pbs)	567	301	408	396	402	-29,1%	33,6%	-1,5%	1,5%
SPR. GLOBAL 08	PER. (pbs)	593	100	262	246	189	-68,1%	89,0%	-27,9%	-23,2%
SPR. GLOBAL 33 2/	PER. (pbs)	n.d.	367	475	481	456	n.d.	24,3%	-4,0%	-5,2%
SPR. GLOBAL 16 3/	PER. (pbs)	n.d.	n.d.	477	481	475	n.d.	n.d.	-0,4%	-1,2%
SPR. EMBI +	PER. (pbs)	610	312	439	428	408	-33,1%	30,8%	-7,1%	-4,7%
	ARG. (pbs)	6 391	5 632	5 188	4 919	5 057	-20,9%	-10,2%	-2,5%	2,8%
	BRA. (pbs)	1 446	463	650	615	607	-58,0%	31,1%	-6,6%	-1,3%
	Eco. Emergentes (pbs)	765	418	493	472	470	-38,6%	12,4%	-4,7%	-0,4%

* Datos al cierre de operaciones.

1/ A partir del 11 de enero de 2002, corresponde al tipo de cambio del mercado libre.

2/ Emitido el 14 de noviembre de 2003.

3/ Emitido el 26 de abril de 2004.

Elaboración: Gerencia de Estudios Económicos - Subgerencia del Sector Externo

Fuente: Reuters y Bloomberg.

Indicadores Económicos / Economic Indicators

	2003							2004							
	DIC.	ENE.	FEB.	MAR.	ABR.	MAY.	30 Jun.	JUN.	15 Jul.	16 Jul.	19 Jul.	20 Jul.	21 Jul.	JUL.	
RESERVAS INTERNACIONALES (Mills. US\$) / INTERNATIONAL RESERVES								Var.							Var.
Posición de cambio / <i>Net international position</i>	4 583	4 914	4 972	5 235	5 201	5 169	5 199	30	5 206	5 212	5 211	5 204		4	
Reservas internacionales netas / <i>Net international reserves</i>	10 194	10 564	10 503	10 411	10 471	10 824	10 855	31	11 019	11 058	11 111	11 103		248	
Depósitos del sistema financiero en el BCR / <i>Financial system deposits at BCR</i>	2 892	3 033	2 969	2 776	2 831	2 804	3 087	283	3 200	3 232	3 276	3 272		185	
Empresas bancarias / <i>Banks</i>	2 687	2 857	2 792	2 611	2 661	2 619	2 884	266	3 018	3 045	3 090	3 100		216	
Banco de la Nación / <i>Banco de la Nación</i>	154	120	124	113	115	134	147	14	124	129	128	114		-33	
Resto de instituciones financieras / <i>Other financial institutions</i>	52	56	53	52	55	52	56	4	58	58	58	58		3	
Depósitos del sector público en el BCR / <i>Public sector deposits at BCR</i>	2 761	2 652	2 595	2 433	2 473	2 896	2 614	-282	2 649	2 648	2 653	2 657		43	
OPERACIONES CAMBIARIAS BCR (MILL. US\$) / BCR FOREIGN OPERATIONS	Acum.							Acum.							Acum.
Origen externo de la emisión primaria / <i>External origin of the monetary base</i>	175	339	55	223	11	-60	0	22	10	0	0	0	0	-12	
Compras netas en Mesa de Negociación / <i>Net purchases of foreign currency</i>	176	317	96	255	151	0	0	21	10	0	0	0	0	38	
Operaciones swaps netas / <i>Net swap operations</i>	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
Operaciones con el Sector Público / <i>Public sector</i>	0	23	-40	-32	-140	-60	0	0	0	0	0	0	0	-50	
TIPO DE CAMBIO (S/. por US\$) / EXCHANGE RATE	Prom.							Prom.							Prom.
Compra interbancario / <i>Interbank bid</i>	3,471	3,467	3,483	3,464	3,469	3,487	3,470	3,476	3,436	3,432	3,423	3,420	3,425	3,447	
Apertura / <i>Opening</i>	3,472	3,467	3,485	3,466	3,470	3,488	3,472	3,495	3,436	3,435	3,424	3,423	3,425	3,449	
Mediodía / <i>Midday</i>	3,471	3,468	3,483	3,466	3,471	3,488	3,471	3,477	3,438	3,434	3,424	3,421	3,425	3,448	
Cierre / <i>Close</i>	3,471	3,468	3,483	3,465	3,471	3,488	3,468	3,477	3,438	3,428	3,423	3,424	3,427	3,447	
Promedio / <i>Average</i>	3,471	3,468	3,484	3,466	3,470	3,488	3,471	3,478	3,437	3,433	3,424	3,421	3,426	3,448	
Sistema Bancario (SBS) / <i>Banking System</i>	3,471	3,467	3,483	3,464	3,469	3,486	3,470	3,476	3,436	3,433	3,424	3,420	3,424	3,447	
Compra / <i>Bid</i>	3,472	3,468	3,484	3,466	3,470	3,488	3,472	3,478	3,437	3,435	3,425	3,421	3,426	3,448	
Venta / <i>Ask</i>															
Índice de tipo de cambio real (1994 = 100) / <i>Real exchange rate Index (1994 = 100)</i>	106,5	107,9	107,0	105,5	105,6	104,4		104,4							
INDICADORES MONETARIOS / MONETARY INDICATORS															
Moneda nacional / Domestic currency															
Emisión Primaria / <i>Monetary base</i>	(Var. % mensual) / (% monthly change)	11,5	-6,4	0,7	0,7	4,4	0,7	0,7	0,7						
	(Var. % últimos 12 meses) / (% 12-month change)	10,1	13,4	14,5	16,6	18,2	20,3	19,2	19,2						
Oferta monetaria / <i>Money Supply</i>	(Var. % mensual) / (% monthly change)	3,6	2,6	-0,6	1,2	-0,2	0,2	-0,3	-0,3						
	(Var. % últimos 12 meses) / (% 12-month change)	10,5	17,0	13,3	12,7	12,1	12,1	13,6	13,6						
Crédito sector privado / <i>Crédit to the private sector</i>	(Var. % mensual) / (% monthly change)	-1,2	-0,2	-0,5	3,2	0,5	-0,4	0,8	0,8						
	(Var. % últimos 12 meses) / (% 12-month change)	5,1	8,8	4,2	6,0	2,8	2,0	3,9	3,9						
TOSE saldo fin de período (Var. % acum. en el mes) / <i>TOSE balance (% change)</i>		-0,8	1,6	-0,6	3,2	-3,7	1,7	0,4	0,4	2,6	1,9	1,4			
Superávit de encaje promedio (% respecto al TOSE) / <i>Average reserve surplus (% of TOSE)</i>		0,2	0,5	0,5	0,2	0,4	0,5	0,5	0,5	1,2	1,0	1,1			
Cuenta corriente de los bancos (saldo mill. S./) / <i>Banks' current account (balance)</i>		192	172	184	182	197	169	69	196	217	251	78	44	38	
Créditos por regulación monetaria (millones de S./) / <i>Rediscounts (Millions of S./)</i>		0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
Depósitos públicos en el BCR (millones S./) / <i>Public sector deposits at the BCR (Mills.S./)</i>		1 196	1 549	1 756	2 000	2 389	2 254	2 286	2 286	1 776	1 617	1 642	1 603	n.d.	
Certificados de Depósitos BCRP (saldo Mill.S./) / <i>CDBCRP balance (Millions of S./)</i>		4 097	5 789	5 489	5 998	5 743	5 348	5 188	5 188	5 242	5 122	5 227	5 357	5 191	
Operaciones de reporte (saldo Mill.S./) / <i>repos (Balance millions of S./)</i>		0	312	85	70	440	160	75	75	0	0	0	0	0	
Tasa de interés (%) / <i>Interest rates (%)</i>	Préstamos y descuentos hasta 360 días / <i>Loans & discount Interbankaria / Interbank</i>	13,97	14,47	14,89	14,76	14,21	14,49	14,52	14,74	14,55	14,47	14,41	14,36	14,23	
	Preferencial corporativa a 90 días / <i>Corporate Prime</i>	2,51	2,41	2,52	2,48	2,49	2,48	2,50	2,46	2,50	2,36	2,35	2,38	2,40	
	Operaciones de reporte con CDBCRP / <i>CDBCRP repos</i>	3,32	3,30	3,31	3,33	3,34	3,49	3,52	3,53	3,55	3,55	3,55	3,55	3,55	
	Créditos por regulación monetaria / <i>Rediscounts **</i>	s.m.	2,49	2,56	2,55	2,54	2,53	2,51	2,51	s.m.	s.m.	s.m.	s.m.	s.m.	
	Del saldo de CDBCRP / <i>CDBCRP balance</i>	3,25	3,25	3,25	3,25	3,25	3,25	3,25	3,25	3,25	3,25	3,25	3,25	3,25	
		3,91	3,72	3,70	3,64	3,70	3,71	3,76	3,76	3,62	3,64	3,64	3,63	3,66	
Moneda extranjera / foreign currency															
Crédito sector privado / <i>Crédit to the private sector</i>	(Var. % mensual) / (% monthly change)	-0,6	-1,0	-0,9	0,6	1,2	1,3	0,7	0,7						
	(Var. % últimos 12 meses) / (% 12-month change)	-5,8	-4,0	-4,6	-3,6	-3,4	-1,2	-0,3	-0,3						
TOSE saldo fin de período (Var. % acum. en el mes) / <i>TOSE balance (% change)</i>		0,2	-0,3	-3,1	0,3	1,3	0,2	3,4	3,4	2,0	1,9	2,0			
Superávit de encaje promedio (% respecto al TOSE) / <i>Average reserve surplus (% of TOSE)</i>		0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	1,8	1,9	2,4			
Créditos por regulación monetaria (millones de US dólares) / <i>Rediscounts</i>		0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
Tasa de interés (%) / <i>Interest rates (%)</i>	Préstamos y descuentos hasta 360 días / <i>Loans & discount Interbankaria / Interbank</i>	7,26	7,30	7,14	7,30	7,10	6,91	6,65	6,67	6,63	6,64	6,64	6,64	6,64	
	Preferencial corporativa a 90 días / <i>Corporate Prime</i>	1,09	1,14	1,09	1,08	1,11	1,12	1,15	1,11	1,24	1,25	1,20	1,20	1,26	
	Créditos por regulación monetaria / <i>Rediscounts ***</i>	1,72	1,74	1,78	1,76	1,83	1,92	2,11	2,04	2,14	2,14	2,14	2,14	2,14	
		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.
Índice General Bursátil (Var. %) / <i>General Index (% change)</i>	13,4	12,1	0,7	10,5	-6,9	3,5	0,1	-1,4	0,0	0,0	-0,8	-0,8	-0,2	-1,8	
Índice Selectivo Bursátil (Var. %) / <i>Blue Chip Index (% change)</i>	16,2	11,9	3,8	10,4	-9,0	3,7	0,1	-2,7	-0,0	0,0	-0,9	-0,6	-0,2	-1,5	
Monto negociado en acciones (Mill. S.) - Prom. diario	15,7	18,2	21,3	13,4	32,6	9,6	3,3	13,5	4,3	5,8	2,9	7,4	5,8	11,4	
INFLACIÓN (%) / INFLATION (%)															
Inflación mensual / <i>Monthly</i>	0,56	0,54	1,09	0,46	-0,02	0,35		0,56							
Inflación últimos 12 meses / <i>% 12 months change</i>	2,48	2,80	3,43	2,76	2,78	3,18		4,26							
GOBIERNO CENTRAL (MILL. S.) / CENTRAL GOVERNMENT (Mills. of S.)															
Resultado primario / <i>Primary balance</i>	-740	749	390	242	-439	469		416							
Ingresos corrientes / <i>Current revenue</i>	2 963	2 740	2 533	2 862	3 260	2 994		2 927							
Gastos no financieros / <i>Non-financial expenditure</i>	3 827	1 998	2 151	2 626	2 856	2 536		2 518							
COMERCIO EXTERIOR (Mills. US\$) / FOREIGN TRADE (Mills. of US\$)															
Balanza Comercial / <i>Trade balance</i>	184	143	223	193	49	218									
Exportaciones / <i>Exports</i>	909	840	881	966	873	976									
Importaciones / <i>Imports</i>	726	696	658	774	824	758									
PRODUCTO BRUTO INTERNO (Índice 1994=100) / GROSS DOMESTIC PRODUCT															
Variac. %, respecto al mismo mes del año anterior / <i>Annual rate of growth</i>	3,2	3,6	4,6	5,5	3,3	4,2									
COTIZACIONES INTERNACIONALES / INTERNATIONAL QUOTATIONS	Prom.							Prom.							Prom.
LIBOR a tres meses (%) / <i>LIBOR 3-month (%)</i>	1,17	1,13	1,12	1,11	1,15	1,25	1,61	1,50	1,62	1,63	1,63	1,63	1,65	1,61	
Dow Jones (Var %) / <i>(% change)</i>	6,53	0,33	0,91	-2,14	-1,28	-0,36	0,21	2,42	-0,45	-0,23	-0,45	0,54	-1,01	-3,73	
Rendimiento de los U.S. Treasuries (10 años) / <i>U.S. Treasuries yield (10 years)</i>	4,26	4,13	4,06	3,81	4,34	4,70	4,58	4,73	4,48	4,35	4,35	4,45	4,47	4,46	
Striped spread del EMBI+ PERU (pbs) / <i>EMBI+ PERU striped spread (basis points)</i>	318	288	346	344	338	475	439	438	414	402	395	397	412	428	
Bono Global 2012 - Perú (en pbs) / <i>Global Bond 2012 - Peru (basis points)</i>	304	282	328	315	314	463	408	411	387	369	370	370	402	400	

* Incluye depósitos de Promocpi, Fondo de Estabilización Fiscal (FEF), Cofide, fondos administrados por la ONP; y otros depósitos del MEF. El detalle se presenta en el cuadro No.21 de la Nota Semanal.

** Corresponde a la mayor tasa entre 3,25% o la tasa interbancaria del día.

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

Fuente: BCR, INEI, Aduanas, Banco de la Nación, BVL, Sumat, SBS, Reuters y Bloomberg.