

BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ

RESUMEN INFORMATIVO

Nº 33– 20 de agosto de 2004

INDICADORES MACROECONÓMICOS AL

SEGUNDO TRIMESTRE DE 2004

Inversión privada crece 11,7 por ciento en el segundo trimestre

El **producto bruto interno** creció 3,6 por ciento en el segundo trimestre, alcanzando 12 trimestres consecutivos de crecimiento, impulsado por el incremento de 11,7 por

ciento de la inversión privada y por el aumento de 5,4 por ciento de las exportaciones.

DEMANDA Y OFERTA GLOBAL

(Variaciones porcentuales reales con respecto al mismo período del año anterior) 1/

	2003					2004	
	I	II	III	IV	Año	I	II
DEMANDA GLOBAL (1+2)	5,9	3,3	3,1	2,8	3,7	4,4	4,7
1. Demanda Interna	5,5	2,4	3,2	2,2	3,3	2,7	4,6
a. Consumo privado	4,3	2,8	2,7	2,4	3,1	3,1	2,8
b. Consumo público	4,7	1,4	0,4	5,0	2,9	-0,3	3,1
c. Inversión bruta fija	7,0	4,7	5,5	4,5	5,4	5,3	7,2
- Privada	7,3	5,3	6,6	2,8	5,4	8,0	11,7
- Pública	5,0	1,9	-0,5	11,7	5,0	-11,9	-14,6
2. Exportaciones 2/	7,8	8,3	2,2	5,8	5,9	13,8	5,4
OFERTA GLOBAL (3+4)	5,9	3,3	3,1	2,8	3,7	4,4	4,7
3. Producto Bruto Interno	5,7	3,6	3,0	2,9	3,8	4,9	3,6
4. Importaciones 2/	7,0	1,5	3,2	1,8	3,3	1,5	12,4

1/ Preliminar.

2/ Comprende bienes y servicios no financieros.

El crecimiento de la **inversión privada** durante el segundo trimestre de 2004 se refleja en el incremento de las importaciones de bienes de capital sin materiales de construcción, que crecieron 25 por ciento en términos reales con respecto al mismo trimestre del año anterior. Estos mayores gastos de capital se encuentran relacionados con proyectos ligados al sector minería, expansiones de planta y adquisiciones de nueva maquinaria industrial así como inversiones del sector telecomunicaciones.

El **consumo privado** aumentó 2,8 por ciento en el segundo trimestre, reflejándose en indicadores como el avance de 14,2 por ciento en los créditos de consumo de las empresas financieras, el incremento de 13,3 por ciento en las ventas de vehículos, así como en las mayores ventas de tiendas por departamentos y supermercados (17,0 y 4,2 por ciento, respectivamente). Ello se dio en un contexto en que el empleo urbano en empresas de 10 y más trabajadores creció 2,7 por ciento.

El **consumo público** creció 2,4 por ciento influido mayormente por un incremento de 7,5 por ciento de las remuneraciones, que compensó la caída de 1,5 por ciento en el gasto de bienes y servicios, en tanto que la **inversión pública** disminuyó 12,4 por ciento por menores gastos de capital ejecutados en el gobierno central.

El crecimiento de 5,4 por ciento de las **exportaciones** se sustentó tanto en las tradicionales cuanto en las no tradicionales. Entre las primeras destacó el aumento de los volúmenes exportados de cobre (12,5 por ciento) y hierro (13,4 por ciento) que compensaron las disminuciones de oro (10,2 por ciento), zinc (11,7 por ciento) y plomo (12,8 por ciento). Dentro del grupo de las no tradicionales (33,7 por ciento en términos nominales) se registró aumentos en todos los grupos, siendo los más dinámicos, sidero-metalúrgico y joyería, minerales no metálicos y textiles.

De otro lado, las **importaciones** aumentaron 12,4 por ciento explicadas en su mayoría por aumentos en las importaciones de insumos (29,6 por ciento) para la industria y agricultura y en las importaciones de bienes de capital (equipos de transporte, maquinaria para la industria y la agricultura).

Sectores productivos

En el segundo trimestre, los sectores no primarios lideraron el crecimiento del PBI, con un incremento de 3,9 por ciento, principalmente por manufactura no primaria, electricidad y agua, y construcción. Por su parte, los sectores primarios mantuvieron el mismo nivel observado en el segundo trimestre de 2003, pues se registró una caída en el sector agropecuario asociada a factores climáticos, que fue compensada por el crecimiento de la minería, la pesca y la manufactura de procesamiento de recursos primarios.

PRODUCTO BRUTO INTERNO

(Variaciones porcentuales reales con respecto al mismo período del año anterior) 1/

SECTORES ECONÓMICOS	2003					2004	
	I	II	III	IV	Año	I	II
Agropecuario	2,2	4,0	2,5	-0,4	2,3	1,8	-4,6
Agrícola	0,6	3,8	1,7	-2,0	1,6	0,8	-7,7
Pecuario	4,0	3,8	3,1	1,3	3,0	3,0	2,1
Pesca	-12,8	-13,8	-17,3	-7,5	-12,6	13,1	26,0
Minería e hidrocarburos	4,5	10,3	7,9	4,9	6,9	12,4	2,5
Minería metálica	5,0	11,1	9,2	5,6	7,7	13,9	3,1
Hidrocarburos	-6,2	-1,2	-7,3	-3,1	-4,5	-5,4	-4,3
Manufactura	5,6	0,8	1,8	0,6	2,1	4,7	6,2
De procesamiento de recursos primarios	-0,7	-2,3	0,8	-4,4	-1,8	1,5	7,1
Manufactura no primaria	7,2	1,7	2,1	2,1	3,2	5,5	5,9
Electricidad y agua	4,6	4,0	4,5	3,7	4,2	4,7	4,3
Construcción	4,0	6,0	3,2	3,9	4,2	7,2	4,1
Comercio	8,0	3,6	2,6	1,2	3,8	3,1	1,7
Otros servicios	5,4	3,5	2,7	4,3	4,0	5,3	4,1
VALOR AGREGADO BRUTO (VAB)	5,3	3,6	2,9	2,8	3,6	5,2	3,0
Impuestos a los productos y derechos de importación	9,6	3,2	4,5	4,2	5,3	2,6	10,0
PBI GLOBAL	5,7	3,6	3,0	2,9	3,8	4,9	3,6
VAB de los sectores primarios	2,2	4,1	3,7	0,6	2,8	5,8	0,0
VAB de los sectores no primarios	6,1	3,4	2,7	3,3	3,8	5,0	3,9

1/ Preeliminar.

Déficit en cuenta corriente equivale a 1,3 por ciento del PBI

En el segundo trimestre de 2004 el déficit en **cuenta corriente** fue de US\$ 239 millones, mayor en US\$ 46 millones al del mismo trimestre de 2003. Dicho resultado obedece al mayor déficit por renta de factores (US\$ 263 millones), explicado casi en su totalidad por las mayores utilidades generadas por las empresas con participación extranjera (US\$ 265 millones de incremento). Ello fue en parte compensado por el mayor superávit comercial (US\$ 199 millones). El saldo negativo por servicios fue mayor en US\$ 43 millones al de similar trimestre de 2003 en tanto que las transferencias corrientes aumentaron en US\$ 61 millones debido a las mayores remesas de peruanos en el

exterior. Respecto al primer trimestre de 2004 el déficit en cuenta corriente fue mayor en US\$ 168 millones debido principalmente al menor superávit comercial (US\$ 201 millones) ante el aumento de las importaciones.

En este trimestre la **cuenta financiera** alcanzó a US\$ 543 millones debido principalmente al flujo financiero correspondiente al sector público (US\$ 265 millones) y de capitales de corto plazo (US\$ 228 millones). La cuenta financiera del sector privado fue positiva en US\$ 50 millones. Con ello, en el segundo trimestre las **reservas internacionales netas** del BCR aumentaron en US\$ 444 millones.

BALANZA DE PAGOS

(Millones de US\$)

	2003					2004	
	I	II	III	IV	AÑO	I	II
I. BALANZA EN CUENTA CORRIENTE	- 514	- 193	- 226	- 128	- 1 061	- 71	- 239
<i>(como porcentaje del PBI)</i>	<i>-3,6</i>	<i>-1,2</i>	<i>-1,5</i>	<i>-0,8</i>	<i>-1,7</i>	<i>-0,5</i>	<i>-1,3</i>
1. Balanza comercial	- 18	205	233	311	731	605	404
a. Exportaciones	2 024	2 188	2 320	2 454	8 986	2 735	2 816
b. Importaciones	- 2 041	- 1 983	- 2 087	- 2 144	- 8 255	- 2 130	- 2 412
2. Servicios	- 250	- 234	- 239	- 208	- 931	- 248	- 276
a. Exportaciones	381	397	457	444	1 679	418	439
b. Importaciones	- 631	- 631	- 696	- 651	- 2 609	- 667	- 716
3. Renta de factores	- 509	- 447	- 553	- 573	- 2 082	- 752	- 710
a. Privado	- 321	- 238	- 298	- 356	- 1 213	- 487	- 485
b. Público	- 188	- 209	- 255	- 218	- 869	- 265	- 226
4. Transferencias corrientes	263	282	333	342	1 221	324	343
II. CUENTA FINANCIERA	1 015	- 405	- 233	537	914	309	543
1. Sector privado	304	14	- 290	54	82	240	50
2. Sector público	597	- 320	- 154	562	685	- 36	265
3. Capitales de corto plazo	114	- 99	212	- 79	147	106	228
III. FINANCIAMIENTO EXCEPCIONAL	1	2	8	53	64	2	1
IV. FLUJO DE RESERVAS NETAS DEL BCRP (1-2)	- 851	470	288	- 385	- 479	- 209	- 441
<i>(Incremento con signo negativo)</i>							
1. Variación del saldo de RIN	- 845	446	241	- 439	- 596	- 217	- 444
2. Efecto valuación y monetización de oro	6	- 23	- 46	- 54	- 118	- 8	- 3
V. ERRORES Y OMISIONES NETOS	349	127	162	- 77	561	- 32	137
Nota:							
Financiamiento externo bruto del sector privado 1/	668	364	325	573	1 930	569	530

1/ Considera la inversión directa sin privatización más los desembolsos de préstamos de largo plazo del sector privado.

Superávit fiscal de 1,0 por ciento del PBI en el segundo trimestre

Durante el segundo trimestre del 2004 el **resultado económico** del Sector Público no Financiero registró un superávit equivalente a 1,0 por ciento del PBI, cifra que contrasta con el déficit de 0,8 puntos porcentuales del PBI registrado en el segundo trimestre de 2003. Este resultado se debió a la mejora en el resultado primario del sector público no financiero en

1,8 de punto porcentual del PBI, ocasionada principalmente por mayores ingresos tributarios (0,8 por ciento del PBI) y por los menores gastos no financieros del gobierno central (0,7 por ciento del PBI). Con ello, el resultado económico del primer semestre fue superavitario en 1,0 por ciento del PBI.

OPERACIONES DEL SECTOR PÚBLICO NO FINANCIERO (Porcentaje del PBI)

	2003					2004	
	I	II	III	IV	Año	I	II
1. Ingresos corrientes del gobierno central	15,1	14,0	15,3	15,5	15,0	15,1	14,7
Tributarios	13,1	12,3	13,1	13,5	13,0	13,4	13,2
No tributario	2,0	1,6	2,2	2,1	2,0	1,7	1,5
2. Gastos no financieros del gobierno central	13,7	13,4	15,3	17,2	14,9	12,5	12,7
Corrientes	12,3	11,8	13,6	14,3	13,0	11,6	11,4
Capital	1,5	1,6	1,7	2,9	1,9	0,9	1,3
3. Resto	0,4	0,5	0,4	0,3	0,4	0,9	0,8
4. Resultado primario	1,8	1,0	0,4	-1,4	0,4	3,5	2,8
5. Intereses	2,5	1,8	2,5	2,1	2,2	2,6	1,8
6. <u>Resultado económico</u>	<u>-0,7</u>	<u>-0,8</u>	<u>-2,1</u>	<u>-3,5</u>	<u>-1,8</u>	<u>0,9</u>	<u>1,0</u>
7. Financiamiento	0,7	0,8	2,1	3,5	1,8	-0,9	-1,0
- Externo	4,4	-1,8	-0,9	4,2	1,4	-0,4	1,4
- Interno	-3,7	2,6	2,9	-1,0	0,3	-0,9	-2,4
- Privatización	0,0	0,0	0,1	0,2	0,1	0,5	0,0

/1 No considera el resultado operativo del BCRP

Durante el segundo trimestre los **ingresos corrientes** del gobierno central ascendieron a 14,7 por ciento del PBI, mayor en 0,8 de punto porcentual del producto respecto al observado en el mismo periodo del año anterior. Ello se explica por la mejora de los ingresos tributarios asociada fundamentalmente al mejor desempeño de la recaudación del IGV (0,7 de punto porcentual del PBI).

Los **gastos no financieros** del gobierno central ascendieron a 12,7 por ciento del PBI, nivel inferior en 0,7 por ciento del PBI respecto a similar periodo del año anterior, lo que en términos reales

significó una reducción de 0,2 por ciento. Esta reducción se presentó básicamente en el gasto de capital (reducción real de 18,7 por ciento).

Durante este trimestre el **financiamiento externo neto** del sector público fue equivalente a US\$ 256 millones, los que incluyeron US\$ 645 millones de desembolsos (US\$ 579 millones correspondieron a recursos de libre disponibilidad y US\$ 66 millones destinados a proyectos de inversión). El **financiamiento interno** fue negativo en S/. 1 522 millones, que se reflejó principalmente en mayores depósitos del

gobierno central. Cabe mencionar que durante el trimestre se colocaron bonos soberanos domésticos por S/. 335 millones y se amortizaron S/. 525 millones.

Los ingresos de privatización ascendieron a S/. 16 millones, correspondientes a cuotas de privatizaciones anteriores, provenientes de pagos por la venta de terminales de Petroperú, la venta de activos de Pescaperú y diversos inmuebles y tierras. Cabe mencionar que durante el trimestre bajo reseña se adjudicó la buena pro de la concesión

para la construcción, operación y mantenimiento del Túnel Trasandino y la Presa Limón ubicados en Olmos, Lambayeque, a la Constructora Norberto Odebrecht S.A. de Brasil. El concesionario prestará el servicio de trasvase de 406 Hm³ anuales de agua recibiendo en compensación ingresos garantizados a cargo del Gobierno Regional, con garantía del Gobierno Nacional. El plazo de la concesión es de 20 años y la inversión comprometida asciende a US\$ 112 millones, monto que incluye un cofinanciamiento del Estado por US\$ 77 millones.

Inversión privada equivale a 19,9 por ciento del PBI

En el segundo trimestre la brecha ahorro-inversión del sector privado representó 2,3 por ciento del PBI, mayor en 1,9 puntos porcentuales a la del segundo

trimestre del año pasado por el aumento de la inversión privada de 17,6 a 19,9 por ciento del PBI.

FLUJOS MACROECONÓMICOS
(En porcentaje del PBI)

	2003					2004	
	I	II	III	IV	AÑO	I	II
Brecha Externa	-3,6	-1,2	-1,5	-0,8	-1,7	-0,5	-1,3
Ahorro interno	14,9	19,2	16,0	17,9	17,1	17,1	20,5
Inversión total	18,5	20,4	17,5	18,7	18,8	17,6	21,8
- Inversión bruta fija total	18,2	15,8	18,7	19,1	17,9	17,9	16,0
Brecha Pública	-0,7	-0,8	-2,1	-3,5	-1,8	0,9	1,0
Ahorro público	1,9	2,0	0,5	0,4	1,2	2,9	2,9
Inversión pública ^{1/}	2,6	2,8	2,6	3,9	3,0	2,0	1,9
Brecha Privada	-2,9	-0,4	0,6	2,6	0,0	-1,3	-2,3
Ahorro privado	13,0	17,2	15,5	17,5	15,9	14,2	17,6
Inversión privada	15,9	17,6	14,9	14,9	15,9	15,5	19,9
- Inversión bruta fija privada	15,7	13,2	16,1	15,3	15,0	15,9	13,9

^{1/} Incluye la formación bruta de capital del sector público y los otros gastos de capital, neto de los ingresos de capital del sector público no financiero.

INFORME SEMANAL

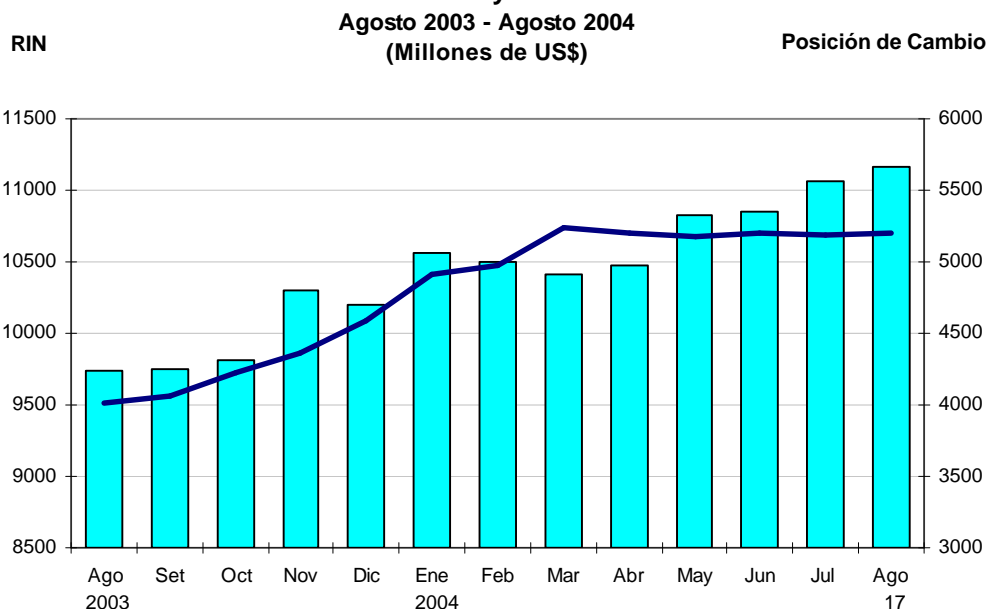
Reservas internacionales netas: US\$ 11 164 millones

Al **17 de agosto**, las RIN ascendieron a US\$ 11 164 millones, superiores en US\$ 107 millones respecto a julio. El incremento es explicado principalmente por mayores depósitos del sistema financiero (US\$ 247 millones) y el rendimiento de las inversiones (US\$ 46 millones) lo que fue parcialmente contrarrestado por menores depósitos del sector público (US\$ 164 millones) y venta de moneda extranjera

para el pago de deuda externa (US\$ 20 millones).

En lo que va del año las RIN registran un aumento de US\$ 970 millones. A la misma fecha, la **Posición de Cambio del BCRP** ascendió a US\$ 5 197 millones acumulando en el año un incremento de US\$ 614 millones.

Reservas Internacionales Netas y Posición de Cambio del BCRP

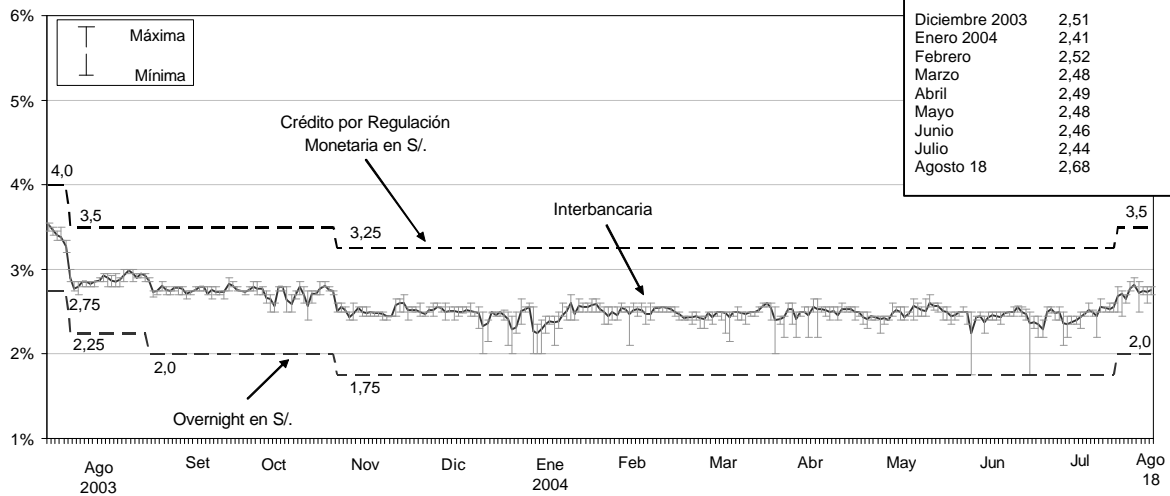


Tasa de interés interbancaria en 2,68 por ciento

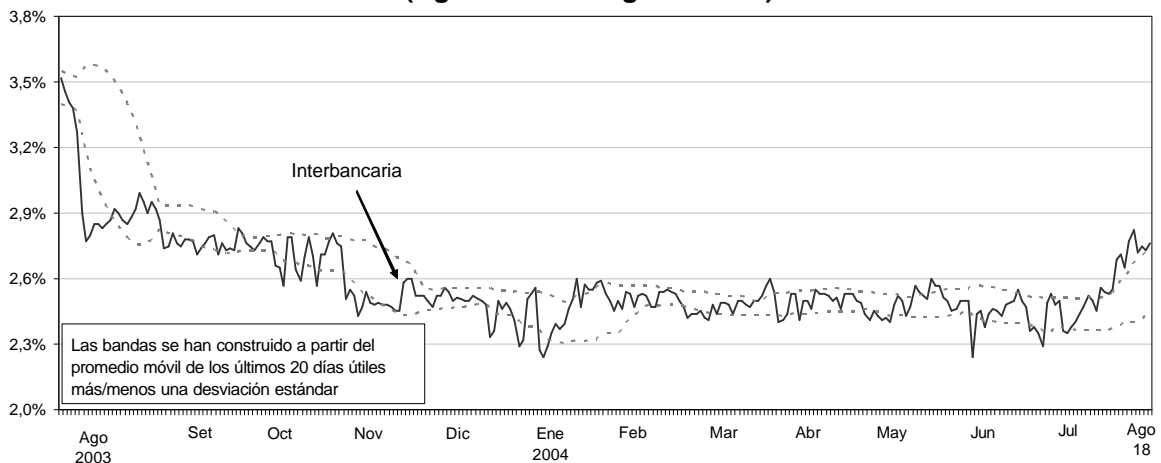
Al **18 de agosto**, el promedio de la tasa interbancaria en moneda nacional se ubicó

en 2,68 por ciento superior al registrado en julio (2,44 por ciento).

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



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



Operaciones monetarias

Al **18 de agosto**, el saldo promedio diario de la liquidez de la banca en el BCRP ascendió a S/. 272 millones. Entre el **12 y el 18 de agosto**, el Banco Central realizó las siguientes operaciones:

- Subasta de Certificados de Depósito del BCRP (CDBCRP) a: i) 7 días por S/. 225 y S/. 120 millones a una tasa de interés promedio de 2,86 y 2,84 por ciento, respectivamente; ii) 8 meses por S/. 35 millones a 4,26 por ciento; iii) 9 meses por S/. 60 millones a 4,50 por

ciento y iv) 10 meses por S/. 30 millones a 4,41 por ciento.

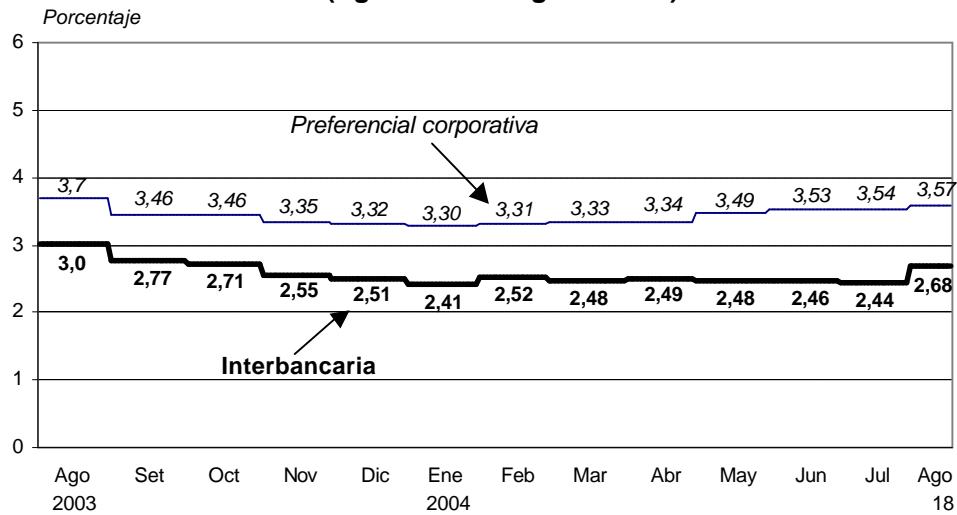
- Subasta de compra temporal de CDBCRP y de BTP a 1 día por S/. 30 millones los días 12 y 18 de agosto, a una tasa de 2,85 y 2,78 por ciento, respectivamente.
- Compras de moneda extranjera en la Mesa de Negociación el 18 de agosto por US\$ 4 millones a un tipo de cambio promedio de S/. 3,379.

- Recibió depósitos *overnight* los días 12, 13, 17 y 18 de agosto por S/. 30, S/. 21, S/. 59 y S/. 30 millones, respectivamente.

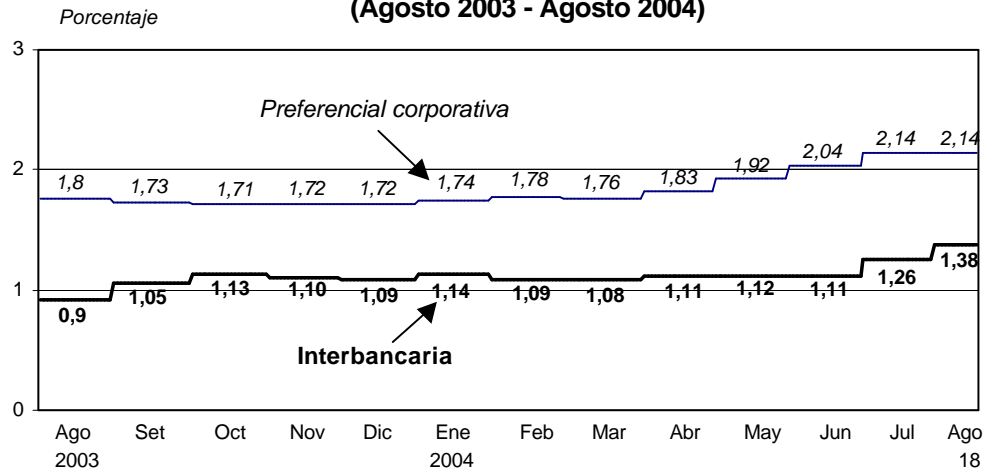
Tasa de interés preferencial corporativa en 3,57 por ciento

Al **18 de agosto** el promedio de la tasa de interés corporativa a 90 días en soles aumentó de 3,54 a 3,57 por ciento respecto a julio mientras que en dólares se mantuvo en 2,14 por ciento.

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



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



Tipo de cambio: S/. 3,389

Del 11 al 18 de agosto, el tipo de cambio venta del sistema bancario se apreció de S/. 3,408 a S/. 3,389 en un contexto de mayor demanda de moneda nacional por el período de pago de impuestos, cambio en el portafolio de inversionistas institucionales ante la emisión de bonos VAC de hasta 25 años, apreciación de las

principales monedas de la región y, reducción del riesgo país. Al 11 de agosto el **saldo de ventas netas forward** aumentó respecto al cierre de julio en US\$ 90 millones mientras que la **posición de cambio** de las entidades bancarias disminuyó en US\$ 79 millones.

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

	Diciembre 2002	Diciembre 2003	Julio 2004	Agosto 18
a. Ventas netas a futuro (i-ii)	905	607	534	624
i. Ventas a futuro	1 141	834	987	1 058
ii. Compras a futuro	236	227	454	434
b. Posición de cambio de la banca	643	536	603	524

Emisión primaria al 15 de agosto de 2004

El saldo de la **emisión primaria** al 15 de agosto (S/. 7 801 millones) disminuyó 5,1 por ciento (S/. 416 millones) con respecto al cierre de julio. En términos promedio, la tasa anual de crecimiento de la emisión primaria en este período fue 17,9 por ciento (18,8 por ciento en julio).

Por fuentes, las operaciones que contrajeron la emisión primaria fueron la colocación neta de CDBCRP (S/. 356

millones), la cancelación de compras temporales de títulos valores (S/. 175 millones) y la venta de dólares al sector público (US\$ 20 millones ó S/. 68 millones). Estas operaciones fueron compensadas por la reducción de depósitos del sector público (S/. 149 millones) y los menores depósitos *overnight* de las entidades financieras (S/. 21 millones).

Producto bruto interno aumentó 3,0 por ciento en junio

El PBI creció 3,0 por ciento en junio, expandiéndose por 36 meses consecutivos. Este crecimiento se sustentó en el aumento de los sectores no primarios, dentro de los cuales sobresalieron la manufactura y la construcción. Por el contrario, los sectores

primarios registraron un descenso de 1,5 por ciento debido a la contracción de los sectores agropecuario y minero. En el período enero-junio el PBI creció 4,2 por ciento, destacando los sectores pesca y minería.

PRODUCTO BRUTO INTERNO

(Variaciones porcentuales respecto al mismo período del año anterior)

	Junio		Enero - Junio	
	2003	2004	2003	2004
Agropecuario	7,4	-6,9	3,3	-2,1
Agrícola	8,6	-11,3	2,8	-4,7
Pecuario	3,1	2,1	3,9	2,6
Pesca	-21,3	28,5	-13,4	21,3
Minería e hidrocarburos	9,5	-2,5	7,4	7,3
Minería metálica	10,2	-2,5	8,0	8,4
Hidrocarburos	0,2	-1,5	-3,7	-4,8
Manufactura	3,2	7,2	3,1	5,5
Procesadores de recursos primarios	-9,5	16,2	-1,1	4,6
Manufactura no primaria	7,0	5,0	4,2	5,7
Electricidad y agua	6,4	3,8	4,3	4,5
Construcción	10,4	5,5	5,0	5,7
Comercio	10,1	0,9	5,6	2,3
Otros servicios	4,6	4,0	4,4	4,7
VALOR AGREGADO BRUTO	6,1	2,4	4,4	4,0
Impuestos a los productos y derechos de importación	10,9	9,8	6,3	6,3
PBI GLOBAL	6,5	3,0	4,6	4,2
VAB Primario	4,4	-1,5	3,4	2,5
VAB No Primario	6,6	3,5	4,7	4,4
Indicador de demanda interna	8,0	4,9	3,9	3,7

El sector **agropecuario** disminuyó 6,9 por ciento. En este resultado influyó la menor producción de arroz por menores áreas cosechadas en Lambayeque; papa, debido a menores cosechas que reflejaron la sequía y heladas en las principales zonas productoras; maíz amiláceo, por condiciones climáticas adversas en la época de siembras; y caña de azúcar, ocasionada por una disminución en los rendimientos, asociada a las deficiencias de riego. En contraste, se observó una mayor producción de café, algodón y productos pecuarios.

El crecimiento de 28,5 por ciento del sector **pesca** es explicado por el aumento de la extracción para consumo industrial, que compensó la reducción en la de consumo humano. La primera se incrementó por el crecimiento de 114,8 por ciento en la captura de anchoveta, que respondió a un aumento de la biomasa por efecto de mayor incorporación de ejemplares jóvenes a la población adulta y a que en junio de 2003 el número de días en que se prohibió la extracción del

recurso en determinadas zonas del litoral fue mayor. Atenuó este resultado la disminución de conservas y fresco, en la rama de consumo humano, ambas explicadas por la menor pesca de jurel y caballa. La caída del jurel obedece a que el levantamiento de la veda de anchoveta reorienta la extracción hacia esta especie.

El sector **minería e hidrocarburos** se contrajo 2,5 por ciento debido a la menor producción de zinc y de oro. En el primer caso se observó una reducción en Antamina por menores leyes de mineral tratado, resultado que fue parcialmente compensado por el incremento de Volcan, debido a la recuperación de su unidad de Cerro de Pasco. La producción de oro disminuyó por las menores leyes de mineral de Yanacocha y por el descenso de Pierina. La producción de hidrocarburos atenuó su desaceleración debido a la entrada en operaciones de Pluspetrol en el yacimiento de Camisea, incrementando la producción de gas en 46,7 por ciento.

El sector **manufactura** aumentó 7,2 ciento por la mayor actividad tanto de la manufactura de procesamiento de recursos primarios, que se incrementó 16,2 por ciento como de la manufactura no primaria, que creció 5,0 por ciento. En la primera influyó la mayor producción de harina y aceite de pescado por la mayor disponibilidad de anchoveta y de productos congelados (aumento de extracción de pota, merluza y calamar). Este crecimiento fue atenuado por la disminución de la producción de azúcar debido a la continuación de la sequía que afecta los sembríos de caña. Por otro lado, en la manufactura no primaria continuó el impulso del sector construcción y la minería, particularmente en las ramas de minerales no metálicos, madera y

muebles, maquinaria eléctrica y químicos. Entre las ramas que destacan por el impulso exportador se encuentran las de textil y cuero y calzado, por el APTDEA, y productos químicos y alimentos, bebidas y tabaco.

Las ramas que mostraron los mayores incrementos fueron prendas de tejidos de punto por mayores exportaciones; muebles, asociado al dinamismo de los productores de colchones Productos Paraíso y Drisa; explosivos, esencias naturales y químicas por mayores exportaciones de explosivos de Famesa; y manufacturas diversas, debido al dinamismo de las exportaciones de joyas de Arín y De Oro y de cierres de Corporación Rey.

Principales ramas que registraron los mayores aumentos
Junio 2004

CIU	Var. %	
	Anual	Contrib. % 1/
Prendas de tejidos de punto 2/	38,6	1,3
Muebles	39,2	0,9
Explosivos, esencias naturales y químicas	32,1	0,7
Manufacturas diversas	32,5	0,6
Hilados, tejidos y acabados	11,7	0,5
Siderurgia	13,1	0,4
Aparatos de distribución de la energía eléctrica	54,6	0,3
Papel y cartón	19,0	0,3
Partes, piezas y accesorios para vehículos	30,9	0,3

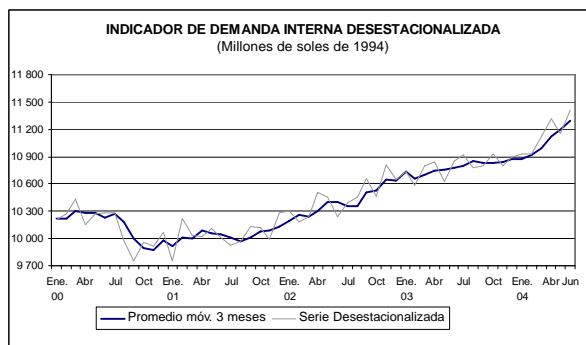
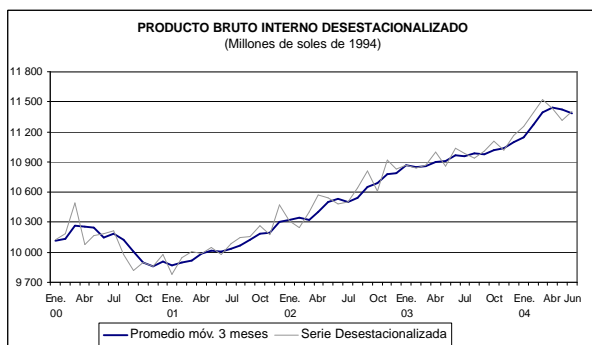
1/ Contribución porcentual con respecto a la manufactura no primaria.

2/ La variación corresponde al número de prendas producidas.

Fuente: Ministerio de la Producción.

El sector **construcción** creció 5,5 por ciento por programas habitacionales y obras locales, principalmente en el norte del país.

El **PBI desestacionalizado** aumentó 0,8 por ciento luego de caer en abril y mayo (-0,7 y -1,0 por ciento, respectivamente). Asimismo, la demanda interna desestacionalizada aumentó 2,4 por ciento en junio.

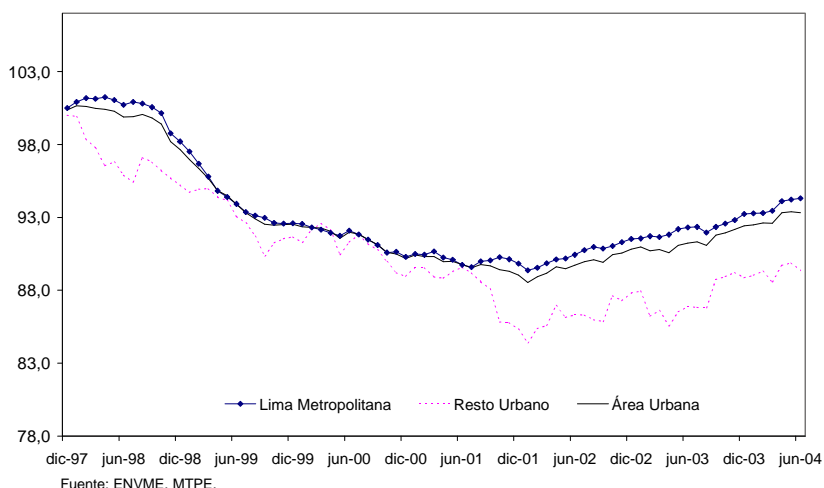


En junio, el **empleo** en empresas de 10 y más trabajadores se incrementó en 2,3 por ciento en el área urbana, de acuerdo a información reportada por el Ministerio de Trabajo. Por sectores, el empleo creció 2,4 por ciento en manufactura y 3,7 por ciento

en servicios. Al igual que en meses anteriores, se observó un mayor crecimiento en las ciudades del interior del país que crecieron en promedio 2,8 por ciento, versus 2,2 por ciento registrado en Lima Metropolitana.

EMPLEO EN EMPRESAS DE 10 Y MÁS TRABAJADORES

(Índices desestacionalizados, octubre 1997 = 100)



Por ciudades, el incremento del empleo en Piura (8,8 por ciento) se registró por la mayor actividad industrial, de transportes y servicios. En Cajamarca el incremento del empleo (7,7 por ciento) se observó mayormente en las actividades manufactureras, transportes y servicios, estos últimos impulsados por la mayor actividad minera. En Arequipa, el incremento en el empleo (2,9 por ciento)

se registró en el sector industrial, extractivo y de servicios, los que estarían relacionados con la producción textil. En Paita (15,8 por ciento) y Chimbote (5,9 por ciento), el mayor empleo fue influido por la mayor disponibilidad de recursos marinos. De otro lado, en Puno (-5,2 por ciento) el empleo disminuyó en los sectores de comercio y servicios.

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

	Junio 2004/ Junio 2003	Ene. - Jun. 2004/ Ene. - Jun. 2003
Perú Urbano	2,3	2,3
Lima Metropolitana	2,2	2,1
Resto Urbano	2,8	3,2
Arequipa	2,9	2,0
Cajamarca	7,7	4,0
Chiclayo	-1,2	-0,3
Chimbote	5,9	5,4
Chincha	2,1	4,0
Cusco	0,1	-0,4
Huancayo	6,4	2,6
Ica	-8,6	8,0
Iquitos	6,1	3,7
Paita	15,8	12,2
Pisco	1,5	-2,1
Piura	8,8	6,0
Pucallpa	-0,1	-1,1
Puno	-5,2	-5,7
Tacna	-1,0	-2,7
Tarapoto	1,1	-0,7
Trujillo	1,2	5,8

Fuente: MTPE, Informe Estadístico Mensual.

Perspectivas de julio

A la fecha hay disponibles datos preliminares sobre indicadores de los sectores pesca, hidrocarburos, construcción, electricidad y recaudación de impuestos relevantes para la actividad económica de julio.

- De acuerdo con IMARPE, la extracción de anchoveta aumentó 228,6 por ciento.
- Según Perupetro, la producción de petróleo crudo disminuyó 0,6 por ciento, en tanto la extracción de gas natural aumentó 49,2 por ciento.
- Los despachos locales de cemento aumentaron 1,2 por ciento, de acuerdo con la Asociación de Productores de

Cemento (Asocem), excluyendo los destinados al proceso productivo de la empresa minera Yanacocha.

- La producción de electricidad se incrementó 4,3 por ciento, según el Comité de Operación Económica del Sistema Interconectado Nacional (COES).
- De acuerdo con información preliminar de Sunat, la recaudación del Impuesto Selectivo al Consumo disminuyó 25,7 por ciento, mientras que la recaudación de impuestos a las importaciones aumentó 14,1 por ciento.

Spread del bono global 2012 en 3,38 por ciento

Entre el 11 y el 18 de agosto, el *spread* del **bono global 2012** y del **EMBI+** de los **bonos soberanos** del Perú se redujeron de 3,43 a 3,38 por ciento y de 3,69 a 3,66 por ciento, respectivamente. Los bonos peruanos siguieron la tendencia positiva de

la deuda emergente ante la expectativa de que la Reserva Federal de los Estados Unidos disminuya el ritmo de la subida de las tasas de interés tras el resultado de la inflación de julio que fue de -0,1 por ciento.

Indicadores del riesgo país
(Agosto 2003 - Agosto 2004)



Mercados Internacionales

Del 11 al 18 de agosto, la cotización del oro aumentó 1,9 por ciento a US\$ 402 por

onza troy debido al debilitamiento del dólar.

Cotización del Oro



La cotización del **cobre** disminuyó 1,5 por ciento a US\$ 1,28 por libra ante el incremento de los inventarios en la

London Metal Exchange (LME) de 82 a 111 mil TM.

Cotización del Cobre



En similar período, el precio del **zinc** subió 0,5 por ciento a US\$ 0,44 por libra por un rebote técnico y el debilitamiento del

dólar. Los inventarios en la LME se incrementaron en la semana de 732 a 738 mil TM.

Cotización del Zinc



La cotización del **petróleo WTI** se incrementó 5,5 por ciento en la semana a US\$ 47,3 por barril. El corte parcial en las exportaciones de crudo del sur de Irak por amenazas de atentados en la infraestructura petrolera, los temores de recorte de producción en Yukos por

problemas fiscales con el gobierno ruso, provocaron que durante la semana se registrara nuevos niveles record en la cotización. Además, el Departamento de Energía de los Estados Unidos informó que los inventarios de crudo cayeron en 1,3 millones a 293 millones de barriles.

Cotización del Petróleo



En el período de análisis, el **dólar** se depreció 0,9 por ciento respecto al **euro** y 1,1 por ciento frente al **yen**. El dólar se debilitó a raíz del incremento del déficit comercial de los Estados Unidos en junio a US\$ 55,8 mil millones, estableciendo un nuevo récord histórico. El mayor déficit se

explica por las menores exportaciones respecto a mayo en 4,3 por ciento (la mayor caída desde el 2000) mientras que las importaciones subieron 3,3 por ciento. El consenso del mercado esperaba un déficit de US\$ 47 mil millones.

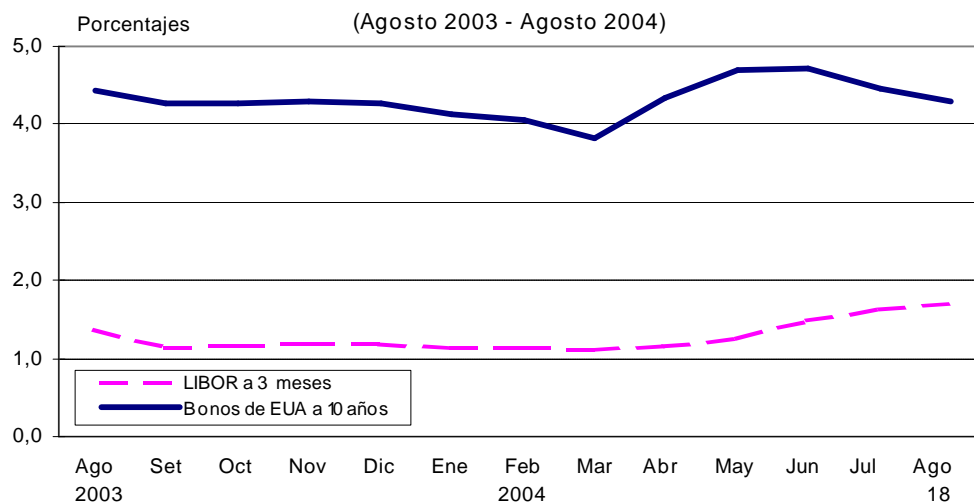
Cotizaciones del Yen y Euro



Entre el 11 y el 18 de agosto, la tasa de interés **Libor a 3 meses** subió de 1,71 a 1,73 por ciento. Por su parte, el rendimiento de los **Bonos del Tesoro Norteamericano a diez años** disminuyó de 4,27 a 4,24 por ciento. La demanda por estos títulos se vio favorecida por la menor expectativa de crecimiento en los Estados Unidos, la caída del índice de confianza del consumidor y la menor

inflación de julio. El **IPC** de julio cayó en 0,1 por ciento contrario al alza de 0,1 por ciento esperada. Cabe señalar que ésta es la primera caída en 8 meses. La **inflación subyacente** (que excluye alimentos y energía) subió 0,1 por ciento inferior al alza de 0,2 por ciento esperada. Sin embargo, la reciente alza en el precio de los combustibles podría afectar los resultados futuros.

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

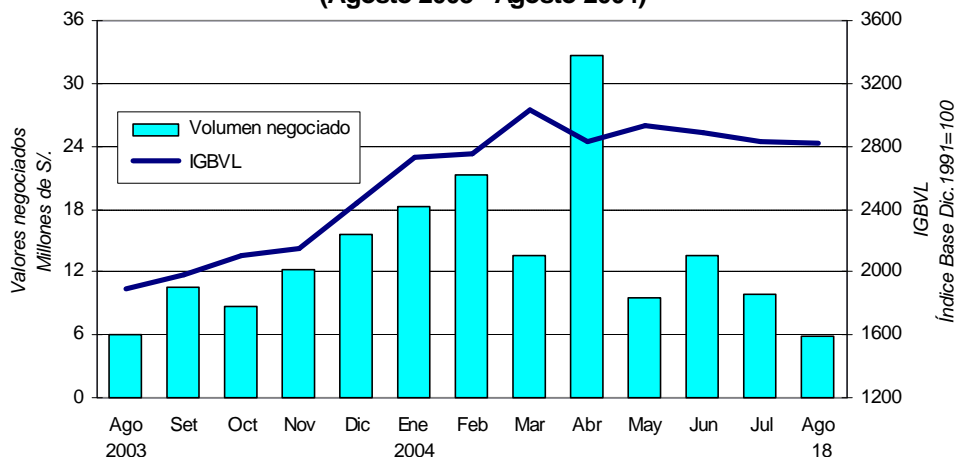


Bolsa de Valores de Lima

Al **18 de agosto**, la Bolsa de Valores de Lima registró una disminución de 0,3 por ciento en el **Índice General (IGBVL)** y de 0,9 por ciento en el **Índice Selectivo (ISBVL)**.

No obstante, en lo que va del año ambos índices se han incrementado 15,7 y 16,4 por ciento, respectivamente.

Indicadores Bursátiles (Agosto 2003 - Agosto 2004)



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

	12 agosto	13 agosto	16 agosto	17 agosto	18 agosto
1. Saldo de la cuenta corriente de las empresas bancarias antes de las operaciones del BCR	129,6	247,4	426,5	329,0	101,1
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>			60,0 224,5	30,0 35,0 120,0	
Propuestas recibidas			222,0 251,0	132,0 117,0 139,9	
Plazo de vencimiento			9 meses 7 días	10 meses 8 meses 7 días	
Tasas de interés: Mínima / Máxima			4,47/4,50 2,80/2,87	4,37/4,46 4,10/4,29 2,80/2,87	
Promedio			4,50 2,86	4,41 4,26 2,84	
Saldo					
Próximo vencimiento de CDBCRP (23 de agosto de 2004)					224,5
Vencimientos de CDBCRP del 18 al 20 de agosto de 2004					0,0
ii. <u>Subasta de compra temporal de CDBCRP y de BTP</u>	30,0				30,0
Propuestas recibidas	65,0				70,0
Plazo de vencimiento	1 día				1 día
Tasas de interés: Mínima / Máxima / Promedio	2,85/2,85/2,85				2,75/2,85/2,78
Saldo					30,0
iii. <u>Subasta de Certificados de Depósitos Reajustable 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>					13,5
i. <u>Compras (millones de US\$)</u>					4,0
Tipo de cambio promedio					3,3790
ii. <u>Ventas (millones de US\$)</u>					
Tipo de cambio promedio					
3. Saldo de la cuenta corriente de las empresas bancarias en el BCR antes del cierre de operaciones	159,6	247,4	142,0	144,0	144,6
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)	0,0103%	0,0103%	0,0103%	0,0103%	0,0104%
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>	30,0	21,0		59,0	30,0
Tasa de interés	2,00%	2,00%	2,00%	2,00%	2,00%
5. Saldo de la cuenta corriente de las empresas bancarias en el BCR al cierre de operaciones	129,6	226,4	142,0	85,0	114,6
a. Fondos de encaje en moneda nacional promedio acumulado (millones de S/.) (*)	1 146,6	1 139,1	1 117,1	1 104,8	1 095,5
b. Fondos de encaje en moneda nacional promedio acumulado (% del TOSE) (*)	7,9	7,9	7,7	7,6	7,5
c. Cuenta corriente moneda nacional promedio acumulado (millones de S/.)	323,4	315,9	293,9	281,6	272,3
d. Cuenta corriente moneda nacional promedio acumulado (% del TOSE) (*)	2,2	2,2	2,0	1,9	1,9
6. Mercado interbancario y mercado secundario de CDBCRP					
a. <u>Operaciones a la vista en moneda nacional</u>	244,0	203,5	198,9	157,0	177,5
Tasas de interés: Mínima / Máxima/ Promedio	2,80/2,90/2,82	2,50/2,85/2,72	2,70/2,80/2,75	2,60/2,80/2,73	2,70/2,80/2,76
b. <u>Operaciones a la vista en moneda extranjera</u>	0,0	11,0	19,5	4,0	36,0
Tasas de interés: Mínima / Máxima/ Promedio		1,50/1,51/1,51	1,55/1,56/1,56	1,48/1,48/1,48	1,37/1,50/1,39
c. <u>Total mercado secundario de CDBCRP</u>	7,0	2,0	8,0	2,0	8,0
Plazo 6 meses (monto / tasa promedio)					3,0 / 4,00
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	16,3	0,9	-4,6	-23,6	19,0
Flujo de la posición contable ** = a + b.ii - c.ii + e + f	23,5	-3,9	-8,2	-11,6	19,4
a. <u>Mercado spot con el público (**)</u>	19,0	6,6	-5,9	-16,5	27,8
i. Compras	55,2	62,6	50,6	32,4	55,7
ii. (-) Ventas	36,2	56,1	56,6	48,9	28,0
b. <u>Compras forward al público (con y sin entrega) (**)</u>	-14,7	-0,6	0,7	-13,6	22,7
i. Pactadas	2,9	0,0	0,7	2,0	22,7
ii. (-) Vencidas	17,6	0,6	0,0	15,6	0,0
c. <u>Ventas forward al público (con y sin entrega) (**)</u>	-7,6	-5,3	-2,9	-1,6	23,1
i. Pactadas	34,0	6,2	21,0	13,6	40,5
ii. (-) Vencidas	41,6	11,5	23,9	15,2	17,4
d. <u>Operaciones cambiarias interbancarias (**)</u>					
i. Al contado	64,0	46,0	28,7	81,2	114,1
ii. A futuro	0,0	0,0	0,0	2,0	7,1
e. <u>Operaciones spot asociadas a swaps y vencimientos de forwards sin entrega (**)</u>	24,0	11,5	23,5	0,0	16,0
i. Compras	41,0	11,5	23,5	15,0	16,0
ii. (-) Ventas	17,0	0,0	0,0	15,0	0,0
f. <u>Operaciones netas con otras instituciones financieras</u>	4,4	-11,0	-2,0	4,5	-7,0
g. <u>Crédito por regulación monetaria en moneda extranjera</u>					
Tasa de interés					
Nota: Tipo de cambio interbancario promedio	3,409	3,408	3,409	3,404	3,387
* Datos preliminares					
** Datos preliminares para el último día					

Indices Bursátiles, Tipos de Cambio y Cotizaciones Internacionales

		Datos de fin de mes					Variaciones respecto a			
		Dic.02 (a)	Dic.03 (b)	Jul.04 (c)			11-ago (1)	18-ago (2)	Dic.02 (2)/(a)	Dic.03 (2)/(b)
BOLSAS										
ASIA										
JAPON	Nikkei 225	8 579,0	10 676,6	11 325,8	11 049,5	10 774,3	25,6%	0,9%	-4,9%	-2,5%
HONG KONG	Hang Seng	9 321,3	12 575,9	12 238,0	12 343,1	12 228,5	31,2%	-2,8%	-0,1%	-0,9%
SINGAPUR	Straits Times	1 341,0	1 764,5	1 891,7	1 896,2	1 890,7	41,0%	7,1%	-0,1%	-0,3%
COREA	Seul Comp.	627,6	810,7	735,3	753,1	773,2	23,2%	-4,6%	5,1%	2,7%
INDONESIA	Jakarta Comp.	424,9	691,9	757,0	763,9	754,3	77,5%	9,0%	-0,4%	-1,3%
MALASIA	KLSE	646,3	793,9	834,0	821,5	809,6	25,3%	2,0%	-2,9%	-1,4%
FILIPINAS	PHS Comp.	1 018,4	1 442,4	1 584,7	1 592,4	1 556,4	52,8%	7,9%	-1,8%	-2,3%
TAILANDIA	SET	356,5	764,2	636,7	595,6	605,3	69,8%	-20,8%	-4,9%	1,6%
CHINA	Shanghai C.	1 357,7	1 497,0	1 386,2	1 385,0	1 358,2	0,0%	-9,3%	-2,0%	-1,9%
EUROPA										
ALEMANIA	DAX	2 892,6	3 965,2	3 895,6	3 678,9	3 726,5	28,8%	-6,0%	-4,3%	1,3%
FRANCIA	CAC 40	3 063,9	3 557,9	3 647,1	3 503,0	3 541,5	15,6%	-0,5%	-2,9%	1,1%
REINO UNIDO	FTSE 100	3 940,4	4 476,9	4 413,1	4 312,2	4 355,2	10,5%	-2,7%	-1,3%	1,0%
AMERICA										
E.E.U.U.	Dow Jones	8 326,6	10 453,9	10 139,7	9 938,3	10 083,2	21,1%	-3,5%	-0,6%	1,5%
	Nasdaq	987,2	1 998,5	1 887,4	1 782,4	1 831,4	85,5%	-8,4%	-3,0%	2,7%
BRASIL	Bovespa	11 268,5	22 236,4	22 336,9	21 569,7	22 778,8	102,1%	2,4%	2,0%	5,6%
ARGENTINA	Merval	525,0	1 072,0	966,1	957,0	952,8	81,5%	-11,1%	-1,4%	-0,4%
MEXICO	IPC	6 113,5	8 795,3	10 116,4	9 849,9	10 080,6	64,9%	14,6%	-0,4%	2,3%
CHILE	IGP	5 019,6	7 336,7	7 882,4	7 949,5	8 101,4	61,4%	10,4%	2,8%	1,9%
COLOMBIA	IGBC	1 649,6	2 333,7	2 953,5	2 840,1	2 767,6	67,8%	18,6%	-6,3%	-2,6%
VENEZUELA	IBC	11 268,5	22 204,0	25 611,2	27 392,0	26 814,7	138,0%	20,8%	4,7%	-2,1%
PERU	Ind. Gral.	1 393,0	2 435,0	2 825,5	2 797,7	2 817,7	102,3%	15,7%	-0,3%	0,7%
PERU	Ind. Selectivo	2 205,4	3 993,9	4 690,8	4 625,5	4 650,4	110,9%	16,4%	-0,9%	0,5%
TIPOS DE CAMBIO										
ASIA										
JAPON	Yen	118,74	107,31	111,43	110,86	109,35	-7,9%	1,9%	-1,9%	-1,4%
HONG KONG	HK Dólar	7,798	7,762	7,799	7,798	7,799	0,0%	0,5%	0,0%	0,0%
SINGAPUR	SG Dólar	1,734	1,698	1,718	1,712	1,712	-1,3%	0,8%	-0,4%	0,0%
COREA	Won	1 186	1 191	1 165	1 155	1 158	-2,3%	-2,8%	-0,6%	0,3%
INDONESIA	Rupia	8 940	8 410	9 137	9 260	9 260	3,6%	10,1%	1,3%	0,0%
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	55,95	55,65	55,68	4,3%	0,4%	-0,5%	0,1%
TAILANDIA	Baht	43,08	39,59	41,27	41,52	41,50	-3,7%	4,8%	0,6%	-0,1%
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	1,202	1,222	1,234	-18,0%	-2,0%	2,6%	1,0%
REINO UNIDO	US\$ por Libra	1,612	1,779	1,820	1,830	1,822	13,0%	2,5%	0,1%	-0,4%
AMERICA										
BRASIL	Real	3,535	2,890	3,035	3,033	2,978	-15,8%	3,0%	-1,9%	-1,8%
ARGENTINA	Peso 1/	3,360	2,950	2,973	3,028	3,013	-10,3%	2,1%	1,3%	-0,5%
MEXICO	Peso	10,360	11,230	11,390	11,418	11,360	9,7%	1,2%	-0,3%	-0,5%
CHILE	Peso	720,0	592,9	642,8	640,1	633,8	-12,0%	6,9%	-1,4%	-1,0%
COLOMBIA	Peso	2 855	2 779	2 613	2 607	2 609	-8,6%	-6,1%	-0,2%	0,1%
VENEZUELA	Bolívar	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	3,417	3,408	3,389	-3,3%	-2,1%	-0,8%	-0,6%
	N. Sol (Compra)	3,501	3,462	3,418	3,407	3,377	-3,5%	-2,4%	-1,2%	-0,9%
COTIZACIONES										
ORO	LME (\$/Oz.T.)	344,80	414,80	391,20	394,65	402,20	16,6%	-3,0%	2,8%	1,9%
PLATA	H & H (\$/Oz.T.)	4,79	5,96	6,51	6,56	6,71	40,1%	12,6%	3,1%	2,3%
COBRE	LME (cUS\$/lb.)	69,67	105,28	131,54	130,18	128,23	84,1%	21,8%	-2,5%	-1,5%
	Futuro a 15 meses	72,35	101,38	112,94	110,90	111,81	54,5%	10,3%	-1,0%	0,8%
ZINC	LME (cUS\$/lb.)	34,00	45,72	46,22	43,54	43,75	28,7%	-4,3%	-5,3%	0,5%
	Futuro a 15 meses	35,82	45,95	48,08	46,18	46,27	29,2%	0,7%	-3,8%	0,2%
PETROLEO	Residual 6 (\$/B)	24,00	26,10	29,60	30,05	31,00	29,2%	18,8%	4,7%	3,2%
PETROLEO	West Texas Int. C.	31,20	32,52	43,80	44,80	47,27	51,5%	45,4%	7,9%	5,5%
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	452	408	404	-28,7%	17,8%	-10,6%	-1,0%
SPR. GLOBAL 12	PER. (pbs)	567	301	390	343	338	-40,4%	12,3%	-13,3%	-1,5%
SPR. GLOBAL 08	PER. (pbs)	593	100	200	185	195	-67,1%	95,0%	-2,5%	5,4%
SPR. GLOBAL 33 2/	PER. (pbs)	n.d.	367	473	438	431	n.d.	17,4%	-8,9%	-1,6%
SPR. GLOBAL 16 3/	PER. (pbs)	n.d.	n.d.	465	420	420	n.d.	n.d.	-9,7%	0,0%
SPR. EMBI +	PER. (pbs)	610	312	411	369	366	-40,0%	17,3%	-10,9%	-0,8%
	ARG. (pbs)	6 391	5 632	5 036	5 216	5 243	-18,0%	-6,9%	4,1%	0,5%
	BRA. (pbs)	1 446	463	593	585	550	-62,0%	18,8%	-7,3%	-6,0%
	Eco. Emergentes (pbs)	765	418	466	462	447	-41,6%	6,9%	-4,1%	-3,2%

* 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.

