

BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ

RESUMEN INFORMATIVO

Nº 46 – 19 de noviembre de 2004

INDICADORES MACROECONÓMICOS AL

TERCER TRIMESTRE DE 2004

PBI crece 4,8 por ciento en tercer trimestre

El **producto bruto interno** creció 4,8 por ciento en el tercer trimestre con lo que acumula en el año un crecimiento de 4,4 por ciento con relación al 2003, registrándose 13 trimestres consecutivos de crecimiento. Al igual que en el año 2003 y

en los dos trimestres anteriores, durante el tercer trimestre, el impulso provino de las mayores exportaciones y del incremento de la inversión privada, que mostraron tasas de 17,8 y 6,5 por ciento, respectivamente.

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	III
DEMANDA GLOBAL (1+2)	5,9	3,3	3,1	2,8	3,7	4,4	4,6	5,6
1. Demanda Interna	5,5	2,4	3,2	2,2	3,3	2,8	4,4	3,1
a. Consumo privado	4,3	2,8	2,7	2,4	3,1	3,1	2,8	3,4
b. Consumo público	4,7	1,4	0,4	5,0	2,9	-0,2	2,9	6,5
c. Inversión bruta fija	7,0	4,7	5,5	4,5	5,4	5,3	7,5	6,9
- Privada	7,3	5,3	6,6	2,8	5,4	8,0	11,7	6,5
- Pública	5,0	1,9	-0,5	11,7	5,0	-11,9	-13,0	9,0
2. Exportaciones 2/	7,8	8,3	2,2	5,8	5,9	13,8	5,8	17,8
OFERTA GLOBAL (3+4)	5,9	3,3	3,1	2,8	3,7	4,4	4,6	5,6
3. Producto Bruto Interno	5,7	3,6	3,0	2,9	3,8	4,9	3,6	4,8
4. Importaciones 2/	7,0	1,5	3,2	1,8	3,3	1,4	11,5	10,0

1/ Preliminar.

2/ Comprende bienes y servicios no financieros.

El crecimiento de la **inversión privada** se reflejó en el incremento de las importaciones de bienes de capital, que excluyendo materiales de construcción aumentaron 16,9 por ciento en términos nominales, y en menor medida en la expansión de la inversión en construcción.

En lo que va del año la inversión privada ha crecido 8,7 por ciento, impulsada principalmente por las inversiones realizadas por empresas mineras como Yanacocha, Southern, Antamina, Doe Run y Cerro Verde. Asimismo destacan las inversiones realizadas por Pluspetrol

(Camisea), Lima Airport Partners y por empresas agroindustriales, principalmente las ligadas a actividades de exportación, manufactureras (cerveceras, textiles, químicas y de metalmecánica) así como pesqueras.

Asimismo, el **consumo privado** aumentó 3,4 por ciento en un contexto de crecimiento del ingreso nacional disponible de 5,9 por ciento y de aumento del empleo urbano en empresas de 10 y más trabajadores de 2,7 por ciento. Esta evolución se vio reflejada en el incremento de 7,6 por ciento de las importaciones de bienes de consumo, el aumento de 23,3 por ciento en los créditos de consumo del sistema financiero (11,4 por ciento en las empresas financieras), el crecimiento de 26,9 por ciento en las ventas de autos, Station-Wagon y camionetas nuevas y el aumento de 20,1 por ciento de las ventas de tiendas por departamento. Hasta setiembre el consumo privado acumula una tasa de 3,1 por ciento.

El **consumo público** creció 6,5 por ciento por mayores gastos en remuneraciones del gobierno central, EsSalud y los gobiernos locales, así como por mayores compras de bienes y servicios del gobierno central. Asimismo, la **inversión pública** aumentó 9,0 por ciento luego de caer en los dos primeros trimestres del año, lo que se reflejó en mayores gastos de capital en obras realizadas a lo largo de todo el país por Foncodes así como por las inversiones llevadas a cabo por los gobiernos regionales y los mayores gastos del gobierno central, principalmente en transportes. Hasta setiembre se registra un crecimiento de 3,2 en el consumo público y una caída de 5,2 por ciento en la inversión

pública debido al resultado del primer semestre.

La alta tasa de crecimiento de las **exportaciones** se observó tanto en los productos tradicionales como harina de pescado (109,2 por ciento), cobre (28,3 por ciento), plomo (19,7 por ciento) y café (17,7 por ciento), como en los productos no tradicionales, que en conjunto aumentaron 37,0 por ciento en términos nominales, destacando los textiles, agropecuarios y siderometalúrgicos y joyería. En los tres primeros trimestres del año las exportaciones acumulan un crecimiento de 12,5 por ciento, tasa que no se registraba desde el año 1997.

Las **importaciones** aumentaron 10,0 por ciento principalmente por mayores importaciones de insumos para la industria (26,1 por ciento), por las importaciones de equipos de transporte (62,1 por ciento) y de bienes de capital para la industria (6,6 por ciento), y en menor medida por las importaciones de bienes de consumo no duradero (13,1 por ciento). Durante los tres primeros trimestres se acumula un crecimiento de 7,7 por ciento.

Sectores productivos

De manera similar a lo ocurrido en el segundo trimestre, en el tercer trimestre los sectores no primarios lideraron el crecimiento, con una tasa de 6,1 por ciento, destacando el incremento de 7,1 por ciento en la manufactura no primaria. Por su parte, los sectores primarios crecieron 0,9 por ciento, principalmente por pesca y por el inicio de la producción de gas natural de Camisea.

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	III
Agropecuario	2,2	4,0	2,5	-0,4	2,3	1,8	-4,6	-1,1
Agrícola	0,6	3,8	1,7	-2,0	1,6	0,8	-7,7	-3,7
Pecuario	4,0	3,8	3,1	1,3	3,0	3,0	2,1	2,1
Pesca	-12,8	-13,8	-17,3	-7,5	-12,6	13,1	26,0	33,7
Minería e hidrocarburos	4,5	10,3	7,9	4,9	6,9	12,4	2,5	1,5
Minería metálica	5,0	11,1	9,2	5,6	7,7	13,9	3,1	0,6
Hidrocarburos	-6,2	-1,2	-7,3	-3,1	-4,5	-5,4	-4,3	12,7
Manufactura	5,6	0,8	1,8	0,6	2,1	4,6	6,1	6,1
De procesamiento de recursos primarios	-0,7	-2,3	0,8	-4,4	-1,8	1,4	6,8	1,5
Manufactura no primaria	7,2	1,7	2,1	2,1	3,2	5,3	5,9	7,1
Electricidad y agua	4,6	4,0	4,5	3,7	4,2	4,7	4,2	4,1
Construcción	4,0	6,0	3,2	3,9	4,2	7,2	4,0	3,5
Comercio	8,0	3,6	2,6	1,2	3,8	3,1	1,8	4,3
Otros servicios	5,4	3,5	2,7	4,3	4,0	5,4	4,2	6,8
VALOR AGREGADO BRUTO	5,3	3,6	2,9	2,8	3,6	5,2	3,0	5,0
Impuestos a los productos y derechos de importación	9,6	3,2	4,5	4,2	5,3	2,6	10,0	2,9
PBI GLOBAL	5,7	3,6	3,0	2,9	3,8	4,9	3,6	4,8
VAB de los sectores primarios	2,2	4,1	3,7	0,6	2,8	5,8	0,0	0,9
VAB de los sectores no primarios	6,1	3,4	2,7	3,3	3,8	5,0	3,9	6,1

1/ Preeliminar.

El **sector agropecuario** disminuyó 1,1 por ciento por causa de la sequía en la costa norte que generó una menor producción de cultivos concentrados en esta zona como arroz, caña de azúcar y maíz amarillo duro; presencia de lluvias tempranas en la selva alta que permitieron un adelanto de cosechas de café y un menor dinamismo del de la producción de carne de ave.

El **sector pesca** creció 33,7 por ciento respecto al mismo período del año anterior. En este resultado influyeron los mayores desembarques de anchoveta del mes de julio (último mes de la primera temporada de pesca) que aumentaron 224,1 por ciento respecto al 2003.

El sector **minería e hidrocarburos** registró un incremento de 1,5 por ciento, sustentado en la mayor producción de hidrocarburos (12,7 por ciento) y minero metálica (0,6 por ciento). En hidrocarburos, el crecimiento de la producción de gas natural (79,5 por ciento) estuvo explicado por el inicio de operaciones del proyecto Camisea en el Lote 88 operado por Pluspetrol. En el sector minero metálico destacó la mayor

producción de cobre, por la mayor ley en Antamina, el reinicio de operaciones de Tintaya y la expansión de Southern Perú; de plata y plomo, por la recuperación de la unidad Cerro de Pasco de Volcan donde se procesó mineral con mayores leyes; así como de hierro, por la mayor demanda china a Shougang Hierro Peru. Atenuó este comportamiento positivo la menor producción de oro (-15,3 por ciento) por el menor ritmo de producción de Yanacocha y el agotamiento de Pierina (Barrick); así como la caída de la producción de zinc (-11,5 por ciento) por una menor ley de Antamina.

El sector **manufactura** aumentó 6,1 por ciento, principalmente por la manufactura no primaria (7,1 por ciento), en tanto que la industria procesadora de recursos primarios registró un aumento de 1,5 por ciento.

La mayor producción de manufactura no primaria (7,1 por ciento) se explica por la mayor producción de los grupos textil, cuero y calzado; industria del papel e imprenta; madera y muebles y minerales no metálicos y en menor medida la industria del hierro y

acero. Este resultado obedeció al continuo incremento de las exportaciones no tradicionales (37,1 por ciento), al dinamismo del sector construcción y al aumento de la demanda interna incentivada por la presentación de nuevos productos y envases. Por su parte, en la industria procesadora de recursos primarios destaca el incremento de la producción de la industria pesquera por la mayor disponibilidad de anchoveta.

El **sector construcción** creció 3,5 por ciento, asociado al desarrollo de programas habitacionales cuyo dinamismo se refleja en el segmento residencial del mercado hipotecario: el crédito hipotecario del sistema financiero aumentó 13,5 por ciento en el tercer trimestre (12,6 por ciento en las empresas bancarias), en particular de los créditos de Mivivienda (aumento de 30,4 por ciento en las colocaciones).

Luego de 15 años se registró un superávit en cuenta corriente de 1,0 por ciento del PBI

En el tercer trimestre de 2004 la balanza en **cuenta corriente** presentó un superávit de US\$ 173 millones (1,0 por ciento del PBI), hecho que no se registraba desde el tercer trimestre de 1989. Este saldo positivo representó una mejora de US\$ 399 millones respecto al déficit del tercer trimestre de 2003. Dicho resultado obedece principalmente al incremento de US\$ 597 millones en la balanza comercial, que pasó de un superávit de US\$ 233 millones en el tercer trimestre de 2003 a uno de US\$ 830 millones en el tercer trimestre de 2004. Dentro de este rubro, las exportaciones se incrementaron US\$ 1 049 millones (45 por ciento), alcanzando los US\$ 3 368 millones, debido a la favorable evolución tanto de los precios (16 por ciento) como de los volúmenes exportados (25 por ciento). Las importaciones se incrementaron US\$ 452 millones (22 por ciento) alcanzando un saldo de US\$ 2 538 millones. La evolución registrada por la balanza comercial fue compensada por el incremento de las utilidades generadas por las empresas con

participación extranjera en US\$ 263 millones (106 por ciento), que alcanzaron los US\$ 512 millones en el tercer trimestre.

La **cuenta financiera** por su parte registró un flujo de capitales positivo de US\$ 120 millones, de los cuales US\$ 300 millones correspondieron al sector privado y son explicados principalmente por la inversión directa extranjera (US\$ 502 millones). Cabe señalar que por metodología, este monto incorpora las utilidades retenidas por la empresa en el período, las cuales podrían ser capitalizadas ó distribuidas en períodos posteriores a los accionistas. En este trimestre el registro por otros activos externos de sector privado fue positivo en US\$ 44 millones. Por su parte, la cuenta financiera de sector público fue negativa en US\$ 143 millones y los capitales de corto plazo registraron un flujo negativo de US\$ 37 millones. Con esta evolución la ganancia de **reservas internacionales netas** fue de US\$ 332 millones en este período.

BALANZA DE PAGOS
(Millones de dólares)

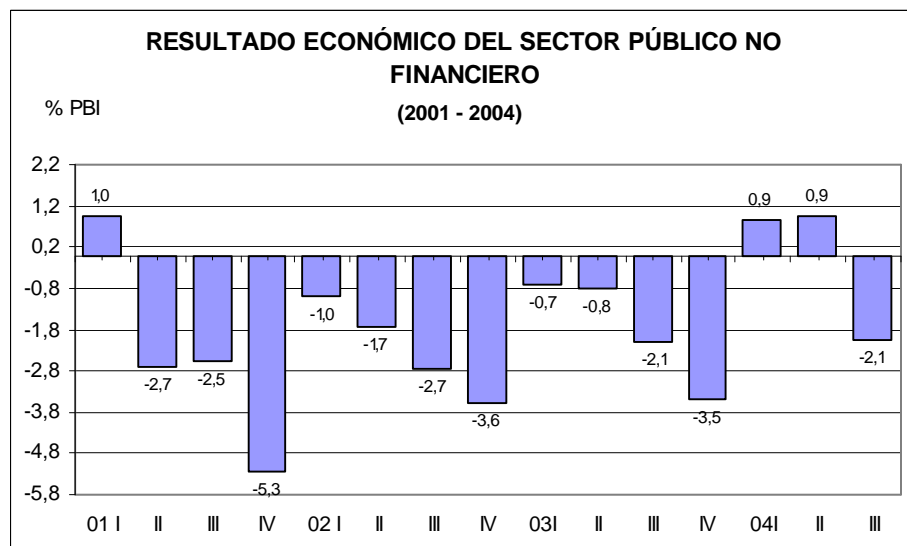
	2003					2004		
	I	II	III	IV	AÑO	I	II	III
I. BALANZA EN CUENTA CORRIENTE	- 514	- 193	- 226	- 128	- 1 061	- 129	- 225	173
1. Balanza comercial	- 18	205	233	311	731	605	407	830
a. Exportaciones	2 024	2 188	2 320	2 454	8 986	2 736	2 823	3 368
b. Importaciones	- 2 041	- 1 983	- 2 087	- 2 144	- 8 255	- 2 130	- 2 416	- 2 538
2. Servicios	- 250	- 234	- 239	- 208	- 931	- 246	- 251	- 226
a. Exportaciones	381	397	457	444	1 679	418	441	485
b. Importaciones	- 631	- 631	- 696	- 651	- 2 609	- 664	- 692	- 711
3. Renta de factores	- 509	- 447	- 553	- 573	- 2 082	- 813	- 727	- 799
a. Privado	- 321	- 238	- 298	- 356	- 1 213	- 548	- 503	- 552
b. Público	- 188	- 209	- 255	- 218	- 869	- 265	- 225	- 248
4. Transferencias corrientes	263	282	333	342	1 221	324	346	368
II. CUENTA FINANCIERA	1 015	- 405	- 233	537	914	359	683	120
1. Sector privado	304	14	- 290	54	82	286	190	300
2. Sector público	597	- 320	- 154	562	685	- 36	265	- 143
3. Capitales de corto plazo	114	- 99	212	- 79	147	109	228	- 37
III. FINANCIAMIENTO EXCEPCIONAL	1	2	8	53	64	2	1	16
IV. FLUJO DE RESERVAS NETAS DEL BCRP (1-2)	- 851	470	288	- 385	- 479	- 209	- 441	- 291
(Incremento con signo negativo)								
1. Variación del saldo de RIN	- 845	446	241	- 439	- 596	- 217	- 444	- 332
2. Efecto valuación y monetización de oro	6	- 23	- 46	- 54	- 118	- 8	- 3	- 41
V. ERRORES Y OMISIONES NETOS	349	127	162	- 77	561	- 23	- 18	- 17

Déficit fiscal de 2,1 por ciento del PBI en el tercer trimestre

Durante el tercer trimestre de 2004 el **resultado económico** del Sector Público no Financiero resultó deficitario en 2,1 por ciento del PBI, nivel similar al observado en el mismo trimestre del año anterior. Ello obedeció al deterioro del resultado primario que reflejó principalmente un mayor nivel de gasto no financiero del gobierno central que pasó de 15,3 a 16,0 por ciento del PBI, compensado por mayores ingresos corrientes que aumentaron de 15,3 a 15,4 por ciento del PBI y por el mejor resultado de las empresas estatales y el resto de entidades públicas. El aumento del gasto

del gobierno central buscó revertir los rezagos en la ejecución observados durante el primer semestre, acumulándose un gasto equivalente a 13,7 por ciento del PBI, mayor en 3,1 por ciento real al del periodo enero-setiembre de 2003.

Con ello, el déficit acumulado durante enero-setiembre de 2004 fue de 0,1 por ciento del PBI, inferior en 1,1 puntos porcentuales del producto al registrado en el mismo lapso de 2003, debido a los superávit del primer semestre.



OPERACIONES DEL SECTOR PÚBLICO NO FINANCIERO
(Porcentaje del PBI)

	2003					2004		
	I	II	III	IV	Año	I	II	III
1. Ingresos corrientes del gobierno central	15,1	14,0	15,3	15,5	15,0	15,1	14,7	15,4
Tributarios	13,1	12,3	13,1	13,5	13,0	13,4	13,2	13,5
No tributarios	2,0	1,6	2,2	2,1	2,0	1,7	1,5	2,0
2. Gastos no financieros del gobierno central	13,7	13,4	15,3	17,2	14,9	12,5	12,7	16,0
Corrientes	12,3	11,8	13,6	14,3	13,0	11,6	11,5	13,8
Capital	1,5	1,6	1,7	2,9	1,9	0,9	1,3	2,2
3. Resto	0,4	0,5	0,4	0,3	0,4	0,9	0,8	0,6
4. Resultado primario	1,8	1,0	0,4	-1,4	0,4	3,5	2,8	0,0
5. Intereses	2,5	1,8	2,5	2,1	2,2	2,6	1,9	2,1
6. Resultado económico 1/	-0,7	-0,8	-2,1	-3,5	-1,8	0,9	0,9	-2,1
7. Financiamiento	0,7	0,8	2,1	3,5	1,8	-0,9	-0,9	2,1
- Externo	4,4	-1,8	-0,9	4,2	1,4	-0,4	1,4	-0,4
- Interno	-3,7	2,6	2,9	-1,0	0,3	-0,9	-2,4	2,4
- Privatización	0,0	0,0	0,1	0,2	0,1	0,4	0,0	0,0

1/ No considera el resultado operativo del BCRP

Durante el tercer trimestre los **ingresos corrientes** del gobierno central representaron 15,4 por ciento del PBI, siendo mayor en 0,1 de punto porcentual del producto respecto al observado en el mismo periodo del año anterior. Esta mejora se explica por la mayor recaudación del IGTV (de 6,8 a 7,2 por ciento del PBI) y del Impuesto a la Renta (de 3,5 a 3,7 por ciento del PBI), así como por el Impuesto a las Transacciones Financieras (0,3 de punto porcentual del PBI).

Durante el tercer trimestre de 2004 los **gastos no financieros** del gobierno central ascendieron a 16,0 por ciento del PBI, nivel

superior en 0,7 de punto porcentual del PBI lo que representó un aumento de 10,8 por ciento en términos reales a lo ejecutado en el mismo trimestre de 2003. Tanto los gastos corrientes no financieros como los gastos de capital tuvieron una evolución positiva, incrementándose en 0,2 y 0,5 por ciento del PBI respectivamente, revirtiéndose la tendencia decreciente en el gasto del gobierno central observada hasta el segundo trimestre de 2004.

Durante este trimestre el déficit fiscal se financió principalmente con fuentes internas (2,4 por ciento del PBI) mientras que, en términos netos, el financiamiento externo

fue negativo (-0.4 por ciento del PBI). El **financiamiento interno** correspondió principalmente al uso de depósitos acumulados en el primer semestre e incluyó la emisión de bonos internos por S/. 398 millones y no se registraron redenciones de estos títulos. Los desembolsos externos recibidos en el trimestre ascendieron a US\$ 244 millones, mientras que la amortización de la deuda externa ascendió a US\$ 318 millones. Con ello el saldo de deuda pública fue equivalente a 44,1 por ciento del PBI menor en 2,5 puntos porcentuales al registrado en el tercer trimestre del 2003.

Los **ingresos por privatización** de este trimestre (S/. 13 millones) correspondieron

a cuotas por la privatización de terminales de Petroperú y diversos inmuebles y tierras. Durante el tercer trimestre, se adjudicó la opción de transferencia del proyecto cuprífero Las Bambas ubicado en Apurímac a la empresa Xstrata de Suiza, ofreciendo un pago total de US\$ 121 millones. De este monto US\$ 45,5 millones corresponde al pago por derecho de opción y US\$ 45,5 millones representa el Aporte Social inicial que será destinado a un fideicomiso para el desarrollo de la zona donde se ubica el proyecto. El proyecto generará una inversión mínima de US\$ 42 millones durante el periodo de exploración que dura hasta 5 años y de US\$ 1 000 millones durante la construcción de la infraestructura que dura los siguientes 3 años.

INFORMACIÓN SEMANAL y MENSUAL

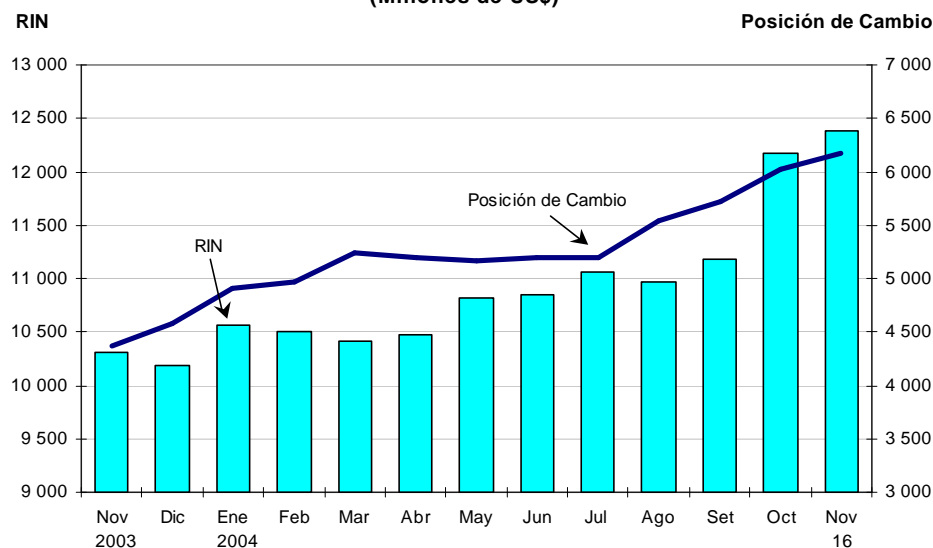
Reservas internacionales netas: US\$ 12 386 millones

Al **16 de noviembre**, las RIN ascendieron a US\$ 12 386 millones, superiores en US\$ 221 millones respecto a fines de octubre. El incremento es explicado principalmente por compras netas de moneda extranjera (US\$ 176 millones), mayores depósitos del sistema financiero (US\$ 82 millones) y rendimientos de las inversiones (US\$ 32 millones) lo que fue parcialmente contrarrestado por ventas de

moneda extranjera al sector público (US\$ 40 millones), menores depósitos del sector público (US\$ 27 millones).

En lo que va del año, las RIN registran un aumento de US\$ 2 192 millones. A la misma fecha, la **Posición de Cambio del BCRP** ascendió a US\$ 6 179 millones, acumulando en el año un incremento de US\$ 1 596 millones.

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

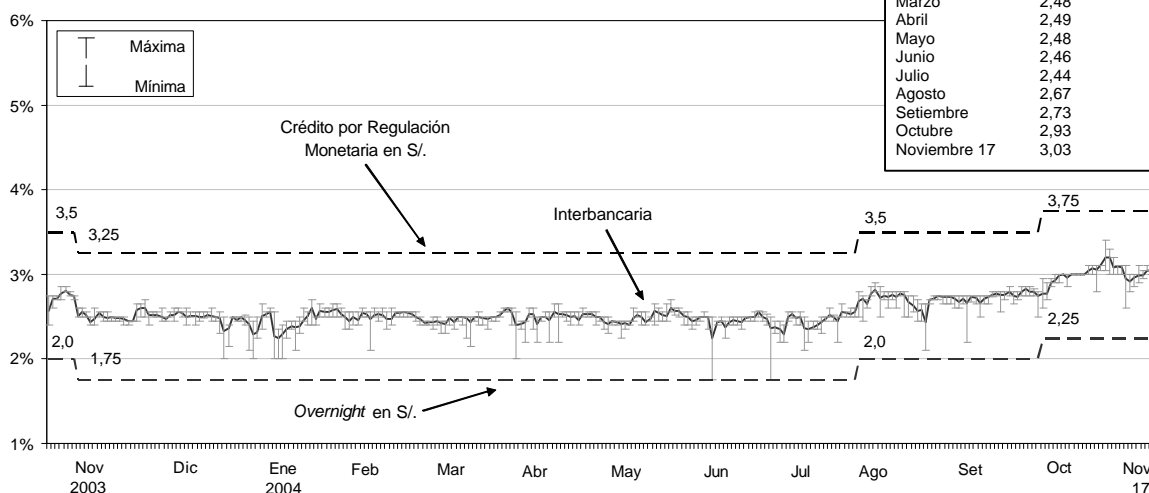


Tasa de interés interbancaria en 3,03 por ciento

Al 17 de noviembre, el promedio de la tasa interbancaria en moneda nacional se

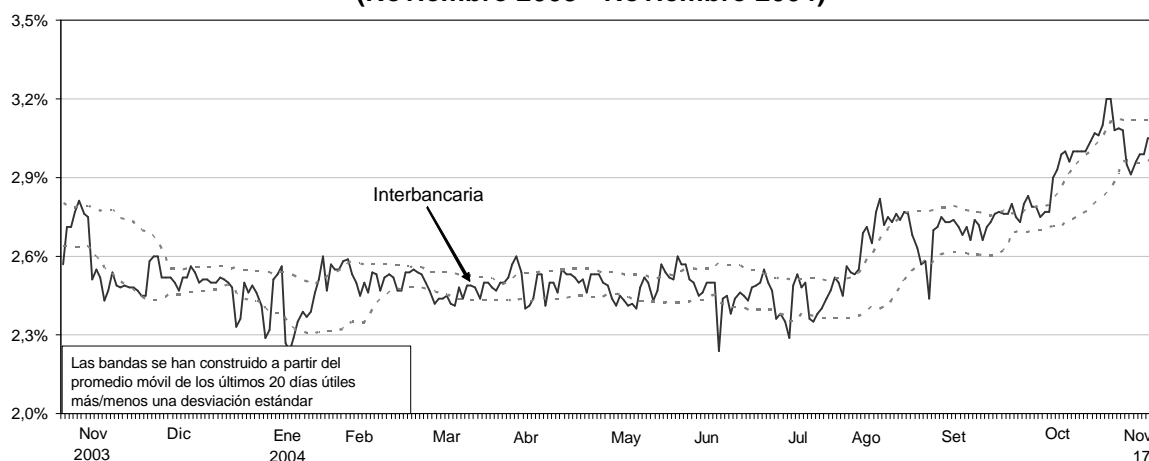
ubicó en 3,03 por ciento, superior al registrado en octubre (2,93 por ciento).

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



Tasa interbancaria promedio (por ciento)		
	Promedio	Desviación Estándar
Diciembre 2003	2,51	0,05
Enero 2004	2,41	0,10
Febrero	2,52	0,04
Marzo	2,48	0,04
Abril	2,49	0,06
Mayo	2,48	0,05
Junio	2,46	0,07
Julio	2,44	0,07
Agosto	2,67	0,10
Setiembre	2,73	0,03
Octubre	2,93	0,12
Noviembre 17	3,03	0,09

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



Operaciones monetarias

Al 17 de noviembre, el saldo promedio diario de la liquidez de la banca en el BCRP ascendió a S/. 331 millones. Entre el 11 y el 17 de noviembre, el Banco Central realizó las siguientes operaciones:

- Subasta de Certificados de Depósitos (CDBCRP) a: i) 7 días por S/. 80,

S/. 100 y S/. 100 millones a una tasa de interés promedio de 2,96, 2,97 y 3,01 por ciento, respectivamente; ii) 5 meses por S/. 30 millones a 3,90 por ciento; iii) 6 meses por S/. 80 millones a 4,05 por ciento; iv) 1 año por S/. 30, S/. 70 y S/. 70 millones a 4,66, 4,64 y 4,71 por

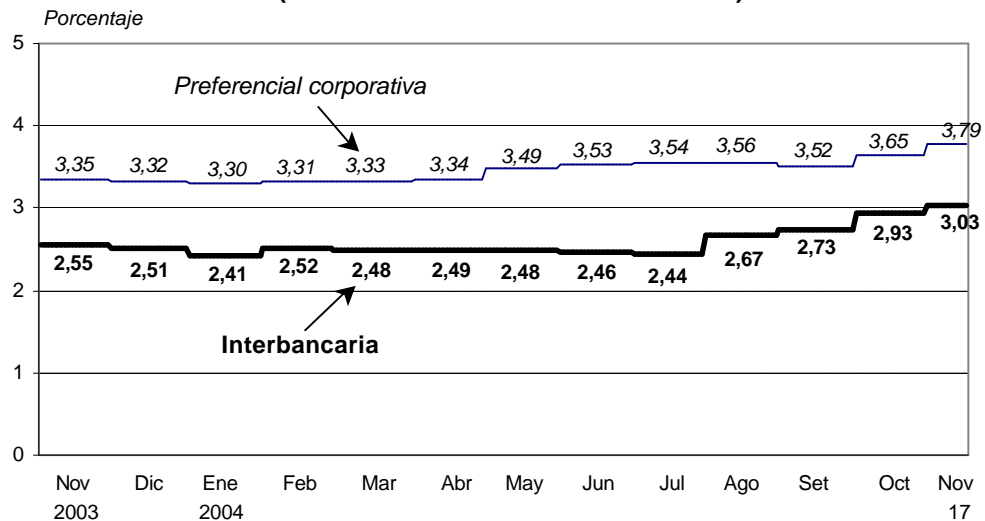
- ciento, respectivamente y v) 18 meses por S/. 30 millones a 5,42 por ciento.
- Subasta de compra temporal de CDBCRP y de BTP a: i) 3 días por S/. 40 millones a una tasa de interés promedio de 2,99 por ciento.
- Compras de moneda extranjera en la Mesa de Negociación por un total de US\$ 74 millones a un tipo de cambio promedio de S/. 3,305.
- Recibió depósitos *overnight* los días 11, 16 y 17 de noviembre por S/. 40, S/. 27 y S/. 27 millones, respectivamente.

Tasa de interés preferencial corporativa en 3,79 por ciento

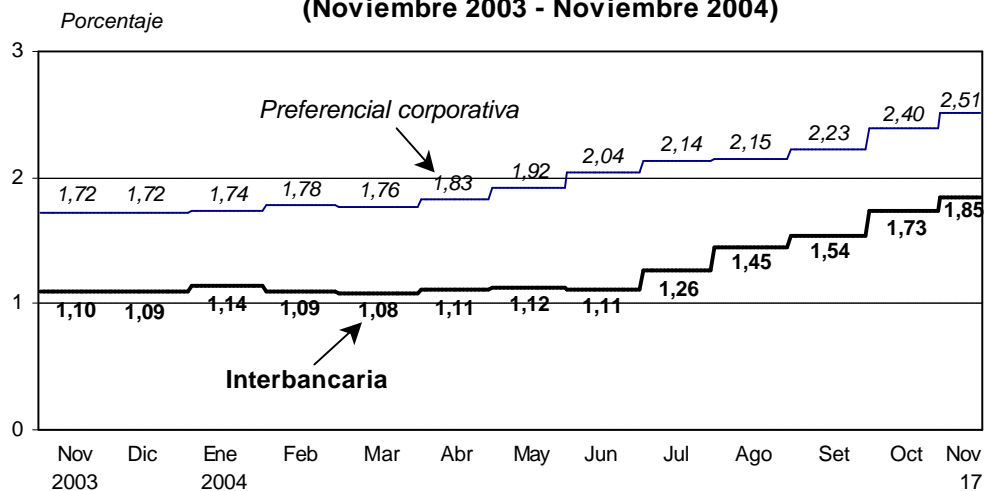
Al 17 de noviembre, el promedio de la tasa de interés corporativa a 90 días en soles aumentó respecto a octubre de 3,65 a 3,79 por ciento. Por su parte, en el

mismo período, la tasa corporativa en dólares aumentó de 2,40 a 2,51 por ciento siguiendo el incremento de las tasas de interés internacionales.

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



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



Tipo de cambio: S/. 3,306

Del 10 al 17 de noviembre el tipo de cambio venta del sistema bancario descendió ligeramente de S/. 3,308 a S/. 3,306. Al 17 de noviembre, el **saldo de**

ventas netas forward fue menor en US\$ 4 millones respecto al cierre de octubre y la **posición de cambio** de las empresas bancarias disminuyó en US\$ 7 millones.

SALDO DE FORWARDS Y POSICIÓN DE CAMBIO
(Millones de US\$)

	Diciembre 2002	Diciembre 2003	Octubre 2004	Noviembre 17
a. Ventas netas a futuro (i-ii)	905	607	581	577
i. Ventas a futuro	1 141	834	984	969
ii. Compras a futuro	236	227	403	392
b. Posición de cambio de la banca	643	536	534	528

Emisión primaria al 15 de noviembre de 2004

El saldo de la **emisión primaria** al 15 de noviembre (S/. 7 991 millones) disminuyó en 0,9 por ciento (S/. 76 millones) con respecto al cierre de octubre. En términos promedio, la tasa anual de crecimiento de la emisión primaria en este período fue 23,1 por ciento (22,1 por ciento en octubre).

Por fuentes, las operaciones que expandieron la emisión primaria fueron las compras de moneda extranjera en la Mesa

de Negociación (US\$ 156 millones ó S/. 515 millones) y los menores depósitos *overnight* de las entidades financieras (S/. 10 millones). Por el contrario, el saldo de la emisión primaria se redujo por la colocación neta de CDBCRP (S/. 305 millones), la cancelación compras temporales de títulos valores (S/. 165 millones), la venta de dólares al sector público (US\$ 40 millones ó S/. 132 millones) y los mayores depósitos del sector público (S/. 25 millones).

Producto Bruto Interno aumentó 4,5 por ciento en setiembre

El PBI creció 4,5 por ciento en setiembre, acumulando 39 meses de crecimiento consecutivo. Este resultado se sustentó principalmente en el dinamismo de los sectores no primarios, en particular de la manufactura no primaria, otros servicios y electricidad y agua. Las actividades primarias, por otro lado, declinaron destacando la caída de la manufactura procesadora de recursos primarios.

El sector **agropecuario** aumentó 0,4 por ciento impulsado por la mayor producción pecuaria, atenuado por la contracción del

subsector agrícola. Dentro de la primera destacan los aumentos registrados por leche, carne de vacuno y carne de porcino, mientras que en la producción agrícola sobresalió la disminución de caña de azúcar en La Libertad y Lambayeque por efecto de la sequía y algodón y café en Piura, debido al adelanto de cosechas. Estos resultados no fueron compensados por la mayor producción de arroz proveniente de la selva, papa de los valles de la costa central y maíz amarillo duro que sustituyó al arroz en el norte.

PRODUCTO BRUTO INTERNO

(Variaciones porcentuales respecto al mismo período del año anterior)

	Setiembre		Enero - Setiembre	
	2003	2004	2003	2004
Agropecuario	0,7	0,4	3,0	-1,8
Agrícola	-0,5	-0,7	2,4	-4,1
Pecuario	1,8	1,4	3,6	1,7
Pesca	-19,6	29,8	-14,4	24,1
Minería e hidrocarburos	10,4	0,5	7,6	5,4
Minería metálica	12,0	-1,3	8,4	5,6
Hidrocarburos	-7,5	23,6	-4,9	1,0
Manufactura	3,1	4,0	2,6	5,6
Procesadores de recursos primarios	5,3	-9,4	-0,8	3,5
Manufactura no primaria	2,6	7,1	3,6	6,1
Electricidad y agua	2,6	5,6	4,4	4,3
Construcción	3,5	5,0	4,3	4,9
Comercio	1,5	4,1	4,6	3,0
Otros servicios	2,1	6,1	3,8	5,4
<u>VALOR AGREGADO BRUTO</u>	<u>2,7</u>	<u>4,5</u>	<u>3,9</u>	<u>4,3</u>
Impuestos a los productos y derechos de importación	6,6	4,6	5,7	5,1
<u>PBI GLOBAL</u>	<u>3,1</u>	<u>4,5</u>	<u>4,0</u>	<u>4,4</u>
VAB Primario	4,9	-0,8	3,4	2,0
VAB No Primario	2,2	5,8	4,0	5,0
Indicador de demanda interna	3,5	3,5	3,7	3,5

El sector **pesca** creció 29,8 por ciento, por los mayores desembarques para consumo humano. Estos se incrementaron debido a la mayor extracción de jurel, caballa y otros pescados y mariscos para fresco y de pota en el caso de congelado. Sin embargo la captura de jurel disminuyó en la actividad de conservas. La pesca para consumo industrial registró niveles reducidos por la vigencia de la veda reproductiva de anchoveta en el litoral norte centro.

El crecimiento de 0,5 por ciento del sector **minería e hidrocarburos** se basó en el aumento de la producción de hidrocarburos, lo que fue parcialmente contrarrestado por la disminución de la minería metálica. El crecimiento del subsector de hidrocarburos se explica por el inicio de la producción de gas natural y líquidos de gas natural en el Lote 88 de Pluspetrol (Camisea). La caída del subsector minero metálico reflejó la menor

producción de oro de Barrick, por menores leyes de la mina Pierina y de Yanacocha, ocasionada por una reducción de su producción programada en la unidad de La Quinoa. A esto se sumó la caída del zinc, por menor contenido de metal en el mineral tratado por Antamina.

El sector **manufactura** aumentó 4,0 ciento en setiembre por la mayor actividad de la manufactura no primaria que creció 7,1 por ciento, resultado compensado parcialmente por la manufactura de procesamiento de recursos primarios que disminuyó 9,4 por ciento. La declinación de esta última es explicada por la menor producción de petróleo refinado, debido a que la Refinería La Pampilla efectuó labores de mantenimiento por 15 días; de azúcar, ocasionada por la menor disponibilidad de caña, afectada por la sequía; y de conservas y congelados de pescado, por la escasez de jurel y caballa. Por otro lado, los grupos industriales que

explican el crecimiento de la manufactura no primaria son textil, cuero y calzado; alimentos, bebidas y tabaco; industria del papel e imprenta y productos químicos, caucho y plásticos. Declinaron sin embargo las ramas de productos farmacéuticos, productos metálicos y maquinaria eléctrica.

Las ramas que mostraron los mayores aumentos fueron prendas de tejidos de

punto, debido a las mayores exportaciones; hilados, tejidos y acabados, sustentados tanto en el incremento de la demanda interna como en el dinamismo de las exportaciones de confecciones; y explosivos y esencias naturales y químicas, por la mayor demanda de esencias y concentrados para bebidas gaseosas e insumos para la industria textil.

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

CIU	Var. %	
	Anual	Contrib. % 1/
Prendas de tejidos de punto 2/	49,4	1,7
Hilados, tejidos y acabados	19,1	0,8
Explosivos, esencias naturales y químicas	33,7	0,8
Otros artículos de papel y cartón	25,2	0,5
Productos lácteos	15,3	0,5
Mayólicas	20,5	0,4
Bebidas gaseosas	14,5	0,4

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

2/ La variación corresponde al número de prendas producidas.

Fuente: Ministerio de la Producción.

Las ramas que registraron una contribución negativa fueron aparatos de distribución de energía eléctrica debido a que el año anterior se produjo una demanda excepcional para electrificación por parte del Ministerio de Energía y Minas

y productos metálicos para uso estructural por la culminación de algunos proyectos de construcción como Ambev y La Pampilla. También destacó la menor producción de abonos y compuestos de nitrógeno y joyas y artículos conexos.

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

CIU	Var. %	
	Anual	Contrib. % 1/
Aparatos de distribución de la energía eléctrica	-71,3	-0,7
Productos metálicos para uso estructural	-16,2	-0,4
Abonos y compuestos de nitrógeno	-30,9	-0,3
Joyas y artículos conexos	-30,8	-0,3
Manufacturas diversas	-11,6	-0,3
Otros productos metálicos (envases)	-7,4	-0,2
Cemento	-4,7	-0,2
Productos farmacéuticos	-9,5	-0,2

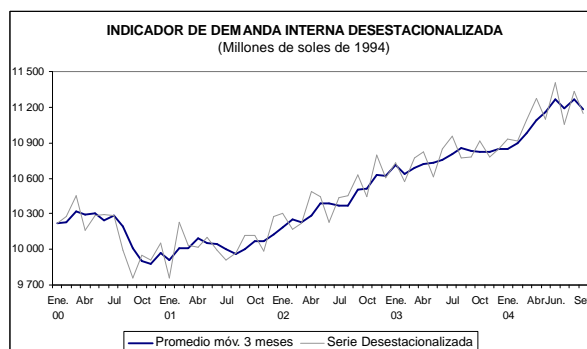
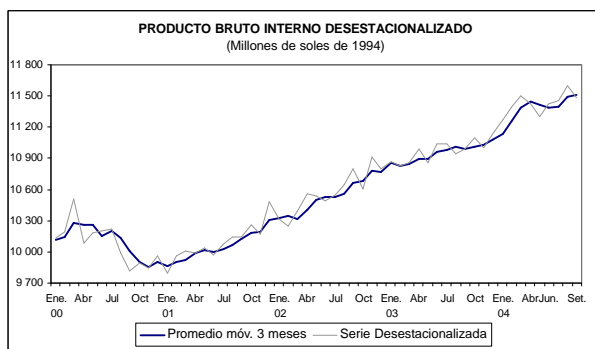
1/ Contribución porcentual con respecto a la manufactura no primaria.

Fuente: Ministerio de la Producción.

El sector **construcción** creció 5,0 por ciento sustentado en el dinamismo de los programas habitacionales.

crecer por tres meses consecutivos en tanto que el indicador de demanda interna retrocedió 1,1 por ciento, luego de crecer 2,8 por ciento en agosto.

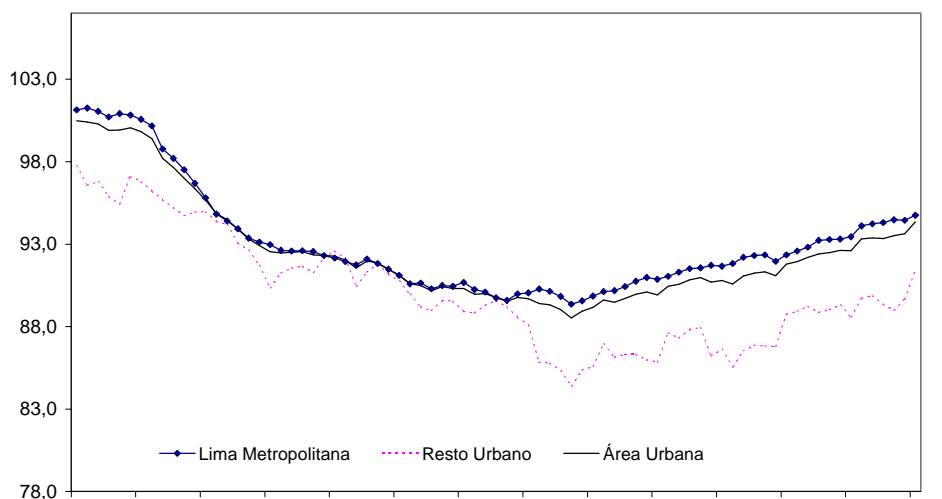
En términos **desestacionalizados**, el PBI disminuyó 1,0 por ciento, después de



El **empleo** en empresas de 10 y más trabajadores se incrementó en setiembre 2,8 por ciento en el área urbana respecto a similar mes del año anterior, de acuerdo al Ministerio de Trabajo y Promoción Social, registrándose crecimiento del

empleo en los sectores manufactura (2,9 por ciento) y servicios (4,4 por ciento). Para este mismo periodo, el empleo en empresas de similar tamaño en Lima Metropolitana creció 2,6 por ciento.

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



Fuente: ENVME, MTPE.

En el Resto Urbano, sin considerar Lima Metropolitana, el empleo en el mes de agosto creció 3,0 por ciento. Por ciudades, el incremento del empleo en la ciudad de Piura (12 por ciento) se registró por la mayor actividad agro-industrial, de transportes y servicios. El aumento de

empleo en la ciudad de Iquitos (6,5 por ciento) se dio por la mayor actividad de exploración de petróleo y por el dinamismo de la actividad maderera y del sector transportes ante la mayor disponibilidad de servicios de carga.

El incremento del empleo en la ciudad de Trujillo (7,3 por ciento) se explica por la mayor actividad de la agroindustria de productos de exportación (espárrago, páprika y alcachofa), así como por la mayor actividad extractiva y de servicios.

En la ciudad de Arequipa el incremento en el empleo (3,7 por ciento) se registró en el sector industrial debido a la mayor de la producción textil destinada al mercado externo.

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

	Set. 2004/ Set. 2003	Ene. - Set. 2004 Ene. - Set. 2003
Perú Urbano	2,8	2,4
Lima Metropolitana	2,6	2,2
Resto Urbano	3,0	3,1
Piura	12,0	8,0
Trujillo	7,3	5,5
Huancayo	6,9	2,9
Chincha	6,7	4,0
Iquitos	6,5	5,0
Pisco	5,5	0,5
Cusco	4,0	0,2
Arequipa	3,7	2,4
Cajamarca	2,1	2,4
Ica	1,6	7,3
Pucallpa	0,8	-0,4
Tarapoto	0,1	-0,6
Tacna	-1,1	-3,4
Chiclayo	-1,4	-1,0
Puno	-6,4	-5,2
Chimbote	-8,1	2,5
Paita	-10,8	10,1

Fuente: MTPE, Informe Estadístico Mensual.

Perspectivas de octubre

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

- La extracción de anchoveta disminuyó 29,1 por ciento, según información proporcionada por IMARPE.
- De acuerdo con Perupetro, la producción de petróleo crudo creció 25,5 por ciento, mientras que la extracción de gas natural aumentó 61,2 por ciento.
- Los despachos locales de cemento aumentaron 2,5 por ciento, excluyendo

los destinados al proceso productivo de Yanacocha, según la Asociación de Productores de Cementos (Asocem).

- De acuerdo con el Comité de Operación Económica del Sistema Interconectado Nacional (COES), la producción de electricidad se incrementó 4,4 por ciento.
- La recaudación del Impuesto Selectivo al Consumo disminuyó 1,7 por ciento, en tanto que la recaudación de impuestos a las importaciones aumentó 9,1 por ciento, según información preliminar de Sunat.

Spread del bono global 2012 en 2,51 por ciento

Entre el 10 y el 17 de noviembre el *spread* del **bono global** peruano a 10 años disminuyó de 2,62 a 2,51 por ciento (nuevo mínimo histórico) y el **EMBI+** de los **bonos soberanos** del Perú de 2,87 a 2,78 por ciento. El 17 de noviembre, el *spread* EMBI+ del conjunto de las economías emergentes disminuyó a un nuevo mínimo

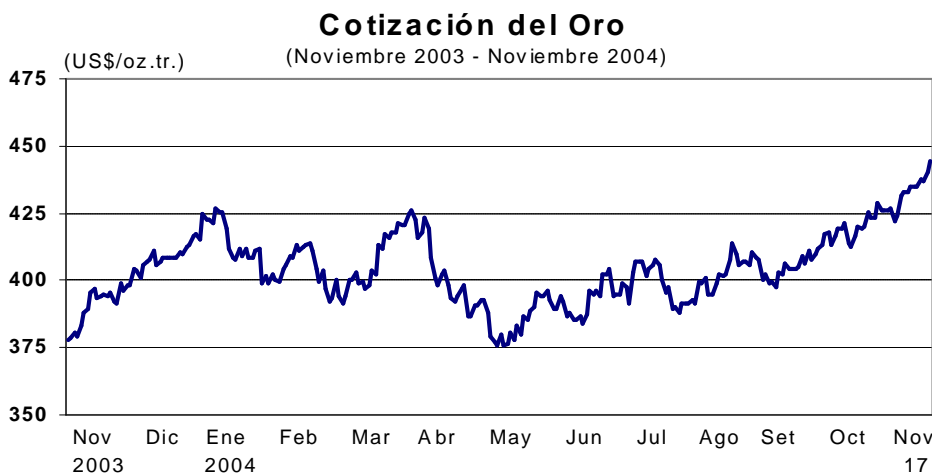
histórico: 383 pbs. La caída de los *spreads* a mínimos históricos está asociada a la alta liquidez existente en el mercado, la caída en los precios del petróleo, los mejores fundamentos económicos de varias economías emergentes y la mejora por parte de *Fitch* del *rating* soberano de Rusia a grado de inversión (BBB-).



Mercados internacionales

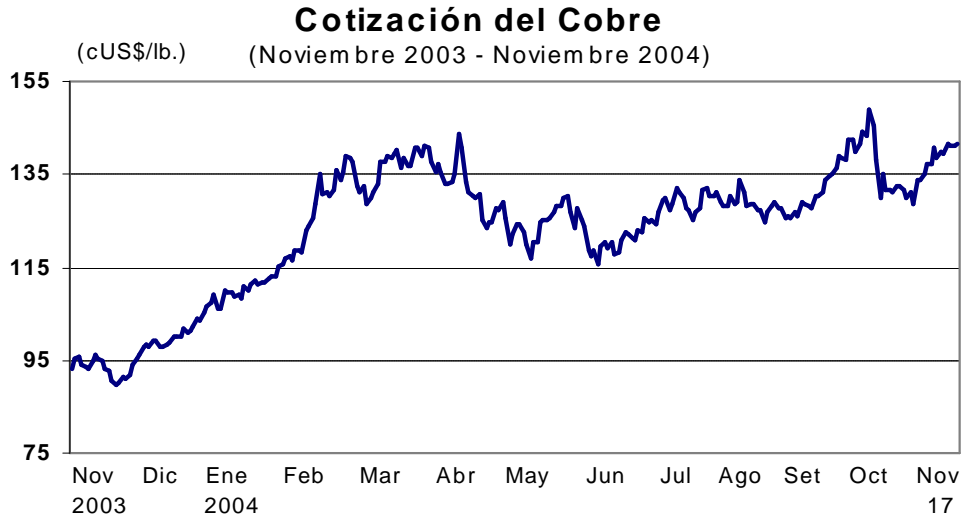
Del 10 al 17 de noviembre, la cotización del **oro** se incrementó 2,2 por ciento a US\$ 444 por onza troy (nuevo máximo en 16 años) debido al debilitamiento del dólar

y a la mayor demanda por joyería en el Medio Oriente y la India (principal consumidor del metal precioso).



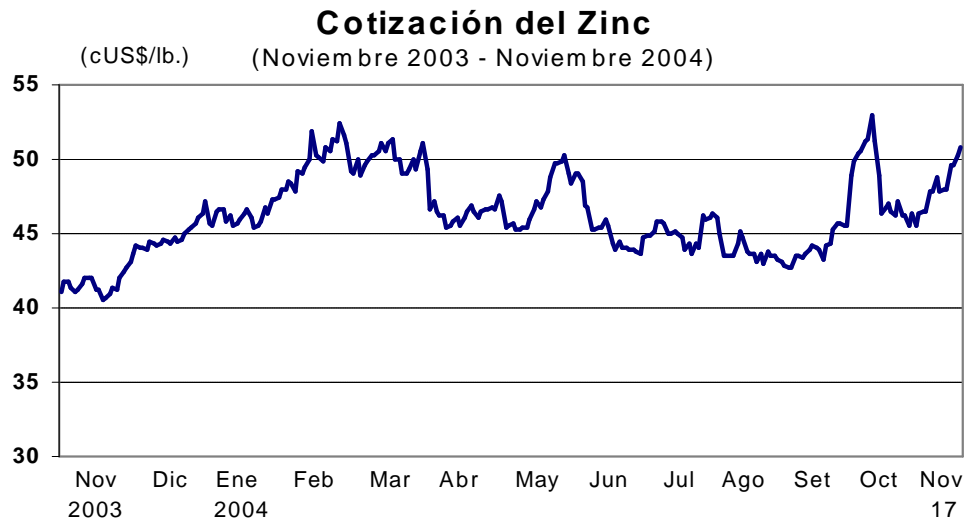
La cotización del **cobre** aumentó 1,2 por ciento a US\$ 1,42 por libra debido al debilitamiento del dólar que impulsó la demanda de los fondos de inversión por los metales básicos y a que aún no se soluciona la huelga de trabajadores de la mina El Abra en Chile (1,5 por ciento de la producción mundial), propiedad de Phelps

Dodge. Además, los inventarios se encuentran en niveles no vistos en 14 años. Del 10 al 17 de noviembre, los inventarios de cobre en la *London Metal Exchange* (LME) descendieron de 70 a 65 mil TM. Cabe destacar que este nivel es 85 por ciento inferior al registrado a fines de 2003.



En similar período, el precio del **zinc** subió 5,7 por ciento a US\$ 0,51 por libra ante las proyecciones que en el 2004 China se transformaría en importador neto de zinc por primera vez desde 1990. China es el

principal consumidor mundial con el 22 por ciento de la demanda global de zinc refinado. En la última semana, los inventarios en la LME disminuyeron de 693 a 686 mil TM.



La cotización del **petróleo WTI** disminuyó 4,1 por ciento a US\$ 46,8 por barril debido a la expectativa de que los incrementos en los inventarios de crudo de los Estados Unidos genere la oferta suficiente de *heating oil* (gas de calefacción) para enfrentar el pico

de demanda de invierno. Sin embargo, las temperaturas más frías a las normales aún no han generado el aumento necesario de los inventarios de dicho combustible (16 por ciento por debajo de su nivel de hace un año).

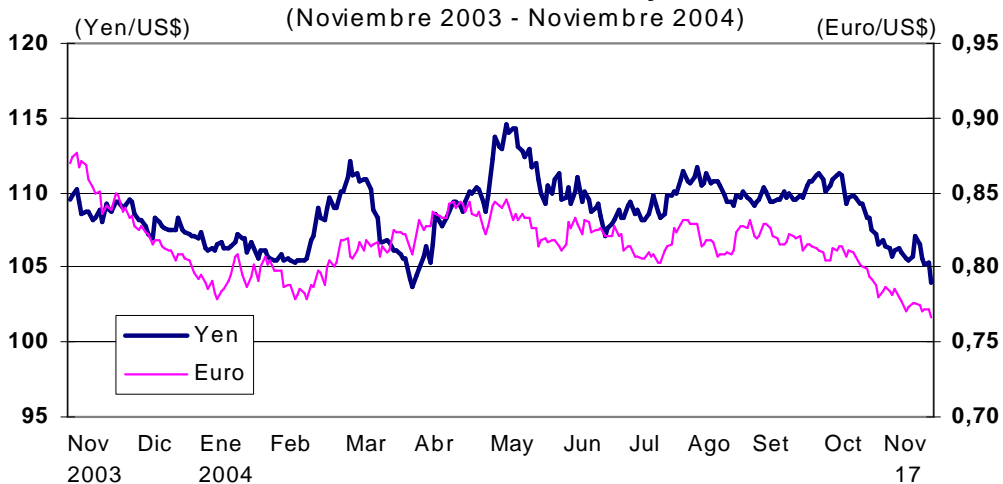
Cotización del Petróleo



En la semana de análisis, el **dólar** se depreció 1,2 por ciento respecto al **euro** y 2,9 por ciento frente al **yen**. El dólar afrontó una menor demanda luego que se conoció que en setiembre se registró

nuevamente un déficit en la balanza comercial por encima de US\$ 50 mil millones y que la inversión extranjera en títulos financieros fue menor a la prevista.

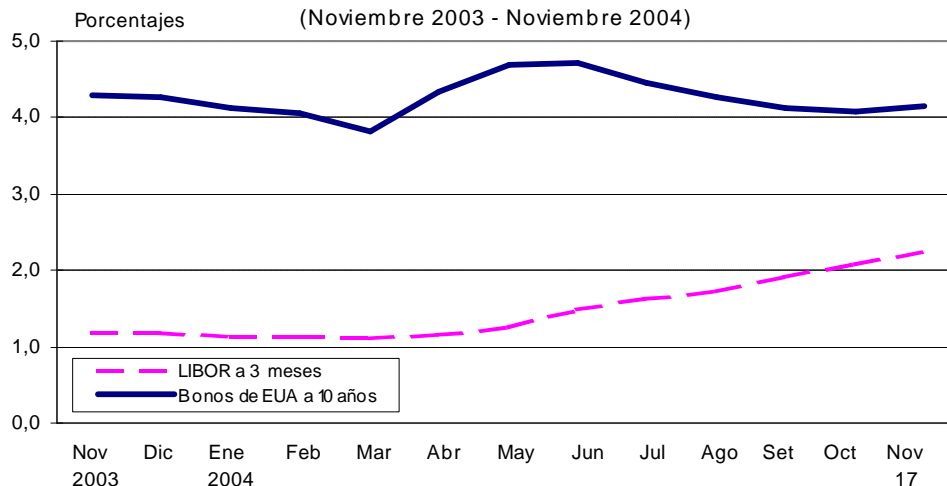
Cotizaciones del Yen y Euro



Entre el **10 y el 17 de noviembre**, la tasa de interés **Libor a 3 meses** subió de 2,28 a 2,33 por ciento. Por su parte, el rendimiento de los **Bonos del Tesoro**

Norteamericano a diez años disminuyó de 4,24 a 4,13 por ciento aunque presentando un comportamiento volátil (alzas y bajas).

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



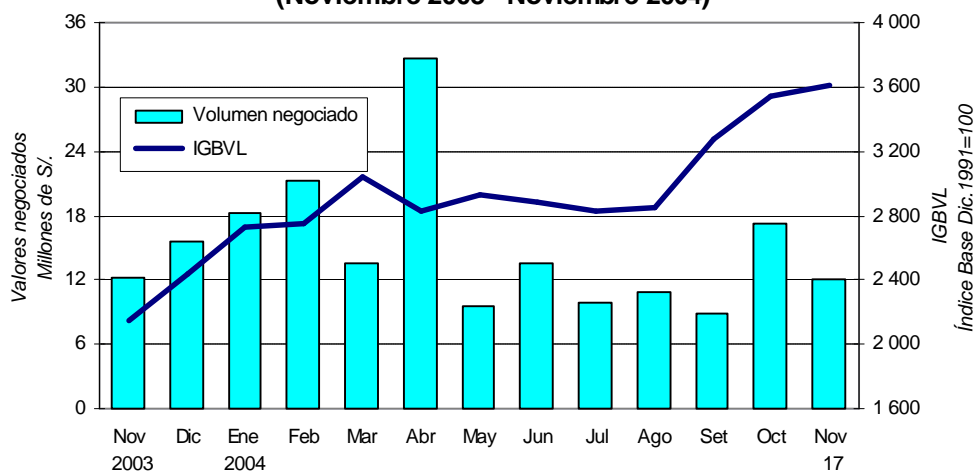
Bolsa de Valores de Lima

Al **17 de noviembre**, la Bolsa de Valores de Lima registró un incremento de 1,7 por ciento en el **Índice General (IGBVL)** y de 0,9 por ciento en el **Índice Selectivo (ISBVL)**. Durante la última semana, el mercado de valores se vio impulsado por el desempeño de las acciones de Telefónica del Perú luego que la empresa fijara el 31 de diciembre de 2004 como

fecha para la devolución de aportes de capital a los accionistas. De igual modo se beneficiaron las acciones de las mineras Southern Perú, Milpo y Corona por la subida en el precio de los metales.

En lo que va del año, los índices bursátiles registran un aumento de 48,0 y 48,1 por ciento, respectivamente.

Indicadores Bursátiles (Noviembre 2003 - Noviembre 2004)



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

	11 noviembre	12 noviembre	15 noviembre	16 noviembre	17 noviembre
1. Saldo de la cuenta corriente de las empresas bancarias antes de las operaciones del BCR	359,2	113,5	423,7	187,4	430,7
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)					
Propuestas recibidas	30,0 30,0 80,0		70,0 80,0 100,0		30,0 70,0 100,0
Propuestas recibidas	122,0 76,2 165,0		162,8 123,1 207,6		91,0 137,3 199,1
Plazo de vencimiento	1 año 5 meses 7 días		1 año 6 meses 7 días		18 meses 1 año 7 días
Tasas de interés: Mínima / Máxima	4,59/4,68 3,89/3,90 2,95/2,97		4,62/4,66 4,01/4,09 2,95/3,04		5,34/5,47 4,65/4,74 3,00/3,03
Promedio	4,66 3,90 2,96		4,64 4,05 2,97		5,42 4,71 3,01
Saldo					7 665,4
Próximo vencimiento de CDBCRP (17 de Noviembre de 2004)					80,0
Vencimientos de CDBCRP del 17 al 19 de Noviembre de 2004					195,0
ii. Subasta de compra temporal de CDBCRP y de BTP		40,0			
Propuestas recibidas		60,0			
Plazo de vencimiento		3 días			
Tasas de interés: Mínima / Máxima / Promedio		2,98/3,00/2,99			
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	33,1	79,3	33,0	66,1	33,1
i. Compras (millones de US\$)	10,0	24,0	10,0	20,0	10,0
Tipo de cambio promedio	3,3124	3,3041	3,3037	3,3030	3,3070
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	252,3	232,8	206,7	253,5	263,8
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)	0,0106%	0,0106%	0,0106%	0,0106%	0,0106%
b. Compra temporal de CDBCRP y BTP (fuera de subasta)					
Tasa de interés	3,75%	3,75%	3,75%	3,75%	3,75%
c. Crédito por regulación monetaria en moneda nacional					
Tasa de interés					
d. Depósitos Overnight en moneda nacional	40,0			27,0	27,0
Tasa de interés	2,25%	2,25%	2,25%	2,25%	2,25%
5. Saldo de la cuenta corriente de las empresas bancarias en el BCR al cierre de operaciones	212,3	232,8	206,7	226,5	236,8
a. Fondos de encaje en moneda nacional promedio acumulado (millones de S/.) (*)	1 158,3	1 145,4	1 115,5	1 108,1	1 102,3
b. Fondos de encaje en moneda nacional promedio acumulado (% del TOSE) (*)	7,4	7,4	7,2	7,1	7,1
c. Cuenta corriente moneda nacional promedio acumulado (millones de S/.)	386,7	373,9	343,9	336,6	330,7
d. Cuenta corriente moneda nacional promedio acumulado (% del TOSE) (*)	2,5	2,4	2,2	2,2	2,1
6. Mercado interbancario y mercado secundario de CDBCRP					
a. Operaciones a la vista en moneda nacional	270,4	233,3	312,8	192,0	266,5
Tasas de interés: Mínima / Máxima/ Promedio	2,85/3,00/2,96	2,90/3,10/2,99	2,95/3,05/2,99	3,05/3,10/3,05	3,00/3,05/3,05
b. Operaciones a la vista en moneda extranjera	38,9	41,0	31,4	23,0	29,0
Tasas de interés: Mínima / Máxima/ Promedio	1,80/1,92/1,85	1,89/2,01/1,92	1,90/2,08/1,99	1,89/2,01/1,91	1,89/2,05/1,91
c. Total mercado secundario de CDBCRP	14,0	45,7	20,0	64,2	7,0
Plazo 6 meses (monto / tasa promedio)		3,0 / 4,00		1,0 / 4,09	5,0 / 3,90
Plazo 12 meses (monto / tasa promedio)		3,0 / 4,50			
Plazo 24 meses (monto / tasa promedio)	4,0 / 5,55				
7. Operaciones en moneda extranjera de las empresas bancarias (millones de US\$)					
Flujo de la posición global ** = a + b.i - c.i + e + f	15,8	3,4	16,3	-2,3	-0,9
Flujo de la posición contable ** = a + b.ii - c.ii + e + f	21,3	-8,3	9,2	-1,1	4,0
a. Mercado spot con el público (**)	26,3	14,9	17,7	14,1	21,7
i. Compras	59,2	77,5	88,0	46,4	53,6
ii. (-) Ventas	33,0	62,6	70,3	32,3	31,9
b. Compras forward al público (con y sin entrega) (**)	-0,7	6,6	-1,1	20,1	-15,4
i. Pactadas	0,0	7,6	0,9	23,2	2,9
ii. (-) Vencidas	0,7	1,0	1,9	3,1	18,3
c. Ventas forward al público (con y sin entrega) (**)	4,8	-5,1	-8,2	21,3	-10,4
i. Pactadas	6,0	5,1	11,0	44,6	28,1
ii. (-) Vencidas	1,1	10,3	19,2	23,3	38,5
d. Operaciones cambiarias interbancarias (**)					
i. Al contado	62,9	120,7	61,0	92,5	83,7
ii. A futuro	5,6	16,0	2,0	11,0	15,0
e. Operaciones spot asociadas a swaps y vencimientos de forwards sin entrega (**)	0,5	10,0	18,0	20,5	21,0
i. Compras	1,0	10,0	18,5	23,0	38,5
ii. (-) Ventas	0,5	0,0	0,5	2,5	17,5
f. Operaciones netas con otras instituciones financieras	-5,0	-24,0	-9,3	-15,5	-18,5
g. Crédito por regulación monetaria en moneda extranjera					
Tasa de interés					
Nota: Tipo de cambio interbancario promedio (Fuente: Datatec)	3,313	3,305	3,304	3,302	3,305
* Datos preliminares					
** Datos preliminares para el último día					

Indices Bursátiles, Tipos de Cambio y Cotizaciones Internacionales

		Datos de fin de mes			10-nov 17-nov		Variaciones respecto a			
		Dic.02	Dic.03	Oct.04			Dic.02	Dic.03	Oct.04	Semana
		(a)	(b)	(c)			(2)/(a)	(2)/(b)	(2)/(c)	(2)/(1)
BOLSAS										
ASIA										
JAPON	Nikkei 225	8 579,0	10 676,6	10 771,4	10 995,0	11 131,3	29,8%	4,3%	3,3%	1,2%
HONG KONG	Hang Seng	9 321,3	12 575,9	13 054,7	13 672,4	13 825,0	48,3%	9,9%	5,9%	1,1%
SINGAPUR	Straits Times	1 341,0	1 764,5	1 980,7	2 023,0	2 046,4	52,6%	16,0%	3,3%	1,2%
COREA	Seul Comp.	627,6	810,7	834,8	860,5	885,4	41,1%	9,2%	6,1%	2,9%
INDONESIA	Jakarta Comp.	424,9	691,9	860,5	918,7	934,0	119,8%	35,0%	8,5%	1,7%
MALASIA	KLSE	646,3	793,9	861,1	882,9	901,7	39,5%	13,6%	4,7%	2,1%
FILIPINAS	PHS Comp.	1 018,4	1 442,4	1 819,0	1 779,2	1 794,4	76,2%	24,4%	-1,4%	0,9%
TAILANDIA	SET	356,5	764,2	628,2	625,8	644,2	80,7%	-15,7%	2,5%	2,9%
CHINA	Shanghai C.	1 357,7	1 497,0	1 320,5	1 354,4	1 356,1	-0,1%	-9,4%	2,7%	0,1%
EUROPA										
ALEMANIA	DAX	2 892,6	3 965,2	3 960,3	4 089,1	4 183,4	44,6%	5,5%	5,6%	2,3%
FRANCIA	CAC 40	3 063,9	3 557,9	3 706,8	3 784,9	3 844,1	25,5%	8,0%	3,7%	1,6%
REINO UNIDO	FTSE 100	3 940,4	4 476,9	4 624,2	4 734,5	4 795,9	21,7%	7,1%	3,7%	1,3%
AMERICA										
E.E.U.U.	Dow Jones	8 326,6	10 453,9	10 027,5	10 385,5	10 549,6	26,7%	0,9%	5,2%	1,6%
	Nasdaq	987,2	1 998,5	1 975,0	2 034,6	2 099,7	112,7%	5,1%	6,3%	3,2%
BRASIL	Bovespa	11 268,5	22 236,4	23 052,2	23 454,6	24 169,8	114,5%	8,7%	4,8%	3,0%
ARGENTINA	Merval	525,0	1 072,0	1 287,1	1 297,2	1 262,1	140,4%	17,7%	-1,9%	-2,7%
MEXICO	IPC	6 113,5	8 795,3	11 564,4	11 794,0	12 020,4	96,6%	36,7%	3,9%	1,9%
CHILE	IGP	5 019,6	7 336,7	8 806,0	8 768,3	8 749,1	74,3%	19,3%	-0,6%	-0,2%
COLOMBIA	IGBC	1 649,6	2 333,7	3 742,6	4 092,6	4 050,7	145,6%	73,6%	8,2%	-1,0%
VENEZUELA	IBC	11 268,5	22 204,0	29 618,9	29 413,0	29 756,5	164,1%	34,0%	0,5%	1,2%
PERU	Ind. Gral.	1 393,0	2 435,0	3 545,4	3 589,8	3 604,6	158,8%	48,0%	1,7%	0,4%
PERU	Ind. Selectivo	2 205,4	3 993,9	5 858,9	5 954,3	5 913,0	168,1%	48,1%	0,9%	-0,7%
TIPOS DE CAMBIO										
ASIA										
JAPON	Yen	118,74	107,31	105,78	107,13	104,00	-12,4%	-3,1%	-1,7%	-2,9%
HONG KONG	HK Dólar	7,798	7,762	7,781	7,780	7,774	-0,3%	0,1%	-0,1%	-0,1%
SINGAPUR	SG Dólar	1,734	1,698	1,662	1,658	1,645	-5,1%	-3,1%	-1,0%	-0,8%
COREA	Won	1 186	1 191	1 119	1 112	1 080	-8,9%	-9,3%	-3,5%	-2,9%
INDONESIA	Rupia	8 940	8 410	9 080	9 045	8 992	0,6%	6,9%	-1,0%	-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	56,23	56,31	56,26	5,4%	1,4%	0,1%	-0,1%
TAILANDIA	Baht	43,08	39,59	41,03	40,72	40,07	-7,0%	1,2%	-2,3%	-1,6%
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	1,279	1,289	1,304	-13,3%	3,6%	1,9%	1,2%
REINO UNIDO	US\$ por Libra	1,612	1,779	1,838	1,846	1,860	15,4%	4,6%	1,2%	0,8%
AMERICA										
BRASIL	Real	3,535	2,890	2,859	2,826	2,759	-22,0%	-4,6%	-3,5%	-2,4%
ARGENTINA	Peso 1/	3,360	2,950	2,963	2,958	2,943	-12,4%	-0,3%	-0,7%	-0,5%
MEXICO	Peso	10,360	11,230	11,530	11,413	11,301	9,1%	0,6%	-2,0%	-1,0%
CHILE	Peso	720,0	592,9	611,3	601,4	588,0	-18,3%	-0,8%	-3,8%	-2,2%
COLOMBIA	Peso	2 855	2 779	2 564	2 547	2 518	-11,8%	-9,4%	-1,8%	-1,1%
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	3,326	3,310	3,307	-5,6%	-4,5%	-0,6%	-0,1%
	N. Sol (Compra)	3,501	3,462	3,324	3,309	3,306	-5,6%	-4,5%	-0,5%	-0,1%
COTIZACIONES										
ORO	LME (\$/Oz.T.)	344,80	414,80	426,50	435,00	444,40	28,9%	7,1%	4,2%	2,2%
PLATA	H & H (\$/Oz.T.)	4,79	5,96	7,23	7,48	7,68	60,2%	28,8%	6,2%	2,6%
COBRE	LME (cUS\$/lb.)	69,67	105,28	133,86	139,91	141,57	103,2%	34,5%	5,8%	1,2%
	Futuro a 15 meses	72,35	101,38	111,13	114,31	114,53	58,3%	13,0%	3,1%	0,2%
ZINC	LME (cUS\$/lb.)	34,00	45,72	46,31	48,01	50,76	49,3%	11,0%	9,6%	5,7%
	Futuro a 15 meses	35,82	45,95	48,17	49,44	50,89	42,1%	10,8%	5,6%	2,9%
PETROLEO	Residual 6 (\$/B)	24,00	26,10	33,05	29,90	29,10	21,3%	11,5%	-12,0%	-2,7%
PETROLEO	West Texas Int. C.	31,20	32,52	51,76	48,86	46,84	50,1%	44,0%	-9,5%	-4,1%
HAR. PESCADO	64% (US\$/T.M.)	575	650	600	580	580	0,9%	-10,8%	-3,3%	0,0%
SPR. GLOBAL 15	PER. (pbs)	567	343	361	326	317	-44,1%	-7,6%	-12,2%	-2,8%
SPR. GLOBAL 12	PER. (pbs)	567	301	297	262	251	-55,7%	-16,6%	-15,5%	-4,2%
SPR. GLOBAL 08	PER. (pbs)	593	100	157	110	125	-78,9%	25,0%	-20,4%	13,6%
SPR. GLOBAL 33 2/	PER. (pbs)	n.d.	367	397	367	361	n.d.	-1,6%	-9,1%	-1,6%
SPR. GLOBAL 16 3/	PER. (pbs)	n.d.	n.d.	379	353	338	n.d.	n.d.	-10,8%	-4,2%
SPR. EMBI +	PER. (pbs)	610	312	318	287	278	-54,4%	-10,9%	-12,6%	-3,1%
	ARG. (pbs)	6 391	5 632	5 440	5 185	5 121	-19,9%	-9,1%	-5,9%	-1,2%
	BRA. (pbs)	1 446	463	473	456	430	-70,3%	-7,1%	-9,1%	-5,7%
	Eco. Emergentes (pbs)	765	418	413	392	383	-49,9%	-8,4%	-7,3%	-2,3%

* 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.

