



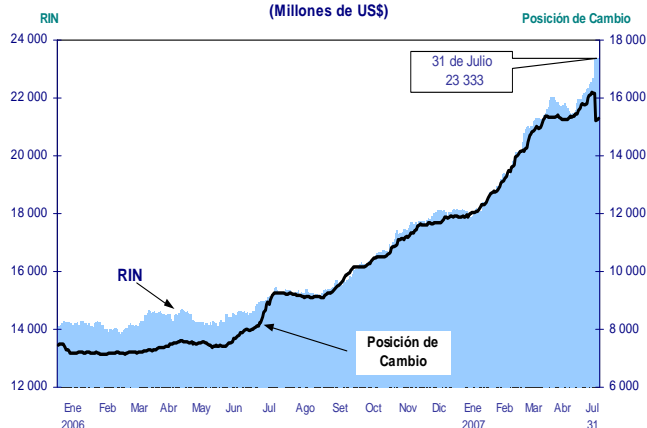
### Indicadores

- ➔ BCRP mantiene sus tasas de interés
- ➔ RIN en US\$ 23 333 millones al 31 de julio
- ➔ Tipo de cambio al 1 de agosto en S/. 3,159
- ➔ Tasa de interés interbancaria en 4,79 por ciento al 1 de agosto
- ➔ Inflación de julio: 0,48 por ciento
- ➔ Déficit económico de S/. 2 373 millones en junio de 2007
- ➔ Riesgo país en 163 pbs al 1 de agosto
- ➔ Bolsa de Valores disminuyó 1,5 por ciento al 1 de agosto

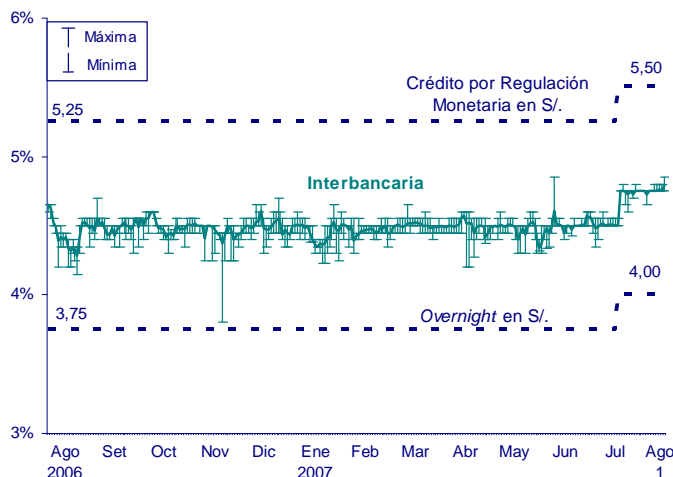
### Contenido

- Tasa de interés interbancaria promedio al 1 de agosto: 4,79 por ciento x
- Tasa de interés corporativa en soles aumentó a 5,44 por ciento x
- Reservas internacionales en US\$ 23 333 millones al 31 de julio xi
- Tipo de cambio en S/. 3,159 por dólar xi
- Tipo de cambio real aumentó 0,3 por ciento en julio xi
- Inflación de 0,48 por ciento en julio xii
- Encuesta de expectativas macroeconómicas: agosto 2007 xiii
- Déficit económico de S/. 2 373 millones en junio de 2007 xiv
- Emisión primaria al 31 de julio de 2007 xv
- Liquidez y Crédito al Sector Privado al 7 de julio xv
- Evolución del crédito al sector privado xvi
- Riesgo País se ubica en 163 puntos básicos al 1 de agosto xviii
- Bolsa de Valores de Lima aumenta 4,7 por ciento en julio xxi

Reservas Internacionales Netas y Posición de Cambio del BCRP  
Enero 2006 - Julio 2007  
(Millones de US\$)



Tasas de Interés en Moneda Nacional  
(Agosto 2006 - Agosto 2007)



### En nuestra página web <http://www.bcrp.gob.pe>

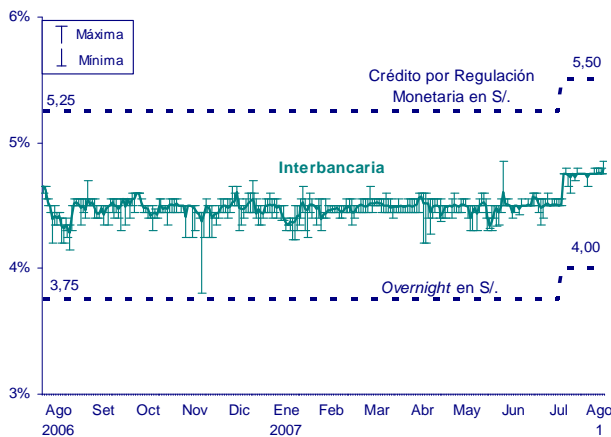
- (03/08) 1:00 p.m. Resumen Informativo Semanal N° 31-2007
- Lista de participantes en el Curso de Actualización para profesores 2007
- Nota de estudio N° 35: Producción - Mayo 2007
- Concurso de Investigación para Jóvenes Economistas 2007-2008
- (27/07) 1:00 p.m. Resumen Informativo Semanal N° 30-2007
- Nota Informativa sobre el Programa Monetario de Julio 2007: BCRP eleva la tasa de interés de referencia a 4,75%
- Material Educativo

## Tasa de interés interbancaria promedio al 1 de agosto: 4,79 por ciento

La tasa interbancaria en moneda nacional promedio al 1 de agosto se ubicó en 4,79 por ciento, mayor a la de la tasa promedio de julio (4,69 por ciento). Del 25 de julio al 1 de agosto, dicha tasa aumentó de 4,75 a 4,79 por ciento.

Tasa interbancaria promedio (por ciento)		
	Promedio	Desviación Estándar
Diciembre 2004	3,00	0,05
Diciembre 2005	3,34	0,08
Marzo 2006	4,12	0,17
Octubre	4,50	0,04
Noviembre	4,48	0,04
Diciembre	4,51	0,04
Enero 2007	4,47	0,06
Febrero	4,48	0,02
Marzo	4,50	0,01
Abril	4,51	0,03
Mayo	4,49	0,06
Junio	4,52	0,03
Julio	4,69	0,09
Agosto 1	4,79	n.a.

Tasas de Interés en Moneda Nacional  
(Agosto 2006 - Agosto 2007)



Tasa de Interés Interbancaria en Moneda Nacional  
(Agosto 2006 - Agosto 2007)



## Tasa de interés corporativa en soles aumentó a 5,44 por ciento

En el período comprendido entre el **25 de julio y el 1 de agosto**, el promedio diario de la tasa de interés corporativa a 90 días en moneda nacional aumentó de 5,33 a 5,44 por ciento, mientras que esta tasa en dólares lo hizo de 6,27 a 6,28 por ciento.

TASA DE INTERÉS EN MONEDA NACIONAL  
(Al 1 de agosto de 2007)



TASAS DE INTERÉS EN MONEDA EXTRANJERA  
(Al 1 de agosto de 2007)



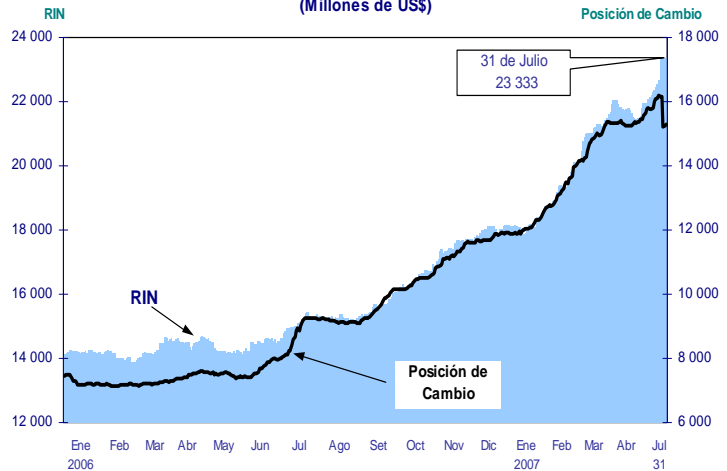
## Operaciones monetarias

Entre el **26 de julio y 1 de agosto de 2007**, el Banco Central realizó las siguientes operaciones monetarias: i) subastas de CDBCRP por S/. 460 millones promedio diario a plazos de 1 día, 3 días y 1 semana a una tasa de interés promedio entre 4,75 y 4,85 por ciento; ii) depósitos *overnight* en moneda nacional por S/. 773,3 millones; y iii) Ventas de moneda extranjera al Tesoro Público para el cumplimiento del compromiso de la deuda pública externa por US\$. 904,2 millones.

## Reservas internacionales en US\$ 23 333 millones al 31 de julio

Al **31 de julio**, las RIN alcanzaron los US\$ 23 333 millones, mayor en US\$ 1 805 millones, con relación a las registradas al cierre de junio. El aumento del saldo de las RIN se debió principalmente por las operaciones cambiarias del BCRP por US\$ 947 millones, el aumento de los depósitos tanto del sector público por US\$ 1 579 millones como del sistema financiero por US\$ 235 millones, mayor valuación de otros valores por US\$ 73 millones y los rendimientos más altos de las inversiones por US\$ 69 millones.

Reservas Internacionales Netas y Posición de Cambio del BCRP  
Enero 2006 - Julio 2007  
(Millones de US\$)

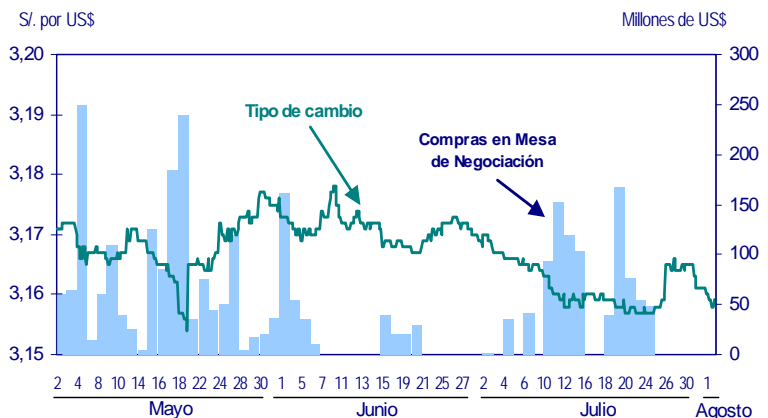


Ello fue atenuado por la venta de moneda extranjera para el cumplimiento del compromiso de la deuda pública externa por US\$ 1 104 millones. Por su parte, la **Posición de Cambio del BCRP** al 31 de julio fue de US\$ 15 286 millones, menor en US\$ 20 millones con relación al cierre de junio.

## Tipo de cambio en S/. 3,159 por dólar

Del **25 de julio al 1 de agosto**, el tipo de cambio interbancario promedio venta se mantuvo en S/. 3,159. Con ello, en lo que al cierre de julio, el Nuevo Sol se apreció en 0,2 por ciento con respecto al cierre del mes de junio. Entre el 25 de julio y el 1 de agosto el Banco Central no intervino en el mercado cambiario.

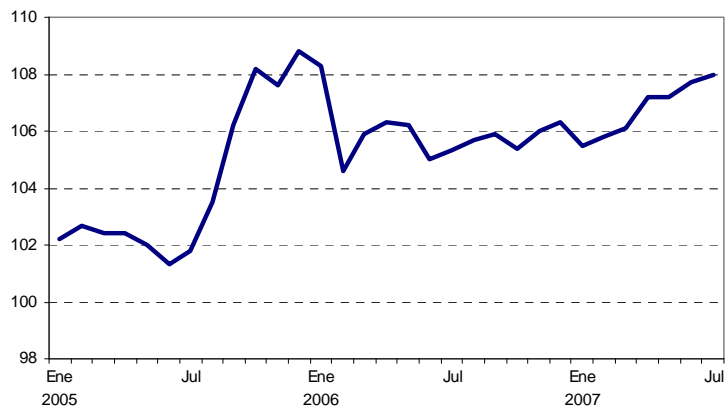
Tipo de cambio y compras netas en Mesa de Negociación  
(Mayo - Agosto 2007)



## Tipo de cambio real aumentó 0,3 por ciento en julio

Con relación a junio de 2007, el tipo de cambio real multilateral de julio aumentó 0,3 por ciento, lo que se explica por una inflación externa de 0,3 por ciento, una inflación doméstica de 0,5 por ciento y una depreciación nominal del Nuevo Sol en 0,5 por ciento, respecto a la canasta de monedas de los principales socios comerciales. En los últimos 12 meses el tipo de cambio real aumentó 2,6 por ciento.

ÍNDICE DE TIPO DE CAMBIO REAL MULTILATERAL: Diciembre 2001=100  
(Enero 2005 - Julio 2007)

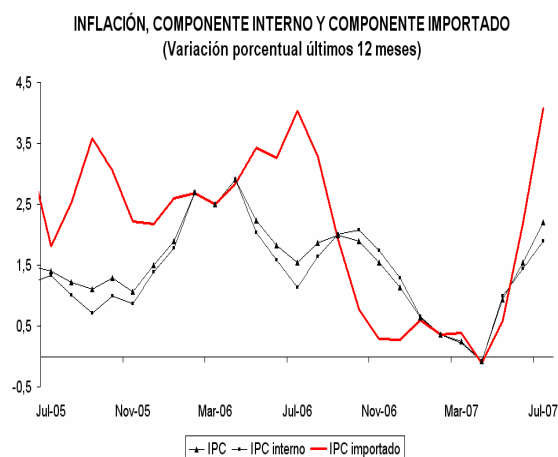
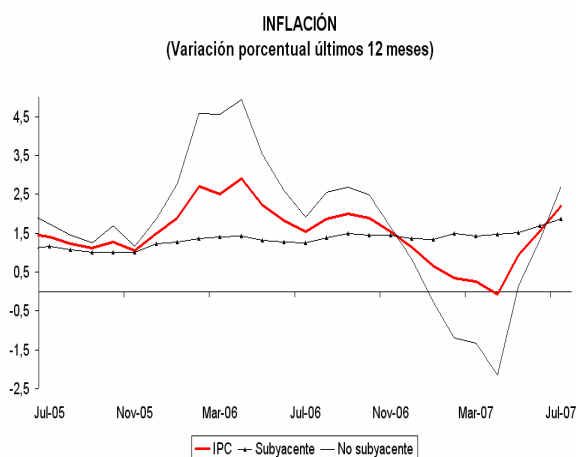


## Inflación de 0,48 por ciento en julio

La **inflación** de julio fue 0,48 por ciento, acumulando 2,21 por ciento en los últimos doce meses. Tres rubros contribuyeron con 0,30 puntos porcentuales a la inflación del mes: pan (0,19 puntos), papaya (0,06 puntos) y aceites (0,05 puntos). Por el contrario, tres rubros contribuyeron con -0,13 puntos porcentuales a la inflación del mes: legumbres frescas (-0,06 puntos), pollo (-0,04 puntos) y zanahoria (-0,03 puntos).

TASA DE INFLACIÓN  
(Variación porcentual anual)

	POND.	Indicador a 12 meses			Indicador promedio anual			
		Mensual Jul. 2007	Jul. 2006	Jun. 2007	Jul. 2007	Jul. 2006	Jun. 2007	Jul. 2007
<b>I. INFLACIÓN SUBYACENTE</b>	<b>60,6</b>	<b>0,23</b>	<b>1,25</b>	<b>1,68</b>	<b>1,86</b>	<b>1,22</b>	<b>1,44</b>	<b>1,49</b>
<b>Bienes</b>	<b>34,0</b>	<b>0,18</b>	<b>0,60</b>	<b>1,37</b>	<b>1,64</b>	<b>0,77</b>	<b>0,97</b>	<b>1,06</b>
Alimentos y bebidas	13,0	0,36	0,89	1,28	2,01	0,74	1,41	1,52
Textiles y calzado	7,6	0,20	1,36	2,46	2,50	1,45	1,96	2,05
Aparatos electrodomésticos	1,0	-0,43	0,12	-1,73	-1,99	-0,78	-0,97	-1,14
Resto de productos industriales	12,5	0,02	0,06	1,00	0,97	0,51	0,04	0,12
<b>Servicios</b>	<b>26,6</b>	<b>0,28</b>	<b>2,07</b>	<b>2,07</b>	<b>2,14</b>	<b>1,77</b>	<b>2,02</b>	<b>2,03</b>
Comidas fuera del hogar	12,0	0,28	1,14	1,61	1,88	1,05	1,32	1,38
Educación	5,1	0,25	3,45	3,60	3,76	2,95	3,61	3,63
Salud	1,3	0,39	-0,44	0,90	1,38	1,63	0,57	0,72
Alquileres	2,3	-0,10	1,20	-0,49	-0,39	1,05	-0,27	-0,40
Resto de servicios	5,9	0,42	3,59	2,75	2,22	2,43	3,13	3,01
<b>II. INFLACIÓN NO SUBYACENTE</b>	<b>39,4</b>	<b>0,85</b>	<b>1,91</b>	<b>1,34</b>	<b>2,71</b>	<b>2,65</b>	<b>0,70</b>	<b>0,77</b>
Alimentos	22,5	1,23	1,09	1,90	4,44	2,36	1,21	1,49
Combustibles	3,9	0,07	9,11	3,13	3,08	7,95	0,82	0,37
Transportes	8,4	0,66	1,69	0,20	0,04	1,90	0,79	0,65
Servicios públicos	4,6	0,14	-1,96	-1,89	-1,85	-0,72	-2,43	-2,42
<b>III. IPC</b>	<b>100,0</b>	<b>0,48</b>	<b>1,55</b>	<b>1,55</b>	<b>2,21</b>	<b>1,82</b>	<b>1,13</b>	<b>1,19</b>
<b>Nota.-</b>								
<b>Inflación importada</b>	<b>12,1</b>	<b>1,80</b>	<b>4,03</b>	<b>2,20</b>	<b>4,08</b>	<b>2,91</b>	<b>1,21</b>	<b>1,22</b>
<b>Subyacente sin alimentos y bebidas</b>	<b>47,6</b>	<b>0,19</b>	<b>1,41</b>	<b>1,79</b>	<b>1,82</b>	<b>1,34</b>	<b>1,45</b>	<b>1,48</b>
<b>Alimentos totales</b>	<b>33,2</b>	<b>0,98</b>	<b>0,84</b>	<b>1,57</b>	<b>3,62</b>	<b>1,92</b>	<b>1,14</b>	<b>1,37</b>



La **inflación subyacente** del mes fue 0,23 por ciento, acumulando 1,9 por ciento en los últimos doce meses. La **inflación no subyacente** fue 0,85 por ciento en julio, acumulando 2,7 por ciento en los últimos doce meses. La **inflación subyacente sin alimentos y bebidas** del mes fue 0,19 por ciento (1,8 por ciento en los últimos doce meses). La **inflación importada** del mes fue 1,80 por ciento (4,1 por ciento en los últimos doce meses).

## Encuesta de expectativas macroeconómicas: agosto 2007

Entre el 10 y el 31 de julio de 2007, el BCRP realizó la Encuesta Mensual de Expectativas Macroeconómicas entre 22 empresas financieras, 25 analistas económicos y 375 empresas no financieras.

Se observa que las expectativas de inflación para 2007 se mantienen entre 1,50 y 2,0 por ciento, dentro del rango de la meta de inflación del BCRP (1,0 y 3,0 por ciento). Sin embargo, en el grupo de las instituciones financieras estas expectativas aumentaron en el último mes de 1,90 a 2,0 por ciento.

Los 3 grupos encuestados coinciden en sus expectativas de crecimiento del PBI para el presente año en 7,5 por ciento. Las empresas no financieras y los analistas económicos mantuvieron constantes sus proyecciones, mientras que las empresas financieras las aumentaron de 7,4 a 7,5 por ciento.

Las expectativas de tipo de cambio para fines de 2007 fluctúan entre S/. 3,16 y S/.3,18 por dólar norteamericano.

### INSTITUCIONES DEL SISTEMA FINANCIERO (Mediana1/ de la muestra)

		Encuesta realizada al:		
		31 de May. 2/	27 de Jun. 3/	31 de Jul. 3/
<b>Inflación (%)</b>				
	Agosto	0,15	0,20	0,23
	Setiembre	0,15	0,15	0,21
Anual:	2007	1,88	1,90	2,00
	2008	2,00	2,00	2,18
	2009	2,50	2,50	2,50
<b>Crecimiento del PBI (%)</b>				
	Junio	6,7	7,0	7,5
	Julio	6,8	7,0	7,4
Anual:	2007	7,1	7,4	7,5
	2008	6,5	6,5	6,5
	2009	6,0	6,0	6,0
<b>Tipo de cambio (S/. por US\$)</b>				
	Agosto	3,16	3,17	3,16
	Setiembre	3,16	3,17	3,16
Anual:	2007	3,16	3,17	3,16
	2008	3,20	3,20	3,19
	2009	3,21	3,22	3,22
<b>Tasa de interés interbancaria (%)</b>				
<i>En nuevos soles</i>				
	Agosto	4,50	4,50	4,75
	Setiembre	4,55	4,50	4,75
Anual:	2007	4,70	4,73	4,75
	2008	4,90	5,00	5,00
	2009	5,00	5,00	5,00

1/ Medida de tendencia central que muestra el valor en el medio de la muestra, lo cual permite reducir el sesgo que generan los valores extremos.

2/ 25 empresas financieras.

3/ 22 empresas financieras.

### ANALISTAS ECONÓMICOS (Mediana1/ de la muestra)

		Encuesta realizada al:		
		31 de May. 2/	27 de Jun. 3/	31 de Jul. 4/
<b>Inflación (%)</b>				
	Agosto	0,15	0,15	0,20
	Setiembre	0,15	0,10	0,20
Anual:	2007	1,87	2,00	2,00
	2008	2,00	2,00	2,00
	2009	2,00	2,20	2,00
<b>Crecimiento del PBI (%)</b>				
	Junio	6,9	7,0	7,5
	Julio	7,0	7,0	7,6
Anual:	2007	7,4	7,5	7,5
	2008	6,3	6,4	6,5
	2009	6,0	6,0	6,0
<b>Tipo de cambio (S/. por US\$)</b>				
	Agosto	3,17	3,17	3,16
	Setiembre	3,17	3,17	3,16
Anual:	2007	3,17	3,17	3,17
	2008	3,20	3,20	3,20
	2009	3,25	3,21	3,20
<b>Tasa de interés interbancaria (%)</b>				
<i>En nuevos soles</i>				
	Agosto	4,50	4,50	4,60
	Setiembre	4,51	4,50	4,75
Anual:	2007	4,50	4,50	4,75
	2008	4,75	4,80	5,00
	2009	4,95	5,00	5,00

1/ Medida de tendencia central que muestra el valor en el medio de la muestra, lo cual permite reducir el sesgo que generan los valores extremos.

2/ 24 analistas económicos.

3/ 20 analistas económicos.

4/ 25 analistas económicos.

### EMPRESAS NO FINANCIERAS (Mediana1/ de la muestra)

		Encuesta realizada al:		
		31 de May. 2/	27 de Jun. 3/	31 de Jul. 4/
<b>Inflación (%)</b>				
	Agosto	1,45	1,50	1,50
	Setiembre	1,50	1,50	1,50
Anual:	2007	1,50	1,50	1,50
	2008	1,50	1,65	1,67
	2009	1,50	1,65	1,67
<b>Crecimiento del PBI (%)</b>				
	Junio	7,4	7,5	7,5
	Julio	7,0	7,0	7,0
Anual:	2007	7,4	7,5	7,5
	2008	7,0	7,0	7,0
	2009	7,0	7,0	7,0
<b>Tipo de cambio (S/. por US\$)</b>				
	Diciembre 2007	3,18	3,18	3,18
	Diciembre 2008	3,20	3,20	3,20
	Diciembre 2009	3,24	3,24	3,24

1/ Medida de tendencia central que muestra el valor en el medio de la muestra, lo cual permite reducir el sesgo que generan los valores extremos.

2/ 388 empresas no financieras.

3/ 385 empresas no financieras.

4/ 375 empresas no financieras.



## Déficit económico de S/. 2 373 millones en junio de 2007

En junio las operaciones del gobierno central registraron un déficit económico de S/. 2 373 millones, en contraste al superávit (S/. 338 millones) observado en similar mes del año 2006. Esta evolución refleja las mayores transferencias por canon minero a los gobiernos locales (S/. 3 055 millones) debido al cambio de modalidad de pago a una sola armada a partir de este año (anteriormente dichas transferencias se efectuaban a lo largo del año). Excluyendo este efecto, el resultado económico del gobierno central sería de S/. 682 millones, superior en S/. 344 millones al de junio de 2006.

### OPERACIONES DEL GOBIERNO CENTRAL (Millones de Nuevos Soles)

	Junio			Enero - Junio		
	2006	2007	Var real %	2006	2007	Var real %
<b>1. INGRESOS CORRIENTES</b>	<b>3 967</b>	<b>4 625</b>	<b>14,8</b>	<b>26 781</b>	<b>30 889</b>	<b>14,7</b>
A. TRIBUTARIOS	3 410	4 060	17,3	23 346	26 776	14,1
B. NO TRIBUTARIOS	558	565	-0,4	3 436	4 113	18,9
<b>2. GASTOS NO FINANCIEROS</b>	<b>3 187</b>	<b>6 559</b>	<b>102,7</b>	<b>18 174</b>	<b>23 102</b>	<b>26,2</b>
A. CORRIENTES	2 821	6 107	113,1	16 587	21 345	27,7
B. CAPITAL	366	452	21,8	1 587	1 757	10,0
<b>3. INGRESOS DE CAPITAL</b>	<b>26</b>	<b>27</b>	<b>3,2</b>	<b>183</b>	<b>146</b>	<b>-21,0</b>
<b>4. RESULTADO PRIMARIO</b>	<b>806</b>	<b>-1 907</b>		<b>8 791</b>	<b>7 933</b>	
<b>5. INTERESES</b>	<b>468</b>	<b>466</b>	<b>-2,0</b>	<b>2 608</b>	<b>2 698</b>	<b>2,7</b>
<b>6. RESULTADO ECONÓMICO</b>	<b>338</b>	<b>-2 373</b>		<b>6 182</b>	<b>5 235</b>	
<b>7. FINANCIAMIENTO</b>	<b>- 338</b>	<b>2 373</b>		<b>-6 182</b>	<b>-5 235</b>	
1. Financiamiento Externo	- 386	- 318		-1 645	-1 988	
A. Desembolsos	51	73		421	7 720	
B. Amortizaciones	- 437	- 391		-2 066	-9 708	
2. Financiamiento Interno	43	2 687		-4 581	-3 327	
3. Privatización	5	5		44	80	
Memo:						
<b>Gasto no financiero neto de transferencias a otras entidades públicas</b>	<b>2 458</b>	<b>2 651</b>	<b>6,2</b>	<b>14 042</b>	<b>14 823</b>	<b>4,9</b>

El déficit económico de junio determinó un **financiamiento interno** positivo de S/. 2 687 millones, que corresponde a los menores depósitos del Tesoro Público.

El superávit económico del Gobierno Central de los últimos doce meses – indicador tendencial - se redujo de S/. 6 167 millones a mayo a S/. 3 455 millones a junio 2007, evolución asociada a la modificación de la periodicidad de la transferencia a gobiernos locales antes mencionada.

En junio **los ingresos corrientes del gobierno central (S/. 4 625 millones) registraron un crecimiento de 15 por ciento en términos reales respecto a similar mes del año 2006**, lo que se explicó por la evolución de los **ingresos tributarios** (S/. 4 060 millones) que aumentaron en 17 por ciento en términos reales. El crecimiento de los ingresos tributarios se reflejó principalmente en el Impuesto a la Renta (20 por ciento), el Impuesto General a las Ventas -IGV- (13 por ciento) y el Impuesto Selectivo al Consumo -ISC- (11 por ciento).

En junio, **el gasto no financiero (S/. 6 559 millones) registró un crecimiento del 103 por ciento en términos reales respecto al de similar mes del 2006. El gasto no financiero neto de transferencias a otras entidades del sector público fue de S/. 2 651 millones lo que representó un crecimiento de 6,2 por ciento en términos reales respecto a junio de 2006 por el aumento de los gastos de capital (22 por ciento).** Las remuneraciones crecieron 3 por ciento en términos reales, mientras que los bienes y servicios disminuyeron en 1 por ciento.

**OPERACIONES DEL GOBIERNO CENTRAL**  
(Millones de Nuevos Soles, acumulado 12 meses)\*

	Periodos de 12 meses				
	Jul 2005	Jun 2006	Jul 2006	Var % real	
	Jun 2006	May 2007	Jun 2007	C/A	C/B
	A	B	C		
<b>1. INGRESOS CORRIENTES</b>	<b>47 188</b>	<b>56 166</b>	<b>56 823</b>	<b>19,2</b>	<b>1,0</b>
A. TRIBUTARIOS	40 807	48 265	48 916	18,7	1,2
B. NO TRIBUTARIOS	6 381	7 900	7 907	22,5	0,0
<b>2. GASTOS NO FINANCIEROS</b>	<b>40 583</b>	<b>44 816</b>	<b>48 188</b>	<b>17,3</b>	<b>7,3</b>
A. CORRIENTES	35 415	38 724	42 009	17,2	8,3
B. CAPITAL	5 168	6 092	6 179	18,1	1,3
<b>3. INGRESOS DE CAPITAL</b>	<b>443</b>	<b>322</b>	<b>323</b>	<b>-27,8</b>	<b>0,3</b>
<b>4. RESULTADO PRIMARIO</b>	<b>7 047</b>	<b>11 672</b>	<b>8 958</b>		
<b>5. INTERESES</b>	<b>5 164</b>	<b>5 505</b>	<b>5 503</b>	<b>5,3</b>	<b>-0,2</b>
<b>6. RESULTADO ECONÓMICO</b>	<b>1 884</b>	<b>6 167</b>	<b>3 455</b>		
<b>7. FINANCIAMIENTO</b>	<b>-1 884</b>	<b>-6 167</b>	<b>-3 455</b>		
1. Financiamiento Externo	-4 794	-2 242	-2 174		
A. Desembolsos	7 009	9 232	9 254		
B. Amortizaciones	-11 803	-11 474	-11 429		
2. Financiamiento Interno	2 785	-4 265	-1 621		
3. Privatización	125	340	340		

Memo:

<b>Gasto no financiero neto de transferencias a otras entidades públicas</b>	<b>31 810</b>	<b>33 693</b>	<b>33 886</b>	<b>5,3</b>	<b>0,5</b>
--	---------------	---------------	---------------	------------	------------

\* 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.

## Emisión primaria al 31 de julio de 2007

El saldo de la **emisión primaria** al 31 de julio (S/.14 758 millones) se incrementó en 5,3 por ciento (S/. 743 millones) con respecto al cierre de junio. En términos promedio, la tasa anual de crecimiento de la emisión primaria en este período fue 25,8 por ciento (26,9 por ciento en junio).

Por fuentes, las operaciones que contribuyeron a la expansión de la emisión primaria fueron las compras de moneda extranjera en la Mesa de Negociación (US\$ 933 millones ó S/. 2 947 millones), los vencimientos netos de Certificados de Depósitos BCRP (S/. 1 517 millones) y las compras temporales de títulos valores (S/.400 millones). Por el contrario, la emisión primaria se contrajo por las ventas netas de dólares al sector público (US\$ 1 091 millones ó S/. 3 451 millones) y los mayores depósitos tanto del sector público (S/. 566 millones), como *overnight* del sistema financiero (S/. 154 millones).

## Liquidez y Crédito al Sector Privado al 7 de julio

En las últimas cuatro semanas, la liquidez en **moneda nacional** aumentó en 2,2 por ciento (S/. 831 millones), alcanzando un saldo de S/. 39 460 millones (crecimiento anual de 35,9 por ciento). El crédito al sector privado en moneda nacional aumentó en 3,0 por ciento (S/. 874 millones), con lo que su saldo fue de S/. 30 156 millones (crecimiento anual de 40,6 por ciento).

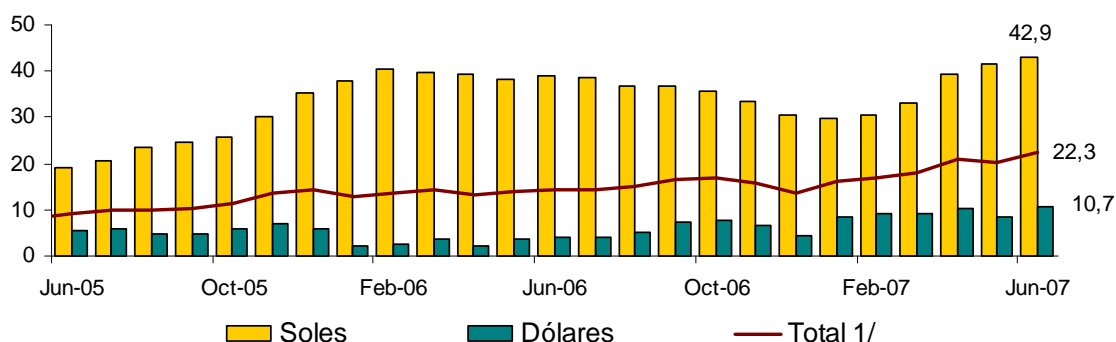
La liquidez en **moneda extranjera** aumentó en 1,0 por ciento (US\$ 138 millones), alcanzando un saldo de US\$ 14 363 millones (crecimiento anual de 19,1 por ciento). El crédito al sector privado en moneda extranjera aumentó en 3,2 por ciento (US\$ 398 millones), alcanzando un saldo de US\$ 13 027 millones (crecimiento anual de 9,3 por ciento).

EVOLUCIÓN DE LA LIQUIDEZ Y EL CRÉDITO AL SECTOR PRIVADO										
	EMISIÓN PRIMARIA		LIQUIDEZ EN M/N		CRÉDITO EN M/N		LIQUIDEZ EN M/E		CRÉDITO EN M/E	
	VAR.(%) MES	VAR.(%) AÑO	VAR.(%) MES	VAR.(%) AÑO	VAR.(%) MES	VAR.(%) AÑO	VAR.(%) MES	VAR.(%) AÑO	VAR.(%) MES	VAR.(%) AÑO
<b>2005</b>										
Mar.	-0,2%	25,7%	4,2%	35,5%	2,8%	15,5%	-1,3%	3,8%	0,4%	3,2%
Jun.	1,9%	28,1%	1,8%	34,1%	1,2%	19,0%	0,4%	5,0%	1,5%	5,5%
Set.	-0,1%	31,8%	0,6%	39,5%	2,5%	24,6%	0,5%	4,8%	-1,2%	4,9%
Dic.	13,1%	25,7%	8,0%	33,7%	5,8%	35,4%	2,9%	10,5%	0,2%	5,9%
<b>2006</b>										
Ene.	-7,2%	25,0%	-4,7%	29,1%	1,8%	38,0%	3,3%	14,5%	-3,5%	2,4%
Feb.	0,3%	22,9%	0,9%	25,0%	2,8%	40,4%	1,7%	17,1%	0,0%	2,5%
Mar.	0,8%	24,2%	2,5%	22,9%	2,3%	39,7%	1,7%	20,7%	1,7%	3,7%
Abr.	0,3%	18,3%	-4,0%	19,0%	1,2%	39,5%	-1,0%	16,1%	0,5%	2,3%
May.	-1,6%	15,5%	-0,2%	18,2%	1,0%	38,1%	-1,1%	12,8%	3,3%	3,6%
Jun.	2,3%	16,0%	1,6%	18,0%	1,9%	39,0%	0,4%	12,9%	2,0%	4,1%
Jul.	8,0%	11,7%	2,6%	12,1%	1,6%	38,7%	1,0%	14,9%	0,5%	3,9%
Ago.	-4,2%	12,8%	1,2%	13,3%	2,0%	36,7%	0,9%	14,4%	-0,6%	5,2%
Set.	0,9%	13,9%	1,1%	14,0%	2,5%	36,7%	0,8%	14,7%	0,9%	7,4%
Oct.	0,8%	13,5%	2,6%	15,2%	3,4%	35,7%	1,8%	15,9%	0,4%	7,6%
Nov.	2,6%	15,6%	4,2%	16,2%	3,1%	33,6%	2,4%	15,6%	1,3%	6,7%
Dic.	15,7%	18,3%	10,2%	18,6%	3,2%	30,4%	2,0%	14,6%	-1,8%	4,6%
<b>2007</b>										
Ene.	-6,8%	18,8%	0,7%	25,4%	1,4%	29,9%	-0,1%	10,9%	0,0%	8,4%
Feb.	1,5%	20,2%	0,6%	25,1%	3,2%	30,4%	0,5%	9,6%	0,8%	9,2%
Mar.	1,3%	20,7%	3,8%	26,7%	4,4%	33,0%	1,9%	9,8%	1,7%	9,2%
Abr.	1,9%	22,7%	0,1%	32,1%	6,1%	39,4%	4,0%	15,4%	1,5%	10,3%
May.	0,4%	25,3%	2,9%	36,2%	2,8%	41,8%	2,1%	19,2%	1,5%	8,4%
Jul.7	5,9%	28,0%	2,2%	35,9%	3,0%	40,6%	1,0%	19,1%	3,2%	9,3%
Memo:										
Saldos al 7 de jul. (Mill.S./6 Mill.USD)	13 919		38 629		29 282		14 225		12 629	
Saldos al 7 de jul. (Mill.S./6 Mill.USD)	14 734		39 460		30 156		14 363		13 027	

## Evolución del crédito al sector privado

En junio, el crédito al sector privado de las instituciones creadoras de liquidez se incrementó en 3,6 por ciento (S/. 2 492 millones). Con ello, la tasa de crecimiento anual con relación a junio de 2006 resultó igual a 20,1 por ciento (22,3 por ciento si se considera un tipo de cambio constante).

### CRÉDITO AL SECTOR PRIVADO (Tasas de variación anual)



1/ El total se calcula a tipo de cambio constante

La tasa de crecimiento mensual del **crédito en soles** fue 2,9 por ciento, superior a la registrada en mayo (2,6 por ciento). El flujo mensual fue S/. 847 millones, lo que fue resultado de mayores créditos en soles de parte de las empresas bancarias (6,7 por ciento con un flujo de S/. 1 340 millones) así como mayores inversiones de los fondos mutuos (8,1 por ciento con un flujo de S/. 152 millones). Frente a esto, tenemos un menor saldo de crédito por parte de las empresas financieras (caída de 50,1 por ciento, con un flujo negativo de S/. 752 millones) que responde a la conversión de la ex Financiera CMR en Banco Falabella.



En el caso de las **empresas bancarias** el incremento del crédito en soles de junio (6,7 por ciento) correspondió principalmente a créditos de consumo, los cuales aumentaron 14,1 por ciento (flujo mensual de S/.992 millones), que corresponde principalmente a la incorporación de Banco Falabella, especializado en dicho segmento. Por su parte, el segmento más dinámico fue el crédito hipotecario en soles que en junio registró una tasa de crecimiento mensual de 5,9 por ciento (flujo mensual de S/.66 millones) acumulando una tasa de 149,7 por ciento en los últimos 12 meses.

En los últimos 12 meses la tasa de crecimiento fue de 42,9 por ciento (S/.9 059 millones), cuyo mayor aporte provino de las empresas bancarias (S/. 6 548 millones).

## CRÉDITO AL SECTOR PRIVADO EN MONEDA NACIONAL

	Saldos en millones de nuevos soles			Tasas de crecimiento	
	Jun06	May07	Jun07	Jun.07/ Jun.06	Jun.07/ May.07
Empresas bancarias	14 798	20 006	21 346	44,3	6,7
Banca estatal	1 597	2 087	2 144	34,2	2,7
Instituciones de microfinanzas	3 122	3 854	3 905	25,1	1,3
Empresas financieras	1 250	1 501	749	-40,1	-50,1
Fondos mutuos	344	1 875	2 026	488,4	8,1
<b>TOTAL</b>	<b>21 111</b>	<b>29 323</b>	<b>30 170</b>	<b>42,9</b>	<b>2,9</b>

En junio el **crédito al sector privado en dólares** aumentó 4,1 por ciento (flujo de US\$ 519 millones), superior a la registrada en mayo (1,6 por ciento). Este aumento se explicó por un fuerte incremento de las colocaciones en dólares de las empresas bancarias (flujo de US\$ 568 millones en junio contra US\$ 182 millones en mayo) particularmente al sector manufacturero. La mayor parte del flujo mensual de colocaciones en dólares fueron créditos corporativos (US\$ 442 millones equivalentes a un crecimiento de 5,6 por ciento).

En los últimos 12 meses la tasa de crecimiento fue 10,7 por ciento (US\$ 1 264 millones) y los mayores aportes vinieron de las empresas bancarias (US\$ 1 032 millones) y de los fondos mutuos (US\$ 137 millones).

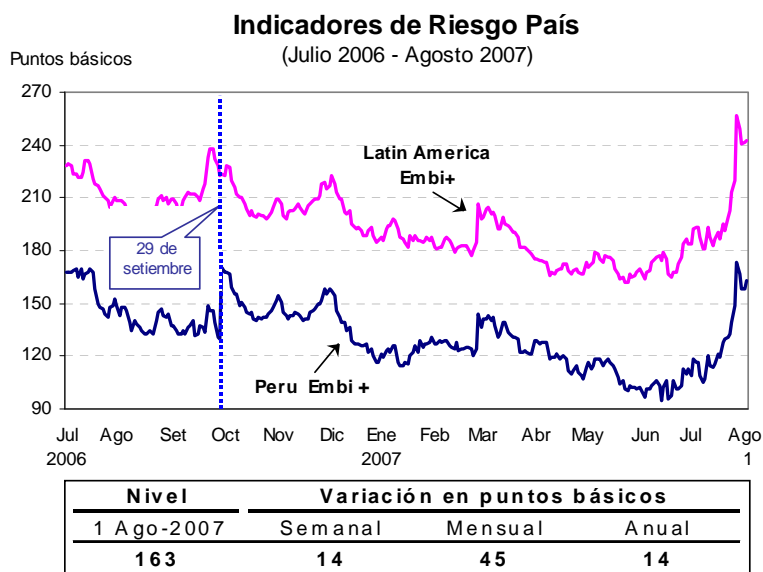
## CRÉDITO AL SECTOR PRIVADO EN MONEDA EXTRANJERA

	Saldos en millones de dólares			Tasas de crecimiento	
	Jun06	May07	Jun07	Jun.07/ Jun.06	Jun.07/ May.07
Empresas bancarias	10 436	10 900	11 468	9,9	5,2
Banca estatal	184	176	174	-5,3	-0,8
Instituciones de microfinanzas	544	660	663	21,8	0,5
Empresas financieras	41	42	26	-36,6	-38,1
Fondos mutuos	656	828	793	20,9	-4,2
<b>TOTAL</b>	<b>11 861</b>	<b>12 606</b>	<b>13 125</b>	<b>10,7</b>	<b>4,1</b>

## Mercados Internacionales

### Riesgo País se ubica en 163 puntos básicos al 1 de agosto

En **julio**, el promedio del riesgo país medido por el *spread* del **EMBI+ Perú** aumentó de 104 a 129 puntos básicos, siguiendo la evolución del *spread* del resto de las economías de la región. Este indicador se ha visto afectado por la mayor aversión al riesgo en las principales plazas financieras del mundo asociada al temor de que los problemas del mercado hipotecario *subprime* de Estados Unidos afecten el crecimiento de su economía.

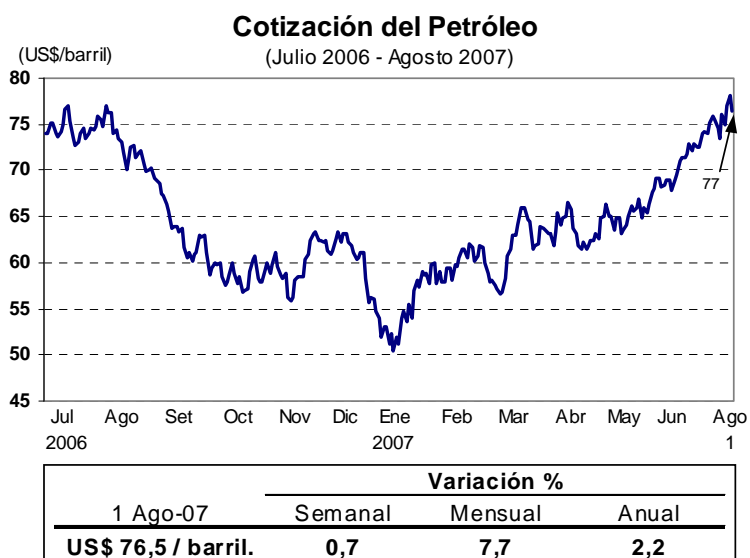


Cabe resaltar que durante el mes de julio, tanto la agencia Fitch Ratings como Standard & Poor's elevaron el panorama de la clasificación de la deuda peruana de estable a positivo, dejando a la deuda del país muy cerca de una mejora para llevarlo al grado de inversión.

Al **1 de agosto**, el **EMBI+ Perú** se ubicó en 163 puntos básicos.

### Cotización promedio del petróleo aumentó a US\$ 74,0 por barril en julio

En **julio**, la cotización promedio del petróleo **WTI** aumentó 9,7 por ciento de US\$ 67,5 a US\$ 74,0 por barril debido al incremento de la demanda por combustible en Estados Unidos y China, al temor de interrupción de la oferta luego de la mayor actividad de grupos insurgentes en Nigeria y al cierre de campos petrolíferos en el Mar del Norte tras reparaciones de sus oleoductos, al incremento en la tasa de operaciones de refinación que alcanzó a 91,7 por ciento de su capacidad (la mayor tasa desde setiembre de 2006) y a la difusión de un reporte de la Agencia Internacional de Energía que señala que la demanda global se elevará 2,5 por ciento el siguiente año.



Al **1 de agosto**, el petróleo **WTI** se incrementó a US\$ 76,5 por barril.

En **julio**, el precio promedio del **oro** aumentó 1,6 por ciento al pasar de US\$ 655,9 a US\$ 666,3 por onza troy debido a la depreciación del dólar frente a las principales monedas que aumentó el atractivo del metal precioso como activo de inversión y al incremento en el precio de la energía que alentó la demanda del metal precioso como activo de cobertura. Sin embargo, esta alza en el precio del oro fue atenuada por la difusión de que algunos bancos centrales europeos incrementaron sus ventas del metal precioso (el Banco Central Europeo reportó que tres bancos miembros vendieron US\$ 288 millones de oro).



Al **1 de agosto**, la cotización del oro se ubicó en US\$ 665,1 por onza troy.

En el mes de **julio**, la cotización promedio del **cobre** aumentó 6,7 por ciento de US\$ 3,39 a US\$ 3,62 por libra debido a la interrupción de la oferta tras las huelgas mineras en América Latina donde destacó la paralización de la división Andina de Codelco por disturbios y a la especulación de que la demanda de cobre por parte de China se incrementará —el crecimiento económico de China en el segundo trimestre de 2007 alcanzó su mayor nivel en los últimos doce años—. Sin embargo, las expectativas de menor demanda de cobre en Estados Unidos tras un ajuste brusco en el mercado inmobiliario *subprime* evitaron un mayor incremento en el precio del metal rojo.



Al **1 de agosto**, la cotización del cobre se ubicó en US\$ 3,61 por libra.

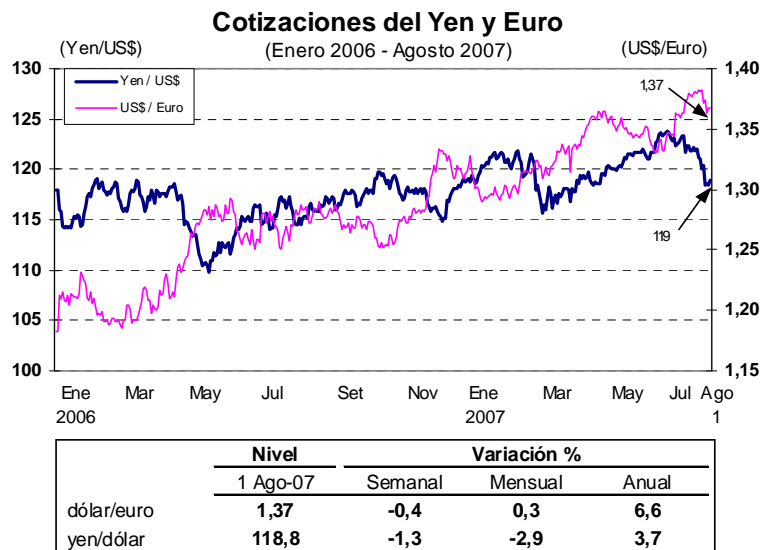
En **julio**, el precio promedio del **zinc** registró una disminución de 1,4 por ciento pasando de US\$ 1,63 a US\$ 1,61 por libra. Este resultado estuvo influenciado por las expectativas de menor demanda del metal básico en Estados Unidos tras un ajuste brusco en el mercado inmobiliario *subprime*. Sin embargo, la disminución de los inventarios del mineral en la Bolsa de Metales de Londres (LME) durante el mes y la difusión de un reporte de un banco de inversión que señala que el metal básico podría tener un buen desempeño en el corto plazo cuando las exportaciones chinas caigan y se eleve la producción de hierro, evitaron una mayor caída en el precio del zinc.



Al **1 de agosto**, el precio del zinc se cotizó en US\$ 1,60 por libra.

### El dólar se deprecia en promedio frente al euro y al yen en julio

En **julio**, en términos promedio, el **dólar** se depreció 2,3 por ciento frente al **euro** y 1,0 por ciento con respecto al **yen**. El dólar se debilitó frente a las principales monedas debido a las mayores expectativas de que la crisis del mercado hipotecario *subprime* en Estados Unidos se propague a la actividad económica en general y a la proyección de menor crecimiento del PBI para este año y el siguiente por parte de la Reserva Federal. Asimismo, la expectativa de aumento en las tasas de interés en la Eurozona y una reversión en las operaciones especulativas (*carry trade*) del yen generaron una mayor depreciación del dólar.



Al **1 de agosto**, el dólar se cotizó en 1,37 frente al euro y 118,8 con respecto al yen.

**Rendimiento de los US Treasuries a 10 años disminuyó en promedio a 4,99 por ciento en julio.**

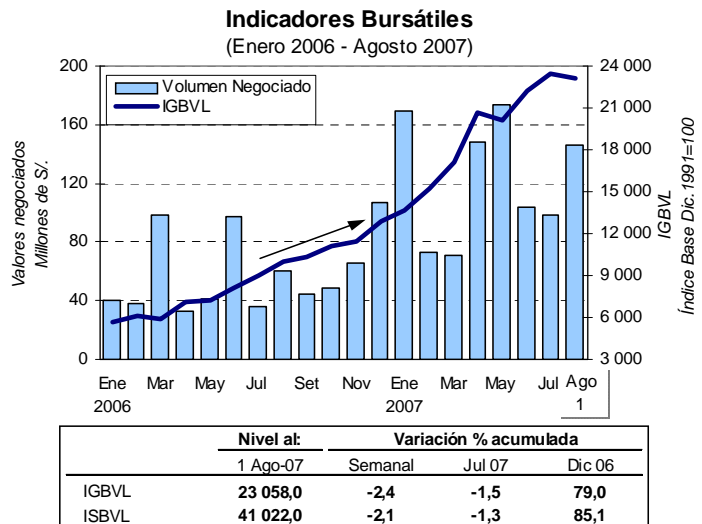
En el mes de **julio**, en términos promedios la tasa de interés **Libor a 3 meses** se mantuvo en 5,36 por ciento y el rendimiento del bono del **Tesoro** norteamericano a diez años disminuyó de 5,10 a 4,99 por ciento, debido al aumento en la aversión al riesgo resultante de los problemas en el sector de préstamos hipotecarios *subprime*, lo que aumentó la demanda de activos de bajo riesgo (*flight to quality*). Asimismo, las perspectivas de menor crecimiento económico para 2007 y 2008 por parte de la Reserva Federal incentivaron la caída en los rendimientos de los bonos del Tesoro a largo plazo.



Al **1 de agosto**, la tasa **Libor a 3 meses** se ubicó en 5,36 por ciento y el rendimiento del bono del **Tesoro** norteamericano a diez años se ubicó en 4,79 por ciento.

**Bolsa de Valores de Lima aumenta 4,7 por ciento en julio**

En **julio**, los índices **General** y **Selectivo** de la Bolsa de Valores de Lima (BVL) se incrementaron en 4,7 y 5,7 por ciento, respectivamente, impulsados por el alza en el precio internacional de los metales básicos y preciosos, especialmente el cobre y el oro, al anuncio de los favorables reportes financieros de algunas empresas locales para el segundo trimestre del año y el mayor dinamismo de sectores como el agropecuario favorecidos por los fundamentos económicos positivos del país.



El 1 de agosto, los índices **General** y **Selectivo** cayeron en -1,5 y -1,3 por ciento, respectivamente, en medio de una toma de ganancias ante la volatilidad de los mercados financieros de la región. En lo que va de 2007, los índices acumulan ganancias de 79,0 y 85,1 por ciento, respectivamente.

BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ OPERACIONES MONETARIAS Y CAMBIARIAS (Millions S./.)					
	26 Julio	27 Julio	30 Julio	31 Julio	01 Agosto
1. Saldo de la cuenta corriente de las empresas bancarias antes de las operaciones del BCR	-209,2	-9,9	24,0	121,8	67,7
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					
Plazo de vencimiento					
Tasas de interés: Mínima / Máxima / Promedio					
Saldo	14 335,2	14 335,2	14 335,2	14 335,2	14 335,2
Próximo vencimiento de CDBCRP (7 de agosto del 2007)					284,0
Vencimientos de CDBCRP del 31 de julio al 3 de agosto del 2007					
ii. Subasta de compra temporal de valores	200,0 400,0 100,0	200,0	200,0	100,0 100,0	800,1 200,0
Propuestas recibidas	500,0 690,0 100,0	200,0	461,0	235,0 100,0	1637,0 460,0
Plazo de vencimiento	1 s. 1 d. 1 d.	3 d.	1 d.	1 d. 1 d.	1 d. 1 d.
Tasas de interés: Mínima	4,82 4,78 4,75	4,75	4,76	4,83 4,80	4,83 4,85
Máxima	4,91 4,78 4,75	4,78	4,81	4,83 4,80	4,87 4,87
Promedio	4,83 4,78 4,75	4,78	4,80	4,83 4,80	4,84 4,86
Saldo	700,0	400,0	400,0	400,0	1 200,1
iii. Subasta de Certificados de Depósitos Reajustable del BCR (CDRBCRP)					
Propuestas recibidas					
Plazo de vencimiento					
Tasas de interés: Mínima / Máxima / Promedio					
Saldo					
Próximo vencimiento de CDRBCRP (13 de diciembre de 2006)					
b. Operaciones cambiarias en la Mesa de Negociación del BCR	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
i. Compras (millones de US\$)					
Tipo de cambio promedio					
ii. Ventas (millones de US\$)					
Tipo de cambio promedio					
c. Operaciones con el Tesoro Público					
i. Compras (millones de US\$) - Tesoro Público					
ii. Ventas (millones de US\$) - Tesoro Público		904,2			
3. Saldo de la cuenta corriente de las empresas bancarias en el BCR antes del cierre de operaciones	490,8	190,1	224,0	321,8	1067,8
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)	0,0048%	0,0058%	0,0048%	0,0048%	0,0048%
b. Compra temporal directa de valores (fuera de subasta)					
Tasa de interés	5,50%	5,50%	5,50%	5,50%	5,50%
c. Crédito por regulación monetaria en moneda nacional					
Tasa de interés	5,50%	5,50%	5,50%	5,50%	5,50%
d. Depósitos Overnight en moneda nacional	348,0	104,1	130,0	191,2	
Tasa de interés	4,00%	4,00%	4,00%	4,00%	4,00%
5. Saldo de la cuenta corriente de las empresas bancarias en el BCR al cierre de operaciones	142,8	86,0	94,0	130,6	1 067,8
a. Fondos de encaje en moneda nacional promedio acumulado (millones de S./) (*)	1 892,7	1 877,1	1 836,7	1 826,4	2 452,6
b. Fondos de encaje en moneda nacional promedio acumulado (% del TOSE) (*)	7,0	6,9	6,7	6,7	56,1
c. Cuenta corriente moneda nacional promedio acumulado (millones de S./)	508,0	492,3	452,0	441,6	1067,8
d. Cuenta corriente moneda nacional promedio acumulado (% del TOSE) (*)	1,9	1,8	1,7	1,6	24,4
6. Mercado interbancario y mercado secundario de CDBCRP					
a. Operaciones a la vista en moneda nacional	293,5	357,9	476,5	404,0	68,0
Tasas de interés: Mínima / Máxima / Promedio	4,75/4,80/4,75	4,75/4,80/4,75	4,75/4,80/4,76	4,75/4,80/4,75	4,75/4,85/4,79
b. Operaciones a la vista en moneda extranjera (millones de US\$)	10,0	0,0	3,0	15,0	5,0
Tasas de interés: Mínima / Máxima / Promedio	5,97/5,97/5,97		5,50/5,50/5,50	5,00/5,50/5,33	5,90/5,90/5,90
c. Total mercado secundario de CDBCRP	118,2	27,1	66,2	94,0	44,6
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\$)	25 Julio	26 Julio	27 Julio	30 Julio	31 Julio
Flujo de la posición global = a + b.i - c.i + e + f	15,8	-1,3	-33,2	13,7	-34,5
Flujo de la posición contable = a + b.ii - c.ii + e + f	55,3	88,9	14,7	12,4	24,6
a. Mercado spot con el público	68,9	83,5	-0,4	11,3	26,9
i. Compras	187,2	207,4	157,9	107,2	148,4
ii. (-) Ventas	118,3	123,9	158,4	95,9	121,5
b. Compras forward al público (con y sin entrega)	-38,9	-123,8	-34,2	68,0	24,4
i. Pactadas	73,2	43,7	19,3	74,8	91,7
ii. (-) Vencidas	112,1	167,6	53,5	6,7	67,3
c. Ventas forward al público (con y sin entrega)	0,6	-33,6	13,7	66,8	83,4
i. Pactadas	69,3	79,4	21,5	85,7	156,4
ii. (-) Vencidas	68,7	113,0	7,8	18,9	72,9
d. Operaciones cambiarias interbancarias					
i. Al contado	161,0	211,5	122,0	139,0	107,5
ii. A futuro	19,0	6,5	10,0	50,0	38,0
e. Operaciones spot asociadas a swaps y vencimientos de forwards sin entrega	-62,0	-39,9	-25,4	14,1	-2,6
i. Compras	50,0	71,1	2,0	16,4	61,5
ii. (-) Ventas	112,0	111,0	27,4	2,3	64,0
f. Operaciones netas con otras instituciones financieras	5,0	-9,2	-5,2	-0,8	5,9
g. Crédito por regulación monetaria en moneda extranjera					
Tasa de interés					
Nota: Tipo de cambio interbancario promedio (Fuente: Datatec)	3,159	3,164	3,163	3,163	3,161
(*) Datos preliminares					

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



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

		Dic.06 (a)	Jun.07 (b)	25-Jul (1)	01-Ago (2)	Variaciones respecto a		
						Semana (2)/(1)	Jun.07 (2)/(b)	Dic.06 (2)/(a)
<b>TIPOS DE CAMBIO</b>								
<b>AMERICA</b>								
BRASIL	Real	4,00	1,93	1,86	1,89	1,6%	-1,9%	-52,7%
ARGENTINA	Peso	3,09	3,10	3,20	3,18	-0,9%	2,3%	2,8%
MEXICO	Peso	10,80	10,81	10,85	10,94	0,8%	1,3%	1,4%
CHILE	Peso	532	527	520	525	0,9%	-0,5%	-1,4%
COLOMBIA	Peso	2 237	1 974	1 949	1 970	1,1%	-0,2%	-11,9%
VENEZUELA	Bolivar	2 145	2 145	2 145	2 145	0,0%	0,0%	0,0%
PERU	N. Sol (Venta)	3,20	3,17	3,16	3,16	0,0%	-0,3%	-1,2%
<b>EUROPA</b>								
EURO	US\$ por Euro	1,320	1,354	1,373	1,367	-0,4%	1,0%	3,6%
REINO UNIDO	US\$ por Libra	1,959	2,009	2,054	2,031	-1,1%	1,1%	3,7%
TURQUIA	Lira	1,415	1,312	1,248	1,287	3,1%	-1,9%	-9,1%
<b>ASIA</b>								
JAPON	Yen	119,01	123,14	120,41	118,84	-1,3%	-3,5%	-0,1%
HONG KONG	HK Dólar	7,78	7,82	7,82	7,83	0,1%	0,2%	0,7%
SINGAPUR	SG Dólar	1,53	1,53	1,51	1,52	0,5%	-1,0%	-1,1%
COREA	Won	930	924	914	925	1,2%	0,2%	-0,5%
MALASIA	Ringgit	3,53	3,45	3,42	3,47	1,4%	0,6%	-1,6%
CHINA	Yuan	7,81	7,61	7,56	7,57	0,2%	-0,6%	-3,0%
<b>COTIZACIONES</b>								
ORO	LME (\$/Oz.T.)	635,00	651,20	673,35	665,05	-1,2%	2,1%	4,7%
PLATA	H & H (\$/Oz.T.)	12,83	12,52	13,11	12,98	-1,0%	3,7%	1,2%
COBRE	LME (US\$/lb.)	2,85	3,47	3,62	3,61	-0,3%	3,9%	26,4%
	Futuro a 15 meses	2,81	3,14	3,28	3,25	-0,7%	3,8%	15,7%
ZINC	LME (US\$/lb.)	1,96	1,50	1,69	1,60	-5,2%	6,8%	-18,6%
	Futuro a 15 meses	1,73	1,39	1,55	1,46	-5,6%	5,2%	-15,3%
PETROLEO	Residual 6 (\$/B)	45,10	54,40	58,35	58,20	-0,3%	7,0%	29,0%
PETROLEO	West Texas (\$/B)	61,05	70,68	75,98	76,53	0,7%	8,3%	25,4%
PETR. WTI	Dic.06 Bolsa de NY	66,79	71,44	74,77	75,29	0,7%	5,4%	12,7%
HAR. PESCADO	64% (US\$/T.M.)	1 075	1 080	950	930	-2,1%	-13,9%	-13,5%
<b>TASAS DE INTERÉS</b>								
SPR. GLOBAL 15	PER. (pbs) *	109	85	124	135	11	50	26
SPR. GLOBAL 12	PER. (pbs) *	90	68	94	89	-5	21	-1
SPR. GLOBAL 33 1/	PER. (pbs)*	207	127	163	169	6	42	-38
SPR. GLOBAL 16 2/	PER. (pbs)*	104	92	136	145	9	53	41
SPR. GLOBAL 25 3/	PER. (pbs)*	193	112	147	155	8	43	-38
SPR. EMBI + 4/	PER. (pbs) *	118	117	149	163	14	46	45
	ARG. (pbs) *	216	325	401	461	60	136	245
	BRA. (pbs) *	192	160	183	206	23	46	14
	TUR. (pbs) *	207	189	204	225	21	36	18
	Eco. Emerg. (pbs)*	169	175	196	221	25	46	52
LIBOR 3M*		5,36	5,36	5,36	5,36	0	0	0
Bonos del Tesoro Americano (2 años)*		4,81	4,86	4,73	4,60	-13	-26	-21
Bonos del Tesoro Americano (10 años)*		4,70	5,03	4,90	4,79	-11	-23	9
<b>INDICES DE BOLSA</b>								
<b>AMERICA</b>								
E.E.U.U.	Dow Jones	12 463	13 409	13 785	13 362	-3,1%	-0,3%	7,2%
	Nasdaq Comp.	2 415	2 603	2 648	2 554	-3,6%	-1,9%	5,7%
BRASIL	Bovespa	44 474	54 392	56 001	54 234	-3,2%	-0,3%	21,9%
ARGENTINA	Merval	2 090	2 191	2 243	2 177	-2,9%	-0,6%	4,1%
MEXICO	IPC	26 448	31 151	31 104	30 048	-3,4%	-3,5%	13,6%
CHILE	IGP	12 376	15 118	14 885	14 818	-0,5%	-2,0%	19,7%
COLOMBIA	IGBC	11 161	10 638	11 206	10 953	-2,3%	3,0%	-1,9%
VENEZUELA	IBC	52 234	39 698	41 679	42 230	1,3%	6,4%	-19,2%
PERU	Ind. Gral.	12 884	22 366	23 624	23 058	-2,4%	3,1%	79,0%
PERU	Ind. Selectivo	22 159	39 314	41 884	41 022	-2,1%	4,3%	85,1%
<b>EUROPA</b>								
ALEMANIA	DAX	6 597	8 007	7 693	7 474	-2,8%	-6,7%	13,3%
FRANCIA	CAC 40	5 542	6 055	5 837	5 654	-3,1%	-6,6%	2,0%
REINO UNIDO	FTSE 100	6 221	6 608	6 454	6 251	-3,2%	-5,4%	0,5%
TURQUÍA	XU100	39 117	47 094	54 832	51 299	-6,4%	8,9%	31,1%
<b>ASIA</b>								
JAPON	Nikkei 225	17 226	18 138	17 858	16 871	-5,5%	-7,0%	-2,1%
HONG KONG	Hang Seng	19 965	21 773	23 362	22 455	-3,9%	3,1%	12,5%
SINGAPUR	Straits Times	2 986	3 548	3 634	3 432	-5,6%	-3,3%	14,9%
COREA	Seul Comp.	1 434	1 744	2 004	1 856	-7,4%	6,5%	29,4%
TAILANDIA	SET	680	777	884	833	-5,7%	7,3%	22,6%
CHINA	Shanghai C.	2 675	3 821	4 324	4 301	-0,5%	12,6%	60,7%

\* Variación en pbs.

1/ Emitido el 14 de noviembre de 2003.

2/ Emitido el 26 de abril de 2004.

3/ Emitido el 13 de julio de 2005.

4/ El 29 de setiembre de 2006, JP Morgan incorporó en el cálculo del EMBI+ los bonos globales 2025 y 2033, resultando en un aumento de aproximadamente 40 pbs. en dicho indicador.

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

Fuente: Reuters y Bloomberg.

**Resumen de Indicadores Económicos / Summary of Economic Indicators**

	2005	2006	2007												
	DIC.	DIC.	Enc	Feb	Mar	Abr	May	Jun	26 Jul.	27 Jul.	30 Jul.	31 Jul.	Jul	1 Ago.	
<b>RESERVAS INTERNACIONALES (Mills. US\$) / INTERNATIONAL RESERVES</b>													Var.		
Posición de cambio / <i>Net international position</i>	7 450	11 086	11 677	11 925	12 403	13 589	15 067	15 305	16 146	15 214	15 236	15 286	-20		
Reservas internacionales netas / <i>Net international reserves</i>	14 097	17 275	17 849	18 136	18 427	19 704	21 271	21 528	23 351	23 351	23 359	23 333	1 805		
Depósitos del sistema financiero en el BCRP / <i>Financial system deposits at BCRP</i>	4 165	3 481	3 538	3 630	3 629	3 374	3 452	3 523	3 763	3 811	3 791	3 759	235		
Empresas bancarias / <i>Banks</i>	4 076	3 312	3 345	3 392	3 245	3 114	3 268	3 395	3 656	3 698	3 681	3 649	254		
Banco de la Nación / <i>Banco de la Nación</i>	33	92	119	162	312	188	119	58	34	34	32	37	-21		
Resto de instituciones financieras / <i>Other financial institutions</i>	57	77	73	75	72	72	64	70	73	79	78	73	2		
Depósitos del sector público en el BCRP / <i>Public sector deposits at BCRP *</i>	2 533	2 778	2 708	2 673	2 490	2 870	2 904	2 854	3 553	4 436	4 436	4 433	1 579		
<b>OPERACIONES CAMBIARIAS BCR (Mill. US\$) / BCRP FOREIGN OPERATIONS</b>	Acum.	Acum.	Acum.	Acum.	Acum.	Acum.	Acum.	Acum.					Acum.		
Compras netas en Mesa de Negociación / <i>Net purchases of foreign currency</i>	-581	645	560	141	411	1 043	1 469	207	0	-904	0	0	-158	0	
Operaciones swaps netas / <i>Net swap operations</i>	-345	695	610	310	610	1 330	1 671	371	0	0	0	0	933	0	
Operaciones con el Sector Público / <i>Public sector</i>	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
Operaciones con el Sector Privado / <i>Private sector</i>	-237	-50	-50	-168	-200	-300	-201	-168	0	-904	0	0	-1 091	0	
<b>TIPO DE CAMBIO (S/. por US\$) / EXCHANGE RATE</b>	Prom.	Prom.	Prom.	Prom.	Prom.	Prom.	Prom.	Prom.					Prom.		
Compra interbancario / <i>Interbank</i>	Promedio / <i>Average</i>	3,423	3,204	3,192	3,190	3,185	3,178	3,167	3,170	3,164	3,163	3,163	3,160	3,158	
Apertura / <i>Opening</i>	3,427	3,207	3,193	3,191	3,186	3,179	3,168	3,171	3,166	3,165	3,165	3,161	3,162	3,160	
Venta Interbancario / <i>Interbank Ask</i>	Mediodía / <i>Midday</i>	3,425	3,206	3,193	3,191	3,186	3,179	3,168	3,171	3,166	3,165	3,165	3,161	3,162	3,158
Cierre / <i>Close</i>	3,424	3,206	3,193	3,191	3,186	3,179	3,169	3,171	3,166	3,163	3,163	3,161	3,162	3,159	
Promedio / <i>Average</i>	3,426	3,206	3,193	3,191	3,186	3,179	3,168	3,171	3,165	3,163	3,164	3,161	3,162	3,159	
Sistema Bancario (SBS) / <i>Banking System</i>	Compra / <i>Bid</i>	3,423	3,205	3,192	3,190	3,185	3,178	3,167	3,170	3,163	3,163	3,162	3,160	3,158	
Venta / <i>Ask</i>	3,425	3,206	3,193	3,191	3,186	3,179	3,168	3,171	3,164	3,164	3,164	3,161	3,161	3,160	
Índice de tipo de cambio real (2001 = 100) / <i>Real exchange rate Index (2001 = 100)</i>	108,8	106,3	105,5	105,8	106,1	107,2	107,2	107,7					108,0		
<b>INDICADORES MONETARIOS / MONETARY INDICATORS</b>															
<b>Moneda nacional / Domestic currency</b>															
Emisión Primaria / <i>Monetary base</i>	(Var. % mensual) / <i>(% monthly change)</i>	13,1	15,7	-6,8	1,5	1,3	1,9	0,4	3,0	5,0	6,1	5,9	5,3	5,3	
(Var. % últimos 12 meses) / <i>(% 12-month change)</i>	25,7	18,3	18,8	20,2	20,7	22,7	25,3	26,2					23,0		
Oferta monetaria / <i>Money Supply</i>	(Var. % mensual) / <i>(% monthly change)</i>	5,3	12,4	3,3	2,0	2,0	-1,4	1,7	5,7						
(Var. % últimos 12 meses) / <i>(% 12-month change)</i>	19,5	18,0	27,3	29,1	29,1	33,2	37,2	43,7							
Crédito sector privado / <i>Crédit to the private sector</i>	(Var. % mensual) / <i>(% monthly change)</i>	7,0	3,1	1,1	2,7	3,4	4,6	2,3	5,8						
(Var. % últimos 12 meses) / <i>(% 12-month change)</i>	34,8	29,0	27,5	27,6	30,3	34,5	36,9	41,8							
TOSE saldo fin de período (Var. % acum. en el mes) / <i>TOSE balance (% change)</i>	-0,7	1,0	10,5	-0,6	3,9	-3,7	5,4	4,2	0,0	1,6	0,9				
Superávit de encaje promedio (% respecto al TOSE) / <i>Average reserve surplus (% of TOSE)</i>	1,0	0,9	1,3	1,3	0,9	1,2	1,6	1,0	1,0	0,9	0,8				
Cuenta corriente de los bancos (saldo mill. S.) / <i>Banks' current account (balance)</i>	312	305	291	297	351	333	315	420	143	86	94	131	442		
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	0	
Depósitos públicos en el BCRP (millones S.) / <i>Public sector deposits at the BCRP (Mills.S.)</i>	4 738	10 172	10 607	10 289	11 159	14 386	15 271	15 866	19 470	16 405	16 415	16 432	16 432	n.d.	
Certificados de Depósitos BCRP (saldo Mill.S.) / <i>CDBCRP balance (Millions of S.)</i>	7 676	8 066	10 736	11 603	12 016	11 735	16 021	15 852	14 335	14 335	14 335	14 335	14 335	14 335	
CD Reajustables BCRP (saldo Mill.S.) / <i>CDBCRP balance (Millions of S.)</i>	1 202	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
Operaciones de reporte (saldo Mill. S.) / <i>repos (Balance millions of S.)</i>	2 850	0	0	0	0	0	0	0	600	400	400	400	400	1 200	
TAMN / <i>Average lending rates in domestic currency</i>	23,63	23,08	23,75	23,57	23,31	22,74	22,09	22,39	23,18	23,19	22,54	22,62	23,26	22,53	
Préstamos y descuentos hasta 360 días / <i>Loans &amp; discount</i>	13,93	13,79	14,04	14,22	14,03	13,56	13,31	13,14	12,82	12,84	12,87	12,86	12,91	n.d.	
Interbancaria / <i>Interbank</i>	3,34	4,51	4,47	4,48	4,50	4,51	4,49	4,52	4,75	4,75	4,76	4,75	4,69	4,79	
Preferencial corporativa a 90 días / <i>Corporate Prime</i>	4,37	5,23	5,20	5,20	5,18	5,18	5,20	5,20	5,44	5,44	5,44	5,44	5,34	5,44	
Operaciones de reporte con CDBCRP / <i>CDBCRP repos</i>	3,25	s.m.	s.m.	s.m.	s.m.	s.m.	s.m.	s.m.	4,80	4,81	4,82	4,82	4,82	4,84	
Créditos por regulación monetaria / <i>Rediscounts **</i>	4,00	5,25	5,25	5,25	5,25	5,25	5,25	5,25	5,50	5,50	5,50	5,50	5,50	5,50	
Del saldo de CDBCRP / <i>CDBCRP balance</i>	4,72	5,12	5,15	5,25	5,24	5,29	5,22	5,26	5,32	5,32	5,32	5,32	5,32	5,32	
<b>Moneda extranjera / Foreign currency</b>															
Crédito sector privado / <i>Crédit to the private sector</i>	(Var. % mensual) / <i>(% monthly change)</i>	-0,2	-2,3	-0,4	0,5	1,7	1,7	1,6	4,9						
(Var. % últimos 12 meses) / <i>(% 12-month change)</i>	5,0	3,2	7,3	8,5	7,7	8,8	6,6	9,7							
TOSE saldo fin de período (Var. % acum. en el mes) / <i>TOSE balance (% change)</i>	7,5	2,4	-1,0	2,2	-0,9	2,8	4,9	-2,5	5,9	6,8	5,6				
Superávit de encaje promedio (% respecto al TOSE) / <i>Average reserve surplus (% of TOSE)</i>	0,4	0,3	0,2	0,2	0,3	0,2	0,3	0,2	0,8	0,5	0,4				
Créditos por regulación monetaria (millones de US dólares) / <i>Rediscounts</i>	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
TAMEX / <i>Average lending rates in foreign currency</i>	10,41	10,80	10,72	10,67	10,65	10,59	10,63	10,58	10,38	10,34	10,39	10,42	10,45	10,36	
Préstamos y descuentos hasta 360 días / <i>Loans &amp; discount</i>	9,37	10,05	10,01	9,99	9,93	9,88	9,94	9,92	9,66	9,65	9,65	9,67	9,71	n.d.	
Interbancaria / <i>Interbank</i>	4,19	5,37	5,48	5,53	5,51	5,55	5,60	5,76	5,97	s.m.	5,50	5,33	6,05	5,90	
Preferencial corporativa a 90 días / <i>Corporate Prime</i>	5,51	6,09	6,08	6,08	6,11	6,09	6,14	6,18	6,28	6,28	6,28	6,28	6,28	6,28	
Créditos por regulación monetaria / <i>Rediscounts ***</i>	s.m.	s.m.	s.m.	s.m.	s.m.	s.m.	s.m.	s.m.	s.m.	s.m.	s.m.	s.m.	s.m.	s.m.	
<b>INDICADORES BURSÁTILES / STOCK MARKET INDICES</b>	Acum.	Acum.	Acum.	Acum.	Acum.	Acum.	Acum.	Acum.	Acum.				Acum.		
Índice General Bursátil (Var. %) / <i>General Index (% change)</i>	-4,6	12,2	5,8	11,1	13,2	20,5	-2,6	11,1	-1,5	-0,4	-0,1	1,2	4,7	-1,5	
Índice Selectivo Bursátil (Var. %) / <i>Blue Chip Index (% change)</i>	-4,9	12,1	3,5	12,6	11,3	21,8	0,0	12,4	-1,5	-0,4	0,2	1,0	5,7	-1,3	
Monto negociado en acciones (Mill. S.) - Prom. diario	23,7	107,1	169,8	83,7	70,5	148,4	173,8	103,7	89,0	139,0	39,2	115,0	98,3	145,6	
<b>INFLACIÓN (%) / INFLATION (%)</b>															
Inflación mensual / <i>Monthly</i>	0,42	0,03	0,01	0,26	0,35	0,18	0,49	0,47					0,48		
Inflación últimos 12 meses / <i>% 12 months change</i>	1,49	1,14	0,64	0,36	0,25	-0,08	0,94	1,55					2,21		
<b>GOBIERNO CENTRAL (Mill. S.) / CENTRAL GOVERNMENT (Mills. of S.)</b>															
Resultado primario / <i>Primary balance</i>	-2 451	-1 840	1 988	415	1 343	4 518	1 576	-1 907							
Ingresos corrientes / <i>Current revenue</i>	3 674	4 409	4 671	3 804	4 669	7 971	5 149	4 625							
Gastos no financieros / <i>Non-financial expenditure</i>	6 173	6 289	2 755	3 395	3 334	3 477	3 582	6 559							
<b>COMERCIO EXTERIOR (Mills. US\$) / FOREIGN TRADE (Mills. of US\$)</b>															
Balanza Comercial / <i>Trade balance</i>	924	1 117	250	506	665	598	635								
Exportaciones / <i>Exports</i>	1 975	2 545	1 711	1 872	2 064	2 063	2 114								
Importaciones / <i>Imports</i>	1 051	1 427	1 460	1 366	1 399	1 465	1 479								
<b>PRODUCTO BRUTO INTERNO (Índice 1994=100) / GROSS DOMESTIC PRODUCT</b>															
Varia. %, respecto al mismo mes del año anterior / <i>Annual rate of growth (12 months)</i>	7,2	8,9	9,2	7,7	5,8	7,3	8,3								
<b>COTIZACIONES INTERNACIONALES / INTERNATIONAL QUOTATIONS</b>	Prom.	Prom.	Prom.	Prom.	Prom.	Prom.	Prom.	Prom.					Prom.		
LIBOR a tres meses (%) / <i>LIBOR 3-month (%)</i>	4,49	5,36	5,36	5,36	5,35	5,35	5,36	5,36	5,36	5,36	5,36	5,36	5,36	5,36	
Dow Jones (Var. %) / <i>(% change)</i>	-0,82	1,97	1,27	-2,80	0,70	5,74	4,36	-1,51	-2,26	-1,50	0,70	-1,10	-1,47	1,14	
Rendimiento de los U.S. Treasuries (10 años) / <i>U.S. Treasuries yield (10 years)</i>	4,37	4,56	4,76	4,72	4,56	4,68	4,74	5,11	4,79	4,76	4,80	4,74	4,99	4,79	
Stripped spread del EMBI+ PERÚ (pbs) / <i>EMBI+ PERU stripped spread (basis points) ****</i>	185	131	123	127	132	117	109	103	173	167	158	158	129	157	

\* Incluye depósitos de Promocipi, Fondo de Estabilización Fiscal (FEF), Cofide, fondos administrados por la ONP; y otros depósitos del MEF. El detalle se presenta en el cuadro No.24 de la Nota Semanal.

\*\* A partir del 6 de julio de 2007, esta tasa se elevó a 5,50%.

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