



**Indicadores**

- Balanza en cuenta corriente alcanzó superávit en segundo trimestre
- Consumo privado aumentó 1,9 por ciento
- RIN en US\$ 31 124 millones al 25 de agosto
- Tasa de interés interbancaria en 1,38 por ciento
- Tipo de cambio en S/. 2,963 por dólar
- Déficit económico de S/ 1 857 millones en julio
- Riesgo país en 245 pbs.
- BVL aumenta 0,9 por ciento

**Contenido**

INFORME MACROECONÓMICO: II TRIMESTRE DE 2009	ix
Balanza en cuenta corriente alcanzó superávit en segundo trimestre	ix
Consumo privado creció 1,9 por ciento en el segundo trimestre de 2009	xi
Las operaciones del Sector Público No Financiero generaron un superávit económico de 1,2 por ciento del PBI.	xi
INFORME SEMANAL	xii
Tasa de interés corporativa en nuevos soles aumenta a 1,83 por ciento	xii
Tasa de interés interbancaria promedio en 1,38 por ciento al 25 de agosto	xii
Circulante en S/. 16 547 millones al 24 de agosto de 2009	xiii
Reservas internacionales en US\$ 31 124 millones al 25 de agosto	xiv
Tipo de cambio en S/. 2,963 por dólar	xiv
Crédito al Sector Privado aumentó 1,1 por ciento en julio	xv
Déficit económico de S/. 1 857 millones en julio de 2009	xvi
Riesgo país se ubica en 245 puntos básicos	xvii
Bolsa de Valores de Lima aumenta 0,9 por ciento al 25 de agosto de 2009	xx

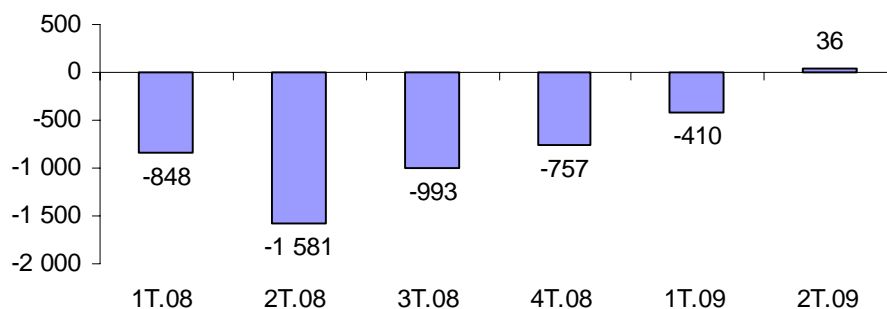
**INFORME MACROECONÓMICO: II TRIMESTRE DE 2009**

**Balanza en cuenta corriente alcanzó superávit en segundo trimestre**

La cuenta corriente de la balanza de pagos registró un superávit de US\$ 36 millones en el segundo trimestre de este año, resultado que no se obtenía desde el último trimestre de 2007. Esto último estuvo explicado por los resultados positivos de la balanza comercial, que registró un superávit de US\$ 1 299 millones en el segundo trimestre de este año, el monto más alto desde mediados de 2008. Asimismo, este nivel fue mayor en 160,3 por ciento con relación a la balanza comercial del primer trimestre de este año (US\$ 499 millones).

La importante mejora en el superávit comercial se explicó por el incremento de las exportaciones asociado al aumento en las cotizaciones internacionales de los *commodities* como el cobre, el zinc y el oro, que se reflejó en un incremento de 7,4 por ciento en los términos de intercambio en el segundo trimestre de este año respecto al período enero-marzo previo. En el segundo trimestre, las exportaciones ascendieron a US\$ 6 054 millones, superior en 12,5 por ciento con relación al monto alcanzado en el trimestre previo (US\$ 5 382 millones).

**BALANZA EN CUENTA CORRIENTE  
(Millones de US\$)**



**BALANZA DE PAGOS**  
 (Millones de US\$)

	1T.08	2T.08	3T.08	4T.08	2008	1T.09	2T.09
<b>I. BALANZA EN CUENTA CORRIENTE</b>	<b>- 848</b>	<b>- 1 581</b>	<b>- 993</b>	<b>- 757</b>	<b>- 4 180</b>	<b>- 410</b>	<b>36</b>
<i>(% del PBI)</i>	<i>- 2,8</i>	<i>- 4,5</i>	<i>- 3,1</i>	<i>- 2,5</i>	<i>- 3,3</i>	<i>- 1,5</i>	<i>0,1</i>
1. Balanza comercial	1 505	920	838	- 173	3 090	499	1 229
a. Exportaciones FOB	7 771	8 470	8 814	6 474	31 529	5 382	6 054
b. Importaciones FOB	- 6 265	- 7 550	- 7 976	- 6 648	- 28 439	- 4 882	- 4 825
2. Servicios	- 412	- 446	- 534	- 538	- 1 929	- 290	- 251
a. Exportaciones	881	864	978	912	3 637	860	836
b. Importaciones	- 1 293	- 1 310	- 1 512	- 1 451	- 5 566	- 1 150	- 1 087
3. Renta de factores	- 2 598	- 2 764	- 2 020	- 762	- 8 144	- 1 242	- 1 594
a. Privado	- 2 621	- 2 804	- 2 092	- 740	- 8 257	- 1 299	- 1 597
b. Público	23	40	72	- 22	113	57	4
4. Transferencias corrientes	657	709	722	716	2 803	622	652
del cual: Remesas del exterior	572	615	630	621	2 437	536	564
<b>II. CUENTA FINANCIERA</b>	<b>5 655</b>	<b>3 104</b>	<b>1 049</b>	<b>- 2 436</b>	<b>7 372</b>	<b>449</b>	<b>- 857</b>
1. Sector privado	4 392	2 281	1 318	- 334	7 657	1 094	214
a. Activos	343	- 245	288	- 180	207	- 484	- 1 562
a. Pasivos	4 049	2 526	1 029	- 154	7 450	1 578	1 777
2. Sector público	- 1 461	7	- 60	110	- 1 404	923	- 192
a. Activos	90	57	- 71	- 12	65	- 45	- 20
a. Pasivos	- 1 551	- 51	11	122	- 1 469	968	- 172
3. Capitales de corto plazo	2 724	816	- 209	- 2 213	1 118	- 1 568	- 879
a. Activos	- 817	875	630	533	1 221	- 65	- 442
a. Pasivos	3 540	- 58	- 839	- 2 746	- 103	- 1 503	- 437
<b>III. FINANCIAMIENTO EXCEPCIONAL</b>	<b>24</b>	<b>0</b>	<b>13</b>	<b>19</b>	<b>57</b>	<b>9</b>	<b>21</b>
<b>IV. ERRORES Y OMISIONES NETOS</b>	<b>333</b>	<b>784</b>	<b>- 398</b>	<b>- 798</b>	<b>- 80</b>	<b>- 70</b>	<b>486</b>
<b>V. FLUJO DE RIN DEL BCRP</b>	<b>5 164</b>	<b>2 307</b>	<b>- 330</b>	<b>- 3 972</b>	<b>3 169</b>	<b>- 22</b>	<b>- 314</b>
<i>(V = I + II + III + IV)</i>							
1. Variación del saldo de RIN	5 888	1 942	- 817	- 3 506	3 507	- 266	- 139
2. Efecto valuación y monetización de oro	723	- 365	- 487	466	338	- 244	174
Nota:							
Flujo de Activos de Reserva del BCRP	5 887	1 942	- 818	- 3 499	3 512	- 272	- 138

La cuenta financiera de la balanza de pagos fue negativa en US\$ 857 millones debido al aumento de la inversión de cartera en el exterior de las AFPs y de los bancos principalmente.

El flujo de desembolsos de préstamos de largo plazo fue de US\$ 536 millones en este período, destacando los créditos a Perú LNG (US\$248 millones), Pluspetrol Camisea (US\$100 millones) y DP World Callao (US\$41 millones).

Por su parte la amortización de la deuda externa del sector privado fue de US\$250 millones y correspondió principalmente a Volcan (US\$ 100 millones) y Telefónica (US\$30 millones).

## Consumo privado creció 1,9 por ciento en el segundo trimestre de 2009

El PBI registró una disminución de 1,1 por ciento en el segundo trimestre, en tanto la demanda interna se contrajo 5,5 por ciento reflejando el menor gasto en inversión privada y el proceso de desacumulación de inventarios; no obstante, el consumo privado continuó creciendo (1,9 por ciento) durante el segundo trimestre, asociado a la expansión del empleo.

**PRODUCTO BRUTO INTERNO POR TIPO DE GASTO**  
(Variaciones porcentuales reales respecto al mismo período del año anterior)

	Ponderación 2008	2008				Año	2009	
		I Trim.	II Trim.	III Trim.	IV Trim.		I Trim.	II Trim.
<b>Demanda interna</b>	<b>103,8</b>	<b>11,9</b>	<b>14,6</b>	<b>13,7</b>	<b>9,1</b>	<b>12,3</b>	<b>-0,9</b>	<b>-5,5</b>
a. Consumo privado	67,4	8,4	9,3	9,2	8,0	8,7	3,8	1,9
b. Consumo público	8,2	3,0	3,5	2,4	-1,0	1,8	8,2	8,9
c. Inversión bruta interna	28,1	25,3	34,2	30,1	15,4	25,9	-15,1	-27,2
Inversión bruta fija	27,0	23,7	37,1	31,7	21,2	28,1	3,9	-16,2
- Privada	22,7	19,7	34,0	27,9	21,0	25,6	1,7	-20,8
- Pública	4,3	68,8	60,2	56,8	21,7	42,8	22,2	12,9
Exportaciones	19,7	14,1	11,4	6,5	2,1	8,2	-2,1	-3,1
Menos:		12,3	14,1	12,4	7,9	11,6	-1,1	-5,2
Importaciones	23,4	21,4	26,3	19,0	14,1	19,9	-13,3	-24,0
<b>PBI</b>	<b>100,0</b>	<b>10,3</b>	<b>11,8</b>	<b>10,9</b>	<b>6,5</b>	<b>9,8</b>	<b>1,8</b>	<b>-1,1</b>
Nota:								
Gasto público	12,6	14,6	16,7	17,0	7,3	13,1	11,8	10,2
Gasto privado sin Inventarios	90,1	10,8	14,3	13,7	11,2	12,5	3,3	-3,6
Demanda interna sin Inventarios	102,6	11,2	14,6	14,1	10,6	12,6	4,1	-2,1

El consumo público aumentó en 8,9 por ciento en términos reales en el segundo trimestre de 2009, como consecuencia principalmente del mayor gasto en bienes y servicios, en tanto la inversión pública creció 12,9 por ciento en igual período, explicada por los gastos en inversión en todas las instancias de gobierno, en el marco de la aplicación del Plan de Estímulo Económico.

Las exportaciones reales registraron una disminución de 3,1 por ciento, no obstante, en términos desestacionalizados se observa una recuperación de las exportaciones tradicionales y una menor caída en volumen de las no tradicionales. Por su parte, las importaciones reales cayeron 24,0 por ciento reflejando el menor gasto en inversión y el proceso de desacumulación de inventarios.

## Las operaciones del Sector Público No Financiero generaron un superávit económico de 1,2 por ciento del PBI.

Las operaciones del sector público no financiero generaron en el segundo trimestre de 2009 un superávit económico de 1,2 por ciento del PBI, menor en 4,2 de puntos porcentuales respecto al resultado de similar período del año anterior.

La disminución del resultado económico fue producto de la reducción de 3,3 puntos porcentuales de los ingresos del gobierno central y del aumento de gastos no financieros en 2,1 de puntos porcentuales del PBI. Ello fue atenuado parcialmente por la mejora en las operaciones de las empresas estatales y del resto del gobierno general, que en conjunto representaron un aumento de 1,3 de puntos porcentuales del producto.

## OPERACIONES DEL SECTOR PÚBLICO NO FINANCIERO (SPNF) (Porcentaje del PBI)

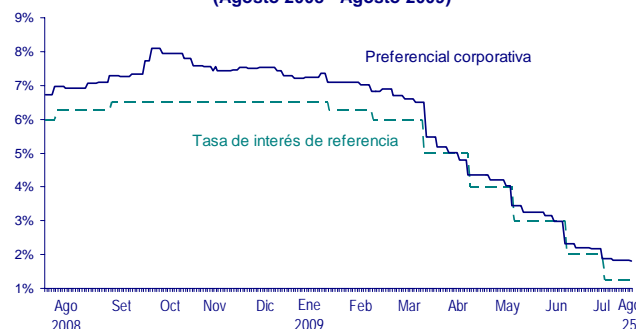
	2008					2009		Últimos 4 trimestres
	I	II	III	IV	Año	I	II	
1. Ingresos corrientes Gobierno General	20,9	21,9	21,1	19,5	20,8	19,4	18,8	19,7
Var. % real	13%	2%	11%	-1%	6%	-10%	-18%	-6%
2. Gastos no financieros Gobierno General	14,3	15,2	18,3	21,2	17,3	16,6	16,6	18,2
Var. % real	16%	20%	19%	3%	13%	12%	4%	9%
Corrientes	12,1	12,0	14,1	14,6	13,2	13,5	12,4	13,7
Var. % real	10%	12%	13%	-4%	7%	8%	-1%	4%
Capital	2,2	3,2	4,2	6,6	4,1	3,1	4,2	4,5
Var. % real	70%	64%	44%	25%	42%	35%	25%	30%
3. Ingresos de capital Gobierno General	0,1	0,1	0,2	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1
4. Resultado primario Gobierno General	6,7	6,8	2,9	-1,6	3,7	2,9	2,2	1,6
5. Resultado primario Empresas Estatales	-0,3	-0,3	0,2	0,3	0,0	1,1	-0,1	0,4
6. Resultado primario SPNF	6,4	6,5	3,1	-1,3	3,7	4,0	2,1	2,0
7. Intereses SPNF	2,1	1,1	1,7	1,4	1,6	1,8	0,9	1,5
<b>8. Resultado económico SPNF</b>	<b>4,3</b>	<b>5,4</b>	<b>1,4</b>	<b>-2,7</b>	<b>2,1</b>	<b>2,3</b>	<b>1,2</b>	<b>0,5</b>
9. Financiamiento	-4,3	-5,4	-1,4	2,7	-2,1	-2,3	-1,2	-0,5
- Externo	-4,6	0,6	0,4	-0,5	-0,9	2,5	-0,2	0,5
- Interno	0,3	-6,0	-1,8	3,1	-1,2	-4,8	-1,0	-1,1

## INFORME SEMANAL

### Tasa de interés corporativa en nuevos soles aumenta a 1,83 por ciento

En el período comprendido entre el **18 y el 25 de agosto**, el promedio diario de la tasa de interés corporativa a 90 días en moneda nacional aumentó de 1,82 a 1,83 por ciento, mientras que esta tasa en dólares disminuyó de 1,54 a 1,45 por ciento.

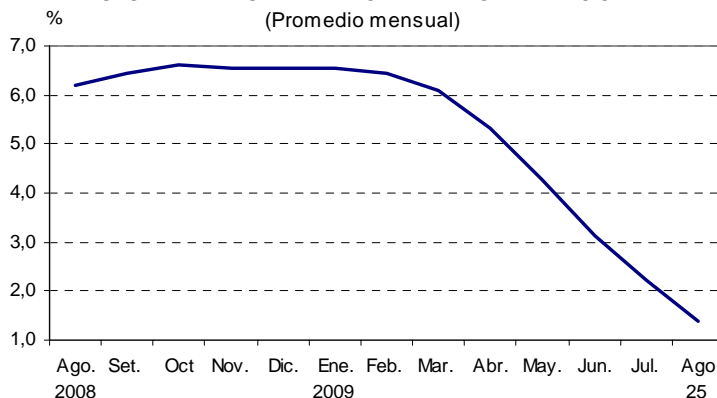
TASAS DE INTERÉS EN MONEDA NACIONAL  
(Agosto 2008 - Agosto 2009)



### Tasa de interés interbancaria promedio en 1,38 por ciento al 25 de agosto

En lo que va de agosto, el promedio diario se ubicó en 1,38 por ciento, inferior al promedio de julio (2,23 por ciento). El día 25 de agosto, la tasa de interés interbancaria en moneda nacional se ubicó en 1,25 por ciento.

TASAS DE INTERÉS INTERBANCARIA EN MONEDA NACIONAL  
(Promedio mensual)



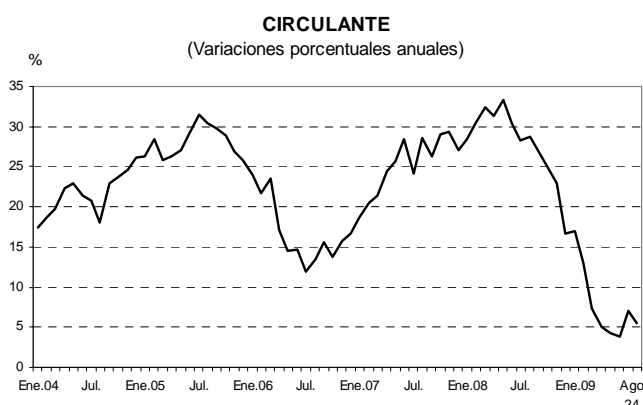
	Tasa interbancaria promedio	
	Promedio	Desviación Estándar
Julio 2008	5,91%	0,10
Agosto	6,21%	0,12
Setiembre	6,43%	0,13
Octubre	6,60%	0,18
Noviembre	6,54%	0,03
Diciembre	6,54%	0,03
Enero 2009	6,55%	0,15
Febrero	6,44%	0,32
Marzo	6,08%	0,13
Abril	5,33%	0,47
Mayo	4,29%	0,42
Junio	3,13%	0,40
Julio	2,23%	0,49
Agosto 25	1,38%	0,29

## Operaciones monetarias

Entre el **19 y el 25 de agosto de 2009**, el Banco Central realizó las siguientes operaciones monetarias: i) subasta de CDBCRP por S/. 350,1 millones promedio diario a plazos de 1 día a una tasa promedio de 1,08 por ciento, con lo que se alcanzó un saldo de S/. 7 906,7 millones; ii) subasta de compra temporal de valores el día 21 de agosto por S/. 350,0 millones a plazo de 3 días, a una tasa promedio de 1,38 por ciento, alcanzando un saldo de S/. 459,1 millones; iii) compras con compromiso de recompra de moneda extranjera el día 21 de agosto por S/. 50 millones a plazo de 367 días a una tasa promedio de 2,80 por ciento y iv) depósitos *overnight* en moneda nacional por S/. 352,8 millones.

## Circulante en S/. 16 547 millones al 24 de agosto de 2009

Del 18 al 24 de agosto de 2009 el **circulante** disminuyó en S/. 292 millones reflejo de la reversión mensual estacional de julio, mes en el cual se incrementó en S/. 1 025 millones. De esta forma el circulante acumula en el año una reducción de S/. 656 millones; con ello la tasa de crecimiento últimos doce meses fue de 5,5 por ciento, menor al 7,1 por ciento observado a fines de julio.



### OPERACIONES DEL BCRP (Millones de nuevos soles)

	FLUJOS				SALDOS		
	Jul-09	Del 18/08 al 24/08	Acumulado		31-Dic-08	31-Jul-09	24-Ago-09
			Mensual	Anual			
<b>I. POSICIÓN DE CAMBIO</b>	<b>500</b>	<b>134</b>	<b>-21</b>	<b>-2 582</b>	<b>67 087</b>	<b>61 571</b>	<b>60 933</b>
(Millones de US\$)	167	45	-7	-780	21 365	20 592	20 585
<b>A. Operaciones cambiarias</b>	<b>-5</b>	<b>-23</b>	<b>-5</b>	<b>-1 281</b>			
1. Operaciones en la Mesa de Negociación	0	0	0	-1 072			
2. Compra con compromiso de recompra de ME	13	17	34	47	0	13	47
3. Sector público	-19	-40	-40	-243			
4. Otros	1	0	1	-14			
<b>B. Resto de operaciones</b>	<b>172</b>	<b>68</b>	<b>-2</b>	<b>501</b>			
<b>II. ACTIVO INTERNO NETO</b>	<b>525</b>	<b>-426</b>	<b>-635</b>	<b>1 793</b>	<b>-49 751</b>	<b>-44 369</b>	<b>-44 386</b>
<b>A. Operaciones monetarias</b>	<b>1 588</b>	<b>-239</b>	<b>-840</b>	<b>1 456</b>	<b>-37 346</b>	<b>-35 051</b>	<b>-35 891</b>
<b>1. Operaciones de esterilización</b>	<b>1 588</b>	<b>-239</b>	<b>-840</b>	<b>6 759</b>	<b>-42 759</b>	<b>-35 160</b>	<b>-36 000</b>
a. Certificados de Depósitos Reajutable BCRP	1 267	327	524	2 720	-4 425	-2 229	-1 705
b. Certificados de Depósitos BCRP	-763	250	-1 827	315	-7 721	-5 579	-7 407
c. CD BCRP con Negociación Restringida	419	0	914	6 153	-6 483	-1 244	-330
d. Depósitos overnight	-196	-24	160	-266	-23	-449	-289
e. Depósitos M/n del sector público	720	-746	-620	-2 394	-23 568	-25 342	-25 962
f. Otras operaciones	141	-46	10	231	-538	-317	-307
<b>2. Compra temporal de títulos valores</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-5 303</b>	<b>5 412</b>	<b>109</b>	<b>109</b>
<b>B. Encaje en moneda nacional **</b>	<b>-536</b>	<b>-7</b>	<b>121</b>	<b>1 175</b>	<b>-4 975</b>	<b>-3 921</b>	<b>-3 800</b>
<b>C. Resto</b>	<b>-526</b>	<b>-179</b>	<b>83</b>	<b>-838</b>			
<b>III. CIRCULANTE **</b>	<b>1 025</b>	<b>-292</b>	<b>-656</b>	<b>-789</b>	<b>17 336</b>	<b>17 203</b>	<b>16 547</b>
(Variación mensual)					8.9%	6.3%	-3.8%
(Variación acumulada)					16.7%	-0.8%	-4.6%
(Variación últimos 12 meses)					16.7%	7.1%	5.5%

\* Al 24 de agosto de 2009

\*\* Datos preliminares

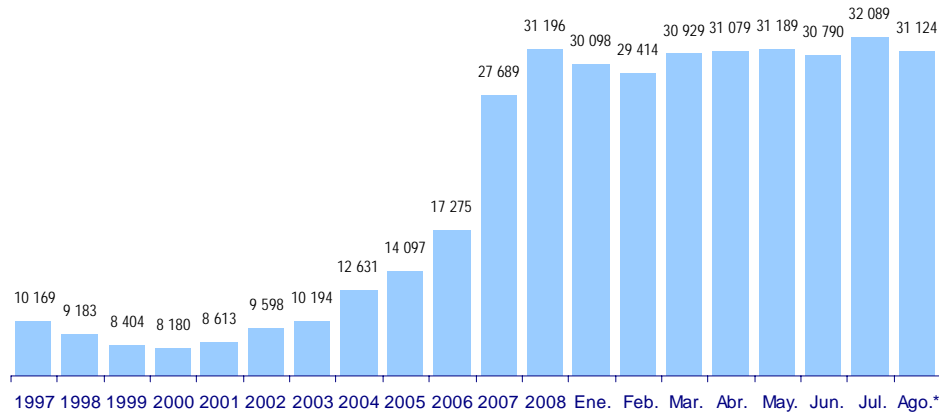
## Reservas internacionales en US\$ 31 124 millones al 25 de agosto

Las RIN del 25 de agosto totalizaron US\$ 31 124 millones. En esta semana se efectuó una operación de prepago de la deuda externa con el Club de París (Francia e Italia) por US\$ 870 millones que explican la disminución en US\$ 965 millones de las RIN respecto a lo registrado a fines de julio y de US\$ 72 millones con respecto al cierre del año 2008.

Por su parte, la Posición de Cambio del BCRP al 25 de agosto fue de US\$ 20 589 millones, menor en US\$ 4 millones a la registrada a fines de julio.

### ACUMULACIÓN DE RESERVAS INTERNACIONALES NETAS

(Millones de US\$)



\* Al día 25.

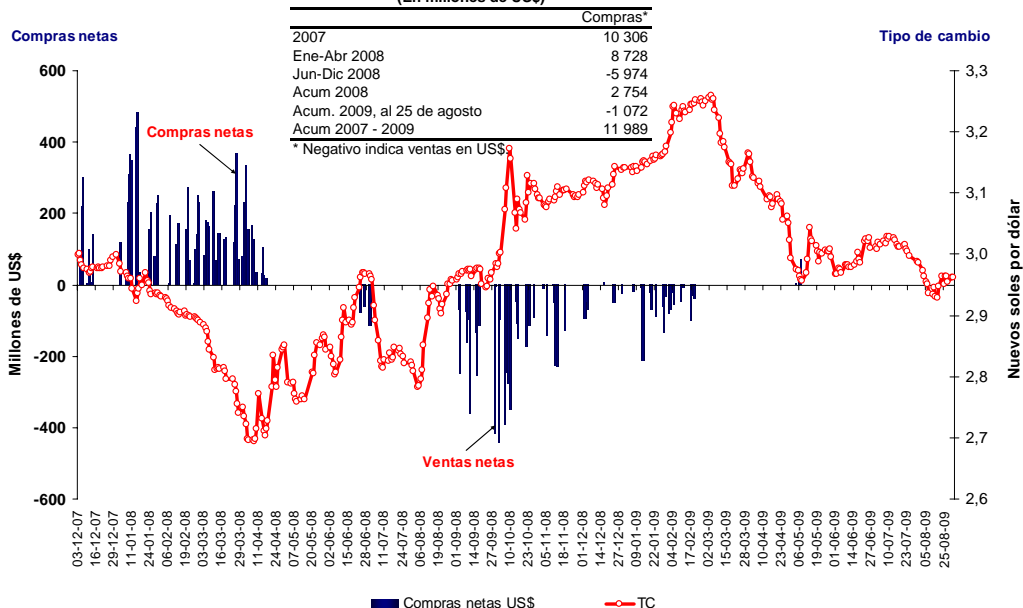
2009

## Tipo de cambio en S/. 2,963 por dólar

Del 18 al 25 de agosto, el tipo de cambio interbancario promedio venta aumentó de S/. 2,951 por dólar a S/. 2,963 por dólar, lo que significó una depreciación del Nuevo Sol en 0,40 por ciento. El BCRP no interviene en el mercado cambiario desde el 8 de mayo.

### TIPO DE CAMBIO Y COMPRAS NETAS DE DÓLARES

(En millones de US\$)



**Del 18 al 25 de agosto**, el saldo de compras netas *forward* del sistema bancario con el público aumentó en US\$ 305,9 millones.

En lo que va del mes de agosto, el saldo de compras netas *forward* acumuló un incremento de US\$ 605,0 millones

**SALDO DE COMPRAS NETAS FORWARD CON EL PÚBLICO**  
(Enero 2008 - Agosto 2009)



## Crédito al Sector Privado aumentó 1,1 por ciento en julio

En julio, la **liquidez total del sector privado** registró un incremento de 3,2 por ciento (S/. 3 424 millones), debido principalmente al crecimiento del componente en soles (S/. 2 114 millones). Cabe mencionar que la evolución de la liquidez en soles correspondió en parte a la mayor demanda estacional por circulante en Fiestas Patrias (S/. 1 046 millones). Con ello, la liquidez total acumuló una variación de 15,3 por ciento en los últimos 12 meses.

Por otro lado, el **crédito total al sector privado** registró un incremento de 1,1 por ciento (equivalente a S/. 1 175 millones) y 17,0 por ciento en los últimos 12 meses.

EVOLUCIÓN DE LA LIQUIDEZ Y EL CRÉDITO AL SECTOR PRIVADO												
	LIQUIDEZ EN M/N		LIQUIDEZ EN M/E		LIQUIDEZ TOTAL 1/		CRÉDITO EN M/N		CRÉDITO EN M/E		CRÉDITO TOTAL 1/	
	VAR.(%) MES	VAR.(%) AÑO	VAR.(%) MES	VAR.(%) AÑO	VAR.(%) MES	VAR.(%) AÑO	VAR.(%) MES	VAR.(%) AÑO	VAR.(%) MES	VAR.(%) AÑO	VAR.(%) MES	VAR.(%) AÑO
<b>2007</b>												
Dic.	5,2%	33,6%	2,7%	18,3%	4,0%	26,0%	2,9%	37,9%	2,9%	29,5%	2,9%	33,0%
<b>2008</b>												
Jun.	1,6%	52,1%	0,7%	7,7%	1,2%	30,3%	3,8%	41,9%	1,3%	25,0%	2,4%	32,3%
Jul.	0,8%	46,7%	5,7%	11,5%	2,8%	29,7%	2,8%	41,7%	2,8%	26,9%	2,8%	33,4%
Ago.	1,1%	45,2%	2,3%	11,2%	1,6%	28,7%	2,5%	43,3%	0,3%	25,8%	1,3%	33,4%
Set.	-0,8%	44,5%	8,2%	18,3%	2,9%	31,6%	2,3%	40,7%	2,6%	25,9%	2,5%	32,4%
Oct.	-0,1%	36,5%	8,6%	26,4%	3,8%	31,7%	5,6%	46,0%	2,1%	25,9%	3,7%	34,8%
Nov.	-0,1%	29,4%	-2,7%	21,0%	-1,3%	25,5%	4,5%	46,8%	1,7%	19,9%	3,0%	31,6%
Dic.	2,3%	26,5%	-3,1%	18,1%	1,7%	22,6%	-3,8%	46,4%	2,0%	16,7%	1,3%	29,6%
<b>2009</b>												
Ene.	-3,2%	19,9%	0,7%	20,7%	-1,5%	20,2%	1,5%	45,4%	-0,6%	14,0%	0,4%	27,7%
Feb.	1,7%	14,0%	0,7%	27,2%	1,2%	19,7%	1,5%	44,1%	-0,8%	12,8%	0,3%	26,6%
Mar.	-0,6%	7,8%	1,3%	28,8%	0,3%	16,5%	2,0%	43,7%	-1,4%	10,4%	0,3%	25,2%
Abr.	-1,3%	2,8%	1,9%	29,8%	0,2%	13,9%	1,0%	39,1%	-0,8%	8,8%	0,1%	22,6%
May.	1,4%	3,2%	1,7%	32,8%	1,5%	15,3%	0,9%	35,6%	1,6%	9,2%	1,2%	21,3%
Jun.	2,0%	3,6%	-0,5%	31,3%	0,9%	14,8%	0,5%	31,3%	0,3%	8,1%	0,4%	18,9%
Jul.	3,7%	6,6%	2,7%	27,5%	3,2%	15,3%	1,0%	29,1%	1,3%	6,5%	1,1%	17,0%
<b>Memo:</b>												
Saldos al 30 de jun. (Mil.S./ó Mil.US\$)	56 666		16 366		105 601		52 560		16 653		102 352	
Saldos al 31 de jul. (Mil.S./ó Mil.US\$)	58 780		16 804		109 025		53 082		16 871		103 527	

1/ Los saldos monetarios en dólares (crédito y depósitos) se valúan a un tipo de cambio constante de julio de 2009.

## Déficit económico de S/. 1 857 millones en julio de 2009

En julio las operaciones del sector público no financiero registraron un déficit de S/. 1 857 millones, mayor en S/. 1 569 millones al observado en similar periodo del año anterior. Este resultado es explicado por los menores ingresos corrientes del gobierno central (S/. 1 346 millones), principalmente por la caída real de los ingresos tributarios (23,3 por ciento) y los ingresos no tributarios (33,4 por ciento). Asimismo, contribuyeron a este resultado los mayores gastos no financieros del gobierno central (S/. 1 001 millones) que registraron un aumento de 11,0 por ciento en términos reales.

### OPERACIONES DEL SECTOR PÚBLICO NO FINANCIERO (SPNF) <sup>1/</sup>

(Millones de nuevos soles)

	JULIO				ENERO-JULIO			
	2008	2009	Variación	Var. % real	2008	2009	Variación	Var. % real
<b>I. Resultado Primario del Gobierno Central (1-2)</b>	- 1 102	- 3 492	- 2 390		11 861	612	- 11 249	
<b>1. Ingresos totales del Gobierno Central (a+b)</b>	6 041	4 652	- 1 389	- 25,0	41 031	34 964	- 6 067	-18,4
<b>a. Ingresos corrientes</b>	5 932	4 586	- 1 346	- 24,7	40 773	34 758	- 6 015	-18,4
<i>Ingresos tributarios</i>	5 098	4 016	- 1 082	- 23,3	34 729	30 073	- 4 656	-17,1
<i>Ingresos no tributarios</i>	834	570	- 264	- 33,4	6 044	4 685	- 1 359	-25,8
<b>b. Ingresos de capital</b>	109	66	- 42	- 40,6	258	206	- 52	-23,5
<b>2. Gastos no financieros del Gobierno Central</b>	7 143	8 144	1 001	11,0	29 170	34 352	5 182	13,0
2.1. Gasto no financiero neto de transferencias	3 799	4 151	352	6,4	20 718	23 574	2 857	9,1
a. Gasto corriente no financiero	3 227	3 519	292	6,2	18 008	19 962	1 954	6,2
b. Gasto de capital	572	633	60	7,6	2 709	3 613	903	28,1
2.2. Transferencias a otras entidades públicas	3 344	3 993	649	16,3	8 453	10 777	2 325	22,8
<b>II. Otros</b>	1 210	1 953	743		190	3 521	3 331	
<i>Gobiernos locales</i>	1 476	2 239	762		641	2 480	1 840	
<i>Empresas estatales</i>	- 143	- 108	35		- 685	843	1 528	
<i>Resto de entidades<sup>2/</sup></i>	- 123	- 178	- 54		234	198	- 37	
<b>III. Resultado Primario SPNF (I+II)</b>	108	- 1 539	- 1 647		12 051	4 133	- 7 918	
<b>IV. Intereses</b>	396	318	- 78	- 21,8	3 325	2 783	- 542	-19,9
<b>V. Resultado Económico (III-IV)</b>	- 288	- 1 857	- 1 569		8 726	1 350	- 7 375	
<i>(% del PBI)</i>	-0,9	-5,9	-5,0		4,0	0,6	-3,4	

1/ Preliminar.

2/ Incluye: Organismos Reguladores y Oficinas Registrales, ONP, EsSalud, Sociedades de Beneficencia, FCR y Fonahpu.

Fuente: MEF, BN, Sunat, EsSalud, sociedades de beneficencia pública, empresas estatales e instituciones públicas.

**Las operaciones del gobierno central registraron un déficit económico de S/. 3 781 millones**, resultado que significó un deterioro de S/. 2 345 millones con respecto al de julio de 2008. Esto se explica por los menores ingresos corrientes (24,7 por ciento) frente a la expansión de los gastos no financieros (11,0 por ciento). **Excluidas las transferencias a otras entidades públicas, el gasto no financiero creció en 6,4 por ciento real.**

**Los ingresos corrientes del gobierno central (S/. 4 586 millones) disminuyeron en 24,7 por ciento en términos reales respecto a similar mes del año 2008.** Esta menor recaudación se registró tanto en los ingresos tributarios cuanto en los no tributarios.

Los **ingresos tributarios** (S/. 4 016 millones) disminuyeron en 23,3 por ciento en términos reales, principalmente por la menor recaudación del Impuesto a la Renta (30,0 por ciento) y del IGV a importaciones (39,1 por ciento).



## OPERACIONES DEL GOBIERNO CENTRAL (Millones de nuevos soles)

	JULIO			ENERO - JULIO		
	2008	2009	Var % Real	2008	2009	Var % Real
1. INGRESOS CORRIENTES	5 932	4 586	-24,7	40 773	34 758	-18,4
2. GASTOS NO FINANCIEROS	7 143	8 144	11,0	29 170	34 352	13,0
3. INGRESOS DE CAPITAL	109	66	-40,6	258	206	-23,3
4. <u>RESULTADO PRIMARIO</u>	<u>-1 102</u>	<u>-3 492</u>		<u>11 861</u>	<u>612</u>	
5. INTERESES	334	289	-15,6	2 885	2 669	-11,7
<b>6. RESULTADO ECONÓMICO</b>	<b><u>-1 436</u></b>	<b><u>-3 781</u></b>		<b><u>8 976</u></b>	<b><u>-2 056</u></b>	
7. FINANCIAMIENTO	1 436	3 781		-8 976	2 056	
1. Financiamiento Externo	- 49	3 089		-4 513	5 668	
A. Desembolsos	39	3 164		1 161	7 114	
B. Amortizaciones	- 88	- 75		-5 674	-1 446	
2. Financiamiento Interno	1 485	611		-4 487	-3 710	
3. Privatizaciones y concesiones	1	81		25	98	

Fuente: MEF y SUNAT

**El gasto no financiero neto de transferencias a otras entidades públicas (S/. 4 151 millones) aumentó 6,4 por ciento real**, correspondiendo a los gastos corrientes (S/. 3 519 millones) un aumento de 6,2 por ciento. Las remuneraciones se incrementaron en 17,7 por ciento, los bienes y servicios aumentaron 6,6 por ciento, mientras que las transferencias al sector privado disminuyeron en 9,8 por ciento.

Los gastos de capital crecieron 7,6 por ciento, por el aumento de la formación bruta de capital de S/. 55 millones (6,7 por ciento).

## Mercados Internacionales

### Riesgo país se ubica en 245 puntos básicos

Del 18 al 25 de agosto, el riesgo país medido por el *spread* del **EMBIG Perú** disminuyó de 250 a 245 puntos básicos, similar al comportamiento del *spread* de las economías emergentes que cayó en 1 punto básico.

La caída en el riesgo país se produjo por la menor aversión al riesgo de los agentes ante los favorables indicadores económicos en Estados Unidos y en la Eurozona.

**Indicadores de Riesgo País**  
(Enero 2007 - Agosto 2009)



Nivel	Variación en puntos básicos			
	25 Ago-09	Semanal	Mensual	Anual
	245	-5	-4	40

### Cotización del oro aumenta a US\$ 948,9 por onza troy

En el mismo período, la cotización del **oro** aumentó en 1,1 por ciento y se ubicó en US\$ 948,9 por onza troy.

El aumento en el precio del oro estuvo en línea con el debilitamiento del dólar y el mayor precio del petróleo; aun cuando, un informe de la industria mostró que la demanda de joyas de oro cayó en el segundo trimestre. El mercado se encuentra a la espera de la evolución de la demanda de oro para joyería por parte de India.



Del 18 al 25 de agosto, el precio del **cobre** aumentó 2,8 por ciento a US\$ 2,85 por libra.

El precio del metal básico estuvo influido por la recuperación de indicadores de actividad mundial así como por una perspectiva alcista para la demanda de metales de la minera Rio Tinto, y por el dato sobre el consumo de concentrados y refinados por parte de China.



En el mismo periodo, el precio del **zinc** subió 1,4 por ciento a US\$ 0,82 por libra.

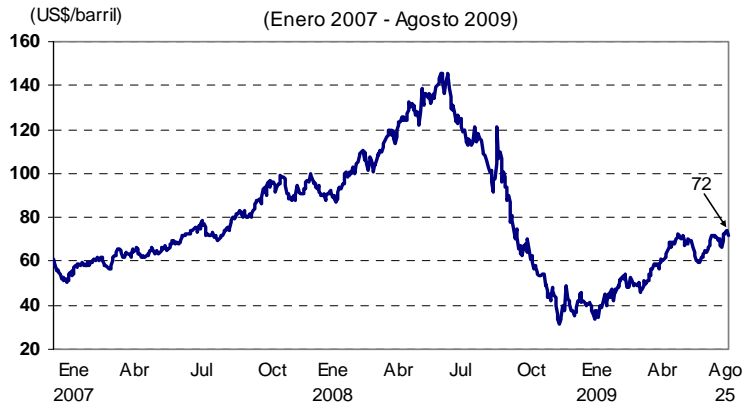
El aumento del precio del zinc estuvo asociado con los menores inventarios en la Bolsa de Metales de Londres y con la difusión de un reporte de la agencia ILZSG (Lead and Zinc Study Group) que indicó una subida de 4 por ciento en consumo mundial de zinc durante el primer semestre de 2009.



El precio del petróleo **WTI** aumentó 3,4 por ciento entre el 18 y el 25 de agosto, hasta alcanzar los US\$ 71,6 por barril.

La mayor cotización del petróleo estuvo asociada principalmente a los menores inventarios de crudo y derivados en Estados Unidos (-2,4 por ciento en la semana, primera caída luego de un mes de subidas consecutivas), a la mayor demanda por parte de China y a la menor oferta de Noruega y México.

**Cotización del Petróleo**



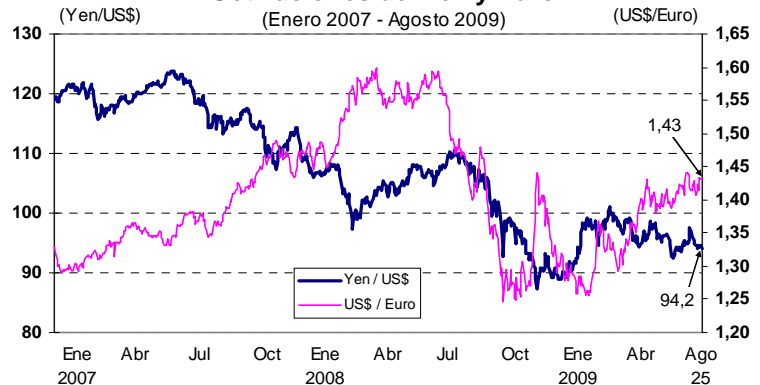
25 Ago-09	Variación % acumulada		
	Semanal	Mensual	Anual
<b>US\$ 71,6 / barril</b>	<b>3,4</b>	<b>7,5</b>	<b>-37,6</b>

**Dólar se deprecia frente al euro y al yen**

Del 18 al 25 de agosto, el **dólar** se depreció 1,2 por ciento con respecto al **euro**.

Los favorables indicadores en Estados Unidos (datos positivos sobre la actividad manufacturera regional) y la Eurozona (el declive del sector servicios se detuvo) redujeron el atractivo de la divisa estadounidense como activo de refugio.

**Cotizaciones del Yen y Euro**



	Nivel	Variación % acumulada		
		Semanal	Mensual	Anual
Dólar/Euro	<b>1,43</b>	<b>1,2</b>	<b>0,6</b>	<b>-3,1</b>
Yen/Dólar	<b>94,2</b>	<b>-0,5</b>	<b>-0,6</b>	<b>-13,9</b>

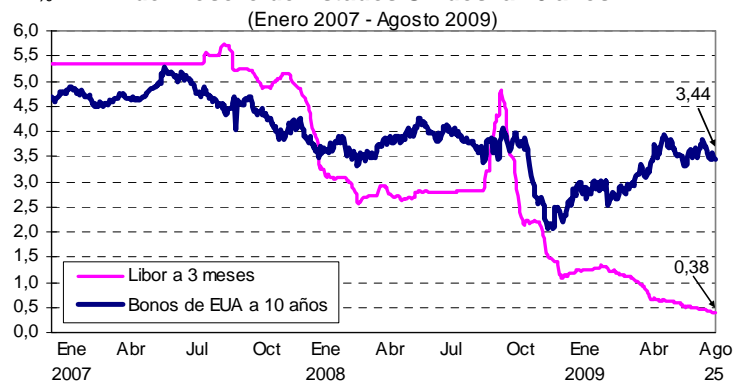
Frente al **yen**, el dólar se depreció 0,5 por ciento.

**Rendimiento de los US Treasuries a 10 años disminuyó a 3,44 por ciento**

Entre el 18 y el 25 de agosto, la tasa **Libor a 3 meses** disminuyó de 0,43 a 0,38 por ciento y el rendimiento del **bono del Tesoro norteamericano a diez años** se redujo de 3,51 a 3,44 por ciento.

La disminución en el rendimiento del bono americano se produjo a pesar de la relativa menor aversión al riesgo y el alza de las acciones estadounidenses.

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



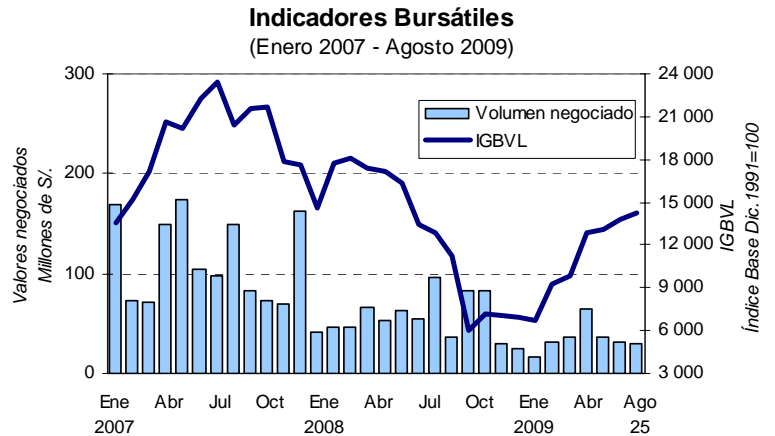
	25 Ago-09	Variación en puntos porcentuales		
		Semanal	Mensual	Anual
Libor a 3 meses	<b>0,38</b>	<b>-5</b>	<b>-12</b>	<b>-243</b>
Bonos de EUA	<b>3,44</b>	<b>-7</b>	<b>-22</b>	<b>-35</b>

**Bolsa de Valores de Lima aumenta 0,9 por ciento al 25 de agosto de 2009**

En el presente mes, al 25 de agosto, los índices de la Bolsa de Valores de Lima (BVL) tuvieron comportamientos mixtos, mientras que el índice **General** subió 0,9 por ciento, el **Selectivo** disminuyó 1,9 por ciento.

Durante la semana (del 18 al 25 de agosto), tanto el Índice General como el Selectivo subieron 1,1 y 0,8 por ciento, respectivamente, impulsadas por las mayores cotizaciones de los precios de los *commodities*, por un avance de las acciones ligadas al sector industrial y en línea con el desempeño positivo de Wall Street.

En lo que va del año, los índices bursátiles mencionados acumularon ganancias por 101,7 y 96,6 por ciento, respectivamente.



	Variación % acumulada respecto al:			
	Nivel al: 25 Ago-09	18 de Ago.	31 de Jul.	31 Dic,08
IGBVL	<b>14 061</b>	<b>1,1</b>	<b>0,9</b>	<b>101,7</b>
ISBVL	<b>22 803</b>	<b>0,8</b>	<b>-1,9</b>	<b>96,6</b>

BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ OPERACIONES MONETARIAS Y CAMBIARIAS (Millions S/.)					
	19 Agosto	20 Agosto	21 Agosto	24 Agosto	25 Agosto
<b>1. Saldo de la cuenta corriente de las empresas bancarias antes de las operaciones del BCR</b>	<b>684,2</b>	<b>682,6</b>	<b>290,2</b>	<b>455,8</b>	<b>1 000,7</b>
<b>2. Operaciones monetarias y cambiarias del BCR antes del cierre de operaciones</b>					
<b>a. Operaciones monetarias anunciadas del BCR</b>					
<b>i. Subasta de Certificados de Depósitos del BCR (CDBCRP)</b>	<b>200,0</b>				<b>500,1</b>
Propuestas recibidas	429,9				764,4
Plazo de vencimiento	1 d.				1 d.
Tasas de interés: Mínima	0,90				1,01
Máxima	1,23				1,23
Promedio	1,07				1,08
Saldo	7 606,6	7 406,6	7 406,6	7 406,6	7 906,7
Próximo vencimiento de CD BCRP (19 de agosto del 2009)					
Vencimientos de CD BCRP del 19 al 21 de agosto del 2009					
<b>ii. Subasta de Compra Temporal de Valores (Repo)</b>			<b>350,0</b>		
Saldo	109,1	109,1	459,1	109,1	109,1
Próximo vencimiento de Repo (20 de noviembre del 2009)					
Vencimientos de CD BCRP del 19 al 21 de agosto del 2009					
<b>iii. Subasta de Certificados de Depósitos Reajutable del BCR (CDR-BCRP)</b>					
Saldo	1 787,0	1 787,0	1 787,0	1 705,0	1 555,0
Próximo vencimiento de CDRBCRP (19 de agosto del 2009)					
Vencimientos de CDR BCRP del 19 al 21 de agosto del 2009					
<b>iv. Subasta de Depósitos a Plazo en Moneda Nacional</b>	--	--	--	--	--
Saldo	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
<b>v. Subasta de Certificados de Depósitos del BCR con Negociación Restringida (CDBCRP-NR)</b>					
Saldo	330,5	330,5	330,5	330,5	330,5
Próximo vencimiento de CDBCRP-NR (25 de setiembre del 2009)					
Vencimientos de CD BCRP del 19 al 21 de agosto del 2009					
<b>vi. Compra con compromiso de Recompra de moneda extranjera</b>			<b>50,0</b>		
Propuestas recibidas			126,0		
Plazo de vencimiento			367 d.		
Tasas de interés: Mínima			2,00		
Máxima			2,80		
Promedio			2,29		
Saldo	89,8	89,8	139,8	139,8	139,8
Próximo vencimiento de Repo (25 de enero del 2010)					
Vencimientos de Repo del 19 al 21 de agosto del 2009	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
<b>b. Operaciones cambiarias en la Mesa de Negociación del BCR</b>					
<b>i. Compras (millones de US\$)</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>
Tipo de cambio promedio					
<b>ii. Ventas (millones de US\$)</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>
Tipo de cambio promedio					
<b>c. Operaciones con el Tesoro Público (millones de US\$)</b>	<b>-40,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>
<b>i. Compras (millones de US\$) - Tesoro Público</b>	<b>0,0</b>				
<b>ii. Ventas (millones de US\$) - Tesoro Público</b>	<b>40,0</b>				
<b>d. Operaciones en el Mercado Secundario de CD BCRP, CD BCRP-NR y BTP</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>
<b>i. Compras de CD BCRP y CD BCRP-NR</b>					
<b>ii. Compras de BTP</b>					
<b>3. Saldo de la cuenta corriente de las empresas bancarias en el BCR antes del cierre de operaciones</b>	<b>484,2</b>	<b>682,6</b>	<b>683,2</b>	<b>455,8</b>	<b>501,1</b>
<b>4. Operaciones monetarias del BCR para el cierre de operaciones</b>					
<b>a. Compra temporal de moneda extranjera (swaps).</b>					
Comisión (tasa efectiva diaria)	0,0051%	0,0051%	0,0051%	0,0051%	0,0051%
<b>b. Compra temporal directa de valores (fuera de subasta)</b>					
Tasa de interés	2,05%	2,05%	2,05%	2,05%	2,05%
<b>c. Crédito por regulación monetaria en moneda nacional</b>					
Tasa de interés	2,05%	2,05%	2,05%	2,05%	2,05%
<b>d. Depósitos Overnight en moneda nacional</b>	<b>1,6</b>	<b>41,0</b>	<b>92,7</b>	<b>110,3</b>	<b>107,2</b>
Tasa de interés	0,45%	0,45%	0,45%	0,45%	0,45%
<b>5. Saldo de la cuenta corriente de las empresas bancarias en el BCR al cierre de operaciones</b>	<b>482,6</b>	<b>641,6</b>	<b>590,5</b>	<b>345,5</b>	<b>393,9</b>
<b>a. Fondos de encaje en moneda nacional promedio acumulado (millones de S/.) (*)</b>	<b>2 996,9</b>	<b>2 988,4</b>	<b>2 978,3</b>	<b>2 942,7</b>	<b>2 929,4</b>
<b>b. Fondos de encaje en moneda nacional promedio acumulado (% del TOSE) (*)</b>	<b>6,9</b>	<b>6,9</b>	<b>6,8</b>	<b>6,8</b>	<b>6,8</b>
<b>c. Cuenta corriente moneda nacional promedio acumulado (millones de S/.)</b>	<b>811,8</b>	<b>803,3</b>	<b>793,2</b>	<b>757,6</b>	<b>743,1</b>
<b>d. Cuenta corriente moneda nacional promedio acumulado (% del TOSE) (*)</b>	<b>1,9</b>	<b>1,8</b>	<b>1,8</b>	<b>1,7</b>	<b>1,7</b>
<b>6. Mercado interbancario y mercado secundario de CDBCRP</b>					
<b>a. Operaciones a la vista en moneda nacional</b>	<b>953,5</b>	<b>1 076,8</b>	<b>815,2</b>	<b>839,0</b>	<b>869,5</b>
Tasas de interés: Mínima / Máxima / Promedio	1,25/1,30/1,25	1,22/1,30/1,25	1,25/1,30/1,25	1,20/1,28/1,25	1,20/1,28/1,25
<b>b. Operaciones a la vista en moneda extranjera (millones de US\$)</b>	<b>80,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>1,0</b>	<b>8,0</b>
Tasas de interés: Mínima / Máxima / Promedio	0,22/0,22/0,22			0,22/0,22/0,22	0,22/0,22/0,22
<b>c. Total mercado secundario de CDBCRP y CDBCRP-NR</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>38,5</b>
Plazo 6 meses (monto / tasa promedio)					
Plazo 12 meses (monto / tasa promedio)					
Plazo 24 meses (monto / tasa promedio)					
<b>7. Operaciones en moneda extranjera de las empresas bancarias (millones de US\$)</b>	<b>18 Agosto</b>	<b>19 Agosto</b>	<b>20 Agosto</b>	<b>21 Agosto</b>	<b>24 Agosto</b>
Flujo de la posición global = a + b.i - c.i + e + f	-70,8	-51,7	52,6	94,6	13,2
Flujo de la posición contable = a + b.ii - c.ii + e + f	-106,9	-92,2	19,5	-2,3	-31,9
<b>a. Mercado spot con el público</b>	<b>-49,0</b>	<b>-39,7</b>	<b>23,9</b>	<b>-15,1</b>	<b>-0,8</b>
<b>i. Compras</b>	<b>124,3</b>	<b>106,9</b>	<b>134,0</b>	<b>183,8</b>	<b>116,2</b>
<b>ii. (-) Ventas</b>	<b>173,3</b>	<b>146,6</b>	<b>110,1</b>	<b>198,9</b>	<b>117,0</b>
<b>b. Compras forward al público (con y sin entrega)</b>	<b>0,7</b>	<b>74,0</b>	<b>-144,3</b>	<b>66,1</b>	<b>76,1</b>
<b>i. Pactadas</b>	<b>100,1</b>	<b>120,8</b>	<b>104,6</b>	<b>171,4</b>	<b>157,8</b>
<b>ii. (-) Vencidas</b>	<b>99,5</b>	<b>46,8</b>	<b>248,9</b>	<b>105,3</b>	<b>81,7</b>
<b>c. Ventas forward al público (con y sin entrega)</b>	<b>-35,4</b>	<b>33,4</b>	<b>-177,4</b>	<b>-30,9</b>	<b>31,0</b>
<b>i. Pactadas</b>	<b>106,0</b>	<b>99,0</b>	<b>23,7</b>	<b>29,4</b>	<b>44,0</b>
<b>ii. (-) Vencidas</b>	<b>141,4</b>	<b>65,5</b>	<b>201,1</b>	<b>60,2</b>	<b>13,1</b>
<b>d. Operaciones cambiarias interbancarias</b>					
<b>i. Al contado</b>	<b>609,0</b>	<b>624,2</b>	<b>561,1</b>	<b>571,9</b>	<b>459,9</b>
<b>ii. A futuro</b>	<b>115,0</b>	<b>25,0</b>	<b>34,0</b>	<b>85,0</b>	<b>38,0</b>
<b>e. Operaciones spot asociadas a swaps y vencimientos de forwards sin entrega</b>	<b>42,7</b>	<b>17,9</b>	<b>-60,2</b>	<b>-41,3</b>	<b>-64,6</b>
<b>i. Compras</b>	<b>141,2</b>	<b>63,8</b>	<b>184,9</b>	<b>60,2</b>	<b>10,1</b>
<b>ii. (-) Ventas</b>	<b>98,5</b>	<b>45,9</b>	<b>245,1</b>	<b>101,5</b>	<b>74,6</b>
<b>f. Operaciones netas con otras instituciones financieras</b>	<b>-58,7</b>	<b>-51,8</b>	<b>8,0</b>	<b>9,0</b>	<b>-35,2</b>
<b>g. Crédito por regulación monetaria en moneda extranjera</b>					
Nota: Tipo de cambio interbancario promedio (Fuente: Datatec)	2,9496	2,9620	2,9619	2,9521	2,9638

(\*) 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-08 (a)	31-Jul (b)	18-Ago (1)	25-Ago (2)	Variaciones respecto a		
						Semana (2)/(1)	31-Jul (2)/(b)	Dic-08 (2)/(a)
<b>TIPOS DE CAMBIO</b>								
<b>AMERICA</b>								
BRASIL	Real	2,31	1,86	1,84	1,86	0,9%	-0,2%	-19,5%
ARGENTINA	Peso	3,53	3,87	3,86	3,86	-0,1%	-0,3%	9,2%
MÉXICO	Peso	13,81	13,17	12,92	13,01	0,7%	-1,2%	-5,8%
CHILE	Peso	636	540	555	547,30	-1,3%	1,3%	-13,9%
COLOMBIA	Peso	2 246	2 035	2 032	2 018,50	-0,7%	-0,8%	-10,1%
PERÚ	N. Sol (Venta)	3,14	2,99	2,96	2,96	-0,1%	-0,9%	-5,6%
PERÚ	N. Sol x Canasta	0,56	0,55	0,54	0,54	0,5%	-0,9%	-2,3%
<b>EUROPA</b>								
EURO	Euro	1,40	1,43	1,41	1,43	1,2%	0,3%	2,4%
INGLATERRA	Libra	1,46	1,67	1,66	1,63	-1,3%	-2,3%	12,2%
TURQUÍA	Lira	1,53	1,47	1,49	1,49	0,0%	1,5%	-2,8%
<b>ASIA</b>								
JAPÓN	Yen	90,86	94,66	94,68	94,17	-0,5%	-0,5%	3,6%
COREA	Won	1 262,00	1 222,20	1 247,50	1 247,50	0,0%	2,1%	-1,1%
INDIA	Rupia	48,58	47,80	48,70	48,68	0,0%	1,8%	0,2%
CHINA	Yuan	6,82	6,83	6,83	6,83	0,0%	0,0%	0,1%
<b>COTIZACIONES</b>								
ORO	LME (\$/Oz.T.)	865,00	941,25	938,50	948,90	1,1%	0,8%	9,7%
PLATA	H & H (\$/Oz.T.)	11,02	13,82	14,02	14,36	2,4%	3,9%	30,3%
COBRE	LME (US\$/lb.)	1,32	2,61	2,77	2,85	2,8%	9,3%	116,6%
	Futuro a 15 meses	1,38	2,58	2,74	2,83	3,1%	9,8%	105,4%
ZINC	LME (US\$/lb.)	0,51	0,79	0,81	0,82	1,4%	3,3%	61,1%
	Futuro a 15 meses	0,55	0,82	0,85	0,85	0,3%	3,6%	54,0%
PLOMO	LME (US\$/Lb.)	0,43	0,84	0,83	0,91	9,9%	8,9%	111,4%
	Futuro a 15 meses	0,43	0,85	0,84	0,92	9,5%	7,3%	114,0%
PETRÓLEO	West Texas (\$/B)	39,03	69,45	69,19	71,55	3,4%	3,0%	83,3%
PETR. WT1	Dic. 09 Bolsa de NY	57,93	77,14	77,03	77,18	0,2%	0,1%	33,2%
TRIGO SPOT	Kansas (\$/TM)	212,01	196,21	172,33	174,53	1,3%	-11,0%	-17,7%
TRIGO FUTURO	Dic.09 (\$/TM)	250,41	211,64	189,05	191,25	1,2%	-9,6%	-23,6%
MAÍZ SPOT	Chicago (\$/TM)	142,32	130,92	121,08	124,42	2,8%	-5,0%	-12,6%
MAÍZ FUTURO	Dic. 09 (\$/TM)	177,75	137,59	126,96	128,64	1,3%	-6,5%	-27,6%
ACEITE SOYA	Chicago (\$/TM)	698,20	695,78	726,20	739,43	1,8%	6,3%	5,9%
ACEITE SOYA	Dic. 09 (\$/TM)	771,40	789,25	805,79	819,46	1,7%	3,8%	6,2%
ARROZ	Tailandés (\$/TM)	520,00	570,00	576,00	555,00	-3,6%	-2,6%	6,7%
<b>TASAS DE INTERÉS</b>								
SPR. GLOBAL 16	PER. (pbs)	508	237	231	229	-2	-8	-279
SPR. GLOBAL 25	PER. (pbs)	507	275	250	248	-2	-27	-259
SPR. GLOBAL 37	PER. (pbs)	501	258	247	230	-17	-28	-271
SPR. EMBIG	PER. (pbs)	509	262	250	245	-5	-17	-264
	ARG. (pbs)	1 704	962	924	874	-50	-88	-830
	BRA. (pbs)	428	266	256	262	6	-4	-166
	CHI. (pbs)	343	147	126	133	7	-14	-210
	COL. (pbs)	498	284	266	266	0	-18	-232
	MEX. (pbs)	434	250	237	261	24	11	-173
	TUR. (pbs)	534	311	314	309	-5	-2	-225
	ECO. EMERG. (pbs)	724	398	386	384	-1	-14	-340
Spread CDS 5 (pbs)	PER. (pbs)	335	151	155	145	-11	-6	-191
	ARG. (pbs)	4 550	1 777	1 695	1 547	-148	-230	-3003
	BRA. (pbs)	338	130	132	125	-8	-5	-213
	CHI. (pbs)	216	81	74	68	-6	-13	-148
	MEX. (pbs)	285	160	162	163	1	3	-122
	TUR. (pbs)	403	212	221	198	-23	-14	-205
LIBOR 3M (%)		1,43	0,48	0,43	0,38	-5	-10	-105
Bonos del Tesoro Americano (3 meses)		0,08	0,18	0,18	0,16	-2	-2	8
Bonos del Tesoro Americano (2 años)		0,78	1,12	1,03	1,01	-2	-10	24
Bonos del Tesoro Americano (10 años)		2,23	3,48	3,51	3,44	-7	-4	121
<b>INDICES DE BOLSA</b>								
<b>AMERICA</b>								
E.E.U.U.	Dow Jones	8 776	9 172	9 218	9 539	3,5%	4,0%	8,7%
	Nasdaq Comp.	1 577	1 979	1 956	2 024	3,5%	2,3%	28,4%
BRASIL	Bovespa	37 550	54 766	55 749	57 421	3,0%	4,8%	52,9%
ARGENTINA	Merval	1 080	1 720	1 728	1 780	3,0%	3,5%	64,8%
MEXICO	IPC	22 380	27 044	27 544	28 005	1,7%	3,6%	25,1%
CHILE	IGP	11 324	15 289	15 539	15 427	-0,7%	0,9%	36,2%
COLOMBIA	IGBC	7 561	10 330	10 450	10 757	2,9%	4,1%	42,3%
PERÚ	Ind. Gral.	7 049	14 092	14 061	14 218	1,1%	0,9%	101,7%
PERÚ	Ind. Selectivo	11 691	23 433	22 803	22 981	0,8%	-1,9%	96,6%
<b>EUROPA</b>								
ALEMANIA	DAX	4 810	5 332	5 251	5 557	5,8%	4,2%	15,5%
FRANCIA	CAC 40	3 218	3 426	3 451	3 681	6,7%	7,4%	14,4%
REINO UNIDO	FTSE 100	4 434	4 608	4 686	4 917	4,9%	6,7%	10,9%
TURQUÍA	XU100	26 864	42 641	44 233	48 073	8,7%	12,7%	79,0%
RUSIA	INTERFAX	632	1 017	1 002	1 103	10,1%	8,4%	74,6%
<b>ASIA</b>								
JAPÓN	Nikkei 225	8 860	10 357	10 285	10 497	2,1%	1,4%	18,5%
HONG KONG	Hang Seng	14 387	20 573	20 306	20 435	0,6%	-0,7%	42,0%
SINGAPUR	Straits Times	1 762	2 659	2 568	2 619	2,0%	-1,5%	48,7%
COREA	Seul Composite	1 124	1 557	1 550	1 601	3,3%	2,8%	42,4%
INDONESIA	Jakarta Comp.	1 355	2 323	2 337	2 381	1,9%	2,5%	75,6%
MALASIA	KLSE	877	1 175	1 164	1 171	0,6%	-0,3%	33,6%
TAILANDIA	SET	450	624	640	655	2,4%	5,0%	45,7%
INDIA	NSE	2 959	4 636	4 459	4 659	4,5%	0,5%	57,5%
CHINA	Shanghai Comp.	1 821	3 412	2 911	2 916	0,2%	-14,5%	60,1%

Fuente: Reuters, Bloomberg, JPMorgan y Oryza y Creed Rice para el arroz.

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

## Resumen de Indicadores Económicos / Summary of Economic Indicators

2009															
	Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun	Jul	18 Ago.	19 Ago.	20 Ago.	21 Ago.	24 Ago.	25 Ago.	Ago	
	Acum.	Acum.	Acum.	Acum.	Acum.	Acum.	Acum.							Var.	
<b>RESERVAS INTERNACIONALES (Mills. US\$) / INTERNATIONAL RESERVES</b>															
Posición de cambio / Net international position	20 361	19 827	20 334	20 257	20 570	20 425	20 592	20 548	20 555	20 561	20 585	20 575	20 589	-17	
Reservas internacionales netas / Net international reserves	30 098	29 412	30 329	31 079	31 189	30 790	32 089	32 082	32 112	32 107	32 235	31 385	31 124	-704	
Depósitos del sistema financiero en el BCRP / Financial system deposits at BCRP	6 528	6 495	6 587	6 719	6 565	6 375	6 439	6 400	6 368	6 387	6 467	6 480	6 175	41	
Empresas bancarias / Banks	6 340	6 161	6 192	6 312	6 090	5 870	5 866	5 683	5 616	5 637	5 765	5 758	5 450	-108	
Banco de la Nación / Banco de la Nación	160	285	341	360	409	411	459	617	647	650	599	619	623	159	
Resto de instituciones financieras / Other financial institutions	28	49	54	47	66	94	114	100	104	99	103	103	102	-11	
Depósitos del sector público en el BCRP / Public sector deposits at BCRP *	3 235	3 116	4 034	4 128	4 066	3 999	5 046	5 121	5 176	5 147	5 171	4 318	4 349	-727	
<b>OPERACIONES CAMBIARIAS BCR (Mill. US\$) / BCRP FOREIGN OPERATIONS</b>	Acum.	Acum.	Acum.	Acum.	Acum.	Acum.	Acum.							Acum.	
Compras netas en Mesa de Negociación / Net purchases of foreign currency	-690	-521	223	-58	-153	-69	-6	0	-40	0	17	0	0	-5	
Operaciones swaps netas / Net swap operations	-676	-473	0	0	77	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
Compras con compromiso de recompras en ME (neto) / Net swaps auctions in FC	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
Operaciones con el Sector Público / Public sector	-17	-33	-13	-50	0	-70	-13	0	-40	0	0	0	0	-40	
<b>TIPO DE CAMBIO (\$ por US\$) / EXCHANGE RATE</b>	Prom.	Prom.	Prom.	Prom.	Prom.	Prom.	Prom.							Prom.	
Compra interbancario / Interbank bid	Promedio / Average	3,150	3,235	3,173	3,083	2,992	2,989	3,011	2,948	2,961	2,960	2,952	2,960	2,961	2,950
Venta interbancario / Interbank Ask	Apertura / Opening	3,153	3,239	3,181	3,094	2,995	2,992	3,015	2,950	2,966	2,963	2,955	2,960	2,967	2,956
	Mediodía / Midday	3,153	3,238	3,176	3,084	2,996	2,992	3,014	2,950	2,960	2,963	2,954	2,964	2,961	2,951
	Cierre / Close	3,154	3,237	3,175	3,083	2,997	2,992	3,013	2,962	2,964	2,958	2,962	2,967	2,960	2,952
	Promedio / Average	3,152	3,238	3,176	3,086	2,995	2,992	3,013	2,951	2,964	2,963	2,954	2,963	2,963	2,952
Sistema Bancario (SBS) / Banking System	Compra / Bid	3,151	3,235	3,174	3,084	2,994	2,990	3,012	2,950	2,962	2,960	2,950	2,962	2,961	2,950
	Venta / Ask	3,152	3,237	3,175	3,086	2,995	2,991	3,013	2,951	2,962	2,962	2,953	2,964	2,962	2,952
Índice de tipo de cambio real (2001 = 100) / Real exchange rate Index (2001 = 100)		100,9	102,6	100,6	99,4	98,4	100,4	101,8							
<b>INDICADORES MONETARIOS / MONETARY INDICATORS</b>															
<b>Moneda nacional / Domestic currency</b>															
Emisión Primaria / Monetary base	(Var. % mensual) / (% monthly change)	-9,5	-2,3	-1,2	0,0	-0,9	1,2	8,0							
	(Var. % últimos 12 meses) / (% 12-month change)	20,7	10,1	7,1	-1,9	-6,5	-7,0	0,2							
Oferta monetaria / Money Supply	(Var. % mensual) / (% monthly change)	-3,4	-1,1	-0,5	0,5	1,1	0,0	4,3							
	(Var. % últimos 12 meses) / (% 12-month change)	10,2	-0,4	-6,2	-9,2	-9,8	-11,2	-6,1							
Crédito sector privado / Credit to the private sector	(Var. % mensual) / (% monthly change)	1,5	-1,0	2,3	0,1	0,7	0,4	0,9							
	(Var. % últimos 12 meses) / (% 12-month change)	42,9	38,2	40,0	34,3	30,7	27,0	24,8							
TOSE saldo fin de período (Var. % acum. en el mes) / TOSE balance (% change)		-0,3	-0,3	-0,5	-0,7	3,0	-1,3	1,4	0,0	-0,7	-1,1	-1,6			
Superávit de encaje promedio (% respecto al TOSE) / Average reserve surplus (% of TOSE)		0,1	0,3	0,2	0,1	0,1	0,1	0,1	0,4	0,4	0,4	0,3			
Cuenta corriente de los bancos (saldo mill. \$.) / Banks' current account (balance)		1 201	881	913	598	666	673	793	450	483	642	591	346	394	
Créditos por regulación monetaria (millones de \$.) / Rediscounts (Millions of \$.)		0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
Depósitos públicos en el BCRP (millones \$.) / Public sector deposits at the BCRP (Mills. \$.)		25 698	24 069	24 909	26 515	26 372	26 062	25 342	25 299	25 565	25 574	25 947	25 962	n.d.	
Certificados de Depósitos BCRP (saldo Mill. \$.) / CDBCRP balance (Millions of \$.)		4 342	3 872	3 872	2 995	3 216	4 816	5 579	7 907	7 607	7 407	7 407	7 407	7 907	
Depósitos a Plazo (saldo Mill. \$.) / Time Deposits Auctions (Millions of \$.)**		0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
CDBCRP con Negociación Restringida (Saldo Mill. \$.) / CDBCRP-NR balance (Millions of \$.)		6 483	5 526	3 464	3 379	2 542	1 663	1 244	330	330	330	330	330	330	
CD Reajustables BCRP (saldo Mill. \$.) / CDRBCRP balance (Millions of \$.)		5 515	10 351	10 091	6 736	5 242	3 496	2 229	1 887	1 787	1 787	1 787	1 705	1 555	
Operaciones de reporte (saldo Mill. \$.) / repos (Balance millions of \$.)		5 239	7 877	5 989	3 589	929	109	109	109	109	109	109	459	109	
Tasa de interés (%) / Interest rates (%)	TAMN / Average lending rates in domestic currency	22,91	22,91	22,64	21,87	20,72	20,68	20,60	20,34	20,15	20,09	20,11	20,13	20,16	20,26
	Préstamos y descuentos hasta 360 días / Loans & discount	15,51	15,40	14,18	13,79	13,13	12,59	12,60	11,59	11,56	11,53	11,55	11,52	11,52	11,66
	Interbancaria / Interbank	6,55	6,44	6,08	5,33	4,29	3,13	2,23	1,25	1,25	1,25	1,25	1,25	1,25	1,38
	Preferencial corporativa a 90 días / Corporate Prime	7,30	7,13	6,79	5,56	4,35	3,39	2,48	1,82	1,82	1,83	1,83	1,83	1,83	1,92
	Operaciones de reporte con CDBCRP / CDBCRP repos	7,01	6,55	6,27	5,76	5,79	7,06	7,06	7,06	7,06	7,06	7,06	7,06	7,06	
	Créditos por regulación monetaria / Rediscounts ***	7,25	7,00	6,75	5,75	4,75	3,80	2,80	2,05	2,05	2,05	2,05	2,05	2,05	
	Del saldo de CDBCRP / CDBCRP balance	5,72	5,73	5,73	5,77	5,38	4,38	3,28	2,64	2,70	2,75	2,75	2,75	2,64	
	Del saldo de depósitos a Plazo / Time Deposits	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.	
	Del saldo de CDBCRP-NR / CDBCRP-NR balance	6,27	7,31	6,54	6,54	6,60	6,70	6,60	6,81	6,81	6,81	6,81	6,81	6,81	
<b>Moneda extranjera / foreign currency</b>															
Crédito sector privado / Credit to the private sector	(Var. % mensual) / (% monthly change)	-0,5	-0,8	-1,4	-0,9	1,9	0,2	0,9							
	(Var. % últimos 12 meses) / (% 12-month change)	15,2	13,8	11,5	8,8	10,2	8,3	5,8							
TOSE saldo fin de período (Var. % acum. en el mes) / TOSE balance (% change)		-1,7	-1,1	2,0	-2,4	0,2	0,0	1,7	-1,5	-1,3	-1,9	-1,3			
Superávit de encaje promedio (% respecto al TOSE) / Average reserve surplus (% of TOSE)		0,3	0,4	0,2	0,3	0,3	0,2	1,1	1,1	1,1	1,1	1,2			
Créditos por regulación monetaria (millones de US dólares) / Rediscounts		0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
Tasa de interés (%) / Interest rates (%)	TAMEX / Average lending rates in foreign currency	10,38	10,23	10,14	10,10	9,93	9,77	9,62	9,19	9,18	9,25	9,17	9,17	9,27	
	Préstamos y descuentos hasta 360 días / Loans & discount	9,64	9,30	9,16	9,00	8,63	8,26	7,97	7,49	7,47	7,47	7,46	7,37	7,54	
	Interbancaria / Interbank	0,46	0,34	0,19	0,26	0,16	0,23	0,23	0,22	0,22	s.m.	s.m.	0,22	0,22	
	Preferencial corporativa a 90 días / Corporate Prime	4,12	3,52	3,14	2,75	2,34	2,01	1,62	1,54	1,54	1,45	1,45	1,45	1,53	
	Créditos por regulación monetaria / Rediscounts ****	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.	
	Compras con compromiso de recompras en ME (neto)	s.m.	s.m.	s.m.	5,05	s.m.	s.m.	s.m.	s.m.	s.m.	2,29	s.m.	s.m.		
<b>INDICADORES BURSÁTILES / STOCK MARKET INDICES</b>															
Índice General Bursátil (Var. %) / General Index (% change)	Acum.	Acum.	Acum.	Acum.	Acum.	Acum.	Acum.	Acum.						Acum.	
Índice Selectivo Bursátil (Var. %) / Blue Chip Index (% change)	-2,1	-3,4	38,5	8,0	34,2	-2,5	7,9	0,6	0,7	0,8	0,7	-0,6	-0,4	0,9	
Monto negociado en acciones (Mill. \$.) - Prom. Diario / Trading volume - Average daily (Mill. of \$.)	25,5	15,8	31,2	36,7	64,0	36,0	31,0	12,2	18,4	38,3	39,4	39,0	25,7	30,6	
<b>INFLACIÓN (%) / INFLATION (%)</b>															
Inflación mensual / Monthly		0,11	-0,07	0,36	0,02	-0,04	-0,34	0,19							
Inflación últimos 12 meses / % 12 months change		6,53	5,49	4,78	4,64	4,21	3,06	2,68							
<b>GOBIERNO CENTRAL (Mill. \$.) / CENTRAL GOVERNMENT (Mills. of \$.)</b>															
Resultado primario / Primary balance		1 645	205	486	1 582	216	-29	-3 492							
Ingresos corrientes / Current revenue		5 415	4 238	4 843	6 569	4 675	4 433	4 586							
Gastos no financieros / Non-financial expenditure		3 832	4 043	4 363	5 017	4 482	4 472	8 144							
<b>COMERCIO EXTERIOR (Mills. US\$) / FOREIGN TRADE (Mills. of US\$)</b>															
Balanza Comercial / Trade balance		-143	272	370	132	656	441								
Exportaciones / Exports		1 628	1 813	1 940	1 806	2 141	2 107								
Importaciones / Imports		1 772	1 540	1 570	1 674	1 486	1 666								
<b>PRODUCTO BRUTO INTERNO (Índice 1994=100) / GROSS DOMESTIC PRODUCT</b>															
Varic. %, respecto al mismo mes del año anterior / Annual rate of growth (12 months)		2,8	0,2	2,5	-1,8	0,7	-2,1								
<b>COTIZACIONES INTERNACIONALES / INTERNATIONAL QUOTATIONS</b>															
LIBOR a tres meses (%) / LIBOR 3-month (%)	Prom.	Prom.	Prom.	Prom.	Prom.	Prom.	Prom.							Prom.	
Dow Jones (Var %) / (% change)	1,20	1,24	1,27	1,11	0,81	0,62	0,52	0,43	0,42	0,41	0,39	0,39	0,38	0,44	
Rendimiento de los U.S. Treasuries (10 años) / U.S. Treasuries yield (10 years)	-8,84	-0,63	7,73	7,35	4,07	-0,63	8,58	0,90	0,66	0,76	1,67	0,03	0,32	4,01	
Striped spread del EMBIG PERÚ (pbs) / EMBIG PERÚ stripped spread (basis points) *****	460	422	409	358	291	257	279	250	257	256	241	241	239	237	

\* Incluye depósitos de Prompecci, 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 18 de enero, el BCRP utiliza los depósitos a plazo en moneda nacional como instrumento monetario.

\*\*\* A partir del 7 de agosto de 2009, esta tasa se redujo a 2,05%.

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

\*\*\*\*\* Desde el 29 de setiembre de 2006, el JP Morgan, de acuerdo a sus criterios de liquidez de mercado, ha incluido dentro de su EMBIG PERÚ los bonos globales Peru 2025 y 2033. Al ser los spreads de dichos bonos cercanos a los 200 pbs, ello explica el aumento de cerca de 40 pbs en el EMBIG PERÚ a partir del 29 de setiembre.

Fuente: BCRP, INEL, Banco de la Nación, BVL, Sunat, SBS, Reuters y Bloomberg.

Elaboración: Departamento de Publicaciones Económicas.