

## BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ

### RESUMEN INFORMATIVO

Nº 38 – 23 de setiembre de 2005

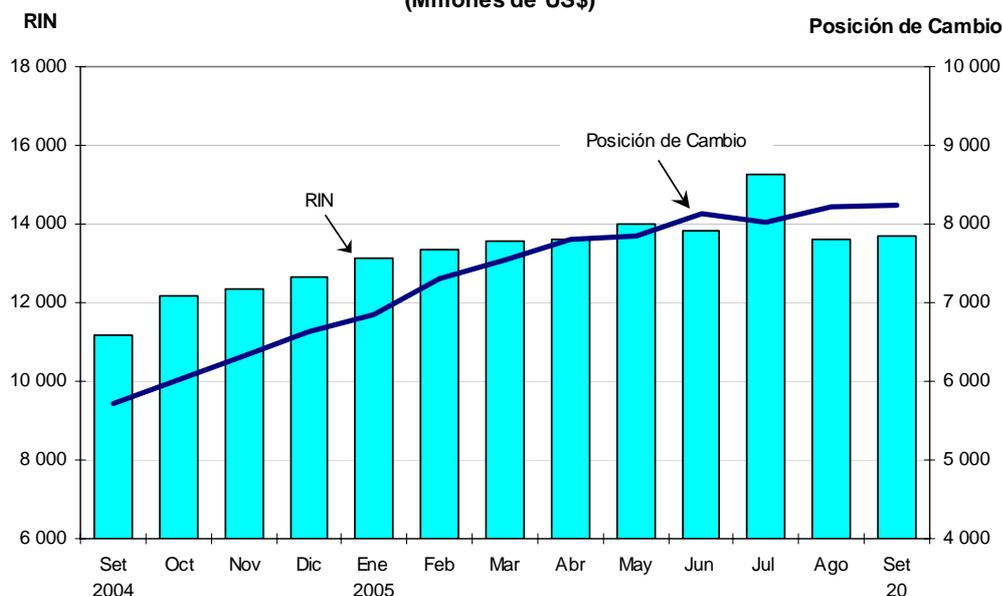
#### Reservas internacionales netas: US\$ 13 699 millones

Al **20 de setiembre**, las RIN alcanzaron los US\$ 13 699 millones, superiores en US\$ 74 millones respecto a agosto. El incremento es explicado por mayores depósitos del sistema financiero en US\$ 233 millones, compras netas de moneda extranjera por US\$ 33 millones, rendimiento de las inversiones por US\$ 26 millones y operaciones con ALADI (US\$ 2 millones). Lo anterior fue

parcialmente contrarrestado por menores depósitos del sector público en US\$ 220 millones.

En lo que va del año, las RIN registraron un aumento de US\$ 1 068 millones. A la misma fecha, la **Posición de Cambio del BCRP** ascendió a US\$ 8 249 millones, acumulando en el año un incremento de US\$ 1 610 millones.

**Reservas Internacionales Netas y Posición de Cambio del BCRP**  
Setiembre 2004 - Setiembre 2005  
(Millones de US\$)

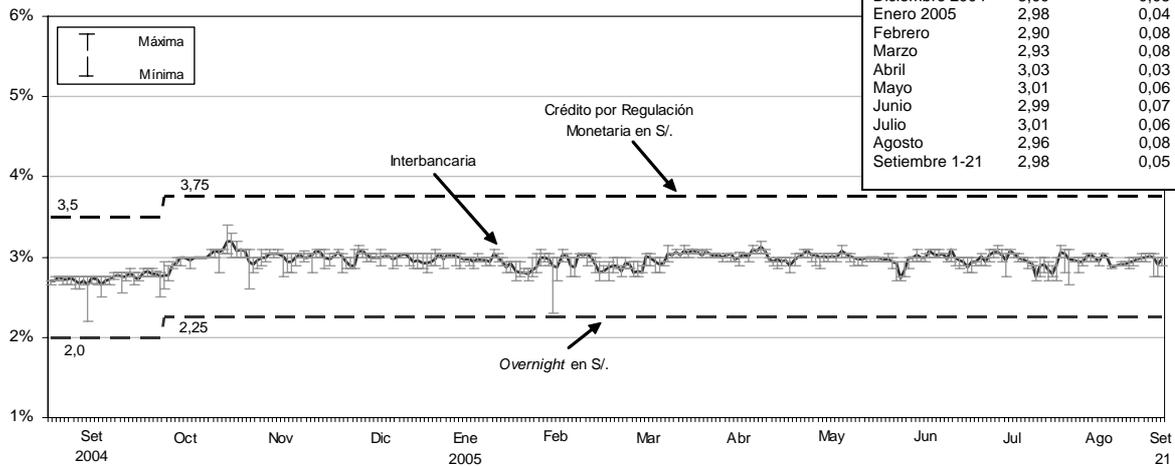


#### Tasa de interés interbancaria en 2,98 por ciento

Al **21 de setiembre**, el promedio de la tasa interbancaria en moneda nacional se ubicó

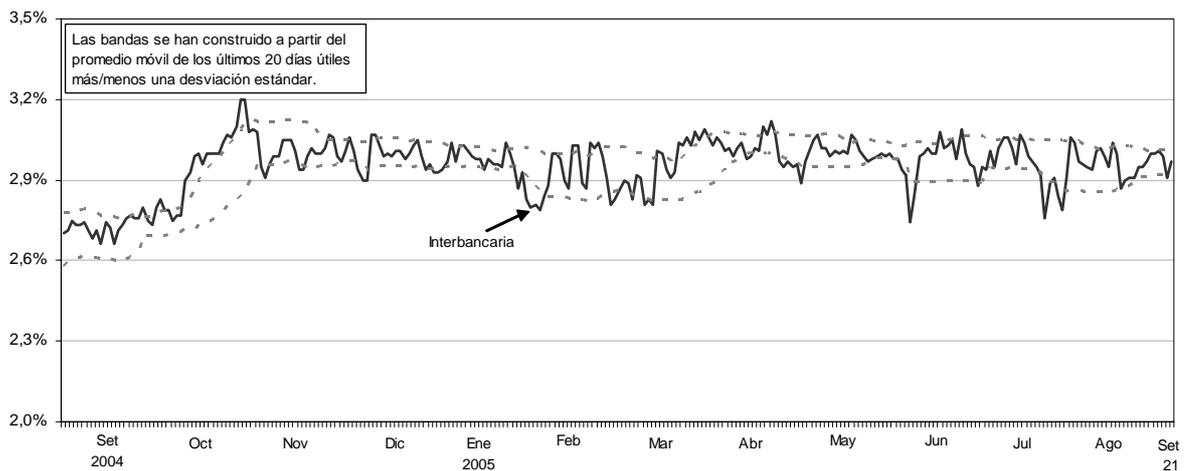
en 2,98 por ciento.

**Tasas de Interés en Moneda Nacional  
(Setiembre 2004 - Setiembre 2005)**



Tasa interbancaria promedio (por ciento)		
	Promedio	Desviación Estándar
Diciembre 2004	3,00	0,05
Enero 2005	2,98	0,04
Febrero	2,90	0,08
Marzo	2,93	0,08
Abril	3,03	0,03
Mayo	3,01	0,06
Junio	2,99	0,07
Julio	3,01	0,06
Agosto	2,96	0,08
Setiembre 1-21	2,98	0,05

**Tasa de Interés Interbancaria en Moneda Nacional  
(Setiembre 2004 - Setiembre 2005)**



**Operaciones monetarias**

Entre el **15 y el 21 de setiembre**, el Banco Central realizó las siguientes operaciones:

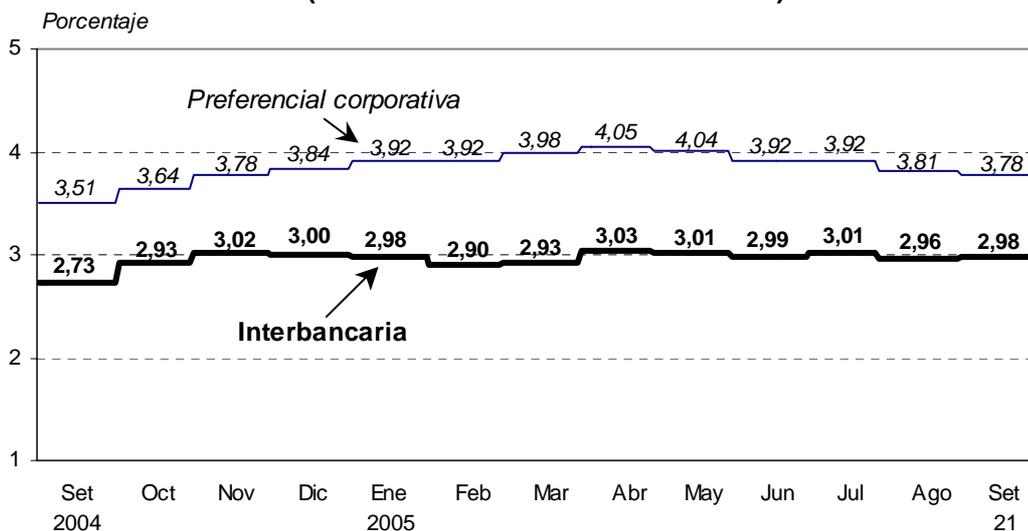
- Subasta de Certificados de Depósito del BCRP (CDBCRP) a: i) 1 día por S/. 50 millones a una tasa de interés promedio de 2,91 por ciento; ii) 1 semana por S/. 100 y S/. 60 millones a 3,07 y 3,06 por ciento, respectivamente; iii) 1 año por S/. 40 millones a 4,07 por ciento; iv) 2 años por S/. 20 millones, en 2 oportunidades a 4,90 por ciento y v) 3 años por S/. 10,5 millones a 5,50 por ciento.
- Subasta de compra temporal de CDBCRP y de BTP a 1 día por S/. 60 y S/. 40 millones a 2,97 y 2,96 por ciento, respectivamente.
- Compras de moneda extranjera en la Mesa de Negociación por un total de US\$ 0,5 millones a un tipo de cambio promedio de S/. 3,295.
- Recibió depósitos *overnight* los días 16 y 19 de setiembre por S/. 13 y S/. 195 millones, respectivamente.

## Tasa de interés preferencial corporativa en 3,78 por ciento

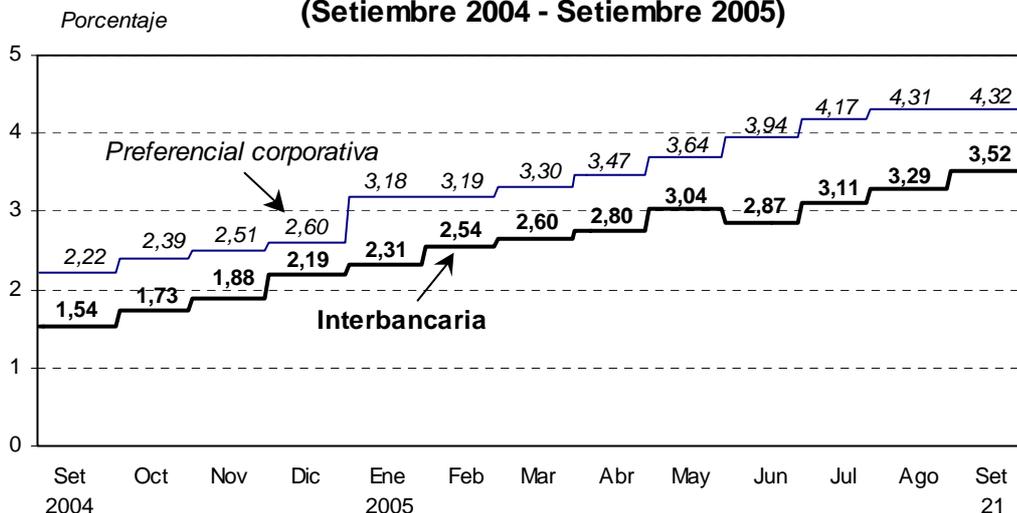
Al 21 de setiembre, el promedio de la tasa de interés corporativa a 90 días en soles disminuyó respecto a agosto de 3,81 a

3,78 por ciento mientras que en dólares subió de 4,31 a 4,32 por ciento.

**Tasa de interés promedio mensual en moneda nacional  
(Setiembre 2004 - Setiembre 2005)**



**Tasa de interés promedio mensual en moneda extranjera  
(Setiembre 2004 - Setiembre 2005)**



## Tipo de cambio: S/. 3,305

En la semana del **14 al 21 de setiembre**, el tipo de cambio venta del sistema bancario aumentó de S/. 3,289 a S/. 3,305. Al 20 de setiembre, el saldo de

ventas netas *forward* disminuyó en US\$ 129 millones mientras que la posición de cambio de la banca aumentó en US\$ 61 millones, respecto al cierre de agosto.

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

	Diciembre 2003	Diciembre 2004	Agosto 2005	Setiembre 20
<b>a. Ventas netas a futuro (i-ii)</b>	<b>607</b>	<b>699</b>	<b>352</b>	<b>223</b>
i. Ventas a futuro	834	1 163	1 256	1 454
ii. Compras a futuro	227	464	904	1 231
<b>b. Posición de cambio de la banca</b>	<b>536</b>	<b>340</b>	<b>358</b>	<b>418</b>

## Emisión primaria al 15 de setiembre de 2005

El saldo de la **emisión primaria** al 15 de setiembre (S/. 10 092 millones) disminuyó en 0,9 por ciento (S/. 92 millones) con respecto al cierre de agosto. En términos promedio, la tasa anual de crecimiento de la emisión primaria en este período fue 32,0 por ciento (32,4 por ciento en agosto).

Por fuentes, las operaciones que redujeron la emisión primaria fueron la

colocación neta de Certificados de Depósito BCRP (S/. 318 millones) y los mayores depósitos del sector público (S/. 169 millones). Por el contrario, la emisión primaria se expandió por la cancelación de depósitos *overnight* del sistema financiero (S/. 192 millones), las compras de moneda extranjera en la Mesa de Negociación (US\$ 33 millones ó S/. 108 millones) y la compra temporal de títulos valores (S/. 60 millones).

## Cuentas monetarias del Sistema Bancario al 31 de agosto de 2005

Durante agosto, la liquidez en **moneda nacional** disminuyó en 1,8 por ciento (S/. 509 millones), alcanzando un saldo de S/. 28 428 millones (crecimiento anual de 32,3 por ciento). El crédito al sector privado en moneda nacional aumentó en 3,9 por ciento (S/. 486 millones), con lo que su saldo fue de S/. 12 960 millones (crecimiento anual de 21,2 por ciento).

La liquidez en **moneda extranjera** aumentó en 1,7 por ciento (US\$ 169 millones), alcanzando un saldo de US\$ 10 081 millones (crecimiento anual de 5,4 por ciento). El crédito al sector privado en moneda extranjera disminuyó en 2,2 por ciento (US\$ 229 millones), alcanzando un saldo de US\$ 10 297 millones (crecimiento anual de 4,8 por ciento).

EVOLUCION DE AGREGADOS MONETARIOS FIN DE PERIODO DEL SISTEMA BANCARIO												
	EMISION PRIMARIA		LIQUIDEZ EN M/N		CREDITO EN M/N		LIQUIDEZ EN M/E		PASIVOS DE C.P. 1/		CREDITO EN M/E	
	VAR.(%) MES	VAR.(%) AÑO	VAR.(%) MES	VAR.(%) AÑO	VAR.(%) MES	VAR.(%) AÑO	VAR.(%) MES	VAR.(%) AÑO	VAR.(%) MES	VAR.(%) AÑO	VAR.(%) MES	VAR.(%) AÑO
<b>2003</b>												
Dic.	11,5%	10,1%	3,6%	10,5%	-1,2%	5,1%	0,5%	-2,6%	-0,1%	-8,0%	-0,6%	-5,8%
<b>2004</b>												
Ene.	-6,4%	13,4%	2,6%	17,0%	-0,2%	8,8%	-0,2%	-2,7%	1,4%	4,8%	-1,0%	-4,0%
Feb.	0,7%	14,5%	-0,6%	13,3%	-0,5%	4,2%	-2,7%	-5,3%	1,9%	-3,3%	-0,9%	-4,6%
Mar.	0,7%	16,6%	1,5%	12,9%	3,6%	6,3%	0,0%	-5,2%	-4,7%	8,8%	0,5%	-3,7%
Abr.	4,4%	18,2%	-0,6%	12,6%	0,0%	2,6%	0,9%	-3,8%	7,4%	4,0%	1,2%	-3,5%
May.	0,7%	20,3%	0,5%	12,3%	-0,2%	1,9%	-0,4%	-3,3%	13,6%	20,7%	1,5%	-1,2%
Jun.	0,7%	19,2%	-0,1%	14,1%	0,8%	3,9%	3,0%	-1,5%	3,4%	28,4%	0,7%	-0,3%
Jul.	9,9%	21,0%	2,6%	10,7%	1,2%	5,1%	2,4%	2,2%	-5,1%	17,6%	0,5%	0,8%
Ago.	-5,2%	18,6%	1,3%	14,0%	0,4%	6,2%	-1,8%	0,6%	-5,2%	20,8%	-1,2%	-0,5%
Set.	-1,0%	20,5%	2,8%	17,0%	1,6%	8,0%	-0,1%	1,3%	6,5%	30,6%	-1,2%	-0,6%
Oct.	4,5%	24,3%	6,7%	24,1%	3,5%	12,3%	-0,9%	-0,1%	-17,1%	2,8%	-0,7%	-1,1%
Nov.	0,6%	21,7%	2,9%	25,6%	0,4%	9,4%	0,4%	1,1%	4,2%	2,7%	1,0%	-0,4%
Dic.	14,9%	25,3%	5,7%	28,1%	1,0%	11,9%	0,8%	1,4%	1,6%	4,5%	1,1%	1,3%
<b>2005</b>												
Ene.	-6,7%	25,0%	0,3%	25,3%	-0,2%	11,9%	0,5%	2,1%	24,7%	28,4%	0,3%	2,7%
Feb.	2,0%	26,7%	3,8%	30,8%	0,4%	12,9%	-0,5%	4,3%	-9,4%	14,1%	-0,1%	3,5%
Mar.	-0,2%	25,7%	3,7%	33,6%	2,8%	12,1%	-2,0%	2,2%	6,0%	27,0%	0,4%	3,4%
Abr.	5,2%	26,6%	-1,2%	32,9%	1,7%	14,0%	4,0%	5,4%	11,1%	31,3%	2,2%	4,4%
May.	0,8%	26,7%	0,1%	32,2%	1,7%	16,2%	2,8%	8,8%	-2,1%	13,2%	1,9%	4,9%
Jun.	1,9%	28,1%	2,2%	35,4%	0,8%	16,2%	-0,7%	4,9%	-8,2%	0,5%	1,6%	5,7%
Jul.	12,1%	30,6%	3,4%	36,4%	2,0%	17,1%	-0,6%	1,8%	2,7%	10,1%	0,6%	5,8%
Ago.	-5,1%	30,7%	-1,8%	32,3%	3,9%	21,2%	1,7%	5,4%	-7,7%	7,3%	-2,2%	4,8%
Memo:												
Saldos al 31 de jul. (Mill.S./ó Mill.US\$)	10 735		28 938		12 474		9 913		911		10 526	
Saldos al 31 de ago. (Mill.S./ó Mill.US\$)	10 184		28 428		12 960		10 081		842		10 297	

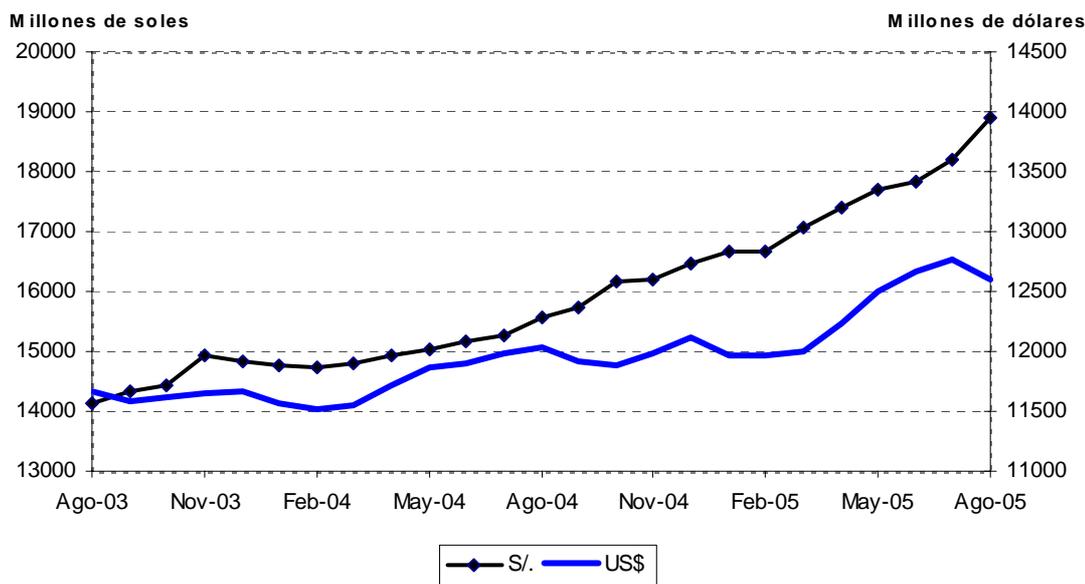
1/ Pasivos externos de corto plazo de las empresas bancarias.

## Crédito del sistema financiero al sector privado

En **agosto**, el crédito del sistema financiero al sector privado aumentó en soles (3,9 por ciento) y disminuyó en dólares (1,3 por ciento). De esta manera,

la tasa anual de crecimiento del crédito en soles fue 21,5 por ciento, mientras que en dólares fue 4,7 por ciento.

### CRÉDITO DEL SISTEMA FINANCIERO AL SECTOR PRIVADO



La expansión del crédito en **soles** durante el mes de agosto correspondió a las empresas bancarias (S/. 451 millones), principalmente por un aumento en los créditos de comerciales (S/. 299 millones) y los créditos de consumo (S/. 114 millones); a las instituciones de microfinanzas (S/. 121 millones), y a los

inversionistas institucionales (S/. 121 millones). Con estos resultados, la tasa de crecimiento anual del crédito al sector privado de las empresas bancarias (excluyendo los créditos a microfinanzas), pasó de 13,9 por ciento en julio a 18,8 por ciento en agosto.

## EVOLUCIÓN DEL CRÉDITO DEL SISTEMA FINANCIERO AL SECTOR PRIVADO EN MONEDA NACIONAL

	Saldos en millones nuevos soles			Tasas de crecimiento	
	Ago04	Jul05	Ago05	Ago.05/ Ago.04	Ago.05/ Jul.05
Empresas bancarias 1/	8 133	9 210	9 661	18,8	4,9
Banco de la Nación	867	1 153	1 178	35,9	2,2
<b>Instituciones de microfinanzas</b>	<b>3 796</b>	<b>4 876</b>	<b>4 997</b>	<b>31,6</b>	<b>2,5</b>
Bancos (créditos de microfinanzas)	960	1 290	1 306	36,0	1,3
Cajas municipales	1 207	1 564	1 605	33,0	2,6
Cajas rurales	222	293	300	35,1	2,4
Cooperativas	451	550	550	22,1	--
Edpymes	189	263	271	42,9	3,0
Empresas financieras	766	916	965	25,9	5,3
<b>Inversionistas institucionales 2/</b>	<b>2 476</b>	<b>2 627</b>	<b>2 748</b>	<b>11,0</b>	<b>4,6</b>
AFPS	1 510	1 539	1 641	8,7	6,7
Empresas de seguros	805	819	819	1,6	--
Fondos mutuos	160	270	289	80,0	7,0
<b>Empresas de leasing y otros</b>	<b>286</b>	<b>321</b>	<b>316</b>	<b>10,4</b>	<b>-1,4</b>
<b>Total Sistema Financiero</b>	<b>15 559</b>	<b>18 187</b>	<b>18 901</b>	<b>21,5</b>	<b>3,9</b>

1/ Excluye los créditos microfinanzas.

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

La contracción del crédito en **dólares** en agosto se debió principalmente a las empresas bancarias (US\$ 228 millones), por la disminución de los créditos de comercio exterior (US\$ 185 millones), lo

que fue contrarrestado por un incremento de los créditos de los inversionistas institucionales (US\$ 59 millones), y de las instituciones de microfinanzas (US\$ 10 millones).

## EVOLUCIÓN DEL CRÉDITO DEL SISTEMA FINANCIERO AL SECTOR PRIVADO EN MONEDA EXTRANJERA

	Saldos en millones dólares			Tasas de crecimiento	
	Ago04	Jul05	Ago05	Ago.05/ Ago.04	Ago.05/ Jul.05
Empresas bancarias 1/	9 490	10 123	9 895	4,3	-2,3
Banco de la Nación	22	22	22	-0,4	0,1
<b>Instituciones de microfinanzas</b>	<b>579</b>	<b>714</b>	<b>724</b>	<b>24,9</b>	<b>1,3</b>
Bancos (créditos de microfinanzas)	105	153	158	50,8	3,3
Cajas municipales	223	271	274	22,9	1,0
Cajas rurales	49	54	54	10,9	1,3
Cooperativas	130	151	151	16,5	--
Edpymes	44	51	52	18,6	1,2
Empresas financieras	29	33	34	18,2	1,6
<b>Inversionistas institucionales 2/</b>	<b>1 310</b>	<b>1 250</b>	<b>1 309</b>	<b>-0,1</b>	<b>4,7</b>
AFPS	706	648	679	-3,8	4,7
Empresas de seguros	84	99	99	17,0	--
Fondos mutuos	521	503	531	2,0	5,7
<b>Empresas de leasing y otros</b>	<b>629</b>	<b>651</b>	<b>651</b>	<b>3,4</b>	<b>-0,0</b>
<b>Total Sistema Financiero</b>	<b>12 031</b>	<b>12 759</b>	<b>12 600</b>	<b>4,7</b>	<b>-1,3</b>

1/ Excluye los créditos microfinanzas.

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

## Producto Bruto Interno se expande 4,9 por ciento en julio

En **julio**, el PBI creció 4,9 por ciento, acumulando 49 meses de crecimiento continuo y una tasa de 5,8 por ciento en los primeros siete meses del año. Todos los sectores económicos registraron tasas positivas de crecimiento a excepción del sector pesca por aumento de los días de veda respecto del mismo período del año anterior.

El sector **agropecuario** continuó su tendencia creciente, 7 por ciento en julio respecto al año anterior, reflejando las buenas condiciones hídricas y climáticas en que se desarrolló la presente campaña. La mayor producción de arroz (109 por ciento) en Lambayeque y otras zonas de la costa norte explicó 83 por ciento del crecimiento del PBI agrícola; otros cultivos que aportaron al buen resultado del sector fueron papa; maíz amarillo duro y carne de ave.

El sector **pesca** disminuyó 18,7 por ciento en julio debido a la menor captura de

anchoveta, resultado en el que influyó la mayor extensión de la veda respecto al año anterior; y a los menores desembarques de merluza y pota para congelado; y jurel, caballa, liza y merluza para fresco.

El sector **minería e hidrocarburos** mostró un crecimiento de 15,8 por ciento debido a la mayor producción de oro (creció 28,7 por ciento con el ingreso de Alto Chicama), de hierro (116 por ciento, porque se trabajó una mayor cantidad de días, en ausencia de conflictos sindicales, en julio de este año en Shougang) y de hidrocarburos (37,7 por ciento por la mayor producción de Camisea).

El sector **manufactura** aumentó 3,1 por ciento en julio, por el crecimiento de 5,9 por ciento de la manufactura no primaria que atenuó la disminución de 7,6 por ciento de la manufactura de procesamiento de recursos primarios.

### PRODUCTO BRUTO INTERNO

(Variaciones porcentuales respecto al mismo período del año anterior)

	Julio		Enero - Julio	
	2004	2005	2004	2005
<b>Agropecuario</b>	<b>-2,2</b>	<b>7,0</b>	<b>-2,5</b>	<b>5,1</b>
Agrícola	-5,5	8,4	-5,0	6,4
Pecuario	3,2	5,3	1,9	2,9
<b>Pesca</b>	<b>69,5</b>	<b>-18,7</b>	<b>32,2</b>	<b>-0,8</b>
<b>Minería e hidrocarburos</b>	<b>-1,8</b>	<b>15,8</b>	<b>6,3</b>	<b>4,4</b>
Minería metálica	-2,3	13,8	7,0	1,9
Hidrocarburos	3,2	37,7	-3,7	36,3
<b>Manufactura</b>	<b>9,8</b>	<b>3,1</b>	<b>6,2</b>	<b>6,0</b>
Procesadores de recursos primarios	20,2	-7,6	8,3	-1,9
Manufactura no primaria	7,1	5,9	5,6	8,0
<b>Electricidad y agua</b>	<b>2,5</b>	<b>5,3</b>	<b>4,3</b>	<b>4,8</b>
<b>Construcción</b>	<b>0,7</b>	<b>7,7</b>	<b>4,8</b>	<b>5,4</b>
<b>Comercio</b>	<b>2,2</b>	<b>5,7</b>	<b>2,6</b>	<b>6,9</b>
<b>Otros servicios</b>	<b>4,3</b>	<b>3,1</b>	<b>3,6</b>	<b>5,8</b>
<b>VALOR AGREGADO BRUTO</b>	<b>3,8</b>	<b>4,9</b>	<b>3,6</b>	<b>5,7</b>
Impuestos a los productos y derechos de importación	3,0	5,5	6,9	6,0
<b>PBI GLOBAL</b>	<b>3,7</b>	<b>4,9</b>	<b>3,9</b>	<b>5,8</b>
VAB Primario	2,7	6,5	2,9	3,5
VAB No Primario	4,0	4,4	3,8	6,4
Indicador de demanda interna	0,5	5,7	3,1	4,6

Las ramas que registraron mayor crecimiento fueron actividades de edición e impresión; cemento por mayores exportaciones; productos metálicos para uso estructural por mayor dinamismo del sector minero y construcción; otras prendas de vestir por mayor demanda

interna; sustancias químicas básicas por mayores exportaciones de soda cáustica y colorantes y otros artículos de papel y cartón relacionados con el crecimiento de las exportaciones y la actividad industrial interna con nuevas presentaciones de productos.

#### Principales ramas que registraron mayor crecimiento - Julio 2005

CIU	Julio	
	Var. %	Contrib. % 1/
Actividades de edición e impresión	33,9	0,9
Cemento	19,7	0,8
Productos metálicos para uso estructural	39,7	0,7
Otras prendas de vestir	6,8	0,6
Sustancias químicas básicas	36,1	0,6
Otros artículos de papel y cartón	27,6	0,5
Mayólicas	24,8	0,4
Vidrio	22,9	0,3
Manufacturas diversas	13,7	0,3
<b>Subtotal</b>	<b>20,0</b>	<b>5,1</b>
<b>Total</b>	<b>5,9</b>	

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

Fuente: Ministerio de la Producción.

Las ramas que mostraron disminuciones fueron tableros eléctricos por competencia de productos importados; muebles por menor demanda interna; e industria de

papel y cartón por paralización de dos empresas importantes una por mantenimiento y la segunda por problemas financieros.

#### Principales ramas que registraron mayor contracción - Julio 2005

CIU	Julio	
	Var. %	Contrib. % 1/
Tableros eléctricos	-85,0	-0,9
Muebles	-21,8	-0,6
Industria de papel y cartón	-31,6	-0,5
Otros tipos de maquinaria de uso general	-94,8	-0,2
Prendas de tejidos de punto	-6,1	-0,2
Productos de tocador y limpieza	-9,8	-0,2
<b>Subtotal</b>	<b>-22,3</b>	<b>-2,6</b>

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

Fuente: Ministerio de la Producción.

La industria no primaria orientada al mercado interno fue más dinámica que la producción orientada al sector externo. Se registró mayor aporte de la producción de alimentos, bebidas y tabaco; minerales no metálicos y productos de la industria de papel e imprenta para satisfacer la demanda interna. La industria de

productos químicos, caucho y plásticos se orientó básicamente a la exportación.

El sector **construcción** aumentó 3,8 por ciento por el incremento registrado por la autoconstrucción y el dinamismo de los programas habitacionales. En contraste, disminuyó la construcción y reparación de carreteras.

**CONTRIBUCIÓN AL CRECIMIENTO - MANUFACTURA NO PRIMARIA JULIO 2005**  
**SEGÚN MERCADO DE DESTINO 1/**  
 (En puntos porcentuales)

	Contribución al crecimiento		
	Mercado Interno	Mercado Externo	Total
Alimentos, bebidas y tabaco	2,2	0,2	2,4
Textil, cuero y calzado	0,1	0,2	0,3
Madera y muebles	-0,6	-0,1	-0,7
Industria del papel e imprenta	1,2	-0,1	1,1
Productos químicos, caucho y plásticos	-1,7	2,2	0,5
Minerales no metálicos	1,8	0,1	1,8
Industria del hierro y acero	0,3	0,1	0,4
Productos metálicos, maquinaria y equipo	0,1	-0,1	-0,1
Manufacturas diversas	0,2	0,0	0,2
<b>Total manufactura no primaria</b>	<b>3,5</b>	<b>2,4</b>	<b>5,9</b>

1/ No incluye efectos indirectos.

El **empleo** en empresas con 10 y más trabajadores, medido por el Ministerio de Trabajo registró un crecimiento de 5,1 por ciento a nivel nacional en julio, observándose -al igual que en meses anteriores- un mayor crecimiento en las ciudades del interior del país, que aumentaron 7,2 por ciento frente a una tasa de 4,4 por ciento experimentada en Lima.

El empleo aumentó en 19 de las 21 ciudades que registra el Ministerio de

Trabajo. Las ciudades que presentaron el mayor crecimiento fueron: Ica, Talara, Sullana, Chincha y Tarapoto. El crecimiento del empleo en las referidas ciudades se explica por el dinamismo de los sectores extractivos (hidrocarburos en Talara, poda de vid en Chincha, cosecha de espárragos en Ica y de plátano en Sullana), manufactura (refinación petrolera en Talara y producción agroindustrial en Sullana, Chincha e Ica) y transportes y comunicaciones (Sullana, Chincha y Tarapoto).

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

	Julio 2005/ Julio 2004	Enero - Julio 2005/ Enero - Julio 2004
<b>Perú Urbano</b>	<b>5,1</b>	<b>4,0</b>
<b>Lima Metropolitana</b>	<b>4,4</b>	<b>3,3</b>
<b>Resto Urbano</b>	<b>7,2</b>	<b>6,1</b>
Ica	26,9	22,8
Talara	24,2	23,8
Sullana	20,2	22,6
Chincha	13,7	11,5
Tarapoto	10,3	4,6
Tacna	9,9	1,8
Piura	8,9	10,7
Cuzco	8,8	5,6
Trujillo	8,7	6,1
Iquitos	8,5	12,1
Puno	6,1	3,4
Arequipa	4,7	3,3
Cajamarca	4,2	4,0
Pisco	3,4	6,4
Pucallpa	3,3	3,1
Chiclayo	2,9	1,5
Huancayo	2,1	3,0
Chimbote	1,4	-1,2
Huaraz	-5,3	-8,6
Paíta	-10,7	-9,4

Fuente: MTPE, Informe Estadístico Mensual.

### Perspectivas de agosto

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

- La cuota de captura de anchoveta, en temporada de veda reproductiva en agosto, será mayor en 14 mil T.M. este año, debido a que el año anterior sólo se pescó 800 T.M., de acuerdo con Imarpe.
- Según Perupetro, la producción de petróleo crudo creció 22,2 por ciento, en tanto que la extracción de gas natural aumentó 93,7 por ciento.
- Los despachos locales de cemento se incrementaron 16,0 por ciento, excluyendo los destinados al proceso productivo de Yanacocha, según Asocem.
- De acuerdo con el Comité de Operación Económica del Sistema Interconectado Nacional (COES), la producción de electricidad aumentó 7,4 por ciento.
- La recaudación del Impuesto Selectivo al Consumo crecería 2,4 por ciento, no obstante la reducción en la tasa de combustibles; mientras que la recaudación de impuestos a las importaciones creció 12,4 por ciento, según información preliminar suministrada por Sunat.
- El empleo urbano en empresas de 10 y más trabajadores aumentó 5,2 por ciento, según información del Ministerio de Trabajo y Promoción Social.

### Superávit primario del gobierno central de S/. 352 millones en agosto

Las **operaciones del gobierno central** en los últimos 12 meses a agosto 2005 registraron un resultado primario positivo acumulado de S/. 3 404 millones (S/. 2 337 millones en el periodo setiembre 2003 - agosto 2004). Los ingresos corrientes aumentaron en S/. 4 862 millones (14 por ciento) y los gastos no financieros en S/. 3 700 millones (12 por ciento). Los intereses acumulados (S/. 4 572 millones) crecieron en 4 por ciento, con lo que el déficit económico ascendió a S/. 1 169 millones, menor en S/. 886 millones al obtenido durante el período setiembre 2003 - agosto 2004.

En agosto, las **operaciones del gobierno central** registraron un déficit económico de S/. 358 millones, mayor en S/. 69 millones a similar mes del año anterior. El resultado primario fue positivo en S/. 352 millones, mayor en S/. 35 millones al de agosto de 2004. Tanto los ingresos corrientes como los gastos no financieros crecieron en 9 por ciento, mientras que los

intereses (S/. 710 millones) fueron mayores en 17 por ciento.

Los **ingresos corrientes** de agosto de 2005 ascendieron a S/. 3 262 millones. Los **ingresos tributarios** (S/. 2 776 millones) crecieron 9 por ciento, lo que se explicó por los mayores impuestos a las importaciones (12 por ciento), IGV (10 por ciento), los pagos a cuenta del Impuesto a la Renta (7 por ciento), ISC (2 por ciento) y los otros impuestos (47 por ciento). En general, este crecimiento refleja el aumento de la actividad económica de este año, las mayores importaciones (19 por ciento), la mejora en los términos de intercambio y el impacto del ITF y del Impuesto Temporal a los Activos Netos -ITAN-. Los **ingresos no tributarios** (S/. 486 millones) fueron mayores en 12 por ciento, explicado por el aumento de las regalías y canon petrolero y de gas debido al aumento del precio del petróleo y a la mayor producción del gas de Camisea.

OPERACIONES DEL GOBIERNO CENTRAL

(Millones de Nuevos Soles)

	Datos Mensuales			Periodos de 12 meses			C/A	C/B
	Agosto			Set 2003	Ago 2004	Set 2004		
	2004	2005	Var%	Ago 2004	Jul 2005	Ago 2005		
			A	B	C			
<b>1. INGRESOS CORRIENTES</b>	<b>2 986</b>	<b>3 262</b>	<b>9,2</b>	<b>34 204</b>	<b>38 790</b>	<b>39 066</b>	<b>14,2</b>	<b>0,7</b>
A. TRIBUTARIOS	2 551	2 776	8,8	30 056	33 841	34 067	13,3	0,7
B. NO TRIBUTARIOS	435	486	11,5	4 148	4 948	4 999	20,5	1,0
<b>2. GASTOS NO FINANCIEROS</b>	<b>2 684</b>	<b>2 932</b>	<b>9,2</b>	<b>32 265</b>	<b>35 717</b>	<b>35 965</b>	<b>11,5</b>	<b>0,7</b>
A. CORRIENTES	2 356	2 603	10,5	28 499	31 327	31 574	10,8	0,8
B. CAPITAL	329	329	0,0	3 766	4 391	4 391	16,6	0,0
<b>3. INGRESOS DE CAPITAL</b>	<b>15</b>	<b>22</b>	<b>39,7</b>	<b>397</b>	<b>297</b>	<b>303</b>	<b>-23,7</b>	<b>2,1</b>
<b>4. RESULTADO PRIMARIO</b>	<b>317</b>	<b>352</b>		<b>2 337</b>	<b>3 370</b>	<b>3 404</b>		
<b>5. INTERESES</b>	<b>607</b>	<b>710</b>	<b>17,1</b>	<b>4 392</b>	<b>4 469</b>	<b>4 572</b>	<b>4,1</b>	<b>2,3</b>
<b>6. RESULTADO ECONÓMICO</b>	<b>-289</b>	<b>-358</b>		<b>-2 055</b>	<b>-1 099</b>	<b>-1 169</b>		
<b>7. FINANCIAMIENTO</b>	<b>289</b>	<b>358</b>		<b>2 055</b>	<b>1 099</b>	<b>1 169</b>		
1. Financiamiento Externo	-228	-5 476		3 055	5 518	271		
A. Desembolsos	241	104		7 447	10 224	10 087		
B. Amortizaciones	-470	-5 580		-4 392	-4 706	-9 816		
2. Financiamiento Interno	512	5 826		-1 387	-4 667	647		
3. Privatización	6	8		386	248	251		

En agosto de 2005, el **gasto no financiero** (S/. 2 932 millones) fue superior en S/. 248 millones respecto al de agosto de 2004 lo que representó un crecimiento de 9 por ciento en términos nominales. Este incremento se explicó básicamente por el aumento del gasto corriente (S/. 248 millones), dado que el gasto de capital fue similar al registrado en agosto de 2005. Por grupo de gasto, las transferencias y las remuneraciones aumentaron en 20 y 6 por ciento, respectivamente, en tanto que los bienes y servicios aumentaron en 4 por ciento. El mayor gasto en transferencias se explicó por el aumento de las mismas a los gobiernos locales por concepto de canon minero, petrolero y gasífero, así como por Derecho de Vigencia de Minas y regalías. El mayor gasto en remuneraciones refleja la política de aumentos salariales de los últimos doce meses con mejora a docentes y trabajadores administrativos de

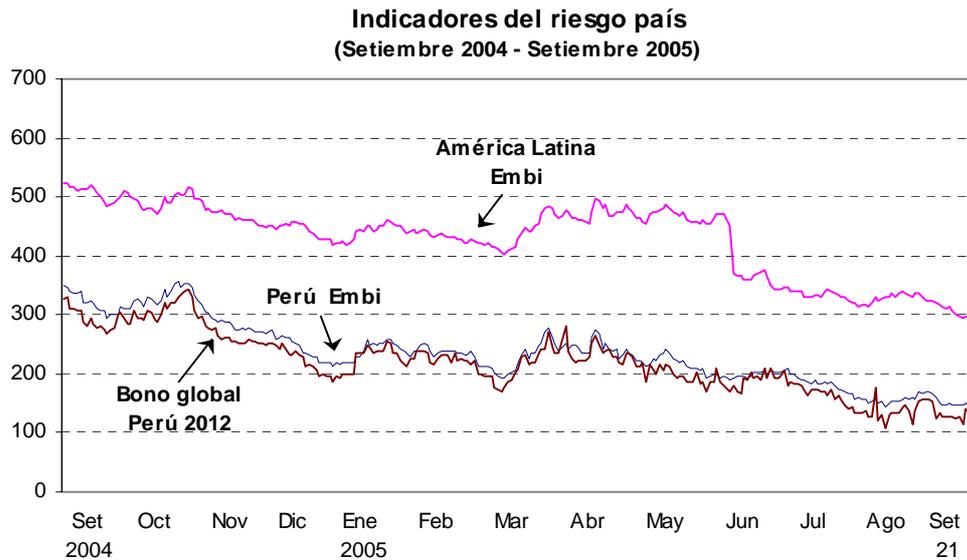
educación, personal militar y policial y profesionales de la salud. En el gasto de capital (S/. 329 millones), el aumento de la formación bruta de capital (S/. 23 millones) fue compensado por una disminución de otros gastos de capital (S/. 23 millones). Se observó un mayor gasto en saneamiento y transportes.

El **financiamiento externo** fue negativo en S/. 5 476 millones (US\$ 1 680 millones), siendo los desembolsos de US\$ 32 millones y la amortización de US\$ 1 712 millones, básicamente por el pre-pago al Club de París de US\$ 1 556 millones. El **financiamiento interno** fue positivo en S/. 5 826 millones, reflejando en gran parte el retiro de depósitos del Tesoro Público para realizar la operación de pre-pago al Club de París. Además, se colocaron bonos domésticos por S/. 369 millones.

## Riesgo país en 1,46 por ciento

Del 14 al 21 de setiembre, el *spread* del **EMBI+ Perú** disminuyó de 1,48 a 1,46 por ciento, acercándose al mínimo histórico alcanzado el 17 de agosto (1,45 por ciento) y siguiendo la evolución de los bonos emergentes. Así el EMBI+ Global de las economías emergentes alcanzó un nuevo

mínimo histórico de 2,59 por ciento, el 21 de setiembre. Cabe resaltar también la exitosa emisión de Brasil de un bono global denominado en reales a un plazo de 10 años y por un monto de US\$ 1 500 millones.



## Mercados Internacionales

Del 14 al 21 de setiembre, la cotización del **oro** aumentó 4,5 por ciento a US\$ 468,7 por onza troy, alcanzado su nivel más alto en 17 años. El oro se ha beneficiado de una mayor demanda como

activo de cobertura contra la inflación tras el alza en los precios de la energía y de un incremento en la demanda física del sector de joyería.



En similar período, la cotización del **cobre** aumentó 2,7 por ciento a US\$ 1,75 por libra debido a que el alza en los precios de

la energía renovó el interés de los fondos de inversión en el resto de *commodities*.

**Cotización del Cobre**



El precio del **zinc** subió 1,8 por ciento a US\$ 0,65 por libra ante la mayor demanda de los fondos de inversión, la caída de los inventarios en la Bolsa de Metales de

Londres de 553 a 548 mil TM y a que se estima que la demanda por zinc refinado de China aumentaría 9 por ciento este año.

**Cotización del Zinc**



Del 14 al 21 de **setiembre**, la cotización del **petróleo WTI** subió 2,4 por ciento a US\$ 66,7 por barril debido a la preocupación que genera el paso del

huracán Rita por la zona petrolera del Golfo de México que todavía no se recupera de los daños causados por el huracán Katrina.

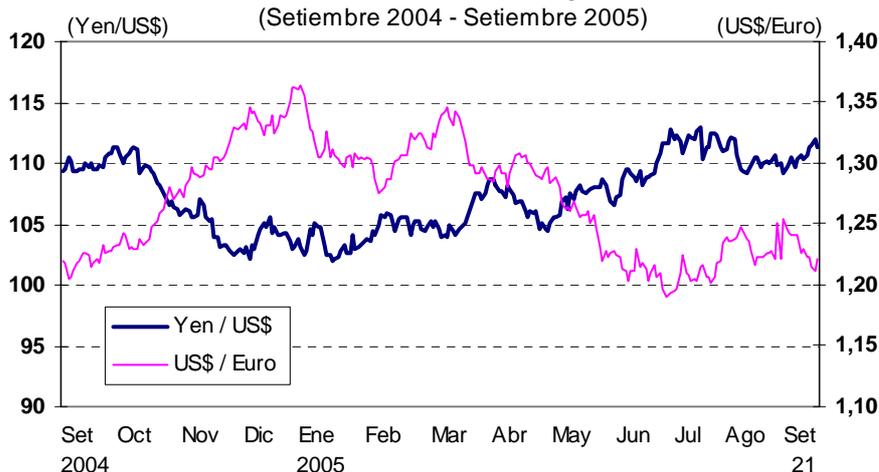
## Cotización del Petróleo



En la semana de análisis, el **dólar** se apreció 0,6 por ciento frente al **euro** y 0,9 por ciento respecto al **yen** debido a que la entrada neta de capitales a los Estados Unidos alcanzó los US\$ 87,4 mil millones,

el mayor nivel desde enero. Además el 20 de setiembre, la FED decidió por onceava ocasión consecutiva incrementar su tasa de interés de política en 25 pbs a 3,75 por ciento.

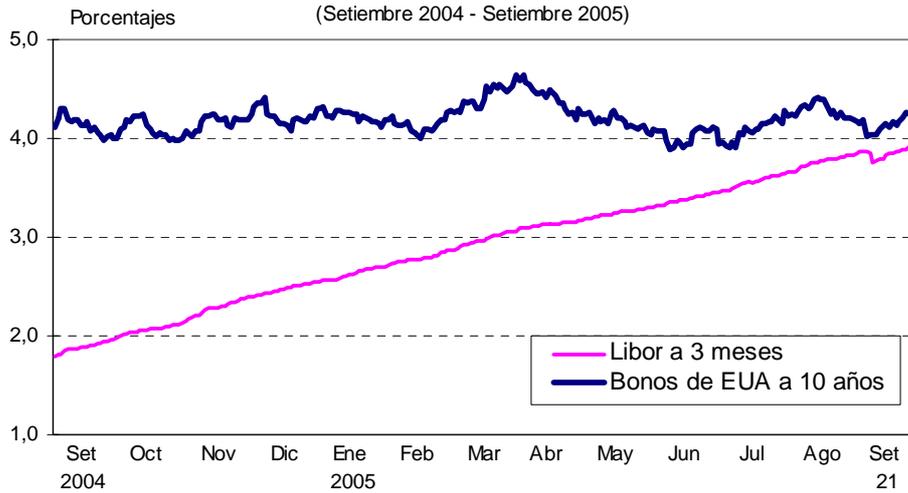
## Cotizaciones del Yen y Euro



Entre el **14 y el 21 de setiembre**, la tasa **Libor a 3 meses** aumentó de 3,87 a 3,96 por ciento y el rendimiento del **bono del Tesoro norteamericano a diez años** se mantuvo en 4,17 por ciento. El rendimiento de los *US Treasuries* subió

inicialmente ante temores de que la inflación podría acelerarse en los próximos meses. Luego el rendimiento de estos valores bajó ante la amenaza del huracán Rita sobre la economía de los Estados Unidos.

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

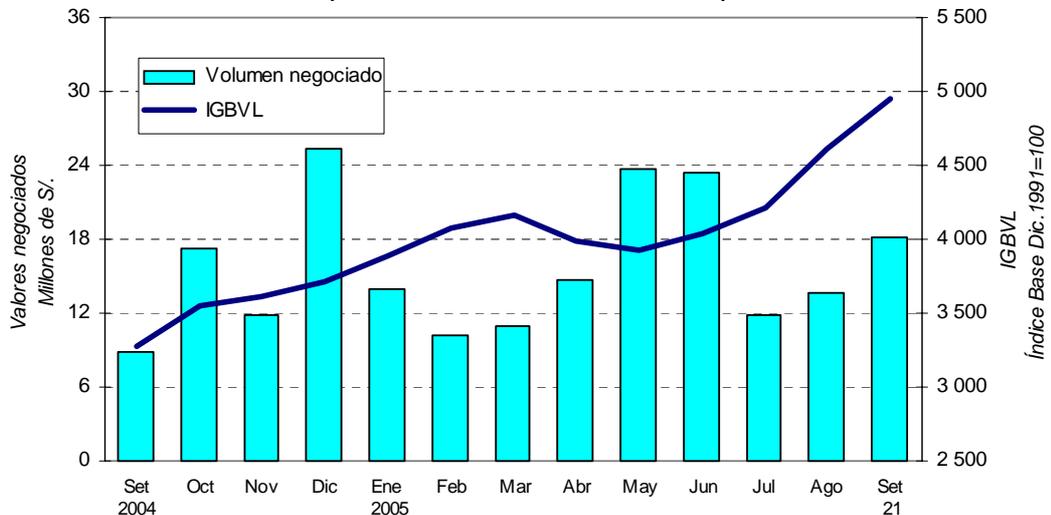


**Bolsa de Valores de Lima**

Al **21 de setiembre**, el Índice **General** y el **Selectivo** aumentaron 7,3 y 6,4 por ciento, respectivamente. En setiembre el crecimiento bursátil ha estado diversificado, destacando empresas industriales como Textil Piura, Gloria y Austral; mineras como

Minera Corona y Buenaventura, y del sistema financiero como Credicorp e Interbank. En lo que va del año 2005, los índices bursátiles acumulan ganancias de 33,4 y 26,3 por ciento, respectivamente.

**Indicadores Bursátiles (Setiembre 2004 - Setiembre 2005)**



**BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ**  
**OPERACIONES MONETARIAS Y CAMBIARIAS**

(En millones de S/.)

	15 setiembre	16 setiembre	19 setiembre	20 setiembre	21 setiembre
<b>1. Saldo de la cuenta corriente de las empresas bancarias antes de las operaciones del BCR</b>	<b>121,6</b>	<b>171,8</b>	<b>673,7</b>	<b>329,8</b>	<b>83,5</b>
<b>2. Operaciones monetarias y cambiarias del BCR antes del cierre de operaciones</b>					
a. <u>Operaciones monetarias anunciadas del BCR</u>					
i. <u>Subasta de Certificados de Depósitos del BCR (CDBCRP)</u>	<u>10,5</u> 2/	<u>20,0</u> 1/	<u>20,0</u> 2/ <u>0,0</u> <u>100,0</u>	<u>40,0</u> <u>60,0</u> <u>50,0</u>	
Propuestas recibidas	10,5	37,0	37,0 -,- 209,0	77,0 72,0 115,0	
Plazo de vencimiento	3 años	2 años	2 años 1 año 1 semana	1 año 1 semana 1 día	
Tasas de interés: Mínima / Máxima	5,50/5,55	4,90/4,90	4,90/4,90 -,- 3,04/3,09	3,15/4,16 3,05/3,10 2,88/2,96	
Promedio	5,50	4,90	4,90 3,07	4,07 3,06 2,91	
Saldo					9 745,3
Próximo vencimiento de CDBCRP (26 de setiembre de 2005)					100,0
Vencimientos de CDBCRP del 22 al 23 de setiembre de 2005					0,0
ii. <u>Subasta de compra temporal de CDBCRP y de BTP</u>	<u>60,0</u>				<u>40,0</u>
Propuestas recibidas	101,0				54,0
Plazo de vencimiento	1 día				1 día
Tasas de interés: Mínima / Máxima / Promedio	2,95/3,00/2,97				2,95/3,00/2,96
Saldo					40,0
iii. <u>Subasta de Certificados de Depósitos Reajutable del BCR (CDRBCRP)</u>					
Propuestas recibidas					
Plazo de vencimiento					
Tasas de interés: Mínima / Máxima / Promedio					
Saldo					
Próximo vencimiento					
b. <u>Operaciones cambiarias en la Mesa de Negociación del BCR</u>	<u>1,6</u>				
i. <u>Compras (millones de US\$)</u>	<u>0,5</u>				
Tipo de cambio promedio	3,2950				
ii. <u>Ventas (millones de US\$)</u>					
Tipo de cambio promedio					
<b>3. Saldo de la cuenta corriente de las empresas bancarias en el BCR antes del cierre de operaciones</b>	<b>172,7</b>	<b>171,8</b>	<b>553,7</b>	<b>179,8</b>	<b>123,5</b>
<b>4. Operaciones monetarias del BCR para el cierre de operaciones</b>					
a. <u>Compra temporal de moneda extranjera (swaps). Monto (millones de S/.)</u>					
Comisión (tasa efectiva diaria)	0,0046%	0,0036%	0,0046%	0,0046%	0,0046%
b. <u>Compra temporal de CDBCRP y BTP (fuera de subasta)</u>					
Tasa de interés	3,75%	3,75%	3,75%	3,75%	3,75%
c. <u>Crédito por regulación monetaria en moneda nacional</u>					
Tasa de interés					
d. <u>Depósitos Overnight en moneda nacional</u>		<u>13,0</u>	<u>195,0</u>		
Tasa de interés	2,25%	2,25%	2,25%	2,25%	2,25%
<b>5. Saldo de la cuenta corriente de las empresas bancarias en el BCR al cierre de operaciones</b>	<b>172,7</b>	<b>158,8</b>	<b>358,7</b>	<b>179,8</b>	<b>123,5</b>
a. Fondos de encaje en moneda nacional promedio acumulado (millones de S/.) (*)	1 394,8	1 378,3	1 349,5	1 339,6	1 328,0
b. Fondos de encaje en moneda nacional promedio acumulado (% del TOSE) (*)	7,7	7,6	7,5	7,4	7,3
c. Cuenta corriente moneda nacional promedio acumulado (millones de S/.)	423,4	406,9	378,1	368,2	356,6
d. Cuenta corriente moneda nacional promedio acumulado (% del TOSE) (*)	2,3	2,3	2,1	2,0	2,0
<b>6. Mercado interbancario y mercado secundario de CDBCRP</b>					
a. <u>Operaciones a la vista en moneda nacional</u>	<u>326,5</u>	<u>272,1</u>	<u>166,8</u>	<u>137,6</u>	<u>165,8</u>
Tasas de interés: Mínima / Máxima/ Promedio	2,95/3,05/3,00	3,00/3,05/3,01	2,75/3,05/2,99	2,75/3,00/2,91	2,90/3,00/2,97
b. <u>Operaciones a la vista en moneda extranjera</u>	<u>33,0</u>	<u>33,5</u>	<u>23,5</u>	<u>14,0</u>	<u>4,5</u>
Tasas de interés: Mínima / Máxima/ Promedio	3,50/3,57/3,55	3,55/3,60/3,59	3,55/3,60/3,59	3,59/3,59/3,59	3,45/3,45/3,45
c. <u>Total mercado secundario de CDBCRP</u>	<u>14,0</u>	<u>28,0</u>	<u>58,6</u>	<u>3,0</u>	<u>40,0</u>
Plazo 6 meses (monto / tasa promedio)		2,0/3,70			
Plazo 12 meses (monto / tasa promedio)	2,0/4,05				4,0/4,10
Plazo 24 meses (monto / tasa promedio)					
<b>7. Operaciones en moneda extranjera de las empresas bancarias (millones de US\$)</b>					
Flujo de la posición global ** = a + b.i - c.i + e + f	49,6	-17,2	1,4	1,4	-9,7
Flujo de la posición contable ** = a + b.ii - c.ii + e + f	15,0	-2,5	-14,1	-8,8	-7,2
a. <u>Mercado spot con el público (**)</u>	<u>9,2</u>	<u>6,4</u>	<u>-3,0</u>	<u>8,9</u>	<u>-14,0</u>
i. Compras	83,7	95,9	71,9	70,8	48,6
ii. (-) Ventas	74,5	89,6	74,9	61,9	62,6
b. <u>Compras forward al público (con y sin entrega) (**)</u>	<u>7,3</u>	<u>53,8</u>	<u>-28,9</u>	<u>8,1</u>	<u>-23,5</u>
i. Pactadas	66,5	84,5	36,5	37,4	35,8
ii. (-) Vencidas	59,2	30,7	65,4	65,4	59,3
c. <u>Ventas forward al público (con y sin entrega) (**)</u>	<u>-27,4</u>	<u>68,6</u>	<u>-44,4</u>	<u>-2,1</u>	<u>-21,0</u>
i. Pactadas	11,1	98,9	6,2	1,9	10,9
ii. (-) Vencidas	38,5	30,4	50,6	4,0	31,9
d. <u>Operaciones cambiarias interbancarias (**)</u>					
i. Al contado	65,0	101,5	99,2	88,0	81,5
ii. A futuro	12,1	7,5	7,0	14,0	9,0
e. <u>Operaciones spot asociadas a swaps y vencimientos de forwards sin entrega (**)</u>	<u>-23,9</u>	<u>-2,0</u>	<u>-22,4</u>	<u>-28,5</u>	<u>-20,2</u>
i. Compras	29,1	4,0	42,5	0,5	30,0
ii. (-) Ventas	53,0	6,0	64,9	29,0	50,2
f. <u>Operaciones netas con otras instituciones financieras</u>	<u>9,0</u>	<u>-7,2</u>	<u>-3,5</u>	<u>-14,5</u>	<u>-0,4</u>
g. <u>Crédito por regulación monetaria en moneda extranjera</u>					
Tasa de interés					
Nota: Tipo de cambio interbancario promedio (Fuente: Datatec)	3,294	3,296	3,303	3,301	3,304
* Datos preliminares					
** Datos preliminares para el último día					

1/ Estos CD BCRP se emiten al siguiente día útil.

2/ Estos CD BCRP se subastaron el día útil previo.

## Indices Bursátiles, Tipos de Cambio y Cotizaciones Internacion

		Dic.04 (a)	Ago.05 (b)	14-Sep (1)	21-Sep (2)	Variaciones respecto a		
						Semana (2)/(1)	Jul.05 (2)/(b)	Dic.04 (2)/(a)
<b>TIPOS DE CAMBIO</b>								
<b>AMERICA</b>								
BRASIL	Real	2,660	2,378	2,319	2,273	-2,0%	-4,4%	-14,5%
ARGENTINA	Peso	2,970	2,908	2,903	2,908	0,2%	0,0%	-2,1%
MEXICO	Peso	11,130	10,824	10,819	10,813	-0,1%	-0,1%	-2,9%
CHILE	Peso	555,5	543,2	535,9	535,1	-0,1%	-1,5%	-3,7%
COLOMBIA	Peso	2 350	2 303	2 295	2 289	-0,3%	-0,6%	-2,6%
VENEZUELA	Bolivar	1 915	2 145	2 145	2 145	0,0%	0,0%	12,0%
PERU*	N. Sol (Venta)	3,285	3,281	3,291	3,311	0,6%	0,9%	0,8%
<b>EUROPA</b>								
EURO	US\$ por Euro	1,356	1,222	1,229	1,222	-0,6%	0,0%	-9,9%
REINO UNIDO	US\$ por Libra	1,918	1,786	1,824	1,810	-0,8%	1,3%	-5,7%
<b>ASIA</b>								
JAPON	Yen	102,45	110,61	110,33	111,28	0,9%	0,6%	8,6%
HONG KONG	HK Dólar	7,778	7,772	7,759	7,762	0,0%	-0,1%	-0,2%
SINGAPUR	SG Dólar	1,639	1,683	1,678	1,679	0,1%	-0,2%	2,5%
COREA	Won	1 035	1 034	1 025	1 028	0,3%	-0,6%	-0,7%
MALASIA	Ringgit	3,80	3,77	3,77	3,77	0,0%	-0,1%	-0,8%
TAILANDIA	Baht	38,82	41,25	40,89	40,99	0,3%	-0,6%	5,6%
CHINA	Yuan	8,277	8,097	8,078	8,073	-0,1%	-0,3%	-2,5%
<b>COTIZACIONES</b>								
ORO	LME (\$/Oz.T.)	439,40	433,80	448,60	468,70	4,5%	8,0%	6,7%
PLATA	H & H (\$/Oz.T.)	6,85	6,79	7,01	7,39	5,4%	8,8%	8,0%
COBRE	LME (cUS\$/lb.)	148,76	177,58	170,78	175,31	2,7%	-1,3%	17,9%
	Futuro a 15 meses	125,19	138,80	136,30	141,29	3,7%	1,8%	12,9%
ZINC	LME (cUS\$/lb.)	57,61	61,69	63,91	65,05	1,8%	5,4%	12,9%
	15 meses	54,79	61,46	61,69	63,41	2,8%	3,2%	15,7%
PETROLEO	Residual 6 (\$/B)	29,50	53,50	52,90	56,85	7,5%	6,3%	92,7%
PETROLEO	West Texas (\$/B)	43,45	68,94	65,09	66,63	2,4%	-3,4%	53,3%
PETR. WTI	Dic.05 Bolsa de NY	41,71	69,58	66,40	66,79	0,6%	-4,0%	60,1%
HAR. PESCADO	64% (US\$/T.M.)	610	700	710	710	0,0%	1,4%	16,4%
<b>TASAS DE INTERES</b>								
SPR. GLOBAL 15	PER. (pbs)**	257	210	187	182	-5	-28	-75
SPR. GLOBAL 12	PER. (pbs)**	201	155	128	134	6	-21	-67
SPR. GLOBAL 08	PER. (pbs)**	59	88	102	73	-29	-15	14
SPR. GLOBAL 33 1/	PER. (pbs)**	309	299	267	257	-10	-42	-52
SPR. GLOBAL 16 2/	PER. (pbs)**	258	229	213	197	-16	-32	-61
SPR. GLOBAL 25 3/	PER. (pbs)**	n.d.	274	239	235	-4	-39	n.d.
SPR. EMBI +	PER. (pbs)**	220	169	148	146	-2	-23	-74
	ARG. (pbs)**	4 703	439	407	390	-17	-49	-4313
	BRA. (pbs)**	382	413	384	364	-20	-49	-18
	Eco. Emerg. (pbs)**	356	296	270	259	-11	-37	-97
LIBOR 3M**		2,56	3,87	3,87	3,96	0,1	0,1	1,4
Bonos del Tesoro Americano (2 años)**		3,10	3,82	3,88	3,92	0,0	0,1	0,8
Bonos del Tesoro Americano (10 años)**		4,22	4,02	4,17	4,17	0,0	0,2	-0,1
<b>INDICES DE BOLSA</b>								
<b>AMERICA</b>								
E.E.U.U.	Dow Jones	10 783,0	10 481,6	10 544,9	10 378,0	-1,6%	-1,0%	-3,8%
	Nasdaq Comp.	2 175,4	2 152,1	2 149,3	2 106,6	-2,0%	-2,1%	-3,2%
BRASIL	Bovespa	26 423,1	28 044,8	29 050,0	30 837,3	6,2%	10,0%	16,7%
ARGENTINA	Merval	1 375,4	1 581,7	1 618,1	1 659,0	2,5%	4,9%	20,6%
MEXICO	IPC	12 917,9	14 243,2	15 221,4	15 734,4	3,4%	10,5%	21,8%
CHILE	IGP	9 375,8	9 757,5	9 893,4	10 067,3	1,8%	3,2%	7,4%
COLOMBIA	IGBC	4 345,8	6 708,0	6 770,4	6 825,6	0,8%	1,8%	57,1%
VENEZUELA	IBC	29 952,2	19 702,2	21 301,6	21 524,3	1,0%	9,2%	-28,1%
PERU*	Ind. Gral.	3 710,4	4 611,8	4 858,3	4 948,0	1,8%	7,3%	33,4%
PERU*	Ind. Selectivo	6 159,6	7 309,6	7 659,4	7 775,8	1,5%	6,4%	26,2%
<b>EUROPA</b>								
ALEMANIA	DAX	4 300,2	4 829,7	4 911,2	4 875,2	-0,7%	0,9%	13,4%
FRANCIA	CAC 40	3 870,5	4 399,4	4 470,4	4 468,1	-0,1%	1,6%	15,4%
REINO UNIDO	FTSE 100	4 814,3	5 296,9	5 347,4	5 369,7	0,4%	1,4%	11,5%
<b>ASIA</b>								
JAPON	Nikkei 225	11 488,8	12 413,6	12 834,3	13 196,6	2,8%	6,3%	14,9%
HONG KONG	Hang Seng	14 230,1	14 903,6	15 086,6	15 223,6	0,9%	2,1%	7,0%
SINGAPUR	Straits Times	2 066,1	2 275,4	2 313,4	2 298,7	-0,6%	1,0%	11,3%
COREA	Seul Comp.	895,9	1 083,3	1 170,8	1 196,7	2,2%	10,5%	33,6%
MALASIA	KLSE	907,4	913,6	914,7	922,6	0,9%	1,0%	1,7%
TAILANDIA	SET	668,1	697,9	717,8	721,2	0,5%	3,3%	7,9%
CHINA	Shanghai C.	1 330,2	1 162,8	1 217,3	1 188,0	-2,4%	2,2%	-10,7%

\* Datos al cierre de operaciones. Por Fiestas Patrias, en el caso del Perú el cierre es al 27 de Julio de 2005.

\*\* 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.

Elaboración: Gerencia de Estudios Económicos - Subgerencia del Sector Externo

Fuente: Reuters y Bloomberg.

**Indicadores Económicos / Economic Indicators**

	2003	2004	2005													
	DIC.	DIC.	MAR.	ABR.	MAY.	JUN.	JUL.	31 Ago.	AGO.	14 Set.	15 Set.	16 Set.	19 Set.	20 Set.	21 Set.	SET.
<b>RESERVAS INTERNACIONALES (Mills. US\$) / INTERNATIONAL RESERVES</b>																
Posición de cambio / Net international position	4 583	6 639	7 545	7 807	7 858	8 127	8 014	8 216	202	8 262	8 258	8 265	8 255	8 249		33
Reservas internacionales netas / Net international reserves	10 194	12 631	13 555	13 629	14 016	13 818	15 283	13 625	-1 657	13 796	13 790	13 746	13 694	13 699		74
<b>Depósitos del sistema financiero en el BCRP / Financial system deposits at BCRP</b>																
Empresas bancarias / Banks	2 892	2 915	2 854	2 673	3 013	2 836	2 817	2 723	-94	3 009	3 036	3 009	2 967	2 955		233
Banco de la Nación / Banco de la Nación	2 687	2 811	2 748	2 575	2 902	2 688	2 649	-39	2 902	2 942	2 919	2 873	2 869		221	
Resto de instituciones financieras / Other financial institutions	154	45	46	39	50	96	69	19	-50	48	35	31	34	26		7
Depósitos del sector público en el BCRP / Public sector deposits at BCRP *	52	58	60	59	61	56	60	55	-5	60	59	59	60	60		5
<b>OPERACIONES CAMBIARIAS BCR (MILL. US\$) / BCRP FOREIGN OPERATIONS</b>	2 761	3 120	3 199	3 195	3 207	2 913	4 513	2 753	-1 759	2 587	2 535	2 510	2 513	2 534		-220
<b>OPERACIONES CAMBIARIAS BCR (MILL. US\$) / BCRP FOREIGN OPERATIONS</b>																
Origen externo de la emisión primaria / External origin of the monetary base	175	306	260	254	151	265	-108	-47	112	1	0	0	0	0	0	33
Compras netas en Mesa de Negociación / Net purchases of foreign currency	176	345	360	353	251	365	765	3	213	1	1	0	0	0	0	33
Operaciones swaps netas / Net swap operations	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Operaciones con el Sector Público / Public sector	0	-40	-100	-100	-100	-100	-875	-50	-100	0	0	0	0	0	0	0
<b>TIPO DE CAMBIO (\$/ por US\$) / EXCHANGE RATE</b>																
Compra interbancario / Interbank bid	Prom.	Prom.	Prom.	Prom.	Prom.	Prom.	Prom.	Prom.	Prom.	Prom.	Prom.	Prom.	Prom.	Prom.	Prom.	Prom.
Venta Interbancario / Interbank Ask	Prom.	Prom.	Prom.	Prom.	Prom.	Prom.	Prom.	Prom.	Prom.	Prom.	Prom.	Prom.	Prom.	Prom.	Prom.	Prom.
Sistema Bancario (SBS) / Banking System	Prom.	Prom.	Prom.	Prom.	Prom.	Prom.	Prom.	Prom.	Prom.	Prom.	Prom.	Prom.	Prom.	Prom.	Prom.	Prom.
Índice de tipo de cambio real (1994 = 100) / Real exchange rate Index (1994 = 100)	106,6	105,0	104,8	104,5	104,3	103,0	102,9		104,6							
<b>INDICADORES MONETARIOS / MONETARY INDICATORS</b>																
<b>Moneda nacional / Domestic currency</b>																
Emisión Primaria / Monetary base	(Var. % mensual) / (% monthly change)	11,5	14,9	-0,2	5,2	0,8	1,9	12,1	-5,1	-5,1						
Oferta monetaria / Money Supply	(Var. % últimos 12 meses) / (% 12-month change)	10,1	25,3	25,7	26,6	26,7	28,1	30,6	30,7	30,7						
Crédito sector privado / Credit to the private sector	(Var. % mensual) / (% monthly change)	3,6	5,7	3,7	-1,2	0,1	2,2	3,4	-1,8	-1,8						
TOSE saldo fin de período (Var. % acum. en el mes) / TOSE balance (% change)	(Var. % últimos 12 meses) / (% 12-month change)	10,5	28,1	33,6	32,9	32,2	35,4	36,4	32,3	32,3						
Superávit de encaje promedio (Var. % respecto al TOSE) / Average reserve surplus (% of TOSE)	(Var. % últimos 12 meses) / (% 12-month change)	-1,2	1,0	2,8	1,7	1,7	0,8	2,0	3,9	3,9						
Cuenta corriente de los bancos (saldo Mill. S.) / Banks' current account (balance)	(Var. % últimos 12 meses) / (% 12-month change)	5,1	11,9	12,1	14,0	16,2	16,2	17,1	21,2	21,2						
Créditos por regulación monetaria (millones de S.) / Rediscouts (Millions of S.)	(Var. % acum. en el mes) / TOSE balance (% change)	-0,8	-0,4	8,7	-4,6	2,0	3,2	0,2	1,6	1,6	0,2	-0,4	-0,8	-0,1		
Depósitos públicos en el BCRP (millones S.) / Public sector deposits at the BCRP (Mills.S.)	Average reserve surplus (% of TOSE)	0,2	0,4	0,5	0,6	0,6	0,6	0,6	0,9	0,9	1,8	1,7	1,5	1,5		
Certificados de Depósitos BCRP (saldo Mill.S.) / CDBCRP balance (Millions of S.)	Cuenta corriente de los bancos (saldo Mill. S.) / Banks' current account (balance)	192	267	271	275	276	278	315	101	288	183	173	159	359	180	124
Operaciones de reporte (saldo Mill. S.) / repos (Balance millions of S.)	Créditos por regulación monetaria (millones de S.) / Rediscouts (Millions of S.)	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Tasa de interés (%) / Interest rates (%)	Depósitos públicos en el BCRP (millones S.) / Public sector deposits at the BCRP (Mills.S.)	1 196	1 918	2 619	4 665	5 091	4 985	4 680	4 975	4 975	5 036	5 144	5 189	5 166	5 493	n.d.
	Certificados de Depósitos BCRP (saldo Mill.S.) / CDBCRP balance (Millions of S.)	4 097	8 255	11 261	9 960	9 573	10 465	9 538	9 883	9 883	10 360	10 030	9 705	9 795	9 745	40
	Operaciones de reporte (saldo Mill. S.) / repos (Balance millions of S.)	0	0	0	385	0	0	317	0	0	130	60	0	0	0	40
	Préstamos y descuentos hasta 360 días / Loans & discount	13,97	14,68	15,54	14,92	15,13	15,51	15,64	14,74	15,12	14,75	14,76	14,71	14,67	14,68	14,57
	Interbancaria / Interbank	2,51	3,00	2,93	3,03	3,01	2,99	3,01	2,95	2,96	3,00	3,00	3,01	2,99	2,91	2,97
	Preferencial corporativa a 90 días / Corporate Prime	3,32	3,84	3,98	4,05	4,04	3,92	3,92	3,77	3,81	3,78	3,79	3,79	3,79	3,79	3,78
	Operaciones de reporte con CDBCRP / CDBCRP repos	s.m.	s.m.	s.m.	3,13	s.m.	s.m.	3,06	s.m.	s.m.	3,03	2,97	s.m.	s.m.	s.m.	2,96
	Créditos por regulación monetaria / Rediscouts **	3,25	3,75	3,75	3,75	3,75	3,75	3,75	3,75	3,75	3,75	3,75	3,75	3,75	3,75	3,75
	Del saldo de CDBCRP / CDBCRP balance	3,91	4,46	4,48	4,59	4,61	4,59	4,66	4,65	4,65	4,57	4,60	4,62	4,64	4,63	4,64
<b>Moneda extranjera / Foreign currency</b>																
Crédito sector privado / Credit to the private sector	(Var. % mensual) / (% monthly change)	-0,6	1,1	0,4	2,2	1,9	1,5	0,6	-2,2	-2,2						
TOSE saldo fin de período (Var. % acum. en el mes) / TOSE balance (% change)	(Var. % últimos 12 meses) / (% 12-month change)	-5,8	1,3	3,4	4,4	4,9	5,7	5,8	4,8	4,8						
Superávit de encaje promedio (Var. % respecto al TOSE) / Average reserve surplus (% of TOSE)	(Var. % últimos 12 meses) / (% 12-month change)	0,2	1,2	1,1	4,1	1,3	-0,5	-2,2	0,3	0,3	2,2	2,1	2,2	2,0		
Créditos por regulación monetaria (millones de US dólares) / Rediscouts	(Var. % últimos 12 meses) / (% 12-month change)	0,1	0,6	0,1	0,2	0,1	0,3	0,7	0,3	0,3	2,6	2,5	2,2	2,1		
Tasa de interés (%) / Interest rates (%)	Créditos por regulación monetaria (millones de US dólares) / Rediscouts	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
	Préstamos y descuentos hasta 360 días / Loans & discount	7,24	7,66	8,26	8,19	8,25	8,31	8,59	8,81	8,74	8,91	8,90	8,91	8,91	8,91	8,92
	Interbancaria / Interbank	1,09	2,19	2,60	2,80	3,04	2,87	3,11	3,34	3,29	3,57	3,55	3,59	3,59	3,59	3,45
	Preferencial corporativa a 90 días / Corporate Prime	1,72	2,60	3,30	3,47	3,64	3,94	4,17	4,35	4,31	4,29	4,40	4,40	4,40	4,40	4,32
	Créditos por regulación monetaria / Rediscouts ***	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>																
Índice General Bursátil (Var. %) / General Index (% change)	Acum.	Acum.	Acum.	Acum.	Acum.	Acum.	Acum.	Acum.	Acum.	Acum.	Acum.	Acum.	Acum.	Acum.	Acum.	Acum.
Índice Selectivo Bursátil (Var. %) / Blue Chip Index (% change)	13,4	2,6	2,0	-4,2	-1,4	2,9	4,3	0,5	9,5	0,1	0,6	0,1	0,1	0,5	0,7	7,3
Monto negociado en acciones (Mill. S.) - Prom. diario	16,2	3,1	1,9	-4,4	-0,7	1,6	3,9	0,6	6,4	0,3	0,4	-0,1	0,1	0,7	0,5	6,4
	15,7	25,3	10,9	14,7	23,7	23,4	11,9	42,7	13,7	12,5	18,0	12,1	16,0	38,6	23,8	18,2
<b>INFLACIÓN (%) / INFLATION (%)</b>																
Inflación mensual / Monthly	0,56	-0,01	0,65	0,12	0,13	0,26	0,10		-0,18							
Inflación últimos 12 meses / % 12 months change	2,48	3,48	1,88	2,02	1,79	1,48	1,40		1,22							
<b>GOBIERNO CENTRAL (Mill. S.) / CENTRAL GOVERNMENT (Mills. of S.)</b>																
Resultado primario / Primary balance	-740	-1 165	828	1 961	427	496	-388		352							
Ingresos corrientes / Current revenue	2 963	3 322	3 502	4 768	3 290	3 219	2 993		3 262							
Gastos no financieros / Non-financial expenditure	3 827	4 489	2 681	2 831	2 870	2 733	3 503		2 932							
<b>COMERCIO EXTERIOR (Mills. US\$) / FOREIGN TRADE (Mills. of US\$)</b>																
Balanza Comercial / Trade balance	184	410	408	188	356	475	489									
Exportaciones / Exports	909	1 380	1 344	1 250	1 357	1 420	1 530									
Importaciones / Imports	726	970	936	1 063	1 001	945	1 040									
<b>PRODUCTO BRUTO INTERNO (Índice 1994=100) / GROSS DOMESTIC PRODUCT</b>																
Variac. %, respecto al mismo mes del año anterior / Annual rate of growth	3,6	8,7	4,7	6,2	6,3	4,6	4,9									
<b>COTIZACIONES INTERNACIONALES / INTERNATIONAL QUOTATIONS</b>																
LIBOR a tres meses (%) / LIBOR 3-month (%)	Prom.	Prom.	Prom.	Prom.	Prom.	Prom.	Prom.	Prom.	Prom.	Prom.	Prom.	Prom.	Prom.	Prom.	Prom.	Prom.
Dow Jones (Var. %) / (% change)	1,17	2,50	3,02	3,15	3,28	3,42	3,60	3,87	3,80	3,87	3,89	3,89	3,92	3,92	3,96	3,86
Rendimiento de los U.S. Treasuries (10 años) / U.S. Treasuries yield (10 years)	6,53	3,40	-2,44	-2,96	2,70	-1,84	3,56	0,06	-2,09	-0,50	0,13	0,79	-0,79	-0,72	-0,99	-0,39
Stripped spread del EMBI+ PERU (pbs) / EMBI+ PERU stripped spread (basis points)	4,26	4,22	4,49	4,32	4,13	3,99	4,16	4,02	4,26	4,17	4,21	4,27	4,25	4,24	4,17	4,15
Bono Global 2012 - Perú (en pbs) / Global Bond 2012 - Peru (basis points)	318	236	226	244	222	198	193	169	157	147	148	148	146	149	146	154
	304	216	212	234	203	188	179	155	137	128	123	129	115	140	134	136

\* 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.22 de la Nota Semanal.

\*\* Corresponde a la mayor tasa entre 3,75% o la tasa interbancaria del día.

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

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