

BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ

RESUMEN INFORMATIVO

Nº 21 – 21 de mayo de 2004

INDICADORES MACROECONÓMICOS

AL PRIMER TRIMESTRE DE 2004

Inversión privada crece 8,0 por ciento en el primer trimestre

El **producto bruto interno** creció 4,6 por ciento en el primer trimestre de 2004, impulsado por las mayores exportaciones, que con un crecimiento de 11,9 por ciento explicaron 2,1 puntos porcentuales del crecimiento del PBI. También destacó el incremento de 3,1 por ciento del consumo

privado, que contribuyó con 2,3 puntos porcentuales al crecimiento, y el aumento de 8,0 por ciento de la inversión privada, que creció por séptimo trimestre consecutivo y registró la tasa más alta desde el cuarto trimestre de 1997.

DEMANDA Y OFERTA GLOBAL 1/

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

	2003					2004
	I	II	III	IV	AÑO	I
DEMANDA GLOBAL (1+2)	6.4	3.4	3.4	2.7	3.9	4.2
1. Demanda Interna	6,2	2,6	3,7	2,2	3,6	2,8
a. Consumo privado	4,5	3,0	2,9	2,6	3,2	3,1
b. Consumo público	6,4	3,0	2,1	6,7	4,5	0,3
c. Inversión bruta fija	6,7	4,5	5,3	4,4	5,2	5,1
- Privada	7,0	5,1	6,4	2,7	5,3	8,0
- Pública	5,0	1,9	-0,5	11,7	5,0	-12,9
2. Exportaciones 2/	7,6	8,2	2,1	5,7	5,8	11,9
OFERTA GLOBAL (3+4)	6.4	3.4	3.4	2.7	3.9	4.2
3. Producto Bruto Interno	6.3	3.7	3.5	2.9	4.1	4.6
4. Importaciones 2/	6,9	1,4	3,1	1,8	3,2	1,9

1/ Preliminar.

2/ Comprende bienes y servicios no financieros.

La **inversión privada** viene siendo impulsada principalmente por el desarrollo de proyectos en el sector minería e hidrocarburos que influyeron en el mayor dinamismo del sector construcción. Esto

último se reflejó en un aumento de 8,3 por ciento en el consumo de cemento, así como en el incremento de las importaciones de bienes de capital, que excluyendo materiales de construcción

creció 11,5 por ciento en términos nominales, destacando las destinadas a la industria y equipos de transporte.

El **consumo privado** aumentó 3,1 por ciento, lo cual se reflejó en indicadores como el incremento de 22,0 por ciento en los créditos de consumo de las empresas financieras, el crecimiento de 10,0 por ciento en las ventas de autos, Station-Wagon y camionetas nuevas, así como las ventas de tiendas por departamentos y supermercados, que subieron 28,7 y 12,8 por ciento, respectivamente. Ello se dio en contexto en que el empleo urbano en empresas de 10 y más trabajadores creció 1,9 por ciento con respecto al primer trimestre de 2003.

El **consumo público** registró un nivel ligeramente mayor al observado en el primer trimestre de 2003 (0,3 por ciento), como consecuencia del mayor gasto en bienes y servicios del gobierno central, de los organismos reguladores y oficinas registrales, y de los gobiernos locales.

La reducción de 12,9 por ciento de la **inversión pública** se explica por un desfase en la ejecución del gasto debido al proceso de transferencia de proyectos del gobierno central a los gobiernos locales y regionales.

El crecimiento de 11,9 por ciento de las **exportaciones** se sustentó en la expansión de los volúmenes exportados de productos mineros, en particular de cobre (13,9 por ciento), oro (16 por

ciento), plomo (33,5 por ciento) y plata (2,4 por ciento). Por su parte, las exportaciones no tradicionales también mostraron un incremento significativo (30,8 por ciento en términos nominales), destacando los textiles (31,3 por ciento), agropecuarios (31,6 por ciento) y siderometalúrgicos y joyería (56,1 por ciento), entre otros. De otro lado, las **importaciones** aumentaron 1,9 por ciento, principalmente por materias primas para la industria (10,7 por ciento), bienes de capital para la industria (7,7 por ciento) y equipos de transporte (24,1 por ciento).

Sectores productivos

En el primer trimestre del 2004, los **sectores primarios** crecieron 5,5 por ciento en tanto que los **no primarios** aumentaron 4,6 por ciento. En dicho período hubo un crecimiento en todos los sectores, situación que no se observaba desde el cuarto trimestre del 2002. El sector primario se vio impulsado por el crecimiento de la minería metálica (14 por ciento) ante la mayor producción de oro, cobre y hierro; y de la pesca (6,5 por ciento) por los mayores desembarques de anchoveta. Dentro del sector no primario destacaron la construcción (7,1 por ciento) asociado al impulso de los programas habitacionales promovidos por el Estado y la manufactura no primaria (6 por ciento) que refleja incremento de las exportaciones no tradicionales, el desarrollo de proyectos mineros y la mayor producción de bienes de consumo.

PRODUCTO BRUTO INTERNO
(Variaciones porcentuales anualizadas) 1/

SECTORES ECONÓMICOS	2003					2004
	I	II	III	IV	TOTAL	I
Agropecuario	2,1	3,7	2,3	-0,3	2,2	1,7
Agrícola	1,0	3,8	1,9	-1,8	1,8	0,6
Pecuario	4,0	3,8	3,1	1,3	3,0	3,0
Pesca	-15,0	-15,8	-9,2	-11,4	-13,4	6,5
Minería e hidrocarburos	4,5	10,8	7,5	4,2	6,7	12,4
Minería metálica	5,6	12,0	9,0	4,8	7,8	14,0
Hidrocarburos	-6,2	-1,2	-7,3	-3,1	-4,5	-5,4
Manufactura	6,4	1,1	2,0	-0,2	2,2	5,0
Procesadores de recursos primarios	-2,2	-2,6	-0,9	-5,2	-2,8	0,5
Manufactura no primaria	8,5	2,2	2,8	1,2	3,6	6,0
Electricidad y agua	4,7	4,0	4,5	3,6	4,2	4,7
Construcción	5,2	6,9	3,3	4,1	4,8	7,1
Comercio	8,0	2,7	3,2	0,7	3,6	2,2
Otros servicios	6,1	3,9	3,2	4,9	4,5	4,8
VALOR AGREGADO BRUTO (VAB)	5,7	3,7	3,2	2,7	3,8	4,8
Impuestos a los productos y derechos de importación	11,9	4,3	5,8	4,1	6,3	2,6
PBI	6,3	3,7	3,5	2,9	4,1	4,6
VAB de los sectores primarios	1,8	4,0	3,4	0,1	2,5	5,5
VAB de los sectores no primarios	6,8	3,6	3,2	3,4	4,2	4,6

1/ Preliminar.

Déficit en cuenta corriente equivale a 0,4 por ciento del PBI

En el primer trimestre de 2004 el déficit en **cuenta corriente** fue de US\$ 68 millones, menor en US\$ 446 millones al del mismo trimestre de 2003. Dicho resultado obedece al superávit comercial (US\$ 559 millones), mayor en US\$ 577 millones al del primer trimestre de 2003 en un contexto en que los términos de intercambio subieron 14,7 por ciento en términos anualizados. Ello fue en parte compensado por el incremento en el déficit por renta de factores (US\$ 180 millones), tanto del sector privado (US\$ 104 millones) cuanto del sector público (US\$ 76 millones). El saldo negativo por servicios fue mayor en US\$ 12 millones al de similar trimestre del 2003 en tanto que las transferencias corrientes aumentaron en US\$ 60 millones debido a las mayores remesas de peruanos en el exterior. Respecto al cuarto trimestre del 2003 el déficit en cuenta corriente fue menor en US\$ 60 millones debido principalmente al

mayor superávit comercial (US\$ 248 millones) compensado por el mayor déficit por renta de factores (US\$ 116 millones).

En este trimestre la **cuenta financiera** alcanzó a US\$ 271 millones debido principalmente al flujo financiero correspondiente al sector privado (US\$ 217 millones). Esto último se explica principalmente por la inversión directa extranjera y los préstamos netos de largo plazo (US\$ 252 millones), compensados en parte por la mayor inversión en el exterior por parte del sistema financiero. La cuenta financiera del sector público fue negativa en US\$ 34 millones y el flujo de capitales de corto plazo fue positivo en US\$ 88 millones.

Con ello en el primer trimestre las reservas internacionales netas del BCR aumentaron US\$ 216 millones.

BALANZA DE PAGOS

(Millions of U.S. dólares)

	2003					2004
	I	II	III	IV	AÑO	I
I. BALANZA EN CUENTA CORRIENTE	- 514	- 193	- 226	- 128	- 1 061	- 68
<i>(como porcentaje del PBI)</i>	<i>-3,6</i>	<i>-1,2</i>	<i>-1,5</i>	<i>-0,8</i>	<i>-1,7</i>	<i>-0,4</i>
1. Balanza comercial	- 18	205	233	311	731	559
a. Exportaciones	2 024	2 188	2 320	2 454	8 986	2 687
b. Importaciones	- 2 041	- 1 983	- 2 087	- 2 144	- 8 255	- 2 128
2. Servicios	- 250	- 234	- 239	- 208	- 931	- 262
a. Exportaciones	381	397	457	444	1 679	416
b. Importaciones	- 631	- 631	- 696	- 651	- 2 609	- 679
3. Renta de factores	- 509	- 447	- 553	- 573	- 2 082	- 689
a. Privado	- 321	- 238	- 298	- 356	- 1 213	- 425
b. Público	- 188	- 209	- 255	- 218	- 869	- 264
4. Transferencias corrientes	263	282	333	342	1 221	323
II. CUENTA FINANCIERA	1 015	- 405	- 233	537	914	271
1. Sector privado	304	14	- 290	54	82	217
2. Sector público	597	- 320	- 154	562	685	- 34
3. Capitales de corto plazo	114	- 99	212	- 79	147	88
III. FINANCIAMIENTO EXCEPCIONAL	1	2	8	53	64	2
IV. FLUJO DE RESERVAS NETAS DEL BCR (1-2)	- 851	470	288	- 385	- 479	- 208
<i>(Incremento con signo negativo)</i>						
1. Variación del saldo de RIN	- 845	446	241	- 439	- 596	- 216
2. Efecto valuación y monetización de oro	6	- 23	- 46	- 54	- 118	- 8
V. ERRORES Y OMISIONES NETOS	349	127	162	- 77	561	4
Nota:						
Financiamiento externo bruto del sector privado 1/	668	364	325	573	1 930	429

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

Superávit fiscal de 0,7 por ciento del PBI en el primer trimestre

Durante el primer trimestre de 2004 el **resultado económico** del Sector Público no Financiero (SPNF) registró un superávit equivalente a 0,7 por ciento del PBI, cifra que contrasta con el déficit de 0,7 de punto porcentual del PBI registrado en el primer trimestre de 2003. Este resultado se debió a la mejora en el **resultado primario** del sector público no financiero en 1,6 de punto porcentual del PBI, principalmente por mayores ingresos tributarios, menores gastos no financieros del gobierno central y el superávit de las empresas públicas. Los **intereses** del SPNF ascendieron a 2,6 por ciento del PBI, cifra superior en 0,2 puntos porcentuales a los del año anterior debido al mayor vencimiento de intereses por deuda externa.

Durante el primer trimestre los **ingresos corrientes** del gobierno central ascendieron a 14,8 por ciento del PBI, cifra menor en 0,2 de punto porcentual del producto con relación al observado en el mismo periodo del año anterior, aunque en términos reales ello implicó un incremento de 6 por ciento. Lo anterior se explica por la mejora de los ingresos tributarios en 9 por ciento en términos reales, los que fueron parcialmente compensados por el deterioro de los ingresos no tributarios en 15 por ciento, debido principalmente a los menores ingresos por regalías petroleras, otros ingresos en moneda extranjera, recursos propios y transferencias.

OPERACIONES DEL SECTOR PÚBLICO NO FINANCIERO
(Porcentaje del PBI)

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

/1 No considera el resultado operativo del BCRP.

Los **gastos no financieros** del gobierno central ascendieron a 12,5 por ciento del PBI, nivel inferior en 1,1 por ciento del PBI respecto a similar periodo del año anterior, lo que en términos reales significó una reducción de 2,8 por ciento. Este menor gasto se registró tanto en el gasto corriente, básicamente por menores transferencias, cuanto en el gasto de capital, por menores gastos de inversión. Ello estuvo asociado al proceso de transferencia de programas a los gobiernos regionales y locales, que ha implicado un desfase temporal en la ejecución del gasto.

Por su parte los **intereses** – 2,2 por ciento del PBI – se incrementaron en 14,8 por ciento en términos reales, básicamente explicado por mayores vencimientos de intereses de la deuda externa que pasaron de US\$ 252 millones en el primer trimestre del año 2003 a US\$ 310 millones en el primer trimestre de 2004.

Durante este trimestre el **financiamiento externo neto** fue equivalente a US\$ -37 millones los que incluyeron US\$ 259 millones de desembolsos, de los cuales US\$ 51 millones correspondieron a proyectos de inversión del gobierno general, así como US\$ 200 millones de libre disponibilidad provenientes del Banco

Interamericano de Desarrollo. El **financiamiento interno** fue negativo en S/. 428 millones, debido a los mayores depósitos realizados por las empresas estatales y los asociados a la privatización. Cabe mencionar que durante el trimestre se colocaron bonos soberanos domésticos por S/. 584 millones y se amortizaron S/. 210 millones. Además se amortizaron Letras del Tesoro por S/. 200 millones.

Los ingresos en efectivo por privatizaciones y concesiones ascendieron a US\$ 71 millones, provenientes de la venta del paquete de acciones de RELAPASA por US\$ 68 millones y de los pagos por privatizaciones de periodos anteriores como el caso de los terminales de PETROPERÚ (US\$ 2 millones) y la venta de inmuebles y tierras. Cabe señalar que el ingreso obtenido por la venta de acciones de RELAPASA constituye recursos del Fondo Nacional de Ahorro Público -FONAHPU- actualmente absorbido por el Fondo Consolidado de Reserva (FCR). Con ello durante el primer trimestre del año se realizaron privatizaciones y concesiones por un valor de US\$ 276 millones, incluyendo la firma del contrato de usufructo de la Central Hidroeléctrica de Yuncán por un total de US\$ 205 millones.

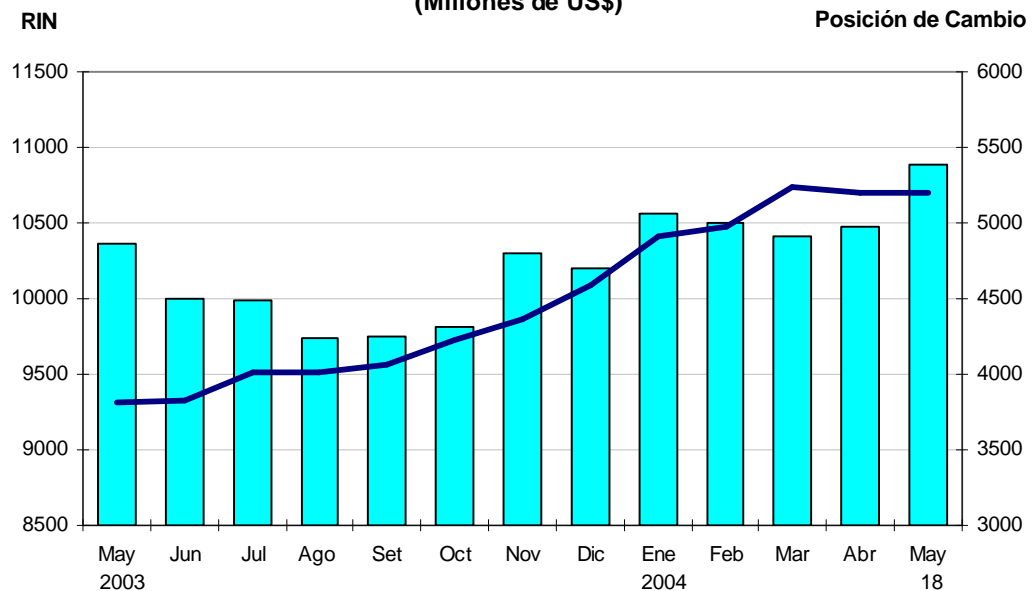
Reservas internacionales netas: US\$ 10 886 millones

Al **18 de mayo** las RIN ascendieron a US\$ 10 886 millones, superiores en US\$ 415 millones respecto a abril. El incremento es explicado principalmente por mayores depósitos del sector público (US\$ 425 millones), el incremento del aporte al FLAR mediante la capitalización de utilidades del período (US\$ 7 millones) y los intereses ganados (US\$ 6 millones), lo que fue parcialmente contrarrestado por el

efecto valuación (US\$ 14 millones) y los menores depósitos del sistema financiero (US\$ 8 millones).

En lo que va del año las RIN registran un aumento de US\$ 691 millones. A la misma fecha, la **Posición de Cambio del BCR** ascendió a US\$ 5 194 millones acumulando un incremento en el año de US\$ 611 millones.

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

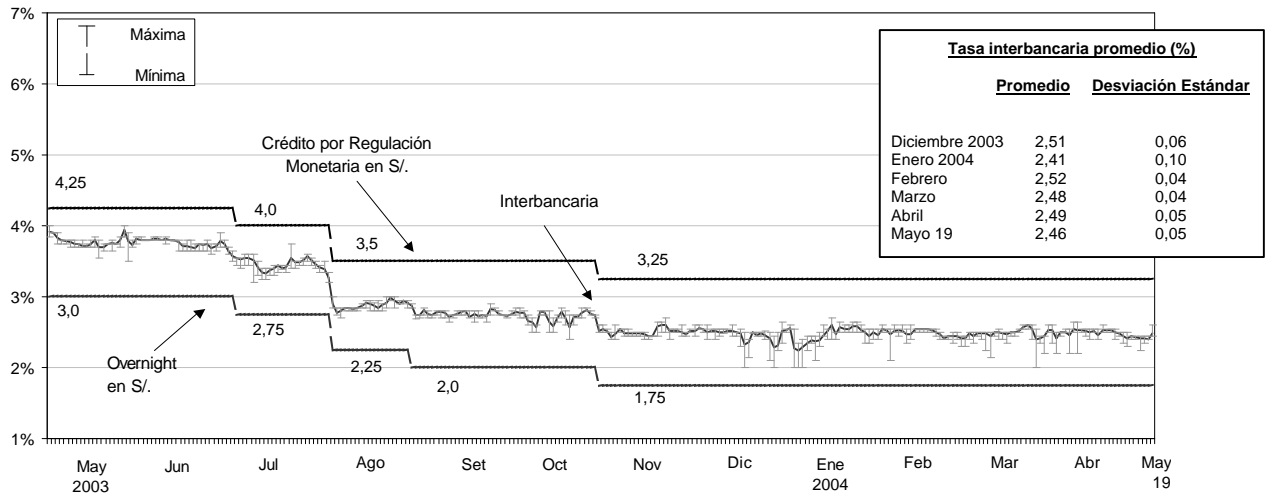


Tasa de interés interbancaria en 2,46 por ciento

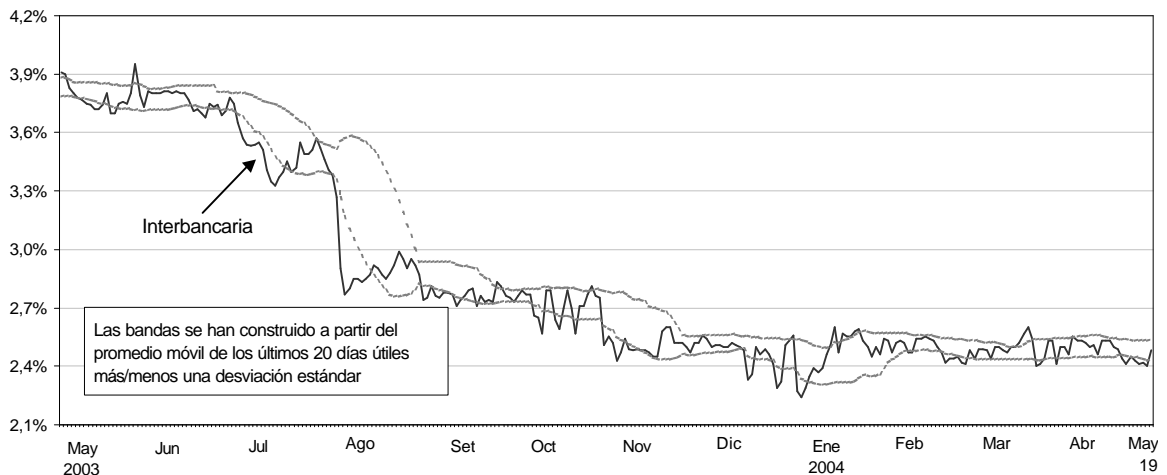
Entre el **1 y el 19 de mayo** la tasa interbancaria se ubicó en 2,46 por ciento,

inferior a la registrada en abril (2,49 por ciento).

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



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



Operaciones monetarias

Al **19 de mayo**, el saldo promedio diario de la liquidez de la banca en el BCR ascendió a S/. 228 millones. Entre el **13 y el 19 de mayo**, el Banco Central realizó las siguientes operaciones:

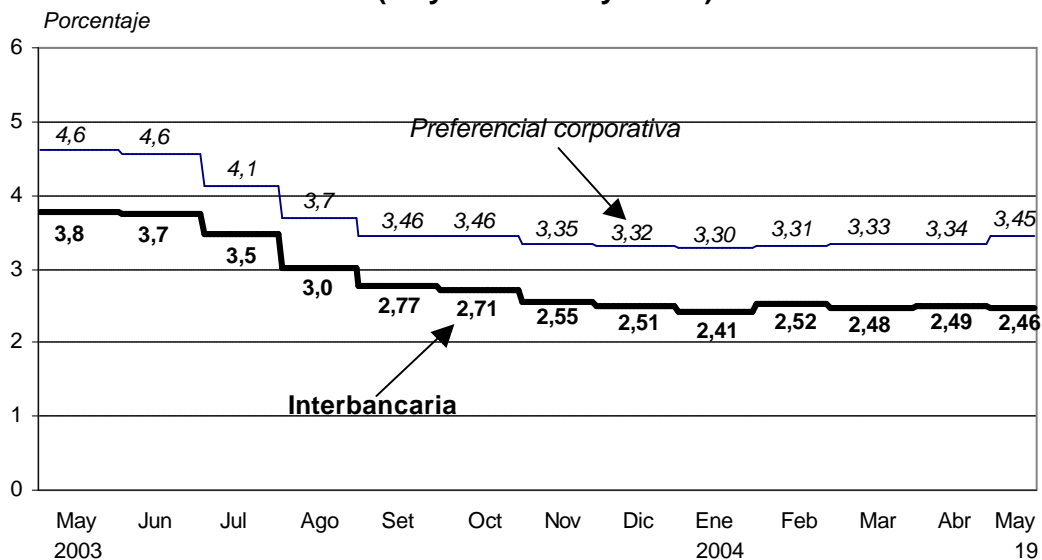
- Subastas de Certificados de Depósito del BCR (CDBCRP) a 7 días por S/. 174 millones a una tasa de interés promedio de 2,57 por ciento.
- Subasta de compra temporal de CDBCRP y de BTP a 1 día por S/. 55 y S/. 40 millones a una tasa de interés promedio de 2,47 y 2,48 por ciento, respectivamente y a 3 días por S/. 30 millones a 2,47 por ciento.
- Recibió depósitos *overnight* los días 17 y 18 por S/. 20 y S/. 17 millones, respectivamente.

Tasa de interés preferencial corporativa en 3,45 por ciento

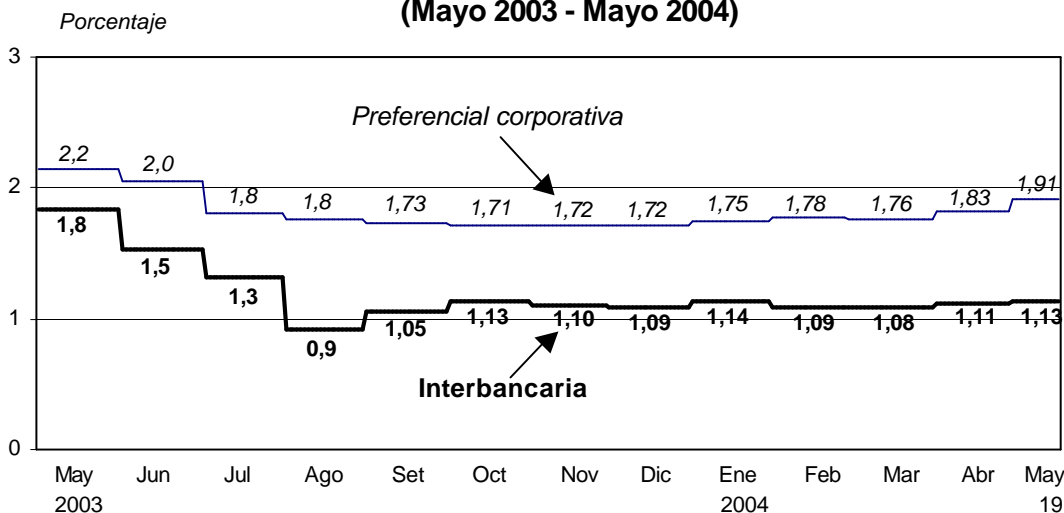
Entre el 1 y el 19 de mayo el promedio de la tasa de interés corporativa a 90 días en soles aumentó de 3,34 a 3,45 por ciento respecto a

abril, mientras que en dólares subió de 1,83 a 1,91 por ciento.

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



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



Tipo de cambio: S/. 3,484

Del 12 al 19 de mayo el tipo de cambio venta del sistema bancario se apreció de S/. 3,487 a S/. 3,484 por dólar, debido a la mayor demanda por moneda local por el período de pago de impuestos.

Al 19 de mayo, el **saldo de ventas netas forward** disminuyó respecto al cierre de abril en US\$ 17 millones y la **posición de cambio** de las entidades bancarias aumentó en US\$ 57 millones.

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

	Diciembre 2002	Diciembre 2003	Abril 2004	Mayo 19
a. Ventas netas a futuro (i-ii)	905	607	553	536
i. Ventas a futuro	1 141	834	1 059	1 025
ii. Compras a futuro	236	227	505	489
b. Posición de cambio de la banca	642	530	488	545

Emisión primaria al 15 de mayo

El saldo de la **emisión primaria** al 15 de mayo (S/. 7 530 millones) aumentó 2,2 por ciento (S/. 161 millones) con respecto al cierre de abril. En términos promedio, la tasa anual de crecimiento de la emisión primaria en este período fue 19,0 por ciento (17,5 por ciento en abril).

Por fuentes, las operaciones que expandieron la emisión primaria fueron la reducción de depósitos del sector público (S/. 335 millones) y los vencimientos netos de Certificados de Depósito del BCR (S/. 230 millones). Estas operaciones fueron compensadas por la cancelación de compras temporales de títulos valores (S/. 410 millones).

Producto Bruto Interno creció 5,5 por ciento en marzo

En marzo de 2004, el **PBI** creció 5,5 por ciento, acumulando 33 meses consecutivos de crecimiento y registrando todos los sectores tasas positivas, con excepción del sector agropecuario. El crecimiento de los sectores primarios fue 3,2 por ciento, impulsado por la pesca y la minería, mientras que los sectores no primarios se expandieron 6,9 por ciento,

destacando la manufactura no primaria y la construcción.

A lo largo del período abril 2003-marzo 2004 la producción se expandió 3,7 por ciento respecto al período abril 2002-marzo 2003, sobresaliendo la minería metálica y la construcción.

PRODUCTO BRUTO INTERNO

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

	Marzo		Acumulado últimos 12 meses	
	2003	2004	A febrero 2004	A marzo 2004
Agropecuario	-0,1	-0,1	2,1	2,1
Agrícola	-2,3	-1,8	1,6	1,7
Pecuario	3,7	2,2	2,9	2,8
Pesca	-25,4	14,0	-12,0	-9,4
Minería e hidrocarburos	1,4	8,6	8,0	8,6
Minería metálica	2,0	10,2	9,2	9,8
Hidrocarburos	-4,0	-8,7	-3,9	-4,3
Manufactura	6,7	7,8	1,8	1,9
Procesadores de recursos primarios	-4,3	0,1	-2,6	-2,2
Manufactura no primaria	9,6	9,6	3,0	3,0
Electricidad y agua	4,0	4,4	4,1	4,2
Construcción	13,0	9,8	5,5	5,3
Comercio	9,3	3,2	2,7	2,2
Otros servicios	5,8	7,3	4,1	4,2
<u>VALOR AGREGADO BRUTO</u>	<u>5,7</u>	<u>6,2</u>	<u>3,6</u>	<u>3,6</u>
Impuestos a los productos y derechos de importación	16,0	-0,7	5,5	4,2
<u>PBI GLOBAL</u>	<u>6,6</u>	<u>5,5</u>	<u>3,7</u>	<u>3,7</u>
VAB Primario	-0,9	3,2	3,0	3,3
VAB No Primario	7,6	6,9	3,7	3,7
Memo:				
Indicador de demanda interna	9,5	3,4	3,3	2,8

El sector **agropecuario** decreció 0,1 por ciento explicado por la menor producción agrícola que no pudo ser compensada por el aumento de la actividad pecuaria. La primera declinó por la caída de caña de azúcar debido a problemas técnicos y sociales que afectaron a dos de las principales productoras (Casagrande y Pucalá); maíz amarillo duro debido tanto a las menores siembras como a menores rendimientos afectados por la escasa disponibilidad de agua; y papa cuyos rendimientos también fueron afectados por la sequía en la sierra. Estas disminuciones no pudieron ser compensadas por el aumento de café en las zonas de Cusco, San Martín y Pasco y de algodón en Ica, estimulado en este último caso por la recuperación de los precios en chacra. Por otro lado, en la producción pecuaria sobresalió el aumento de carne de ave en Lima, La Libertad y Arequipa.

El sector **pesca** se expandió 14,0 por ciento debido al aumento de los

desembarques para consumo industrial, que fueron atenuados por la menor extracción para consumo humano. La pesca para consumo industrial aumentó por la mayor captura de anchoveta en el litoral sur, e influyó sobre ella la autorización a la flota industrial para operar con limitaciones dentro de la zona reservada a la pesca artesanal. Por otro lado, por tercer mes consecutivo, disminuyó la pesca para consumo humano por la menor extracción de calamar y mariscos para congelado y jurel, atún y caballa para conservas. La captura para fresco atenuó este resultado, mostrando incrementos por décimo mes consecutivo.

El crecimiento de 8,6 por ciento del sector **minería e hidrocarburos** se sustentó principalmente en el aumento de la producción de cobre y de oro. En el caso del cobre, se registraron mayores cantidades de mineral tratado en Antamina, el reinicio de operaciones de BHP Billiton Tintaya, así como a la mayor

capacidad de molienda de Southern Peru. La mayor producción de oro se explicó por el dinamismo de la mediana minería (23 por ciento) y de los productores artesanales de Madre de Dios (75 por ciento), a los que se sumó el reinicio de operaciones de Tintaya y el crecimiento de Yanacocha. Por otro lado, la producción de hidrocarburos se contrajo por la menor extracción de petróleo.

El sector **manufactura** creció 2,8 por ciento por la mayor actividad de la manufactura no primaria, que aumentó 9,6 por ciento, mientras que la manufactura de procesamiento de recursos primarios mantuvo un nivel similar al observado en marzo de 2003. En la **manufactura procesadora de recursos primarios**, influyó la mayor producción de harina y aceite de pescado por una mayor extracción de anchoveta; sin embargo, la elaboración de conservas y productos congelados de pescado disminuyó por la menor captura de jurel y caballa. Asimismo, descendió la producción de azúcar (por la menor disponibilidad y productividad de caña) y la refinación de

petróleo por la menor actividad de La Pampilla. Por su parte, la refinación de metales no ferrosos mostró una caída por la menor actividad de la planta de Southern, que produjo menos cobre blister, por su programa voluntario de reducción de contaminación ambiental y de Doe Run, que produjo menos cobre y zinc refinado. La **manufactura no primaria** creció fuertemente por el dinamismo de maquinaria eléctrica, madera y muebles, actividades de edición e impresión, materiales para la construcción y explosivos, esencias naturales y químicas. Estos incrementos fueron atenuados por la caída de las actividades de maquinaria y equipo y envases de papel y cartón.

Las ramas que mostraron mayor crecimiento fueron maquinaria eléctrica por el aumento de Asea Brown Boveri por un pedido excepcional de Hidrandina; muebles por aumento de las ventas y productos metálicos para uso estructural debido a la mayor actividad de Esmetal por desarrollo de proyectos para la minería.

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

CIIU	Var. %	
	Anual	Contrib. % 1/
Aparatos de distribución de energía eléctrica	867,6	1,5
Muebles	44,5	1,1
Productos metálicos para uso estructural	28,1	0,7
Explosivos, esencias naturales y químicas	28,1	0,7
Cemento	18,5	0,7
Productos farmacéuticos	26,7	0,5
Manufacturas diversas	14,0	0,4
Artículos de hormigón	64,1	0,4
Hilados, tejidos y acabados	9,0	0,4
Productos de tocador y limpieza	12,8	0,3
Otros artículos de papel y cartón	17,3	0,3
Mayólicas	10,1	0,3
Caucho	32,2	0,3
Pinturas, barnices y lacas	31,7	0,3

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

Las ramas que mostraron una mayor declinación fueron las productos metálicos

y de maquinaria y equipo.

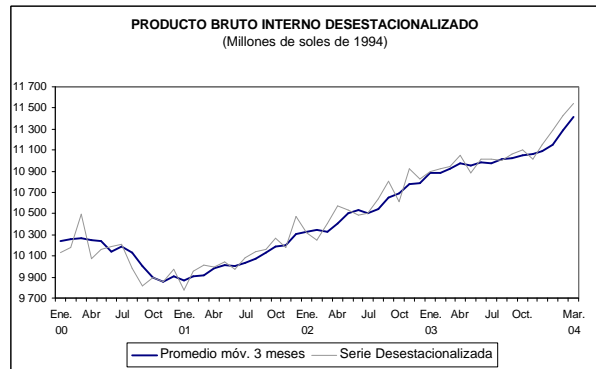
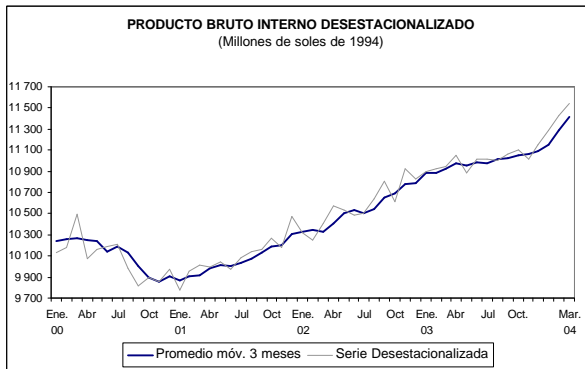
**Principales ramas que registraron las mayores caídas
Marzo 2004**

CIU	Var. %	
	Anual	Contrib. % 1/
Otros productos elaborados de metal (envases)	-10,9	-0,5
Otros tipos de maquinaria de uso general	-89,6	-0,4
Herramientas y artículos de ferretería	-39,2	-0,3
Tabaco	-42,6	-0,1
Envases de papel y cartón	-11,4	-0,1

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

El sector **construcción** aumentó 9,8 por ciento en marzo, mientras que los despachos locales de cemento se incrementaron en 9,0 por ciento. Influyó en estos resultados el dinamismo de los programas gubernamentales de vivienda.

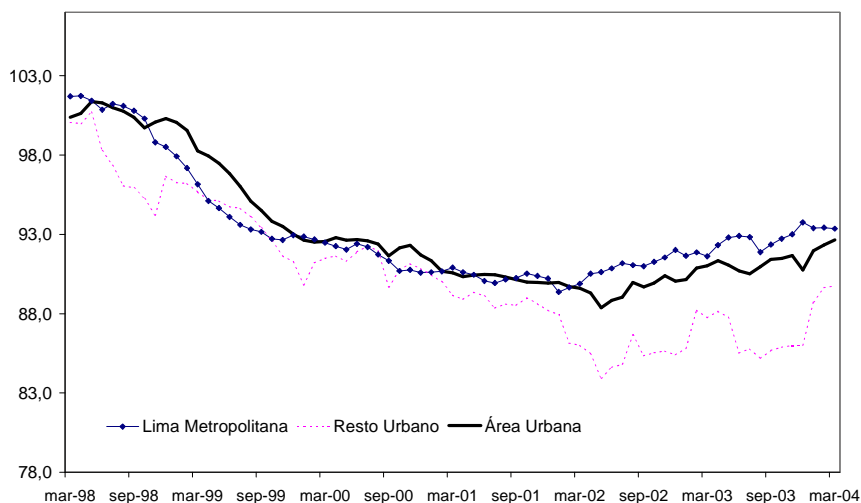
El **PBI desestacionalizado** aumentó 1,0 por ciento en marzo con respecto al nivel de febrero, aumentando por cuarto mes consecutivo.



En marzo el empleo en empresas de 10 y más trabajadores subió 1,9 por ciento en el área urbana con respecto a similar mes del año anterior, de acuerdo al Ministerio de Trabajo. En dicho periodo el empleo en empresas de similar tamaño en Lima

Metropolitana creció 1,9 por ciento, registrándose incrementos en el empleo en los sectores manufactura (2,4 por ciento), servicios (2,6 por ciento) y transporte (2,2 por ciento).

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



En el resto urbano, sin considerar Lima Metropolitana, el empleo creció 2,3 por ciento. Por ciudades, destacó el incremento del empleo en Paita (26,9 por ciento) por la mayor actividad industrial. En Ica el aumento de 15,3 por ciento en el empleo refleja la mayor actividad agrícola y comercial. En Trujillo el empleo creció 5 por ciento por la mayor actividad

agroindustrial para exportación. En Piura, el mayor empleo se registró en el sector transporte por operaciones de mantenimiento y en servicios de enseñanza. De otro lado, en la ciudad de Puno, el empleo se redujo en todos los sectores con excepción del sector electricidad, gas y agua.

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

	Marzo 2004/ Marzo 2004	Ene. - Mar 2004/ Ene. - Mar. 2003
Perú Urbano	1,9	1,9
Lima Metropolitana	1,9	1,8
Resto Urbano	2,3	2,5
Arequipa	1,9	1,8
Cajamarca	2,7	-0,1
Chiclayo	-0,3	-0,7
Chimbote	-2,2	3,0
Chincha	1,7	3,5
Cusco	-1,1	-3,1
Huancayo	4,1	-0,2
Ica	15,3	10,9
Iquitos	0,7	1,4
Paita	26,9	9,5
Pisco	-2,7	-2,3
Piura	6,8	5,1
Pucallpa	-4,1	-1,6
Puno	-4,0	-6,4
Tacna	-2,1	-5,9
Tarapoto	0,7	-1,6
Trujillo	5,0	8,2

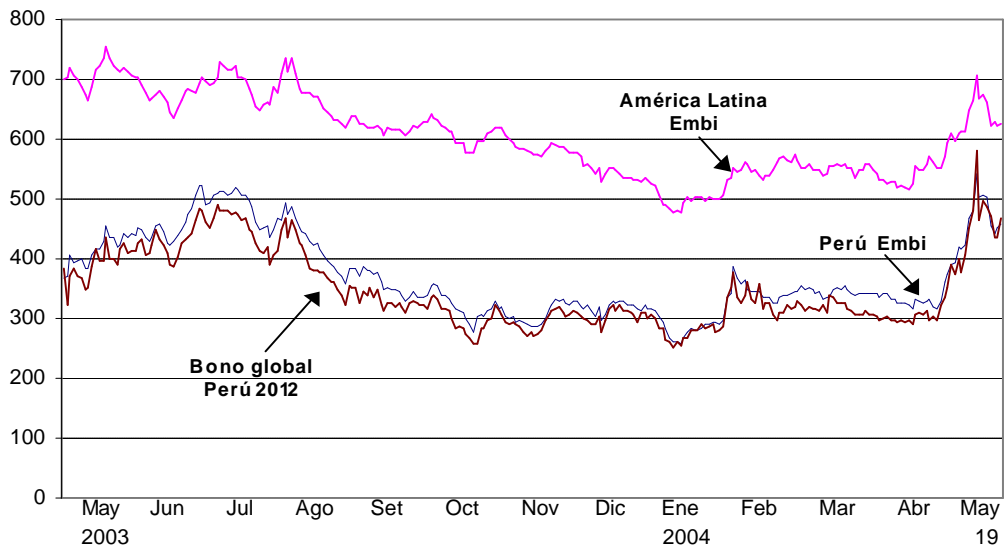
Fuente: MTPE, Informe Estadístico Mensual.

Spread del bono global 2012 en 4,67 por ciento

El **19 de mayo**, el *spread* del **bono global** peruano a 10 años fue 4,67 por ciento, superior al registrado a fines de abril (3,74 por ciento) y el *spread* **EMBI+** de los **bonos soberanos** del Perú aumentó de

3,93 a 4,58 por ciento en el mismo período. A partir del 11 de mayo, la deuda emergente ha registrado una corrección técnica tras la fuerte caída experimentada en el último mes.

Indicadores del riesgo país
(Mayo 2003 - Mayo 2004)



Mercados Internacionales

Del **12 al 19 de mayo** la cotización del **oro** aumentó 0,8 por ciento (US\$ 383 por onza troy) debido al debilitamiento del dólar y a la

mayor demanda como activo refugio tras los últimos atentados terroristas en el Medio Oriente.

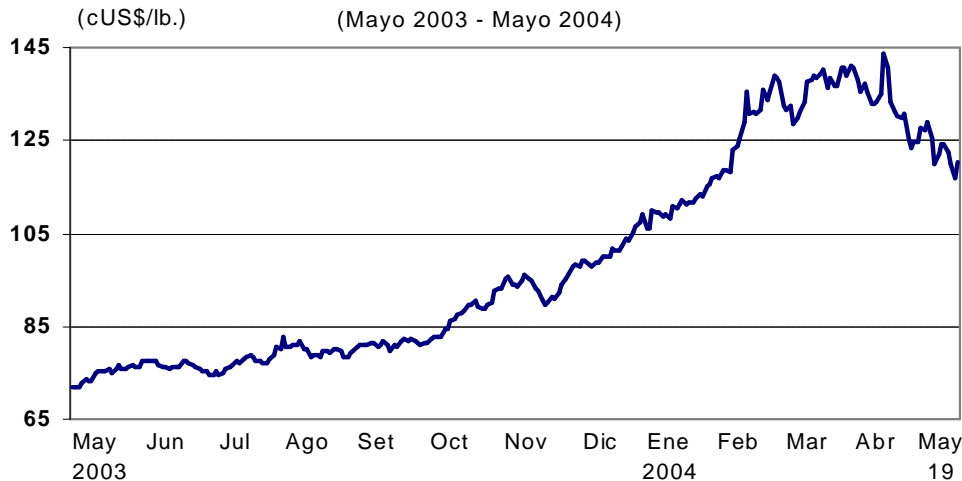
Cotización del Oro
(US\$/oz. tr.)
(Mayo 2003 - Mayo 2004)



La cotización del **cobre** bajó 3,3 por ciento (US\$ 1,20 por libra). El viernes 14 se difundió que la inflación anual de China en abril fue 3,8 por ciento, la mayor en 7 años. Ante ello, el Banco Central extendió las restricciones de crédito a otras industrias, como imprentas y textiles, con el fin de

desacelerar la inversión. No obstante, los inventarios de cobre en la *London Metal Exchange* (LME) continuaron con su tendencia decreciente aunque a un menor ritmo de caída; en la semana de análisis pasaron de 147 a 144 mil TM.

Cotización del Cobre



El precio del **zinc** se incrementó 0,7 por ciento (US\$ 0,46 por libra), impulsado por la compra de inversionistas institucionales.

Los inventarios en la LME disminuyeron en la semana de 751 a 739 mil TM.

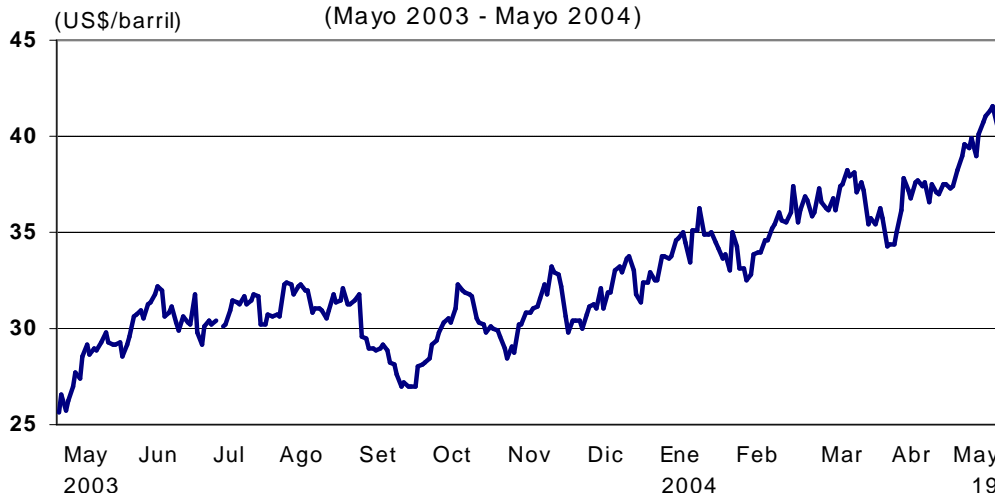
Cotización del Zinc



En el período de análisis el **petróleo WTI** subió 1,8 por ciento, alcanzando el lunes 17 su máximo histórico (US\$ 41,6 por barril). Influyó en esta evolución, los bajos niveles

de inventarios de gasolina en los Estados Unidos, lo que ha generado preocupaciones de un posible déficit de oferta de dicho combustible en el verano.

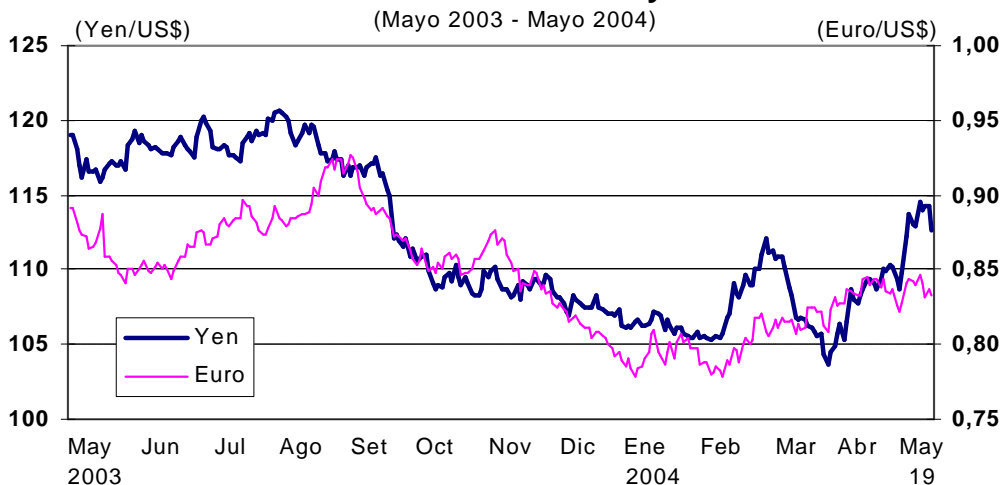
Cotización del Petróleo



Del **12 al 19 de mayo**, el **dólar** se depreció 0,9 por ciento respecto al **euro** y se apreció 0,1 por ciento frente al **yen**. El euro se fortaleció luego que se reportara que en el primer trimestre de este año el PBI de la Eurozona creció 1,3 por ciento respecto al

mismo período del año anterior, siendo ésta la mayor tasa de crecimiento trimestral en 3 años. Por su parte, se difundió que Japón creció a una tasa anual de 5,6 por ciento en el mismo período, muy superior a lo esperado por el consenso del mercado.

Cotizaciones del Yen y Euro



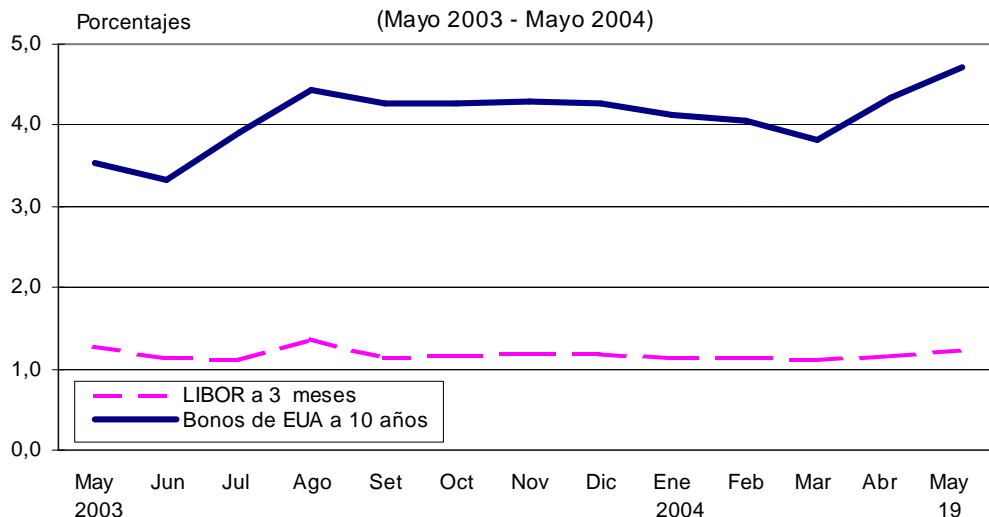
En el mismo período, la tasa de interés **Libor** a 3 meses aumentó de 1,24 a 1,27 por ciento y el rendimiento de los **Bonos del Tesoro Norteamericano a diez años** disminuyó de 4,81 a 4,77 por ciento. En Estados Unidos, el IPC de abril subió en 0,2

por ciento, inferior al alza de 0,3 por ciento esperada. La inflación subyacente (que excluye alimentos y energía) subió 0,3 por ciento, superior al alza de 0,2 por ciento esperada. En los últimos 12 meses la subyacente ha subido en 1,8 por ciento y en

los últimos 3 meses ha aumentado a una tasa anual de 3,3 por ciento. Los precios de los US *Treasuries* subieron ante el aumento del IPC menor al esperado, la caída de los

mercados bursátiles y la mayor demanda como valor seguro luego de los atentados en Irak y Turquía.

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



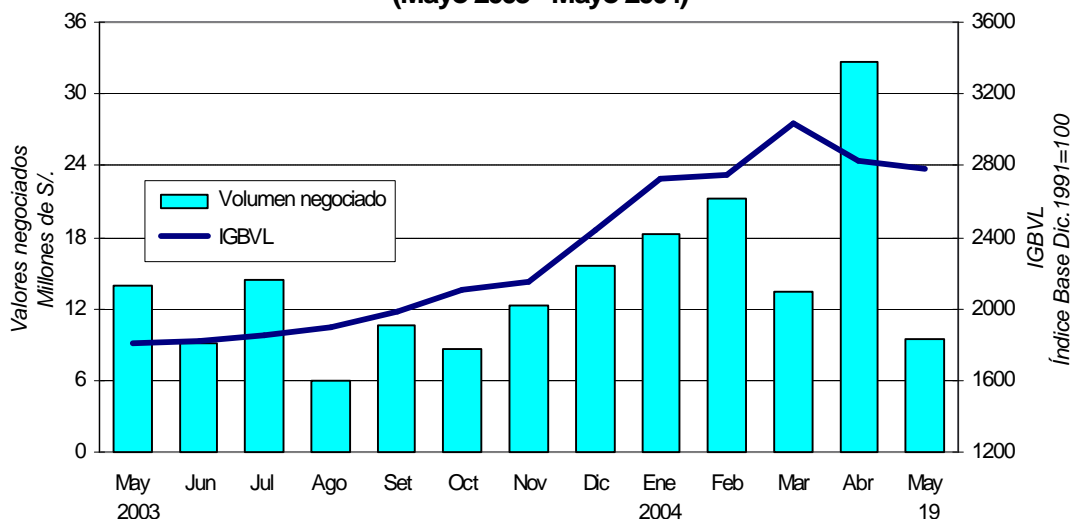
Bolsa de Valores de Lima

Al **19 de mayo**, la Bolsa de Valores de Lima (BVL) acumuló un retroceso en el mes de 1,6 por ciento en el **Índice General** (IGBVL) y de 3,0 por ciento en el **Índice Selectivo** (ISBVL). La BVL se ha visto afectada en plano externo, al igual que el resto de mercados bursátiles, por las expectativas de una pronta subida de las tasas de interés por parte de la Reserva

Federal de Estados Unidos y la caída en las cotizaciones de los metales. En el plano interno se ha perjudicado por la posible aplicación de regalías a la minería.

No obstante, en lo que va del año, el Índice General y el Selectivo registran ganancias de 14,3 y 15,1 por ciento, respectivamente.

Indicadores Bursátiles (Mayo 2003 - Mayo 2004)



BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ					
OPERACIONES MONETARIAS Y CAMBIARIAS					
(En millones de S/.)					
	13 mayo	14 mayo	17 mayo	18 mayo	19 mayo
1. Saldo de la cuenta corriente de las empresas bancarias antes de las operaciones del BCR	142,6	118,0	54,0	288,8	0,3
2. Operaciones monetarias y cambiarias del BCR antes del cierre de operaciones					
a. <u>Operaciones monetarias anunciadas del BCR</u>					
i. <u>Subasta de Certificados de Depósitos del BCR (CDBCRP)</u>				174,0	
Propuestas recibidas				211,0	
Plazo de vencimiento				7 días	
Tasas de interés: Mínima / Máxima / Promedio				0,44/2,65/2,57	
Saldo					5 522,0
Próximo vencimiento de CDBCRP (25 de mayo de 2004)					174,0
Vencimientos de CDBCRP del 20 al 21 de mayo de 2004					0,0
ii. <u>Subasta de compra temporal de CDBCRP y de BTP</u>		30,0	55,0		40,0
Propuestas recibidas		40,0	78,0		76,0
Plazo de vencimiento		3 días	1 día		1 día
Tasas de interés: Mínima / Máxima / Promedio		2,47/2,48/2,47	2,47/2,47/2,47		2,46/2,50/2,48
Saldo		30,0	55,0		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>					
i. <u>Compras (millones de US\$)</u>					
Tipo de cambio promedio					
ii. <u>Ventas (millones de US\$)</u>					
Tipo de cambio promedio					
3. Saldo de la cuenta corriente de las empresas bancarias en el BCR antes del cierre de operaciones	142,6	148,0	109,0	114,8	40,3
4. Operaciones monetarias del BCR para el cierre de operaciones					
a. <u>Compra temporal de moneda extranjera (swaps). Monto (millones de S/.)</u>					
Comisión (tasa efectiva diaria)	0,0101%	0,0091%	0,0101%	0,0101%	0,0101%
b. <u>Compra temporal de CDBCRP y BTP (fuera de subasta)</u>					
Tasa de interés					
c. <u>Crédito por regulación monetaria en moneda nacional</u>					
Tasa de interés			20,0	17,0	
d. <u>Depósitos Overnight en moneda nacional</u>					
Tasa de interés	1,75%	1,75%	1,75%	1,75%	1,75%
5. Saldo de la cuenta corriente de las empresas bancarias en el BCR al cierre de operaciones	142,6	148,0	89,0	97,8	40,3
a. Fondos de encaje en moneda nacional promedio acumulado (millones de S/.) (*)	1 038,3	1 028,8	1 003,6	995,3	984,9
b. Fondos de encaje en moneda nacional promedio acumulado (% del TOSE) (*)	7,3	7,2	7,0	7,0	6,9
c. Cuenta corriente moneda nacional promedio acumulado (millones de S/.)	281,1	271,6	246,4	238,1	227,7
d. Cuenta corriente moneda nacional promedio acumulado (% del TOSE) (*)	2,0	1,9	1,7	1,7	1,6
6. Mercado interbancario y mercado secundario de CDBCRP					
a. <u>Operaciones a la vista en moneda nacional</u>	<u>168,5</u>	<u>292,8</u>	<u>229,0</u>	<u>169,0</u>	<u>190,4</u>
Tasas de interés: Mínima / Máxima/ Promedio	2,40/2,45/2,43	2,25/2,45/2,41	2,35/2,45/2,42	2,40/2,45/2,40	2,45/2,60/2,48
b. <u>Operaciones a la vista en moneda extranjera</u>	<u>14,9</u>	<u>16,4</u>	<u>22,4</u>	<u>27,7</u>	<u>28,2</u>
Tasas de interés: Mínima / Máxima/ Promedio	0,99/1,15/1,14	1,15/1,15/1,15	1,15/1,15/1,15	1,01/1,15/1,15	0,98/1,15/1,12
c. <u>Total mercado secundario de CDBCRP</u>					<u>16,0</u>
Plazo 6 meses (monto / tasa promedio)					
Plazo 12 meses (monto / tasa promedio)					
Plazo 24 meses (monto / tasa promedio)					
7. Operaciones en moneda extranjera de las empresas bancarias (millones de US\$)					
Flujo de la posición global ** = a + b.i - c.i + e + f	-3,9	20,6	-2,0	-7,0	16,0
Flujo de la posición contable ** = a + b.ii - c.ii + e + f	23,2	10,8	-9,7	-8,6	15,5
a. <u>Mercado spot con el público (**)</u>	<u>26,9</u>	<u>14,3</u>	<u>-12,3</u>	<u>-2,8</u>	<u>7,9</u>
i. Compras	65,1	79,7	45,0	28,5	36,7
ii. (-) Ventas	38,2	65,5	57,2	31,3	28,8
b. <u>Compras forward al público (con y sin entrega) (**)</u>	<u>-21,3</u>	<u>9,1</u>	<u>0,1</u>	<u>-3,2</u>	<u>9,5</u>
i. Pactadas	10,1	9,7	2,7	0,3	10,2
ii. (-) Vencidas	31,4	0,6	2,6	3,5	0,7
c. <u>Ventas forward al público (con y sin entrega) (**)</u>	<u>5,8</u>	<u>-0,7</u>	<u>-7,6</u>	<u>-4,8</u>	<u>8,9</u>
i. Pactadas	6,3	4,8	0,9	7,0	13,1
ii. (-) Vencidas	0,5	5,6	8,5	11,8	4,2
d. <u>Operaciones cambiarias interbancarias (**)</u>					
i. Al contado	79,6	61,7	74,6	74,4	78,2
ii. A futuro	4,0	14,5	3,0	6,0	3,0
e. <u>Operaciones spot asociadas a swaps y vencimientos de forwards sin entrega (**)</u>	<u>-30,0</u>	<u>5,5</u>	<u>5,0</u>	<u>8,0</u>	<u>4,0</u>
i. Compras	0,0	5,5	6,0	11,5	4,0
ii. (-) Ventas	30,0	0,0	1,0	3,5	0,0
f. <u>Operaciones netas con otras instituciones financieras</u>	<u>-4,6</u>	<u>-4,0</u>	<u>3,5</u>	<u>-5,5</u>	<u>7,1</u>
g. <u>Crédito por regulación monetaria en moneda extranjera</u>					
Tasa de interés					
Nota: Tipo de cambio interbancario promedio	3,487	3,483	3,483	3,483	3,484
* Datos preliminares					
** Datos preliminares para el último día					

Indices Bursátiles, Tipos de Cambio y Cotizaciones Internacionales

		Datos de fin de mes			12-may (1)	19-may (2)	Variaciones respecto a			
		Dic.02 (a)	Dic.03 (b)	Abr.04 (c)			Dic.02 (2)/(a)	Dic.03 (2)/(b)	Abr.04 (2)/(c)	Semana (2)/(1)
BOLSAS										
ASIA										
JAPON	Nikkei 225	8 579,0	10 676,6	11 761,8	11 153,6	10 967,7	27,8%	2,7%	-6,8%	-1,7%
HONG KONG	Hang Seng	9 321,3	12 575,9	11 943,0	11 528,2	11 469,4	23,0%	-8,8%	-4,0%	-0,5%
SINGAPUR	Straits Times	1 341,0	1 764,5	1 842,0	1 802,2	1 765,3	31,6%	0,0%	-4,2%	-2,0%
COREA	Seul Comp.	627,6	810,7	862,8	817,1	778,0	24,0%	-4,0%	-9,8%	-4,8%
INDONESIA	Jakarta Comp.	424,9	691,9	783,4	744,3	706,8	66,3%	2,2%	-9,8%	-5,0%
MALASIA	KLSE	646,3	793,9	838,2	818,7	793,8	22,8%	0,0%	-5,3%	-3,0%
FILIPINAS	PHS Comp.	1 018,4	1 442,4	1 555,0	1 541,0	1 468,3	44,2%	1,8%	-5,6%	-4,7%
TAILANDIA	SET	356,5	764,2	648,2	622,0	615,0	72,5%	-19,5%	-5,1%	-1,1%
CHINA	Shanghai C.	1 357,7	1 497,0	1 595,6	1 603,8	1 558,3	14,8%	4,1%	-2,3%	-2,8%
EUROPA										
ALEMANIA	DAX	2 892,6	3 965,2	3 985,2	3 776,2	3 872,3	33,9%	-2,3%	-2,8%	2,5%
FRANCIA	CAC 40	3 063,9	3 557,9	3 674,3	3 564,3	3 643,3	18,9%	2,4%	-0,8%	2,2%
REINO UNIDO	FTSE 100	3 940,4	4 476,9	4 489,7	4 412,9	4 471,8	13,5%	-0,1%	-0,4%	1,3%
AMERICA										
E. E. U. U.	Dow Jones	8 326,6	10 453,9	10 225,6	10 045,2	9 937,7	19,3%	-4,9%	-2,8%	-1,1%
	Nasdaq	987,2	1 998,5	1 920,2	1 925,6	1 898,2	92,3%	-5,0%	-1,1%	-1,4%
BRASIL	Bovespa	11 268,5	22 236,4	19 607,2	18 325,7	18 688,2	65,8%	-16,0%	-4,7%	2,0%
ARGENTINA	Merval	525,0	1 072,0	1 077,9	940,4	896,1	70,7%	-16,4%	-16,9%	-4,7%
MEXICO	IPC	6 113,5	8 795,3	9 948,1	9 690,7	9 767,6	58,8%	11,1%	-1,8%	0,8%
CHILE	IGP	5 019,6	7 336,7	7 339,7	7 215,5	7 177,8	43,0%	-2,2%	-2,2%	-0,5%
COLOMBIA	IGBC	1 649,6	2 333,7	3 374,3	2 897,9	2 991,9	81,4%	28,2%	-11,3%	3,2%
VENEZUELA	IBC	11 268,5	22 204,0	25 879,3	24 882,7	24 479,3	117,2%	10,2%	-5,4%	-1,6%
PERU	Ind. Graf.	1 393,0	2 435,0	2 827,3	2 673,1	2 782,8	99,8%	14,3%	-1,6%	4,1%
PERU	Ind. Selectivo	2 205,4	3 993,9	4 741,5	4 418,2	4 598,7	108,5%	15,1%	-3,0%	4,1%
TIPOS DE CAMBIO										
ASIA										
JAPON	Yen	118,74	107,31	110,36	112,93	113,02	-4,8%	5,3%	2,4%	0,1%
HONG KONG	HK Dólar	7,798	7,762	7,799	7,799	7,786	-0,2%	0,3%	-0,2%	-0,2%
SINGAPUR	SG Dólar	1,734	1,698	1,703	1,720	1,715	-1,1%	1,0%	0,7%	-0,3%
COREA	Won	1 186	1 191	1 173	1 181	1 175	-0,9%	-1,3%	0,2%	-0,5%
INDONESIA	Rupia	8 940	8 410	8 695	8 942	9 044	1,2%	7,5%	4,0%	1,1%
MALASIA	Ringgit	3,80	3,80	3,80	3,80	3,80	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
FILIPINAS	Peso	53,38	55,47	55,97	55,75	55,70	4,3%	0,4%	-0,5%	-0,1%
TAILANDIA	Baht	43,08	39,59	40,00	40,58	40,72	-5,5%	2,9%	1,8%	0,3%
CHINA	Yuan	8,280	8,277	8,277	8,277	8,277	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
EUROPA										
EURO	US\$ por Euro	1,505	1,259	1,198	1,191	1,202	-20,1%	-4,5%	0,3%	1,0%
REINO UNIDO	US\$ por Libra	1,612	1,779	1,779	1,773	1,784	10,7%	0,3%	0,3%	0,6%
AMERICA										
BRASIL	Real	3,535	2,890	2,932	3,130	3,145	-11,0%	8,8%	7,3%	0,5%
ARGENTINA	Peso 1/	3,360	2,950	2,838	2,915	2,897	-13,8%	-1,8%	2,1%	-0,6%
MEXICO	Peso	10,360	11,230	11,412	11,595	11,545	11,4%	2,8%	1,2%	-0,4%
CHILE	Peso	720,0	592,9	622,9	647,6	640,0	-11,1%	8,0%	2,8%	-1,2%
COLOMBIA	Peso	2 855	2 779	2 656	2 730	2 746	-3,8%	-1,2%	3,4%	0,6%
VENEZUELA	Bolivar	1 387	1 596	1 915	1 915	1 915	38,1%	20,0%	0,0%	0,0%
PERU*	N. Sol (Venta)	3,504	3,462	3,485	3,489	3,488	-0,5%	0,7%	0,1%	0,0%
	N. Sol (Compra)	3,501	3,462	3,484	3,488	3,487	-0,4%	0,7%	0,1%	0,0%
COTIZACIONES										
ORO	LME (\$/Oz.T.)	344,80	414,80	391,00	380,20	383,10	11,1%	-7,6%	-2,0%	0,8%
PLATA	H & H (\$/Oz.T.)	4,79	5,96	6,07	5,65	5,93	23,7%	-0,6%	-2,4%	4,9%
COBRE	LME (cUS\$/lb.)	69,67	105,28	124,83	124,33	120,20	72,5%	14,2%	-3,7%	-3,3%
	Futuro a 15 meses	72,35	101,38	106,14	104,33	103,87	43,6%	2,5%	-2,1%	-0,4%
ZINC	LME (cUS\$/lb.)	34,00	45,72	46,65	45,65	45,99	35,3%	0,6%	-1,4%	0,7%
	Futuro a 15 meses	35,82	45,95	48,22	47,31	47,94	33,8%	4,3%	-0,6%	1,3%
PETROLEO	Residual 6 (\$/B)	24,00	26,10	26,50	28,20	29,00	20,8%	11,1%	9,4%	2,8%
PETROLEO	West Texas Int. C.	31,20	32,52	37,38	40,77	41,50	33,0%	27,6%	11,0%	1,8%
HAR. PESCADO	64% (US\$/T.M.)	575	650	650	650	640	11,3%	-1,5%	-1,5%	-1,5%
SPR. GLOBAL 15	PER. (pbs)	567	343	435	554	526	-7,2%	53,4%	20,9%	-5,1%
SPR. GLOBAL 12	PER. (pbs)	567	301	374	497	467	-17,6%	55,1%	24,9%	-6,0%
SPR. GLOBAL 08	PER. (pbs)	593	100	223	314	286	-51,8%	186,0%	28,3%	-8,9%
SPR. GLOBAL 33 2/	PER. (pbs)	n.d.	367	486	540	497	n.d.	35,4%	2,3%	-8,0%
SPR. EMBI +	PER. (pbs)	610	312	393	507	458	-24,9%	46,8%	16,5%	-9,7%
	ARG. (pbs)	6 391	5 632	4 628	4 819	4 981	-22,1%	-11,6%	7,6%	3,4%
	BRA. (pbs)	1 446	463	663	777	697	-51,8%	50,5%	5,1%	-10,3%
	Eco. Emergentes (pbs)	765	418	478	541	501	-34,5%	19,9%	4,8%	-7,4%

* Datos al cierre de operaciones.

1/ A partir del 11 de enero de 2002, corresponde al tipo de cambio del mercado libre.

2/ Emitido el 14 de noviembre de 2003.

Elaboración: Gerencia de Estudios Económicos - Subgerencia del Sector Externo

Fuente: Reuters y Bloomberg.

