

BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ

RESUMEN INFORMATIVO

Nº 38 – 24 de setiembre de 2004

Reservas internacionales netas: US\$ 11 105 millones

Al **21 de setiembre**, las RIN ascendieron a US\$ 11 105 millones, superiores en US\$ 143 millones respecto a fines de agosto. El incremento es explicado por compras netas de moneda extranjera (US\$ 194 millones), mayores depósitos del sistema financiero y del Fondo de Seguro de Depósito (US\$ 26 y US\$ 3 millones, respectivamente) y rendimiento de las inversiones (US\$ 19 millones) lo que fue parcialmente contrarrestado por ventas de

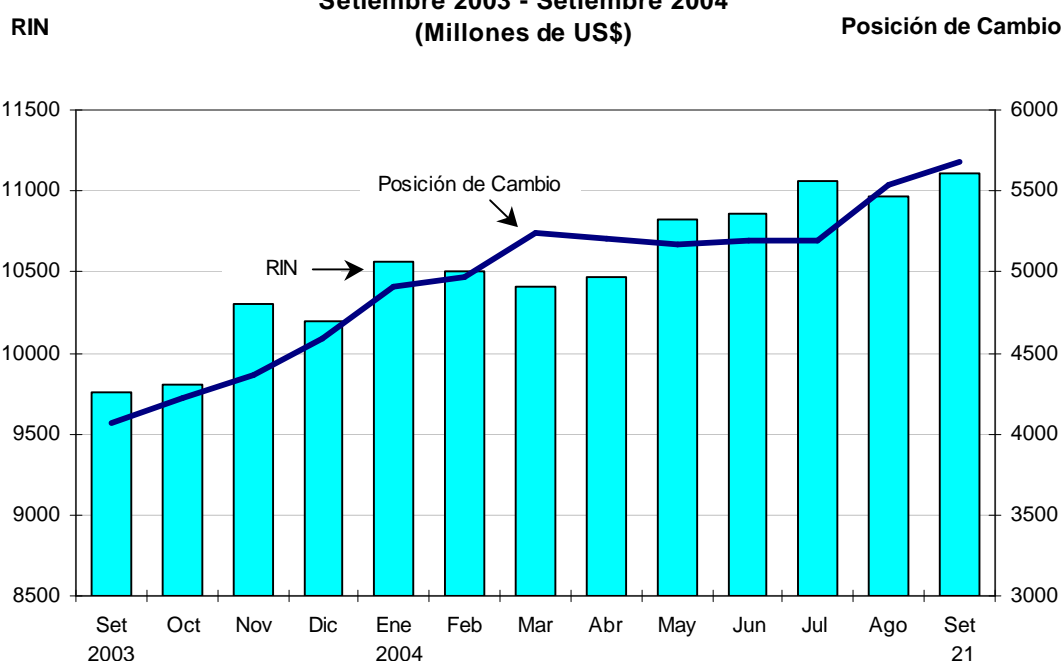
moneda extranjera al sector público (US\$ 59 millones) y por los menores depósitos del sector público (US\$ 40 millones).

En lo que va del año las RIN registran un aumento de US\$ 911 millones. A la misma fecha, la **Posición de Cambio del BCRP** ascendió a US\$ 5 677 millones, acumulando en el año un incremento de US\$ 1 094 millones.

Reservas Internacionales Netas y Posición de Cambio del BCRP

Setiembre 2003 - Setiembre 2004

(Millones de US\$)

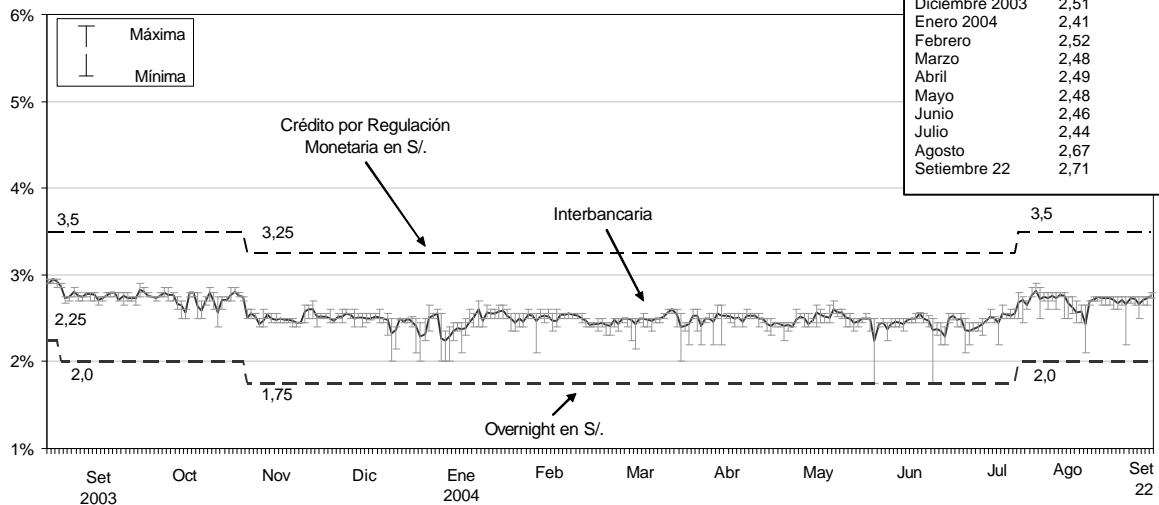


Tasa de interés interbancaria en 2,71 por ciento

Al **22 de setiembre**, el promedio de la tasa interbancaria en moneda nacional se ubicó

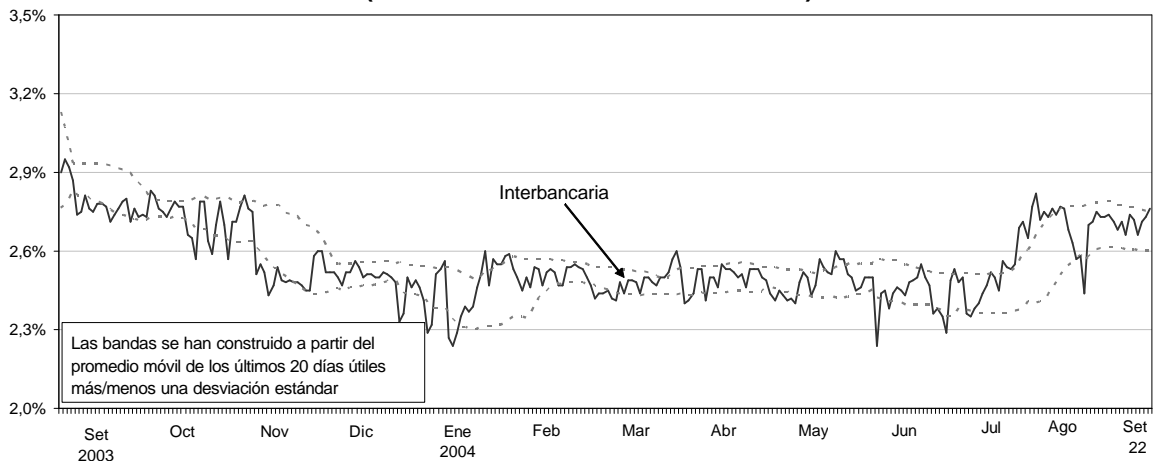
en 2,71 por ciento, superior al registrado en agosto (2,67 por ciento).

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



Tasa interbancaria promedio (por ciento)		
	Promedio	Desviación Estándar
Diciembre 2003	2,51	0,05
Enero 2004	2,41	0,10
Febrero	2,52	0,04
Marzo	2,48	0,04
Abril	2,49	0,06
Mayo	2,48	0,05
Junio	2,46	0,07
Julio	2,44	0,07
Agosto	2,67	0,10
Setiembre 22	2,71	0,03

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



Operaciones monetarias

Al **22 de setiembre**, el saldo promedio diario de la liquidez de la banca en el BCRP ascendió a S/. 234 millones. Entre el **16 y el 22 de setiembre**, el Banco Central realizó las siguientes operaciones:

- Subasta de Certificados de Depósito del BCRP (CDBCRP) a: i) 7 días por S/. 70 millones a una tasa de interés promedio de 2,63 por ciento; ii) 8 meses por S/. 48 millones a 3,99 por ciento; iii) 9 meses por S/. 50 millones a 3,87

ciento; iv) 10 meses por S/. 90 millones a 4,07 por ciento; v) 1 año por S/. 30 millones a 4,22 por ciento; vi) 15 meses por S/. 60 y S/. 30 millones a 4,59 y 4,53 por ciento, respectivamente; vii) 18 meses por S/. 40 y S/. 30 millones a 4,89 y 4,92 por ciento, respectivamente; viii) 2 años por S/. 40 millones a 5,50 por ciento y ix) 3 años por S/. 30 millones a 6,55 por ciento.

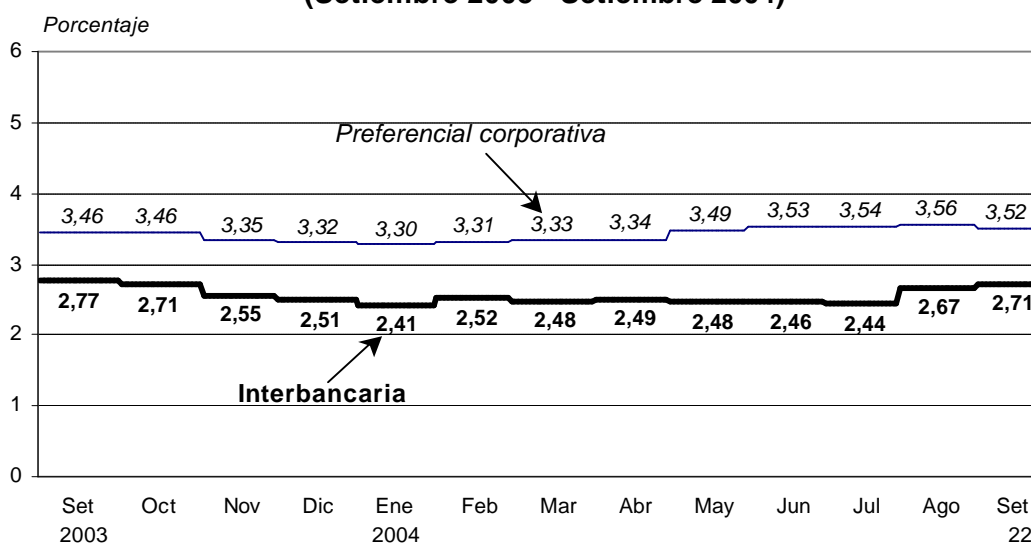
- Subasta de compra temporal de CDBCRP y de BTP a 1 día por S/. 40 millones a 2,76 por ciento.
- Compras de moneda extranjera en la Mesa de Negociación por un total de US\$ 41,5 millones a un tipo de cambio promedio de S/. 3,3485.
- Recibió depósitos *overnight* los días 16, 17 y 20 de setiembre por S/. 16, S/. 30, y S/. 60 millones, respectivamente.

Tasa de interés preferencial corporativa en 3,52 por ciento

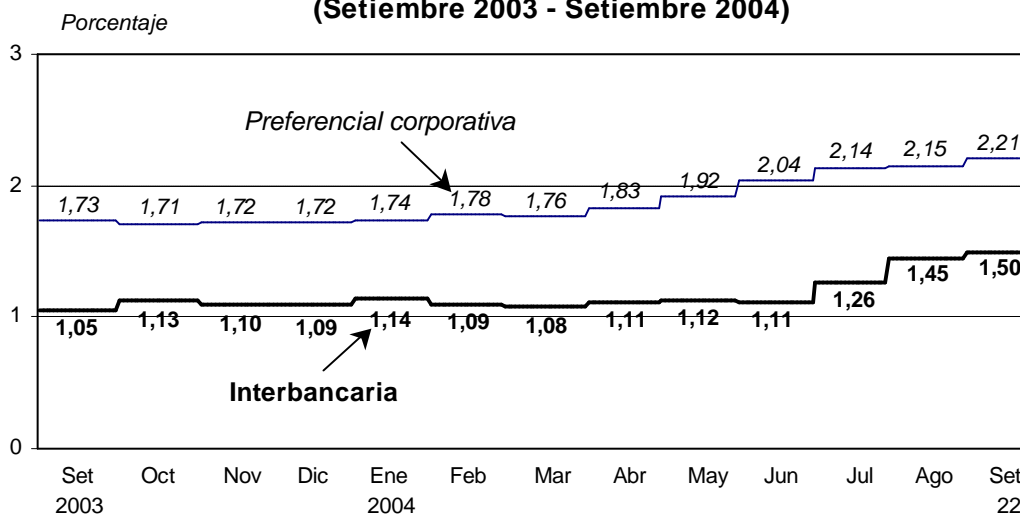
Al **22 de setiembre**, el promedio de la tasa de interés corporativa a 90 días en soles disminuyó de 3,56 a 3,52 por ciento

respecto a agosto. Por su parte, la tasa corporativa en dólares aumentó de 2,15 a 2,21 por ciento.

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



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



Tipo de cambio: S/. 3,351

Del 15 al 22 de setiembre, el tipo de cambio venta del sistema bancario aumentó ligeramente de S/. 3,350 a S/. 3,351. Al 22 de setiembre, el **saldo de**

ventas netas forward fue mayor en US\$ 30 millones respecto al cierre de agosto y la **posición de cambio** de las entidades bancarias en US\$ 2 millones.

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

	Diciembre 2002	Diciembre 2003	Agosto 2004	Setiembre 22
a. Ventas netas a futuro (i-ii)	905	607	535	564
i. Ventas a futuro	1 141	834	1 028	1 035
ii. Compras a futuro	236	227	493	471
b. Posición de cambio de la banca	643	536	461	462

Emisión primaria al 15 de setiembre de 2004

El saldo de la emisión primaria al 15 de setiembre (S/. 7 701 millones) disminuyó 1,2 por ciento (S/. 91 millones) con respecto al cierre de agosto. En términos promedio, la tasa anual de crecimiento de la emisión primaria en este período fue 19,2 por ciento (16,9 por ciento en agosto).

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

colocación neta de CDBCRP (S/. 555 millones), los mayores depósitos del sector público (S/. 96 millones) y la venta de dólares al sector público (US\$ 43 millones ó S/. 146 millones). Estas operaciones fueron compensadas por la compra de moneda extranjera en la Mesa de Negociación (US\$ 152 millones ó S/. 511 millones) y los menores depósitos *overnight* de las entidades financieras (S/. 150 millones).

Cuentas monetarias del Sistema Bancario: agosto de 2004

En agosto, la liquidez en **moneda nacional** aumentó en 1,6 por ciento (S/. 347 millones), alcanzando un saldo de S/. 21 477 millones (crecimiento anual de 13,9 por ciento). El crédito al sector privado en moneda nacional aumentó en 0,9 por ciento (S/. 99 millones), con lo que su saldo fue de S/. 10 732 millones (crecimiento anual de 6,6 por ciento).

La liquidez en **moneda extranjera** disminuyó en 2,0 por ciento (US\$ 190 millones), alcanzando un saldo de US\$ 9 556 millones (crecimiento anual de 0,5 por ciento). El crédito al sector privado en moneda extranjera disminuyó en 1,3 por ciento (US\$ 126 millones), con lo que su saldo se ubicó en US\$ 9 821 millones. De esta manera, el crédito en moneda extranjera registró una caída anual de 0,5 por ciento.

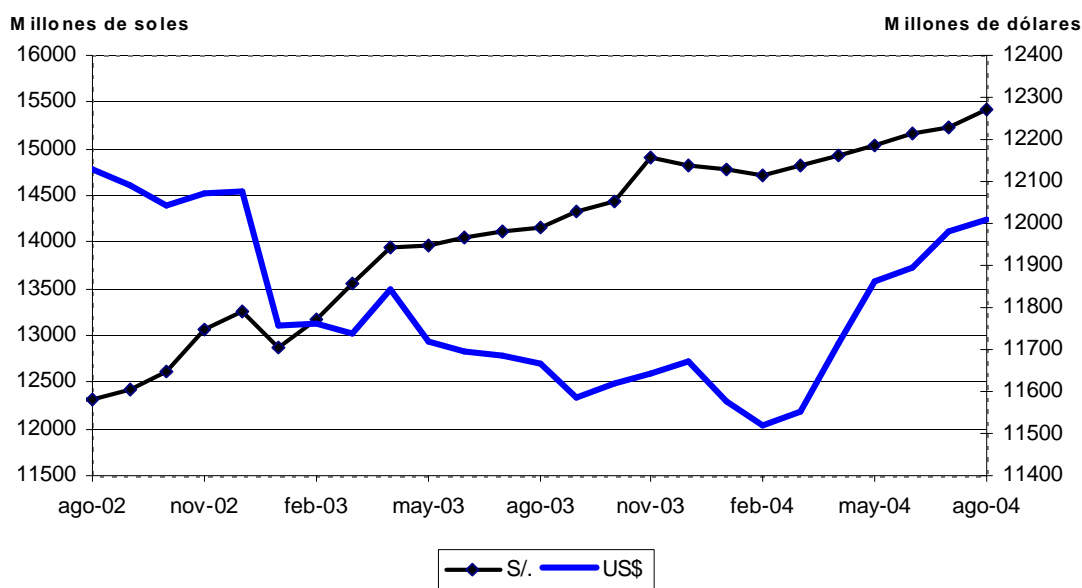
EVOLUCION DE AGREGADOS MONETARIOS FIN DE PERIODO DEL SISTEMA BANCARIO													
	EMISION PRIMARIA		LIQUIDEZ EN M/N		CREDITO EN M/N		LIQUIDEZ EN M/E		PASIVOS DE C.P. 1/		CREDITO EN M/E		
	VAR.(%)	VAR.(%)	VAR.(%)	VAR.(%)	VAR.(%)	VAR.(%)	VAR.(%)	VAR.(%)	VAR.(%)	VAR.(%)	VAR.(%)	VAR.(%)	
	MES	AÑO	MES	AÑO	MES	AÑO	MES	AÑO	MES	AÑO	MES	AÑO	
2002													
Dic.	11,1%	11,0%	6,3%	10,6%	0,8%	7,1%	-2,7%	1,4%	-4,8%	-34,3%	-0,3%	-3,6%	
2003													
Ene.	-9,2%	9,4%	-3,1%	10,8%	-3,6%	5,4%	0,0%	2,8%	-11,0%	-40,5%	-2,9%	-5,2%	
Feb.	-0,3%	8,3%	2,6%	11,3%	3,8%	7,5%	-0,1%	2,8%	10,5%	-38,0%	-0,2%	-6,7%	
Mar.	-1,1%	5,0%	1,8%	10,6%	1,6%	6,3%	-0,1%	4,1%	-15,3%	-44,9%	-0,4%	-6,1%	
Abr.	3,1%	9,5%	-0,3%	11,1%	3,6%	14,6%	-0,6%	3,4%	12,4%	-35,8%	1,0%	-5,7%	
May.	-1,1%	8,4%	0,8%	12,1%	0,4%	14,0%	-0,9%	2,7%	-2,2%	-39,1%	-0,9%	-6,8%	
Jun.	1,7%	6,5%	-1,7%	7,8%	-1,1%	11,2%	1,1%	3,5%	-2,8%	-42,7%	-0,2%	-6,5%	
Jul.	8,3%	2,8%	5,8%	7,3%	0,1%	10,5%	-1,3%	-1,6%	3,7%	-42,8%	-0,7%	-6,8%	
Ago.	-3,3%	4,2%	-1,6%	6,8%	-0,7%	9,9%	-0,2%	-3,6%	-7,8%	-46,1%	0,1%	-6,0%	
Set.	-2,5%	6,0%	0,1%	9,3%	-0,1%	7,9%	-0,8%	-3,1%	-1,5%	-45,9%	-1,1%	-6,0%	
Oct.	1,4%	6,4%	0,7%	11,9%	-0,5%	5,7%	0,5%	-3,9%	5,4%	-41,4%	-0,1%	-5,3%	
Nov.	2,8%	9,7%	1,7%	13,3%	3,0%	7,2%	-0,7%	-5,7%	4,3%	-12,3%	0,2%	-5,5%	
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%	
2004													
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%	-0,4%	13,8%	0,8%	3,9%	3,1%	-1,4%	3,5%	28,6%	0,7%	-0,4%	
Jul.	9,9%	21,0%	2,5%	10,3%	1,0%	4,9%	2,4%	2,3%	-5,5%	17,2%	0,5%	0,9%	
Ago.	-5,2%	18,6%	1,6%	13,9%	0,9%	6,6%	-2,0%	0,5%	-5,1%	20,6%	-1,3%	-0,5%	
Memo:													
Saldos al 31 de jul. (Mill.S./ó Mill.US\$)	8 217		21 130		10 633		9 746		825		9 947		
Saldos al 31 de ago. (Mill.S./ó Mill.US\$)	7 792		21 477		10 732		9 556		783		9 821		
1/ Pasivos externos de corto plazo de las empresas bancarias.													

Crédito del sector privado al sistema financiero

En agosto de 2004, el crédito del sistema financiero al sector privado continuó con la tendencia mostrada en el último semestre, aumentando tanto en soles (1,2 por ciento)

como en dólares (0,3 por ciento). Por su parte, la tasa anual de crecimiento del crédito en soles fue 9,1 por ciento, mientras que en dólares fue 2,9 por ciento.

CRÉDITO AL SECTOR PRIVADO DEL SISTEMA FINANCIERO



En agosto el aumento del crédito en soles (S/.190 millones) obedeció principalmente a las empresas bancarias (S/. 71 millones), a los inversionistas institucionales (S/. 65 millones) y al Banco de la Nación (S/. 53 millones). Durante los últimos 12 meses el crédito en soles se expandió S/. 1 281 millones, siendo

explicado por los inversionistas institucionales (S/. 573 millones), las instituciones de microfinanzas (S/. 437 millones), el Banco de la Nación (S/. 396 millones) y las empresas bancarias (S/. 21 millones), atenuado por el menor crédito de empresas de leasing y otras entidades financieras (S/. 147 millones).

EVOLUCIÓN DEL CRÉDITO SECTOR PRIVADO DEL SISTEMA FINANCIERO EN MONEDA NACIONAL

	Saldos en millones nuevos soles			Tasas de crecimiento	
	ago03	jul04	ago04	Ago.04/ Ago.03	Ago.04/ Jul.04
Empresas bancarias 1/	8 117	8 067	8 138	0,3	0,9
Banco de la Nación	472	815	868	83,9	6,5
Instituciones de microfinanzas	3 336	3 772	3 773	13,1	0,0
Bancos (créditos de microfinanzas)	680	966	960	41,2	-0,6
Cajas municipales	972	1 184	1 184	21,8	-
Cajas rurales	161	215	222	38,1	2,9
Cooperativas	423	451	451	6,6	-
Edpymes	151	186	189	25,1	1,7
Empresas financieras	949	770	767	-19,2	-0,4
Inversionistas institucionales 2/	1 796	2 304	2 369	31,9	2,8
AFPS	1 223	1 498	1 510	23,5	0,8
Empresas de seguros	496	628	699	41,0	11,3
Fondos mutuos	77	178	160	107,5	-9,8
Empresas de leasing y otros	426	280	279	-34,5	-0,4
Total Sistema Financiero	14 147	15 238	15 428	9,1	1,2

1/ Excluye los créditos microfinanzas.

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

La expansión del crédito en dólares de agosto (US\$ 29 millones) se debió principalmente a la compra de bonos por parte de los inversionistas institucionales (US\$ 143 millones), en particular bonos de Transportadora de Gas del Perú, lo cual fue contrarrestado por un menor crédito de las empresas bancarias (US\$ 128 millones). Durante los últimos 12 meses se

registró una subida del crédito en dólares de US\$ 340 millones, debido básicamente a los inversionistas institucionales (US\$ 267 millones), las instituciones de microfinanzas (US\$ 110 millones), atenuado por la caída del crédito de las empresas de arrendamiento financiero y otras instituciones financieras (US\$ 32 millones).

EVOLUCIÓN DEL CRÉDITO SECTOR PRIVADO DEL SISTEMA FINANCIERO EN MONEDA EXTRANJERA

	Saldos en millones dólares			Tasas de crecimiento	
	ago03	jul04	ago04	Ago.04/ Ago.03	Ago.04/ Jul.04
Empresas bancarias 1/	9 487	9 612	9 484	-0,0	-1,3
Banco de la Nación	23	22	22	-1,2	-0,0
Instituciones de microfinanzas	462	567	572	23,7	0,8
Bancos (créditos de microfinanzas)	87	101	105	20,7	4,2
Cajas municipales	153	217	217	41,6	-
Cajas rurales	44	48	48	9,1	1,0
Cooperativas	106	130	130	22,0	-
Edpymes	36	43	43	19,7	0,2
Empresas financieras	36	29	29	-19,2	-0,7
Inversionistas institucionales 2/	1 034	1 158	1 301	25,8	12,3
AFPS	510	572	706	38,4	23,3
Empresas de seguros	45	68	75	67,3	9,7
Fondos mutuos	479	518	521	8,7	0,6
Empresas de leasing y otros	663	621	631	-4,9	1,6
Total Sistema Financiero	11 669	11 980	12 009	2,9	0,2

1/ Excluye los créditos microfinanzas.

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

Producto bruto interno aumentó 3,8 por ciento en julio

El **PBI** creció 3,8 por ciento en julio, alcanzando 37 meses consecutivos de crecimiento. En este resultado influyó el dinamismo de los sectores no primarios, en particular de la manufactura no primaria y otros servicios. Los sectores primarios

mostraron un incremento menor debido a la contracción de los sectores agropecuario y minero. En el período enero-julio sobresalieron los aumentos sostenidos de la pesca y la manufactura.

PRODUCTO BRUTO INTERNO

(Variaciones porcentuales respecto al mismo período del año anterior)

	Julio		Enero - Julio	
	2003	2004	2003	2004
Agropecuario	3,8	-2,3	3,4	-2,1
Agrícola	2,7	-5,8	2,6	-4,9
Pecuario	5,5	2,9	4,1	2,6
Pesca	-24,3	58,8	-14,8	25,5
Minería e hidrocarburos	12,2	-1,9	8,1	5,9
Minería metálica	13,6	-2,4	8,8	6,8
Hidrocarburos	-4,0	3,2	-3,8	-3,7
Manufactura	0,4	8,8	2,7	6,0
Procesadores de recursos primarios	-7,0	17,8	-2,4	6,4
Manufactura no primaria	2,6	6,6	4,1	5,8
Electricidad y agua	5,9	2,6	4,5	4,2
Construcción	1,6	0,8	4,5	5,0
Comercio	3,6	1,2	5,3	2,2
Otros servicios	3,9	6,1	4,3	4,9
VALOR AGREGADO BRUTO	3,6	4,2	4,3	4,0
Impuestos a los productos y derechos de importación	0,4	-0,5	5,4	5,3
PBI GLOBAL	3,3	3,8	4,4	4,1
VAB Primario	3,9	2,0	3,4	2,4
VAB No Primario	3,6	4,8	4,5	4,5
Indicador de demanda interna	3,1	0,9	3,8	3,3

El sector **agropecuario** se contrajo 2,3 por ciento. Explica este resultado la menor producción de maíz amarillo duro, por disminución del área cosechada asociada a la sequía en la costa norte y al adelanto de cosechas en San Martín, Lima e Ica; café, debido al adelanto de cosechas ocasionado por la presencia de lluvias fuera de temporada en las principales zonas productoras; arroz, que se contrajo en Piura y Lambayeque por la sequía; y maíz amiláceo por la ocurrencia de sequías y heladas durante los meses de mayores siembras. Estas disminuciones

fueron parcialmente compensadas por el incremento del algodón, frutas y productos pecuarios, en particular carne de ave.

El sector **pesca** creció 58,8 por ciento, registrando incrementos tanto la pesca para consumo industrial como la de consumo humano. La primera se expandió por la mayor captura de anchoveta, que continuó respondiendo al aumento de la biomasa como consecuencia de la mayor incorporación de ejemplares jóvenes a la población adulta. Este aumento se dio pese a que el número de días de pesca

efectivo fue menor al del año anterior. En el aumento de la pesca para consumo humano influyó la mayor extracción de pota y merluza para congelado, y de merluza y otros pescados para fresco. La captura de jurel y caballa para conservas registró en cambio una nueva declinación.

La disminución de 1,9 por ciento del sector **minería e hidrocarburos** se sustentó en la menor producción de oro de Yanacocha, debido a menores leyes y a menor volumen de mineral tratado, y de Pierina, cuya reducción se encuentra dentro de los planes de la empresa. Asimismo declinó la producción de zinc debido a la menor ley del mineral procesado por Antamina. Atenuaron estas reducciones la mayor producción de cobre de Antamina, BHP Billiton Tintaya, que reinició operaciones y Southern Perú, que incrementó su capacidad de molienda. En la producción de hidrocarburos el crecimiento refleja el inicio de actividades de Camisea.

El sector **manufactura** aumentó 8,8 por ciento en julio, como consecuencia de la mayor actividad tanto de la manufactura de procesamiento de recursos primarios, que subió 17,8 por ciento, como de la

manufactura no primaria, que creció 6,6 por ciento. La primera se incrementó debido a la mayor producción de harina y aceite de pescado y, en menor medida, a la refinación de petróleo. Estos incrementos compensaron la caída de la producción de azúcar, afectada por la menor disponibilidad de caña. La manufactura no primaria continuó exhibiendo un aumento significativo por el impulso de los sectores construcción y minería, particularmente sobre las ramas de minerales no metálicos, madera y muebles, maquinaria eléctrica y químicos; y del aumento de las exportaciones, que influyó sobre las ramas textil, cuero y calzado; productos químicos y alimentos, bebidas y tabaco.

Las ramas que registraron los mayores incrementos fueron prendas de tejidos de punto, por mayores exportaciones; aparatos de distribución de energía eléctrica, debido a la mayor actividad de Asea Brown Boveri asociada a proyectos energéticos y mayores exportaciones; y otros artículos de papel y cartón, ocasionado por el incremento de exportaciones y una expansión de la demanda doméstica de Kimberly Clark.

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

CIU	Var. %	
	Anual	Contrib. % 1/
Prendas de tejidos de punto 2/	33,3	1,2
Aparatos de distribución de la energía eléctrica	549,4	1,1
Otros artículos de papel y cartón	53,4	0,8
Manufacturas diversas	38,8	0,8
Hilados, tejidos y acabados	16,8	0,7
Papel y cartón	40,5	0,5
Cemento	11,7	0,5
Siderurgia	16,2	0,5
Muebles	15,0	0,4
Productos lácteos	10,5	0,3
Productos de tocador y limpieza	12,4	0,3
Explosivos, esencias naturales y químicas	10,7	0,3

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

2/ La variación corresponde al número de prendas producidas.

Fuente: Ministerio de la Producción.

Por otro lado, las ramas que mostraron una contribución negativa fueron productos farmacéuticos, por la menor actividad de algunas empresas y menores licitaciones en el rubro; productos

alimenticios diversos, debido a la menor actividad de embolsado de café; y joyas y artículos conexos por la paralización de una empresa del rubro.

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

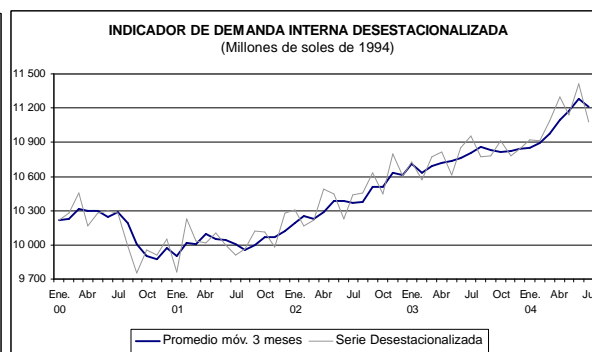
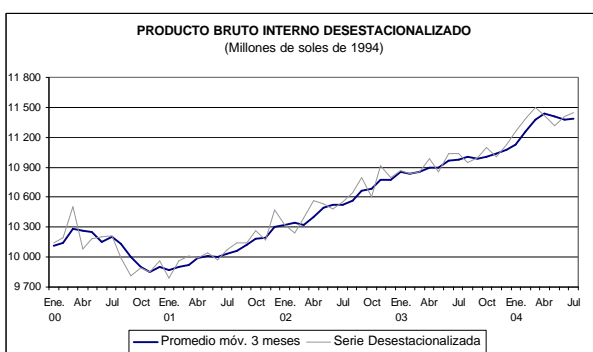
CIIU	Var. %	
	Anual	Contrib. % 1/
Productos farmacéuticos	-36,4	-0,9
Productos alimenticios diversos	-27,2	-0,5
Joyas y artículos conexos	-40,5	-0,4
Otros productos metálicos (envases)	-8,2	-0,3
Plásticos	-8,6	-0,3
Artículos de ferretería, cuchillería y herramientas	-23,5	-0,2

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

Fuente: Ministerio de la Producción.

El sector **construcción** aumentó 0,8 por ciento debido a la continuación del dinamismo de los programas habitacionales y a la realización de obras en el norte del país.

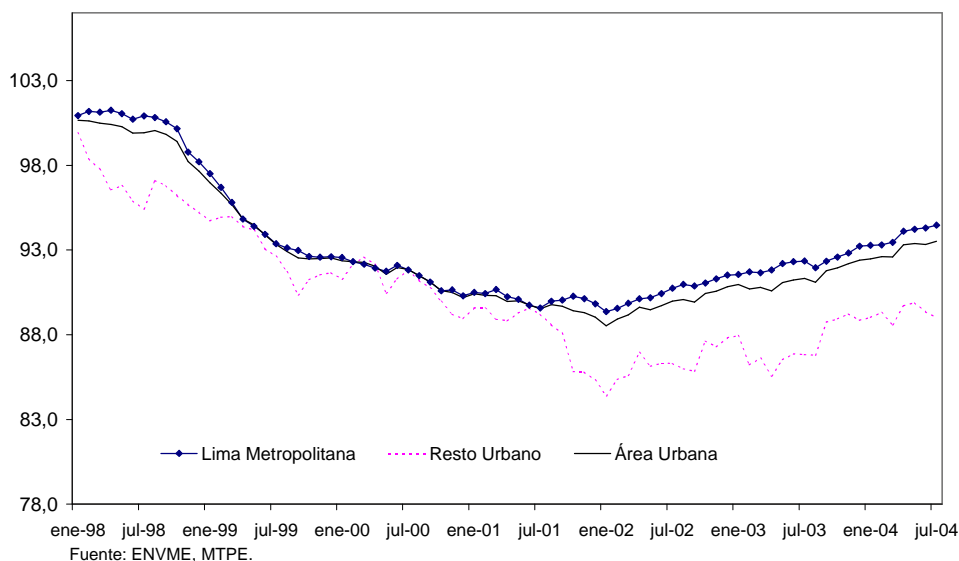
El PBI desestacionalizado aumentó por segundo mes consecutivo, con una tasa de 0,4 por ciento en julio. Sin embargo, se observó una caída de 2,9 por ciento en la demanda interna en términos desestacionalizados.



De acuerdo con el Ministerio de Trabajo, en julio el **empleo** en empresas de 10 y más trabajadores subió 2,4 por ciento en el área urbana con respecto a similar mes del año anterior, registrándose crecimiento

del empleo en los sectores manufactura (2,2 por ciento) y servicios (3,7 por ciento). Para este mismo periodo, el empleo en empresas de similar tamaño en Lima Metropolitana creció 2,3 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 en julio creció 2,5 por ciento. Por ciudades, el incremento del empleo en Piura (8,4 por ciento) acompañó a la mayor actividad industrial, de transportes y servicios. En Paita, el incremento del empleo (9,6 por ciento) se registró mayormente en las actividades de

servicios y manufactura, este último impulsado por la mayor actividad pesquera. En Arequipa, el incremento en el empleo (3,7 por ciento) se observó en el sector industrial, extractivo y de servicios. En Chimbote, el mayor empleo refleja la mayor disponibilidad de recursos marinos.

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

	Julio 2004/ Julio 2003	Ene. - Jul. 2004/ Ene. - Jul. 2003
Perú Urbano	2,4	2,3
Lima Metropolitana	2,3	2,1
Resto Urbano	2,5	3,1
Arequipa	3,7	2,3
Cajamarca	4,0	4,0
Chiclayo	-1,9	-0,6
Chimbote	0,3	4,6
Chincha	2,8	3,8
Cusco	0,0	-0,4
Huancayo	2,5	2,6
Ica	5,2	7,6
Iquitos	7,0	4,2
Paita	9,6	11,9
Pisco	1,8	-1,6
Piura	8,4	6,3
Pucallpa	1,3	-0,8
Puno	-2,8	-5,3
Tacna	-8,7	-3,5
Tarapoto	-2,2	-0,9
Trujillo	1,6	5,1

Fuente: MTPE, Informe Estadístico Mensual.

Perspectivas de agosto

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

- De acuerdo con Perupetro, la producción de petróleo crudo creció 6,4 por ciento, mientras que la extracción de gas natural aumentó 87,1 por ciento.
- Según Asocem, los despachos locales de cemento aumentaron 3,2 por

ciento, excluyendo los destinados al proceso productivo de Yanacocha.

- La producción de electricidad se incrementó 5,9 por ciento, de acuerdo con el Comité de Operación Económica del Sistema Interconectado Nacional (COES).
- La recaudación del Impuesto Selectivo al Consumo disminuyó 2,9 por ciento, en tanto la recaudación de impuestos a las importaciones aumentó 15,9 por ciento, según información preliminar de Sunat.

Resultado primario de S/. 283 millones en agosto

Las **operaciones del gobierno central** en los últimos 12 meses registraron un resultado primario positivo acumulado de S/. 2 258 millones (S/. 323 millones en el periodo setiembre 2002 - agosto 2003), explicado por el mayor crecimiento de los ingresos corrientes en S/. 3 573 millones (12 por ciento), respecto al de los gastos no financieros en S/. 1 756 millones (6 por ciento). Los intereses acumulados (S/. 4 391 millones) fueron mayores en 3 por ciento, con lo que el déficit económico ascendió a S/. 2 133 millones, menor en S/. 1 820 millones a similar periodo anterior.

En agosto, las **operaciones del gobierno central** registraron un déficit económico de S/. 313 millones (déficit de S/. 378 millones en agosto de 2003). El resultado primario fue positivo en S/. 283 millones, mayor en S/. 48 millones al de agosto de 2003, debido al mayor crecimiento de los ingresos corrientes (7 por ciento), frente a los gastos no financieros (6 por ciento), en tanto que los intereses fueron S/. 597 millones (menores en 3 por ciento a los de similar mes del año anterior).

OPERACIONES DEL GOBIERNO CENTRAL

(Millones de Nuevos Soles)

	Datos Mensuales			Set 2002	Ago 2003	Set 2003	C/A	C/B
	Agosto			Ago 2003	Jul 2004	Ago 2004		
	2003	2004	Var%	A	B	C		
1. INGRESOS CORRIENTES	2 779	2 971	6,9	30 580	33 961	34 154	11,7	0,6
2. GASTOS NO FINANCIEROS	2 549	2 696	5,7	30 547	32 157	32 303	5,8	0,5
A. CORRIENTES	2 236	2 355	5,3	26 680	28 389	28 508	6,8	0,4
B. CAPITAL	313	341	9,0	3 866	3 768	3 796	-1,8	0,7
3. INGRESOS DE CAPITAL	6	8	37,2	289	406	408	41,0	0,5
4. RESULTADO PRIMARIO	<u>235</u>	<u>283</u>		<u>323</u>	<u>2 210</u>	<u>2 258</u>		
5. INTERESES	613	597	-2,7	4 276	4 408	4 391	2,7	-0,4
6. RESULTADO ECONÓMICO	<u>-378</u>	<u>-313</u>		<u>-3 953</u>	<u>-2 197</u>	<u>-2 133</u>		
7. FINANCIAMIENTO	378	313		3 953	2 197	2 133		
1. Financiamiento Externo	-152	-236		2 382	3 119	3 035		
A. Desembolsos	303	241		5 940	7 509	7 447		
B. Amortizaciones	-455	-476		-3 558	-4 391	-4 412		
2. Financiamiento Interno	506	543		431	-1 330	-1 293		
3. Privatización	23	6		1 139	409	391		

Dentro de **los ingresos corrientes**, los ingresos tributarios (S/. 2 553 millones) aumentaron en 11 por ciento explicado por el mayor impuesto a las importaciones (16 por ciento), pagos a cuenta del Impuesto a la Renta (14 por ciento), IGV (13 por ciento), y otros ingresos (58 por ciento), lo que fue parcialmente atenuado por los menores ingresos por ISC que se redujeron en 3 por ciento y las mayores devoluciones (31 por ciento). Este aumento en los ingresos refleja el mayor nivel de actividad económica, los mejores términos de intercambio y las mayores inversiones, así como el impacto del ITF.

En agosto de 2004, los **gastos no financieros** (S/. 2 696 millones) fueron superiores en S/. 147 millones respecto a agosto de 2003 lo que se explicó por el crecimiento de los gastos corrientes no

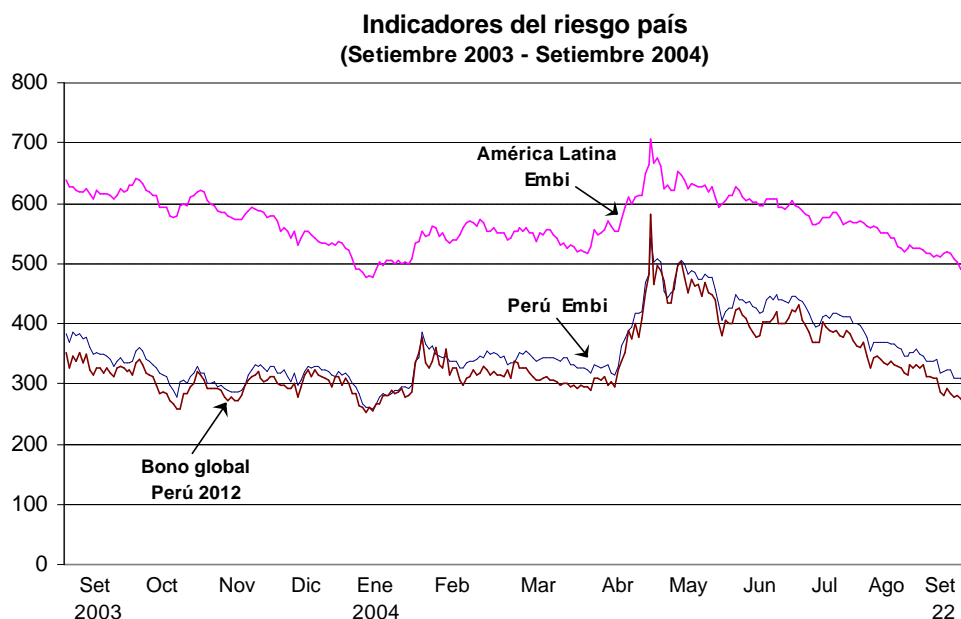
financieros en S/. 119 millones (5 por ciento) como consecuencia principalmente del aumento en los rubros de bienes y servicios (18 por ciento) y remuneraciones (12 por ciento), crecimientos que fueron atenuados parcialmente por una disminución de las transferencias en S/. 75 millones. Se registró un crecimiento en los gastos de capital (S/. 28 millones).

En agosto de 2004, el **financiamiento externo** fue negativo en S/. 236 millones (US\$ 69 millones), explicado por desembolsos por US\$ 71 millones y amortización de deuda por US\$ 140 millones. El **financiamiento interno** fue positivo en S/. 543 millones. Se colocaron Bonos Soberanos por S/. 100 millones y se retiraron depósitos del Tesoro por US\$ 183 millones.

Spread del bono global 2012 en 2,79 por ciento

Entre el **15 y el 22 de setiembre**, el *spread* del **bono global** peruano a 10 años aumentó de 2,78 a 2,79 por ciento y el **EMBI+** de los **bonos soberanos** del Perú disminuyó de 3,10 a 3,00 por ciento; manteniéndose en sus menores niveles

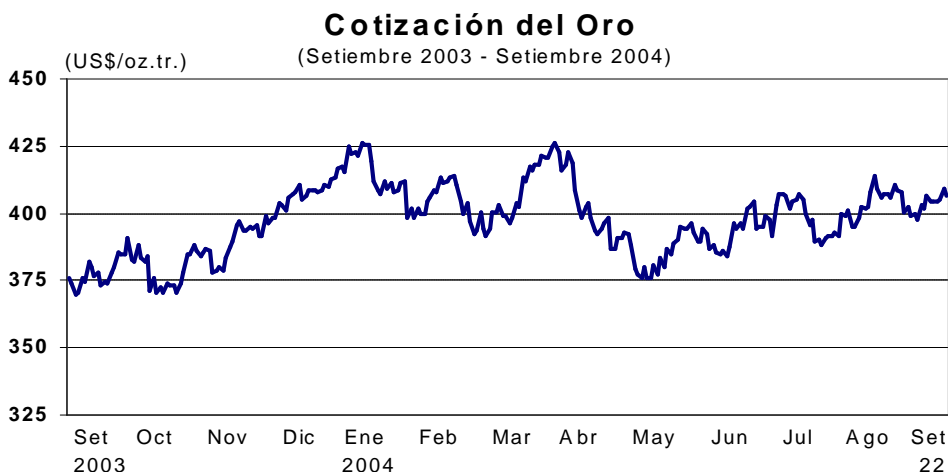
desde enero del presente año. La mejora de la calificación de la deuda soberana de largo plazo de Brasil y Venezuela, por parte de Standard & Poor's y Fitch, respectivamente, impactó positivamente en los *spreads* de los países de la región.



Mercados Internacionales

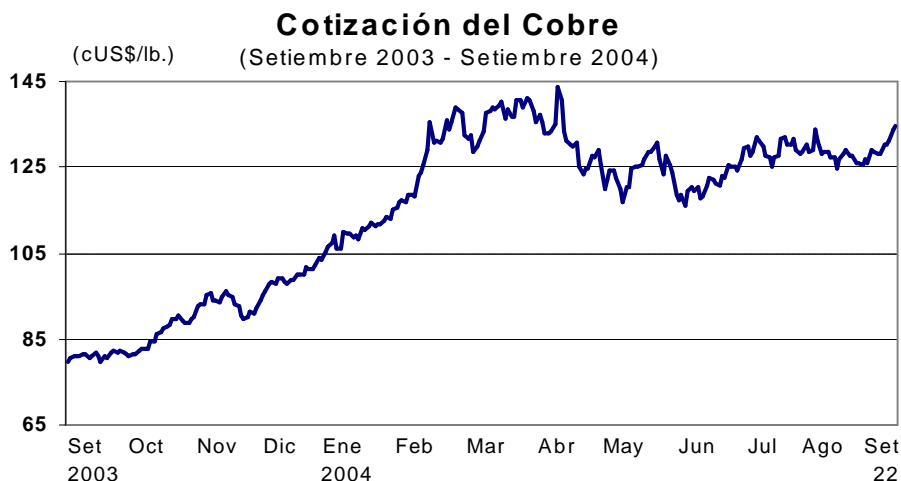
Del 15 al 22 de setiembre, la cotización del oro aumentó 0,4 por ciento a US\$ 406

por onza troy debido al debilitamiento del dólar respecto al euro.



La cotización del **cobre** se incrementó 5,1 por ciento a US\$ 1,34 por libra (máximo nivel en 5 meses), ante el incremento de la demanda de Asia liderada por China (principal consumidor) que para el mes de

agosto aumentó su importación de concentrados en 36 por ciento. En la semana, los inventarios en la *London Metal Exchange* (LME) disminuyeron de 104 a 101 mil TM.



En similar período, el precio del **zinc** subió 0,4 por ciento a US\$ 0,44 por libra dado que se difundió que las exportaciones de zinc refinado de China disminuyeron 51 por ciento en agosto. Además, el

International Lead and Zinc Study Group reportó que el mercado mundial de zinc pasó de un superávit de 7 mil TM en el período enero-julio de 2003 a un déficit de 16 mil TM en similar período de 2004.

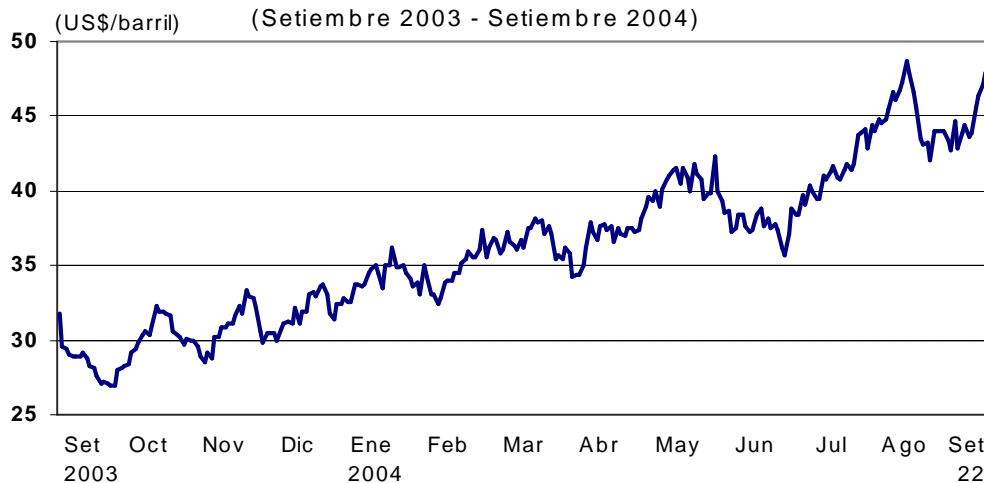
Cotización del Zinc



La cotización del **petróleo WTI** aumentó 10,9 por ciento a US\$ 48,4 por barril, dado el corte que podría suscitarse en los envíos de crudo de Yukos hacia China como consecuencia de las disputas tributarias con el gobierno ruso y el congelamiento de sus cuentas bancarias.

Asimismo, la paralización en la producción y la importación de petróleo del Golfo de México por el paso del huracán Iván provocó la caída por octava semana consecutiva de los inventarios de crudo en los Estados Unidos a 270 millones de barriles.

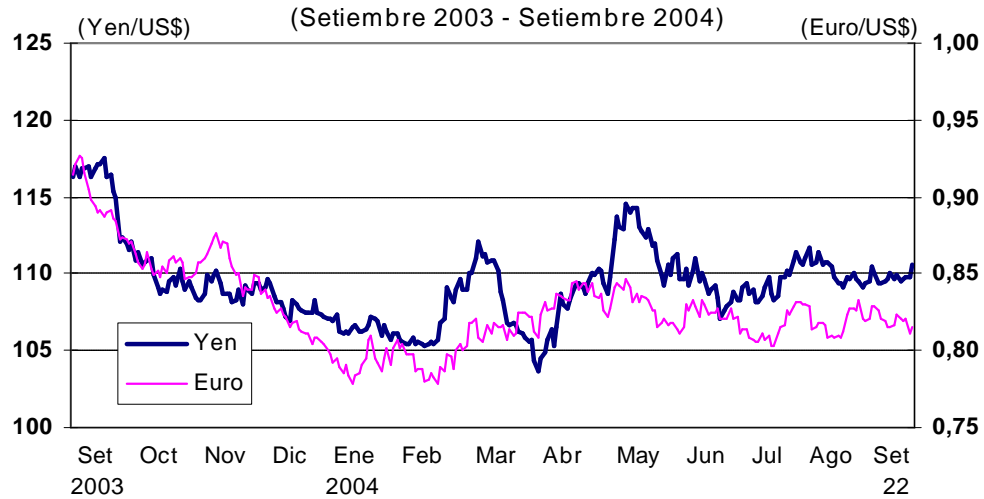
Cotización del Petróleo



En la semana de análisis, el **dólar** se depreció 0,9 por ciento respecto al **euro** y se apreció 0,5 por ciento frente al **yen**. Respecto al euro, el dólar se debilitó ante el inesperado anuncio de la OECD de reducir su proyección de crecimiento de

Estados Unidos para el 2004 de 4,7 a 4,3 por ciento, y ante la mejora en las proyecciones de crecimiento económico de Europa a 2,0 por ciento y de Japón a 4,4 por ciento.

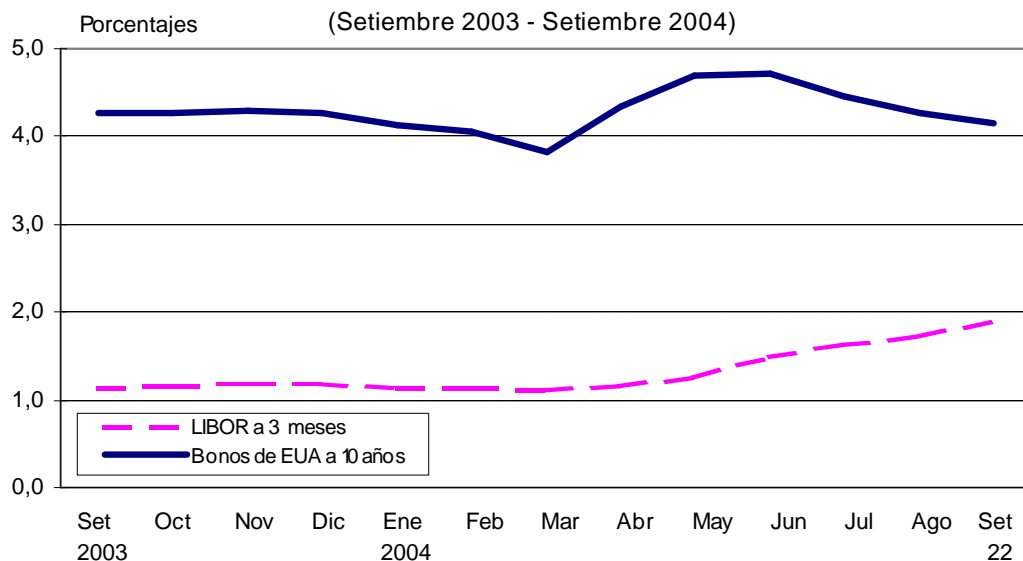
Cotizaciones del Yen y Euro



Entre el 15 y el 22 de setiembre, la tasa de interés **Libor a 3 meses** subió de 1,89 a 1,94 por ciento. Por su parte, el rendimiento de los **Bonos del Tesoro Norteamericano a diez años** disminuyó de 4,17 a 3,98 por ciento debido a una mayor demanda, luego de la baja inflación de agosto y la subida de los precios del petróleo que podría afectar al crecimiento económico. El martes 21, la FED aumentó por tercera vez consecutiva en 25 pbs la tasa de interés de los fondos federales,

ubicándola en 1,75 por ciento. En su declaración adjunta, la FED señaló que la inflación como las expectativas inflacionarias se están desacelerando, a pesar de los precios crecientes del petróleo, lo cual contribuyó a una mayor demanda por Bonos del Tesoro. Además, afirmó que economía había vuelto a recobrar impulso luego de la desaceleración de mediados de año y que las condiciones del mercado laboral habían mejorado modestamente.

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



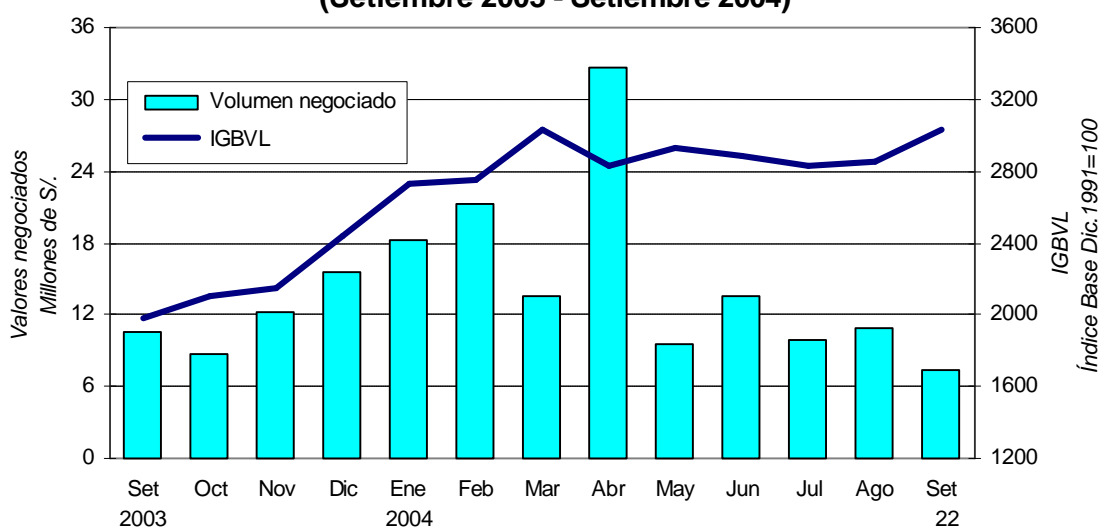
Bolsa de Valores de Lima

Al **22 de setiembre**, la Bolsa de Valores de Lima registró un incremento de 6,5 por ciento en el **Índice General** (IGBVL) y de 6,8 por ciento en el **Índice Selectivo** (ISBVL). En la semana del 15 al 22 de setiembre, los índices bursátiles se beneficiaron del desempeño positivo del

sector minero ante la recuperación de las cotizaciones de los metales base.

En lo que va del año ambos índices se han incrementado 24,7 y 26,1 por ciento, respectivamente.

**Indicadores Bursátiles
(Setiembre 2003 - Setiembre 2004)**



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

	16 setiembre	17 setiembre
1. Saldo de la cuenta corriente de las empresas bancarias antes de las operaciones del BCR	145,6	476,8
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>	40,0 50,0	30,0 40,0 60,0 90,0 48,0
Propuestas recibidas	138,0 162,0	52,0 137,0 92,0 119,0 162,0
Plazo de vencimiento	18 meses 9 meses	3 años 2 años 15 meses 10 meses 8 meses
Tasas de interés: Mínima / Máxima / Promedio	4,84/4,89 3,84/3,88	6,53/6,58 5,40/5,54 4,50/4,69 3,96/4,16 3,80/4,07
Promedio	4,89 3,87	6,55 5,50 4,59 4,07 3,99
Saldo		
Próximo vencimiento de CDBCRP (27 de Setiembre de 2004)		
Vencimientos de CDBCRP del 23 al 24 de setiembre de 2004		
ii. <u>Subasta de compra temporal de CDBCRP y de BTP</u>		
Propuestas recibidas		
Plazo de vencimiento		
Tasas de interés: Mínima / Máxima / Promedio		
Saldo		
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>	139,0	
i. Compras (millones de US\$)	41,5	
Tipo de cambio promedio	3,3485	
ii. Ventas (millones de US\$)		
Tipo de cambio promedio		
3. Saldo de la cuenta corriente de las empresas bancarias en el BCR antes del cierre de operaciones	194,6	208,8
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)	0,0105%	0,0095%
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		
d. <u>Depósitos Overnight en moneda nacional</u>	16,0	30,0
Tasa de interés	2,00%	2,00%
5. Saldo de la cuenta corriente de las empresas bancarias en el BCR al cierre de operaciones	178,6	178,8
a. Fondos de encaje en moneda nacional promedio acumulado (millones de S/.) (*)	1 071,1	0,0
b. Fondos de encaje en moneda nacional promedio acumulado (% del TOSE) (*)	7,3	7,3
c. Cuenta corriente moneda nacional promedio acumulado (millones de S/.)	273,2	0,0
d. Cuenta corriente moneda nacional promedio acumulado (% del TOSE) (*)	1,9	1,9
6. Mercado interbancario y mercado secundario de CDBCRP		
a. <u>Operaciones a la vista en moneda nacional</u>	178,3	192,5
Tasas de interés: Mínima / Máxima / Promedio	2,65/2,75/2,72	2,50/2,75/2,66
b. <u>Operaciones a la vista en moneda extranjera</u>	59,0	36,0
Tasas de interés: Mínima / Máxima / Promedio	1,44/1,55/1,53	1,50/1,56/1,54
c. <u>Total mercado secundario de CDBCRP</u>	8,0	39,4
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	-13,8	2,6
Flujo de la posición contable ** = a + b.ii - c.ii + e + f	-30,2	23,4
a. <u>Mercado spot con el público (**)</u>	11,1	20,5
i. Compras	61,6	65,0
ii. (-) Ventas	50,5	44,5
b. <u>Compras forward al público (con y sin entrega) (**)</u>	-0,8	-12,5
i. Pactadas	11,5	3,4
ii. (-) Vencidas	12,3	15,9
c. <u>Ventas forward al público (con y sin entrega) (**)</u>	-17,1	8,4
i. Pactadas	27,7	22,1
ii. (-) Vencidas	44,8	13,7
d. <u>Operaciones cambiarias interbancarias (**)</u>		
i. Al contado	65,6	60,0
ii. A futuro	10,5	0,0
e. <u>Operaciones spot asociadas a swaps y vencimientos de forwards sin entrega (**)</u>	29,9	-5,0
i. Compras	41,9	10,5
ii. (-) Ventas	12,0	15,5
f. <u>Operaciones netas con otras instituciones financieras</u>	-38,7	5,7
g. <u>Crédito por regulación monetaria en moneda extranjera</u>		
Tasa de interés		
Nota: Tipo de cambio interbancario promedio	3,348	3,351
* Datos preliminares	** Datos preliminares para el último día	

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

	20 setiembre	21 setiembre	22 setiembre
1. Saldo de la cuenta corriente de las empresas bancarias antes de las operaciones del BCR	260,5	111,7	57,2
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>	<u>30,0</u>	<u>30,0</u>	<u>70,0</u>
Propuestas recibidas	123,0	86,5	165,0
Plazo de vencimiento	15 meses	1 año	7 días
Tasas de interés: Mínima / Máxima / Promedio	4,49/4,55/4,53	4,20/4,24/4,22	2,63/2,63/2,63
Saldo			6 800,3
Próximo vencimiento de CDBCRP (27 de Setiembre de 2004)			70,0
Vencimientos de CDBCRP del 23 al 24 de setiembre de 2004			0,0
ii. <u>Subasta de compra temporal de CDBCRP y de BTP</u>			<u>40,0</u>
Propuestas recibidas			73,0
Plazo de vencimiento			1 día
Tasas de interés: Mínima / Máxima / Promedio			2,76/2,76/2,76
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>			
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	130,5	81,7	97,2
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)	0,0105%	0,0105%	0,0105%
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			
d. <u>Depósitos Overnight en moneda nacional</u>	<u>60,0</u>		
Tasa de interés	2,00%	2,00%	2,00%
5. Saldo de la cuenta corriente de las empresas bancarias en el BCR al cierre de operaciones	70,5	81,7	97,2
a. Fondos de encaje en moneda nacional promedio acumulado (millones de S/.) (*)	1 046,8	1 038,8	1 032,3
b. Fondos de encaje en moneda nacional promedio acumulado (% del TOSE) (*)	7,1	7,1	7,0
c. Cuenta corriente moneda nacional promedio acumulado (millones de S/.)	248,9	240,9	234,4
d. Cuenta corriente moneda nacional promedio acumulado (% del TOSE) (*)	1,7	1,6	1,6
6. Mercado interbancario y mercado secundario de CDBCRP			
a. <u>Operaciones a la vista en moneda nacional</u>	<u>221,1</u>	<u>261,4</u>	<u>264,3</u>
Tasas de interés: Mínima / Máxima / Promedio	2,65/2,75/2,71	2,65/2,75/2,73	2,73/2,80/2,76
b. <u>Operaciones a la vista en moneda extranjera</u>	<u>60,5</u>	<u>32,7</u>	<u>9,0</u>
Tasas de interés: Mínima / Máxima / Promedio	1,50/1,61/1,56	1,55/1,85/1,73	1,60/1,71/1,66
c. <u>Total mercado secundario de CDBCRP</u>	<u>31,0</u>	<u>3,0</u>	<u>17,0</u>
Plazo 6 meses (monto / tasa promedio)		3,0 / 3,65	
Plazo 12 meses (monto / tasa promedio)	4,0 / 4,24		
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	-12,6	7,4	-16,6
Flujo de la posición contable ** = a + b.ii - c.ii + e + f	4,3	20,7	-4,8
a. <u>Mercado spot con el público (**)</u>	<u>0,8</u>	<u>14,8</u>	<u>1,5</u>
i. Compras	51,6	45,3	29,0
ii. (-) Ventas	50,8	30,5	27,5
b. <u>Compras forward al público (con y sin entrega) (**)</u>	<u>0,8</u>	<u>18,1</u>	<u>-12,0</u>
i. Pactadas	3,4	52,5	15,2
ii. (-) Vencidas	2,6	34,4	27,2
c. <u>Ventas forward al público (con y sin entrega) (**)</u>	<u>17,6</u>	<u>31,5</u>	<u>-0,2</u>
i. Pactadas	24,2	34,5	4,2
ii. (-) Vencidas	6,5	3,0	4,4
d. <u>Operaciones cambiarias interbancarias (**)</u>			
i. Al contado	71,5	88,5	76,0
ii. A futuro	4,0	9,0	2,0
e. <u>Operaciones spot asociadas a swaps y vencimientos de forwards sin entrega (**)</u>	<u>4,4</u>	<u>-30,5</u>	<u>-24,6</u>
i. Compras	6,0	3,0	1,4
ii. (-) Ventas	1,6	33,5	26,0
f. <u>Operaciones netas con otras instituciones financieras</u>	<u>2,9</u>	<u>5,0</u>	<u>-4,5</u>
g. <u>Crédito por regulación monetaria en moneda extranjera</u>			
Tasa de interés			
Nota: Tipo de cambio interbancario promedio	3,350	3,351	3,351
* Datos preliminares	** Datos preliminares para el último día		

Indices Bursátiles, Tipos de Cambio y Cotizaciones Internacionales

		Datos de fin de mes					Variaciones respecto a			
		Dic.02 (a)	Dic.03 (b)	Ago.04 (c)	15-sep (2)	22-sep (2)	Dic.02 (2)/(a)	Dic.03 (2)/(b)	Ago.04 (2)/(c)	Semana (2)/(1)
BOLSAS										
ASIA										
JAPÓN	Nikkei 225	8 579,0	10 676,6	11 081,8	11 158,6	11 019,4	28,4%	3,2%	-0,6%	-1,2%
HONG KONG	Hang Seng	9 321,3	12 575,9	12 850,3	13 084,4	13 272,2	42,4%	5,5%	3,3%	1,4%
SINGAPUR	Straits Times	1 341,0	1 764,5	1 918,3	2 004,0	1 993,6	48,7%	13,0%	3,9%	-0,5%
COREA	Seul Comp.	627,6	810,7	803,6	850,6	835,1	33,1%	3,0%	3,9%	-1,8%
INDONESIA	Jakarta Comp.	424,9	691,9	754,7	815,5	818,2	92,5%	18,3%	8,4%	0,3%
MALASIA	KLSE	646,3	793,9	828,0	853,2	856,3	32,5%	7,9%	3,4%	0,4%
FILIPINAS	PHS Comp.	1 018,4	1 442,4	1 579,8	1 706,1	1 727,9	69,7%	19,8%	9,4%	1,3%
TAILANDIA	SET	356,5	764,2	624,6	662,3	663,5	86,1%	-13,2%	6,2%	0,2%
CHINA	Shanghai C.	1 357,7	1 497,0	1 342,1	1 355,2	1 420,1	4,6%	-5,1%	5,8%	4,8%
EUROPA										
ALEMANIA	DAX	2 892,6	3 965,2	3 785,2	3 941,8	3 942,4	36,3%	-0,6%	4,2%	0,0%
FRANCIA	CAC 40	3 063,9	3 557,9	3 594,3	3 691,9	3 692,1	20,5%	3,8%	2,7%	0,0%
REINO UNIDO	FTSE 100	3 940,4	4 476,9	4 459,3	4 548,4	4 592,3	16,5%	2,6%	3,0%	1,0%
AMERICA										
E.E.U.U.	Dow Jones	8 326,6	10 453,9	10 099,3	10 231,4	10 109,2	21,4%	-3,3%	0,1%	-1,2%
	Nasdaq	987,2	1 998,5	1 838,1	1 896,5	1 885,7	91,0%	-5,6%	2,6%	-0,6%
BRASIL	Bovespa	11 268,5	22 236,4	22 906,4	22 343,5	22 749,0	101,9%	2,3%	-0,7%	1,8%
ARGENTINA	Merval	525,0	1 072,0	957,9	1 026,4	1 085,8	106,8%	1,3%	13,3%	5,8%
MEXICO	IPC	6 113,5	8 795,3	10 264,3	10 660,9	10 777,2	76,3%	22,5%	5,0%	1,1%
CHILE	IGP	5 019,6	7 336,7	8 238,2	8 291,0	8 388,5	67,1%	14,3%	1,8%	1,2%
COLOMBIA	IGBC	1 649,6	2 333,7	3 015,0	3 586,4	3 626,6	119,8%	55,4%	20,3%	1,1%
VENEZUELA	IBC	11 268,5	22 204,0	27 263,4	30 856,2	29 181,5	159,0%	31,4%	7,0%	-5,4%
PERU	Ind. Gral.	1 393,0	2 435,0	2 858,7	3 004,1	3 035,5	117,9%	24,7%	6,2%	1,0%
PERU	Ind. Selectivo	2 205,4	3 993,9	4 716,9	4 968,8	5 035,4	128,3%	26,1%	6,8%	1,3%
TIPOS DE CAMBIO										
ASIA										
JAPÓN	Yen	118,74	107,31	109,11	109,98	110,55	-6,9%	3,0%	1,3%	0,5%
HONG KONG	HK Dólar	7,798	7,762	7,800	7,798	7,799	0,0%	0,5%	0,0%	0,0%
SINGAPUR	SG Dólar	1,734	1,698	1,709	1,692	1,694	-2,3%	-0,3%	-0,9%	0,1%
COREA	Won	1 186	1 191	1 152	1 145	1 149	-3,1%	-3,6%	-0,3%	0,3%
INDONESIA	Rupia	8 940	8 410	9 370	9 110	9 157	2,4%	8,9%	-2,3%	0,5%
MALASIA	Ringgit	3,80	3,80	3,80	3,80	3,80	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
FILIPINAS	Peso	53,38	55,47	56,12	56,10	56,29	5,5%	1,5%	0,3%	0,3%
TAILANDIA	Baht	43,08	39,59	41,57	41,30	41,34	-4,0%	4,4%	-0,6%	0,1%
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	1,219	1,215	1,227	-18,5%	-2,5%	0,7%	1,0%
REINO UNIDO	US\$ por Libra	1,612	1,779	1,802	1,777	1,794	11,3%	0,8%	-0,5%	1,0%
AMERICA										
BRASIL	Real	3,535	2,890	2,926	2,902	2,882	-18,5%	-0,3%	-1,5%	-0,7%
ARGENTINA	Peso 1/	3,360	2,950	3,003	3,000	3,008	-10,5%	1,9%	0,2%	0,2%
MEXICO	Peso	10,360	11,230	11,387	11,517	11,423	10,3%	1,7%	0,3%	-0,8%
CHILE	Peso	720,0	592,9	626,0	613,4	615,7	-14,5%	3,9%	-1,6%	0,4%
COLOMBIA	Peso	2 855	2 779	2 534	2 537	2 558	-10,4%	-8,0%	0,9%	0,8%
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	3,358	3,350	3,351	-4,4%	-3,2%	-0,2%	0,0%
	N. Sol (Compra)	3,501	3,462	3,357	3,347	3,350	-4,3%	-3,2%	-0,2%	0,1%
COTIZACIONES										
ORO	LME (\$/Oz.T.)	344,80	414,80	410,60	404,50	406,30	17,8%	-2,0%	-1,0%	0,4%
PLATA	H & H (\$/Oz.T.)	4,79	5,96	6,78	6,25	6,34	32,4%	6,4%	-6,4%	1,4%
COBRE	LME (cUS\$/lb.)	69,67	105,28	129,14	127,96	134,49	93,0%	27,7%	4,1%	5,1%
	Futuro a 15 meses	72,35	101,38	111,81	112,04	114,31	58,0%	12,8%	2,2%	2,0%
ZINC	LME (cUS\$/lb.)	34,00	45,72	43,54	44,20	44,38	30,5%	-2,9%	1,9%	0,4%
	Futuro a 15 meses	35,82	45,95	46,18	46,95	47,17	31,7%	2,7%	2,2%	0,5%
PETROLEO	Residual 6 (\$/B)	24,00	26,10	28,50	29,10	29,85	24,4%	14,4%	4,7%	2,6%
PETROLEO	West Texas Int. C.	31,20	32,52	42,12	43,58	48,35	55,0%	48,7%	14,8%	10,9%
HAR. PESCADO	64% (US\$/T.M.)	575	650	600	600	600	4,3%	-7,7%	0,0%	0,0%
SPR. GLOBAL 15	PER. (pbs)	567	343	389	346	344	-39,3%	0,3%	-11,6%	-0,6%
SPR. GLOBAL 12	PER. (pbs)	567	301	333	278	279	-50,8%	-7,3%	-16,2%	0,4%
SPR. GLOBAL 08	PER. (pbs)	593	100	188	123	127	-78,6%	27,0%	-32,4%	3,3%
SPR. GLOBAL 33 2/	PER. (pbs)	n.d.	367	421	379	379	n.d.	3,3%	-10,0%	0,0%
SPR. GLOBAL 16 3/	PER. (pbs)	n.d.	n.d.	412	365	364	n.d.	n.d.	-11,7%	-0,3%
SPR. EMBI +	PER. (pbs)	610	312	357	310	300	-50,8%	-3,8%	-16,0%	-3,2%
	ARG. (pbs)	6 391	5 632	5 258	5 455	5 648	-11,6%	0,3%	7,4%	3,5%
	BRA. (pbs)	1 446	463	521	494	461	-68,1%	-0,4%	-11,5%	-6,7%
	Eco. Emergentes (pbs)	765	418	436	422	416	-45,6%	-0,5%	-4,6%	-1,4%

* 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.

3/ Emitido el 26 de abril de 2004.

Elaboración: Gerencia de Estudios Económicos - Subgerencia del Sector Externo

Fuente: Reuters y Bloomberg.

