

BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ

RESUMEN INFORMATIVO

Nº 29 – 22 de julio de 2005

Reservas internacionales netas: US\$ 15 340 millones

Al **19 de julio**, las RIN alcanzaron los US\$ 15 340 millones, superiores en US\$ 1 522 millones respecto a junio. El incremento es explicado por mayores depósitos del sector público (principalmente por la colocación de bonos soberanos), del sistema financiero y del Fondo de Seguro de Depósito en US\$ 1 593 millones, US\$ 167 millones y US\$ 1 millón, respectivamente; compras de moneda extranjera por US\$ 653 millones, y rendimiento de las inversiones en US\$ 20 millones. Dichos incrementos

fueron parcialmente contrarrestados por ventas de moneda extranjera al sector público por US\$ 875 millones y variación en el precio del oro y divisas en US\$ 37 millones.

En lo que va del año, las RIN registraron un aumento de US\$ 2 709 millones. A la misma fecha, la **Posición de Cambio del BCRP** ascendió a US\$ 7 872 millones, acumulando en el año un incremento de US\$ 1 233 millones.

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

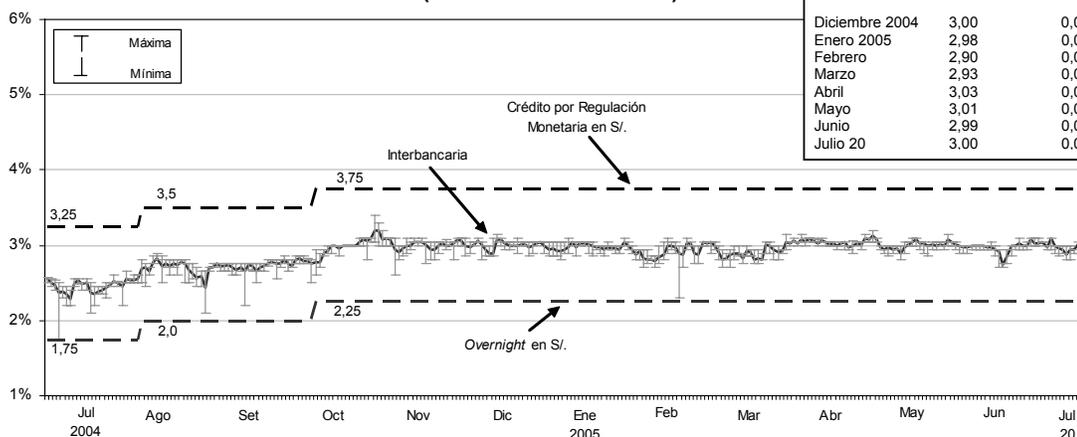


Tasa de interés interbancaria en 3,0 por ciento

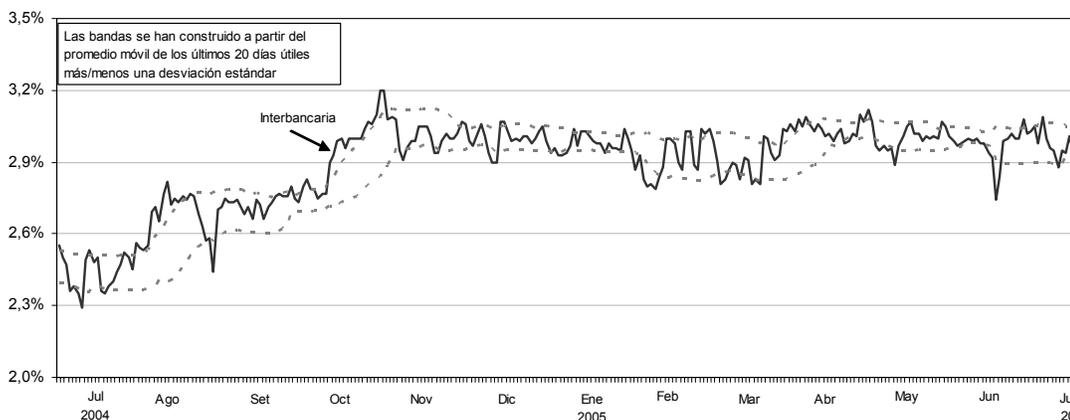
Al **20 de julio**, el promedio de la tasa interbancaria en moneda nacional se ubicó

en 3,0 por ciento.

Tasas de Interés en Moneda Nacional (Julio 2004 - Julio 2005)



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



Operaciones monetarias

Entre el **14 y el 20 de julio**, el Banco Central realizó las siguientes operaciones:

- Subasta de compra temporal de CDBCRP y BTP a 1 día por S/. 400, S/. 244 y S/. 150 millones a una tasa de interés promedio de 2,97; 2,93 y 3,03 por ciento, respectivamente.

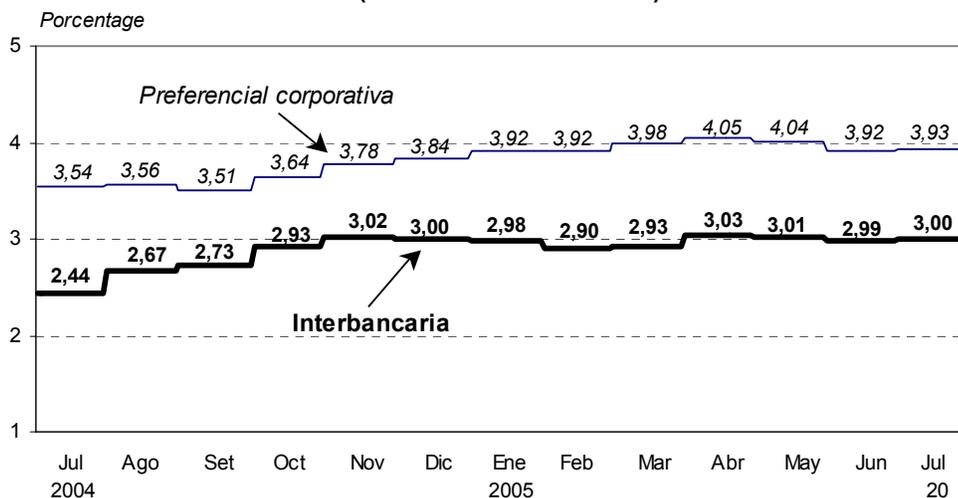
- Compras de moneda extranjera en la Mesa de Negociación por un total de US\$ 240,5 millones a un tipo de cambio promedio de S/. 3,252.
- Recibió depósitos *overnight* los días 14, 15 y 18 de julio por S/. 310, S/. 357 y S/. 4 millones, respectivamente.

Tasa de interés preferencial corporativa en 3,93 por ciento

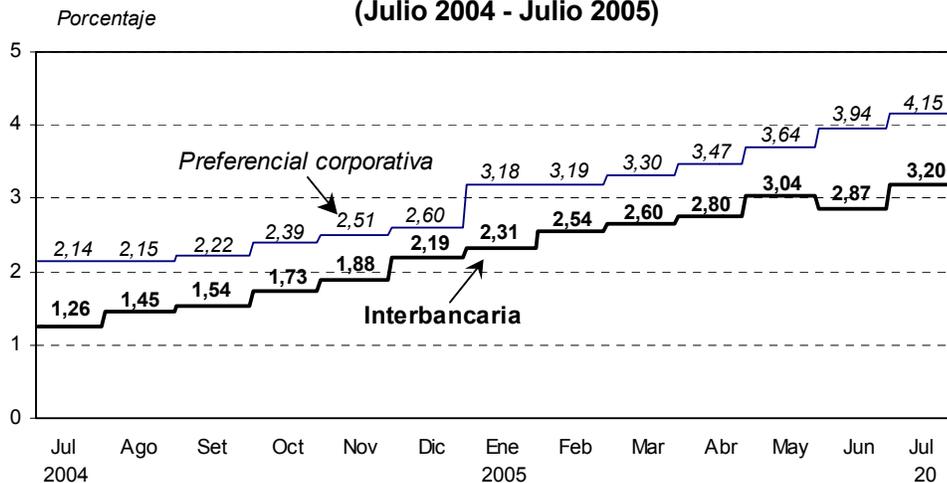
Al 20 de julio, el promedio de la tasa de interés corporativa a 90 días en soles se incrementó ligeramente de 3,92 a 3,93 por

ciento respecto a junio, mientras que en dólares subió de 3,94 a 4,15 por ciento.

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



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



Tipo de cambio: S/. 3,254

Del **13 al 20 de julio**, el tipo de cambio venta del sistema bancario aumentó de S/. 3,252 a S/. 3,254 por dólar. Al 19 de julio, el saldo de venta netas *forward* y la

posición de cambio de la banca se incrementaron en US\$ 145 y US\$ 30 millones, respectivamente respecto al cierre de junio.

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

	Diciembre 2003	Diciembre 2004	Junio 2005	Julio 19
a. Ventas netas a futuro (i-ii)	607	699	490	635
i. Ventas a futuro	834	1 163	1 101	1 337
ii. Compras a futuro	227	464	611	701
b. Posición de cambio de la banca	536	340	355	385

Emisión primaria al 15 de julio de 2005

El saldo de la **emisión primaria** al 15 de julio (S/.10 185 millones) se incrementó en 6,4 por ciento (S/. 609 millones) con respecto al cierre de junio, por la mayor demanda estacional por Fiestas Patrias. En términos promedio, la tasa anual de crecimiento de la emisión primaria en este período fue 31,6 por ciento (28,3 por ciento en junio).

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

compras de moneda extranjera en la Mesa de Negociación (US\$ 615 millones ó S/. 1 999 millones), los vencimientos netos de Certificados de Depósito BCRP (S/. 452 millones) y los menores depósitos del sector público (S/. 192 millones). Estas operaciones fueron compensadas por la venta de dólares al sector público (US\$ 552 millones ó S/. 1 795 millones) y los mayores depósitos *overnight* del sistema financiero (S/. 252 millones).

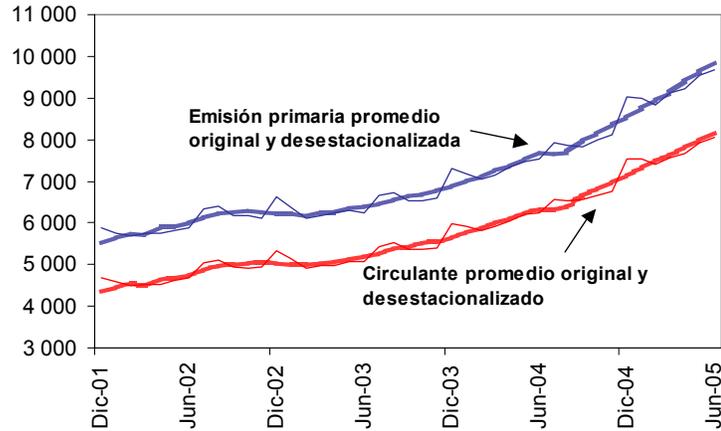
Agregados monetarios desestacionalizados

Se ha actualizado las series desestacionalizadas del circulante y emisión primaria promedio reportadas en el Cuadro N° 20. Los factores estacionales han sido estimados sobre la base de la metodología TRAMO/SEATS a partir de información histórica para el período enero de 1994 – junio de 2005. En ambos casos se incorpora un ajuste por efecto calendario (Semana Santa y días laborables, incluyendo un vector de feriados para Perú). En el caso de la

emisión primaria promedio se optó por el método directo de desestacionalización, ya que el método alternativo (método indirecto), que consistía en desestacionalizar por separado sus componentes (circulante y fondos de encaje), mostraba estacionalidad residual.

Los factores estacionales estimados se mantendrán constantes durante todo el año.

**Agregados monetarios desestacionalizados
(millones de soles)**



Cuentas monetarias del Sistema Bancario al 30 de junio de 2005

En junio, la liquidez en **moneda nacional** aumentó en 2,2 por ciento (S/. 612 millones), alcanzando un saldo de S/. 27 994 millones (crecimiento anual de 35,5 por ciento). El crédito al sector privado en moneda nacional aumentó en 1,0 por ciento (S/. 122 millones), con lo que su saldo fue de S/. 12 245 millones (crecimiento anual de 16,3 por ciento).

La liquidez en **moneda extranjera** disminuyó en 0,7 por ciento (US\$ 68 millones), alcanzando un saldo de US\$ 10 003 millones (crecimiento anual de 5,2 por ciento). El crédito al sector privado en moneda extranjera aumentó en 1,6 por ciento (US\$ 163 millones), alcanzando un saldo de US\$ 10 481 millones (crecimiento anual de 5,9 por ciento).

EVOLUCION DE AGREGADOS MONETARIOS FIN DE PERIODO DEL SISTEMA BANCARIO

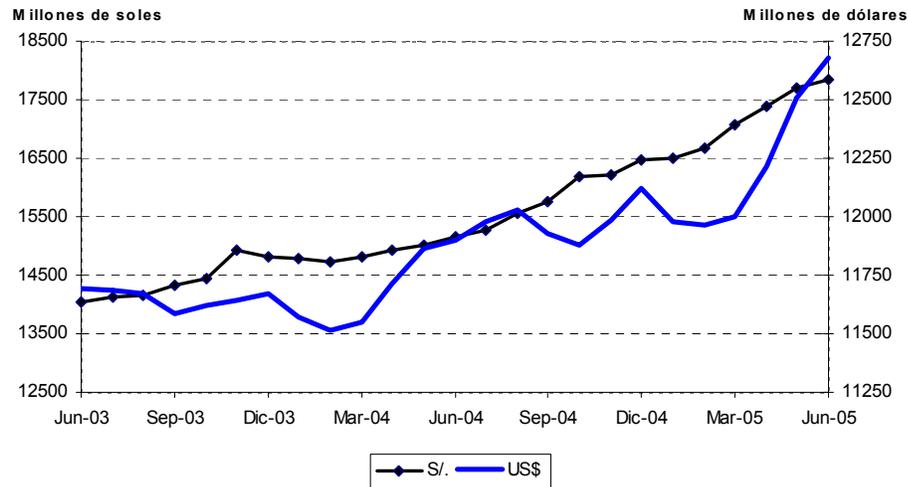
	EMISIÓN PRIMARIA		LIQUIDEZ EN M/N		CRÉDITO EN M/N		LIQUIDEZ EN M/E		PASIVOS DE C.P. 1/		CRÉDITO EN M/E	
	VAR.(%)	VAR.(%)	VAR.(%)	VAR.(%)	VAR.(%)	VAR.(%)	VAR.(%)	VAR.(%)	VAR.(%)	VAR.(%)	VAR.(%)	VAR.(%)
	MES	AÑO	MES	AÑO	MES	AÑO	MES	AÑO	MES	AÑO	MES	AÑO
2003												
Dic.	11,5%	10,1%	3,6%	10,5%	-1,2%	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%	-0,1%	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%
2005												
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%	-1,1%	32,9%	1,6%	13,9%	5,3%	6,6%	11,1%	31,3%	2,1%	4,3%
May.	0,8%	26,7%	0,1%	32,3%	1,7%	16,1%	1,9%	9,1%	-2,1%	13,2%	2,1%	5,0%
Jun.	1,9%	28,1%	2,2%	35,5%	1,0%	16,3%	-0,7%	5,2%	-8,2%	0,5%	1,6%	5,9%
Memo:												
Saldos al 31 de may. (Mill.S/ ó Mill. US\$)	9 402		27 382		12 123		10 071		954		10 318	
Saldos al 30 de jun. (Mill.S/ ó Mill. US\$)	9 576		27 994		12 245		10 003		876		10 481	
1/ Pasivos externos de corto plazo de las empresas bancarias.												

Crédito del sistema financiero al sector privado: junio 2005

En **junio**, siguiendo la tendencia iniciada en marzo, el crédito del sistema financiero al sector privado creció tanto en **soles** como en **dólares**, 0,7 por ciento y 1,4 por ciento, respectivamente. Con ello, la tasa

anual de crecimiento del crédito en soles se mantuvo en alrededor de 17 por ciento y en dólares subió de 5,4 por ciento a 6,6 por ciento.

CRÉDITO AL SECTOR PRIVADO DEL SISTEMA FINANCIERO



La expansión del crédito en soles durante el mes de junio correspondió a las empresas bancarias (S/. 118 millones), principalmente por un aumento en los créditos de consumo (S/. 92 millones) y a las instituciones de microfinanzas (S/. 22 millones). Cabe señalar que durante el mes de junio se produjo una operación de titulización de la cartera de la Financiera

CMR por S/. 60 millones que hizo que el crecimiento de los créditos de microfinanzas se vea aminorado. Con estos resultados, la tasa de crecimiento anual del crédito al sector privado de las empresas bancarias (excluyendo los créditos a microfinanzas), pasó de 11,4 por ciento en mayo a 12,6 por ciento en junio.

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

	Saldos en millones nuevos soles			Tasas de crecimiento	
	Jun04	May05	Jun05	Jun.05/ Jun.04	Jun.05/ May.05
Empresas bancarias 1/	8 042	8 937	9 055	12,6	1,3
Banco de la Nación	772	1 157	1 149	48,8	-0,7
Instituciones de microfinanzas	3 763	4 725	4 747	26,2	0,5
Bancos (créditos de microfinanzas)	961	1 234	1 262	31,4	2,3
Cajas municipales	1 179	1 518	1 543	30,9	1,6
Cajas rurales	211	279	283	33,8	1,4
Cooperativas	451	526	526	16,7	--
Edpymes	180	249	252	40,0	1,2
Empresas financieras	782	919	882	12,8	-4,1
Inversionistas institucionales 2/	2 306	2 565	2 565	11,3	0,0
AFPS	1 494	1 527	1 481	-0,9	-3,0
Empresas de seguros	624	817	817	31,0	--
Fondos mutuos	188	220	267	42,1	21,3
Empresas de leasing y otros	276	318	317	15,0	-0,4
Total Sistema Financiero	15 159	17 702	17 833	17,6	0,7

1/ Excluye los créditos microfinanzas.

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

Por su parte, la expansión del crédito en dólares en junio se debió principalmente a las empresas bancarias (US\$ 153 millones), por mayores créditos de comercio exterior (US\$ 118 millones),

créditos de los inversionistas institucionales (US\$ 16 millones), y de las instituciones de microfinanzas (US\$ 9 millones).

EVOLUCIÓN DEL CRÉDITO SECTOR PRIVADO DEL SISTEMA FINANCIERO EN MONEDA EXTRANJERA

	Saldos en millones dólares			Tasas de crecimiento	
	Jun04	May05	Jun05	Jun.05/ Jun.04	Jun.05/ May.05
Empresas bancarias 1/	9 566	9 940	10 093	5,5	1,5
Banco de la Nación	22	22	22	-0,5	-0,1
Instituciones de microfinanzas	560	689	698	24,8	1,3
Bancos (créditos de microfinanzas)	98	140	146	48,1	4,1
Cajas municipales	212	261	263	23,6	0,8
Cajas rurales	47	54	54	15,6	--
Cooperativas	130	152	152	16,9	--
Edpymes	43	50	51	18,2	1,0
Empresas financieras	29	32	33	14,1	2,3
Inversionistas institucionales 2/	1 142	1 205	1 221	6,9	1,3
AFPS	553	636	641	15,8	0,8
Empresas de seguros	59	96	96	62,4	--
Fondos mutuos	529	473	484	-8,6	2,3
Empresas de leasing y otros	608	648	646	6,2	-0,3
Total Sistema Financiero	11 899	12 504	12 680	6,6	1,4

1/ Excluye los créditos microfinanzas.

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

Producto Bruto Interno aumentó 7,1 por ciento en mayo

En **mayo**, el **PBI** creció 7,1 por ciento, registrando 47 meses de crecimiento continuo. Todos los sectores económicos registraron tasas positivas de crecimiento, principalmente los sectores no primarios entre los que destaca la manufactura no primaria.

El sector **agropecuario** creció 3 por ciento, explicado por el aumento de la producción de papa, asociado al mayor nivel de lluvias en la sierra y ausencia de heladas en Puno; algodón, de la variedad Tangüis por condiciones térmicas adecuadas en los valles aldoneros de Ica y Lima; y carne de ave por la mayor producción en La Libertad, Ica y San Martín. En contraste se observó una disminución en la producción de arroz, por menores siembras en La Libertad; de caña de azúcar, debido a una menor superficie

cosechada en Lambayeque, La Libertad, Lima y Arequipa; y de aceituna por adelanto de cosechas cuya mayor producción se observó en abril.

El sector **pesca** aumentó 7,2 por ciento reflejando principalmente el incremento de los desembarques con destino industrial (anchoveta) y el leve crecimiento de los de consumo humano como congelado (pota, langostino y merluza) y fresco (bonito, cojinova, cabrilla y tollo). Las actividades del sector se desarrollaron en condiciones oceanográficas apropiadas, anomalías de temperatura superficial del mar inferiores a las de igual período anterior. Dichos incrementos fueron atenuados por menores volúmenes capturados para conservas (abalón, almeja y otros mariscos).

PRODUCTO BRUTO INTERNO

(Variaciones porcentuales respecto al mismo período del año anterior)

	Mayo		Enero - Mayo	
	2004	2005	2004	2005
Agropecuario	-3,2	3,0	-1,2	4,6
Agrícola	-5,1	2,5	-3,1	5,3
Pecuario	1,1	4,2	1,9	3,6
Pesca	46,1	7,2	26,1	0,9
Minería e hidrocarburos	0,1	4,8	9,8	1,4
Minería metálica	0,5	2,0	11,0	-1,2
Hidrocarburos	-5,2	38,5	-5,6	36,0
Manufactura	6,7	9,5	5,5	6,4
Procesadores de recursos primarios	12,7	4,1	4,0	-1,0
Manufactura no primaria	4,9	11,2	5,9	8,1
Electricidad y agua	4,4	6,2	4,9	4,3
Construcción	3,0	8,0	5,5	5,3
Comercio	1,5	8,5	2,9	6,9
Otros servicios	2,5	7,5	3,7	6,4
<u>VALOR AGREGADO BRUTO</u>	<u>2,4</u>	<u>7,2</u>	<u>4,0</u>	<u>5,8</u>
Impuestos a los productos y derechos de importación	16,7	6,0	6,7	7,7
<u>PBI GLOBAL</u>	<u>3,6</u>	<u>7,1</u>	<u>4,2</u>	<u>6,0</u>
VAB Primario	1,4	3,8	3,8	2,5
VAB No Primario	2,7	8,3	4,0	6,7
Indicador de demanda interna	4,1	7,0	3,3	5,3

El sector **minería e hidrocarburos** aumentó 4,8 por ciento debido a un significativo incremento en la producción de petróleo crudo y líquidos de gas natural y mayor producción de la minera metálica de cobre y oro. El mayor aporte a la producción de líquidos de gas natural provino de la explotación del Lote 88 – Camisea, que inició sus operaciones en junio de 2004 en tanto que los aumentos en la producción de cobre y oro coincidieron con aumentos en las cotizaciones de 18,9 y 9,8 por ciento (mayo 2005 versus mayo 2004), respectivamente.

El sector **manufactura** creció 9,5 por ciento reflejando el incremento de 11,2 por ciento de la manufactura no primaria y de 4,1 por ciento de la manufactura de procesamiento de recursos primarios. Los grupos industriales que más contribuyeron al crecimiento de la manufactura no primaria fueron químicos, caucho y

plásticos; industria del papel e imprenta; textil, cuero y calzado; productos metálicos, maquinaria y equipos y alimentos, bebidas y tabaco. El crecimiento de la manufactura primaria reflejó un incremento en la producción de harina, aceite, conservas y productos congelados de pescado, por una mayor captura de anchoveta para uso industrial y pota para la industria de congelado.

Las ramas que registraron mayor crecimiento fueron prendas de tejido de punto por mayores exportaciones; productos metálicos para uso estructural debido al desarrollo de proyectos para construcción y una mayor demanda minera; otros artículos de papel y cartón y productos lácteos por diversificación de productos y mayores exportaciones; y sustancias químicas básicas por mayores exportaciones de esencias naturales y químicas y soda cáustica.

**Principales ramas que registraron mayor crecimiento
Mayo 2005**

CIU	Mayo	
	Var. %	Contrib. % 1/
Prendas de tejidos de punto	26,8	1,1
Productos metálicos para uso estructural	43,0	0,9
Otros artículos de papel y cartón	37,2	0,9
Productos lácteos	24,5	0,8
Sustancias químicas básicas	33,0	0,8
Siderurgia	22,3	0,6
Otros productos metálicos (envases)	15,2	0,5
Explosivos, esencias naturales y químicas	15,1	0,4
Plásticos	12,5	0,4
Productos farmacéuticos	18,9	0,3
Subtotal		6,7

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

Fuente: Ministerio de la Producción.

Las ramas que mostraron las mayores disminuciones fueron muebles; molinería y panadería por menor volumen de producción de arroz pilado por adelanto de

cosechas registrado en meses anteriores; e hilos y cables eléctricos por la paralización de una de las principales empresas.

**Principales ramas que registraron mayor contracción
Mayo 2005**

CIU	Mayo	
	Var. %	Contrib. % 1/
Muebles	-12,8	-0,4
Productos de molinería	-8,3	-0,4
Hilos y cables aislados	-19,1	-0,2
Artículos de ferretería y herramientas	-28,4	-0,2
Concreto premezclado	-13,8	-0,2
Subtotal		-1,4

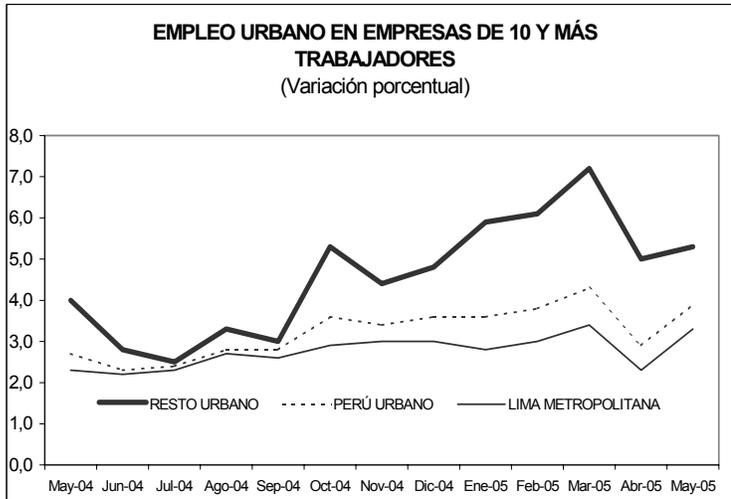
1/ Contribución porcentual con respecto a la manufactura no primaria.

Fuente: Ministerio de la Producción.

El sector **construcción** aumentó 8,0 por ciento debido a la mayor demanda proveniente de la autoconstrucción, distintos proyectos de inversión en el sector privado así como de proyectos habitacionales, tanto del sector privado como los promocionados por el Estado. Este resultado fue atenuado por la disminución en la construcción y reparación de carreteras.

En mayo, el **empleo** en empresas con 10 y más trabajadores en el área urbana

creció 3,9 por ciento, registrándose incrementos en todas las actividades económicas, en particular en los sectores extractivo (8,3 por ciento), manufactura (5,1 por ciento) y servicios (3,6 por ciento). En Lima, el empleo aumentó 3,3 por ciento y en el resto urbano, 5,3 por ciento, debido al dinamismo alcanzado por las actividades extractivas (10,3 por ciento), manufactureras (6,6 por ciento) y en el sector transporte y comunicaciones (5,2 por ciento).



EMPLEO URBANO EN EMPRESAS DE 10 Y MÁS TRABAJADORES
(Variación porcentual)

	Lima Metropolitana	Resto urbano	Área urbana
2004	2.6	3.8	3.0
Mayo	2,3	4,0	2,7
Junio	2,2	2,8	2,3
Julio	2,3	2,5	2,4
Agosto	2,7	3,3	2,8
Septiembre	2,6	3,0	2,8
Octubre	2,9	5,3	3,6
Noviembre	3,0	4,4	3,4
Diciembre	3,0	4,8	3,6
2005			
Enero	2,8	5,9	3,6
Febrero	3,0	6,1	3,8
Marzo	3,4	7,2	4,3
Abril	2,3	5,0	2,9
Mayo	3,3	5,3	3,9

El empleo se incrementó en 18 de las 20 ciudades que registra el Ministerio de Trabajo, en particular en Talara (22,7 por ciento), Ica (14,5 por ciento), Chincha e Iquitos (12,3 por ciento en cada caso), debido a trabajos de perforación,

mantenimiento de pozos y exploración petrolera; al dinamismo de productos para la exportación como espárrago, vid y mandarina; y al desarrollo de las actividades petrolera, maderera y al mayor flujo turístico, respectivamente.

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

	Mayo 2005/ Mayo 2004	Enero-Mayo 05/ Enero - Mayo 04
Perú Urbano	3,9	3,7
Lima Metropolitana	3,3	3,0
Resto Urbano	5,3	5,9
Talara	22,7	23,5
Ica	14,5	23,2
Chincha	12,3	10,0
Iquitos	12,3	13,2
Piura	8,8	11,6
Sullana	8,3	24,9
Puno - Juliaca	6,9	1,7
Cajamarca	5,7	3,2
Tarapoto	5,0	2,8
Trujillo	4,5	5,4
Arequipa	4,3	2,8
Pisco	4,3	7,4
Huancayo	3,8	3,7
Tacna	3,5	0,3
Paíta	2,9	-8,1
Cusco	2,4	4,5
Pucallpa	2,4	2,7
Chiclayo	0,4	1,0
Chimbote	-1,5	-2,4
Huaraz	-13,3	-7,2

Perspectivas de junio

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 mayo.

- La extracción de anchoveta se reduciría 16 por ciento, de acuerdo con Imapre.
- Según Perúpetro, la producción de petróleo crudo creció 30,4 por ciento, en tanto que la extracción de gas natural aumentó 80,1 por ciento.
- Los despachos locales de cemento se incrementaron 9,0 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 5,3 por ciento.
- La recaudación del Impuesto Selectivo al Consumo disminuyó 27,8 por ciento, principalmente por la reducción en la tasa de combustibles mientras que la recaudación de impuestos a las importaciones creció 11,7 por ciento, según información preliminar de la Sunat.

Superávit primario del gobierno central de S/. 515 millones en junio

Las **operaciones del gobierno central** en los últimos 12 meses registraron un resultado primario positivo acumulado de S/. 3 268 millones (S/. 2 239 millones en el periodo julio 2003 - junio 2004). Los ingresos corrientes aumentaron en S/. 4 994 millones (15 por ciento), en tanto que los gastos no financieros fueron

mayores en S/. 3 813 millones (12 por ciento). Los intereses acumulados (S/. 4 417 millones) crecieron en 1 por ciento, con lo que el déficit económico ascendió a S/. 1 149 millones, menor en S/. 983 millones al obtenido durante el periodo julio 2003 - junio 2004.

OPERACIONES DEL GOBIERNO CENTRAL

(Millones de Nuevos Soles)

	Datos Mensuales			Periodo			C / A	C / B
	Junio			Jul03 / Jun04	Jun04 / May05	Jul04 / Jun05		
	2004	2005	Var %	A	B	C		
1. INGRESOS CORRIENTES	2 929	3 241	10,6	33 578	38 261	38 572	14,9	0,8
A. TRIBUTARIOS	2 627	2 758	5,0	29 450	33 637	33 768	14,7	0,4
B. NO TRIBUTARIOS	302	483	59,9	4 127	4 624	4 805	16,4	3,9
2. GASTOS NO FINANCIEROS	2 517	2 732	8,6	31 729	35 327	35 542	12,0	0,6
A. CORRIENTES	2 233	2 442	9,3	28 040	30 967	31 176	11,2	0,7
B. CAPITAL	284	291	2,4	3 690	4 360	4 366	18,3	0,2
3. INGRESOS DE CAPITAL	3	7	120,8	391	234	238	-39,1	1,6
4. RESULTADO PRIMARIO	415	515		2 239	3 168	3 268		
5. INTERESES	579	562	-3,0	4 370	4 434	4 417	1,1	-0,4
6. RESULTADO ECONÓMICO	-164	-47		-2 132	-1 266	-1 149		
7. FINANCIAMIENTO	164	47		2 132	1 266	1 149		
1. Financiamiento Externo	-290	-721		3 083	3 300	2 869		
A. Desembolsos	370	38		7 408	7 943	7 612		
B. Amortizaciones	-660	-759		-4 324	-4 643	-4 743		
2. Financiamiento Interno	447	759		-1 355	-2 270	-1 959		
3. Privatización	7	9		404	236	239		

En junio, las **operaciones del gobierno central** registraron un déficit económico de S/. 47 millones, menor en S/. 117 millones a similar mes del año anterior. El resultado primario fue positivo en S/. 515 millones, mayor en S/. 100 millones al de junio de 2004, debido al mayor crecimiento de los ingresos corrientes (11 por ciento) respecto al de los gastos no financieros (9 por ciento), en tanto que los intereses (S/. 562 millones) fueron menores en 3 por ciento.

Los **ingresos corrientes** de junio de 2005 (S/. 3 241 millones) fueron superiores en 11 por ciento a los de junio de 2004. Los **ingresos tributarios** (S/. 2 758 millones) crecieron 5 por ciento, explicado por los pagos a cuenta del Impuesto a la Renta (13 por ciento), el impuesto a las importaciones (12 por ciento), IGV (5 por ciento) y los otros impuestos que incluye el Impuesto Temporal a los Activos Netos -ITAN- (52 por ciento), lo que fue parcialmente atenuado por el menor ISC (28 por ciento) por la reducción de las tasas desde el segundo semestre del 2004, las mayores devoluciones (12 por ciento) y la eliminación del IES, que recaudó un promedio mensual de S/. 38 millones hasta diciembre de 2004. En general, el mayor nivel de ingresos refleja el aumento de la actividad económica de este año, las mayores importaciones (14 por ciento), la mejora en los términos de intercambio y el impacto del ITF e ITAN. Los **ingresos no tributarios** (S/. 483 millones) fueron mayores en 60 por ciento,

explicado por el aumento de las regalías y canon petrolero y de gas (172 por ciento) y por la recaudación de las nuevas regalías mineras (S/. 63 millones, que incluye regularización del segundo semestre de 2004).

En junio de 2005, el **gasto no financiero** (S/. 2 732 millones) fue superior en S/. 215 millones respecto al de junio de 2004 lo que representó un crecimiento del 9 por ciento en términos nominales. Este incremento se explicó básicamente por el aumento del gasto corriente (S/. 209 millones) y en menor medida por el gasto de capital (S/. 6 millones). Por grupo de gasto, las transferencias y las remuneraciones aumentaron en 18 y 10 por ciento, respectivamente, reflejando la política salarial del gobierno, en tanto que los bienes y servicios disminuyeron en 2 por ciento. El gasto de capital (S/. 291 millones) fue ligeramente superior al de junio 2004 explicado por el aumento de la formación bruta de capital (S/. 4 millones).

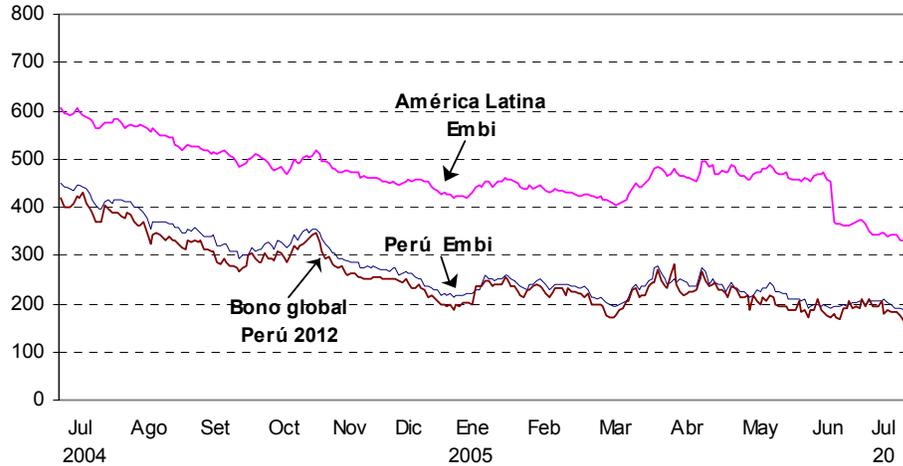
El **financiamiento externo** fue negativo en S/. 721 millones (US\$ 221 millones), siendo los desembolsos de US\$ 12 millones y la amortización de US\$ 233 millones. El **financiamiento interno** fue positivo en S/. 759 millones. En el mes, se generó ingresos por la colocación de Bonos Soberanos por S/. 238 millones, y se amortizó S/. 297 millones, además el Tesoro Público retiró depósitos por S/. 841 millones.

Spread del EMBI+ Perú: 1,84 por ciento

Del 13 al 20 de julio, el *spread* del **bono Global 2012** disminuyó de 1,81 a 1,72 por ciento y el del **EMBI+ Perú** de 1,90 a 1,84 por ciento, alcanzando un nuevo mínimo histórico. El riesgo país continuó

reaccionando favorablemente a la mejora de estable a positiva de la perspectiva de la deuda en moneda extranjera de largo plazo de Perú por parte de Standard & Poor's.

Indicadores del riesgo país
(Julio 2004 - Julio 2005)

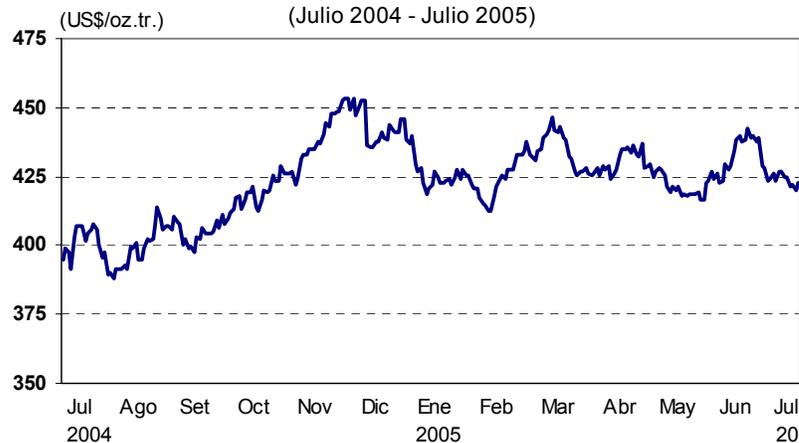


Mercados internacionales

Del 13 al 20 de julio, la cotización del **oro** disminuyó 0,4 por ciento a US\$ 423 por onza troy debido a la disminución de los

precios del petróleo y al menor déficit comercial de los Estados Unidos en mayo.

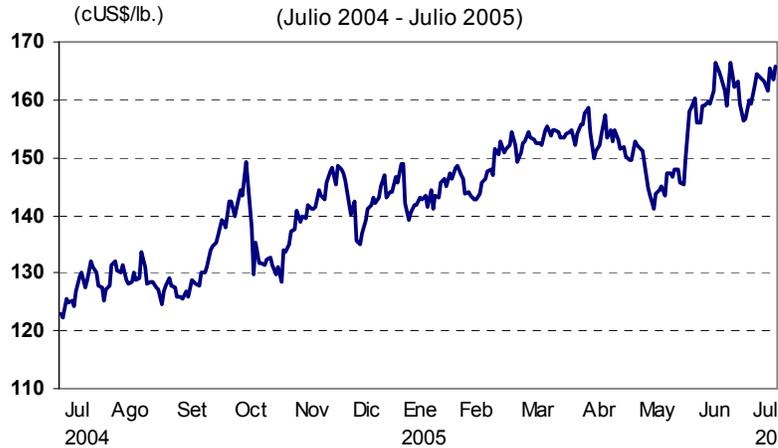
Cotización del Oro



En similar período, la cotización del **cobre** subió 1,4 por ciento a US\$ 1,66 por libra debido a las especulaciones de que las paralizaciones de minas en Estados Unidos y Zambia acelerarían la caída de

los inventarios. Los inventarios en la *London Metal Exchange* se ubicaron alrededor de las 27 mil TM, su menor nivel desde julio de 1974.

Cotización del Cobre



El precio del **zinc** disminuyó 0,4 por ciento a US\$ 0,54 por libra afectado por ventas técnicas de los fondos de inversión. Sin embargo, en los últimos días se ha

registrado cierta recuperación gracias a la huelga en el complejo minero de Trail (Canadá) de propiedad de Teck-Cominco.

Cotización del Zinc



La cotización del **petróleo WTI** disminuyó 5,5 por ciento a US\$ 56,7 por barril luego de la caída menor a la esperada de los inventarios en los Estados Unidos,

reflejando un menor impacto de las tormentas en las actividades petroleras en el golfo de México.

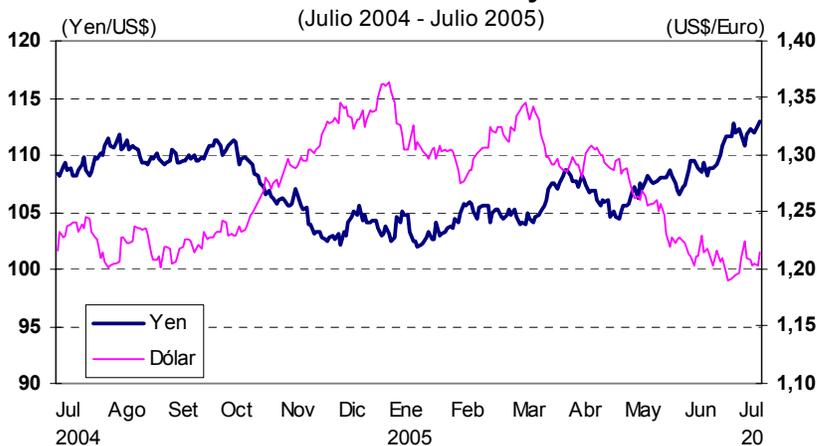
Cotización del Petróleo



Entre el 13 y el 20 de julio, el **dólar** se depreció 0,4 por ciento frente al **euro** y se apreció 0,9 por ciento respecto al **yen**. El déficit comercial de los Estados Unidos de mayo disminuyó respecto a abril en 2,7 por ciento a US\$ 55,3 mil millones. Además, se conoció que la entradas netas de capital subieron a US\$ 60 mil millones, el mayor nivel en 3 meses y en línea con

lo esperado. Por otro lado, en China, el gobierno revaluó el yuan en 2,1 por ciento de 8,28 a 8,11 yuanes por dólar, abandonando el tipo de cambio fijo que rigió por una década. A partir de ahora el valor del yuan estará ligado a una canasta de monedas de los principales socios comerciales de China y fluctuará en una banda de +/- 0,3 por ciento.

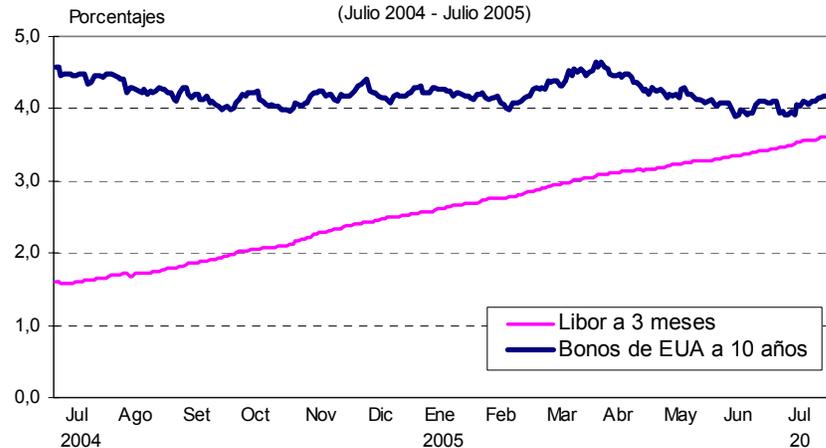
Cotizaciones del Yen y Euro



Del 13 al 20 de julio, la tasa **Libor a 3 meses** aumentó de 3,60 a 3,63 por ciento y el rendimiento del **bono del Tesoro norteamericano a diez años** de 4,16 a 4,20 por ciento por expectativas de

continuidad de alzas de tasas de interés luego de la publicación de indicadores económicos señalando la solidez del crecimiento económico en los Estados Unidos.

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

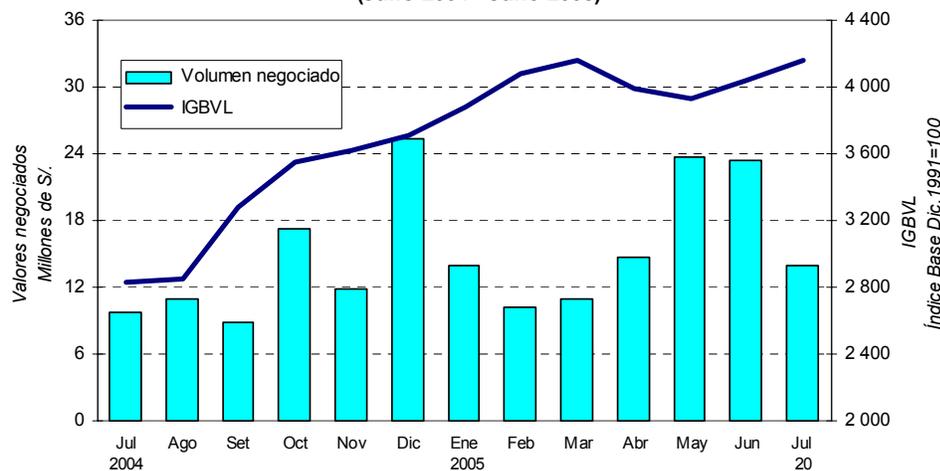


Bolsa de Valores de Lima

Al **20 de julio**, el Índice **General** y el **Selectivo** aumentaron ambos 3,0 por ciento. De los primeros estados financieros difundidos destaca el crecimiento de la utilidad neta en el segundo trimestre de 2005 respecto a similar trimestre del año anterior de las

mineras Corona en 85 por ciento, Southern Perú en 28 por ciento y Atacocha en 17 por ciento, además de Interbank en 19 por ciento. En lo que va del año 2005, los índices bursátiles acumulan ganancias de 12,1 y 10,5 por ciento, respectivamente.

Indicadores Bursátiles (Julio 2004 - Julio 2005)



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

	14 julio	15 julio	18 julio	19 julio	20 julio
1. Saldo de la cuenta corriente de las empresas bancarias antes de las operaciones del BCR	191,3	171,2	-283,2	-202,8	-45,7
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>					
Propuestas recibidas					
Plazo de vencimiento					
Tasas de interés: Mínima / Máxima / Promedio					
Saldo	10 013,2	10 013,2	9 788,2	9 788,2	9 588,2
Próximo vencimiento de CDBCRP (18 de julio de 2005)					50,0
Vencimientos de CDBCRP del 14 al 15 de julio de 2005					50,0
ii. <u>Subasta de compra temporal de CDBCRP y de BTP</u>			400,0	244,0	150,0
Propuestas recibidas			476,0	274,0	190,0
Plazo de vencimiento			1 día	1 día	1 día
Tasas de interés: Mínima / Máxima / Promedio			2,93/3,03/2,97	2,89/3,07/2,93	3,03/3,03/3,03
Saldo			400,0	244,0	150,0
iii. <u>Subasta de Certificados de Depósitos Reajustable 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>	318,7	331,7	68,3	47,2	16,3
i. <u>Compras (millones de US\$)</u>	98,0	102,0	21,0	14,5	5,0
Tipo de cambio promedio	3,2520	3,2519	3,2530	3,2520	3,2530
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	510,0	502,9	185,1	88,4	120,6
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)	0,0047%	0,0036%	0,0047%	0,0047%	0,0047%
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>	310,0	357,0	4,0		
Tasa de interés	2,25%	2,25%	2,25%	2,25%	2,25%
5. Saldo de la cuenta corriente de las empresas bancarias en el BCR al cierre de operaciones	200,0	145,9	181,1	88,4	120,6
a. Fondos de encaje en moneda nacional promedio acumulado (millones de S./) (*)	1 411,6	1 385,2	1 325,4	1 306,0	1 290,2
b. Fondos de encaje en moneda nacional promedio acumulado (% del TOSE) (*)	7,9	7,7	7,4	7,3	7,2
c. Cuenta corriente moneda nacional promedio acumulado (millones de S./)	542,7	516,2	456,5	437,1	421,3
d. Cuenta corriente moneda nacional promedio acumulado (% del TOSE) (*)	3,0	2,9	2,5	2,4	2,3
6. Mercado interbancario y mercado secundario de CDBCRP					
a. <u>Operaciones a la vista en moneda nacional</u>	135,5	89,5	99,0	237,2	226,5
Tasas de interés: Mínima / Máxima / Promedio	2,80/3,00/2,88	2,80/3,00/2,95	2,90/2,95/2,94	2,90/3,05/3,01	2,90/3,00/2,95
b. <u>Operaciones a la vista en moneda extranjera</u>	0,0	2,0	2,0	2,0	0,0
Tasas de interés: Mínima / Máxima / Promedio		3,25/3,25/3,25	2,96/2,96/2,96	2,96/2,96/2,96	
c. <u>Total mercado secundario de CDBCRP</u>	0,0	1,9	15,0	16,7	12,0
Plazo 6 meses (monto / tasa promedio)					
Plazo 12 meses (monto / tasa promedio)				5,0 / 4,18	
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	-54,2	-9,4	78,8	-15,2	-41,8
Flujo de la posición contable ** = a + b.ii - c.ii + e + f	-41,5	-36,6	-7,0	198,3	9,3
a. <u>Mercado spot con el público (**)</u>	54,1	43,6	-4,3	-6,3	10,7
i. Compras	130,5	117,3	67,3	61,2	42,0
ii. (-) Ventas	76,4	73,7	71,6	67,4	31,3
b. <u>Compras forward al público (con y sin entrega) (**)</u>	-13,8	3,5	156,0	-214,6	-47,3
i. Pactadas	75,3	32,3	227,6	11,8	0,9
ii. (-) Vencidas	89,1	28,8	71,6	226,4	48,2
c. <u>Ventas forward al público (con y sin entrega) (**)</u>	-1,1	-23,7	70,2	-1,1	3,8
i. Pactadas	24,5	14,5	76,5	0,6	10,4
ii. (-) Vencidas	25,6	38,2	6,2	1,8	6,6
d. <u>Operaciones cambiarias interbancarias (**)</u>					
i. Al contado	63,0	37,5	42,8	66,0	23,5
ii. A futuro	2,0	0,0	0,0	5,0	3,0
e. <u>Operaciones spot asociadas a swaps y vencimientos de forwards sin entrega (**)</u>	-58,1	13,3	-60,0	-6,9	-48,0
i. Compras	23,0	13,3	5,0	0,0	0,0
ii. (-) Ventas	81,1	0,0	65,0	6,9	48,0
f. <u>Operaciones netas con otras instituciones financieras</u>	-101,0	-84,2	-8,0	-13,2	5,0
g. <u>Crédito por regulación monetaria en moneda extranjera</u>					
Tasa de interés					
Nota: Tipo de cambio interbancario promedio (Fuente: Datatec)	3,252	3,252	3,253	3,252	3,252
* 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.03 (a)	Dic.04 (b)	Jun.05 (c)	13-Jul (1)	20-Jul (2)	Semana (2)/(1)	Jun.05 (2)/(c)	Dic.04 (2)/(b)	Dic.03 (2)/(a)
BOLSAS										
ASIA										
JAPON	Nikkei 225	10 676,6	11 488,8	11 584,0	11 659,8	11 789,4	1,1%	1,8%	2,6%	10,4%
HONG KONG	Hang Seng	12 575,9	14 230,1	14 201,1	14 307,3	14 602,7	2,1%	2,8%	2,6%	16,1%
SINGAPUR	Straits Times	1 764,5	2 066,1	2 212,7	2 239,0	2 309,3	3,1%	4,4%	11,8%	30,9%
COREA	Seul Comp.	810,7	895,9	1 008,2	1 050,2	1 074,4	2,3%	6,6%	19,9%	32,5%
INDONESIA	Jakarta Comp.	691,9	1 000,9	1 122,4	1 132,8	1 140,7	0,7%	1,6%	14,0%	64,9%
MALASIA	KLSE	793,9	907,4	888,3	913,1	924,0	1,2%	4,0%	1,8%	16,4%
FILIPINAS	PHS Comp.	1 442,4	1 822,8	1 924,2	1 854,0	1 944,7	4,9%	1,1%	6,7%	34,8%
TAILANDIA	SET	764,2	668,1	675,5	658,4	650,0	-1,3%	-3,8%	-2,7%	-14,9%
CHINA	Shanghai C.	1 497,0	1 330,2	1 080,9	1 037,4	1 021,1	-1,6%	-5,5%	-23,2%	-31,8%
EUROPA										
ALEMANIA	DAX	3 965,2	4 300,2	4 586,3	4 679,9	4 784,5	2,2%	4,3%	11,3%	20,7%
FRANCIA	CAC 40	3 557,9	3 870,5	4 229,4	4 343,6	4 418,4	1,7%	4,5%	14,2%	24,2%
REINO UNIDO	FTSE 100	4 476,9	4 814,3	5 113,2	5 245,9	5 215,2	-0,6%	2,0%	8,3%	16,5%
AMERICA										
E.E.U.U.	Dow Jones	10 453,9	10 783,0	10 275,0	10 557,4	10 689,2	1,2%	4,0%	-0,9%	2,3%
	Nasdaq	1 998,5	2 175,4	2 057,0	2 144,1	2 188,6	2,1%	6,4%	0,6%	9,5%
BRASIL	Bovespa	22 236,4	26 423,1	25 051,2	25 855,9	25 649,5	-0,8%	2,4%	-2,9%	15,3%
ARGENTINA	Merval	1 072,0	1 375,4	1 367,4	1 423,4	1 490,8	4,7%	9,0%	8,4%	39,1%
MEXICO	IPC	8 795,3	12 917,9	13 486,1	14 005,2	14 266,8	1,9%	5,8%	10,4%	62,2%
CHILE	IGP	7 336,7	9 375,8	9 521,4	9 535,1	9 733,3	2,1%	2,2%	3,8%	32,7%
COLOMBIA	IGBC	2 333,7	4 345,8	5 563,6	5 738,4	5 919,6	3,2%	6,4%	36,2%	153,7%
VENEZUELA	IBC	22 204,0	29 952,2	21 595,6	21 267,1	21 365,7	0,5%	-1,1%	-28,7%	-3,8%
PERU	Ind. Gral.	2 435,0	3 710,4	4 038,1	4 123,1	4 149,9	0,6%	2,8%	11,8%	70,4%
PERU	Ind. Selectivo	3 993,9	6 159,6	6 610,9	6 717,2	6 783,8	1,0%	2,6%	10,1%	69,9%
TIPOS DE CAMBIO										
ASIA										
JAPON	Yen	107,31	102,45	110,80	111,84	112,87	0,9%	1,9%	10,2%	5,2%
HONG KONG	HK Dólar	7,762	7,778	7,771	7,779	7,778	0,0%	0,1%	0,0%	0,2%
SINGAPUR	SG Dólar	1,698	1,639	1,687	1,691	1,686	-0,3%	0,0%	2,9%	-0,7%
COREA	Won	1 191	1 035	1 035	1 036	1 044	0,8%	0,9%	0,9%	-12,3%
INDONESIA	Rupia	8 410	9 285	9 748	9 785	9 830	0,5%	0,8%	5,9%	16,9%
MALASIA	Ringgit	3,80	3,80	3,80	3,80	3,80	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
FILIPINAS	Peso	55,47	56,10	55,90	56,14	55,77	-0,7%	-0,2%	-0,6%	0,5%
TAILANDIA	Baht	39,59	38,82	41,31	41,86	42,13	0,6%	2,0%	8,5%	6,4%
CHINA	Yuan	8,277	8,277	8,277	8,277	8,277	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
EUROPA										
EURO	US\$ por Euro	1,259	1,356	1,211	1,210	1,215	0,4%	0,3%	-10,4%	-3,5%
REINO UNIDO	US\$ por Libra	1,779	1,918	1,791	1,764	1,738	-1,5%	-3,0%	-9,4%	-2,3%
AMERICA										
BRASIL	Real	2,890	2,660	2,335	2,356	2,337	-0,8%	0,1%	-12,1%	-19,1%
ARGENTINA	Peso	2,950	2,970	2,878	2,875	2,868	-0,3%	-0,3%	-3,5%	-2,8%
MEXICO	Peso	11,230	11,130	10,737	10,656	10,626	-0,3%	-1,0%	-4,5%	-5,4%
CHILE	Peso	592,9	555,5	577,6	580,5	571,7	-1,5%	-1,0%	2,9%	-3,6%
COLOMBIA	Peso	2 779	2 350	2 326	2 329	2 312	-0,7%	-0,6%	-1,6%	-16,8%
VENEZUELA	Bolívar	1 596	1 915	2 145	2 145	2 145	0,0%	0,0%	12,0%	34,4%
PERU*	N. Sol (Venta)	3,462	3,285	3,256	3,253	3,254	0,0%	-0,1%	-1,0%	-6,0%
	N. Sol (Compra)	3,462	3,279	3,253	3,252	3,252	0,0%	0,0%	-0,8%	-6,1%
COTIZACIONES										
ORO	LME (\$/Oz.T.)	414,80	439,40	439,00	424,40	422,70	-0,4%	-3,7%	-3,8%	1,9%
PLATA	H & H (\$/Oz.T.)	5,96	6,85	7,07	7,05	7,07	0,3%	0,1%	3,3%	18,6%
COBRE	LME (cUS\$/lb.)	105,28	148,76	163,16	163,38	165,67	1,4%	1,5%	11,4%	57,4%
	Futuro a 15 meses	101,38	125,19	123,60	124,74	124,96	0,2%	1,1%	-0,2%	23,3%
ZINC	LME (cUS\$/lb.)	45,72	57,61	55,47	53,95	53,75	-0,4%	-3,1%	-6,7%	17,6%
	Futuro a 15 meses	45,95	54,79	55,79	54,66	55,47	1,5%	-0,6%	1,2%	20,7%
PETRÓLEO	Residual 6 (\$/B)	26,10	29,50	42,40	44,10	43,20	-2,0%	1,9%	46,4%	65,5%
PETRÓLEO	West Texas Int. C.	32,52	43,45	56,50	60,01	56,72	-5,5%	0,4%	30,5%	74,4%
HAR. PESCADO	64% (US\$/T.M.)	650	610	700	700	700	0,0%	0,0%	14,8%	7,7%
SPR. GLOBAL 15	PER. (pbs)**	343	257	262	236	223	-13	-39	-34	-120
SPR. GLOBAL 12	PER. (pbs)**	301	201	210	181	172	-9	-38	-29	-129
SPR. GLOBAL 08	PER. (pbs)**	100	59	107	87	79	-8	-28	20	-21
SPR. GLOBAL 33 1/	PER. (pbs)**	367	309	343	323	312	-11	-31	3	-55
SPR. GLOBAL 16 2/	PER. (pbs)**	n.d.	258	284	250	244	-6	-40	-14	n.d.
SPR. GLOBAL 25 3/	PER. (pbs)**	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	292	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
SPR. EMBI +	PER. (pbs)**	312	220	206	190	184	-6	-22	-36	-128
	ARG. (pbs)**	5 632	4 703	462	411	422	11	-40	-4281	-5210
	BRA. (pbs)**	463	382	414	401	407	6	-7	25	-56
	Eco. Emergentes (pbs)**	418	356	307	291	294	3	-13	-62	-124

* Datos al cierre de operaciones.

** 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.	ENE.	FEB.	MAR.	ABR.	MAY.	30 Jun.	JUN.	14 Jul.	15 Jul.	18 Jul.	19 Jul.	20 Jul.	JUL.
RESERVAS INTERNACIONALES (Mills. US\$) / INTERNATIONAL RESERVES									Var.						Var.
Posición de cambio / <i>Net international position</i>	4 583	6 639	6 847	7 304	7 545	7 807	7 858	8 127	270	8 066	8 162	7 863	7 872		-256
Reservas internacionales netas / <i>Net international reserves</i>	10 194	12 631	13 125	13 328	13 555	13 629	14 016	13 818	-198	14 466	14 499	14 510	15 340		1 522
Depósitos del sistema financiero en el BCRP / <i>Financial system deposits at BCRP</i>	2 892	2 915	3 102	2 721	2 854	2 673	3 013	2 836	-177	3 011	2 953	2 931	3 003		167
Empresas bancarias / <i>Banks</i>	2 687	2 811	2 996	2 636	2 748	2 575	2 902	2 684	-218	2 840	2 821	2 802	2 877		193
Banco de la Nación / <i>Banco de la Nación</i>	154	45	49	25	46	39	50	96	46	112	73	71	67		-30
Resto de instituciones financieras / <i>Other financial institutions</i>	52	58	57	60	60	59	61	56	-5	59	59	59	59		4
Depósitos del sector público en el BCRP / <i>Public sector deposits at BCRP</i>	2 761	3 120	3 217	3 344	3 199	3 195	3 207	2 913	-294	3 440	3 430	3 757	4 506		1 593
OPERACIONES CAMBIARIAS BCR (Mills. US\$) / BCRP FOREIGN OPERATIONS	Acum.	Acum.	Acum.	Acum.	Acum.	Acum.	Acum.		Acum.						Acum.
Origen externo de la emisión primaria / <i>External origin of the monetary base</i>	175	306	259	412	260	254	151	0	265	98	102	-302	15	5	-217
Compras netas en Mesa de Negociación / <i>Net purchases of foreign currency</i>	176	345	327	462	360	353	251	10	365	98	102	21	15	5	656
Operaciones swaps netas / <i>Net swap operations</i>	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Operaciones con el Sector Público / <i>Public sector</i>	0	-40	-68	-50	-100	-100	-100	-10	-100	0	0	-323	0	0	-875
TIPO DE CAMBIO (S/. por US\$) / EXCHANGE RATE	Prom.	Prom.	Prom.	Prom.	Prom.	Prom.	Prom.		Prom.						Prom.
Compra interbancario / <i>Interbank bid</i>	Promedio / <i>Average</i>	3,471	3,276	3,266	3,258	3,258	3,257	3,254	3,254	3,252	3,252	3,251	3,252	3,252	3,251
Venta Interbancario / <i>Interbank Ask</i>	Apertura / <i>Opening</i>	3,472	3,283	3,270	3,260	3,260	3,259	3,255	3,255	3,253	3,252	3,252	3,253	3,253	3,253
	Mediodía / <i>Midday</i>	3,471	3,281	3,268	3,260	3,260	3,259	3,255	3,255	3,254	3,252	3,252	3,253	3,253	3,252
	Cierre / <i>Close</i>	3,471	3,282	3,269	3,260	3,260	3,258	3,255	3,254	3,253	3,253	3,253	3,253	3,253	3,252
	Promedio / <i>Average</i>	3,471	3,284	3,271	3,260	3,260	3,259	3,255	3,255	3,253	3,253	3,252	3,253	3,253	3,253
Sistema Bancario (SBS) / <i>Banking System</i>	Compra / <i>Bid</i>	3,471	3,280	3,267	3,258	3,258	3,257	3,254	3,252	3,252	3,252	3,251	3,252	3,252	3,251
	Venta / <i>Ask</i>	3,472	3,282	3,269	3,260	3,260	3,259	3,256	3,254	3,253	3,253	3,253	3,254	3,253	3,252
Índice de tipo de cambio real (1994 = 100) / <i>Real exchange rate Index (1994 = 100)</i>		106,6	105,0	104,5	104,9	104,8	104,5	104,3		103,2					
INDICADORES MONETARIOS / MONETARY INDICATORS															
Moneda nacional / Domestic currency															
Emisión Primaria / <i>Monetary base</i>	(Var. % mensual) / (% monthly change)	11,5	14,9	-6,7	2,0	-0,2	5,2	0,8	1,9	1,9					
	(Var. % últimos 12 meses) / (% 12-month change)	10,1	25,3	25,0	26,7	25,7	26,6	26,7	28,1	28,1					
Oferta monetaria / <i>Money Supply</i>	(Var. % mensual) / (% monthly change)	3,6	5,7	0,3	3,8	3,7	-1,1	0,1	2,2	2,2					
	(Var. % últimos 12 meses) / (% 12-month change)	10,5	28,1	25,3	30,8	33,6	32,9	32,3	35,5	35,5					
Crédito sector privado / <i>Credit to the private sector</i>	(Var. % mensual) / (% monthly change)	-1,2	1,0	-0,2	0,4	2,8	1,6	1,7	1,0	1,0					
	(Var. % últimos 12 meses) / (% 12-month change)	5,1	11,9	11,9	12,9	12,1	13,9	16,1	16,3	16,3					
TOSE saldo fin de período (Var. % acum. en el mes) / <i>TOSE balance (% change)</i>		-0,8	-0,4	2,0	2,2	8,7	-4,6	2,0	3,2	3,2	2,8	2,2	2,1		
Superávit de encaje promedio (% respecto al TOSE) / <i>Average reserve surplus (% of TOSE)</i>		0,2	0,4	0,6	0,7	0,5	0,6	0,6	0,6	2,5	1,9	1,7	1,4		
Cuenta corriente de los bancos (saldo mill. S/) / <i>Banks' current account (balance)</i>		192	267	231	216	271	275	276	53	278	200	146	181	88	121
Créditos por regulación monetaria (millones de S/) / <i>Rediscounts (Millions of S/)</i>		0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Depósitos de depósitos en el BCRP (millones S/) / <i>Public sector deposits at the BCRP (Millions S/)</i>		1 196	1 918	2 470	2 406	2 619	4 665	5 091	4 985	4 985	4 727	4 793	4 771	4 715	n.d.
Certificados de Depósitos BCRP (saldo Mill.S/) / <i>CDBCRP balance (Millions of S/)</i>		4 097	8 255	9 259	10 396	11 261	9 960	9 573	10 465	10 465	10 013	10 013	9 788	9 788	9 588
Operaciones de reporte (saldo Mill. S/) / <i>repos (Balance millions of S/)</i>		0	0	0	0	0	385	0	0	0	0	400	244	150	
Tasa de interés (%) / <i>Interest rates (%)</i>	Préstamos y descuentos hasta 360 días / <i>Loans & discount Interbankaria / Interbank</i>	13,97	14,68	15,14	15,34	15,54	14,92	15,13	15,84	15,51	15,86	15,68	15,66	15,58	15,60
	Preferencial corporativa a 90 días / <i>Corporate Prime</i>	2,51	3,00	2,98	2,90	2,93	3,03	3,01	3,00	2,99	2,88	2,95	2,94	3,01	2,95
	Operaciones de reporte con CDBCRP / <i>CDBCRP repos</i>	3,32	3,84	3,92	3,92	3,98	4,05	4,04	3,90	3,92	3,93	3,93	3,93	3,93	3,93
	Créditos por regulación monetaria / <i>Rediscounts **</i>	s.m.	s.m.	s.m.	s.m.	s.m.	3,13	s.m.	s.m.	s.m.	s.m.	s.m.	2,97	2,93	3,03
	Del saldo de CDBCRP / <i>CDBCRP balance</i>	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
		3,91	4,46	4,50	4,50	4,48	4,59	4,61	4,59	4,59	4,61	4,61	4,62	4,62	4,65
Moneda extranjera / Foreign currency															
Crédito sector privado / <i>Credit to the private sector</i>	(Var. % mensual) / (% monthly change)	-0,6	1,1	0,3	-0,1	0,4	2,1	2,1	1,6	1,6					
	(Var. % últimos 12 meses) / (% 12-month change)	-5,8	1,3	2,7	3,5	3,4	4,3	5,0	5,9	5,9					
TOSE saldo fin de período (Var. % acum. en el mes) / <i>TOSE balance (% change)</i>		0,2	1,2	1,4	-4,6	1,1	4,1	1,3	-0,5	-0,5	-1,4	0,4	0,0		
Superávit de encaje promedio (% respecto al TOSE) / <i>Average reserve surplus (% of TOSE)</i>		0,1	0,6	0,1	0,2	0,1	0,2	0,1	0,3	1,8	1,7	1,4	1,4		
Créditos por regulación monetaria (millones de US dólares) / <i>Rediscounts</i>		0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Tasa de interés (%) / <i>Interest rates (%)</i>	Préstamos y descuentos hasta 360 días / <i>Loans & discount Interbankaria / Interbank</i>	7,24	7,66	7,78	8,01	8,26	8,19	8,25	8,35	8,31	8,60	8,61	8,61	8,57	8,58
	Preferencial corporativa a 90 días / <i>Corporate Prime</i>	1,09	2,19	2,31	2,54	2,60	2,80	3,04	3,10	2,87	s.m.	3,25	2,96	2,96	3,20
	Operaciones de reporte con CDBCRP / <i>CDBCRP repos</i>	1,72	2,60	3,18	3,19	3,30	3,47	3,64	4,10	3,94	4,20	4,20	4,20	4,20	4,15
	Créditos por regulación monetaria / <i>Rediscounts ***</i>	s.m.	s.m.	s.m.	s.m.	s.m.	s.m.	s.m.	s.m.						
INDICADORES BURSÁTILES / STOCK MARKET INDICES	Acum.	Acum.	Acum.	Acum.	Acum.	Acum.	Acum.		Acum.						Acum.
Índice General Bursátil (Var. %) / <i>General Index (% change)</i>	13,4	2,6	4,6	5,1	2,0	-4,2	-1,4	-0,1	2,9	0,7	-0,3	0,0	-0,1	0,7	3,0
Índice Selectivo Bursátil (Var. %) / <i>Blue Chip Index (% change)</i>	16,2	3,1	3,9	5,3	1,9	-4,4	-0,7	-0,1	1,6	0,8	-0,3	0,0	-0,2	1,0	3,0
Monto negociado en acciones (Mill. S/) - Prom. diario	15,7	25,3	13,9	10,2	10,9	14,7	23,7	11,0	23,4	7,5	8,9	4,6	6,4	21,1	14,0
INFLACIÓN (%) / INFLATION (%)															
Inflación mensual / <i>Monthly</i>	0,56	-0,01	0,10	-0,23	0,65	0,12	0,13		0,26						
Inflación últimos 12 meses / <i>%12 months change</i>	2,48	3,48	3,03	1,68	1,88	2,02	1,79		1,48						
GOBIERNO CENTRAL (Mills. S/) / CENTRAL GOVERNMENT (Mills. of S/)															
Resultado primario / <i>Primary balance</i>	-740	-1 165	991	-15	815	1 945	392		515						
Ingresos corrientes / <i>Current revenue</i>	2 963	3 322	3 093	2 747	3 493	4 755	3 259		3 241						
Gastos no financieros / <i>Non-financial expenditure</i>	3 827	4 489	2 173	2 763	2 683	2 831	2 869		2 732						
COMERCIO EXTERIOR (Mills. US\$) / FOREIGN TRADE (Mills. of US\$)															
Balanza Comercial / <i>Trade balance</i>	184	410	335	319	395	186	346								
Exportaciones / <i>Exports</i>	909	1 380	1 253	1 126	1 328	1 246	1 353								
Importaciones / <i>Imports</i>	726	970	918	807	933	1 060	1 007								
PRODUCTO BRUTO INTERNO (Índice 1994=100) / GROSS DOMESTIC PRODUCT															
Variac. %, respecto al mismo mes del año anterior / <i>Annual rate of growth</i>	3,6	8,7	5,4	6,7	4,0	6,4	7,1								
COTIZACIONES INTERNACIONALES / INTERNATIONAL QUOTATIONS	Prom.	Prom.	Prom.	Prom.	Prom.	Prom.	Prom.		Prom.						Prom.
LIBOR a tres meses (%) / <i>LIBOR 3-month (%)</i>	1,17	2,50	2,66	2,82	3,02	3,15	3,28	3,52	3,42	3,61	3,61	3,62	3,63	3,64	3,58
Dow Jones (Var. %) / <i>(% change)</i>	6,53	3,40	-2,72	2,86	-2,44	-2,96	2,70	-0,96	-1,84	0,68	0,11	-0,62	0,68	0,40	4,03
Rendimiento de los U.S. Treasuries (10 años) / <i>U.S. Treasuries yield (10 years)</i>	4,26	4,22	4,21	4,16	4,49	4,32	4,13	3,92	3,99	4,18	4,17	4,22	4,18	4,16	4,12
Stripped spread del EMBI+ PERÚ (pbs) / <i>EMBI+ PERU stripped spread (basis points)</i>	318	236	242	235	226	244	222	203	198	191	185	184	189	184	196
Bono Global 2012 - Perú (en pbs) / <i>Global Bond 2012 - Peru (basis points)</i>	304	216	232	222	212	234	203	210	188	175	163	174	173	172	183

* Incluye depósitos de Promcepri, Fondo de Estabilización Fiscal (FEF), Cofide, fondos administrados por la ONP, y otros depósitos del MEF. El detalle se presenta en el cuadro No.21 de la Nota Semanal.

** Corresponde a la mayor tasa entre 3,25% 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