



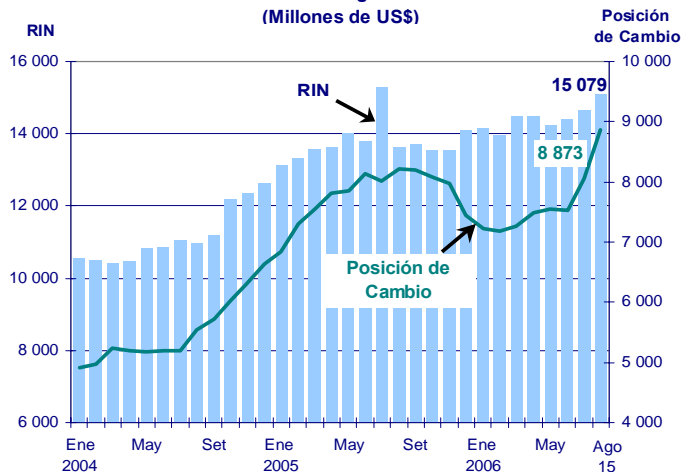
Indicadores

- ➔ Tasa de interés de interbancaria en 4,40%.
- ➔ Reservas internacionales en US\$ 15 079 millones.
- ➔ Tipo de cambio promedio en S/. 3,23.
- ➔ Riesgo país llega a 133 puntos básicos.
- ➔ Bolsa de Valores aumentó 6,5 por ciento.
- ➔ Superávit en cuenta corriente: 2,5% del PBI en 2T.
- ➔ Superávit fiscal de 5,6% del PBI en 2T.

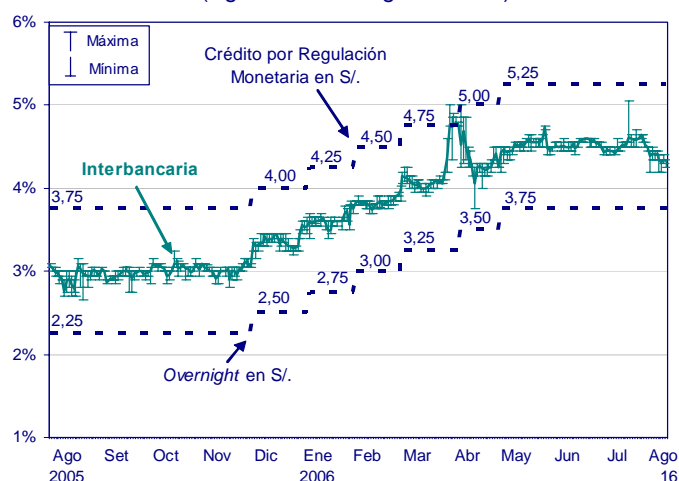
Contenido

|   |       |
|---|-------|
| INDICADORES MACROECONÓMICOS AL SEGUNDO TRIMESTRE 2006                           | x     |
| PBI creció 6,0 por ciento en el segundo trimestre                               | x     |
| Superávit en cuenta corriente de 2,5 por ciento del PBI en el segundo trimestre | xiv   |
| El superávit comercial fue de US\$ 2 147 millones en el primer trimestre        | xvi   |
| Superávit fiscal de 5,6 por ciento del PBI en el segundo trimestre de 2006      | xvii  |
| INFORME MENSUAL Y SEMANAL   | xx    |
| Reservas internacionales se ubican en US\$ 15 079 millones                      | xxi   |
| Tipo de cambio nominal promedio en S/. 3,23 por dólar                           | xxi   |
| Producto Bruto Interno: junio 2006  | xxiii |
| Riesgo País en 133 puntos básicos.  | xxvi  |
| Bolsa de Valores asciende a 6,5 por ciento en lo que va de agosto.              | xxix  |

Reservas Internacionales Netas y Posición de Cambio del BCRP  
Enero 2004 - Agosto 2006  
(Millones de US\$)



Tasas de Interés en Moneda Nacional  
(Agosto 2005 - Agosto 2006)



En nuestra página web  
<https://www.bcrp.gob.pe>

- Nota de Estudio 25: Balanza Comercial - Junio 2006
- Nota Informativa: Programa Monetario de Agosto de 2006.
- Revista Moneda 133 Seguridad: Intervenciones cambiarias en un esquema de metas de inflación.
- Se amplían las series estadísticas históricas

## INDICADORES MACROECONÓMICOS AL SEGUNDO TRIMESTRE 2006

### PBI creció 6,0 por ciento en el segundo trimestre

Durante el segundo trimestre el **producto bruto interno** creció 6,0 por ciento, totalizando un crecimiento de 6,6 por ciento en el primer semestre. Todos los componentes de la demanda interna registraron incrementos, correspondiendo el mayor dinamismo a la inversión, tanto privada como pública en un contexto de mejores términos de intercambio. Los mayores ingresos de la población –provenientes del crecimiento de la actividad económica y del empleo– permitieron seguir expandiendo el consumo privado.

#### DEMANDA Y OFERTA GLOBAL (Variaciones porcentuales reales anuales)

|                           | 2 005       |             |             | 2006        |            |             |
|---------------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|------------|-------------|
|                           | I Trim.     | II Trim.    | I Sem.      | I Trim.     | II Trim.   | I Sem.      |
| <b>1. Demanda interna</b> | <b>4,1</b>  | <b>4,6</b>  | <b>4,3</b>  | <b>10,3</b> | <b>7,2</b> | <b>8,6</b>  |
| a. Consumo privado        | 4,0         | 4,4         | 4,2         | 5,3         | 5,4        | 5,4         |
| b. Consumo público        | 10,1        | 6,5         | 8,2         | 7,9         | 8,8        | 8,4         |
| c. Inversión privada      | 6,7         | 12,7        | 9,7         | 24,0        | 16,4       | 20,1        |
| d. Inversión pública      | 3,3         | 9,4         | 6,6         | 11,3        | 12,4       | 11,9        |
| <b>2. Exportaciones</b>   | <b>20,1</b> | <b>17,5</b> | <b>18,8</b> | <b>1,5</b>  | <b>1,4</b> | <b>1,4</b>  |
| <b>1. PBI</b>             | <b>5,9</b>  | <b>5,9</b>  | <b>5,9</b>  | <b>7,3</b>  | <b>6,0</b> | <b>6,6</b>  |
| <b>2. Importaciones</b>   | <b>11,5</b> | <b>10,1</b> | <b>10,8</b> | <b>16,4</b> | <b>7,5</b> | <b>11,8</b> |

El **consumo privado** continuó con la tendencia positiva de los trimestres previos, acelerando su crecimiento a una tasa de 5,4 por ciento, en un contexto de aumento del empleo, (a una tasa de 6,5 por ciento a nivel nacional), de mayores ingresos (el ingreso nacional disponible creció 8,5 por ciento) y de mejores condiciones crediticias y mayor acceso al crédito,

#### INGRESO NACIONAL DISPONIBLE (Variaciones porcentuales)

|                                    | 2005       |            |            | 2006       |            |            |
|------------------------------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|
|                                    | I Trim.    | II Trim.   | I Sem.     | I Trim.    | II Trim.   | I Sem.     |
| <b>Producto bruto interno</b>      | <b>5,9</b> | <b>5,9</b> | <b>5,9</b> | <b>7,3</b> | <b>6,0</b> | <b>6,6</b> |
| Producto nacional bruto            | 5,1        | 4,7        | 4,9        | 5,0        | 2,9        | 3,9        |
| Ingreso nacional bruto             | 5,0        | 5,8        | 5,4        | 8,7        | 8,2        | 8,4        |
| <b>Ingreso nacional disponible</b> | <b>5,1</b> | <b>6,0</b> | <b>5,6</b> | <b>8,9</b> | <b>8,5</b> | <b>8,7</b> |

Otros indicadores que reflejan el incremento del consumo privado en el segundo trimestre son:

- El aumento de 29,0 por ciento de los créditos de consumo del sistema financiero.
- El aumento de 38,0 por ciento en las ventas de vehículos nuevos;
- El crecimiento de 17,1 y 5,3 por ciento de las importaciones de bienes de consumo duradero y no duradero, respectivamente.
- El promedio del índice de confianza de los consumidores medido por la empresa Apoyo (Indicca) alcanzó los 53 puntos durante el segundo trimestre de este año, meses donde alcanzó su máximo histórico de 56 puntos.

La **inversión privada** creció 16,4 por ciento durante el segundo trimestre y se acentuó la tendencia positiva iniciada el tercer trimestre de 2002. Esto fue impulsado por mejores términos de intercambio, mayores ventas y utilidades y la evolución positiva en las expectativas empresariales, elementos que motivaron a las empresas a efectuar proyectos de renovación tecnológica y ampliaciones de planta para responder a los mayores niveles de demanda.

De acuerdo a la última Encuesta de Expectativas del Banco Central, los montos de inversión de 265 empresas de diversos sectores de la economía ascenderían a US\$ 3 218 millones en el 2006, es decir un incremento de 33,8 por ciento respecto al monto invertido durante el 2005 por estas mismas compañías. Los mayores niveles de inversión se registran en el sector minero debido a la ejecución de proyectos como el de Cerro Verde, en la edificación de la planta de sulfuros y la construcción de la fundición de Ilo de Southern.

En los sectores electricidad y gas los mayores gastos de inversión estarán a cargo de Edelnor y serán destinados a una nueva subestación de transmisión ubicada en Ventanilla, la misma que facilitaría un nuevo punto de entrada de energía.

**Montos de Inversión de las Empresas Encuestadas 1/**  
(Millones de US\$)

| Sector                      | 2005           | 2006           | Var %       |
|-----------------------------|----------------|----------------|-------------|
| Agricultura                 | 18,9           | 31,1           | 64,6        |
| Pesca                       | 61,1           | 46,2           | -24,4       |
| Hidrocarburos               | 78,5           | 84,4           | 7,5         |
| Minería                     | 1 181,8        | 1 501,0        | 27,0        |
| Electricidad y Gas          | 240,3          | 222,6          | -7,4        |
| Manufactura                 | 343,6          | 600,2          | 74,7        |
| Comercio y Servicios        | 152,7          | 183,9          | 20,4        |
| Transporte y Comunicaciones | 327,7          | 548,8          | 67,5        |
| <b>Total</b>                | <b>2 404,6</b> | <b>3 218,2</b> | <b>33,8</b> |

1/ Se utilizó el mismo conjunto de 265 empresas en ambas encuestas.  
Fuente: Encuesta de Expectativas Macroeconómicas BCRP.

El **consumo público** aumentó 8,8 por ciento debido al mayor gasto en planilla del gobierno central, principalmente en los Ministerios de Educación debido a la asignación especial pedagógica efectiva a los docentes; Salud; Defensa e Interior, como de los Gobiernos Regionales. Tales desembolsos estuvieron acompañados de mayores compras de bienes y servicios del gobierno central.

Por su parte, la **inversión pública** registró un aumento de 12,4 por ciento impulsada por los mayores desembolsos del gobierno central, particularmente en los sectores de Transportes y Comunicaciones y Vivienda, Construcción y Saneamiento.

Las **exportaciones** crecieron 1,4 por ciento respecto al segundo trimestre de 2005. Se observó mayores volúmenes exportados de todos los productos mineros, aunque a tasas moderadas, parcialmente atenuadas por los menores envíos de harina de pescado, los cuales cayeron 38,4 por ciento en el segundo trimestre. Asimismo, las exportaciones no tradicionales crecieron 6,7 por ciento, principalmente los productos pesqueros, agropecuarios y textiles.

Las **importaciones** aumentaron 7,5 por ciento respecto a similar período del año anterior. Por componentes, en términos nominales destacó el incremento de las importaciones de bienes de capital de 27,4 por ciento por las mayores importaciones de Southern y Cerro Verde, principalmente, mientras que los bienes de consumo duradero y no duradero lo hicieron en 17,1 y 5,3 por ciento, respectivamente. Asimismo, la importación de materias primas para la industria creció en 18,5 por ciento, debido a las significativas adquisiciones de productos mineros elaborados y productos químico farmacéuticos semielaborados.

## Sectores productivos

Durante el segundo trimestre, los **sectores no primarios** fueron los que mostraron el mayor dinamismo, creciendo 7,0 por ciento. Entre éstos destacó el mayor aporte de la construcción (13,2 por ciento) y la manufactura no primaria (4,4 por ciento). Por su parte, los **sectores primarios** se incrementaron 2,8 por ciento, contrastando el comportamiento positivo de los sectores agropecuario (3,7 por ciento) y minero (7,4 por ciento) con la caída de la pesca (-18,7 por ciento) y de la manufactura primaria (-3,4 por ciento).

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

|   | 2005        |            |             |             |            | 2006        |              |
|---|-------------|------------|-------------|-------------|------------|-------------|--------------|
|   | I Trim.     | II Trim.   | III Trim.   | IV Trim.    | Año        | I Trim.     | II Trim.     |
| <b>Agropecuario</b>                                 | <b>2,2</b>  | <b>5,8</b> | <b>5,0</b>  | <b>6,1</b>  | <b>4,8</b> | <b>2,4</b>  | <b>3,7</b>   |
| Agrícola  | 0,9         | 6,6        | 4,5         | 1,8         | 4,0        | 0,8         | 2,7          |
| Pecuario  | 4,6         | 4,1        | 6,0         | 11,8        | 6,6        | 4,3         | 5,9          |
| <b>Pesca</b>  | <b>13,6</b> | <b>2,0</b> | <b>-6,4</b> | <b>-2,6</b> | <b>1,2</b> | <b>27,6</b> | <b>-18,7</b> |
| <b>Minería e hidrocarburos</b>                      | <b>1,0</b>  | <b>4,8</b> | <b>10,9</b> | <b>15,7</b> | <b>8,1</b> | <b>5,8</b>  | <b>7,4</b>   |
| Minería metálica                                    | -1,5        | 2,7        | 10,6        | 17,5        | 7,4        | 5,3         | 8,2          |
| Hidrocarburos                                       | 33,9        | 37,7       | 23,6        | 4,4         | 23,4       | 0,4         | 2,7          |
| <b>Manufactura</b>                                  | <b>7,3</b>  | <b>8,0</b> | <b>6,2</b>  | <b>4,5</b>  | <b>6,5</b> | <b>6,8</b>  | <b>2,8</b>   |
| Procesadores de recursos primarios                  | 2,4         | 3,2        | 0,9         | 2,0         | 2,1        | 7,4         | -3,4         |
| Manufactura no primaria                             | 8,6         | 9,5        | 7,7         | 5,3         | 7,7        | 6,7         | 4,4          |
| <b>Electricidad y agua</b>                          | <b>3,7</b>  | <b>5,6</b> | <b>5,7</b>  | <b>6,3</b>  | <b>5,3</b> | <b>6,7</b>  | <b>4,5</b>   |
| <b>Construcción</b>                                 | <b>2,2</b>  | <b>6,9</b> | <b>10,6</b> | <b>13,3</b> | <b>8,4</b> | <b>16,3</b> | <b>13,2</b>  |
| <b>Comercio</b>                                     | <b>6,3</b>  | <b>5,9</b> | <b>4,4</b>  | <b>4,1</b>  | <b>5,2</b> | <b>10,4</b> | <b>7,3</b>   |
| <b>Otros servicios</b>                              | <b>6,2</b>  | <b>4,9</b> | <b>5,8</b>  | <b>8,3</b>  | <b>6,3</b> | <b>6,9</b>  | <b>7,0</b>   |
| <b>VALOR AGREGADO BRUTO</b>                         | <b>5,4</b>  | <b>5,8</b> | <b>6,2</b>  | <b>7,5</b>  | <b>6,2</b> | <b>7,6</b>  | <b>6,0</b>   |
| Impuestos a los productos y derechos de importación | 10,1        | 7,2        | 7,3         | 9,4         | 8,5        | 5,2         | 5,8          |
| <b>PBI GLOBAL</b>                                   | <b>5,9</b>  | <b>5,9</b> | <b>6,3</b>  | <b>7,7</b>  | <b>6,4</b> | <b>7,3</b>  | <b>6,0</b>   |
| <b>VAB Primario</b>                                 | <b>2,0</b>  | <b>4,9</b> | <b>6,1</b>  | <b>8,5</b>  | <b>5,4</b> | <b>5,1</b>  | <b>2,8</b>   |
| <b>VAB No Primario</b>                              | <b>6,3</b>  | <b>6,0</b> | <b>6,2</b>  | <b>7,3</b>  | <b>6,5</b> | <b>8,2</b>  | <b>7,0</b>   |

Elaboración: Subgerencia de Estadísticas Macroeconómicas - Dpto. Indicadores de Actividad Económica.

## Sectores primarios crecieron 2,8 por ciento en el segundo trimestre

El **sector agropecuario** creció 3,7 por ciento, impulsado por la mayor producción pecuaria, en particular carne de ave y res y agrícola, asociada a la exportación de cultivos como café, espárragos, mangos, uva y cacao así como de la mayor producción de caña de azúcar.

El incremento en la producción de café se explica por mayores cosechas ante mejoras en las condiciones climáticas (temperatura y lluvias) y la mayor producción de caña se debe a la recuperación de las condiciones de riego ante una buena disponibilidad de agua en los reservorios del norte. El crecimiento de los productos de agro exportación se sustenta en una mayor tecnificación de los cultivos y mayores áreas cosechadas.

La producción de papa, arroz y algodón, cultivos extensivos destinados al mercado interno, se redujo por retraso del ciclo de lluvias. En su lugar se instalaron cultivos de menor participación

en la estructura productiva agrícola. De esta manera, en las zonas andinas, se instaló trigo, cebada, arveja y habas en lugar de papa; en los valles arroceros de Piura y La Libertad, se favoreció el cultivo de menestras y espárragos respectivamente; y en las zonas aldoneras de Ica se sembró mayores hectáreas de espárrago y menestras.

El **sector pesca** experimentó una reducción del 18,7 por ciento, debido principalmente a los menores desembarques de anchoveta, los cuales fueron acompañados por una reducción en la captura de las especies destinadas a la elaboración de productos seco-salados y en estado congelado. Esta caída fue ligeramente atenuada por la mayor extracción para consumo en estado fresco así como para la elaboración de conservas, especialmente, de jurel y caballa. En lo concerniente a la pesca industrial, durante este trimestre, se llevó a cabo el primer establecimiento de cuotas periódicas para la pesca de anchoveta, correspondiente a los meses comprendidos entre marzo y junio, con un nivel permitido que ascendió a 3 millones de TM con el fin de evitar la incidencia de juveniles, lo cual explico los menores desembarques.

En el segundo trimestre, el **sector minería e hidrocarburos** creció 7,4 por ciento principalmente gracias al aporte del oro, cuya extracción aumentó en 17,1 por ciento debido al ingreso de Alto Chicama y a la mayor producción de las principales empresas para aprovechar los altos precios de los metales. Asimismo, se observó una mayor producción de cobre y plata (5,6 y 11,3 por ciento) gracias a la mayor actividad de Southern y Volcan, respectivamente. En lo concerniente a hidrocarburos, éstos tuvieron un modesto crecimiento de 2,7 por ciento por problemas con las tuberías de Camisea que mermaron la producción de este yacimiento.

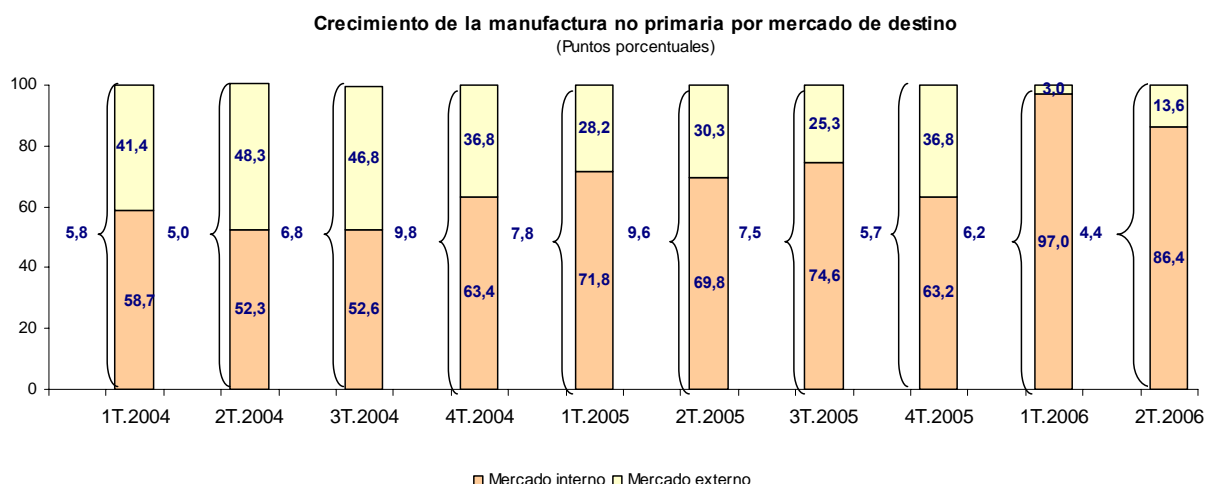
La menor actividad de la **industria procesadora de recursos primarios** se explica por la menor producción de harina y aceite de pescado por una menor disponibilidad de anchoveta (constantes vedas para preservar la especie); y, en menor medida por la menor producción de la refinación de petróleo debido a la creciente sustitución de combustibles líquidos por gas natural en los sectores eléctricos e industrial.

Este resultado fue compensado parcialmente por la mayor producción de la refinación de metales no ferrosos, principalmente por la mayor actividad de Southern Perú debido al incremento de su producción en mina y a la ampliación de la refinería de Ilo; de conservas y productos congelado de pescado por la mayor disponibilidad de jurel y caballa; y, de productos cárnicos, principalmente en las líneas de carne de ave y vacuno, incentivadas por el mayor consumo interno de embutidos.

### Sectores no primarios crecieron 7,0 por ciento en el segundo trimestre

La **manufactura no primaria** aumentó 4,4 por ciento en el segundo trimestre, incentivada por el dinamismo de la demanda interna tanto en bienes de consumo final como bienes intermedios (insumos para la minería y la construcción) como por bienes de capital (transformadores eléctricos y maquinaria para la industria minera).

Por grupos industriales, destacó en este trimestre la mayor fabricación de productos de hierro y acero como planchas de acero y barras de construcción; productos metálicos, principalmente estructuras metálicas, cemento, materiales de construcción por una mayor demanda de los sectores construcción y minería.



Asimismo, se apreció una mayor producción en los grupos de conservas de alimentos, chocolates y bebidas alcohólicas, productos farmacéuticos y de tocador y limpieza por mayores ventas en el mercado local en un contexto de mayor capacidad de ingresos de las familias y en explosivos, esencias naturales y químicas por las mayores ventas de explosivos para la minería y obras de construcción.

#### Principales ramas que registraron mayor crecimiento

| CIU  | II Trimestre 2006 |               |
|--|-------------------|---------------|
|  | Var. %            | Contrib. % 1/ |
| Industria del hierro y acero                             | 22,7              | 0,7           |
| Conservas de alimentos, chocolates y bebidas alcohólicas | 29,4              | 0,6           |
| Productos farmacéuticos                                  | 41,5              | 0,5           |
| Productos metálicos                                      | 10,2              | 0,5           |
| Cemento  | 12,4              | 0,4           |
| Productos de tocador y limpieza                          | 22,4              | 0,4           |
| Materiales para construcción                             | 14,1              | 0,4           |
| Explosivos, esencias naturales y químicas                | 19,9              | 0,4           |
| <b>Subtotal</b>  | <b>18,6</b>       | <b>3,9</b>    |
| <b>Total</b>   | <b>4,4</b>        |               |

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

Fuente: Ministerio de la Producción.

El **sector construcción** creció 13,2 por ciento durante el segundo trimestre del año, impulsado por el dinamismo de la autoconstrucción, la ejecución de proyectos mineros, el crecimiento del mercado hipotecario, reflejado en el crecimiento de este tipo de créditos, los cuales crecieron 21,9 por ciento, y la ejecución de obras civiles por parte de los gobiernos locales y provinciales.

### Superávit en cuenta corriente de 2,5 por ciento del PBI en el segundo trimestre

En el segundo trimestre de 2006 la **balanza en cuenta corriente** registró un superávit de US\$ 596 millones (2,5 por ciento del PBI), a diferencia del superávit de US\$ 142 millones observado en el mismo período del año anterior. Esto se explica por el mayor superávit comercial (US\$ 2 147 millones versus US\$ 1 059 millones). Las utilidades reportadas por las empresas con participación extranjera alcanzaron los US\$ 1 663 millones, monto mayor en US\$ 811 millones a las del mismo período del año anterior, asociadas al mayor nivel de ventas al exterior. Cabe mencionar que las remesas de los peruanos que residen en el exterior fueron de US\$ 444 millones, mayores en US\$ 92 millones a las del segundo trimestre de 2005.



La **cuenta financiera** fue negativa en US\$ 928 millones, debido al incremento de activos de corto plazo en el exterior por parte de las empresas no financieras y al financiamiento externo negativo al sector público, lo que fue en parte compensado por el flujo de capitales al sector privado.

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

|  | 2005         |              |                |              |                | 2006         |              |
|--|--------------|--------------|----------------|--------------|----------------|--------------|--------------|
|  | I Trim.      | II Trim.     | III Trim.      | IV Trim.     | Año            | I Trim.      | II Trim.     |
| <b>I. BALANZA EN CUENTA CORRIENTE</b>              | <b>143</b>   | <b>142</b>   | <b>380</b>     | <b>440</b>   | <b>1 105</b>   | <b>- 83</b>  | <b>596</b>   |
| (Como % del PBI)                                   | 0,8          | 0,7          | 2,0            | 2,2          | 1,4            | -0,4         | 2,5          |
| 1. Balanza comercial                               | 1 089        | 1 059        | 1 386          | 1 726        | 5 260          | 1 247        | 2 147        |
| a. Exportaciones                                   | 3 749        | 4 063        | 4 544          | 4 980        | 17 336         | 4 627        | 5 769        |
| b. Importaciones                                   | - 2 660      | - 3 004      | - 3 158        | - 3 254      | - 12 076       | - 3 380      | - 3 622      |
| 2. Servicios                                       | - 213        | - 220        | - 133          | - 268        | - 834          | - 202        | - 231        |
| a. Exportaciones                                   | 531          | 542          | 643            | 573          | 2 289          | 612          | 581          |
| b. Importaciones                                   | - 744        | - 762        | - 776          | - 840        | - 3 123        | - 814        | - 812        |
| 3. Renta de factores                               | - 1 117      | - 1 131      | - 1 322        | - 1 506      | - 5 076        | - 1 595      | - 1 843      |
| a. Privado   | - 893        | - 900        | - 1 126        | - 1 293      | - 4 211        | - 1 372      | - 1 706      |
| b. Público   | - 224        | - 231        | - 196          | - 213        | - 865          | - 223        | - 137        |
| 4. Transferencias corrientes                       | 384          | 434          | 449            | 488          | 1 755          | 468          | 524          |
| del cual: Remesas del exterior                     | 308          | 352          | 367            | 413          | 1 440          | 388          | 444          |
| <b>II. CUENTA FINANCIERA</b>                       | <b>752</b>   | <b>179</b>   | <b>- 1 057</b> | <b>267</b>   | <b>141</b>     | <b>- 89</b>  | <b>- 928</b> |
| 1. Sector privado 1/                               | 293          | 800          | 102            | 624          | 1 818          | 276          | 719          |
| 2. Sector público                                  | 168          | - 375        | - 1 176        | - 57         | - 1 441        | - 240        | - 327        |
| 3. Capitales de corto plazo                        | 292          | - 246        | 17             | - 299        | - 236          | - 126        | - 1 321      |
| <b>III. FINANCIAMIENTO EXCEPCIONAL</b>             | <b>2</b>     | <b>40</b>    | <b>59</b>      | <b>0</b>     | <b>100</b>     | <b>26</b>    | <b>0</b>     |
| <b>IV. FLUJO DE RESERVAS NETAS DEL BCRP (1-2)</b>  | <b>- 985</b> | <b>- 401</b> | <b>147</b>     | <b>- 389</b> | <b>- 1 628</b> | <b>- 251</b> | <b>239</b>   |
| (Incremento con signo negativo)                    |              |              |                |              |                |              |              |
| 1. Variación del saldo de RIN                      | - 924        | - 263        | 122            | - 402        | - 1 466        | - 375        | 57           |
| 2. Efecto valuación y monetización de oro          | 61           | 138          | - 24           | - 12         | 162            | - 125        | - 182        |
| <b>V. ERRORES Y OMISIONES NETOS</b>                | <b>88</b>    | <b>40</b>    | <b>471</b>     | <b>- 318</b> | <b>282</b>     | <b>397</b>   | <b>93</b>    |
| Nota:  |              |              |                |              |                |              |              |
| Financiamiento externo bruto del sector privado 2/ | 835          | 671          | 913            | 775          | 3 195          | 1 117        | 1 316        |

1/ En el año 2005 incluye US\$ 744 millones, correspondientes a adquisiciones de bonos soberanos por parte de no residentes.

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

Respecto al **financiamiento al sector privado**, éste fue de US\$ 719 millones. El flujo positivo correspondiente a la inversión directa extranjera (US\$ 1 229 millones) fue compensado en parte por la mayor adquisición de activos en el exterior (US\$ 533 millones) por parte de las empresas financieras.

El **flujo de financiamiento** al sector público fue negativo en US\$ 327 millones. Los desembolsos del segundo trimestre fueron de US\$ 53 millones, menores a la amortización (US\$ 365 millones). Cabe señalar que en este periodo no se registró ninguna emisión de bonos internacionales y tampoco hubo desembolsos de libre disponibilidad otorgados por los organismos internacionales. La amortización de la deuda externa del sector público fue inferior en US\$ 56 millones comparada con el segundo trimestre de 2005 por las menores amortizaciones a los países miembros del Club de París como consecuencia del prepago efectuado durante 2005.

## El superávit comercial fue de US\$ 2 147 millones en el primer trimestre

La **balanza comercial** por su parte, mostró un superávit de US\$ 2 147 millones, mayor en US\$ 1 088 millones al registrado en el mismo período de 2005.

Las **exportaciones** fueron mayores en US\$ 1 706 millones (42 por ciento) impulsadas por las mayores exportaciones tradicionales (50 por ciento) y no tradicionales (19 por ciento), en tanto que las importaciones fueron superiores en US\$ 618 millones (21 por ciento) ante el incremento en las adquisiciones de todos los rubros, sobresaliendo las compras de bienes de capital para la industria.

La evolución de las exportaciones se vio favorecida por el aumento de los precios (40 por ciento) y volúmenes embarcados promedio (1,1 por ciento). El ligero aumento en los volúmenes obedeció a los menores volúmenes embarcados de harina de pescado y cobre, que fueron compensados por los mayores embarques de oro, plomo y café.

El aumento del valor de las exportaciones tradicionales correspondió a los productos mineros y de petróleo favorecidos por los mayores precios internacionales. Los precios promedio se incrementaron en 54 por ciento mientras que los volúmenes disminuyeron en 2,3 por ciento.

| BALANZA COMERCIAL<br>(Millones de US\$) |                |                |                |                |                 |                |                |
|---|----------------|----------------|----------------|----------------|-----------------|----------------|----------------|
|   | 2005           |                |                |                |                 | 2006           |                |
|   | I Trim.        | II Trim.       | III Trim.      | IV Trim.       | Año             | I Trim.        | II Trim.       |
| <b>1. EXPORTACIONES</b>                 | <b>3 748,9</b> | <b>4 063,1</b> | <b>4 544,3</b> | <b>4 980,0</b> | <b>17 336,3</b> | <b>4 626,7</b> | <b>5 768,6</b> |
| Productos tradicionales                 | 2 739,3        | 2 990,4        | 3 429,8        | 3 759,2        | 12 918,7        | 3 468,6        | 4 496,8        |
| Productos no tradicionales              | 979,1          | 1 033,0        | 1 080,4        | 1 184,1        | 4 276,5         | 1 118,9        | 1 230,6        |
| Otros                                   | 30,5           | 39,6           | 34,1           | 36,8           | 141,1           | 39,2           | 41,2           |
| <b>2. IMPORTACIONES</b>                 | <b>2 659,7</b> | <b>3 004,1</b> | <b>3 158,3</b> | <b>3 254,1</b> | <b>12 076,1</b> | <b>3 379,8</b> | <b>3 621,7</b> |
| Bienes de consumo                       | 504,6          | 567,9          | 598,4          | 647,3          | 2 318,2         | 566,0          | 620,5          |
| Insumos                                 | 1 470,6        | 1 666,7        | 1 732,6        | 1 732,8        | 6 602,6         | 1 839,7        | 2 008,6        |
| Bienes de capital                       | 657,9          | 746,9          | 802,9          | 852,6          | 3 060,3         | 933,3          | 968,1          |
| Otros bienes                            | 26,7           | 22,6           | 24,4           | 21,3           | 95,0            | 40,8           | 24,4           |
| <b>3. BALANZA COMERCIAL</b>             | <b>1 089,2</b> | <b>1 059,0</b> | <b>1 386,0</b> | <b>1 726,0</b> | <b>5 260,2</b>  | <b>1 246,9</b> | <b>2 146,9</b> |
| Nota:                                   |                |                |                |                |                 |                |                |
| <b>Variación % 12 meses: 1/</b>         |                |                |                |                |                 |                |                |
| Índice de precios de X                  | 9,7            | 17,5           | 19,4           | 18,6           | 16,3            | 23,8           | 40,4           |
| Índice de precios de M                  | 10,2           | 11,4           | 11,8           | 9,1            | 10,6            | 6,5            | 10,8           |
| Términos de intercambio                 | - 0,5          | 5,5            | 6,7            | 8,7            | 5,2             | 16,2           | 26,8           |
| Índice de volumen de X                  | 22,4           | 20,4           | 10,7           | 13,4           | 16,2            | - 0,4          | 1,1            |
| Índice de volumen de M                  | 13,9           | 11,5           | 11,2           | 9,4            | 11,4            | 19,2           | 8,8            |

1/ X: Exportaciones; M: Importaciones.

El crecimiento de las exportaciones no tradicionales fue producto de un mayor volumen exportado de productos agropecuarios, pesqueros y textiles. Por principales grupos de productos destacaron las frutas y legumbres, las preparaciones y conservas del rubro pesquero y las prendas de vestir. Por otro lado, las exportaciones sidero-metalúrgicas y joyeras se vieron impactadas positivamente por efecto del precio.

Por su parte el crecimiento de las **importaciones** se explica principalmente por las mayores compras de bienes de capital (30 por ciento), insumos (21 por ciento) y bienes de consumo (9 por ciento). Cabe mencionar que el aumento que vienen mostrando las importaciones se observa en todos los rubros, a excepción de rubros poco significativos. El crecimiento de las importaciones de los bienes de capital es mayor en el rubro destinado a la industria, el cual en los últimos meses ha incrementado aún más sus tasas de crecimiento debido a las adquisiciones para el proyecto de ampliación de Cerro Verde. Por grupos de productos destacan las compras de máquinas y equipos para industrias y equipos de telecomunicaciones.



Entre las compras de insumos destacaron las de insumos para la industria, particularmente el papel y cartón, los plásticos, y los productos laminados revestidos. Entre los bienes de consumo sobresalieron los automóviles, aparatos de uso doméstico, los juegos operados con monedas, los artículos plásticos y los medicamentos principalmente.

Los **términos de intercambio** en el segundo trimestre aumentaron en 27 por ciento, ante el aumento de los precios de las exportaciones en 40 por ciento y de las importaciones en 11 por ciento.

## Superávit fiscal de 5,6 por ciento del PBI en el segundo trimestre de 2006

Durante el segundo trimestre de 2006 el resultado económico del Sector Público no Financiero -SPNF- registró un superávit equivalente a 5,6 por ciento del PBI, nivel superior en 2,9 puntos porcentuales del PBI respecto al registrado en el segundo trimestre de 2005. Este resultado se explica principalmente por el mayor dinamismo de los ingresos corrientes del gobierno central (2,1 puntos porcentuales del PBI), frente a la evolución de los gastos no financieros que se mantuvieron constantes con relación al PBI. Contribuyeron en este mismo sentido el mejor resultado obtenido por el resto de entidades (0,4 puntos porcentuales del PBI), entre las que destaca EsSalud, la Oficina de Normalización Previsional -ONP- y las empresas estatales, así como los menores vencimientos de intereses de la deuda pública en 0,3 puntos porcentuales del producto.

OPERACIONES DEL SECTOR PÚBLICO NO FINANCIERO  
(Porcentaje del PBI)

|   | 2005    |          |           |          |      | 2006    |          |
|---|---------|----------|-----------|----------|------|---------|----------|
|   | I Trim. | II Trim. | III Trim. | IV Trim. | Año  | I Trim. | II Trim. |
| 1. Ingresos corrientes del gobierno central   | 15,8    | 16,2     | 15,4      | 15,4     | 15,7 | 17,8    | 18,3     |
| Var. % real                                   | 12%     | 21%      | 9%        | 14%      | 14%  | 26%     | 26%      |
| 2. Gastos no financieros del gobierno central | 12,8    | 12,1     | 15,2      | 18,4     | 14,7 | 12,6    | 12,1     |
| Var. % real                                   | 10%     | 5%       | 5%        | 20%      | 11%  | 9%      | 11%      |
| Corrientes                                    | 12,0    | 11,0     | 13,3      | 15,0     | 12,8 | 11,8    | 10,7     |
| Var. % real                                   | 11%     | 5%       | 6%        | 19%      | 10%  | 10%     | 10%      |
| Capital                                       | 0,8     | 1,2      | 2,0       | 3,4      | 1,9  | 0,8     | 1,3      |
| Var. % real                                   | 0%      | 3%       | -2%       | 29%      | 12%  | 5%      | 26%      |
| 3. Resto                                      | 1,4     | 0,3      | 1,4       | -0,4     | 0,6  | 1,2     | 0,7      |
| 4. Resultado primario                         | 4,3     | 4,4      | 1,5       | -3,4     | 1,6  | 6,4     | 7,0      |
| 5. Intereses                                  | 2,1     | 1,7      | 2,1       | 2,0      | 1,9  | 2,6     | 1,4      |
| 6. Resultado económico                        | 2,3     | 2,7      | -0,6      | -5,3     | -0,3 | 3,9     | 5,6      |
| 7. Financiamiento                             | -2,3    | -2,7     | 0,6       | 5,3      | 0,3  | -3,9    | -5,6     |
| - Externo                                     | 0,7     | -1,2     | -5,3      | 0,0      | -1,5 | -1,3    | -1,2     |
| - Interno                                     | -3,0    | -1,6     | 5,8       | 5,2      | 1,7  | -2,5    | -4,5     |
| - Privatización                               | 0,0     | 0,1      | 0,0       | 0,1      | 0,1  | 0,0     | 0,0      |

Durante el segundo trimestre los **ingresos corrientes** del gobierno central ascendieron a 18,3 por ciento del PBI, superior en 2,1 puntos porcentuales respecto al observado en similar periodo del año anterior y en 26 por ciento en términos reales. Este crecimiento estuvo básicamente explicado por el dinamismo de los ingresos tributarios, mayor en 2,2 puntos porcentuales del producto, que estuvieron positivamente influenciados por el aumento de los precios de los minerales en el mercado internacional y por la expansión de la actividad económica. En particular, destacó el crecimiento de los ingresos por el impuesto a la renta, que pasó de 5,3 por ciento del PBI en el segundo trimestre del 2005 a 8,0 por ciento del PBI en el segundo trimestre del 2006, lo que representó una mejora de 69 por ciento en términos reales.

Este importante crecimiento se explicó tanto por los mayores coeficientes de pago a cuenta, debido a los buenos resultados del ejercicio anterior, cuanto por los mayores niveles de ventas de un importante grupo de empresas de los sectores minería e hidrocarburos (por el impacto de los precios internacionales), intermediación financiera, telecomunicaciones y electricidad.

En el segundo trimestre de 2006 los **gastos no financieros** del gobierno central fueron equivalentes a 12,1 por ciento del PBI nivel similar al observado en el mismo trimestre de 2005, aunque en términos reales experimentó un incremento de 11 por ciento. Este comportamiento se explica tanto por el incremento de los gastos corrientes no financieros (10 por ciento), como de los gastos de capital (26 por ciento). Cabe indicar que este crecimiento se explica principalmente por mayores gastos de bienes y servicios asociados al proceso electoral y a las mayores comisiones de la administración tributaria, así como al incremento de las remuneraciones que se sustenta en la política de aumentos salariales de los últimos doce meses con mejora a docentes y trabajadores administrativos de educación, profesionales de la salud y al personal docente y no docente de las universidades públicas y al personal militar y policial. Asimismo, las transferencias corrientes aumentaron básicamente por las mayores asignaciones a los gobiernos locales.

Las operaciones del **resto del gobierno central** durante el segundo trimestre de 2006 registraron un superávit económico de S/. 226 millones, que contrasta con el déficit registrado en el segundo trimestre de 2005 (S/. 90 millones). Esta positiva evolución se explica por los mejores desempeños de EsSalud, de la Oficina de Normalización Previsional -ONP-, el Fondo Consolidado de Reservas Previsionales -FCR- y los organismos reguladores, principalmente Sunat.

Essalud registró un déficit de S/. 6 millones, lo que representó sin embargo una mejora de S/. 125 millones respecto al segundo trimestre del año anterior. Esta mejora se sustenta básicamente en los mayores ingresos corrientes en S/. 90 millones resultado de la mayor recaudación por los programas de fraccionamiento y la ampliación de la cobertura por un mayor registro de pequeñas y medianas empresas. En el caso de la ONP (superávit económico de S/. 81 millones), la mejora está asociada principalmente a mayores ingresos por transferencias, en tanto que la positiva evolución del resultado del FCR (superávit económico de S/. 39 millones) se explicó por la menor inflación del trimestre que implicó menores intereses devengados por Bonos de Reconocimiento. En el caso de los organismos reguladores cabe resaltar el resultado obtenido por la Sunat (mayor superávit de S/. 29 millones) a pesar de registrar una transferencia de sus excedentes al gobierno central por S/. 40 millones.

El resultado económico de las operaciones del segundo trimestre de los **gobiernos locales** (S/. 182 millones) mejoró en S/. 30 millones respecto a similar período del año 2005, lo que se encuentra asociado a las mayores transferencias corrientes que perciben del gobierno central, especialmente por canon minero y petrolero, así como por el Foncomun.

Durante el segundo trimestre de 2006, las **empresas estatales no financieras** en conjunto registraron un superávit económico de S/. 92 millones mayor al superávit de S/. 30 millones de similar trimestre del 2005. Se observó mejoras en los resultados de las empresas regionales de electricidad, Sedapal y Fonafe, que fueron contrarrestadas por el deterioro de los resultados de Petroperú y Electroperú.

La inversión de las empresas estatales en conjunto ascendió a S/. 130 millones durante el trimestre, monto menor al ejecutado en el mismo período del 2005 (S/. 171 millones) debido básicamente a los menores gastos de capital de las empresas regionales de electricidad y Enapu. Por el contrario las inversiones de Sedapal y Petroperú fueron mayores en relación a similar periodo del año anterior.

Los **intereses** del SPNF alcanzaron el 1,4 por ciento del PBI en el segundo trimestre de 2006, inferior en 0,3 de punto porcentual del producto respecto al observado en el segundo trimestre del año anterior. Los intereses por deuda interna totalizaron S/. 194 millones, los que incluyen principalmente S/. 142 millones por Bonos Soberanos y US\$ 11 millones por créditos en moneda extranjera con el Banco de la Nación. Por su parte los intereses de la deuda externa ascendieron a S/. 901 millones equivalentes a vencimientos por US\$ 275 millones correspondientes primordialmente a deudas con Organismos Internacionales y el Club de París, así como por Bonos Globales.

Durante este trimestre el **financiamiento externo neto** del SPNF fue negativo (1,2 por ciento del PBI), lo que se sustenta en la amortización del periodo que alcanzó los US\$ 363 millones, menor en US\$ 48 millones a la de similar periodo del año anterior, principalmente por los menores pagos a los países miembros del Club de París como consecuencia de los prepagos efectuados durante el 2005. En este periodo también se efectuó el prepagó a Japan Peru Oil Corporation -Japeco- por US\$ 86 millones. Cabe señalar que no hubo desembolsos de libre disponibilidad en este trimestre.

El **financiamiento interno** fue negativo en S/. 3 572 millones (4,5 por ciento del PBI), que se ve reflejado en el incremento de depósitos en moneda nacional del Tesoro Público en S/. 3 401 millones y en moneda extranjera en US\$ 118 millones. Cabe indicar que durante el trimestre se colocaron bonos soberanos por S/. 3 528 millones y se amortizaron S/. 2 914 millones. Estas operaciones incluyen el intercambio de Bonos Soberanos por un valor de mercado de S/. 2 914 millones autorizado por Decreto Supremo N°072-2006-EF del 25 de mayo de 2006. Mediante este intercambio se pretende consolidar los plazos relevantes que conforman la curva de rendimientos de la deuda pública interna en nuevos soles y reducir el riesgo de refinanciamiento, al intercambiar vencimientos próximos por amortizaciones de más largo plazo.

A junio de 2006 la **deuda pública** ascendió a 35,3 por ciento del PBI, lo que representó una disminución de 4,4 puntos porcentuales del PBI respecto al nivel registrado en junio del 2005 (39,7 por ciento del PBI). Medida en dólares la deuda a junio del 2006 ascendió a US\$ 29 699 millones, de los cuales US\$ 22 039 millones correspondieron a deuda externa y US\$ 7 659 millones a deuda interna. El monto alcanzado muestra una reducción de US\$ 207 millones respecto al saldo de junio de 2005. Debe indicarse que en este período se ha producido una recomposición de la deuda, que ha significado una reducción de la deuda externa en US\$ 1 535 millones (explicado principalmente por los prepagos efectuados al Club de París y Japeco) y un incremento de la deuda interna en US\$ 1 328 millones como producto de la mayor emisión de bonos soberanos, que se destinaron en parte para efectuar los prepagos al exterior. La deuda por bonos soberanos se incrementó en US\$ 1 573 millones respecto a su similar del año 2005.

Los ingresos recibidos por el Tesoro Público por concepto de las **privatizaciones** durante este segundo trimestre fueron de US\$ 10 millones que corresponden principalmente a la Concesión de Telefonía Fija Local y Portador Local (US\$ 4,8 millones), a los pagos por los terminales de Petroperú del Centro, Norte y Sur (US\$ 2,8 millones) y al proyecto especial Chavimochic (US\$ 1,3 millones).

Cabe indicar, asimismo, que el 19 de junio se otorgó la buena pro para la construcción y administración por 30 años del nuevo terminal de contenedores del Muelle Sur del Callao al Consorcio Terminal Internacional de Contenedores del Callao que ofreció una Inversión Complementaria Adicional (ICA) de US\$ 144 millones, monto que se suma a los US\$ 213 millones que determinaba la licitación internacional, lo cual hace un total de US\$ 357 millones. Asimismo, el 28 de junio la empresa brasileña Gerdau se adjudicó en operación bursátil el 50 por ciento más una de las acciones que el Estado poseía en la empresa Siderúrgica del Perú (Siderperú). Gerdau finalmente pagó US\$ 61 millones por esta transacción; que se reflejarán en los ingresos por privatización en el mes de julio; y se comprometió a invertir US\$ 100 millones durante los primeros cinco años de operación.

## INFORME MENSUAL Y SEMANAL

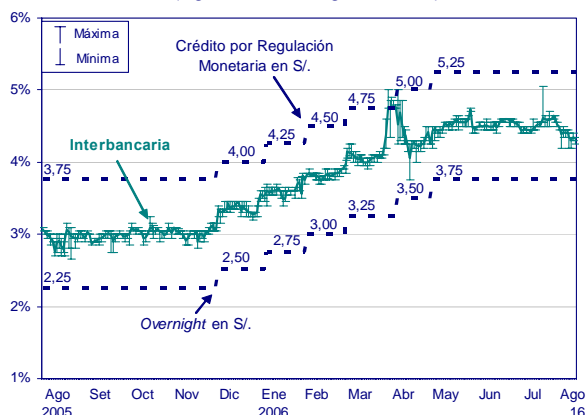
### Tasa de interés interbancaria promedio: 4,40 por ciento

La **tasa interbancaria promedio en moneda nacional** disminuyó de 4,40 por ciento a 4,33 por ciento del **9 al 16 de agosto**. En lo que va el mes de agosto, la tasa de interés interbancaria promedio alcanzó 4,40 por ciento y ha fluctuado entre 4,32 y 4,65 por ciento.

#### Tasa interbancaria promedio (por ciento)

|                | Promedio | Desviación Estándar |
|----------------|----------|---------------------|
| Diciembre 2004 | 3,00     | 0,05                |
| Diciembre 2005 | 3,34     | 0,08                |
| Marzo 2006     | 4,12     | 0,17                |
| Abril          | 4,42     | 0,24                |
| Mayo           | 4,48     | 0,08                |
| Junio          | 4,53     | 0,07                |
| Julio          | 4,50     | 0,06                |
| Agosto 16      | 4,47     | 0,11                |

**Tasas de Interés en Moneda Nacional**  
(Agosto 2005 - Agosto 2006)



**Tasa de Interés Interbancaria en Moneda Nacional**  
(Agosto 2005 - Agosto 2006)



### Tasa de interés corporativa en soles disminuyó a 5,39 por ciento.

Del **9 al 16 de agosto**, el promedio de la tasa de interés corporativa a 90 días en soles disminuyó de 5,51 por ciento a 5,39 por ciento, mientras que esta tasa en dólares lo hizo de 6,18 por ciento a 6,10 por ciento.

**TASA DE INTERÉS EN MONEDA NACIONAL**  
(Al 16 de agosto de 2006)



**TASAS DE INTERÉS EN MONEDA EXTRANJERA**  
(Al 16 de agosto de 2006)



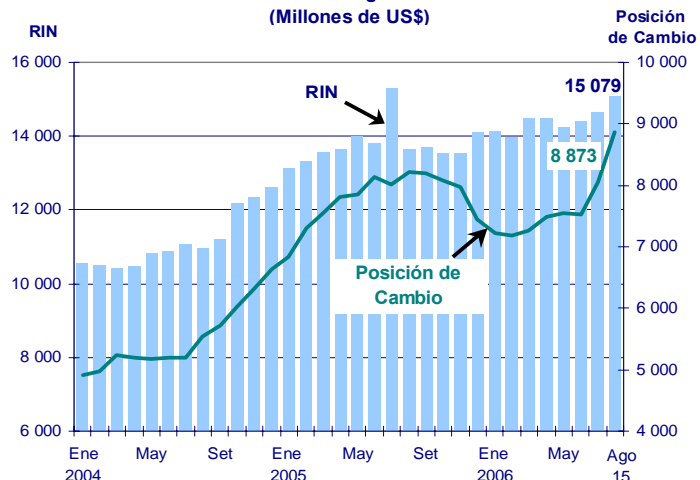
### Operaciones monetarias

Entre el **10 y el 16 de agosto**, el Banco Central realizó las siguientes operaciones monetarias: i). Subastas de CDBCRP por S/. 3 604 millones a plazos de 1 día a 18 meses a una tasa de interés promedio de 4,5 por ciento; ii) subastas de compra temporal de valores por S/. 130 millones, el 10 de agosto, el plazo de esta operación fue de 1 día y su tasa de interés promedio fue 4,45 por ciento; iii) compra de moneda extranjera por US\$ 660 millones a un tipo de cambio promedio de S/. 3,229 por dólar; iv) depósitos *overnight* en moneda nacional por S/ 1 525 millones.

## Reservas internacionales se ubican en US\$ 15 079 millones

Al **15 de agosto**, las RIN alcanzaron los US\$ 15 079 millones, superiores en US\$ 441 millones a las registradas al cierre de julio, debido principalmente a las compras netas de moneda extranjera por US\$ 969 millones, el mayor rendimiento de las inversiones por US\$ 6 millones y un depósito transitorio para el pago de obligaciones con el FMI por US\$ 20 millones. Ello fue atenuado por la venta de moneda extranjera al Sector Público para el pago de la deuda pública externa por US\$ 137 millones, los menores depósitos del sistema financiero y del Sector Público por US\$ 339 y US\$ 70 millones, respectivamente, así como una menor valuación del oro por US\$ 7 millones.

**Reservas Internacionales Netas y Posición de Cambio del BCRP**  
Enero 2004 - Agosto 2006  
(Millones de US\$)

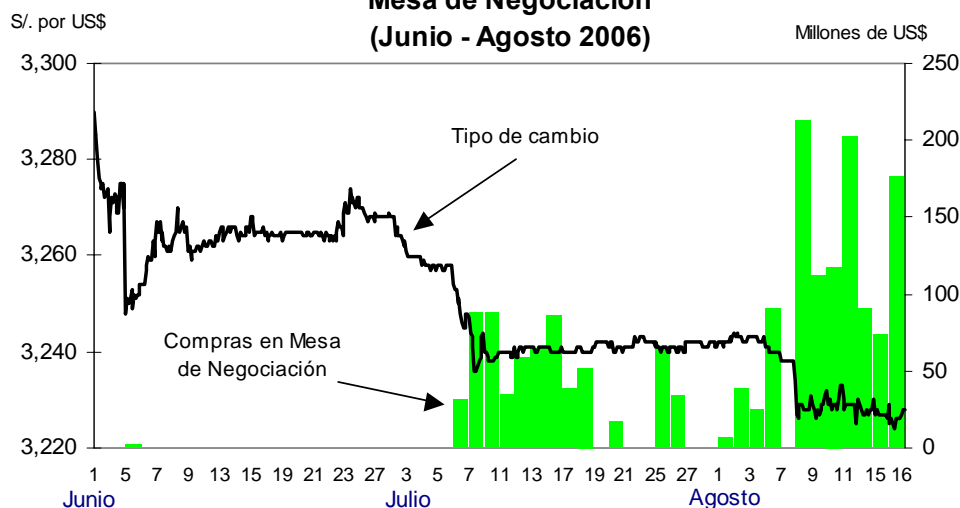


En lo que va del año las RIN registran un aumento de US\$ 982 millones. A la misma fecha, la **Posición de Cambio del BCRP** se ubicó en US\$ 8 873 millones, mostrando un aumento de US\$ 826 millones respecto al cierre de julio y de US\$ 1 423 millones con respecto al cierre del año anterior.

## Tipo de cambio nominal promedio en S/. 3,23 por dólar

Al 16 de agosto, el tipo de cambio interbancario venta cerró en S/. 3,228 por dólar, lo que representó una apreciación del nuevo sol de 0,4 por ciento respecto al cierre de julio. En el transcurso del mes, el Banco Central intervino en el mercado de cambios interbancario mediante la compra de US\$ 1 145 millones.

**Tipo de cambio y compras netas en Mesa de Negociación**  
(Junio - Agosto 2006)



Al 15 de agosto, el saldo de ventas netas *forward* disminuyó en US\$ 608 millones y la posición de cambio de la banca se redujo en US\$ 77 millones respecto a fines de julio.

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

|  | Diciembre 2005 | Enero 2006   | Febrero      | Marzo        | Abril        | Mayo         | Junio        | Julio        | Agosto 15  |
|--|----------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|------------|
| <b>a. Ventas netas a futuro (i-ii)</b>   | <b>1 027</b>   | <b>1 229</b> | <b>1 109</b> | <b>1 579</b> | <b>1 556</b> | <b>1 446</b> | <b>1 706</b> | <b>1 457</b> | <b>849</b> |
| i. Ventas a futuro                       | 1 813          | 2 092        | 1 880        | 2 426        | 2 060        | 2 233        | 2 387        | 2 149        | 1 888      |
| ii. Compras a futuro                     | 785            | 863          | 771          | 847          | 504          | 787          | 681          | 692          | 1 039      |
| <b>b. Posición de cambio de la banca</b> | <b>480</b>     | <b>411</b>   | <b>485</b>   | <b>581</b>   | <b>625</b>   | <b>559</b>   | <b>450</b>   | <b>449</b>   | <b>372</b> |

## Emisión primaria al 15 de agosto de 2006

El saldo de la **emisión primaria** al 15 de agosto (S/.11 596 millones) disminuyó en 3,3 por ciento (S/. 400 millones) con respecto al cierre de julio. En términos promedio, la tasa anual de crecimiento de la emisión primaria en este período fue 13,0 por ciento (12,7 por ciento en julio).

Por fuentes, las operaciones que contribuyeron a la contracción de la emisión primaria fueron las menores compras temporales de títulos valores (S/. 1 824 millones), la colocación neta de Certificados de Depósitos BCRP (S/. 1 283 millones), la venta de dólares al sector público (US\$ 137 millones ó S/. 442 millones) y los mayores depósitos *overnight* del sistema financiero (S/. 146 millones). Por el contrario, la emisión primaria se incrementó por las compras en moneda extranjera en la Mesa de Negociación (US\$ 969 millones ó S/. 3 129 millones) y por los menores depósitos del sector público (S/. 140 millones).

## Cuentas monetarias del Sistema Bancario al 22 de julio de 2006

En las últimas 4 semanas, la liquidez en **moneda nacional** aumentó en 3,6 por ciento (S/. 1 021 millones), alcanzando un saldo de S/. 29 704 millones (crecimiento anual de 3,7 por ciento). El crédito al sector privado en moneda nacional aumentó en 1,9 por ciento (S/. 321 millones), con lo que su saldo fue de S/. 17 144 millones (crecimiento anual de 37,7 por ciento).

La liquidez en **moneda extranjera** disminuyó en 0,5 por ciento (US\$ 52 millones), alcanzando un saldo de US\$ 11 125 millones (crecimiento anual de 11,4 por ciento). El crédito al sector privado en moneda extranjera aumentó en 0,9 por ciento (US\$ 98 millones), alcanzando un saldo de US\$ 10 754 millones (crecimiento anual de 2,5 por ciento).

| EVOLUCIÓN DE AGREGADOS MONETARIOS FIN DE PERIODO DEL SISTEMA BANCARIO |                  |                |                 |                |                |                |                 |                |                    |                |                |                |
|---|------------------|----------------|-----------------|----------------|----------------|----------------|-----------------|----------------|--------------------|----------------|----------------|----------------|
|   | EMISIÓN PRIMARIA |                | LIQUIDEZ EN M/N |                | CREDITO EN M/N |                | LIQUIDEZ EN M/E |                | PASIVOS DE C.P. 1/ |                | CREDITO EN M/E |                |
|   | VAR.(%)<br>MES   | VAR.(%)<br>AÑO | VAR.(%)<br>MES  | VAR.(%)<br>AÑO | VAR.(%)<br>MES | VAR.(%)<br>AÑO | VAR.(%)<br>MES  | VAR.(%)<br>AÑO | VAR.(%)<br>MES     | VAR.(%)<br>AÑO | VAR.(%)<br>MES | VAR.(%)<br>AÑO |
| <b>2003</b>   |                  |                |                 |                |                |                |                 |                |                    |                |                |                |
| Dic.  | 11,5%            | 10,1%          | 3,6%            | 10,5%          | -1,2%          | 5,1%           | 0,5%            | -2,6%          | -0,1%              | -8,0%          | -0,6%          | -5,8%          |
| <b>2004</b>   |                  |                |                 |                |                |                |                 |                |                    |                |                |                |
| Dic.  | 14,9%            | 25,3%          | 5,7%            | 28,1%          | 1,0%           | 11,9%          | 0,8%            | 1,4%           | 1,6%               | 4,5%           | 1,1%           | 1,3%           |
| <b>2005</b>   |                  |                |                 |                |                |                |                 |                |                    |                |                |                |
| 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%           |
| Jun.  | 1,9%             | 28,1%          | 2,2%            | 35,4%          | 0,8%           | 16,2%          | -0,7%           | 4,9%           | -4,0%              | 4,7%           | 1,5%           | 5,7%           |
| Jul.  | 12,1%            | 30,6%          | 3,4%            | 36,4%          | 2,0%           | 17,1%          | -0,6%           | 1,8%           | 5,9%               | 16,8%          | 0,6%           | 5,8%           |
| Ago.  | -5,1%            | 30,7%          | -1,8%           | 32,3%          | 3,3%           | 20,5%          | 0,2%            | 3,9%           | -5,0%              | 17,1%          | -2,2%          | 4,8%           |
| Set.  | -0,1%            | 31,8%          | -0,6%           | 27,9%          | 2,0%           | 21,0%          | 1,5%            | 5,5%           | -9,8%              | -0,9%          | -1,4%          | 4,6%           |
| Oct.  | 1,2%             | 27,6%          | 1,1%            | 21,2%          | 3,6%           | 21,2%          | 0,2%            | 6,6%           | -11,1%             | 6,3%           | 0,1%           | 5,4%           |
| Nov.  | 0,7%             | 27,7%          | 1,8%            | 19,9%          | 5,4%           | 27,2%          | 2,8%            | 9,1%           | 10,1%              | 12,2%          | 1,9%           | 6,3%           |
| Dic.  | 13,1%            | 25,7%          | 5,3%            | 19,5%          | 7,0%           | 34,8%          | 3,8%            | 12,4%          | 33,9%              | 48,0%          | -0,2%          | 5,0%           |
| <b>2006</b>   |                  |                |                 |                |                |                |                 |                |                    |                |                |                |
| Ene.  | -7,2%            | 25,0%          | -4,8%           | 13,4%          | 2,5%           | 38,3%          | 2,7%            | 14,8%          | -28,8%             | -15,5%         | -4,1%          | 0,4%           |
| Feb.  | 0,3%             | 22,9%          | 1,1%            | 10,5%          | 2,5%           | 41,2%          | 1,4%            | 17,0%          | 8,1%               | 0,8%           | 0,7%           | 1,3%           |
| Mar.  | 0,8%             | 24,2%          | 2,1%            | 8,8%           | 1,3%           | 39,2%          | 2,4%            | 22,3%          | -5,5%              | -10,1%         | 1,1%           | 1,9%           |
| Abr.  | 0,3%             | 18,3%          | -3,7%           | 6,0%           | 1,3%           | 38,6%          | -2,3%           | 14,8%          | -13,7%             | -29,8%         | 0,6%           | 0,4%           |
| May.  | -1,6%            | 15,5%          | -1,2%           | 4,7%           | 0,5%           | 37,0%          | -1,3%           | 10,3%          | 1,1%               | -27,7%         | 3,0%           | 1,4%           |
| Jun.  | 2,3%             | 16,0%          | 0,9%            | 3,3%           | 2,1%           | 38,8%          | -0,1%           | 11,0%          | -0,6%              | -25,1%         | 2,4%           | 2,3%           |
| Jul. 22   | 7,3%             | 11,2%          | 3,6%            | 3,7%           | 1,9%           | 37,7%          | -0,5%           | 11,4%          | -6,2%              | -30,6%         | 0,9%           | 2,5%           |
| Memo:   |                  |                |                 |                |                |                |                 |                |                    |                |                |                |
| Saldos al 22 de jun.<br>(MIL.S/ ó MIL.US\$)                           | 10 897           |                | 28 683          |                | 16 823         |                | 11 177          |                | 701                |                | 10 657         |                |
| Saldos al 22 de jul.<br>(MIL.S/ ó MIL.US\$)                           | 11 689           |                | 29 704          |                | 17 144         |                | 11 125          |                | 657                |                | 10 754         |                |
| 1/ Pasivos externos de corto plazo de las empresas bancarias          |                  |                |                 |                |                |                |                 |                |                    |                |                |                |



## Producto Bruto Interno: junio 2006

En junio el PBI creció **6,9** por ciento acumulándose un crecimiento de **6,6** por ciento durante el primer semestre del año. El crecimiento del mes estuvo asociado a la mayor actividad del sector manufacturero minería y construcción.

La actividad manufacturera creció tanto en la producción de recursos primarios, por mayores refinación de metales no ferrosos, elaboración de harina y aceite de pescado y productos cárnicos, como no primarios vinculados a la evolución favorable de la construcción (productos metálicos, materiales de construcción y cemento) la minería (explosivos y esencias naturales y químicas) y el incremento de la demanda interna (productos farmacéuticos, productos de tocador y limpieza, conservas de alimentos, chocolatería y bebidas alcohólicas, productos lácteos y cerveza y malta).

También contribuyó al crecimiento del mes la mayor actividad del sector minero con una mayor producción de oro, cobre, plata y zinc y del sector construcción con una mayor ejecución de obras por parte de los gobiernos locales y provinciales.

### PRODUCTO BRUTO INTERNO

(Variaciones porcentuales respecto al mismo período del año anterior)

|   | Junio       |             | Enero - Junio |             |
|---|-------------|-------------|---------------|-------------|
|   | 2005        | 2006        | 2005          | 2006        |
| <b>Agropecuario</b>                                       | <b>7,4</b>  | <b>0,4</b>  | <b>4,3</b>    | <b>3,2</b>  |
| Agrícola  | 8,8         | -2,7        | 4,5           | 2,0         |
| Pecuario  | 4,8         | 6,2         | 4,3           | 5,1         |
| <b>Pesca</b>  | <b>-3,6</b> | <b>-6,2</b> | <b>5,8</b>    | <b>-2,3</b> |
| <b>Minería e hidrocarburos</b>                            | <b>10,6</b> | <b>5,1</b>  | <b>2,9</b>    | <b>6,6</b>  |
| Minería metálica  | 9,4         | 5,0         | 0,6           | 6,7         |
| Hidrocarburos   | 36,0        | 5,9         | 35,8          | 1,6         |
| <b>Manufactura</b>  | <b>8,0</b>  | <b>6,5</b>  | <b>7,7</b>    | <b>4,7</b>  |
| Procesadores de recursos primarios                        | 0,2         | 5,6         | 2,8           | 1,3         |
| Manufactura no primaria                                   | 10,6        | 6,8         | 9,1           | 5,5         |
| <b>Electricidad y agua</b>                                | <b>4,6</b>  | <b>6,5</b>  | <b>4,6</b>    | <b>5,6</b>  |
| <b>Construcción</b>                                       | <b>2,9</b>  | <b>16,0</b> | <b>4,5</b>    | <b>14,8</b> |
| <b>Comercio</b>   | <b>3,0</b>  | <b>8,3</b>  | <b>6,1</b>    | <b>8,7</b>  |
| <b>Otros servicios</b>                                    | <b>5,5</b>  | <b>7,3</b>  | <b>5,6</b>    | <b>6,9</b>  |
| <b>VALOR AGREGADO BRUTO</b>                               | <b>5,9</b>  | <b>6,7</b>  | <b>5,6</b>    | <b>6,7</b>  |
| Impuestos a los productos y a los derechos de importación | 0,3         | 9,1         | 8,6           | 5,5         |
| <b>PBI GLOBAL</b>   | <b>5,3</b>  | <b>6,9</b>  | <b>5,9</b>    | <b>6,6</b>  |
| VAB Primario  | 6,7         | 2,4         | 3,6           | 3,8         |
| VAB No Primario   | 5,6         | 7,9         | 6,2           | 7,6         |
| Indicador de demanda interna                              | 2,5         | 9,9         | 4,2           | 8,6         |

El **sector agropecuario** creció ligeramente 0,4 por ciento comparado con junio del 2005, mes de abundantes cosechas de los principales productos agrícolas. Los productos que aportaron favorablemente al resultado del mes fueron carne de ave y res asociada a una mayor demanda interna, café, por mejores condiciones climáticas, papa estimulada por mayores precios en chacra respecto a la temporada anterior y espárrago, por mayores áreas cosechadas. Este crecimiento compensó la menor producción de arroz y algodón por el retraso de las lluvias en la época de siembras y de aceituna debido a la concentración de cosechas en meses previos.

El **sector pesca** redujo su actividad (-6,2 por ciento) por menores desembarques destinados al consumo humano, principalmente productos congelados (langostino y pota). Esta reducción fue atenuada por el incremento en la extracción de anchoveta con respecto al mismo mes del año anterior.

El **sector minería e hidrocarburos** mostró un crecimiento de 5,1 por ciento debido a la mayor producción de oro, cobre, plata y zinc. A su vez, la mayor producción de oro se explicó por un mayor volumen de producción de Alto Chicama; la de cobre, debido a incrementos en la producción de Southern y Tintaya; plata y zinc por la mayor actividad de Volcan y Antamina.

Esta evolución se desarrolló en un contexto de precios favorables para estos metales. Así, la cotización promedio del oro aumentó a US\$ 596,8 por onza, superior en 38,3 por ciento a la de junio del 2005. La cotización promedio de la plata fue de US\$ 10,8 por onza, mayor a la cotización promedio de junio del 2005 en 46,9 por ciento, mientras que la cotización de cobre alcanzó un nivel de US\$ 326 centavos de dólar, mayor en 104,2 por ciento a la alcanzada en similar mes del 2005.

Por su parte, en la producción de hidrocarburos, el crecimiento fue de 5,9 por ciento debido a la recuperación parcial de problemas asociados a las tuberías de gas de Camisea.

El **sector manufacturero** de procesamiento de recursos primarios aumentó 5,6 por ciento, por la mayor de refinación de metales no ferrosos relacionada con la ampliación de la capacidad de producción de una de la principales refinerías, harina y aceite de pescado por una mayor disponibilidad de anchoveta, y productos cárnicos por un mayor consumo interno de embutidos. Este resultado fue atenuado parcialmente por la menor actividad en refinación de petróleo debido a la creciente sustitución de combustibles líquidos derivados del petróleo en los sectores eléctrico e industrial a favor de combustibles obtenidos a partir del gas de Camisea.

La manufactura no primaria aumentó 6,8 por ciento, asociada al mayor dinamismo de las principales ramas industriales tales como: explosivos, esencias naturales y químicas por mayores ventas al sector minero y construcción; productos farmacéuticos por una mayor demanda del sector de salud pública; productos de tocador y limpieza por mayores ventas locales en la línea de detergentes; productos metálicos para uso estructural destinados a los proyectos mineros y de construcción; cemento por mayores exportaciones y demanda interna; productos lácteos por mayor diversidad de productos; cerveza por mayor demanda interna y conservación de frutas, legumbres y hortalizas por introducción de nuevos productos.

#### Principales ramas que registraron mayor crecimiento

| CIIU   | Junio 2006  |               |
|--|-------------|---------------|
|  | Var. %      | Contrib. % 1/ |
| Explosivos, esencias naturales y químicas      | 49,2        | 1,0           |
| Productos farmacéuticos                        | 57,4        | 0,9           |
| Productos de tocador y limpieza                | 44,4        | 0,8           |
| Productos metálicos para uso estructural       | 29,1        | 0,6           |
| Cemento  | 14,5        | 0,6           |
| Industria de papel y cartón                    | 48,4        | 0,6           |
| Productos lácteos                              | 20,0        | 0,5           |
| Cerveza y malta                                | 27,1        | 0,5           |
| Conservación de frutas, legumbres y hortalizas | 43,7        | 0,5           |
| <b>Subtotal</b>                                | <b>31,4</b> | <b>6,6</b>    |
| <b>Total</b>                                   | <b>6,8</b>  |               |

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

Fuente: Ministerio de la Producción.

Las ramas que registraron mayor contracción fueron: productos de molinería principalmente por la menor producción de arroz pilado, muebles debido a una reducción en demanda, otras prendas de vestir debido a mayor competencia de productos importados, prendas y tejidos de punto por nivelación de inventarios así como por menores pedidos del exterior en algunas empresas representativas del rubro, y actividades de impresión por las menores exportaciones de una empresa importante del sector.

#### Principales ramas que registraron mayor contracción

| CIIU                        | Junio 2006   |               |
|-----------------------------|--------------|---------------|
|                             | Var. %       | Contrib. % 1/ |
| Productos de molinería      | -20,5        | -1,0          |
| Muebles                     | -26,8        | -0,7          |
| Otras prendas de vestir     | -5,4         | -0,5          |
| Prendas de tejidos de punto | -4,9         | -0,3          |
| Actividades de impresión    | -4,1         | -0,2          |
| <b>Subtotal</b>             | <b>-10,3</b> | <b>-2,7</b>   |

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

Fuente: Ministerio de la Producción.

El **sector construcción** aumentó 16,0 por ciento en junio y se reflejó en el incremento en 15,7 por ciento del consumo interno de cemento; el crecimiento de 21,9 por ciento de los créditos hipotecarios, la ejecución de obras por parte de los gobiernos locales y provinciales en un contexto previo al inicio de la campaña electoral, y la construcción y mantenimiento de obras viales.

El **empleo** en empresas con 10 y más trabajadores, medido por el Ministerio de Trabajo, continuó creciendo: En el área urbana creció 6,4 por ciento respecto a junio del año anterior, registrándose el mayor incremento en el interior del país con una tasa de 7,2 por ciento, mientras que el empleo en Lima Metropolitana aumentó 6,2 por ciento. El aumento del empleo urbano en el interior del país viene siendo mayor que el de Lima Metropolitana por segundo año consecutivo.

Con respecto a las 21 ciudades más grandes del país, el mayor aumento del empleo se registró en Trujillo (17,9 por ciento) por la mayor actividad agro industrial de espárrago y alcachofa para el mercado exterior, seguido por Sullana (15,2 por ciento) explicado por la producción de banano orgánico y la elaboración de bebidas alcohólicas, Chíncha (11,8 por ciento) por actividades relacionadas con la cosecha de espárrago verde, algodón y mandarina y Paita (9,8 por ciento) mayor procesamiento de productos pesqueros destinados al mercado externo.

#### Perspectivas para julio 2006

A la fecha se dispone de datos preliminares sobre indicadores de los sectores pesca, construcción, electricidad y agua, relevantes para la actividad económica de julio.

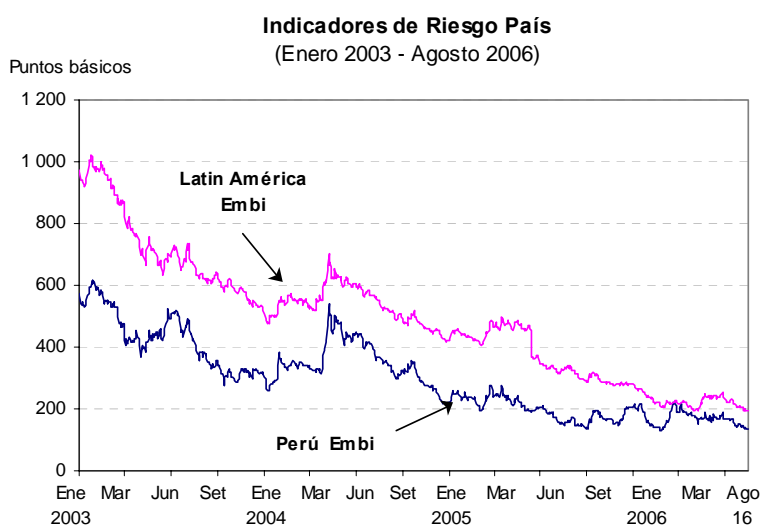
- Reducción de 83,9 por ciento en la extracción de anchoveta según datos de IMARPE.
- Aumento de 11,7 por ciento de los despachos locales de cemento, excluyendo los destinados al proceso productivo de Yanacocha, según Asocem.
- Crecimiento de 9,8 por ciento de la producción de electricidad, de acuerdo con el Comité de Operación Económica del Sistema Interconectado Nacional (COES).

## Mercados internacionales

### Riesgo País en 133 puntos básicos.

Del 9 al 16 de agosto, el riesgo país medido por el *spread* del **EMBI+ Perú** disminuyó de 135 a 133 puntos básicos, cerca del mínimo histórico de 128 puntos básicos registrado a fines de febrero. Esta evolución estuvo influenciada por los datos del crecimiento anual del PBI en junio (6,9 por ciento) y del crecimiento acumulado al primer semestre (6,6 por ciento), que dan muestra de un avance sostenido y continuado de la economía.

La decisión de la Reserva Federal de mantener su tasa de interés, así como la caída en el precio del petróleo, impulsaron la tendencia en la reducción de *spreads* en América Latina.



### Caída en los precios de los metales.

Del 9 al 16 de agosto, la cotización del oro disminuyó 3,9 por ciento a US\$ 629,2 por onza troy, debido a las menores presiones asociadas al precio del petróleo y al cese al fuego en el Medio Oriente. Así mismo, se produjo una toma de ganancias de los fondos de inversión motivados por la fortaleza del dólar.



En similar período, la cotización del **cobre** descendió 4,4 por ciento a US\$ 3,43 por libra. Esta evolución responde al inicio de negociaciones laborales entre el sindicato de trabajadores mineros y BHP Billiton propietaria de la mina La Escondida (productor del 8 por ciento de cobre del mundo). Señales de desaceleramiento de las economías de China y Estados Unidos contribuyeron a la caída del precio.

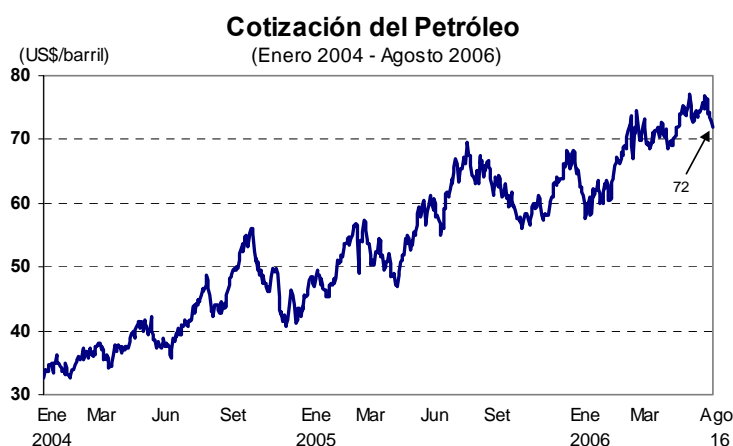


De otro lado, los inventarios de cobre en la Bolsa de Metales de Londres crecieron en 1 875 toneladas hasta alcanzar las 113 250 toneladas.

Del 9 al 16 de agosto, el precio del **zinc** disminuyó 5,1 por ciento a US\$ 1,48 por libra, a pesar de que los inventarios en la Bolsa de Metales de Londres se redujeron a niveles históricamente bajos. Los stocks terminaron en 181 000 toneladas métricas, constituyendo un retroceso de -2,5 por ciento con respecto a la semana anterior.



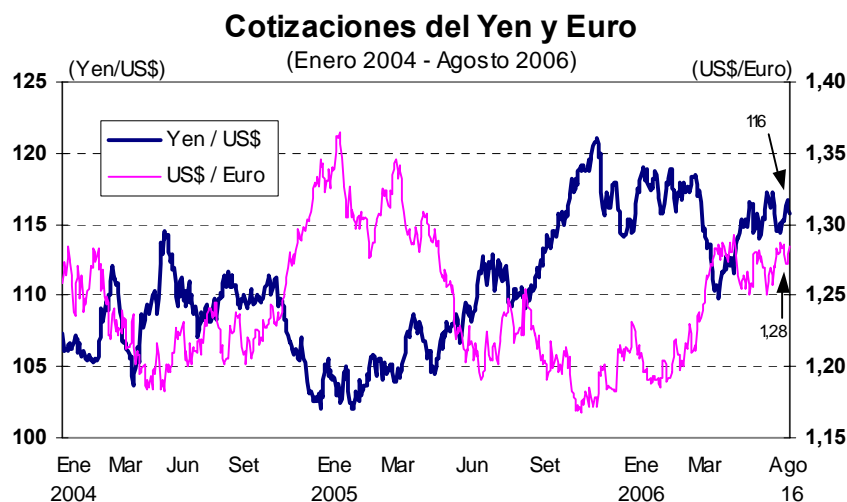
Del 9 al 16 de agosto, el precio del **petróleo WTI** cayó en 5,8 por ciento a US\$ 71,89 por barril después que British Petroleum comunicará que cerraría sólo la mitad de su campo petrolífero de Prudhoe Bay en Alaska (manteniendo la mitad de los 400 mil barriles diarios), y que las Naciones Unidas lograran poner una tregua a los conflictos suscitados en el Líbano. Así mismo, los episodios en Londres generaron expectativas de menor demanda de combustibles ante la reducción del tráfico aéreo.



Por su parte, la OPEC ha bajado su estimado de crecimiento de la demanda mundial de petróleo para el 2007 a 1,3 millones de barriles por día, lo que es menor en 80 000 barriles al proyectado en el mes previo de julio.

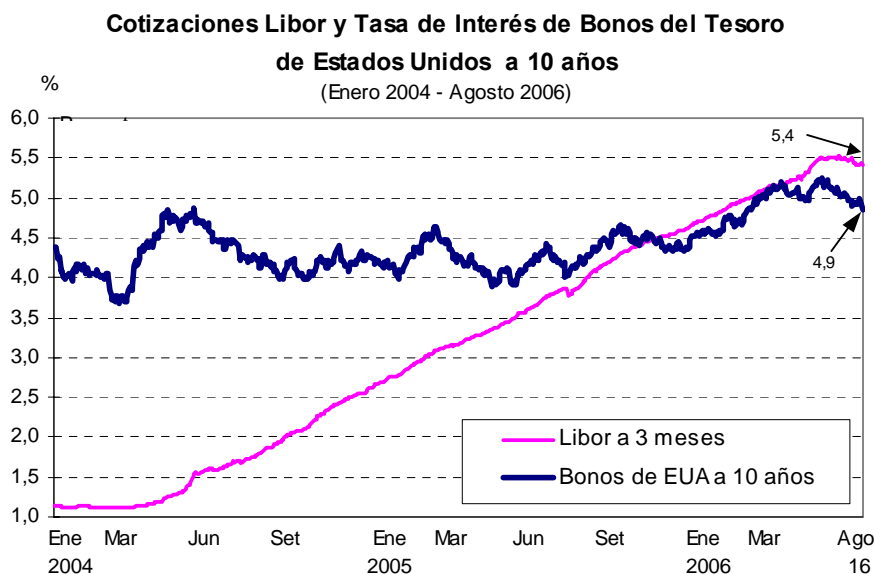
## Dólar se aprecia frente al euro y al yen.

En el periodo de análisis, el **dólar** registra una ligera apreciación de 0,1 por ciento frente al **euro** y 0,5 por ciento respecto al **yen**. El dólar se fortaleció debido al indicador positivo de ventas minoristas y al frustrado atentado en Londres; sin embargo, estuvo limitado por los indicadores de actividad difundidos (manufactura y construcción). Mientras que, el euro se vio favorecido luego que la Euro Zona registrara un mayor crecimiento en el segundo trimestre y la inflación permaneciera en niveles superiores al objetivo del Banco Central Europeo, lo que impulsaría al alza su tasa de interés. Por su parte, el yen perdió valor luego que el Banco central de Japón decidiera mantener su tasa referencial en 0,25 por ciento, además de conocerse el débil crecimiento de Japón (0,8 por ciento) en el segundo trimestre.



## Rendimiento de los US Treasuries a 10 años disminuye a 4,86 por ciento.

Entre el 9 y el 16 de agosto, la tasa **Libor a 3 meses** aumentó de 5,40 a 5,41 por ciento y el rendimiento del **bono del Tesoro norteamericano a diez años** se redujo de 4,94 a 4,86 por ciento debido a los datos de menor inflación y a la caída del índice de construcción de viviendas, lo que incrementa la probabilidad de que la Reserva Federal vuelva a dejar sin variación su tasa de interés referencial.

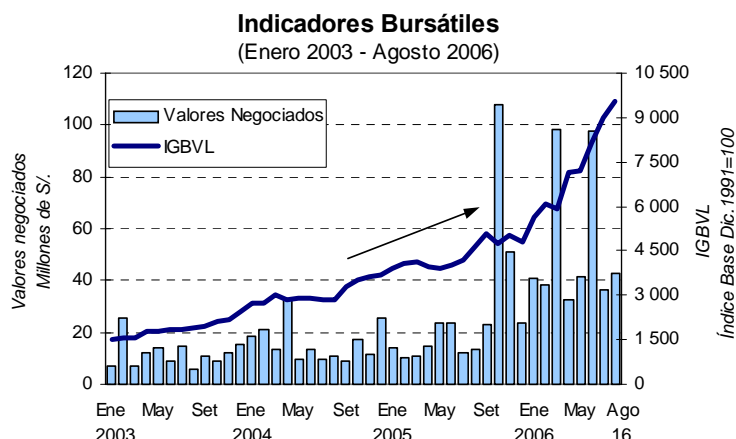




## Bolsa de Valores asciende a 6,5 por ciento en lo que va de agosto.

Al 16 de agosto los índices General y Selectivo de la Bolsa de Valores de Lima ascendieron 6,5 y 8,4 por ciento, respectivamente, a pesar de la caída en los principales metales. Estos índices fueron impulsados por acciones del sector servicios y agropecuario. Así mismo, la expectativa del buen desempeño de las empresas, luego de presentado los resultados económicos del segundo trimestre, da soporte al avance futuro de las acciones.

En lo que va del año los índices bursátiles acumulan ganancias de 98,9 y 120,1 por ciento, respectivamente.



| BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ<br>OPERACIONES MONETARIAS Y CAMBIARIAS<br>(Millions S/.)          |                |                |                |                |                |                |                |                |  |
|---|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|--|
|   | 10 Agosto      | 11 Agosto      |                |                | 14 Agosto      |                |                |                |  |
| 1. Saldo de la cuenta corriente de las empresas bancarias antes de las operaciones del BCR          | -145,9         | 872,8          |                |                | 1 284,9        |                |                |                |  |
| 2. Operaciones monetarias y cambiarias del BCR antes del cierre de operaciones                      |                |                |                |                |                |                |                |                |  |
| a. Operaciones monetarias anunciadas del BCR  |                |                |                |                |                |                |                |                |  |
| i. Subasta de Certificados de Depósitos del BCR (CDBCRP)  | 0,0            | 54,0           | 600,0          | 100,0          | 100,0          | 112,0          | 550,0          | 100,0          |  |
| Propuestas recibidas  |                | 66,0           | 696,0          | 170,0          | 150,5          | 148,0          | 550,0          | 300,0          |  |
| Plazo de vencimiento  |                | 1 semana       | 3 días         | 3 días         | 1 año          | 3 meses        | 1 día          | 1 día          |  |
| Tasas de interés: Mínima / Máxima / Promedio  |                | 4,55/4,60/4,55 | 4,29/4,40/4,39 | 4,15/4,15/4,15 | 5,44/5,45/5,45 | 4,87/4,99/4,93 | 4,30/4,34/4,33 | 4,19/4,19/4,19 |  |
| Saldo   | 3 667,1        | 4 421,1        |                |                | 4 533,1        |                |                |                |  |
| Próximo vencimiento de CDBCRP (17 de agosto de 2006)  |                |                |                |                |                |                |                |                |  |
| Vencimientos de CDBCRP del 17 al 18 de agosto de 2006   |                |                |                |                |                |                |                |                |  |
| ii. Subasta de compra temporal de CDBCRP, CDRBCRP y de BTP  | 130,0          | 0,0            |                |                | 0,0            |                |                |                |  |
| Propuestas recibidas  | 180,0          |                |                |                |                |                |                |                |  |
| Plazo de vencimiento  | 1 día          |                |                |                |                |                |                |                |  |
| Tasas de interés: Mínima / Máxima / Promedio  | 4,45/4,50/4,45 |                |                |                |                |                |                |                |  |
| Saldo   | 757,8          | 627,8          |                |                | 577,8          |                |                |                |  |
| iii. Subasta de Certificados de Depósitos Reajutable del BCR (CDRBCRP)                              | 0,0            | 0,0            |                |                | 0,0            |                |                |                |  |
| Propuestas recibidas  |                |                |                |                |                |                |                |                |  |
| Plazo de vencimiento  |                |                |                |                |                |                |                |                |  |
| Tasas de interés: Mínima / Máxima / Promedio  |                |                |                |                |                |                |                |                |  |
| Saldo   | 670,0          | 670,0          |                |                | 670,0          |                |                |                |  |
| Próximo vencimiento   | 270,0          | 270,0          |                |                | 270,0          |                |                |                |  |
| b. Operaciones cambiarias en la Mesa de Negociación del BCR   | 379,6          | 652,3          |                |                | 290,6          |                |                |                |  |
| i. Compras (millones de US\$)   | 117,5          | 202,0          |                |                | 90,0           |                |                |                |  |
| Tipo de cambio promedio   | 3,2305         | 3,2290         |                |                | 3,2289         |                |                |                |  |
| 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 | 363,7          | 771,1          |                |                | 713,5          |                |                |                |  |
| 4. Operaciones monetarias del BCR para el cierre de operaciones                                     |                |                |                |                |                |                |                |                |  |
| a. Compra temporal de moneda extranjera (swaps). Monto (millones de S/.)                            |                |                |                |                |                |                |                |                |  |
| Comisión (tasa efectiva diaria)   | 0,0078%        | 0,0078%        |                |                | 0,0078%        |                |                |                |  |
| b. Compra temporal de CDBCRP y BTP (fuera de subasta)   |                |                |                |                |                |                |                |                |  |
| Tasa de interés   | 5,25%          | 5,25%          |                |                | 5,25%          |                |                |                |  |
| c. Crédito por regulación monetaria en moneda nacional  |                |                |                |                |                |                |                |                |  |
| Tasa de interés   | 5,25%          | 5,25%          |                |                | 5,25%          |                |                |                |  |
| d. Depósitos Overnight en moneda nacional   | 256,0          | 560,0          |                |                | 258,0          |                |                |                |  |
| Tasa de interés   | 3,75%          | 3,75%          |                |                | 3,75%          |                |                |                |  |
| 5. Saldo de la cuenta corriente de las empresas bancarias en el BCR al cierre de operaciones        | 107,7          | 211,1          |                |                | 455,5          |                |                |                |  |
| a. Fondos de encaje en moneda nacional promedio acumulado (millones de S/.) (*)                     | 1 710,4        | 1 686,9        |                |                | 1 654,0        |                |                |                |  |
| b. Fondos de encaje en moneda nacional promedio acumulado (% del TOSE) (*)                          | 8,8            | 8,6            |                |                | 8,4            |                |                |                |  |
| c. Cuenta corriente moneda nacional promedio acumulado (millones de S/.)                            | 469,7          | 446,1          |                |                | 413,2          |                |                |                |  |
| d. Cuenta corriente moneda nacional promedio acumulado (% del TOSE) (*)                             | 2,4            | 2,3            |                |                | 2,1            |                |                |                |  |
| 6. Mercado interbancario y mercado secundario de CDBCRP   |                |                |                |                |                |                |                |                |  |
| a. Operaciones a la vista en moneda nacional  | 359,0          | 364,0          |                |                | 143,5          |                |                |                |  |
| Tasas de interés: Mínima / Máxima / Promedio  | 4,40/4,45/4,42 | 4,20/4,40/4,34 |                |                | 4,20/4,35/4,32 |                |                |                |  |
| b. Operaciones a la vista en moneda extranjera (millones de US\$)                                   | 29,0           | 9,0            |                |                | 9,6            |                |                |                |  |
| Tasas de interés: Mínima / Máxima / Promedio  | 5,20/5,25/5,22 | 5,25/5,25/5,25 |                |                | 5,04/5,25/5,24 |                |                |                |  |
| c. Total mercado secundario de CDBCRP   | 58,0           | 22,0           |                |                | 13,5           |                |                |                |  |
| Plazo 6 meses (monto / tasa promedio)   |                |                |                |                |                |                |                |                |  |
| Plazo 12 meses (monto / tasa promedio)  |                |                |                |                |                |                |                |                |  |
| Plazo 24 meses (monto / tasa promedio)  |                |                |                |                | 4,5/5,44       |                |                |                |  |
| 7. Operaciones en moneda extranjera de las empresas bancarias (millones de US\$)                    |                |                |                |                |                |                |                |                |  |
|   | 9 Agosto       | 10 Agosto      |                |                | 11 Agosto      |                |                |                |  |
| Flujo de la posición global ** = a + b.i - c.i + e + f  | -3,5           | -35,3          |                |                | -3,1           |                |                |                |  |
| Flujo de la posición contable ** = a + b.ii - c.ii + e + f  | -74,3          | -86,1          |                |                | -182,4         |                |                |                |  |
| a. Mercado spot con el público (**)   | 33,6           | 33,4           |                |                | 27,7           |                |                |                |  |
| i. Compras  | 129,7          | 120,1          |                |                | 126,2          |                |                |                |  |
| ii. (-) Ventas  | 96,1           | 86,8           |                |                | 98,5           |                |                |                |  |
| b. Compras forward al público (con y sin entrega) (**)  | 39,7           | 50,6           |                |                | 130,1          |                |                |                |  |
| i. Pactadas   | 65,3           | 100,7          |                |                | 192,4          |                |                |                |  |
| ii. (-) Vencidas  | 25,6           | 50,1           |                |                | 62,3           |                |                |                |  |
| c. Ventas forward al público (con y sin entrega) (**)   | -31,0          | -0,2           |                |                | -49,3          |                |                |                |  |
| i. Pactadas   | 30,4           | 69,6           |                |                | 0,4            |                |                |                |  |
| ii. (-) Vencidas  | 61,4           | 69,8           |                |                | 49,7           |                |                |                |  |
| d. Operaciones cambiarias interbancarias (**)   |                |                |                |                |                |                |                |                |  |
| i. Al contado   | 34,3           | 25,5           |                |                | 96,2           |                |                |                |  |
| ii. A futuro  | 0,0            | 0,0            |                |                | 10,0           |                |                |                |  |
| e. Operaciones spot asociadas a swaps y vencimientos de forwards sin entrega (**)                   | 35,0           | 16,7           |                |                | -11,8          |                |                |                |  |
| i. Compras  | 60,0           | 62,5           |                |                | 49,5           |                |                |                |  |
| ii. (-) Ventas  | 25,0           | 45,9           |                |                | 61,2           |                |                |                |  |
| f. Operaciones netas con otras instituciones financieras  | -107,0         | -116,5         |                |                | -211,0         |                |                |                |  |
| g. Crédito por regulación monetaria en moneda extranjera  |                |                |                |                |                |                |                |                |  |
| Tasa de interés   |                |                |                |                |                |                |                |                |  |
| Nota: Tipo de cambio interbancario promedio (Fuente: Datatec)                                       | 3,229          | 3,230          |                |                | 3,229          |                |                |                |  |
| * Datos preliminares  |                |                |                |                |                |                |                |                |  |
| ** Datos preliminares para el último día  |                |                |                |                |                |                |                |                |  |

| BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ<br>OPERACIONES MONETARIAS Y CAMBIARIAS<br>(Millions S/.)          |                |                |                |                |  |                |                |                |                |                |
|---|----------------|----------------|----------------|----------------|--|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
|   | 15 Agosto      |                |                |                | 16 Agosto                                |                |                |                |                |                |
| 1. Saldo de la cuenta corriente de las empresas bancarias antes de las operaciones del BCR          | 888,1          |                |                |                | 1 029,3                                  |                |                |                |                |                |
| 2. Operaciones monetarias y cambiarias del BCR antes del cierre de operaciones                      |                |                |                |                |  |                |                |                |                |                |
| a. Operaciones monetarias anunciadas del BCR  |                |                |                |                |  |                |                |                |                |                |
| i. Subasta de Certificados de Depósitos del BCR (CDBCRP)  | 100,0          | 150,0          | 500,0          | 50,0           | 50,0                                     | 88,0           | 100,0          | 200,0          | 700,0          | 50,0           |
| Propuestas recibidas  | 225,0          | 228,0          | 675,0          | 80,0           | 137,0                                    | 94,0           | 113,0          | 243,0          | 970,0          | 50,0           |
| Plazo de vencimiento  | 1 año          | 6 meses        | 1 día          | 1 día          | 18 meses                                 | 1 año          | 3 meses        | 1 semana       | 1 día          | 1 día          |
| Tasas de interés: Mínima / Máxima / Promedio  | 5,40/5,49/5,45 | 5,12/5,20/5,20 | 4,26/4,34/4,32 | 4,15/4,15/4,15 | 5,55/5,70/5,66                           | 5,40/5,50/5,48 | 4,90/4,95/4,93 | 4,49/4,55/4,50 | 4,23/4,26/4,24 | 4,41/4,41/4,41 |
| Saldo   | 4 507,1        |                |                |                | 4 903,1                                  |                |                |                |                |                |
| Próximo vencimiento de CDBCRP (17 de agosto de 2006)  |                |                |                |                | 750,0                                    |                |                |                |                |                |
| Vencimientos de CDBCRP del 17 al 18 de agosto de 2006   |                |                |                |                | 804,0                                    |                |                |                |                |                |
| ii. Subasta de compra temporal de CDBCRP, CDRBCRP y de BTP  | 0,0            |                |                |                | 0,0                                      |                |                |                |                |                |
| Propuestas recibidas  |                |                |                |                |  |                |                |                |                |                |
| Plazo de vencimiento  |                |                |                |                |  |                |                |                |                |                |
| Tasas de interés: Mínima / Máxima / Promedio  |                |                |                |                |  |                |                |                |                |                |
| Saldo   | 527,8          |                |                |                | 457,8                                    |                |                |                |                |                |
| iii. Subasta de Certificados de Depósitos Reajutable del BCR (CDRBCRP)                              | 0,0            |                |                |                | 0,0                                      |                |                |                |                |                |
| Propuestas recibidas  |                |                |                |                |  |                |                |                |                |                |
| Plazo de vencimiento  |                |                |                |                |  |                |                |                |                |                |
| Tasas de interés: Mínima / Máxima / Promedio  |                |                |                |                |  |                |                |                |                |                |
| Saldo   | 670,0          |                |                |                | 670,0                                    |                |                |                |                |                |
| Próximo vencimiento   | 270,0          |                |                |                | 270,0                                    |                |                |                |                |                |
| b. Operaciones cambiarias en la Mesa de Negociación del BCR   | 238,9          |                |                |                | 569,6                                    |                |                |                |                |                |
| i. Compras (millones de US\$)   | 74,0           |                |                |                | 176,5                                    |                |                |                |                |                |
| Tipo de cambio promedio   | 3,2278         |                |                |                | 3,2270                                   |                |                |                |                |                |
| 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 | 327,0          |                |                |                | 410,9                                    |                |                |                |                |                |
| 4. Operaciones monetarias del BCR para el cierre de operaciones                                     |                |                |                |                |  |                |                |                |                |                |
| a. Compra temporal de moneda extranjera (swaps). Monto (millones de S/.)                            |                |                |                |                |  |                |                |                |                |                |
| Comisión (tasa efectiva diaria)   | 0,0069%        |                |                |                | 0,0078%                                  |                |                |                |                |                |
| b. Compra temporal de CDBCRP y BTP (fuera de subasta)   |                |                |                |                |  |                |                |                |                |                |
| Tasa de interés   | 5,25%          |                |                |                | 5,25%                                    |                |                |                |                |                |
| c. Crédito por regulación monetaria en moneda nacional  |                |                |                |                |  |                |                |                |                |                |
| Tasa de interés   | 5,25%          |                |                |                | 5,25%                                    |                |                |                |                |                |
| d. Depósitos Overnight en moneda nacional   | 184,0          |                |                |                | 267,5                                    |                |                |                |                |                |
| Tasa de interés   | 3,75%          |                |                |                | 3,75%                                    |                |                |                |                |                |
| 5. Saldo de la cuenta corriente de las empresas bancarias en el BCR al cierre de operaciones        | 143,0          |                |                |                | 143,4                                    |                |                |                |                |                |
| a. Fondos de encaje en moneda nacional promedio acumulado (millones de S/.) (*)                     | 1 635,9        |                |                |                | 1 620,2                                  |                |                |                |                |                |
| b. Fondos de encaje en moneda nacional promedio acumulado (% del TOSE) (*)                          | 8,3            |                |                |                | 8,2                                      |                |                |                |                |                |
| c. Cuenta corriente moneda nacional promedio acumulado (millones de S/.)                            | 395,2          |                |                |                | 379,5                                    |                |                |                |                |                |
| d. Cuenta corriente moneda nacional promedio acumulado (% del TOSE) (*)                             | 2,0            |                |                |                | 1,9                                      |                |                |                |                |                |
| 6. Mercado interbancario y mercado secundario de CDBCRP   |                |                |                |                |  |                |                |                |                |                |
| a. Operaciones a la vista en moneda nacional  | 89,0           |                |                |                | 148,0                                    |                |                |                |                |                |
| Tasas de interés: Mínima / Máxima/ Promedio   | 4,30/4,40/4,35 |                |                |                | 4,25/4,35/4,33                           |                |                |                |                |                |
| b. Operaciones a la vista en moneda extranjera (millones de US\$)                                   | 9,0            |                |                |                | 9,0                                      |                |                |                |                |                |
| Tasas de interés: Mínima / Máxima/ Promedio   | 5,25/5,25/5,25 |                |                |                | 5,25/5,25/5,25                           |                |                |                |                |                |
| c. Total mercado secundario de CDBCRP   | 15,1           |                |                |                | 10,0                                     |                |                |                |                |                |
| Plazo 6 meses (monto / tasa promedio)   | 2,0/5,12       |                |                |                | 10,0/5,47                                |                |                |                |                |                |
| Plazo 12 meses (monto / tasa promedio)  | 6,1/5,43       |                |                |                |  |                |                |                |                |                |
| Plazo 24 meses (monto / tasa promedio)  |                |                |                |                |  |                |                |                |                |                |
| 7. Operaciones en moneda extranjera de las empresas bancarias (millones de US\$)                    | 14 Agosto      |                |                |                | 15 Agosto                                |                |                |                |                |                |
| Flujo de la posición global ** = a + b.i - c.i + e + f  | 55,5           |                |                |                | -11,8                                    |                |                |                |                |                |
| Flujo de la posición contable ** = a + b.ii - c.ii + e + f  | -52,8          |                |                |                | -20,6                                    |                |                |                |                |                |
| a. Mercado spot con el público (**)   | 35,2           |                |                |                | 59,4                                     |                |                |                |                |                |
| i. Compras  | 126,9          |                |                |                | 139,2                                    |                |                |                |                |                |
| ii. (-) Ventas  | 91,7           |                |                |                | 79,9                                     |                |                |                |                |                |
| b. Compras forward al público (con y sin entrega) (**)  | -0,1           |                |                |                | 39,7                                     |                |                |                |                |                |
| i. Pactadas   | 15,1           |                |                |                | 51,2                                     |                |                |                |                |                |
| ii. (-) Vencidas  | 15,3           |                |                |                | 11,5                                     |                |                |                |                |                |
| c. Ventas forward al público (con y sin entrega) (**)   | -108,4         |                |                |                | 30,9                                     |                |                |                |                |                |
| i. Pactadas   | 36,9           |                |                |                | 56,0                                     |                |                |                |                |                |
| ii. (-) Vencidas  | 145,3          |                |                |                | 25,1                                     |                |                |                |                |                |
| d. Operaciones cambiarias interbancarias (**)   |                |                |                |                |  |                |                |                |                |                |
| i. Al contado   | 44,5           |                |                |                | 42,9                                     |                |                |                |                |                |
| ii. A futuro  | 0,0            |                |                |                | 14,0                                     |                |                |                |                |                |
| e. Operaciones spot asociadas a swaps y vencimientos de forwards sin entrega (**)                   | 130,1          |                |                |                | 6,7                                      |                |                |                |                |                |
| i. Compras  | 135,4          |                |                |                | 17,7                                     |                |                |                |                |                |
| ii. (-) Ventas  | 5,3            |                |                |                | 11,0                                     |                |                |                |                |                |
| f. Operaciones netas con otras instituciones financieras  | -88,0          |                |                |                | -73,0                                    |                |                |                |                |                |
| g. Crédito por regulación monetaria en moneda extranjera  |                |                |                |                |  |                |                |                |                |                |
| Tasa de interés   |                |                |                |                |  |                |                |                |                |                |
| Nota: Tipo de cambio interbancario promedio (Fuente: Datatec)                                       | 3,228          |                |                |                | 3,227                                    |                |                |                |                |                |
| * Datos preliminares  |                |                |                |                | ** Datos preliminares para el último día |                |                |                |                |                |

## Tipo de Cambio, Cotizaciones, Tasas de Interés e Índices Bursátiles

|                                       |                     | Dic.05<br>(a) | Jul.06<br>(b) | 09-Ago<br>(1) | 16-Ago<br>(2) | Variaciones respecto a |                   |                   |
|---------------------------------------|---------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|------------------------|-------------------|-------------------|
|                                       |                     |               |               |               |               | Semana<br>(2)/(1)      | Jul.06<br>(2)/(b) | Dic.05<br>(2)/(a) |
| <b>TIPOS DE CAMBIO</b>                |                     |               |               |               |               |                        |                   |                   |
| <b>AMERICA</b>                        |                     |               |               |               |               |                        |                   |                   |
| BRASIL                                | Real                | 2,337         | 2,176         | 2,165         | 2,140         | -1,1%                  | -1,7%             | -8,4%             |
| ARGENTINA                             | Peso                | 3,045         | 3,073         | 3,093         | 3,095         | 0,1%                   | 0,7%              | 1,6%              |
| MEXICO                                | Peso                | 10,624        | 10,934        | 10,844        | 10,769        | -0,7%                  | -1,5%             | 1,4%              |
| CHILE                                 | Peso                | 514,1         | 540,0         | 544,7         | 533,0         | -2,1%                  | -1,3%             | 3,7%              |
| COLOMBIA                              | Peso                | 2 285         | 2 426         | 2 362         | 2 363         | 0,1%                   | -2,6%             | 3,4%              |
| VENEZUELA                             | Bolivar             | 2 145         | 2 145         | 2 145         | 2 145         | 0,0%                   | 0,0%              | 0,0%              |
| PERU                                  | N. Sol (Venta)      | 3,429         | 3,240         | 3,230         | 3,230         | 0,0%                   | -0,3%             | -5,8%             |
| <b>EUROPA</b>                         |                     |               |               |               |               |                        |                   |                   |
| EURO                                  | US\$ por Euro       | 1,185         | 1,279         | 1,286         | 1,285         | -0,1%                  | 0,4%              | 8,5%              |
| REINO UNIDO                           | US\$ por Libra      | 1,721         | 1,877         | 1,904         | 1,896         | -0,4%                  | 1,0%              | 10,2%             |
| TURQUIA                               | Lira                | 1,350         | 1,494         | 1,443         | 1,440         | -0,2%                  | -3,6%             | 6,7%              |
| <b>ASIA</b>                           |                     |               |               |               |               |                        |                   |                   |
| JAPON                                 | Yen                 | 117,92        | 114,62        | 115,29        | 115,81        | 0,5%                   | 1,0%              | -1,8%             |
| HONG KONG                             | HK Dólar            | 7,753         | 7,770         | 7,777         | 7,776         | 0,0%                   | 0,1%              | 0,3%              |
| SINGAPUR                              | SG Dólar            | 1,663         | 1,579         | 1,573         | 1,572         | -0,1%                  | -0,4%             | -5,4%             |
| COREA                                 | Won                 | 1 007         | 955           | 959           | 965           | 0,6%                   | 1,0%              | -4,2%             |
| MALASIA                               | Ringgit             | 3,78          | 3,66          | 3,66          | 3,68          | 0,5%                   | 0,7%              | -2,6%             |
| CHINA                                 | Yuan                | 8,068         | 7,969         | 7,975         | 7,988         | 0,2%                   | 0,2%              | -1,0%             |
| <b>COTIZACIONES</b>                   |                     |               |               |               |               |                        |                   |                   |
| ORO                                   | LME (\$/Oz.T.)      | 517,60        | 633,15        | 654,80        | 629,20        | -3,9%                  | -0,6%             | 21,6%             |
| PLATA                                 | H & H (\$/Oz.T.)    | 8,91          | 11,43         | 12,65         | 12,44         | -1,7%                  | 8,8%              | 39,6%             |
| COBRE                                 | LME (US\$/lb.)      | 2,08          | 3,56          | 3,59          | 3,43          | -4,4%                  | -3,7%             | 64,9%             |
|                                       | Futuro a 15 meses   | 1,73          | 3,15          | 3,18          | 3,09          | -2,6%                  | -1,7%             | 79,0%             |
| ZINC                                  | LME (US\$/lb.)      | 0,87          | 1,53          | 1,56          | 1,48          | -5,1%                  | -3,6%             | 70,2%             |
|                                       | Futuro a 15 meses   | 0,80          | 1,33          | 1,38          | 1,33          | -3,4%                  | 0,5%              | 66,6%             |
| PETROLEO                              | Residual 6 (\$/B)   | 51,25         | 53,20         | 55,00         | 56,85         | 3,4%                   | 6,9%              | 10,9%             |
| PETROLEO                              | West Texas (\$/B)   | 61,04         | 74,40         | 76,35         | 71,89         | -5,8%                  | -3,4%             | 17,8%             |
| PETR. WTI                             | Dic.06 Bolsa de NY  | 64,01         | 77,04         | 78,66         | 74,96         | -4,7%                  | -2,7%             | 17,1%             |
| HAR. PESCADO                          | 64% (US\$/T.M.)     | 800           | 1 325         | 1 325         | 1 225         | -7,5%                  | -7,5%             | 53,1%             |
| <b>TASAS DE INTERES</b>               |                     |               |               |               |               |                        |                   |                   |
| SPR. GLOBAL 15                        | PER. (pbs) *        | 251           | 188           | 160           | 152           | -8                     | -36               | -99               |
| SPR. GLOBAL 12                        | PER. (pbs) *        | 192           | 145           | 126           | 132           | 6                      | -13               | -60               |
| SPR. GLOBAL 08                        | PER. (pbs) *        | 85            | 111           | 74            | 74            | 0                      | -37               | -11               |
| SPR. GLOBAL 33 1/                     | PER. (pbs) *        | 314           | 229           | 213           | 212           | -1                     | -17               | -102              |
| SPR. GLOBAL 16 2/                     | PER. (pbs) *        | 267           | 196           | 174           | 180           | 6                      | -16               | -87               |
| SPR. GLOBAL 25 3/                     | PER. (pbs) *        | 298           | 203           | 191           | 197           | 6                      | -6                | -101              |
| SPR. EMBI +                           | PER. (pbs) *        | 206           | 152           | 135           | 133           | -2                     | -19               | -73               |
|                                       | ARG. (pbs) *        | 504           | 346           | 320           | 308           | -12                    | -38               | -196              |
|                                       | BRA. (pbs) *        | 311           | 223           | 208           | 210           | 2                      | -13               | -101              |
|                                       | TUR. (pbs) *        | 223           | 241           | 219           | 216           | -3                     | -25               | -7                |
|                                       | Eco. Emerg. (pbs) * | 245           | 196           | 184           | 184           | 0                      | -12               | -61               |
| LIBOR 3M*                             |                     | 4,54          | 5,47          | 5,40          | 5,41          | 1                      | -6                | 87                |
| Bonos del Tesoro Americano (2 años)*  |                     | 4,40          | 4,95          | 4,91          | 4,88          | -3                     | -8                | 47                |
| Bonos del Tesoro Americano (10 años)* |                     | 4,39          | 4,98          | 4,94          | 4,86          | -8                     | -12               | 47                |
| <b>ÍNDICES DE BOLSA</b>               |                     |               |               |               |               |                        |                   |                   |
| <b>AMERICA</b>                        |                     |               |               |               |               |                        |                   |                   |
| E.E.U.U.                              | Dow Jones           | 10 717,5      | 11 185,7      | 11 076,2      | 11 327,1      | 2,3%                   | 1,3%              | 5,7%              |
|                                       | Nasdaq Comp.        | 2 205,3       | 2 091,5       | 2 060,3       | 2 149,5       | 4,3%                   | 2,8%              | -2,5%             |
| BRASIL                                | Bovespa             | 33 455,9      | 37 077,1      | 37 255,1      | 37 677,8      | 1,1%                   | 1,6%              | 12,6%             |
| ARGENTINA                             | Merval              | 1 543,3       | 1 701,6       | 1 633,3       | 1 634,1       | 0,1%                   | -4,0%             | 5,9%              |
| MEXICO                                | IPC                 | 17 802,7      | 20 095,9      | 20 062,4      | 20 900,0      | 4,2%                   | 4,0%              | 17,4%             |
| CHILE                                 | IGP                 | 9 206,1       | 9 928,3       | 10 001,7      | 10 073,7      | 0,7%                   | 1,5%              | 9,4%              |
| COLOMBIA                              | IGBC                | 9 513,3       | 9 015,6       | 9 591,1       | 9 597,2       | 0,1%                   | 6,5%              | 0,9%              |
| VENEZUELA                             | IBC                 | 20 394,8      | 34 230,5      | 34 797,0      | 35 386,6      | 1,7%                   | 3,4%              | 73,5%             |
| PERU                                  | Ind. Gral.          | 4 802,3       | 8 973,7       | 9 382,3       | 9 553,3       | 1,8%                   | 6,5%              | 98,9%             |
| PERU                                  | Ind. Selectivo      | 7 681,1       | 15 590,4      | 16 548,9      | 16 902,3      | 2,1%                   | 8,4%              | 120,1%            |
| <b>EUROPA</b>                         |                     |               |               |               |               |                        |                   |                   |
| ALEMANIA                              | DAX                 | 5 408,3       | 5 682,0       | 5 702,8       | 5 812,9       | 1,9%                   | 2,3%              | 7,5%              |
| FRANCIA                               | CAC 40              | 4 715,2       | 5 009,4       | 5 025,2       | 5 137,3       | 2,2%                   | 2,6%              | 9,0%              |
| REINO UNIDO                           | FTSE 100            | 5 618,8       | 5 928,3       | 5 860,5       | 5 896,6       | 0,6%                   | -0,5%             | 4,9%              |
| TURQUÍA                               | XU100               | 39 777,7      | 36 067,9      | 37 563,3      | 38 433,4      | 2,3%                   | 6,6%              | -3,4%             |
| <b>ASIA</b>                           |                     |               |               |               |               |                        |                   |                   |
| JAPON                                 | Nikkei 225          | 16 111,4      | 15 456,8      | 15 656,6      | 16 071,4      | 2,6%                   | 4,0%              | -0,2%             |
| HONG KONG                             | Hang Seng           | 14 876,4      | 16 971,3      | 17 346,6      | 17 451,0      | 0,6%                   | 2,8%              | 17,3%             |
| SINGAPUR                              | Straits Times       | 2 347,3       | 2 445,4       | 2 465,0       | 2 453,4       | -0,5%                  | 0,3%              | 4,5%              |
| COREA                                 | Seul Comp.          | 1 379,4       | 1 297,8       | 1 314,9       | 1 315,6       | 0,1%                   | 1,4%              | -4,6%             |
| TAILANDIA                             | SET                 | 713,7         | 691,5         | 708,9         | 712,1         | 0,4%                   | 3,0%              | -0,2%             |
| CHINA                                 | Shanghai C.         | 1 161,1       | 1 695,2       | 1 578,6       | 1 616,4       | 2,4%                   | -4,6%             | 39,2%             |

\* 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 de Economía Internacional.

Fuente: Reuters y Bloomberg.

**Resumen de Indicadores Económicos / Summary of Economic Indicators**

|   | 2005   |        |        |        |        | 2006    |       |         |         |         |         |         |       |       |  |
|---|--|--------|--------|--------|--------|---------|-------|---------|---------|---------|---------|---------|-------|-------|--|
|   | SET.   | DIC.   | Abr.   | May.   | Jun.   | 31 Jul. | Jul.  | 10 Ago. | 11 Ago. | 14 Ago. | 15 Ago. | 16 Ago. | Ago.  |       |  |
| RESERVAS INTERNACIONALES (Mills. US\$) / INTERNATIONAL RESERVES                             |  |        |        |        |        |         | Var.  |         |         |         |         |         | Var.  |       |  |
| Posición de cambio / Net international position   | 8 192  | 7 450  | 7 485  | 7 541  | 7 525  | 8 047   | 522   | 8 657   | 8 846   | 8 929   | 8 873   |         | 826   |       |  |
| Reservas internacionales netas / Net international reserves                                 | 13 695   | 14 097 | 14 493 | 14 235 | 14 415 | 14 638  | 222   | 15 011  | 15 000  | 15 095  | 15 079  |         | 441   |       |  |
| Depósitos del sistema financiero en el BCRP / Financial system deposits at BCRP             | 2 984  | 4 165  | 4 860  | 4 367  | 4 731  | 4 248   | -483  | 4 051   | 3 944   | 3 957   | 3 909   |         | -339  |       |  |
| Empresas bancarias / Banks  | 2 876  | 4 076  | 4 620  | 4 167  | 4 543  | 4 072   | -471  | 3 873   | 3 664   | 3 675   | 3 666   |         | -406  |       |  |
| Banco de la Nación / Banco de la Nación   | 56   | 33     | 178    | 133    | 118    | 94      | -24   | 97      | 199     | 201     | 162     |         | 68    |       |  |
| Resto de instituciones financieras / Other financial institutions                           | 52   | 57     | 62     | 67     | 70     | 82      | 12    | 81      | 80      | 80      | 81      |         | -1    |       |  |
| Depósitos del sector público en el BCRP / Public sector deposits at BCRP *                  | 2 572  | 2 533  | 2 186  | 2 375  | 2 208  | 2 389   | 181   | 2 329   | 2 236   | 2 234   | 2 319   |         | -70   |       |  |
| OPERACIONES CAMBIARIAS BCR (Mill. US\$) / BCRP FOREIGN OPERATIONS                           | Acum.  | Acum.  | Acum.  | Acum.  | Acum.  |         | Acum. |         |         |         |         |         | Acum. |       |  |
|   | -25  | -581   | 1      | 1      | 2      | 0       | 472   | 117     | 202     | 90      | -63     | 114     | 944   |       |  |
| Compras netas en Mesa de Negociación / Net purchases of foreign currency                    | 33   | -345   | 0      | 1      | 3      | 0       | 660   | 118     | 202     | 90      | 74      | 177     | 1 145 |       |  |
| Operaciones swaps netas / Net swap operations   | 0  | 0      | 0      | 0      | 0      | 0       | 0     | 0       | 0       | 0       | 0       | 0       | 0     |       |  |
| Operaciones con el Sector Público / Public sector   | -58  | -237   | 0      | 0      | 0      | 0       | -189  | 0       | 0       | 0       | -137    | -63     | -200  |       |  |
| TIPO DE CAMBIO (\$/ por US\$) / EXCHANGE RATE   | Prom.  | Prom.  | Prom.  | Prom.  | Prom.  |         | Prom. |         |         |         |         |         | Prom. |       |  |
| Compra interbancario / Interbank  | Promedio / Average                                       | 3,306  | 3,423  | 3,329  | 3,277  | 3,262   | 3,240 | 3,243   | 3,228   | 3,228   | 3,227   | 3,226   | 3,225 | 3,232 |  |
| Venta Interbancario<br>Interbank Ask  | Apertura / Opening                                       | 3,308  | 3,427  | 3,338  | 3,283  | 3,266   | 3,241 | 3,245   | 3,231   | 3,230   | 3,233   | 3,227   | 3,227 | 3,235 |  |
|   | Mediodía / Midday  | 3,309  | 3,425  | 3,332  | 3,279  | 3,265   | 3,242 | 3,244   | 3,229   | 3,229   | 3,228   | 3,227   | 3,226 | 3,233 |  |
|   | Cierre / Close   | 3,309  | 3,424  | 3,333  | 3,279  | 3,265   | 3,241 | 3,244   | 3,233   | 3,230   | 3,230   | 3,229   | 3,228 | 3,235 |  |
|   | Promedio / Average                                       | 3,309  | 3,426  | 3,333  | 3,280  | 3,265   | 3,241 | 3,244   | 3,230   | 3,229   | 3,229   | 3,227   | 3,226 | 3,234 |  |
| Sistema Bancario (SBS)<br>Banking System  | Compra / Bid   | 3,307  | 3,423  | 3,331  | 3,278  | 3,263   | 3,237 | 3,243   | 3,229   | 3,228   | 3,228   | 3,227   | 3,225 | 3,233 |  |
|   | Venta / Ask  | 3,308  | 3,425  | 3,332  | 3,280  | 3,265   | 3,242 | 3,244   | 3,229   | 3,228   | 3,229   | 3,228   | 3,226 | 3,234 |  |
| Índice de tipo de cambio real (1994 = 100) / Real exchange rate Index (1994 = 100)          |  | 107,3  | 109,1  | 106,9  | 107,6  | 106,1   |       | 106,3   |         |         |         |         |       |       |  |
| INDICADORES MONETARIOS / MONETARY INDICATORS  |  |        |        |        |        |         |       |         |         |         |         |         |       |       |  |
| Moneda nacional / Domestic currency   |  |        |        |        |        |         |       |         |         |         |         |         |       |       |  |
| Emisión Primaria<br>Monetary base   | (Var. % mensual) / (% monthly change)                    | -0,1   | 13,1   | 0,3    | -1,6   | 2,3     | 8,0   | 8,0     |         |         |         |         |       |       |  |
|   | (Var. % últimos 12 meses) / (% 12-month change)          | 31,8   | 25,7   | 18,3   | 15,5   | 16,0    |       | 11,7    |         |         |         |         |       |       |  |
| Oferta monetaria<br>Money Supply  | (Var. % mensual) / (% monthly change)                    | -0,6   | 5,3    | -3,7   | -1,2   | 0,9     |       |         |         |         |         |         |       |       |  |
|   | (Var. % últimos 12 meses) / (% 12-month change)          | 27,9   | 19,5   | 6,0    | 4,7    | 3,3     |       |         |         |         |         |         |       |       |  |
| Crédito sector privado<br>Crédit to the private sector                                      | (Var. % mensual) / (% monthly change)                    | 2,0    | 7,0    | 1,3    | 0,5    | 2,1     |       |         |         |         |         |         |       |       |  |
|   | (Var. % últimos 12 meses) / (% 12-month change)          | 21,0   | 34,8   | 38,6   | 37,0   | 38,8    |       |         |         |         |         |         |       |       |  |
| TOSE saldo fin de período (Var. % acum. en el mes) / TOSE balance (% change)                |  | 0,5    | -0,7   | -6,0   | 1,2    | 1,9     | 0,2   | 0,2     | 2,5     | 6,5     | 5,7     |         |       |       |  |
| Superávit de encaje promedio (% respecto al TOSE) / Average reserve surplus (% of TOSE)     |  | 1,0    | 1,0    | 1,4    | 1,3    | 1,2     | 1,2   | 1,2     | 2,5     | 2,3     | 2,1     |         |       |       |  |
| Cuenta corriente de los bancos (saldo mill. S/) / Banks' current account (balance)          |  | 286    | 312    | 341    | 242    | 229     | 105   | 250     | 108     | 211     | 456     | 143     | 143   |       |  |
| Créditos por regulación monetaria (millones de S/) / Rediscounts (Millions of S/)           |  | 0      | 0      | 0      | 0      | 0       | 0     | 0       | 0       | 0       | 0       | 0       | 0     |       |  |
| Depósitos públicos en el BCRP (millones S/) / Public sector deposits at the BCRP (Mills.S/) |  | 5 169  | 4 738  | 7 570  | 7 222  | 7 847   | 9 431 | 9 431   | 9 551   | 8 886   | 9 100   | 9 291   | n.d   |       |  |
| Certificados de Depósitos BCRP (saldo Mill.S/) / CDBCRP balance (Millions of S/)            |  | 9 738  | 7 676  | 4 986  | 4 436  | 3 796   | 3 224 | 3 224   | 3 667   | 4 421   | 4 533   | 4 507   | 4 903 |       |  |
| CD Reajustables BCRP (saldo Mill.S/) / CDRBCRP balance (Millions of S/)                     |  | 0      | 1 202  | 1 197  | 1 197  | 700     | 670   | 670     | 670     | 670     | 670     | 670     | 670   |       |  |
| Operaciones de reporte (saldo Mill. S/) / repos (Balance millions of S/)                    |  | 0      | 2 850  | 3 617  | 2 365  | 2 092   | 2 352 | 2 352   | 758     | 628     | 578     | 528     | 458   |       |  |
| Tasa de interés (%)<br>Interest rates (%)   | TAMN / Average lending rates in domestic currency        | 25,59  | 23,63  | 24,30  | 24,38  | 24,32   | 23,67 | 24,18   | 24,04   | 24,12   | 24,19   | 24,16   | 24,20 | 24,13 |  |
|   | Préstamos y descuentos hasta 360 días / Loans & discount | 14,67  | 13,93  | 14,54  | 14,87  | 14,92   | 14,63 | 14,85   | 14,68   | 14,70   | 14,71   | 14,74   | 14,74 | 14,68 |  |
|   | Interbancaria / Interbank                                | 2,99   | 3,34   | 4,42   | 4,48   | 4,53    | 4,60  | 4,50    | 4,42    | 4,34    | 4,32    | 4,35    | 4,33  | 4,40  |  |
|   | Preferencial corporativa a 90 días / Corporate Prime     | 3,80   | 4,37   | 6,84   | 5,99   | 5,80    | 5,61  | 5,67    | 5,39    | 5,39    | 5,39    | 5,39    | 5,39  | 5,48  |  |
|   | Operaciones de reporte con CDBCRP / CDBCRP repos         | s.m.   | 3,25   | 4,79   | 4,71   | 4,88    | 4,82  | 4,82    | 4,85    | 4,85    | 4,85    | 4,85    | 4,85  |       |  |
|   | Créditos por regulación monetaria / Rediscounts **       | 3,75   | 4,00   | 5,00   | 5,25   | 5,25    | 5,25  | 5,25    | 5,25    | 5,25    | 5,25    | 5,25    | 5,25  | 5,25  |  |
|   | Del saldo de CDBCRP / CDBCRP balance                     | 4,64   | 4,72   | 4,87   | 4,90   | 4,95    | 5,03  | 5,03    | 5,03    | 4,91    | 4,93    | 4,98    | 4,95  |       |  |
| Moneda extranjera / foreign currency  |  |        |        |        |        |         |       |         |         |         |         |         |       |       |  |
| Crédito sector privado<br>Crédit to the private sector                                      | (Var. % mensual) / (% monthly change)                    | -1,4   | -0,4   | 0,6    | 3,0    | 2,4     |       |         |         |         |         |         |       |       |  |
|   | (Var. % últimos 12 meses) / (% 12-month change)          | 4,6    | 4,8    | 0,4    | 1,4    | 2,3     |       |         |         |         |         |         |       |       |  |
| TOSE saldo fin de período (Var. % acum. en el mes) / TOSE balance (% change)                |  | 1,1    | 7,5    | -2,8   | -2,7   | 2,9     | 1,4   | 1,4     | 1,5     | 0,1     | 0,1     |         |       |       |  |
| Superávit de encaje promedio (% respecto al TOSE) / Average reserve surplus (% of TOSE)     |  | 0,4    | 0,4    | 0,3    | 0,2    | 0,3     | 0,3   | 0,3     | 10,3    | 9,9     | 6,4     |         |       |       |  |
| Créditos por regulación monetaria (millones de US dólares) / Rediscounts                    |  | 0      | 0      | 0      | 0      | 0       | 0     | 0       | 0       | 0       | 0       | 0       | 0     |       |  |
| Tasa de interés (%)<br>Interest rates (%)   | TAMEX / Average lending rates in foreign currency        | 10,01  | 10,41  | 10,49  | 10,56  | 10,55   | 10,65 | 10,66   | 10,62   | 10,64   | 10,63   | 10,63   | 10,69 | 10,65 |  |
|   | Préstamos y descuentos hasta 360 días / Loans & discount | 8,90   | 9,37   | 9,67   | 9,73   | 9,70    | 9,85  | 9,82    | 9,89    | 9,89    | 9,89    | 9,90    | 9,90  | 9,89  |  |
|   | Interbancaria / Interbank                                | 3,52   | 4,19   | 4,46   | 4,84   | 4,80    | 5,22  | 5,22    | 5,22    | 5,25    | 5,24    | 5,25    | 5,25  | 5,23  |  |
|   | Preferencial corporativa a 90 días / Corporate Prime     | 4,39   | 5,51   | 6,05   | 5,97   | 6,00    | 6,07  | 6,03    | 6,10    | 6,10    | 6,10    | 6,10    | 6,10  | 6,13  |  |
|   | Créditos por regulación monetaria / Rediscounts ***      | s.m.   | s.m.   | s.m.   | s.m.   | s.m.    | s.m.  | s.m.    | s.m.    | s.m.    | s.m.    | s.m.    | s.m.  | s.m.  |  |
| INDICADORES BURSÁTILES / STOCK MARKET INDICES   |  |        |        |        |        |         |       |         |         |         |         |         |       |       |  |
|   | Acum.  | Acum.  | Acum.  | Acum.  | Acum.  |         | Acum. |         |         |         |         |         |       | Acum. |  |
| Índice General Bursátil (Var. %) / General Index (% change)                                 | 10,0   | -4,6   | 20,7   | 1,0    | 13,1   | 1,2     | 9,6   | 0,1     | 3,0     | -0,1    | 0,1     | -1,2    | 6,5   |       |  |
| Índice Selectivo Bursátil (Var. %) / Blue Chip Index (% change)                             | 9,6  | -4,9   | 23,3   | 0,4    | 13,1   | 1,7     | 12,5  | 0,3     | 3,7     | 0,1     | 0,0     | -1,8    | 8,4   |       |  |
| Monto negociado en acciones (Mill. S/) - Prom. diario                                       | 23,2   | 23,7   | 32,6   | 41,2   | 97,4   | 20,5    | 36,1  | 43,0    | 50,8    | 32,4    | 97,4    | 34,1    | 42,9  |       |  |
| INFLACIÓN (%) / INFLATION (%)   |  |        |        |        |        |         |       |         |         |         |         |         |       |       |  |
| Inflación mensual / Monthly   | -0,09  | 0,42   | 0,51   | -0,53  | -0,13  |         |       |         |         |         |         |         |       | -0,17 |  |
| Inflación últimos 12 meses / % 12 months change   | 1,11   | 1,49   | 2,90   | 2,23   | 1,83   |         |       |         |         |         |         |         |       | 1,55  |  |
| GOBIERNO CENTRAL (Mill. S/) / CENTRAL GOVERNMENT (Mills. of S/)                             |  |        |        |        |        |         |       |         |         |         |         |         |       |       |  |
| Resultado primario / Primary balance  | 177  | -2 451 | 3 478  | 716    | 796    |         |       |         |         |         |         |         |       |       |  |
| Ingresos corrientes / Current revenue   | 3 442  | 3 674  | 6 518  | 4 095  | 3 999  |         |       |         |         |         |         |         |       |       |  |
| Gastos no financieros / Non-financial expenditure   | 3 281  | 6 173  | 3 076  | 3 390  | 3 227  |         |       |         |         |         |         |         |       |       |  |
| COMERCIO EXTERIOR (Mills. US\$) / FOREIGN TRADE (Mills. of US\$)                            |  |        |        |        |        |         |       |         |         |         |         |         |       |       |  |
| Balanza Comercial / Trade balance   | 471  | 924    | 690    | 690    | 767    |         |       |         |         |         |         |         |       |       |  |
| Exportaciones / Exports   | 1 493  | 1 975  | 1 803  | 1 943  | 2 023  |         |       |         |         |         |         |         |       |       |  |
| Importaciones / Imports   | 1 021  | 1 050  | 1 113  | 1 253  | 1 255  |         |       |         |         |         |         |         |       |       |  |
| PRODUCTO BRUTO INTERNO (Índice 1994=100) / GROSS DOMESTIC PRODUCT                           |  |        |        |        |        |         |       |         |         |         |         |         |       |       |  |
| Variac. %, respecto al mismo mes del año anterior / Annual rate of growth (12 months)       | 6,3  | 7,2    | 4,1    | 6,9    | 6,9    |         |       |         |         |         |         |         |       |       |  |
| COTIZACIONES INTERNACIONALES / INTERNATIONAL QUOTATIONS                                     |  |        |        |        |        |         |       |         |         |         |         |         |       |       |  |
|   | Prom.  | Prom.  | Prom.  | Prom.  | Prom.  |         | Prom. |         |         |         |         |         |       | Prom. |  |
| LIBOR a tres meses (%) / LIBOR 3-month (%)  | 3,90   | 4,49   | 5,07   | 5,19   | 5,38   | 5,47    | 5,50  | 5,40    | 5,41    | 5,42    | 5,43    | 5,41    | 5,44  |       |  |
| Dow Jones (Var. %) / (% change)   | 1,44   | -0,82  | 2,32   | -1,75  | -1,74  | -0,30   | 0,32  | 0,44    | -0,33   | 0,09    | 1,19    | 0,86    | 1,26  |       |  |
| Rendimiento de los U.S. Treasuries (10 años) / U.S. Treasuries yield (10 years)             | 4,19   | 4,46   | 4,98   | 5,10   | 5,10   | 4,98    | 5,09  | 4,93    | 4,97    | 5,00    | 4,93    | 4,86    | 4,94  |       |  |
| Stripped spread del EMBI+ PERÚ (pbs) / EMBI+ PERU stripped spread (basis points)            | 150  | 185    | 191    | 169    | 173    | 152     | 160   | 140     | 138     | 136     | 135     | 133     | 144   |       |  |