



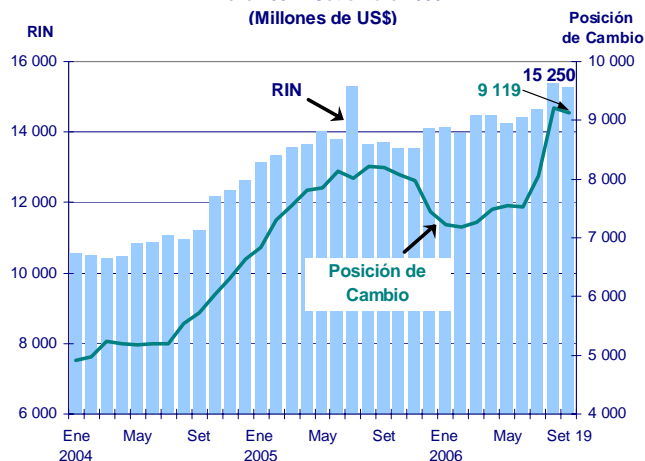
Indicadores

- Tasa de interés interbancaria en 4,49%.
- Reservas internacionales: US\$ 15 250 millones.
- Tipo de cambio promedio en S/. 3,25.
- Bolsa de Valores aumentó 0,8 por ciento.
- Producto Bruto Interno de julio 2006: 9 por ciento.
- Superávit económico del gobierno central en agosto 2006: S/. 38 millones.

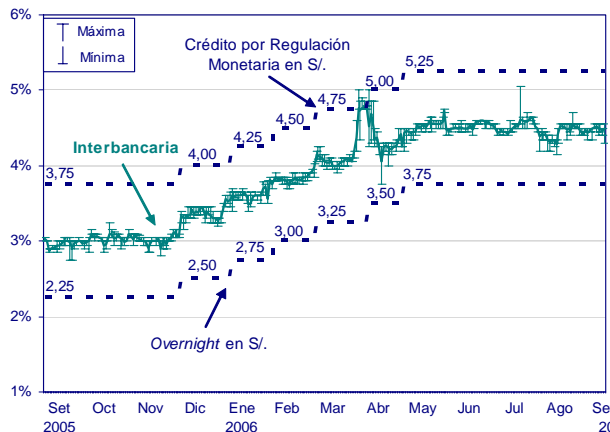
Contenido

- Tasa de interés interbancaria promedio al 20 de setiembre: 4,49 por ciento X
- Tasa de interés corporativa en soles disminuyó a 5,33 por ciento. X
- Operaciones monetarias X
- Reservas internacionales se ubican en US\$ 15 250 millones xi
- Tipo de cambio nominal en S/. 3,25 por dólar xi
- Producto Bruto Interno: julio 2006 xii
- Superávit Económico de S/. 38 millones en agosto de 2006 xv
- Emisión primaria al 15 de setiembre de 2006 xvi
- Créditos al sector privado xvii
- Riesgo País en 134 puntos básicos xix
- Bolsa de Valores asciende 0,8 por ciento al 20 de setiembre. xxii

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



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



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

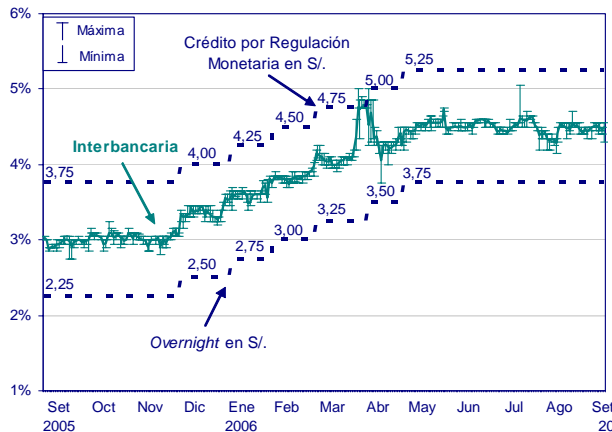
- Nota Informativa: Juramentan tres nuevos directores del BCRP.
- Medidas de Austeridad: Resolución de Gerencia General N° 114-2006-BCRP.
- Nota de estudio 29: Gestión de las Reservas Internacionales Agosto 2006.
- Nota Informativa: Programa Monetario de Setiembre de 2006.

Tasa de interés interbancaria promedio al 20 de setiembre: 4,49 por ciento

La **tasa interbancaria promedio en moneda nacional** disminuyó de 4,51 por ciento a 4,50 por ciento del **13 al 20 de setiembre**. En este período, la tasa de interés interbancaria promedio diario ha fluctuado entre 4,47 y 4,53 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	4,43	0,10
Setiembre 20	4,49	0,03

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



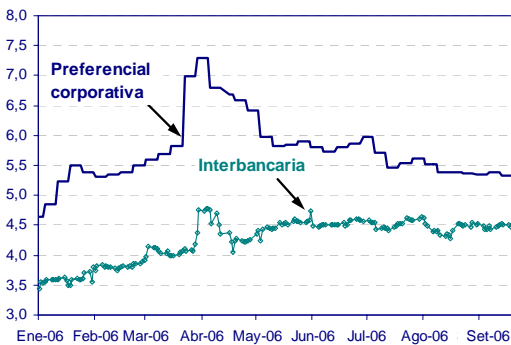
Tasa de Interés Interbancaria en Moneda Nacional
(Setiembre 2005 - Setiembre 2006)



Tasa de interés corporativa en soles disminuyó a 5,33 por ciento.

Del **13 al 20 de setiembre**, el promedio de la tasa de interés corporativa a 90 días en soles disminuyó de 5,38 por ciento a 5,33 por ciento, mientras que esta tasa en dólares lo hizo de 6,15 por ciento a 6,12 por ciento.

TASA DE INTERÉS EN MONEDA NACIONAL
(Al 20 de setiembre de 2006)



TASAS DE INTERÉS EN MONEDA EXTRANJERA
(Al 20 de setiembre de 2006)



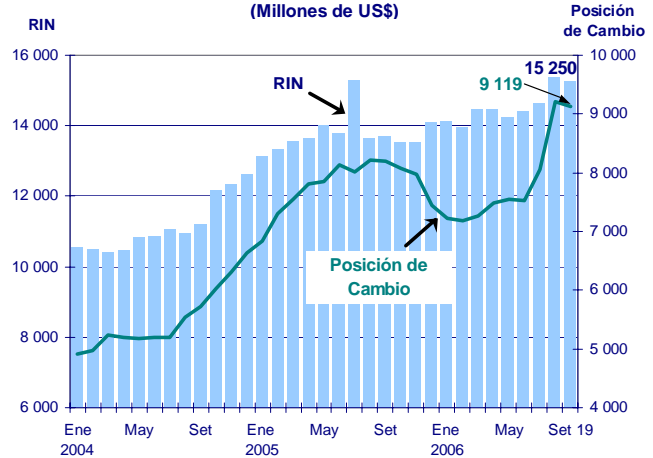
Operaciones monetarias

Entre el **14 y el 20 de setiembre**, el Banco Central realizó las siguientes operaciones monetarias: i) subastas de CDBCRP por S/. 175 millones promedio diario a plazos de 1 día, 1 semana y 1 mes, y su tasa de interés promedio fluctuó entre 4,34 y 4,73 por ciento; ii) subasta de compra temporal de valores los días 14 y 15 por S/. 87,5 millones promedio diario a plazos de 1 y 3 días, y su tasa de interés promedio fluctuó entre 4,51 y 4,52; iii) compra de moneda extranjera por US\$ 79 millones a un tipo de cambio promedio de S/. 3,245 por dólar; y iv) depósitos *overnight* en moneda nacional por S/. 448 millones.

Reservas internacionales se ubican en US\$ 15 250 millones

Al **19 de setiembre**, las RIN alcanzaron los US\$ 15 250 millones, descendiendo US\$ 129 millones a las registradas al cierre de agosto, debido principalmente por el pago de la deuda pública externa neta por US\$ 150 millones, menores depósitos del sistema financiero por US\$ 101 millones y a la disminución en la valuación del oro por US\$ 85 millones. Ello fue atenuado por las compras netas de moneda extranjera por US\$ 148 millones, aumento de los depósitos del Sector Público por US\$ 20 millones y por el mayor rendimiento de las inversiones por US\$ 41 millones.

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

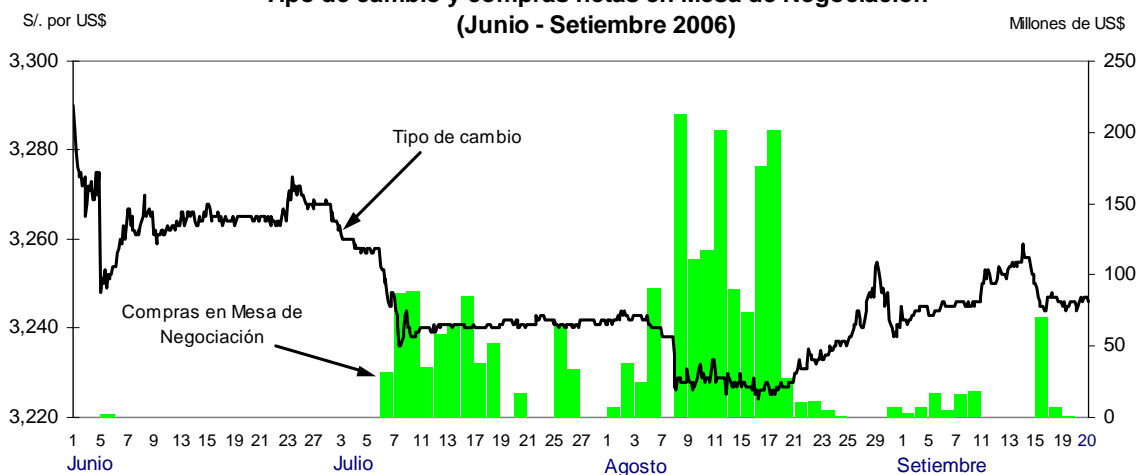


En lo que va del año las RIN registran un aumento de US\$ 1 153 millones. A la misma fecha, la **Posición de Cambio del BCRP** se ubicó en US\$ 9 119 millones, mostrando una disminución de US\$ 81 millones respecto al cierre de agosto y un aumento de US\$ 1 669 millones con respecto al cierre del año anterior.

Tipo de cambio nominal en S/. 3,25 por dólar

Al 20 de setiembre, el tipo de cambio interbancario venta cerró en S/. 3,246 por dólar, lo que representó una apreciación del nuevo sol de 0,3 por ciento con respecto tanto al registrado al 13 de setiembre y un nivel similar al registrado al cierre de agosto. En el transcurso del mes, el Banco Central intervino en el mercado de cambios interbancario mediante la compra neta de US\$ 148 millones.

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



Al 19 de setiembre, el saldo de ventas netas *forward* disminuyó en US\$ 6 millones y la posición de cambio de la banca aumentó en US\$ 33 millones respecto a fines de agosto.

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

	Diciembre 2005	Marzo 2006	Junio	Julio	Agosto	Setiembre 19
a. Ventas netas a futuro (i-ii)	1 027	1 579	1 706	1 457	815	821
i. Ventas a futuro	1 813	2 426	2 387	2 149	2 127	2 110
ii. Compras a futuro	785	847	681	692	1 312	1 289
b. Posición de cambio de la banca	480	581	450	449	366	399

Producto Bruto Interno: julio 2006

En julio el PBI creció **9,0** por ciento y acumuló un crecimiento de **7,0** por ciento en el período enero-julio. El resultado de julio se explica principalmente por el crecimiento de 13,4 por ciento en el sector comercio y de 2,6 por ciento en otros servicios. Asimismo el sector agropecuario y la manufactura no primaria obtuvieron resultados positivos registrando tasas de 7,9 y 8,3 por ciento, respectivamente.

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

	Julio		Enero - Julio	
	2005	2006	2005	2006
Agropecuario	5,8	7,9	4,5	3,9
Agrícola	7,1	8,2	4,8	2,8
Pecuario	3,9	7,5	4,2	5,5
Pesca	-13,4	-5,4	3,0	-2,7
Minería e hidrocarburos	14,5	1,7	4,5	5,9
Minería metálica	13,8	1,1	2,4	6,2
Hidrocarburos	37,5	6,9	36,1	2,4
Manufactura	4,6	5,6	7,2	4,8
Procesadores de recursos primarios	-4,3	-5,5	1,7	0,3
Manufactura no primaria	7,5	8,3	8,9	5,9
Electricidad y agua	5,1	8,5	4,7	6,0
Construcción	9,8	11,6	5,2	14,3
Comercio	3,8	13,4	5,8	9,3
Otros servicios	3,7	9,6	5,3	7,3
VALOR AGREGADO BRUTO	5,0	8,7	5,5	7,0
Impuestos a los productos y a los derechos de importación	7,6	11,9	8,4	6,4
PBI GLOBAL	5,2	9,0	5,8	7,0
VAB Primario	6,0	3,1	4,0	3,7
VAB No Primario	4,7	10,3	5,9	7,9
Indicador de demanda interna	5,3	9,9	4,5	8,8

El **sector agropecuario** registró un elevado crecimiento (7,9 por ciento) en relación a un mes de buenos resultados agrícolas como julio de 2005. Sobresalieron las mejores cosechas de café, papa, maíz amarillo duro, que explicaron más del 87 por ciento de la contribución del crecimiento agrícola. Los productos pecuarios pertenecientes a la industria avícola (carne y huevos) y la industria de productos lácteos mantuvieron el dinamismo de meses anteriores.

El **sector pesca** redujo su actividad (-5,4 por ciento) debido a la menor extracción de anchoveta por la temporada de veda que se inició a fines de junio. Ello fue atenuado parcialmente por el mayor desembarque de especies para consumo humano, destinadas a la elaboración de productos marinos congelados (pota) y la elaboración de conservas (mariscos, jurel, caballa y atún).

El **sector minería e hidrocarburos** mostró un leve crecimiento de 1,7 por ciento debido a la mayor producción de cobre (6,1 por ciento), plata (8,3 por ciento), hierro (13,2 por ciento) y de hidrocarburos, por la recuperación de Camisea después de haber enfrentado problemas relacionados a las tuberías de gas. Este resultado fue atenuado por la menor producción de oro (2,0 por ciento) por menores leyes de mineral extraído y de zinc.

El **sector manufacturero** creció 5,6 por ciento por el incremento de la manufactura no primaria (8,3 por ciento), la segunda tasa más alta del año. Este resultado fue atenuado por la menor producción de la manufactura de procesamiento de recursos primarios (-5,5 por ciento).

En la manufactura no primaria, en el mes crecieron 28 de los 39 grupos industriales; en tanto que los grupos que explican este crecimiento son productos químicos, caucho y plásticos; alimentos, bebidas y tabaco; productos metálicos, maquinaria y equipo y la industria del hierro y acero.

Las principales ramas que registraron mayor crecimiento fueron: productos farmacéuticos debido a las mayores ventas asociadas a recientes licitaciones del Ministerio de Salud; productos metálicos por mayor diversidad de envases; productos de tocador y limpieza por el lanzamiento de nuevos productos y una mayor demanda de detergentes; cemento por mayores exportaciones y demanda interna; prendas de tejidos de punto por mayores exportaciones; industria del hierro y acero por mayores exportaciones y mayor demanda del sector construcción; explosivos, esencias naturales y químicas por los mayores pedidos de la industria minera (explosivos) y de la industria de bebidas gaseosas (esencias).

El resultado de la manufactura de procesamiento de recursos primarios se explica por la menor producción de harina y aceite de pescado en temporada de veda y de la refinación de petróleo, por una creciente sustitución de combustibles líquidos por gas natural. Este resultado fue atenuado parcialmente por la mayor producción de conservas (jurel y mariscos), por mayor extracción de pota dentro del marco del Programa de Consumo de Pescado promovido por el Gobierno, productos cárnicos (ave, vacuno y embutidos) y la refinación de metales no ferrosos (zinc refinado).

Principales ramas que registraron mayor crecimiento

CIIU	Julio 2006	
	Var. %	Contrib. % 1/
Productos farmacéuticos	127,7	1,6
Otros productos metálicos (envases)	40,9	1,1
Productos de tocador y limpieza	40,3	0,9
Cemento	16,0	0,8
Prendas de tejidos de punto	12,8	0,6
Siderurgia	16,2	0,6
Explosivos, esencias naturales y químicas	24,9	0,6
Sustancias químicas básicas	22,0	0,5
Industria de papel y cartón	46,5	0,5
Subtotal	27,1	7,7
Total	8,3	

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

Fuente: Ministerio de la Producción.

Las ramas que registraron una menor producción fueron: productos de molinería, principalmente por la menor producción de arroz pilado; vidrio debido a menores días trabajados por operaciones de mantenimiento de una de las principales empresas; actividades de impresión por una menor demanda interna; productos metálicos para uso estructural e hilos y cables aislados por mayor competencia de productos importados y aserradero y cepilladura de madera por problemas de embarque para exportación.

Principales ramas que registraron mayor contracción

CIU	Julio 2006	
	Var. %	Contrib. % 1/
Productos de molinería	-17,8	-0,9
Vidrio	-36,3	-0,6
Actividades de impresión	-9,8	-0,4
Productos metálicos para uso estructural	-13,4	-0,4
Aserradero y ecepilladura de madera	-20,7	-0,3
Hilos y cables aislados	-27,8	-0,2
Subtotal	-14,4	-2,9

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

Fuente: Ministerio de la Producción.

El **sector construcción** aumentó 11,6 por ciento en julio y se reflejó en el incremento en 11,8 por ciento del consumo interno de cemento; el crecimiento de 19,8 por ciento de los créditos hipotecarios, la ejecución de obras por parte de los gobiernos locales y provinciales en un contexto electoral, y la construcción y mantenimiento de obras viales.

El **empleo** en empresas con 10 y más trabajadores, medido por el Ministerio de Trabajo, creció 7,0 por ciento respecto a julio del año anterior. A diferencia de meses anteriores, el crecimiento del empleo en Lima Metropolitana fue mayor que el del resto urbano (6,3 por ciento). En este último, el incremento del empleo en la mayor parte de actividades fue contrarrestado por el menor empleo en el sector de transporte y almacenamiento (-1,3 por ciento), afectado principalmente por la menor actividad pesquera en Chimbote (servicios de embarque), ciudad que presentó una variación negativa en el índice de empleo (-3,5 por ciento.)

Con respecto a las 21 ciudades más grandes del país, en el mes de julio el mayor aumento del empleo se registró en Trujillo, Sullana y Paita. En las primeras ciudades debido al dinamismo de la agro exportación, mientras que en Paita, por una mayor actividad pesquera. Reflejaron menor actividad las ciudades de Chimbote, por temporada de veda de anchoveta y Cajamarca por reducción de las operaciones relacionadas con el alquiler de maquinaria pesada para el traslado y acarreo de materiales para los centros mineros que ya concluyeron sus obras.

Perspectivas para agosto 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 agosto.

- Caída de 44,6 por ciento en la extracción de anchoveta según datos de IMARPE.
- Aumento de 21,1 por ciento de los despachos locales de cemento, excluyendo los destinados al proceso productivo de Yanacochoa, según Asocem.
- Crecimiento de 6,5 por ciento de la producción de electricidad, de acuerdo con el Comité de Operación Económica del Sistema Interconectado Nacional (COES).

Superávit Económico de S/. 38 millones en agosto de 2006

Las operaciones del gobierno central en el periodo setiembre 2005 – agosto 2006 registraron un superávit primario acumulado de S/. 8 281 millones (S/. 3 477 millones en el periodo setiembre 2004 – agosto 2005). Este resultado se explicó por el crecimiento de los ingresos corrientes que aumentaron en S/. 10 264 millones (26 por ciento). Los gastos no financieros aumentaron en menor medida (15 por ciento), en tanto que los intereses acumulados crecieron en 21 por ciento, con lo que el superávit económico ascendió a S/. 2 786 millones, lo cual contrasta con el déficit de S/. 1 072 millones obtenido en el periodo setiembre 2004 – agosto 2005.

OPERACIONES DEL GOBIERNO CENTRAL

(Millones de Nuevos Soles)

	Datos Mensuales			Periodos de 12 meses			C/A	C/B
	Agosto			Sep 2004	Ago 2005	Sep 2005		
	2005	2006	Var%	Ago 2005	Jul 2006	Ago 2006		
1. INGRESOS CORRIENTES	3 332	4 159	24,8	39 127	48 564	49 391	26,2	1,7
A. TRIBUTARIOS	2 819	3 549	25,9	34 119	42 077	42 807	25,5	1,7
B. NO TRIBUTARIOS	513	610	19,0	5 008	6 487	6 585	31,5	1,5
2. GASTOS NO FINANCIEROS	2 933	3 339	13,8	35 971	41 064	41 471	15,3	1,0
A. CORRIENTES	2 599	2 985	14,9	31 597	35 838	36 225	14,6	1,1
B. CAPITAL	334	354	5,9	4 373	5 226	5 246	20,0	0,4
3. INGRESOS DE CAPITAL	27	17	-39,6	321	371	360	12,4	-2,9
4. RESULTADO PRIMARIO	427	836		3 477	7 871	8 281		
5. INTERESES	707	799	13,0	4 549	5 403	5 495	20,8	1,7
6. RESULTADO ECONÓMICO	-281	38		-1 072	2 468	2 786		
7. FINANCIAMIENTO	281	-38		1 072	-2 468	-2 786		
1. Financiamiento Externo	-5 466	-318		286	-7 517	-2 369		
A. Desembolsos	290	37		10 263	4 287	4 034		
B. Amortizaciones	-5 756	-355		-9 976	-11 804	-6 403		
2. Financiamiento Interno	5 739	278		535	4 753	-708		
3. Privatización	8	2		251	296	291		

* A fin de evitar la volatilidad de las series mensuales este cuadro presenta el resultado acumulado anual. Las series mensuales se encuentran en los cuadros de la Nota Semanal.

En agosto, las operaciones del gobierno central registraron un superávit económico por sexto mes consecutivo. En este mes se logró un superávit de S/. 38 millones frente al déficit de S/. 281 millones obtenido en similar mes del año anterior. De igual forma, el resultado primario fue positivo en S/. 836 millones, superior en S/. 409 millones al registrado en agosto de 2005 (S/. 427 millones); todo ello debido al mayor crecimiento de los ingresos corrientes (25 por ciento) frente a la evolución de los gastos no financieros (14 por ciento). Por su parte, los intereses (S/. 799 millones) fueron mayores en 13 por ciento.

El crecimiento de los ingresos corrientes (25 por ciento) se sustenta básicamente en la evolución de los ingresos tributarios (S/. 3 549 millones) que aumentaron en 26 por ciento. Este crecimiento se explicó por los mayores pagos del Impuesto a la Renta (80 por ciento), por el Impuesto General a las Ventas -IGV- (15 por ciento), el Impuesto Temporal a los Activos Netos -ITAN- (21 por ciento) y el Impuesto a las Transacciones Financieras -ITF- (16 por ciento), aumentos que fueron parcialmente atenuados por los menores ingresos correspondientes al Impuesto Selectivo al Consumo -ISC- (18 por ciento) y al impuesto a las importaciones (14 por ciento). En general, la positiva evolución de los ingresos tributarios está asociada al dinamismo de la actividad productiva, al aumento del precio internacional de los minerales, al crecimiento de las importaciones, así como a las acciones de fiscalización y cobranza desarrolladas por parte de la administración tributaria, efectos que fueron parcialmente atenuados por la eliminación arancelaria al crudo y derivados desde enero de 2006 y las sucesivas reducciones del ISC a los combustibles durante este año. Por su parte, los ingresos no tributarios (S/. 610 millones) fueron mayores en 19 por ciento, debido a los mayores recursos por canon y regalías petroleras y gasíferas, reflejo de los mayores precios internacionales del crudo.

En agosto, el **gasto no financiero (S/. 3 339 millones)** fue superior en **S/. 406 millones respecto al de agosto de 2005** lo que representó un crecimiento del **14 por ciento** en términos nominales. Por grupo de gasto, el incremento se explicó en mayor medida por el aumento del gasto corriente no financiero (S/. 386 millones) y en menor grado por el crecimiento del gasto de capital (S/. 20 millones). Por rubro de gasto, los bienes y servicios y las transferencias aumentaron en 18 por ciento, en tanto que las remuneraciones lo hicieron en 10 por ciento. El aumento en los bienes y servicios está asociado al incremento de los gastos del Ministerio de Defensa, del Ministerio de la Mujer y de la Oficina Nacional de Procesos Electorales -Onpe-, así como a las mayores comisiones de la administración tributaria; en tanto que el aumento de las transferencias corresponde básicamente a mayores asignaciones a los gobiernos locales. Finalmente, el mayor gasto en remuneraciones refleja la política de incrementos salariales de los últimos doce meses que consideró mejoras a los 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. Cabe indicar, asimismo, que la formación bruta de capital (S/. 334 millones) fue superior en 6 por ciento a la de agosto de 2005.

Los **gastos financieros (S/. 799 millones)** fueron mayores en **S/. 92 millones respecto al nivel de agosto de 2005**, por el mayor servicio de deuda interna (S/. 180 millones) principalmente por Bonos Soberanos, lo cual fue contrarrestado por el menor servicio de deuda externa (S/. 88 millones), básicamente al Club de París.

El **financiamiento externo** fue negativo en S/. 318 millones (US\$ 99 millones) como producto de los desembolsos por US\$ 11 millones y las amortizaciones por US\$ 110 millones. Asimismo, el financiamiento interno fue positivo en S/. 278 millones, lo que se ve reflejado en la disminución de depósitos del Tesoro Público en moneda nacional y moneda extranjera por un total de S/. 671 millones.

Emisión primaria al 15 de setiembre de 2006

El saldo de la **emisión primaria** al 15 de setiembre (S/. 11 621 millones) se incrementó en 1,2 por ciento (S/. 133 millones) con respecto al cierre de agosto. En términos promedio, la tasa anual de crecimiento de la emisión primaria en este período fue 13,5 por ciento (13,2 por ciento en agosto).

Por fuentes, las operaciones que contribuyeron la expansión de la emisión primaria fueron las compras de moneda extranjera en la Mesa de Negociación (US\$ 139 millones ó S/. 449 millones) y los vencimientos netos de Certificados de Depósitos BCRP (S/. 41 millones). Por el contrario, la emisión primaria se contrajo por la venta de dólares al sector público (US\$ 80 millones ó S/. 260 millones), las menores compras temporales de títulos valores (S/. 75 millones), así como, los mayores depósitos tanto del sector público (S/. 37 millones) cuanto de *overnight* del sistema financiero (S/. 35 millones).

Cuentas monetarias del Sistema Bancario al 31 de agosto de 2006

En agosto, la liquidez en **moneda nacional** aumentó en 2,6 por ciento (S/. 769 millones), alcanzando un saldo de S/. 30 241 millones (crecimiento anual de 6,4 por ciento). Por componentes del agregado monetario en soles, el circulante y los depósitos se elevaron 13,5 y 12,8 por ciento en los últimos 12 meses, evolución que fue atenuada por la reducción de las tenencias de Certificados de Depósito BCRP en poder del sector privado (64,8 por ciento). El crédito al sector privado en moneda nacional aumentó en 2,2 por ciento (S/. 383 millones), con lo que su saldo fue de S/. 17 592 millones (crecimiento anual de 36,5 por ciento).

La liquidez en **moneda extranjera** disminuyó en 0,3 por ciento (US\$ 33 millones), alcanzando un saldo de US\$ 11 083 millones (crecimiento anual de 11,6 por ciento). El crédito al sector privado en moneda extranjera disminuyó en 1,2 por ciento (US\$ 133 millones), alcanzando un saldo de US\$ 10 565 millones (crecimiento anual de 2,6 por ciento).

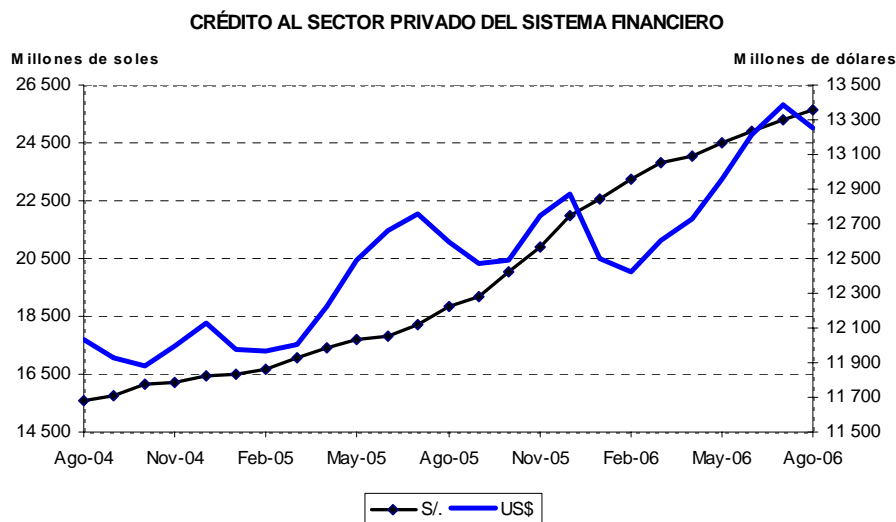
De acuerdo a la evolución de estos agregados, los indicadores de dolarización financiera del sistema bancario continuaron su tendencia decreciente en agosto. Así, el coeficiente de dolarización de la liquidez del sistema bancario disminuyó de 55 a 54 por ciento entre julio y agosto, mientras que el indicador de dolarización del crédito al sector privado pasó de 67 a 66 por ciento en el mismo período.

EVOLUCION DE AGREGADOS MONETARIOS FIN DE PERIODO DEL SISTEMA BANCARIO												
	EMISION PRIMARIA		LIQUIDEZ EN M/N		CREDITO EN M/N		LIQUIDEZ EN M/E		PASIVOS DE C.P. 1/		CREDITO EN M/E	
	VAR.(%) MES	VAR.(%) AÑO	VAR.(%) MES	VAR.(%) AÑO	VAR.(%) MES	VAR.(%) AÑO	VAR.(%) MES	VAR.(%) AÑO	VAR.(%) MES	VAR.(%) AÑO	VAR.(%) MES	VAR.(%) AÑO
2003												
Dic.	11,5%	10,1%	3,6%	10,5%	-1,2%	5,1%	0,5%	-2,6%	-0,1%	-8,0%	-0,6%	-5,8%
2004												
Mar.	0,7%	16,6%	1,5%	12,9%	3,6%	6,3%	0,0%	-5,2%	-4,7%	8,8%	0,5%	-3,7%
Jun.	0,7%	19,2%	-0,1%	14,1%	0,8%	3,9%	3,0%	-1,5%	3,4%	28,4%	0,7%	-0,3%
Set.	-1,0%	20,5%	2,8%	17,0%	1,6%	8,0%	-0,1%	1,3%	6,5%	30,6%	-1,2%	-0,6%
Dic.	14,9%	25,3%	5,7%	28,1%	1,0%	11,9%	0,8%	1,4%	1,6%	4,5%	1,1%	1,3%
2005												
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%
2006												
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%	-0,2%
Mar.	0,8%	24,2%	2,1%	8,8%	1,3%	39,2%	2,4%	22,3%	-5,5%	-10,1%	2,5%	1,9%
Abr.	0,3%	18,3%	-4,4%	5,2%	1,3%	38,6%	-2,3%	14,8%	-13,7%	-29,8%	0,6%	0,4%
May.	-1,6%	15,5%	-1,2%	3,9%	0,5%	37,0%	-2,1%	9,4%	1,1%	-27,7%	2,3%	0,8%
Jun.	2,3%	16,0%	0,9%	2,5%	2,1%	38,8%	-0,2%	10,0%	-0,6%	-25,1%	2,4%	1,6%
Jul.	8,0%	11,7%	2,8%	1,8%	1,4%	38,0%	1,4%	12,1%	-15,3%	-40,1%	0,6%	1,6%
Ago.	-4,2%	12,8%	2,6%	6,4%	2,2%	36,5%	-0,3%	11,6%	-0,2%	-37,1%	-1,2%	2,6%
Memo:												
Saldos al 31 de jul. (Mill.S./ó Mill.US\$)	11 996		29 472		17 209		11 116		579		10 698	
Saldos al 31 de ago. (Mill.S./ó Mill.US\$)	11 487		30 241		17 592		11 083		578		10 565	

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

Créditos al sector privado

El crédito al sector privado del sistema financiero en moneda nacional aumentó 1,3 por ciento (S/. 335 millones) en agosto, lo que implicó un crecimiento de 36,2 por ciento en los últimos 12 meses (S/. 6 808 millones). En moneda extranjera, el crédito experimentó una contracción de 0,9 por ciento (US\$ 125 millones), y en términos anualizados se registró una expansión de 5,2 por ciento (US\$ 658 millones).



La expansión del crédito en soles durante agosto correspondió a las empresas bancarias, con un crecimiento de 1,8 por ciento (S/. 247 millones), debido principalmente al aumento de los créditos de consumo (S/. 171 millones) y los créditos hipotecarios (S/. 49 millones). Cabe mencionar que entre enero y agosto, la banca ha otorgado mayores créditos hipotecarios en soles por S/. 292 millones. Asimismo, se observó un incremento de las instituciones de microfinanzas en 1,6 por ciento (S/. 103 millones). Por su parte, los inversionistas institucionales mostraron una disminución en su tenencia de instrumentos de renta fija en 0,5 por ciento (S/. 44 millones).

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

	Saldos en millones nuevos soles			Tasas de crecimiento	
	Ago05	Jul06	Ago06	Ago.06/ Ago.05	Ago.06/ Jul.06
Empresas bancarias 1/	9 592	13 373	13 620	42,0	1,8
Banco de la Nación	1 178	1 353	1 361	15,5	0,6
Instituciones de microfinanzas	4 998	6 569	6 672	33,5	1,6
Bancos (créditos de microfinanzas)	1 306	1 718	1 724	32,0	0,3
Cajas municipales	1 606	2 070	2 112	31,4	2,0
Cajas rurales	299	405	411	37,4	1,5
Cooperativas	550	682	682	23,9	--
Edpymes	271	432	450	65,9	4,2
Empresas financieras	965	1 263	1 294	34,1	2,5
Inversionistas institucionales 2/	2 750	3 573	3 556	29,3	-0,5
AFPS	1 641	2 521	2 477	50,9	-1,7
Empresas de seguros	820	714	714	-12,9	--
Fondos mutuos	289	338	364	26,2	8,0
Empresas de leasing y otros	313	437	431	37,5	-1,4
Total Sistema Financiero	18 832	25 305	25 640	36,2	1,3

1/ Excluye los créditos microfinanzas.

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

Por su parte, la disminución del crédito en dólares correspondió a las empresas bancarias en 1,3 por ciento (US\$ 133 millones), principalmente por el menor dinamismo mostrado por los créditos comerciales (US\$ 121 millones).

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

	Saldos en millones dólares			Tasas de crecimiento	
	Ago05	Jul06	Ago06	Ago.06/ Ago.05	Ago.06/ Jul.06
Empresas bancarias 1/	9 875	10 217	10 084	2,1	-1,3
Banco de la Nación	22	22	22	-1,3	-0,1
Instituciones de microfinanzas	724	833	839	15,9	0,7
Bancos (créditos de microfinanzas)	159	186	187	17,8	0,2
Cajas municipales	274	311	316	15,5	1,6
Cajas rurales	54	54	54	-0,4	-0,4
Cooperativas	151	181	181	20,0	--
Edpymes	52	57	57	10,7	0,3
Empresas financieras	34	42	43	27,2	1,9
Inversionistas institucionales 2/	1 315	1 693	1 697	29,0	0,2
AFPS	679	852	853	25,7	0,1
Empresas de seguros	105	174	174	65,2	0,0
Fondos mutuos	531	667	670	26,1	0,5
Empresas de leasing y otros	664	618	616	-7,2	-0,2
Total Sistema Financiero	12 599	13 382	13 257	5,2	-0,9

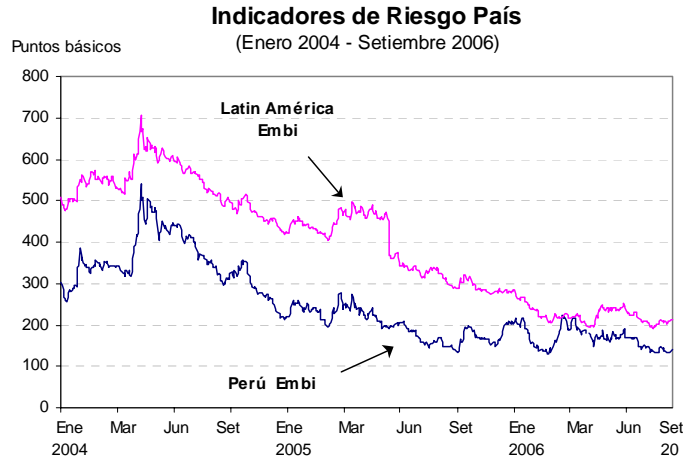
1/ Excluye los créditos microfinanzas.

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

Mercados Internacionales

Riesgo País en 134 puntos básicos

Del 13 al 20 de setiembre, el **riesgo país** medido por el *spread* del EMBI+ Perú disminuyó de 140 a 134 puntos básicos, influenciado por la evolución favorable de los indicadores macroeconómicos favorables (el PBI de julio creció 9,04 por ciento, por encima del 7 por ciento esperado por el mercado) y por la recomendación del banco de inversión español BBVA de comprar los bonos de Perú de mayor vencimiento.



Por otro lado, la agencia calificadora de riesgo Standard & Poor's consideró que el buen desempeño de la economía peruana y las señales positivas del nuevo gobierno acercan al país a una mejora en su calificación crediticia para fin de año.

Caída en el precio de los metales

Del 13 al 20 de setiembre, la cotización del **oro** disminuyó 0,2 por ciento a US\$ 586,2 por onza troy, debido a la menor demanda de la industria de joyería que cayó en 24 por ciento durante el segundo trimestre, además de una toma de ganancias de los fondos de inversión ante la caída en el precio del petróleo y la volatilidad del dólar.



Asimismo, el precio del oro cedió posiciones debido a su condición de cobertura contra la inflación, luego que los reportes del gobierno americano mostraran que la inflación está en niveles aceptables (el índice de precios al productor subyacente (IPP) cayó inesperadamente en agosto).

En similar período, el precio del **cobre** disminuyó 2,9 por ciento a US\$ 3,28 por libra debido al temor de una desaceleración en la economía de los Estados Unidos (el segundo consumidor más grande del mundo), provocado por el ajuste de su mercado inmobiliario (el índice de construcción de viviendas retrocedió en 6 por ciento, con respecto al mes anterior), alentando la especulación de que la demanda por el metal se reducirá.



Además, los trabajadores sindicalizados de la mina de cobre Highland Valley de Teck Cominco Ltd. (Canadá) votaron a favor de una huelga, en caso que no se consiga un pronto acuerdo contractual. De otro lado, los inventarios registrados en la Bolsa de Metales de Londres se elevaron 1,5 por ciento a 123 925 TM.

Del 13 al 20 de setiembre, el precio del **zinc** registró una caída de 0,5 por ciento a US\$ 1,47 por libra a pesar de la disminución, en la semana, de los inventarios en la Bolsa de Metales de Londres en 4,66 por ciento hasta 152 350 TM. El retroceso en el precio del metal se vio influenciado por la preocupación sobre un crecimiento global más lento que motivó una toma de ganancias por parte de los inversionistas.



Por otro lado, la Sociedad Nacional de Industria (SNI) informó que la producción de zinc del Perú (el primer productor de concentrado de zinc en la región y tercero en el mundo después de China y Australia) alcanzará 1,2 millones de TM en el 2006, siendo casi el mismo al año anterior.

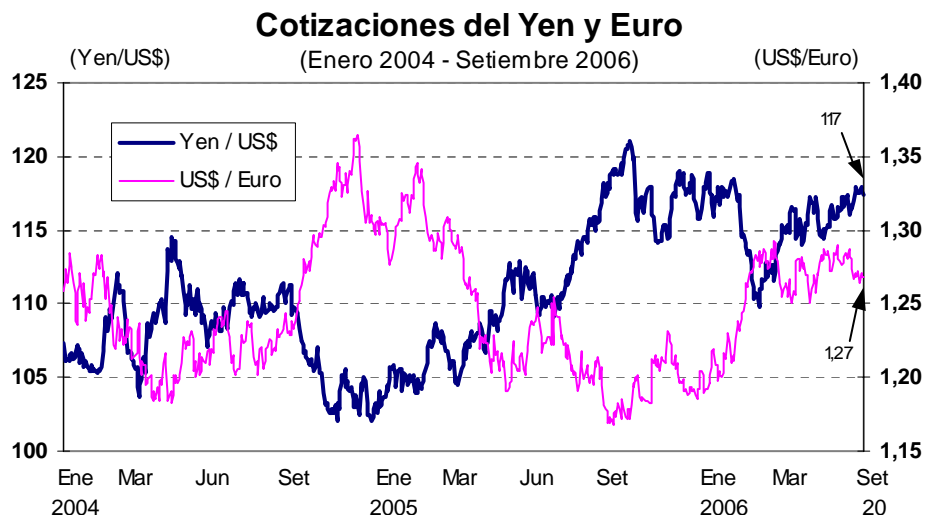
Del 13 al 20 de setiembre, el precio del **petróleo WTI** disminuyó 5,5 por ciento a US\$ 60,46 por barril, el más bajo nivel en 6 meses, debido a los mejores datos de inventarios de combustibles, en especial destilados (que incluyen Heating oil) en los Estados Unidos. Asimismo, influyó en la caída del precio del crudo la disminución de las tensiones geopolíticas en el Medio Oriente, luego de que Francia contemplara la suspensión de cualquier sanción contra Irán (el cuarto mayor productor del mundo) para finalizar las disputas sobre su programa nuclear.



Por su parte, el Departamento de Energía de Estados Unidos señaló que los inventarios de gasolina se elevaron 560 mil barriles a 207,6 millones, y que la oferta de crudo descendió 2,84 millones de barriles a 324,9 millones, dejando a los inventarios 5,5 por ciento más grande que hace un año atrás.

Dólar se deprecia frente al yen.

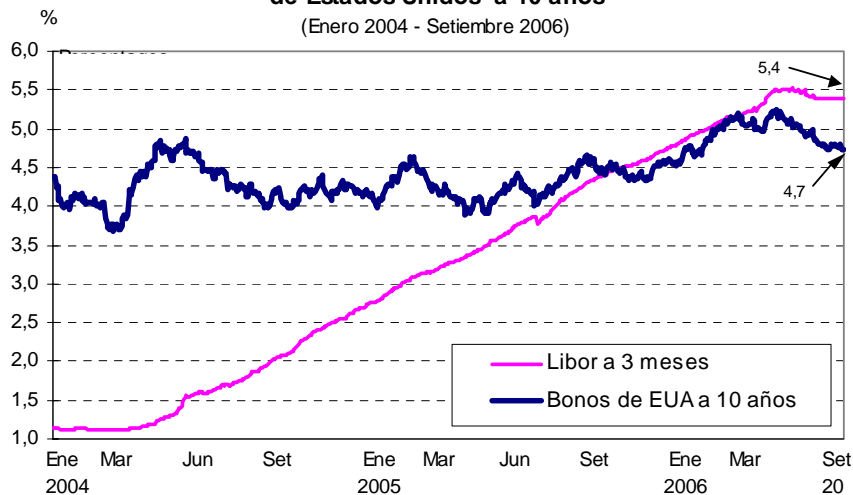
En el periodo de análisis, el **dólar** permanece casi inalterable frente al **euro** y registra una ligera depreciación de 0,2 por ciento respecto al **yen**. El dólar se vio afectado luego que la Reserva Federal mantuviera su tasa de referencia en 5,25 por ciento por segunda reunión consecutiva, señalando, además, en su comunicado adjunto que las expectativas inflacionarias se mantienen en niveles controlables. En la Eurozona, los datos de la inflación de agosto (0,2 por ciento, en línea con lo esperado) y los indicadores negativos de las cuentas externas y actividad redujeron las expectativas de que el Banco Central Europeo eleve su tasa de referencia en los próximos meses. Por otro lado, el yen recuperó posiciones luego que el gobernador del Banco de Japón, Toshihiko Fukui, anunciara "ajustes finos" en la tasa de interés.



Rendimiento de los US Treasuries a 10 años en 4,73 por ciento.

Entre el 13 y el 20 de setiembre, la tasa **Libor a 3 meses** se mantuvo en 5,39 por ciento y el rendimiento del **bono del Tesoro norteamericano a diez años** se redujo de 4,77 a 4,73 por ciento debido a que los datos del índice de precios al productor (aumento de 0,1 por ciento en agosto, por debajo de lo esperado) y del ritmo de crecimiento anual de la construcción de viviendas de agosto (disminución más de lo previsto) fortalecieron la percepción de que la inflación está cediendo lentamente, lo que lleva a que la Reserva Federal mantenga invariable su tasa de interés en lo que va del año.

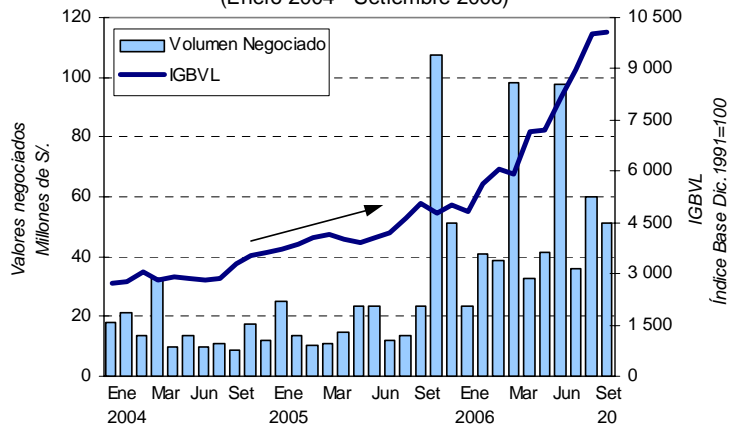
Cotizaciones Libor y Tasa de Interés de Bonos del Tesoro de Estados Unidos a 10 años
(Enero 2004 - Setiembre 2006)



Bolsa de Valores asciende 0,8 por ciento al 20 de setiembre.

Al 20 de setiembre el índice **General** de la Bolsa de Valores de Lima ascendió a 0,8 por ciento, mientras que el índice **Selectivo** descendió en 0,1 por ciento. Este bajo desempeño en los índices se debe a la corrección del precio de los metales básicos y preciosos que impactaron en el rendimiento de las acciones del sector minería. En el caso del sector servicios, éste mostró un descenso de 1,4 por ciento, sustentado en el fuerte descenso de las acciones de Telefónica del Perú.

Indicadores Bursátiles
(Enero 2004 - Setiembre 2006)



Sin embargo, el auge de las exportaciones y el buen desempeño de los sectores construcción y comercio consolidan las proyecciones de los sólidos resultados financieros que las empresas anunciarán para el tercer trimestre del año.

En lo que va del año, los índices bursátiles registran un crecimiento de 110,1 y 131,5 por ciento, respectivamente.

BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ					
OPERACIONES MONETARIAS Y CAMBIARIAS					
(Millions S/.)					
	14 Setiembre	15 Setiembre	18 Setiembre	19 Setiembre	20 Setiembre
1. Saldo de la cuenta corriente de las empresas bancarias antes de las operaciones del BCR	160.0	67.3	360.7	619.7	355.2
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)	<u>0.0</u>	<u>100.0</u>	<u>80.0</u> <u>100.0</u>	<u>70.0</u> <u>200.0</u>	<u>50.0</u> <u>100.0</u>
Propuestas recibidas		160.0	179.5 205.0	102.0 410.0	72.0 108.0
Plazo de vencimiento		1 semana	1 mes 1 día	1 mes 1 día	1 mes 1 día
Tasas de interés: Mínima / Máxima / Promedio		4,58/4,58/4,58	4,72/4,73/4,73 4,38/4,38/4,38	4,70/4,70/4,70 4,34/4,34/4,34	4,70/4,70/4,70 4,45/4,45/4,45
Saldo	5,378.7	5,428.7	5,304.6	5,174.6	5,124.6
Próximo vencimiento de CDBCRP (21 de setiembre de 2006)					100.0
Vencimientos de CDBCRP del 21 al 22 de setiembre de 2006					200.0
ii. Subasta de compra temporal de CDBCRP, CDRBCRP y de BTP	<u>50.0</u>	<u>125.0</u>	<u>0.0</u>	<u>0.0</u>	<u>0.0</u>
Propuestas recibidas	95.0	200.0			
Plazo de vencimiento	1 día	3 días			
Tasas de interés: Mínima / Máxima / Promedio	4,51/4,56/4,52	4,51/4,51/4,51			
Saldo	203.8	278.8	153.8	153.8	153.8
iii. Subasta de Certificados de Depósitos Reajutable del BCR (CDRBCRP)	<u>0.0</u>	<u>0.0</u>	<u>0.0</u>	<u>0.0</u>	<u>0.0</u>
Propuestas recibidas					
Plazo de vencimiento					
Tasas de interés: Mínima / Máxima / Promedio					
Saldo	670.0	670.0	670.0	670.0	670.0
Próximo vencimiento	270.0	270.0	270.0	270.0	270.0
b. Operaciones cambiarias en la Mesa de Negociación del BCR	<u>0.0</u>	<u>228.8</u>	<u>22.7</u>	<u>4.9</u>	<u>0.0</u>
i. Compras (millones de US\$)		70.5	7.0	1.5	
Tipo de cambio promedio		3.2451	3.2450	3.2457	
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	210.0	321.1	203.4	354.6	205.2
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)	0.0077%	0.0078%	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%	5.25%	5.25%
c. Crédito por regulación monetaria en moneda nacional					
Tasa de interés	5.25%	5.25%	5.25%	5.25%	5.25%
d. Depósitos Overnight en moneda nacional	<u>0.0</u>	<u>80.0</u>	<u>89.0</u>	<u>190.0</u>	<u>89.0</u>
Tasa de interés	3.75%	3.75%	3.75%	3.75%	3.75%
5. Saldo de la cuenta corriente de las empresas bancarias en el BCR al cierre de operaciones	210.0	241.1	114.4	164.6	116.2
a. Fondos de encaje en moneda nacional promedio acumulado (millones de S/.) (*)	1,902.6	1,891.8	1,859.6	1,849.3	1,837.6
b. Fondos de encaje en moneda nacional promedio acumulado (% del TOSE) (*)	9.2	9.2	9.0	9.0	8.9
c. Cuenta corriente moneda nacional promedio acumulado (millones de S/.)	402.9	392.1	359.9	349.6	338.0
d. Cuenta corriente moneda nacional promedio acumulado (% del TOSE) (*)	2.0	1.9	1.7	1.7	1.6
6. Mercado interbancario y mercado secundario de CDBCRP					
a. Operaciones a la vista en moneda nacional	<u>224.0</u>	<u>236.0</u>	<u>187.5</u>	<u>380.2</u>	<u>307.2</u>
Tasas de interés: Mínima / Máxima / Promedio	4,45/4,55/4,53	4,40/4,55/4,50	4,45/4,55/4,50	4,40/4,50/4,47	4,30/4,55/4,50
b. Operaciones a la vista en moneda extranjera (millones de US\$)	<u>11.0</u>	<u>16.0</u>	<u>51.0</u>	<u>60.0</u>	<u>29.2</u>
Tasas de interés: Mínima / Máxima / Promedio	5,25/5,25/5,25	5,25/5,25/5,25	5,05/5,25/5,19	5,25/5,25/5,25	5,25/5,25/5,25
c. Total mercado secundario de CDBCRP	<u>63.0</u>	<u>33.0</u>	<u>34.0</u>	<u>47.4</u>	<u>16.0</u>
Plazo 6 meses (monto / tasa promedio)	10,05/10	4,0/5,10			
Plazo 12 meses (monto / tasa promedio)		8,0/5,42			
Plazo 24 meses (monto / tasa promedio)					
7. Operaciones en moneda extranjera de las empresas bancarias (millones de US\$)	13 Setiembre	14 Setiembre	15 Setiembre	18 Setiembre	19 Setiembre
Flujo de la posición global ** = a + b.i - c.i + e + f	-19.2	11.6	-27.9	35.2	-15.4
Flujo de la posición contable ** = a + b.ii - c.ii + e + f	71.9	16.6	-54.6	24.7	-64.4
a. Mercado spot con el público (**)	<u>59.2</u>	<u>34.1</u>	<u>49.1</u>	<u>32.4</u>	<u>3.3</u>
i. Compras	168.1	195.3	167.6	153.4	78.1
ii. (-) Ventas	108.8	161.2	118.5	121.1	74.8
b. Compras forward al público (con y sin entrega) (**)	<u>-55.6</u>	<u>47.3</u>	<u>0.7</u>	<u>-9.4</u>	<u>-34.1</u>
i. Pactadas	63.0	93.2	64.8	88.6	43.9
ii. (-) Vencidas	118.6	45.9	64.1	98.0	78.0
c. Ventas forward al público (con y sin entrega) (**)	<u>35.5</u>	<u>52.4</u>	<u>-25.9</u>	<u>-19.9</u>	<u>-83.1</u>
i. Pactadas	61.9	63.7	43.2	85.9	59.0
ii. (-) Vencidas	26.4	11.3	69.2	105.8	142.0
d. Operaciones cambiarias interbancarias (**)					
i. Al contado	72.5	109.5	139.5	79.3	35.7
ii. A futuro	11.0	31.0	10.0	10.0	25.0
e. Operaciones spot asociadas a swaps y vencimientos de forwards sin entrega (**)	<u>-89.0</u>	<u>-38.6</u>	<u>-27.6</u>	<u>10.1</u>	<u>-2.1</u>
i. Compras	22.0	6.0	31.5	57.2	75.9
ii. (-) Ventas	111.0	44.6	59.1	47.1	78.0
f. Operaciones netas con otras instituciones financieras	<u>9.5</u>	<u>-13.5</u>	<u>-71.0</u>	<u>-10.0</u>	<u>-1.5</u>
g. Crédito por regulación monetaria en moneda extranjera					
Tasa de interés					
Nota: Tipo de cambio interbancario promedio (Fuente: Datatec)	3.254	3.254	3.245	3.246	3.245
* Datos preliminares					
** Datos preliminares para el último día					

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

		Dic.05	Ago.06	13-Sep	20-Sep	Variaciones respecto a		
		(a)	(b)	(1)	(2)	Semana	Ago.06	Dic.05
						(2)/(1)	(2)/(b)	(2)/(a)
TIPOS DE CAMBIO								
AMERICA								
BRASIL	Real	2.337	2.142	2.159	2.174	0.7%	1.5%	-7.0%
ARGENTINA	Peso	3.045	3.098	3.105	3.118	0.4%	0.6%	2.4%
MEXICO	Peso	10.624	10.906	10.981	10.953	-0.3%	0.4%	3.1%
CHILE	Peso	514.1	540.5	537.4	537.8	0.1%	-0.5%	4.6%
COLOMBIA	Peso	2,285	2,395	2,393	2,398	0.2%	0.1%	4.9%
VENEZUELA	Boliviar	2,145	2,145	2,145	2,145	0.0%	0.0%	0.0%
PERU	N. Sol (Venta)	3.429	3.245	3.256	3.250	-0.2%	0.2%	-5.2%
EUROPA								
EURO	US\$ por Euro	1.185	1.281	1.270	1.269	-0.1%	-0.9%	7.1%
REINO UNIDO	US\$ por Libra	1.721	1.904	1.877	1.887	0.6%	-0.9%	9.7%
TURQUIA	Lira	1.350	1.463	1.469	1.470	0.1%	0.5%	8.9%
ASIA								
JAPON	Yen	117.92	117.34	117.57	117.38	-0.2%	0.0%	-0.5%
HONG KONG	HK Dólar	7.753	7.777	7.780	7.785	0.1%	0.1%	0.4%
SINGAPUR	SG Dólar	1.663	1.573	1.576	1.586	0.6%	0.8%	-4.6%
COREA	Won	1,007	961	959	951	-0.8%	-1.1%	-5.6%
MALASIA	Ringgit	3.78	3.68	3.67	3.68	0.2%	-0.1%	-2.7%
CHINA	Yuan	8.068	7.953	7.948	7.926	-0.3%	-0.3%	-1.8%
COTIZACIONES								
ORO	LME (\$/Oz.T.)	517.60	624.65	587.10	586.20	-0.2%	-6.2%	13.3%
PLATA	H & H (\$/Oz.T.)	8.91	12.78	11.26	11.10	-1.4%	-13.1%	24.6%
COBRE	LME (US\$/lb.)	2.08	3.47	3.38	3.28	-2.9%	-5.4%	57.7%
	Futuro a 15 meses	1.73	3.17	3.03	3.30	8.7%	4.2%	90.9%
ZINC	LME (US\$/lb.)	0.87	1.51	1.47	1.47	-0.5%	-2.7%	68.9%
	Futuro a 15 meses	0.80	1.34	1.28	1.29	0.4%	-3.9%	61.0%
PETROLEO	Residual 6 (\$/B)	51.25	55.10	51.20	49.10	-4.1%	-10.9%	-4.2%
PETROLEO	West Texas (\$/B)	61.04	70.26	63.97	60.46	-5.5%	-13.9%	-1.0%
PETR. WTI	Dic.06 Bolsa de NY	64.01	72.39	65.99	61.72	-6.5%	-14.7%	-3.6%
HAR. PESCADO	64% (US\$/T.M.)	800	1,135	1,050	1,050	0.0%	-7.5%	31.3%
TASAS DE INTERES								
SPR. GLOBAL 15	PER. (pbs) *	251	158	222	223	1	65	-28
SPR. GLOBAL 12	PER. (pbs) *	192	134	205	203	-2	69	11
SPR. GLOBAL 08	PER. (pbs)*	85	93	199	200	1	107	115
SPR. GLOBAL 33 1/	PER. (pbs)*	314	220	129	142	13	-78	-172
SPR. GLOBAL 16 2/	PER. (pbs)*	267	167	202	205	3	38	-62
SPR. GLOBAL 25 3/	PER. (pbs)*	298	195	85	53	-32	-142	-245
SPR. EMBI +	PER. (pbs) *	206	135	140	134	-6	-1	-72
	ARG. (pbs) *	504	320	323	336	13	16	-168
	BRA. (pbs) *	311	223	225	228	3	5	-83
	TUR. (pbs) *	223	233	230	233	3	0	10
	Eco. Emerg. (pbs)*	245	194	195	199	4	5	-46
LIBOR 3M*		4.54	5.40	5.39	5.39	0	-1	85
Bonos del Tesoro Americano (2 años)*		4.40	4.78	4.79	4.82	2	4	41
Bonos del Tesoro Americano (10 años)*		4.39	4.73	4.76	4.73	-3	0	34
INDICES DE BOLSA								
AMERICA								
E.E.U.U.	Dow Jones	10,717.5	11,381.2	11,543.3	11,613.2	0.6%	2.0%	8.4%
	Nasdaq Comp.	2,205.3	2,183.8	2,227.7	2,252.9	1.1%	3.2%	2.2%
BRASIL	Bovespa	33,455.9	36,232.2	36,549.7	35,196.6	-3.7%	-2.9%	5.2%
ARGENTINA	Merval	1,543.3	1,662.8	1,632.1	1,660.9	1.8%	-0.1%	7.6%
MEXICO	IPC	17,802.7	21,049.4	21,320.2	21,841.5	2.4%	3.8%	22.7%
CHILE	IGP	9,206.1	10,297.9	10,363.6	10,494.8	1.3%	1.9%	14.0%
COLOMBIA	IGBC	9,513.3	9,510.3	9,115.0	9,183.8	0.8%	-3.4%	-3.5%
VENEZUELA	IBC	20,394.8	35,356.6	35,454.1	35,069.5	-1.1%	-0.8%	72.0%
PERU	Ind. Gral.	4,802.3	10,012.0	10,299.4	10,091.9	-2.0%	0.8%	110.1%
PERU	Ind. Selectivo	7,681.1	17,807.9	18,098.1	17,782.4	-1.7%	-0.1%	131.5%
EUROPA								
ALEMANIA	DAX	5,408.3	5,859.6	5,906.1	5,954.4	0.8%	1.6%	10.1%
FRANCIA	CAC 40	4,715.2	5,165.0	5,137.9	5,192.7	1.1%	0.5%	10.1%
REINO UNIDO	FTSE 100	5,618.8	5,906.1	5,892.2	5,866.2	-0.4%	-0.7%	4.4%
TURQUÍA	XU100	39,777.7	37,285.9	37,774.6	38,275.0	1.3%	2.7%	-3.8%
ASIA								
JAPON	Nikkei 225	16,111.4	16,140.8	15,750.1	15,718.7	-0.2%	-2.6%	-2.4%
HONG KONG	Hang Seng	14,876.4	17,392.3	17,210.0	17,513.0	1.8%	0.7%	17.7%
SINGAPUR	Straits Times	2,347.3	2,482.4	2,508.0	2,531.4	0.9%	2.0%	7.8%
COREA	Seul Comp.	1,379.4	1,352.7	1,333.1	1,366.4	2.5%	1.0%	-0.9%
TAILANDIA	SET	713.7	690.9	698.2	702.6	0.6%	1.7%	-1.6%
CHINA	Shanghai C.	1,161.1	1,658.6	1,689.4	1,732.5	2.5%	4.5%	49.2%

* 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											
	JUN.	SET.	DIC.	Mar	Jun.	Jul.	31 Ago.	Ago.	13 Set.	14 Set.	15 Set.	18 Set.	19 Set.	20 Set.	Set.			
RESERVAS INTERNACIONALES (MIL. US\$) / INTERNATIONAL RESERVES																		
Posición de cambio / <i>Net international position</i>	8,127	8,192	7,450	7,257	7,525	8,047	9,201	1,153	9,173	9,169	9,179	9,155	9,119			-81		
Reservas internacionales netas / <i>Net international reserves</i>	13,818	13,695	14,097	14,472	14,415	14,638	15,379	742	15,313	15,329	15,233	15,302	15,250			-129		
Depósitos del sistema financiero en el BCRP / <i>Financial system deposits at BCRP</i>	2,836	2,984	4,165	5,129	4,731	4,248	3,828	-420	3,806	3,823	3,717	3,767	3,728			-101		
Empresas bancarias / <i>Banks</i>	2,684	2,876	4,076	4,964	4,543	4,072	3,692	-380	3,640	3,645	3,534	3,580	3,540			-152		
Banco de la Nación / <i>Banco de la Nación</i>	96	56	33	99	118	94	63	-31	87	100	104	107	108			45		
Resto de instituciones financieras / <i>Other financial institutions</i>	56	52	57	67	70	82	73	-9	79	78	79	79	80			7		
Depósitos del sector público en el BCRP / <i>Public sector deposits at BCRP *</i>	2,913	2,572	2,533	2,129	2,208	2,389	2,411	23	2,389	2,392	2,366	2,409	2,431			20		
OPERACIONES CAMBIARIAS BCR (MIL. US\$) / BCRP FOREIGN OPERATIONS																		
	Acum.	Acum.	Acum.	Acum.	Acum.	Acum.	Acum.	Acum.								Acum.		
Compras netas en Mesa de Negociación / <i>Net purchases of foreign currency</i>	265	-25	-581	1	2	472	-94	1,116	0	0	20	-43	-19	-20	-23			
Operaciones swaps netas / <i>Net swap operations</i>	365	33	-345	0	3	660	7	1,410	0	0	71	7	2	0	147			
Operaciones con el Sector Público / <i>Public sector</i>	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0		
	-100	-58	-237	0	0	-189	-100	-300	0	0	-50	-50	-20	-20	-170			
TIPO DE CAMBIO (S/. por US\$) / EXCHANGE RATE																		
	Prom.	Prom.	Prom.	Prom.	Prom.	Prom.	Prom.	Prom.								Prom.		
Compra interbancario / <i>Interbank</i>	Promedio / <i>Average</i>	3.252	3.306	3.423	3.338	3.262	3.243	3.239	3.233	3.253	3.253	3.245	3.245	3.244	3.245	3.246		
Venta interbancario / <i>Interbank Ask</i>	Apertura / <i>Opening</i>	3.253	3.308	3.427	3.343	3.266	3.245	3.242	3.235	3.254	3.256	3.254	3.248	3.247	3.245	3.248		
	Mediodía / <i>Midday</i>	3.254	3.309	3.425	3.343	3.265	3.244	3.238	3.235	3.254	3.256	3.254	3.247	3.246	3.246	3.248		
	Cierre / <i>Close</i>	3.253	3.309	3.424	3.342	3.265	3.244	3.245	3.236	3.255	3.255	3.250	3.247	3.246	3.246	3.248		
	Promedio / <i>Average</i>	3.253	3.309	3.426	3.344	3.265	3.244	3.241	3.235	3.255	3.255	3.247	3.247	3.246	3.246	3.248		
Sistema Bancario (SBS) / <i>Banking System</i>	Compra / <i>Bid</i>	3.252	3.307	3.423	3.338	3.263	3.243	3.240	3.234	3.252	3.256	3.246	3.245	3.244	3.246	3.246		
	Venta / <i>Ask</i>	3.253	3.308	3.425	3.340	3.265	3.244	3.241	3.235	3.253	3.257	3.250	3.246	3.246	3.248	3.248		
Índice de tipo de cambio real (1994=100) / <i>Real exchange rate Index (1994=100)</i>		103.2	107.3	109.1	106.5	106.1	106.3		106.9									
INDICADORES MONETARIOS / MONETARY INDICATORS																		
Moneda nacional / Domestic currency																		
Emisión Primaria / <i>Monetary base</i>	(Var. % mensual) / <i>(% monthly change)</i>	1.9	-0.1	13.1	0.8	2.3	8.0	-4.2	-4.2	-0.2	0.2							
	(Var. % últimos 12 meses) / <i>(% 12-month change)</i>	28.1	31.8	25.7	24.2	16.0	11.7	12.8	12.8									
Oferta monetaria / <i>Money Supply</i>	(Var. % mensual) / <i>(% monthly change)</i>	2.2	-0.6	5.3	2.1	0.9	2.8	2.6	2.6									
	(Var. % últimos 12 meses) / <i>(% 12-month change)</i>	35.4	27.9	19.5	8.8	2.5	1.8	6.4	6.4									
Crédito sector privado / <i>Crédit to the private sector</i>	(Var. % mensual) / <i>(% monthly change)</i>	0.8	2.0	7.0	1.3	2.1	1.4	2.2	2.2									
	(Var. % últimos 12 meses) / <i>(% 12-month change)</i>	16.2	21.0	34.8	39.2	38.8	38.0	36.5	36.5									
TOSE saldo fin de período (Var. % acum. en el mes) / <i>TOSE balance (% change)</i>		3.2	0.5	-0.7	5.9	1.9	0.2	6.1	6.1	1.8	2.4	1.9	1.2					
Superávit de encaje promedio (% respecto al TOSE) / <i>Average reserve surplus (% of TOSE)</i>		0.6	1.0	1.0	1.2	1.2	1.2	1.2	1.2	2.0	1.9	1.8	1.7					
Cuenta corriente de los bancos (saldo mill. S.) / <i>Banks' current account (balance)</i>		278	286	312	275	229	250	49	244	157	210	241	114	165	116			
Créditos por regulación monetaria (millones de S.) / <i>Rediscounts (Millions of S.)</i>		0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0		
Depósitos públicos en el BCRP (millones S.) / <i>Public sector deposits at the BCRP (Mills.S.)</i>		4,985	5,169	4,738	6,685	7,847	9,431	9,392	9,392	9,516	9,528	9,428	9,419	9,351	n.d.			
Certificados de Depósitos BCRP (saldo Mill.S.) / <i>CDBCRP balance (Millions of S.)</i>		10,465	9,738	7,676	5,491	3,796	3,224	5,470	5,470	5,379	5,379	5,429	5,305	5,175	5,125			
CD Reajustables BCRP (saldo Mill.S.) / <i>CDRBCRP balance (Millions of S.)</i>		0	0	1,202	1,197	700	670	670	670	670	670	670	670	670	670			
Operaciones de reporte (saldo Mill. S.) / <i>repos (Balance millions of S.)</i>		0	0	2,850	3,050	2,092	2,352	354	354	154	204	279	154	154	154			
TAMN / <i>Average lending rates in domestic currency</i>		25.99	25.59	23.63	24.28	24.34	24.14	23.99	24.05	23.97	23.99	23.87	23.67	23.88	23.66	23.96		
Préstamos y descuentos hasta 360 días / <i>Loans & discount</i>		15.51	14.67	13.93	14.60	14.92	14.85	14.70	14.67	14.81	14.82	14.82	14.71	14.71	14.70	14.70		
Interbancaria / <i>Interbank</i>		-2.99	2.99	3.34	4.12	4.53	4.50	4.51	4.44	4.51	4.53	4.50	4.50	4.47	4.50	4.49		
Preferencial corporativa a 90 días / <i>Corporate Prime</i>		3.92	3.80	4.37	5.92	5.80	5.67	5.34	5.45	5.38	5.33	5.33	5.33	5.33	5.33	5.35		
Operaciones de reporte con CDBCRP / <i>CDBCRP repos</i>		s.m.	s.m.	3.25	4.56	4.88	4.82	4.86	4.86	4.90	4.81	4.73	4.90	4.90	4.90			
Créditos por regulación monetaria / <i>Rediscounts **</i>		3.75	3.75	4.00	4.75	5.25	5.25	5.25	5.25	5.25	5.25	5.25	5.25	5.25	5.25	5.25		
Del saldo de CDBCRP / <i>CDBCRP balance</i>		4.59	4.64	4.72	4.86	4.95	5.03	5.11	5.11	5.19	5.19	5.18	5.18	5.19	5.20			
Moneda extranjera / Foreign currency																		
Crédito sector privado / <i>Crédit to the private sector</i>	(Var. % mensual) / <i>(% monthly change)</i>	1.5	-1.4	-0.2	2.5	2.4	0.6	-1.2	-1.2									
	(Var. % últimos 12 meses) / <i>(% 12-month change)</i>	5.7	4.6	5.0	1.9	1.6	1.6	2.6	2.6									
TOSE saldo fin de período (Var. % acum. en el mes) / <i>TOSE balance (% change)</i>		-0.5	1.1	7.5	2.8	2.9	1.4	-0.2	-0.2	-1.7	-1.4	-1.3	-1.0					
Superávit de encaje promedio (% respecto al TOSE) / <i>Average reserve surplus (% of TOSE)</i>		0.3	0.4	0.4	0.1	0.3	0.3	0.3	0.3	6.3	6.4	3.8	3.9					
Créditos por regulación monetaria (millones de US dólares) / <i>Rediscounts</i>		0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0		
TAMEX / <i>Average lending rates in foreign currency</i>		9.67	10.01	10.41	10.62	10.55	10.66	10.59	10.67	10.61	10.66	10.60	10.60	10.64	10.63	10.64		
Préstamos y descuentos hasta 360 días / <i>Loans & discount</i>		8.31	8.90	9.37	9.73	9.70	9.82	9.90	9.88	9.94	9.96	9.94	9.93	9.93	9.97	9.93		
Interbancaria / <i>Interbank</i>		2.87	3.52	4.19	4.25	4.80	5.22	s.m.	5.23	5.25	5.25	5.25	5.19	5.25	5.25	5.23		
Preferencial corporativa a 90 días / <i>Corporate Prime</i>		3.94	4.39	5.51	5.85	6.00	6.03	6.15	6.14	6.15	6.12	6.12	6.12	6.12	6.12	6.14		
Créditos por regulación monetaria / <i>Rediscounts ***</i>		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.	s.m.	s.m.		
INDICADORES BURSÁTILES / STOCK MARKET INDICES																		
	Acum.	Acum.	Acum.	Acum.	Acum.	Acum.		Acum.								Acum.		
Índice General Bursátil (Var. %) / <i>General Index (% change)</i>	2.9	10.0	-4.6	-2.6	13.1	9.6	1.7	11.6	0.5	-1.1	-0.7	1.1	-0.5	-0.9	0.8			
Índice Selectivo Bursátil (Var. %) / <i>Blue Chip Index (% change)</i>	1.6	9.6	-4.9	-2.4	13.1	12.5	2.0	14.2	0.8	-0.8	-0.8	1.2	-0.5	-0.7	-0.1			
Monto negociado en acciones (Mill. S.) - Prom. diario	23.4	23.2	23.7	98.1	97.4	36.1	31.8	59.7	28.6	26.1	25.3	21.3	18.8	29.9	51.2			
INFLACIÓN (%) / INFLATION (%)																		
Inflación mensual / <i>Monthly</i>	0.26	-0.09	0.42	0.46	-0.13	-0.17		0.14										
Inflación últimos 12 meses / <i>% 12 months change</i>	1.48	1.11	1.49	2.50	1.83	1.55		1.87										
GOBIERNO CENTRAL (MIL. S.) / CENTRAL GOVERNMENT (Mills. of S.)																		
Resultado primario / <i>Primary balance</i>	487	178	-2,451	1,123	800	557												
Ingresos corrientes / <i>Current revenue</i>	3,230	3,443	3,674	4,340	3,962	4,481												
Gastos no financieros / <i>Non-financial expenditure</i>	2,753	3,281	6,173	3,231	3,185	3,998												
COMERCIO EXTERIOR (MIL. US\$) / FOREIGN TRADE (Mills. of US\$)																		
Balanza Comercial / <i>Trade balance</i>	480	471	924	445	767	1,149												
Exportaciones / <i>Exports</i>	1,435	1,493	1,975	1,728	2,023	2,344												
Importaciones / <i>Imports</i>	956	1,021	1,050	1,283	1,255	1,195												
PRODUCTO BRUTO INTERNO (Índice 1994=100) / GROSS DOMESTIC PRODUCT																		
Variac. %, respecto al mismo mes del año anterior / <i>Annual rate of growth (12 months)</i>	5.3	6.3	7.2	11.3	6.9	9.0												
COTIZACIONES INTERNACIONALES / INTERNATIONAL QUOTATIONS																		
	Prom.	Prom.	Prom.	Prom.	Prom.	Prom.		Prom.								Prom.		
LIBOR a tres meses (%) / <i>LIBOR 3-month (%)</i>	3.42	3.90	4.49	4.92	5.38	5.49	5.40	5.42	5.39	5.39	5.39	5.39	5.39	5.39	5.39	5.39		
Dow Jones (Var %) / <i>(% change)</i>	-1.84	1.44	-0.82	1.07	-1.74	0.32	-0.02	1.75	0.39	-0.14	0.29	-0.05	-0.12	0.63	2.04			
Rendimiento de los U.S. Treasuries (10 años) / <i>U.S. Treasuries yield (10 years)</i>	3.99	4.19	4.37	4.72	5.10	5.09	4.73	4.87	4.76	4.79	4.79	4.81	4.74	4.74	4.77			
Stripped spread del EMBI+ PERÚ (pbs) / <i>EMBI+ PERU stripped spread (basis points)</i>	199	150	185	182	173	160	135	140	140									