



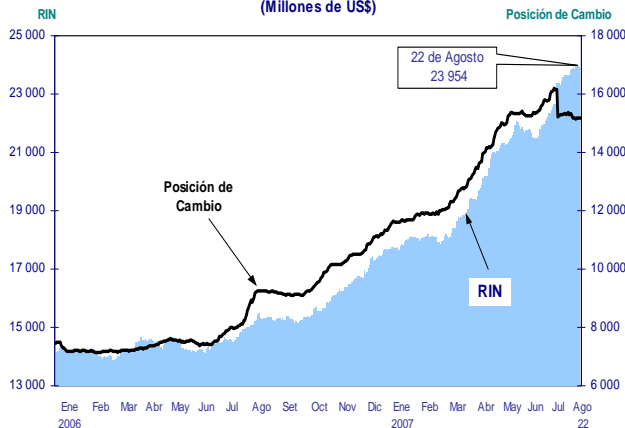
Indicadores

- RIN en US\$ 23 916 millones al 21 de agosto
- Tipo de cambio al 22 de agosto en S/. 3,164
- Tasa de interés interbancaria en 4,77 por ciento al 22 de agosto
- PBI de junio: 6,6 por ciento
- Superávit económico del Gobierno Central de S/. 595 millones en julio
- Riesgo país en 185 pbs al 22 de agosto
- Bolsa de Valores disminuyó 9,8 por ciento al 22 de agosto

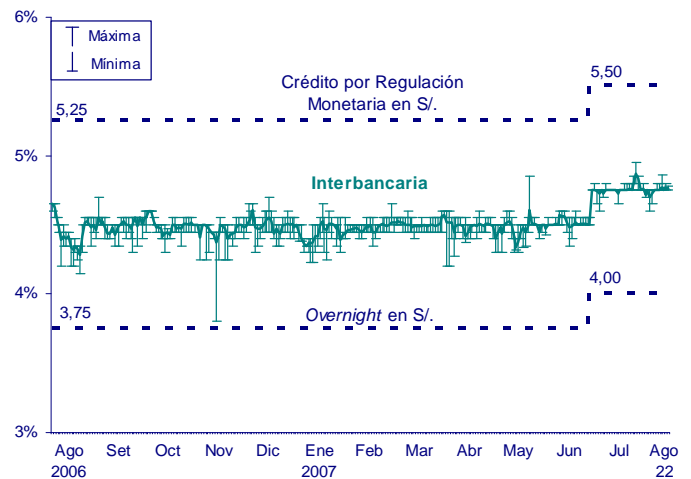
Contenido

- Tasa de interés interbancaria promedio al 22 de agosto: 4,77 por ciento x
- Tasa de interés corporativa en soles disminuyó a 5,35 por ciento x
- Reservas internacionales en US\$ 23 954 millones al 22 de agosto xi
- Tipo de cambio en S/. 3,164 por dólar xi
- Emisión primaria al 22 de agosto de 2007 xii
- Producto Bruto Interno de junio aumentó 6,6 por ciento xii
- Superávit económico del Gobierno Central de S/. 595 millones en julio de 2007 xv
- Riesgo País se ubica en 185 puntos básicos xvii
- Bolsa de Valores de Lima registra un rendimiento negativo de -9,8 por ciento al 22 de agosto xx

Reservas Internacionales Netas y Posición de Cambio del BCRP
Enero 2006 - Agosto 2007
(Millones de US\$)



Tasas de Interés en Moneda Nacional
(Agosto 2006 - Agosto 2007)



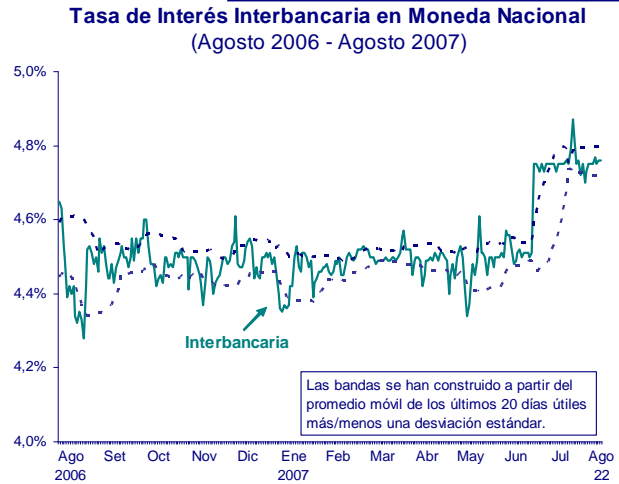
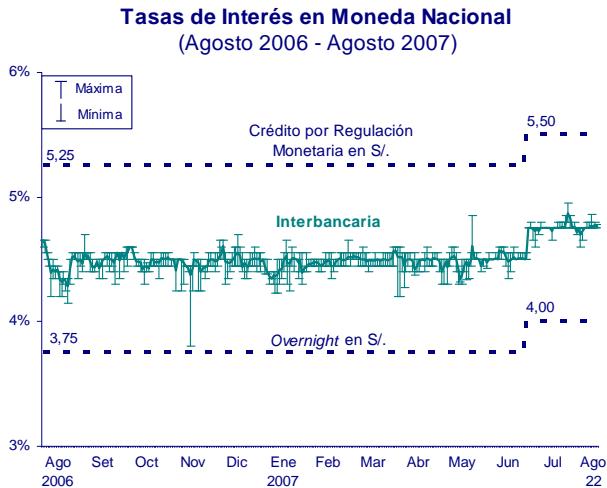
En nuestra página web <http://www.bcrp.gob.pe>

- (24/08) 1:00 p.m. Resumen Informativo Semanal N° 34-2007
- Subasta Pública - Venta de Tenencias de Plata del BCRP - Agosto 2007
- BCRP pone en circulación nuevas monedas de S/. 0,05 en aluminio
- (17/08) 1:00 p.m. Resumen Informativo Semanal N° 33-2007
- Documento de trabajo: Aprendiendo sobre Reglas de Política Monetaria cuando el Canal del Costo Importa
- Nota de estudio N° 38: Balanza Comercial: Junio 2007
- Material Educativo

Tasa de interés interbancaria promedio al 22 de agosto: 4,77 por ciento

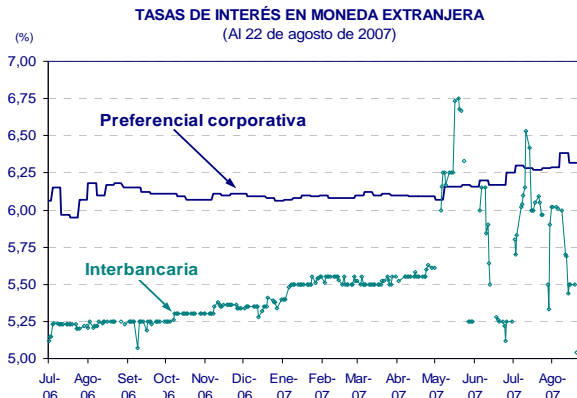
La tasa interbancaria en moneda nacional promedio al 22 de agosto se ubicó en 4,77 por ciento, mayor a la del promedio de julio (4,69 por ciento). Del 15 al 22 de agosto, dicha tasa aumentó de 4,75 a 4,76 por ciento.

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
Octubre	4,50	0,04
Noviembre	4,48	0,04
Diciembre	4,51	0,04
Enero 2007	4,47	0,06
Febrero	4,48	0,02
Marzo	4,50	0,01
Abril	4,51	0,03
Mayo	4,49	0,06
Junio	4,52	0,03
Julio	4,69	0,09
Agosto 22	4,77	0,04



Tasa de interés corporativa en soles disminuyó a 5,35 por ciento

En el período comprendido entre el 15 y el 22 de agosto, el promedio diario de la tasa de interés corporativa a 90 días en moneda nacional disminuyó 5,36 a 5,35 por ciento, mientras que esta tasa en dólares lo hizo de 6,38 a 6,32 por ciento.



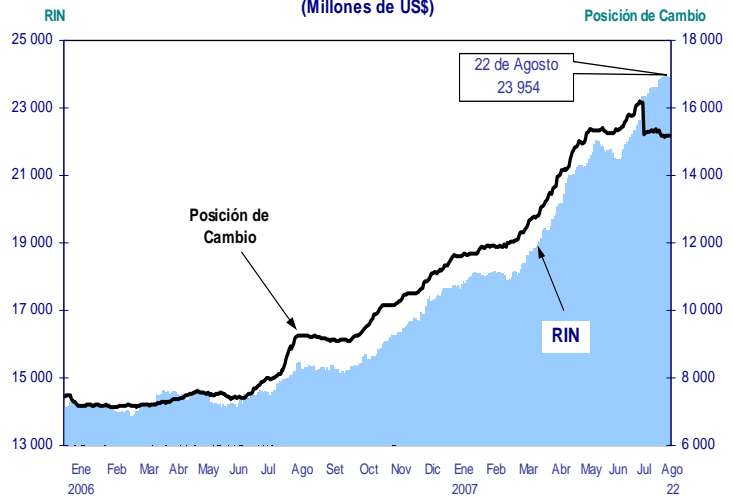
Operaciones monetarias

Entre el 16 y el 22 de agosto de 2007, el Banco Central realizó las siguientes operaciones monetarias: i) subastas de compra temporal de valores por S/. 878,0 millones promedio diario a plazos de 1 y 3 día a una tasa de interés promedio entre 4,76 y 4,86 por ciento ii) Subasta de Certificados de Depósitos Reajustables por S/ 500,0 millones a una tasa de interés promedio de 5,56 por ciento; y iii) depósitos *overnight* en moneda nacional por S/. 15 millones.

Reservas internacionales en US\$ 23 954 millones al 22 de agosto

Al **22 de agosto**, las RIN alcanzaron los US\$ 23 954 millones, mayor en US\$ 621 millones con relación a las registradas al cierre de julio. El aumento del saldo de las RIN se debió principalmente por el aumento de los depósitos tanto del sistema financiero por US\$ 486 millones como del sector público por US\$ 214 millones, las operaciones cambiarias del BCRP por US\$ 135 millones y los mayores rendimientos de las inversiones por US\$ 14 millones. Ello fue atenuado por la venta de moneda extranjera para el cumplimiento del compromiso de la deuda externa por US\$ 200 millones y la menor valuación de otros valores por US\$ 37 millones.

Reservas Internacionales Netas y Posición de Cambio del BCRP
Enero 2006 - Agosto 2007
(Millones de US\$)

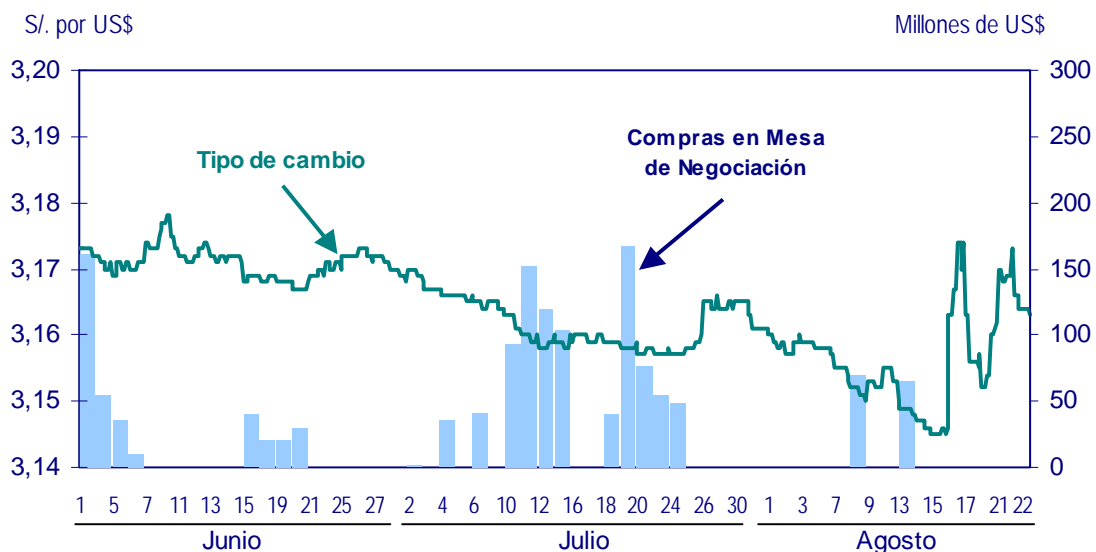


Por su parte, la **Posición de Cambio del BCRP** al 22 de agosto fue de US\$ 15 190 millones, menor en US\$ 96 millones con relación al cierre de julio.

Tipo de cambio en S/. 3,164 por dólar

Del **15 al 22 de agosto**, el tipo de cambio interbancario promedio venta aumentó de S/.3,145 a S/. 3,164. Con ello, el Nuevo Sol se depreció en 0,1 por ciento con respecto al cierre del mes de julio. Entre el 15 y el 22 de agosto el Banco Central no intervino en el mercado cambiario.

TIPO DE CAMBIO Y COMPRAS NETAS EN MESA DE NEGOCIACIÓN (Junio- Agosto 2007)



Emisión primaria al 22 de agosto de 2007

El saldo de la **emisión primaria** al 22 de agosto (S/.14 620 millones) se contrajo en 0,9 por ciento (S/. 138 millones) con respecto al cierre de julio. En términos promedio, la tasa anual de crecimiento de la emisión primaria en este período fue 26,2 por ciento (25,8 por ciento en julio).

Por fuentes, las operaciones que contribuyeron a la disminución de la emisión primaria fueron las ventas de dólares al sector público (US\$ 200 millones ó S/. 630 millones), los mayores depósitos del sector público (S/. 616 millones) y las colocaciones de Certificados de Depósito Reajustables BCRP (S/. 500 millones). Por el contrario, la emisión primaria se expandió por las compras temporales de títulos valores (S/. 760 millones), la compra de moneda extranjera en la Mesa de Negociación (US\$ 135 millones ó S/. 425 millones), la cancelación de depósitos *overnight* del sistema financiero (S/. 191 millones) y los vencimientos netos de Certificados de Depósito BCRP (S/. 184 millones).

Producto Bruto Interno de junio aumentó 6,6 por ciento

El **PBI creció 6,6 por ciento en junio** y acumuló un crecimiento de 7,8 por ciento en el primer semestre. En junio, el dinamismo de la manufactura no primaria y la construcción impulsaron el crecimiento de 8,7 por ciento de las actividades no primarias. Mientras que los sectores primarios redujeron su actividad en 0,5 por ciento por una menor extracción de pescado para consumo humano directo y minera (oro, plata, estaño y molibdeno) atenuada por una mayor producción agropecuaria.

PRODUCTO BRUTO INTERNO

(Variaciones porcentuales respecto al mismo período anterior)

	Pond. 2005	2006		2007		
		Jun.	Año	Jun. II Trim.	I Sem.	
Agropecuario	8,2	2,5	7,4	2,6	1,6	3,1
Agrícola	5,0	0,7	8,3	2,5	1,2	3,0
Pecuario	3,0	9,2	7,6	2,8	2,6	3,2
Pesca	0,5	5,0	2,4	-12,2	0,4	5,5
Minería e hidrocarburos	6,8	5,7	1,4	-4,2	-2,0	-1,8
Minería metálica	5,8	5,7	1,1	-5,0	-2,8	-2,7
Hidrocarburos	0,5	5,9	5,7	3,2	5,8	8,1
Manufactura	14,9	6,7	7,4	9,7	10,8	9,8
Procesadores de recursos primarios	3,1	7,4	4,0	-0,6	1,7	-0,5
Manufactura no primaria	11,8	6,5	8,3	12,3	13,1	12,1
Electricidad	1,7	7,7	7,8	10,0	9,5	9,4
Agua	0,4	-1,4	0,1	1,6	1,8	1,4
Construcción	4,9	16,0	14,8	22,2	20,1	14,4
Comercio	14,1	9,6	11,1	3,6	6,0	8,6
Otros servicios	38,7	5,6	7,0	7,6	8,7	8,7
PBI GLOBAL	100,0	6,5	7,6	6,6	7,6	7,8
Primario	18,5	4,3	4,5	-0,5	0,5	1,0
No Primario	71,7	7,2	8,5	8,7	9,7	9,7

El **sector agropecuario creció 2,6 por ciento**, por mayores cosechas de arroz y caña de azúcar, principalmente, y crecimientos moderados en la producción de algodón, alfalfa, espárrago, maíz amarillo duro, ajo, arveja y cacao, que más que compensaron la menor producción de café y papa, por anomalías climáticas como lluvias irregulares y heladas. En el período enero-junio se acumula un crecimiento de 3,0 por ciento.

El **sector pesca decreció 12,2 por ciento**, por una menor extracción de jurel tanto en estado fresco como para conservas así como por una menor captura de pota para congelados. Esta menor extracción para consumo humano se vio atenuada por la mayor pesca de anchoveta (6,2

por ciento) que presentó una amplia disponibilidad a lo largo de todo el litoral, pero con mayor intensidad frente a las costas de Chimbote.

Cabe señalar que las temperaturas frías favorecen el proceso reproductivo de esta especie, habiéndose registrado en el mes de junio, una anomalía negativa de 2,3°C. frente a promedios normales de la temperatura superficial del mar. En el primer semestre se registra un resultado de 5,5 por ciento.

El **sector minería e hidrocarburos decreció 4,2 por ciento**, debido a la menor producción de oro, plata, estaño y molibdeno; atenuada por la mayor producción de zinc, cobre, hierro y plomo y de gas natural por mayor producción de Camisea para satisfacer la demanda de las centrales termoeléctricas. Con este resultado se acumula una disminución de 1,8 por ciento, contrastando la menor producción minero-metálica en 2,7 por ciento con el crecimiento de 8,1 por ciento en hidrocarburos.

El **sector manufacturero creció 9,7 por ciento**, reflejando la mayor producción de la manufactura no primaria, creció 12,3 por ciento; mientras que la manufactura de procesamiento de recursos primarios, se redujo 0,6 por ciento, por menor procesamiento de productos marinos (conserva y congelados) y de metales no ferrosos atenuado por la mayor actividad de la refinación de petróleo y de azúcar.

El crecimiento al interior de la manufactura no primaria, fue generalizado, crecieron 30 de los 38 grupos industriales. Los mayores incrementos se registraron en:

- **Manufacturas diversas (47,5 por ciento)**, por mayores exportaciones de cierres y de artículos de joyería y una mayor demanda de artículos de oficina.
- **Materiales para la construcción (28,1 por ciento)**, por una mayor producción de mayólicas y artículos de hormigón (concreto premezclado).
- **Prendas de tejidos de punto (21,9 por ciento)**, por mayores exportaciones
- **Molinería y panadería (10,9 por ciento)**, por el incremento de la producción de arroz pilado, atenuado por la menor producción de harina de trigo y panadería.
- **Conservas de alimentos, chocolatería y bebidas alcohólicas (27,9 por ciento)**, por una mayor producción de jugos y refrescos de fruta y de chocolates por una mayor demanda interna.
- **Productos de tocador y limpieza (30,4 por ciento)**, debido a una mayor demanda interna, e incorporación de nuevos productos de tocador.
- **Otras prendas de vestir (6,5 por ciento)**, por el crecimiento de la demanda interna.
- **Maquinaria y equipo (64,4 por ciento)**, debido a la mayor producción de vitrinas y equipos para refrigeración alimenticia.
- **Cemento (9,8 por ciento)**, asociada al crecimiento del sector construcción.
- **Madera y muebles (11,5 por ciento)**, por el continuo crecimiento de la demanda interna de colchones incentivada por mayores promociones.

PRINCIPALES GRUPOS QUE REGISTRARON MAYOR CRECIMIENTO

	Junio 2007	
	Var. %	Contrib. % 1/
Manufacturas diversas	47,5	1,6
Materiales para la construcción	28,1	1,4
Prendas de tejidos de punto	21,9	1,3
Molinería y panadería	10,9	1,2
Conservas de alimentos, chocolatería y bebidas alc	27,9	1,0
Productos de tocador y limpieza	30,4	1,0
Otras prendas de vestir	6,5	0,7
Maquinaria y equipo	64,4	0,6
Cemento	9,8	0,5
Madera y muebles	11,5	0,5
Subtotal	18,3	9,8
Total	12,3	

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

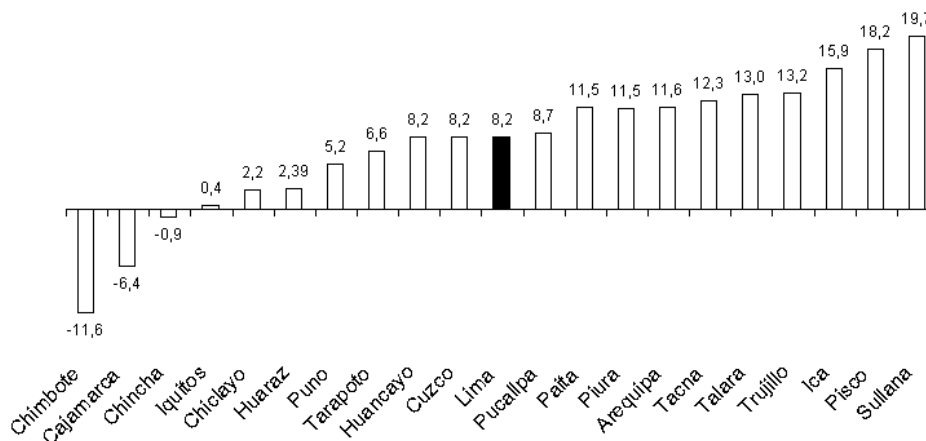
Fuente: Ministerio de la Producción.

Cabe señalar que en el primer semestre se acumula una tasa de crecimiento de 9,8 por ciento con comportamientos diferenciados entre la manufactura primaria, dependiente de las condiciones de oferta de la economía y la manufactura no primaria, asociada mayormente a factores de demanda. En el primer caso, se registró una disminución de 0,5 por ciento y en el segundo, un aumento de 12,1 por ciento.

El sector construcción aumentó 22,2 por ciento, continuando con el dinamismo observado en meses anteriores gracias a la mayor ejecución de obras tanto en el sector privado (autoconstrucción, viviendas multifamiliares, ampliaciones de planta y oficinas) como en el sector público (carreteras, y obras de saneamiento, principalmente). El crecimiento del mes reflejó el incremento de 21 por ciento del consumo interno de cemento y el aumento de 76,0 por ciento en el gasto de gobierno en carreteras. En el primer semestre se acumula un crecimiento de 14,4 por ciento.

El empleo en empresas de 10 y más trabajadores en el área urbana aumentó 7,8 por ciento. Lima Metropolitana creció 8,2 por ciento mientras que el resto urbano lo hizo a una tasa de 6,8 por ciento.

VARIACIÓN PORCENTUAL DEL EMPLEO POR CIUDAD
Junio 2007 / Junio 2006



A nivel de las principales ciudades destacan con mayor incremento en el empleo Sullana por mayor actividad de agro exportación (banano orgánico): Pisco, por procesamiento de productos

marinos (harina, aceite, principalmente y conservas y congelados, en menor medida); Ica, por producción y envasado de espárrago, p  prika, tomate, mandarina y palta y Trujillo, por procesamiento de espárrago .

En Chimbote y Cajamarca, la disminución se explica por menor captura marítima y requerimiento de los servicios de alquiler de maquinaria y equipo minero, respectivamente.

En el período enero-junio 2007, el mayor crecimiento del empleo se registró en Trujillo por mayor actividad de envasado y procesamiento de alcachofa, espárrago y pimienta para exportación, en Talara por la mayor actividad petrolera y en Sullana por mayor agro exportación de banano orgánico y fabricación de bebidas gaseosas y cerveza.

Perspectivas para julio 2007

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 en la extracción de anchoveta, según datos de IMARPE, en un 38,3 por ciento.
- Aumento de 25,7 por ciento de los despachos locales de cemento, excluyendo los destinados al proceso productivo de Yanacocha, según Asocem.
- Crecimiento de 12,1 por ciento de la producción de electricidad, de acuerdo con el Comité de Operación Económica del Sistema Interconectado Nacional (COES).

Superávit económico del Gobierno Central de S/. 595 millones en julio de 2007

En julio las operaciones del gobierno central registraron un superávit económico de S/. 595 millones, superior en S/. 456 millones al observado en similar mes del año 2006, debido al crecimiento de los ingresos corrientes (5 por ciento en términos reales) frente a los menores gastos no financieros (-5 por ciento).

OPERACIONES DEL GOBIERNO CENTRAL (Millones de Nuevos Soles)

	Julio			Enero - Julio		
	2006	2007	Var Real %	2006	2007	Var Real %
1. INGRESOS CORRIENTES	4 694	5 055	5,4	31 475	36 126	13,9
A. TRIBUTARIOS	3 817	4 302	10,2	27 163	31 063	13,5
B. NO TRIBUTARIOS	877	753	-15,9	4 312	5 063	16,3
2. GASTOS NO FINANCIEROS	4 194	4 069	-5,1	22 368	27 077	19,9
A. CORRIENTES	3 751	3 379	-11,9	20 339	24 629	20,0
B. CAPITAL	442	690	52,7	2 029	2 448	19,3
3. INGRESOS DE CAPITAL	79	97	20,3	262	247	-6,9
4. RESULTADO PRIMARIO	579	1 083		9 370	9 297	
5. INTERESES	440	488	8,5	3 048	3 178	3,3
6. RESULTADO ECONÓMICO	139	595		6 322	6 119	
7. FINANCIAMIENTO	- 139	- 595		-6 322	-6 119	
1. Financiamiento Externo	- 11	- 134		-1 656	-2 104	
A. Desembolsos	79	40		500	7 760	
B. Amortizaciones	- 90	- 174		-2 157	-9 864	
2. Financiamiento Interno	- 316	- 462		-4 897	-4 095	
3. Privatización	188	1		232	81	
Memo:						
Gasto no financiero neto de transferencias a otras entidades públicas	2 892	3 066	3,7	16 934	17 799	4,2

El superávit económico permitió la reducción del **financiamiento interno** en S/. 462 millones y **externo** (S/. 134 millones o US\$ 42 millones). Cabe resaltar que este mes se colocó Bonos

Soberanos (por un total de S/. 4 750 millones), los cuales permitirían financiar el 84 por ciento del Prepago del Club de París (US\$ 1 794 millones), que se realizaría en octubre.

El superávit económico del Gobierno Central de los últimos doce meses –indicador tendencial– aumentó de S/. 3 744 millones a junio a S/. 4 200 millones a julio 2007.

OPERACIONES DEL GOBIERNO CENTRAL
(Millones de Nuevos Soles, acumulado 12 meses) *

	Periodos de 12 meses				
	Ago 2005	Jul 2006	Ago 2006	Var % Real	
	Jul 2006	Jun 2007	Jul 2007	C/A	C/B
	A	B	C		
1. INGRESOS CORRIENTES	48 869	57 005	57 366	16,1	0,4
A. TRIBUTARIOS	42 016	48 902	49 386	16,3	0,8
B. NO TRIBUTARIOS	6 854	8 103	7 980	15,0	-1,7
2. GASTOS NO FINANCIEROS	41 276	48 094	47 969	14,7	-0,4
A. CORRIENTES	36 050	41 915	41 542	13,8	-1,1
B. CAPITAL	5 226	6 179	6 427	21,3	3,8
3. INGRESOS DE CAPITAL	391	328	346	-12,8	4,9
4. RESULTADO PRIMARIO	7 985	9 239	9 742		
5. INTERESES	5 363	5 495	5 543	2,1	0,7
6. RESULTADO ECONÓMICO	2 622	3 744	4 200		
7. FINANCIAMIENTO	-2 622	-3 744	-4 200		
1. Financiamiento Externo	-7 513	-2 157	-2 279		
A. Desembolsos	4 287	9 254	9 215		
B. Amortizaciones	-11 800	-11 411	-11 494		
2. Financiamiento Interno	4 595	-1 927	-2 073		
3. Privatización	296	340	153		

Memo:

Gasto no financiero neto de transferencias a otras entidades públicas

	32 116	33 797	33 970	4,5	0,3
--	--------	--------	--------	-----	-----

* 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.

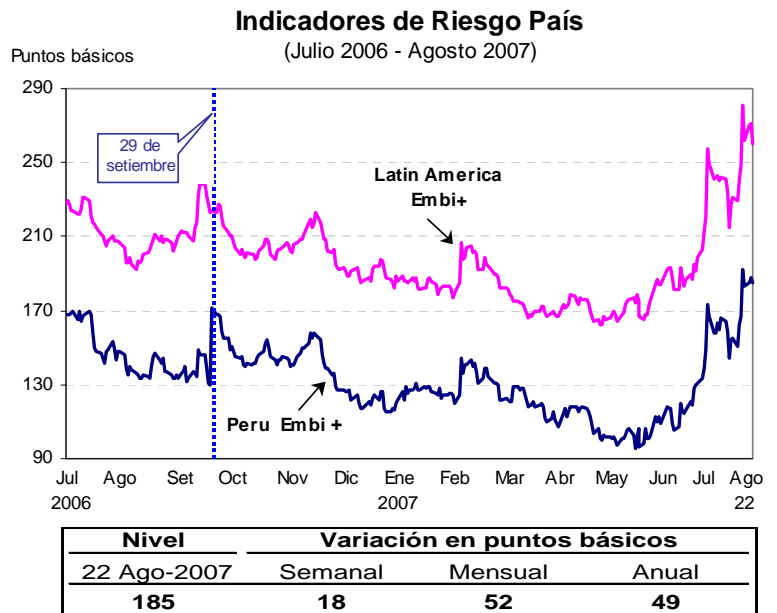
En julio los ingresos corrientes del gobierno central (S/. 5 055 millones) registraron un crecimiento de 5 por ciento en términos reales respecto a similar mes del año 2006, lo que se explicó por la evolución de los **ingresos tributarios** (S/. 4 302 millones) que aumentaron en 10 por ciento en términos reales, debido a que en el 2006 se registró un ingreso excepcional en el Impuesto a la Renta (S/. 401 millones) por la venta de acciones de una importante empresa minera. Descontando este efecto, los ingresos corrientes hubieran crecido en 15 por ciento. El crecimiento de los ingresos tributarios se reportó principalmente en el Impuesto General a las Ventas -IGV- (22 por ciento) y del Impuesto Selectivo al Consumo -ISC- (8 por ciento) y los Otros ingresos Tributarios (7 por ciento).

En julio, el gasto no financiero (S/. 4 069 millones) registró una disminución del 5 por ciento en términos reales respecto al de similar mes del 2006, debido a que en 2006 se realizaron gastos extraordinarios. Por grupo de gasto, la disminución se explicó por el menor gasto corriente no financiero (S/. 373 millones). Por rubro de gasto, las transferencias corrientes disminuyeron 25 por ciento, los bienes y servicios 3 por ciento y las remuneraciones 1 por ciento (dado que se mantuvo la asignación unitaria del aguinaldo por Fiestas Patrias), lo cual fue contrarrestado por el crecimiento real de los gastos de capital en 53 por ciento, principalmente por las mayores transferencias a las empresas municipales de saneamiento y a los gobiernos locales, que representaron en conjunto un monto de S/. 265 millones.

Mercados Internacionales

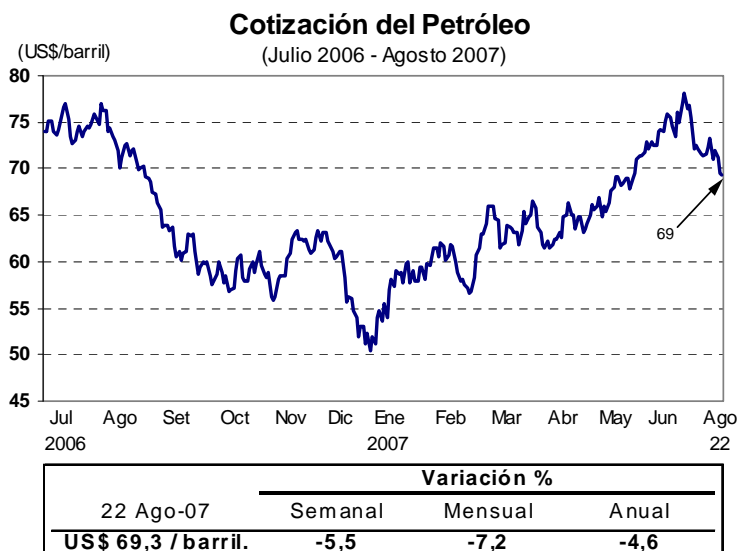
Riesgo País se ubica en 185 puntos básicos

Del 15 al 22 de agosto, el riesgo país medido por el *spread* del **EMBI+ Perú** aumentó de 167 a 185 puntos básicos. Este incremento en el indicador de riesgo país de Perú, que siguió la tendencia de los *spreads* de la región, se debió a la disminución del apetito de los inversionistas por activos más riesgosos (bonos de los mercados emergentes), en un contexto de mayor volatilidad en los mercados.



Cotización del petróleo disminuye a US\$ 69,3 por barril

El precio del petróleo **WTI** disminuyó 5,5 por ciento a US\$ 69,3 por barril entre el 15 y el 22 de agosto, debido al incremento inesperado de los inventarios de crudo en Estados Unidos en 1,89 millones de barriles a 337,1 millones de barriles en la semana que finalizó el 17 de agosto y a que el huracán Dean no afectó la zona petrolera del golfo de México. Asimismo, el incremento de la tasa de interés por parte de China, en medio de la estabilización de la inflación, aumentó las preocupaciones de una reducción en la demanda de la energía.



Del 15 al 22 de agosto, la cotización del **oro** disminuyó 1,3 por ciento a US\$ 661,0 por onza troy, debido a la especulación de que una reducción en el crecimiento de la economía de los Estados Unidos reduciría la demanda por los metales preciosos y a la debilidad en el mercado financiero global que alentó a los inversionistas a una mayor venta de oro para cubrirse contra las potenciales pérdidas. Sin embargo, la depreciación del dólar frente a las principales monedas y la mayor demanda de la industria joyera durante el segundo trimestre de 2007 atenuaron parcialmente la caída del precio del metal precioso.

En el mismo período, el precio del **cobre** disminuyó 2,8 por ciento a US\$ 3,28 por libra. Esta evolución responde al incremento de los inventarios en la Bolsa de Metales de Londres en 5,6 por ciento a 122 500 TM y a la especulación de que el mercado de acciones globales extendería su caída, llevando a un menor crecimiento económico y a una menor demanda por el metal. Sin embargo, la difusión de un reporte de mayor demanda por parte de China –la importación de cobre refinado en los siete meses que finalizó en julio se duplicó a 1,03 millones de TM– atenuó parcialmente la caída en el precio del cobre.

Entre el 15 y el 22 de agosto el precio del **zinc** disminuyó 4,8 por ciento a US\$ 1,39 por libra, debido al incremento de inventarios en la Bolsa de Metales de Londres en 2,8 por ciento a 64 200 TM, a la especulación de que el desplome del mercado financiero global desalentaría la demanda de los metales básicos y a la difusión de un reporte del Grupo de Estudio Internacional de Zinc y Plomo (ILZSG) que muestra que el mercado de zinc presentó un superávit de 31 mil TM durante la primera mitad del año.

Cotización del Oro

(Julio 2006 - Agosto 2007)



22 Ago-07	Variación %		
	Semanal	Mensual	Anual
US\$ 661,0 / oz tr.	-1,3	-3,3	5,5

Cotización del Cobre

(Julio 2006 - Agosto 2007)



22 Ago-07	Variación %		
	Semanal	Mensual	Anual
US\$ 3,28 / lb.	-2,8	-12,0	-5,0

Cotización del Zinc

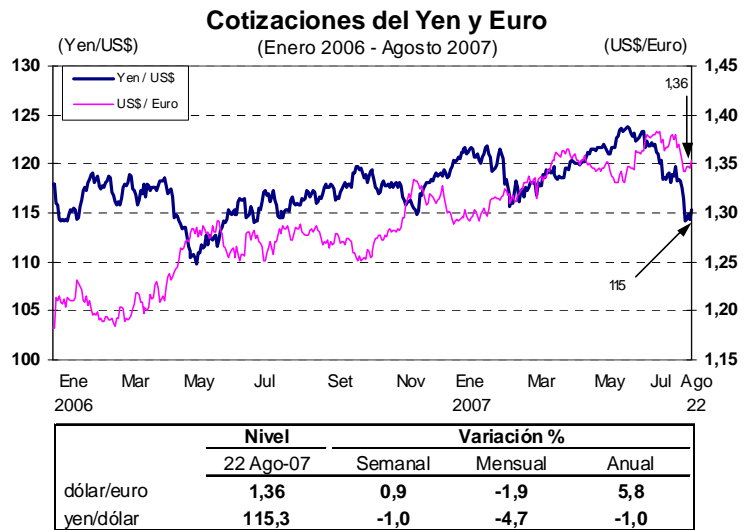
(Julio 2006 - Agosto 2007)



22 Ago-07	Variación %		
	Semanal	Mensual	Anual
US\$ 1,39 / lb.	-4,8	-18,5	-8,2

Dólar se deprecia frente al euro y al yen

Del 15 al 22 de agosto, el **dólar** registró una depreciación de 0,9 por ciento frente al **euro** y de 1,0 por ciento con respecto al **yen**. El dólar se debilitó frente al euro debido las expectativas de recorte de tasa de interés por parte de la Reserva Federal, ante medidas adoptadas el 17 de agosto (recorte de la tasa de descuento en 50 puntos básicos a 5,75 por ciento).



Asimismo, el yen se vio fortalecido por la reversión de operaciones especulativas *carry trade*, luego de que la crisis inmobiliaria *subprime*, que se amplió a través de los mercados de créditos globales, empujó a los inversionistas a recortar su exposición al riesgo.

Rendimiento de los US Treasuries a 10 años disminuye a 4,65 por ciento

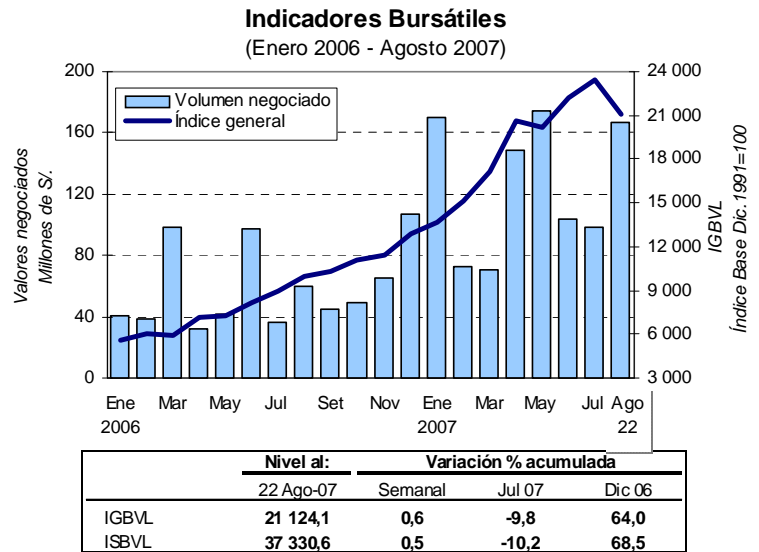
Entre el 15 y el 22 de agosto, la tasa **Libor a 3 meses** disminuyó de 5,52 a 5,50 por ciento. Asimismo, el rendimiento del **bono del Tesoro norteamericano a diez años** disminuyó de 4,73 a 4,65 por ciento debido a que el aumento en la aversión al riesgo por los problemas en los mercados crediticios (efecto *flight-to-quality*), alentó la mayor demanda por activos más seguros.



Bolsa de Valores de Lima registra un rendimiento negativo de -9,8 por ciento al 22 de agosto

Al 22 de agosto, los índices **General** y **Selectivo** de la Bolsa de Valores de Lima (BVL) registraron rendimientos negativos de -9,8 y -10,2 por ciento, respectivamente, influenciados por el comportamiento a la baja de las principales bolsas mundiales ante la turbulencia financiera de los mercados globales y las mayores preocupaciones sobre el deterioro del sector crediticio en los Estados Unidos. Sin embargo, en los últimos días de la semana de análisis la BVL se recuperó ante las mayores expectativas de una disminución de la tasa de interés por parte de la Reserva Federal y la toma de posiciones en algunas acciones cuyos precios habían retrocedido fuertemente durante los días de caída.

En lo que va del año, los índices bursátiles registraron crecimientos de 64,0 y 68,5 por ciento, respectivamente.



BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ
OPERACIONES MONETARIAS Y CAMBIARIAS
(Millions S./)

	16 Agosto	17 Agosto	20 Agosto	21 Agosto	22 Agosto
1. Saldo de la cuenta corriente de las empresas bancarias antes de las operaciones del BCR	36,3	-524,9	-390,9	-733,7	-856,4
2. Operaciones monetarias y cambiarias del BCR antes del cierre de operaciones					
a. <u>Operaciones monetarias anunciadas del BCR</u>					
i. <u>Subasta de Certificados de Depósitos del BCR (CDBCRP)</u>					
Propuestas recibidas					
Plazo de vencimiento					
Tasas de interés: Mínima / Máxima / Promedio					
Saldo	14 351,2	14 351,2	14 251,2	14 151,2	14 151,2
Próximo vencimiento de CDBCRP (24 de agosto del 2007)					658,0
Vencimientos de CDBCRP del 23 al 24 de agosto del 2007					658,0
ii. <u>Subasta de compra temporal de valores</u>	<u>300,0</u> <u>200,0</u> <u>300,0</u>	<u>750,0</u>	<u>680,0</u>	<u>1 000,0</u>	<u>1 160,0</u>
Propuestas recibidas	490,0 397,0 340,0	793,0	805,0	1 102,0	1 210,0
Plazo de vencimiento	1 d. 1 d. 1 d.	3 d.	1 d.	1 d.	1 d.
Tasas de interés: Mínima	4,77 4,81 4,85	4,75	4,75	4,78	4,77
Máxima	4,81 4,83 4,88	4,81	4,79	4,80	4,78
Promedio	4,79 4,83 4,86	4,80	4,76	4,79	4,78
Saldo	800,0	750,0	680,0	1 000,0	1 160,0
iii. <u>Subasta de Certificados de Depósitos Reajutable del BCR (CDRBCRP)</u>	<u>300,0</u> <u>200,0</u>				
Propuestas recibidas	624,0 435,0				
Plazo de vencimiento	3 m. 3 m.				
Tasas de interés: Mínima	5,56 5,50				
Máxima	5,56 5,72				
Promedio	5,56 5,56				
Saldo	500,0	500,0		500,0	500,0
Próximo vencimiento de CDRBCRP (13 de diciembre de 2006)	500,0	500,0		500,0	500,0
b. <u>Operaciones cambiarias en la Mesa de Negociación del BCR</u>	<u>0,0</u>	<u>0,0</u>	<u>0,0</u>	<u>0,0</u>	<u>0,0</u>
i. <u>Compras (millones de US\$)</u>					
Tipo de cambio promedio					
ii. <u>Ventas (millones de US\$)</u>					
Tipo de cambio promedio					
c. <u>Operaciones con el Tesoro Público</u>					
i. <u>Compras (millones de US\$) - Tesoro Público</u>					
ii. <u>Ventas (millones de US\$) - Tesoro Público</u>					
3. Saldo de la cuenta corriente de las empresas bancarias en el BCR antes del cierre de operaciones	336,3	225,1	289,1	266,3	303,6
4. Operaciones monetarias del BCR para el cierre de operaciones					
a. <u>Compra temporal de moneda extranjera (swaps). Monto (millones de S./)</u>					
Comisión (tasa efectiva diaria)	0,0048%	0,0059%	0,0048%	0,0048%	0,0048%
b. <u>Compra temporal directa de valores (fuera de subasta)</u>					
Tasa de interés	5,50%	5,50%	5,50%	5,50%	5,50%
c. <u>Crédito por regulación monetaria en moneda nacional</u>					
Tasa de interés	5,50%	5,50%	5,50%	5,50%	5,50%
d. <u>Depósitos Overnight en moneda nacional</u>	<u>0,0</u>	<u>15,0</u>	<u>0,0</u>	<u>0,0</u>	<u>0,0</u>
Tasa de interés	4,00%	4,00%	4,00%	4,00%	4,00%
5. Saldo de la cuenta corriente de las empresas bancarias en el BCR al cierre de operaciones	336,3	210,1	289,1	266,3	303,6
a. Fondos de encaje en moneda nacional promedio acumulado (millones de S./) (*)	1 992,2	1 968,8	1 916,7	1 904,0	1 894,2
b. Fondos de encaje en moneda nacional promedio acumulado (% del TOSE) (*)	7,4	7,3	7,0	7,0	7,0
c. Cuenta corriente moneda nacional promedio acumulado (millones de S./)	607,4	584,1	531,9	519,3	509,5
d. Cuenta corriente moneda nacional promedio acumulado (% del TOSE) (*)	2,2	2,2	2,0	1,9	1,9
6. Mercado interbancario y mercado secundario de CDBCRP					
a. <u>Operaciones a la vista en moneda nacional</u>	<u>242,0</u>	<u>545,0</u>	<u>294,0</u>	<u>183,0</u>	<u>365,0</u>
Tasas de interés: Mínima / Máxima / Promedio	4,75/4,80/4,75	4,75/4,86/4,77	4,75/4,77/4,75	4,75/4,80/4,76	4,75/4,78/4,76
b. <u>Operaciones a la vista en moneda extranjera (millones de US\$)</u>	<u>22,0</u>	<u>5,0</u>	<u>10,0</u>	<u>0,0</u>	<u>15,0</u>
Tasas de interés: Mínima / Máxima / Promedio	5,50/5,50/5,50	5,50/5,50/5,50	5,50/5,50/5,50		5,04/5,04/5,04
c. <u>Total mercado secundario de CDBCRP</u>	<u>0,0</u>	<u>58,7</u>	<u>17,0</u>	<u>27,0</u>	<u>144,0</u>
Plazo 6 meses (monto / tasa promedio)					
Plazo 12 meses (monto / tasa promedio)				3,0/5,47	
Plazo 24 meses (monto / tasa promedio)					
7. Operaciones en moneda extranjera de las empresas bancarias (millones de US\$)	15 Agosto	16 Agosto	17 Agosto	20 Agosto	21 Agosto
Flujo de la posición global = a + b.i - c.i + e + f	-76,6	-51,2	-3,4	29,1	11,3
Flujo de la posición contable = a + b.ii - c.ii + e + f	17,8	338,0	-16,8	99,1	83,7
a. <u>Mercado spot con el público</u>	<u>17,6</u>	<u>177,1</u>	<u>28,7</u>	<u>94,3</u>	<u>146,7</u>
i. Compras	169,7	263,1	132,1	195,6	260,9
ii. (-) Ventas	152,1	86,0	103,4	101,3	114,2
b. <u>Compras forward al público (con y sin entrega)</u>	<u>26,6</u>	<u>-123,3</u>	<u>35,7</u>	<u>54,2</u>	<u>3,1</u>
i. Pactadas	100,7	47,7	65,2	76,9	111,2
ii. (-) Vencidas	74,1	171,0	29,4	22,7	108,0
c. <u>Ventas forward al público (con y sin entrega)</u>	<u>121,0</u>	<u>265,8</u>	<u>22,3</u>	<u>124,2</u>	<u>75,6</u>
i. Pactadas	192,8	379,5	42,1	139,9	206,7
ii. (-) Vencidas	71,8	113,7	19,8	15,7	131,2
d. <u>Operaciones cambiarias interbancarias</u>					
i. Al contado	90,7	270,5	122,5	156,1	212,6
ii. A futuro	0,0	39,0	0,0	45,0	10,0
e. <u>Operaciones spot asociadas a swaps y vencimientos de forwards sin entrega</u>	<u>-9,9</u>	<u>-78,0</u>	<u>-25,2</u>	<u>-11,1</u>	<u>-64,5</u>
i. Compras	62,6	92,0	1,8	0,0	43,5
ii. (-) Ventas	72,5	170,0	27,0	11,1	108,0
f. <u>Operaciones netas con otras instituciones financieras</u>	<u>7,8</u>	<u>181,6</u>	<u>-30,0</u>	<u>9,9</u>	<u>24,6</u>
g. <u>Crédito por regulación monetaria en moneda extranjera</u>					
Tasa de interés					
Nota: Tipo de cambio interbancario promedio (Fuente: Datatec)	3,144	3,165	3,155	3,155	3,169
(*) Datos preliminares					

d. = día(s)

m. = mes(es)

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

		Dic.06 (a)	Jul.07 (b)	15-Ago (1)	22-Ago (2)	Variaciones respecto a		
						Semana (2)/(1)	Jul.07 (2)/(b)	Dic.06 (2)/(a)
TIPOS DE CAMBIO								
AMERICA								
BRASIL	Real	4,00	1,88	2,03	2,01	-0,9%	6,9%	-49,7%
ARGENTINA	Peso	3,09	3,17	3,21	3,21	0,0%	1,1%	3,8%
MEXICO	Peso	10,80	10,99	11,20	11,05	-1,3%	0,6%	2,3%
CHILE	Peso	532	521	523	524	0,2%	0,4%	-1,6%
COLOMBIA	Peso	2 237	1 954	2 043	2 148	5,2%	9,9%	-4,0%
VENEZUELA	Bolivar	2 145	2 145	2 145	2 145	0,0%	0,0%	0,0%
PERU	N. Sol (Venta)	3,20	3,16	3,15	3,16	0,4%	0,1%	-1,1%
EUROPA								
EURO	US\$ por Euro	1,320	1,367	1,343	1,355	0,9%	-0,9%	2,6%
REINO UNIDO	US\$ por Libra	1,959	2,029	1,987	1,993	0,3%	-1,8%	1,7%
TURQUIA	Lira	1,415	1,282	1,359	1,326	-2,5%	3,4%	-6,3%
ASIA								
JAPON	Yen	119,01	118,38	116,47	115,32	-1,0%	-2,6%	-3,1%
HONG KONG	HK Dólar	7,78	7,83	7,82	7,81	-0,1%	-0,2%	0,4%
SINGAPUR	S\$ Dólar	1,53	1,52	1,53	1,52	-0,7%	0,5%	-0,6%
COREA	Won	930	919	932	944	1,3%	2,7%	1,5%
MALASIA	Ringgit	3,53	3,45	3,49	3,48	-0,1%	0,8%	-1,3%
CHINA	Yuan	7,81	7,57	7,58	7,60	0,2%	0,4%	-2,6%
COTIZACIONES								
ORO	LME (\$/Oz.T.)	635,00	664,95	669,50	661,00	-1,3%	-0,6%	4,1%
PLATA	H & H (\$/Oz.T.)	12,83	12,95	12,61	11,70	-7,2%	-9,6%	-8,8%
COBRE	LME (US\$/lb.)	2,85	3,70	3,37	3,28	-2,8%	-11,4%	14,9%
	Futuro a 15 meses	2,81	3,34	3,08	3,02	-1,8%	-9,6%	7,4%
ZINC	LME (US\$/lb.)	1,96	1,63	1,46	1,39	-4,8%	-14,9%	-29,4%
	Futuro a 15 meses	1,73	1,50	1,37	1,32	-3,3%	-11,7%	-23,2%
PETROLEO	Residual 6 (\$/B)	45,10	58,95	55,10	53,20	-3,4%	-9,8%	18,0%
PETROLEO	West Texas (\$/B)	61,05	78,21	73,33	69,31	-5,5%	-11,4%	13,5%
PETR. WTI	Dic.06 Bolsa de NY	66,79	76,05	72,31	68,72	-5,0%	-9,6%	2,9%
HAR. PESCADO	64% (US\$/T.M.)	1 075	930	930	930	0,0%	0,0%	-13,5%
TASAS DE INTERES								
SPR. GLOBAL 15	PER. (pbs) *	109	159	156	166	10	7	57
SPR. GLOBAL 12	PER. (pbs) *	90	95	121	139	18	44	49
SPR. GLOBAL 33 1/	PER. (pbs)*	207	178	174	188	14	10	-19
SPR. GLOBAL 16 2/	PER. (pbs)*	104	168	164	159	-5	-9	55
SPR. GLOBAL 25 3/	PER. (pbs)*	193	169	163	170	7	1	-23
SPR. EMBI + 4/	PER. (pbs) *	118	158	167	185	18	27	67
	ARG. (pbs) *	216	449	469	465	-4	16	249
	BRA. (pbs) *	192	208	200	210	10	2	18
	TUR. (pbs) *	207	224	227	238	11	14	31
	Eco. Emerg. (pbs)*	169	219	222	234	12	15	65
LIBOR 3M*		5,36	5,36	5,52	5,50	-2	14	14
Bonos del Tesoro Americano (2 años)*		4,81	4,52	4,29	4,18	-11	-34	-63
Bonos del Tesoro Americano (10 años)*		4,70	4,74	4,73	4,65	-8	-9	-6
INDICES DE BOLSA								
AMERICA								
E.E.U.U.	Dow Jones	12 463	13 212	12 861	13 236	2,9%	0,2%	6,2%
	Nasdaq Comp.	2 415	2 546	2 459	2 553	3,8%	0,3%	5,7%
BRASIL	Bovespa	44 474	54 183	49 285	51 745	5,0%	-4,5%	16,3%
ARGENTINA	Merval	2 090	2 180	1 925	2 009	4,4%	-7,9%	-3,9%
MEXICO	IPC	26 448	30 660	28 141	29 269	4,0%	-4,5%	10,7%
CHILE	IGP	12 376	14 840	13 936	14 370	3,1%	-3,2%	16,1%
COLOMBIA	IGBC	11 161	11 108	10 475	10 408	-0,6%	-6,3%	-6,7%
VENEZUELA	IBC	52 234	42 128	40 927	40 365	-1,4%	-4,2%	-22,7%
PERU	Ind. Gral.	12 884	23 418	20 998	21 124	0,6%	-9,8%	64,0%
PERU	Ind. Selectivo	22 159	41 568	37 163	37 331	0,5%	-10,2%	68,5%
EUROPA								
ALEMANIA	DAX	6 597	7 584	7 446	7 500	0,7%	-1,1%	13,7%
FRANCIA	CAC 40	5 542	5 751	5 443	5 518	1,4%	-4,0%	-0,4%
REINO UNIDO	FTSE 100	6 221	6 360	6 109	6 196	1,4%	-2,6%	-0,4%
TURQUÍA	XU100	39 117	52 825	47 714	46 882	-1,7%	-11,3%	19,8%
ASIA								
JAPON	Nikkei 225	17 226	17 249	16 476	15 901	-3,5%	-7,8%	-7,7%
HONG KONG	Hang Seng	19 965	23 185	21 376	22 347	4,5%	-3,6%	11,9%
SINGAPUR	Straits Times	2 986	3 548	3 273	3 322	1,5%	-6,4%	11,2%
COREA	Seul Comp.	1 434	1 933	1 818	1 760	-3,2%	-9,0%	22,7%
TAILANDIA	SET	680	860	774	784	1,4%	-8,8%	15,4%
CHINA	Shanghai C.	2 675	4 471	4 870	4 980	2,3%	11,4%	86,1%

* 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.

4/ El 29 de setiembre de 2006, JP Morgan incorporó en el cálculo del EMBI+ los bonos globales 2025 y 2033, resultando en un aumento de aproximadamente 40 pbs. en dicho indicador

Elaboración: Gerencia de Estudios Económicos - Subgerencia de Economía Internacional

Fuente: Reuters y Bloomberg.

