

# ZOOM MACRO

## Commodities

En julio, la cotización promedio del **cobre** aumentó un 2.2%, de US\$ 3.75 a US\$ 3.83 por libra. El incremento se debe principalmente a la escasez de suministros en las diversas bolsas de metales. El precio promedio del **oro** aumentó un 5.8% con respecto a junio, con lo que llegó a US\$ 941.6 por onza troy. Esto se debió a la mayor demanda del metal precioso como activo de refugio. El **zinc** registró una caída del 2.2%, al pasar de US\$ 0.86 a US\$ 0.84 por libra, lo que se explica por la preocupación ante una desaceleración de la demanda china, sumada al aumento de inventarios.

Durante el mes de julio, el **tipo de cambio** se apreció un 4.5%, con un promedio de 2.849 soles por dólar. Por otro lado, en el mismo mes, el dólar se depreció en promedio un 1.3% frente al euro y un 0.1% frente al yen, con lo que acumuló una depreciación anual del 12.2% y el 9.1%, respectivamente. El debilitamiento del dólar fue explicado por las menores expectativas de un aumento de tasa de la FED. Sin embargo, las mayores ofertas de liquidez hechas por la FED y otros bancos centrales apoyaron una posible apreciación del dólar.

## BVL

En julio, los **índices General y Selectivo** de la Bolsa de Valores de Lima disminuyeron un 16.5% y 17.8%, respectivamente, influenciados por la caída en el precio de los metales básicos como el zinc. En lo que va del año ambos índices registran pérdidas, el General del 24.3% y el Selectivo del 25.5%.

## IPC

En julio, la inflación fue del 0.56% respecto al mes anterior y del 5.79% en los últimos 12 meses. En el grupo "Alimentos y bebidas" fue del 0.66% y el 9.7%, mientras que en "Combustibles y electricidad" fue del 1.17% y el 2.4%, respectivamente. Según la encuesta de expectativas macroeconómicas del BCRP, se espera una disminución en las expectativas inflacionarias del 2008 al 2010.

Según cifras del INEI, el **PBI** se incrementó un 11.52% en junio y acumuló 84 meses consecutivos de crecimiento. Así, se registró una expansión del 10.35% para el primer semestre del año, mientras que la tasa anualizada a junio fue del 9.87%. Los sectores que más crecieron fueron **comercio (+18.86%)**, **construcción (+16.45%)** y **minería e hidrocarburos (+12.53%)**.

En el mes de julio, **la cotización promedio del petróleo** aumentó un 0.7%, y llegó a US\$ 134.9 por barril, como respuesta a los menores inventarios de crudo en Estados Unidos. Dicho incremento es menor al 6% registrado en junio, pues en la última quincena se tuvo una tendencia decreciente debido a los mayores signos de desaceleración en EE.UU. y Japón.

**La tasa de interés interbancaria** promedio en soles, en el mes de julio, fue del 5.91%, con lo que aumentó en 23 puntos básicos respecto del mes anterior. Cabe señalar que, a inicios de agosto, el BCRP aumentó la tasa de referencia en 25 puntos básicos, fijándola en un 6.25%.