

BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ

RESUMEN INFORMATIVO

Nº 20 – 20 de mayo de 2005

INDICADORES MACROECONÓMICOS AL

PRIMER TRIMESTRE DE 2005

Aumento del PBI en 5,4 por ciento impulsado por inversión privada y exportaciones

El **producto bruto interno** sigue mostrando resultados positivos y creció 5,4 por ciento en el primer trimestre del 2005. Esto fue impulsado por el incremento de 19,9 por ciento de las exportaciones y de 7,7 por ciento de la inversión privada, en un contexto de términos de intercambio favorables y en un ambiente con condiciones macroeconómicas estables.

La **inversión privada** continuó con la tendencia positiva iniciada el tercer trimestre del año 2002. La ganancia en los términos de intercambio, las mayores ventas y utilidades y la mejora en las expectativas de los empresarios impulsaron a las empresas a realizar proyectos de renovación tecnológica y ampliaciones de planta para responder a los mayores niveles de demanda. En este trimestre, destacaron los desembolsos realizados para la construcción del Proyecto Alto Chicama; asimismo, Southern continuó con su programa de expansión y modernización de Toquepala. Otras empresas mineras y de hidrocarburos que continuaron desarrollando inversiones fueron Antamina, Minera Yanacocha y Pluspetrol en el proyecto Camisea.

En el mismo sentido, empresas del sector privado de los sectores manufacturero,

eléctrico, comercial, hotelero y de servicios llevaron a cabo inversiones tanto en construcción no residencial (ampliaciones de planta y construcción de locales nuevos) como en adquisición de maquinaria nueva. Esto último se vio reflejado en el aumento de 21,4 por ciento de las importaciones de bienes de capital sin materiales de construcción.

El **consumo privado** aumentó 4,0 por ciento asociado al aumento de 6,8 por ciento del ingreso nacional disponible y al crecimiento de 3,9 por ciento del empleo urbano en empresas de 10 y más trabajadores. Esta evolución positiva se reflejó en diversos indicadores como el crecimiento de 23 por ciento en los créditos de consumo de las empresas financieras, el incremento de 25 por ciento en las ventas de vehículos nuevos y la mayor producción de algunos grupos de la manufactura no primaria asociados al consumo como cerveza (19,4 por ciento), productos lácteos (10,3 por ciento) y productos de tocador y limpieza (13,3 por ciento), entre otros. Otros indicadores como la evaluación de la campaña escolar -de acuerdo con un grupo de empresas representativas tanto del sector manufacturero como comercial- dan cuenta de mayores ventas (13 por ciento) respecto al nivel del mismo período del año anterior.

DEMANDA Y OFERTA GLOBAL

(Variaciones porcentuales reales con respecto al mismo período del año anterior) 1/

	2004					2005
	I	II	III	IV	Total	I
DEMANDA GLOBAL (1+2)	4,5	4,3	5,6	7,9	5,6	6,9
1. Demanda Interna	2,7	4,0	3,0	5,3	3,8	4,4
a. Consumo privado	3,1	3,0	3,6	4,0	3,4	4,0
b. Consumo público	-0,2	3,3	6,5	4,8	3,8	10,6
c. Inversión bruta fija	5,1	7,5	8,0	13,7	8,7	7,6
- Privada	8,0	11,6	6,6	11,3	9,3	7,7
- Pública	-12,7	-13,1	16,1	23,1	5,5	7,0
2. Exportaciones 2/	14,7	5,8	17,7	21,3	15,0	19,9
OFERTA GLOBAL (3+4)	4,5	4,3	5,6	7,9	5,6	6,9
3. Producto Bruto Interno	4,8	3,2	4,7	6,6	4,8	5,4
4. Importaciones 2/	2,7	11,6	10,1	15,8	10,1	16,3

1/ Preliminar.

2/ Comprende bienes y servicios no financieros.

El **consumo público** aumentó 10,6 por ciento debido al mayor gasto en remuneraciones del gobierno central, que en términos nominales aumentó 18,3 por ciento. Por su parte, la **inversión pública** registró un aumento de 7,0 por ciento impulsada por los proyectos desarrollados por algunas empresas estatales como Sedapal, Petroperú y Electroperú.

Las **exportaciones** continuaron creciendo, registrando aumentos tanto en los productos tradicionales como en los no tradicionales. Entre los primeros aumentaron los volúmenes de zinc (28 por ciento), cobre (8 por ciento), molibdeno (72 por ciento), harina de pescado (59 por ciento, a pesar de la veda registrada) y café (56 por ciento) compensando la reducción de 8 por ciento en los volúmenes exportados de oro. Las exportaciones no tradicionales crecieron 25 por ciento destacando las textiles, especialmente las confecciones de tejidos de punto al mercado estadounidense; las químicas, entre las que destacan los aceites esenciales y productos de tocador, agropecuarias, como frutas y esencias, particularmente uvas frescas, mangos y páprika; y pesqueras, entre las que sobresalieron los filetes congelados y las conchas de abanico. Por otro lado, las **importaciones**

se incrementaron 25 por ciento, sustentadas en los incrementos de materias primas y bienes de capital para la industria (31 y 19 por ciento, respectivamente).

Sectores productivos

Analizando el crecimiento sectorial se observa que en el primer trimestre del año los **sectores no primarios** crecieron 6,2 por ciento; mientras que los **sectores primarios** lo hicieron en 1,1 por ciento. El sector no primario se vio impulsado por el crecimiento de la manufactura no primaria que aumentó 6,7 por ciento explicado tanto por una mayor demanda interna (3,9 puntos porcentuales) como externa (2,8 puntos porcentuales); y del sector construcción (2,8 por ciento) que se vio favorecido por el desarrollo de programas habitacionales. En el sector primario se observaron resultados mixtos: por un lado, el sector agropecuario aumentó 3,0 por ciento por la mayor producción de arroz, papa, café y productos de agroexportación; mientras que por el otro, la manufactura de procesamiento de recursos primarios registró una disminución de 3,3 por ciento debido a la menor producción de azúcar y harina y aceite de pescado.

PRODUCTO BRUTO INTERNO

(Variaciones porcentuales reales con respecto al mismo período del año anterior) 1/

SECTORES ECONÓMICOS	2004					2005
	I	II	III	IV	Total	I
Agropecuario	2,0	-5,4	-0,8	2,8	-1,1	3,0
Agrícola	1,2	-8,1	-3,2	2,3	-3,2	2,9
Pecuario	2,5	1,0	2,0	2,7	2,0	3,0
Pesca	18,9	32,4	46,2	27,0	30,5	1,3
Minería e hidrocarburos	12,9	2,8	1,4	5,0	5,4	0,8
Minería metálica	14,2	3,2	0,6	3,6	5,2	-1,6
Hidrocarburos	-5,4	-4,3	12,7	25,5	7,1	34,1
Manufactura	5,2	6,0	6,3	9,1	6,7	4,9
De procesamiento de recursos primarios	1,8	7,8	2,7	5,5	4,6	-3,3
Manufactura no primaria	5,4	5,8	7,4	10,3	7,2	6,7
Electricidad y agua	4,9	4,4	4,1	4,9	4,6	3,5
Construcción	7,0	4,0	3,5	4,4	4,7	2,8
Comercio	3,4	2,1	5,4	9,2	4,8	5,6
Otros servicios	4,5	2,6	5,2	6,5	4,7	6,8
VALOR AGREGADO BRUTO	5,0	2,4	4,6	6,8	4,6	5,2
Impuestos a los productos y derechos de importación	3,0	12,0	6,3	4,6	6,4	7,2
<u>PBI GLOBAL</u>	<u>4,8</u>	<u>3,2</u>	<u>4,7</u>	<u>6,6</u>	<u>4,8</u>	<u>5,4</u>
VAB de los sectores primarios	6,3	0,0	1,4	4,8	2,8	1,1
VAB de los sectores no primarios	4,7	3,1	5,4	7,3	5,1	6,2

1/ Preeliminar.

Superávit en cuenta corriente de 1,8 por ciento del PBI

En el primer trimestre de 2005 el superávit en **cuenta corriente** fue US\$ 326 millones (1,8 por ciento del PBI), mayor en US\$ 368 millones al déficit del mismo trimestre de 2004. En el trimestre analizado ha continuado el desarrollo favorable de los precios de las exportaciones (5,5 por ciento), lo que aunado al incremento en los volúmenes exportados (principalmente de pesqueros, petróleo y derivados y mineros) influyeron, por octavo trimestre consecutivo, en el logro de un superávit comercial que alcanzó los US\$ 1 049 millones, mayor en US\$ 406 millones al del primer trimestre de 2004. De otro lado, los precios de las importaciones crecieron 7,8 por ciento, por lo que los términos de intercambio cayeron en 2,1 por ciento.

Dicho superávit comercial fue el factor determinante para que se mantuviera, por tercer trimestre consecutivo, un resultado positivo en la cuenta corriente de la balanza de pagos. Ello fue en parte compensado por el incremento en el déficit de la renta de factores (US\$ 55 millones) donde el incremento del déficit privado (US\$ 93 millones) fue parcialmente compensado por la disminución en el déficit del sector público (US\$ 38 millones). El saldo negativo por servicios se incrementó en US\$ 5 millones, mientras que las transferencias corrientes aumentaron en US\$ 22 millones. Respecto del cuarto trimestre de 2004, el superávit fue mayor en US\$ 307 millones debido principalmente al mayor superávit comercial (US\$ 174 millones).

BALANZA DE PAGOS
(Millones de U.S. dólares)

	2004					2005
	I	II	III	IV	AÑO	I
I. BALANZA EN CUENTA CORRIENTE	- 43	- 170	184	19	- 10	326
(como porcentaje del PBI)	- 0,3	- 1,0	1,1	0,1	- 0,0	1,8
1. Balanza comercial	643	430	845	875	2 793	1 049
a. Exportaciones	2 767	2 853	3 389	3 607	12 617	3 707
b. Importaciones	- 2 124	- 2 423	- 2 545	- 2 732	- 9 824	- 2 658
2. Servicios	- 207	- 219	- 175	- 241	- 843	- 212
a. Exportaciones	443	440	577	454	1 914	481
b. Importaciones	- 650	- 659	- 752	- 695	- 2 756	- 693
3. Renta de factores	- 805	- 726	- 854	- 1 036	- 3 421	- 860
a. Privado	- 543	- 504	- 605	- 799	- 2 451	- 636
b. Público	- 262	- 222	- 249	- 237	- 970	- 224
4. Transferencias corrientes	326	345	368	421	1 461	349
II. CUENTA FINANCIERA	385	583	204	1 072	2 244	737
1. Sector privado	322	73	284	347	1 027	478
2. Sector público	- 49	256	- 132	913	988	167
3. Capitales de corto plazo	112	254	52	- 188	230	93
III. FINANCIAMIENTO EXCEPCIONAL	2	1	1	22	26	3
IV. FLUJO DE RESERVAS NETAS DEL BCRP (1-2)	- 209	- 441	- 291	- 1 368	- 2 309	- 984
(Incremento con signo negativo)						
1. Variación del saldo de RIN	- 217	- 444	- 332	- 1 444	- 2 437	- 924
2. Efecto valuación y monetización de oro	- 8	- 3	- 41	- 77	- 128	60
V. ERRORES Y OMISIONES NETOS	- 136	27	- 99	255	48	- 82
Nota:						
Financiamiento externo bruto del sector privado 1/	662	538	563	468	2 232	601

En el primer trimestre de 2005 la **cuenta financiera** alcanzó los US\$ 737 millones, debido principalmente al flujo financiero correspondiente al sector privado (US\$ 478 millones). Esto último se explica en particular por los flujos de inversión directa extranjera y los préstamos netos de largo plazo (US\$ 450 millones). Destaca el mayor nivel de desembolsos de préstamos privados a largo plazo asociados al sector minero, la menor inversión del sector financiero en el exterior en un contexto de cambio de portafolio a favor de la moneda nacional y el incremento de los pasivos de corto plazo del sistema bancario asociado al mayor volumen de comercio exterior.

Por su parte, dentro del flujo de los capitales públicos (US\$ 167 millones) destacan los mayores desembolsos, principalmente por la colocación de bonos soberanos en el exterior por US\$ 427 millones a valor de mercado (US\$ 400 millones de valor nominal), que contrarrestaron la mayor amortización y los mayores activos en el exterior, principalmente por depósitos de la Oficina de Normalización Previsional ONP (US\$ 100 millones). Por su parte, el flujo de capitales de corto plazo ascendió a US\$ 93 millones.

Con ello en el primer trimestre las reservas internacionales netas del BCRP aumentaron en US\$ 924 millones.

Superávit fiscal de 2,0 por ciento del PBI

Durante el primer trimestre del 2005 el **resultado económico** del Sector Público no Financiero (SPNF) registró un superávit equivalente a 2,0 por ciento del PBI, superior en 1,1 puntos porcentuales respecto al registrado en el primer trimestre de 2004 y la cifra más favorable desde el primer semestre de 1997. Este resultado se debió a la mejora en el resultado primario del sector público no financiero en 0,6 de punto porcentual del PBI y al menor vencimiento de intereses de la deuda en 0,5 por ciento del PBI.

El incremento del **resultado primario** obedeció principalmente a la evolución

del gobierno central, debido al mayor dinamismo de los ingresos tributarios. Asimismo se observó un mejor resultado en las operaciones de las empresas estatales no financieras y los gobiernos locales.

Los **ingresos corrientes** del gobierno central ascendieron a 15,8 por ciento del PBI, lo que implicó un crecimiento de 11 por ciento en términos reales comparado con similar periodo del año anterior. Este desempeño se explica principalmente por el mayor dinamismo del impuesto a la renta (18 por ciento en términos reales).

OPERACIONES DEL SECTOR PÚBLICO NO FINANCIERO

(Porcentaje del PBI)

	2004					2005
	I	II	III	IV	Año	I
1. Ingresos corrientes del gobierno central	15,1	15,0	15,3	15,2	15,2	15,8
Var. % real	7%	12%	8%	7%	8%	11%
2. Gastos no financieros del gobierno central	12,5	12,9	15,8	17,2	14,6	12,9
Var. % real	-3%	0%	11%	9%	5%	10%
Corrientes	11,6	11,6	13,7	14,3	12,8	12,1
Var. % real	1%	3%	8%	9%	5%	11%
Capital	0,9	1,3	2,2	3,0	1,8	0,8
Var. % real	-35%	-19%	36%	11%	2%	1%
3. Resto	0,9	0,8	0,5	-0,1	0,5	1,2
4. Resultado primario	3,5	3,0	0,0	-2,1	1,0	4,1
5. Intereses	2,6	1,8	2,1	1,9	2,1	2,1
6. Resultado económico 1/	0,9	1,1	-2,1	-4,0	-1,1	2,0
7. Financiamiento	-0,9	-1,1	2,1	4,0	1,1	-2,0
- Externo	-0,4	1,5	-0,5	5,3	1,5	0,7
- Interno	-1,0	-2,7	2,6	-1,4	-0,7	-2,8
- Privatización	0,4	0,0	0,0	0,2	0,2	0,0

1/ No considera el resultado operativo del BCRP

La mejora del impuesto a la renta obedeció a la mayor actividad económica, a la mejora de los precios de los minerales y al incremento de la tasa del impuesto de personas jurídicas de 27 a 30 por ciento. Cabe mencionar que estos

dos últimos factores tuvieron un efecto especialmente importante en los pagos por regularización, pues los pagos a cuenta de 2004 no reflejaron el incremento de la tasa, ni el impacto total de los mayores precios internacionales.

En relación al IGV, se registró un crecimiento de 9 por ciento en términos reales, el que obedeció en gran parte a las mayores importaciones, así como a las nuevas medidas administrativas tales como la inclusión de nuevos bienes y servicios al Sistema de Deduciones en agosto de 2004 y la aplicación del Sistema de Percepciones desde enero de 2005 a algunas ventas locales.

Los **gastos no financieros** del gobierno central ascendieron a 12,9 por ciento del PBI, nivel superior en 0,4 por ciento del PBI respecto a similar periodo del año anterior, lo que en términos reales significó un incremento de 10 por ciento. Este mayor gasto se registró básicamente en el gasto corriente, debido tanto a los incrementos salariales otorgados a los servidores públicos durante el 2004, cuanto por el adelanto del pago de la Bonificación por Escolaridad al mes de febrero (el año anterior ésta se realizó en abril). Ello implicó un crecimiento del gasto en remuneraciones de 0,4 por ciento del PBI.

Los gobiernos locales tuvieron en este trimestre un monto de transferencias de S/. 867 millones, mayor en S/. 177 millones al del primer trimestre del año anterior, debido principalmente a la mayor recaudación por impuesto de promoción municipal (S/. 51 millones) y al mayor canon petrolero (S/. 39 millones).

Las empresas estatales registraron un superávit económico de S/. 243 millones, resultado que refleja una mejora de S/. 137 millones de similar periodo del año anterior. Incidió en este resultado los superávits de Petroperú y Electroperú, siendo parcialmente contrarrestados por el déficit de Sedapal, debido a las mayores inversiones en el proyecto Interceptor Norte y a obras de saneamiento en áreas marginales.

Los **intereses** del SPNF ascendieron a 2,1 por ciento del PBI, cifra inferior en 0,5 puntos porcentuales a los del año anterior debido al menor vencimiento de intereses tanto por deuda externa (0,3 por ciento del PBI) como por interna (0,2 por ciento

del PBI), debido a la apreciación del nuevo sol en el primer caso, y al efecto de la menor inflación sobre los intereses devengados de los bonos de reconocimiento en el segundo.

Durante este trimestre el **financiamiento externo** neto fue equivalente a US\$ 125 millones los que incluyeron US\$ 630 millones de desembolsos, de los cuales US\$ 56 millones correspondieron a proyectos de inversión, US\$ 150 millones a un crédito sectorial del Banco Interamericano de Desarrollo y US\$ 427 millones por la colocación de bonos globales mediante una reapertura del Bono Global 2033.

El **financiamiento interno** fue negativo en S/. 1 655 millones. Cabe mencionar que durante el trimestre se colocaron bonos soberanos domésticos por S/. 642 millones y se amortizaron S/. 21 millones. Ello implicó que se generaran depósitos en la caja del Tesoro Público por S/. 719 millones y US\$ 261 millones.

En el primer trimestre del año se llevaron a cabo **privatizaciones y concesiones** por un valor total de US\$ 31 millones y compromisos de inversión por US\$ 311 millones. Destaca la concesión del Proyecto de Fosfatos de Bayóvar, adjudicada a la empresa brasilera Vale Do Rio Doce que ofreció explotar 3,3 millones de TM anuales de roca fosfórica y ejecutar inversiones por US\$ 300 millones. La concesión de la cuarta banda de telefonía celular fue adjudicada a la empresa Sercotel S.A. (grupo Carso-Telmex) que ofreció pagar los derechos de concesión por US\$ 21,1 millones y ejecutar una inversión mínima de US\$ 11 millones. Por su parte, la venta del 15 por ciento de participación accionaria del Estado en la empresa Red Eléctrica del Sur S.A. (Redesur) por un monto de US\$ 4,4 millones, fue adquirida por el Fondo de Inversión en Infraestructura, Servicios Públicos y Recursos Naturales, administrado por AC Capitales SAFI S.A.. Los ingresos en efectivo del trimestre ascendieron a US\$ 6,5 millones.

El **saldo de deuda pública** al cierre del trimestre ascendió a US\$ 30 668 millones, equivalentes al 43 por ciento del PBI, cifra menor en 3,2 puntos porcentuales respecto al primer trimestre de 2004. La

deuda externa sumó US\$ 24 351 millones (34,2 por ciento del PBI), mientras que la interna US\$ 6 317 millones (8,9 por ciento del PBI).

Liquidez en moneda nacional aumenta a 9,7 por ciento del PBI

En el primer trimestre de 2005, la liquidez en moneda nacional se incrementó de 9,3 por ciento del PBI en el último trimestre de 2004 a 9,7 por ciento del PBI. Por su parte, el crédito del sistema bancario al

sector privado registró un nivel equivalente a 18,4 por ciento del PBI nominal, inferior al registrado en el trimestre anterior (18,8 por ciento).

LIQUIDEZ Y CRÉDITO DEL SISTEMA BANCARIO AL SECTOR PRIVADO
(Porcentaje del PBI)

	Liquidez		Crédito al sector privado	
	Moneda Nacional	Total	Moneda Nacional	Total
2004				
I	9,3	23,1	4,6	18,8
II	8,9	24,2	4,7	20,5
III	9,0	23,8	4,6	20,0
IV	9,0	23,4	4,6	19,4
	9,3	23,1	4,6	18,8
2005				
I	9,7	23,2	4,6	18,4

INFORME SEMANAL

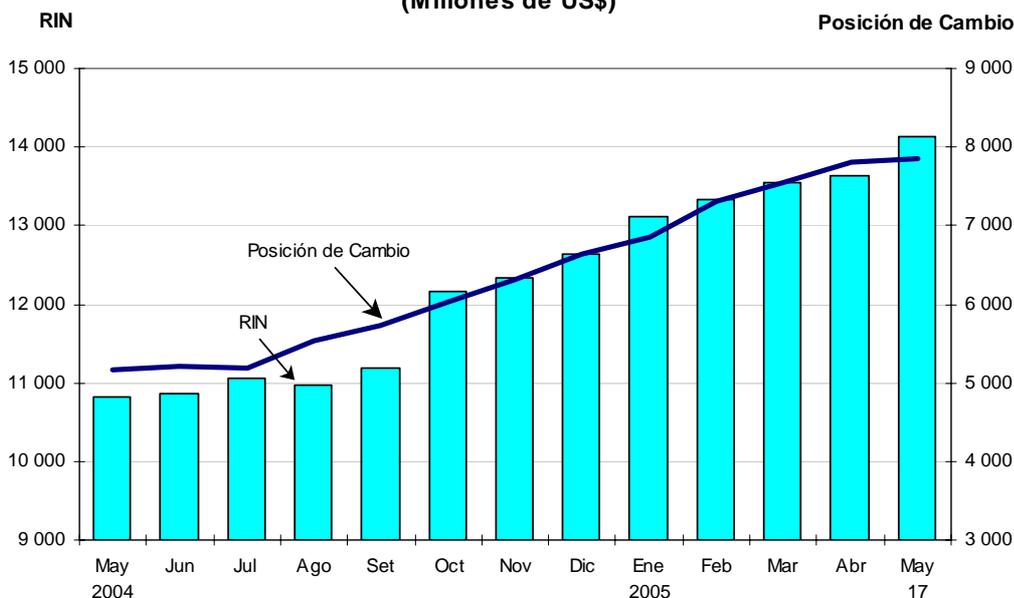
Reservas internacionales netas: US\$ 14 124 millones

Al **17 de mayo**, las RIN alcanzaron los US\$ 14 124 millones, superiores en US\$ 496 millones respecto a abril. El incremento es explicado por compras netas de moneda extranjera por US\$ 107 millones (US\$ 157 millones por Mesa de Negociación y ventas al sector público por US\$ 50 millones), mayores depósitos del sistema financiero y del sector público en US\$ 409 y US\$ 40 millones, respectivamente, y rendimiento de las

inversiones por US\$ 6 millones. Esta evolución fue parcialmente compensada por la variación en el precio del oro y divisas (US\$ 66 millones).

En lo que va del año, las RIN registraron un aumento de US\$ 1 493 millones. A la misma fecha, la **Posición de Cambio del BCRP** ascendió a US\$ 7 849 millones, acumulando en el año un incremento de US\$ 1 210 millones.

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

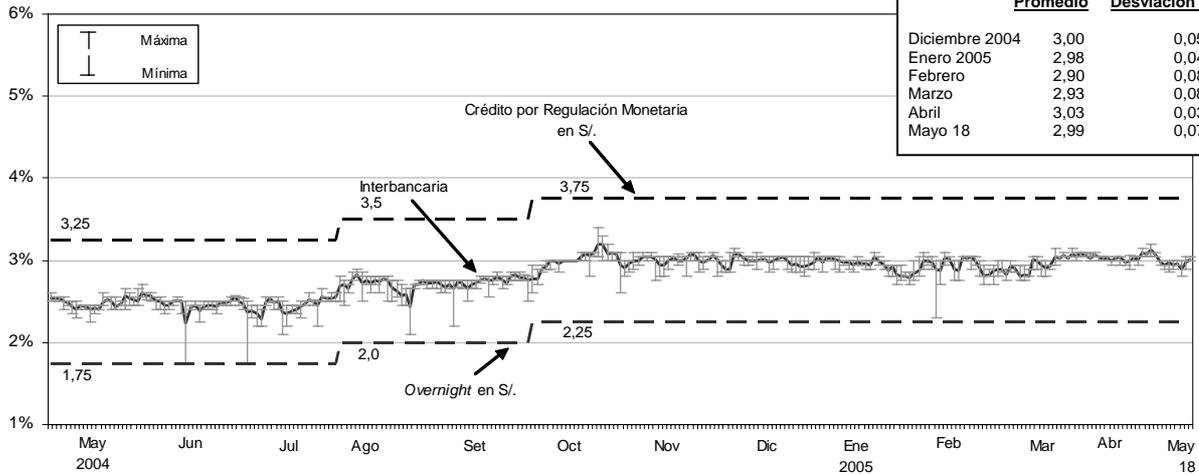


Tasa de interés interbancaria en 2,99 por ciento

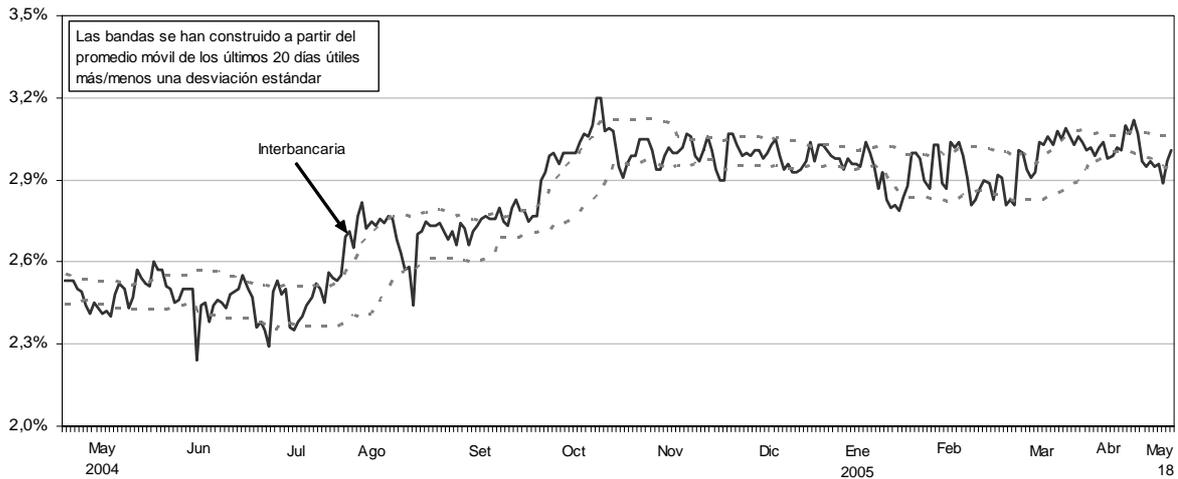
Al **18 de mayo**, el promedio de la tasa interbancaria en moneda nacional se ubicó

en 2,99 por ciento.

**Tasas de Interés en Moneda Nacional
(Mayo 2004 - Mayo 2005)**



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



Operaciones monetarias

Entre el **12 y el 18 de mayo**, el Banco Central realizó las siguientes operaciones:

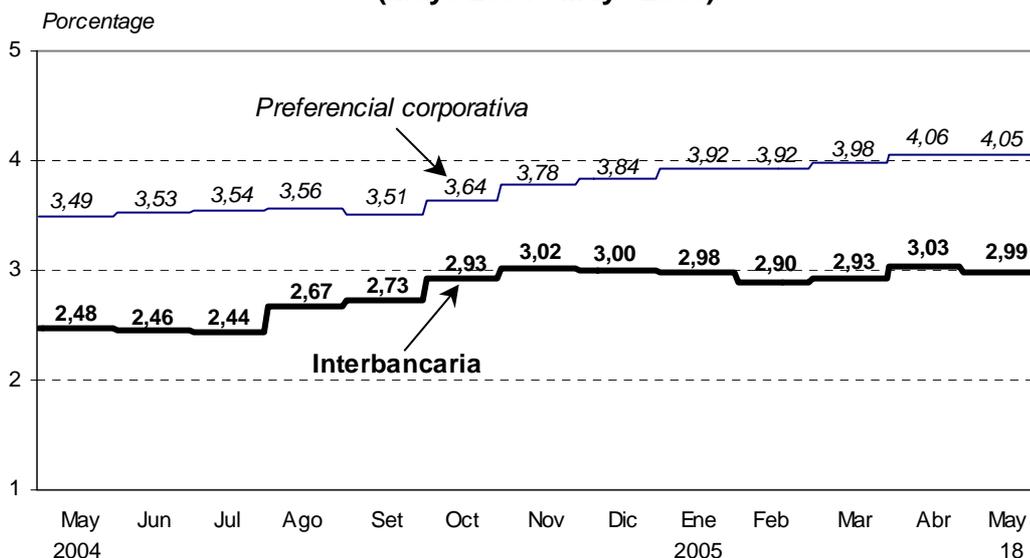
- Subasta de Certificados de Depósito (CDBCRP) a: i) 7 días por S/. 20 millones a una tasa de interés promedio de 3,03 por ciento.
- Compras de moneda extranjera en la Mesa de Negociación por un total de US\$ 103,5 millones a un tipo de cambio promedio de S/. 3,254.

Tasa de interés preferencial corporativa en 4,05 por ciento

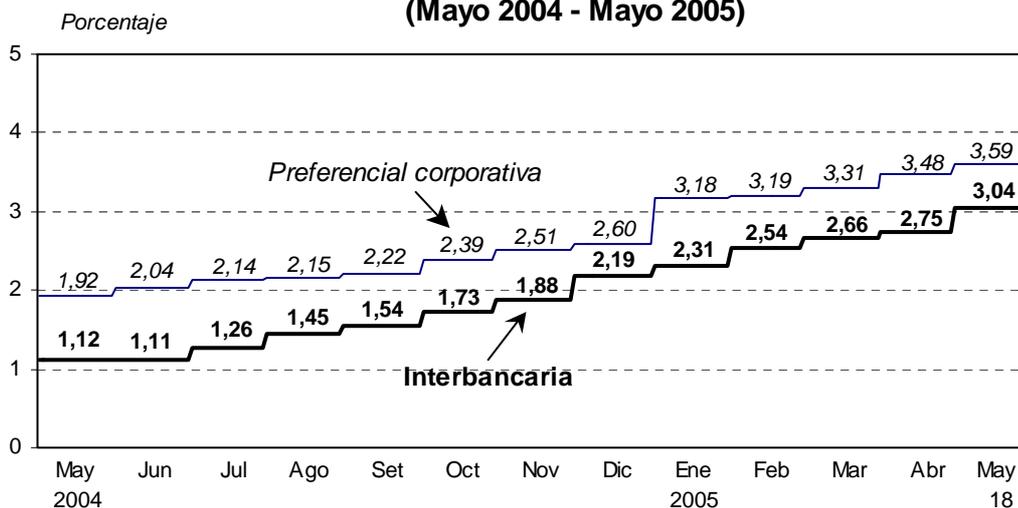
Al 18 de mayo, el promedio de la tasa de interés corporativa a 90 días en soles disminuyó respecto a abril de 4,06 a 4,05

por ciento mientras que en dólares se incrementó de 3,48 a 3,59 por ciento.

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



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



Tipo de cambio: S/. 3,256

Del **11 al 18 de mayo**, el tipo de cambio venta del sistema bancario se mantuvo en S/. 3,256. Al 17 de mayo, el saldo de ventas netas *forward* de la banca fue

menor en US\$ 11 millones respecto a abril mientras que la posición de cambio de las empresas bancarias disminuyó en US\$ 54 millones.

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

	Diciembre 2003	Diciembre 2004	Abril 2005	Mayo 17
a. Ventas netas a futuro (i-ii)	607	699	564	553
i. Ventas a futuro	834	1 163	1 019	1 003
ii. Compras a futuro	227	464	455	450
b. Posición de cambio de la banca	536	340	387	334

Emisión primaria al 15 de mayo de 2005

El saldo de la **emisión primaria** al 15 de mayo (S/. 9 488 millones) se incrementó en 1,7 por ciento (S/. 160 millones) con respecto al cierre de abril. En términos promedio, la tasa anual de crecimiento de la emisión primaria en este período fue 27,2 por ciento (25,5 por ciento en abril).

Por fuentes, las operaciones que expandieron la emisión primaria fueron las compras de moneda extranjera en la Mesa

de Negociación (US\$ 114 millones ó S/. 370 millones), los vencimientos netos de Certificados BCRP (S/. 239 millones) y los menores depósitos *overnight* del sistema financiero (S/. 58 millones). Estas operaciones fueron compensadas por la cancelación de compra temporal de títulos valores (S/. 385 millones), la venta de dólares al sector público (US\$ 30 millones ó S/. 98 millones) y los mayores depósitos del sector público (S/. 44 millones).

Producto Bruto Interno se expande 4,0 por ciento en marzo

El **PBI** creció 4,0 por ciento en marzo, con lo que acumuló 45 meses consecutivos de crecimiento. A semejanza de meses anteriores, el dinamismo de la actividad provino principalmente de los sectores no primarios, en particular de la manufactura no primaria. Los sectores primarios crecieron a un menor ritmo, destacando el sector agropecuario y la minería.

El sector **agropecuario** creció 3,1 por ciento impulsado por la mayor producción de arroz, debido al adelanto de cosechas en San Martín y Arequipa, en previsión a un descenso del precio ocasionado por el aumento de la producción del norte del país; papa, por mejores condiciones

hidrológicas en La Libertad y el incremento de los rendimientos en Pasco, asociado al uso apropiado de semillas y fertilizantes el año anterior; café, originado por condiciones climáticas favorables en San Martín, Amazonas y Cajamarca; y carne de ave, debido al aumento de la producción en Lima, Ica y La Libertad. Atenuaron estos incrementos la disminución de caña de azúcar en Lambayeque, Lima, La Libertad y Ancash, debido tanto a los rezagos de la sequía que afectó las zonas productoras en el 2004, como a los conflictos internos que enfrentaron algunas empresas azucareras.

PRODUCTO BRUTO INTERNO

(Variaciones porcentuales respecto al mismo período del año anterior)

	Marzo		Enero - Marzo	
	2004	2005	2004	2005
Agropecuario	0,4	3,1	2,0	3,0
Agrícola	-1,0	2,6	1,2	2,9
Pecuario	1,8	3,7	2,5	3,0
Pesca	34,7	-2,0	18,9	1,3
Minería e hidrocarburos	9,8	2,7	12,9	0,8
Minería metálica	10,9	0,2	14,2	-1,6
Hidrocarburos	-8,7	36,2	-5,4	34,1
Manufactura	8,1	2,1	5,2	4,9
Procesadores de recursos primarios	0,0	-5,3	1,8	-3,3
Manufactura no primaria	8,6	3,7	5,4	6,7
Electricidad y agua	4,7	3,4	4,9	3,5
Construcción	8,6	-0,1	7,0	2,8
Comercio	5,1	3,0	3,4	5,6
Otros servicios	7,0	4,7	4,5	6,8
<u>VALOR AGREGADO BRUTO</u>	<u>6,5</u>	<u>3,4</u>	<u>5,0</u>	<u>5,2</u>
Impuestos a los productos y derechos de importación	-0,3	10,7	3,0	7,2
<u>PBI GLOBAL</u>	<u>5,9</u>	<u>4,0</u>	<u>4,8</u>	<u>5,4</u>
VAB Primario	4,2	1,6	6,3	1,1
VAB No Primario	7,1	3,8	4,7	6,2
Indicador de demanda interna	3,2	2,0	2,7	4,4

La caída de 2,0 por ciento del sector **pesca** es explicada por la menor extracción de anchoveta en el litoral sur, zona en la que está limitada la pesca de esta especie debido a la continuación de la veda reproductiva en el litoral norte centro. En contraste, la pesca para consumo humano registró un incremento gracias a la mayor extracción de atún para conservas y de pota, langostino y atún para congelado.

El sector **minería e hidrocarburos** creció 2,7 por ciento. En este resultado influyó la mayor producción de oro de Yanacocha y Barrick y del subsector de hidrocarburos, que creció por noveno mes consecutivo, manteniéndose el efecto positivo del inicio de operaciones de Camisea (Lote 88) en junio de 2004. Contrarrestaron estos incrementos las caídas de cobre, por menor producción de Southern Perú y Tintaya; y zinc, debido a la menor ley del mineral procesado de Antamina.

El sector **manufactura** se expandió debido al incremento de 3,7 por ciento de la manufactura no primaria, en tanto que la manufactura de procesamiento de recursos primarios disminuyó 5,3 por ciento. Esta última declinó debido a la reducción de la producción de azúcar por la menor disponibilidad de caña; la menor refinación de metales no ferrosos principalmente de zinc refinado por parte de Doe Run y de cobre blister por parte de Southern Perú; la contracción en la producción de conservas y productos congelados de pescado por escasez de jurel y de harina y aceite de pescado por menor disponibilidad de anchoveta; y la menor refinación de petróleo de la Refinería La Pampilla por menores exportaciones de petróleo residual y menores ventas de gasolina en el mercado interno. De otro lado, la manufactura no primaria continuó creciendo gracias al dinamismo de la industria del papel e imprenta; alimentos,

bebidas y tabaco; productos químicos, caucho y plásticos; y minerales no metálicos. En contraste, maquinaria eléctrica, madera y muebles y productos metálicos registraron reducciones.

Las ramas que mostraron mayor crecimiento fueron sustancias químicas

básicas debido a mayores exportaciones de colorantes y soda cáustica; papel y cartón por adelanto del inicio de la campaña escolar; y otros artículos de papel y cartón debido al incremento de exportaciones y a la diversificación de productos.

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

CIU	Var. %	
	Anual	Contrib. % 1/
Sustancias químicas básicas	40,8	0,9
Papel y cartón	55,0	0,8
Otros artículos de papel y cartón	31,6	0,7
Cerveza y malta	26,5	0,5
Vidrio	27,3	0,4
Productos lácteos	12,5	0,3
Prendas de tejidos de punto	8,0	0,3
Mayólicas	17,5	0,3

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

Fuente: Ministerio de la Producción.

Las ramas que registraron las mayores disminuciones fueron tableros eléctricos debido a que en marzo del año anterior se ejecutó un proyecto de excepcional importancia, circunstancia que no se ha repetido en este mes; explosivos,

esencias naturales y químicas por una menor demanda derivada del sector minero; y bebidas gaseosas por el incremento de precios efectuados a principios de año.

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

CIU	Var. %	
	Anual	Contrib. % 1/
Tableros eléctricos	-69,2	-1,3
Explosivos, esencias naturales y químicas	-10,9	-0,4
Bebidas gaseosas	-9,9	-0,4
Siderurgia	-9,8	-0,3

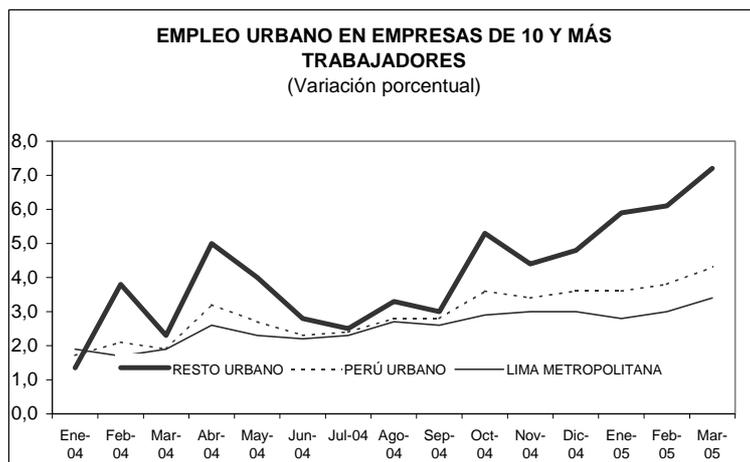
1/ Contribución porcentual con respecto a la manufactura no primaria.

Fuente: Ministerio de la Producción.

El sector **construcción** disminuyó 0,1 por ciento en marzo, debido al menor gasto en la construcción y reparación de carreteras.

En marzo, el empleo en empresas de 10 y más trabajadores del área urbana se incrementó en 4,3 por ciento, respecto a similar mes del año anterior, según información reportada por el Ministerio de

Trabajo y Promoción Social. Dicho crecimiento se registró en las actividades extractivas (15,4 por ciento), manufactura (4,5 por ciento), servicios (4,5 por ciento) y comercio (1,7 por ciento). En el mismo periodo, el empleo en las empresas de 10 y más trabajadores de Lima Metropolitana aumentó en 3,4 por ciento.



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

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

En el ámbito del Resto Urbano la variación del empleo fue de 7,2 por ciento. La ciudad con mayor crecimiento del empleo fue Ica (29,9 por ciento) debido al dinamismo de las actividades agroindustriales (cultivo y procesamiento del espárrago y la mayor cosecha de uva). En Chincha (14,1 por ciento), el empleo se sustentó en el sector extractivo e industrial (espárragos, producción textil y harina de pescado). En Iquitos (14,1 por ciento), la mayor actividad de exploración y perforación en zonas petroleras se reflejó en el crecimiento de los sectores extractivo y transporte y comunicaciones.

Igualmente, hubo un crecimiento del empleo en el sector manufacturero debido al mayor flujo turístico y al dinamismo de la actividad maderera.

El empleo en Pisco y Piura creció 10,4 y 10,3 por ciento, respectivamente. En Pisco el empleo aumentó en los sectores transporte y comunicaciones, extractivo y servicios y en Piura se concentró en los sectores manufacturero (actividad agroindustrial asociada al cultivo del pimentón y desmote del algodón) y comercio.

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

	Marzo 2005/ Marzo 2004	Ene.-Mar. 05/ Ene.-Mar. 04
Perú Urbano	4,3	3,9
Lima Metropolitana	3,4	3,1
Resto Urbano	7,2	6,4
Ica	29,9	23,7
Chincha	14,1	8,8
Iquitos	14,1	13,9
Pisco	10,4	8,5
Piura	10,3	13,0
Pucallpa	6,1	2,7
Trujillo	6,1	6,3
Cusco	5,5	5,2
Arequipa	3,1	1,8
Chiclayo	2,4	1,2
Cajamarca	1,9	3,1
Huancayo	1,8	3,7
Tarapoto	1,7	0,7
Tacna	0,6	-1,6
Chimbote	0,2	0,8
Puno	-3,2	-1,2
Paita	-7,2	-10,9

Fuente: MTPE, Informe Estadístico Mensual.

Perspectivas de abril

A la fecha se dispone de datos preliminares sobre indicadores de los sectores pesca, hidrocarburos, construcción, electricidad y recaudación de impuestos relevantes para la actividad económica de abril.

- De acuerdo con IMARPE, la extracción de anchoveta aumentó 13,0 por ciento.
- La producción de petróleo crudo creció 37,1 por ciento, en tanto que la extracción de gas natural aumentó 63,2 por ciento, según Perúpetro.
- Los despachos locales de cemento aumentaron 13,4 por ciento, excluyendo los destinados al proceso

productivo de Yanacocha, de acuerdo con la Asociación de Productores de Cemento (Asocem).

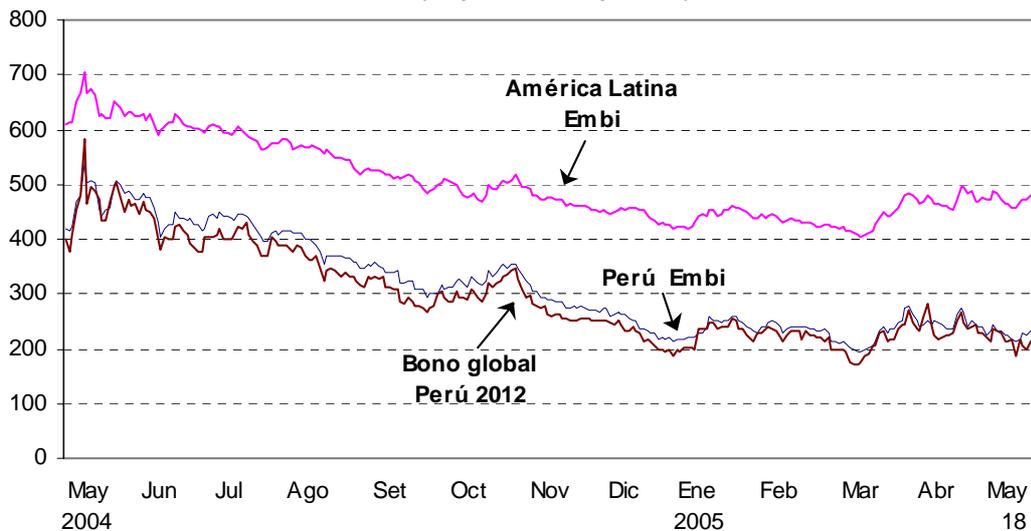
- Según el Comité de Operación Económica del Sistema Interconectado Nacional (COES), la producción de electricidad aumentó 5,2 por ciento.
- De acuerdo con información preliminar suministrada por Sunat, la recaudación del Impuesto Selectivo al Consumo disminuyó 2,6 por ciento, mientras la recaudación de impuestos a las importaciones creció 25,5 por ciento.

Spread del bono global 2012: 2,14 por ciento

Del 11 al 18 de mayo, el *spread* del **bono global 2012** aumentó de 2,07 a 2,14 por ciento y el **EMBI+ Perú** de 2,27 a 2,36 por ciento. La deuda emergente se vio afectada por la preocupación de los

inversionistas respecto a las pérdidas de los fondos de cobertura (*hedge funds*) atribuidas a la rebaja en la calificación crediticia de General Motors y Ford.

Indicadores del riesgo país
(Mayo 2004 - Mayo 2005)



Mercados internacionales

Del **11 al 18 de mayo**, la cotización del **oro** disminuyó 1,7 por ciento a US\$ 420 por onza troy debido al fortalecimiento del

dólar. Ante dicho motivo, el 16 de mayo, el oro alcanzó su menor nivel en 3 meses.

Cotización del Oro



La cotización del **cobre** descendió 4,9 por ciento a US\$ 1,44 por libra ante una liquidación de posiciones y venta técnica de los fondos de inversión motivada por el fortalecimiento del dólar y por la caída

del precio del cobre por debajo de su promedio móvil de 200 días. Además, se registró un incremento en los inventarios de la Bolsa de Metales de Shanghai.

Cotización del Cobre



En similar período, el precio del **zinc** bajó 2,8 por ciento a US\$ 0,56 por libra dado que la apreciación del dólar llevó a una

liquidación de posiciones generalizada en los metales, al ser estos activos denominados en dólares.

Cotización del Zinc



Del **11 al 18 de mayo**, la cotización del **petróleo WTI** disminuyó 6,3 por ciento a US\$ 47,3 por barril debido a la reducción de la tasa de crecimiento proyectada por la Agencia Internacional de Energía, de la demanda de China (segundo consumidor mundial) de 7,9 a 7,4 por ciento. Además se

registró un incremento de los inventarios de crudo y gasolina en los Estados Unidos. Los inventarios de crudo han crecido en 13 de las últimas 14 semanas alcanzando 334 millones de barriles, el mayor nivel desde 1999.

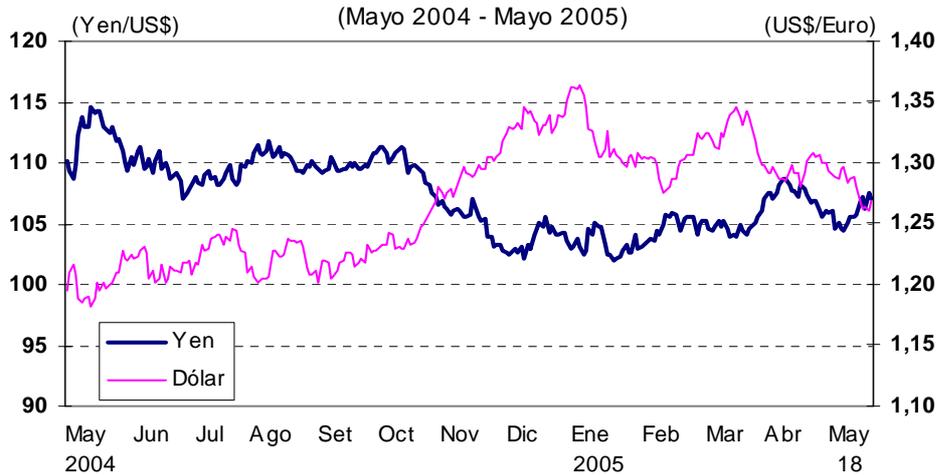
Cotización del Petróleo



En la semana de análisis, el **dólar** se apreció 1,0 por ciento frente al **euro** y 1,1 por ciento respecto al **yen**. El dólar se vio favorecido ante el crecimiento -superior a lo esperado- de las ventas minoristas de

los Estados Unidos. Además se espera que se continúe ampliando el diferencial de tasas de interés entre los Estados Unidos y la Eurozona, en favor del dólar.

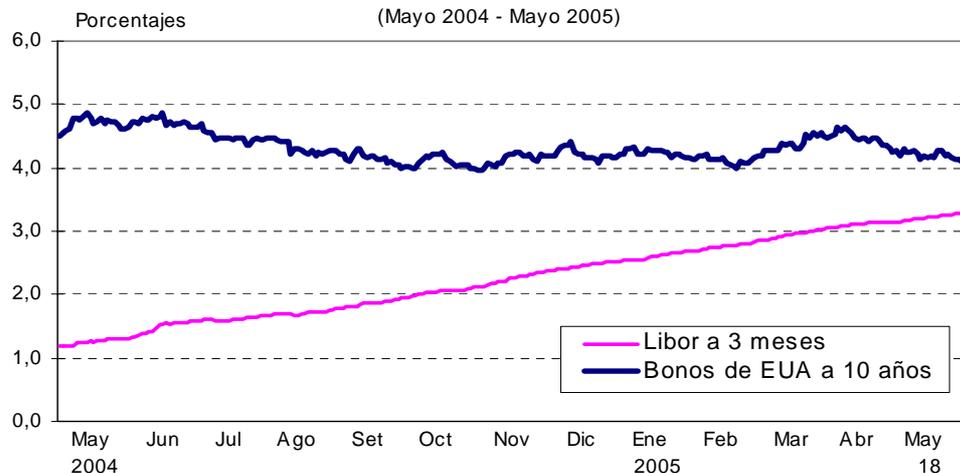
Cotizaciones del Yen y Euro



Entre el **11 y el 18 de mayo**, la tasa de interés **Libor a 3 meses** aumentó de 3,26 a 3,28 por ciento y el **rendimiento del bono del Tesoro norteamericano a diez años** descendió de 4,20 a 4,09 por ciento. La demanda por *US Treasuries* se incrementó ante la rebaja a grado especulativo de la calificación crediticia de

General Motors y Ford por parte de Standard and Poor's. Adicionalmente, el crecimiento nulo de la inflación subyacente de abril en los Estados Unidos reforzó las expectativas de que la FED continuaría subiendo su tasa de interés gradualmente.

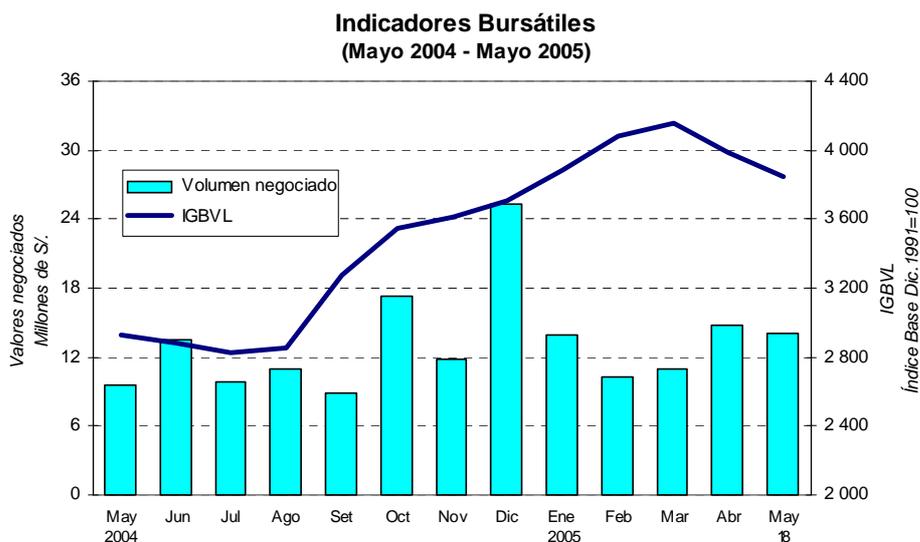
Cotizaciones Libor y Tasa de Interés de Bonos del Tesoro a 10 años de Estados Unidos



Bolsa de Valores de Lima

Al 18 de mayo, el Índice **General** y el **Selectivo** disminuyeron 3,5 y 3,2 por ciento respectivamente. Las acciones mineras continuaron siendo afectadas por la caída en el precio de los metales aunque registraron una recuperación en las últimas 3 sesiones. Además, se

produjo una toma de ganancias en Credicorp luego del significativo avance en las últimas semanas. En lo que va del año 2005, los índices bursátiles acumulan ganancias de 3,7 y 3,1 por ciento, respectivamente.



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

	12 mayo	13 mayo	16 mayo	17 mayo	18 mayo
1. Saldo de la cuenta corriente de las empresas bancarias antes de las operaciones del BCR	273,9	199,7	276,7	109,5	171,3
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>			20,0		
Propuestas recibidas			79,0		
Plazo de vencimiento			7 días		
Tasas de interés: Mínima / Máxima / Promedio			3,01/3,05/3,03		
Saldo					9 741,0
Próximo vencimiento de CDBCRP (25 de abril de 2005)					357,9
Vencimientos de CDBCRP del 21 al 22 de abril de 2005					
ii. <u>Subasta de compra temporal de CDBCRP y de BTP</u>					
Propuestas recibidas					
Plazo de vencimiento					
Tasas de interés: Mínima / Máxima / Promedio					
Saldo					
iii. <u>Subasta de Certificados de Depósitos Reajutable del BCR (CDRBCRP)</u>					
Propuestas recibidas					
Plazo de vencimiento					
Tasas de interés: Mínima / Máxima / Promedio					
Saldo					
Próximo vencimiento					
b. <u>Operaciones cambiarias en la Mesa de Negociación del BCR</u>	<u>65,1</u>	<u>65,1</u>	<u>32,6</u>	<u>109,0</u>	<u>65,1</u>
i. <u>Compras (millones de US\$)</u>	20,0	20,0	10,0	33,5	20,0
Tipo de cambio promedio	3,2541	3,2545	3,2550	3,2534	3,2549
ii. <u>Ventas (millones de US\$)</u>					
Tipo de cambio promedio					
3. Saldo de la cuenta corriente de las empresas bancarias en el BCR antes del cierre de operaciones	339,0	264,8	289,2	218,5	236,4
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)	0,0139%	0,0129%	0,0139%	0,0139%	0,0139%
b. <u>Compra temporal de CDBCRP y BTP (fuera de subasta)</u>					
Tasa de interés	3,75%	3,75%	3,75%	3,75%	3,75%
c. <u>Crédito por regulación monetaria en moneda nacional</u>					
Tasa de interés					
d. <u>Depósitos Overnight en moneda nacional</u>					
Tasa de interés	2,25%	2,25%	2,25%	2,25%	2,25%
5. Saldo de la cuenta corriente de las empresas bancarias en el BCR al cierre de operaciones	339,0	264,8	289,2	218,5	236,4
a. Fondos de encaje en moneda nacional promedio acumulado (millones de S/.) (*)	1 267,2	1 254,7	1 228,2	1 218,3	1 210,4
b. Fondos de encaje en moneda nacional promedio acumulado (% del TOSE) (*)	7,5	7,4	7,2	7,1	7,1
c. Cuenta corriente moneda nacional promedio acumulado (millones de S/.)	427,0	414,5	388,0	378,0	370,2
d. Cuenta corriente moneda nacional promedio acumulado (% del TOSE) (*)	2,5	2,4	2,3	2,2	2,2
6. Mercado interbancario y mercado secundario de CDBCRP					
a. <u>Operaciones a la vista en moneda nacional</u>	<u>246,6</u>	<u>254,0</u>	<u>248,7</u>	<u>226,7</u>	<u>220,8</u>
Tasas de interés: Mínima / Máxima/ Promedio	2,90/3,00/2,95	2,95/3,00/2,96	2,80/3,00/2,89	2,90/3,05/2,97	3,00/3,05/3,01
b. <u>Operaciones a la vista en moneda extranjera</u>		<u>5,0</u>	<u>9,0</u>	<u>4,0</u>	<u>9,0</u>
Tasas de interés: Mínima / Máxima/ Promedio		3,05/3,05/3,05	3,05/3,10/3,03	3,04/3,04/3,04	3,02/3,04/3,03
c. <u>Total mercado secundario de CDBCRP</u>	<u>28,1</u>	<u>43,6</u>	<u>23,9</u>		<u>11,0</u>
Plazo 6 meses (monto / tasa promedio)	12,0 / 4,11		15,0 / 4,51		
Plazo 12 meses (monto / tasa promedio)					2,0 / 4,49
Plazo 24 meses (monto / tasa promedio)					
7. Operaciones en moneda extranjera de las empresas bancarias (millones de US\$)					
Flujo de la posición global ** = a + b.i - c.i + e + f	-5,1	20,0	8,1	-22,0	-11,6
Flujo de la posición contable ** = a + b.ii - c.ii + e + f	-11,8	23,9	-7,0	-17,0	-8,6
a. <u>Operaciones spot con el público (**)</u>	<u>8,0</u>	<u>43,6</u>	<u>0,2</u>	<u>11,6</u>	<u>9,3</u>
i. <u>Compras</u>	69,8	102,8	64,5	74,0	54,8
ii. <u>(-) Ventas</u>	61,8	59,2	64,3	62,5	45,5
b. <u>Compras forward al público (con y sin entrega) (**)</u>	<u>25,2</u>	<u>-26,4</u>	<u>-1,0</u>	<u>-4,7</u>	<u>-3,2</u>
i. <u>Pactadas</u>	28,1	3,7	0,2	3,7	0,0
ii. <u>(-) Vencidas</u>	2,9	30,1	1,2	8,4	3,2
c. <u>Ventas forward al público (con y sin entrega) (**)</u>	<u>18,5</u>	<u>-22,5</u>	<u>-16,1</u>	<u>0,3</u>	<u>-0,2</u>
i. <u>Pactadas</u>	28,9	4,1	45,8	2,3	0,0
ii. <u>(-) Vencidas</u>	10,4	26,6	62,0	2,0	0,2
d. <u>Operaciones cambiarias interbancarias (**)</u>					
i. <u>Al contado</u>	47,5	60,8	36,5	58,2	67,0
ii. <u>A futuro</u>	1,0	2,0	3,0	6,0	7,0
e. <u>Operaciones spot asociadas a swaps y vencimientos de forwards sin entrega (**)</u>	<u>7,5</u>	<u>-2,2</u>	<u>60,3</u>	<u>-2,7</u>	<u>0,2</u>
i. <u>Compras</u>	8,5	0,5	61,3	0,0	0,2
ii. <u>(-) Ventas</u>	1,0	2,7	1,0	2,7	0,0
f. <u>Operaciones netas con otras instituciones financieras</u>	<u>-19,7</u>	<u>-21,0</u>	<u>-6,7</u>	<u>-32,3</u>	<u>-21,0</u>
g. <u>Crédito por regulación monetaria en moneda extranjera</u>					
Tasa de interés					
Nota: Tipo de cambio interbancario promedio (Fuente: Datatec)	3,254	3,255	3,255	3,254	3,255
* Datos preliminares					
** Datos preliminares para el último día					

Indices Bursátiles, Tipos de Cambio y Cotizaciones Internacionales *

		Datos de fin de mes					Variaciones respecto a			
		Dic.03 (a)	Dic.04 (b)	Abr.05 (c)	11-May (1)	18-May (2)	Semana (2)/(1)	Abr.05 (2)/(c)	Dic.04 (2)/(b)	Dic.03 (2)/(a)
I BOLSAS										
ASIA										
JAPON	Nikkei 225	10 676,6	11 488,8	11 008,9	11 120,7	10 835,4	n.d.	-1,6%	-5,7%	1,5%
HONG KONG	Hang Seng	12 575,9	14 230,1	13 909,0	13 939,8	13 627,0	-2,2%	-2,0%	-4,2%	8,4%
SINGAPUR	Straits Times	1 764,5	2 066,1	2 125,3	2 173,1	2 153,7	-0,9%	1,3%	4,2%	22,1%
COREA	Seul Comp.	810,7	895,9	911,3	923,4	930,4	0,8%	2,1%	3,8%	14,8%
INDONESIA	Jakarta Comp.	691,9	1 000,9	1 029,6	1 057,1	1 040,3	-1,6%	1,0%	3,9%	50,3%
MALASIA	KLSE	793,9	907,4	879,0	898,7	886,4	-1,4%	0,8%	-2,3%	11,6%
FILIPINAS	PHS Comp.	1 442,4	1 822,8	1 854,6	1 921,3	1 879,4	-2,2%	1,3%	3,1%	30,3%
TAILANDIA	SET	764,2	668,1	658,9	684,7	672,2	-1,8%	2,0%	0,6%	-12,0%
CHINA	Shanghai C.	1 497,0	1 330,2	1 159,1	1 124,3	1 103,0	n.d.	-4,8%	-17,1%	-26,3%
EUROPA										
ALEMANIA	DAX	3 965,2	4 300,2	4 184,8	4 244,2	4 324,6	1,9%	3,3%	0,6%	9,1%
FRANCIA	CAC 40	3 557,9	3 870,5	3 911,7	3 979,5	4 073,2	2,4%	4,1%	5,2%	14,5%
REINO UNIDO	FTSE 100	4 476,9	4 814,3	4 801,7	4 875,4	4 949,4	1,5%	3,1%	2,8%	10,6%
AMERICA										
E.E.U.U.	Dow Jones	10 453,9	10 783,0	10 192,5	10 300,3	10 464,5	1,6%	2,7%	-3,0%	0,1%
	Nasdaq	1 998,5	2 175,4	1 921,7	1 971,6	2 030,7	3,0%	5,7%	-6,7%	1,6%
BRASIL	Bovespa	22 236,4	26 423,1	24 843,7	24 698,7	24 898,1	0,8%	0,2%	-5,8%	12,0%
ARGENTINA	Merval	1 072,0	1 375,4	1 348,4	1 400,5	1 459,3	4,2%	8,2%	6,1%	36,1%
MEXICO	IPC	8 795,3	12 917,9	12 323,0	12 464,8	12 727,7	2,1%	3,3%	-1,5%	44,7%
CHILE	IGP	7 336,7	9 375,8	9 229,2	9 270,5	9 190,9	-0,9%	-0,4%	-2,0%	25,3%
COLOMBIA	IGBC	2 333,7	4 345,8	4 895,8	4 920,2	4 887,1	-0,7%	-0,2%	12,5%	109,4%
VENEZUELA	IBC	22 204,0	29 952,2	25 089,1	23 887,1	23 547,3	-1,4%	-6,1%	-21,4%	6,0%
PERU	Ind. Gral.	2 435,0	3 710,4	3 986,3	3 863,9	3 848,1	-0,4%	-3,5%	3,7%	58,0%
PERU	Ind. Selectivo	3 993,9	6 159,6	6 557,7	6 368,5	6 350,7	-0,3%	-3,2%	3,1%	59,0%
II TIPOS DE CAMBIO										
ASIA										
JAPON	Yen	107,31	102,45	104,66	105,81	107,00	1,1%	2,2%	4,4%	-0,3%
HONG KONG	HK Dólar	7,762	7,778	7,793	7,797	7,795	0,0%	0,0%	0,2%	0,4%
SINGAPUR	SG Dólar	1,698	1,639	1,637	1,645	1,650	0,3%	0,8%	0,7%	-2,8%
COREA	Won	1 191	1 035	997	997	999	0,2%	0,2%	-3,5%	-16,1%
INDONESIA	Rupia	8 410	9 285	9 558	9 452	9 425	-0,3%	-1,4%	1,5%	12,1%
MALASIA	Ringgit	3,80	3,80	3,80	3,80	3,80	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
FILIPINAS	Peso	55,47	56,10	54,00	54,17	54,40	0,4%	0,7%	-3,0%	-1,9%
TAILANDIA	Baht	39,59	38,82	39,43	39,47	39,82	0,9%	1,0%	2,6%	0,6%
CHINA	Yuan	8,277	8,277	8,277	8,277	8,277	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
EUROPA										
EURO	US\$ por Euro	1,259	1,356	1,288	1,281	1,268	-1,0%	-1,5%	-6,5%	0,8%
REINO UNIDO	US\$ por Libra	1,779	1,918	1,908	1,872	1,840	-1,7%	-3,6%	-4,1%	3,4%
AMERICA										
BRASIL	Real	2,890	2,660	2,527	2,452	2,459	0,3%	-2,7%	-7,6%	-14,9%
ARGENTINA	Peso	2,950	2,970	2,903	2,898	2,893	-0,2%	-0,3%	-2,6%	-1,9%
MEXICO	Peso	11,230	11,130	11,045	10,999	10,928	-0,6%	-1,1%	-1,8%	-2,7%
CHILE	Peso	592,9	555,5	582,3	576,4	578,7	0,4%	-0,6%	4,2%	-2,4%
COLOMBIA	Peso	2 779	2 350	2 346	2 337	2 338	0,0%	-0,3%	-0,5%	-15,9%
VENEZUELA	Bolivar	1 596	1 915	2 145	2 145	2 145	0,0%	0,0%	12,0%	34,4%
PERU*	N. Sol (Venta)	3,462	3,285	3,256	3,256	3,256	0,0%	0,0%	-0,9%	-6,0%
	N. Sol (Compra)	3,462	3,279	3,255	3,255	3,255	0,0%	0,0%	-0,7%	-6,0%
II COTIZACIONES										
ORO	LME (\$/Oz.T.)	414,80	439,40	436,80	427,75	420,30	-1,7%	-3,8%	-4,3%	1,3%
PLATA	H & H (\$/Oz.T.)	5,96	6,85	6,93	7,09	7,15	0,8%	3,2%	4,5%	20,0%
COBRE	LME (cUS\$/lb.)	105,28	148,76	151,89	151,14	143,74	-4,9%	-5,4%	-3,4%	36,5%
	Futuro a 15 meses	101,38	125,19	129,95	129,27	122,92	-4,9%	-5,4%	-1,8%	21,3%
ZINC	LME (cUS\$/lb.)	45,72	57,61	58,20	57,38	55,79	-2,8%	-4,1%	-3,1%	22,0%
	Futuro a 15 meses	45,95	54,79	59,10	57,74	56,47	-2,2%	-4,5%	3,1%	22,9%
PETROLEO	Residual 6 (\$/B)	26,10	29,50	37,55	38,40	37,90	-1,3%	0,9%	28,5%	45,2%
PETROLEO	West Texas Int. C.	32,52	43,45	49,72	50,45	47,25	-6,3%	-5,0%	8,7%	45,3%
HAR. PESCADO	64% (US\$/T.M.)	650	610	665	670	670	0,0%	0,8%	9,8%	3,1%
SPR. GLOBAL 15	PER. (pbs)**	343	257	316	302	301	-1	-15	44	-42
SPR. GLOBAL 12	PER. (pbs)**	301	201	234	207	214	7	-20	13	-87
SPR. GLOBAL 08	PER. (pbs)**	100	59	150	135	144	9	-6	85	44
SPR. GLOBAL 33 1/	PER. (pbs)**	367	309	373	355	366	11	-7	57	-1
SPR. GLOBAL 16 2/	PER. (pbs)**	n.d.	258	324	313	328	15	4	70	n.d.
SPR. EMBI +	PER. (pbs)**	312	220	234	227	236	9	2	16	-76
	ARG. (pbs)**	5 632	4 703	6 295	6 167	6 396	229	101	1693	764
	BRA. (pbs)**	463	382	457	444	447	3	-10	65	-16
	Eco. Emergentes (pbs)**	418	356	395	386	393	7	-2	37	-25

* Datos al cierre de operaciones.

** Variación en pbs.

1/ Emitido el 14 de noviembre de 2003.

2/ Emitido el 26 de abril de 2004.

Elaboración: Gerencia de Estudios Económicos - Subgerencia del Sector Externo

Fuente: Reuters y Bloomberg.

Indicadores Económicos / Economic Indicators

	2003	2004	2005											
	DIC.	DIC.	ENE.	FEB	MAR	29 Abr.	ABR	11 May.	12 May.	13 May.	16 May.	17 May.	18 May.	MAY.
RESERVAS INTERNACIONALES (Mills. US\$) / INTERNATIONAL RESERVES							Var.							
Posición de cambio / <i>Net international position</i>	4 583	6 639	6 847	7 304	7 545	7 807	261	7 861	7 848	7 832	7 831	7 849		43
Reservas internacionales netas / <i>Net international reserves</i>	10 194	12 631	13 125	13 328	13 555	13 629	74	13 949	14 068	14 121	14 123	14 124		496
Depósitos del sistema financiero en el BCRP / <i>Financial system deposits at BCRP</i>	2 892	2 915	3 102	2 721	2 854	2 673	-181	2 935	3 060	3 116	3 095	3 082		409
Empresas bancarias / <i>Banks</i>	2 687	2 811	2 996	2 636	2 748	2 575	-173	2 795	2 921	2 987	2 977	2 965		390
Banco de la Nación / <i>Banco de la Nación</i>	154	45	49	25	46	39	-8	73	73	63	53	50		12
Resto de instituciones financieras / <i>Other financial institutions</i>	52	58	57	60	60	59	0	67	66	66	66	66		7
Depósitos del sector público en el BCRP / <i>Public sector deposits at BCRP</i>	2 761	3 120	3 217	3 344	3 199	3 195	-4	3 200	3 208	3 220	3 239	3 235		40
OPERACIONES CAMBIARIAS BCR (MILL. US\$) / BCRP FOREIGN OPERATIONS	Acum.	Acum.	Acum.	Acum.	Acum.		Acum.							Acum.
Origen externo de la emisión primaria / <i>External origin of the monetary base</i>	175	306	259	412	260		16	254	10	10	0	0	24	0
Compras netas en Mesa de Negociación / <i>Net purchases of foreign currency</i>	176	345	327	462	360		16	353	10	20	20	10	34	20
Operaciones swaps netas / <i>Net swap operations</i>	0	0	0	0	0		0	0	0	0	0	0	0	0
Operaciones con el Sector Público / <i>Public sector</i>	0	-40	-68	-50	-100		0	-100	0	-10	-20	-10	-10	-20
TIPO DE CAMBIO (S/. por US\$) / EXCHANGE RATE	Prom.	Prom.	Prom.	Prom.	Prom.		Prom.							Prom.
Compra interbancario / <i>Interbank bid</i>	3,471	3,276	3,266	3,258	3,258		3,256	3,257	3,254	3,254	3,254	3,254	3,253	3,254
Apertura / <i>Opening</i>	3,472	3,283	3,270	3,260	3,260		3,257	3,259	3,255	3,256	3,255	3,255	3,255	3,254
Mediodía / <i>Midday</i>	3,471	3,281	3,268	3,260	3,260		3,256	3,259	3,255	3,255	3,255	3,256	3,254	3,255
Cierre / <i>Close</i>	3,471	3,282	3,269	3,260	3,260		3,256	3,258	3,255	3,255	3,255	3,255	3,253	3,256
Promedio / <i>Average</i>	3,471	3,284	3,271	3,260	3,260		3,257	3,259	3,255	3,255	3,255	3,255	3,254	3,256
Sistema Bancario (SBS) / <i>Banking System</i>	3,471	3,280	3,267	3,258	3,258		3,256	3,257	3,254	3,254	3,254	3,254	3,253	3,253
Compra / <i>Ask</i>	3,472	3,282	3,269	3,260	3,260		3,258	3,259	3,256	3,255	3,255	3,255	3,255	3,256
Índice de tipo de cambio real (1994 = 100) / <i>Real exchange rate Index (1994 = 100)</i>	106,6	105,0	104,5	104,9	104,5		104,5							
INDICADORES MONETARIOS / MONETARY INDICATORS														
Moneda nacional / Domestic currency														
Emisión Primaria (Var. % mensual) / <i>(% monthly change)</i>	11,5	14,9	-6,7	2,0	-0,2		-4,6	-4,6	1,4	2,1	2,7	3,0		
Monetary base (Var. % últimos 12 meses) / <i>(% 12-month change)</i>	10,1	25,3	25,0	26,7	25,7		0,6	0,6	1,5	1,5	1,3	1,2		
Oferta monetaria (Var. % mensual) / <i>(% monthly change)</i>	3,6	5,7	0,4	3,9	3,6		0	0	0	0	0	0		
Money Supply (Var. % últimos 12 meses) / <i>(% 12-month change)</i>	10,5	28,1	25,4	31,1	33,8		0	0	0	0	0	0		
Crédito sector privado (Var. % mensual) / <i>(% monthly change)</i>	-1,2	-1,0	-0,2	0,3	2,9									
Crédit to the private sector (Var. % últimos 12 meses) / <i>(% 12-month change)</i>	-5,1	11,9	11,9	12,8	12,1									
TOSE saldo fin de período (Var. % acum. en el mes) / <i>TOSE balance (% change)</i>	-0,8	-0,4	2,0	2,2	8,7		0,6	0,6	1,5	1,5	1,3	1,2		
Superávit de encaje promedio (% respecto al TOSE) / <i>Average reserve surplus (% of TOSE)</i>	0,2	0,4	0,6	0,7	0,5		0,6	0,6	1,5	1,5	1,3	1,2		
Cuenta corriente de los bancos (saldo mill. S./) / <i>Banks' current account (balance)</i>	192	267	231	216	271		62	275	263	339	265	289		
Créditos por regulación monetaria (millones de S./) / <i>Rediscounts (Millions of S./)</i>	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>	1 196	1 918	2 470	2 406	2 619		4 665	4 665	4 838	4 824	4 709	4 675	4 838	n.d.
Certificados de Depósitos BCRP (saldo Mill.S./) / <i>CDBCRP balance (Millions of S./)</i>	4 097	8 255	9 259	10 396	11 261		9 960	9 960	9 721	9 721	9 741	9 741	9 741	9 741
Operaciones de reporte (saldo Mill. S./) / <i>repos (Balance millions of S./)</i>	0	0	0	0	0		385	385	100	100	0	0		
Préstamos y descuentos hasta 360 días / <i>Loans & discount</i>	13,97	14,68	15,14	15,34	15,00		14,91	14,92	15,11	15,03	15,14	15,09	15,07	15,13
Interbancaria / <i>Interbank</i>	2,51	3,00	2,98	2,90	2,93		3,01	3,03	2,97	2,95	2,96	2,89	2,97	3,01
Preferencial corporativa a 90 días / <i>Corporate Prime</i>	3,32	3,84	3,92	3,92	3,98		4,08	4,06	4,09	3,99	3,99	3,99	3,99	4,05
Operaciones de reporte con CDBCRP / <i>CDBCRP repos</i>	s.m.	s.m.	s.m.	s.m.	s.m.		3,13	3,13	3,14	3,14	s.m.	s.m.	s.m.	s.m.
Créditos por regulación monetaria / <i>Rediscounts **</i>	3,25	3,75	3,75	3,75	3,75		3,75	3,75	3,75	3,75	3,75	3,75	3,75	3,75
Del saldo de CDBCRP / <i>CDBCRP balance</i>	3,91	4,46	4,50	4,50	4,48		4,59	4,59	4,60	4,60	4,60	4,59	4,59	4,59
Moneda extranjera / foreign currency														
Crédito sector privado (Var. % mensual) / <i>(% monthly change)</i>	-0,6	1,1	0,3	-0,1	3,4									
Crédit to the private sector (Var. % últimos 12 meses) / <i>(% 12-month change)</i>	-5,8	1,3	2,7	3,5	3,4									
TOSE saldo fin de período (Var. % acum. en el mes) / <i>TOSE balance (% change)</i>	0,2	1,2	1,4	-4,6	1,1		4,1	4,1	0,2	0,3	0,0	-1,1		
Superávit de encaje promedio (% respecto al TOSE) / <i>Average reserve surplus (% of TOSE)</i>	0,1	0,6	0,1	0,2	0,1		0,2	0,2	1,2	1,2	1,3	1,2		
Créditos por regulación monetaria (millones de US dólares) / <i>Rediscounts</i>	0	0	0	0	0		0	0	0	0	0	0		
Préstamos y descuentos hasta 360 días / <i>Loans & discount</i>	7,24	7,66	7,78	8,01	8,26		8,11	8,19	8,16	8,01	8,23	8,27	8,25	8,25
Interbancaria / <i>Interbank</i>	1,09	2,19	2,31	2,54	2,66		2,99	2,75	3,02	s.m.	3,05	3,07	3,04	3,03
Preferencial corporativa a 90 días / <i>Corporate Prime</i>	1,72	2,60	3,18	3,19	3,31		3,51	3,48	3,60	3,62	3,62	3,62	3,62	3,59
Operaciones de reporte con CDBCRP / <i>CDBCRP repos</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.
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.
INDICADORES BURSÁTILES / STOCK MARKET INDICES	Acum.	Acum.	Acum.	Acum.	Acum.		Acum.							Acum.
Índice General Bursátil (Var. %) / <i>General Index (% change)</i>	13,4	2,6	4,6	5,1	2,0		-0,1	-4,2	-0,4	-2,5	-1,8	0,1	2,0	1,7
Índice Selectivo Bursátil (Var. %) / <i>Blue Chip Index (% change)</i>	16,2	3,1	3,9	5,3	1,9		-0,1	-4,4	-0,6	-2,7	-1,9	0,1	2,2	2,0
Monto negociado en acciones (Mill. S./) - Prom. diario	15,7	25,3	13,9	10,2	10,9		7,9	14,7	61,7	30,9	9,7	4,8	8,6	7,0
INFLACIÓN (%) / INFLATION (%)														
Inflación mensual / <i>Monthly</i>	0,56	-0,01	0,10	-0,23	0,63		0,12							
Inflación últimos 12 meses / <i>% 12 months change</i>	2,48	3,48	3,03	1,68	1,88		2,02							
GOBIERNO CENTRAL (MILL. S./) / CENTRAL GOVERNMENT (Mills. of S./)														
Resultado primario / <i>Primary balance</i>	-740	-1 152	991	-15	815									
Ingresos corrientes / <i>Current revenue</i>	2 963	3 338	3 093	2 747	3 493									
Gastos no financieros / <i>Non-financial expenditure</i>	3 827	4 492	2 173	2 763	2 684									
COMERCIO EXTERIOR (Mills. US\$) / FOREIGN TRADE (Mills. of US\$)														
Balanza Comercial / <i>Trade balance</i>	184	403	335	319	395									
Exportaciones / <i>Exports</i>	909	1 373	1 253	1 126	1 328									
Importaciones / <i>Imports</i>	726	971	918	807	933									
PRODUCTO BRUTO INTERNO (Índice 1994=100) / GROSS DOMESTIC PRODUCT														
Variae. %, respecto al mismo mes del año anterior / <i>Annual rate of growth</i>	3,6	8,7	5,4	6,7	4,0									
COTIZACIONES INTERNACIONALES / INTERNATIONAL QUOTATIONS	Prom.	Prom.	Prom.	Prom.	Prom.		Prom.							Prom.
LIBOR a tres meses (%) / <i>LIBOR 3-month (%)</i>	1,17	2,50	2,66	2,82	3,02		3,21	3,15	3,26	3,27	3,27	3,27	3,27	3,28
Dow Jones (Var. %) / <i>(% change)</i>	6,53	3,40	-2,72	2,86	-2,44		1,21	-2,96	0,19	-1,08	-0,48	1,11	0,78	1,28
Rendimiento de los U.S. Treasuries (10 años) / <i>U.S. Treasuries yield (10 years)</i>	4,26	4,22	4,21	4,16	4,49		4,20	4,32	4,20	4,17	4,12	4,12	4,12	4,09
Stripped spread del EMBI+ PERU (pbs) / <i>EMBI+ PERU stripped spread (basis points)</i>	318	236	242	235	226		234	244	227	224	231	234	242	236
Bono Global 2012 - Perú (en pbs) / <i>Global Bond 2012 - Peru (basis points)</i>	304	216	232	222	212		234	244	207	200	215	206	216	211

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

** Corresponde a la mayor tasa entre 3,25% o la tasa interbancaria del día.

*** Las tasas de interés para los créditos de regulación monetaria en dólares serán a la tasa Libor a un mes más un punto porcentual.

Fuente: BCRP, INEI, Aduanas, Banco de la Nación, BVL, Sunat, SBS, Reuters y Bloomberg.