



BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ

RESUMEN INFORMATIVO SEMANAL

Nº 8 – 24 de febrero de 2006

INDICADORES MACROECONÓMICOS AL CUARTO TRIMESTRE 2005

■ PBI creció 6,7 por ciento en el 2005	ix
■ Sectores primario creció 9,1 por ciento en cuarto trimestre de 2005	x
■ Sectores no primario creció 7,3 por ciento en cuarto trimestre 2005	xii
■ Superávit en cuenta corriente fue de 1,3 por ciento del PBI en el 2005	xiii
■ Superávit comercial ascendió a US\$ 5 163 millones en 2005	xiv
■ Déficit fiscal de 0,4 por ciento del PBI en el 2005	xv

INFORME MENSUAL Y SEMANAL

■ Tasa de interés interbancaria sube a 3,81 por ciento en febrero	xvii
■ Tasa de interés corporativa en soles sube a 5,35 por ciento	xviii
■ Operaciones monetarias	xix
■ Reservas internacionales netas disminuyen a US\$ 13 997 millones	xix
■ Tipo de cambio cae 1,1 por ciento en lo que va de febrero	xx
■ Emisión primaria al 22 de febrero de 2006	xx
■ Cuentas monetarias del Sistema Bancario al 31 de enero de 2006	xx
■ Superávit económico del gobierno central de S/. 1 425 millones en enero 2006	xxiii
■ Producto bruto interno creció 7,4 por ciento en diciembre	xxiv
■ Riesgo país disminuye a 137 puntos básicos	xxviii
■ Se recuperan precios de los commodities	xxviii
■ Rendimiento de los US Treasuries a 10 años disminuye a 4,52 por ciento	xxxi
■ Bolsa de Valores sube 7,9 por ciento en lo que va de febrero	xxxi

INDICADORES MACROECONÓMICOS

AL CUARTO TRIMESTRE 2005

PBI creció 6,7 por ciento en el 2005

El **producto bruto interno (PBI)** creció 7,7 por ciento en el cuarto trimestre del 2005, con lo cual se obtuvo un crecimiento anual de 6,7 por ciento. El crecimiento del PBI, se estima a partir de la evolución de los diversos sectores productivos de la economía y es calculado por el Instituto Nacional de Estadística e Informática (INEI).

DEMANDA Y OFERTA GLOBAL
(Variaciones porcentuales reales respecto al mismo período del año anterior)

	2004					2005				
	I	II	III	IV	Año	I	II	III	IV	Año
<u>DEMANDA GLOBAL (1+2)</u>	<u>4,6</u>	<u>4,3</u>	<u>5,6</u>	<u>8,0</u>	<u>5,6</u>	<u>7,2</u>	<u>6,9</u>	<u>6,6</u>	<u>7,9</u>	<u>7,2</u>
1. Demanda Interna	2,8	4,1	3,2	5,5	3,9	5,0	5,0	6,1	6,7	5,7
a. Consumo privado	3,1	3,0	3,6	4,0	3,4	4,0	4,4	4,5	4,7	4,4
b. Consumo público	0,1	3,6	6,8	5,1	4,1	10,4	6,0	5,9	15,7	9,7
c. Privada	7,6	11,3	6,3	11,0	9,0	6,5	13,4	16,3	19,0	13,9
d. Pública	-12,7	-11,9	14,4	23,1	5,5	3,6	8,5	5,5	22,6	12,4
2. Exportaciones	14,4	5,5	17,4	21,0	14,7	18,8	17,7	8,4	13,4	14,2
<u>OFERTA GLOBAL (3+4)</u>	<u>4,6</u>	<u>4,3</u>	<u>5,6</u>	<u>8,0</u>	<u>5,6</u>	<u>7,2</u>	<u>6,9</u>	<u>6,6</u>	<u>7,9</u>	<u>7,2</u>
3. Producto Bruto Interno	4,8	3,2	4,7	6,6	4,8	6,4	6,2	6,3	7,7	6,7
4. Importaciones	3,0	11,9	10,4	16,1	10,4	12,3	11,0	7,7	9,3	9,9

La **oferta global**, que creció 7,9 por ciento durante el cuarto trimestre, es el total de productos ofrecidos en la economía, que se obtiene de la suma del PBI, que es calculado por el INEI, y de las importaciones provenientes de la Balanza de Pagos deflactadas por el índice de precios de importación. Durante el cuarto trimestre las importaciones reales crecieron 9,3 por ciento, por mayores compras de materias primas y bienes de capital para la industria, acumulando una tasa de 9,9 por ciento en el año.

La **demanda global**, al igual que la oferta global, aumentó 7,9 por ciento y está compuesta por la demanda externa (exportaciones) y la demanda interna (consumo e inversión público y privado), que aumentó 6,7 por ciento. Durante el cuarto trimestre, las exportaciones, que provienen de la Balanza de Pagos deflactadas por el índice de precios de exportación, crecieron 13,4 por ciento por mayores envíos de oro, cobre, zinc y plata por el lado de las exportaciones tradicionales y de productos agrícolas y productos textiles en las no tradicionales.

En cuanto a los componentes de la demanda interna, durante el cuarto trimestre de 2005, el **consumo privado** aumentó 4,7 por ciento, y estuvo asociado al incremento de 7,9 por ciento del ingreso nacional disponible, las mejores condiciones de acceso al crédito y el aumento del empleo. El consumo privado se estima sobre la base de información de producción e importación de bienes y servicios vinculados con el consumo. El comportamiento del consumo privado se reflejó en la evolución favorable de los diversos indicadores como el aumento de 28,7 por ciento en los créditos de consumo del sistema financiero, el incremento de 40,3 por ciento en las ventas de vehículos nuevos (autos, station wagon y camionetas) y en la importación de bienes de consumo, los cuales crecieron 5,6 por ciento. En el 2005, el crecimiento acumulado del consumo fue de 4,4 por ciento.

La **inversión privada**, que se obtiene a partir de las importaciones y la producción nacional de bienes de capital y de la construcción, creció 19,0 por ciento y alcanzó 12 trimestres consecutivos de crecimiento, registrando un incremento de 13,9 por ciento en el 2005. En este trimestre, continuaron los proyectos mineros de Southern (que prosiguió con su programa de expansión y modernización de Toquepala y de la fundición de Ilo); Cerro Verde (para la planta de sulfuros) y la construcción de una nueva planta de generación eléctrica de ciclo combinado de Egechilca y Etevensa, además de la ejecución de la presa de Pillones y recientes inversiones de Telefónica del Perú.

El dinamismo de la inversión privada ha sido generalizado en 2005, destacando entre los principales proyectos de inversión, el de la Sociedad Minera Cerro Verde, (US\$ 237 millones), Southern Perú Copper Corporation, con el inicio de las obras de la Fundición de Ilo (US\$ 280 millones), Minera Yanacocha (US\$ 238 millones), Minera Barrick Misquichilca (US\$ 172 millones) y Telefónica del Perú con US\$ 166 millones. Este dinamismo se explica por el entorno económico favorable caracterizado por la estabilidad monetaria, fortalecimiento de las finanzas públicas, mejores condiciones de financiamiento, mayores utilidades y por las perspectivas de expansión en los mercados del exterior.

El aumento de 13,0 por ciento de los despachos locales de cemento, así como el incremento de 33,7 por ciento de las importaciones de bienes de capital sin materiales de construcción, reflejan las inversiones de empresas en los distintos sectores de la economía, en especial en los sectores minero y manufacturero además de los vinculados al comercio.

El **consumo público**, estimado a partir del gasto de gobierno en remuneraciones y compra de bienes y servicios finales, creció 15,7 por ciento en el cuarto trimestre del presente año debido a mayores remuneraciones y al mayor consumo de bienes y servicios del gobierno central.

La **inversión pública**, que se obtiene a partir de los montos invertidos por el gobierno general y las empresas públicas, registró un aumento de 22,6 por ciento con lo cual acumuló un crecimiento de (12,4 por ciento en el 2005) debido a los mayores gastos de los sectores de Vivienda, Construcción y Saneamiento en la rehabilitación y mejoramiento de carreteras, PCM y en Transportes y Comunicaciones, de los gobiernos regionales de Huancavelica, Cuzco, La Libertad y Ancash.

Sectores productivos

En el cuarto trimestre, el mayor crecimiento de la demanda interna influyó en el comportamiento positivo de los **sectores no primarios** (7,3 por ciento) que siguen estando liderados por el crecimiento de la manufactura no primaria y la construcción. Además, en este trimestre, los **sectores primarios** (9,1 por ciento) registran un mayor dinamismo que los no primarios debido a la alta tasa de crecimiento del sector minería. Para el año, los sectores no primarios han crecido más que los primarios, lo cual refleja el buen desempeño de la manufactura no primaria y de la construcción a lo largo de todo el año.

Sectores primario creció 9,1 por ciento en cuarto trimestre de 2005

El sector agropecuario creció 6,0 por ciento en el cuarto trimestre del año. Contribuyó a este resultado el crecimiento de la producción de carnes de ave por mayores ventas internas y de la producción agrícola de arroz, por una buena campaña chica en Piura; caña de azúcar, por recuperación de la producción de la empresa azucarera Casa Grande, café estimulada por alza en sus cotizaciones. Se redujo la producción de papa, de la variedad costa (Lima e Ica) por sustitución de productos de mayor rentabilidad (espárragos, alcachofa y páprika), maíz amarillo duro por sustitución a favor de una mayor producción de arroz en el norte y la producción de mango por retraso en las cosechas por condiciones térmicas frías que afectaron la formación del fruto. El crecimiento anual asciende a 4,6 por ciento.

PRODUCTO BRUTO INTERNO

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

	2004					2005				
	I	II	III	IV	Año	I	II	III	IV	Año
Agropecuario	2,0	-5,4	-0,8	2,8	-1,1	2,1	5,4	4,8	6,0	4,6
Agrícola	1,2	-8,1	-3,2	2,3	-3,2	0,2	6,1	3,8	0,1	3,2
Pecuario	2,5	1,0	2,0	2,7	2,0	4,6	4,1	6,0	11,8	6,6
Pesca	18,9	32,4	46,2	27,0	30,5	15,5	2,1	-5,6	-2,3	2,0
Minería e hidrocarburos	12,9	2,8	1,4	5,0	5,4	0,9	5,4	11,8	16,3	8,6
Minería metálica	14,3	3,3	0,7	3,7	5,3	-1,6	2,7	10,6	17,4	7,4
Hidrocarburos	-5,4	-4,3	12,7	25,5	7,1	34,1	37,9	23,7	4,4	23,5
Manufactura	5,2	6,0	6,3	9,1	6,7	7,2	8,5	7,0	5,3	7,0
Procesadores de recursos primarios	2,8	9,3	4,8	7,1	6,2	4,7	4,7	3,4	3,1	4,0
Manufactura no primaria	5,8	5,0	6,7	9,6	6,8	7,7	9,5	7,8	5,9	7,7
Electricidad y agua	4,9	4,4	4,1	4,9	4,6	3,8	5,6	5,7	6,1	5,3
Construcción	7,0	4,0	3,5	4,4	4,7	2,8	7,4	10,9	13,3	8,7
Comercio	3,4	2,1	5,4	9,2	4,8	7,7	7,0	5,6	4,3	6,2
Otros servicios	4,5	2,6	5,2	6,5	4,7	7,8	5,7	5,5	8,0	6,8
VALOR AGREGADO BRUTO	5,0	2,4	4,6	6,8	4,6	6,3	6,4	6,4	7,6	6,7
Impuestos a los productos y derechos de importación	3,0	12,0	6,3	4,6	6,4	7,2	5,0	5,4	8,0	6,4
PBI GLOBAL	4,8	3,2	4,7	6,6	4,8	6,4	6,2	6,3	7,7	6,7
VAB Primario	6,4	0,2	1,7	5,1	3,1	2,4	5,2	7,0	9,1	5,9
VAB No Primario	4,7	3,0	5,3	7,3	5,0	7,3	6,7	6,3	7,3	6,9

El sector pesca disminuyó 2,3 por ciento debido a los menores desembarques para pesca industrial, por control biológico de la biomasa ante una abundante presencia de juveniles y para consumo humano en estado fresco, por alejamiento del jurel; y la caballa por anomalías térmicas frías en la temperatura superficial del mar. Sin compensar los resultados anteriores, la industria de conservas y de productos marinos congelados registró crecimiento en sus actividades en base a la diversificación de especies (machete, otros pescados y mariscos) en el primer caso y a una mayor captura de pota y mariscos y recuperación de la industria langostinera. A pesar de esta disminución en el cuarto trimestre, en el año el sector pesca creció 2,0 por ciento.

En el cuarto trimestre el sector minería creció 16,3 por ciento liderado por el importante aumento en la extracción de oro, de plata y de hidrocarburos. La mayor producción de oro y de plata se explica por el crecimiento de Yanacocha y Alto Chicama, mina que comenzó a funcionar en el tercer trimestre del 2005. El aumento en la producción de hidrocarburos se debe a una mayor producción de gas natural seco de Camisea, a pesar de los problemas con las tuberías de líquidos que afectaron la extracción de petróleo. De esta manera, este sector crece 8,6 por ciento en el acumulado para el año.

La mayor actividad de la industria procesadora de recursos primarios se explica por la menor producción de productos cárnicos, principalmente en las líneas de carne de ave y vacuno; así como por el mayor consumo interno de embutidos; conservas y productos congelado de pescado por la mayor disponibilidad de jurel, atún y mariscos; de azúcar por una mayor disponibilidad y rendimiento de caña; y en menor medida de la refinación de metales no ferrosos por la mayor producción de cátodos de cobre de Cerro Verde y de oro y plata refinada de Doe Run. Este resultado fue atenuado por la menor producción de harina de pescado y de petróleo refinado de la Refinería La Pampilla.

Sectores no primario creció 7,3 por ciento en cuarto trimestre 2005

La producción de manufactura no primaria aumentó 5,9 por ciento, destacando la mayor producción de los grupos industriales productos metálicos, maquinaria y equipo; alimentos, bebidas y tabaco; minerales no metálicos; industria de papel e imprenta; y, en menor medida la industria del hierro y acero.

Este resultado obedeció al aumento de la demanda interna, incentivada por la presentación de nuevos productos y presentaciones más económicas, el desarrollo de algunos proyectos mineros, el dinamismo del sector construcción y el incremento de las exportaciones no tradicionales (17,2 por ciento).

MANUFACTURA NO PRIMARIA: CONTRIBUCIÓN PORCENTUAL AL CRECIMIENTO POR MERCADO DE DESTINO 1/
(en puntos porcentuales)

	Crecimiento por mercado interno	Crecimiento por mercado externo	Contribución al crecimiento total
Año 2004	4,0	2,9	6,9
I trimestre 2004	3,4	2,4	5,8
II trimestre 2004	2,6	2,4	5,0
III trimestre 2004	3,6	3,2	6,8
IV trimestre 2004	6,2	3,6	9,8
Año 2005	5,4	2,3	7,7
I trimestre 2005	5,5	2,2	7,7
II trimestre 2005	6,6	2,9	9,5
III trimestre 2005	5,9	1,9	7,8
IV trimestre 2005	3,8	2,1	5,9

1/ No incluye efectos indirectos.

MANUFACTURA NO PRIMARIA: CONTRIBUCIÓN PORCENTUAL AL CRECIMIENTO POR MERCADO DE DESTINO Y POR GRUPOS INDUSTRIALES PERÍODO ENERO - DICIEMBRE 2005 1/
(en puntos porcentuales)

	Crecimiento por mercado interno	Crecimiento por mercado externo	Contribución al crecimiento total
Alimentos, bebidas y tabaco	1,8	0,3	2,1
Productos químicos, caucho y plásticos	-0,2	0,4	0,2
Industria del papel e imprenta	-0,2	0,1	-0,1
Minerales no metálicos	1,6	0,0	1,6
Productos metálicos, maquinaria y equipo	0,4	1,1	1,4
Manufacturas diversas	1,2	0,0	1,3
Textil, cuero y calzado	0,2	0,1	0,3
Industria del hierro y acero	0,5	0,2	0,6
Madera y muebles	0,2	0,1	0,3
Total manufactura no primaria	5,4	2,3	7,7

1/ No incluye efectos indirectos.

El sector construcción creció 13,3 durante el cuarto trimestre, sobre la base del dinamismo de la autoconstrucción, nuevos proyectos habitacionales tanto del programa MiVivienda como Techo Propio (los créditos hipotecarios crecieron en 26,6 por ciento durante este período), además de los proyectos de edificación y el mayor gasto en construcción de los gobiernos locales en la zona sur del país. El crecimiento anual en este sector fue de 8,7 por ciento.

Superávit en cuenta corriente fue de 1,3 por ciento del PBI en el 2005

En el **cuarto trimestre** del 2005 el superávit en **cuenta corriente** fue de US\$ 363 millones, equivalente a 1,8 por ciento del PBI, con lo cual se registra un incremento de US\$ 344 millones respecto al cuarto trimestre del 2004. Este aumento obedece principalmente al incremento de US\$ 801 millones de la balanza comercial y los mayores ingresos por remesas de peruanos en el exterior (US\$ 75 millones), los cuales fueron en parte compensados por el mayor déficit por renta de factores (US\$ 524 millones) asociado a las mayores utilidades generadas por las empresas con participación extranjera (US\$ 572 millones).

En el año **2005**, el superávit en cuenta corriente ascendió a US\$ 1 030 millones (1,3 por ciento del PBI) versus un flujo negativo de US\$ 10 millones registrado en el 2004. Este aumento obedeció principalmente al superávit comercial (US\$ 2 370 millones) y los mayores ingresos por remesas (US\$ 317 millones) compensados en parte por las mayores egresos registrados por utilidades (US\$ 1 767 millones).

BALANZA DE PAGOS Millones de US\$

	2004					2005				
	I	II	III	IV	AÑO	I	II	III	IV	AÑO
I. BALANZA EN CUENTA CORRIENTE	- 43	- 170	184	19	- 10	141	143	383	363	1 030
<i>(Como porcentaje del PBI)</i>	- 0,3	- 1,0	1,1	0,1	- 0,0	0,8	0,7	2,0	1,8	1,3
1. Balanza comercial	643	430	845	875	2 793	1 090	1 030	1 367	1 676	5 163
a. Exportaciones	2 767	2 853	3 389	3 607	12 617	3 748	4 052	4 523	4 924	17 247
b. Importaciones	- 2 124	- 2 423	- 2 545	- 2 732	- 9 824	- 2 658	- 3 022	- 3 156	- 3 248	- 12 084
2. Servicios	- 207	- 219	- 175	- 241	- 843	- 252	- 251	- 161	- 249	- 913
a. Exportaciones	443	440	577	454	1 914	499	515	624	540	2 179
b. Importaciones	- 650	- 659	- 752	- 695	- 2 756	- 751	- 767	- 786	- 788	- 3 092
3. Renta de factores	- 805	- 726	- 854	- 1 036	- 3 421	- 1 087	- 1 075	- 1 289	- 1 560	- 5 011
a. Privado	- 543	- 504	- 605	- 799	- 2 451	- 863	- 844	- 1 093	- 1 347	- 4 146
b. Público	- 262	- 222	- 249	- 237	- 970	- 224	- 231	- 196	- 213	- 865
4. Transferencias corrientes	326	345	368	421	1 461	390	439	467	495	1 791
del cual: Remesas del exterior	242	261	284	336	1 123	309	345	376	411	1 440
II. CUENTA FINANCIERA	385	583	204	1 072	2 244	687	- 46	- 638	198	200
1. Sector privado 1/	322	73	284	347	1 027	287	767	144	656	1 854
2. Sector público	- 49	256	- 132	913	988	168	- 375	- 1 176	- 57	- 1 441
3. Capitales de corto plazo	112	254	52	- 188	230	232	- 439	394	- 401	- 213
III. FINANCIAMIENTO EXCEPCIONAL	2	1	1	22	26	2	40	59	0	100
IV. FLUJO DE RESERVAS NETAS DEL BCRP (1-2)	- 209	- 485	- 291	- 1 367	- 2 352	- 985	- 401	147	- 389	- 1 628
<i>(Incremento con signo negativo)</i>										
1. Variación del saldo de RIN	- 217	- 444	- 332	- 1 444	- 2 437	- 924	- 263	122	- 402	- 1 466
2. Efecto valuación y monetización de oro	- 8	41	- 41	- 77	- 85	61	138	- 24	- 12	162
V. ERRORES Y OMISIONES NETOS	- 136	71	- 99	255	92	155	265	49	- 171	298
Nota:										
Financiamiento externo bruto del sector privado 2/	662	538	563	468	2 232	811	624	896	793	3 124

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

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

En el **cuarto trimestre** la **cuenta financiera** fue positiva en US\$ 198 millones explicada por el flujo de ingresos de largo plazo al sector privado (US\$ 656 millones) compensados en parte por los egresos de corto plazo (US\$ 401 millones). Respecto a los ingresos de largo plazo del sector privado, ellos estuvieron asociados al flujo por inversión directa extranjera (US\$ 681 millones) que reflejaron principalmente utilidades retenidas, al flujo positivo por bonos (US\$ 164 millones) relacionado principalmente a la emisión de títulos en el mercado internacional por parte de

Telefónica, lo cual fue en parte compensado por las inversiones en activos del exterior (US\$ 159 millones). Respecto a los flujos de corto plazo, estos se explican principalmente por un aumento de activos en el exterior de las empresas bancarias y las empresas no financieras. Con ello el aumento de reservas internacionales fue de US\$ 402 millones.

En el año **2005** la cuenta financiera fue positiva en US\$ 200 millones, lo que se explica por el flujo de ingresos al sector privado (US\$ 1 854 millones) compensado en parte por el flujo negativo al sector público (US\$ 1 441 millones) debido a los prepagos efectuados al Club de Paris y a la Japan Peru Oil Co.Ltd. (JAPECO). En el caso del sector privado, el flujo de ingresos se explica por el flujo positivo de inversión directa extranjera asociado principalmente a las utilidades retenidas así como a las inversiones de no residentes en títulos emitidos localmente, los que se compensó en parte por los flujos netos negativos por préstamos de largo plazo -al haberse registrado prepagos de deuda del sector minero- y por inversiones en títulos del exterior por parte de las empresas del sector financiero. Con ello en el año se acumuló un **flujo de reservas internacionales** de US\$ 1 466 millones.

Superávit comercial ascendió a US\$ 5 163 millones en 2005

En el **cuarto trimestre** del 2005 el **superávit comercial** alcanzó los US\$ 1 676 millones, mayor en US\$ 801 millones al del cuarto trimestre del 2004 debido al aumento de las exportaciones (US\$ 1 317 millones) compensado por el incremento de las importaciones (US\$ 516 millones).

El incremento de 36 por ciento mostrado por las **exportaciones** (13 por ciento por volumen) se sustentó tanto en el aumento de las exportaciones tradicionales (US\$ 1 137 millones ó 44 por ciento) como de las no tradicionales (US\$ 173 millones ó 17 por ciento). Destacó el aumento del valor exportado de los productos mineros (US\$ 1 048 millones ó 53 por ciento), particularmente el cobre, oro y molibdeno y del petróleo y derivados (US\$ 169 millones ó 78 por ciento). Dentro del grupo de las no tradicionales destacaron los productos agropecuarios (US\$ 67 millones ó 26 por ciento), textil (US\$ 44 millones ó 15 por ciento), siderometalúrgico y joyería (US\$ 26 millones ó 22 por ciento) y químico (US\$ 11 millones ó 9 por ciento).

Por su parte el aumento observado por las **importaciones** (19 por ciento) se explica por las mayores compras del exterior de insumos (US\$ 272 millones ó 19 por ciento) y bienes de capital (US\$ 219 millones ó 35 por ciento). Dentro de los insumos destacan las mayores adquisiciones de combustibles (US\$ 143 millones ó 29 por ciento), básicamente por mayores precios y de insumos para la industria (US\$ 119 millones ó 14 por ciento). En los bienes de capital destacan las compras de bienes de capital para la industria (US\$ 156 millones ó 36 por ciento).

En el **2005** el superávit comercial fue de US\$ 5 163 millones, observando un aumento de US\$ 2 370 millones respecto al 2004. El crecimiento de las exportaciones fue de 37 por ciento explicado por el incremento del volumen exportado de 18 por ciento y del precio promedio de 15 por ciento. El crecimiento de las exportaciones tradicionales fue de 42 por ciento y el de las no tradicionales de 23 por ciento. Por su parte las importaciones crecieron en 23 por ciento explicado por el aumento de los bienes de capital (30 por ciento), insumos (23 por ciento) y bienes de consumo (12 por ciento).

Los **términos de intercambio** aumentaron en 10,6 por ciento en el cuarto trimestre del 2005 -aumento de precios de exportaciones de 21 por ciento y de precios de importaciones de 9 por ciento- y en 7,0 por ciento en el año -aumento de precios de exportaciones de 18 por ciento y de precios de importaciones de 11 por ciento-.

Déficit fiscal de 0,4 por ciento del PBI en el 2005

Durante el **2005** el **resultado económico** del **Sector Público no Financiero** registró un déficit equivalente a 0,4 por ciento del PBI, nivel inferior en 0,7 puntos porcentuales del PBI respecto al registrado en el 2004. Este resultado se explica por un resultado primario de 1,6 por ciento del PBI, mayor en 0,6 puntos porcentuales al año previo debido a mayores ingresos corrientes del gobierno central, particularmente por el impuesto a la renta y al mejor resultado primario de los gobiernos locales, entidades que han acumulado una parte importante de las transferencias recibidas del gobierno central; y por menores vencimientos de intereses de la deuda pública.

Durante el **cuarto trimestre** el resultado económico del sector público no financiero registró un déficit de 5,4 por ciento del PBI, superior en 1,4 por ciento del PBI al registrado en el mismo período del año 2004, básicamente explicado por un mayor déficit del gobierno central cuyos gastos no financieros aumentaron de 17,2 por ciento del PBI en el 2004 a 18,6 por ciento en el 2005. Adicionalmente, el ahorro en cuenta corriente del resto de entidades del sector público (0,6 del PBI) fue menor en 0,5 puntos porcentuales del PBI al registrado en el 2004.

En el 2005 los **ingresos corrientes** del gobierno central ascendieron a 15,9 por ciento del PBI, monto superior en 0,8 puntos porcentuales a lo recaudado en 2004. Este desempeño está asociado a la mejora del Impuesto a la Renta principalmente por la expansión de la actividad económica, el aumento de los precios de los minerales y el incremento de la tasa de 27 a 30 por ciento a partir del ejercicio 2004.

Durante el cuarto trimestre los ingresos corrientes del gobierno central ascendieron a 15,6 por ciento del PBI, superior en 0,4 de punto porcentual respecto al observado en similar periodo del año anterior y en 14 por ciento en términos reales. Los ingresos tributarios mostraron un crecimiento de 0,1 puntos porcentuales del PBI, mientras que los ingresos no tributarios crecieron en 0,3 puntos porcentuales del PBI, lo que corresponde a una mayor captación de recursos por concepto de regalías, principalmente gasíferas y mineras.

OPERACIONES DEL SECTOR PÚBLICO NO FINANCIERO (Porcentaje del PBI)

	2004					2005				
	I	II	III	IV	Año	I	II	III	IV	Año
1. Ingresos corrientes del gobierno central	15,1	14,9	15,3	15,2	15,1	15,7	16,7	15,4	15,6	15,9
Var. % real	7%	12%	8%	7%	8%	11%	20%	10%	14%	14%
2. Gastos no financieros del gobierno central	12,4	12,8	15,8	17,2	14,6	12,8	12,5	15,3	18,6	14,9
Var. % real	-3%	0%	11%	9%	5%	10%	5%	5%	20%	11%
Corrientes	11,6	11,5	13,7	14,2	12,8	12,0	11,3	13,4	15,2	13,0
Var. % real	1%	3%	8%	9%	5%	11%	5%	6%	18%	10%
Capital	0,9	1,3	2,2	3,0	1,8	0,8	1,2	2,0	3,4	1,9
Var. % real	-35%	-19%	36%	11%	2%	0%	3%	-2%	28%	12%
3. Resto	0,9	0,8	0,5	-0,1	0,5	1,3	0,3	1,4	-0,5	0,6
4. Resultado primario	3,5	2,9	0,0	-2,1	1,0	4,2	4,5	1,5	-3,4	1,6
5. Intereses	2,6	1,8	2,1	1,9	2,1	2,1	1,8	2,1	2,0	2,0
6. Resultado económico	0,9	1,1	-2,1	-4,0	-1,1	2,2	2,7	-0,6	-5,4	-0,4
7. Financiamiento	-0,9	-1,1	2,1	4,0	1,1	-2,2	-2,7	0,6	5,4	0,4
- Externo	-0,4	1,5	-0,5	5,2	1,5	0,7	-1,3	-5,3	0,0	-1,5
- Interno	-1,0	-2,6	2,6	-1,4	-0,7	-2,9	-1,5	5,8	5,3	1,8
- Privatización	0,4	0,0	0,0	0,2	0,2	0,0	0,1	0,0	0,1	0,1

El **gasto no financiero** del año 2005 alcanzó el 14,9 por ciento del PBI (S/. 38 412 millones) monto que fue mayor a la ejecución del año 2004 en 0,3 de punto porcentual del producto debido principalmente a mayores transferencias y gastos de capital. En términos reales, el gasto no financiero se incrementó en 11 por ciento. Las transferencias corrientes aumentaron en 15 por ciento, mientras que las remuneraciones y bienes y servicios lo hicieron en 9 y 7 por ciento, respectivamente.

En el cuarto trimestre del 2005 los gastos no financieros del gobierno central fueron equivalentes a 18,6 por ciento del PBI (S/. 12 640 millones) nivel superior en 1,4 de punto porcentual al observado en el mismo trimestre de 2004. Este resultado es explicado por las mayores transferencias y la mayor formación bruta de capital. El gasto no financiero en términos reales experimentó un incremento de 20 por ciento, los gastos corrientes no financieros contribuyeron con un crecimiento real de 19 por ciento, en tanto que los gastos de capital aumentaron en 29 por ciento.

Las operaciones del **resto** del sector público no financiero registraron, durante el cuarto trimestre de 2005, un déficit de 0,7 por ciento del PBI superior en 0,4 puntos porcentuales al registrado en similar período del 2004. Este resultado se explica principalmente por los déficit de la Oficina de Normalización Previsional -ONP- (S/. 156 millones) por el mayor pago de devengados, EsSalud (S/. 117 millones) y los organismos reguladores (S/. 53 millones). Las empresas estatales en su conjunto registraron un déficit de S/.19 millones, en contraste al superávit de S/. 65 millones en similar trimestre del año anterior

Durante el año 2005 el **financiamiento externo neto** fue negativo en US\$ 1 167 millones (1,5 por ciento del PBI), pues se recibieron desembolsos por US\$ 2 628 millones, mientras que la amortización ascendió a US\$ 3 678 millones, la cual incluye la operación de prepago al Club de París por US\$ 1 555 millones y a Japan Peru Oil Co. Ltd. -Japeco- por US\$ 757 millones. El prepago del Club de París se financió con la colocación de Bonos Globales por US\$ 750 millones y la diferencia, mediante la emisión de bonos en soles. Para financiar la operación con Japeco se colocaron bonos por US\$ 520 millones en el exterior y el saldo en bonos en soles.

El **financiamiento interno** del año fue positivo en S/. 4 572 millones (1,8 por ciento del PBI), ya que se colocaron bonos soberanos por S/. 6 688 millones, mientras que se amortizaron S/. 1 813 millones. Como parte de la colocación, en el año se intercambié deuda de bonos del Programa de Consolidación del Sistema Financiero en moneda extranjera por Bonos Soberanos en moneda nacional por S/. 1 244 millones.

El saldo de la **deuda pública** ascendió a US\$ 29 829 millones, equivalente a 38 por ciento del PBI (7 puntos porcentuales menos al registrado en el 2004), de los cuales US\$ 22 279 millones corresponden a la deuda pública externa y US \$ 7 550 millones a la deuda pública interna. La deuda pública interna comprende la colocación de bonos en el mercado local.

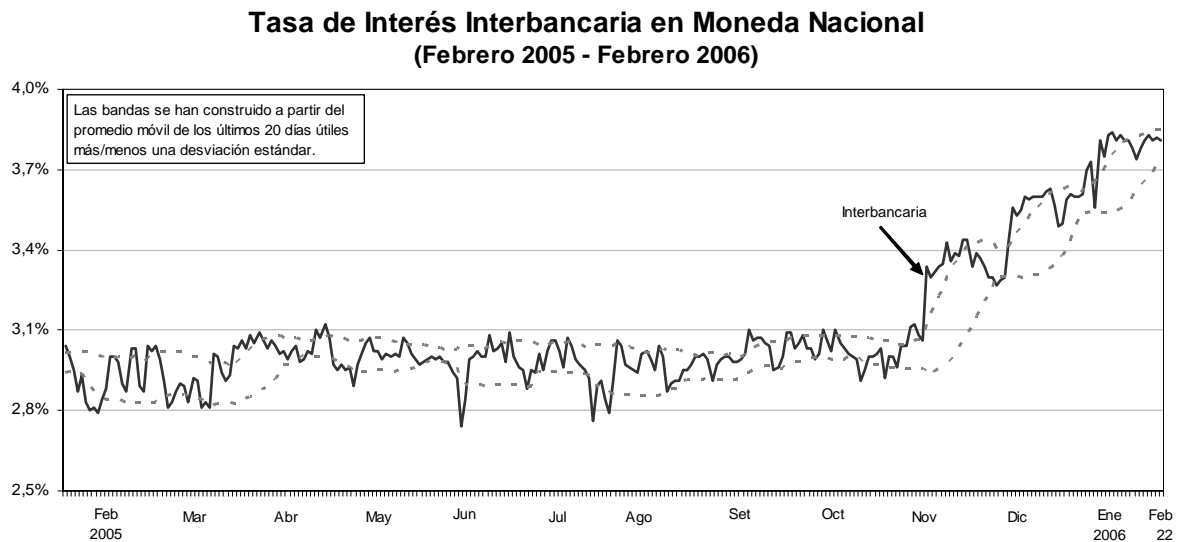
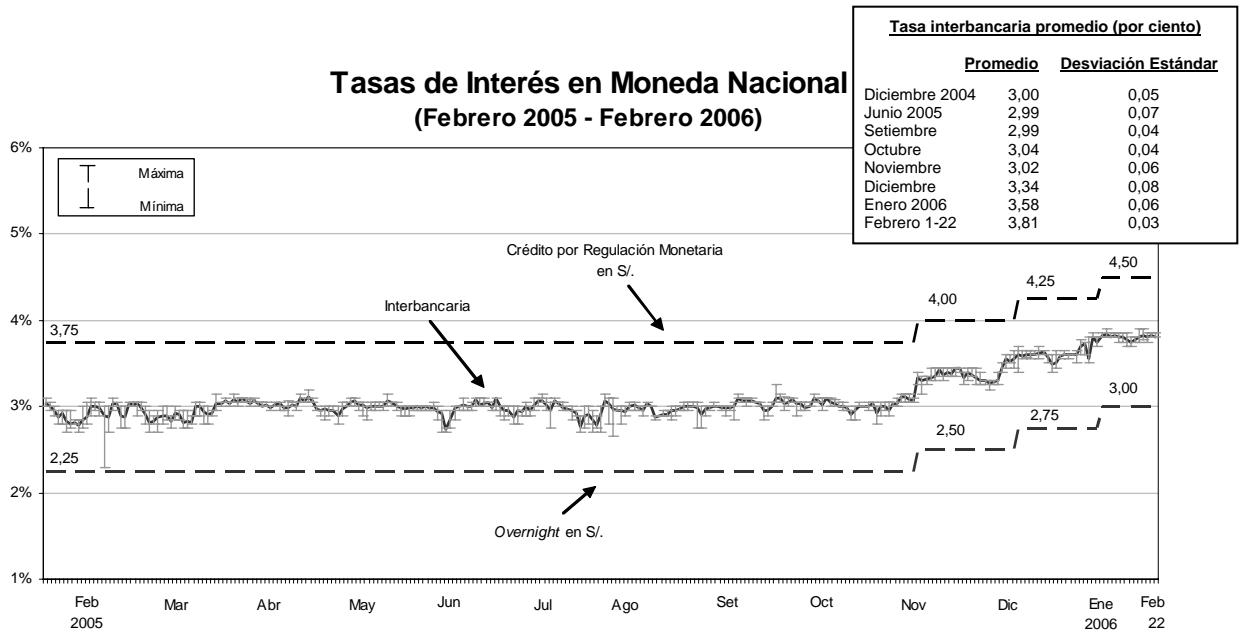
Respecto al proceso de **promoción de la inversión privada**, en el cuarto trimestre del 2005 se adjudicó la Buena Pro del concurso para la promoción de la inversión privada del Proyecto Cuprífero La Granja a la empresa Río Tinto, al ofrecer un compromiso de inversión de US\$ 60 millones en trabajos de exploración y factibilidad, y pagos periódicos por un total de US\$ 22 millones. La construcción del proyecto se desarrollará en un periodo de cinco años que pueden extenderse a un año adicional, con un compromiso mínimo de inversión equivalente al 70 por ciento de la inversión estimada en el estudio de factibilidad, valor no menor a los US\$ 700 millones.

Los ingresos en efectivo obtenidos por el proceso de privatización durante el cuarto trimestre ascendieron a US\$ 16,1 millones, monto menor en US\$ 19,8 millones a lo registrado en similar periodo del año pasado. Del total de ingresos, US\$ 10 millones correspondieron a Petromar (Petrotech Peruana S.A.) y la diferencia corresponde a otros pagos por privatizaciones de periodos anteriores, entre los que destacan la venta de terminales de Petroperú (US\$ 3 millones).

INFORME MENSUAL Y SEMANAL

Tasa de interés interbancaria sube a 3,81 por ciento en febrero

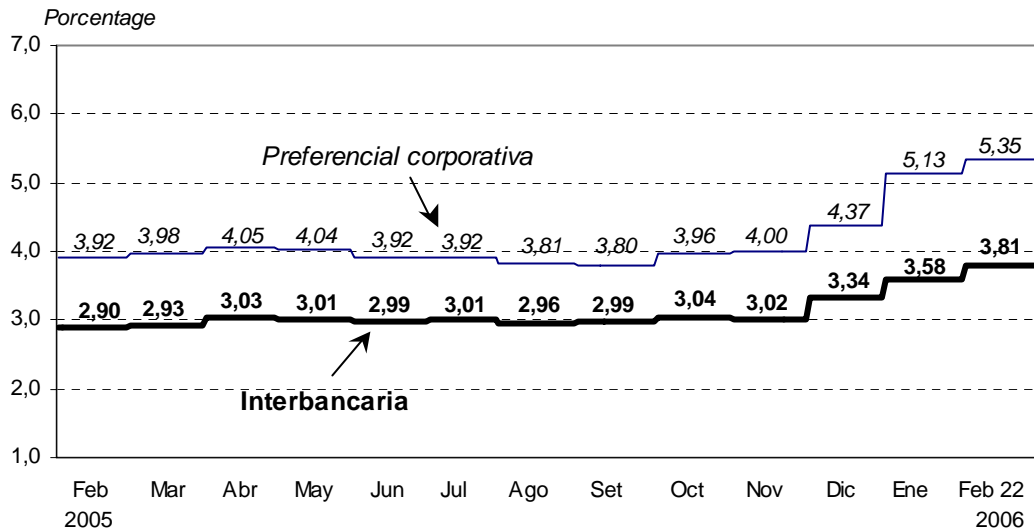
La **tasa interbancaria promedio en moneda nacional** se incrementó de 3,58 por ciento en enero de 2006 a 3,81 al 22 de febrero, consistente con el aumento de la tasa de interés de referencia del BCRP de 3,50 a 3,75 por ciento en el Programa Monetario de febrero.



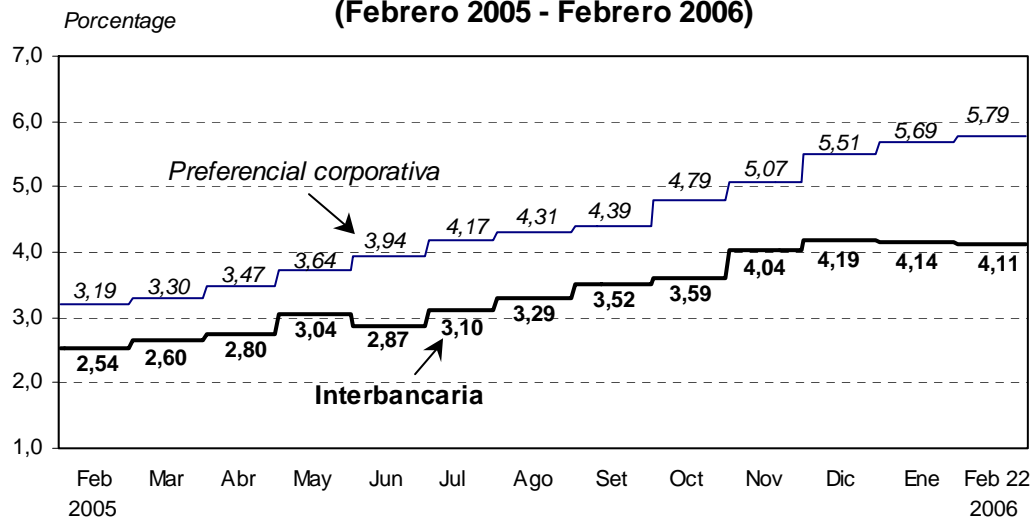
Tasa de interés corporativa en soles sube a 5,35 por ciento

Al **22 de febrero**, el promedio de la tasa de interés corporativa a 90 días en soles aumentó respecto a enero de 5,13 a 5,35 por ciento y en dólares de 5,69 a 5,79 por ciento, reflejando los incrementos en las tasas de interés de referencia del BCRP y de la Reserva Federal de los Estados Unidos (FED).

**Tasa de interés promedio mensual en moneda nacional
(Febrero 2005 - Febrero 2006)**



**Tasa de interés promedio mensual en moneda extranjera
(Febrero 2005 - Febrero 2006)**



Operaciones monetarias

Entre el **16 y el 22 de febrero**, el Banco Central realizó las siguientes operaciones:

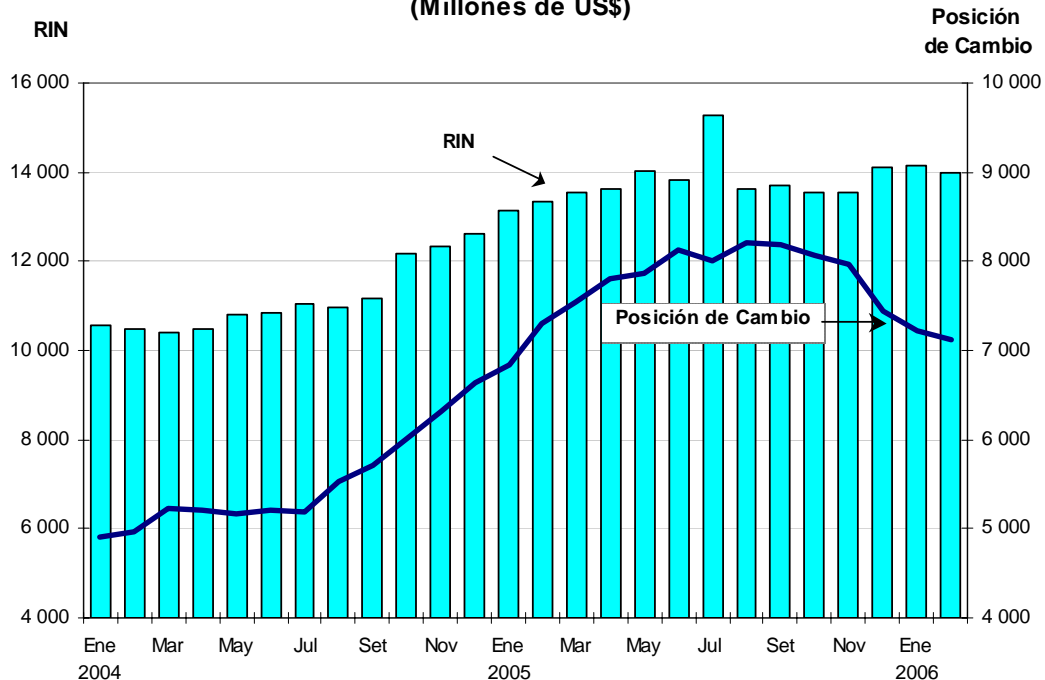
- Subasta de compra temporal de CDBCRP y de BTP por S/. 1 050 millones promedio diario a plazos de 1 día, 3 días y 1 semana. La tasa de interés promedio fluctuó entre 3,76 y 3,92 por ciento.
- Compras de moneda extranjera en la Mesa de Negociación por US\$ 35 millones a un tipo de cambio promedio de S/. 3,280 por dólar.
- Recibió depósitos *overnight*, los días 16, 21 y 22 de febrero por S/. 9; S/. 23,2 y S/. 6 millones, respectivamente.

Reservas internacionales netas disminuyen a US\$ 13 997 millones

Al **21 de febrero**, las **reservas internacionales netas (RIN)** alcanzaron los US\$ 13 997 millones, menores en US\$ 142 millones a las registradas al 31 de enero de 2005. Esta disminución es explicada principalmente por los menores depósitos del sector público en US\$ 164 millones, la variación en el precio del oro y divisas en US\$ 68 millones y las ventas de moneda extranjera al sector público por US\$ 50 millones. Esta evolución fue parcialmente atenuada por la los mayores depósitos del sistema financiero en US\$ 101 millones, las compras de moneda extranjera en Mesa de Negociación por US\$ 25 millones, los intereses ganados por US\$ 14 millones y los mayores depósitos del Fondo de Seguro de Depósito en US\$ 1 millón.

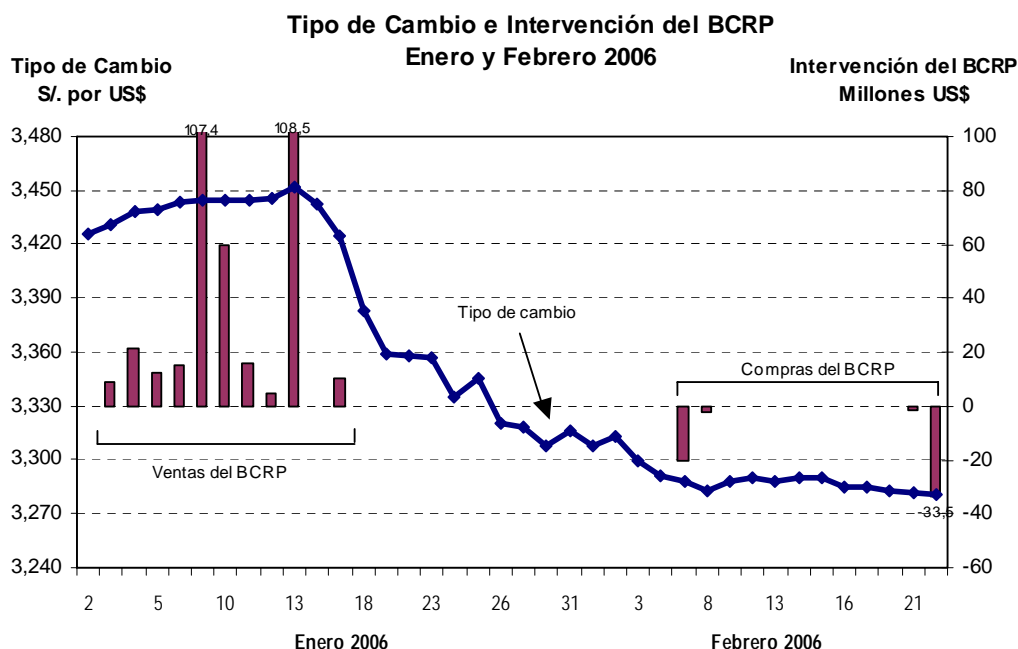
En lo que va del año, las RIN registraron un descenso de US\$ 100 millones. A la misma fecha, la **Posición de Cambio del BCRP** ascendió a US\$ 7 127 millones, acumulando en el año una disminución de US\$ 323 millones.

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



Tipo de cambio cae 1,1 por ciento en lo que va de febrero

Entre el **31 de enero y el 22 de febrero**, el tipo de cambio interbancario venta se ha apreciado 1,1 por ciento. Este comportamiento sigue una tendencia similar a la del riesgo país y otros mercados financieros, asociado con una reducción de la incertidumbre política y el buen desempeño económico del país. En este contexto, el BCRP intervino en el mercado cambiario comprando US\$ 59 millones al 22 de febrero. En lo que va del año, el tipo de cambio acumula una apreciación de 4,3 por ciento (frente a una depreciación de 4,5 por ciento en 2005) y alcanza S/. 3,281 por dólar, cifra similar a principios de setiembre de 2005.



Emisión primaria al 22 de febrero de 2006

El saldo de la **emisión primaria** al 22 de febrero (S/. 10 868 millones) disminuyó en 0,1 por ciento (S/. 13 millones) con respecto al cierre de enero. En términos promedio, la tasa anual de crecimiento de la emisión primaria en este período fue 24,4 por ciento (27,2 por ciento en enero).

Por fuentes, las operaciones que contribuyeron a la contracción de la emisión primaria fueron las menores compras temporales de títulos valores (S/. 410 millones), las ventas de moneda extranjera al sector público (US\$ 50 millones o S/. 164 millones) y los mayores depósitos del sector público (S/. 25 millones). Por el contrario, la emisión primaria se expandió por los vencimientos de Certificados de Depósitos BCRP (S/. 350 millones), las compras de moneda extranjera en la Mesa de Negociación (US\$ 59 millones ó S/. 192 millones) y los menores depósitos *overnight* del sistema financiero (S/. 26 millones).

Cuentas monetarias del Sistema Bancario al 31 de enero de 2006

En enero, la liquidez en **moneda nacional** disminuyó en 4,7 por ciento (S/. 1 441 millones), alcanzando un saldo de S/. 29 129 millones (crecimiento anual de 13,3 por ciento). El crédito al sector privado en moneda nacional aumentó en 2,6 por ciento (S/. 400 millones), con lo que su saldo fue de S/. 15 730 millones (crecimiento anual de 38,3 por ciento).

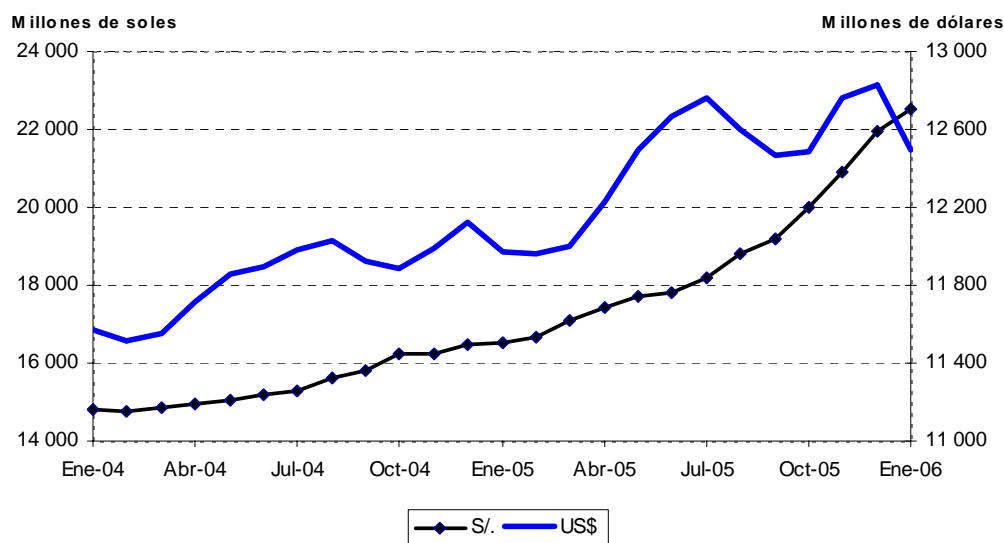
La liquidez en **moneda extranjera** aumentó en 2,6 por ciento (US\$ 279 millones), alcanzando un saldo de US\$ 11 064 millones (crecimiento anual de 14,8 por ciento). El crédito al sector privado en moneda extranjera disminuyó en 3,9 por ciento (US\$ 398 millones), alcanzando un saldo de US\$ 9 915 millones (crecimiento anual de 0,4 por ciento).

EVOLUCION DE AGREGADOS MONETARIOS FIN DE PERIODO DEL SISTEMA BANCARIO												
	EMISIÓN PRIMARIA		LIQUIDEZ EN M/N		CRÉDITO EN M/N		LIQUIDEZ EN M/E		PASIVOS DE C.P. 1/		CRÉDITO EN M/E	
	VAR.(%) MES	VAR.(%) AÑO	VAR.(%) MES	VAR.(%) AÑO	VAR.(%) MES	VAR.(%) AÑO	VAR.(%) MES	VAR.(%) AÑO	VAR.(%) MES	VAR.(%) AÑO	VAR.(%) MES	VAR.(%) AÑO
2003												
Dic.	11,5%	10,1%	3,6%	10,5%	-1,2%	5,1%	0,5%	-2,6%	-0,1%	-8,0%	-0,6%	-5,8%
2004												
Mar.	0,7%	16,6%	1,5%	12,9%	3,6%	6,3%	0,0%	-5,2%	-4,7%	8,8%	0,5%	-3,7%
Jun.	0,7%	19,2%	-0,1%	14,1%	0,8%	3,9%	3,0%	-1,5%	3,4%	28,4%	0,7%	-0,3%
Set.	-1,0%	20,5%	2,8%	17,0%	1,6%	8,0%	-0,1%	1,3%	6,5%	30,6%	-1,2%	-0,6%
Dic.	14,9%	25,3%	5,7%	28,1%	1,0%	11,9%	0,8%	1,4%	1,6%	4,5%	1,1%	1,3%
2005												
Mar.	-0,2%	25,7%	3,7%	33,6%	2,8%	12,1%	-2,0%	2,2%	6,0%	27,0%	0,4%	3,4%
Jun.	1,9%	28,1%	2,2%	35,4%	0,8%	16,2%	-0,7%	4,9%	-4,0%	4,7%	1,5%	5,7%
Jul.	12,1%	30,6%	3,4%	36,4%	2,0%	17,1%	-0,6%	1,8%	5,9%	16,8%	0,6%	5,8%
Ago.	-5,1%	30,7%	-1,8%	32,3%	3,3%	20,5%	0,2%	3,9%	-5,0%	17,1%	-2,2%	4,8%
Set.	-0,1%	31,8%	-0,6%	27,9%	2,0%	21,0%	1,5%	5,5%	-9,8%	-0,9%	-1,4%	4,6%
Oct.	1,2%	27,6%	1,1%	21,2%	3,6%	21,2%	0,2%	6,6%	-11,1%	6,3%	0,1%	5,4%
Nov.	0,7%	27,7%	1,6%	19,7%	5,4%	27,2%	2,8%	9,1%	9,9%	12,1%	2,0%	6,4%
Dic.	13,1%	25,7%	5,3%	19,2%	6,8%	34,6%	4,0%	12,5%	31,2%	44,8%	-0,5%	4,7%
2006												
Ene.	-7,2%	25,0%	-4,7%	13,3%	2,6%	38,3%	2,6%	14,8%	-27,2%	-15,5%	-3,9%	0,4%
Memo:												
Saldos al 31 de dic. (Mill.S./o Mill.US\$)	11 724		30 570		15 330		10 785		1 062		10 312	
Saldos al 31 de ene. (Mill.S./o Mill.US\$)	10 882		29 129		15 730		11 064		772		9 915	
1/ Pasivos externos de corto plazo de las empresas bancarias.												

Crédito del sistema financiera al sector privado

El crédito al sector privado del sistema financiero en moneda nacional aumentó 2,7 por ciento (S/. 594 millones) en enero, lo que implicó un crecimiento de 36,5 por ciento en los últimos 12 meses (S/. 6 030 millones). En moneda extranjera, el crédito experimentó una contracción de 2,6 por ciento (US\$ 333 millones), mientras que en términos anualizados se registró una expansión de 4,3 por ciento (US\$ 517 millones).

CRÉDITO AL SECTOR PRIVADO DEL SISTEMA FINANCIERO



La expansión del crédito en **soles** durante el mes de enero correspondió principalmente a las empresas bancarias, con un crecimiento de 2,5 por ciento (S/. 293 millones), debido al aumento de los créditos comerciales y de consumo (S/. 253 millones y S/. 117 millones, respectivamente). Asimismo, se observó un incremento del crédito de los inversionistas institucionales en 3,6 por ciento (S/. 103 millones) y de las instituciones de microfinanzas en 1,3 por ciento (S/. 74 millones). Cabe señalar, que a partir de enero se ha incluido al Fondo MIVIVIENDA como parte del sistema financiero (agregado en el rubro Empresas de leasing y otros), lo que explica un aumento del crédito de S/. 78 millones.

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

	Saldos en millones nuevos soles			Tasas de crecimiento	
	Ene05	Dic05	Ene06	Ene.06/ Ene.05	Ene.06/ Dic.05
Empresas bancarias 1/	8 433	11 598	11 891	41,0	2,5
Banco de la Nación	1 082	1 277	1 310	21,1	2,5
Instituciones de microfinanzas	4 310	5 846	5 920	37,4	1,3
Bancos (créditos de microfinanzas)	1 107	1 545	1 543	39,4	-0,1
Cajas municipales	1 386	1 848	1 888	36,2	2,2
Cajas rurales	256	348	355	38,7	2,0
Cooperativas	511	598	598	17,1	-,-
Edpymes	227	351	366	61,1	4,3
Empresas financieras	823	1 156	1 170	42,2	1,2
Inversionistas institucionales 2/	2 377	2 900	3 003	26,3	3,6
AFPS	1 394	1 821	1 947	39,7	6,9
Empresas de seguros	822	751	751	-8,6	-,-
Fondos mutuos	161	328	305	88,8	-6,9
Empresas de leasing y otros	306	323	414	35,4	28,2
Total Sistema Financiero	16 508	21 944	22 538	36,5	2,7

1/ Excluye los créditos microfinanzas.

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

Por su parte, la disminución del crédito en **dólares** se explicó por el menor financiamiento de las empresas bancarias en 4,1 por ciento (US\$ 406 millones). Dicha caída fue contrarrestada por la aumento del crédito de los inversionistas institucionales en 3,3 por ciento (US\$ 49 millones) y por la incorporación del Fondo MIVIVIENDA como entidad del sistema financiero (US\$ 23 millones).

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

	Saldos en millones dólares			Tasas de crecimiento	
	Ene05	Dic05	Ene06	Ene.06/ Ene.05	Ene.06/ Dic.05
Empresas bancarias 1/	9 500	9 856	9 450	-0,5	-4,1
Banco de la Nación	22	22	22	-0,8	0,3
Instituciones de microfinanzas	666	782	782	17,6	0,0
Bancos (créditos de microfinanzas)	124	177	173	39,0	-2,3
Cajas municipales	251	292	295	17,6	1,0
Cajas rurales	56	56	56	0,6	0,7
Cooperativas	154	166	166	8,2	-,-
Edpymes	49	55	55	12,6	0,6
Empresas financieras	32	37	38	16,4	1,3
Inversionistas institucionales 2/	1 153	1 497	1 546	34,0	3,3
AFPS	607	733	749	23,5	2,3
Empresas de seguros	93	151	151	63,2	-,-
Fondos mutuos	454	613	645	42,1	5,2
Empresas de leasing y otros	634	669	692	9,1	3,5
Total Sistema Financiero	11 975	12 825	12 492	4,3	-2,6

1/ Excluye los créditos microfinanzas.

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

Superávit económico del gobierno central de S/. 1 425 millones en enero 2006

Las **operaciones del gobierno central** en el periodo **febrero 2005 – enero 2006** registraron un resultado primario positivo acumulado de S/. 3 851 millones (S/. 1 693 millones en el periodo febrero 2004 – enero 2005). Los ingresos corrientes aumentaron en S/. 6 403 millones (18 por ciento), en tanto que los gastos no financieros fueron mayores en S/. 4 351 millones (13 por ciento). Los intereses acumulados (S/. 5 068 millones) crecieron en 17 por ciento, con lo que el déficit económico ascendió a S/. 1 217 millones, menor en S/. 1 441 millones al obtenido en el periodo febrero 2004 – enero 2005.

En **enero**, las **operaciones del gobierno central** registraron un superávit económico de S/. 1 425 millones, mayor en S/. 605 millones a similar mes del año anterior. El resultado primario fue positivo en S/. 1 905 millones, mayor en S/. 879 millones al de enero de 2005, debido al mayor crecimiento de los ingresos corrientes (37 por ciento) frente a los gastos no financieros (12 por ciento), mientras que los intereses (S/. 480 millones) fueron mayores en S/. 273 millones.

OPERACIONES DEL GOBIERNO CENTRAL

(Millones de Nuevos Soles)

	Datos Mensuales			Periodos de 12 meses			C/A	C/B
	Enero			Feb 2004	Ene 2005	Feb 2005		
	2005	2006	Var%	Ene 2005	Dic 2005	Ene 2006		
			A	B	C			
1. INGRESOS CORRIENTES	3 124	4 268	36,6	35 759	41 018	42 162	17,9	2,8
A. TRIBUTARIOS	2 776	3 831	38,0	31 469	35 545	36 601	16,3	3,0
B. NO TRIBUTARIOS	348	437	25,6	4 290	5 472	5 561	29,6	1,6
2. GASTOS NO FINANCIEROS	2 172	2 437	12,2	34 326	38 412	38 677	12,7	0,7
A. CORRIENTES	2 088	2 348	12,5	30 025	33 525	33 785	12,5	0,8
B. CAPITAL	84	89	5,8	4 301	4 887	4 892	13,7	0,1
3. INGRESOS DE CAPITAL	74	74	-0,7	261	366	366	40,4	-0,1
4. RESULTADO PRIMARIO	1 026	1 905		1 693	2 972	3 851		
5. INTERESES	207	480	132,1	4 351	4 794	5 068	16,5	5,7
6. RESULTADO ECONÓMICO	820	1425		-2 658	-1 822	-1 217		
7. FINANCIAMIENTO	-820	-1 425		2 658	1 822	1 217		
1. Financiamiento Externo	439	-87		4 335	-3 121	-3 647		
A. Desembolsos	542	17		8 838	8 960	8 434		
B. Amortizaciones	-103	-103		-4 504	-12 081	-12 081		
2. Financiamiento Interno	-1 262	-1 342		-2 065	4 756	4 676		
3. Privatización	3	4		388	187	187		

Los **ingresos corrientes** (S/. 4 268 millones) fueron superiores en 37 por ciento a los de similar mes de 2005. Los **ingresos tributarios** (S/. 3 831 millones) crecieron 38 por ciento, lo que se explicó por los mayores pagos a cuenta (53 por ciento) y regularización del Impuesto a la Renta, IGV (22 por ciento), ISC (8 por ciento) y otros impuestos (59 por ciento), lo que fue parcialmente atenuado por la menor recaudación del impuesto a las importaciones (4 por ciento). En general, este crecimiento reflejó el mayor dinamismo de la actividad económica junto a un crecimiento de las importaciones (20 por ciento), y al pago extraordinario de Telefónica por fiscalización de años anteriores (S/. 200 millones), lo que fue parcialmente atenuado por la eliminación arancelaria al crudo y derivados. Los **ingresos no tributarios** (S/. 437 millones) fueron mayores en 26 por ciento, debido al aumento de regalías y de canon petrolero y gasífero (92 por ciento).

En enero de 2006, el **gasto no financiero** (S/. 2 437 millones) fue superior en S/. 265 millones respecto al de enero de 2005 lo que representó un crecimiento del 12 por ciento en términos nominales. Por grupo de gasto, el incremento se explicó básicamente por el aumento del gasto corriente no financiero (S/. 260 millones), y en menor grado por el gasto de capital (S/. 5

millones). Las transferencias y los bienes y servicios aumentaron en 16 y 13 por ciento, respectivamente, en tanto que las remuneraciones lo hicieron en 9 por ciento. En el gasto de capital (S/. 89 millones), la formación bruta de capital (S/. 82 millones) fue superior en 7 por ciento a la de enero de 2005.

El **financiamiento externo** fue negativo en S/. 87 millones (US\$ 26 millones), siendo los desembolsos de US\$ 5 millones y la amortización de US\$ 30 millones. El **financiamiento interno** fue negativo en S/. 1 342 millones, registrándose un aumento de los depósitos del Tesoro Público de S/. 234 millones.

Producto bruto interno creció 7,4 por ciento en diciembre

En **diciembre**, el **PBI** creció 7,4 por ciento registrándose un crecimiento de 6,7 por ciento durante el 2005. Esta cifra es 0,4 por ciento mayor a la estimada en el Reporte de Inflación de enero, debido a la incorporación de la empresa Pluspetrol en el índice de la producción de manufacturera. Dicha empresa inició en setiembre 2004 la producción de gasolina natural, gas licuado de petróleo y diesel 2. Esta modificación implicó un cambio en la tasa de crecimiento anual de la manufactura primaria de 1,3 a 4,0 por ciento y de 6,3 a 7,0 por ciento en el sector manufacturero en su conjunto.

Los sectores minería (15,6 por ciento) y agropecuario (7,9 por ciento) fueron lo que más aportaron al crecimiento del PBI en el mes de diciembre. En el primer caso, se explica por la mayor producción de oro, que creció 51,0 por ciento debido a la mayor extracción de Yanacocha y al ingreso de Alto Chicama, acumulando una tasa de crecimiento anual de 8,6 por ciento. En el caso del sector agropecuario, por mayor producción de arroz (116,9 por ciento) en la costa norte (Lambayeque y Piura, producto de una muy buena campaña chica), papa (11,2 por ciento) en la sierra; y carne de ave (15,0 por ciento).

PRODUCTO BRUTO INTERNO

(Variaciones porcentuales respecto al mismo período del año anterior)

	Diciembre		Enero - Diciembre	
	2004	2005	2004	2005
Agropecuario	3,4	7,9	-1,1	4,6
Agrícola	1,5	5,8	-3,2	3,2
Pecuario	5,2	9,8	2,0	6,6
Pesca	40,9	-25,0	30,5	2,0
Minería e hidrocarburos	7,7	15,6	5,4	8,6
Minería metálica	7,2	16,0	5,3	7,4
Hidrocarburos	17,5	11,3	7,1	23,5
Manufactura	10,1	2,7	6,7	7,0
Procesadores de recursos primarios	9,1	-4,2	6,2	4,0
Manufactura no primaria	10,4	4,3	6,8	7,7
Electricidad y agua	6,8	5,5	4,6	5,3
Construcción	7,9	14,0	4,7	8,7
Comercio	9,7	3,1	4,8	6,2
Otros servicios	9,3	10,3	4,7	6,8
VALOR AGREGADO BRUTO	8,9	8,1	4,6	6,7
Impuestos a los productos y a los derechos de importación	6,9	1,5	6,4	6,4
PBI GLOBAL	8,7	7,4	4,8	6,7
VAB Primario	7,2	12,3	3,1	5,9
VAB No Primario	9,9	6,4	5,0	6,9
Indicador de demanda interna	7,6	5,1	3,9	5,7

Entre los sectores no primarios destacó el dinamismo de la construcción (14,0 por ciento) la tasa más alta del 2005, acumulando a diciembre un crecimiento de 8,7 por ciento, sobre la base de las actividades mineras en el sur del país, la mayor actividad de la autoconstrucción así como proyectos habitacionales en el norte del país y la construcción de oficinas y centros comerciales.

El indicador de demanda interna aumentó 5,1 por ciento en diciembre de 2005 y 5,7 por ciento en ese año, con un crecimiento importante de todos sus componentes. El crecimiento de la inversión privada se vio reflejado en el crecimiento de 27,6 por ciento de las importaciones de bienes de capital durante el 2005.

El **sector agropecuario** creció 7,9 por ciento en diciembre por incrementos en la producción de arroz, papa y carne de ave, que compensaron la caída de la producción de mango, por alteraciones climáticas. En el 2005, el sector creció 4,6 por ciento, debido a la recuperación de la producción de arroz y papa por mejores condiciones hidrológicas y el incremento en la producción avícola, en un contexto de reducción de las cotizaciones de sus principales insumos (maíz amarillo duro y sorgo).

El **sector pesca** en diciembre redujo su actividad en 25,0 por ciento, por suspensión de las actividades extractivas de anchoveta después de un notable volumen de desembarques en noviembre. En el año, el sector creció 2,0 por ciento, observándose un incremento de la pesca para consumo humano, en las líneas de productos marinos enlatados y congelados.

El **sector minería e hidrocarburos** en diciembre mostró un crecimiento de 15,6 por ciento. Este resultado se debe a la mayor producción de oro y en menor medida una mayor extracción de plata y plomo. La tasa de crecimiento anual ascendió a 8,6 por ciento, por la mayor producción de oro, plata, molibdeno, hierro y plomo.

El **sector manufactura** en diciembre creció 2,7 por ciento debido al crecimiento de 4,3 de la manufactura no primaria; en tanto que, la manufactura de procesamiento de recursos primarios disminuyó 4,2 por ciento por baja captura de anchoveta, lo cual generó una menor producción de harina y aceite de pescado. En el año, el sector creció 7,0 por ciento, debido al aporte de la manufactura no primaria (7,7 por ciento) y la manufactura primaria (4,0 por ciento).

Las ramas que más contribuyeron al crecimiento del mes fueron: productos de molinería asociados a una mayor molienda de arroz; maquinaria para minería y construcción vinculada al desarrollo del sector minero; cemento por mayores ventas al mercado interno y externo; otros productos metálicos por efecto de una mayor producción de conservas; otros artículos de papel y cartón por mayores exportaciones y ampliación la de capacidad instalada de una empresa líder; productos metálicos para uso estructural por la ejecución de proyectos mineros y de construcción; conservación de frutas legumbres y hortalizas por mayores exportaciones de espárragos y aumentos en la producción de jugos de frutas.

Principales ramas que registraron mayor crecimiento - Diciembre 2005

CIU	Diciembre	
	Var. %	Contrib. % 1/
Productos de molinería	42,5	0,8
Maquinaria para minería y construcción	138,0	0,7
Cemento	15,1	0,7
Otros productos metálicos	26,1	0,6
Otros artículos de papel y cartón	29,3	0,6
Productos metálicos para uso estructural	25,4	0,5
Conservación de frutas, legumbres y hortalizas	26,9	0,5
Subtotal	29,1	4,4
Total	4,3	

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

Fuente: Ministerio de la Producción.

Las ramas que menos aportaron al crecimiento en diciembre fueron: sustancias químicas básicas por menor producción de colorantes naturales y químicos; manufacturas diversas por nivelación de inventarios; otras prendas de vestir por orientar su estrategia comercial a mercados de mayor calidad y precio y así evadir la competencia de las prendas chinas y explosivos, esencias naturales y químicas por nivelación de inventarios de explosivos.

Principales ramas que registraron mayor contracción

CIU	Diciembre -2005	
	Var. %	Contrib. % 1/
Sustancias químicas básicas	-22,4	-0,8
Manufacturas diversas	-21,2	-0,7
Otras prendas de vestir	-5,4	-0,5
Explosivos, esencias naturales y químicas	-11,7	-0,4
Subtotal	-10,6	-3,0

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

Fuente: Ministerio de la Producción.

La industria no primaria, orientada al mercado interno, fue más dinámica que la producción destinada al sector externo. Los grupos industriales que registraron un mayor aporte al crecimiento de la manufactura no primaria fueron productos metálicos, maquinaria y equipo; minerales no metálicos y alimentos bebidas y tabaco. Diferenciando el crecimiento por mercados, las industrias con mayores crecimientos para el **mercado interno** fueron: productos metálicos, maquinaria y equipo y minerales no metálicos, en tanto que para el **mercado externo** fueron las de productos químicos, caucho y plásticos y alimentos bebidas y tabaco.

MANUFACTURA NO PRIMARIA: CONTRIBUCIÓN AL CRECIMIENTO

DICIEMBRE 2005 1/
(En puntos porcentuales)

	Contribución al crecimiento		
	Mercado interno	Mercado externo	Total
Productos metálicos, maq. y equipo	2,6	0,0	2,5
Minerales no metálicos	1,7	0,1	1,7
Alimentos, bebidas y tabaco	1,2	0,3	1,5
Industria del papel e imprenta	1,0	0,1	1,1
Productos químicos, caucho y plásticos	-1,0	0,5	-0,5
Total	3,2	1,2	4,3

1/ No incluye efectos indirectos.

El **sector construcción** aumentó 14,0 por ciento en diciembre, por el mayor dinamismo de la autoconstrucción, el aumento de los créditos hipotecarios y la ejecución de obras por parte de los gobiernos locales y provinciales debido a las mayores transferencias por concepto de Canon y sobrecanon. En el año el sector creció 8,7 por ciento.

El **empleo** en empresas con 10 y más trabajadores, medido por el Ministerio de Trabajo, continuó creciendo, a una tasa de 5,7 por ciento a nivel nacional en diciembre acumulando un 4,5 por ciento en el año. El mayor crecimiento continuó registrándose en las ciudades del interior del país, el cual aumentó 6,4 por ciento en comparación al crecimiento de 3,8 por ciento en Lima durante el 2005.

De las 21 ciudades analizadas, 20 registraron un aumento del empleo en diciembre 2005, destacando Sullana (23 por ciento), Chincha (20 por ciento), Ica (11 por ciento). Este incremento es explicado, básicamente, por la mayor actividad de la agroindustria exportadora (banano en Sullana y uvas y espárragos en Chincha e Ica). En Huaraz disminuyó el empleo por disminución de la actividad minera.

**EMPLEO URBANO EN PRINCIPALES CIUDADES
EMPRESAS CON 10 Y MÁS TRABAJADORES**

(Variación porcentual anual)

	Dic. 2005/ Dic. 2004	Ene. - Dic. 05/ Ene. - Dic. 04
Sullana	23,4	23,3
Chincha	20,1	15,5
Ica	10,5	16,5
Pisco	10,2	6,1
Piura	10,2	8,5
Talara	10,1	18,7
Tarapoto	8,3	7,3
Puno	8,2	5,5
Chiclayo	7,8	3,5
Huancayo	6,7	3,8
Cusco	6,6	6,4
Trujillo	6,3	5,6
Arequipa	6,3	4,2
Chimbote	5,1	0,4
Iquitos	3,7	9,1
Cajamarca	3,2	3,6
Paita	2,3	-4,6
Pucallpa	2,2	2,9
Tacna	1,4	2,4
Huaraz	-15,1	-7,5

Fuente: MTPE.

Perspectivas de enero 2006

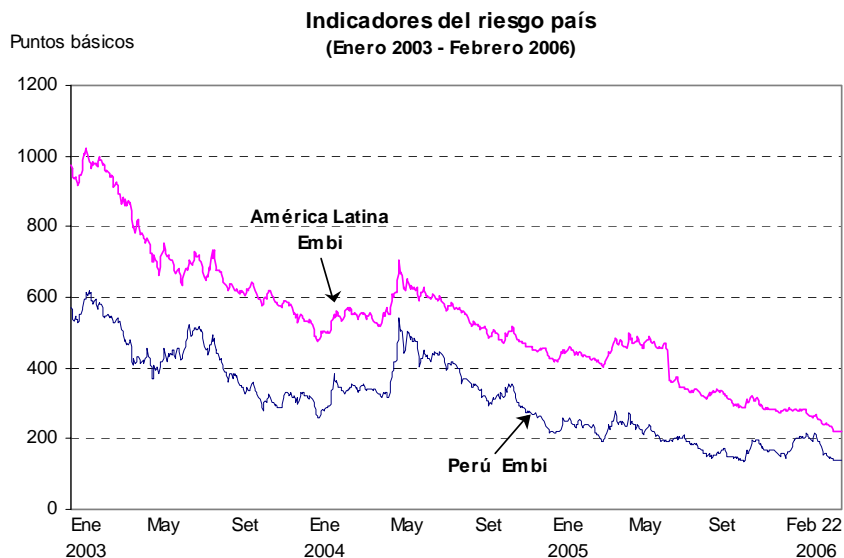
A la fecha se dispone de datos preliminares sobre indicadores de los sectores: hidrocarburos, construcción, electricidad y recaudación de impuestos, relevantes para la actividad económica de diciembre.

- Crecimiento de 17,6 por ciento de los despachos locales de cemento, excluyendo los destinados al proceso productivo de Yanacocha, según Asocem.
- Crecimiento de 7,2 por ciento de la producción de electricidad, de acuerdo con el Comité de Operación Económica del Sistema Interconectado Nacional (COES).
- La recaudación de impuestos a las importaciones se redujo 3,7 por ciento, según información preliminar suministrada por Sunat.

Mercados internacionales

Riesgo país disminuye a 137 puntos básicos

El riesgo país medido por el spread del **EMBI+ Perú** disminuyó de 160 puntos básicos al 31 de enero a 137 puntos básicos al 22 de febrero. Esta evolución refleja la entrada de nuevos fondos al mercado de bonos emergentes, atraídos por la mejora de los fundamentos de la mayoría de economías emergentes. En el caso de los bonos peruanos, se observa una significativa caída de los *spreads* desde mediados de enero debido a la menor incertidumbre política y las favorables cifras macroeconómicas. De este modo, el riesgo país se encuentra cercano a su mínimo histórico de 134 puntos básicos obtenido el 3 de octubre de 2005.



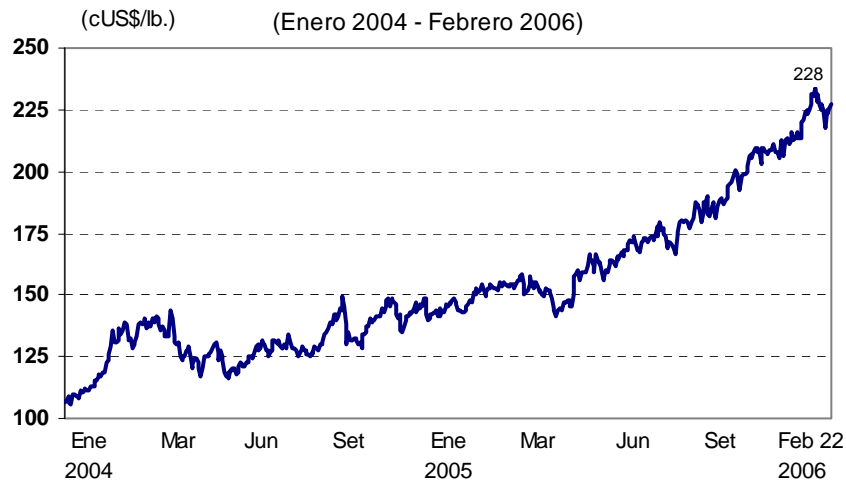
Se recuperan precios de los commodities

Del **15 al 22 de febrero**, la cotización del **oro** subió 1,4 por ciento a US\$ 553 por onza troy debido a los temores de mayores presiones inflacionarias en los Estados Unidos. A enero de 2006, el Índice de Precios al Consumidor de los Estados Unidos mostró un crecimiento anual de 4,0 por ciento, la mayor tasa desde octubre 2005.



En similar período, el precio del **cobre** aumentó 1,3 por ciento a US\$ 2,28 por libra. El 22 de febrero se conoció que la mina Grasberg en Indonesia, la segunda mina más importante del mundo y responsable del 4 por ciento de la oferta global, suspendió temporalmente sus operaciones debido a un bloque de las vías por parte de trabajadores. Por otro lado, la consultora Bloomsbury Minerals Economics Ltd. proyectó un déficit en el mercado global de cobre refinado de 207 mil TM para el 2006. Se estima que el consumo global de cobre crecería 5,9 por ciento en el 2006 gracias a un significativo crecimiento de la demanda en China, Rusia, Tailandia, India e Indonesia.

Cotización del Cobre



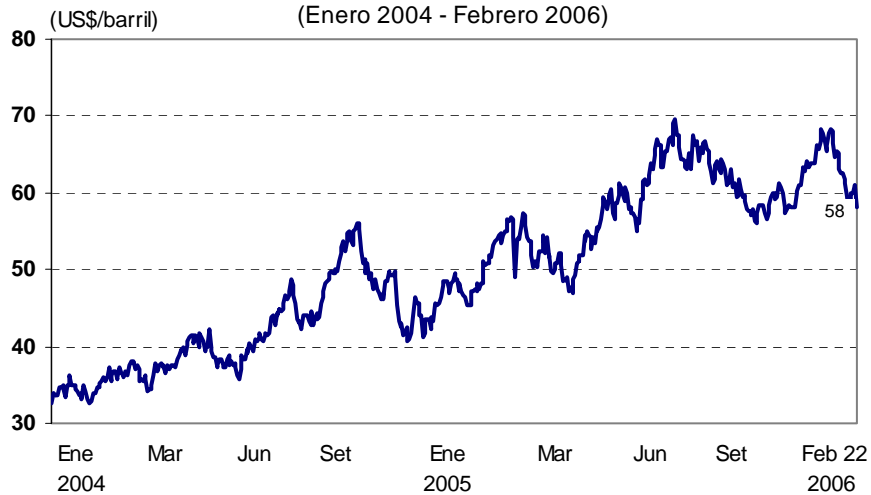
El precio del **zinc** luego de una toma de ganancias por parte de los fondos de inversión mostró una recuperación a partir del 17 de febrero y se ubicó al 22 de febrero en US\$ 0,99 por libra. El International Lead and Zinc Study Group reportó que el déficit en el mercado global de zinc refinando aumentó de 298 mil TM en el 2004 a 432 mil TM en el 2005. Por su parte, el banco de inversión Macquarie proyectó un déficit de 418 mil TM para el presente año. Los inventarios en la Bolsa de Metales de Londres continúan con su tendencia decreciente en febrero disminuyendo de 373 mil a 338 mil TM, el menor nivel desde el tercer trimestre de 2001.

Cotización del Zinc



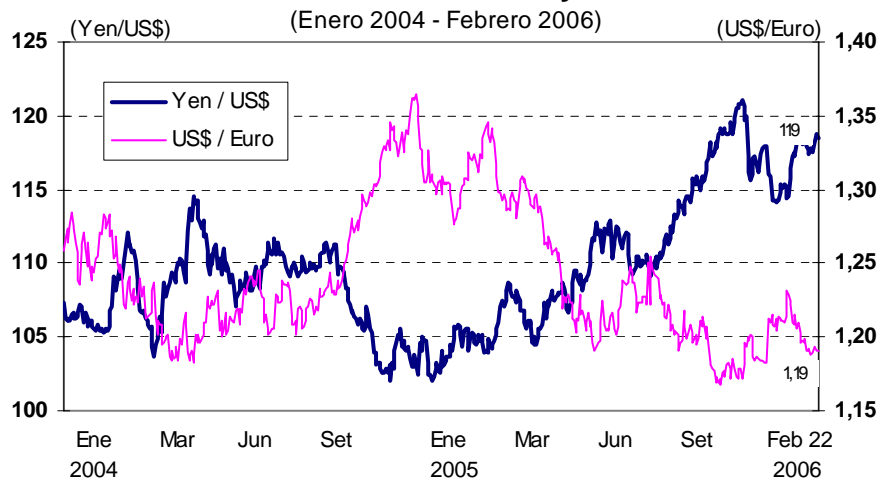
Del **15 al 22 de febrero**, el precio del **petróleo WTI** aumentó 0,6 por ciento a US\$ 58,0 por barril debido a los ataques contra plataformas e instalaciones petroleras en Nigeria que han mermado el 20 por ciento de sus suministros de crudo y la inestabilidad social en la región petrolera de Ecuador. Sin embargo, en los últimos días los precios del petróleo mostraron un descenso luego que se conociera que los inventarios de crudo en los Estados Unidos aumentaron en 1,1 millones de barriles a 327 millones, un 12 por ciento superior al promedio para esta semana de los últimos 5 años.

Cotización del Petróleo



En el período de análisis, el **dólar** se depreció 0,2 respecto al **euro** y se apreció 0,6 por ciento frente al **yen**. Con respecto al yen, el dólar se favoreció de la menor especulación del pronto fin de tasas de interés cero por parte del Banco de Japón tras la difusión que el deflactor del PBI disminuyó 1,6 por ciento en el cuarto trimestre de 2005. Sin embargo en el 2005, el PBI de Japón creció 2,8 por ciento, la mayor tasa desde el año 2000.

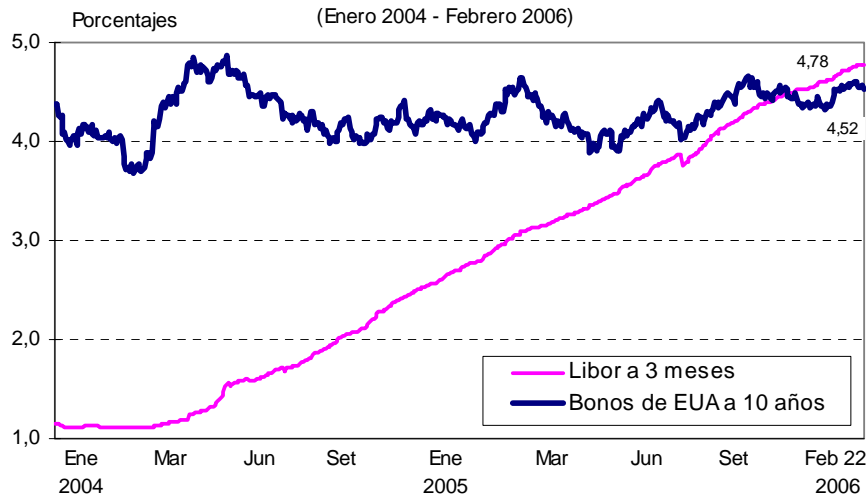
Cotizaciones del Yen y Euro



Rendimiento de los US Treasuries a 10 años disminuye a 4,52 por ciento

Entre el 15 y el 22 de febrero, la tasa de interés **Libor a 3 meses** aumentó de 4,75 a 4,78 por ciento y el rendimiento del **bono del Tesoro norteamericano a diez años** disminuyó de 4,60 a 4,52 por ciento. A pesar de que el mercado de futuros sigue descontando dos incrementos adicionales de 25 pbs en la tasa de interés de la FED, las tasas de interés de largo plazo se mantienen dentro de su rango de los últimos meses.

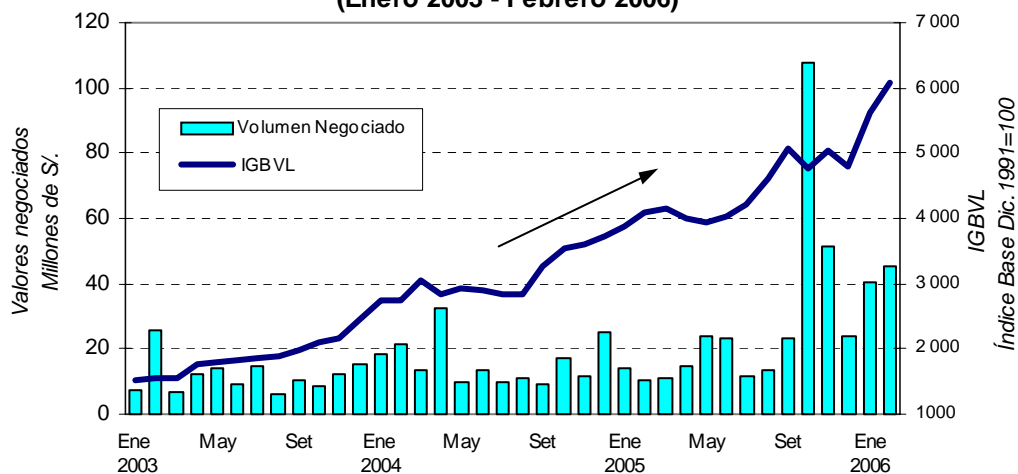
Cotizaciones Libor y Tasa de Interés de Bonos del Tesoro a 10 años de Estados Unidos



Bolsa de Valores sube 7,9 por ciento en lo que va de febrero

Al **22 de febrero**, los índices **General** y **Selectivo** de la Bolsa de Valores de Lima registraron un crecimiento de 7,9 y 8,3 por ciento, respectivamente. En la última semana sobresalió el desempeño de las acciones de las empresas mineras y agropecuarias gracias a la recuperación del precios de los metales y las buenas perspectivas en ambos sectores. En lo que va del año, los índices bursátiles registran un crecimiento de 26,5 y 32,0 por ciento, respectivamente.

Indicadores Bursátiles (Enero 2003 - Febrero 2006)



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

	16 Febrero	17 Febrero	20 Febrero
1. Saldo de la cuenta corriente de las empresas bancarias antes de las operaciones del BCR	-837,0	-734,1	-816,6
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>	<u>0,0</u>	<u>0,0</u>	<u>0,0</u>
Propuestas recibidas			
Plazo de vencimiento			
Tasas de interés: Mínima / Máxima / Promedio			
Saldo	6 641,3	6 641,3	6 641,3
Próximo vencimiento de CDBCRP (27 de febrero de 2006)			
Vencimientos de CDBCRP del 23 al 24 de febrero de 2006			
ii. <u>Subasta de compra temporal de CDBCRP y de BTP</u>	<u>300,0</u> <u>570,0</u>	<u>300,0</u> <u>550,0</u>	<u>300,0</u> <u>640,0</u> <u>50,0</u>
Propuestas recibidas	405,0 570,0	483,0 550,0	537,5 650,0 50,0
Plazo de vencimiento	1 semana 1 día	1 semana 3 días	1 semana 1 día 1 día
Tasas de interés: Mínima / Máxima	3,89/3,95 3,73/3,79	3,87/3,95 3,72/3,78	3,91/3,96 3,72/3,82 3,78/3,78
Promedio	3,89 3,76	3,91 3,77	3,92 3,77 3,78
Saldo	2 070,0	2 050,0	2 190,0
iii. <u>Subasta de Certificados de Depósitos Reajutable del BCR (CDRBCRP)</u>	<u>0,0</u>	<u>0,0</u>	<u>0,0</u>
Propuestas recibidas			
Plazo de vencimiento			
Tasas de interés: Mínima / Máxima / Promedio			
Saldo	1 231,6	1 231,6	1 231,6
Próximo vencimiento de CDRBCRP (13 marzo de 2006)	35,0	35,0	35,0
b. <u>Operaciones cambiarias en la Mesa de Negociación del BCR</u>	<u>0,0</u>	<u>0,0</u>	<u>0,0</u>
i. <u>Compras (millones de US\$)</u>			
Tipo de cambio promedio			
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	33,0	115,9	173,4
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)	0,0046%	0,0056%	0,0046%
b. <u>Compra temporal de CDBCRP y BTP (fuera de subasta)</u>			
Tasa de interés	4,50%	4,50%	4,50%
c. <u>Crédito por regulación monetaria en moneda nacional</u>			
Tasa de interés			4,50%
d. <u>Depósitos Overnight en moneda nacional</u>	<u>9,0</u>	<u>0,0</u>	<u>0,0</u>
Tasa de interés	3,00%	3,00%	3,00%
5. Saldo de la cuenta corriente de las empresas bancarias en el BCR al cierre de operaciones	24,0	115,9	173,4
a. Fondos de encaje en moneda nacional promedio acumulado (millones de S./) (*)	1 470,9	1 455,5	1 421,8
b. Fondos de encaje en moneda nacional promedio acumulado (% del TOSE) (*)	7,9	7,8	7,6
c. Cuenta corriente moneda nacional promedio acumulado (millones de S./)	378,4	363,0	329,3
d. Cuenta corriente moneda nacional promedio acumulado (% del TOSE) (*)	2,0	2,0	1,8
6. Mercado interbancario y mercado secundario de CDBCRP			
a. <u>Operaciones a la vista en moneda nacional</u>	<u>138,5</u>	<u>147,5</u>	<u>108,4</u>
Tasas de interés: Mínima / Máxima / Promedio	3,75/3,90/3,81	3,77/3,90/3,83	3,75/3,85/3,81
b. <u>Operaciones a la vista en moneda extranjera (millones de US\$)</u>	<u>25,0</u>	<u>50,0</u>	<u>24,0</u>
Tasas de interés: Mínima / Máxima / Promedio	4,15/4,15/4,15	3,90/4,15/4,03	4,15/4,15/4,15
c. <u>Total mercado secundario de CDBCRP</u>	<u>15,4</u>	<u>16,0</u>	<u>0,0</u>
Plazo 6 meses (monto / tasa promedio)			
Plazo 12 meses (monto / tasa promedio)			
Plazo 24 meses (monto / tasa promedio)			
7. Operaciones en moneda extranjera de las empresas bancarias (millones de US\$)	15 Febrero	16 Febrero	17 Febrero
Flujo de la posición global ** = a + b.i - c.i + e + f	1,2	20,7	10,8
Flujo de la posición contable ** = a + b.ii - c.ii + e + f	-15,0	4,6	13,0
a. <u>Mercado spot con el público (**)</u>	<u>11,8</u>	<u>15,7</u>	<u>52,1</u>
i. Compras	90,2	95,8	120,9
ii. (-) Ventas	78,4	80,1	68,8
b. <u>Compras forward al público (con y sin entrega) (**)</u>	<u>96,3</u>	<u>-38,7</u>	<u>-26,1</u>
i. Pactadas	103,8	34,9	10,0
ii. (-) Vencidas	7,5	73,6	36,1
c. <u>Ventas forward al público (con y sin entrega) (**)</u>	<u>80,1</u>	<u>-54,8</u>	<u>-24,0</u>
i. Pactadas	124,4	133,8	90,6
ii. (-) Vencidas	44,3	188,7	114,6
d. <u>Operaciones cambiarias interbancarias (**)</u>			
i. Al contado	67,1	86,1	44,5
ii. A futuro	27,0	20,0	11,0
e. <u>Operaciones spot asociadas a swaps y vencimientos de forwards sin entrega (**)</u>	<u>28,2</u>	<u>114,1</u>	<u>63,8</u>
i. Compras	35,2	186,6	87,7
ii. (-) Ventas	7,0	72,5	23,9
f. <u>Operaciones netas con otras instituciones financieras</u>	<u>-18,2</u>	<u>-10,2</u>	<u>-24,4</u>
g. <u>Crédito por regulación monetaria en moneda extranjera</u>			
Tasa de interés			
Nota: Tipo de cambio interbancario promedio (Fuente: Datatec)	3,289	3,285	3,284
* Datos preliminares			
** Datos preliminares para el último día			

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

	21 Febrero	22 Febrero
1. Saldo de la cuenta corriente de las empresas bancarias antes de las operaciones del BCR	-1 028,4	-1 349,9
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>	<u>0,0</u>	<u>0,0</u>
Propuestas recibidas		
Plazo de vencimiento		
Tasas de interés: Mínima / Máxima / Promedio		
Saldo	6 641,3	6 641,3
Próximo vencimiento de CDBCRP (27 de febrero de 2006)		320,0
Vencimientos de CDBCRP del 23 al 24 de febrero de 2006		0,0
ii. <u>Subasta de compra temporal de CDBCRP y de BTP</u>	<u>300,0</u> <u>817,0</u>	<u>300,0</u> <u>1 125,0</u>
Propuestas recibidas	470,0	817,0
Plazo de vencimiento	1 semana 1 día	1 semana 1 día
Tasas de interés: Mínima / Máxima	3,91/3,93 3,71/3,81	3,92/3,93 3,72/3,87
Promedio	3,91 3,76	3,92 3,76
Saldo	2 317,0	2 625,0
iii. <u>Subasta de Certificados de Depósitos Reajutable del BCR (CDRBCRP)</u>	<u>0,0</u>	<u>0,0</u>
Propuestas recibidas		
Plazo de vencimiento		
Tasas de interés: Mínima / Máxima / Promedio		
Saldo	1 231,6	1 231,6
Próximo vencimiento de CDRBCRP (13 marzo de 2006)	35,0	35,0
b. <u>Operaciones cambiarias en la Mesa de Negociación del BCR</u>	<u>4,9</u>	<u>109,9</u>
i. <u>Compras (millones de US\$)</u>	1,5	33,5
Tipo de cambio promedio	3,2780	3,2798
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	93,5	185,0
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)	0,0046%	0,0046%
b. <u>Compra temporal de CDBCRP y BTP (fuera de subasta)</u>		
Tasa de interés	4,50%	4,50%
c. <u>Crédito por regulación monetaria en moneda nacional</u>		
Tasa de interés	4,50%	4,50%
d. <u>Depósitos Overnight en moneda nacional</u>	<u>23,2</u>	<u>6,0</u>
Tasa de interés	3,00%	3,00%
5. Saldo de la cuenta corriente de las empresas bancarias en el BCR al cierre de operaciones	70,3	179,0
a. Fondos de encaje en moneda nacional promedio acumulado (millones de S/.) (*)	1 409,5	1 403,2
b. Fondos de encaje en moneda nacional promedio acumulado (% del TOSE) (*)	7,6	7,5
c. Cuenta corriente moneda nacional promedio acumulado (millones de S/.)	317,0	310,7
d. Cuenta corriente moneda nacional promedio acumulado (% del TOSE) (*)	1,7	1,7
6. Mercado interbancario y mercado secundario de CDBCRP		
a. <u>Operaciones a la vista en moneda nacional</u>	<u>75,4</u>	<u>116,0</u>
Tasas de interés: Mínima / Máxima/ Promedio	3,80/3,85/3,82	3,80/3,85/3,81
b. <u>Operaciones a la vista en moneda extranjera (millones de US\$)</u>	<u>23,0</u>	<u>29,0</u>
Tasas de interés: Mínima / Máxima/ Promedio	4,15/4,15/4,15	4,15/4,26/4,17
c. <u>Total mercado secundario de CDBCRP</u>	<u>0,0</u>	<u>10,0</u>
Plazo 6 meses (monto / tasa promedio)		
Plazo 12 meses (monto / tasa promedio)		
Plazo 24 meses (monto / tasa promedio)		
7. Operaciones en moneda extranjera de las empresas bancarias (millones de US\$)	20 Febrero	21 Febrero
Flujo de la posición global ** = a + b.i - c.i + e + f	9,8	-12,2
Flujo de la posición contable ** = a + b.ii - c.ii + e + f	-10,9	-11,4
a. <u>Mercado spot con el público (**)</u>	<u>8,4</u>	<u>4,9</u>
i. Compras	79,8	105,5
ii. (-) Ventas	71,4	100,6
b. <u>Compras forward al público (con y sin entrega) (**)</u>	<u>3,8</u>	<u>-47,9</u>
i. Pactadas	32,0	33,8
ii. (-) Vencidas	28,2	81,7
c. <u>Ventas forward al público (con y sin entrega) (**)</u>	<u>-17,0</u>	<u>-47,0</u>
i. Pactadas	5,1	36,4
ii. (-) Vencidas	22,0	83,3
d. <u>Operaciones cambiarias interbancarias (**)</u>		
i. Al contado	44,4	63,7
ii. A futuro	4,0	0,0
e. <u>Operaciones spot asociadas a swaps y vencimientos de forwards sin entrega (**)</u>	<u>-25,4</u>	<u>-2,1</u>
i. Compras	1,6	79,5
ii. (-) Ventas	27,0	81,6
f. <u>Operaciones netas con otras instituciones financieras</u>	<u>-0,1</u>	<u>-12,5</u>
g. <u>Crédito por regulación monetaria en moneda extranjera</u>		
Tasa de interés		
Nota: Tipo de cambio interbancario promedio (Fuente: Datatec)	3,282	3,280
* Datos preliminares		
** Datos preliminares para el último día		

Indices Bursátiles, Tipos de Cambio y Cotizaciones Internacionales

		Dic.05	Ene.06	15-Feb	22-Feb	Variaciones respecto a		
		(a)	(b)	(2)	(2)	Semana	Ene.06	Dic.05
						(2)/(1)	(2)/(b)	(2)/(a)
TIPOS DE CAMBIO								
AMERICA								
BRASIL	Real	2,337	2,211	2,131	2,140	0,4%	-3,2%	-8,4%
ARGENTINA	Peso	3,045	3,070	3,083	3,085	0,1%	0,5%	1,3%
MEXICO	Peso	10,624	10,442	10,538	10,462	-0,7%	0,2%	-1,5%
CHILE	Peso	514,1	526,3	530,5	519,0	-2,2%	-1,4%	1,0%
COLOMBIA	Peso	2 285	2 265	2 253	2 249	-0,2%	-0,7%	-1,6%
VENEZUELA	Bolivar	2 145	2 145	2 145	2 145	0,0%	0,0%	0,0%
PERU	N. Sol (Venta)	3,429	3,307	3,288	3,281	-0,2%	-0,8%	-4,3%
EUROPA								
EURO	US\$ por Euro	1,185	1,216	1,189	1,191	0,2%	-2,0%	0,6%
REINO UNIDO	US\$ por Libra	1,721	1,779	1,740	1,743	0,1%	-2,0%	1,3%
ASIA								
JAPON	Yen	117,92	117,22	117,85	118,53	0,6%	1,1%	0,5%
HONG KONG	HK Dólar	7,753	7,757	7,761	7,761	0,0%	0,1%	0,1%
SINGAPUR	SG Dólar	1,663	1,622	1,629	1,631	0,2%	0,6%	-1,9%
COREA	Won	1 007	959	972	975	0,3%	1,6%	-3,3%
MALASIA	Ringgit	3,78	3,75	3,72	3,72	0,0%	-0,8%	-1,6%
TAILANDIA	Baht	41,02	38,92	39,20	39,42	0,6%	1,3%	-3,9%
CHINA	Yuan	8,068	8,062	8,055	8,046	-0,1%	-0,2%	-0,3%
COTIZACIONES								
ORO	LME (\$/Oz.T.)	517,60	570,30	544,80	552,50	1,4%	-3,1%	6,7%
PLATA	H & H (\$/Oz.T.)	8,91	9,86	9,17	9,58	4,5%	-2,8%	7,5%
COBRE	LME (US\$/lb.)	2,08	2,23	2,25	2,28	1,3%	2,0%	9,5%
	Futuro a 15 meses	1,73	1,95	2,03	2,01	-0,6%	3,0%	16,5%
ZINC	LME (US\$/lb.)	0,87	1,05	0,98	0,99	1,6%	-5,7%	14,2%
	15 meses	0,80	1,00	0,94	0,94	-0,4%	-6,0%	17,7%
PETROLEO	Residual 6 (\$/B)	51,25	54,35	48,60	45,65	-6,1%	-16,0%	-10,9%
PETROLEO	West Texas (\$/B)	61,04	67,92	57,65	58,01	0,6%	-14,6%	-5,0%
PETR. WTI	Dic.06 Bolsa de NY	64,01	70,69	63,51	65,68	3,4%	-7,1%	2,6%
HAR. PESCADO	64% (US\$/T.M.)	800	810	835	840	0,6%	3,7%	5,0%
TASAS DE INTERÉS								
SPR. GLOBAL 15	PER. (pbs) *	251	186	169	180	11	-6	-71
SPR. GLOBAL 12	PER. (pbs) *	192	160	127	130	3	-30	-62
SPR. GLOBAL 08	PER. (pbs)*	85	124	101	116	15	-8	31
SPR. GLOBAL 33 1/	PER. (pbs)*	314	259	238	235	-3	-24	-79
SPR. GLOBAL 16 2/	PER. (pbs)*	267	203	169	183	14	-20	-84
SPR. GLOBAL 25 3/	PER. (pbs)*	298	234	210	219	9	-15	n.d.
SPR. EMBI +	PER. (pbs) *	206	160	141	137	-4	-23	-69
	ARG. (pbs) *	504	440	375	373	-2	-67	-131
	BRA. (pbs) *	311	266	231	232	1	-34	-79
	Eco. Emerg. (pbs)*	245	217	198	201	3	-16	-44
LIBOR 3M*		4,54	4,68	4,75	4,78	3	10	24
Bonos del Tesoro Americano (2 años)*		4,40	4,52	4,69	4,67	-2	15	26
Bonos del Tesoro Americano (10 años)*		4,39	4,52	4,60	4,52	-8	1	13
INDICES DE BOLSA								
AMERICA								
E.E.U.U.	Dow Jones	10 717,5	10 864,9	11 059,0	11 137,2	0,7%	2,5%	3,9%
	Nasdaq Comp.	2 205,3	2 305,8	2 276,4	2 283,2	0,3%	-1,0%	3,5%
BRASIL	Bovespa	33 455,9	38 382,8	37 239,3	38 246,4	2,7%	-0,4%	14,3%
ARGENTINA	Merval	1 543,3	1 794,0	1 669,2	1 728,2	3,5%	-3,7%	12,0%
MEXICO	IPC	17 802,7	18 907,1	18 169,2	18 780,5	3,4%	-0,7%	5,5%
CHILE	IGP	9 206,1	9 513,4	9 537,9	9 637,8	1,0%	1,3%	4,7%
COLOMBIA	IGBC	9 513,3	11 094,9	10 672,3	11 063,8	3,7%	-0,3%	16,3%
VENEZUELA	IBC	20 394,8	25 119,6	26 572,8	27 248,8	2,5%	8,5%	33,6%
PERU	Ind. Gral.	4 802,3	5 633,5	5 899,3	6 075,9	3,0%	7,9%	26,5%
PERU	Ind. Selectivo	7 681,1	9 367,4	9 778,3	10 140,1	3,7%	8,2%	32,0%
EUROPA								
ALEMANIA	DAX	5 408,3	5 674,2	5 764,4	5 862,1	1,7%	3,3%	8,4%
FRANCIA	CAC 40	4 715,2	4 948,0	4 934,1	5 041,6	2,2%	1,9%	6,9%
REINO UNIDO	FTSE 100	5 618,8	5 760,3	5 791,5	5 872,4	1,4%	1,9%	4,5%
ASIA								
JAPON	Nikkei 225	16 111,4	16 649,8	15 932,8	15 781,8	-0,9%	-5,2%	-2,0%
HONG KONG	Hang Seng	14 876,4	15 753,1	15 423,3	15 635,7	1,4%	-0,7%	5,1%
SINGAPUR	Straits Times	2 347,3	2 412,1	2 424,2	2 427,9	0,2%	0,7%	3,4%
COREA	Seul Comp.	1 379,4	1 399,8	1 303,8	1 340,6	2,8%	-4,2%	-2,8%
MALASIA	KLSE	899,8	914,0	927,2	924,4	-0,3%	1,1%	2,7%
TAILANDIA	SET	713,7	762,6	725,7	728,6	0,4%	-4,5%	2,1%
CHINA	Shanghai C.	1 161,1	1 258,0	1 299,2	1 284,2	-1,1%	2,1%	10,6%

* Variación en pbs.

1/ Emitido el 14 de noviembre de 2003.

2/ Emitido el 26 de abril de 2004.

3/ Emitido el 13 de julio de 2005.

Elaboración: Gerencia de Estudios Económicos - Subgerencia de Economía Internacional.
Fuente: Reuters y Bloomberg.

Resumen de Indicadores Económicos / Summary of Economic Indicator

	2005						2006							
	MAR.	JUN.	SET.	OCT.	NOV.	DIC.	31 Ene.	Ene.	16 Feb.	17 Feb.	20 Feb.	21 Feb.	22 Feb.	Feb
RESERVAS INTERNACIONALES (Mills. US\$) / INTERNATIONAL RESERVES								Var.						Var.
Posición de cambio / <i>Net international position</i>	7 545	8 127	8 192	8 077	7 976	7 450	7 220	-230	7 141	7 152	7 123	7 127		-93
Reservas internacionales netas / <i>Net international reserves</i>	13 555	13 818	13 695	13 547	13 543	14 097	14 139	42	14 168	14 011	14 013	13 997		-142
Depósitos del sistema financiero en el BCRP / <i>Financial system deposits at BCRP</i>	2 854	2 836	2 984	3 040	3 234	4 165	4 543	377	4 736	4 630	4 671	4 643		101
Empresas bancarias / <i>Banks</i>	2 748	2 684	2 876	2 922	3 155	4 076	4 446	371	4 558	4 433	4 473	4 442		-4
Banco de la Nación / <i>Banco de la Nación</i>	46	96	56	58	18	33	31	-3	104	128	130	134		104
Resto de instituciones financieras / <i>Other financial institutions</i>	60	56	52	59	61	57	66	9	75	69	69	67		1
Depósitos del sector público en el BCRP / <i>Public sector deposits at BCRP *</i>	3 199	2 913	2 572	2 498	2 407	2 533	2 433	-100	2 318	2 278	2 268	2 269		-164
OPERACIONES CAMBIARIAS BCR (Mill. US\$) / BCRP FOREIGN OPERATIONS	Acum.	Acum.	Acum.	Acum.	Acum.	Acum.	Acum.							Acum.
Compras netas en Mesa de Negociación / <i>Net purchases of foreign currency</i>	260	265	-25	-125	-109	-581	0	-377	0	0	-30	2	33	8
Operaciones swaps netas / <i>Net swap operations</i>	360	365	33	-34	-53	-345	0	-355	0	0	0	2	34	59
Operaciones con el Sector Público / <i>Public sector</i>	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Operaciones con el Sector Público / <i>Public sector</i>	-100	-100	-58	-91	-56	-237	0	-22	0	0	-30	0	0	-50
TIPO DE CAMBIO (S/. por US\$) / EXCHANGE RATE	Prom.	Prom.	Prom.	Prom.	Prom.	Prom.	Prom.							Prom.
Compra Interbancario / <i>Interbank Average</i>	3,258	3,252	3,306	3,379	3,376	3,423	3,313	3,391	3,284	3,283	3,282	3,280	3,279	3,288
Venta Interbancario / <i>Interbank Ask</i>	3,260	3,253	3,308	3,381	3,377	3,427	3,316	3,397	3,288	3,286	3,285	3,284	3,282	3,293
Mediodía / <i>Midday</i>	3,260	3,254	3,309	3,382	3,378	3,425	3,316	3,394	3,284	3,285	3,283	3,282	3,281	3,290
Cierre / <i>Close</i>	3,260	3,253	3,309	3,382	3,378	3,424	3,307	3,392	3,284	3,284	3,282	3,282	3,281	3,290
Promedio / <i>Average</i>	3,260	3,253	3,309	3,382	3,378	3,425	3,316	3,394	3,285	3,285	3,283	3,282	3,281	3,290
Sistema Bancario (SBS) / <i>Banking System</i>	3,258	3,252	3,307	3,380	3,375	3,423	3,310	3,392	3,284	3,283	3,281	3,280	3,279	3,289
Venta / <i>Ask</i>	3,260	3,253	3,308	3,382	3,377	3,425	3,314	3,394	3,285	3,284	3,287	3,282	3,280	3,291
Índice de tipo de cambio real (1994=100) / <i>Real exchange rate Index (1994=100)</i>	104,9	103,2	107,3	108,9	107,8	109,1		108,8						
INDICADORES MONETARIOS / MONETARY INDICATORS														
Moneda nacional / Domestic currency														
Emisión Primaria / <i>Monetary base</i>	(Var. % mensual) / (% monthly change)	-0,2	1,9	-0,1	1,2	0,7	13,1	-7,2	-7,2					
(Var. % últimos 12 meses) / (% 12-month change)	25,7	28,1	31,8	27,6	27,7	25,7	25,0	25,0						
Oferta monetaria / <i>Money Supply</i>	(Var. % mensual) / (% monthly change)	3,7	2,2	-0,6	1,1	1,6	5,3							
(Var. % últimos 12 meses) / (% 12-month change)	33,6	35,4	27,9	21,2	19,7	19,2								
Crédito sector privado / <i>Crédit to the private sector</i>	(Var. % mensual) / (% monthly change)	2,8	0,8	2,0	3,6	5,4	6,8							
(Var. % últimos 12 meses) / (% 12-month change)	12,1	16,2	21,0	21,2	27,2	34,6								
TOSE saldo fin de período (Var. % acum. en el mes) / <i>TOSE balance (% change)</i>	8,7	3,2	0,5	0,0	2,3	-0,7	-0,4	-0,4	2,4	3,4	2,8			
Superávit de encaje promedio (% respecto al TOSE) / <i>Average reserve surplus (% of TOSE)</i>	0,5	0,6	1,0	0,9	0,9	1,0	1,3	1,3	1,9	1,7	1,6			
Cuenta corriente de los bancos (saldo mill. S./) / <i>Banks' current account (balance)</i>	271	278	286	294	295	312	65	315	24	116	173	70	179	
Créditos por regulación monetaria (millones de S./) / <i>Rediscouts (Millions of S./)</i>	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Depósitos públicos en el BCRP (millones S./) / <i>Public sector deposits at the BCRP (Mills.S./)</i>	2 619	4 985	5 169	5 180	5 484	4 738	5 190	5 190	4 828	4 642	4 668	4 872	n.d.	
Certificados de Depósitos BCRP (saldo Mill.S./) / <i>CDBCRP balance (Millions of S./)</i>	11 261	10 465	9 738	9 045	8 616	7 676	6 991	6 991	6 641	6 641	6 641	6 641	6 641	6 641
CD Reajustables BCRP (saldo Mill.S./) / <i>CDRBCRP balance (Millions of S./)</i>	0	0	0	170	170	1 202	1 232	1 232	1 232	1 232	1 232	1 232	1 232	1 232
Operaciones de reporte (saldo Mill. S./) / <i>reporas (Balance millions of S./)</i>	0	0	0	65	180	2 850	3 035	3 035	2 070	2 050	2 190	2 317	2 625	
TAMN / <i>Average lending rates in domestic currency</i>	26,24	25,99	25,59	24,61	24,49	23,63	24,31	24,14	24,03	23,96	23,83	23,93	24,19	24,03
Préstamos y descuentos hasta 360 días / <i>Loans & discount</i>	15,54	15,51	14,67	14,42	14,43	13,93	14,02	14,04	14,38	14,88	14,38	14,40	14,41	14,29
Interbancaria / <i>Interbank</i>	2,93	2,99	2,99	3,04	3,02	3,34	3,56	3,58	3,81	3,83	3,81	3,82	3,81	3,81
Preferencial corporativa a 90 días / <i>Corporate Prime</i>	3,98	3,92	3,80	3,96	4,00	4,37	5,39	5,13	5,38	5,38	5,38	5,38	5,38	5,35
Operaciones de reporte con CDBCRP / <i>CDBCRP repos</i>	s.m.	s.m.	s.m.	3,18	3,19	3,25	3,71	3,71	3,87	3,87	3,86	3,86	3,85	3,85
Créditos por regulación monetaria / <i>Rediscouts **</i>	3,75	3,75	3,75	3,75	3,75	4,00	4,25	4,25	4,50	4,50	4,50	4,50	4,50	4,50
Del saldo de CDBCRP / <i>CDBCRP balance</i>	4,48	4,59	4,64	4,68	4,68	4,72	4,80	4,80	4,82	4,82	4,82	4,82	4,82	4,82
Moneda extranjera / foreign currency														
Crédito sector privado / <i>Crédit to the private sector</i>	(Var. % mensual) / (% monthly change)	0,4	1,5	-1,4	0,1	2,0	-0,5							
(Var. % últimos 12 meses) / (% 12-month change)	3,4	5,7	4,6	5,4	6,4	4,7								
TOSE saldo fin de período (Var. % acum. en el mes) / <i>TOSE balance (% change)</i>	1,1	-0,5	1,1	-0,1	2,8	7,5	-1,6	-1,6	0,7	0,6	0,2			
Superávit de encaje promedio (% respecto al TOSE) / <i>Average reserve surplus (% of TOSE)</i>	0,1	0,3	0,4	0,3	0,2	0,4	0,1	0,1	8,6	5,0	4,2			
Créditos por regulación monetaria (millones de US dólares) / <i>Rediscouts</i>	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
TAMEX / <i>Average lending rates in foreign currency</i>	9,62	9,67	10,01	10,14	10,28	10,41	10,61	10,60	10,64	10,63	10,58	10,63	10,64	10,64
Préstamos y descuentos hasta 360 días / <i>Loans & discount</i>	8,30	8,31	8,90	9,01	9,23	9,37	9,73	9,66	9,82	9,83	9,87	9,87	9,89	9,80
Interbancaria / <i>Interbank</i>	2,60	2,87	3,52	3,59	4,04	4,19	4,10	4,14	4,15	4,03	4,15	4,15	4,17	4,11
Preferencial corporativa a 90 días / <i>Corporate Prime</i>	3,30	3,94	4,39	4,79	5,07	5,51	5,78	5,69	5,79	5,79	5,79	5,79	5,79	5,79
Créditos por regulación monetaria / <i>Rediscouts ***</i>	s.m.	s.m.	s.m.	s.m.	s.m.	s.m.	s.m.	s.m.	s.m.	s.m.	s.m.	s.m.	s.m.	s.m.
INDICADORES BURSÁTILES / STOCK MARKET INDICES	Acum.	Acum.	Acum.	Acum.	Acum.	Acum.	Acum.							
Índice General Bursátil (Var. %) / <i>General Index (% change)</i>	2,0	2,9	10,0	-6,0	5,7	-4,6	-0,8	17,3	1,8	0,5	0,5	0,2	0,0	7,9
Índice Selectivo Bursátil (Var. %) / <i>Blue Chip Index (% change)</i>	1,9	1,6	9,6	-5,6	6,8	-4,9	-0,6	22,0	2,0	0,5	0,3	0,5	0,3	8,3
Monto negociado en acciones (Mill. S./) - Prom. diario	10,9	23,4	23,2	107,6	51,3	23,7	53,5	40,7	24,0	16,8	10,0	18,1	13,4	45,1
INFLACIÓN (%) / INFLATION (%)														
Inflación mensual / <i>Monthly</i>	0,65	0,26	-0,09	0,14	0,07	0,42								
Inflación últimos 12 meses / % 12 months change	1,88	1,48	1,11	1,28	1,06	1,49		0,50						1,90
GOBIERNO CENTRAL (Mill. S./) / CENTRAL GOVERNMENT (Mills. of S./)														
Resultado primario / <i>Primary balance</i>	811	480	179	158	330	-2 437		1 905						
Ingresos corrientes / <i>Current revenue</i>	3 494	3 223	3 446	3 420	3 554	3 641		4 268						
Gastos no financieros / <i>Non-financial expenditure</i>	2 687	2 751	3 281	3 280	3 240	6 120		2 437						
COMERCIO EXTERIOR (Mills. US\$) / FOREIGN TRADE (Mills. of US\$)														
Balanza Comercial / <i>Trade balance</i>	416	474	461	379	418	879								
Exportaciones / <i>Exports</i>	1 351	1 432	1 484	1 466	1 525	1 932								
Importaciones / <i>Imports</i>	936	958	1 023	1 088	1 107	1 053								
PRODUCTO BRUTO INTERNO (Índice 1994=100) / GROSS DOMESTIC PRODUCT														
Variac. %, respecto al mismo mes del año anterior / <i>Annual rate of growth (12 months)</i>	5,0	5,4	6,2	7,6	8,0	7,4								
COTIZACIONES INTERNACIONALES / INTERNATIONAL QUOTATIONS	Prom.	Prom.	Prom.	Prom.	Prom.	Prom.	Prom.							Prom.
LIBOR a tres meses (%) / <i>LIBOR 3-month (%)</i>	3,02	3,42	3,90	4,16	4,34	4,49	4,68	4,60	4,77	4,77	4,77	4,77	4,78	4,74
Dow Jones (Var. %) / (% change)	-2,44	-1,84	1,44	-0,94	3,21	-0,82	-0,32	1,37	0,56	-0,05	n.d.	-0,42	0,63	2,52
Rendimiento de los U.S. Treasuries (10 años) / <i>U.S. Treasuries yield (10 years)</i>	4,49	3,99	4,19	4,46	4,53	4,46	4,52	4,40	4,59	4,54	n.d.	4,57	4,52	4,56
Stripped spread del EMBI+ PERÚ (pbs) / <i>EMBI+ PERU stripped spread (basis points)</i>	228	199	150	175	163	185	160	193	140	138	138	139	137	143

* Incluye depósitos de Promocpepi, Fondo de Estabilización Fiscal (FEF), Cofide, fondos administrados por la ONP; y otros depósitos del MEF. El detalle se presenta en el cuadro No.22 de la Nota Semanal.

** Corresponde a la mayor tasa entre 3,75% o la tasa interbancaria del día. A partir del 2 de diciembre de 2005, esta tasa se elevó a 4,0%, el 6 de enero de 2006 pasó a 4,25% y desde el 3 de febrero es de 4,50%.

*** 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, INEL, Banco de la Nación, BVL, Sunat, SBS, Reuters y Bloomberg.

Elaboración: Departamento de Publicaciones.