



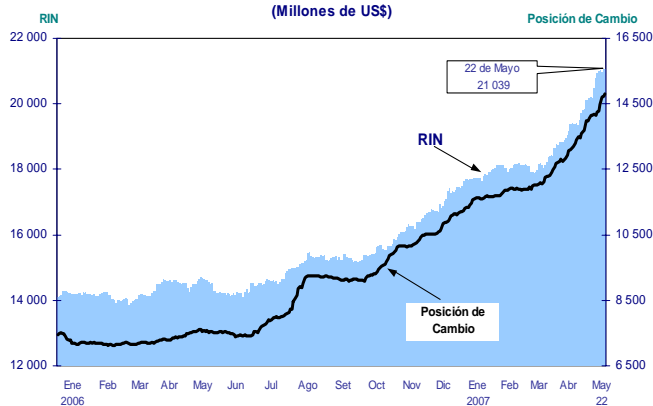
### Indicadores

- RIN registra nuevo récord histórico
- Tipo de cambio al 23 de mayo en S/. 3,166
- Superávit económico del Gobierno Central de S/. 4 310 millones en abril
- Riesgo país en 100 pbs. al 23 de mayo
- Bolsa de Valores aumentó 5,2 por ciento al 23 de mayo

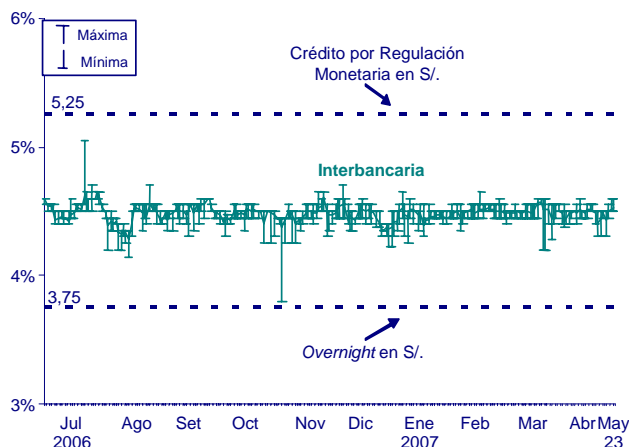
### Contenido

INFORME MACROECONÓMICO: I TRIMESTRE DE 2007	X
PBI creció 7,5 por ciento en el primer trimestre	X
Déficit en cuenta corriente de US\$ 83 millones en el primer trimestre	xiv
Superávit de 4,8 por ciento del PBI en el primer trimestre	xvi
INFORME MENSUAL Y SEMANAL	xx
Tasa de interés interbancaria promedio al 23 de mayo: 4,49 por ciento	xx
Tasa de interés corporativa en soles disminuyó a 5,16 por ciento	xx
Reservas internacionales en US\$ 21 039 millones al 22 de mayo	xxi
Tipo de cambio en S/. 3,166 por dólar	xxi
Superávit económico de S/. 4 310 millones en abril de 2007	xxiv
Riesgo País se ubica en 100 puntos básicos	xxvi
Bolsa de Valores de Lima aumenta 5,2 por ciento al 23 de mayo	xxix

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



Tasas de Interés en Moneda Nacional  
(Julio 2006 - Mayo 2007)



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

- (25/05) 1:00 p.m. Resumen Informativo Semanal N° 21-2007
- Nota de estudio N° 25: Producción - Marzo 2007
- Concurso Escolar del BCRP 2007
- XXV Encuentro de Economistas del BCRP - Convocatoria
- Dr. Julio Velarde es elegido Presidente de la Junta de Gobierno del CEMLA
- Material educativo.

## INFORME MACROECONÓMICO: I TRIMESTRE DE 2007

### PBI creció 7,5 por ciento en el primer trimestre

Durante el **primer trimestre** el crecimiento de la actividad económica fue de 7,5 por ciento sustentado principalmente en la expansión de la demanda interna (10,2 por ciento) en particular del sector privado.

Con el crecimiento del primer trimestre se alcanza una expansión de veintitrés trimestres consecutivos. Ello supera a la fase de crecimiento ocurrida entre el segundo trimestre de 1993 y el primer trimestre de 1998, tanto en duración como en estabilidad en las tasas de crecimiento. En este contexto de mayor estabilidad macroeconómica, fundamentada en el manejo prudente de las políticas monetaria y fiscal, los altos niveles de confianza del sector privado han venido impulsando sostenidamente la demanda interna.

### Crecimiento del PBI sostenido por consumo e inversión privada

En el primer trimestre, el **producto bruto interno** creció 7,5 por ciento impulsado por el dinamismo del consumo y la inversión privada que determinaron un crecimiento de 10,2 por ciento de la demanda interna. El consumo privado continuó estimulado por el mayor poder adquisitivo de la población gracias al crecimiento del empleo, así como por las mayores facilidades de acceso al crédito y el aumento de la confianza de los consumidores en la situación económica del país. La ejecución de nuevos proyectos comerciales, el inicio de nuevas plantas industriales así como la renovación de equipo y la ampliación de la capacidad existente han permitido un crecimiento importante de la inversión privada.

**DEMANDA Y OFERTA GLOBAL**  
(Variaciones porcentuales reales)

	2 005					2 006					2 007
	I Trim.	II Trim.	III Trim.	IV Trim.	Año	I Trim.	II Trim.	III Trim.	IV Trim.	Año	I Trim.
<b>DEMANDA GLOBAL (1+2)</b>	<b>6.7</b>	<b>6.5</b>	<b>6.9</b>	<b>8.2</b>	<b>7.1</b>	<b>9.3</b>	<b>6.6</b>	<b>8.8</b>	<b>10.1</b>	<b>8.7</b>	<b>8.7</b>
1. Demanda Interna	4,1	4,6	6,1	7,1	5,5	11,3	7,7	11,0	12,6	10,6	10,2
a. Consumo Privado	4,0	4,4	4,5	4,7	4,4	5,6	5,8	6,6	7,8	6,5	7,4
b. Consumo Público	10,1	6,5	6,0	15,9	9,8	8,6	9,2	8,8	8,4	8,7	2,5
c. Inversión Privada	6,7	12,7	16,5	19,1	13,9	24,3	17,7	16,9	22,0	20,2	19,5
d. Inversión Pública	3,3	9,4	4,8	22,1	12,2	8,4	13,2	16,7	11,9	12,7	-4,3
2. Exportaciones	20,1	17,5	10,6	12,9	14,9	0,6	1,2	-0,1	-0,2	0,3	1,0
<b>OFERTA GLOBAL (3+4)</b>	<b>6.7</b>	<b>6.5</b>	<b>6.9</b>	<b>8.2</b>	<b>7.1</b>	<b>9.3</b>	<b>6.6</b>	<b>8.8</b>	<b>10.1</b>	<b>8.7</b>	<b>8.7</b>
<b>3. Producto Bruto Interno</b>	<b>5,9</b>	<b>5,9</b>	<b>6,3</b>	<b>7,7</b>	<b>6,4</b>	<b>8,0</b>	<b>6,5</b>	<b>9,2</b>	<b>8,5</b>	<b>8,0</b>	<b>7,5</b>
4. Importaciones	11,5	10,1	10,3	10,7	10,6	16,4	7,4	6,8	18,5	12,3	15,0

En este contexto favorable, en el trimestre:

- el **empleo** continuó con el dinamismo observado en trimestres anteriores registrando un aumento de 8,9 por ciento a nivel nacional, con tasas de 8,2 por ciento en las ciudades del interior del país y de 8,9 por ciento en Lima Metropolitana;
- el **ingreso nacional** disponible se incrementó en 11,3 por ciento asociado al crecimiento de la actividad económica, la ganancia de términos de intercambio y los mayores montos de las transferencias provenientes del exterior; y
- el **consumo privado** mantuvo la tendencia positiva de los trimestres previos, con una expansión de 7,4 por ciento en el primer trimestre, y contribuyó con 5,1 puntos porcentuales al crecimiento de la demanda interna.

La **inversión privada** creció 19,5 por ciento en el primer trimestre, con lo cual mantiene el comportamiento favorable iniciado el tercer trimestre de 2002. El crecimiento de la actividad económica, las mayores utilidades y las favorables expectativas empresariales en casi todos los sectores productivos impulsaron la inversión permitiendo el incremento de la capacidad productiva y el desarrollo de nuevos proyectos con la finalidad de conseguir mejoras en productividad y atender una mayor demanda tanto interna como externa.

Por su parte, la **inversión pública** registró una caída de 4,3 por ciento a raíz de la menor ejecución de proyectos por los gobiernos locales. El gobierno central aumentó su gasto de inversión en 13,1 por ciento, como parte de los programas de los Ministerios de: Energía y Minas y Justicia; Vivienda, Construcción y Saneamiento, por los proyectos de mejoramiento y ampliación de los sistemas de agua potable y alcantarillado; Educación, en el proyecto de reforma de la educación; y Agricultura en los proyectos de rehabilitación y reconstrucción Fenómeno del Niño y la construcción del Canal de Riego Vilque-Mañazo-Cabana.

El **consumo público** aumentó 2,5 por ciento como consecuencia de los mayores gastos en remuneraciones en los Ministerios de Educación, Salud y Defensa, Ministerio Público, Poder Judicial y Gobiernos Regionales, acompañados de mayores compras de bienes y servicios.

El volumen de **exportaciones** creció 1,0 por ciento, contrastando los mayores envíos al exterior de productos tradicionales como el cobre (17 por ciento), plomo (71,4 por ciento) y zinc (16,2 por ciento) y no tradicionales como los agrícolas, pesqueros y textiles con las menores exportaciones de harina y aceite de pescado (-17,6 y -7,6 por ciento, respectivamente) y algunos minerales como el oro y el estaño (-16,4 y -34,3 por ciento, respectivamente).

Por otro lado, las **importaciones** aumentaron 15,0 por ciento por las mayores compras de bienes de consumo duradero y no duradero, que en términos nominales crecieron 25,3 y 18,3 por ciento, respectivamente. Asimismo la importación de bienes de capital tuvo un crecimiento de 40,6 por ciento en vista de las mayores compras de equipo industrial destinadas a los sectores de electricidad y gas, así como a la manufactura.

## Sectores no primarios lideraron el crecimiento

Al igual que el año anterior, los **sectores no primarios** fueron los que mostraron el mayor dinamismo durante este trimestre, creciendo 9,4 por ciento. Entre éstos destacó el mayor crecimiento de la manufactura no primaria (11,1 por ciento) y la construcción (9,0 por ciento). Por su parte, los **sectores primarios** se incrementaron 0,6 por ciento, contrastando el comportamiento positivo del sector agropecuario (4,5 por ciento) con la caída de la minería (-1,6 por ciento) y pesca (-1,2 por ciento).

## PRODUCTO BRUTO INTERNO

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

	2005					2006					2007
	I Trim.	II Trim.	III Trim.	IV Trim.	Año	I Trim.	II Trim.	III Trim.	IV Trim.	Año	I Trim.
<b>Agropecuario</b>	<b>2,2</b>	<b>5,8</b>	<b>5,0</b>	<b>6,1</b>	<b>4,8</b>	<b>4,7</b>	<b>5,8</b>	<b>11,2</b>	<b>7,6</b>	<b>7,2</b>	<b>4,5</b>
Agrícola	0,9	6,6	4,5	1,8	4,0	2,4	4,6	14,9	12,0	7,7	5,1
Pecuaria	4,6	4,1	6,0	11,8	6,6	7,4	8,2	7,2	3,8	6,6	3,9
<b>Pesca</b>	<b>13,6</b>	<b>2,0</b>	<b>-6,4</b>	<b>-2,6</b>	<b>1,2</b>	<b>31,9</b>	<b>-12,3</b>	<b>18,2</b>	<b>-8,5</b>	<b>2,7</b>	<b>-1,2</b>
<b>Minería e hidrocarburos</b>	<b>1,0</b>	<b>4,8</b>	<b>10,9</b>	<b>15,7</b>	<b>8,1</b>	<b>6,1</b>	<b>7,6</b>	<b>-0,6</b>	<b>-7,6</b>	<b>1,0</b>	<b>-1,6</b>
Minería metálica	-1,5	2,7	10,6	17,5	7,4	6,4	8,2	-1,9	-8,9	0,5	-2,7
Hidrocarburos	33,9	37,7	23,6	4,4	23,4	0,4	2,7	10,0	9,1	5,7	10,6
<b>Manufactura</b>	<b>7,3</b>	<b>8,0</b>	<b>6,2</b>	<b>4,5</b>	<b>6,5</b>	<b>7,3</b>	<b>3,0</b>	<b>8,1</b>	<b>8,2</b>	<b>6,6</b>	<b>8,4</b>
Procesadores de recursos primarios	2,4	3,2	0,9	2,0	2,1	9,0	-2,1	3,6	-0,6	2,1	-4,5
Manufactura no primaria	8,6	9,5	7,7	5,3	7,7	6,9	4,3	9,0	10,4	7,7	11,1
<b>Electricidad y agua</b>	<b>3,7</b>	<b>5,6</b>	<b>5,7</b>	<b>6,3</b>	<b>5,3</b>	<b>7,2</b>	<b>4,9</b>	<b>7,6</b>	<b>7,8</b>	<b>6,9</b>	<b>8,3</b>
<b>Construcción</b>	<b>2,2</b>	<b>6,9</b>	<b>10,6</b>	<b>13,3</b>	<b>8,4</b>	<b>16,3</b>	<b>13,2</b>	<b>16,0</b>	<b>13,5</b>	<b>14,7</b>	<b>9,0</b>
<b>Comercio</b>	<b>6,3</b>	<b>5,9</b>	<b>4,4</b>	<b>4,1</b>	<b>5,2</b>	<b>11,7</b>	<b>9,0</b>	<b>14,0</b>	<b>14,4</b>	<b>12,1</b>	<b>10,2</b>
<b>Otros servicios</b>	<b>6,2</b>	<b>4,9</b>	<b>5,8</b>	<b>8,3</b>	<b>6,3</b>	<b>7,2</b>	<b>7,1</b>	<b>8,9</b>	<b>9,6</b>	<b>8,2</b>	<b>8,4</b>
<b>PBI GLOBAL</b>	<b>5,9</b>	<b>5,9</b>	<b>6,3</b>	<b>7,7</b>	<b>6,4</b>	<b>8,0</b>	<b>6,5</b>	<b>9,2</b>	<b>8,5</b>	<b>8,0</b>	<b>7,5</b>
<b>Primario</b>	<b>2,0</b>	<b>4,9</b>	<b>6,1</b>	<b>8,5</b>	<b>5,4</b>	<b>6,6</b>	<b>4,3</b>	<b>5,6</b>	<b>1,7</b>	<b>4,5</b>	<b>0,6</b>
<b>No Primario</b>	<b>6,3</b>	<b>6,0</b>	<b>6,2</b>	<b>7,3</b>	<b>6,5</b>	<b>8,7</b>	<b>7,4</b>	<b>10,4</b>	<b>10,9</b>	<b>9,3</b>	<b>9,4</b>

## Sectores primarios crecieron 0,6 por ciento en el primer trimestre

El **sector agropecuario** creció 4,5 por ciento gracias al dinamismo de la actividad agrícola (5,1 por ciento) y pecuaria (3,9 por ciento). En el caso de la actividad agrícola, el crecimiento se explica por la mayor producción de papa -por lluvias tempranas en la sierra-; de café, con el impulso de mayores exportaciones (101 por ciento); y, de alfalfa y ajo, asociada con la suficiente disponibilidad de agua en Arequipa. Asimismo, el crecimiento de la caña de azúcar se explicó por mayores cosechas en el norte (19 por ciento) y mejoras condiciones agrícolas (abonamiento y riego); la mayor producción de maíz amarillo duro, en Lima e Ica, fue estimulada por el incremento de los precios en chacra (18 por ciento); y la uva, por mayores exportaciones. En el caso del subsector pecuario, destacó el mayor crecimiento de la carne de ave y res, huevos y leche, orientados a satisfacer una mayor demanda interna.

En contraposición, este crecimiento fue ligeramente atenuado por las menores cosechas de arroz, por falta de ejecución de una campaña chica en Piura y las menores siembras en la selva (por retraso del ciclo de lluvias) y de mango, por adelanto del período de producción ante temperaturas cálidas en Piura.

La actividad del **sector pesca** se redujo en 1,2 por ciento, ante una veda cuatro días más extensa que la del año anterior en la zona norte-centro del litoral, afectando la extracción de anchoveta, que cayó 44,4 por ciento. Este comportamiento fue atenuado por mayores desembarques para consumo humano (5,8 por ciento) en los rubros de fresco y congelados, aunque se registró una menor producción de conservas.

El **sector minería e hidrocarburos** se contrajo 1,6 por ciento debido a la menor extracción de oro (-20,5 por ciento), principalmente por la disminución de la producción de Yanacocha, que ha venido operando en yacimientos de menor ley. Esta caída fue atenuada por el incremento en la producción de zinc (29,5 por ciento); de cobre (4,2 por ciento), por la mayor producción de Antamina y la entrada de Cerro Verde; y de hidrocarburos (10,6 por ciento), gracias a un buen desempeño de Camisea y a la mayor demanda de las empresas termoeléctricas por la irregular estación de lluvias.

La **producción manufacturera** aumentó 8,4 por ciento. La **industria procesadora de recursos primarios** registró una disminución de 4,5 por ciento, mientras que la **manufactura no primaria** creció 11,1 por ciento.

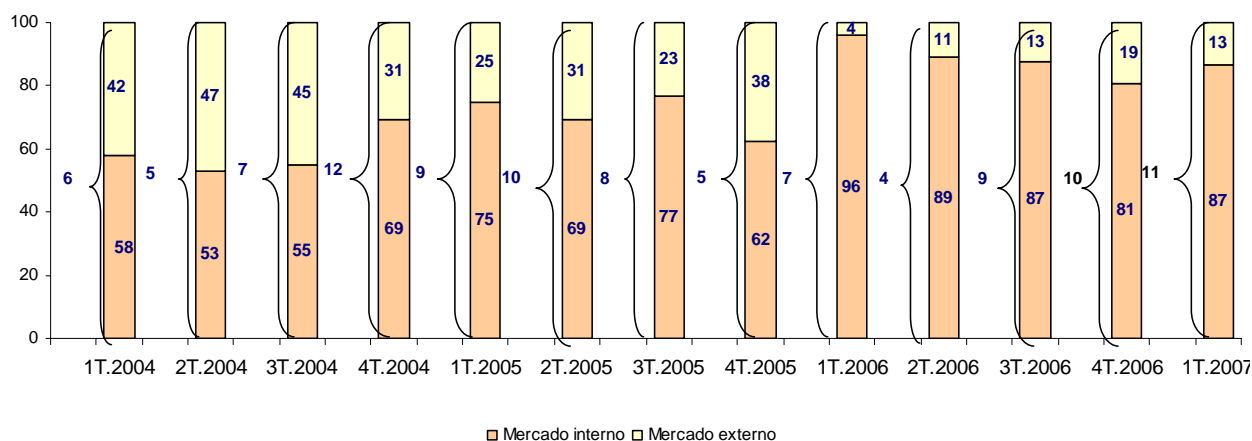
La menor actividad de la **industria procesadora de recursos primarios** reflejó la disminución de la producción de ánodos de cobre en Southern, y una menor producción de harina y aceite de anchoveta, atenuada por la mayor producción de conservas y productos congelados, productos cárnicos y azúcar.

## Sectores no primarios crecieron 9,4 por ciento en el primer trimestre

La **manufactura no primaria** aumentó 11,1 por ciento, principalmente por una mayor producción para el mercado interno, tanto de bienes de consumo masivo como de los ligados al sector minería y construcción. Respecto al primer trimestre de 2006, la participación de la producción orientada al mercado externo aumentó de 4 a 13 por ciento.

**Crecimiento de la manufactura no primaria por mercado de destino**

(Puntos porcentuales)



Se observó un crecimiento de la mayoría de los grupos industriales. Entre éstos destacaron los siguientes: alimentos y bebidas; productos químicos, caucho y plásticos y productos metálicos, maquinaria y equipo. En lo concerniente al grupo alimentos y bebidas, éste creció 9,1 por ciento principalmente por la mayor demanda de conservas de alimentos, cerveza, bebidas gaseosas y productos lácteos, impulsados por el ingreso de nuevos productos y la realización de promociones en los meses de verano.

Otro grupo que contribuyó al crecimiento de la manufactura no primaria fue el de productos químicos, caucho y plásticos que creció 10,4 por ciento, por la mayor producción de productos de tocador y limpieza y, sustancias químicas básicas por mayor demanda interna y externa, respectivamente. La mayor producción del grupo productos metálicos, maquinaria y equipo (15,8 por ciento) se explica por el aumento de la demanda tanto de estructuras para el sector construcción como de envases metálicos para alimentos.

El **sector construcción** mantuvo la evolución favorable de los últimos trimestres tras crecer 9,0 por ciento durante el primer trimestre del año, impulsado por el dinamismo de la autoconstrucción; la edificación de nuevas plantas industriales como de oficinas; y el crecimiento del mercado hipotecario, tanto en la capital como en las ciudades del norte del país.

## Déficit en cuenta corriente de US\$ 83 millones en el primer trimestre

En el primer trimestre, la balanza de pagos mostró un déficit en cuenta corriente de US\$ 83 millones, frente a un déficit de US\$ 219 millones en el primer trimestre del año anterior. En este trimestre se registró un flujo financiero positivo de US\$1 065 millones, principalmente por capitales privados. Este flujo positivo permitió una acumulación de reservas internacionales de US\$ 1 152 millones en este trimestre.

### BALANZA DE PAGOS (Millones de US\$)

	1T.05	2T.05	3T.05	4T.05	2005	1T.06	2T.06	3T.06	4T.06	2006	1T.07
<b>I. CUENTA CORRIENTE</b>	<b>148</b>	<b>115</b>	<b>391</b>	<b>494</b>	<b>1 148</b>	<b>- 219</b>	<b>426</b>	<b>1 273</b>	<b>1 110</b>	<b>2 589</b>	<b>- 83</b>
1. Balanza comercial	1 089	1 028	1 394	1 776	5 286	1 257	2 190	2 885	2 602	8 934	1 421
a. Exportaciones	3 749	4 035	4 555	5 029	17 368	4 640	5 824	6 559	6 777	23 800	5 647
b. Importaciones	- 2 660	- 3 006	- 3 162	- 3 254	- 12 082	- 3 383	- 3 635	- 3 673	- 4 175	- 14 866	- 4 225
2. Servicios	- 213	- 220	- 133	- 268	- 834	- 221	- 228	- 195	- 304	- 949	- 266
a. Exportaciones	531	542	643	573	2 289	592	580	649	630	2 451	623
b. Importaciones	- 744	- 762	- 776	- 840	- 3 123	- 813	- 809	- 844	- 934	- 3 400	- 889
3. Renta de factores	- 1 117	- 1 131	- 1 322	- 1 506	- 5 076	- 1 726	- 2 070	- 1 978	- 1 807	- 7 581	- 1 787
a. Privado	- 893	- 900	- 1 126	- 1 293	- 4 211	- 1 503	- 1 932	- 1 827	- 1 639	- 6 901	- 1 610
b. Público	- 224	- 231	- 196	- 213	- 865	- 223	- 137	- 151	- 168	- 679	- 177
4. Transferencias corrientes	390	438	452	492	1 772	472	534	560	619	2 185	549
del cual: Remesas del exterior	308	352	367	413	1 440	389	445	471	533	1 837	470
<b>II. CUENTA FINANCIERA</b>	<b>752</b>	<b>179</b>	<b>- 1 057</b>	<b>267</b>	<b>141</b>	<b>40</b>	<b>- 375</b>	<b>- 6</b>	<b>1 049</b>	<b>708</b>	<b>1 065</b>
1. Sector privado 1/	293	800	102	624	1 818	375	1 280	12	407	2 075	1 659
2. Sector público	168	- 375	- 1 176	- 57	- 1 441	- 240	- 327	- 306	133	- 738	- 471
3. Capitales de corto plazo	292	- 246	17	- 299	- 236	- 96	- 1 329	287	509	- 628	- 123
<b>III. FINANCIAMIENTO EXCEPCIONAL</b>	<b>2</b>	<b>40</b>	<b>59</b>	<b>0</b>	<b>100</b>	<b>26</b>	<b>0</b>	<b>1</b>	<b>0</b>	<b>27</b>	<b>44</b>
<b>IV. ERRORES Y OMISIONES</b>	<b>83</b>	<b>68</b>	<b>461</b>	<b>- 372</b>	<b>239</b>	<b>404</b>	<b>- 290</b>	<b>- 475</b>	<b>- 209</b>	<b>- 571</b>	<b>50</b>
<b>V. FLUJO DE RESERVAS INTERNACIONALES (I + II + III + IV)</b>	<b>985</b>	<b>401</b>	<b>- 147</b>	<b>389</b>	<b>1 628</b>	<b>251</b>	<b>- 239</b>	<b>791</b>	<b>1 950</b>	<b>2 753</b>	<b>1 077</b>
1. Variación del saldo de RIN	924	263	- 122	402	1 466	375	- 57	757	2 103	3 178	1 152
2. Efecto valuación y monetización de oro	- 61	- 138	24	12	- 162	125	182	- 35	152	425	76

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

Fuente: BCRP, Ministerio de Economía y Finanzas (MEF), SBS, Superintendencia Nacional de Administración Tributaria (SUNAT), Ministerio de Relaciones Exteriores, Cofide, ONP, FCR, Zofratatna, Banco de la Nación, Cavalli ICLV S.A., Proinversión, Bank for International Settlements (BIS) y empresas

Elaboración: Gerencia de Estudios Económicos - Subgerencia de Estadísticas Macroeconómicas.

## Balanza comercial

Las **exportaciones** en el trimestre fueron de US\$ 5 647 millones, aumentando en US\$ 1 007 millones (22 por ciento). Este aumento se explica en 21 por ciento por precios y en 1 por ciento por volumen. Las **importaciones** fueron de US\$ 4 225 millones, incrementándose en US\$ 842 millones (25 por ciento).

## Servicios

Los **ingresos por servicios** fueron de US\$ 623 millones, mayores en 5 por ciento ante el aumento de las exportaciones de servicios de transporte (19 por ciento) debido principalmente al aumento en las ventas de pasajes en el exterior por las líneas aéreas nacionales. Los ingresos por viajes aumentaron 6 por ciento ante el mayor número de visitantes del exterior, tanto por aeropuerto como por fronteras. Cabe señalar que los ingresos por seguros y reaseguros se redujeron en 31 por ciento debido a que en el mismo período del año anterior se registró ingresos por siniestros a

gasoductos. Por su parte, los **egresos por servicios** fueron de US\$ 889 millones, aumentando 9 por ciento debido principalmente a los mayores egresos por servicios de transporte (14 por ciento), particularmente fletes, ante el mayor comercio atendido principalmente por empresas no residentes en un contexto de mayor flujo comercial, producto del crecimiento de la actividad económica.

## Renta de factores

El pago neto por renta de factores fue de US\$ 1 787 millones, de los cuales US\$ 1 610 millones correspondieron al sector privado y US\$ 177 millones al sector público. En lo que corresponde al **sector privado**, los ingresos por el rendimiento de los activos en el exterior ascendieron a US\$ 123 millones y los egresos por utilidades de las empresas con participación extranjera a US\$ 1 594 millones. Respecto al **sector público**, los ingresos por el rendimiento de los activos en el exterior tanto del BCRP como de otras instituciones públicas fueron de US\$ 172 millones, mientras que los egresos por intereses fueron de US\$ 349 millones.

## Transferencias corrientes

Las transferencias corrientes fueron de US\$ 546 millones, de las cuales US\$ 470 millones correspondieron a remesas de los peruanos residentes en el exterior. Este monto fue mayor en 21 por ciento respecto al registrado en el mismo período del 2006.

## Cuenta financiera

La cuenta financiera mostró un flujo positivo de US\$ 1 065 millones. Ingresaron flujos de capital de largo plazo al sector privado por US\$ 1659 millones, en tanto que los flujos de capital de corto plazo fueron negativos en US\$ 123 millones. El flujo de financiamiento al sector público fue negativo en US\$ 471 millones. Con ello el aumento de las reservas internacionales netas del BCRP fue de US\$ 1 152 millones.

### a. Sector privado

El flujo de financiamiento de mediano y largo plazo al sector privado fue de US\$ 1 659 millones, el cual se explica principalmente por la inversión directa sin privatización, los préstamos de largo plazo y los otros activos y pasivos con el exterior.

La **inversión directa extranjera** fue de US\$ 1 461 millones, asociados a la reinversión de utilidades principalmente de empresas mineras con participación extranjera. Por su parte, el flujo neto de **préstamos de largo plazo** fue de US\$ 102 millones destinados principalmente al sector petrolero.

### b. Sector público

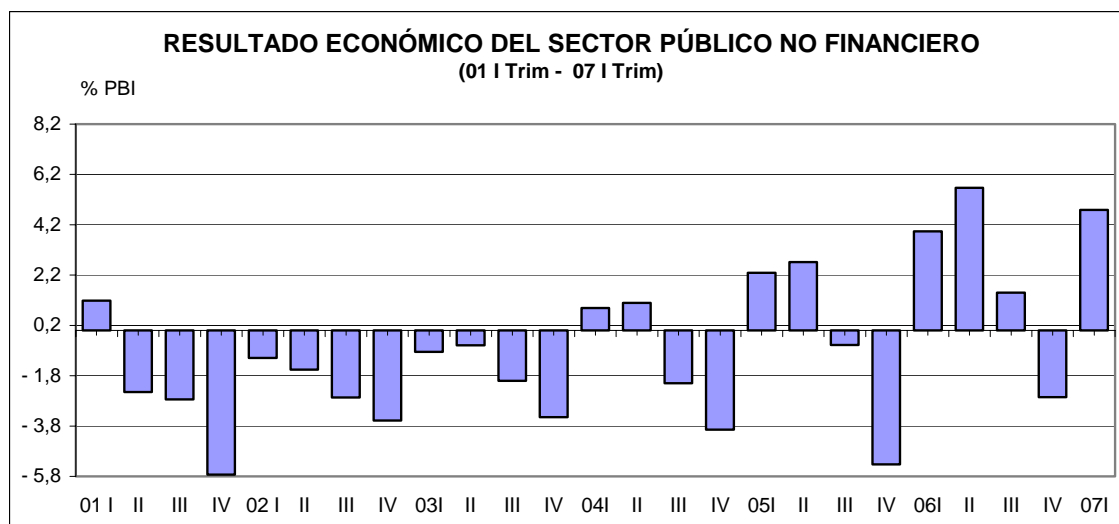
La cuenta financiera del sector público fue negativa en US\$ 471 millones. Este monto incorpora la operación de administración de deuda pública por el intercambio y recompra del Bono Global 2012 y Bonos Brady. Por esta operación se registraron US\$ 2 290 millones en desembolsos y US\$ 2 435 millones en amortización. Con ello, el total de desembolsos del trimestre ascendió a US\$ 2 341 millones y el total de amortización, a US\$ 2 802 millones. El flujo de activos externos netos fue negativo en US\$10 millones.

### c. Capitales de corto plazo

El flujo de capitales de corto plazo fue negativo en US\$ 123 millones, principalmente por el resultado negativo que registró el sector no financiero (US\$ 232 millones) atenuado por el flujo positivo de financiamiento del sector financiero (US\$ 108 millones) principalmente, bancos. El resultado negativo del sector no financiero, se explicó por un aumento de activos en el exterior principalmente por mayores depósitos del sector minero y petrolero compensado en parte por un aumento de pasivos del sector petrolero, principalmente.

## Superávit de 4,8 por ciento del PBI en el primer trimestre

El superávit económico del sector público no financiero (SPNF) fue equivalente a 4,8 por ciento del PBI, mayor en 0,9 de punto porcentual respecto al resultado de similar período del año anterior. La mejora se debió al crecimiento real de los ingresos corrientes del gobierno general (9 por ciento), que superó la expansión de los gastos no financieros (3 por ciento).



Como resultado de este superávit fiscal, el financiamiento neto (externo e interno) disminuyó en este período. En este trimestre, el financiamiento externo neto del SPNF fue negativo en US\$ 390 millones (1,6 por ciento del PBI), pues se recibieron desembolsos por US\$ 2 341 millones (incluye financiamiento excepcional y corto plazo a empresas estatales) y se amortizó deuda pública externa por US\$ 2 790 millones. El financiamiento interno neto negativo se reflejó principalmente en mayores depósitos del sector público en el sistema financiero.

### OPERACIONES DEL SECTOR PÚBLICO NO FINANCIERO (Porcentaje del PBI)

	2005					2006					2007
	I	II	III	IV	Año	I	II	III	IV	Año	I
1. Ingresos corrientes del gobierno central	15,8	16,2	15,4	15,4	15,7	17,7	18,3	16,9	16,2	17,2	17,3
Var. % real	12%	21%	9%	14%	14%	27%	27%	29%	21%	26%	8%
2. Gastos no financieros del gobierno central	12,8	12,1	15,2	18,4	14,7	12,5	12,0	15,1	16,8	14,1	12,5
Var. % real	10%	5%	5%	20%	11%	10%	12%	17%	5%	10%	11%
Corrientes	12,0	11,0	13,3	15,0	12,8	11,7	10,7	12,7	13,6	12,2	11,7
Var. % real	11%	5%	6%	19%	10%	10%	10%	12%	4%	9%	11%
Capital	0,8	1,2	2,0	3,4	1,9	0,8	1,3	2,4	3,2	2,0	0,8
Var. % real	0%	3%	-2%	29%	12%	5%	27%	45%	9%	21%	9%
3. Resto	1,4	0,3	1,4	-0,4	0,6	1,3	0,7	1,8	-0,4	0,8	2,1
4. Resultado primario	4,3	4,4	1,5	-3,4	1,6	6,5	7,0	3,6	-1,0	3,9	6,9
5. Intereses	2,1	1,7	2,1	2,0	1,9	2,6	1,3	2,1	1,6	1,9	2,1
6. Resultado económico 1/	2,3	2,7	-0,6	-5,3	-0,3	3,9	5,7	1,5	-2,6	2,0	4,8
7. Financiamiento	-2,3	-2,7	0,6	5,3	0,3	-3,9	-5,7	-1,5	2,6	-2,0	-4,8
- Externo	0,7	-1,2	-5,3	0,0	-1,5	-1,3	-1,2	-0,9	0,4	-0,7	-1,6
- Interno	-3,0	-1,6	5,8	5,2	1,7	-2,6	-4,6	-0,9	2,2	-1,4	-3,2
- Privatización	0,0	0,1	0,0	0,1	0,1	0,0	0,0	0,3	0,1	0,1	0,1

1/ No considera el resultado operativo del BCRP

A marzo de 2007, la deuda pública ascendió a 30,8 por ciento del PBI, lo que representó una disminución de 5,3 puntos porcentuales respecto al nivel registrado en marzo de 2006 (36,1 por ciento del PBI). El coeficiente de la deuda pública en moneda extranjera pasó de 79,0 a 73,1 por ciento, entre marzo de 2006 y marzo de 2007.



En el primer trimestre, el total de la deuda pública (en términos de moneda extranjera) se incrementó en US\$ 337 millones, por el mayor endeudamiento interno (US\$ 861 millones) parcialmente atenuado por la disminución de la deuda externa (US\$ 524 millones). Este último resultado se explicó por las mayores amortizaciones (US\$ 2 802 millones), respecto a los desembolsos recibidos (US\$ 2 341 millones).

El aumento de la deuda pública interna se debe al mayor endeudamiento de largo plazo, principalmente por la emisión de bonos (US\$ 762 millones), con el fin de reducir los créditos bancarios. En este sentido, por Decreto Supremo 002-2007-EF, se consolidó las deudas entre MEF y Banco de la Nación, según la cual se emitió Bonos del Tesoro por S/. 2 645 millones. El porcentaje de la deuda interna en moneda nacional pasó de 84 por ciento a 97 por ciento, entre marzo 2006 y marzo 2007, debido a la operación de consolidación de deuda entre MEF y el Banco de la Nación.

### Ingresos

En el primer trimestre, el crecimiento de los **ingresos corrientes del gobierno central (8 por ciento)** fue explicado por la **mayor recaudación de los ingresos tributarios** que compensó los menores ingresos no tributarios .

Por tipo de impuesto, la recaudación por el Impuesto a la Renta y por el Impuesto General a las Ventas (IGV) registraron crecimientos de 23 y 14 por ciento, respectivamente; parcialmente atenuadas por la disminución en el impuesto a las importaciones (16 por ciento). Por su parte, la reducción de los ingresos no tributarios (menor en 2 por ciento) respondió básicamente a las menores transferencias por utilidades de las empresas públicas (en S/. 77 millones).

Los **ingresos corrientes del gobierno general** ascendieron a 20,2 por ciento del PBI, menor en 0,3 puntos porcentuales respecto a similar periodo del año anterior. De este nivel, el 17,3 por ciento corresponde a ingresos corrientes del gobierno central, registrando un crecimiento real de los ingresos tributarios de 10 por ciento.

Los ingresos por **Impuesto a la Renta** (6,3 por ciento del PBI) representaron una mejora de 23 por ciento en términos reales con respecto al mismo trimestre de 2006. La mayor recaudación respondió principalmente a la evolución del impuesto sobre personas jurídicas por los mayores niveles de ventas y los mayores coeficientes de pago a cuenta correspondiente a este año. Adicionalmente, el crecimiento de los pagos a cuenta por personas naturales estuvo asociado al crecimiento del empleo en el país y a la distribución de dividendos por un grupo de empresas.

Los **impuestos a las importaciones** (0,8 por ciento del PBI), fueron menores en 16 por ciento en términos reales, explicado por la entrada en vigencia del DS 211-2006-EF que redujo a 0 por ciento la tasa ad-valorem de 2 894 sub-partidas arancelarias, modificándose el arancel promedio de 10,1 al 8,3 por ciento, así como por el menor tipo de cambio. Este efecto fue compensado parcialmente por las mayores importaciones del período (25 por ciento).

La **recaudación por IGV** equivalió a 7,7 por ciento del PBI y registró un incremento de 14 por ciento en términos reales. El IGV interno creció 14 por ciento en términos reales, asociado principalmente al mejor desempeño de la economía, así como a las medidas de ampliación de la base tributaria (sistema de retenciones, deducciones y percepciones) que generaron S/. 328 millones más en relación al primer trimestre de 2006. El IGV aplicado sobre importaciones fue mayor en 14 por ciento.

Los ingresos por el **Impuesto Selectivo al Consumo (ISC)**, 1,4 por ciento del PBI, fueron menores en 4 por ciento en términos reales, principalmente por el efecto del ISC a los combustibles cuya recaudación disminuyó en 17 por ciento en términos reales, dado el menor ISC específico que grava los combustibles.

## Gastos

Los **gastos no financieros del gobierno general** fueron equivalentes a 13,5 por ciento del PBI, registrando en términos reales un incremento de 3 por ciento. Este incremento se explicó principalmente por el **crecimiento real de los gastos corrientes** (4 por ciento), ya que los **gastos de capital disminuyeron** 5 por ciento.

El resto del gobierno general registró un resultado primario de S/. 1 467 millones, mientras que las empresas estatales no financieras en conjunto registraron un superávit económico de S/. 28 millones. Asimismo, la inversión de las empresas estatales en conjunto ascendió a S/. 163 millones durante el trimestre, mayor en S/. 6 millones al ejecutado en el mismo período de 2006.

## Agregados Monetarios y Crédito

Durante el primer trimestre de 2007, el ritmo tendencial de crecimiento del circulante y la emisión primaria se ha mantenido estable acorde con el crecimiento nominal de la actividad económica, registrando **coeficientes de monetización de 3,2 por ciento del PBI en el caso del circulante y 3,9 por ciento en el de la emisión primaria.**

La **liquidez en moneda nacional** del sector privado registró un crecimiento en su coeficiente de 0,2 puntos porcentuales del PBI en el primer trimestre de 2007 con respecto a similar período del año pasado, como resultado de un mayor dinamismo en el crecimiento de los depósitos en soles y los aportes en fondos mutuos. El coeficiente de la liquidez total disminuyó (0,3 puntos porcentuales del PBI en el mismo período), por la menor valuación de los activos en dólares por la apreciación del nuevo sol.

En este trimestre se siguió registrando una mayor participación del **crédito al sector privado en soles**, continuando el proceso de desdolarización de este agregado. Así, mientras el coeficiente para el crédito en moneda nacional se incrementó en 1 punto porcentual del PBI entre el primer trimestre de 2006 y similar período de 2007 (de 6,3 por ciento a 7,3 por ciento, respectivamente), el coeficiente del crédito en moneda extranjera se redujo 1,5 puntos porcentuales del PBI (de 13,7 por ciento a 12,2 por ciento, en el mismo período).

COEFICIENTES DE MONETIZACIÓN DE LA LIQUIDEZ Y EL CRÉDITO AL SECTOR PRIVADO  
(Porcentajes del PBI) 1/

	CIRCULANTE	EMISIÓN PRIMARIA	DINERO	LIQUIDEZ DEL SECTOR PRIVADO NO FINANCIERO		CRÉDITO AL SECTOR PRIVADO		
				MONEDA NACIONAL	TOTAL	MONEDA NACIONAL	MONEDA EXTRANJERA	TOTAL
<b>2005</b>	<b>3,1</b>	<b>3,8</b>	<b>5,0</b>	<b>9,5</b>	<b>22,8</b>	<b>5,9</b>	<b>14,0</b>	<b>20,0</b>
I	2,8	3,4	4,5	8,2	22,3	5,5	14,8	20,3
II	2,9	3,5	4,6	8,6	22,2	5,6	14,4	20,0
III	3,0	3,7	4,8	9,1	22,5	5,7	14,1	19,9
IV	3,1	3,8	5,0	9,5	22,8	5,9	14,0	20,0
<b>2006</b>	<b>3,1</b>	<b>3,8</b>	<b>5,0</b>	<b>9,6</b>	<b>22,6</b>	<b>7,0</b>	<b>12,4</b>	<b>19,4</b>
I	3,2	3,9	5,1	9,7	23,1	6,3	13,7	20,0
II	3,2	3,9	5,1	9,7	23,2	6,5	13,3	19,9
III	3,1	3,8	5,0	9,6	22,9	6,8	12,9	19,6
IV	3,1	3,8	5,0	9,6	22,6	7,0	12,4	19,4
<b>2007</b>								
I	3,2	3,9	5,2	9,9	22,8	7,3	12,2	19,5

1/ Razón del agregado monetario promedio de los últimos 4 trimestres entre el PBI nominal correspondiente a dicho período.

La **liquidez promedio en moneda nacional** registró un aumento de 24,1 por ciento, tasa mayor a lo registrada en los tres trimestres previos. Considerando que el PBI nominal del primer trimestre de 2007 creció 10,9 por ciento, el crecimiento de la liquidez en soles fue consistente con una caída en la velocidad de circulación de 10,6 por ciento en dicho período, lo que refleja la mayor preferencia del público por la moneda nacional.

Por el lado de los componentes de la oferta monetaria en soles, el incremento de la liquidez en el primer trimestre de 2007 con relación a similar período en el año anterior (24,1 por ciento), se explicó por el aumento de la emisión primaria promedio de 19,5 por ciento y por el incremento del multiplicador promedio de 3,9 por ciento. El incremento del multiplicador promedio en el primer trimestre estuvo asociado a una menor preferencia por circulante (de 32,3 por ciento a 31,1 por ciento, entre el primer trimestre de 2006 y de 2007).

**LIQUIDEZ EN MONEDA NACIONAL, PBI NOMINAL, EMISIÓN PRIMARIA Y MULTIPLICADOR 1/**  
(Tasas de variación promedio, porcentajes)

	LIQUIDEZ EN MONEDA NACIONAL		PBI NOMINAL	EMISIÓN PRIMARIA PROMEDIO	MULTIPLICADOR PROMEDIO
	PROMEDIO	VELOCIDAD			
<b><u>2005</u></b>	<b><u>34,5</u></b>	<b><u>-18,2</u></b>	<b><u>10,0</u></b>	<b><u>28,3</u></b>	<b><u>4,8</u></b>
I	33,5	-18,9	8,3	26,0	6,0
II	33,0	-17,5	9,8	27,1	4,6
III	39,0	-21,2	9,6	31,2	5,9
IV	32,4	-15,2	12,2	28,6	2,9
<b><u>2006</u></b>	<b><u>18,6</u></b>	<b><u>-1,4</u></b>	<b><u>16,9</u></b>	<b><u>17,2</u></b>	<b><u>1,2</u></b>
I	26,5	-8,9	15,2	24,4	1,7
II	19,1	-3,1	15,4	17,6	1,3
III	14,3	5,0	20,0	13,2	1,0
IV	15,8	1,1	17,0	14,7	0,9
<b><u>2007</u></b>					
I	24,1	-10,6	10,9	19,5	3,9

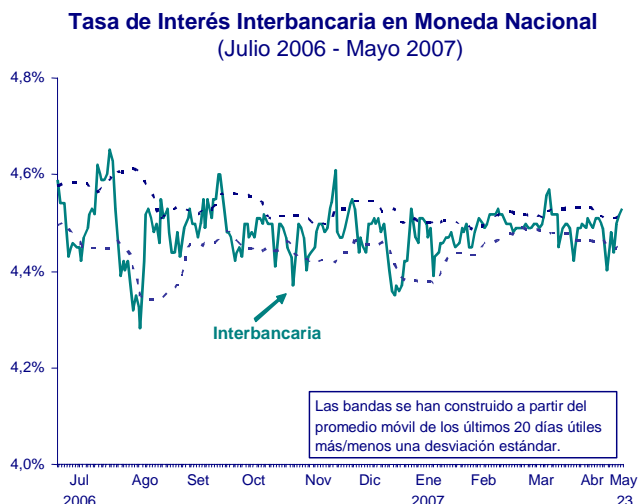
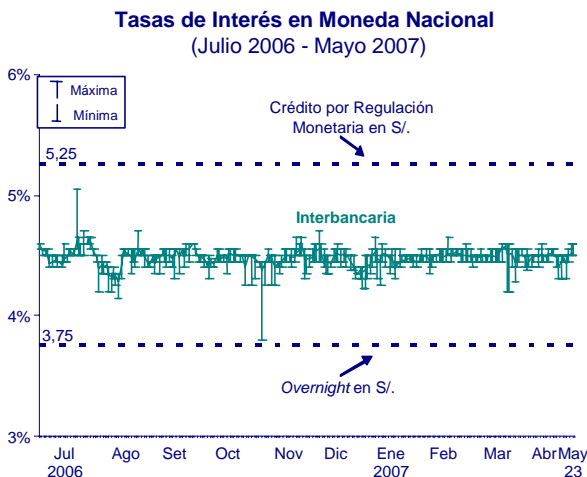
1/ Con respecto a similar período del año anterior.

## INFORME MENSUAL Y SEMANAL

### Tasa de interés interbancaria promedio al 23 de mayo: 4,49 por ciento

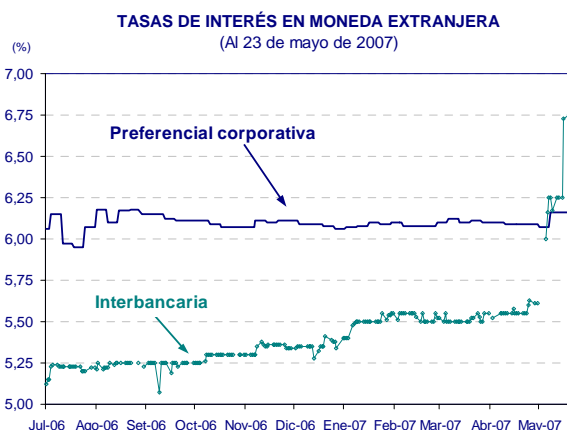
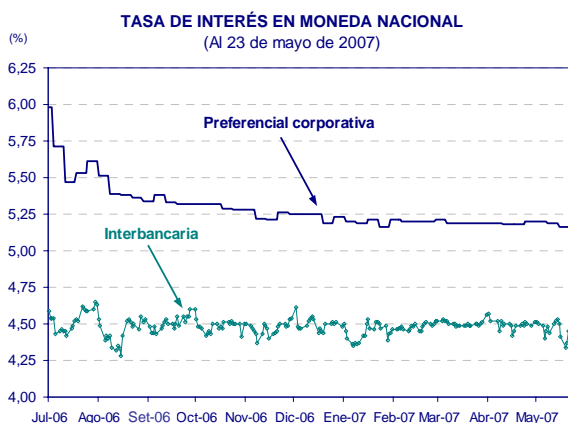
La tasa interbancaria en moneda nacional promedio al 23 de mayo se ubicó en 4,49 por ciento, menor a la de abril (4,51 por ciento). Del 16 al 23 de mayo, dicha tasa disminuyó de 4,53 a 4,45 por ciento.

Tasa interbancaria promedio (por ciento)		
	Promedio	Desviación Estándar
Diciembre 2004	3,00	0,05
Diciembre 2005	3,34	0,08
Marzo 2006	4,12	0,17
Agosto	4,44	0,10
Setiembre	4,51	0,04
Octubre	4,50	0,04
Noviembre	4,48	0,04
Diciembre	4,51	0,04
Enero 2007	4,47	0,06
Febrero	4,48	0,02
Marzo	4,50	0,01
Abril	4,51	0,03
Mayo al 23	4,49	0,06



### Tasa de interés corporativa en soles disminuyó a 5,16 por ciento

En el período comprendido entre el **16 y el 23 de mayo**, el promedio diario de la tasa de interés corporativa a 90 días en moneda nacional disminuyó de 5,19 a 5,16 por ciento, mientras que esta tasa en dólares se mantuvo en 6,16 por ciento.



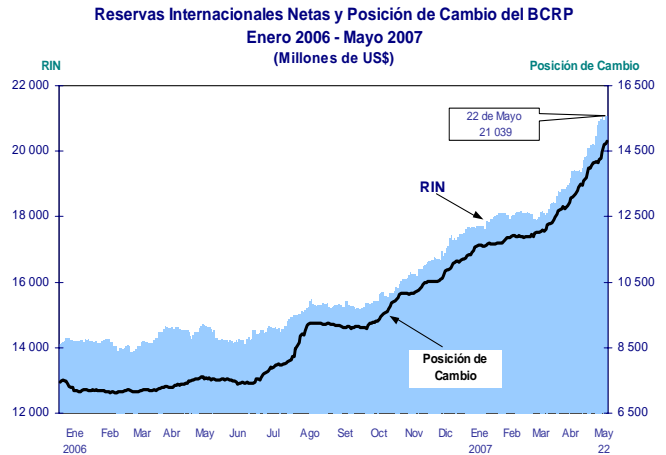
### Operaciones monetarias

Entre el **17 y el 23 de mayo de 2007**, el Banco Central realizó las siguientes operaciones monetarias: i) subastas de CDBCRP por S/. 1 892,2 millones promedio diario a plazos de 1 día, 3 días, 9 meses, 1 año, 18 meses, 2 años y 3 años a una tasa de interés promedio entre 4,12 y 5,48

por ciento; ii) compras de moneda extranjera en la Mesa de Negociación por US\$ 580 millones, a un tipo de cambio promedio de S/. 3,161 por dólar; y, iii) depósitos *overnight* en moneda nacional por S/. 659,2 millones.

## Reservas internacionales en US\$ 21 039 millones al 22 de mayo

Al **22 de mayo**, las RIN alcanzaron los US\$ 21 039 millones, mayor en US\$ 1 335 millones con relación a las registradas al cierre de abril. El aumento del saldo de las RIN se debió principalmente por las operaciones cambiarias del BCRP por US\$ 1 375 millones, los mayores depósitos del sector financiero por US\$ 148 millones y por el aumento del rendimiento de las inversiones por US\$ 12 millones. Ello fue atenuado por la venta de moneda extranjera para el cumplimiento del compromiso de la deuda pública externa por US\$ 100 millones, la menor valuación de otros valores por US\$ 70 millones y por la disminución de los depósitos del sector público en US\$ 54 millones.

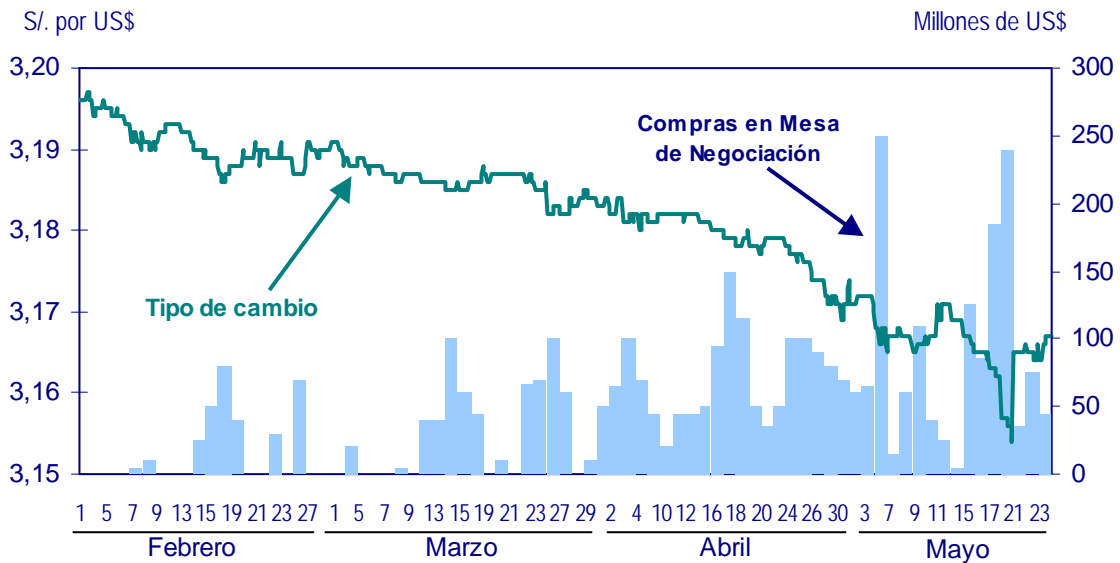


Por su parte, la **Posición de Cambio del BCRP** al 22 de mayo fue de US\$ 14 815 millones, mayor en US\$ 1 226 millones con relación al cierre de abril.

## Tipo de cambio en S/. 3,166 por dólar

Del 16 al 23 de mayo, el tipo de cambio interbancario promedio venta aumentó de S/. 3,165 a S/. 3,166. Con ello, en lo que va de mayo, el Nuevo Sol se apreció en 0,2 por ciento. Entre el 16 y el 23 de mayo el Banco Central intervino en el mercado cambiario mediante la compra de US\$ 665 millones en la Mesa de Negociación.

## Tipo de cambio y compras netas en Mesa de Negociación (Febrero - Mayo 2007)



## Emisión primaria al 22 de mayo de 2007

El saldo de la **emisión primaria** al 22 de mayo (S/.13 427 millones) disminuyó en 0,9 por ciento (S/. 123 millones) con respecto al cierre de abril. En términos promedio, la tasa anual de crecimiento de la emisión primaria en este período fue 24,8 por ciento (21,3 por ciento en abril).

Por fuentes, las operaciones que contribuyeron a la contracción de la emisión primaria fueron las colocaciones netas de Certificados de Depósitos BCRP (S/. 3 491 millones), los mayores depósitos del sector público (S/. 1 191 millones) y las ventas de dólares al sector público (US\$ 100 millones ó S/. 317 millones). Por el contrario, la emisión primaria se expandió por las compras de moneda extranjera en la Mesa de Negociación (US\$ 1 375 millones ó S/. 4 351 millones) y los menores depósitos *overnight* del sistema financiero (S/. 240 millones)

## Liquidez y Crédito al Sector Privado al 30 de abril

En abril, la liquidez en **moneda nacional** registró una variación porcentual nula (flujo mensual de S/. 15 millones), alcanzando un saldo de S/. 36 836 millones (crecimiento anual de 31,9 por ciento). El crédito al sector privado en moneda nacional aumentó en 5,9 por ciento (S/. 1 596 millones), con lo que su saldo fue de S/. 28 546 millones (crecimiento anual de 39,2 por ciento).

La liquidez en **moneda extranjera** aumentó en 4,1 por ciento (US\$ 549 millones), alcanzando un saldo de US\$ 13 887 millones (crecimiento anual de 15,5 por ciento). El crédito al sector privado en moneda extranjera aumentó en 1,7 por ciento (US\$ 209 millones), alcanzando un saldo de US\$ 12 426 millones (crecimiento anual de 10,4 por ciento).

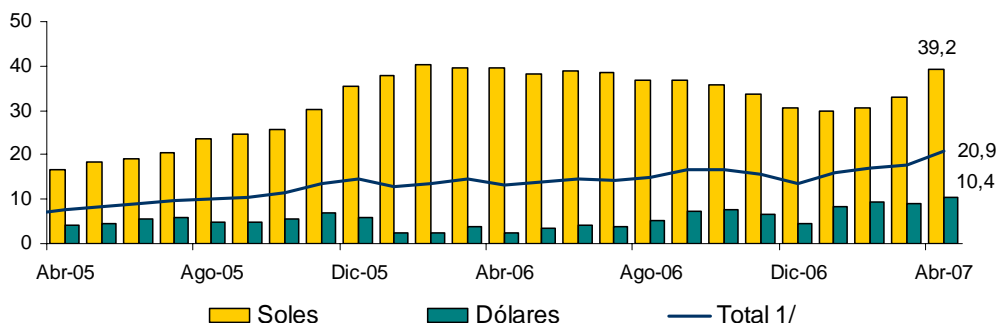
EVOLUCION DE LA LIQUIDEZ Y EL CRÉDITO AL SECTOR PRIVADO										
	EMISIÓN PRIMARIA		LIQUIDEZ EN M/N		CRÉDITO EN M/N		LIQUIDEZ EN M/E		CRÉDITO EN M/E	
	VAR.(%) MES	VAR.(%) AÑO	VAR.(%) MES	VAR.(%) AÑO	VAR.(%) MES	VAR.(%) AÑO	VAR.(%) MES	VAR.(%) AÑO	VAR.(%) MES	VAR.(%) AÑO
<b>2005</b>										
Mar.	-0,2%	25,7%	4,2%	35,5%	2,8%	15,5%	-1,3%	3,8%	0,4%	3,2%
Jun.	1,9%	28,1%	1,8%	34,1%	1,2%	19,0%	0,4%	5,0%	1,5%	5,5%
Set.	-0,1%	31,8%	0,6%	39,5%	2,5%	24,6%	0,5%	4,8%	-1,2%	4,9%
Dic.	13,1%	25,7%	8,0%	33,7%	5,8%	35,4%	2,9%	10,5%	0,2%	5,9%
<b>2006</b>										
Ene.	-7,2%	25,0%	-4,4%	29,1%	1,1%	38,0%	3,3%	14,5%	-3,4%	2,4%
Feb.	0,3%	22,9%	0,9%	25,1%	2,8%	40,4%	1,7%	17,1%	0,0%	2,5%
Mar.	0,8%	24,2%	2,4%	22,9%	2,3%	39,7%	1,7%	20,7%	1,7%	3,7%
Abr.	0,3%	18,3%	-4,0%	19,0%	1,2%	39,5%	-1,0%	16,1%	0,5%	2,3%
May.	-1,6%	15,5%	-0,2%	18,2%	1,0%	38,1%	-1,1%	12,8%	3,3%	3,6%
Jun.	2,3%	16,0%	1,6%	18,0%	1,9%	39,0%	0,4%	12,9%	2,0%	4,1%
Jul.	8,0%	11,7%	2,6%	12,1%	1,6%	38,7%	1,0%	14,9%	0,5%	3,9%
Ago.	-4,2%	12,8%	1,2%	13,3%	2,0%	36,7%	0,9%	14,4%	-0,6%	5,2%
Set.	0,9%	13,9%	1,1%	14,0%	2,5%	36,7%	0,8%	14,7%	0,9%	7,4%
Oct.	0,8%	13,5%	2,6%	15,2%	3,4%	35,7%	1,8%	15,9%	0,4%	7,6%
Nov.	2,6%	15,6%	4,2%	16,2%	3,1%	33,6%	2,4%	15,6%	1,3%	6,7%
Dic.	15,7%	18,3%	10,2%	19,0%	3,2%	29,5%	2,0%	14,6%	-1,8%	4,7%
<b>2007</b>										
Ene.	-6,8%	18,8%	0,7%	25,4%	1,4%	29,9%	-0,1%	10,9%	0,0%	8,4%
Feb.	1,5%	20,2%	0,6%	25,1%	3,2%	30,4%	0,5%	9,6%	0,8%	9,2%
Mar.	1,3%	20,7%	3,7%	26,6%	4,4%	33,0%	1,9%	9,8%	1,6%	9,1%
Abr.	1,9%	22,7%	0,0%	31,9%	5,9%	39,2%	4,1%	15,5%	1,7%	10,4%
Memo:										
Saldos al 31 de mar. (Mill.S./ó Mill.US\$)	13 293		36 821		26 950		13 338		12 216	
Saldos al 30 de abr. (Mill.S./ó Mill.US\$)	13 550		36 836		28 546		13 887		12 426	

## Evolución del crédito al sector privado

En abril el crédito de las instituciones creadoras de liquidez al sector privado se incrementó 3,2 por ciento (S/. 2 138 millones), tras lo cual la tasa de crecimiento anual con relación a abril de 2006 resultó igual a 17,6 por ciento (20,9 por ciento si consideramos un tipo de cambio constante).

**CRÉDITO AL SECTOR PRIVADO**

(Tasas de variación anual)



1/ El total se calcula a tipo de cambio constante

El crédito al sector privado **en soles** creció 5,9 por ciento en abril con un flujo de S/. 1 596 millones. Por tipo de institución financiera, el mayor crecimiento correspondió a la empresas bancarias (4,2 por ciento ó S/.799 millones), fondos mutuos (50,4 por ciento ó S/. 582 millones) y la banca estatal (11,2 por ciento ó S/.196 millones).

En los últimos 12 meses la tasa de crecimiento fue 39,2 por ciento (S/. 8 033 millones) siendo el mayor aporte el de las empresas bancarias (S/. 5 304 millones).

**CRÉDITO AL SECTOR PRIVADO EN MONEDA NACIONAL**

	Saldos en millones de nuevos soles			Tasas de crecimiento	
	Abr06	Mar07	Abr07	Abr.07/ Abr.06	Abr.07/ Mar.07
Empresas bancarias	14 385	18 890	19 689	36,9	4,2
Banca estatal	1 588	1 749	1 945	22,5	11,2
Instituciones de microfinanzas	3 017	3 741	3 741	24,0	0,0
Empresas financieras	1 186	1 416	1 436	21,1	1,4
Fondos mutuos	337	1 154	1 736	415,0	50,4
<b>TOTAL</b>	<b>20 513</b>	<b>26 950</b>	<b>28 546</b>	<b>39,2</b>	<b>5,9</b>
<b>Memo:</b>					
Crédito del sistema financiero al sector privado <sup>1/</sup>	24 065	30 758	31 844	32,3	3,5

1/ Excluyendo acciones en poder de AFP y compañías de seguros.

El crédito al sector privado **en dólares** se incrementó 1,7 por ciento en abril (US\$ 210 millones) lo que se explica por el mayor crédito de las empresas bancarias (US\$ 179 millones).

En los últimos 12 meses la tasa de crecimiento fue 10,4 por ciento (US\$ 1 172 millones) y los mayores aportes fueron las empresas bancarias (US\$ 901 millones) y los fondos mutuos (US\$ 181 millones).

## CRÉDITO AL SECTOR PRIVADO EN MONEDA EXTRANJERA

	SalDOS en millones de dólares			Tasas de crecimiento	
	Abr06	Mar07	Abr07	Abr.07/ Abr.06	Abr.07/ Mar.07
Empresas bancarias	9 850	10 572	10 751	9,2	1,7
Banca estatal	184	173	175	-4,5	1,3
Instituciones de microfinanzas	538	637	637	18,3	0,0
Empresas financieras	45	43	43	-4,3	-1,3
Fondos mutuos	638	791	819	28,4	3,5
<b>TOTAL</b>	<b>11 254</b>	<b>12 216</b>	<b>12 426</b>	<b>10,4</b>	<b>1,7</b>
<b>Memo:</b>					
Crédito del sistema financiero al sector privado 1/	12 729	14 073	14 319	12,5	1,7

1/ Excluyendo acciones en poder de AFP y compañías de seguros.

## Superávit económico de S/. 4 310 millones en abril de 2007

En abril las operaciones del gobierno central registraron un superávit económico de S/. 4 310 millones, superior en S/. 925 millones al obtenido en similar mes del año 2006, debido al mayor crecimiento real de los ingresos corrientes (22 por ciento en términos reales) frente a la evolución de los gastos no financieros (14 por ciento).

### OPERACIONES DEL GOBIERNO CENTRAL (Millones de Nuevos Soles)

	2006		2007		Var % Real	
	Abr	Mar	Abr	1 mes	12 meses	Acum.12m
<b>1. INGRESOS CORRIENTES</b>	<b>6 566</b>	<b>4 669</b>	<b>7 970</b>	<b>70,4</b>	<b>21,5</b>	<b>19,4</b>
A. TRIBUTARIOS	6 066	3 964	7 478	88,3	23,4	20,2
B. NO TRIBUTARIOS	500	706	491	-30,5	-1,6	14,9
<b>2. GASTOS NO FINANCIEROS</b>	<b>3 064</b>	<b>3 336</b>	<b>3 491</b>	<b>4,5</b>	<b>14,0</b>	<b>11,2</b>
A. CORRIENTES	2 765	3 044	3 165	3,8	14,6	9,8
B. CAPITAL	300	292	326	11,7	9,0	20,9
<b>3. INGRESOS DE CAPITAL</b>	<b>36</b>	<b>8</b>	<b>12</b>	<b>52,8</b>	<b>-67,0</b>	<b>-27,5</b>
<b>4. RESULTADO PRIMARIO</b>	<b>3 538</b>	<b>1 341</b>	<b>4 491</b>			
<b>5. INTERESES</b>	<b>152</b>	<b>255</b>	<b>180</b>	<b>-29,3</b>	<b>18,5</b>	<b>2,3</b>
<b>6. RESULTADO ECONÓMICO</b>	<b>3 385</b>	<b>1 086</b>	<b>4 310</b>			
<b>7. FINANCIAMIENTO</b>	<b>-3 385</b>	<b>-1 086</b>	<b>-4 310</b>			
1. Financiamiento Externo	- 150	- 870	- 184			
A. Desembolsos	48	7 487	31			
B. Amortizaciones	- 198	-8 357	- 216			
2. Financiamiento Interno	-3 241	- 223	-4 133			
3. Privatización	6	7	7			
<b>Memo:</b>						
<b>Gasto no financiero neto de transferencias a otras entidades públicas</b>	<b>2 359</b>	<b>2 413</b>	<b>2 612</b>	<b>8,1</b>	<b>10,8</b>	<b>6,6</b>

En abril los ingresos corrientes del gobierno central (S/. 7 970 millones) registraron un crecimiento de 22 por ciento en términos reales respecto a similar mes del año 2006, lo que se explicó por la evolución de los ingresos tributarios (S/. 7 478 millones) que aumentaron en 23 por ciento en términos reales. El crecimiento de los ingresos tributarios se debió principalmente a los mayores pagos del Impuesto a la Renta (28 por ciento) como consecuencia del aumento en los ingresos por regularización (30 por ciento), y del Impuesto General a las Ventas -IGV- (20 por ciento).



En abril, el gasto no financiero (S/. 3 491 millones) registró un crecimiento del 14 por ciento en términos reales respecto al de similar mes del 2006. Por grupo de gasto, el incremento se explicó por los aumentos del gasto corriente no financiero (S/. 400 millones) y del gasto de capital (S/. 27 millones). Por rubro de gasto, los bienes y servicios aumentaron 19 por ciento, las transferencias corrientes 18 por ciento en términos reales, mientras que las remuneraciones aumentaron en 7 por ciento.

El superávit económico permitió la reducción del financiamiento interno en S/. 4 133 millones y externo (S/. 184 millones o US\$ 58 millones). Asimismo el superávit económico de los últimos doce meses – indicador tendencial - se elevó de S/. 4 495 millones a S/. 5 420 millones entre marzo y abril.

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

	Periodos de 12 meses				
	May 2005	Abr 2006	May 2006	Var % Real	
	Abr 2006	Mar 2007	Abr 2007	C/A	C/B
	A	B	C		
<b>1. INGRESOS CORRIENTES</b>	<b>45 642</b>	<b>53 729</b>	<b>55 133</b>	<b>19,4</b>	<b>2,6</b>
A. TRIBUTARIOS	39 446	46 520	47 933	20,2	3,0
B. NO TRIBUTARIOS	6 195	7 209	7 200	14,9	-0,1
<b>2. GASTOS NO FINANCIEROS</b>	<b>39 638</b>	<b>44 201</b>	<b>44 628</b>	<b>11,2</b>	<b>1,0</b>
A. CORRIENTES	34 673	38 142	38 542	9,8	1,0
B. CAPITAL	4 965	6 059	6 086	20,9	0,4
<b>3. INGRESOS DE CAPITAL</b>	<b>424</b>	<b>335</b>	<b>311</b>	<b>-27,5</b>	<b>-7,2</b>
<b><u>4. RESULTADO PRIMARIO</u></b>	<b><u>6 428</u></b>	<b><u>9 863</u></b>	<b><u>10 816</u></b>		
<b>5. INTERESES</b>	<b>5 208</b>	<b>5 368</b>	<b>5 396</b>	<b>2,3</b>	<b>0,5</b>
<b><u>6. RESULTADO ECONÓMICO</u></b>	<b><u>1 220</u></b>	<b><u>4 495</u></b>	<b><u>5 420</u></b>		
<b>7. FINANCIAMIENTO</b>	<b>-1 220</b>	<b>-4 495</b>	<b>-5 420</b>		
1. Financiamiento Externo	-4 841	-2 489	-2 524		
A. Desembolsos	7 023	9 267	9 250		
B. Amortizaciones	-11 864	-11 756	-11 773		
2. Financiamiento Interno	3 445	-2 365	-3 257		
3. Privatización	176	360	361		

Memo:

**Gasto no financiero neto de transferencias**

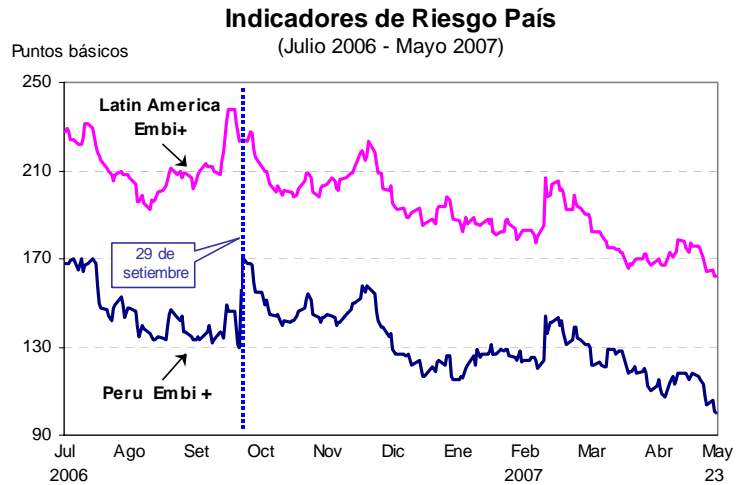
<b>a otras entidades públicas</b>	<b>31 189</b>	<b>33 407</b>	<b>33 660</b>	<b>6,6</b>	<b>0,8</b>
-----------------------------------	---------------	---------------	---------------	------------	------------

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

## Mercados Internacionales

### Riesgo País se ubica en 100 puntos básicos

Del 16 al 23 de mayo, el riesgo país medido por el *spread* del **EMBI+** Perú disminuyó de 113 a 100 puntos básicos, registrando un nuevo mínimo histórico. El indicador de riesgo país de Perú sigue la tendencia de los *spreads* de la región, y se habría favorecido por la aceptación del anunciado prepago anticipado de una parte de la deuda externa con el Club de París de alrededor de US\$ 2,5 mil millones.

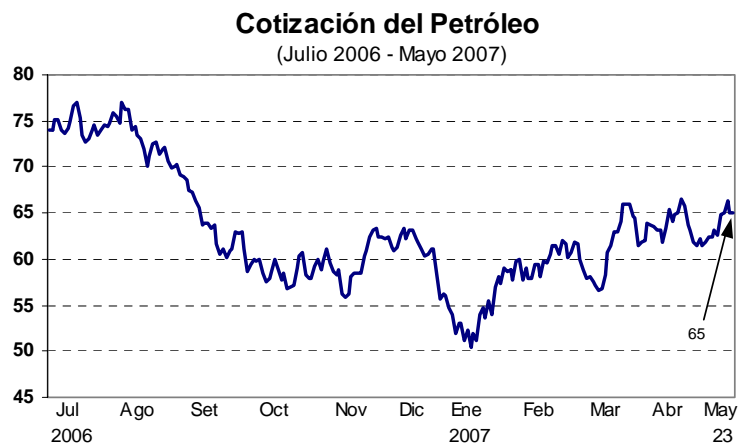


Nivel	Variación en puntos básicos		
	Semanal	Mensual	Anual
23 May-07	-13	-12	-74

Durante la semana, un banco de inversión anunció que la agencia calificadora de riesgo crediticio Moody's podría elevar la calificación crediticia de Perú para inicios de junio, con lo que el país se acercaría al grado de inversión.

### Cotización del petróleo aumenta a US\$ 65,1 por barril

El precio del **petróleo WTI** aumentó 4,0 por ciento a US\$ 65,1 por barril entre el 16 y el 23 de mayo, debido a los mayores temores de que los inventarios de gasolina no sean suficientes para hacer frente a la mayor demanda estacional en Estados Unidos, al cierre parcial de dos importantes refinerías en Estados Unidos tras registrar problemas técnicos y ante la posibilidad de mayores interrupciones al suministro de Nigeria, el mayor exportador africano de crudo.



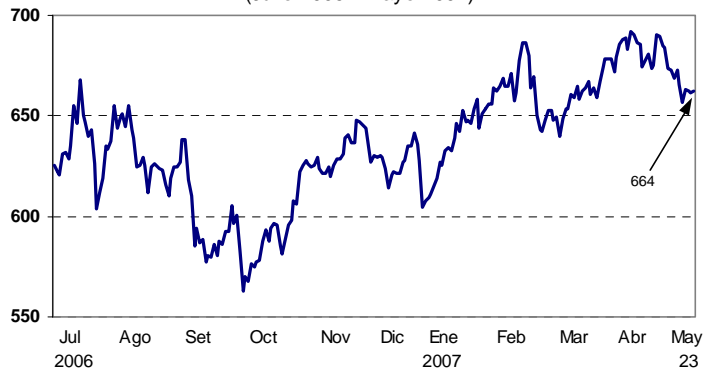
23 May-07	Variación %		
	Semanal	Mensual	Anual
US\$ 65,1 / barril.	4,0	-0,4	-8,5

No obstante, el alza en el precio del petróleo fue parcialmente atenuado por el dato de mayores inventarios de crudo en Estados Unidos, que aumentaron 2,0 millones de barriles a 344,2 millones de barriles en la semana que finalizó el 18 de mayo.

Del 16 al 23 de mayo, la cotización del **oro** disminuyó 0,3 por ciento a US\$ 663,7 por onza troy, debido a la apreciación del dólar frente a las principales monedas, lo que redujo el atractivo del oro como activo de inversión y a la caída de las posiciones largas no comerciales del metal precioso (las posiciones especulativas en los mercados de futuros cayeron 16,4 por ciento). Asimismo, el Banco Central Europeo señaló que tres bancos disminuyeron sus activos en oro en 280 millones de euros (US\$ 377 millones) durante la última semana, el mayor nivel de ventas desde mediados de abril de este año.

**Cotización del Oro**

(Julio 2006 - Mayo 2007)



23 May-07	Variación %		
	Semanal	Mensual	Anual
US\$ 663,7 / oz tr.	-0,3	-3,8	-0,5

En similar período, el precio del **cobre** disminuyó 6,4 por ciento a US\$ 3,27 por libra. Esta evolución responde al aumento de las expectativas de que la demanda de China se desacelere en lo que resta del año, debido a las medidas anunciadas recientemente por el gobierno de ese país para desacelerar su crecimiento económico, a la mayor producción de cobre refinado de China en el mes de abril frente a igual periodo del año previo, a la reducción de compras especulativas en los mercados de futuros y por la difusión de un reporte del Grupo Internacional de Estudio del Cobre (ICSG) que señala que la producción global del cobre excedería al consumo en casi 520 mil TM el próximo año.

**Cotización del Cobre**

(Julio 2006 - Mayo 2007)



23 May-07	Variación %		
	Semanal	Mensual	Anual
US\$ 3,27 / lb.	-6,4	-8,9	-9,6

Sin embargo, la caída en el precio del cobre fue parcialmente atenuada por el menor nivel de inventarios del metal rojo en la Bolsa de Metales de Londres en 2,5 por ciento a 137 575 TM.

Entre el 16 y el 23 de mayo el precio del zinc disminuyó 4,7 por ciento a US\$ 1,67 por libra. Esta caída en el precio del zinc se debió a las expectativas de menor demanda por parte de China, el principal consumidor mundial del metal, luego de haber implementado medidas para reducir su crecimiento económico. Durante la semana, los inventarios del mineral cayeron en la Bolsa de Metales de Londres en 4,4 por ciento a 79 200 TM. Cabe destacar, que China aumentará los aranceles de exportaciones de zinc a partir de junio a 10 por ciento, desde un nivel de un 5 por ciento.

**Cotización del Zinc**  
(Julio 2006 - Mayo 2007)

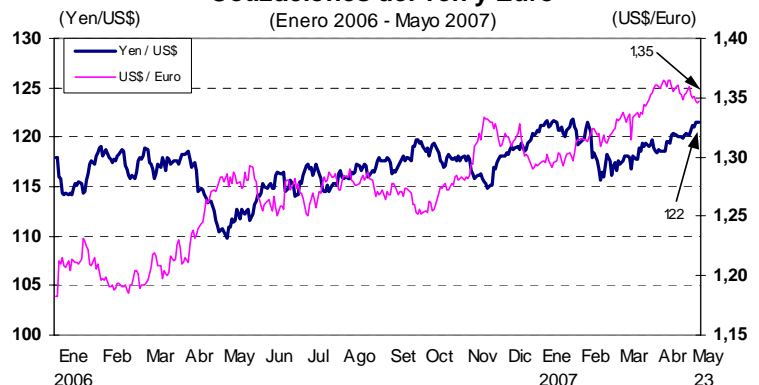


23 May-07	Variación %		
	Semanal	Mensual	Anual
US\$ 1,67 / lb.	-4,7	1,0	6,4

### Dólar se aprecia frente al euro y al yen

Del 16 al 23 de mayo, el **dólar** registró una apreciación de 0,4 por ciento frente al **euro** y de 0,7 por ciento con respecto al **yen**. El dólar se fortaleció frente al euro en medio de los reportes positivos de la economía de Estados Unidos, en especial, el aumento mayor al esperado en la producción industrial en abril, la reducción en las solicitudes de desempleo a su nivel más bajo de los últimos cinco meses y la mejora inesperada en la confianza del consumidor en mayo que han reducido las expectativas de recorte en la tasa de interés por parte de la Reserva Federal.

**Cotizaciones del Yen y Euro**  
(Enero 2006 - Mayo 2007)



	Nivel	Variación %		
		23 May-07	Semanal	Mensual
dólar/euro	1,346	-0,4	-0,8	4,8
yen/dólar	121,6	0,7	2,6	8,9

El debilitamiento del yen se explica por los indicadores de la economía japonesa por debajo de lo esperado, aunque este efecto fue parcialmente atenuado por una reversión parcial de las operaciones especulativas (*carry trade*) luego de que China tomase nuevas medidas para evitar un sobrecalentamiento de su economía.

## Rendimiento de los US Treasuries a 10 años se incrementa a 4,85 por ciento.

Entre el 16 y el 23 de mayo, la tasa **Libor a 3 meses** se mantuvo en 5,36 por ciento. Asimismo, el rendimiento del **bono del Tesoro norteamericano a diez años** aumentó de 4,71 a 4,85 por ciento debido a las expectativas de solidez de consumo privado en el segundo trimestre tras los reportes positivos en la confianza del consumidor y en el empleo, así como el aumento, mayor al esperado, en la producción industrial que redujo los temores de una mayor desaceleración en la economía de Estados Unidos, lo que desincentivó la demanda por activos de bajo riesgo.

Cotizaciones Libor y Tasa de Interés de Bonos del Tesoro de Estados Unidos a 10 años (Julio 2006 - Mayo 2007)

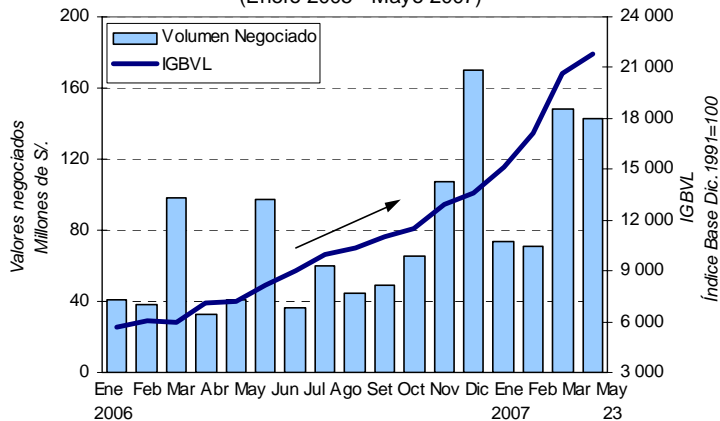


	Variación en puntos porcentuales			
	23 May-07	Semanal	Mensual	Annual
Libor a 3 meses	5,36	0	1	15
Bonos de EUA	4,85	14	21	-19

## Bolsa de Valores de Lima aumenta 5,2 por ciento al 23 de mayo

Al 23 de mayo, los índices **General** y **Selectivo** de la Bolsa de Valores de Lima (BVL) registraron incrementos de 5,2 y 8,3 por ciento, respectivamente, impulsadas por el avance de los sectores minero y bancario. Sin embargo, el desempeño de la BVL se ha visto atenuada por las correcciones tras toma de ganancias e incertidumbre ante las fluctuaciones de los precios de los metales en la Bolsa de Metales de Londres. Asimismo, la demanda de China y Estados Unidos en el mercado mundial muestra una ligera contracción, lo que también es percibido negativamente por los inversionistas.

Indicadores Bursátiles (Enero 2005 - Mayo 2007)



	Nivel al:	Variación % acumulada		
	23 May-07	Semanal	Abr 07	Dic 06
IGBVL	21 757,2	0,9	5,2	68,9
ISBVL	37 394,4	1,3	8,3	70,9

En lo que va del año, los índices bursátiles registraron crecimientos de 68,9 y 70,9 por ciento, respectivamente.

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

	17 Mayo	18 Mayo
<b>1. Cuenta corriente de las empresas bancarias antes de las operaciones del BCR</b>	<b>1 709,8</b>	<b>1 803,5</b>
<b>2. Operaciones monetarias y cambiarias del BCR antes del cierre de operaciones</b>		
<b>a. Operaciones monetarias anunciadas del BCR</b>		
<b>i. Subasta de Certificados de Depósitos del BCR (CDBCRP)</b>	<b>30,0 50,0 150,0 1430,1</b>	<b>60,0 75,0 150,0 125,0 1 450,0 100,0</b>
Propuestas recibidas	105,0 113,0 309,0 1645,0	198,0 152,0 332,0 299,0 1 781,9 295,0
Plazo de vencimiento	2 a, 18 m, 1 a, 1 d,	3 a, 18 m, 1 a, 9 m, 3 d, 3 d,
Tasas de interés: Mínima	5,39 5,20 5,09 4,45	5,45 5,20 5,08 4,88 4,44 4,12
Máxima	5,40 5,28 5,12 4,45	5,48 5,23 5,08 4,89 4,20 4,12
Promedio	5,40 5,25 5,10 4,45	5,48 5,22 5,08 4,89 4,32 4,12
Saldo	13 946,6	14 446,5
Próximo vencimiento de CDBCRP (17 de mayo del 2007)		
Vencimientos de CDBCRP del 17 al 18 de mayo del 2007		
<b>ii. Subasta de compra temporal de valores</b>		
Propuestas recibidas		
Plazo de vencimiento		
Tasas de interés: Mínima / Máxima / Promedio		
Saldo		
<b>iii. Subasta de Certificados de Depósitos Reajutable del BCR (CDRBCRP)</b>		
Propuestas recibidas		
Plazo de vencimiento		
Tasas de interés: Mínima / Máxima / Promedio		
Saldo		
Próximo vencimiento de CDRBCRP (13 de diciembre de 2006)		
<b>b. Operaciones cambiarias en la Mesa de Negociación del BCR</b>	<b>584,8</b>	<b>758,3</b>
<b>i. Compras (millones de US\$)</b>	<b>185,0</b>	<b>240,0</b>
Tipo de cambio promedio	3,1610	3,1595
<b>ii. Ventas (millones de US\$)</b>		
Tipo de cambio promedio		
<b>c. Operaciones con el Tesoro Público</b>		
<b>i. Compras (millones de US\$) - Tesoro Público</b>		
<b>ii. Ventas (millones de US\$) - Tesoro Público</b>		
<b>3. Cuenta corriente de las empresas bancarias en el BCR antes del cierre de operaciones</b>	<b>614,6</b>	<b>631,8</b>
<b>4. Operaciones monetarias del BCR para el cierre de operaciones</b>		
<b>a. Compra temporal de moneda extranjera (swaps). Monto (millones de S/.)</b>		
Comisión (tasa efectiva diaria)	0,0048%	0,0048%
<b>b. Compra temporal directa de valores (fuera de subasta)</b>		
Tasa de interés	5,25%	5,25%
<b>c. Crédito por regulación monetaria en moneda nacional</b>		
Tasa de interés	5,25%	5,25%
<b>d. Depósitos Overnight en moneda nacional</b>	<b>178,7</b>	<b>357,3</b>
Tasa de interés	3,75%	3,75%
<b>5. Cuenta corriente de las empresas bancarias en el BCR al cierre de operaciones</b>	<b>435,9</b>	<b>274,5</b>
<b>a. Fondos de encaje en MN promedio acumulado (millones de S/.) (*)</b>	<b>1 850,9</b>	<b>1 840,8</b>
<b>b. Fondos de encaje en MN promedio acumulado (% del TOSE) (*)</b>	<b>7,6</b>	<b>7,5</b>
<b>c. Cuenta corriente MN promedio acumulado (millones de S/.)</b>	<b>457,0</b>	<b>446,9</b>
<b>d. Cuenta corriente MN promedio acumulado (% del TOSE) (*)</b>	<b>1,9</b>	<b>1,8</b>
<b>6. Mercado interbancario y mercado secundario de CDBCRP</b>		
<b>a. Operaciones a la vista en moneda nacional</b>	<b>202,5</b>	<b>91,5</b>
Tasas de interés: Mínima / Máxima / Promedio	4.40/4.55/4.50	4.30/4.45/4.41
<b>b. Operaciones a la vista en moneda extranjera (millones de US\$)</b>	<b>2,0</b>	<b>21,0</b>
Tasas de interés: Mínima / Máxima / Promedio	6,3	6,50/7,20/6,73
<b>c. Total mercado secundario de CDBCRP</b>	<b>438,1</b>	<b>197,8</b>
Plazo 6 meses (monto / tasa promedio)		
Plazo 12 meses (monto / tasa promedio)		
Plazo 24 meses (monto / tasa promedio)		
<b>7. Operaciones en moneda extranjera de las empresas bancarias (millones de US\$)</b>	<b>16 Mayo</b>	<b>17 Mayo</b>
Flujo de la posición global = a + b.i - c.i + e + f	-10,9	-14,1
Flujo de la posición contable = a + b.ii - c.ii + e + f	-118,1	-34,0
<b>a. Mercado spot con el público</b>	<b>-35,8</b>	<b>132,6</b>
<b>i. Compras</b>	180,4	260,9
<b>ii. (-) Ventas</b>	216,3	128,3
<b>b. Compras forward al público (con y sin entrega)</b>	<b>134,3</b>	<b>41,5</b>
<b>i. Pactadas</b>	174,8	183,3
<b>ii. (-) Vencidas</b>	40,5	141,8
<b>c. Ventas forward al público (con y sin entrega)</b>	<b>27,1</b>	<b>21,7</b>
<b>i. Pactadas</b>	31,4	33,9
<b>ii. (-) Vencidas</b>	4,2	12,2
<b>d. Operaciones cambiarias interbancarias</b>		
<b>i. Al contado</b>	137,5	205,5
<b>ii. A futuro</b>	26,0	15,0
<b>e. Operaciones spot asociadas a swaps y vencimientos de forwards sin entrega</b>	<b>-36,0</b>	<b>-117,2</b>
<b>i. Compras</b>	4,0	7,8
<b>ii. (-) Ventas</b>	40,0	125,0
<b>f. Operaciones netas con otras instituciones financieras</b>	<b>-82,5</b>	<b>-179,0</b>
<b>g. Crédito por regulación monetaria en moneda extranjera</b>		
Tasa de interés		
Nota: Tipo de cambio interbancario promedio (Fuente: Datatec)	3,164	3,161
(*) Datos preliminares		

d. = d. = día(s)  
s. = s. = semana(s)  
m. = m. = mes(es)  
a. = a. = año(s)

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

	21 Mayo					22 Mayo					23 Mayo				
	2 187,7					1 932,3					1 692,0				
<b>1. Cuenta corriente de las empresas bancarias antes de las operaciones del BCR</b>															
<b>2. Operaciones monetarias y cambiarias del BCR antes del cierre de operaciones</b>															
<b>a. Operaciones monetarias anunciadas del BCR</b>															
<b>i. Subasta de Certificados de Depósitos del BCR (CDBCRP)</b>	69,0	100,0	150,0	1 750,0	30,1	50,0	100,0	150,0	1 649,9	50,0	50,0	92,0	150,0	1 450,0	
Propuestas recibidas	102,0	104,0	191,0	1 822,5	40,5	161,0	167,0	377,0	1 771,0	88,0	159,0	92,0	181,0	1 454,0	
Plazo de vencimiento	2 a,	18 m,	1 a,	1 d,	1 d,	3 a,	18 m,	1 a,	1 d,	1 d,	2 a,	18 m,	12 m,	1 d,	
Tasas de interés: Mínima	5,35	5,20	5,07	4,26	4,38	5,43	5,20	5,07	4,38	4,30	5,33	5,21	5,07	4,30	
Máxima	5,40	5,33	5,12	4,41	4,41	5,45	5,20	5,07	4,38	4,30	5,35	5,35	5,16	4,45	
Promedio	5,37	5,26	5,08	4,40	4,43	5,45	5,20	5,07	4,38	4,30	5,35	5,26	5,14	4,41	
Saldo	14 986,6					15 225,4					15 267,5				
Próximo vencimiento de CDBCRP (17 de mayo del 2007)											1 450,0				
Vencimientos de CDBCRP del 17 al 18 de mayo del 2007											1 450,0				
<b>ii. Subasta de compra temporal de valores</b>															
Propuestas recibidas															
Plazo de vencimiento															
Tasas de interés: Mínima / Máxima / Promedio															
Saldo															
<b>iii. Subasta de Certificados de Depósitos Reajutable del BCR (CDRBCRP)</b>															
Propuestas recibidas															
Plazo de vencimiento															
Tasas de interés: Mínima / Máxima / Promedio															
Saldo															
Próximo vencimiento de CDRBCRP (13 de diciembre de 2006)															
<b>b. Operaciones cambiarias en la Mesa de Negociación del BCR</b>	110,7					237,3					142,5				
<b>i. Compras (millones de US\$)</b>	35,0					75,0					45,0				
Tipo de cambio promedio	3,1639					3,1644					3,1661				
<b>ii. Ventas (millones de US\$)</b>															
Tipo de cambio promedio															
<b>c. Operaciones con el Tesoro Público</b>															
<b>i. Compras (millones de US\$) - Tesoro Público</b>															
<b>ii. Ventas (millones de US\$) - Tesoro Público</b>															
<b>3. Cuenta corriente de las empresas bancarias en el BCR antes del cierre de operaciones</b>	208,4					150,8					92,5				
<b>4. Operaciones monetarias del BCR para el cierre de operaciones</b>															
<b>a. Compra temporal de moneda extranjera (swaps). Monto (millones de S/.)</b>															
Comisión (tasa efectiva diaria)	0,0048%					0,0048%					0,0048%				
<b>b. Compra temporal directa de valores (fuera de subasta)</b>															
Tasa de interés	5,25%					5,25%					5,25%				
<b>c. Crédito por regulación monetaria en moneda nacional</b>															
Tasa de interés	5,25%					5,25%					5,25%				
<b>d. Depósitos Overnight en moneda nacional</b>	46,5					74,2					2,5				
Tasa de interés	3,75%					3,75%					3,75%				
<b>5. Cuenta corriente de las empresas bancarias en el BCR al cierre de operaciones</b>	161,9					76,6					90,0				
<b>a. Fondos de encaje en MN promedio acumulado (millones de S/.) (*)</b>	1 810,8					1 795,3					1 781,8				
<b>b. Fondos de encaje en MN promedio acumulado (% del TOSE) (*)</b>	7,4					7,3					7,3				
<b>c. Cuenta corriente MN promedio acumulado (millones de S/.)</b>	416,9					401,4					387,9				
<b>d. Cuenta corriente MN promedio acumulado (% del TOSE) (*)</b>	1,7					1,6					1,6				
<b>6. Mercado interbancario y mercado secundario de CDBCRP</b>															
<b>a. Operaciones a la vista en moneda nacional</b>	20,5					91,5					164,0				
Tasas de interés: Mínima / Máxima / Promedio	4,32/4,40/4,34					4,30/4,50/4,37					4,40/4,50/4,45				
<b>b. Operaciones a la vista en moneda extranjera (millones de US\$)</b>	9,8					17,8					14,0				
Tasas de interés: Mínima / Máxima / Promedio	6,70/6,75/6,74					6,50/6,75/6,68					6,50/6,75/6,67				
<b>c. Total mercado secundario de CDBCRP</b>	249,4					386,3					35,2				
Plazo 6 meses (monto / tasa promedio)															
Plazo 12 meses (monto / tasa promedio)	86,3/5,05					70,0/5,05									
Plazo 24 meses (monto / tasa promedio)															
<b>7. Operaciones en moneda extranjera de las empresas bancarias (millones de US\$)</b>	18 Mayo					21 Mayo					22 Mayo				
Flujo de la posición global = a + b.i - c.i + e + f	59,8					32,9					86,1				
Flujo de la posición contable = a + b.ii - c.ii + e + f	12,8					28,6					302,0				
<b>a. Mercado spot con el público</b>	238,1					86,0					267,8				
<b>i. Compras</b>	360,7					185,0					376,7				
<b>ii. (-) Ventas</b>	122,7					99,1					108,8				
<b>b. Compras forward al público (con y sin entrega)</b>	69,1					-4,4					-266,4				
<b>i. Pactadas</b>	109,9					152,0					64,7				
<b>ii. (-) Vencidas</b>	40,8					156,4					331,1				
<b>c. Ventas forward al público (con y sin entrega)</b>	22,2					-8,7					-50,5				
<b>i. Pactadas</b>	43,3					44,3					34,1				
<b>ii. (-) Vencidas</b>	21,1					53,0					84,7				
<b>d. Operaciones cambiarias interbancarias</b>															
<b>i. Al contado</b>	157,5					140,0					172,9				
<b>ii. A futuro</b>	10,0					10,0					8,0				
<b>e. Operaciones spot asociadas a swaps y vencimientos de forwards sin entreg</b>	-6,7					-131,7					-136,7				
<b>i. Compras</b>	13,3					20,3					70,0				
<b>ii. (-) Ventas</b>	20,0					152,0					206,7				
<b>f. Operaciones netas con otras instituciones financieras</b>	-238,2					-29,2					-75,6				
<b>g. Crédito por regulación monetaria en moneda extranjera</b>															
Tasa de interés															
Nota: Tipo de cambio interbancario promedio (Fuente: Datatec)	3,159					3,164					3,164				
(*) Datos preliminares															

d. = día(s)  
s. = semana(s)  
m. = mes(es)  
a. = año(s)

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

		Dic.06 (a)	Abr.07 (b)	39218 (1)	23-May (2)	Variaciones respecto a		
						Semana (2)/(1)	Abr.07 (2)/(b)	Dic.06 (2)/(a)
<b>TIPOS DE CAMBIO</b>								
<b>AMÉRICA</b>								
BRASIL	Real	2,135	2,034	1,9515	1,9502	-0,1%	-4,1%	-8,7%
ARGENTINA	Peso	3,088	3,118	3,115	3,110	-0,2%	-0,2%	0,7%
MEXICO	Peso	10,797	10,963	10,777	10,792	0,1%	-1,6%	0,0%
CHILE	Peso	532,1	525,3	518,0	523,5	1,1%	-0,3%	-1,6%
COLOMBIA	Peso	2 237	2 102	1 987	1 965	-1,1%	-6,5%	-12,2%
VENEZUELA	Bolívar	2 145	2 145	2 145	2 145	0,0%	0,0%	0,0%
PERU	N. Sol (Venta)	3,197	3,174	3,165	3,167	0,1%	-0,2%	-0,9%
<b>EUROPA</b>								
EURO	US\$ por Euro	1,320	1,365	1,352	1,346	-0,4%	-1,4%	2,0%
REINO UNIDO	US\$ por Libra	1,959	1,999	1,977	1,986	0,5%	-0,6%	1,4%
TURQUÍA	Lira	1,415	1,363	1,325	1,328	0,2%	-2,6%	-6,1%
<b>ASIA</b>								
JAPÓN	Yen	119,01	119,44	120,77	121,60	0,7%	1,8%	2,2%
HONG KONG	HK Dólar	7,778	7,822	7,817	7,824	0,1%	0,0%	0,6%
SINGAPUR	SG Dólar	1,534	1,520	1,521	1,529	0,5%	0,6%	-0,3%
COREA	Won	930	931	924	931	0,8%	0,1%	0,2%
MALASIA	Ringgit	3,53	3,42	3,40	3,39	-0,3%	-0,9%	-3,9%
CHINA	Yuan	7,807	7,705	7,682	7,653	-0,4%	-0,7%	-2,0%
<b>COTIZACIONES</b>								
ORO	LME (\$/Oz.T.)	635,00	681,00	665,90	663,70	-0,3%	-2,5%	4,5%
PLATA	H & H (\$/Oz.T.)	12,83	13,44	13,10	13,07	-0,2%	-2,8%	1,8%
COBRE	LME (US\$/lb.)	2,85	3,55	3,50	3,27	-6,4%	-7,8%	14,7%
	Futuro a 15 meses	2,81	3,23	3,18	2,99	-5,9%	-7,6%	6,3%
ZINC	LME (US\$/lb.)	1,96	1,67	1,75	1,67	-4,7%	-0,4%	-15,1%
	Futuro a 15 meses	1,73	1,56	1,57	1,51	-4,0%	-3,2%	-12,5%
PETRÓLEO	Residual 6 (\$/B)	45,10	51,95	50,75	52,35	3,2%	0,8%	16,1%
PETRÓLEO	West Texas (\$/B)	61,05	65,71	62,55	65,06	4,0%	-1,0%	6,6%
PETR. WTI	Dic.06 Bolsa de NY	66,79	70,11	67,88	69,56	2,5%	-0,8%	4,1%
HAR. PESCADO	64% (US\$/T.M.)	1 075	1 250	1 250	1 190	-4,8%	-4,8%	10,7%
<b>TASAS DE INTERÉS</b>								
SPR. GLOBAL 15	PER. (pbs) *	109	78	89	66	-23	-12	-43
SPR. GLOBAL 12	PER. (pbs) *	90	50	73	56	-17	6	-34
SPR. GLOBAL 08	PER. (pbs)*	59	85	91	64	-27	-21	5
SPR. GLOBAL 33 1/	PER. (pbs)*	207	124	128	114	-14	-10	-93
SPR. GLOBAL 16 2/	PER. (pbs)*	104	90	103	80	-23	-10	-24
SPR. GLOBAL 25 3/	PER. (pbs)*	193	100	107	91	-16	-9	-102
SPR. EMBI + 4/	PER. (pbs) *	118	114	113	100	-13	-14	-18
	ARG. (pbs) *	216	272	274	264	-10	-8	48
	BRA. (pbs) *	192	156	148	139	-9	-17	-53
	TUR. (pbs) *	207	209	193	182	-11	-27	-25
	Eco. Emerg. (pbs)*	169	164	159	149	-10	-15	-20
LIBOR 3M*		5,36	5,36	5,36	5,36	0	0	0
Bonos del Tesoro Americano (2 años)*		4,81	4,60	4,73	4,84	10	24	2
Bonos del Tesoro Americano (10 años)*		4,70	4,62	4,71	4,85	14	23	15
<b>ÍNDICES DE BOLSA</b>								
<b>AMÉRICA</b>								
E.E.U.U.	Dow Jones	12 463,2	13 062,9	13 487,5	13 525,7	0,3%	3,5%	8,5%
	Nasdaq Comp.	2 415,3	2 531,5	2 547,4	2 577,1	1,2%	1,8%	6,7%
BRASIL	Bovespa	44 473,7	48 956,4	51 737,6	51 812,5	0,1%	5,8%	16,5%
ARGENTINA	Merval	2 090,5	2 154,6	2 162,9	2 196,1	1,5%	1,9%	5,1%
MEXICO	IPC	26 448,3	28 996,7	30 341,3	30 869,8	1,7%	6,5%	16,7%
CHILE	IGP	12 376,0	14 240,9	14 188,4	13 908,5	-2,0%	-2,3%	12,4%
COLOMBIA	IGBC	11 161,1	10 808,0	10 389,9	10 595,6	2,0%	-2,0%	-5,1%
VENEZUELA	IBC	52 233,7	43 363,3	41 091,1	40 412,7	-1,7%	-6,8%	-22,6%
PERU	Ind. Gral.	12 884,2	20 674,8	21 556,2	21 757,2	0,9%	5,2%	68,9%
PERU	Ind. Selectivo	22 159,3	34 983,7	37 394,4	37 878,0	1,3%	8,3%	70,9%
<b>EUROPA</b>								
ALEMANIA	DAX	6 596,9	7 408,9	7 481,3	7 735,9	3,4%	4,4%	17,3%
FRANCIA	CAC 40	5 541,8	5 960,0	6 017,9	6 120,2	1,7%	2,7%	10,4%
REINO UNIDO	FTSE 100	6 220,8	6 449,2	6 559,5	6 616,4	0,9%	2,6%	6,4%
TURQUÍA	XU100	39 117,5	44 984,5	45 539,7	46 424,7	1,9%	3,2%	18,7%
<b>ASIA</b>								
JAPÓN	Nikkei 225	17 225,8	17 400,4	17 529,0	17 705,1	1,0%	1,8%	2,8%
HONG KONG	Hang Seng	19 964,7	20 319,0	20 937,3	20 799,0	-0,7%	2,4%	4,2%
SINGAPUR	Straits Times	2 985,8	3 361,3	3 501,2	3 559,0	1,7%	5,9%	19,2%
COREA	Seul Comp.	1 434,5	1 542,2	1 600,6	1 646,6	2,9%	6,8%	14,8%
TAILANDIA	SET	679,8	699,2	721,7	731,2	1,3%	4,6%	7,6%
CHINA	Shanghai C.	2 675,5	3 841,3	3 986,0	4 173,7	4,7%	8,7%	56,0%

\* Variación en pbs.

1/ Emitido el 14 de noviembre de 2003.

2/ Emitido el 26 de abril de 2004.

3/ Emitido el 13 de julio de 2005.

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

Elaboración: Gerencia de Estudios Económicos - Subgerencia de Economía Internacional.

Fuente: Reuters y Bloomberg.



**Resumen de Indicadores Económicos / Summary of Economic Indicators**

	2005	2006	2007											
	DIC.	DIC.	Ene	Feb	Mar	30 Abr.	Abr	17 May.	18 May.	21 May.	22 May.	23 May.	May	
<b>RESERVAS INTERNACIONALES (Mills. US\$) / INTERNATIONAL RESERVES</b>							Var.						Var.	
Posición de cambio / <i>Net international position</i>	7 450	11 086	11 677	11 925	12 403	13 589	1 186	14 468	14 718	14 746	14 815		1 226	
Reservas internacionales netas / <i>Net international reserves</i>	14 097	17 275	17 849	18 136	18 427	19 704	1 277	21 004	20 952	21 039	21 039		1 335	
Depósitos del sistema financiero en el BCRP / <i>Financial system deposits at BCRP</i>	4 165	3 481	3 538	3 630	3 629	3 374	-254	3 773	3 509	3 576	3 522		148	
Empresas bancarias / <i>Banks</i>	4 076	3 312	3 345	3 392	3 245	3 114	-131	3 527	3 315	3 390	3 338		224	
Banco de la Nación / <i>Banco de la Nación</i>	33	92	119	162	312	188	-124	164	112	105	104		-83	
Resto de instituciones financieras / <i>Other financial institutions</i>	57	77	73	75	72	72	1	82	82	82	80		8	
Depósitos del sector público en el BCRP / <i>Public sector deposits at BCRP *</i>	2 533	2 778	2 708	2 673	2 490	2 870	380	2 882	2 843	2 829	2 816		-54	
<b>OPERACIONES CAMBIARIAS BCR (MILL. US\$) / BCRP FOREIGN OPERATIONS</b>	Acum.	Acum.	Acum.	Acum.	Acum.		Acum.						Acum.	
Compras netas en Mesa de Negociación / <i>Net purchases of foreign currency</i>	-581	645	560	141	411	70	1 043	185	240	35	75	45	1 320	
Operaciones swaps netas / <i>Net swap operations</i>	-345	695	610	310	610	70	1 330	185	240	35	75	45	1 420	
Operaciones con el Sector Público / <i>Public sector</i>	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
Operaciones con el Sector Privado / <i>Private sector</i>	-237	-50	-50	-168	-200	0	-300	0	0	0	0	0	-100	
<b>TIPO DE CAMBIO (S/. por US\$) / EXCHANGE RATE</b>	Prom.	Prom.	Prom.	Prom.	Prom.		Prom.						Prom.	
Compra interbancario / <i>Interbank</i>	Promedio / <i>Average</i>	3,423	3,204	3,192	3,190	3,185	3,171	3,178	3,162	3,156	3,163	3,163	3,165	3,165
Venta Interbancario / <i>Interbank Ask</i>	Apertura / <i>Opening</i>	3,427	3,207	3,193	3,191	3,186	3,171	3,179	3,164	3,159	3,161	3,162	3,164	3,166
	Mediodía / <i>Midday</i>	3,425	3,206	3,193	3,191	3,186	3,171	3,179	3,162	3,156	3,165	3,164	3,167	3,167
	Cierre / <i>Close</i>	3,424	3,206	3,193	3,191	3,186	3,174	3,179	3,162	3,165	3,166	3,166	3,167	3,167
	Promedio / <i>Average</i>	3,426	3,206	3,193	3,191	3,186	3,172	3,179	3,163	3,158	3,165	3,164	3,166	3,166
Sistema Bancario (SBS) / <i>Banking System</i>	Compra / <i>Bid</i>	3,423	3,205	3,192	3,190	3,185	3,170	3,178	3,161	3,156	3,163	3,163	3,164	3,165
	Venta / <i>Ask</i>	3,425	3,206	3,193	3,191	3,186	3,172	3,179	3,162	3,158	3,163	3,164	3,166	3,166
Índice de tipo de cambio real (1994 = 100) / <i>Real exchange rate Index (1994 = 100)</i>		109,1	107,7	106,6	107,0	107,5		108,3						
<b>INDICADORES MONETARIOS / MONETARY INDICATORS</b>														
<b>Moneda nacional / Domestic currency</b>														
Emisión Primaria / <i>Monetary base</i>	(Var. % mensual) / <i>(% monthly change)</i>	13,1	15,7	-6,8	1,5	1,3	1,9	1,9						
	(Var. % últimos 12 meses) / <i>(% 12-month change)</i>	25,7	18,3	18,8	20,2	20,7	22,7	22,7						
Oferta monetaria / <i>Money Supply</i>	(Var. % mensual) / <i>(% monthly change)</i>	5,3	12,4	3,3	2,0	2,0								
	(Var. % últimos 12 meses) / <i>(% 12-month change)</i>	19,5	18,0	27,3	29,1	29,1								
Crédito sector privado / <i>Crédit to the private sector</i>	(Var. % mensual) / <i>(% monthly change)</i>	7,0	3,1	1,1	2,7	4,3								
	(Var. % últimos 12 meses) / <i>(% 12-month change)</i>	34,8	29,0	27,5	27,6	31,3								
TOSE saldo fin de período (Var. % acum. en el mes) / <i>TOSE balance (% change)</i>		-0,7	1,0	10,5	-0,6	3,9	-3,7	-3,7	1,8	1,4	2,8			
Superávit de encaje promedio (% respecto al TOSE) / <i>Average reserve surplus (% of TOSE)</i>		1,0	0,9	1,3	1,3	0,9	1,2	1,2	2,3	2,2	2,1			
Cuenta corriente de los bancos (saldo mill. S.) / <i>Banks' current account (balance)</i>		312	305	291	297	351	37	333	436	275	162	77	90	
Créditos por regulación monetaria (millones de S.) / <i>Rediscounts (Millions of S.)</i>		0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
Depósitos públicos en el BCRP (millones S.) / <i>Public sector deposits at the BCRP (Mills.S.)</i>		4 738	10 172	10 607	10 289	11 159	14 386	14 386	15 207	15 404	15 482	15 577	n.d.	
Certificados de Depósitos BCRP (saldo Mill.S.) / <i>CDBCRP balance (Millions of S.)</i>		7 676	8 066	10 736	11 603	12 016	11 735	11 735	13 947	14 446	14 987	15 225	15 267	
CD Reajustables BCRP (saldo Mill.S.) / <i>CDBRCP balance (Millions of S.)</i>		1 202	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
Operaciones de reporte (saldo Mill. S.) / <i>repos (Balance millions of S.)</i>		2 850	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
Tasa de interés (%) / <i>Interest rates (%)</i>	TAMN / <i>Average lending rates in domestic currency</i>	23,63	23,08	23,75	23,57	23,31	21,85	22,74	22,00	23,12	22,43	22,49	22,32	22,17
	Préstamos y descuentos hasta 360 días / <i>Loans &amp; discount</i>	13,93	13,79	14,04	14,22	14,03	13,40	13,56	13,18	13,65	13,17	13,22	13,24	13,43
	Interbancaria / <i>Interbank</i>	3,34	4,51	4,47	4,48	4,50	4,49	4,51	4,50	4,41	4,34	4,37	4,45	4,49
	Preferencial corporativa a 90 días / <i>Corporate Prime</i>	4,37	5,23	5,20	5,20	5,18	5,20	5,18	5,16	5,16	5,16	5,16	5,16	5,18
	Operaciones de reporte con CDBCRP / <i>CDBCRP repos</i>	3,25	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>	4,00	5,25	5,25	5,25	5,25	5,25	5,25	5,25	5,25	5,25	5,25	5,25	5,25	
Del saldo de CDBCRP / <i>CDBCRP balance</i>	4,72	5,12	5,15	5,25	5,24	5,29	5,29	5,27	5,21	5,20	5,21	5,21	5,21	
<b>Moneda extranjera / Foreign currency</b>														
Crédito sector privado / <i>Crédit to the private sector</i>	(Var. % mensual) / <i>(% monthly change)</i>	-0,2	-2,3	-0,4	0,5	1,7								
	(Var. % últimos 12 meses) / <i>(% 12-month change)</i>	5,0	3,2	7,3	8,5	7,7								
TOSE saldo fin de período (Var. % acum. en el mes) / <i>TOSE balance (% change)</i>		7,5	2,4	-1,0	2,2	-0,9	2,8	2,8	3,4	3,0	2,4			
Superávit de encaje promedio (% respecto al TOSE) / <i>Average reserve surplus (% of TOSE)</i>		0,4	0,3	0,2	0,2	0,3	0,2	0,2	0,9	0,9	0,9			
Créditos por regulación monetaria (millones de US dólares) / <i>Rediscounts</i>		0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
TAMN / <i>Average lending rates in foreign currency</i>		10,41	10,80	10,72	10,67	10,65	10,67	10,59	10,64	10,69	10,68	10,67	10,64	10,62
Préstamos y descuentos hasta 360 días / <i>Loans &amp; discount</i>		9,37	10,05	10,01	9,99	9,93	9,84	9,88	9,92	10,02	10,03	10,02	10,03	10,02
Interbancaria / <i>Interbank</i>		4,19	5,37	5,48	5,53	5,51	5,61	5,55	6,25	6,73	6,75	6,68	6,67	6,22
Preferencial corporativa a 90 días / <i>Corporate Prime</i>		5,51	6,09	6,08	6,08	6,11	6,09	6,09	6,16	6,16	6,16	6,16	6,16	6,13
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.	
<b>INDICADORES BURSÁTILES / STOCK MARKET INDICES</b>	Acum.	Acum.	Acum.	Acum.	Acum.		Acum.						Acum.	
Índice General Bursátil (Var. %) / <i>General Index (% change)</i>		-4,6	12,2	5,8	11,1	13,2	-0,5	20,5	-0,4	2,3	0,5	-2,3	0,9	5,2
Índice Selectivo Bursátil (Var. %) / <i>Blue Chip Index (% change)</i>		-4,9	12,1	3,5	12,6	11,3	-1,0	21,8	-0,7	2,5	0,5	-2,1	1,3	8,3
Monto negociado en acciones (Mill. S.) - Prom. diario		23,7	107,1	169,8	73,2	70,5	109,8	148,4	75,4	133,2	88,0	70,1	98,1	143,0
<b>INFLACIÓN (%) / INFLATION (%)</b>														
Inflación mensual / <i>Monthly</i>		0,42	0,03	0,01	0,26	0,35		0,18						
Inflación últimos 12 meses / <i>% 12 months change</i>		1,49	1,14	0,64	0,36	0,25		-0,08						
<b>GOBIERNO CENTRAL (Mill. S.) / CENTRAL GOVERNMENT (Mills. of S.)</b>														
Resultado primario / <i>Primary balance</i>		-2 451	-1 840	1 987	417	1 341		4 491						
Ingresos corrientes / <i>Current revenue</i>		3 674	4 409	4 671	3 804	4 669		7 970						
Gastos no financieros / <i>Non-financial expenditure</i>		6 173	6 289	2 755	3 393	3 336		3 491						
<b>COMERCIO EXTERIOR (Mills. US\$) / FOREIGN TRADE (Mills. of US\$)</b>														
Balanza Comercial / <i>Trade balance</i>		924	1 077	250	506	665								
Exportaciones / <i>Exports</i>		1 975	2 510	1 711	1 872	2 064								
Importaciones / <i>Imports</i>		1 051	1 433	1 460	1 366	1 399								
<b>PRODUCTO BRUTO INTERNO (Índice 1994=100) / GROSS DOMESTIC PRODUCT</b>														
Variac. %, respecto al mismo mes del año anterior / <i>Annual rate of growth (12 months)</i>		7,2	8,9	8,9	7,4	5,6								
<b>COTIZACIONES INTERNACIONALES / INTERNATIONAL QUOTATIONS</b>	Prom.	Prom.	Prom.	Prom.	Prom.		Prom.						Prom.	
LIBOR a tres meses (%) / <i>LIBOR 3-month (%)</i>		4,49	5,36	5,36	5,36	5,35	5,36	5,35	5,36	5,36	5,36	5,36	5,36	
Dow Jones (Var %) / <i>(% change)</i>		-0,82	1,97	1,27	-2,80	0,70	-0,44	5,74	-0,08	0,59	-0,10	-0,02	-0,11	3,54
Rendimiento de los U.S. Treasuries (10 años) / <i>U.S. Treasuries yield (10 years)</i>		4,37	4,56	4,76	4,72	4,56	4,62	4,68	4,75	4,80	4,78	4,83	4,85	4,71
Striped spread del EMBI+ PERÚ (pbs) / <i>EMBI+ PERU striped spread (basis points) ****</i>		185	131	123	127	132	114	117	108	104	106	101	100	112

\* Incluye depósitos de Proncepri, Fondo de Estabilización Fiscal (FEF), Cofide, fondos administrados por la ONP; y otros depósitos del MEF. El detalle se presenta en el cuadro No.24 de la Nota Semanal.

\*\* A partir del 5 de mayo de 2006, esta tasa se elevó a 5,25%.

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

\*\*\*\* Desde el 29 de setiembre de 2006, el JP Morgan, de acuerdo a sus criterios de liquidez de mercado, ha incluido dentro de su EMBI+ PERÚ los bonos globales Peru 2025 y 2033. Al ser los spreads de dichos bonos cercanos a los 200 pbs, ello explica el aumento de cerca de 40 pbs en el EMBI+ PERÚ a partir del 29 de setiembre.

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

Elaboración: Departamento de Publicaciones Económicas.