



BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ

RESUMEN INFORMATIVO SEMANAL

Nº 14 – 7 de abril de 2006

■ Tasa de interés interbancaria sube a 4,76 por ciento	ix
■ Tasa de interés corporativa en soles sube a 5,92 por ciento	x
■ Operaciones monetarias	xi
■ Reservas internacionales continúan al alza y suben a US\$ 14 533 millones	xi
■ Tipo de cambio promedio de S/. 3,340 en marzo	xii
■ Tipo de cambio real se deprecia 1,5 por ciento en marzo	xiii
■ Inflación de 0,46 por ciento en marzo	xiv
■ Expectativas Macroeconómicas: Inflación y crecimiento estables	xv
■ Emisión primaria al 31 de marzo de 2006	xvi
■ Cuentas monetarias del Sistema Bancario al 15 de marzo de 2006	xvi
■ Superávit comercial de US\$ 384 millones en febrero y perspectiva favorables para marzo	xvii
■ Riesgo país aumenta a 218 puntos básicos	xix
■ Cobre y zinc alcanzan nuevamente máximos históricos	xix
■ Bolsa de Valores de Lima	xxii

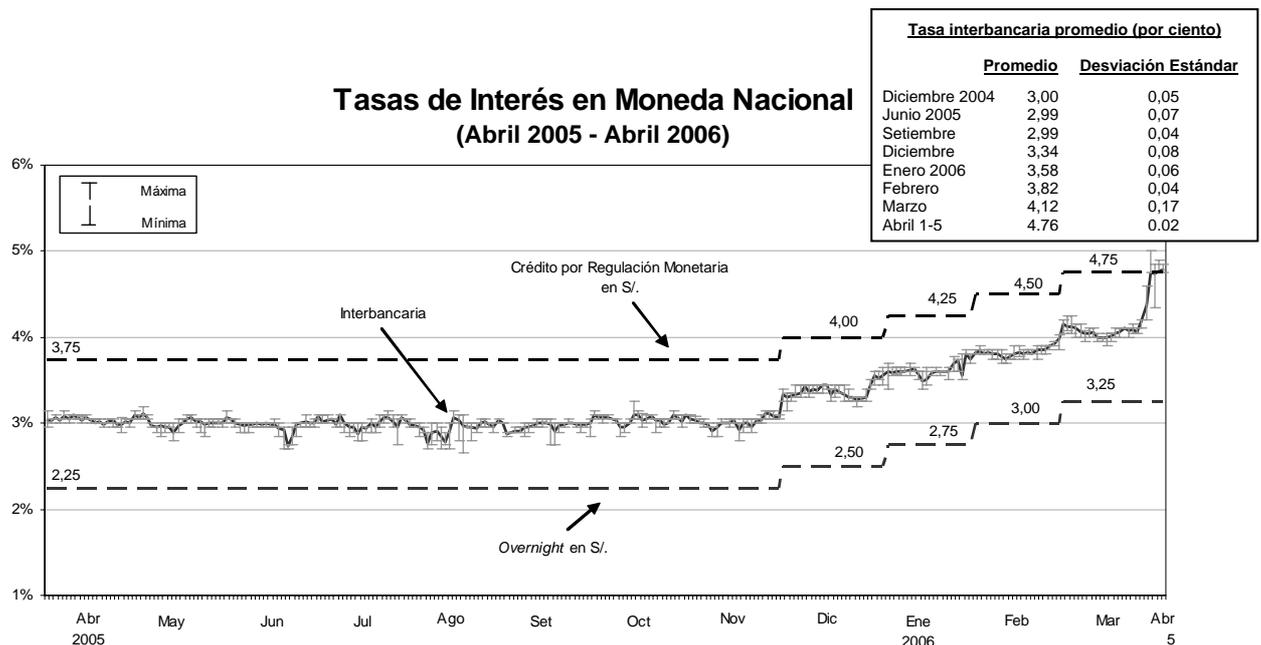
A partir de la Nota Semanal N° 14 (7 de abril de 2006), el Banco Central de Reserva del Perú (BCRP) calculará la inflación subyacente siguiendo una nueva metodología. Este indicador de la tendencia de la inflación, corresponderá al Índice de Precios al Consumidor (IPC) excluyendo los precios de los productos con mayor variabilidad como algunos alimentos, combustibles, servicios públicos y transporte.

La nueva medida de inflación subyacente tiene además buenas propiedades estadísticas de anticipación y responde mejor en modelos estructurales de proyección tales como los empleados por el BCRP.

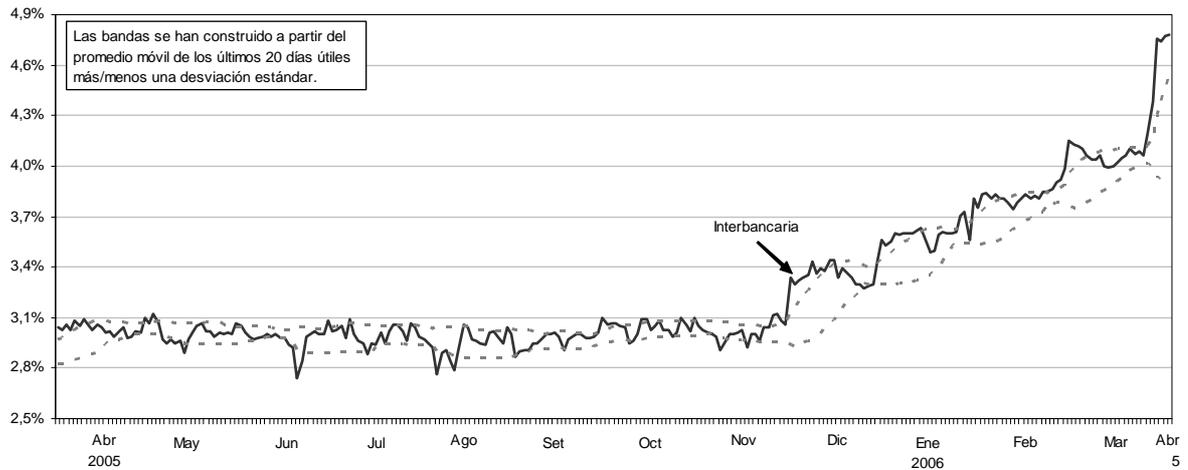
Una serie histórica de la medida de inflación subyacente así como una Nota de Estudios sobre la evaluación de indicadores de inflación subyacente, se encuentran en la página web del BCRP (<http://www.bcrp.gob.pe>).

Tasa de interés interbancaria sube a 4,76 por ciento

La **tasa interbancaria** promedio en moneda nacional se incrementó de 3,82 por ciento en febrero de 2006 a 4,12 por ciento en **marzo**, consistente con el aumento de la tasa de interés de referencia del BCRP de 3,75 a 4,0 por ciento en el Programa Monetario de marzo. Al **5 de abril**, el promedio de la tasa interbancaria subió a 4,76 por ciento, principalmente por la menor liquidez de los bancos asociada a la regularización del impuesto a la renta.



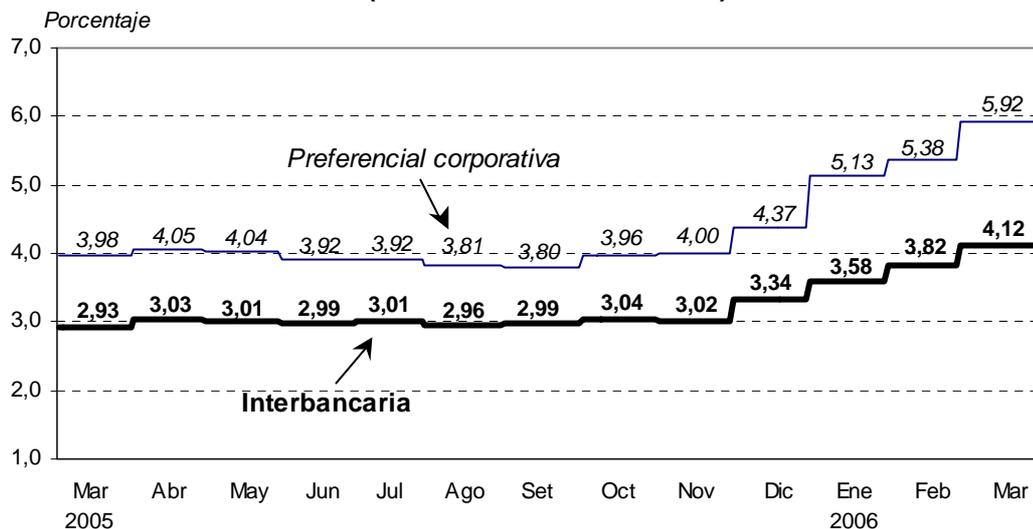
**Tasa de Interés Interbancaria en Moneda Nacional
(Abril 2005 - Abril 2006)**



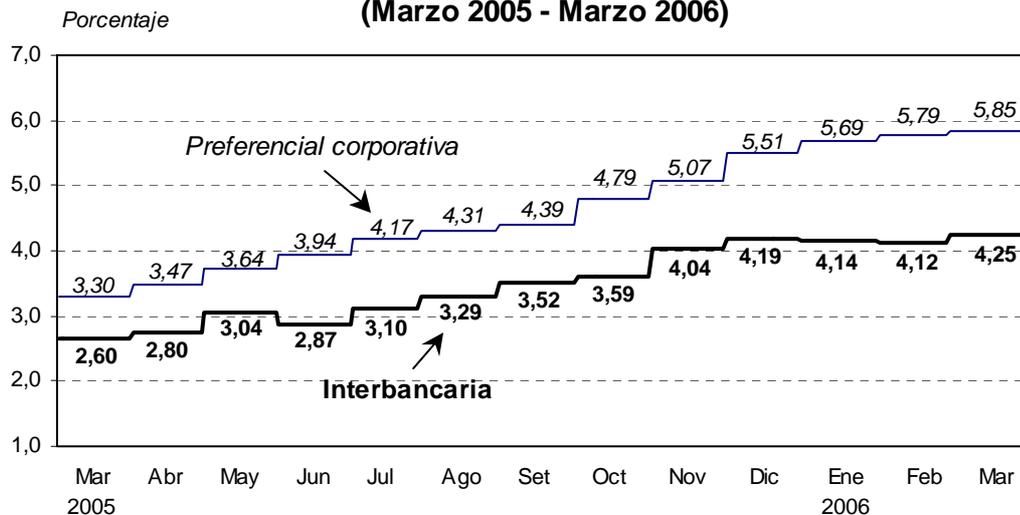
Tasa de interés corporativa en soles sube a 5,92 por ciento

En **marzo**, el promedio de la tasa de interés corporativa a 90 días en soles aumentó respecto a febrero de 5,38 a 5,92 por ciento y en dólares de 5,79 a 5,85 por ciento. La evolución de la tasa en soles se explica principalmente por la mayor demanda de fondos en dicha moneda por parte de los bancos para financiar la compra de dólares, a fin de cubrir sus operaciones *forward*. En menor medida, influyó el aumento de la tasa de interés de referencia del BCRP de 3,75 en febrero a 4,0 por ciento en marzo del presente año.

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



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



Operaciones monetarias

Entre el **30 de marzo** y el **5 de abril**, el Banco Central realizó las siguientes operaciones:

- Subasta de compra temporal de CDBCRP y de BTP por S/. 1 021 millones promedio diario a plazos de 1 día, 3 días, 1 semana, 2 semanas y 1 mes. La tasa de interés promedio fluctuó entre 4,34 y 5,58 por ciento.
- Recibió depósitos *overnight* los días 30 y 31 de marzo por S/. 19,5 millones, en ambas oportunidades.

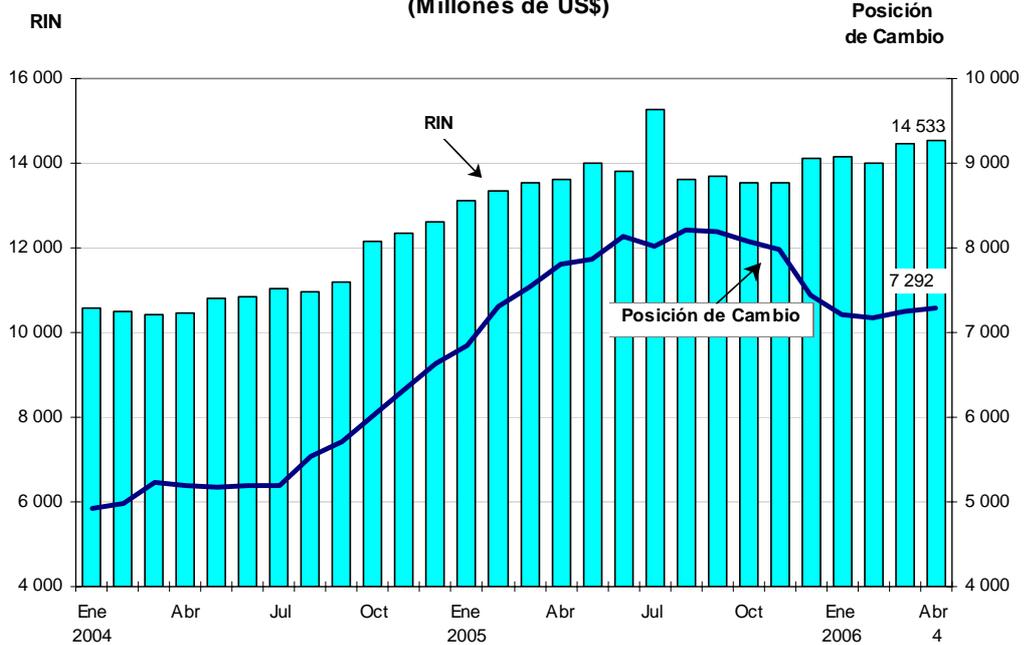
Reservas internacionales continúan al alza y suben a US\$ 14 533 millones

En **marzo**, las **reservas internacionales netas (RIN)** alcanzaron los US\$ 14 472 millones, mayores en US\$ 484 millones a las registradas al 28 de febrero de 2006. Este incremento es explicado por los mayores depósitos del sistema financiero en US\$ 500 millones, la variación en el precio del oro y divisas en US\$ 55 millones, el rendimiento de las inversiones en US\$ 43 millones y mayores depósitos del Fondo de Seguro de Depósitos en US\$ 3 millones. Esta evolución fue parcialmente atenuada por los menores depósitos del sector público en el Banco Central en US\$ 117 millones.

Al **4 de abril**, las RIN alcanzaron los US\$ 14 533 millones, mayores en US\$ 61 millones a las registradas al 31 de marzo. Esta evolución es explicada principalmente por la variación en el precio del oro y divisas en US\$ 36 millones, los mayores depósitos del sistema financiero en US\$ 18 millones, los mayores depósitos del sector público en el Banco Central en US\$ 12 millones lo que fue parcialmente contrarrestado por los menores depósitos del Fondo de Seguro de Depósito en US\$ 4 millones y los intereses netos pagados en US\$ 3 millones.

En lo que va del año, las RIN registran un aumento de US\$ 436 millones. A la misma fecha, la **Posición de Cambio del BCRP** se ubicó en US\$ 7 292 millones, acumulando en el año una caída de US\$ 158 millones.

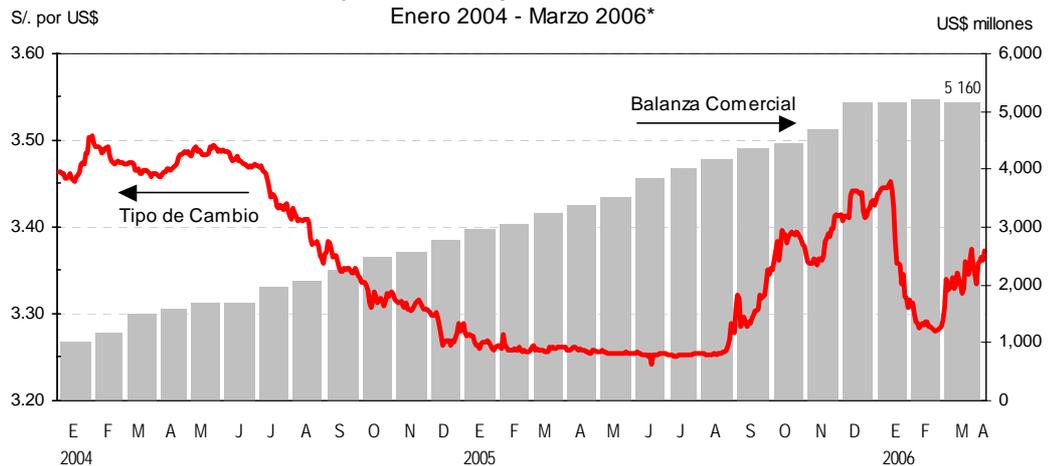
Reservas Internacionales Netas y Posición de Cambio del BCRP
Enero 2004 - Abril 2006
(Millones de US\$)



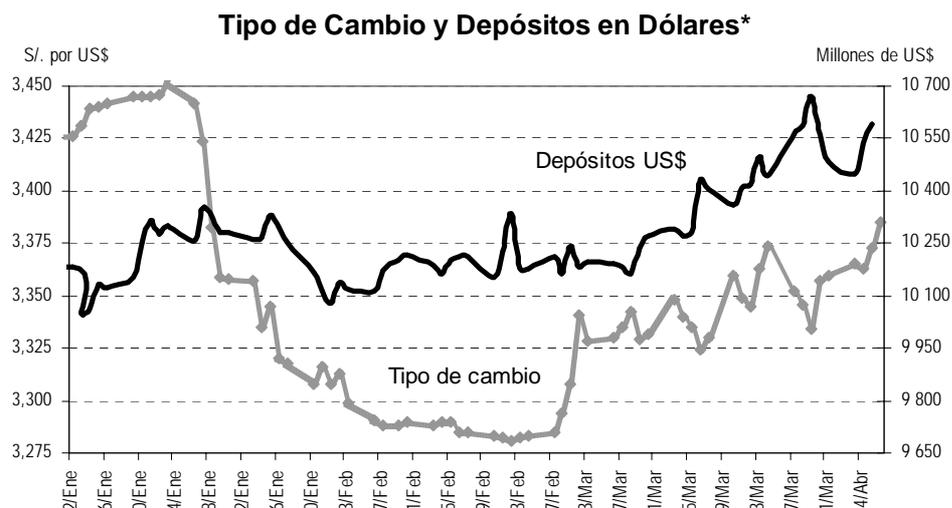
Tipo de cambio promedio de S/. 3,340 en marzo

En **marzo**, el tipo de cambio venta promedio del sistema bancario se depreció 1,5 por ciento respecto a febrero al pasar de S/. 3,290 a S/. 3,340 por dólar. Este comportamiento sigue una tendencia similar a la del riesgo país y otros mercados financieros, asociado con el proceso electoral, no obstante el buen desempeño de las cuentas externas (superávit comercial por 34 meses consecutivos y reservas internacionales netas por encima de los US\$ 14 mil millones).

Tipo de Cambio y Balanza Comercial
Enero 2004 - Marzo 2006*



Al 6 de abril, el tipo de cambio llegó a S/. 3,385 por dólar, depreciándose 1 por ciento con respecto al cierre de marzo (S/. 3,358 por dólar) explicada en parte por la incertidumbre del proceso electoral. Sin embargo, en lo que va del año, el nuevo sol acumula una depreciación de 1,3 por ciento. Cabe señalar que el Total de Obligaciones Sujeta a Encaje (TOSE) en moneda extranjera (que refleja principalmente los depósitos en dólares en los bancos) aumentó en US\$ 346 millones entre el 1 de marzo y el 5 de abril.



* Corresponde al total de obligaciones sujetas a encaje (TOSE).

Entre fines de febrero y el 4 de abril, el saldo de ventas netas *forward* se incrementó en US\$ 461 millones y la posición de cambio de la banca aumentó en US\$ 100 millones. Esta mayor demanda por moneda extranjera explica en parte el comportamiento del tipo de cambio en este período.

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

	Diciembre 2004	Diciembre 2005	Enero 2006	Febrero	Marzo	Abr.4
a. Ventas netas a futuro (i-ii)	699	1,027	1,229	1,109	1,579	1,570
i. Ventas a futuro	1,163	1,813	2,092	1,880	2,426	2,329
ii. Compras a futuro	464	785	863	771	847	759
b. Posición de cambio de la banca	340	480	411	485	581	585

Tipo de cambio real se deprecia 1,5 por ciento en marzo

En términos **reales**, la moneda local se depreció 1,5 por ciento en marzo, lo cual reflejó la depreciación nominal del nuevo sol de 1,5 por ciento y el diferencial entre la inflación doméstica (de 0,5 por ciento) y externa (de 0,4 por ciento). En términos anuales, se registró una depreciación real de 1,6 por ciento.

ÍNDICE DE TIPO DE CAMBIO REAL MULTILATERAL
(1994=100 , Enero 1998 - Marzo 2006)



Inflación de 0,46 por ciento en marzo

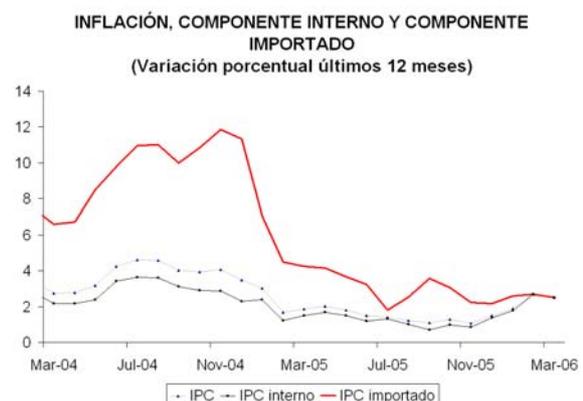
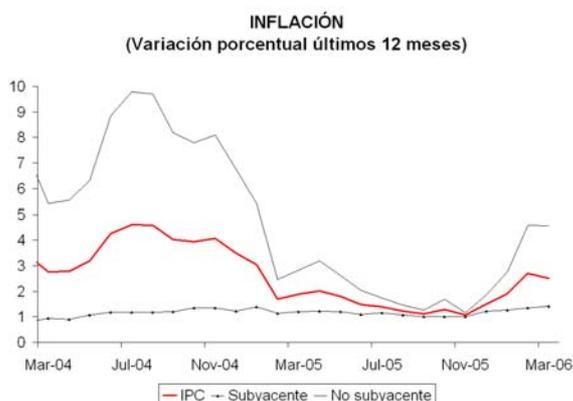
La **inflación** de marzo fue 0,46 por ciento, acumulando una variación de 2,50 por ciento en los últimos 12 meses. Tres rubros contribuyeron con 0,26 puntos porcentuales a la inflación del mes: matrícula y pensión de enseñanza (0,12 puntos), azúcar (0,08 puntos) y otras hortalizas (0,06 puntos). Por el contrario, tres rubros contribuyeron con -0,12 puntos porcentuales a la inflación del mes: papaya, pollo y huevos (-0,04 puntos cada uno).

TASA DE INFLACIÓN
(Variación porcentual)

	POND.	Indicador a 12 meses			Indicador promedio anual			
		Mensual Mar. 2006	Mar. 2005	Feb. 2006	Mar. 2006	Mar. 2005	Feb. 2006	Mar. 2006
I. INFLACIÓN SUBYACENTE	60,6	0,41	1,20	1,36	1,41	1,19	1,15	1,17
Bienes	34,0	0,24	1,09	0,93	0,97	0,75	0,87	0,86
Alimentos y bebidas	13,0	0,33	2,87	0,83	0,93	2,41	1,31	1,15
Textiles y calzado	7,6	-0,02	1,61	1,42	1,33	1,37	1,49	1,47
Aparatos electrodomésticos	1,0	0,19	-3,59	-0,24	0,10	-2,44	-2,37	-2,06
Resto de productos industriales	12,5	0,32	-0,67	0,82	0,84	-1,04	0,29	0,42
Servicios	26,6	0,61	1,33	1,89	1,96	1,75	1,49	1,55
Comidas fuera del hogar	12,0	0,11	1,46	1,21	1,22	1,81	1,09	1,07
Educación	5,1	2,28	3,20	2,61	3,19	4,00	2,91	2,91
Salud	1,3	0,24	0,96	1,58	1,36	1,17	1,96	1,99
Alquileres	2,3	0,49	-1,96	1,30	1,80	-0,73	-0,43	-0,12
Resto de servicios	5,9	0,17	0,66	2,93	2,52	0,66	1,64	1,80
II. INFLACIÓN NO SUBYACENTE	39,4	0,52	2,83	4,59	4,02	6,76	2,26	2,36
Alimentos	22,5	0,95	0,44	5,96	5,21	8,26	0,84	1,24
Combustibles	3,9	0,00	11,32	8,33	7,50	13,06	8,90	8,59
Transportes	8,4	0,05	3,97	1,36	0,96	1,77	2,86	2,61
Servicios públicos	4,6	-0,27	3,90	-0,49	-0,26	2,46	0,82	0,48
III. IPC	100,0	0,46	1,88	2,70	2,50	3,45	1,61	1,66
Nota.-								
Inflación importada	12,1	0,12	4,24	2,69	2,50	8,84	2,99	2,85
Subyacente sin alimentos y bebidas	47,6	0,43	0,76	1,50	1,54	0,87	1,11	1,17
Alimentos totales	33,2	0,78	1,20	4,38	3,90	6,58	1,06	1,29

La **inflación subyacente** del mes fue 0,41 por ciento, acumulando 1,41 por ciento en los últimos doce meses. La **inflación no subyacente** del mes fue 0,52 por ciento, acumulando 4,02 por ciento en los últimos doce meses.

La **inflación subyacente sin alimentos y bebidas** del mes fue 0,43 por ciento (1,54 por ciento en los últimos doce meses). La **inflación importada** del mes fue 0,12 por ciento (2,85 por ciento en los últimos doce meses).



Expectativas Macroeconómicas: Inflación y crecimiento estables

Entre el 13 y el 31 de marzo de 2006, el BCRP llevó a cabo la Encuesta Mensual de Expectativas Macroeconómicas entre 28 empresas financieras, 345 empresas no financieras y 24 analistas económicos. Los resultados de las encuestas se presentan en los cuadros siguientes:

INSTITUCIONES DEL SISTEMA FINANCIERO (Mediana1/ de la muestra)

	Encuesta realizada al:		
	31 de Ene 2/	28 de Feb 2/	31 de Mar 2/
Inflación (%)			
Mensual: Abril	0,20	0,20	0,25
Anual: 2006	2,50	2,50	2,50
2007	2,50	2,50	2,50
Crecimiento del PBI (%)			
Mensual: Febrero	5,0	5,0	5,0
Marzo	5,2	5,3	5,0
Abril	--	5,0	5,0
Anual: 2006	5,0	5,0	5,0
2007	5,0	5,0	5,0
Tipo de cambio (S/. por US\$)			
Mensual: Abril	3,41	3,31	3,36
Diciembre 2006	3,40	3,30	3,33
Diciembre 2007	3,45	3,36	3,40
Tasa de interés interbancaria (%)			
<i>En nuevos soles</i>			
Mensual: Abril	3,75	3,90	4,00
Diciembre 2006	4,00	4,23	4,25
Diciembre 2007	4,25	4,50	4,50

1/ Medida de tendencia central que muestra el valor en el medio de la muestra, lo cual permite reducir el sesgo que generan los valores extremos.

2/ 28 empresas financieras.

EMPRESAS NO FINANCIERAS (Mediana1/ de la muestra)

	Encuesta realizada al:		
	31 de Ene. 2/	28 de Feb 2/	31 de Mar 2/
Inflación (%)			
Anual: 2006	2,0	2,0	2,0
2007	2,0	2,0	2,0
Crecimiento del PBI (%)			
Anual: 2006	5,5	5,5	5,5
2007	5,7	5,8	5,5
Tipo de cambio (S/. por US\$)			
Diciembre 2006	3,45	3,40	3,40
Diciembre 2007	3,50	3,45	3,47

1/ Medida de tendencia central que muestra el valor en el medio de la muestra, lo cual permite reducir el sesgo que generan los valores extremos.

2/ 345 empresas no financieras.

ANALISTAS ECONÓMICOS (Mediana1/ de la muestra)

	Encuesta realizada al:		
	31 de Ene 2/	28 de Feb 3/	31 de Mar 2/
Inflación (%)			
Mensual: Abril	0,20	0,20	0,20
Anual: 2006	2,50	2,50	2,50
2007	2,50	2,50	2,50
Crecimiento del PBI (%)			
Mensual: Febrero	5,1	5,5	5,0
Marzo	5,3	5,5	5,2
Abril	--	5,0	4,8
Anual: 2006	5,0	5,0	4,8
2007	5,0	5,0	5,0
Tipo de cambio (S/. por US\$)			
Mensual: Abril	3,40	3,32	3,37
Diciembre 2006	3,40	3,34	3,37
Diciembre 2007	3,45	3,39	3,40
Tasa de interés interbancaria (%)			
<i>En nuevos soles</i>			
Mensual: Abril	3,75	3,80	3,75
Diciembre 2006	4,00	4,00	4,03
Diciembre 2007	4,00	4,25	4,08

1/ Medida de tendencia central que muestra el valor en el medio de la muestra, lo cual permite reducir el sesgo que generan los valores extremos.

2/ 24 analistas económicos.

3/ 25 analistas económicos.

Emisión primaria al 31 de marzo de 2006

El saldo de la **emisión primaria** al 31 de marzo (S/. 11 010 millones) se incrementó en 0,8 por ciento (S/. 92 millones) con respecto al cierre de febrero. En términos promedio, la tasa anual de crecimiento de la emisión primaria en este período fue 21,9 por ciento (24,3 por ciento en febrero).

Por fuentes, las operaciones que contribuyeron a la expansión de la emisión primaria fueron los vencimientos de Certificados de Depósitos BCRP (S/. 830 millones) y Certificados de Depósitos Reajutable BCRP (S/. 35 millones), así como las mayores compras temporales de títulos valores (S/. 746 millones). Por el contrario, la emisión primaria se redujo por los mayores depósitos del sector público (S/. 1 570 millones).

Cuentas monetarias del Sistema Bancario al 15 de marzo de 2006

En las últimas cuatro semanas, la liquidez en **moneda nacional** disminuyó en 0,6 por ciento (S/. 182 millones), alcanzando un saldo de S/. 29 075 millones (crecimiento anual de 5,8 por ciento). El crédito al sector privado en moneda nacional aumentó en 1,6 por ciento (S/. 252 millones), con lo que su saldo fue de S/. 16 145 millones (crecimiento anual de 39,5 por ciento).

La liquidez en **moneda extranjera** aumentó en 0,8 por ciento (US\$ 88 millones), alcanzando un saldo de US\$ 11 297 millones (crecimiento anual de 16,5 por ciento). El crédito al sector privado en moneda extranjera aumentó en 0,6 por ciento (US\$ 56 millones), alcanzando un saldo de US\$ 9 925 millones (crecimiento anual de 0,7 por ciento).

EVOLUCION DE AGREGADOS MONETARIOS FIN DE PERIODO DEL SISTEMA BANCARIO												
	EMISION PRIMARIA		LIQUIDEZ EN MN		CREDITO EN MN		LIQUIDEZ EN M/E		PASIVOS DE C.P. 1/		CREDITO 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%	1,8%	19,9%	5,4%	27,2%	2,8%	9,1%	10,1%	12,2%	1,9%	6,3%
Dic.	13,1%	25,7%	5,2%	19,4%	6,8%	34,5%	3,8%	12,4%	33,9%	48,0%	-0,4%	4,8%
2006												
Ene.	-7,2%	25,0%	-4,8%	13,3%	2,7%	38,3%	2,7%	14,8%	-28,8%	-15,5%	-3,9%	0,4%
Feb.	0,3%	22,9%	1,1%	10,3%	2,5%	41,2%	1,4%	17,0%	8,1%	0,8%	0,7%	1,3%
Mar.15	1,0%	21,9%	-0,6%	5,8%	1,6%	39,5%	0,8%	16,5%	-3,1%	-16,1%	0,6%	0,7%
Memo:												
Saldos al 15 de feb. (Mill.S/ ó Mill.US\$)	10 831		29 257		15 893		11 209		767		9 869	
Saldos al 15 de mar. (Mill.S/ ó Mill.US\$)	10 942		29 075		16 145		11 297		744		9 925	

1/ Pasivos externos de corto plazo de las empresas bancarias.

Superávit comercial de US\$ 384 millones en febrero y perspectiva favorables para marzo

En **febrero** se registró un superávit en su **balanza comercial** por US\$ 384 millones, comportamiento positivo que se alcanza por trigésimo cuarto mes consecutivo. Este resultado fue mayor en US\$ 53 millones (16 por ciento) al obtenido en febrero de 2005.

En los **últimos 12 meses** –marzo 2005 a febrero 2006- se registró un superávit comercial de US\$ 5 210 millones, superior en 70 por ciento respecto al mismo período de análisis del año anterior. Las exportaciones sumaron US\$ 17 687 millones mientras que las importaciones fueron de US\$ 12 477 millones.

Para **marzo** el BCRP prevé que las exportaciones serían de US\$ 1 619 millones y las importaciones llegarían a US\$ 1 252 millones lo cual determinaría un superávit comercial de US\$ 366 millones. Las exportaciones aumentarían 20 por ciento (19 por ciento las tradicionales y 22 por ciento las no tradicionales) y las importaciones registrarían un aumento de 34 por ciento respecto a marzo de 2005, debido a las mayores compras de insumos (31 por ciento), bienes de capital (63 por ciento) y bienes de consumo (13 por ciento).

Balanza comercial: proyección (Millones de US\$)

	Feb. 05	Mar. 05	Feb. 06 Ejec.	Mar.06 Proy.	Mar.06/Mar. 05	
					Flujo	Var.%
Exportaciones	1 138	1 351	1 418	1 619	268	19,8
Tradicionales	810	1 012	1 073	1 205	194	19,1
No tradicionales	320	328	337	400	72	22,0
Otros	9	11	7	13	2	18,3
Importaciones	807	936	1 034	1 252	317	33,9
Consumo	158	184	174	208	24	13,2
Insumos	439	517	565	676	158	30,6
Bienes de capital	202	219	284	357	138	63,2
Otros	7	16	10	11	- 4	- 27,4
Balanza comercial	331	416	384	366	- 49	- 11,8

Exportaciones

Las **exportaciones** sumaron US\$ 1 418 millones en febrero, mayores en US\$ 280 millones (25 por ciento) a las observadas en febrero de 2005. Esto respondió tanto al crecimiento de las exportaciones tradicionales (US\$ 264 millones ó 33 por ciento) como de las no tradicionales (US\$ 17 millones ó 6 por ciento).

Las exportaciones tradicionales fueron US\$ 1 073 millones, superiores en 33 por ciento respecto al año anterior favorecidas por una mejora en los precios de exportación del oro (31,1 por ciento), cobre (46,9 por ciento), petróleo y derivados (31,8 por ciento) y hierro (72,5 por ciento), aunque el precio del molibdeno descendió 27 por ciento. En este período destacaron las mayores ventas al exterior de oro (US\$ 75 millones ó 34 por ciento), cobre (US\$ 96 millones ó 50 por ciento), zinc (US\$ 32 millones ó 48 por ciento) y harina de pescado (US\$ 56 millones ó 136 por ciento), que compensó el descenso en las ventas al exterior de aceite de pescado (US\$ 12 millones o 56 por ciento) y molibdeno (US\$ 11 millones o 15 por ciento).

Las ventas al exterior no tradicionales fueron de US\$ 337 millones, mayores en US\$ 17 millones (6 por ciento) respecto a las del mismo mes del año anterior. Este aumento se explica en 1,1 por ciento por volumen y en 4,4 por ciento por precios. En este mes destacaron las exportaciones

de productos siderometalúrgicos y de joyería, agropecuarios, textiles y minerales no metálicos. El rubro que mostró una mayor reducción este mes fue el pesquero debido a la menor disponibilidad del recurso.

BALANZA COMERCIAL

(Millones de US\$)

	2005	2006	Feb.06/Feb.05		Enero-Febrero			
	Feb.	Feb.	Flujo	Var.%	2005	2006	Flujo	Var.%
1. EXPORTACIONES	1 138	1 418	280	24,6	2 397	2 837	440	18,3
Productos tradicionales	810	1 073	263	32,5	1 726	2 104	378	21,9
Productos no tradicionales	320	337	18	5,5	652	714	62	9,6
Otros	9	7	- 1	- 15,1	20	19	- 1	- 2,8
2. IMPORTACIONES	807	1 034	227	28,1	1 723	2 116	393	22,8
Bienes de consumo	158	174	16	10,3	314	359	45	14,4
Insumos	439	565	126	28,6	955	1 138	183	19,2
Bienes de capital	202	284	82	40,3	440	602	162	36,9
Otros bienes	7	10	3	48,3	14	16	2	15,8
3. BALANZA COMERCIAL	331	384	53	15,9	674	721	47	6,9

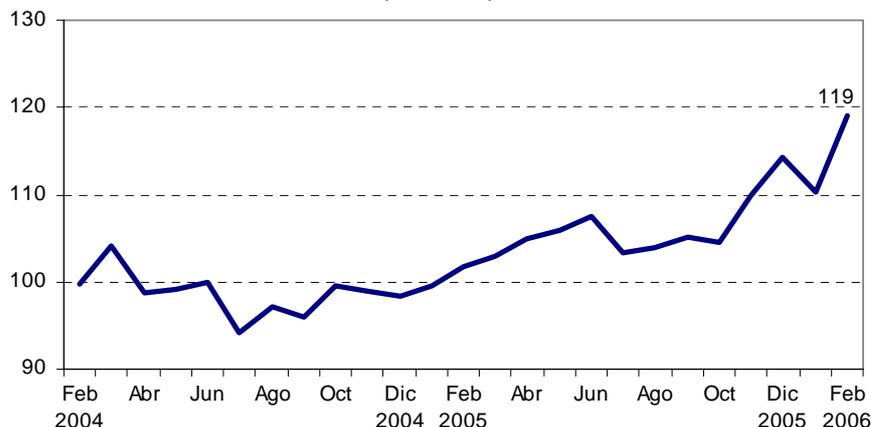
Importaciones

En febrero, las **importaciones** alcanzaron US\$ 1 034 millones, lo que equivale a un aumento de 28 por ciento respecto a febrero de 2005, que se explica por las mayores adquisiciones de insumos (29 por ciento), bienes de capital (40 por ciento) y bienes de consumo (10 por ciento).

En este período destaca el incremento en las adquisiciones de combustibles y lubricantes que registraron un aumento de US\$ 93 millones (70 por ciento) respecto de similar período del año anterior. Esto se explica por los mayores precios promedio en 43 por ciento. A nivel de empresas, el monto de las importaciones estuvo asociado a las compras de Refinería La Pampilla (US\$ 134 millones), Petroperú (US\$ 59 millones), y Empresa Siderúrgica del Perú (US\$ 12 millones).

No obstante esto último, los **términos de intercambio** de febrero aumentaron en 16,9 por ciento respecto al mismo mes de 2005. Los precios promedio de exportaciones se incrementaron en 23,3 por ciento, mientras que los precios promedio de las importaciones lo hicieron en 5,5 por ciento.

ÍNDICE DE TÉRMINOS DE INTERCAMBIO (1994=100)



Mercados internacionales

Riesgo país aumenta a 218 puntos básicos

En **marzo**, el promedio del riesgo país medido por el spread del **EMBI+ Perú** aumentó respecto a febrero de 141 a 182 puntos básicos debido a la incertidumbre asociada al próximo proceso electoral y las recomendaciones de mayor cautela por parte de algunos bancos de inversión. Al **5 de abril**, el riesgo país ascendía a 218 puntos básicos.



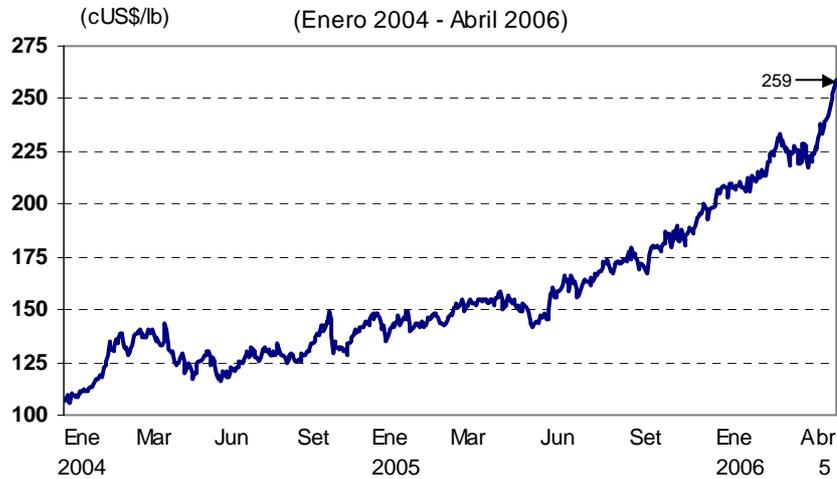
Cobre y zinc alcanzan nuevamente máximos históricos

En **marzo**, la cotización del **oro** aumentó 0,5 por ciento al pasar de US\$ 555 a US\$ 558 por onza troy debido a una mayor demanda de los fondos de inversión por *commodities*, el debilitamiento del dólar y los mayores precios de petróleo. El 3 de abril, el precio del oro alcanzó un nuevo máximo en 25 años al ubicarse en US\$ 591 por onza troy.



En similar mes, el precio promedio del **cobre** subió 2,4 por ciento de US\$ 2,26 a US\$ 2,31 por libra y alcanzó el 5 de abril un nuevo máximo histórico de US\$ 2,59 por libra gracias a: una serie de huelgas y problemas en las principales minas, la caída de los inventarios en las últimas 2 semanas de 135 mil TM a 114 mil TM y una toma de posiciones de los fondos de inversión tanto en los metales industriales como en activos de inversión.

Cotización del Cobre



En marzo, el precio promedio del **zinc** registró un significativo incremento de 9,0 por ciento de US\$ 1,0 a US\$ 1,09 por libra. Además, el 5 de abril alcanzó un nuevo máximo histórico de US\$ 1,28 por onza troy. El alza en el precio del zinc se explica por las expectativas de déficit en el mercado mundial para este y el siguiente año. Este desequilibrio se refleja en una caída ininterrumpida de los inventarios de la Bolsa de Metales de Londres de 394 mil TM a 276 mil TM en lo que va del año.

Cotización del Zinc



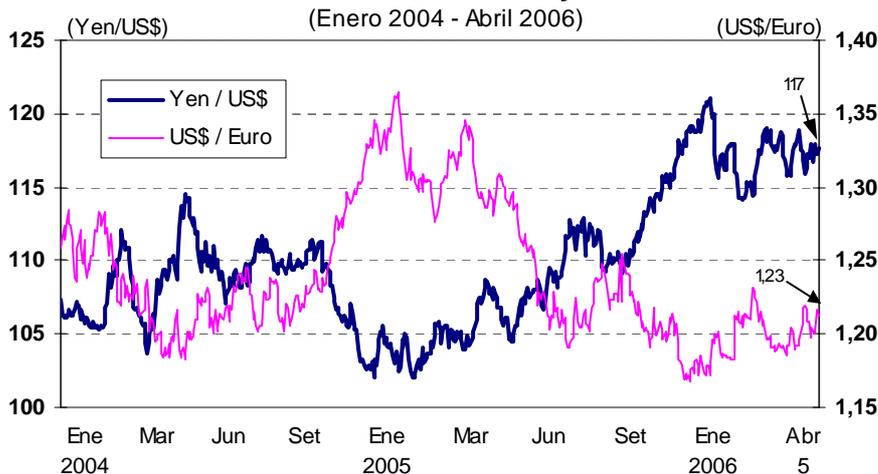
En **marzo**, el precio promedio del **petróleo WTI** subió 2,4 por ciento de US\$ 61,3 a US\$ 62,8 por barril debido a las continuas tensiones geopolíticas en importantes países productores como Irán, Irak, Nigeria y Venezuela. En los primeros días de abril el precio del petróleo WTI llegó a US\$ 67 por barril. En los primeros días de abril, el precio del petróleo WTI aumentó a US\$ 70,2 por barril.

Cotización del Petróleo



En términos promedio, en el mes de marzo, el **dólar** se depreció 0,8 por ciento respecto al **euro** y 0,5 por ciento frente al **yen**. En los primeros días de abril, el dólar continuó con su tendencia decreciente ante las expectativas de que el Banco Central Europeo incremente su tasa de interés de referencia en mayo mientras que la Reserva Federal de los Estados Unidos estaría próxima a detener su ciclo de alza de tasas de interés iniciado a mediados de 2004.

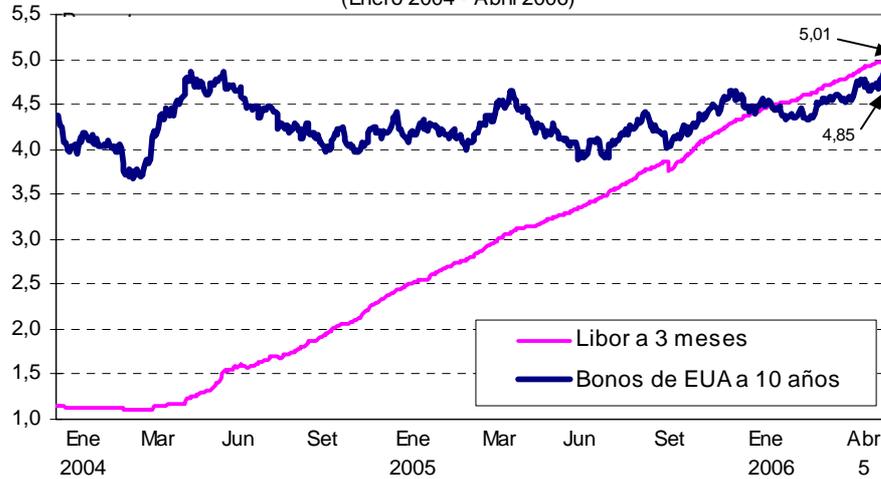
Cotizaciones del Yen y Euro



Entre el 28 de febrero y el 5 de abril, la tasa de interés **Libor a 3 meses** aumentó de 4,82 a 5,01 por ciento y el rendimiento del **bono del Tesoro norteamericano a diez años** lo hizo de 4,55 a 4,85 por ciento.

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

(Enero 2004 - Abril 2006)

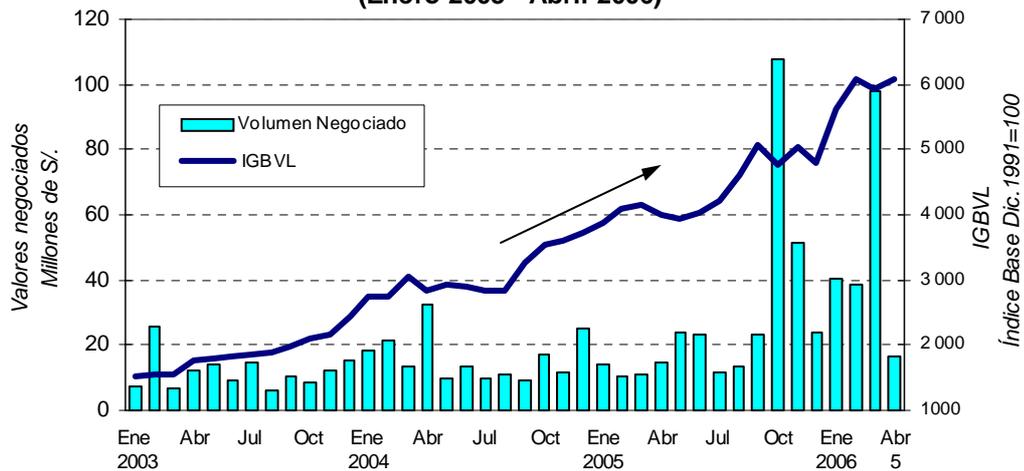


Bolsa de Valores de Lima

En **marzo**, los índices **General** y **Selectivo** de la Bolsa de Valores de Lima (BVL) descendieron en 2,6 y 2,4 por ciento, respectivamente, en un contexto del alta incertidumbre por el proceso el electoral. Sin embargo, en los 3 primeros días de negociación de abril la BVL experimenta un incremento de sus índices de 2,7 y 3,4 por ciento gracias al desempeño de las acciones mineras ante la significativa alza de los metales.

Indicadores Bursátiles

(Enero 2003 - Abril 2006)



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

	30 Marzo	31 Marzo	3 Abril
1. Saldo de la cuenta corriente de las empresas bancarias antes de las operaciones del BCR	-555,5	-1 260,9	-514,9
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>	<u>0,0</u>
Propuestas recibidas			
Plazo de vencimiento			
Tasas de interés: Mínima / Máxima / Promedio			
Saldo	5 491,3	5 491,3	5 491,3
Próximo vencimiento de CDBCRP (19 de abril de 2006)		215,1	
Vencimientos de CDBCRP del 6 al 7 de abril de 2006		0,0	
ii. <u>Subasta de compra temporal de CDBCRP y de BTP</u>	<u>500,0</u> <u>185,0</u> <u>50,0</u>	<u>500,0</u> <u>700,0</u> <u>200,0</u> <u>50,0</u>	<u>300,0</u> <u>700,0</u> <u>300,0</u> <u>32,0</u> <u>10,0</u>
Propuestas recibidas	777,0 299,0 69,0	927,0 830,0 337,5 70,0	423,0 847,0 451,5 32,0 10,0
Plazo de vencimiento	1 semana 1 día 1 día	2 semanas 1 semana 3 días 3 días	1 mes 1 semana 1 día 1 día 1 día
Tasas de interés: Mínima / Máxima / Promedio	4,45/4,60 4,50/4,50 4,50/4,60	4,88/5,06 4,56/4,75 4,57/4,77 4,80/4,80	5,25/5,31 4,41/4,91 4,25/4,51 4,35/4,51 4,38/4,38
Saldo	4,48 4,50 4,54	4,96 4,57 4,72 4,80	5,27 4,70 4,34 4,44 4,38
Próximo vencimiento de CDRBCRP (12 de junio de 2006)	2 135,0	3 050,0	3 842,0
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	1 196,6	1 196,6	1 196,6
Próximo vencimiento de CDRBCRP (12 de junio de 2006)	239,0	239,0	239,0
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. Compras (millones de US\$)			
Tipo de cambio promedio			
ii. Ventas (millones de US\$)			
Tipo de cambio promedio			
3. Saldo de la cuenta corriente de las empresas bancarias en el BCR antes del cierre de operaciones	179,5	189,1	827,1
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)	0,0075%	0,0065%	0,0075%
b. <u>Compra temporal de CDBCRP y BTP (fuera de subasta)</u>			
Tasa de interés	4,75%	4,76%	4,75%
c. <u>Crédito por regulación monetaria en moneda nacional</u>			
Tasa de interés	4,75%	4,76%	4,75%
d. <u>Depósitos Overnight en moneda nacional</u>	<u>19,5</u>	<u>19,5</u>	<u>0,0</u>
Tasa de interés	3,25%	3,25%	3,25%
5. Saldo de la cuenta corriente de las empresas bancarias en el BCR al cierre de operaciones	160,0	169,6	827,1
a. Fondos de encaje en moneda nacional promedio acumulado (millones de S/.) (*)	1 363,2	1 359,7	1 389,4
b. Fondos de encaje en moneda nacional promedio acumulado (% del TOSE) (*)	7,2	7,2	7,1
c. Cuenta corriente moneda nacional promedio acumulado (millones de S/.)	278,5	275,0	388,8
d. Cuenta corriente moneda nacional promedio acumulado (% del TOSE) (*)	1,5	1,4	2,0
6. Mercado interbancario y mercado secundario de CDBCRP			
a. <u>Operaciones a la vista en moneda nacional</u>	<u>227,5</u>	<u>273,0</u>	<u>224,0</u>
Tasas de interés: Mínima / Máxima/ Promedio	4,20/4,60/4,38	4,75/5,00/4,76	4,35/4,85/4,74
b. <u>Operaciones a la vista en moneda extranjera (millones de US\$)</u>	<u>5,0</u>	<u>46,0</u>	<u>30,0</u>
Tasas de interés: Mínima / Máxima/ Promedio	4,50/4,50/4,50	4,30/4,50/4,40	4,50/4,54/4,51
c. <u>Total mercado secundario de CDBCRP</u>	<u>7,0</u>	<u>52,0</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\$)	29 Marzo	30 Marzo	31 Marzo
Flujo de la posición global ** = a + b.i - c.i + e + f	52,2	51,8	6,9
Flujo de la posición contable ** = a + b.ii - c.ii + e + f	-16,0	322,3	71,2
a. <u>Mercado spot con el público (**)</u>	<u>-6,5</u>	<u>120,0</u>	<u>120,9</u>
i. Compras	262,7	205,5	224,4
ii. (-) Ventas	269,2	85,6	103,5
b. <u>Compras forward al público (con y sin entrega) (**)</u>	<u>224,7</u>	<u>-292,9</u>	<u>-7,7</u>
i. Pactadas	310,6	82,9	17,6
ii. (-) Vencidas	85,9	375,8	25,3
c. <u>Ventas forward al público (con y sin entrega) (**)</u>	<u>156,5</u>	<u>-22,4</u>	<u>56,5</u>
i. Pactadas	188,3	246,3	128,7
ii. (-) Vencidas	31,8	268,7	72,2
d. <u>Operaciones cambiarias interbancarias (**)</u>			
i. Al contado	343,3	293,2	153,0
ii. A futuro	42,0	85,0	11,5
e. <u>Operaciones spot asociadas a swaps y vencimientos de forwards sin entrega (**)</u>	<u>-52,1</u>	<u>90,2</u>	<u>-20,8</u>
i. Compras	30,4	190,5	3,7
ii. (-) Ventas	82,5	100,3	24,5
f. <u>Operaciones netas con otras instituciones financieras</u>	<u>-11,5</u>	<u>5,0</u>	<u>18,0</u>
g. <u>Crédito por regulación monetaria en moneda extranjera</u>			
Tasa de interés			
Nota: Tipo de cambio interbancario promedio (Fuente: Datatec)	3,326	3,356	3,358
* Datos preliminares			
** Datos preliminares para el último día			

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

	4 Abril	5 Abril
1. Saldo de la cuenta corriente de las empresas bancarias antes de las operaciones del BCR	-225,9	-213,0
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	5 491,3	5 491,3
Próximo vencimiento de CDBCRP (19 de abril de 2006)		215,1
Vencimientos de CDBCRP del 6 al 7 de abril de 2006		0,0
ii. <u>Subasta de compra temporal de CDBCRP y de BTP</u>	<u>300,0</u> <u>410,0</u> <u>157,8</u> <u>6,0</u> <u>0,0</u>	<u>300,0</u> <u>301,5</u> <u>102,8</u>
Propuestas recibidas	608,0 410,0 157,8 6,0 -,-	420,0 301,5 102,8
Plazo de vencimiento	1 mes 1 semana 1 día 1 día 1 día	1 mes 1 semana 1 día
Tasas de interés: Mínima / Máxima	5,05/5,61 4,35/4,53 4,25/4,51 4,23/4,23 -,-	4,75/5,64 4,25/4,45 4,08/4,45
Promedio	5,58 4,36 4,41 4,23	5,37 4,35 4,18
Saldo	4 073,8	4 114,3
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	1 196,6	1 196,6
Próximo vencimiento de CDRBCRP (12 de junio de 2006)	239,0	239,0
b. <u>Operaciones cambiarias en la Mesa de Negociación del BCR</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	647,9	490,3
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)	0,0075%	0,0075%
b. <u>Compra temporal de CDBCRP y BTP (fuera de subasta)</u>		
Tasa de interés	4,77%	4,78%
c. <u>Crédito por regulación monetaria en moneda nacional</u>		
Tasa de interés	4,77%	4,78%
d. <u>Depósitos Overnight en moneda nacional</u>	<u>0,0</u>	<u>0,0</u>
Tasa de interés	3,25%	3,25%
5. Saldo de la cuenta corriente de las empresas bancarias en el BCR al cierre de operaciones	647,9	490,3
a. Fondos de encaje en moneda nacional promedio acumulado (millones de S./) (*)	1 457,5	1 464,8
b. Fondos de encaje en moneda nacional promedio acumulado (% del TOSE) (*)	7,4	7,5
c. Cuenta corriente moneda nacional promedio acumulado (millones de S./)	453,6	460,9
d. Cuenta corriente moneda nacional promedio acumulado (% del TOSE) (*)	2,3	2,4
6. Mercado interbancario y mercado secundario de CDBCRP		
a. <u>Operaciones a la vista en moneda nacional</u>	<u>156,0</u>	<u>209,5</u>
Tasas de interés: Mínima / Máxima / Promedio	4,75/4,90/4,77	4,75/4,85/4,78
b. <u>Operaciones a la vista en moneda extranjera (millones de US\$)</u>	<u>44,0</u>	<u>28,0</u>
Tasas de interés: Mínima / Máxima / Promedio	4,30/4,53/4,44	4,30/4,52/4,47
c. <u>Total mercado secundario de CDBCRP</u>	<u>4,0</u>	<u>58,5</u>
Plazo 6 meses (monto / tasa promedio)		15,0/5,34
Plazo 12 meses (monto / tasa promedio)		
Plazo 24 meses (monto / tasa promedio)		
7. Operaciones en moneda extranjera de las empresas bancarias (millones de US\$)	3 Abril	4 Abril
Flujo de la posición global ** = a + b.i - c.i + e + f	-1,6	5,7
Flujo de la posición contable ** = a + b.ii - c.ii + e + f	15,9	-21,3
a. <u>Mercado spot con el público (**)</u>	<u>52,9</u>	<u>29,2</u>
i. Compras	149,8	152,8
ii. (-) Ventas	96,8	123,6
b. <u>Compras forward al público (con y sin entrega) (**)</u>	<u>-62,3</u>	<u>-8,9</u>
i. Pactadas	3,7	43,9
ii. (-) Vencidas	66,0	52,8
c. <u>Ventas forward al público (con y sin entrega) (**)</u>	<u>-44,8</u>	<u>-35,9</u>
i. Pactadas	80,6	90,6
ii. (-) Vencidas	125,4	126,5
d. <u>Operaciones cambiarias interbancarias (**)</u>		
i. Al contado	66,9	107,0
ii. A futuro	22,0	4,0
e. <u>Operaciones spot asociadas a swaps y vencimientos de forwards sin entrega (**)</u>	<u>24,0</u>	<u>13,2</u>
i. Compras	25,0	65,4
ii. (-) Ventas	1,0	52,2
f. <u>Operaciones netas con otras instituciones financieras</u>	<u>-1,7</u>	<u>10,0</u>
g. <u>Crédito por regulación monetaria en moneda extranjera</u>		
Tasa de interés		
Nota: Tipo de cambio interbancario promedio (Fuente: Datatec)	3,359	3,360
* Datos preliminares	** Datos preliminares para el último día	

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

		Dic.05	Mar.06	29-Mar	05-Abr	Variaciones respecto a		
		(a)	(b)	(1)	(2)	Semana	Mar.06	Dic.05
						(2)/(1)	(2)/(b)	(2)/(a)
TIPOS DE CAMBIO								
AMERICA								
BRASIL	Real	2,337	2,163	2,214	2,132	-3,7%	-1,4%	-8,8%
ARGENTINA	Peso	3,045	3,090	3,090	3,093	0,1%	0,1%	1,6%
MEXICO	Peso	10,624	10,879	10,943	11,013	0,6%	1,2%	3,7%
CHILE	Peso	514,1	527,0	531,9	520,0	-2,2%	-1,3%	1,1%
COLOMBIA	Peso	2 285	2 290	2 289	2 294	0,2%	0,2%	0,4%
VENEZUELA	Bolivar	2 145	2 145	2 145	2 145	0,0%	0,0%	0,0%
PERU	N. Sol (Venta)	3,429	3,371	3,346	3,371	0,7%	0,0%	-1,7%
EUROPA								
EURO	US\$ por Euro	1,185	1,212	1,203	1,230	2,2%	1,5%	3,8%
REINO UNIDO	US\$ por Libra	1,721	1,738	1,735	1,754	1,1%	0,9%	1,9%
ASIA								
JAPON	Yen	117,92	117,66	117,77	117,29	-0,4%	-0,3%	-0,5%
HONG KONG	HK Dólar	7,753	7,759	7,760	7,759	0,0%	0,0%	0,1%
SINGAPUR	SG Dólar	1,663	1,616	1,621	1,606	-0,9%	-0,6%	-3,4%
COREA	Won	1 007	971	975	957	-1,8%	-1,4%	-5,0%
MALASIA	Ringgit	3,78	3,68	3,70	3,67	-0,6%	-0,3%	-2,9%
TAILANDIA	Baht	41,02	38,87	38,91	38,24	-1,7%	-1,6%	-6,8%
CHINA	Yuan	8,068	8,016	8,023	8,009	-0,2%	-0,1%	-0,7%
COTIZACIONES								
ORO	LME (\$/Oz.T.)	517,60	583,90	566,30	587,80	3,8%	0,7%	13,6%
PLATA	H & H (\$/Oz.T.)	8,91	11,53	11,02	11,72	6,4%	1,6%	31,5%
COBRE	LME (US\$/lb.)	2,08	2,51	2,42	2,59	7,0%	3,4%	24,7%
	Futuro a 15 meses	1,73	2,30	2,21	2,38	7,4%	3,6%	37,5%
ZINC	LME (US\$/lb.)	0,87	1,22	1,18	1,28	8,8%	4,8%	47,3%
	Futuro a 15 meses	0,80	1,07	1,05	1,11	4,9%	2,9%	38,2%
PETROLEO	Residual 6 (\$/B)	51,25	51,90	51,90	52,50	1,2%	1,2%	2,4%
PETROLEO	West Texas (\$/B)	61,04	66,63	66,45	67,07	0,9%	0,7%	9,9%
PETR. WTI	Dic.06 Bolsa de NY	64,01	69,67	69,15	70,16	1,5%	0,7%	9,6%
HAR. PESCADO	64% (US\$/T.M.)	800	900	900	900	0,0%	0,0%	12,5%
TASAS DE INTERÉS								
SPR. GLOBAL 15	PER. (pbs) *	251	232	229	271	42	39	20
SPR. GLOBAL 12	PER. (pbs) *	192	178	165	224	59	46	32
SPR. GLOBAL 08	PER. (pbs)*	85	130	132	129	-3	-1	44
SPR. GLOBAL 33 1/	PER. (pbs)*	314	273	270	292	22	19	-22
SPR. GLOBAL 16 2/	PER. (pbs)*	267	233	241	281	40	48	14
SPR. GLOBAL 25 3/	PER. (pbs)*	298	253	255	278	23	25	-20
SPR. EMBI +	PER. (pbs) *	206	187	189	218	29	31	12
	ARG. (pbs) *	504	344	350	345	-5	1	-159
	BRA. (pbs) *	311	235	235	239	4	4	-72
	Eco. Emerg. (pbs)*	245	192	197	196	-1	4	-49
LIBOR 3M*		4,54	5,00	4,98	5,01	3	1	48
Bonos del Tesoro Americano (2 años)*		4,40	4,82	4,80	4,80	0	-2	40
Bonos del Tesoro Americano (10 años)*		4,39	4,85	4,81	4,85	4	-1	45
INDICES DE BOLSA								
AMERICA								
E.E.U.U.	Dow Jones	10 717,5	11 109,3	11 215,7	11 239,6	0,2%	1,2%	4,9%
	Nasdaq Comp.	2 205,3	2 339,8	2 337,8	2 359,8	0,9%	0,9%	7,0%
BRASIL	Bovespa	33 455,9	37 952,0	37 491,6	39 053,2	4,2%	2,9%	16,7%
ARGENTINA	Merval	1 543,3	1 800,6	1 803,9	1 849,1	2,5%	2,7%	19,8%
MEXICO	IPC	17 802,7	19 272,6	19 132,3	19 930,6	4,2%	3,4%	12,0%
CHILE	IGP	9 206,1	9 931,0	9 930,9	9 934,8	0,0%	0,0%	7,9%
COLOMBIA	IGBC	9 513,3	11 094,6	11 149,6	11 212,0	0,6%	1,1%	17,9%
VENEZUELA	IBC	20 394,8	30 882,5	29 692,0	31 663,9	6,6%	2,5%	55,3%
PERU	Ind. Gral.	4 802,3	5 920,5	5 943,8	6 081,3	2,3%	2,7%	26,6%
PERU	Ind. Selectivo	7 681,1	9 837,2	9 900,6	10 168,0	2,7%	3,4%	32,4%
EUROPA								
ALEMANIA	DAX	5 408,3	5 970,1	5 914,8	6 029,2	1,9%	1,0%	11,5%
FRANCIA	CAC 40	4 715,2	5 220,9	5 180,3	5 221,0	0,8%	0,0%	10,7%
REINO UNIDO	FTSE 100	5 618,8	5 964,6	5 959,2	6 044,1	1,4%	1,3%	7,6%
ASIA								
JAPON	Nikkei 225	16 111,4	17 059,7	16 938,4	17 244,0	1,8%	1,1%	7,0%
HONG KONG	Hang Seng	14 876,4	15 805,0	15 745,1	16 100,1	2,3%	1,9%	8,2%
SINGAPUR	Straits Times	2 347,3	2 533,4	2 520,8	2 544,9	1,0%	0,5%	8,4%
COREA	Seul Comp.	1 379,4	1 359,6	1 332,7	1 388,8	n.d.	n.d.	n.d.
MALASIA	KLSE	899,8	926,6	933,0	941,7	0,9%	1,6%	4,7%
TAILANDIA	SET	713,7	733,3	724,9	768,1	6,0%	4,7%	7,6%
CHINA	Shanghai C.	1 161,1	1 298,3	1 305,6	1 340,2	2,6%	3,2%	15,4%

* 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 Indicators

	2005						2006											
	MAR.	JUN.	SET.	OCT.	NOV.	DIC.	Ene.	Feb	29 Mar.	30 Mar.	31 Mar.	Mar.	3 Abr.	4 Abr.	5 Abr.	Abr.		
RESERVAS INTERNACIONALES (Mils. US\$) / INTERNATIONAL RESERVES																		
Posición de cambio / <i>Net international position</i>	7 545	8 127	8 192	8 077	7 976	7 450	7 220	7 180	7 209	7 255	7 257	75	7 270	7 292		35		
Reservas internacionales netas / <i>Net international reserves</i>	13 555	13 818	13 695	13 547	13 543	14 097	14 139	13 989	14 284	14 480	14 472	491	14 486	14 533		61		
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	4 630	4 978	5 137	5 129	508	5 129	5 147		18		
Empresas bancarias / <i>Banks</i>	2 748	2 684	2 876	2 922	3 155	4 076	4 446	4 452	4 781	4 945	4 964	494	4 950	4 982		18		
Banco de la Nación / <i>Banco de la Nación</i>	46	96	56	58	18	33	31	117	125	122	99	5	104	90		-9		
Resto de instituciones financieras / <i>Other financial institutions</i>	60	56	52	59	61	57	66	61	72	70	67	9	76	76		9		
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	2 246	2 118	2 109	2 129	-138	2 135	2 141		12		
OPERACIONES CAMBIARIAS BCR (MIL. US\$) / BCRP FOREIGN OPERATIONS																		
	Acum.	Acum.	Acum.	Acum.	Acum.	Acum.	Acum.	Acum.										
	260	265	-25	-125	-109	-581	-377	-2	0	0	0	1	0	0	0	0		
Compras netas en Mesa de Negociación / <i>Net purchases of foreign currency</i>	360	365	33	-34	-53	-345	-355	59	0	0	0	0	0	0	0	0		
Operaciones swaps netas / <i>Net swap operations</i>	0	0	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	-22	-60	0	0	0	0	0	0	0	0		
TIPO DE CAMBIO (S/. por US\$) / EXCHANGE RATE																		
	Prom.	Prom.	Prom.	Prom.	Prom.	Prom.	Prom.	Prom.										
Compra interbancario / <i>Interbank</i>	3,258	3,252	3,306	3,379	3,375	3,342	3,391	3,287	3,330	3,352	3,356	3,339	3,359	3,359	3,370	3,363		
Venta Interbancario / <i>Interbank Ask</i>	3,260	3,253	3,308	3,381	3,377	3,347	3,397	3,291	3,344	3,360	3,350	3,343	3,380	3,357	3,380	3,372		
	3,260	3,254	3,309	3,382	3,378	3,425	3,394	3,289	3,343	3,355	3,361	3,343	3,364	3,364	3,369	3,366		
	3,260	3,253	3,309	3,382	3,378	3,424	3,392	3,289	3,346	3,350	3,371	3,342	3,358	3,370	3,371	3,366		
	3,260	3,253	3,309	3,382	3,378	3,426	3,395	3,289	3,344	3,357	3,360	3,344	3,368	3,363	3,373	3,367		
Sistema Bancario (SBS) / <i>Banking System</i>	3,258	3,252	3,307	3,380	3,375	3,423	3,392	3,288	3,324	3,350	3,356	3,338	3,361	3,360	3,371	3,364		
	3,260	3,253	3,308	3,382	3,377	3,425	3,394	3,290	3,324	3,351	3,358	3,340	3,361	3,361	3,373	3,365		
Índice de tipo de cambio real (1994=100) / <i>Real exchange rate Index (1994=100)</i>	104,9	103,2	107,3	108,8	107,8	109,1	108,9	105,0				106,5						
INDICADORES MONETARIOS / MONETARY INDICATORS																		
Moneda nacional / Domestic currency																		
Emisión Primaria (Var. % mensual) / <i>(% monthly change)</i>	-0,2	1,9	-0,1	1,2	0,7	13,1	-7,2	0,3				0,8	0,8					
Monetary base (Var. % últimos 12 meses) / <i>(% 12-month change)</i>	25,7	28,1	31,8	27,6	27,7	25,7	25,0	22,9				24,2	24,2					
Oferta monetaria (Var. % mensual) / <i>(% monthly change)</i>	3,7	2,2	-0,6	1,1	1,8	5,2	-4,8	1,1										
Money Supply (Var. % últimos 12 meses) / <i>(% 12-month change)</i>	33,6	35,4	27,9	21,2	19,9	19,4	13,3	10,3										
Crédito sector privado (Var. % mensual) / <i>(% monthly change)</i>	2,8	0,8	2,0	3,6	5,4	6,8	2,7	2,5										
Crédito to the private sector (Var. % últimos 12 meses) / <i>(% 12-month change)</i>	12,1	16,2	21,0	21,2	27,2	34,5	38,3	41,2										
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	1,7	2,8	8,0	5,9	5,9	-0,6					
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	1,2	1,2	1,2	1,2	1,4					
Cuenta corriente de los bancos (saldo mill. S./) / <i>Banks' current account (balance)</i>	271	278	286	294	295	312	315	257	86	160	170	275	827	648	490			
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	0	0	0	0		
Depósitos públicos en el BCRP (millones S./) / <i>Public sector deposits at the BCRP (Millions of S.)</i>	2 619	4 985	5 169	5 180	5 484	4 738	5 190	5 115	5 749	5 820	6 685	6 685	6 776	7 207	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	6 321	5 491	5 491	5 491	5 491	5 491	5 491	5 491			
CD Reajustables BCRP (saldo Mill.S./) / <i>CDBCRP balance (Millions of S.)</i>	0	0	0	170	170	1 202	1 232	1 232	1 197	1 197	1 197	1 197	1 197	1 197	1 197			
Operaciones de reporte (saldo Mill. S./) / <i>repos (Balance millions of S.)</i>	0	0	0	65	180	2 850	3 035	2 304	2 015	2 135	3 050	3 050	3 842	4 074	4 114			
TAMN / <i>Average lending rates in domestic currency</i>	26,24	25,99	25,59	24,61	24,49	23,63	24,14	24,08	24,23	24,11	24,10	24,28	24,59	24,32	24,47	24,46		
Préstamos y descuentos hasta 360 días / <i>Loans & discount</i>	15,54	15,51	14,67	14,42	14,43	13,93	14,04	14,33	14,55	14,55	14,53	14,60	14,52	14,40	14,42	14,48		
Interbancaria / <i>Interbank</i>	2,93	2,99	2,99	3,04	3,02	3,34	3,58	3,82	4,19	4,38	4,76	4,12	4,74	4,77	4,78	4,76		
Preferencial corporativa a 90 días / <i>Corporate Prime</i>	3,98	3,92	3,80	3,96	4,00	4,37	5,13	5,38	6,99	7,30	7,30	5,92	7,30	7,30	7,30	7,30		
Operaciones de reporte con CDBCRP / <i>CDBCRP repos</i>	s.m.	s.m.	s.m.	s.m.	3,18	3,19	3,25	3,71	3,91	4,30	4,39	4,56	4,56	4,62	4,70	4,77		
Créditos por regulación monetaria / <i>Rediscounts **</i>	3,75	3,75	3,75	3,75	3,75	4,00	4,25	4,50	4,75	4,75	4,75	4,75	4,75	4,75	4,75	4,75		
Del saldo de CDBCRP / <i>CDBCRP balance **</i>	4,48	4,59	4,64	4,68	4,68	4,72	4,80	4,83	4,86	4,86	4,86	4,86	4,86	4,86	4,86	4,86		
Moneda extranjera / foreign currency																		
Crédito sector privado (Var. % mensual) / <i>(% monthly change)</i>	0,4	1,5	-1,4	0,1	1,9	-0,4	-3,9	0,7										
Crédito to the private sector (Var. % últimos 12 meses) / <i>(% 12-month change)</i>	3,4	5,7	4,6	5,4	6,3	4,8	0,4	1,3										
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	0,0	4,6	3,6	2,8	2,8	-0,3					
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	0,2	0,6	0,2	0,1	0,1	0,7	0,0				
Créditos por regulación monetaria (millones de US dólares) / <i>Rediscounts</i>	0	0	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	10,60	10,63	10,57	10,54	10,53	10,62	10,55	10,58	10,58	10,57		
Préstamos y descuentos hasta 360 días / <i>Loans & discount</i>	8,30	8,31	8,90	9,01	9,23	9,37	9,66	9,82	9,65	9,65	9,67	9,73	9,67	9,69	9,70	9,68		
Interbancaria / <i>Interbank</i>	2,60	2,87	3,52	3,59	4,04	4,19	4,14	4,12	4,50	4,50	4,40	4,25	4,51	4,44	4,47	4,44		
Preferencial corporativa a 90 días / <i>Corporate Prime</i>	3,30	3,94	4,39	4,79	5,07	5,51	5,69	5,79	5,91	6,05	6,05	5,85	6,05	6,05	6,05	6,05		
Créditos por regulación monetaria / <i>Rediscounts ***</i>	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.	Acum.										
Índice General Bursátil (Var. %) / <i>General Index (% change)</i>	2,0	2,9	10,0	-6,0	5,7	-4,6	17,3	7,9	1,1	0,1	-0,5	-2,6	0,2	0,7	1,8	2,7		
Índice Selectivo Bursátil (Var. %) / <i>Blue Chip Index (% change)</i>	1,9	1,6	9,6	-5,6	6,8	-4,9	22,0	7,6	1,7	0,0	-0,7	-2,4	0,4	0,9	2,0	3,4		
Monto negociado en acciones (Mill. S./) - Prom. diario	10,9	23,4	23,2	107,6	51,3	23,7	40,7	38,6	72,3	16,6	20,1	98,1	9,5	16,5	23,1	16,4		
INFLACIÓN (%) / INFLATION (%)																		
Inflación mensual / <i>Monthly</i>	0,65	0,26	-0,09	0,14	0,07	0,42	0,50	0,55				0,46						
Inflación últimos 12 meses / <i>% 12 months change</i>	1,88	1,48	1,11	1,28	1,06	1,49	1,90	2,70				2,50						
GOBIERNO CENTRAL (MIL. S.) / CENTRAL GOVERNMENT (Mills. of S.)																		
Resultado primario / <i>Primary balance</i>	811	480	179	158	330	-2 437	1 916	486										
Ingresos corrientes / <i>Current revenue</i>	3 494	3 223	3 446	3 420	3 554	3 641	4 279	3 339										
Gastos no financieros / <i>Non-financial expenditure</i>	2 687	2 751	3 281	3 280	3 240	6 120	2 436	2 855										
COMERCIO EXTERIOR (MIL. US\$) / FOREIGN TRADE (Mills. of US\$)																		
Balanza Comercial / <i>Trade balance</i>	416	474	461	379	418	879	337	384										
Exportaciones / <i>Exports</i>	1 351	1 432	1 484	1 466	1 525	1 932	1 419	1 418										
Importaciones / <i>Imports</i>	936	958	1 023	1 088	1 107	1 053	1 082	1 034										
PRODUCTO BRUTO INTERNO (Índice 1994=100) / GROSS DOMESTIC PRODUCT																		
Varia. %, 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	4,4											
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	4,60	4,76	4,98	4,99	5,00	4,92	5,00	5,01	5,01	5,01		
Dow Jones (Var. %) / <i>(% change)</i>	-2,44	-1,84	1,44	-0,94	3,21	-0,82	1,37	1,18	0,55	-0,58	-0,37	1,07	0,32	0,53	0,32	1,17		